



二月经济数据多项历史低点 外部疫情扩散延缓复苏趋势

格林大华研究所

研究员：刘洋

邮箱：

Liuyang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

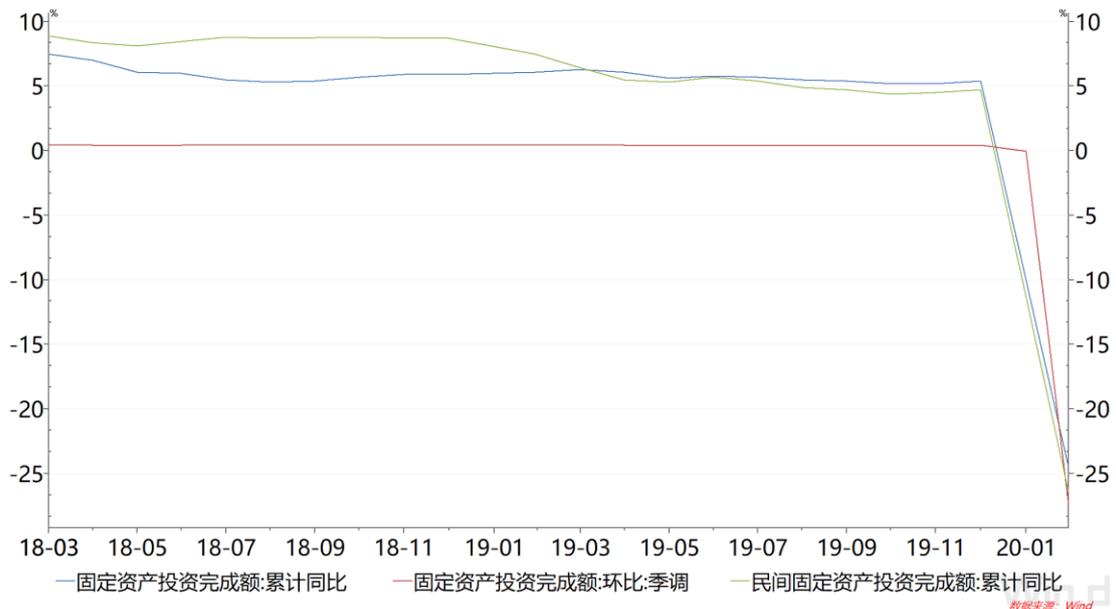
摘要：

国家统计局最新公布的1-2月份宏观经济数据显示，新冠疫情导致中国前两个月特别是2月份经济大幅回落，多项数据创历史低点，并大幅低于2003年受非典疫情影响时期的经济数据，显示本次新冠疫情对经济的损害远远超过2003年非典的影响。中国国内疫情在得到有效控制后，随着积极推进复产复工，国内经济形势从3月份开始将逐步好转。目前新冠疫情在境外持续扩散，尚未有得到初步控制的迹象，疫情对域外经济增长也将带来大冲击，并通过进出口和金融市场等反作用于国内经济，延缓国内经济的复苏步伐。虽然包括美联储在内的主要经济体纷纷推出逆周期经济政策，但疫情严重冲击供给和需求两端，并影响到正常的社会生活，放大各国之前积累的社会经济矛盾，将对全球宏观经济带来巨大的不确定性，导致全球金融市场大动荡。

一、1-2月全国固定资产投资下降24.5%

国家统计局3月16日公布的数据显示,前两个月全国固定资产投资增速数据自1992年以来第一次跌落到0值以下,1-2月全国固定资产投资(不含农户)33323亿元,同比下降24.5%,上年同期为增长6.1%。其中,民间固定资产投资18938亿元,同比下降26.4%,上年同期为增长7.5%。从环比速度看,2月份固定资产投资(不含农户)下降27.38%。数据显示民间固定资产投资下降的幅度更大,2月受疫情影响最大,可能成为全年最低点。2003年上半年非典时期,固定资产投资累计同比增速没有一个月数据低于30%。2008年全球金融危机爆发后,2008年下半年至2009年上半年中国的固定资产投资累计同比没有一个月低于25%。今次新冠疫情对投资的冲击可见比非典要严重许多。

图1: 固定资产投资完成额 (%)



分产业看,三次产业投资在前两个月同比都大幅下降20%以上,其中第一产业投资558亿元,同比下降25.6%;第二产业投资9158亿元,下降28.2%;第三产业投资23607亿元,下降23.0%。第二产业中,工业投资同比下降27.5%。其中,采矿业投资下降3.8%;制造业投资下降31.5%;电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降6.4%。采矿业位于产业链上游,且劳动力密集度低,投

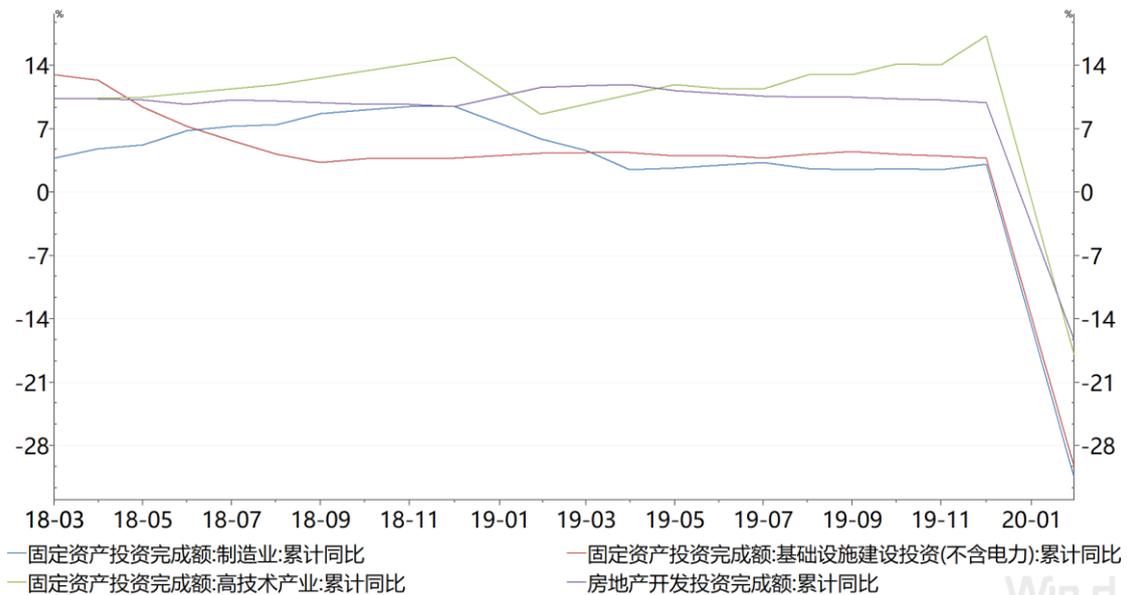
请阅读页末免责声明

资降幅最低。电力、热力、燃气及水生产和供应业属于公用事业型，国有大中型企业占主导，且涉及基础民生，复产复工快，投资降幅也相对不大。

为对冲疫情冲击，加大基建投资是重要的政策手段，但是前两个月的基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 30.3%。其中，水利管理业投资下降 28.5%；公共设施管理业投资下降 32.1%；道路运输业投资下降 28.9%；铁路运输业投资下降 31.7%。这显示为了控制疫情采取的隔离措施，限制了物流、人流，2 月份复工复产的节奏还比较慢，基建投资尚未发力，预期 3 月份基建投资会显著改善。

前两个月的房地产开发投资 10115 亿元，同比下降 16.3%。其中，住宅投资 7318 亿元，下降 16.0%。前两个月高技术产业投资同比下降 17.9%，其中高技术制造业投资同比下降 16.5%，降幅小于全部固定资产投资下降幅度。高技术产业的投资受疫情冲击影响相对较小。

图 2：固定资产投资：制造业、基建、房地产开发、高技术产业



1-2 月份，房地产开发企业房屋新开工面积 10370 万平方米，下降 44.9%；房屋施工面积 694241 万平方米，同比增长 2.9%；房屋竣工面积 9636 万平方米，下降 22.9%。新开工面积大幅回落受到前两个月商品房销售大幅放缓的影响。各

请阅读页末免责声明

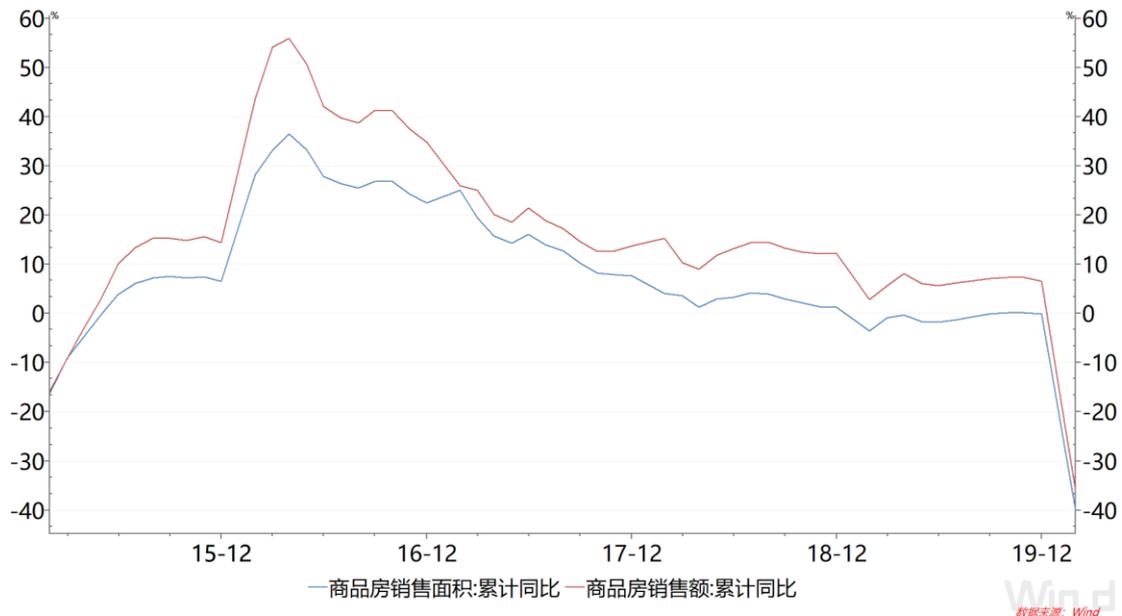


地为防控疫情扩散，许多城市售楼处被要求关停，前两个月商品房销售面积同比下降 39.9%，销售金额同比下降 35.9%。

图 3：房地产开发



图 4：商品房销售面积和销售金额增速

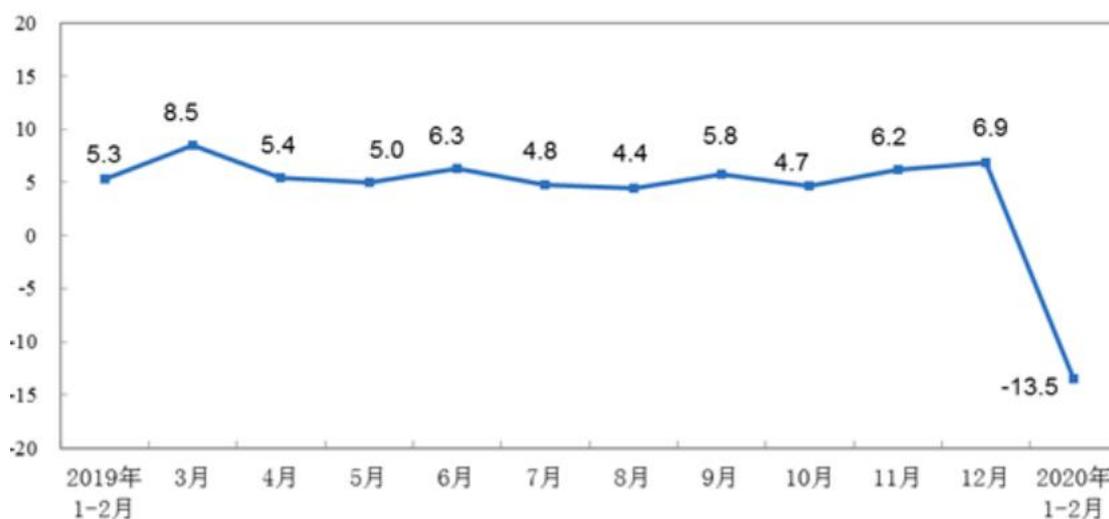


请阅读页末免责声明

二、1-2月全国规模以上工业增加值下降13.5%

1-2月份，全国规模以上工业增加值同比实际下降13.5%，从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月下降26.63%。分三大门类看，1-2月份，采矿业增加值同比下降6.5%，制造业下降15.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降7.1%。与投资类似，采矿业作为上游受到疫情影响较小，制造业受到的影响最大。

图5：规模以上工业增加值同比增速



数据来源：国家统计局

分经济类型看，1-2月份，国有控股企业增加值同比下降7.9%；股份制企业下降14.2%，外商及港澳台商投资企业下降21.4%；私营企业下降20.2%。国有企业在2月份的复工复产情况相对较好，中小民营企业复工复产慢，受到的影响更大。

分行业看，1-2月份，41个大类行业中只有2个行业增加值保持同比增长，分别是石油和天然气开采业增长2.1%，烟草制品业增长6.9%。39个行业增加值下降，下降幅度较大的行业有汽车制造业下降31.8%，通用设备制造业下降28.2%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降28.2%，纺织业下降27.2%，电气机械和器材制造业下降24.7%，专用设备制造业下降24.4%，非金属矿物制品业下降21.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降13.8%，因为消费需

请阅读页末免责声明

求下降和物流不畅影响，农副食品加工业也下降 16.0%。

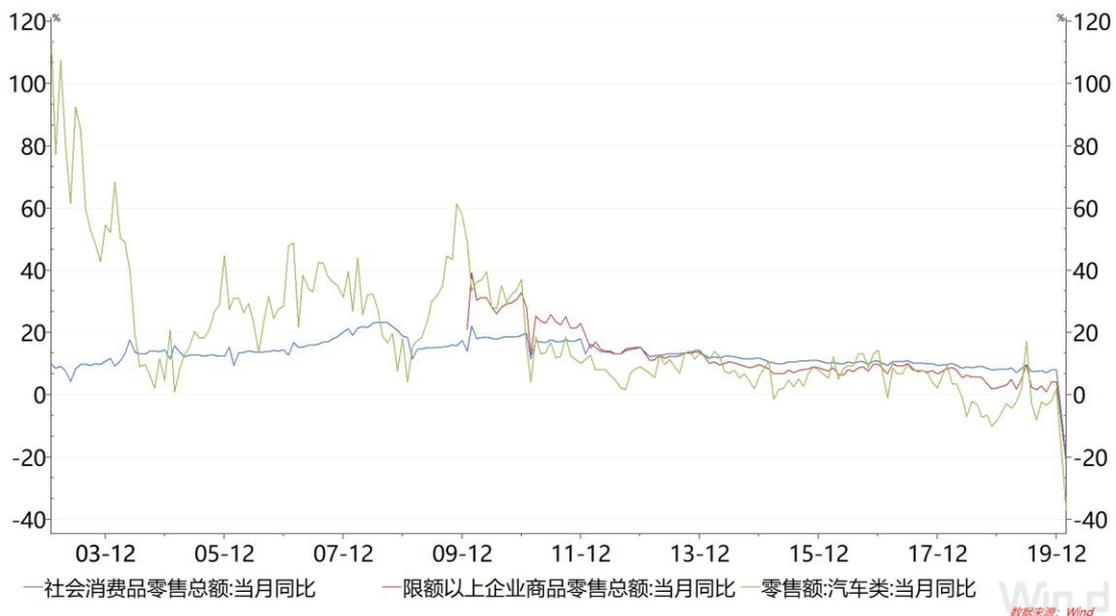
非典时期 2003 年 5 月的工业增加值同比正增长 13.7% 为当年最低值。2008 年受全球金融危机影响，从 2008 年 7 月开始工业增加值同比增速逐步回落，至 2009 年 1 月达到当时最低值为 -2.93%。今年受疫情影响，2 月份的工业增加值同比增速低于 -20%，远低于 03 年非典时期和 08 年全球金融危机发生时期，表明新冠疫情对生产的短期冲击也远大于非典时期和 08 年金融危机爆发后。

三、1-2 月全国社会消费品零售总额下降 20.5%

1-2 月份，社会消费品零售总额 52130 亿元，同比名义下降 20.5%。受疫情影响严重的餐饮业实现收入 4194 亿元，同比下降 43.1%；商品零售 47936 亿元，下降 17.6%。限额以上单位商品零售实现收入 16022 亿元，同比下降 22.2%；汽车类零售实现收入 3654 亿元，同比下降 37%。

1-2 月份，全国网上零售额 13712 亿元，同比下降 3.0%；其中，实物商品网上零售额 11233 亿元，增长 3.0%，占社会消费品零售总额的比重为 21.5%。疫情爆发期间，实物商品的网上零售额仅小幅增长，无法弥补网下消费的大量流失。

图 6：社会消费品零售总额当月同比



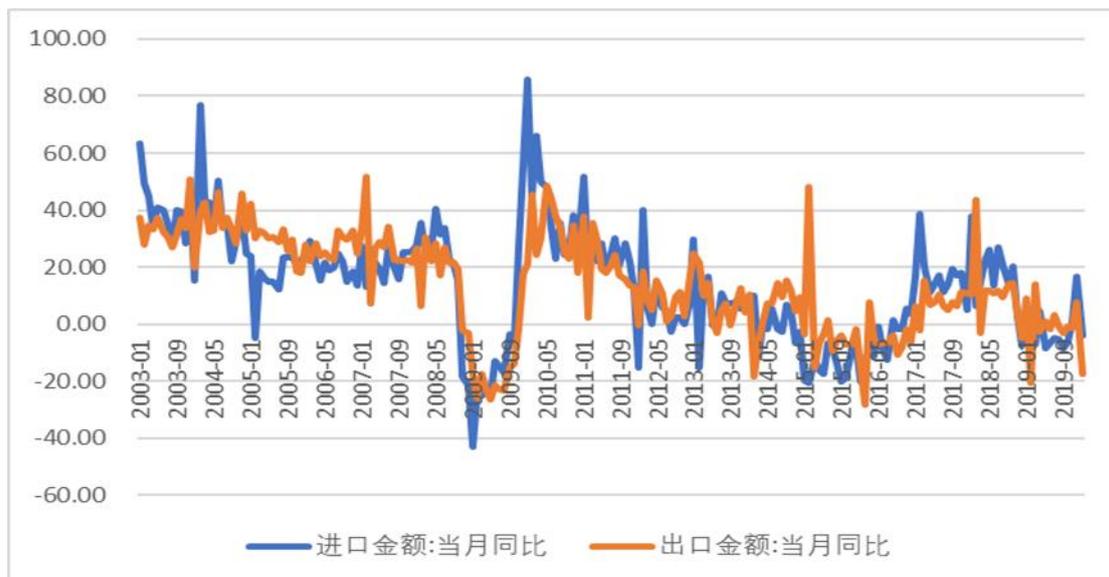
请阅读页末免责声明

中国信通院发布的数据显示 2 月中国手机市场出货量同比下降 56.0%，5G 手机占比创新高，5G 手机出货量 238 万部，占总出货 37.28%。乘联会数据，2 月全国乘用车市场零售同比下降 78.5%，新能源车同比下降 77.7%。去年底发布的宏观年报中我们认为汽车和手机今年会出现正增长，但受疫情影响，现在看来全年同比下滑已经不可避免。3 月以后随着逐步复产复工，消费会逐步的恢复，但我们认为像 2003 年非典疫情后消费那样快速报复性反弹的概率较小，餐饮、旅游、娱乐的恢复会是逐步的，因为疫情影响了收入，一些消费者的购车和 5G 换机的消费也会延后。

四、1-2 月美元计价的进出口总额下降 11%

1-2 月，进出口总额 5919.9 亿美元，下降 11%。其中，出口 2924.5 亿美元，下降 17.2%；进口 2995.4 亿美元，下降 4%，贸易逆差 70.9 亿美元，去年同期为顺差 414.5 亿美元。2003 年非典时期，外贸受疫情影响不大，在非典疫情严重的 3 到 6 月份出口同比增长都保持了 30% 以上的正增长。2008 年的全球金融危机因为外部需求的大幅下降对进出口的冲击更剧烈，从 08 年 11 月至 09 年 11 月出口都是负增长，连续多月负增长超过 20%。

图 7：进出口金额当月同比（%）



数据来源：海关总署

请阅读页末免责声明

今年前两个月外贸进出口下降，主要是受新冠疫情和春节假期延长等因素影响，2月初期中国部分海运港口的出口量同比最多下滑50%，全月平均跌幅达20%至30%。从货运量来看，1-2月海关监管进出境货运量7亿吨，同比增长2.8%，其中出口1.9亿吨，下降3.7%，进口5.1亿吨，增长5.5%。由于大宗商品装船期和企业进口订单在疫情爆发之前已经确定，前2个月进口仅有小幅下降，疫情对进口的影响尚不明显，但对2月出口影响较大，导致前两个月贸易逆差明显加大。前2个月机电产品和纺织服装等劳动密集型产品出口明显下降，机电产品出口1.2万亿元，下降14.9%，占出口总值的58.8%；服装出口1122.6亿元，下降18.7%；纺织品962.3亿元，下降18.7%。

展望未来，因疫情冲击中国需求下降，将对澳洲、巴西、加拿大、智利这些出口国形成一定冲击。欧美等发达国家和一带一路国家疫情持续扩展，需求收缩、航运和港口等交通运输受到影响，将对中国的出口产生负面影响。疫情对全球密切联系的产业链产生冲击，如果疫情进一步在全球扩展，将对中国今年的进出口产生很大影响。

五、财政政策和货币政策

政治局2月21日会议为应对疫情提出了两个“更加”：积极的财政政策要“更加积极有为”，发挥好政策性金融的作用；稳健的货币政策要“更加灵活适度”，缓解融资难融资贵。

财政政策在应对疫情造成的困难时可以有很强的针对性，对于疫情发生严重的地区，对于战胜疫情起直接作用的医疗卫生行业，对于受疫情影响较重的中小

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6433

