



Committed to Improving
Economic Policy.

Research Note

2022.8.22(Y-Research RN052)

柯马克 (Mark Kruger) / 第一财经研究院高级学术顾问

www.cbnri.com

研究简报

中国观察

疫情反复下的 7 月中国经济数据解析

摘要

国家统计局公布的 7 月份经济数据显示了新冠疫情对宏观经济的影响有多大。经济活动在短期内可能会保持低迷。到目前为止, 8 月日均新增新冠肺炎感染人数约为 7 月时的两倍, 这将继续抑制消费。不过, 劳动力市场的持续改善可能有助于促进消费。因此, 预计未来的经济形势是稳中有增。

正文

7 月份，中国日均新增新冠肺炎感染人数略高于 600 人，与 4 月份（日均新增感染 2 万例）相比，已经有了实质性的好转。虽然如此，人们还是担心感染病毒，或成为感染者的“密切接触者”。

最近，我们全家在美丽的海南岛度过了一个短暂的假期。我们很幸运及时回来了。接下来的一段时间里，许多游客因为新冠疫情被困在海南无法离开。连中超联赛也受到了影响，流动限制使得六支被困在海口的球队无法进行原定的比赛。

国家统计局公布的 7 月份经济数据显示了新冠疫情对宏观经济的影响有多大。

7 月份，社会消费品零售总额同比增长 2.7%，不及预期。这一增速低于 6 月份 3.1% 的增速。

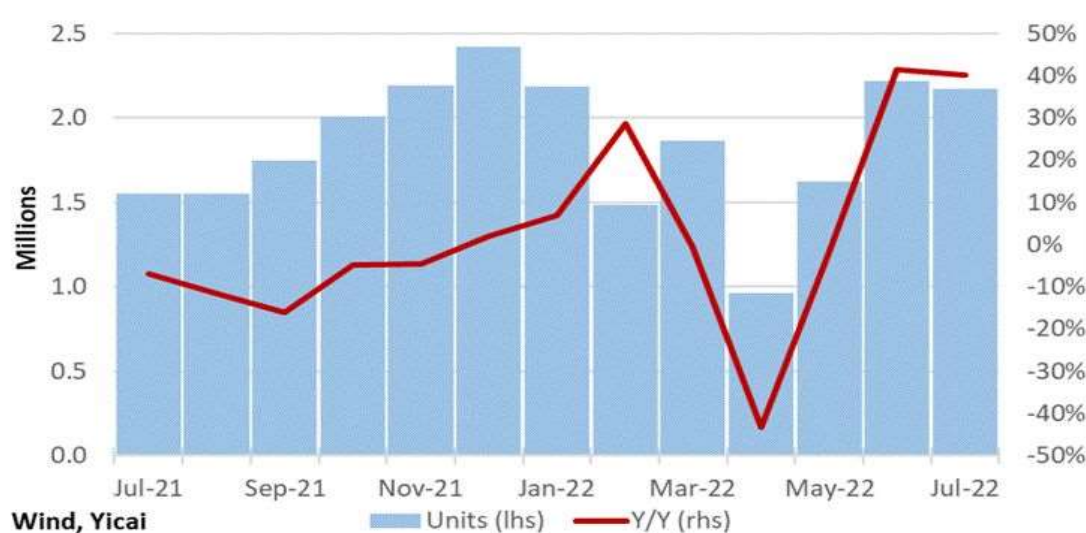
服务消费——特别是那些涉及密切接触的——仍然相当疲软。餐饮销售额同比下降 1.5%。商务旅游和休闲旅游大幅减少。国家统计局发言人付凌晖指出，贸易展会和集会比平时少。事实上，今年上半年，铁路和国内航空客运量比新冠疫情前的水平下降了约 60%（图 1）。

图1 客运量（单位：百万）



汽车行业是一个亮点。乘用车销量连续第二个月超过 200 万辆，同比增长 40%（图 2）。去年夏天，由于芯片短缺，乘用车销售下滑，所以很难说我们看到的是一种新的趋势，还是只是过去疲软的反弹。

图2 乘用车销量

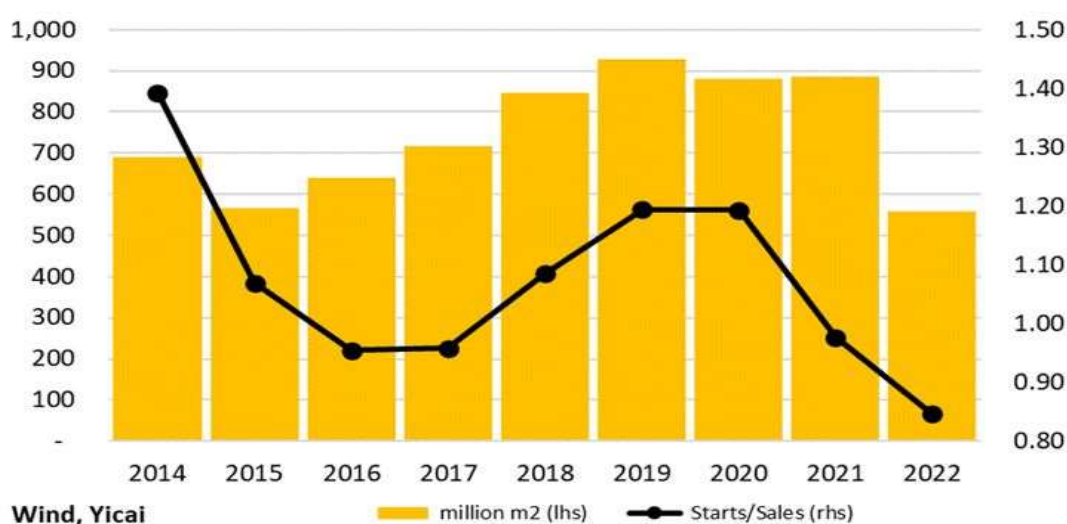


疲弱的房地产市场拖累中国经济。今年前 7 个月，新建住宅数

量比去年同期下降了 37%（图 3）。疲软的需求和紧缩的金融状况导致开发商的新建住宅数量仅相当于 2015 年的水平，其为上一个周期的底部。

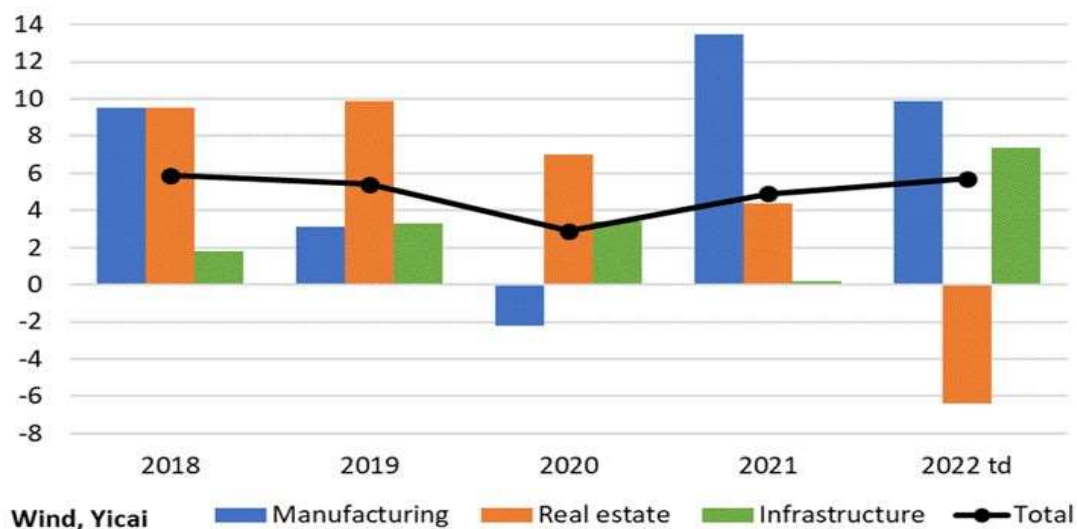
虽然新建住宅数量下降到了 7 年前的水平，但今年的销量比 2015 年增加了 25%。因此，开工与销售之比大幅下降。这意味着，要么开发商对能否维持目前的销售水平持悲观态度，要么资金限制阻止他们建造尽可能多的房子。

图 3 年初至 7 月 31 日新建住宅



房地产市场的疲软在一定程度上是降杠杆政策带来的结果。因此，政策制定者并没有积极支持房地产行业，而是通过提高基础设施投资及减税降费鼓励增加制造业投资来抵消去杠杆化对宏观经济的影响（图 4）。固定资产投资增长的稳定性表明这种方法正在奏效。

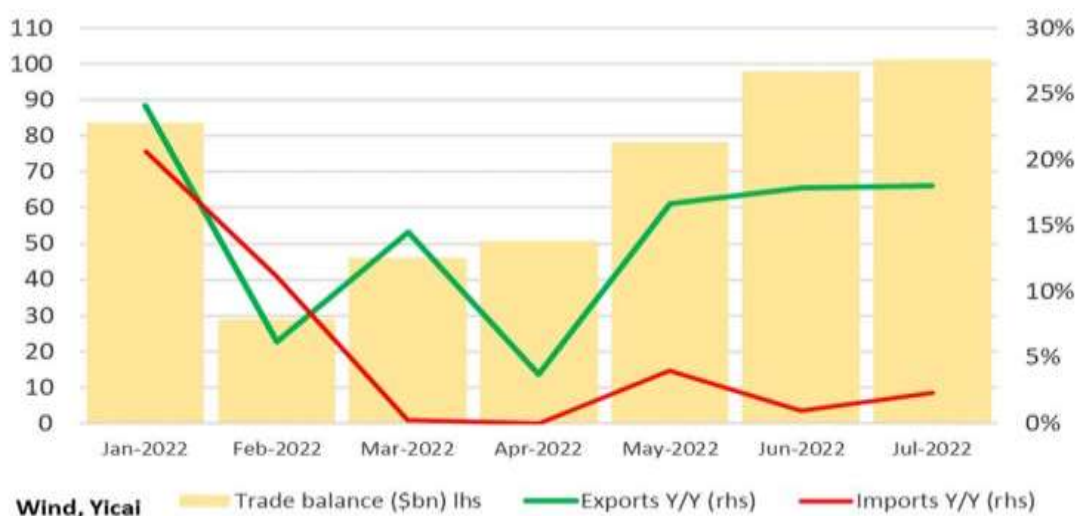
图 4 名义固定资产投资同比增长率 (%)



由于国内需求疲软，中国的进口增长相当温和，按美元计算，同比仅增长 5%。不过，出口强劲，今年迄今增长了 15%，令经济受益匪浅。今年，中国对欧盟和东盟国家的出口增长尤其迅速。

由于出口强劲，进口温和，月度贸易差额创历史新高，7 月份超过 1000 亿美元（图 5）。

图 5 贸易指标



今年强劲的出口表现令人意外。去年中国的出口增长了 30%，为今年出口增长提供了一个大的基数。此外，随着世界各国央行采取措施应对通胀，预计中国贸易伙伴的进口需求将放缓。

今年中国出口的构成也令人感到意外，因为许多增长最快的商品是低附加值的鞋类和玩具，而不是前几年卖得很好的电脑和手机等高科技产品（表 1）。

从丰富的产品线到贸易伙伴，中国出口的多样性是中国经济的力量源泉。

表 1 年初迄今主要出口品的表现

类别	同比增长率	价值（单位：十亿美元）
鞋类	33%	33
玩具	25%	27
农产品	24%	56
塑料制品	17%	62
总计	15%	2,065
机械	13%	33
服装	13%	100
纺织品	12%	90
数据处理设备	4%	142
手机	2%	77
家具	1%	41
电器	-7%	52

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_45698

