

## 5月消费增速为何创15年新低?

国家统计局昨发布数据显示,中国5月规模以上工业增加值同比增速回落至6.8%;5月社会消费品零售总额同比增长8.5%,创2003年6月以来新低;1~5月城镇固定资产投资同比增长6.1%,续创1999年以来新低。

值得一提的是,房地产开发投资增速仍维持高位,商品房销售出现反弹。1~5月房地产开发投资同比增10.2%,1~4月增速为10.3%;商品房销售面积同比增2.9%,1~4月增速为1.3%;商品房销售额同比增长11.8%,1~4月为9.0%,重回两位数增长。

### 延期消费导致消费增速低

数据显示,5月社会消费品零售总额增长在8%左右的情况,只在2002年出现过,当时经济为通缩时期。现在物价涨幅在2%左右,并非通缩时期。

那么,为什么消费增速较低?国家统计局新闻发言人毛盛勇解释指出,两个原因导致了数字放慢。

第一个原因是假日的移动效应。去年3天端午节假期是在5月份,今年的端午假期是在6月份。经过测算,三天假日消费拉动了社会消费品零售总额回落1个百分点以上,这是假日的错月效应带来的影响。

第二个原因是延期消费的效应。最近国务院公布了7月1日开始起对汽车还有部分日用品降低关税,很多消费者会减少当期消费。

他指出,这些影响加在一起,造成了5月当月社会消费品零售总额增速有所回落。这些因素都是短期因素,下一步,社会消费品零售总额有条件继续保持平稳较快增长。

毛盛勇指出,基础设施投资回落3个百分点,也有两个原因。

第一,经过多年的快速发展,我国基础设施建设取得了长足进步,和过去相比,基础设施大幅度增加的需求有所减弱,这是一个原因。

第二,资金的空间收窄,以及有些项目因为不合规不合法停建、缓建带来了一些影响。

他指出,下一阶段,基础设施投资还是有一定压力,房地产投资有条件继续保持平稳较快增长,制造业投资有条件在现有基础上延续企稳回升的态势。所以,下一步固定资产投资的走势如何,还需要进一步观察。

### 不能由“消费降级”作解释

中金公司固定收益研究团队认为,统计局公布5月份经济数据弱于预期。房地产投资一枝独秀,主要是土地购置支撑;消费增速大幅低于预期,地产挤出效应明显。5月社融萎缩较快,导致投资和消费下滑。

中金监测的数据显示,龙头房企仍在积极拿地,在消耗自身现金流的同时,一方面加快推盘提升周转来加速回款,另一方面相应的融资需求也仍然旺盛。

从24家大型上市房企看,今年前5月的全年目标完成进度平均仅36%,后续的推盘进度预计仍会加快在限售限贷趋严、库存枯竭、拿地保生存之下,房企主要依赖自筹资金和首付、定金回款,很多开发商提高一手房现款支付比例等缓解资金压力。

5月份,社会消费品零售总额同比增长8.5%,限额以上零售增速5.5%,创2003年6月的新低。消费增速大幅低于预期,分类别看,商品零售从9.4%降至5.6%,餐饮延续下降趋势,从9.6%降至8.8%。具体商品中,食品、服装、化妆品和日用品消费纷纷同比下降。中金团队表示,零售和餐饮的持续转弱,已经不能由“消费降级”解释,结合5月房地产的销售和资金来源数据,可以说房地产实在的挤出了消费,居民负债压力上升甚至导致了必需消费的压缩。但另一方面,地产产业链消费小幅回暖,家具增速由8.1%上升至8.6%;家电从6.7%上升到7.6%;建筑装潢材料5月同比6.5%,较4月的11.4%有所放慢,可能由于地产销售提升的传导有一定时滞。如果后续地产产业链上下游如果能够维持,整体消费增速或会抬升。

据 Wind

责任编辑 诸新民 美编 徐哨 照排 陈鸿燕 校对 雷军虎

东南商报

东南商报 智库型财经类融媒体

给你好看!

政策解读, 行业动态, 助力发展!  
财经资讯, 深度报道, 权威观点!  
品牌宣传, 活动策划, 效果显著!  
广告投放, 精准定位, 性价比高!

