

经济预测分析

第 27 期

国家信息中心

2021年07月09日

经济稳定恢复 动能渐趋均衡

——2021年上半年经济形势分析及下半年展望

内容摘要：2021年上半年，我国统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，经济持续稳定恢复，就业形势基本平稳，消费价格温和上涨，对外贸易快速增长，高质量发展取得新成效。我国宏观经济正在从非均衡恢复向均衡恢复转变，经济增长的内生动力逐步趋于平衡。展望下半年，基数效应、政策刺激效应和贸易替代效应逐步弱化，宏观经济增速将呈现“前高后低”走势，预计全年GDP增长8.8%左右，两年平均增长5.5%左右。建议宏观调控保持连续性、稳定性、可持续性，以结构性政策为主要抓手，以突出问题风险为重点领域，把握时度效，精准施策。

一、当前宏观经济延续稳定恢复态势

（一）供给较快恢复

工业生产增速已经快于疫前水平。1—5月，规模以上工业增加值同比增长17.8%，两年平均增长7.0%，高于疫前6%左右的水平。一是行业增长面明显扩大。与2019年同期相比，41个大类行业中有34个行业实现增长，行业增长面保持在八成以上。二是工业新动能持续壮大。高技术制造业同比增长23.8%，两年平均增长13.0%，均高出全部规上工业6个百分点。主要行业中，医药制造业同比增长28.4%，电子行业增长21.5%，电气机械制造业增长33.5%。重点产品中，新能源汽车、工业机器人、挖掘及铲土运输机械分别增长238.9%、73.2%、52.2%。三是工业品出口强劲增长。规模以上工业企业出口交货值同比增长24.9%，其中自动数据处理设备（电脑）、集成电路、医疗器械出口额分别增长37.2%、31.7%和21.9%。四是制造业保持扩张态势。5月份制造业PMI为51.0，连续15个月位于扩张区间。

服务业发展明显改善。1—5月，全国服务业生产指数增长23.6%，两年平均增长6.8%，接近疫前水平。一是信息技术服务业持续向好。经济社会数字化转型全面推进，带动信息相关服务加速扩容。1—5月移动互联网累计流量同比增长38.5%。二是房地产行业实现较快增长。商品房销售面积、销售额分别同比增长36.3%和52.4%。三是接触型服务业恢复偏慢。局部地区零星散发疫情仍有发生，餐饮、住宿、旅游、零售等接触型服务行业回暖速度整体偏慢。“端午”“五一”假期国内旅游收入仅分别恢复至疫前同期的74.8%和77.0%。四是市场预期持续向好。5月份服务业业务活动预期指数为62.4%，连续4个月位于62.0%以上高位景气区间。

（二）需求稳步恢复

投资需求持续回升。1—5月，固定资产投资同比增长15.4%，两年平均增长4.2%，较一季度加快1.3个百分点。**一是制造业投资**两年平均增速首次转正。制造业投资同比增长20.4%，两年平均增长0.6%、实现正增长。制造业投资上中下游分化明显，高耗能制造业、装备制造业、消费品制造业投资分别增长24.5%、18.8%和16.3%，两年平均分别增长5.5%、0.9%以及下降4.9%。**二是房地产投资**高位回落压力加大。房地产开发投资同比增长18.3%，两年平均增长8.6%。**三是基础设施投资**保持稳健增势。基础设施投资同比增长11.8%，两年平均增长2.6%。1—5月新增地方政府债券合计发行9465亿元，比去年同期少1.76万亿元，时序进度仅为26%。

消费需求稳步恢复。1—5月，社会消费品零售总额增长25.7%，两年平均增长4.3%，较一季度加快0.1个百分点。**一是中高端消费**快速增长。在国内消费升级、境外消费回流的作用下，限额以上单位汽车、通讯器材、化妆品、金银珠宝分别增长37.8%、29.3%、30.3%、68.4%。**二是新型消费**蓬勃发展。消费者线上消费黏性显著增强，消费内容从实物商品向服务领域加快拓展，“云旅游”“远程教育”“远程医疗”等新业态新模式不断涌现。网上商品和服务零售额同比增长24.7%，快递业务量同比增长50.1%。**三是服务消费**仍待恢复。餐饮收入同比增长56.8%，两年平均仍下降0.2%。电影票房收入仅恢复至2019年同期的51.5%。

出口需求强劲增长。1—5月，按美元计价出口额同比增长40.2%，两年平均增长13.6%，远高于疫前水平。**一是外部需求**大幅攀升。随着疫苗接种逐步开展，世界经济稳步复苏，带动海外市场需求大幅增

长。我对美、欧盟、日本、韩国出口额分别增长 49.8%、38.0%、17.3% 和 32.3%。二是国际生产替代效应持续发力。国外疫情仍在延续导致供需错位，我国稳固的工业生产能力有效填补了国际市场供给缺口，外贸月度进出口已经连续一年保持正增长。我对印度、菲律宾、巴西、阿根廷出口额增速分别高达 64.1%、65.6%、62.2%和 73.0%。三是外贸平稳运行挑战有所增多。外贸出口面临大宗商品价格上涨、汇率波动较大、海运物流不畅等困难和挑战，企业盈利空间被严重蚕食。6 月 CRB 现货综合指数为 550，较去年同期高出 52.4%。今年以来人民币汇率先升后降，振幅达到 3.3%。6 月 18 日中国出口集装箱运价综合指数攀升至 2526.65，创下历史新高，较去年最低点（834.24）大涨 2.03 倍。

（三）内生发展动力不断增强

市场主体活力稳步提升。随着营商环境改善、减税降费显效，企业盈利和预期持续向好，获得感增强。1—5 月规模以上工业企业利润同比增长 83.4%，两年平均增长 21.7%。新设市场主体 1141.7 万户，同比增长 35.2%，两年平均增长 10.5%。

就业形势总体稳定。1—5 月，全国城镇新增就业 574 万人，完成全年目标的 52.2%。5 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比 4 月份下降 0.1 个百分点，比上年同期下降 0.9 个百分点。16—24 岁人口调查失业率为 13.8%。从招聘大数据看，岗位增速高于求职人数增速，求人倍率指数持续高于过去两年同期，反映出就业难度相对下降，就业总量压力有所缓解。

财政收入较快增长。1—5 月，一般公共预算收入同比增长 24.2%，两年平均增长 3.6%。在去年同期基数低、工业品价格上涨、企业效

益改善以及宏观经济稳步恢复等因素的作用下,财政收入增长符合预期。国内增值税、进口环节增值税、企业所得税、个人所得税以及土地增值税等均实现较高增速。

(四) 消费价格温和上涨, 生产价格涨幅拉高

居民消费价格低位运行。1—5月, CPI 同比上涨 0.4%, 较去年同期回落 3.7 个百分点。其中, 翘尾因素同比减少 4 个百分点。猪肉价格回落是主因, 猪粮比价已进入过度下跌三级预警区间, 猪肉价格同比下降 16.2%, 较去年同期回落 125.3 个百分点, 拉动 CPI 下降 0.4 个百分点。受原材料价格上涨向下游传导影响, 工业消费品价格出现小幅上涨, 涨幅在 1% 左右。

工业生产者出厂价格涨势迅猛。1—5月, PPI 同比上涨 4.4%, 较去年同期提升 6.1 个百分点。其中, 翘尾因素同比提高 1.3 个百分点。受国际市场需求回升、海外原材料生产恢复缓慢、“双碳”背景下环保限产、美元流动性宽松以及地缘政治等多方面因素影响, 大宗商品价格持续快速上涨, 给我国带来输入性通胀压力。工业供需基本面总体宽松, 使得工业品价格上涨态势明显分化, 贴近上游、进口侧的生产资料价格同比上涨 5.8%, 贴近中下游的生活资料价格同比上涨 0.1%。

表 1: 主要经济发展指标增长及两年平均增长情况

当期/两年平均	规模以上工业增加值	服务业生产指数	固定资产投资	社会消费品零售总额	出口额 (美元计价)
1—2月	35.1/8.1	31.1/6.8	35.0/1.7	33.8/3.2	60.5/15.2
1—3月	24.5/6.8	29.2/6.8	25.6/2.9	33.9/4.2	48.9/13.4
1—4月	20.3/7.0	26.4/6.7	19.9/3.9	29.6/4.2	44.0/14.3
1—5月	17.8/7.0	23.6/6.8	15.4/4.2	25.7/4.3	40.2/13.6

二、经济持续恢复面临的主要风险挑战

（一）经济发展安全外部压力加大

新冠疫情不确定性犹存、大国博弈持续加剧、产业链供应链仍待恢复、美货币政策转向等因素加大我国经济发展安全压力。一是全球疫情短期难以结束。在疫苗接种持续扩围等因素影响下，全球新冠确诊病例连续多周下降，全球疫情形势有所缓解。但受疫情防控与经济恢复存在两难、疫苗供应短缺、变异毒株频出等因素影响，全球疫情发展仍存在较大不确定性。二是国际大宗商品价格上涨过快。上半年WTI原油期货均价同比大涨67.6%，铁矿石现货价格最高涨幅达250%，铜价也已涨至十年新高。受此影响，全球价格普涨压力明显加大，5月美国PPI同比上升6.6%、创2008年8月以来最大同比增幅。三是全球产业链供应链运行不畅。苏伊士运河停运等事件显示国际供应链脆弱性较大。目前国际海运、陆运等运输方式成本快速上升，中国出口集装箱指数同比涨幅超200%，上海到欧洲、美国航线的运价已同比上涨10倍，但仍一舱难求。同时，港口拥堵停摆掣肘出口供给能力，截至6月底，全球超过10个港口报告拥堵等中断情况，300多艘船舶在世界各地的港口前等待泊位。物流压力的溢出效应不断从运价传导到仓储和库存价格。此外，芯片等关键零部件短缺一度导致国际汽车、电子等行业停工待产，不仅对国际产业链形成冲击，而且对我国产业链安全造成影响。四是美国货币政策转向影响国际金融市场稳定。美联储货币政策转向可能引发全球金融市场动荡，新兴发展中国家面临资本流出和货币贬值压力，高债务国家违约风险提高。五是贸易替代效应趋弱。5月美国、加拿大、法国、意大利等国的工业产能利用率均已接近疫情前水平，韩国、日本、德国等国的工业产能利

用率超过疫情前水平，海外主要经济体供需缺口收窄，中国出口弥补国际市场供需缺口的贸易替代效应将趋弱。

（二）中小企业经营困难增大

一是能源原材料价格快速上涨导致成本压力增大。今年以来，国际原油、铁矿石、有色金属等大宗商品价格持续上涨，推动 PPI 快速上升。5 月我国 PPI 同比增速达 9%，创 2008 年 10 月份以来新高。尽管部分上游企业受益于价格上涨，但中下游企业的利润增长压力加大。特别是中小企业多数处于产业链中下游，议价能力不强，对于原材料上涨成本压力的传导和消化能力较弱，受影响较大。二是用工成本持续上涨。作为吸纳就业的重点领域，小微企业和个体工商户面临招工难和用工成本上涨的双重压力。近五年全国居民人均工资性收入年均增长 7.5%，企业用工成本处于较高水平。三是终端销售疲软影响日常经营。今年以来，终端消费持续恢复但力度弱于预期，市场销售增长面临较大压力，销售回款缓慢直接影响中小企业现金流，造成维持日常运营的压力明显加大，进一步延缓了中小企业受疫情冲击后的恢复速度。

（三）重点人群就业难度增加

一是青年群体就业压力仍然较大。5 月份，16—24 岁人口（主要包括中职、高中和大学毕业生）调查失业率为 13.8%，较 4 月份上升 0.2 个百分点，比全国水平高出 8.8 个百分点，连续四个月持续处于 13%以上的高位，青年群体就业仍存在较大压力。二是农民工外出就业减少。一季度末，全国农村外出务工劳动力总量 17405 万人，较 2019 年同期减少 246 万人，部分服务业尤其是中小企业生产经营仍面临不少困难，招工需求下降，导致农民工外出就业还没有回到疫情

前水平。三是灵活就业群体失业现象增多。一季度，全国城镇领取失业保险金人数达 285 万人，较 2020 年四季度增加 15 万人，这部分人群主要包括灵活就业人员和城镇个体工商户，他们受市场需求恢复缓慢影响，被迫失业或者隐性失业。

（四）部分领域金融风险上升

一是信用债违约风险进一步凸显。少数大型企业集团目前还处在风险暴露期，中低资质的企业面临融资困境，债务违约风险较高。1—5 月，共有 25 家企业发生债券违约，较去年同期增加 10 家，涉券规模约 612 亿元，较去年同期增加 107 亿元。华夏、海航、恒大等大型企业债务问题引起社会广泛关注。部分国企信用风险事件频发引发金融市场对国企逃废债的恐慌，对债券市场造成明显冲击。二是地方财政和金融风险相互溢出风险进一步积累。尽管全国财政收入保持较快增长，但山西、黑龙江、宁夏、辽宁等省份财政收支矛盾依然较大。由于今年城投债到期规模约 3.3 万亿元、创历史新高，地方政府显性债务的还本付息压力增大。同时，由于区域性商业银行是地方债的主要购买者（持有比例高达 80%—90%），财政和金融风险相互溢出的风险进一步积累，地方债务危机可能触发地方金融体系风险。

（五）季节性电力供应短缺现象突出

受工商业电力需求大于预期、部分数据中心用电量飙升、极端天气推升用电负荷、来水和日照偏弱、煤炭供给不足和煤价高企抑制火电企业发电能力及意愿等因素影响，广东、浙江、湖南、云南、内蒙古多地宣布阶段性拉闸限电、工业错峰生产，电力供需矛盾日渐尖锐，局部地区“迎峰度夏”面临的电力短缺问题较为突出。受此影响，东莞等制造业集聚地区的工厂被迫开启“开六停一”“开五停二”或“开

“四停三”的运转模式，产能有所降低，订单按时交货压力增大，影响企业正常生产经营。

三、下半年宏观经济运行动力更趋均衡

展望下半年，全球疫情形势逐渐好转，工业生产动力不减，服务业复苏步伐加快，投资总体稳步向好，消费意愿持续提高，大宗商品价格高位趋稳并回落，我国生产和需求、内需和外需、上游企业和下游企业发展将更加均衡。由于基数效应影响，我国经济增速将逐渐回归潜在增长区间，预计下半年 GDP 同比增长 5.6%左右，全年 GDP 增长 8.8%左右。

（一）产业恢复趋于同步

工业生产稳步增长。下半年，海外疫情进一步得到控制，但生产恢复有待时日，我国制造业产能和产品将持续供应国内国外两大市场，市场需求基本稳定。“十四五”规划开局之年，一批重大投资项目上马建设，工业增长动力增强。但是，芯片问题制约部分制造业发展，大宗商品价格高企导致加工企业生产成本增加，企业发展不均衡现象仍较突出，人民币升值对工业产品出口形成制约。初步预计，下半年规模以上工业增加值增长 6.4%左右，全年增长 10.7%左右。

服务业生产复苏步伐加快。随着国内疫情防控形势的好转和疫苗接种率的进一步提升，居民出行意愿增强，餐饮、旅游、住宿、交通等接触性服务行业需求潜力将得到持续释放。伴随文化、娱乐、体育业与数字经济深度融合，数字化、网络化、智能化转型加快，线上直播、沉浸式体验等新文娱业态和在线健身等新体育业态加速崛起。凭借“远程、高效、智能、便捷”的优势，互联网诊疗、互联网医院呈

快速发展态势。预计下半年服务业增长 5.8%左右，全年增长 8.6%左右。

（二）三大需求趋于均衡

投资需求稳中蓄力。由于上半年地方债发行和财政支出较慢，占比不足全年新增额度的 30%，下半年地方债发行节奏将加快，三季度将进入发行高峰期，财政支出亦将提速，推动基建投资小幅回升；规划开局之年，各地基建项目储备相对充裕，政府资金保障程度较好，基建投资有望延续平稳增长。工业产能利用率处于较高水平、制造业企业利润加速恢复，企业预期持续向好，国有企业效益明显改善，制造业投资将保持良好增长势头，但是民营企业和中小企业面临较大压力，部分沿海制造业企业因原材料成本上涨、人民币升值、对美出口关税高企等原因影响投资信心，预计制造业投资将呈现波动恢复走势。随着房企融资“三道红线”、银行贷款“两个上限”、政府供地“两集中”等调控政策落地显效，房地产市场投资将承压回落。初步预计，下半年固定资产投资增长 5.0%左右，全年增长 8.2%左右。

消费需求稳步修复。下半年，消费复苏具有支撑，就业形势总体稳定、灵活就业渠道不断拓宽、居民收入稳步增长、宏观经济保持稳定恢复、一系列促进消费政策不断出台落实等都有利于消费稳步扩大。同时，伴随着数字技术对各个产业和应用场景的加速渗透、线上线下融合的提速、人们消费习惯的改变以及国家政策的支持，我国新型消费仍将继续保持较快增长势头。但也要看到，居民收入恢复偏慢，尤其是低收入群体和小城市居民的收入增长滞后，将对未来消费潜力的进一步释放产生制约。预计下半年社会消费品零售总额增长 12%左右，全年增长 17%左右。

外贸增速稳中趋降。世界经济有望持续复苏，国际市场需求增加，我国全球供应能力雄厚，国内需求加速恢复，我国进出口仍将保持良好增势。但是，随着下半年出口基数抬升，我国出口增速大概率回落。全球疫情形势好转和产业链供应链逐渐恢复，出口订单向我国转移的效应将逐步减弱。初步预计，下半年外贸同比增速稳中趋降，出口增长 11%左右，进口增长 13.1%左右；全年出口增长 22%，进口增长 23%。

表 2：2021 年中国主要宏观经济指标预测表

时间	上半年		下半年		全年	
	预测	两年平均	预测	两年平均	预测	两年平均
单位	%	%	%	%	%	%
GDP	12.7	5.3	5.6	5.7	8.8	5.5
第一产业	5.4	3.1	3.9	4.0	4.4	3.7
第二产业	15.3	6.3	5.9	6.1	10.0	6.2
第三产业	11.8	4.9	5.8	5.7	8.6	5.3
规模以上工业增加值	15.8	6.9	6.4	6.4	10.7	6.7
固定资产投资	13.3	4.8	5.0	5.3	8.2	5.5
房地产开发投资	16.0	8.7	6.5	8.9	10.7	8.8
社会消费品零售总额	23.5	4.6	12.0	6.9	17.0	6
出口（亿美元）	37.0	13.2	11.0	11.8	22	12.4
进口（亿美元）	35.0	12.4	13.1	8.7	23	10.5
居民消费者价格	0.5	-	2.0	-	1.2	-
工业生产者出厂价格	5.1	-	7.8	-	6.5	-

（三）物价涨幅分化势头缓解

居民消费价格将温和上行。尽管 PPI 在短期内仍将维持较高增速，但其涨幅主要来自生产资料价格，生活资料价格则保持相对平稳，因此向 CPI 的传导将相对有限。同时，随着猪肉价格继续回落，将对

CPI 涨幅构成抑制。此外，考虑到消费和制造业复苏相对滞后，中小企业仍未完全恢复元气。因此，CPI 将呈现温和上行走势，预计下半年 CPI 上涨 2.0%左右，全年上涨 1.2%左右。

工业生产者出厂价格将逐渐回落。随着全球疫情形势逐渐好转，世界经济复苏趋向均衡，主要商品生产和供应链逐步恢复，国际大宗商品的供需矛盾将有所缓和。同时，在国内房地产和基建投资增长乏力的情况下，大宗商品需求稳中有降。在 PPI 同比翘尾因素下降的影响下，工业品价格将高位震荡走低。预计下半年 PPI 上涨 7.8%左右，全年上涨 6.5%左右。

四、政策建议

下半年，基数效应、政策刺激效应、贸易替代效应趋弱叠加，宏观经济增速将继续回落。为保持经济稳定恢复，并在恢复中达到更高水平均衡，应保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，针对经济领域存在的突出问题，把握时度效，精准实施财政、货币、就业等调控政策，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，使经济在恢复中达到更高水平均衡。

（一）推动积极的财政政策落实落细

一是落实落细常态化实施财政资金直达机制。鼓励各地推行分层、分阶段机制，按时、合理的将剩余直达资金下达到位，形成实际支出。加大财力下沉基层力度，引导地方在中央直达资金基础上因地制宜扩大当地直达资金的范围和规模。二是用好地方政府专项债券。合理把握发行使用节奏，提高债券资金使用绩效，重点支持疫后经济发展及短板，优先支持在建工程，继续支持区域发展、“两新一重”、

民生项目。三是跟踪做好减税降费效果监测和分析研判，及时研究解决市场主体反映的突出问题。

（二）推动货币政策灵活适度

坚持稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。一是确保货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕。二是在宏观杠杆率基本稳定的情况下，关注债务利息支出占国内生产总值的比率，不冒进、过度压降宏观杠杆率，避免产生额外风险。三是引导银行持续增加首贷户，推广随借随还贷款，使资金更多流向新型农业经营主体、个体工商户以及受疫情影响时间较长的企业。

（三）进一步减轻企业负担

有力推进中小企业纾困减负支持政策再升级。一是继续执行制度型减税政策，延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行期限。二是推动降低企业生产经营成本。继续降低一般工商业电价，推动中小企业宽带和专线平均资费再降 10%。取消港口建设费，将民航发展基金航空公司征收标准降低 20%。减免国有房产租金。三是严控非税收入不合理增长，严厉整治乱收费、乱罚款、乱摊派等行为。

（四）多措并举稳就业促增收

一是着力抓好高校毕业生、农民工等重点群体就业。落实好党政机关、事业单位、国有企业等空缺岗位主要招聘应届高校毕业生的政策，积极拓宽基层就业渠道。继续开展农民工就业服务专项活动，加大对农民工等群体创业担保贷款和贴息政策落实力度。二是持续打好援企稳岗政策“组合拳”。继续实施援企稳岗护航行动，引导企业就调整劳动报酬、工作时间等涉及职工权益的事项与职工开展集体协

商。三是进一步做好公共就业服务。鼓励校企之间线上供需对接，推进职业指导服务进社区、进校园、进企业，强化政务服务网、APP、微信、支付宝、自助终端等线上平台补贴申请、结果反馈、待遇发放等服务功能。四是加大力度保障灵活就业。实施包容审慎监管，推动网络零售、移动出行、线上教育培训、互联网医疗、在线娱乐等领域新就业形态发展，积极落实灵活就业人员社会保险、公益性岗位相关补贴。五是强化对困难群体的就业帮扶。规范公益性就业岗位开发和管理，托底安置就业困难人员和零就业家庭就业，引导各地整合开发社区(村)基层公共管理和社会服务岗位，逐步推进就业援助制度化。

国家信息中心经济预测部

主 任：张宇贤

副 主 任：王远鸿 牛犁

参与讨论：经济预测部全体研究人员

执 笔：张宇贤 王远鸿 牛犁 闫敏 胡祖銓 陈彬 邹蕴涵

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部

联系电话：68557142, 68557122

电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn

邮编：100045

传真：68558210