

经济预测分析

第 49 期

国家信息中心

2021年11月18日

2021 年中国宏观经济形势回顾及 2022 年展望

内容摘要：2021 年以来，面对复杂严峻的国内外环境，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，统筹国内国际两个大局，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，有效实施宏观经济政策，国民经济保持平稳恢复态势，全年 GDP 将增长 8.0% 左右。展望 2022 年，外部环境依然复杂严峻，国内疫情防控和经济社会发展任务依然繁重艰巨，但是我国拥有完善的供给体系，强大的国内市场，充沛的人力资本，将实施宏观政策跨周期调节和逆周期调节，经济增速将趋向潜在增长水平，预计全年 GDP 增长 5.6% 左右。

一、2021 年我国宏观经济呈现稳定恢复态势

前三季度，我国 GDP 同比增长 9.8%，两年平均增长 5.2%。分季度看，一至三季度分别增长 18.3%、7.9%和 4.9%，两年平均分别增长 5.0%、5.5%和 4.9%。上半年，在外需强劲增长、内需稳步恢复的带动下，经济稳中向好；三季度以来，受疫情、汛情以及电力供应紧张等因素影响，国内生产需求同步受到冲击，经济增势有所放缓。针对新情况新问题，国家及时加强预调微调和跨周期调节，稳定社会预期，经济运行保持了稳定恢复态势。

（一）供给保持稳步恢复

农业生产向好。前三季度，农业经济运行总体良好，粮食产量喜获丰收，第一产业增加值同比增长 7.4%，两年平均增长 4.8%，增速大大超过疫情前水平。一是粮食实现高位增产。夏粮早稻产量合计 3477 亿斤，秋粮播种面积稳中有增，全年粮食产量有望再创历史新高。二是“菜篮子”产品供应充足。生猪生产全面恢复，9 月末全国能繁母猪存栏 4459 万头，接近正常保有量的 110%，生猪存栏 4.38 亿头，创近 8 年来新高。蔬菜水果量足价稳，全国在田蔬菜面积 1 亿亩左右。

工业生产恢复至疫情前水平。前三季度，第二产业增加值同比增长 10.6%，两年平均增长 5.7%，增速已超过疫情前水平。第二产业增加值占国内生产总值的比重为 39.0%，对经济增长的贡献率为 40.6%，拉动国内生产总值增长 4.0 个百分点。一是新动能蓬勃发展。高技术制造业同比增长 20.1%，两年平均增长 12.8%，对全部规模以上工业增长的贡献率达到 25.2%。从产品看，新能源汽车、工业机器人、太阳能电池、智能手表等体现新动能的产品同比增速均在 50%以上。二是产能利用率水平较高。工业产能利用率为 77.6%，为 7 年来同期较

高水平。分行业看，化纤、石油加工、有色金属冶炼、通用设备、专用设备、电气机械等行业产能利用率均达到80%以上。三是工业企业利润大幅改善。规模以上工业企业实现利润总额同比增长44.7%，两年平均增长18.8%。41个工业大类行业中多达36个行业利润实现增长，利润增长覆盖面高达87.8%。

服务业生产温和恢复。前三季度，第三产业增加值同比增长9.5%，两年平均增长4.9%，增速仍低于疫情前水平。第三产业增加值占国内生产总值的比重为54.8%，对经济增长的贡献率为54.2%，拉动国内生产总值增长5.3个百分点。一是现代服务业加快发展。信息传输软件和信息技术服务业、交通运输仓储和邮政业增加值分别同比增长19.3%、15.3%，明显快于总体服务业。二是幸福产业持续扩容。高频次城市周边休闲游、自然文化深度体验游等需求持续释放。新型文化产品不断涌现，群众健身产品和服务需求明显提高。线上问诊、线上药店等一系列“无接触”互联网医疗服务呈高速增长态势，个性化、定制化服务受到消费者追捧。三是生产经营稳定向好。规模以上服务业企业营业收入同比增长23.6%，两年平均增长10.6%。

（二）需求恢复动力有所增强

投资需求稳步恢复。1-10月，固定资产投资同比增长6.1%，两年平均增长3.8%。一是制造业投资增速快于疫情前水平。制造业投资同比增长14.2%，两年平均增长3.4%，其中，装备制造业投资同比增长16.7%，成为支撑制造业投资回暖的重要力量。二是房地产投资下行压力加大。受“三道红线”落地导致融资收紧、楼市调控加压、集中供地政策出台以及销售逐步降温等因素影响，房企拿地和新开工积极性减弱，房地产投资下行压力加大，房地产开发投资同比增长7.2%，增速呈现逐月下滑走势。三是基础设施建设投资低速增长。受项目审核趋严、新增地方债发行进度偏慢等因素影响，基建投资（含

电力)增长趋缓,同比仅增长0.7%,两年平均增长1.9%。

消费需求温和回升。1-10月,社会消费品零售总额同比增长14.9%,两年平均增长4%。一是商品消费修复快于服务消费。商品零售额同比增长13.8%、两年平均增长4.5%。疫情对服务消费影响更大,服务消费修复进度滞后于商品消费。餐饮收入基本恢复至2019年同期水平,电影票房收入大约恢复至2019年同期的七成,国内旅游收入恢复到2019年同期的近六成。二是限额以上单位零售修复较快。限额以上单位零售额同比增长16.4%,两年平均增长5.6%。三是重点零售商品增势先涨后跌。商品房销售面积同比增长7.3%,其中10月当月同比下降21.7%,已连续4个月下降。中汽协数据显示,汽车销量同比增长6.4%,其中10月当月同比下跌9.4%,已连续6个月下跌。四是新型消费加快壮大。全国网上零售额同比增长17.4%,实物商品网上零售额同比增长14.6%,占社会消费品零售总额的比重达到23.7%。

出口需求强劲增长。1-10月,我国外贸进出口运行韧性较强、稳中提质,按美元计价出口额同比增长32.3%,两年平均增长15.1%,远高于疫情前水平。一是全球需求向好拉动我国出口增长。世界经济快速恢复,美欧等发达经济体经济加快恢复,海外市场需求大幅增长。我国对东盟、欧盟、美国、日本等主要贸易伙伴出口额分别增长28.6%、33.4%、31.7%和17.6%。二是疫情导致贸易替代效应显现。疫情冲击导致东南亚等部分地区产业链供应链阻断,我国凭借完整的产业链和有效的疫情防控优势迅速补链,部分贸易订单转移至我国,特别是机电、高新技术产品出口向好,汽车及底盘、液晶显示板和集成电路出口同比分别增长128%、47.5%和33%。

(三) 价格走势明显分化

居民消费价格温和上涨。1-10月,CPI同比上涨0.7%,较上年

同期回落 2.3 个百分点。其中，食品价格累计下跌 1.7%，由于猪肉供应增加，猪价延续下行态势，成为下拉 CPI 的主要因素；非食品价格上涨 1.3%，受原材料价格传导等因素影响，交通通讯、教育文化娱乐价格等上涨较快。核心 CPI 稳步回升，累计同比上涨 0.8%，但仍显著低于疫情前水平。

工业生产者出厂价格快速上涨。在国际大宗商品价格上涨、国内能源供给约束、原材料成本高企等因素影响下，PPI 涨幅持续上行。1-10 月，PPI 同比上涨 7.3%，较上年同期提升 9.3 个百分点。10 月当月 PPI 涨幅达到 13.5%，创 1996 年有 PPI 统计数据以来历史新高。从结构看，生产资料价格累计大幅上涨 9.8%，采掘工业和原材料工业价格均保持两位数增速；生活资料价格仅上涨 0.2%。

（四）财政金融平稳运行

财政收入增长较快但支出偏慢。在经济稳定恢复、企业利润大幅改善、工业品价格快速上涨、进口价量齐升等因素的带动下，前三季度，一般公共预算收入同比增长 16.3%，两年平均增长 4.3%，已完成全年预算的 83%。一般公共预算支出同比增长 2.3%，两年平均增长 0.2%，完成全年预算的 72%。民生保障持续发力，卫生、教育、社会保障和就业支出占比为近十年来新高。

货币金融环境适宜。货币流动性逐步回到疫情前的常态化水平。10 月末，广义货币（M2）同比增长 8.7%，社会融资规模存量同比增长 10%。第二季度中国货币政策执行报告显示，小微企业综合融资成本稳中有降，企业贷款加权平均利率为 4.58%，较上年同期下降 0.06 个百分点。人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。1-10 月人民币对美元中间价汇率平均水平较上年升值 6.8%。

（五）内生发展动力不断增强

市场主体活力加速释放。“放管服”改革和优化营商环境成效持

续显现。前三季度，全国新办涉税市场主体同比增长 16.1%，两年平均增长 11.7%。反垄断和反不正当竞争执法明显强化，遏制资本无序扩张势头初见成效。

就业压力有所缓解。1-10 月，全国城镇新增就业达到 1133 万人，提前完成全年目标任务。10 月全国城镇调查失业率为 4.9%，处于调控预期目标之内。从结构看，大城市就业压力相对较大，31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%，持续高于全国水平；青年群体就业压力依然较大，16—24 岁人口调查失业率为 14.2%。随着共享经济、平台经济快速成长，新业态、新模式不断涌现，就业带动效应增强。快递小哥、网络直播、网约车司机等灵活就业岗位增加。

二、国内外环境和存在的问题

（一）国际环境依然复杂严峻

1. 全球疫情影响有望缓和但不确定性仍存

随着疫苗推广、特效药研发以及经济社会交往越来越适应抗疫带来的变化，新冠疫情影响将逐步减弱。但是，在疫苗广泛普及、特效药成功研制之前，不排除可能出现传染性更强的变异毒株，为全球抗疫带来严峻考验。一是新冠病毒持续突变。全球新冠肺炎疫情仍处于流行状态，且病毒频繁变异，增加疫情防控难度。新冠病毒变异带来的疫情反复给经济社会活动、产业链供应链带来负面冲击。二是疫苗分配不均导致“免疫鸿沟”。世卫组织数据显示，截至 9 月底，欧盟和英国完全接种疫苗的人口比例超过 60%，美国接近 50%，而低收入国家只有不到 2% 的成年人完全接种疫苗。三是新冠药物研发进度不一。美国相关口服药物已进入上市阶段，中国、日本和瑞士等国家研发的多款新冠口服特效药处于临床 III 期阶段，澳大利亚、新加坡等多个国家开始谈判采购新冠药物，但部分发展中国家药物供给不足。

药物全球分配不均可能导致各国复苏进程持续分化。四是部分发达国家改变疫情防控策略增添抗疫变数。英国、新加坡、美国等国家宣布取消新冠病毒限制措施后，新增确诊数据有明显反弹，公共卫生体系能否适应全面开放后的疫情形势仍有待观察。

2. 世界经济温和复苏但增长势头放缓

随着疫情冲击的减弱，世界经济将延续复苏态势，但进程仍将曲折不定、充满挑战。一是世界经济延续复苏势头。国际货币基金组织10月发布的《世界经济展望报告》预计2021年全球经济增长5.9%，2022年增长4.9%，均高于金融危机后全球平均增长水平。二是世界经济中长期发展面临新调整、新分化、新重构。疫情冲击后，经济增长脆弱性增加，世界经济潜在增长水平下行；由于新冠疫苗和药品分配不均、政策支持力度不同、科技进步差异等多重因素影响，各经济体复苏日益分化，发展鸿沟和贫富差距有所扩大；全球产业链供应链深度重构，产业链区域化、本土化趋势不断强化，全球大产业链格局加快向区域性产业链转变。

3. 全球货币政策向常态回归但溢出风险上升

美国经济加快复苏、通胀压力显现，美联储已经启动退出量化宽松政策，从2021年11月开始缩减购债规模，加息时间将会提前。其他部分发达经济体也已启动或准备启动货币政策正常化进程。加拿大央行在2021年4月宣布缩减资产购买规模，并预期加息时间可能提前至2022年。英国央行表示在2022年左右将首次加息至0.25%，当基准利率达到0.5%时，将开始考虑缩减资产负债表。但是，历史经验表明，以美国为代表的发达经济体货币政策收紧通常是新兴经济体风险高发期。一是可能引发全球资产价格下跌，降低发展中国家特别是资源型国家偿债能力，增大我对外投资风险敞口，造成境外资产损失。二是境外资本市场动荡可能诱发跨境资金在短期内大幅流出流

入，将会对我国境内股市、债市、汇市造成较大影响。三是将影响我国货币政策调整空间。

4. 大宗商品价格高位回落但通胀压力仍会传导

一是大宗商品价格有望高位回落。展望 2022 年，随着新冠疫情影响逐步减弱，能源原材料供应将逐步恢复；随着全球经济增速放缓，初级产品需求增量减少；随着美国等主要经济体货币政策逐步收紧，商品期货市场投机炒作预期降温，因而大宗初级产品价格将高位回落，至少涨幅会明显缩小。二是初级产品价格大幅上涨会向下游传导。2021 年，全球经济快速复苏、流动性宽裕叠加供应减少、运输不畅，能源原材料等国际大宗商品价格出现快速蹿升，煤炭、天然气、金属价格均创出历史新高，石油价格也出现大幅上涨。上游能源原材料价格大幅上涨将会逐步向下游制造业传导，推升通货膨胀压力。2021 年 10 月美国 CPI 同比上涨 6.2%，创 31 年新高；欧元区 CPI 同比上涨 4.1%，达到历史最高；部分新兴市场和发展中经济体通胀高企局面可能持续更长时间。因此，输入性通胀压力给我国经济平稳运行带来挑战，增加我国能源原材料进口成本，挤压我国制造业利润空间；加重国内行业发展结构性分化问题，上游行业持续受益，中下游行业发展困难；扰乱国内市场正常价格体系，不利于资源优化配置和绿色低碳转型。

(二) 国内机遇挑战交织共振

我国发展仍处于重要战略机遇期，拥有足够的韧性、巨大的潜力和不断迸发的创新活力，人民群众追求美好生活的愿望十分强烈，经济长期向好的基本面没有改变。2022 年，“十四五”规划重大项目陆续上马，各地换届后要以优异的成绩迎接党的二十大胜利召开；供给侧结构性改革、创新驱动发展战略持续深入推进，不断为经济发展注入新动力；数字经济与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，

催生新产业新业态新模式，为经济发展增添新活力；新型城镇化提质增效、乡村振兴全面推进、强大国内市场和高水平对外开放协同互促，不断拓展经济发展新空间。同时，我国宏观调控能力和水平不断提升，跨周期调节更好地统筹兼顾周期性波动和结构性问题，财政实力有所增强，货币政策仍然有较大空间，完全有能力、有条件采取稳定增长的政策措施。但是，疫情不确定性、供给约束仍存、潜在风险隐现，经济平稳运行的难度加大。

1. 疫情不确定性增加稳增长压力

一是疫情反复抑制需求恢复。由于病毒频繁变异，我国外防输入内防反弹压力依然较大。疫情具有较大的不确定性，这将进一步影响市场预期和需求，不利于经济稳定恢复。二是疫情反复影响供给端生产恢复。受疫情反复、关键零部件和原材料短缺等因素影响，工业生产受到较大干扰，部分行业企业生产中断、原材料供给不足或交货时间延长等问题仍然可能出现。疫情反复不仅直接影响零售、旅游和交通行业，也会通过产业链间接影响餐饮、住宿等行业经营，影响服务业生产恢复。

2. 有序用电凸显能源保供稳价压力

2021年5月以来全国20多个省份采取有序用电措施，东北地区一度出现对居民用电进行限制。有序用电抑制正常生产活动，能源供应紧张成为经济社会运行面临的新问题。多因素导致电力供应紧张：一是供给冲击是主要原因。煤炭供应出现硬缺口制约煤电发电能力。从生产看，国内煤炭产量明显不足，内蒙古、陕西等煤炭主产区为落实安全生产检查、环保督查等要求出台了多重限产政策，生产意愿大幅降低。从进口看，煤炭进口量不增反降。从可再生能源看，南方来水不足，水力发电量出现下降；东北三省风电总装机较多，但限电期

间风电出力不足。二是电力需求旺盛是重要原因。经济恢复过程中生产端明显好于疫情前增速，生产环节用电旺盛，居民生活用电基本稳定；出口大幅超预期增长，用于工业品出口生产的用电需求旺盛。三是煤电价格倒挂是直接诱因。煤价飙升导致火电企业“越发越亏”，火电厂缺乏发电积极性，部分发电机组甚至通过非计划检修来降低出力容量。四是能耗“双控”政策也有潜在影响。2021年上半年多省市没有完成能耗双控目标，广东、浙江等地为完成双控目标实施有序用电。在碳达峰碳中和战略目标提出后，各地大力推进绿色低碳转型，进一步强化了能耗双控要求。

3. 金融违约风险提升

一是房地产企业违约风险上升。房企融资“三道红线”、“房贷集中度管控”政策和居民住房贷款限制政策影响逐步显现。受新房销售放缓导致回款变慢、开发融资持续收紧的影响，房地产企业资金链日益紧张，部分债务问题较重的房地产企业债务违约增加、面临较大的资金链断裂风险。部分房地产企业出现拖欠工程款、供应商货款等情况，存在房企破产、工程烂尾、工程款拖欠等风险隐患。二是国有企业信用违约增加。地方国有企业信用风险持续释放，目前新增违约主体占比首次超民营企业跃居首位，反映出弱资质国企不断打破刚兑，信用风险加速暴露。三是城投信用风险持续发酵。随着国家持续严控地方政府隐性债务风险，城投公司和地方政府在项目承接、业务开展、举债融资等多个层面开始“隔离”，两者之间的信用联系加快脱钩。城投企业融资能力大幅减弱，非标违约、境外债违约、债务逾期等负面事件频发，城投企业信用评级遭到下调。

4. 中小微企业生产经营困难增加

中下游企业面临成本上升和需求下降的双重挤压。一是中下游企

业生产成本增加。大宗商品价格上涨给产业链中、下游企业，特别是中小微企业的生产经营增加较大成本压力。由于原材料成本占经营成本比例较大，且中小微企业、个体工商户议价能力不强、对冲成本波动能力弱，生产成本上升在所难免。二是国际海运费用大幅上涨增加物流成本。10月7日，波罗的海干散货运价指数升至5650点，创2008年9月以来最高水平；9月底，中国出口集装箱运价指数3220点，同比增长214.7%。由于国际商品需求激增、油价上涨、海员缺口持续扩大，加之疫情打乱全球供应链，国际海运供给能力严重不足，国际集装箱运价持续攀升，进一步增加外贸型企业的物流成本。三是利润收窄抑制企业投资意愿。由于行业竞争充分，中下游企业无法将成本转嫁至消费者，原材料价格的快速上涨大幅侵蚀利润空间，削弱企业投资能力、抑制投资意愿。

三、2022年经济增长前景展望

（一）GDP增长预测

随着疫情影响逐步消退，导致经济恢复不稳固不均衡的主要诱因逐步消除，2022年经济发展将更趋稳固、更趋均衡。主要表现在：**一是季度间经济增速更加平稳。**疫情带来的基数效应趋于减弱，经济增长水平主要由潜在增长率、新扰动因素等共同决定。**二是经济循环更加顺畅。**疫情对经济社会活动的抑制有望减弱，供应短缺、物流不畅等问题加快解决，产业链供应链逐步恢复畅通。**三是内外需增长更加均衡。**制造业投资、接触性消费等内需薄弱环节加快恢复，新动能活力持续释放，国内需求对经济增长的拉动作用进一步增强。外贸出口增长难度增加，外需对经济增长的贡献将减弱。**四是市场主体发展更加协同。**中小企业发展环境持续改善，能源原材料价格上涨压力有

所缓解，市场需求逐步回暖向好，发展信心得到增强。大企业与中小企业、个体工商户之间的发展鸿沟不断缩小。五是居民收入分配更加合理。促进共同富裕政策将落地生效，居民收入增长与经济增长保持基本同步，中等收入群体加快扩容，低收入群体和脱困人群收入实现更快增长。

综合考虑内外环境、发展潜力和风险挑战，初步预计2022年我国经济将增长5.6%左右。分产业看，第一产业将保持平稳增长。乡村振兴战略深入实施，农业农村生产条件持续改善，粮食产量稳定增长，“菜篮子”和肉禽类供应充足。第二产业增速有所回落。高技术制造业继续发力，对工业的带动能力进一步增强，受芯片供应短缺抑制的汽车生产将有所加快，高耗能高排放行业生产将放慢。第三产业加快向常态化水平恢复，对经济增长的拉动作用得到巩固。信息技术服务业继续发力，批发零售、住宿餐饮等生活性服务业加快恢复，金融业保持平稳增长。

（二）其他主要指标预测

固定资产投资增长5.0%左右。投资结构有所优化，制造业投资延续较快增长，以智能化、低碳化为导向的设备更新和技术改造投资明显加快。基础设施投资小幅加快，政府投资力度增强，重大工程项目稳步落地实施。房地产开发投资增速有所回落，受新房销售放缓导致回款变慢、开发融资持续收紧等因素影响，房企资金链紧张，拿地开发的能力和意愿下降。

社会消费品零售总额增长6.8%左右。支撑消费增长的积极因素在不断增多。就业形势总体稳定，居民收入平稳增长，消费升级扩容的收入基础不断夯实。疫情影响有望逐步缓解，人员交往交流升温，被抑制的消费需求将逐步释放。具体看，餐饮消费有望加快恢复，新

型消费保持较快增长。

进出口增速明显回落，出口增长 8.0%，进口增长 6.5%。随着发达国家解除防疫限制措施，产能逐步恢复，国际供给市场缺口将有所收窄，我国率先恢复产能带来的优势可能减弱。世界经济增长放缓，带来外需增量边际缩小，给我国出口保持快速增长带来压力。国内需求改善有助于进口增长，但进口商品价格将有所回落，带动进口增速回调。

CPI 上涨 2.0%左右。翘尾因素小幅提升，从 2021 年的平均-0.1%左右提高到 2022 年的 0.7%左右。内需增长提速、生产资料价格快涨有限地向下传导等因素将提升居民消费价格。分类别看，粮食、果蔬价格保持基本稳定，猪肉价格止跌企稳，工业消费品价格、服务价格均有望小幅上涨。

PPI 上涨 5.0%左右。翘尾因素大幅提升，从 2021 年的平均 1.4%左右提高到 2022 年的 4.5%左右。随着国际产能稳步恢复，输入性通胀因素将有所减弱，但国内煤炭、钢铁、有色、化工等两高行业面临着严格的能耗双控，产能释放受限，结构性价格上涨压力仍然较大。工业消费品市场整体供大于求、竞争激烈，价格上涨乏力，生活资料价格将保持温和上涨。

城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5%以内。我国就业总量压力不减、结构性矛盾突出、保障质量有待提升，疫情带来的就业冲击滞后影响仍在持续，就业压力总体较大。但也要看到，退休规模扩大一定程度上减轻了就业压力。1962 年我国新出生人口为 2491 万人，较 1961 年多出生 1304 万人。这意味着，2022 年按照 60 岁年龄标准退出就业市场的退休人员规模将明显扩大，可以腾出更多的就业岗位。

表 1 2022 年中国主要宏观经济指标预测表

时间	2021 年 1—9 月		2021 年全年		2022 年全年
	实际	两年平均	预测	两年平均	预测
单位	%	%	%	%	%
GDP	9.8	5.2	8.0	5.1	5.6
第一产业	7.4	4.8	7.0	5.0	3.5
第二产业	10.6	5.7	8.3	5.4	5.4
第三产业	9.5	4.9	7.9	5.0	6.1
规模以上工业增加值	11.8	6.4	9.5	6.1	5.6
固定资产投资	7.3	3.8	5.5	4.0	5.0
房地产开发投资	8.8	7.2	5.3	6.2	1.0
社会消费品零售总额	16.4	3.9	12.7	4.1	6.8
出口（亿美元）	33.0	14.6	29.1	15.6	8.0
进口（亿美元）	32.6	13.5	29.0	13.3	6.5
居民消费价格	0.6	—	0.9	—	2.0
工业生产者出厂价格	6.7	—	8.2	—	5.0

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 胡祖铨

陈彬 邹蕴涵 韩瑞栋

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