

低基数下经济指标出现跳升，需求恢复仍弱于供给

国家统计局数据显示，2021年1-2月份，由于低基数原因，经济供需两端各项指标都出现大幅跳升，主要关注点如下：

第一，消费保持回升趋势，但仍未恢复至正常水平。1-2月份，消费同比增长33.8%，较上年同期加快54.3个百分点，这主要是由于2020年1-2月份的低基数造成的。与2019年同期相比，消费增长6.4%，两年平均增速为3.2%。其中，受疫情冲击较大的餐饮消费，其1-2月份两年平均下降2%。从环比来看，2月份消费较上月增长0.56%。可见消费继续保持恢复趋势，但仍未恢复至疫情前水平。这主要是由于就业和居民收入尚未恢复至疫情前的正常水平，对居民消费能力和信心造成制约。2021年1月和2月，全国城镇调查失业率分别为5.4%和5.5%，分别较上年同期上涨0.1个百分点和回落0.7个百分点，仍高于正常年份均值（2018和2019年平均失业率分别为4.9%和5.2%）。从居民消费信心来看，1月份消费者信心指数为122.8%，仍低于2019年的平均值124.57%。

第二，投资稳定增长，高技术和社会民生领域增长较快。1-2月，固定资产投资（不含农户）同比增长35%，比2019年同期增长3.5%，两年平均增速为1.7%。从环比来看，2月投资增长2.43%。其中，基建、房地产和制造业投资分别同比增长36.6%、38.3%和37.3%。除了上年低基数因素外，就地过年、需求恢复等有利因素也有助于促进投资增长。近期挖掘机销量快速增长也印证了2021年以来项目施工十分活跃。2月挖掘机销量为2.83万台，同比增长205%，环比增长44.4%。从投资领域上来看，计算机及办公设备制造业等高技术行业，以及卫生、教育等社会民生领域增长较快，1-2月同比增速分别为99.5%、63%和53%。

第三，内外需求拉动下，工业生产达到近年来高点。截至 2020 年末，我国工业生产表现已经好于近年来的平均水平。2020 年 12 月，规模以上工业增加值同比增长 7.3%，这一增速高于 2015 至 2019 年水平（年度增速分别为 6.1%、6%、6.6%、6.2%和 5.7%）。2021 年 1-2 月，规模以上工业增加值同比实际增长 35.1%，比 2019 年同期增长 16.9%，两年平均增长 8.1%。从环比看，2 月工业增加值较上月小幅增长 0.69%。这主要是由于当前内需回升、外需较旺，需求对生产形成了有力拉动。1-2 月，出口增速较 2019 年同期加快 32.7 个百分点。从生产指数和市场预期来看，服务业同样保持恢复趋势。1-2 月，服务业生产指数同比增长 31.1%，较 2019 年同期增长 14.1%，其中增长较快的行业包括房地产，信息传输、软件和信息技术服务业。服务业业务活动预期指数为 63.2%，高于上月 7.9 个百分点。

图 1：三大投资增速（%）

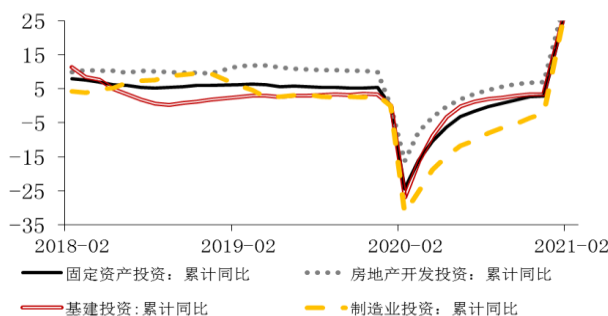
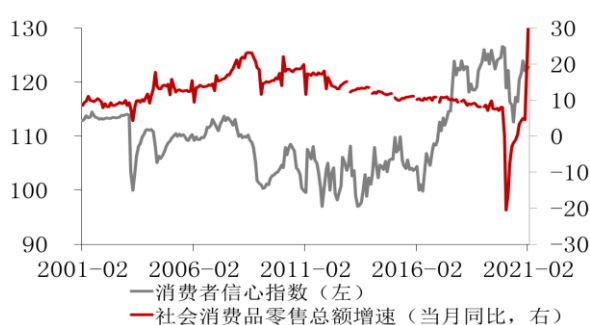


图 2：社会消费品零售总额增速（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第四，宏观政策需保持必要支持力度，巩固经济恢复性增长基础。在经济持续恢复、内生动力增强的情况下，宏观调控政策需保持连续性、稳定性和可持续性，平衡好恢复经济和防范风险之间的关系。财政政策继续深入做好资金直接惠企利民工作，并加强地方政府财力保障。货币政策坚持灵活精准、合理适度，继续支持实体经济恢复，注重解决小微企业融资问题。

（点评人：中国银行研究院 叶银丹）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_17459

