

上半年中国经济开局良好，正从强势反弹向常态化回归

国家统计局数据显示，2021年上半年，中国GDP同比增长12.7%，两年平均增长5.3%。主要关注点如下：

第一，回顾上半年，中国经济保持稳定恢复态势。经济运行呈现四大亮点：一是经济复苏态势边际好转。上半年，中国GDP同比增长12.7%，两年平均增长5.3%，比一季度加快0.3个百分点。从环比来看，二季度，中国GDP环比增长1.3%，较一季度的0.4%有明显好转。**二是经济内生动力进一步增强，内需保持复苏态势，消费、投资两年平均增速加快。**上半年，社会消费品零售总额、全国固定资产投资（不含农户）分别同比增长23%和12.6%，两年平均增速均为4.4%，分别比一季度加快0.2和1.4个百分点。其中，受益于外需回暖、企业利润改善、金融支持力度加大等因素，制造业投资明显回暖。上半年，制造业投资同比增长19.2%，两年平均增长2%，比1-5月份加快1.4个百分点。**三是外需表现强劲，成为拉动中国经济的重要力量。**上半年，出口（以美元计）累计增长38.6%，两年平均增速为13.8%，对主要贸易伙伴出口均保持高增长。这主要是受海外经济复苏、海外疫情蔓延背景下国外生产订单回流国内、上年低基数等多因素影响。**四是经济新动能持续壮大，新产业、新业态、新模式发展迅猛。**上半年，高技术制造业同比增长22.6%，两年平均长13.2%，明显高于工业整体水平；新能源汽车、工业机器人、集成电路产量增加值分别同比增长205%、69.8%和48.1%，两年平均增长都高于30%；网上零售额同比增长23.2%，两年平均增长15%，远高于社会消费品整体增速。

第二，经济复苏基础仍有待进一步夯实。一是内需恢复不充分，消费、投资两年平均增速仍低于疫情前水平。上半年，扣除价格因素后，人均消费支出实际增长

17.4%，两年平均实际增长仅 3.2%。居民消费意愿偏低，根据中国人民银行《城镇储户问卷调查报告》，2021 年二季度，居民倾向“更多储蓄”的占比仍高达 49.4%，较一季度上升 0.3 个百分点，并远高于 2010-2019 年的水平（41%）。上半年固定资产投资的主要拉动来自房地产投资，未来受房地产政策趋紧影响，房地产投资增速将高位收敛。二是出口增速或将回落，主要是考虑到下半年低基数向高基数转变、发达国家产能逐步恢复、原材料成本较高等因素影响。三是输入型通胀压力较大。上半年，PPI 累计涨幅为 5.1%，其中，5、6 月 PPI 同比上涨 9%和 8.8%，处于历史高位。通胀压力正从上游向下游传导，成本推动型通胀问题逐渐显现。5、6 月 CPI 中交通通信价格分别上涨 5.5%和 5.8%，涨幅明显扩大。四是行业分化明显。大宗商品价格持续大幅上涨，利好上游采矿业和原材料制造业，但推高中下游行业成本，挤压原材料投入较多、溢价能力较弱的行业企业的利润。大量小微企业面临终端需求疲弱与成本上升压力较大的双重压力，经营较为困难。

第三，展望下半年，中国经济逐渐从强势反弹向常态化回归。一方面，外需增速可能放缓。全球疫情防控不同步，国际政经博弈加剧，全球产业链、供应链收缩重构，美联储货币政策转向预期升温，世界能源供需版图深刻变革，外部环境不稳定性不确定性增加。另一方面，内需支撑有望增强。国内疫情防控形势较好，就业和收入水平持续好转，企业盈利状况明显好转，有利于消费、投资继续稳定恢复，经济内生动力将进一步增强。这“一降一升”将决定中国经济增长总体走势。但考虑到居民收入的恢复和消费者风险偏好的回升需要较长时间，一定程度上制约了消费潜力的释放。大宗商品价格上涨、出口可能转弱影响企业预期，投资增速或维持较弱恢复。内需改善或难抵补外需增速放缓压力。预计 2021 年全年 GDP 增长 8.8% 左右。

（点评人：中国银行研究院研究员 范若滢）

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/云报告?reportId=1_22205

