

专题报告

2021 年前三季度经济总体运行平稳， 韧性十足

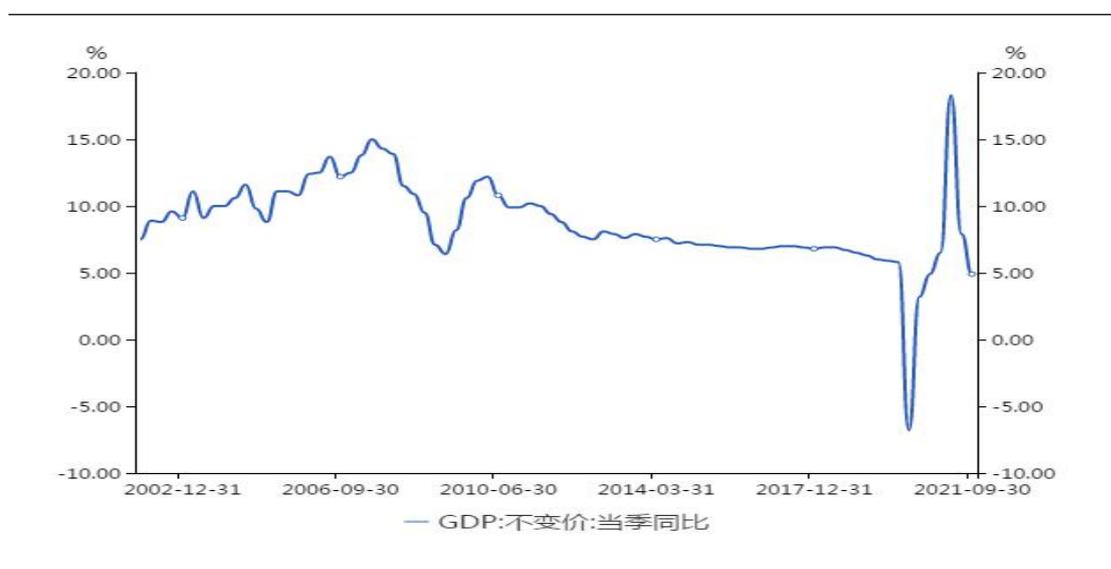
方正经营
服务为本
创新发展

- 研究员：郁泓佳
- 期货从业证书号：
F3046389
- 投资咨询证书号：
Z0013526
- 邮箱：yhj@swfutures.com

10月18日，国家统计局公布了一系列2021年三季度经济数据，数据显示，前三季度我国经济总体保持恢复态势，经济增速有所放缓但总体韧性十足，就业物价总体稳定，市场主体预期向好。目前，我国财政实力不断增强，货币政策仍然有较大空间，能够及时根据形势变化推出有力措施，促进经济稳定运行。

前三季度国内生产总值823131亿元，同比增长9.8%，两年平均增长5.2%，比上半年两年平均增速回落0.1个百分点。三季度同比增长4.9%，两年平均增长4.9%。考虑到疫情散点式爆发对于过去经济的影响，两年平均5.2%的增速在预料之内保持平稳。从数据整体来看，三季度经济在下行压力下，增速放缓，韧性较强，前三我国经济稳定恢复。目前看来只要四季度没有极端情况的发生，应该会超额完成全年增长6%的目标。国家对于这方面目前并不盲目追求GDP的扩张，而是提倡高质量经济发展，优化调整产业结构，对中小微企业提供支持，保证经济恢复的质量。

GDP 同比变化趋势



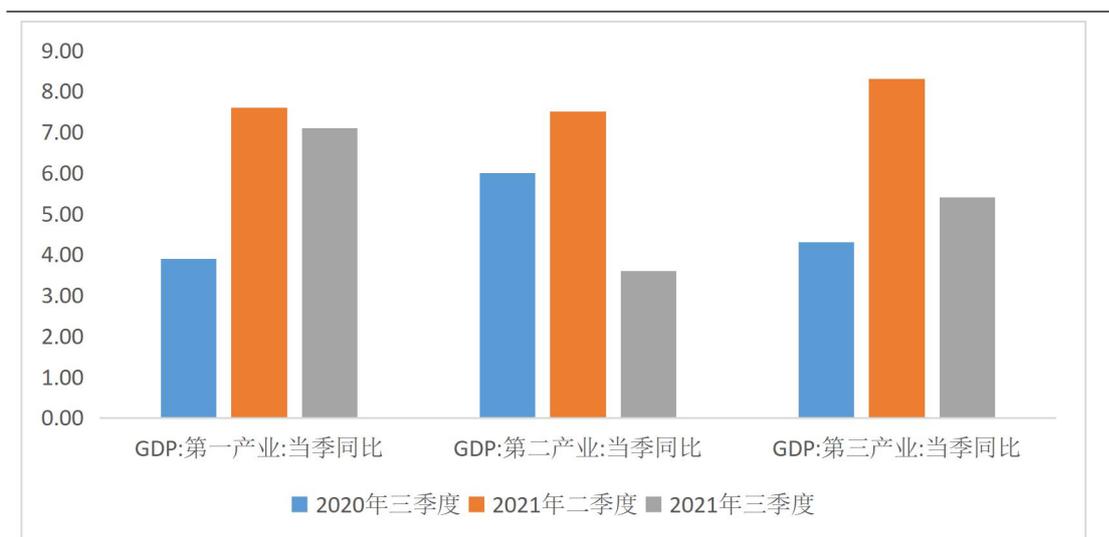
数据来源（同花顺 iFinD，西南期货研究所）

产业信息回顾

三大产业由于去年基数的问题当季同比稍有回落，但总体保持在稳定增长的状态，其中高技术制造业快速增长，服务业稳步恢复。具体细分产业来看，第一产业同比增长7.1%，猪牛羊禽肉产量增幅明显，存栏生猪量比去年也显著提升，但是环比增速有

所下降。对于第二产业来说，当季同比增加 3.6%，前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 11.8%，两年平均增长 6.4%。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.1%，两年平均增长 5.0%；环比增长 0.05%。今年前三个季度以来制造业增速领跑三大工业门类，其中建筑业增速低于预期，新能源汽车、工业机器人和集成电路三大产品的产量增幅迅猛。三季度第三产业增加值同比增长 5.4%，两年平均增长 4.8%，较二季度下降 0.2%，9 月份，服务业商务活动指数为 52.4%，高于上月 7.2 个百分点。分行业看，前三季度信息传输、软件和信息技术服务业，交通运输、仓储和邮政业增加值同比增速较快。由于今年金融政策趋于收敛、房地产政策趋于收紧，叠加局部疫情反复冲击批发零售、餐饮住宿等行业，第三产业增速在总体平稳的基础上也收到一些影响。三季度三大产业对 GDP 增长的贡献率分别为 8%、39%和 53%。

三大产业 GDP 三季度同比变化趋势



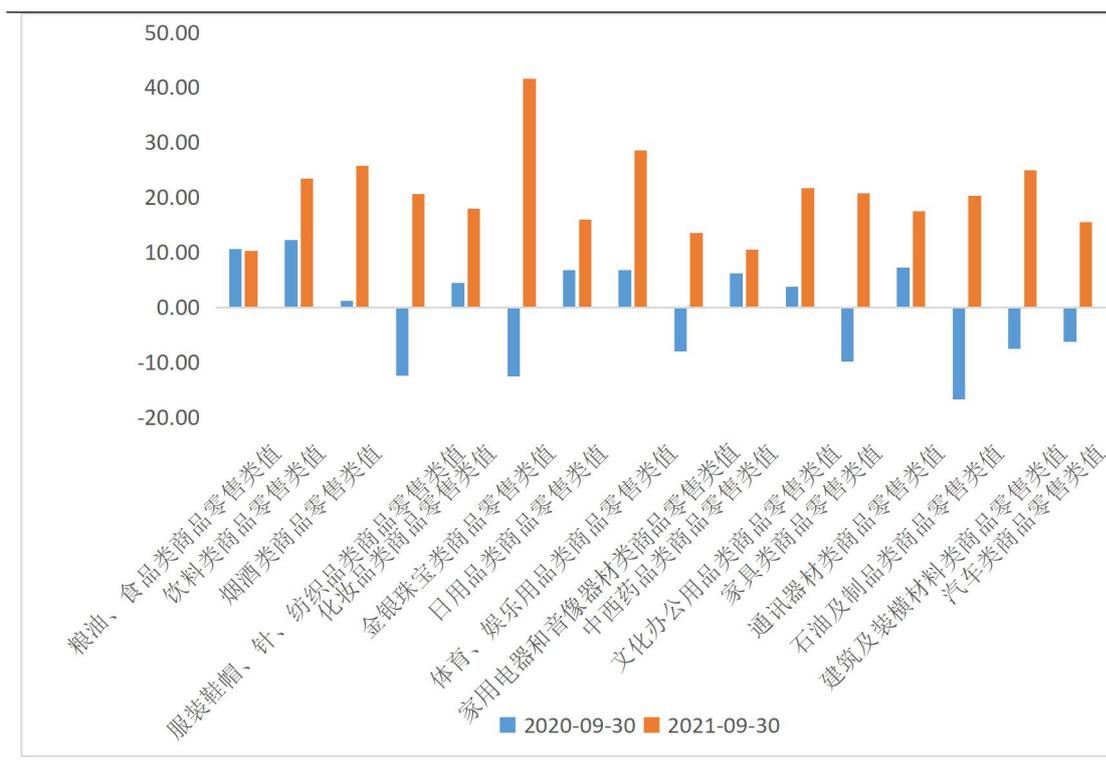
数据来源（同花顺 iFinD，西南期货研究所）

消费端数据盘点

从市场消费端来看，受到一系列扩内需促消费政策持续发力，前三季度，社会消费品零售总额 318057 亿元，同比增长 16.4%，两年平均增长 3.9%。考虑到去年基数的问题，累计值较二季度有所回落。9 月份，社会消费品零售总额 36833 亿元，同比增长 4.4%，比上月加快 1.9 个百分点；两年平均增长 3.8%，加快 2.3 个百分点；环比增长 0.30%。前三季度，城镇消费品零售额增长速度略高于乡村消费品零售额。按照商

品类型来看，前三季度限额以上单位金银珠宝类、体育娱乐用品类、文化办公用品类等升级类商品零售额涨幅居前。另外网上零售额（同比增长 18.5%）依旧保持较高增长，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重的 23.6%。总之，居民消费支出无疑是拉动经济增长的主要力量，未来，随着扩内需、促消费政策持续起效发力，居民收入稳步提升，预计消费市场仍将保持良好发展态势。

商品零售类：分行业（前三季度累计同比）



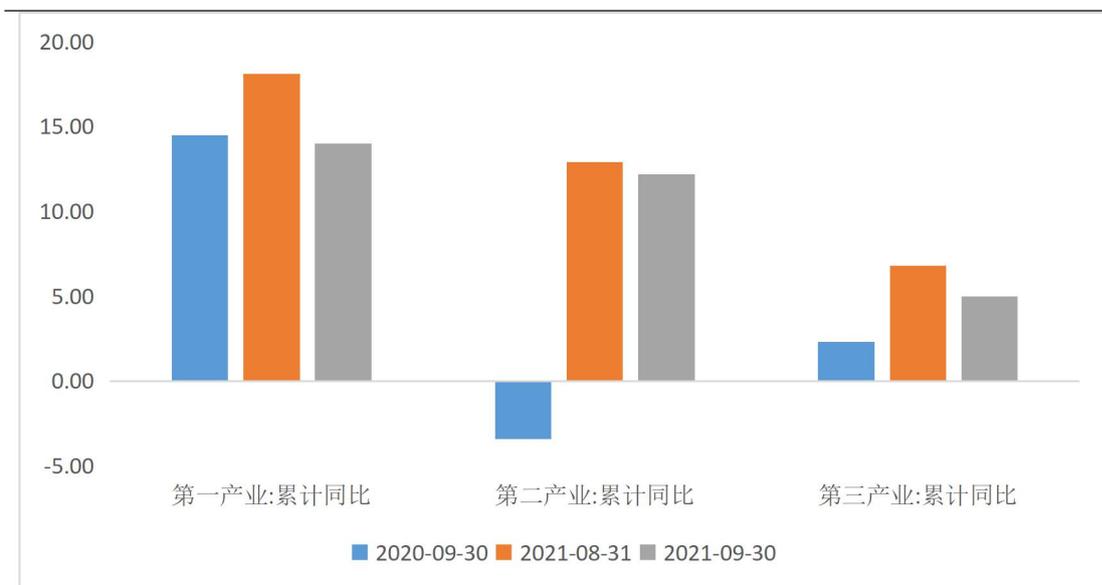
数据来源（同花顺 iFinD，西南期货研究所）

投资端数据盘点

投资方面。1-9 月份，全国固定资产投资 397827 亿元，同比增长 7.3%；比 2019 年 1—9 月份增长 7.7%，两年平均增长 3.8%。其中，民间固定资产投资 227473 亿元，同比增长 9.8%。从环比看，9 月份固定资产投资增长 0.17%。分领域看，前三季度基础设施投资、制造业投资和房地产开发投资分别同比增长 1.5%，14.8%，8.8%。9 月数据显示，制造业投资同比增速显著加快。从产业角度出发，第一产业投资同比增长 14%，两年平均增长 14.25%；第二产业投资同比增长 12.2%，两年平均增长 4.1%；第三产业

投资同比增长 5%，两年平均增长 3.6%。具体到行业来看，高技术制造业（计算机及办公设备制造业、航空航天器及设备制造业）和高技术服务业（电子商务服务业、检验检测服务业）更受投资者的青睐。

固定资产投资(不含农户)完成额



数据来源（同花顺 iFinD，西南期货研究所）

进出口端数据盘点

从进出口数据来看，前三季度，货物进出口总额 283264 亿元，同比增长 22.7%。一方面其延续增长势头，为经济的稳定恢复做出很大贡献。另一方面是贸易结构得到优化，具体来看，其中，出口 155477 亿元，增长 22.7%；进口 127787 亿元，增长 22.6%；

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_28018

