



2021 年中国经济持续恢复, 行稳致远

研究员: 郁泓佳

邮箱: yhj@swfutures.com

期货从业证书号: F3046389

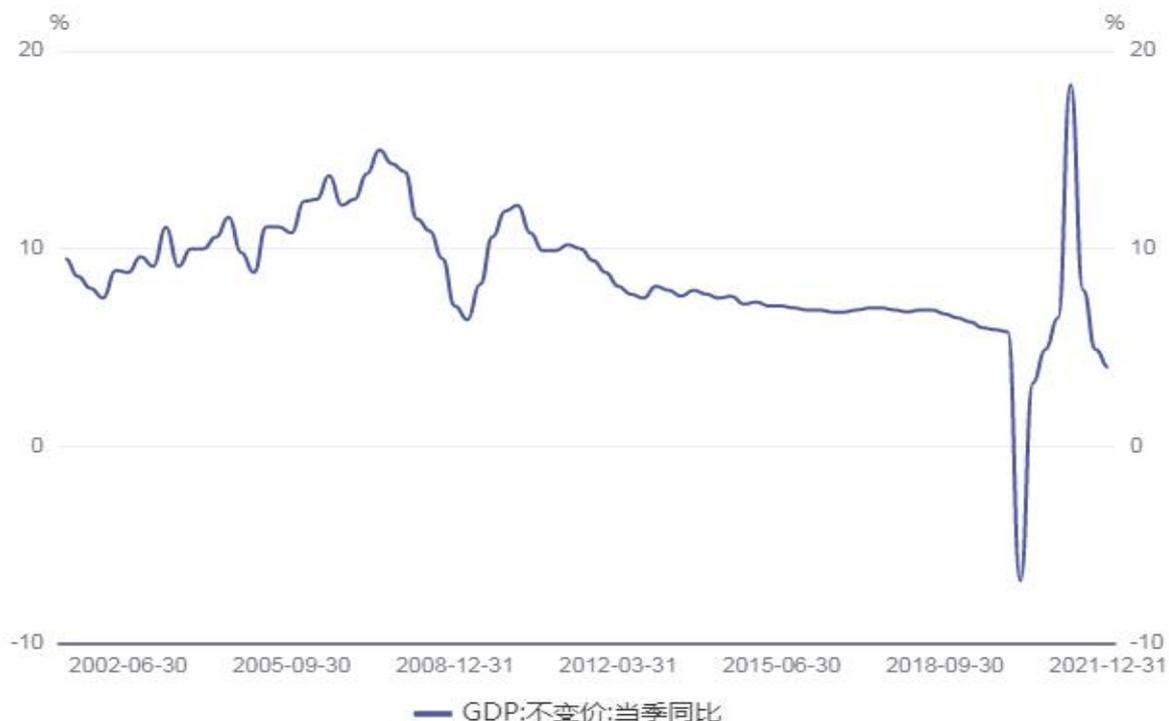
投资咨询证书号: Z0013526

正文

1月17日，国家统计局公布了一系列2021年四季度经济数据，数据显示，2021年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。我国经济发展和疫情防控双双保持全球领先地位，国民经济总体运行在合理区间，全年发展的主要目标任务已经完成。目前，我国财政方面不断蓄力，货币政策当日下调中期借贷便利(MLF)和公开市场操作利率10bp，在保证通胀和就业稳定的基础上，促进经济稳定运行。

2021年国内生产总值1143670亿元，按不变价格计算，比上年增长8.1%，两年平均增长5.1%。分季度看，一季度同比增长18.3%，二季度增长7.9%，三季度增长4.9%，四季度增长4.0%。考虑到疫情散点式爆发等种种因素对于过去经济的影响，两年平均5.1%的增速在预料之内保持平稳。从数据整体来看，下半年经济在下行压力以及基数效应的影响下，增速放缓，韧性较强，去年我国经济稳定恢复。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，增加对中小微企业的支持，保证经济恢复的质量。

GDP 同比变化趋势



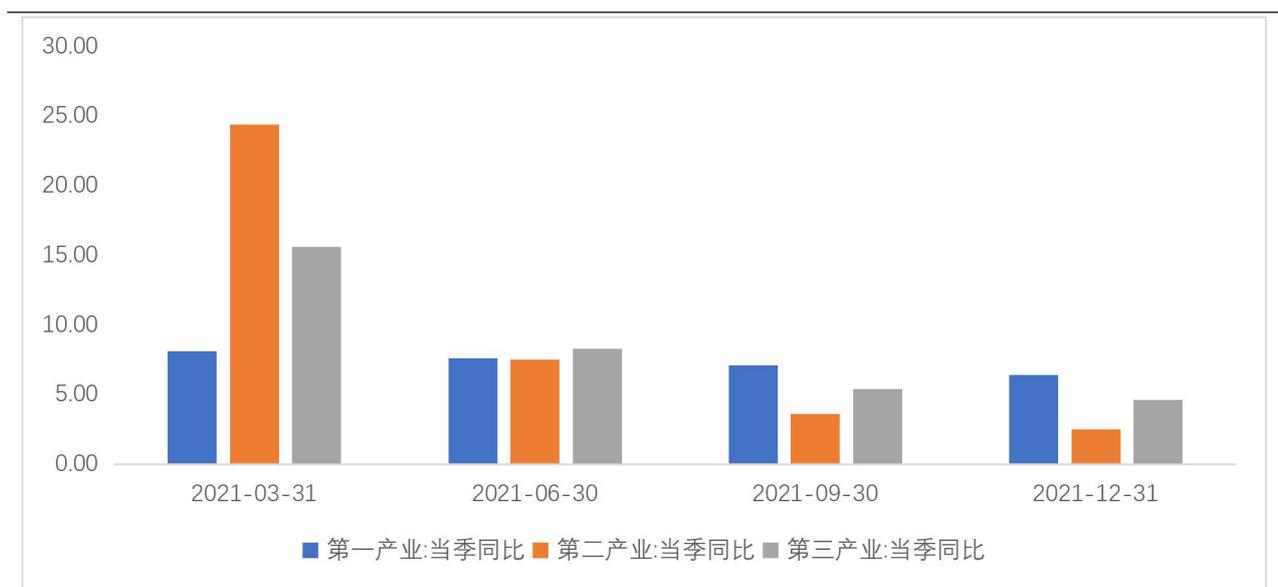
数据来源 (iFinD, 西南期货研究所)

三大产业四季度增速略有回落，12月工增略超预期

2021年，第一产业增加值83086亿元，比上年增长7.1%；第二产业增加值450904亿元，增长8.2%；第三产业增加值609680亿元，增长8.2%，全年保持稳定增长。四季度，三大产业由于基数等问题当季同比稍有回落，但全年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，四季度第一产业同比增长6.4%，两年平均增长5.4%，较上季度有所回升，猪牛羊禽肉产量增幅明显。对于第二产业来说，当季同比增加2.5%，两年平均增长4.6%，较前值（4.8%）有所回落。全年全国规模以上工业增加值比

上年增长 9.6%，两年平均增长 6.1%；其中，12 月规模以上工业增加值同比增长 4.3%，预期 3.7%，前值 3.8%。从行业的角度出发，高技术制造业、装备制造业增加值分别增长 18.2%、12.9%，增幅明显。从产品的角度来看，新能源汽车、工业机器人、集成电路、微型计算机设备产量分别增长 145.6%、44.9%、33.3%、22.3%。四季度第三产业增加值同比增长 4.6%，两年平均增长 5.6%，较上季度回升 0.8%。全年第三产业依旧较快增长，分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，住宿和餐饮业，交通运输、仓储和邮政业增加值比上年分别增长 17.2%、14.5%、12.1%，保持恢复性增长。

三大产业 GDP 三季度同比变化趋势 (%)



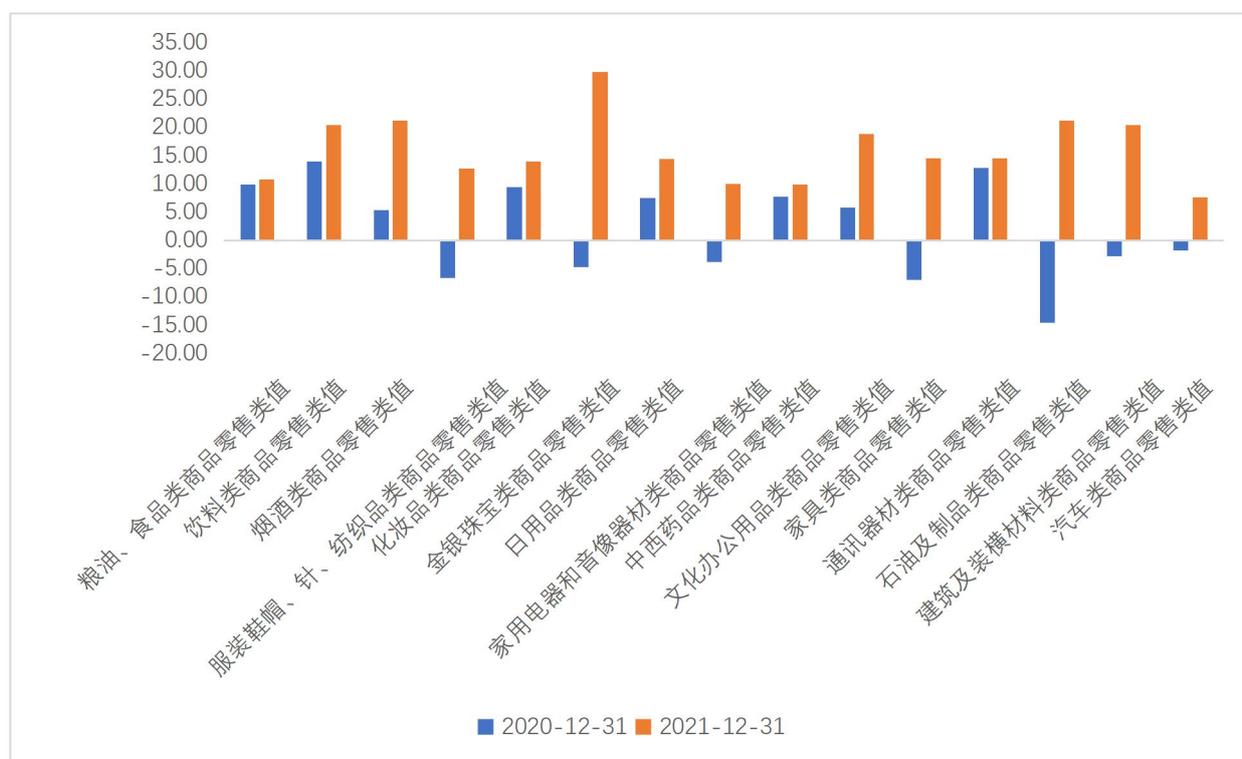
数据来源 (iFinD, 西南期货研究所)

消费短期疲软，未来潜力有望释放

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，2021 全年社会消费品零售总额 440823 亿元，比上年增长 12.5%；两年平均

增长 3.9%。去年全年，城镇消费品零售额增长速度略高于乡村消费品零售额。升级类消费需求持续释放，限额以上单位金银珠宝类、文化办公用品类商品零售额分别增长 29.8%、18.8%。另外网上零售额（同比增长 14.1%）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 24.5%。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 1.7%，环比下降 0.18%，近月情况来看，这与中央经济工作会议提到的需求收缩制约因素相互印证，冬季疫情仍处于多点散发状态，春节将至，多地已发布最新通知，倡导就地过节、过年，这或将在短期对消费形成制约。随着疫情防控更加精准有效，消费环境或将不断改善，消费潜力有望继续释放。

商品零售类：分行业（2021 年累计同比）

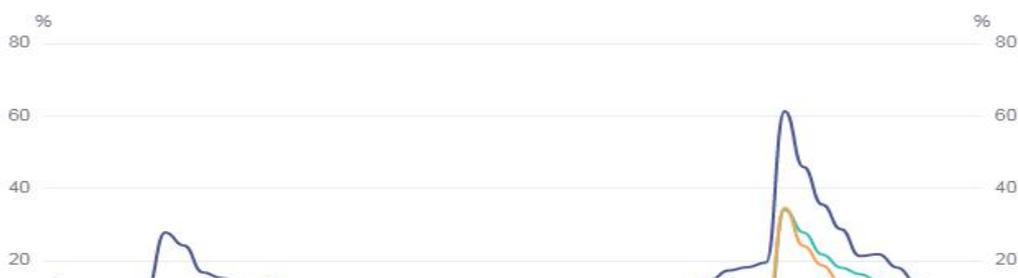


数据来源（iFinD，西南期货研究所）

固定资产投资保持增长，高技术产业投资增势较好

投资方面。全年全国固定资产投资（不含农户）544547亿元，比上年增长4.9%；两年平均增长3.9%。分领域看，基础设施投资增长0.4%，制造业投资增长13.5%，房地产开发投资增长4.4%。从产业角度出发，第一产业投资增长9.1%，第二产业投资增长11.3%，第三产业投资增长2.1%。具体到行业来看，高技术制造业（电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业）和高技术服务业（，电子商务服务业、科技成果转化服务业）更受投资者的青睐。从12月数据来看，房地产开发投资累计同比增幅4.4%，降幅最大（前值6%），其他两项也均较上月有所下降。对于房地产市场来说，2021年我国房地产市场还是总体稳定的，坚持“房住不炒”的定位，积极稳妥实施房地产长效机制，2022年我国房地产市场有望保持总体平稳运行。

固定资产投资(不含农户)完成额



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_37874

