



温彬：经济整体恢复向好 还需关注增长压力



文/新浪财经意见领袖专栏作家 温彬、冯柏

【数据】

二季度，GDP 同比增长 7.9%，预期增长 8.5%，一季度增长 18.3%。6 月，全国规模以上工业增加值同比增长 8.3%，预期增长 7.8%，前值增长 8.8%。1-6 月，固定资产投资（不含农户）同比增长 12.6%，预期增长 12.6%，1-5 月增长 15.4%。6 月，社会消费品零售总额同比增长 12.1%，预期增长 10.8%，前值增长 12.4%。



【点评】

经济稳步恢复，但二季度 GDP 增长不及预期。今年上半年，我国 GDP 同比增长 12.7%，剔除基数影响，两年平均增长率为 5.3%，这一增速比一季度加快 0.3 个百分点，说明经济整体保持了稳定复苏的态势。从增速水

平上看，两年增速与历史趋势水平相比还具有一定差距，说明经济复苏仍具有空间。从结构上看，上半年，最终消费支出对经济增长的贡献率达到61.7%，高于资本形成总额42.5个百分点，体现了消费的基础性作用逐渐释放，但消费对经济增长的贡献率比一季度回落1.7个百分点。从季度增速上看，今年二季度我国GDP增长7.9%，这一增速与预期具有较大差距，体现了经济复苏过程中还存在一定压力。

工业生产斜率放缓。6月，规模以上工业增加值环比增长0.56%，体现了生产稳步修复的趋势。同比增长8.3%，两年平均增长6.5%，这一增速比5月回落0.1个百分点，体现了生产回升的斜率放缓。6月生产PMI指数环比回落0.8个百分点达到51.9%，体现了工业生产端的压力逐渐增加。随着基数的走高和生产动力的减弱，预计下半年工业增加值增速将呈现逐步回落态势。

投资结构有所分化。1-6月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长12.6%，两年平均增长4.4%，这一增速比1-5月回落2.2个百分点。制造业投资整体改善，1-6月同比增长19.2%，两年平均增长2%，继1-5月两年增速转正之后，涨幅进一步扩大1.4个百分点。制造业的改善一方面与外需较强，带动出口需求持续位于较高水平有关，另一方面，国家出台一系列支持制造业、中小企业的结构性政策，效果逐步发挥。基础设施建设投资基本平稳，1-6月同比增长7.8%，两年平均增长2.4%，这一增速比1-5月回落0.2个百分点。今年上半年，稳增长压力整体较小，基建

投资对经济托底的紧迫需求有所减弱，地方政府债务管理更加严格，专项债券发行明显慢于上两年同期水平，基建投资整体表现较为平庸。房地产投资有所降温，1-6月同比增长15%，两年平均增长8.2%，这一增速比1-5月回落0.4个百分点。在地产调控政策从严的指导下，房地产投资增速见顶回落，预计下一阶段将继续降温，呈现回落态势。

消费整体呈现改善趋势。6月，社会消费品零售总额同比增长12.1%，比2019年同期增长10%，两年平均增速为4.9%，涨幅加快0.4个百分点。随着疫情影响的逐渐消退，除个别地区外，线下消费的限制基本解除，小长假等消费逐渐恢复。据介绍，五一和端午期间全国国内旅游出游人次按可比口径已经恢复至疫情前同期水平，但国内旅游收入按可比口径仅恢复至疫情前同期水平的四分之三左右。这既说明了消费仍有较大的恢复空间，也说明了疫情或改变了部分人群的消费习惯，提升消费能力和消费意愿十分重要。

整体来看，上半年国民经济持续稳定恢复，基本符合预期。下半年，我国经济发展中的不稳定不确定因素仍然较多。一方面，国际疫情形势反

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_33196

