

经济预测分析

第 10 期

国家信息中心

2021年03月17日

一季度工业增速预计创近年来新高 解决结构性难题、化解潜在风险是形势研判重点 ——对一季度工业经济运行情况的几点思考

内容摘要：从当前工业形势看，一季度工业增速大幅回升已无悬念。应抓住当前有利的“窗口期”，抓紧推动解决我国工业领域中存在的区域分化、行业分化和企业分化问题。同时，防范和化解原材料持续过快上涨挤压产业链下游企业利润空间、出口随着全世界范围供应链加速修复增长动力有所减缓、制造业投资长时期低位运行影响市场预期等风险。建议统筹短期和长期，兼顾增长和改革，注重产业政策和财税等其他政策的协同配合，推动工业平稳运行和高质量发展。

随着疫情得到有效控制以及各项惠企利民政策落地见效，我国工业运行回暖态势明显。受上年同期基数低、出口增长拉动、工业生产者出厂价格上涨推动等因素影响，今年一季度工业增速创近年来新高将是大概率事件。关注和预测季度增速已经不是工业形势研判的重点，应抓住当前各方面有利的“窗口期”，抓紧推动解决我国工业领域中存在的结构性难题，防范和化解影响工业稳定运行的潜在风险。目前，工业领域较为突出的结构性问题是“三个分化”，即区域分化、行业分化和企业分化。短期内还存在原材料持续过快上涨挤压产业链下游企业利润空间、出口随全世界范围供应链加速修复增长动力有所减缓、制造业投资长时期低位运行影响市场预期等风险。建议合理引导预期，抑制原材料价格过快上涨，提升制造业有效投资，探索产业政策和财税政策精准协同，巩固夯实工业经济基本盘。

一、三方面因素促使一季度工业大概率强势回暖

一是基数效应和惯性规律。上年同期受疫情影响，供需两端同时收缩，一季度工业增加值同比增速跌至-8.4%。随着我国疫情防控形势持续好转以及逆周期调节政策逐步落地，2020年12月工业增加值当月同比增速已经恢复至7.3%，且高于2019年同期水平，四季度产能利用率达78%，已处于合理区间。从近三年规律判断，2021年一季度工业增加值同比增速有望延续去年底的水平。在上年同期低基数效应的影响下，今年一季度工业增加值同比增速将出现较大幅度的回升，这种回升也是去年经济复苏产生的惯性，以及当期逆周期调节政策效应在下一期滞后显现的结果。

二是出口增长拉动。疫情对国际产业链供应链造成了前所未有的破坏，我国在全球贸易市场的供给替代效应明显。数据显示，我国出口占全球份额在2020年第二季度之后快速提升。2021年初至今，欧美国家疫情压力有所缓解，经济回暖迹象显现，但区域内供应链的修

复仍将短暂滞后于当地需求增长。上述因素共同作用的结果是，今年前两个月我国外贸出口增幅明显，以美元计价的中国出口同比增长60.6%，实现贸易顺差1032.6亿美元。工业下游的消费品制造业是我国对外出口的大户，外需强劲有利于提高国内生产积极性，从而助推工业增加值增速回升。

三是工业生产者出厂价格上涨推动。工业品出厂价格是调节工业生产的重要信号。今年以来，工业品价格持续上行，有利于提振部分行业利润，带动工业生产。1-2月，工业生产者出厂价格累计同比上涨1%。其中，采掘工业价格上涨6.8%，原材料工业价格上涨2.9%，加工工业价格上涨1.7%。展望一季度，在国内经济稳定增长、海外经济开始复苏等因素的共同影响下，原材料价格有望继续走高，从而对石油、化工、有色等上中游行业的生产起到提振作用。

二、当前情况下工业增速已不是形势研判的重点所在，应抓住恢复性增长的有利时机，抓紧推动解决工业领域的结构性难题

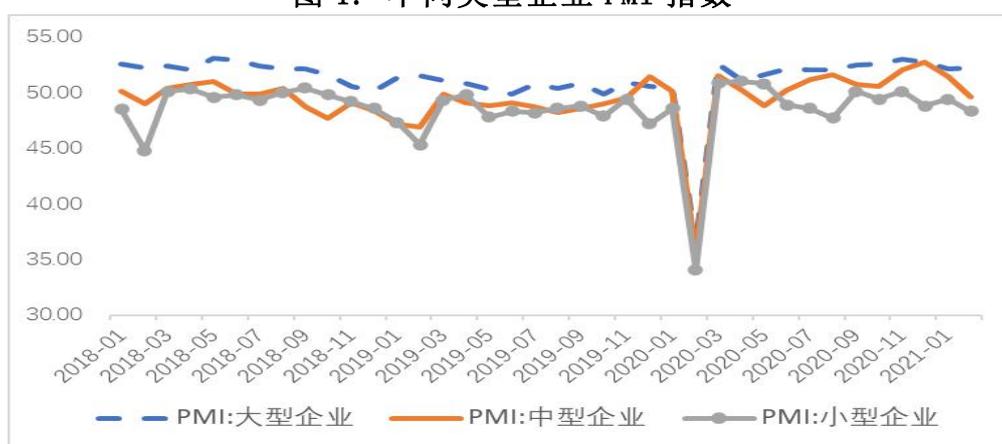
一是区域分化。近年来，各省（区、市）的工业增速呈现明显分化趋势。2015-2019年，西藏、贵州、江西、云南、安徽、福建、四川等省份的工业增速平均值分别高达11.4%、9.58%、8.94%、8.74%、8.60%、8.44%、8.12%，而北京、海南、山西、黑龙江、上海、辽宁等省市的工业增速平均值仅为3.88%、3.68%、2.94%、2.18%、2.10%、0.18%，工业高增长省份与工业低增长省份之间的差距较大。2020年新冠肺炎疫情进一步加剧了各省区工业增速的分化。2020年全国各省区工业增速的变异系数出现明显攀升，其值高达1.007，显著高于2019年的0.403。

二是行业分化。以2019年为例，当年整体工业增速为5.7%，42个工业门类中，低于该增速的行业有22个，占比52.4%。从所属行业看，多集中于食品加工制造、纺织服装、家具、造纸等接近消费终

端的产业。行业分化反映的问题是终端消费需求增长的内生动力不足,这一问题如果长期得不到解决,将对持续扩大内需形成严重制约。

三是企业分化。制造业采购经理人指数显示,自2018年1月至今的38个月里,大型企业采购经理人指数仅有3个月处于荣枯线之下,中型企业该指数有20个月低于50%,而小型企业有29个月处于荣枯线之下,制造业大、中、小型企业景气程度分化态势十分明显。

图 1. 不同类型企业 PMI 指数



数据来源: Wind 资讯

三、应高度警惕当前工业领域存在的潜在风险

风险一: 原材料价格上涨过快挤压下游企业盈利空间

今年以来,全球大宗商品价格出现快速上涨势头,截至2月份,57种主要的大宗商品中,30种商品涨幅超过10%,原油、聚合MDI、阔叶橡胶等11种商品涨幅超过30%。当前,全球制造业景气度回升带动大宗商品价格上涨,并促使通胀预期抬升,此效应传导至国内,容易引发原材料价格过快上涨,制造业下游企业利润受到挤压,在产业循环中形成“堰塞湖”,造成“上游热、下游冷”的局面,影响经济大循环。

风险二: 出口回调后可能导致产能过剩问题抬头

随着国外疫情逐步得到控制,主要经济体产能开始恢复,疫情产

生的出口替代效应将逐渐减弱，我国出口增速客观上将出现一定程度的回落。风险不在于未来出口增速的正常回落，而是产能的调整滞后于外需的变化，一旦外需回归常态，内需短时期又不能及时“补位”，容易造成产能过剩。

风险三：制造业投资增速低位徘徊影响企业预期和信心

近年来我国制造业终端需求疲弱，导致投资—产出一利润链条传导不畅，制造业企业持续进行固定资产投资的紧迫性和意愿都有所降低。虽然一些高技术制造业投资增长相对较快，技改投资也有所提高，但是在固定资产投资中的占比不高，难以支撑整个制造业投资快速增长。从中长期看，制造业投资增速低位徘徊，影响实体制造企业预期和信心，不利于巩固制造业基本盘、夯实产业基础。一旦周边国家出现“税收洼地”或“政策洼地”，很容易引发“产业链外迁”。

图 2 制造业投资趋势 (%)



数据来源：Wind 资讯

四、对策建议

得益于前期一系列逆周期调节政策，2021年宏观经济环境较为宽松，为加快解决工业结构性难题创造了非常好的条件。建议政策上统筹短期和长期，兼顾增长和改革，注重产业政策和财税等其他政策协同，推动工业平稳、高质量发展。

一是研究进一步延长涉企优惠政策。对2020年出台的阶段性减税降费政策，在研究论证基础上，部分适当延长执行期限。鼓励各地结合自身财政情况出台有关继续实施惠企政策促进经济稳中求进的相关措施，对涉企优惠政策实、效果好的地区给予相应的激励措施。

二是多措并举合理引导预期。密切监测产能运行走势，做好信息公开和预警，防止出现新的过剩产能和盲目重复建设。打击原材料领域的投机行为，做好政府储备物资的定时、定点投放，有效抑制原材料价格过快上涨。加大对制造业中长期贷款的支持力度，引导各类资源有序向制造业倾斜。加强国际大宗商品价格跟踪监测和预警。

三是持续扩大有效投资。优化投资产业链配套，引导民营制造业由传统的空间集聚向产业链集聚发展。加大对500万元以下的技改项目的政府支持力度。在巩固对两化融合、智能制造、科技创新的扶持力度的同时，不断便利其他传统产业享受技术改造支持的条件和程序。加大对国家级工业互联网平台和智能制造试点示范项目等工业投资（技术改造）项目的资金补助力度。

四是促进消费回补和潜力释放。拓宽产品供应链、分销渠道，同时发挥线上、线下的作用，防止“线上挤压线下”。促进消费新业态、新模式、新场景的普及应用。支持适销对路出口产品开拓国内市场。提高实物商品的供给质量，持续改善消费环境。发展满足不同需求的健康、文化、旅游、体育等服务消费。进一步扩大农村消费，加大农业基础设施建设的投入，健全和发展农村商业网点，降低市场物流成本。规范农村市场，打击假冒伪劣产品，提升农村消费品的供给品质。

（产业经济形势分析小组 执笔：魏琪嘉 沈立）

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部

联系电话：68557142，68557122

电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn

邮编：100045

传真：68558210