

# 经济预测分析

第 36 期

国家信息中心

2022年08月05日

---

## 政策助力稳定大盘 经济有望触底回升 ——2022年上半年经济形势分析及下半年展望

**内容摘要：**上半年，面对世界经济增长放缓、乌克兰危机影响加深、全球通胀大幅攀升、主要国家货币政策收紧，以及国内疫情多点散发、三重压力持续增强、经济下行压力持续加大等内外部风险挑战，党中央有效统筹疫情防控和经济社会发展工作，疫情防控取得积极成效，经济社会发展取得新成绩。下半年，我国将全面贯彻落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，稳增长政策效应进一步释放，经济有望延续稳步回升态势，预计增长 5.5%左右，重回正常轨道，全年 GDP 增长 4.1%左右。

## 一、上半年宏观经济运行特点

一季度，我国经济运行实现平稳开局，但受新一轮疫情、乌克兰危机等超预期影响，二季度伊始国内经济下行压力加大，4月主要经济指标全面回落，5月以来稳增长政策持续加力，疫情形势有所缓解，下行压力得以缓释。

### （一）生产侧企稳回升

**工业生产回暖。**1—6月，全国规模以上工业增加值同比增长3.4%，较2020—2021两年同期平均增速减缓3.6个百分点。其中4月同比下降2.9%，5月同比增长0.7%，6月同比增长3.9%，增速实现由降转增。一是企业复工复产进度加快。工信部数据显示，2.25万家部省“白名单”企业全面复工复产，长三角、珠三角地区规模以上工业企业全面复工。重点监测的15家汽车生产企业（产量占全国90%左右）日产量5月下旬就已恢复至正常水平；集成电路领域保持90%以上的高产能利用率。二是部分受疫情冲击大的地区生产恢复加快。6月上海、吉林规模以上工业增加值同比分别增长13.9%和6.3%，而5月为分别下降30.9%和4.9%。三是重点工业品生产较快恢复。中汽协数据显示，1—6月，汽车产销分别完成1211.7万辆和1205.7万辆，同比分别下降3.7%和6.6%，降幅比1—5月分别收窄5.9个和5.6个百分点；二季度，单晶硅、多晶硅、光伏电池等产品产量分别增长61.3%、50.6%、30.4%，较一季度分别加快37.3个、13.0个、6.1个百分点。

**服务业改善。**1—6月，服务业增加值同比增长1.8%，较2020—2021两年平均增速减缓3.1个百分点。4月服务业生产指数同

比下降 6.1%，5 月降幅收窄至 5.1%，6 月由降转升，增长 1.3%。一是疫情冲击下住宿餐饮和批发零售业发展元气尚未恢复。疫情持续导致多地商场、餐厅和娱乐性场所歇业，1—6 月，商品零售同比仅增长 0.1%；餐饮收入下降 7.7%。二是客运量仍处低位但逐渐回暖。1—6 月，国铁集团数据显示铁路客运整体呈“V”形走势，全国铁路累计发送旅客 78724 万人次；民航旅客运输量同比下降 51.9%，恢复至 2019 年同期的 36.7%，其中 4 月客运量处于低谷，5、6 月两个月则实现了较大回升，环比增速分别达到 53.2%和 82.2%。三是物流货运业恢复势头较好。1—6 月，国家铁路货物发送量持续保持高位运行，累计发送 19.46 亿吨，同比增加 1.02 亿吨、增长 5.5%；邮政业务量达到 2019 年的 185%左右；公路和民航货运量分别恢复到 2019 年同期的 93%和 89%。四是企业经营预期改善。6 月全国服务业商务活动指数为 54.3%，较 5 月大幅回升 7.2 个百分点，其中，业务活动预期指数为 61.0%，高于上月 5.8 个百分点，升至较高景气区间。

## （二）需求侧动力渐强

**投资方面**，1—6 月，固定资产投资增长 6.1%。分类来看，基础设施投资平稳增长，同比增速为 7.1%，多地重大项目集中开工，投资规模和力度明显加大；制造业投资空间释放，同比增长 10.4%；房地产投资较为低迷，同比下跌 5.4%、为 2020 年一季度以来新低。**消费方面**，3 月以来，疫情对消费的影响冲击显著增大，消费经历二次探底。5 月中下旬消费加快恢复，6 月社会消费品零售总额同比增长 3.1%，结束了连续三个月的同比负增长局面。1—6 月，社会消费品零售总额累计同比下跌 0.7%。其中，汽车消费触底反弹，中汽协数据显示 6 月汽车销售环比增长 34.4%、同比增长 23.8%，1—6 月累计

同比下跌 7.1%；住房消费降幅收窄，6 月限额以上建筑及装潢材料零售额同比下跌 4.9%、跌幅较上月收窄 2.9 个百分点，1—6 月累计下跌 2.9%；网购消费持续增长，1—6 月累计增长 5.6%、与 1—5 月增速持平；服务消费边际改善，6 月全国餐饮收入同比下跌 4%，跌幅较上月大幅收窄 17.1 个百分点。外需方面，4 月进出口受物流、生产等因素影响，出现大幅下滑，5 月复工复产加速、供应链和物流运输恢复，6 月出口增长继续改善。1—6 月，我国进出口总值增长 10.3%（按美元计价，下同），增速保持基本平稳，其中，出口同比增长 14.2%。

### （三）物价保持温和上涨

**居民消费价格温和上涨。**1—6 月，CPI 同比上涨 1.7%，较去年同期提高 1.2 个百分点。其中，食品价格累计下降 0.4%，生猪产能持续恢复，猪肉供给充足，猪肉价格对 CPI 的下拉影响有所减弱；受国际能源价格上涨影响，国内能源价格影响 CPI 上涨约 0.98 个百分点，占 CPI 总涨幅近六成，其中汽油、柴油价格分别上涨 26.7%、29.2%；服务消费较弱导致服务价格涨幅回落，1—6 月平均上涨 1.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 上涨 1.0%，保持基本稳定。

**工业生产者出厂价格稳步回落。**国际大宗商品价格高位运行，全球供应链效率下降，商品运输和交易成本上升，输入性通胀压力加大。但同时，世界经济复苏动能减弱制约工业品价格上涨，国内全力做好粮食、能源等重点领域保供稳价工作取得积极成效。此外，基数因素逐月走低，下拉工业品涨幅。1—6 月 PPI 同比上涨 7.7%，其中 6 月 PPI 上涨 6.1%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点，连续第 8 个月回落。

## 二、经济发展面临的主要矛盾和问题

当前，尽管部分经济指标呈现积极改善迹象，但经济运行仍面临一些突出矛盾和问题，我国经济下行压力仍然较大。

### （一）全球“滞胀”传导压力仍然较大

全球经济正面临恢复放缓和通货膨胀高企的双重压力。一是“滞”的风险在上升。疫情反复、乌克兰危机、通胀高企和主要国家政策收紧等多重因素给全球经济带来较大不确定性，全球经济复苏阻力正在增加。特别是乌克兰危机引发的生产端扰动因素增多，全球需求特别是欧洲需求走弱趋势进一步显现。美欧等主要发达国家货币政策收紧进程明显提速，利率走高不利于经济恢复。IMF最新7月《全球经济展望报告》将今年全球经济增长预期从3.6%进一步下调至3.2%，已连续三次下调增长预期，显示出对全球经济增长前景的不乐观。二是“胀”的程度在加深。通胀高企正成为全球经济复苏面临的重大挑战，不仅美欧等发达经济体正在经历几十年来最高的通胀状况，而且巴西、印度等发展中国家的通胀问题也在加剧。乌克兰危机导致局部能源、粮食危机爆发的风险增加，全球能源、粮食价格走高将进一步推高通货膨胀。同时，通胀正从初期的大宗商品价格上涨转向“工资—物价螺旋上涨”，全球通胀形势不容乐观。三是金融市场大幅波动。由于全球经济增长前景不佳、主要国家货币政策紧缩步伐加快，国际资本在部分国家大进大出，国际金融市场动荡加剧，新兴发展中国家面临资本流出和货币贬值双重压力，高债务国家违约风险提升。四是我面临的围堵打压进一步增多。美国正式启动“印太经济框架”，包括美国、日本、印度、澳大利亚、韩国等13个初始成员

国将在公平贸易、供应链韧性、清洁能源和基础设施、税收和反腐败等四大领域开展一系列合作，意在维护美国在印太地区经济事务上的领导权，加强同中国的战略竞争。欧洲议会国际贸易委员会通过《国际政府采购机制》草案，意在加强对欧盟公共采购对象的要求和限制，这将冲击中欧重点领域经贸技术合作，加速“去中国化”，也对我“一带一路”建设构成挑战。总体看，我国发展面临的外部环境日趋复杂。

## **（二）企业生产经营困难加大**

一是原材料价格快速上涨导致成本压力增大。年初以来，煤炭等基础能源价格高企，俄乌冲突导致原油、天然气、有色金属等国际大宗商品市场价格大幅上涨。加之受物流不畅、海运受阻等影响，物流运输成本快速增加，企业原材料成本上升较快，生存经营困难加大。二是疫情反复导致企业持续经营受到制约。疫情暴发期间，企业难以进行正常的生产、销售等经营活动，特别是以接触性、线下生产和消费为主的商业批发零售、住宿餐饮、交通、租赁和居民服务业，其营业收入大幅减少，流动资金吃紧，但仍需如期支付租金、员工工资、贷款本息、日常防疫等刚性开支，企业维持运转的压力增加。

## **（三）稳就业压力仍然较大**

一是国内疫情反复冲击市场主体特别是服务业市场主体招聘。新一轮疫情在除西藏外的全国范围内蔓延，相对于制造业而言，旅游、餐饮、住宿等接触性服务行业受到更大冲击，对这些行业的就业产生较大影响。二是政策调控带来部分行业失业风险上升。在降负债、控支出以及央行“三道红线”等政策调控下，房地产行业进入调整期，房地产从业人员离职率上升；受“双减”政策出台影响，教育培训行

业自去年三季度开始招聘需求也逐步降温。三是创新不足制约平台经济就业增长。新业态创新跟不上、互联网领域革命性创新不足导致目前平台经济发展面临瓶颈，制约了吸纳就业功能的发挥。四是青年群体失业居高不下。尽管6月总体失业率较5月继续回落，但是16—24岁人口失业率为19.3%，比5月上升0.9个百分点。五是大城市就业情况堪忧。产业结构偏重于服务业的大城市6月失业率（31个大城市调查失业率）为5.8%，高于总体平均水平0.3个百分点，表明产业结构对大城市就业存在明显影响，服务业恢复偏慢制约城市就业水平提高。

#### （四）居民消费乏力问题突出

就业收入等影响消费的重要变量增长缓慢，居民消费意愿和消费能力不足。一方面，“无法消费”现象明显。疫情不断反复加重消费者对于未来预期的担忧，消费意愿走弱。不仅消费信心指数跌至历史低点，而且住房贷款等居民中长期贷款和消费贷等短期贷款均出现负增长，居民存款意愿持续增长，短期难以显著下降。央行调查显示，6月居民选择更多储蓄的比例已经升至58.3%，延续了今年以来持续攀升的趋势，也达到了有统计数据以来新高点。另一方面，“无力消费”问题显著。居民就业压力大、增收困难多，对消费的拖累仍较显著，居民消费能力对消费增长的支撑作用不够强劲。特别是青年失业率持续高位，中年被裁员现象增加，消费市场两大主力消费人群均面临较大收入压力，影响社会消费能力。同时，金融市场波动加大，居民财产性收入缩水，削弱社会消费潜力。央行调查显示，6月居民未来就业预期指数降至44.5，为2009年以来新低；居民未来收入信心指数降至45.7，为有统计数据以来新低。

### **（五）地方财政收支平衡矛盾凸显**

一是经济下行压力导致财政收入恢复进程受到一定影响。受到疫情反复、输入性通胀、欧美货币政策收紧等不利因素影响，企业尤其是中小微企业经营困难增多，财政收入特别是税收收入增长明显放缓。二是增值税留抵退税及一揽子减税缓税降费新政加快实施导致财政减收。在财政收支记载上，增值税留抵退税不是支出项，而是作为收入的减收项，中央财政通过转移支付来支持地方留抵退税，但这部分转移支付下达到各个地方仍需要一段时间，而且它也不直接体现在地方一般公共预算收入中，由此造成地方收入下降。此外，1—6月继续对制造业中小企业缓税等也使得地方财政减收。三是疫情防控 and 保障基本民生支出刚性增长。常态化核酸检测加大财政支出压力，西部某市反映1—4月抗疫相关支出17亿元，而其一般公共预算收入仅28亿元左右。各地安排中小微企业、个体工商户、中低收入人群纾困专项资金也进一步加大了财政支出规模。

### **（六）房地产市场低迷态势持续**

尽管部分地区房地产市场调控政策有所调整，但市场回暖依然面临较大压力。近期加速凸显的烂尾楼强制停贷事件进一步暴露出前期房地产市场粗放式发展隐藏的系列问题。一是供给端运营和债务风险显著增加。高速扩张期掩盖的房企粗放式发展、内部运营管理欠缺问题正在加速暴露，运营压力显著上升。同时，在销售持续低迷等因素影响下，房企现金流出现问题，其显性负债和大量游离于监管之外的巨额表外负债均面临违约风险。二是需求端疲软态势难以迅速扭转。受疫情持续、就业收入增长困难等因素影响，居民对未来预期转差，对于增加中长期负债较为谨慎，购房进入观望阶段，特别是改善型需

求释放面临较大障碍。三是融资端受限状态持续。受内部监管加强等因素影响，银行等主要融资方已经从之前的按要求被动控制涉房融资转向主动降低涉房融资，以规避市场风险从而降低坏账风险，房企融资难问题仍将持续。

### **三、下半年宏观经济稳步回升**

展望下半年，按照党中央“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，扎实推进中央经济工作会议、政府工作报告、稳经济一揽子措施等各项方针政策，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。随着财政货币政策加力提效，稳投资促消费持续发力，粮食能源保供更加充分，产业链供应链更加稳定安全，基本民生保障水平持续提升，全国疫情形势趋于平稳，工业和服务业生产将稳步恢复，投资和消费需求将逐渐回暖，物价将保持总体稳定，宏观经济呈现稳步回升走势。预计下半年 GDP 同比增长 5.5%左右，全年 GDP 增长 4.1%左右。

#### **（一）产业恢复稳步加快**

**工业生产增势向好。**全国疫情形势明显好转，各地区各部门落实促进工业经济平稳增长政策，积极疏通产业链供应链堵点卡点，助力企业纾困解难，大力推动重大制造业投资项目开工建设，实施大规模增值税留抵退税政策，工业企业发展信心增强。新产业新业态新模式韧性彰显，发展继续好于传统行业，工业数字化、信息化、智能化转型态势持续。与此同时，我国工业体系完备，制造业供给能力强，产业链布局不断优化，能够较快适应外部需求变化，加之坚定不移扩大开放，加强与贸易伙伴互利合作，推动自贸区建设，都有利于扩大工

业产品出口。预计规模以上工业增加值全年增长 4.8%左右。

**服务业修复进程提速。**疫情防控取得进展，居民出行意愿增强，前期受压抑的餐饮、旅游、住宿、交通等接触性服务行业需求将得到持续释放。各地区各部门聚焦餐饮、零售、旅游等重点服务行业，通过加大政策扶持力度，助力困难企业行业恢复发展。同时，在 5G、人工智能、物联网深度融合的背景下，新型消费模式不断拓展，数字生活新方式全面覆盖社交、娱乐及消费各种场景，服务业新业态发展持续加快。预计服务业增加值全年增长 3.5%左右。

## **（二）需求潜力逐步释放**

**投资增长有所改善。**从基建投资看，专项债发行和拨付使用加快、配套社会资金支持力度加大、适当扩大专项债券支持领域、用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金等稳经济政策将推动基建投资加快进度。从制造业投资看，超预期的减税降费政策，尤其是增值税留抵退税直接增加企业现金流，且疫情对企业生产、物流等方面的影响逐步减轻，企业经营状况将较上半年有所好转，加之金融政策加大对企业信贷支持，制造业投资将保持稳定增长。从房地产投资看，下半年市场将缓慢回暖，但由于房企拿地能力和建设能力明显下降，生产经营态度更加谨慎，房地产投资回暖依然面临较大压力。预计全社会固定资产投资全年增长 6.9%左右。

**消费需求企稳回升。**在新冠疫情不出现大范围流行的情况下，休闲、旅游、娱乐等线下接触性聚集性服务消费有望回暖向好，餐饮消费修复速度相对加快；车辆购置税减半征收、部分限购地区增加汽车增量指标数量、打通二手车流通堵点、延续免征新能源汽车购置税等政策有利于释放社会购车需求，汽车销售将触底回升，但“缺芯”问

题依然存在，汽车供给短缺对需求的影响仍将持续；鼓励地方对绿色智能家电、绿色建材等予以适度补贴或贷款贴息，部分大宗商品消费呈现起色；支持刚性和改善性住房需求，“保交楼、稳民生”，房地产消费预期有所改善。预计社会消费品零售总额全年增长 2.7%左右。

**外贸增长稳步放缓。**受乌克兰危机、国际高通胀以及世界宏观政策转向等因素影响，全球经济增长趋于放缓，我国出口的海外市场需求收缩。随着周边国家生产端的逐步恢复，去年回流到国内的部分外贸订单再次流出，贸易替代效应逐步减弱。同时，在华外企以及部分中资企业的外迁外移趋势逐步显现，给外贸增长带来新压力。预计全年货物出口同比增长 10%左右。

### **（三）物价涨幅总体平稳**

**居民消费价格温和上行。**从食品价格看，生猪存栏逐渐从高位下降，能繁母猪产能已接近常态水平，猪肉供需由供给过剩向基本平衡转变，猪价低点已过，下半年将震荡回升，对食品价格的下拉影响减小。从非食品价格看，国际原油等大宗商品虽已出现市场调整、价格快速攀高态势有所缓解，但整体仍将处于较高水平，部分产品进口价格提高，输入性通胀压力加大，非食品价格上涨压力较大。预计 CPI 全年上涨 2.3%左右。

**工业生产者出厂价格持续回落。**乌克兰危机仍将持续，全球能源供求关系依然紧张，产业链供应链面临较大压力，国际原油、有色金属等大宗商品价格将保持高位震荡，给国内带来一定的输入性通胀压力。但随着煤炭先进产能逐步释放，市场保供稳价力度加大，叠加 PPI 翘尾因素减弱影响，工业品价格将持续震荡走低。预计 PPI 全年上涨 5.5%左右。

2022 年中国主要宏观经济指标预测表

时间	上半年	三季度	四季度	全年
	实际	预测	预测	预测
单位	%	%	%	%
GDP	2.5	5.2	5.7	4.1
第一产业	5.0	4.9	4.8	4.9
第二产业	3.2	5.6	6	4.6
第三产业	1.8	4.9	5.5	3.5
规模以上工业增加值	3.4	5.8	6.2	4.8
固定资产投资	6.1	7.2	7.9	6.9
房地产开发投资	-5.4	-3.6	2.5	-3.0
社会消费品零售总额	-0.7	5.8	6.0	2.7
出口(亿美元)	14.2	7.6	5.5	10
进口(亿美元)	5.7	5.3	6.5	5.8
居民消费者价格	1.7	2.9	2.9	2.3
工业生产者出厂价格	7.7	4.6	2.0	5.5

国家信息中心经济预测部

主    任：张宇贤

副 主 任：王远鸿  牛犁

执    笔：张宇贤  王远鸿  牛犁  闫敏  陈彬  邹蕴涵

参与讨论：经济预测部全体研究人员

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](mailto:gxfx@sic.gov.cn)

邮编：100045

传真：68558210