

经济预测分析

第 13 期

国家信息中心

2022年03月25日

一季度 GDP 预计增长 5.2%左右 宏观经济运行可望实现“开门稳”

内容摘要：受外部环境复杂严峻、疫情多点散发、内需明显不足、外需基数偏高等因素影响，我国经济下行压力依然较大。各部门各地方积极落实中央经济工作会议精神，努力压实稳增长责任，宏观政策靠前发力、重要工程项目加快上马，政策利率小幅下降、货币流动性明显扩大，地方专项债提前发行、财政支出进度加快等因素支撑宏观经济稳定运行。综合考虑基数效应、政策效应、占比效应、疫情散发等影响，预计一季度 GDP 将增长 5.2%左右，与上年同期和四季度两年平均增速接近，可望实现“开门稳”。

一、从生产端看，呈现工业生产好于服务业特征

一季度以来，随着稳增长政策持续发力，支持实体经济力度不断加大，工业生产加速向好。而受国内疫情多点散发和局部聚集性疫情暴发影响，服务业恢复仍然相对偏弱。

工业生产快中有忧。一季度是工业企业传统的生产淡季，但在国家出台系列政策支持工业经济平稳增长和节后有序推动复工复产的作用之下，今年工业生产延续了上年四季度以来的逐月回升态势，工业经济运行积极向好。1—2月，规模以上工业增加值同比增长7.5%，增速较2021年12月份加快3.2个百分点，较2021年两年全年平均增速加快1.4个百分点。**企业开工情况良好。**工信部对2万多家重点工业企业问卷调查显示，14.5%的企业春节期间坚持生产，89.5%的企业在正月十五前复工，2月20日前复工的企业达95.5%。**多数行业生产增速有所加快。**1—2月，41个大类工业行业中，38个行业生产同比增长，占比92.7%，33个行业增速较上年12月份回升，占比80.5%。**新动能持续培育壮大。**1—2月，高技术制造业、装备制造业增加值同比分别增长14.4%、9.6%，增速较上年12月份分别加快2.3个、3.4个百分点，增速分别比规模以上工业快6.9个、2.1个百分点。**工业出口增长强劲。**1—2月，规模以上工业企业出口交货值同比增长16.9%，增速较上年12月份加快1.4个百分点，明显高于2021年两年平均增长水平，对规上工业增速的拉动作用比上年12月份提高0.6个百分点。**企业发展信心增强。**2月份，制造业采购经理指数为50.2%，比上月上升0.1个百分点；企业生产经营活动预期指数为58.7%，上升1.2个百分点。但同时也应看到，小微企业生产还存在

一定压力，小型企业 PMI 连续多月处于较低的景气区间，国际大宗商品价格高位波动导致企业成本压力较大，产业链供应链仍存在着堵点卡点等问题，制约工业增长潜力的进一步释放。

服务业恢复压力偏大。3月1日至21日，本土疫情累计报告感染者已经超过4.1万例，波及除新疆、西藏、宁夏之外的28个省份，对接触性、聚集性服务业的制约仍然比较明显，延缓服务业改善步伐。1—2月，全国服务业生产指数同比增长4.2%，比2021年两年平均增速回落2.1个百分点。**旅游业恢复仍受到制约。**文旅部数据显示，2022年春节假期，全国国内旅游出游2.51亿人次，同比减少2.0%，按可比口径计算已恢复至2019年春节假期的73.9%；实现国内旅游收入2891.98亿元，同比减少3.9%，恢复至2019年春节假期的56.3%。**交通客运远未恢复。**交通运输部统计，1—2月旅客运输量同比下降9.9%，较2019年同期下降62.7%。**房地产业下行风险仍存。**1—2月，房地产行业生产指数同比下降3.1%，商品房销售面积和销售额分别同比下降9.6%和19.3%。**住宿餐饮和批发零售业恢复有所加快。**受春节因素和冬奥消费带动影响，1—2月，住宿和餐饮业生产指数同比增长8.2%，与上年12月份持平；批发和零售业生产指数同比增长5.9%，比上年12月份加快4.7个百分点。**信息技术相关服务业增势相对较好。**在企业数字化转型加快和疫情导致线上需求增加的带动下，1—2月信息传输、软件和信息技术服务业生产指数增长16.3%，比上年12月份加快4.9个百分点。**企业经营预期改善。**2月服务业PMI为50.5%，比上月上升0.2个百分点；服务业业务活动预期指数为59.6%，比上月上升2.9个百分点。

二、从需求端看，呈现投资回暖、消费改善、出口回落特征

今年以来，内需持续推动经济增长，外需在高基数和不确定性较大的影响下依然保持两位数增速，总需求对生产端的拉动作用有所增强。

投资超预期回暖。1—2月，固定资产投资同比增长12.2%，增速比2021年全年加快7.3个百分点。**基础设施投资呈现回升势头。**基建投资同比增长8.1%，增速较2021年全年加快7.7个百分点，显示出各地积极推进重大项目建设正在产生实效。地方债加快发行为投资提供有力支撑，1—2月地方政府发行新增债券额度已达到10776亿元，累计发债规模约占今年地方政府新增债务限额17880亿元的60%，基建投资资金来源充裕。从投向看，交通运输、市政建设和产业园区基础设施建设的新增债券资金占比约为47.5%，与2021年的47.4%接近。**制造业投资快速增长。**制造业投资同比增长20.9%，增速比2021年全年加快7.4个百分点，成为拉动投资增长的主要支撑。其中，装备制造业投资和消费品制造业投资增长较快。国家统计局企业景气调查结果显示，一季度制造业企业投资意愿指数为98.7，较上年同期提高1.6个百分点。**房地产投资有所反弹。**房地产开发投资同比增长3.7%，扭转了连续4个月当月增速为负的态势。一方面，定金及预收款、自筹资金的同比跌幅有所收窄，房地产企业资金条件有所改善，有利于支持房地产开工及施工回暖。另一方面，房地产市场需求仍较疲弱，尚未出现明显反弹，对投资形成一定制约，因而房地产投资出现反弹但强度有限。

消费有所改善。1—2月，社会消费品零售总额增长6.7%，增速

比 2021 年两年平均增速加快 2.8 个百分点。**商品消费增长较好。**商品零售额同比增长 6.5%、比 2021 年两年平均增速加快 2 个百分点，距离正常水平仍有一定差距。其中，吃穿用等基本生活类消费平稳增长。**服务消费恢复分化。**餐饮消费有所好转，但旅游等消费仍然疲弱。全国餐饮收入同比增长 8.9%，与 2021 年两年平均增速下降 0.5% 的情况相比，已有明显好转。但由于全国中高风险区域范围扩大，旅游消费再度受到抑制。**重点商品消费改善显著。**限额以上汽车类零售同比增长 3.9%，较 2021 年两年平均增速提高 1.1 个百分点。根据中国汽车工业协会统计，1—2 月全国汽车销量同比增长 7.5%，其中新能源汽车销量同比增长 164.8%。

外部需求依然较快增长。1—2 月，我国出口额按美元计价同比增长 16.3%，较 2021 年同期两年平均增速加快 1.2 个百分点。奥密克戎变异病毒全球蔓延，许多国家产业链供应链难以恢复正常，我国外贸出口的韧性凸现。**俄乌冲突引发连锁反应。**俄乌冲突成为影响全球经济的重要因素。虽然俄乌两国 GDP 占全球比重较低，直接的经济影响有限，但冲突引发的生产端扰动因素明显增多，供应链紊乱和瓶颈效应进一步凸显，全球需求特别是欧洲需求可能走弱。同时，俄乌冲突导致初级产品价格大涨，国际海运费用大幅回升。2022 年 1 月末波罗的海干散货指数（BDI）为 1400 点左右，在俄乌冲突后明显走高，截至 3 月 15 日，BDI 已经涨至 2689 点，较 1 月末上涨 89.6%。**结构性问题显现。**受“疫苗鸿沟”、政策差距等影响，低收入国家和发达经济体复苏差距不断扩大，不均衡复苏将导致我国外贸出口不同行业出现分化。叠加高基数影响，我国外贸出口增速面临回落压力。

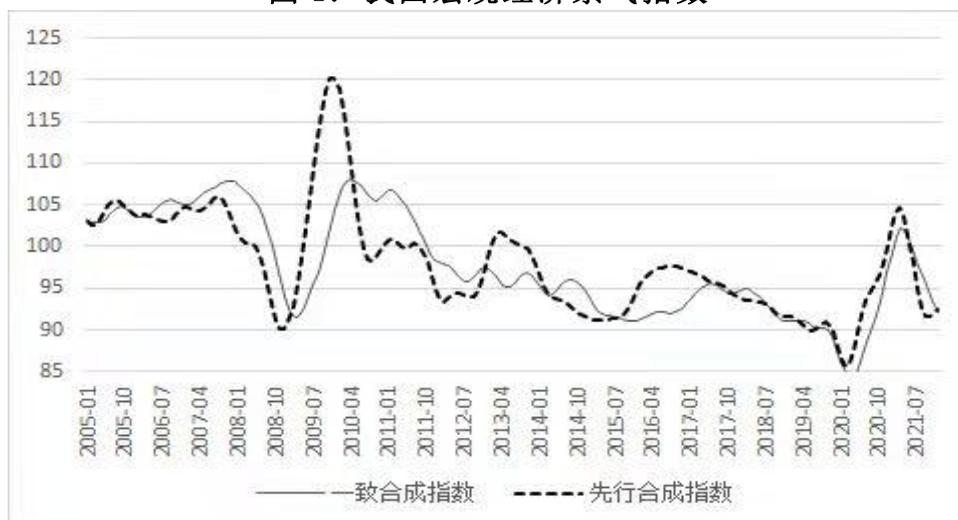
三、从景气指数看，先行合成指数已触底反弹

国家信息中心宏观经济景气监测预警模型系统显示，此轮经济周期波动的波谷可能出现在今年一季度，二季度以后我国经济景气一致合成指数有望筑底反弹进入上行周期。

一致合成指数仍在下行，但下行趋势有望缓解。一致合成指数显示当前宏观经济景气度仍然较弱，运行于下行区间。但是，从指标分解情况看，下行趋势有望缓解。构成一致合成指数的6个指标中，2个指标呈现连续下行态势，其余4个指标均有不同程度的好转，尤其是投资指标明确趋好。

先行合成指数已触底反弹，进一步预示景气回升。2021年底，先行合成指数达到本轮景气周期的最低点，随后触底反弹，截至目前已经连续两个月回升，且回升幅度较为显著。此外，在本轮景气周期中，先行指数显示出明确的领先特征，领先一致指数约三个月左右。因此，一季度先行合成指数的触底上行预示着一致合成指数也即将迎来反弹，宏观经济向好趋势得到确认。

图 1：我国宏观经济景气指数



景气指数有望在二季度企稳回升。2021年4季度，部分先行指标单月数据出现好转，先行合成指数下降速度逐渐放缓。2022年以来，先行指标全面好转，先行合成指数逐月上行0.5个至0.7个百分点，上升趋势明确。先行合成指数的显著好转预示着一季度一致合成指数将达到周期波动的波谷，景气指数有望企稳回升进入上行周期。

总体综合判断，我国宏观经济大盘有望保持基本稳定，预计一季度GDP将增长5.2%左右，与上年同期和四季度两年平均增速接近，实现“开门稳”。一是从基数效应看，据测算今年一季度翘尾因素为3.64个百分点，预计当季环比增长1.5%（疫情前5年一季度平均为1.7%），GDP同比增速将为5.2%。二是从政策效应看，货币政策靠前发力，央行降息降准，货币流动性扩大；新增专项债下达进度远超去年同期，财政支出提速；投资布局提前着手，多地重大项目年初落地推进；各地方积极承担稳增长任务，努力调度、力争实现“开门红”。三是从占比效应看，1、2月份国民经济持续恢复，工业生产和投资、消费增长加快，进出口增势良好，就业、物价总体稳定，经济领域呈现积极变化。1、2月工作日占一季度比重达到60%左右，当前经济形势表明一季度经济增长具有稳定基础。初步预计一季度主要经济指标中，规模以上工业增长6.9%、服务业增长4.6%、固定资产投资增长10.3%、社会消费品零售额增长5.3%左右。四是从疫情影响看，我们运用国家CGE模型测算显示，疫情散发叠加停产限产对一季度GDP影响约0.3个百分点。

表 1：一季度宏观经济主要指标预测

时间	2022 年 1—2 月	2021 年一季度		2022 年一季度
	实际	实际	两年平均	预测
单位	%	%	%	%
GDP	-	18.3	4.9	5.2
第一产业	-	8.1	2.3	4.6
第二产业	-	24.4	6.0	6.2
第三产业	-	15.6	4.6	4.6
规模以上工业增加值	7.5	24.5	6.8	6.9
固定资产投资	12.2	25.6	2.9	10.3
房地产开发投资	3.7	25.6	7.6	3.5
社会消费品零售总额	6.7	33.9	4.2	5.3
出口（亿美元）	16.3	48.8	13.4	15.2
进口（亿美元）	15.5	29.4	12.0	14.5
居民消费者价格	0.9	0.0	—	1.0
工业生产者出厂价格	8.9	2.1	—	8.6

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：闫敏 胡祖銓 陈彬 邹蕴涵 刘玉红 范洋

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

邮编：100045

传真：68558210