

# 经济信息汇编

(2021.12.21-2022.1.22, 2022 年第一期)

## 经济评述

2021 年经济平稳收官，但经济增速前高后低。2021 年全年 GDP 总量超 114 万亿元，增长 8.1%，远超 6% 的经济目标，两年平均增长 5.1%。上半年，随着疫情趋缓叠加低基数效应，经济增速较为强劲，但下半年，伴随着多地疫情爆发，“能耗双控”升级，局部地区限产限电，对经济造成较大的冲击，经济下行压力较为明显。

12 月经济总体延续恢复，但部分数据下行明显，压力较大。工业生产延续回暖，地产投资持续放慢，消费增速回落，出口支撑韧性仍强，高技术制造业投资成为主要动能。CPI 和 PPI 小幅下降。从先行指标看，PMI 持续回升，社融和 M2 增速小幅提升，虽有所恢复，但仍有待观察。

随着宏观政策跨周期调节力度加大，制造业结构优化，政策提前发力后有望推动基建形成实物工作量和社融在信用端的改善，预计 2022 年 1-2 月我国工业生产、消费、制造业投资有望实现良好恢复态势，实现稳中向好开局。结合美林时钟理论判断，权益类资产的价值配置动力边际改善。

宏观经济指标评述表

指标	12 月	11 月	11 月简评	近期展望
规模以上工业增加值同比	4.3%	3.80%	小幅回升	小幅回升
PMI	50.3%	50.10%	小幅回升	小幅回升
社会消费品零售总额同比	1.7%	3.90%	大幅下降	大幅回升
CPI 同比	1.5%	2.30%	小幅下降	小幅回升
社融存量同比	10.3%	10.10%	小幅回升	小幅回升
异动：进口增速	19.5%	31.7%	大幅回落	小幅波动

(注：本文数据无特殊说明均来源于 Wind)

## 报告摘要

### 宏观经济

(第 4 页)

2021 年四季度，我国 GDP 同比增长 4.0%，两年平均增速 5.1%。2021 年全年 GDP 较上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。

12 月全国规模以上工业增加值同比增长 4.3%，两年平均增长 5.8%，较上月回升 0.4 个百分点，整体延续回升态势。

12 月全国制造业 PMI 为 50.3%，较上月上升 0.2 个百分点，反映经济增长动能有所恢复。

1-12 月固定资产投资同比增长 4.9%，制造业投资增速维持高位，基建投资增速走弱，地产投资增速持续回落。

12 月社零同比增长 1.7%，较前值下降 2.2 个百分点，两年平均增长 3.1%，较上月下降 1.3 个百分点，消费增长仍较疲软。

以美元计，12 月出口金额同比增长 20.9%，进口金额同比增长 19.5%，出口增速维持高位，进口增速有所回落。

12 月 CPI 同比上涨 1.5%，较上月回落 0.8 个百分点。PPI 同比上涨 10.3%，较上月回落 2.6 个百分点。

12 月城镇调查失业率为 5.1%，较上月增长 0.1 个百分点，就业形势总体稳定。

### 货币金融

(第 10 页)

12 月社融存量同比增长 10.3%，较上月增长 0.2 个百分点；M2 同比增长 9.0%，较上月小幅上涨 0.5 个百分点。

12 月资金面仍然较为宽裕。DR007 收于 2.29%，较上月末下行 10bp。1 年期 LPR 为 3.80%，较上月下降 5bp；5 年期以上 LPR 为 4.65%，连续 21 个月保持不变。

12 月人民币汇率呈现震荡波动，整体呈现稳中上升态势。12 月末我国外汇储备 32502 亿美元，较 11 月末增加 278 亿美元。

## 资产走势

(第 15 页)

股票市场：12 月全球股指普遍上涨。A 股主要股指涨跌不一。28 个申万一级行业普遍上涨，传媒和社会服务行业涨幅居前，电力设备和有色金属行业跌幅较大。

债券市场：12 月债市涨幅回升，中债综合指数上行 0.56%，利率债表现好于信用债。10 年期国债收益率月末收于 2.77%。12 月新增违约债券 5 只，无新增违约主体。

商品市场：12 月黄金价格上涨，COMEX 黄金价格环比上涨 2.93%。原油价格上涨，WTI 原油现货价环比上涨 13.64%。波罗的海干散货指数（BDI）环比下降 26.54%，呈下行趋势。

## 政经动态

(第 20 页)

2021 年 12 月 23 日国务院常务会议，确定跨周期调节措施，推动外贸稳定发展，部署做好《区域全面经济伙伴关系协定》生效后实施工作。

2021 年 12 月 24 日中国人民银行货币政策委员会召开 2021 年第四季度例会。

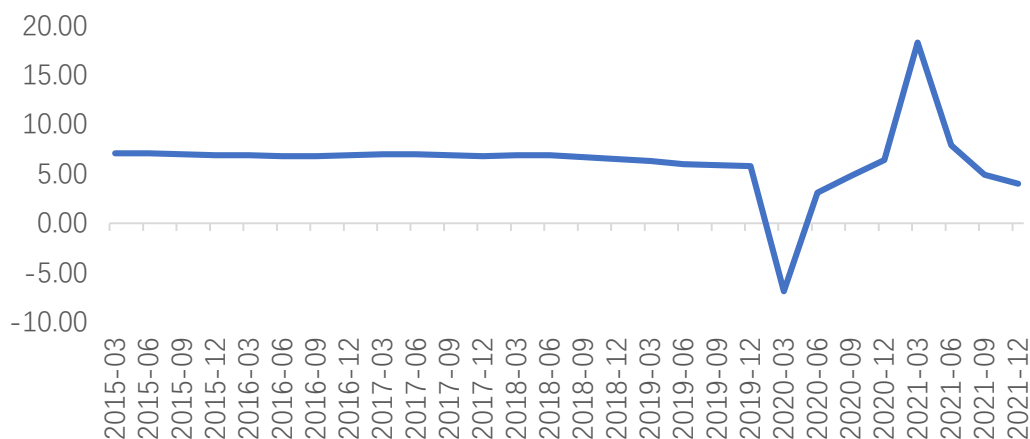
2022 年 1 月 17 日，中国人民银行分别下调 7 天期 OMO 利率与 1 年期 MLF 利率 10BP 至 2.85% 与 2.10%。

2022 年 1 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.6%。

## 报告正文

### 一、宏观经济

#### 1、GDP 增速下降，经济下行压力仍在



2021 年全年我国国内生产总值 1143670 亿元，按不变价计算，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。

2021 年四季度 GDP 不变价同比 4.0%，前三季度分别为 18.3%、7.9%和 4.9%。四季度 GDP 两年平均增速 5.1%，好于第三季度的 4.9%，主要原因为工业生产逐渐从限电限产中恢复正常，此外较高的出口景气度对生产具有一定带动作用，制造业投资仍维持较高水平，但相比之下，内需仍然较弱。

#### 2、工业生产延续回升态势

规模以上工业增加值同比 (%)

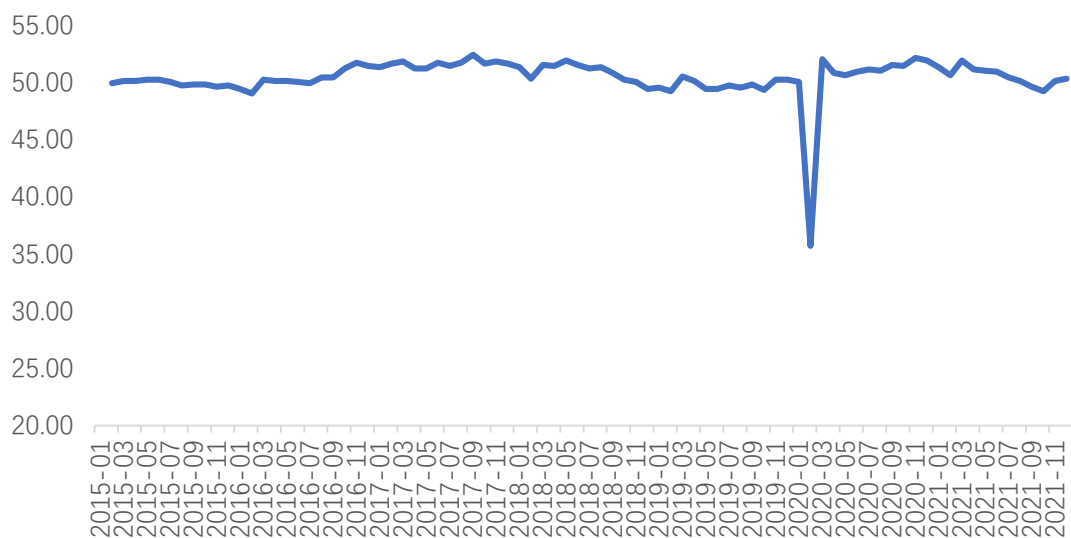


12月全国规模以上工业增加值同比增长4.3%，较11月加快0.5个百分点，两年平均增长5.8%，较11月加快0.4个百分点，**整体延续回升态势**。“保供稳价”政策持续推进，从两方面提振了工业生产，一是上游采矿业加快生产；二是成本压力缓解的中游制造业开始积极生产、加快备货。

从三大产业来看，以两年平均增速来看，采矿业由4.1%升至6.1%，制造业由5.3%升至5.7%，公用事业由8.2%回落至6.6%。从主要工业品产量增速来看，原煤上升，粗钢、水泥降幅收窄，高耗能工业品产量逐渐恢复，汽车由负转正，而发电量由正转负。出口对生产仍有明显的带动作用，12月出口交货值1.49万亿元，同比15.5%，高于下半年平均增速13.7%，两年平均增速升至12.7%。

### 3、PMI 持续回升

制造业 PMI (%)



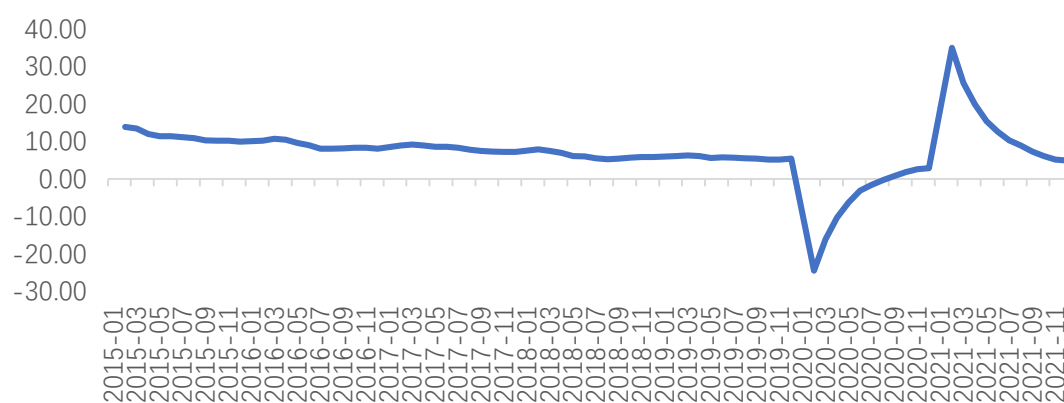
12月全国制造业PMI为50.3%，较上月上升0.2个百分点，持续回升，**反映经济增长动能有所恢复**。“保供稳价”政策效果呈现，工业品价格连续两月回落，前期压制制造业生产的因素明显缓解，因此制造业景气面有所扩大，并逐步传导至中下游行业。

12月制造业PMI指数五大分项（生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供货商配送时间指数）分别较上月变动-

0.6、0.3、1.5、0.2 和 0.1 个百分点。大、中、小型企业 PMI 分别为 51.30%、51.30%和 46.50%，较上月分别变动 1.10、0.10 和 -2.00，大型企业景气度大幅回升，小型企业 PMI 大幅回落，已连续 8 个月低于荣枯线。

#### 4、投资持续回落，延续分化

固定资产投资完成额累计同比 (%)



1-12 月固定资产投资累计同比增长 4.9%，较上期回落 0.3 个百分点，两年平均增速为 3.9%，较上期持平。总体投资增速逐月修复，制造业投资增速维持高位，基建投资增速走弱，地产投资增速持续回落。

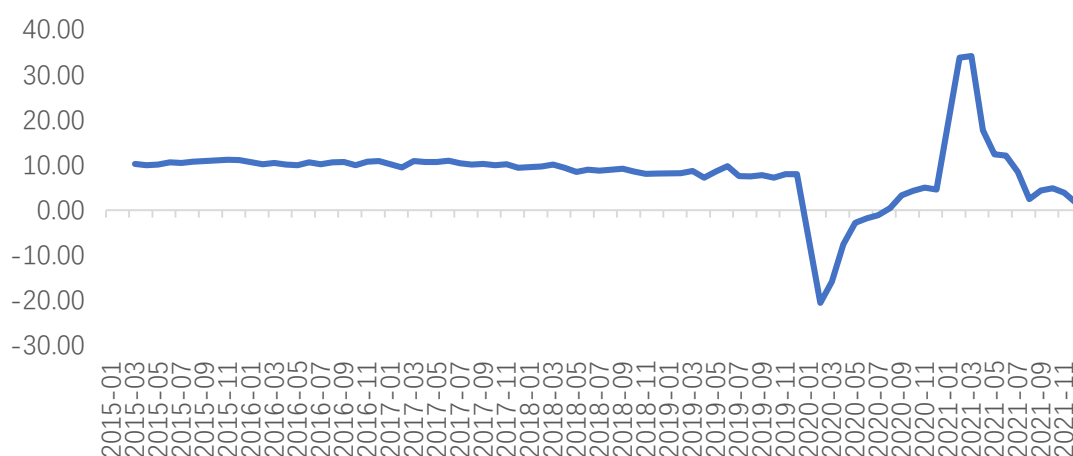
1-12 月制造业投资同比增长 13.5%，两年平均增速为 5.4%，较 1-11 月份上升 0.7 个百分点。制造业投资保持平稳增长，出口产业链的活跃以及高新制造业继续发挥主驱动力。高技术产业投资同比增长 17.1%，两年平均增长 13.8%，较 1-11 月份回落 0.4 个百分点，其中高技术制造业投资同比增长 22.2%。短期价格和出口对制造业投资仍有带动作用，长期制造业转型升级，高技术制造业有望延续较高的资本开支，2022 年制造业投资仍有韧性。

1-12 月基础设施投资同比增长 0.4%，两年平均增速为 0.65%，较 1-11 月份回落 0.1 个百分点，基建投资持续走弱。受年底不断有政策出台要求促进重大项目落地见效、适度超前开展基础设施投资的影响，当月传统基建投资同比降幅较上月明显缩小。

1-12 月房地产开发投资同比增长 4.4%，两年平均增速为 5.7%，较 1-11 月份回落 0.7 个百分点，增速持续回落，房地产市场恢复偏弱。受房地产融资收紧以及资金回笼放慢等因素影响，房地产投资增速短期大概率继续下滑。但随着地产融资的收紧边际缓解，以及地产市场预期后期可能转好，地产投资拖累将减弱。

## 5、消费增长仍较疲软

社会消费品零售总额当月同比 (%)

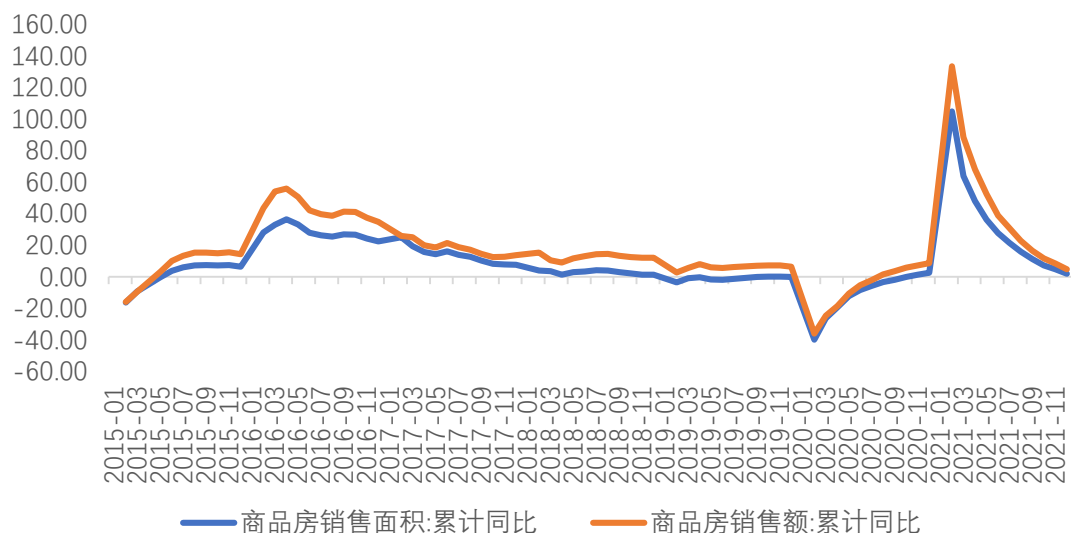


12 月社会消费品零售总额同比增长 1.7%，较 11 月下降 2.2 个百分点，两年平均增长 3.1%，较上期下降 1.3 个百分点。其中，餐饮收入同比下降 2.2%，商品零售同比增长 2.3%。疫情扩散叠加居民消费意愿下降，消费增速远低于市场预期，**消费增长仍较疲软**。

一方面，12 月浙江、西安等地疫情再度发生，甚至西安全市实行封闭式管理，服务类消费再次受到压制，同时因为疫情的反复且持续时间过长，导致居民消费意愿明显下滑，服装鞋帽类、烟酒类、化妆品类等可选消费品类增速出现明显的下滑，压低了消费增速。另一方面，受能源品、原材料等大宗商品价格回落的影响，石油及制品类零售额同比增速大幅下滑，进一步压低了消费增速。

## 6、房地产销售增速持续回落

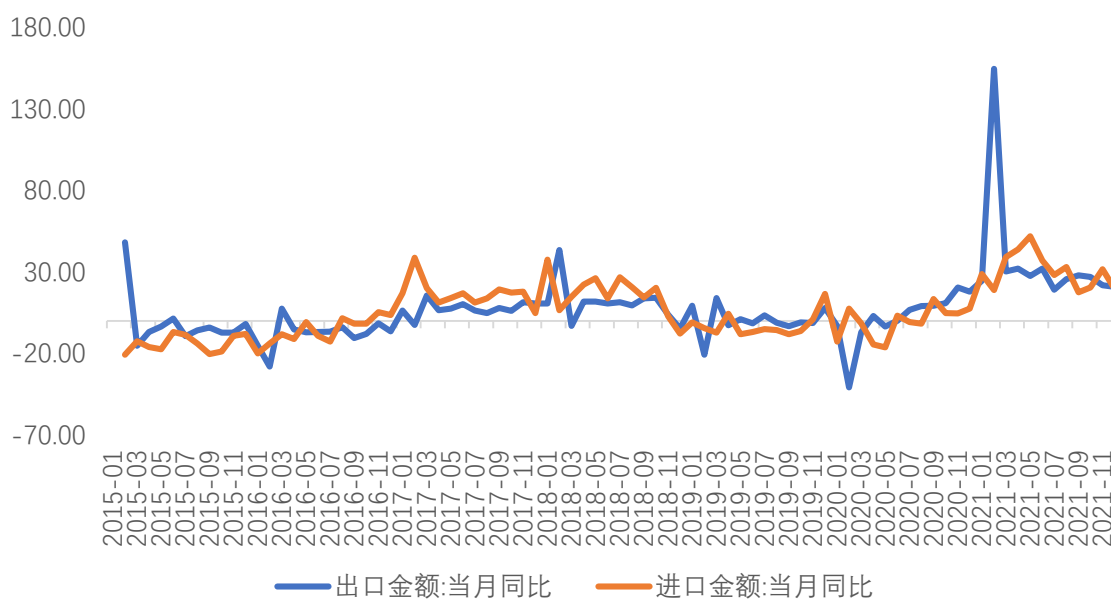
商品房销售累计同比 (%)



12月商品房销售面积和销售额同比分别下降-15.64%和-17.78%。1-12月商品房销售面积和销售额同比分别增长1.90%和4.79%，较1-11月增速分别下滑2.94个百分点和3.73个百分点。房地产销售增速持续回落，仍体现严格控制房贷等调控政策对房市冲击明显，以及市场对房地产预期持续偏弱。

## 7、出口增速维持高位，进口增速有所回落

出口、进口金额当月同比 (%)

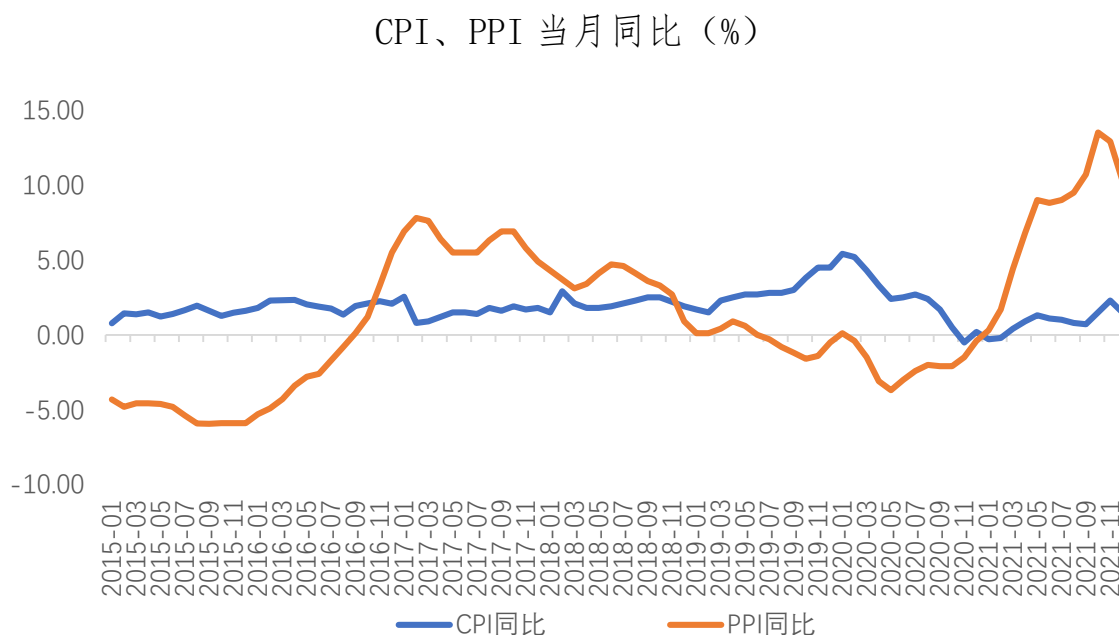


按美元计价，12月中国进出口总值5865.3亿美元，同比增长20.3%。其中，出口3405.0亿美元，同比增长20.9%；进口2460.4亿



美元，同比增长 19.5%；贸易顺差 944.6 亿美元。从出口情况看，12 月份出口增速仍保持高位，价格因素和出口替代效应是支撑中国出口的重要因素；从进口情况看，12 月进口增速下降幅度较大，较上个月下降 12.2 个百分点，高基数效应叠加国内需求减弱，压低 12 月份进口增速。

## 8、CPI 和 PPI 小幅下降



12 月，CPI 同比增长 1.5%，较上月回落 0.8 个百分点，环比下降 0.3%，较上月回落 0.7 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅较上月不变，显示需求复苏温和，总体价格平稳增长。

12 月食品价格同比下降 1.2%，较上月回落 2.8 个百分点。12 月猪价仍是主要压制因素，猪肉价格同比下降 36.7%；受前期异常天气、需求季节性回升叠加生产运输成本增加的影响，鲜菜同比大幅上涨 10.6%，但受供需矛盾有所缓解影响，涨幅较上月大幅回落 20 个百分点。非食品价格同比上涨 2.1%，涨幅较上月回落 0.4 个百分点，主要受交通通信类涨幅较高影响。

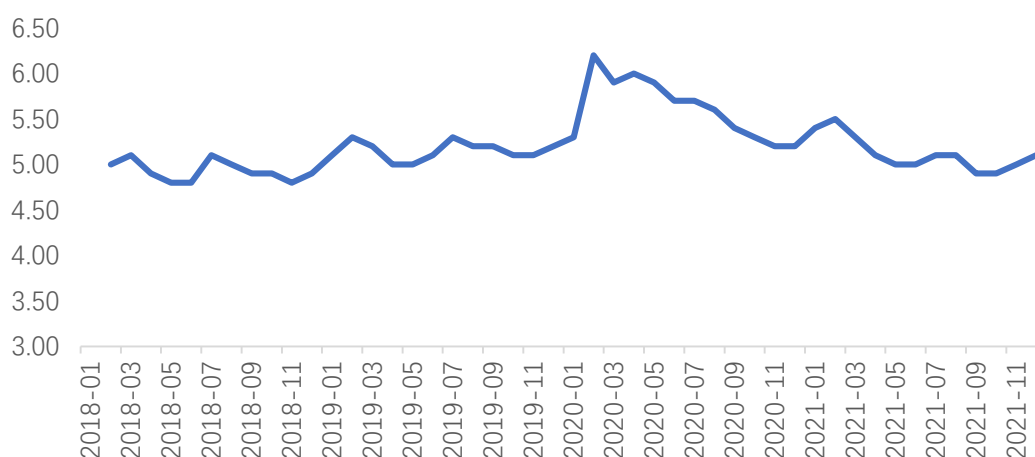
12 月，PPI 同比增长 10.3%，较上月回落 2.6 个百分点，环比下降 1.2%，较上月回落 1.2 个百分点。上游大宗商品价格回落带动生

产资料价格的回落成为此次工业出厂价格回落的主要动因。

12月PPI-CPI剪刀差为8.8%，仍维持高位。

## 9、就业形势总体稳定

城镇调查失业率 (%)

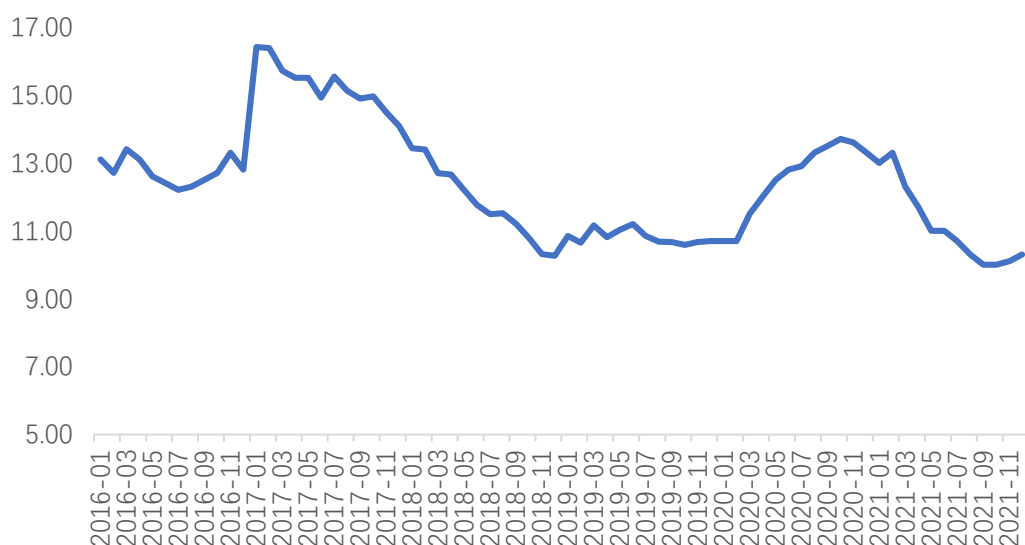


12月城镇调查失业率为5.1%，较上月增长0.1个百分点，明显低于5.5%的控制目标，**就业形势总体稳定**。但服务业和中小微企业承压下，结构性就业问题突出，仍需持续关注就业压力上升的潜在风险。

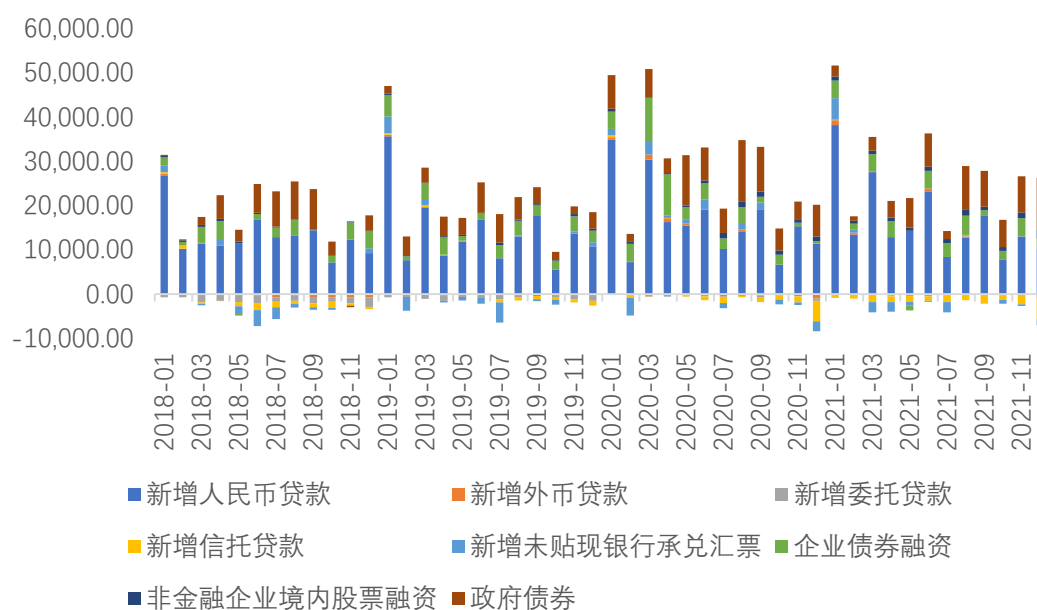
## 二、货币金融

### 1、社融增速和M2增速小幅增长

社融存量当月同比 (%)



社融增量主要分项（亿元）

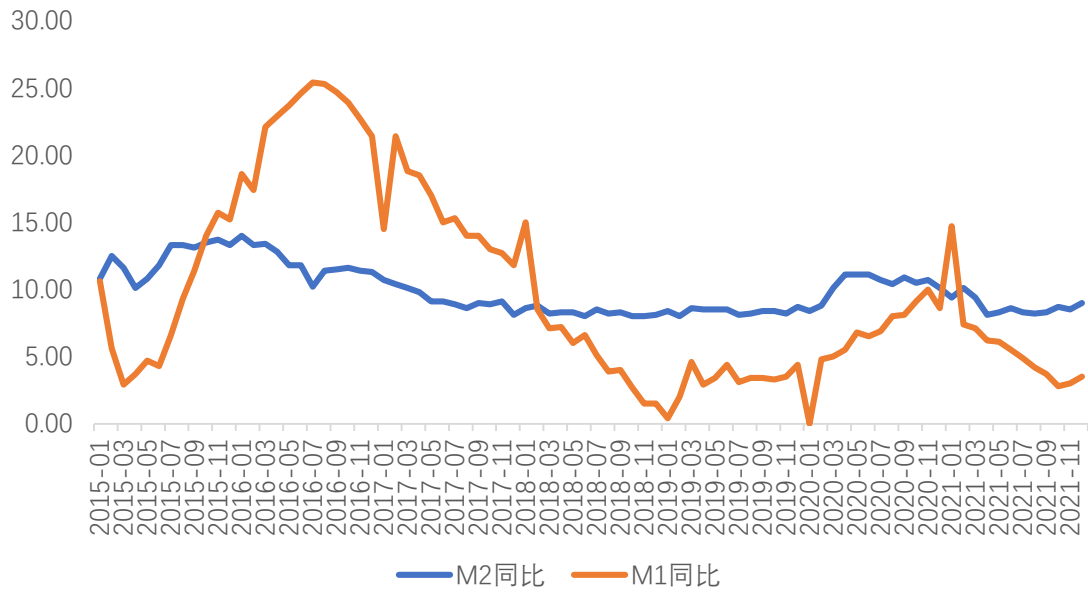


12月新增社会融资总额2.37万亿元，同比多增6490亿元，社融存量同比增长10.3%，较上月增长0.2个百分点，社融同比大幅多增主要有两方面原因：

一是政府债券净融资11674亿元，同比多增4548亿元，这主要由于政策要求提前发力，地方政府专项债券的新增额度要尽量在2021年底前发行完毕；二是企业债券净融资2167亿元，同比多增1731亿元，去年低基数效应导致今年12月企业债券净融资同比大幅多增。尽管12月社融同比大幅多增，但对实体经济发放的人民币贷款仅增加1.0万亿元，同比少增1108亿元，显示实体融资需求仍显偏弱。

社融分项看：信贷方面，新增本外币贷款约9701亿元，同比少增776亿元；直接融资层面，企业债券净融资同比多增1731亿元，境内股票融资同比多增949亿元；非标融资回升，12月同比多增1007亿元，其中表外票据融资多增797亿元，信托贷款多增67亿元，委托贷款多增143亿元；政府融资方面，考虑到政策提前发力，12月同比多增4548亿元；其他融资方面，当月少增969亿元。

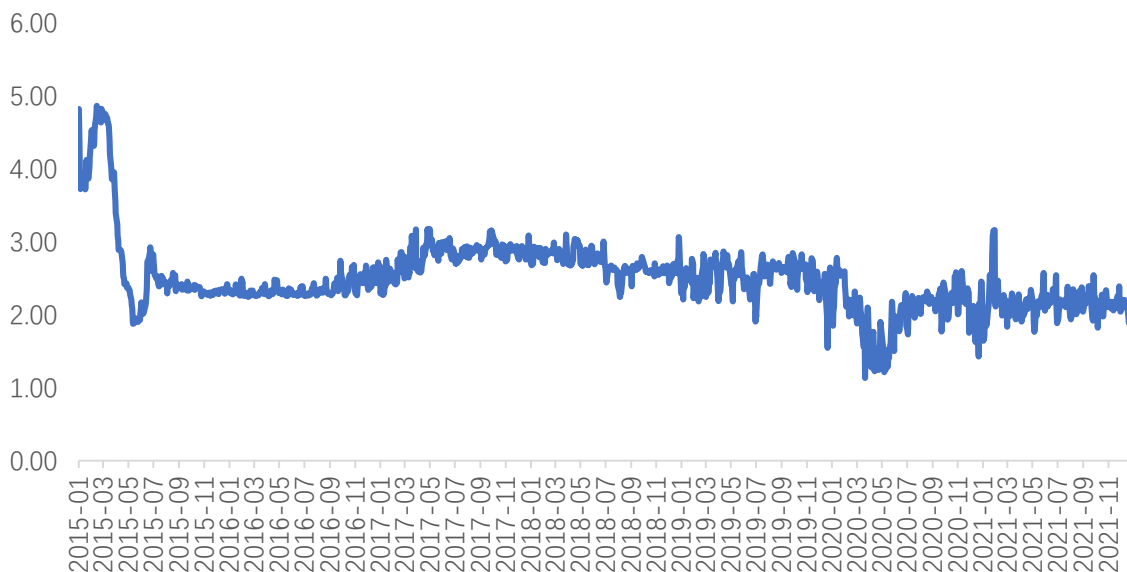
M1、M2 当月同比 (%)



12 月 M2 同比增长 9.0%，较上月上涨 0.5 个百分点；M1 同比增长 3.5%，较上月上升 0.5 个百分点，M2-M1 剪刀差边际趋稳，经济内生动能走弱态势有所减缓。

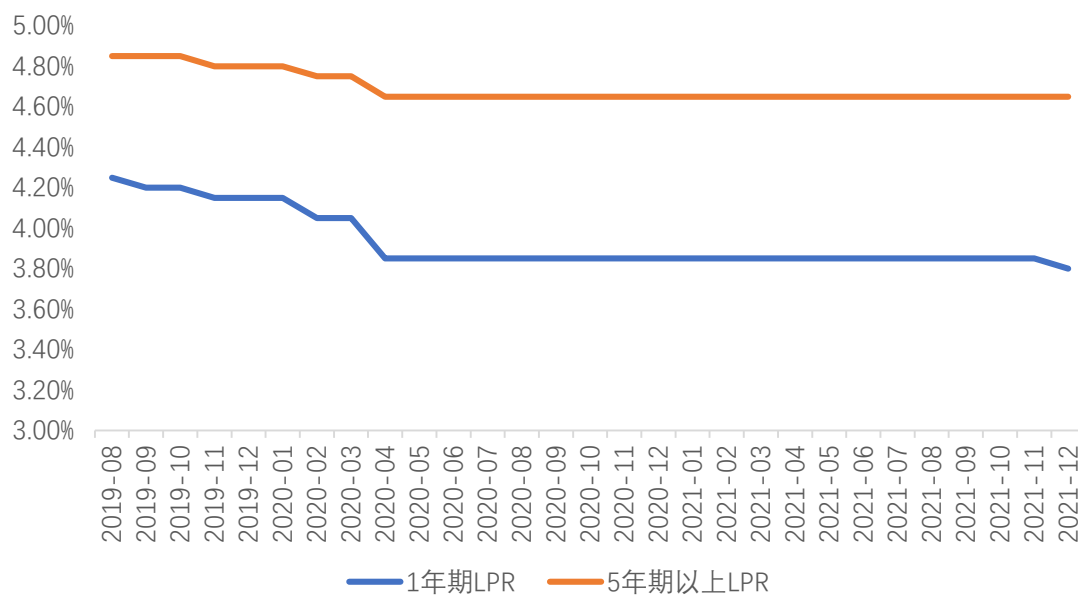
## 2、资金面仍宽裕

DR007 (%)



12 月银行间市场流动性较为宽松。12 月末 DR007 收于 2.29%，较 11 月末下行 10bp。

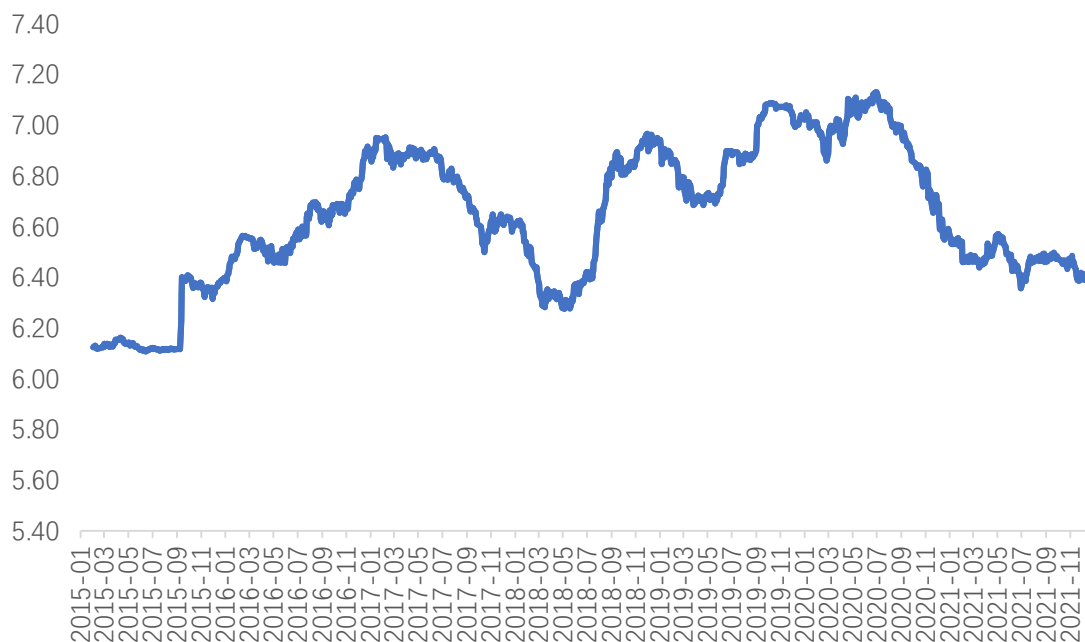
LPR 报价



12月1年期LPR为3.80%，较上月下降5bp，20个月后首次下调；5年期以上LPR为4.65%，连续21个月保持不变。

### 3、人民币汇率双向波动，稳中上升

美元兑人民币中间价

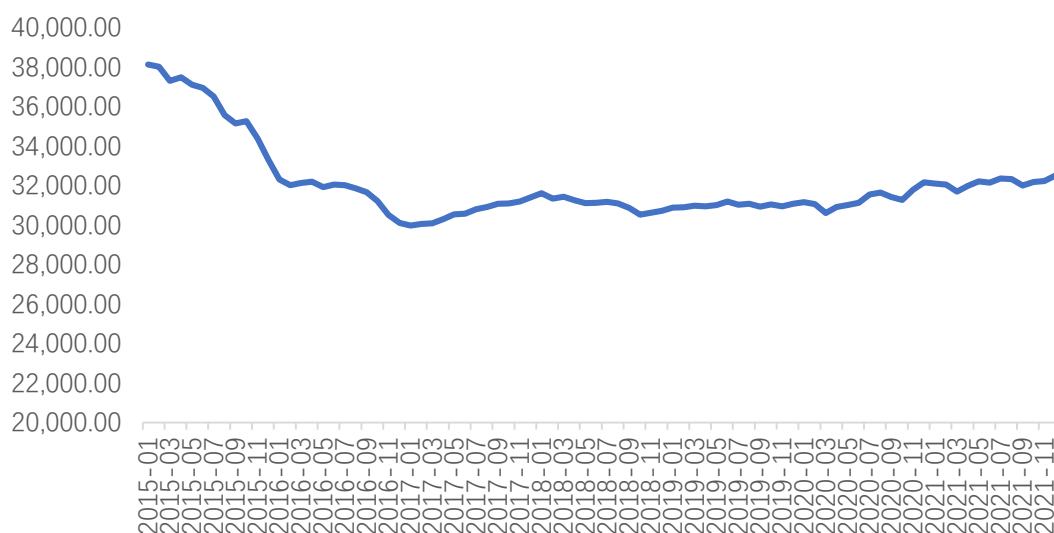


12月人民币汇率延续有升有贬、双向波动，总体呈现稳中上升趋势。12月末美元兑人民币汇率为6.3757，较上月末调升37bp。近

期人民币强势表现，主要反映出外贸强劲表现，贸易顺差创历史次高、年底企业结汇意愿强、人民币资产吸引外资趋势流入等，同时近期人民币避险属性略强。

#### 4、外汇储备略有波动

外汇储备（亿美元）

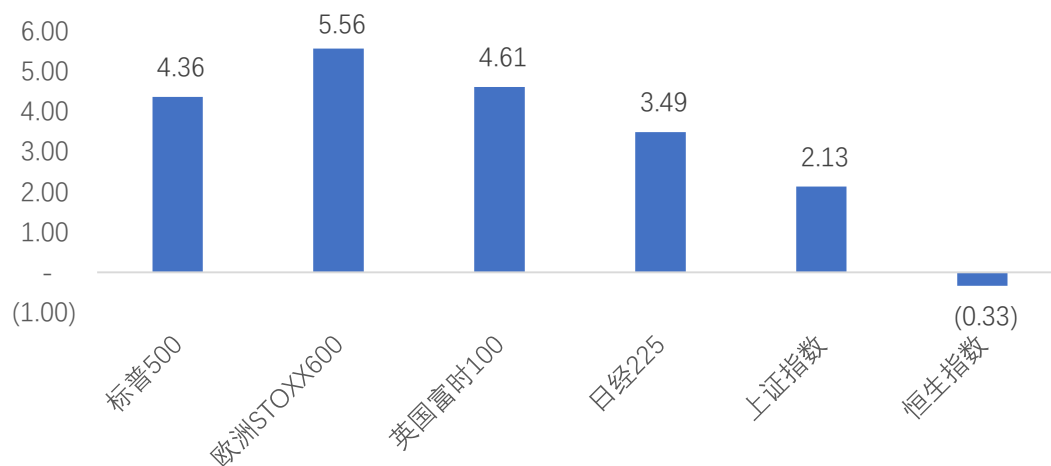


12月末我国外汇储备32502亿美元，较11月末增加278亿美元，主要由外汇持续流入以及美元小幅走弱共同提振。

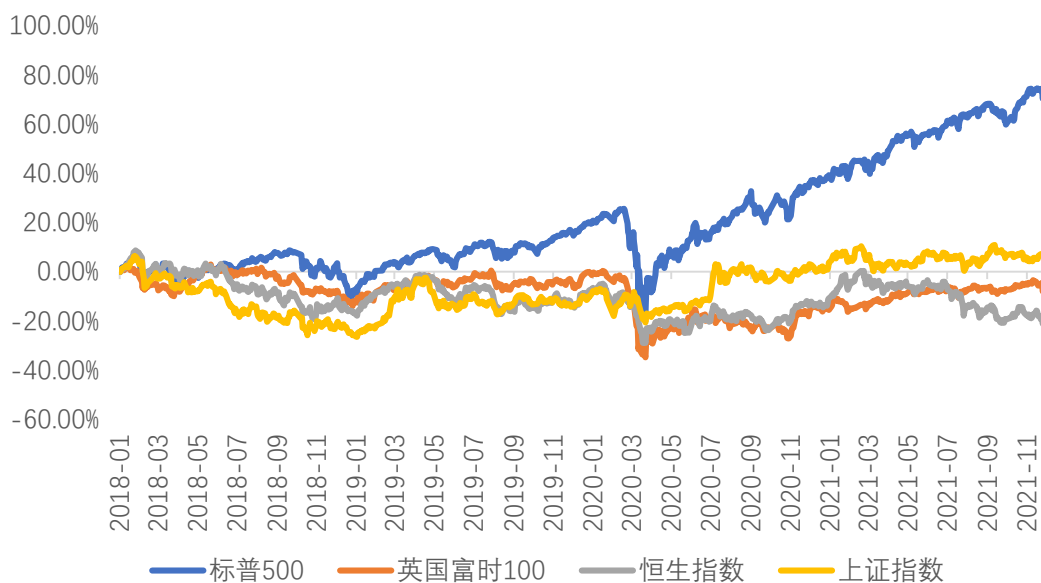
### 三、资产走势

#### 1、股票市场

全球股指12月涨跌幅（%）

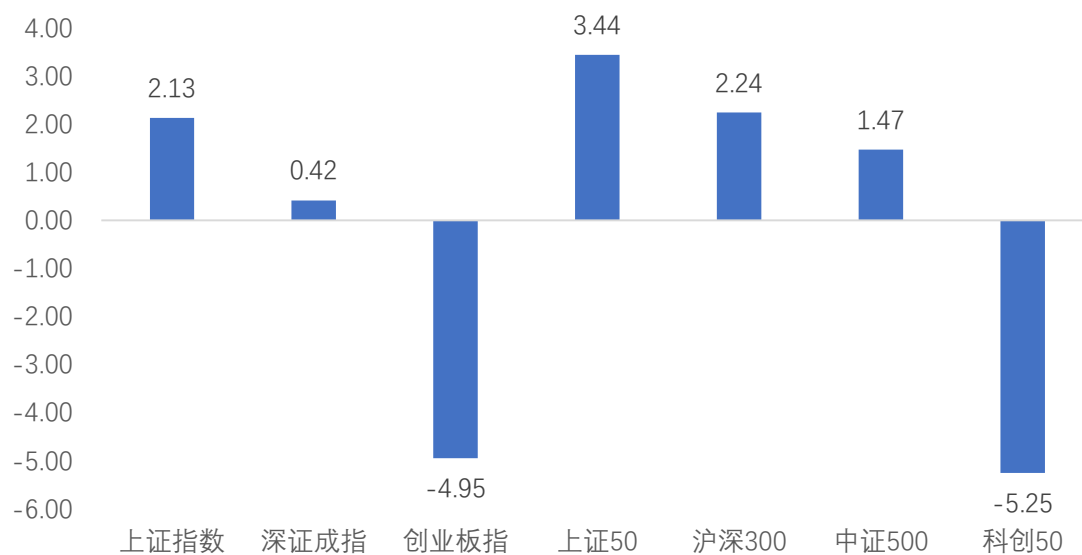


## 全球股指涨跌幅走势



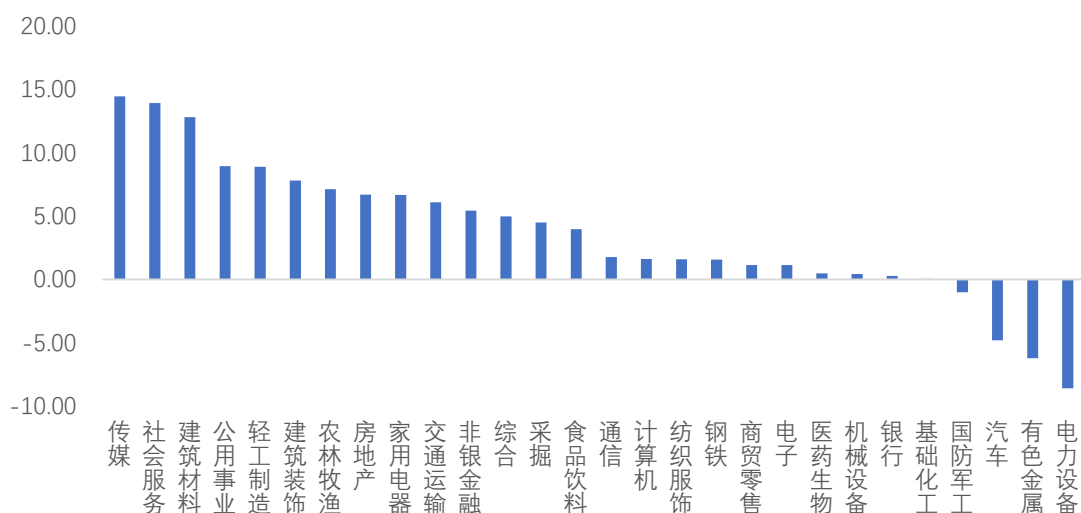
12月全球股指普遍上涨，欧洲 STOXX600 领涨，涨幅为 5.56%，英国富时 100、标普 500、日经 225 和上证指数分别上涨 4.61%、4.36%、3.49% 和 2.13%，仅恒生指数小幅下跌 0.33%。

## A 股股指 12 月涨跌幅 (%)



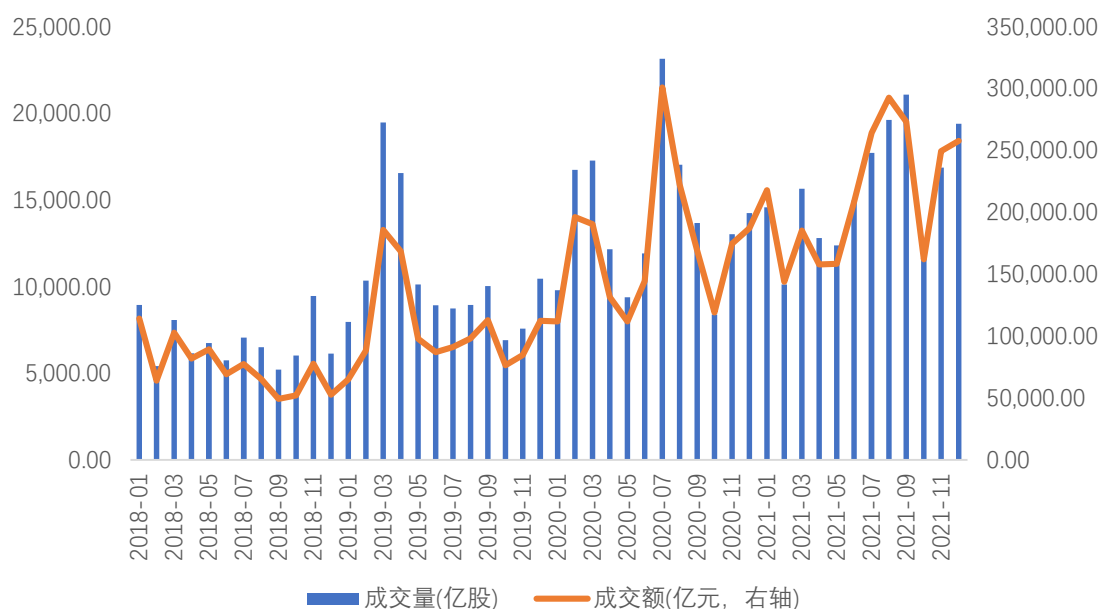
12月A股主要股指涨跌不一。上证50领涨3.44%，沪深300、上证指数和中证500分别上涨2.24%、2.13%和1.47%；科创50和创业板指分别下跌5.25%和4.95%。

## A 股行业 12 月涨跌幅 (%)



12 月 A 股行业普遍上涨，传媒和社会服务行业涨幅居前，电力设备和有色金属行业跌幅较大。申万一级分类下，领涨行业主要包括传媒（14.45%）、社会服务（13.92%）和建筑材料（12.82%）；下跌行业主要包括电力设备（8.58%）和有色金属（6.22%）。

## A 股成交情况

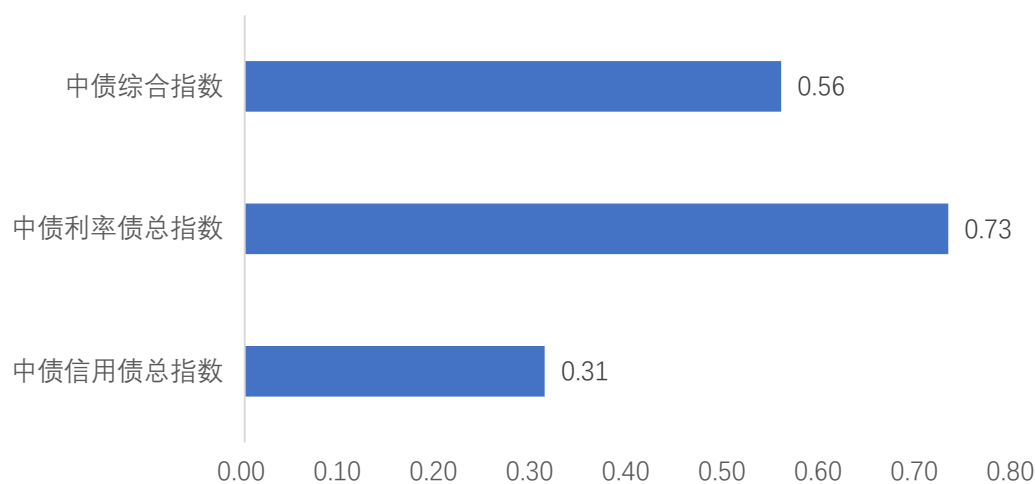


12 月 A 股成交量 1.94 万亿股，成交额 2.58 万亿元，日均成交额 1.12 亿元，日均成交较上月有所下降。



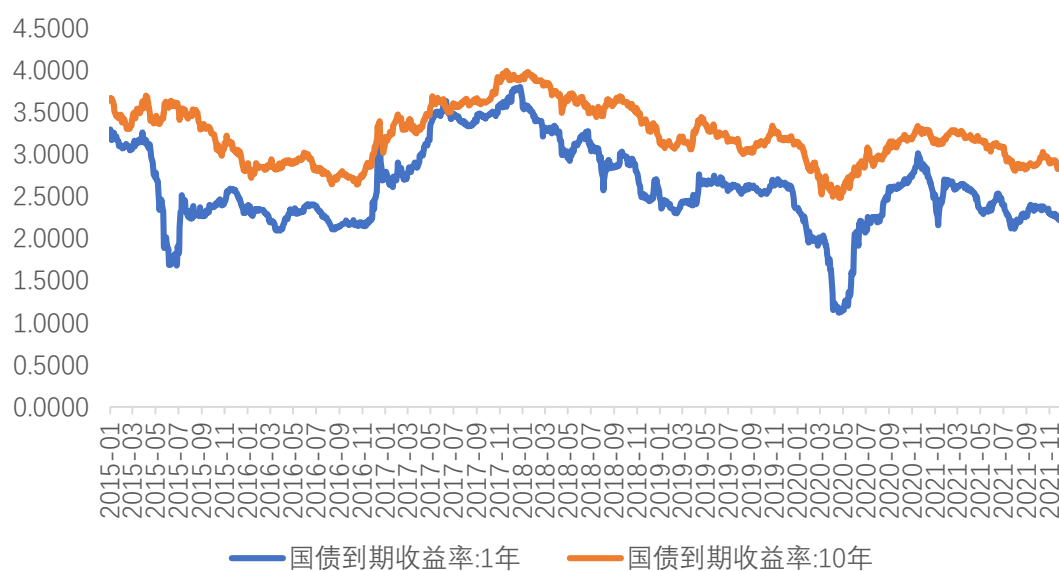
## 2、债券市场

### 债券指数 12 月涨跌幅 (%)



12月债市涨幅回升，中债综合指数上行0.56%，利率债表现好于信用债。

### 国债到期收益率



12月国债长端收益率震荡，总体保持稳定，期限利差小幅缩减。10年期国债收益率月末收于2.77%，较上月下行6bp；1年期国债收益率收于2.23%，较上月下行1bp。整体带动10年/1年期限利差小幅缩减至54bp，收益率曲线呈现下行趋势。

## 12月新增违约债券

序号	债券简称	发行人	债券余额 (亿元)	公司属性
1	19 泛控 02	泛海控股股份有限公司	5	民营企业
2	15 华资债	北京华业资本控股股份有限公司	5	外资企业
3	18 福晟 03	福建福晟集团有限公司	15	民营企业
4	19 蓝光 08	四川蓝光发展股份有限公司	3	民营企业
5	16 东旭光电 MTN002	东旭光电科技股份有限公司	17	民营企业

12月新增违约债券5只，无新增违约主体，违约主体多为民营企业，同时还包括外资企业。

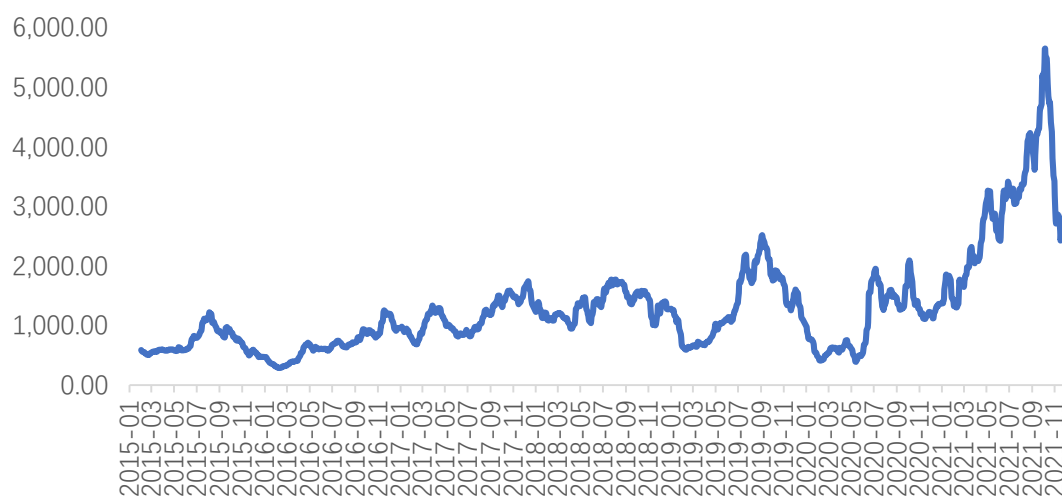
### 3、商品市场

COMEX 黄金期货结算价及 WTI 原油现货价



12月受美元指数小幅下跌的影响，黄金价格上涨，COMEX 黄金价格为 1828.60 美元/盎司，环比上涨 2.93%。12月原油价格上涨，WTI 原油现货价回升至 75.21 美元/桶，环比上涨 13.64%，主要是随着对奥密克戎新冠病毒的重新认识，市场担忧开始缓解，且美元指数并没有在美联储加快 Taper 和加息预期下继续走强，对油价产生利好效应。

## 波罗的海干散货指数(BDI)



12月波罗的海干散货指数(BDI)环比下降26.54%，反映全球航运成本下降，或表明供应链矛盾正在边际好转。

### 四、政经动态

#### 1、2021年12月23日国务院常务会议

会议确定跨周期调节措施，推动外贸稳定发展，部署做好《区域全面经济伙伴关系协定》生效后实施工作。

会议指出，今年我国进出口快速增长，为稳定经济增长作出重要贡献。但当前外贸面临不确定不稳定不平衡因素增多。要落实党中央、国务院部署，按照中央经济工作会议要求，进一步扩大开放，针对困难挑战推出应对举措，做好跨周期调节，**助企纾困特别是扶持中小微企业，努力保订单、稳预期，促进外贸平稳发展。**一是加强对进出口的政策支持。二是进一步鼓励跨境电商等外贸新业态发展。三是加强对企业的配套服务，推动解决企业在发展内外贸同线同标同质产品、拓展贸易渠道、完善供应链等方面遇到的问题。四是缓解国际物流压力。

#### 2、2021年12月24日中国人民银行货币政策委员会召开2021年第四季度例会

中国人民银行货币政策委员会2021年第四季度(总第95次)例

会于12月24日在北京召开。会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，今年以来我国统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，有效实施宏观政策，经济发展和疫情防控保持全球领先地位。稳健的货币政策保持连续性、稳定性、可持续性，科学管理市场预期，努力服务实体经济，有效防控金融风险。贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币政策传导效率增强，贷款利率稳中有降，人民币汇率预期平稳，双向浮动弹性增强，发挥了宏观经济稳定器功能。

### **3、2022年1月17日下调7天期OMO利率与1年期MLF利率**

2022年1月17日，中国人民银行分别下调7天期公开市场操作（OMO）利率与1年期中期借贷便利（MLF）利率10BP至2.85%与2.10%（前值分别为2.95%与2.20%）。

### **4、2022年1月20日下调贷款市场报价利率**

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022年1月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.6%。