

A CEIC Insights Report

2022年二季度中国经济概览



CEIC洞察

中国经济概览



中国经济概览是CEIC研究团队定期出品的经济季报，旨在对当前中国经济和金融状况提供全面而又精简的述评。所有数据来源于CEIC中国经济数据库和世界趋势数据库。

重点概览

2022年一季度，中国实际GDP同比增长4.8%，表现强于2021年四季度4%的同比增速。但环比来看，一季度实际GDP增速为1.3%，较2021年四季度的1.5%有所放缓。近期新冠疫情再度反复，全国多地实施封锁，无疑令经济开始承压。3月，社会消费品零售总额同比收缩3.5%，失业率上升至5.8%。

国家统计局数据显示，2022年3月季调后制造业采购经理人指数（PMI）回落至49.5，进入50以下的收缩区间，低于2月的50.2和1月的50.1。这是制造业PMI指数自2021年10月以来首次跌破50荣枯线。

2022年2月中国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.9%，其中食品价格同比下跌3.9%，而非食品价格同比上涨2.1%。相比于非食品价格，中国CPI受食品价格的影响往往更大。作为中式饮食中的主要大类，猪肉价格是过去两年CPI波动的主要驱动因素。因此，尽管全球大宗商品价格飞涨，但由于猪肉价格下跌，国内通胀水平并未大幅上行。

货币政策方面，CPI温和运行将鼓励中国央行维持当前的宽松货币政策以支撑经济复苏。尽管PPI高企需要密切监测，但相比于通胀，央行更加担忧金融风险，近期备受关注的房企违约事件也证明了这一点。

根据2022年3月全国人大会议上发布的《政府工作报告》，今年中国将财政赤字率从2021年的3.2%下调至2.8%，拟安排新增地方政府专项债额度3.65万亿元，与2021年持平。不过，《政府工作报告》强调2022年财政支出规模将较去年扩大2万亿元以上，主要得益于上年结余资金和国企结存利润。

2022年一季度外贸增速较去年四季度放缓，但高于新冠疫情前同期增速。继2021年12月同比增长20.9%后，2022年1月和2月按美元计商品（货物）出口分别同比增长24.1%和6.2%。2022年1月商品进口同比增速从2021年12月的19.5%微升至19.8%，但2月回落至10.4%。2月进口增长放缓，部分原因是农历春节的影响。

Name	03/2021	06/2021	09/2021	12/2021	03/2022
实际GDP同比变化 (%)	18.3	7.9	4.9	4.0	4.8
累计社零同比变化 (%)	33.8	26.1	18.4	13.7	5.0
累计固定资产投资同比变化 (%)	31.9	16.0	8.8	5.4	11.2
累计房地产开发投资同比变化 (%)	34.0	18.3	10.8	5.9	2.7
贸易收支 (百万美元)	108 775.0	134 316.0	182 800.3	250 817.2	163 335.6
进口同比变化 (%)	29.4	44.1	25.4	23.6	9.5
出口同比变化 (%)	48.8	30.6	24.2	22.9	15.8
CPI同比变化 (%)	-0.0	1.1	0.8	1.8	1.1
PPI同比变化 (%)	2.1	8.2	9.7	12.2	8.7
登记失业率	3.9	3.9	3.9	4.0	
城镇调查失业率 (%)	5.4	5.0	5.0	5.0	5.5
10年期国债收益年化利率 (%)	3.2	3.1	2.9	2.9	2.8
7天期回购年化利率 (%)	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1
1年期LPR利率 (%)	3.9	3.9	3.9	3.8	3.7
M2同比变化 (%)	9.4	8.6	8.3	9.0	9.7
新增社融规模同比变化 (%)	-7.4	-23.0	-20.4	25.5	17.2



查看中国数据库的最新数据（目前仅有英文版）：

[中国数据库：实体经济](#)

[中国数据库：货币](#)

[中国数据库：财政](#)

[中国数据库：进出口](#)

经济展望

中国中短期经济复苏前景依然将在很大程度上受到新冠疫情的影响。国内部分省份和上海、深圳等一线城市爆发局部疫情，导致消费者的消费意愿和能力受到抑制。内需疲软令投资和工业产出承压。由于俄乌冲突和高通胀可能会抑制海外对中国产品的需求，导致供应链受阻、房企违约以及全球增长前景恶化的风险加剧，2022年中国经济增长前景堪忧。

中国居民仍在避免非必要的消费支出，因此对餐饮、住宿、航空等行业造成一定冲击。受海外需求的支撑，当前工业产出的增长势头要强于消费，但由于全球经济前景黯淡，其增长动能或难以延续。随着外需日趋乏力，国内需求不振可能也会令投资和工业产出承压。

尽管如此，2022年1月，未经平滑处理的CEIC先行指标仍从2021年12月的96.34跃升至104.66，2月进一步反弹至126.66。经平滑处理的CEIC先行指标从12月的104.42改善至1月的108.91，2月进一步升至114.29，表明一季度经济实现强劲反弹。2022年前两个月工业增加值、投资等经济指标的表现超出预期，并未反映出近期疫情防控措施的冲击。然而，疫情反复的影响或将在3月的经济数据中有所体现。

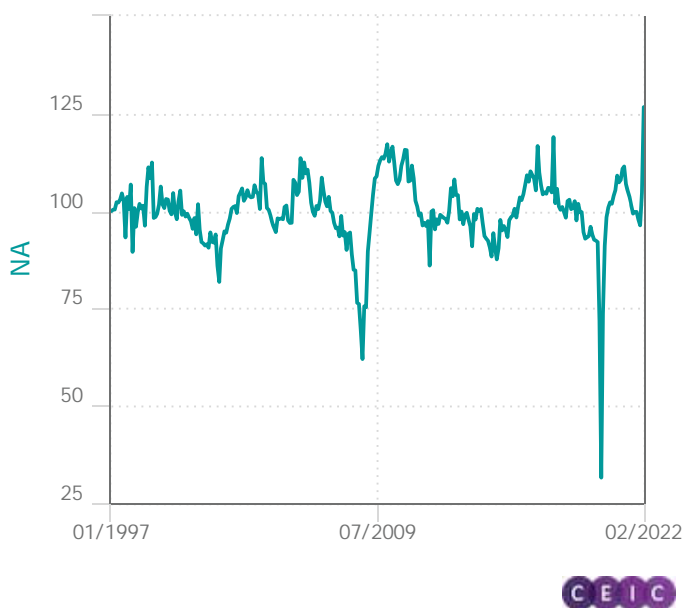
根据2022年1月国际货币基金组织（IMF）发布的最新预测，2022年全年中国实际GDP增速将达到4.8%，较2021年10月预测的5.6%小幅下调，且弱于2021年8.1%的增速水平。IMF还预计2022年底CPI同比涨幅将达到1.8%，低于2021年底的2%。相比之下，FocusEconomics一致预期显示，2022年中国GDP增速将达到5%，而CPI平均涨幅预计为2.2%。

IMF预测数据显示，2022年中国货物出口量将同比增长4.65%，远低于2021年19.8%的同比增速。而继2021年同比增长17.3%后，2022年货物进口量预计将同比增长6.5%。受此影响，2022年中国经常账户顺差占GDP比重预计将从2021年的1.6%（IMF估计值）微降至1.5%，并于2026年进一步收窄至0.5%。

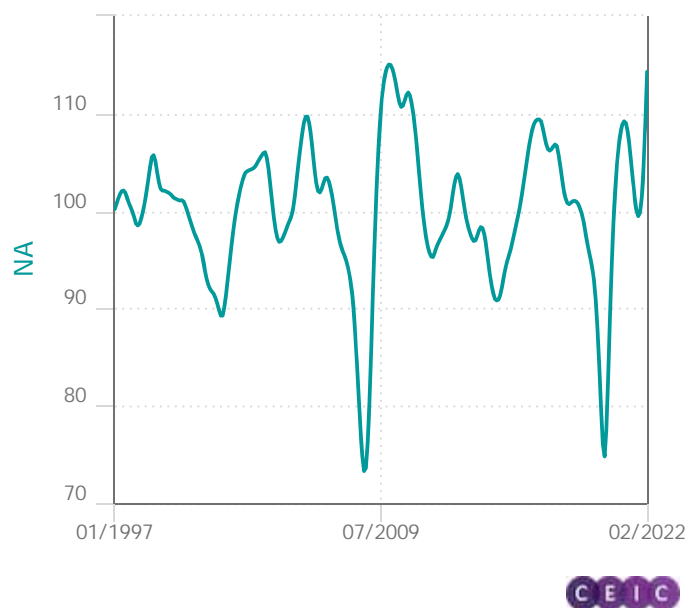
根据IMF的预测，2021-2026年期间投资对GDP增长的贡献率将逐步走低。2022年总投资占GDP比重将达到43.3%，2026年或将下滑至42.1%。

2022年中国一般政府总支出占GDP比重将达到32.7%，远低于2020年36.5%的历史高点，预计2026年其占比将进一步回落至31.9%。2022年一般政府收入占GDP比重将达到25.9%，2026年有望扩大至27.4%。根据IMF预测，这意味着2022年政府结构性赤字占GDP比重预计将达到6.5%，并于2026年逐渐收窄至4.5%。

CEIC先行指标
主要



CEIC先行指标
经平滑处理后



实体经济

2022年前两个月，社会消费品零售总额（社零）同比增长6.7%，低于去年一季度创下33.9%的历史新高，当时消费之所以增长强劲，主要是受疫情封锁措施带来的较低基数提振。从产品类型来看，2022年前两个月汽车销售额同比增长6.9%，占社零总量比重达到28%，同比增幅虽明显弱于2021年同期82.3%的历史新高，但仍远强于2020年同期受疫情影响同比下降38.9%的表现。随着2020年的低基数效应消退，国内消费增长逐渐乏力。鉴于国内部分省份和上海、深圳等一线城市爆发局部疫情，更多地区可能会收紧封控措施来防范疫情扩散，国内消费复苏或将面临更大压力。

2022年前两个月，实物商品网上零售额同比增长12.3%，快于整体社零增速。3月，处于封控状态下的居民转向网上购物，网上零售额有望延续强劲增长势头。2022年前两个月餐饮收入同比增长8.9%，同样快于整体社零增速。然而，3月份区域性封锁可能会对餐饮业造成冲击。

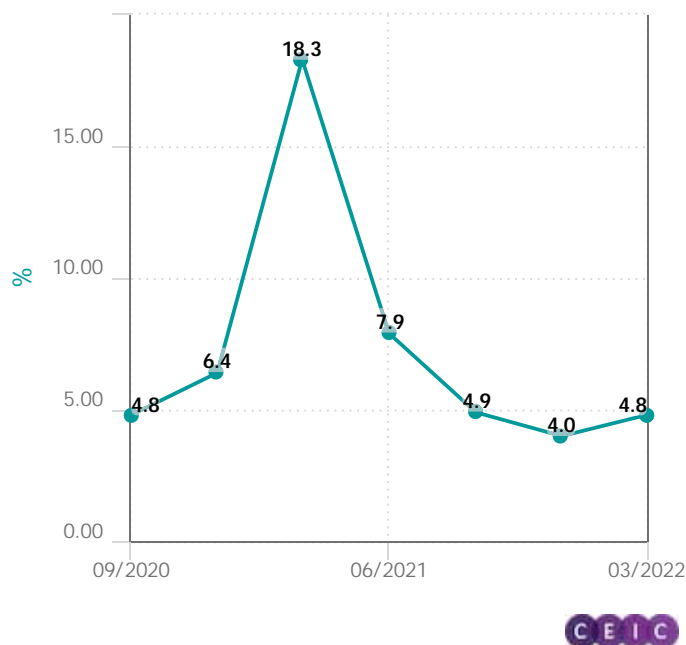
2022年一季度，全国规模以上工业增加值继续加快增长。2022年前两个月工业增加值实际同比增速录得7.5%，显著高于2021年12月的4.3%。其中，国有企业的复苏步伐明显慢于私营企业。值得注意的是，疫情得到遏制后汽车行业一度实现强劲复苏，但2022年1-2月汽车制造业增加值同比下挫7.2%。得益于政府的政策支持，2022年前两个月医药和固体废物综合利用增加值分别同比大增12.9%和34.6%。

国家统计局数据显示，2022年3月季调后制造业采购经理人指数（PMI）从2月的50.2回落至49.5，降至50以下的收缩区间，低于1月的50.1。这是制造业PMI指数自2021年10月以来首次跌破50荣枯线。2022年3月制造业新订单子指数下挫至

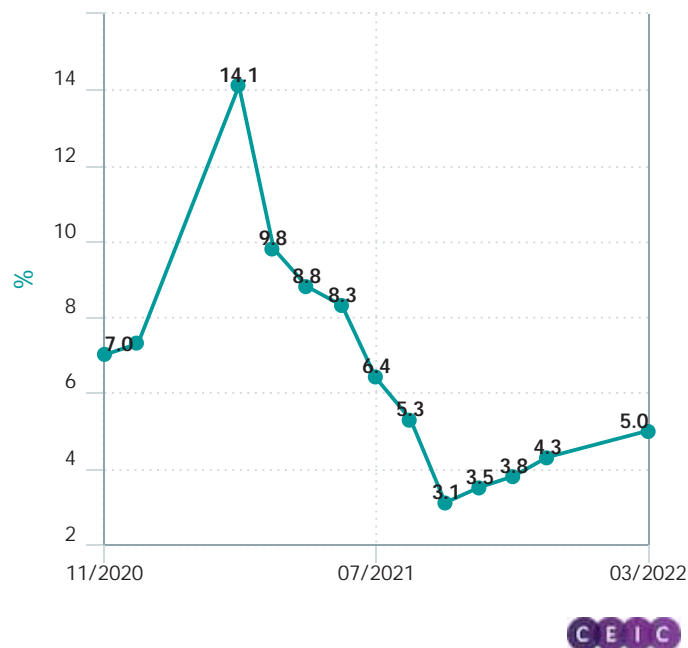
48.8，同样触及2021年10月以来的最低水平。按企业规模划分，2022年3月小型企业PMI低于整体水平，仅从2021年12月的46.5微升至46.6。同期，中型企业PMI则从51.3回落至48.5，而大型企业PMI与12月的51.3持平，仍位于50荣枯线上方。

全国70个大中城市中，二、三线城市的住宅销售价格变化趋势相似。一线城市有四座：上海、北京、深圳、广州；二线城市为规模仅次于一线城市的省会城市和直辖市；三线城市则较小。2022年2月，二、三线城市新建商品住宅价格同比涨幅分别达到2.2%和0.2%，同期一线城市新建商品住宅均价同比上涨4.4%，低于2021年6月6.15%的四年高点。

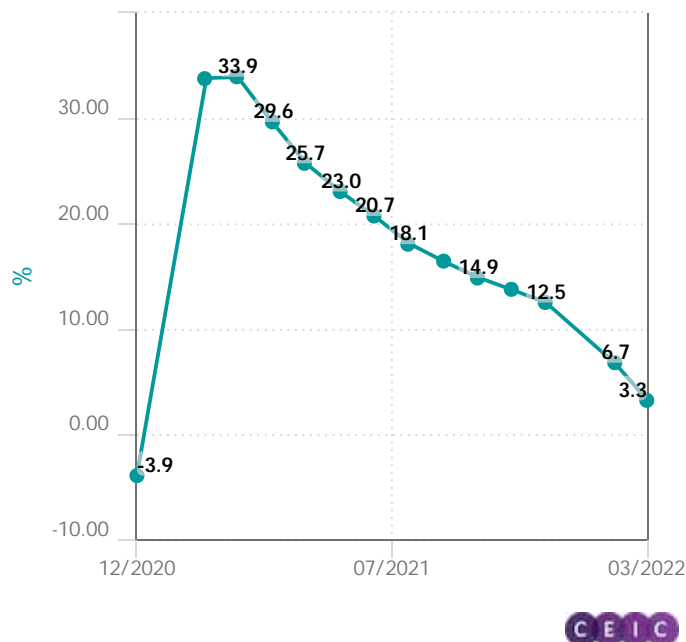
实际GDP同比增速



工业增加值指数同比变化



社会消费品零售总额累计同比变化



固定资产投资累计同比变化



货币金融

中央将2022年实际GDP增速目标设为“5.5%左右”，赤字率拟按2.8%左右安排，双双低于2021年“6.0%以上”的GDP增速目标和3.2%的赤字率目标。宏观经济政策方面，2022年3月，李克强总理在全国人大会议上作政府工作报告，延续了2021年12月中央政治局会议的主要内容和基调。相比于1月份IMF预测的4.8%，中央将全年GDP增速目标设在“5.5%左右”的较高水平，因此或需加码货币和/或财政政策宽松力度以实现经济增长目标。

2022年2月中国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.9%，其中食品价格同比下跌3.9%，而非食品价格同比上涨2.1%。相比于非食品价格，中国CPI受食品价格的影响往往更大。作为中式饮食中的主要大类，猪肉价格是过去两年CPI波动的主要驱动因素。因此，尽管全球大宗商品价格飞涨，但由于猪肉价格下跌，国内通胀水平并未大幅上行。

2022年2月中国PPI环比微涨0.5%，同比涨幅收窄至8.8%，且自2021年10月触及13.5%的二十多年来高点后，持续位于下行区间。PPI环比上涨主要受到低基数和全球经济复苏的提振。经济复苏背景下国际商品价格飞涨，预计上半年这一趋势仍将延续。

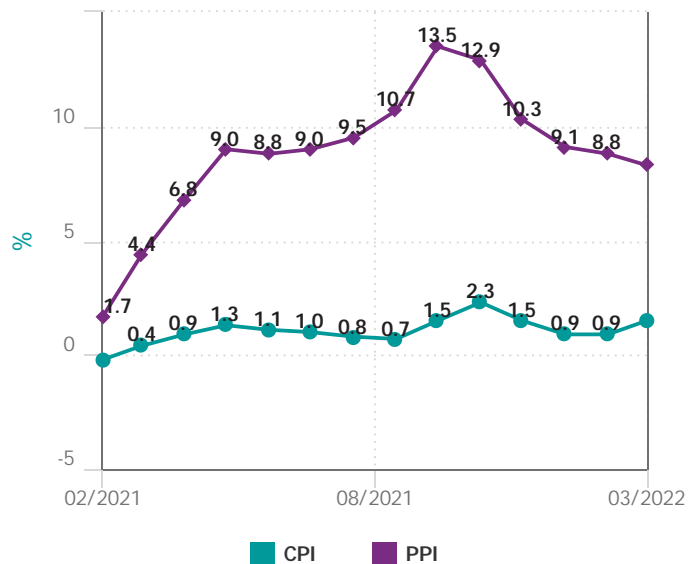
货币政策方面，CPI温和运行将鼓励央行维持当前的宽松货币政策以支撑经济复苏。尽管PPI高企需要密切监测，但相比于通胀，央行更加担忧金融风险，近期备受关注的房企违约事件也能佐证这一点。

2022年一季度，中国央行并未通过公开市场操作向银行间市场投放或回笼流动性资金，而去年同期净回笼资金规模达到5,100亿元。为了达成2022年的GDP增速目标，央行或需启动新一轮降准和LPR降息。

2022年2月广义货币供应量M2环比增长0.4%、同比增长9.2%。同期，M1环比增长1.3%、同比增长4.7%，而社融规模存量则同比增长10.2%至321万亿元。在今年的《政府工作报告》中，李克强总理提出要扩大新增人民币贷款规模，推动金融机构降低实际贷款利率，同时重申2022年要保持货币供应量和社融规模增速与名义GDP增速基本匹配。

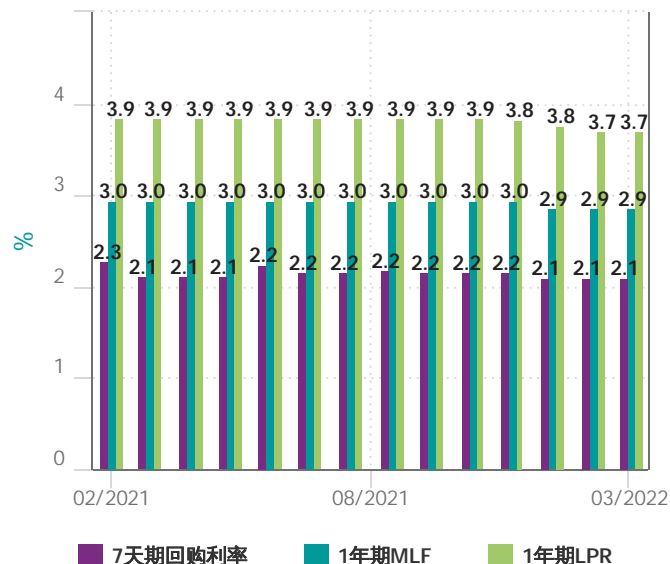
由于市场对中国房地产行业的健康情况进一步提出质疑、俄乌军事冲突爆发，以及上海、深圳等中国大城市采取封控管理，上证综指和深证成指双双从高位大幅回撤。截至3月底，上证综指报收3,252点，深证成指报收12,118点，分别较今年年初下跌10.7%和18.4%。

通胀同比变化



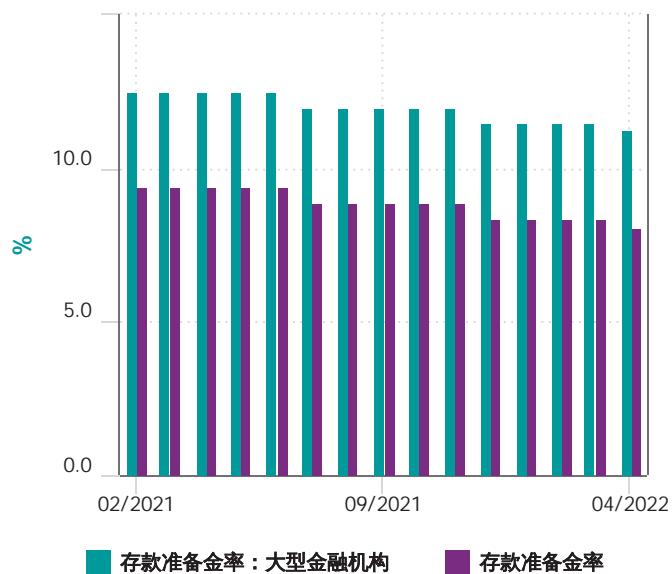
CEIC

利率



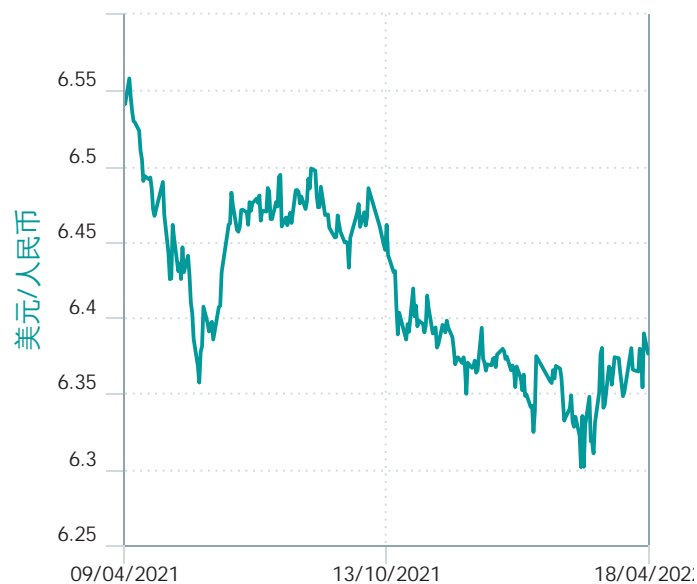
CEIC

存款准备金率



CEIC

美元/人民币汇率中间价



CEIC

查看中国数据库的最新数据（目前仅有英文版）：

[中国数据库：财政和货币](#)

财政

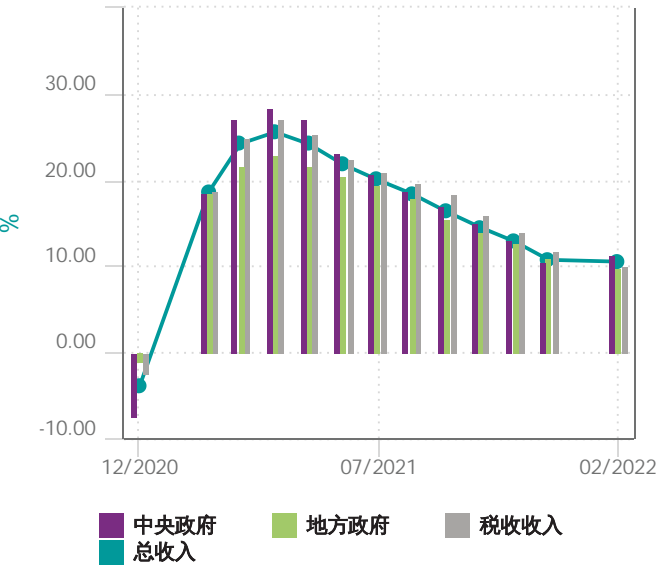
根据2022年3月全国人大会议上发布的《政府工作报告》，今年中国将财政赤字率从2021年的3.2%下调至2.8%。今年拟安排新增地方政府专项债券额度3.65万亿元，与2021年持平。不过，《政府工作报告》强调2022年财政支出规模将较去年扩大2万亿元以上，主要得益于上年结余资金和国企结存利润。据财政部部长刘昆介绍，通过跨年度调节，今年中央财政调入一般预算的资金规模可达到1.27万亿元，相当于将财政赤字率提高了1%。

财政部数据显示，2022年前两个月政府总收入达到4.6万亿元，同期政府总支出为3.8万亿元，财政实现盈余0.8万亿元。2022年3月，中国央行宣布将向中央财政上缴“超过1万亿元”的结存利润。事实上，央行向财政部上缴利润是国际惯例。以美国为例，2021年美联储净收益为1,078亿美元，其中1,074亿美元利润上缴美国财政部。在中国，2020年央行等国有单位上缴财政部的利润总规模创下3,040亿元的峰值，其中金融实体（极有可能包含央行）的贡献总额为38亿元。但由于预算已经涵盖这笔1万亿元资金，央行上缴利润并不代表任何增量财政刺激。

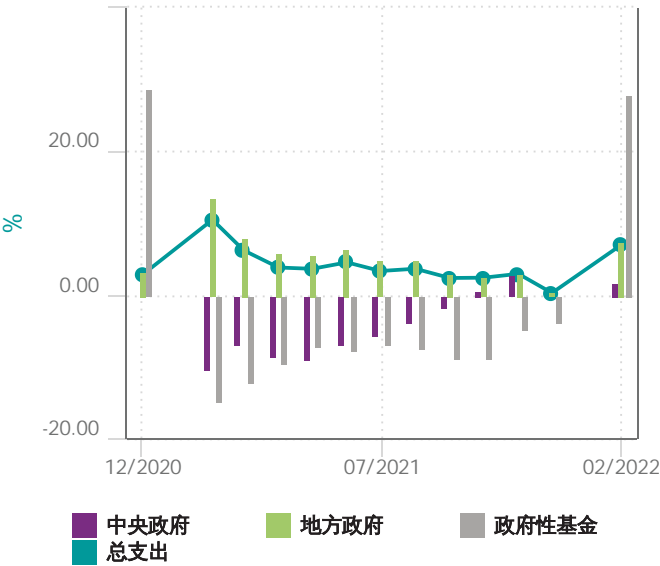
2022年前两个月，一般政府总收入同比增长10.5%至4.6万亿元。中央政府和地方政府收入均为2.3万亿元，各占总收入的50%。同期，政府支出同比增长7%至3.8万亿元，其中地方政府支出同比增长7.6%，而中央政府支出同比增长1.6%。政府主要支出项为社会保障和就业支出，2022年前两个月相关支出共计7,100亿元，其次是教育和医疗卫生支出，分别达到6,270亿元和3,200亿元。

2022年2月地方政府债务存量也稳步增至31.6万亿元，同比增幅为21.6%。受新冠疫情影响，地方政府债务存量规模有所扩大，结构也出现了变化。地方专项债是指筹集资金用于投资具体政府项目，还款资金来自于项目收入而非地方政府一般收入，其存量规模在新冠疫情爆发后迅速扩大，当前已超过一般债。2020年1月专项债存量规模为10.2万亿元，2022年2月扩大至17.6万亿元，同期一般债存量规模则仅从2020年1月的11.9万亿元增至13.8万亿元。

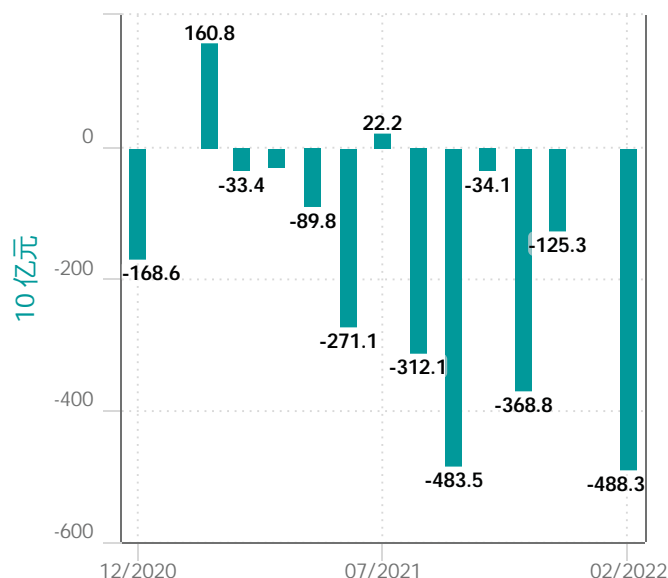
政府收入同比变化



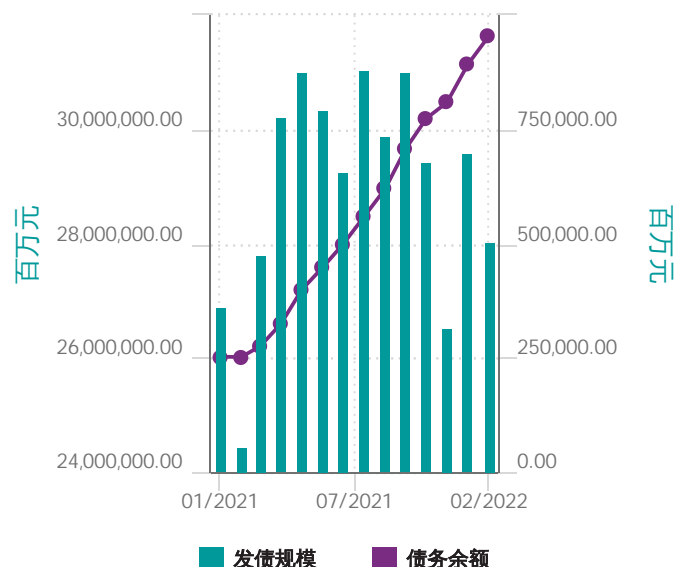
政府支出同比变化



政府性基金预算收支



地方政府债务



查看中国数据库的最新数据（目前仅有英文版）：

[中国数据库：财政](#)

外贸

2022年一季度外贸增速较去年四季度放缓，但高于新冠疫情前同期增速。继2021年12月同比增长20.9%后，2022年1月和2月按美元计商品（货物）出口分别同比增长24.1%和6.2%。2022年1月商品进口同比增长从2021年12月的19.5%微升至19.8%，但2月回落至10.4%。2月进口增长放缓，部分原因是农历春节的影响。

2022年2月出口总额录得2,174亿美元，进口总额为1,868亿美元。1-2月商品贸易顺差达到1,160亿美元，高于2021年同期的970亿美元顺差和2020年同期的73亿美元逆差。

美国依然是中国最重要的贸易伙伴。中国对美出口延续同比增长态势，2022年1月同比增长16.9%至517亿美元，2月也同比增长9.7%至398亿美元。中国第二和第三大出口目的地分别是香港和日本。1月对香港特区出口额同比增长9.8%至296亿美元，但2月同比下挫5.6%至173亿美元。1月中国对日出口同比增长18.5%至166亿美元，2月则同比收缩6.4%至105亿美元。

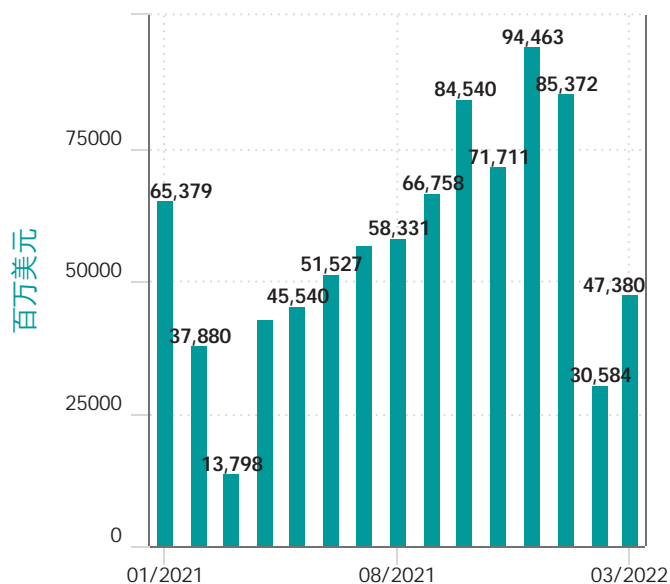
从产品类别来看，2022年2月电力机械及器具，以及通信、录音及重放装置出口额分别位居前两位。根据《国际贸易标准分类》，可知制成品出口额位居第一，机械及运输设备次之，前者出口额是后者的两倍多。

中国台湾是中国大陆的主要进口来源地，位居美国之前。2022年1月和2月大陆自台货物进口额分别达到230亿美元和171亿美元，同比增速分别为21.8%和17.1%。韩国是中国第二大进口来源地，2022年2月中国自韩进口额录得150亿美元，低于1月的193亿美元，但略高于自日进口额。今年1-2月，中国自日进口额分别为165亿美元和139亿美元。

在各类进口品中，机械和运输设备位居首位，2022年2月进口总额达到686亿美元，领先于电力机械及器具的426亿美元。

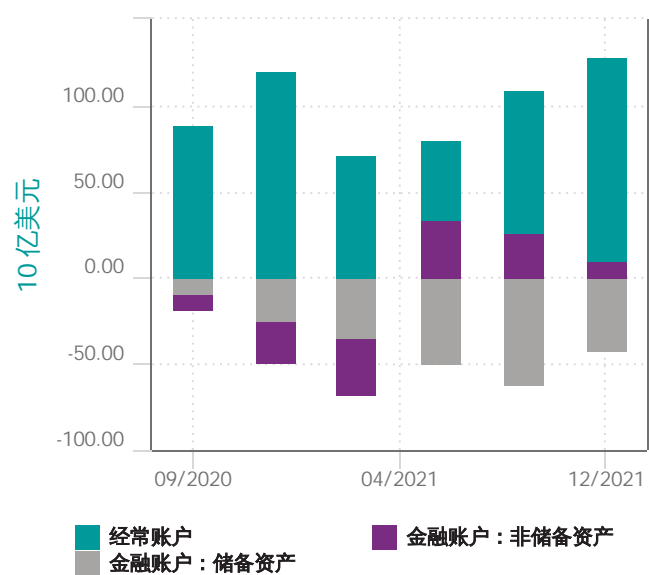
2022年前两个月外商直接投资同比大增35.8%，较2021年同期的23.2%明显改善。

贸易差额



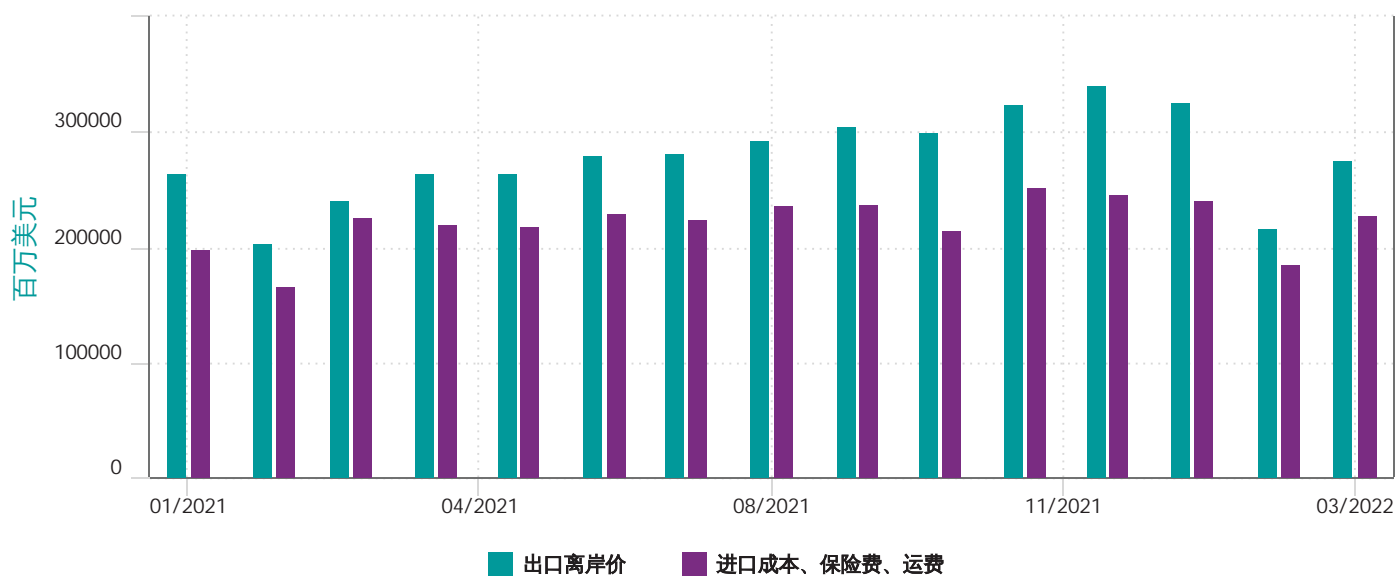
CEIC

国际收支差额



CEIC

进出口



CEIC

查看中国数据库的最新数据（目前仅有英文版）：

[中国数据库：进出口](#)



关于CEIC数据

作为ISI Emerging Markets Group的一员，CEIC专注于高质量的宏观数据库。凭借其准确性和全面性，CEIC数据库在金融机构、政府机构、高校和企业中赢得了世界级的美誉。目前，我们已经成为全球经济学家进行新兴市场和发达市场经济研究的首选。

CEIC Insights

CEIC Insights是负责提供独家研究和分析的专业团队。该服务提供新兴市场和发达市场的动态图表数据模板，以及从宏观概览到单一领域分析的即时洞察。

免责声明：

本资料基于CEIC认为可靠的来源撰写，但是CEIC不对所包含信息的准确性或完整性提供任何明示或暗示的保证。所表达的观点仅反映我们于发布当日的判断，如有更改，恕不另行通知。CEIC对基于这些观点做出的决策不承担责任。严格禁止这些信息的散播。版权所有Copyright© 2021CEIC, all rights reserved.

北京

北京市朝阳区东大桥路9号侨福芳草地大厦A座15层1555室

邮编：100022
电话：86-10-5730 6142

上海

上海市浦东新区南泉北路429号陆家嘴金融中心广场一座9楼960

邮编：200120
电话：86-21-8028 4380

深圳

广东省深圳市福田区益田路5033号平安金融中心85层8559室

邮编：518033
电话：86-755-2124 4052