

工业生产持续放缓，服务业景气度回升

9 月 16 日，国家统计局公布 8 月宏观经济数据：规模以上工业增加值同比增长 4.4%，增速比上月回落 0.4 个百分点；服务业生产指数同比增长 6.4%，增速比上月加快 0.1 个百分点。主要关注点如下：

第一，短期因素加大工业放缓幅度，生产面疲弱状况持续。继 7 月工业增速降至 4.8% 后，8 月进一步下滑至 4.4%。除个别春节因素扰动月份外，8 月工业增速创下二十多年来新低，与此前继续回落的 PMI 指数相符合。虽然台风影响、工作日少于去年同期等短期因素可能加剧了工业下行幅度，但生产面疲弱亦是事实。从三大门类来看，8 月采矿业增速下降 2.9 个百分点，是主要拖累，制造业增速回落放缓。从行业看，主要行业增速大多有所回落，尤其是工业品中上游原材料行业、对美出口敏感度较高产品、以及制造业产能投资相关领域生产增速下降较为明显。但本月汽车制造业同比增加 4.3%，较上月大幅提升 8.7 个百分点，对生产带来小幅拉动。需要注意的是，受气温同比较高影响，8 月发电量同比增速从 7 月的 0.6% 升至 1.7%，未来工业依然面临较大下行压力。由此推算，三季度 GDP 增速较二季度进一步下行的概率加大。

第二，工业升级发展态势持续，存在许多稳定因素。8 月高技术制造业增长 6.1%，比规模以上工业快 1.7 个百分点。其中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业、医药制造业、电子及通信设备制造业增速分别为 11.8%、8.3% 和 5.4%，比规模以上工业快 7.4、3.9 和 1.0 个百分点，表明产业转型升级正持续推进。此外，当前工业发展仍存在较多稳定因素。减税降费等财政政策，以及近期推进的贷款市场报价利率形成机制和降准等货币政策，都为工业企业发展提供了较好条件。未来，需进一步强化逆周期调节，加大“六稳”工作力度，促进工业平稳健康发展。

图 1：工业增加值增速（%）

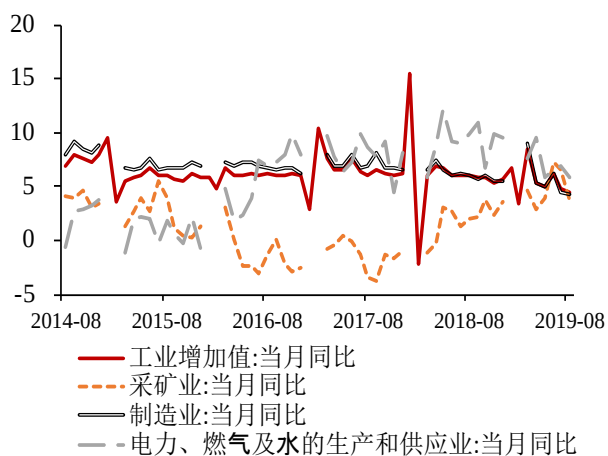
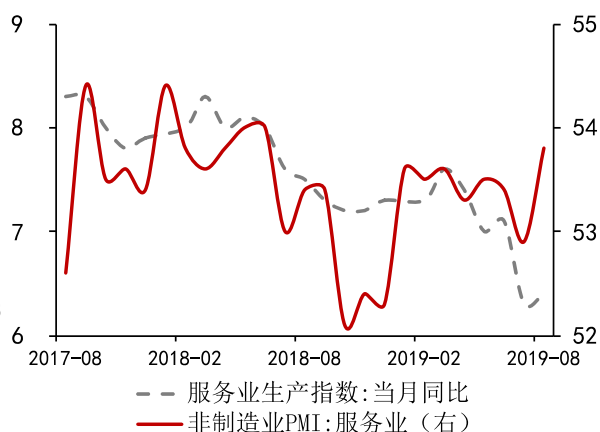


图 2：服务业生产指数（%）



资料来源：Wind，中国银行国际金融研究所

第三，服务业景气度有所回升。8 月服务业业务活动预期指数为 59.8%，比上月上升 0.7 个百分点；服务业商务活动指数 52.5%，继续位于荣枯线以上；铁路运输业、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件信息技术服务等行业商务活动指数均位于 58% 以上的较高景气区间。

（点评人：中国银行国际金融研究所 叶银丹）

审稿：周景彤
单位：中国银行国际金融研究所
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李义举
单位：中国银行国际金融研究所
联系方式：010 - 6659 4026

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10047

