

投资增速小幅回落，制造业投资成为亮点

8月14日，国家统计局公布7月宏观经济运行数据，1-7月固定资产投资累计增长5.7%，增速比上半年回落0.1个百分点。主要关注点如下：

第一，第一产业和第三产业投资增速下降是主因。具体地，第一产业投资下降1.2%，降幅较上半年扩大0.6个百分点；第二产业投资增长3.4%，增速提高0.5个百分点；第三产业投资增长7%，增速回落0.4个百分点。

第二，制造业投资增速小幅加快是亮点。7月制造业投资增长3.3%，比上半年加快0.3个百分点。制造业投资加快主要源自汽车制造业以及计算机、通信和其他电子设备制造业，两者增速分别比上半年加快1.6和2个百分点；而传统制造业，例如食品制造业、纺织业投资增速有所下降，分别比上半年下降1.8和2.3个百分点。展望下半年，制造业投资的下行压力依然存在。一方面当前需求回升较为缓慢，7月制造业PMI指数中的新订单指数为49.8%，虽然回升0.2个百分点，但仍处于较低水平；另一方面今年以来制造业利润累计同比为负，中小企业融资状况尚未见实质性改善，因此制造业投资仍有下行压力。

第三，房地产开发投资增速进一步回落。1-7月份，房地产开发投资累计增长10.6%，增速比上半年回落0.3个百分点。房地产投资增长放缓，一是房地产调控政策收紧，土地市场持续降温，房企拿地放缓。1-7月，土地成交价款下降27.6%，房地产企业土地购置面积同比下降29.4%，降幅较上半年扩大1.9个百分点。二是房企融资收紧，新开工节奏放缓。1-7月房地产开发企业到位资金增速较上半年回落0.2个百分点，房屋新开工面积增速回落0.6个百分点。下半年受房地产调控政策趋紧、房企融资收紧等因素影响，地市和楼市降温将延续，房企买地、投资步伐也将进一步放缓。

第四，基础设施投资增速小幅放缓。虽然政府对基础设施建设的支持力度不断加大，但受制于地方政府财政压力，基础设施投资增长不及预期，1-7月份累计增长3.8%，较上半年回落0.3个百分点。未来基建投资回升与否关键在于解决融资问题。

（点评人：中国银行国际金融研究所博士后 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/云报告?reportId=1_10694

