

需求放缓导致工业生产超预期回落

国家统计局数据显示，今年7月规模以上工业增加值增长4.8%，比6月份回落1.5个百分点；1-7月份规模以上工业增加值增长5.8%，比1-6月份回落0.2个百分点。从环比看，7月份规模以上工业增加值比上月增长0.19%，较上月回落0.48个百分点。主要关注点如下：

第一，需求持续放缓推动工业生产超预期回落。7月份规模以上工业增加值增速为近年来同期最低水平，这主要受市场需求明显放缓的影响。7月份消费、投资增速分别较上月降低2.2、0.1个百分点。出口交货值增长也有所放缓，其增速较上月降低0.2个百分点至7月的1.7%。需求的持续走弱拉动工业生产显著放缓。

第二，制造业增速放缓是拉低工业生产的主因。7月份制造业同比增长4.5%，较上月回落1.7个百分点。其中，受国六提前实施、小排量车辆购置税优惠取消等影响，汽车制造业增长进一步放缓，7月增速同比下降4.4%，降幅较上月扩大1.9个百分点。新能源汽车产量增长明显回落，7月份增速为9.1%，较上月回落41.4个百分点。在基础设施、房地产投资增速放缓的影响下，非金属矿物制品业、黑色金属加工业、有色金属加工业、金属制品业等行业增加值增速均有不同程度的回落。同时，在需求放缓叠加中美贸易摩擦影响下，专用设备、通用设备、电气机械、计算机通信等设备制造业增速回落也较为明显，纺织业等劳动密集型行业增速也有所回落。

第三，不同类型工业增加值增速均有所放缓。7月份，国有及国有控股企业、股份制企业、外商及港澳台投资企业、私营企业工业增加值增速分别为3.7%、6.1%、-0.2%、7.3%，分别较上月下降2.5、1.5、2、1个百分点。值得关注的是外商及港澳台投资企业增加值增速今年以来总体走低，7月份第二次出现负增长（5月份为-0.3%）。这或与

中美贸易摩擦反复升级有关，贸易摩擦形势的变化影响我国加工转口贸易增长，进而影响相关外资外贸企业生产，也影响相关企业经营预期和信心。我们在调研中也发现，有部分外商及港澳台投资企业在考虑转移投资或部分生产线。

图 1：工业工业增加值增速(%)

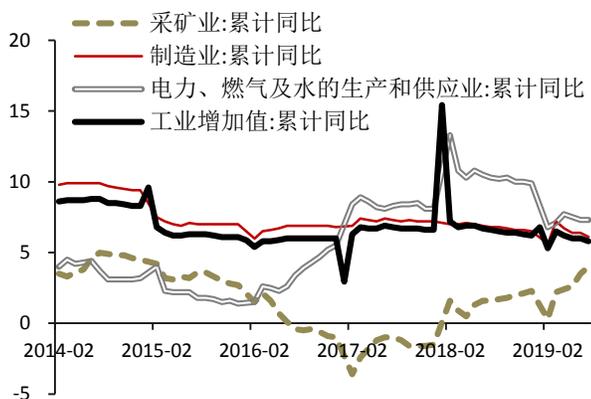
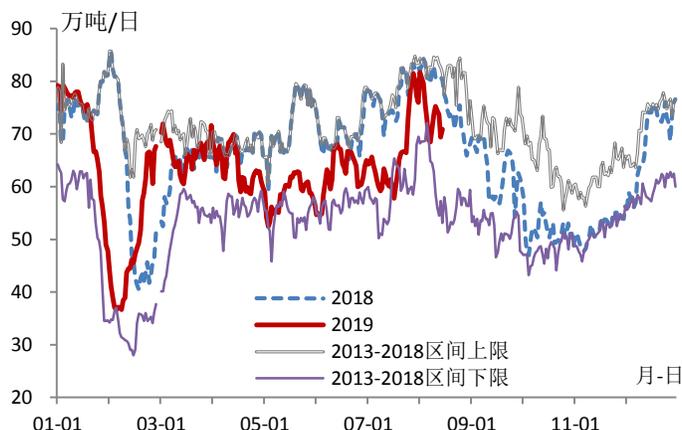


图 2：六大发电集团日均耗煤量



资料来源:Wind, 中国银行国际金融研究所

第四，未来工业生产增长压力依然较大。从近期高频数据来看，7 月底以来 6 大发电集团日均耗煤量开始回升，从 7 月中上旬的 60 万吨/日左右上升到 7 月下旬的 74 万吨/日左右，8 月以来平均为 74 万吨/日。8 月 9 日高炉开工率为 69.5%，较 7 月底回升 2.8 个百分点。因此 8 月工业增加值增速或将有所改善。但考虑到未来国内外需求总体仍显疲弱，增长回升动力不足，工业生产仍将面临较大压力。

(点评人：中国银行国际金融研究所研究员 梁婧)

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_10704

