中银研究

经济金融热点快评

中国银行 BANK OF CHINA 研究院 2020 年 7 月 16 日 2020 年第 30 期（总第 414 期）

供给端生产活动持续改善，支持政策仍需加快落地

国家统计局数据显示，6 月份规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，增速较上月加快 0.4 个百分点；1-6 月份，规模以上工业增加值同比下降 1.3%，降幅较 1-5 月收窄 1.5 个百分点。6 月份服务业生产指数同比增长 2.3%，增速较上月加快 1.3 个百分点。主要关注点如下：

第一，复工复产加快推进和需求端持续改善，带动工业生产增长继续回升。随着境内疫情有效防控，“六稳”“六保”等政策落地实施，企业复工复产加快推进，工业产能利用率持续恢复，二季度当季为 74.4%，较一季度上升 7.1 个百分点。受消费、投资、出口等内外需改善的拉动，6 月当月，工业生产增速较上月加快 0.4 个百分点至 4.8%；出口交货值同比增长 2.6%，增速较上月回升 4 个百分点。虽然上半年工业增加值增速仍为负，但这主要是受一季度疫情拖累，一季度工业增加值增速为-8.4%，二季度工业生产增速转负为正，平均增速为 4.4%。

第二，中上游行业生产继续加快，下游行业仍相对低迷。随着基础设施建设和企业复工复产的加快推进，原材料行业增长继续加快。6 月当月，采矿业、化工、钢铁等行业增加值分别增长 1.7%、4%、6.3%，增速分别较上月加快 0.6、0.1、0.2 个百分点。从产品看，6 月份钢材产量增速继续回升至 7.5%，水泥产量增速为 8.4%，仍保持在 8%以上。装备制造业保持较快增长，通用设备（7.4%）、汽车制造业（13.4%）、电气机械（8.7%）、电子（12.6%）等行业增速均较上月有所加快。高技术制造业继续加快增长，6 月增速为 10%，较上月提高 1.1 个百分点。消费品行业仍相对低迷，农副食品加工业、食品制造业、纺织业等行业增速均有所回落，这反映居民终端需求仍然偏弱。

第三，服务业经营活动有所恢复，现代服务业表现较为突出。6 月当月服务业生产

指数同比增长 2.3%，在上月转负为正的基础上继续回升。从增加值增长看服务业增长由负转正，服务业经营活动逐步恢复，二季度服务业增加值增速为 1.9%，而一季度为-5.2%。其中信息传输、软件和信息技术服务业，金融业等现代服务业增长较快，上半年增加值分别增长 14.5%、6.6%。

图 1：不同工业行业增加值增速（%）

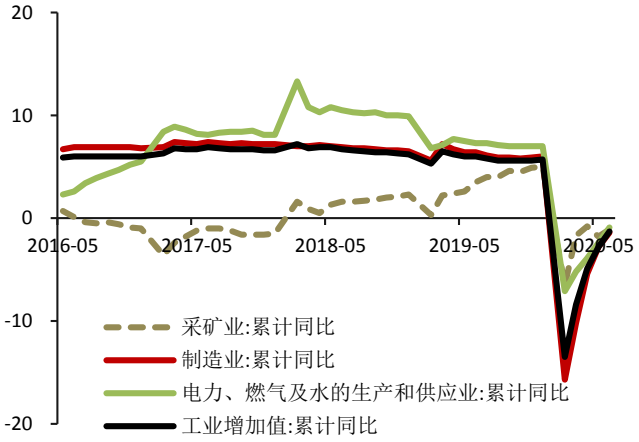
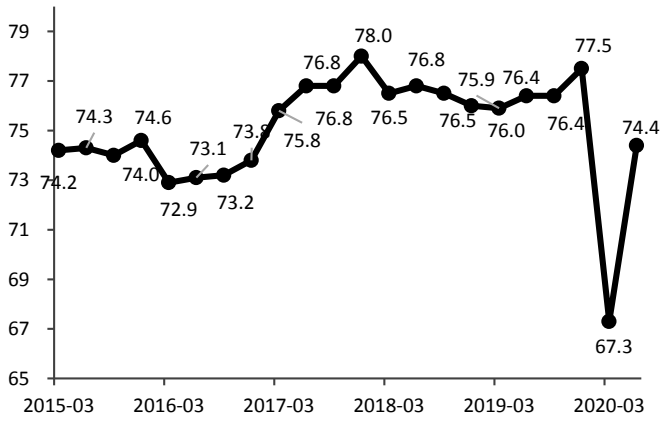


图 2：工业产能利用率（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第四，企业生产经营仍面临不少困难和不确定性，需继续加快落实相关支持政策。一是企业效益仍有压力，1-5 月份，工业企业利润同比下降 19.3%，降幅依然较大；规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.77 元，同比增加 0.58 元。5 月末，产成品存货周转天数为 20.9 天，同比增加 3 天；应收账款平均回收期为 58.8 天，同比增加 10.4 天。二是市场需求依然偏弱，终端消费动力不足。三是境外疫情、中美摩擦等仍存在很大不确定性，将影响外需修复。未来政策方面要继续加快落实“六稳”“六保”政策，推动减税降费，帮助企业特别是受冲击更大的中小微企业渡过难关。

（点评人：中国银行研究院研究员　梁婧）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李义举
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4026