

月度工业经济形势分析

(2014年5月 总第3期)

中国社会科学院工业经济研究所工业经济形势分析课题组*

- 4月份中国工业经济增速仍处历史低位,但景气度比3月份提高;
- 5月份中国工业经济面临下行压力,增速可能继续走低;
- 4月份全球工业经济处于回升中,但速度低于市场预期。

一、国内工业经济形势

(一) 2014年4月份工业运行情况

2014年4月份,工业企业增加值同比增长8.7%,比3月份下降0.1个百分点,比去年同期下降0.6个百分点。从拉动工业经济增长的“三驾马车”来看,2014年4月份固定资产投资完成额和社会消费品零售总额增速均出现了一定幅度的下滑,比3月份分别下滑0.7和0.3个百分点,比去年同期分别下滑3.2和0.9个百分点。相比之下,工业品出口交货值增速出现明显回升,比3月份加快1.1个百分点,比去年同期加快3.1个百分点。另外,4月份固

工业经济持续低迷。固定资产投资增速下滑和房地产市场不景气是导致工业经济下行的关键原因。

*课题主持人:黄群慧;课题协调人:张其仔;课题组成员:原磊、江飞涛、黄阳华、刘昶、张艳芳、张航燕、王秀丽、陈凤仙;本报告执笔人:原磊、张航燕、王秀丽。

定资产住宅投资完成额增速为 13.1%，比 3 月份略微提高 0.3 个百分点，但比去年同期下降 5.4 个百分点。房地产，尤其是住宅相关的行业众多，产业链条长。国家对房地产行业的调控，有利于经济社会的长远发展，但客观上导致了对工业经济增长的拉升作用减弱。

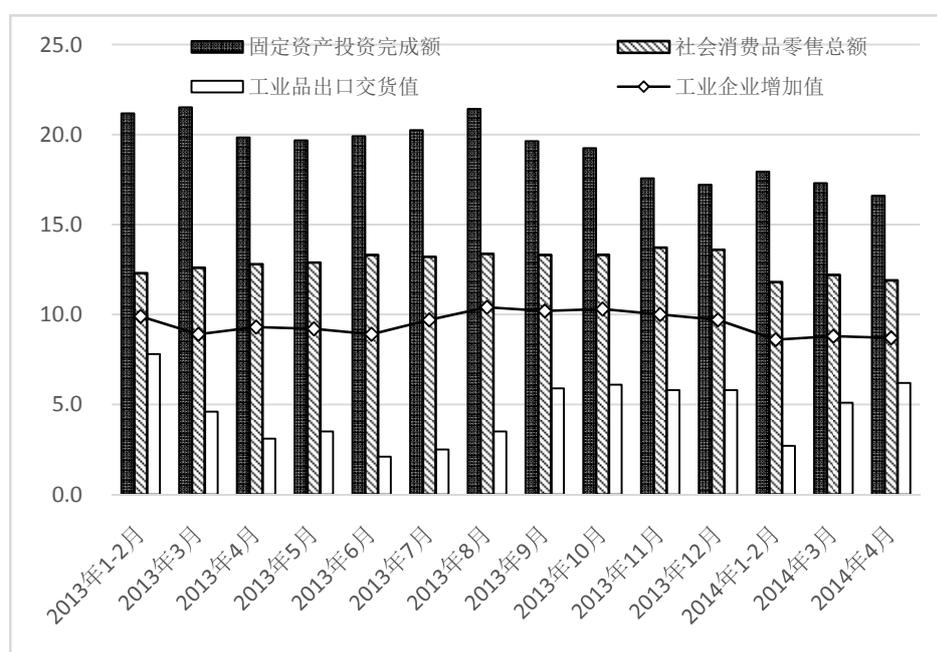


图 1 工业经济增加值及拉动因素当期同比增速 (单位: %)

加工度较高的产业增长较快，但相比于 1-3 月份有所下滑；能源工业、消费品工业，及产能过剩较为严重的产业增长较慢。

2014 年 1-4 月份，加工度较高的产业增长较快，例如汽车制造业，医药制造业，电气机械及器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，专用设备制造业，通用设备制造业等产业增加值增速均超过 10%；相比之下，能源工业、消费品工业，以及产能过剩较为严重的产业增长较慢，例如石油和天然气开采业，煤炭开采和洗选业，电力、热力的生产和供应业，石油加工、炼焦及核燃料加工

业，烟草制品业，纺织业，造纸及纸制品业，黑色金属冶炼及压延加工业，化学纤维制造业，酒、饮料和精制茶制造业等产业增速均低于8%。与2014年1-3月份比较来看，2014年1-4月份部分消费品工业，铁路、船舶、航空航天制造业及金属制品、仪器仪表等相关产业增速出现较大幅度上升，例如烟草制品业，金属制品、机械和设备修理业，仪器仪表制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值增速提高幅度均超过1个百分点；相比之下，部分增长较快的高加工度产业增速出现较大幅度下滑，例如专用设备制造业、汽车制造业、通用设备制造业等产业增加值增速下滑幅度均超过0.6个百分点。

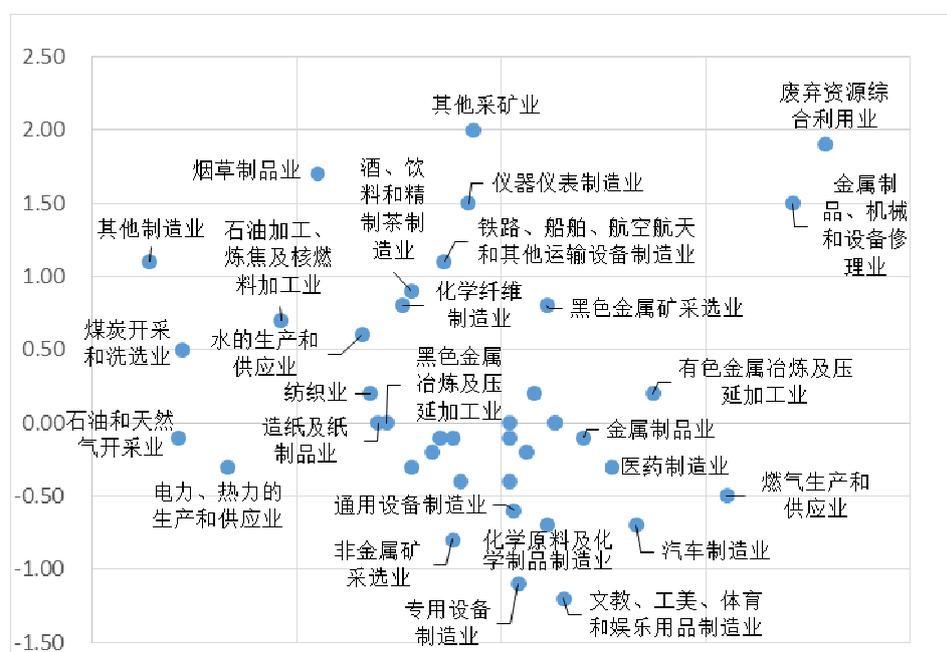


图2 不同产业增长情况 (单位: %)

注：横轴为不同产业2014年1-4月份增加值增速；纵轴为不同产业2014年1-4月份增加值增速比2014年1-3月份提高的幅度。

东部地区增速回落是4月份工业经济增速不升反降的直接原因。

2014年4月份，东、中、西部地区工业分别同比增长8.1%、8.8%和11%，相比于2014年3月份提高-0.5、0.9和0.6个百分点。造成东部地区增速回落的原因，从需求层面看主要是房地产增速回落，造成内需减少，从供给层面看主要是地方加快转型升级和产业结构调整，对一些落后产能进行了主动淘汰。分省（市、自治区）来看，2014年1-4月份工业增长最快的分别为重庆、安徽、江西、福建，增速均达到12%以上，增长最慢的分别是西藏、黑龙江、河北、山西，增速均不足4%。2014年1-4月份，增加值增速相比于1-3月份增长幅度较大的省（市、自治区）分别是内蒙、海南，下滑幅度最大的分别是青海、甘肃、山西、贵州。

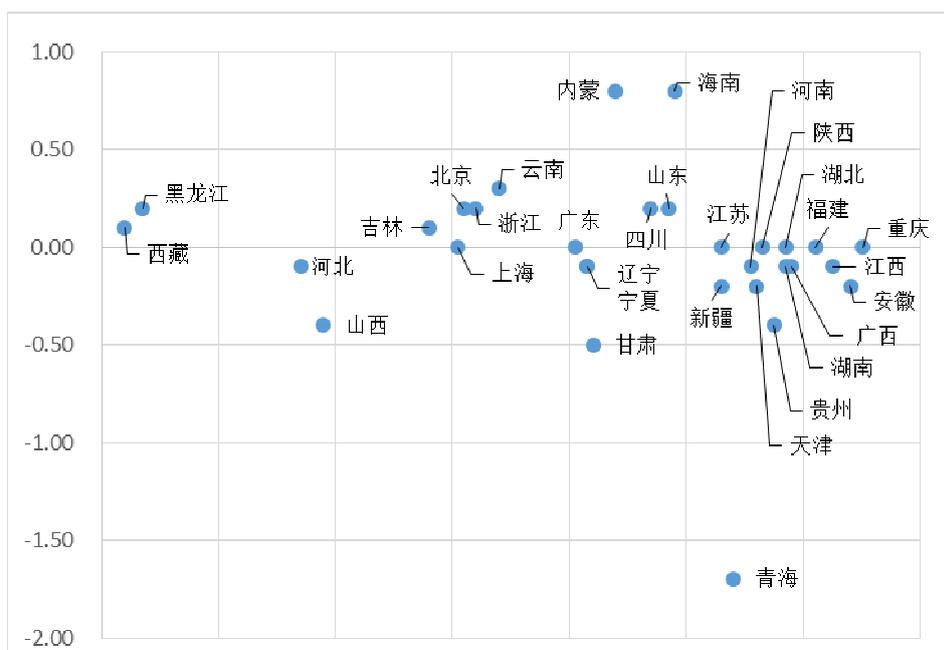


图3 不同省（市、自治区）工业经济增长情况（单位：%）

注：横轴为不同省（市、自治区）2014年1-4月份工业增加值增速；纵轴为不同省（市、自治区）2014年1-4月份工业增加值增速。

工业企业盈利水平明显提高。

2014 年 1-3 月份工业企业盈利水平明显提高, 工业企业利润总额增速、工业企业主营业务收入利润总额增速, 以及主营业务收入利润率相比于 1-2 月份分别提高 0.7、1 和 0.12 个百分点。分析企业盈利水平提高的原因, 主要有三个: 一是国际市场环境的好转, 带来计算机、通信和其他电子设备制造业等外向型企业盈利水平的大幅提升; 二是由于国家加快基础设施建设, 国有企业利润出现了较大幅度的提升; 三是由于基数变化和世界经济形势好转等原因, 采矿和能源企业利润下滑幅度出现收窄。

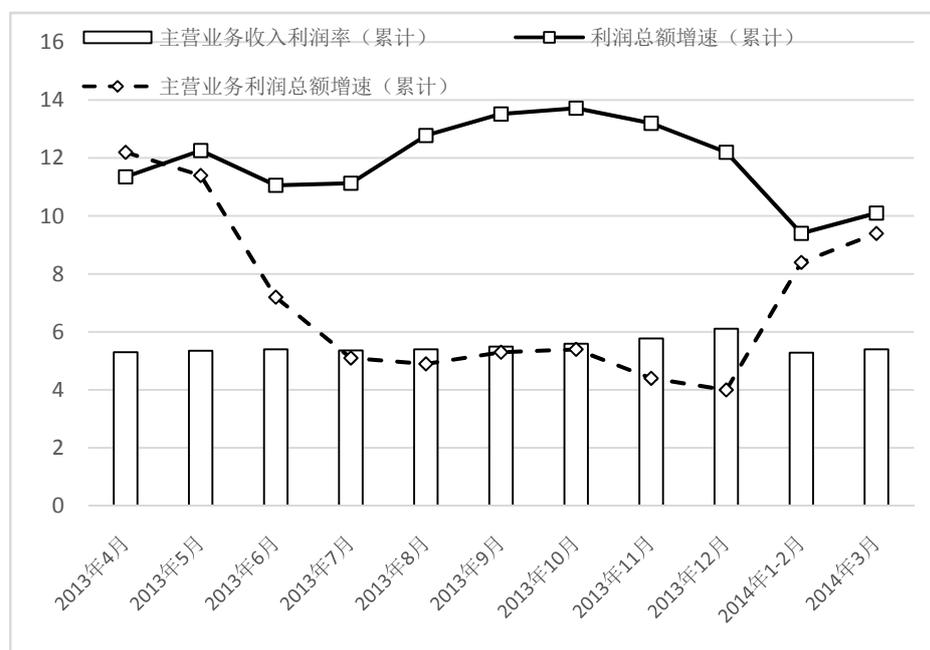


图 4 规模以上工业企业利润情况 (单位: %)

(二) 工业经济景气判断

课题组采用 IIE 工业经济运行监测信号图和 IIE 景气指数判断工业经济的景气程度。IIE 工业经济运行监测信号图主要用于对工业经济运行进行监测预警；IIE 景气指数主要用于预测分析工业经济月度同比增速变化和工业经济形势的实际走势。

1. 4 月份工业经济景气度提高

从 IIE 工业经济运行监测信号图来看，2014 年 4 月份工业经济仍处于不景气区间，但景气度相比于 2013 年第 4 季度和 2014 年第 1 季度有所提高。具体来看，主要是两个因素导致了工业经济景气程度的好转。一是国有企业利润总额增速提高，根据财政部数据来看主要是建材、汽车、房地产施工等行业增长较快，这主要得益于国家基础设施建设的加快。二是进出口货运量和货运量回升，说明国际市场变暖，经济活动活跃度增加。

表 1 IIE 工业经济运行监测信号图

指标名称	2013 年								2014 年			
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
工业增加值	○	☾	○	◐	◑	◑	◑	○	☾	☾	☾	☾
国有企业营业总收入	○	○	☾	○	○	○	★	★	☾	☾	☾	☾
国有企业利润总额	◑	◑	☾	●	●	○	★	☾	○	○	☾	◑
发电量	☾	○	○	◐	○	○	○	○	★	◑	○	○
货运量总计	○	○	☾	○	○	○	○	☾	☾	★	★	○
进出口货运量	○	○	◐	○	☾	○	★	★	●	☾	☾	◑
一般贸易进口额	☾	☾	○	○	○	◑	○	○	◑	◑	☾	○
固定资产投资完成额	○	○	○	○	○	☾	☾	☾	☾	☾	☾	☾
社会消费品零售总额	○	○	○	○	☾	☾	○	○	☾	☾	☾	☾
M ₁ -M ₀	○	○	○	○	○	☾	○	○	★	○	☾	☾
综合得分	48	48	46	58	52	48	38	36	38	40	30	44

注：●代表过热；◑代表偏暖；○代表正常；☾代表偏冷；★代表过冷。综合判断中，分值范围为 0~100 之间，50 为景气与否的分界线，大小代表工业经济景气程度的高低。

2. 5 月份工业经济同比增速可能继续走低

IIE 景气指数增速法先行指数继续下行，表明 2014 年 5 月份工业经济同比增速可能继续走低。从不同类别先行指标来看，产量类指标、金融类指标、国外市场类指标中很多指标出现上升，相比之下固定资产投资类和房地产类中几乎所有指标均出现大幅下滑。

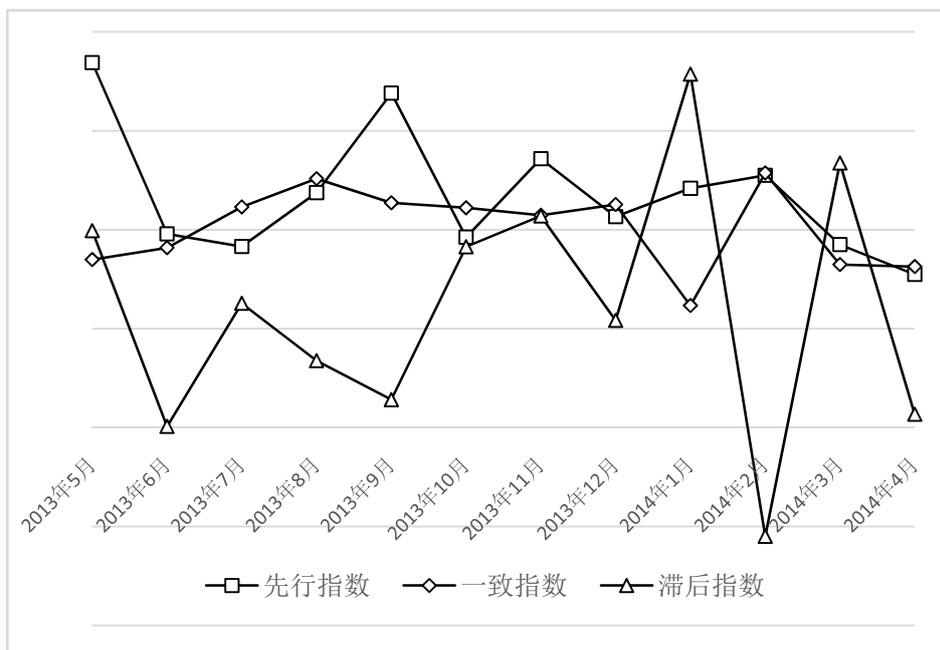


图 5IIE 景气指数增速法合成指数

3. 5 月份工业经济实际走势面临回调压力

IIE 景气指数滤波法先行指数出现下降，表明 2014 年 5 月份工业经济实际走势相比于 4 月份有可能将出现回调。事实上，4 月份实际工业经济形势已出现好转趋势，但这种趋势在 5 月份却难以得到持续，反映了在当前内需增长乏力的情况下，工业经济难以真正回升。

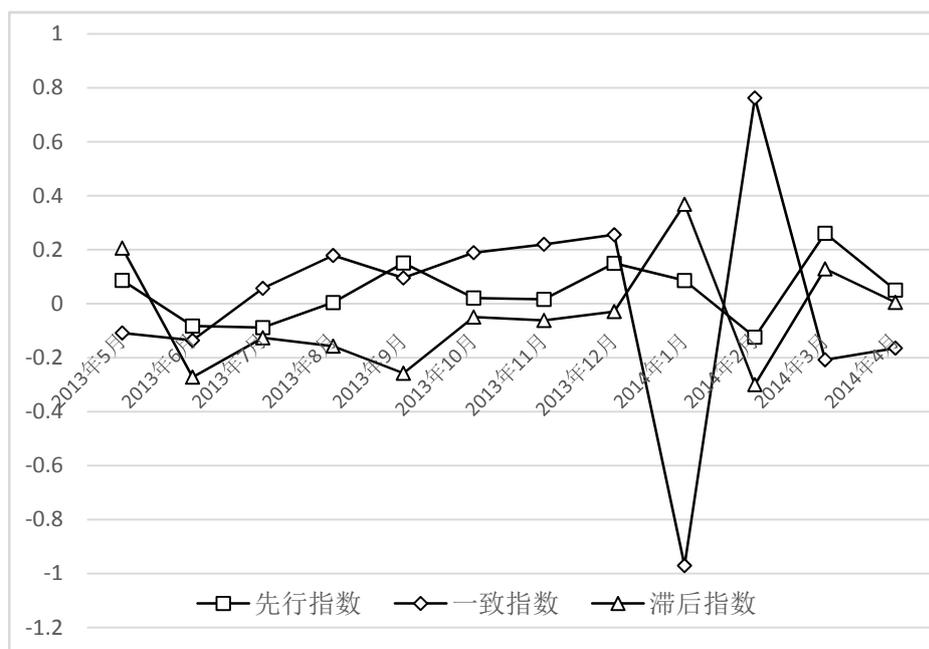


图 6IIE 景气指数滤波法合成指数

二、国外工业经济形势

(一) 4 月份全球工业经济形势总体判断

全球工业经济回升速度低于市场预期。

4 月份发达国家工业生产继续回升，但增速低于市场预期。美国工业生产指数自去年 8 月份以来连续维持在 100 以上，制造业 PMI 呈现快速扩张态势，失业率处于 2008 年 9 月以来新低；欧元区 4 月份制造业 PMI 创 2011 年 5 月以来最高；日本需求升温带动工业生产加快增长，但制造业 PMI 回落至荣枯线下，是 14 个月来首次收缩，贸易逆差大幅上升。其他金砖国家除印度外，PMI 均在荣枯线下，表明经济增长乏力。此外，新兴市场国家仍面临较大通胀压力，南非和巴西 PPI 处于 8%以上的高位，俄罗斯和印度处于 5%以上的水平。

(二) 主要经济体分析

1. 美国

美国工业生产全面回升，贸易逆差缩小。

(1) 生产环比下降。4 月份美国工业生产指数为 102.74，环比下降 0.6%，表现不及市场预期；产能利用率为 78.63%，较 3 月份下降 0.65 个百分点。(2) PMI 持续扩张。4 月份美国制造业 PMI 扩张至 54.9，连续第 11 个月扩张，且扩张步伐较前月加快。(3) 失业率处 2008 年 9 月以来的最低水平。4 月份美国新增就业岗位 28.8 万个，失业率环比下降 0.4% 至 6.3%，为 2008 年 9 月以来的最低水平。

(4) PPI 大幅上升。4 月份美国 PPI 同比增长 3.1%，为一年半来的最大涨幅。(5) 贸易逆差缩小。3 月份美国出口 1939 亿美元，同比增长 4.95%，增速较 2 月增加 3.3 个百分点；进口 2343 亿美元，同比增长 5.86%，增速较 2 月增长 5.12 个百分点；实现贸易逆差 404 亿美元，较 2 月份减少 15 亿美元。

2. 欧元区

欧元区 PMI 创 2011 年 5 月以来新高。

(1) 工业产出下降。3 月份欧元区工业生产指数为 100.77，环比下降 0.3%。4 月份欧元区产能利用率为 79.5%，比一季度提高了 0.3 个百分点。(2) PMI 创 2011 年 5 月以来的新高。4 月份 PMI 为 53.4，创 2011 年 5 月以来最高。

(3) PPI 降幅小幅收缩。PPI 3 月份欧元区生产者价格指数同比下降 1.6%，降幅较 2 月小幅收缩。(4) 失业率基本稳定。3 月份欧元区失业率为 11.8%，略低于 2 月份的 11.9%，

低于去年同期的 12%。(5) 贸易形势明显改善。欧元区 2 月份实现 150 亿欧元的贸易顺差,与去年同期的 98 亿欧元相比贸易形势明显改善。

3. 日本

日本市场需求持续升温,PPI 大幅上升,但 PMI 降至枯荣线以下。

(1) 工业生产回升。3 月份工业生产指数由 2 月份 101.5 提高至 102.2。3 月份日本产能利用率指数较 2 月份提高 9 个百分点至 109.8。(2) PMI 跌至荣枯线下。4 月份日本制造业 PMI 回落至 49.4,14 个月来首次收缩。(3) 失业率略有提高。3 月份日本失业率为 3.8%,较 2 月回升 0.2 个百分点。(4) PPI 大幅上升。4 月份日本 PPI 同比增长 4.14%,较 3 月份大幅提升 2.46 个百分点。(5) 贸易逆差大幅增加。3 月份日本出口 63826.23 亿日元,同比增长 1.81%,创 12 个月最小升幅,增速较 2 月下降 8 个百分点;进口 78288.78 亿日元,同比 18.14%,较 2 月增加 9.1 个百分点;贸易逆差增加到 14463 亿日元。

4. 巴西

巴西面临生产回落和通货膨胀双重压力。

(1) 工业生产略有回落。3 月份巴西工业生产指数为 100.6,环比下降 0.5%,同比下降 0.9%。(2) PMI 降至荣枯线下。4 月份巴西 PMI 由 3 月份的 50.6 降至 49.3,是连续 5 个月位于荣枯线上之后再次回落。(3) 失业率基本稳定。3 月份巴西六大城市失业率同比增加 5%,较 2 月份下降 0.1 个百分点。(4) PPI 处于高位。3 月份巴西 PPI 同比

增长 7.96%，较 2 月份回落 0.28 个百分点。(5) 贸易顺差进一步扩大。3 月份巴西出口 197.2 亿美元，进口 192.2 亿美元，贸易顺差 5.1 亿美元，较 2 月份增加 4 亿美元。

5. 南非

南非工业经济增长乏力，失业率高居不下。

(1) 制造业生产持续走低。工业生产指数由 1 月的 108.7 降至 3 月 104.1。(2) PMI 降至荣枯线下。4 月份南非 PMI 大幅下降由 3 月份的 50.3 降至 47.4。(3) 失业率继续上升。2014 年第 1 季度南非失业率同比增长 25.2%，比 2013 年第 4 季度上升 1.1 个百分点。(4) PPI 呈上升趋势。3 月份南非 PPI 同比增速为 8.2%，持续 4 个月上涨。

(5) 贸易逆差扩大。3 月份南非出口 802.6 亿兰特，同比增长 26.4%，较 2 月下降 6.8 个百分点；进口 961.5 亿兰特，同比增长 27.2%，较 2 月大幅上升 13.5 个百分点；贸易逆差扩大到 113.9 亿兰特。

6. 印度

印度工业加速回升，通货膨胀压力降低。

(1) 工业生产加速回升。3 月份印度工业生产指数 193.2，为 2013 年 4 月以来的高点。(2) PMI 与上月持平。4 月份印度 PMI 为 51.3，与上月持平。(3) PPI 增速下降。3 月份 PPI 同比增长 5.2%，较 2 月份下降 0.5 个百分点。

(4) 贸易逆差收窄。4 月份印度进出口贸易额 613.54 亿美元，同比下降 7.57%。其中，出口 256.34 亿美元，同比上涨 5.26%；进口 357.20 亿，同比下降 15%。

俄罗斯工业经济持续低迷。

7. 俄罗斯

(1) 工业生产恢复增长。3 月份俄罗斯工业生产指数为 104.4；工业生产指数连续 2 个月小幅上升。(2) PMI 依旧位于荣枯线下。4 月份俄罗斯制造业 PMI 48.5，这已是俄罗斯制造业 PMI 连续 6 个月位于荣枯线下。(3) PPI 位于高位。3 月份俄罗斯 PPI 同比增长 5%，涨幅较 2 月份上升 1.8 个百分点。(4) 失业率小幅下降。3 月份俄罗斯失业率降至 5.4%，结束连续 3 个月同处于 5.6% 水平。(5) 贸易盈余同比上升。3 月份俄罗斯出口同比增长 4.95%，较 2 月增加 3.3 个百分点；进口同比增长 5.86%，较 2 月增长 5.12 个百分点；贸易顺差为 197 亿美元。

附录：

表 1 景气指标月度同比增速变动情况

指标名称		2013-11	2013-12	2014-01	2014-02	2014-03	2014-04
先行指标	焦炭产量	6.60%	10.28%	-9.14%	18.54%	-5.38%	-2.58%
	铝材产量	29.24%	21.20%	24.99%	24.99%	18.35%	24.80%
	乙烯产量	15.90%	15.33%	3.46%	3.46%	6.93%	7.02%
	生铁产量	2.89%	7.52%	0.80%	0.80%	-0.12%	-0.78%
	粗钢产量	5.93%	8.15%	4.27%	4.27%	5.96%	4.85%
	固定资产投资本年新开工项目个数	13.78%	-3.43%	10.70%	10.70%	1.35%	-2.25%
	固定资产投资本年施工项目计划总投资额	9.49%	-16.58%	13.97%	14.58%	3.51%	9.33%
	商品房销售面积	14.76%	0.74%	-0.05%	-0.05%	-7.49%	-14.27%
	商品房本年施工面积	60.09%	16.21%	16.29%	16.29%	-25.88%	-18.07%
	上证综指	12.14%	-6.75%	-14.77%	-13.07%	-9.09%	-6.96%
	深证成指	8.09%	-10.91%	-21.67%	-23.60%	-19.13%	-15.86%
	货币供应量 M2	10.88%	10.82%	10.49%	11.17%	9.45%	11.19%
	美国制造业 PMI*	57	56.5	51.3	53.2	53.7	54.9
	欧元区制造业 PMI*	51.6	52.7	54	53.2	53	53.4
一致指标	工业增加值	10.00%	9.70%	8.98%	8.22%	8.80%	8.70%
	货运量总计	9.99%	7.28%	7.30%	6.33%	6.90%	10.81%
	发电量产量	9.51%	10.46%	1.31%	16.13%	7.95%	6.40%
	一般贸易进口额	7.29%	10.91%	19.91%	16.16%	-3.17%	3.63%
	房地产开发投资总额	18.47%	19.34%	16.39%	17.00%	11.59%	13.42%
	M1-M0	6.55%	7.04%	-6.50%	5.79%	3.00%	3.62%
滞后指标	一般贸易出口额	17.84%	5.53%	18.43%	-23.90%	10.15%	9.47%
	工业品出厂价格指数*	-0.0142	-0.0136	-0.016	-0.0202	-0.023	-0.02
	居民消费价格指数*	0.0302	0.025	0.0249	0.0195	0.0238	0.018

注：1.有*标记的指标为原值，其他均为经过价格调整后的当月同比增速；

2. 对于缺乏 1、2 月份当期数据的指标主要采取了增速推算、工作日推算等方法进行插值；

3. 4 月份货运量总计数据缺乏，课题组利用快递业务量和货运量总计两个指标的相关性推算获得。

表 2 世界主要经济体工业生产指数

	美国	欧元区	日本	巴西	南非	印度	俄罗斯
2013-05	98.38	99.78	97.70	101.90	108.50	166.00	103.10
2013-06	101.29	100.57	94.70	105.00	105.00	164.90	103.90
2013-07	99.28	99.70	98.00	101.70	110.10	171.40	103.90
2013-08	102.00	100.55	97.00	102.70	105.50	165.40	103.80
2013-09	101.70	100.39	98.20	104.30	100.50	167.50	104.20
2013-10	100.73	99.76	99.30	102.40	108.30	169.60	104.40
2013-11	100.60	101.33	99.10	102.50	107.70	163.60	105.50
2013-12	101.48	100.99	100.10	99.00	108.50	179.00	104.40
2014-01	101.21	100.96	103.80	101.10	108.70	183.40	103.40

2014-02	101.99	101.22	101.50	101.10	106.60	172.80	104.20
2014-03	103.33	100.77	102.2	100.60	104.1	193.2	104.40
2014-04	102.74	-	-	-	-	-	-

注：南非为制造业生产指数。

表 3 世界主要经济体 PMI

	美国	欧元区	日本	巴西	南非	印度	俄罗斯
2013-05	50.00	48.30	51.50	50.40	49.97	50.10	50.40
2013-06	52.50	48.80	52.30	50.40	51.73	50.30	51.70
2013-07	54.90	50.30	50.70	48.50	52.46	50.10	49.20
2013-08	56.30	51.40	52.20	49.40	55.55	48.50	49.40
2013-09	56.00	51.10	52.50	49.90	50.02	49.60	49.40
2013-10	56.60	51.30	54.20	50.20	50.70	49.60	51.80
2013-11	57.00	51.60	55.10	49.70	52.40	51.30	49.40
2013-12	56.50	52.70	55.20	50.50	49.90	50.70	48.80
2014-01	51.30	54.00	56.60	50.80	49.90	51.40	48.00
2014-02	53.20	53.20	55.50	50.40	51.70	52.50	48.50
2014-03	53.70	53.00	53.90	50.60	50.30	51.30	48.30
2014-04	54.90	53.40	49.40	49.30	47.40	51.3	48.50

表 4 世界主要经济体 PPI 同比增速 单位：%

	美国	欧元区	日本	巴西	南非	印度	俄罗斯
2013-05	1.80	-0.30	0.59	4.03	4.90	4.58	2.70
2013-06	2.30	0.20	1.20	4.24	5.90	5.16	3.70
2013-07	2.10	0.00	2.20	4.98	6.60	5.85	6.60
2013-08	1.20	-0.90	2.30	5.92	6.70	6.99	4.60
2013-09	0.20	-0.90	2.19	5.81	6.70	7.05	1.90
2013-10	0.20	-1.30	2.50	5.09	6.30	7.24	2.00
2013-11	0.80	-1.20	2.60	5.49	5.80	7.52	1.60
2013-12	1.30	-0.80	2.49	5.69	6.50	6.40	3.70
2014-01	1.50	-1.40	2.39	7.31	7.00	5.17	4.70
2014-02	1.30	-1.70	1.78	8.24	7.70	4.68	3.20
2014-03	1.70	-1.6	1.68	7.96	8.2	5.70	3.50
2014-04	3.1	-	4.14	-	-	5.2	5

注：日本为国内企业商品价格指数；印度为批发价格指数。

表 5 世界主要经济体失业率 单位：%

	美国	欧元区	日本	巴西	南非	俄罗斯
2013-05	7.50	12.00	4.10	114.23	-	5.20
2013-06	7.50	12.00	3.90	114.35	25.60	5.40
2013-07	7.30	12.00	3.90	114.44	-	5.30
2013-08	7.20	12.00	4.10	114.65	-	5.20
2013-09	7.20	12.00	4.00	114.88	24.50	5.30

2013-10	7.20	11.90	4.00	115.15	-	5.50
2013-11	7.00	11.90	3.90	115.33	-	5.40
2013-12	6.70	11.90	3.70	115.69	24.10	5.60
2014-01	6.60	11.90	3.70	115.90	-	5.60
2014-02	6.70	11.90	3.60	116.31	-	5.60
2014-03	6.70	11.8	3.8	116.12	25.2	5.40
2014-04	6.3	-	-	-	-	-

注：巴西为就业水平指数（月），以 2009 年 12 月=100 为基期；南非失业率为季度数据、印度没有失业率统计数据。

表 6 美国、欧元区和日本产能利用率

	美国	欧元区	日本
2013-05	77.75	-	94.60
2013-06	77.79	77.90	98.80
2013-07	77.54	-	106.60
2013-08	77.85	-	92.40
2013-09	78.27	79.30	102.30
2013-10	78.20	-	102.10
2013-11	78.48	-	99.20
2013-12	78.42	79.20	98.40
2014-01	78.09	-	101.50
2014-02	78.82	-	100.90
2014-03	79.21	79.20	109.80
2014-04	78.63	79.50	-

注：欧元区为制造业产能利用率，为季度数据；日本为产能利用率指数。