

中国制造业季度PMI (要点)

PMI/经济形势的观察和分析

中国制造业采购经理指数(PMI)的数值由1月的49.5跌至2月的49.2。到了3月，指数反弹至50.5，为四个月以来第一次回到扩张区，反映近期国内制造业和经济的表现有所改善。

在1月至3月期间，大型企业PMI在51.1至51.5之间的区间波动，处于50分界线以上，反映近期大型企业在持续扩张。中型企业PMI由1月的47.2下跌至2月的46.9，但在3月大幅回升至49.9。另一方面，小型企业PMI由1月的47.3下滑至2月的45.3，却在3月反弹至49.3。上述数值反映近期中型和小型企业经营情况均有所好转。

3月PMI升至50分界线以上，反映中国制造业最近开始扩张。生产指数在3月上升至52.7，比上月大增3.2点，反映近期生产活动快速回升。这主要是由于国内需求有所改善。自2月起，新订单指数回到了扩张区。与此同时，新出口订单指数由2月的45.2反弹至3月的47.1，表明近期新出口订单的收缩速度有所减慢。

另一方面，工业品的价格开始上涨。出厂价格指数在3月升至50分界线以上。一个导致工业品涨价的主要原因是近期原材料价格上涨。购进价格指数在2月升穿50，再在3月升至53.5。

展望未来，我们预期中央政府将继续推出政策以稳定经济增长。根据今年3月公布的政府工作报告，中国人民银行将运用存款准备金率、利率等工具，引导金融机构扩大信贷投放和降低贷款成本，以着力缓解企业融资贵问题。此外，今年政府将减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元。例如今年4月1日起政府大幅下调增值税税率，将制造业等行业16%的税率降至13%，又将交通运输业、建筑业等行业10%的税率降至9%。再者，政府将下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例，各地可降至16%。我们认为，这些政策的实施将有助化解中国经济增长的下行压力。

随着刺激经济政策的效果逐步显现，我们预期中国经济增长在短期内将会企稳，PMI在今年第二季期间徘徊在50至51之间的较高水平，实际GDP增长将在6.3%左右。

除了中美贸易摩擦，国内制造业企业还要面对各项严峻的挑战，包括政府重视处理污染的问题、国际市场竞争激烈导致接单困难、偏弱的奢侈品需求等。

展望在今年第二季期间，我们预测国内工业增加值同比增长加速至约6.0% (按年)。

第一部份 PMI/经济形势的观察和分析

PMI/经济形势的观察和分析

中国制造业采购经理指数(PMI)由4月的50.1下跌至5月的49.4, 重新回落到荣枯线以下。到了6月, 指数持平于49.4, 反映近期国内制造业和经济的下行压力仍然较大。

在4月至6月期间, 大型企业PMI在荣枯线上下窄幅波动, 介乎49.9与50.8之间, 反映近期大型企业经营情况平稳。中型企业PMI由4月的49.1下跌至5月的48.8, 但在6月回升至49.1; 小型企业PMI由4月的49.8下滑至5月的47.8, 但在6月反弹至48.3。虽然中小型企业PMI持续处于50分界线以下, 但指数在6月回稳, 反映近期中小型企业的收缩情况已稳定下来。

6月PMI继续处于荣枯线以下, 反映中国制造业持续萎缩。在过去三个月, 生产指数一直处于50分界线上, 但呈向下趋势, 反映近期生产量增长放缓。这主要是由于国内外需求转弱: 新订单指数在5月进入收缩区间, 并在6月进一步下挫至49.6, 而新出口订单指数由4月的49.2大跌至6月的46.3。

另一方面, 工业品的价格开始下跌。出厂价格指数在5月跌破50分界线, 并在6月份进一步下滑至45.4。一个导致工业品降价的原因是近期材料价格下跌: 购进价格指数由4月的53.1下跌至6月的49.0。而值得注意的是, 出厂价格指数的跌幅(6.6点)大于购进价格指数的(4.1点), 意味着工业品价格跌幅大于原材料价格跌幅, 相信会对企业利润造成负面影响。

政府政策分析及预测

展望未来, 中美贸易争端悬而未决, 中国经济仍有下行压力。我们预期, 中央政府将继续推出政策以稳定经济增长。短期内中央银行将维持“松紧适度”的货币政策取向, 从而保持流动性合理充裕。今年5月15日, 中国人民银行对中小银行定向下调存款准备金率0.5个百分点, 预计可释放资金2,800亿元。6月17日和7月15日, 又两度下调服务县域的农村商业银行的存款准备金率。另一方面, 中央政府会继续实施积极的财政政策, 包括降低增值税税率、加大税收减免力度来减轻企业负担; 允许将地方政府专项债券作为重大项目资本金, 以鼓励地方政府进行基建投资等。此外, 政府在6月6日发布新政策, 推动汽车、家电、消费电子产品等重点消费品的更新升级, 以刺激消费。我们认为, 这些政策的实施将有助化解中国经济增长的下行压力。

预测

随着刺激经济政策的效果逐步显现, 加上美国暂停对中国出口产品加征新关税, 我们预期中国经济增长在短期内将会企稳, PMI在今年第三季将徘徊在49至51之间的水平, 实际GDP增长将在6.2%左右。

除了中美贸易摩擦, 国内制造业企业还要面对各项严峻的挑战, 包括政府重视处理污染问题、国际市场竞争激烈导致接单困难等。

展望今年第三季, 我们预测国内工业增加值同比增长企稳于5.5%左右。

第二部份 PMI分类指数走势分析

1. 生产指数

生产指数由4月的52.1回落至5月的51.7，再下跌至6月的51.3，反映近期生产活动增长放缓。

2. 新订单指数和新出口订单指数

新订单指数由4月的51.4下滑至5月的49.8，再下跌至6月的49.6，反映新订单减少，意味着市场需求不足。另一方面，新出口订单指数由4月的49.2大幅下跌至5月的46.5，再下跌至6月的46.3，反映新出口订单的下跌速度加快，出口下行压力较大。近期中美重启经贸谈判，美国暂停对中国出口产品加征新关税，相信有助缓解出口的下行压力。我们预期第三季出口将呈同比负增长。

3. 产成品库存指数和主要原材料库存指数

产成品库存指数由4月的46.5上升至5月的48.1，并在6月持平于48.1，反映产成品库存的下跌速度减慢。原材料库存指数由4月的47.2微升至5月的47.4，再上升至6月的48.2，反映近期原材料库存下跌速度减慢。

4. 采购量指数

采购量指数由4月的51.1下跌至5月的50.5，再下滑至6月的49.7，反映近期企业减少采购原材料。

5. 购进价格指数

购进价格指数由4月的53.1下跌至5月的51.8，再下滑至6月的49.0。指数跌破荣枯线，表示近期主要原材料购进价格正在下跌，企业的生产成本因而有所降低。

我们预测，在未来几个月，工业生产者购进价格和PPI会继续下跌，并呈同比负增长。CPI增长在7月将保持高位运行，但之后几个月会回落。

6. 出厂价格指数

出厂价格指数由4月的52.0大幅下跌至5月的49.0及6月的45.4。指数回落到50分界线以下，表明近期国内制造业企业销售形势承压，企业持续下调产品的出厂价格。

7. 进口指数

进口指数由4月的49.7下滑至5月的47.1，然后在6月下跌至46.8，反映近月国内对原材料和零部件的进口需求持续减弱。

展望今年第三季，我们预期进口呈同比负增长。

8. 从业人员指数

从业人员指数由4月的47.2下跌至5月的47.0，然后在6月下跌至46.9的十年低位。这反映制造业用工人数仍在缩减中。

9. 生产经营活动预期指数

生产经营活动预期指数由4月的56.5下降至5月的54.5，并在6月进一步下跌至53.4。这指数的向下趋势反映采购经理对行业前景没有之前那么乐观。

中国物流与采购联合会

中国物流与采购联合会(China Federation of Logistics & Purchasing 简称CFLP), 是国务院政府机构改革过程中, 经国务院批准设立的中国唯一一家物流与采购行业综合性社团组织, 总部设在北京。联合会的主要任务是推动中国物流业的发展, 推动政府与企业采购事业的发展, 推动生产资料流通领域的改革与发展, 完成政府委托交办事项。政府授予联合会外事、科技、行业统计和标准制修订等项职能。中国物流与采购联合会是全国现代物流工作部际联席会议成员单位, 是亚太物流联盟和国际采购联盟的中国代表, 并与许多国家的同行有着广泛的联系与合作。

冯氏集团利丰研究中心

冯氏集团利丰研究中心收集和分析有关全球采购, 供应链, 分销, 零售及科技的市场资讯。

冯氏集团利丰研究中心总部设于香港。研究中心借助其独特的关系网络和资讯网络监测上述资讯, 进行研究并重点分析中国的发展概况和未来趋势, 以及撰写相关报告。研究中心透过定期出版研究报告及其他刊物与各地的企业, 学者和政府分享市场资讯和独到见解。

冯氏集团是一间以香港为基地的跨国公司, 研究中心作为集团的智库, 亦为集团及其合作伙伴就进入中国市场, 企业架构, 税务, 牌照及其他政策法规方面的事宜提供专业意见及顾问服务。

冯氏集团利丰研究中心于2000年成立。

冯氏集团

冯氏控股 (1937) 有限公司总部设于香港, 是一家私人全资拥有的跨国集团。冯氏控股是冯氏集团的主要股东, 集团的核心业务涵盖消费品市场的整个全球供应链管理, 包括贸易, 物流, 分销及零售。冯氏集团在全球逾40个国家聘用42,000名员工。冯氏集团的发展历程源远流长。集团始创于1906年, 由经营出口贸易业务发展成全球供应链管理业务, 集团见证了香港与珠三角地区蜕变为当今世界生产及贸易重地之一的光辉历史。今天, 集团聚焦于创造未来的供应链, 协助品牌和零售商在数字经济中驰骋, 并在全球各地为品牌创造新机遇, 开拓新产品类别和拓展新市场。

如欲了解详情, 请浏览公司网址: www.funggroup.com

联系

全球采购
冯氏集团利丰研究中心
香港九龙长沙湾道
888 号利丰大厦 10 楼

电话: (852) 2300 2470
传真: (852) 2635 1598
电邮: helenchin@fung1937.com
网站: www.fbicgroup.com



©版权 2019 冯氏集团利丰研究中心版权所有。

冯氏集团利丰研究中心致力于提供准确而可靠的资料, 但并不保证本出版物的内容绝对无误。倘其中有任何错误之处, 本中心恕不负责。

本出版物也并非旨在涵盖所有内容。对文中的信息是否准确或完整本中心不作任何明示或暗示的承诺或保证。冯氏集团利丰研究中心不会对任何个人或单位因阅读了本出版物采取某项行动或未采取某项行动的后果承担任何责任。如欲征求具体建议或希望获取文中所提及事宜的更多信息, 请与您在冯氏集团利丰研究中心的联络人或文中所示的联络人联络。