

# 內地PMI 訂單劇減 跌近 警戒線

## 經濟減速影響製造業 專家籲宏調再鬆綁



■內地5月份PMI為50.4%，比4月回落2.9個百分點。圖為浙江一家造船廠的工人在施工。新華社



### 內地按月PMI走勢

(2011年2月至2012年5月)

香港文匯報訊(記者 劉坤領 北京報道) 受內外需求不振與傳統淡季因素雙重影響，內地5月份製造業採購經理指數(PMI)大幅下滑2.9個百分點至50.4%，5個月來最低，遠遜預期，跌幅兩年最大，且再度逼近製造業擴張動力榮枯分界區間。分析普遍指出，新訂單指數較大幅度回落，也預示未來企業開工率可能進一步降低，反映中國經濟增長進一步放緩。另外，通脹壓力將繼續降低，宏觀政策有針對性的預調微調亟需出台。

國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合會昨日公佈數據顯示，5月份PMI為50.4%，比4月回落2.9個百分點。同4月相比，除產成品庫存指數上升外，其餘指數均有不同程度下降。其中購進價格指數降幅最大，達10個百分點。

#### 企業放緩原材料採購

分行業來看，金屬製品業、食品及飲料精製茶製造業、電氣機械器材製造業、紡織服裝服飾業和石油加工及煉焦業等10個行業高於50%，其餘11個行業均低於50%。從區域看，東部和東北部高於50%；中部和西部低於50%。而從企業規模看，大中型企業高於50%；小型企業低於50%。

國務院發展研究中心研究員張立群指出，5月份PMI指數出現較大幅度回落，與經濟增長率回落的趨勢是一致的。

數據顯示，生產大幅回落，新訂單落入收縮區間。5月份生產和新訂單指數均出現大幅下降，其中生產指數結束了連續5個月的上漲，大幅回落4.3個百分點至52.9%，新訂單指數繼上月小幅走低後本月大幅下降4.7個百分點至49.8%，時隔4個月重新落入收縮區間。

#### 企業開工率或續降低

張立群認為，新訂單指數較大幅度回落，預示未來企業開工率可能進一步降低，經濟增速可能繼續回落。目前宏觀經濟政策已經在進行有針對性的預調微調，特別在穩定投資方面出台了較多措施，受其影響，預計經濟回落態勢將趨於平穩。

此前多家機構作出預測，數值主要集中在51至52之間，中值為51.8。中金公司認為，5至7月份製造業進入生產淡季，特別是5月份PMI指數在過去7年中無一例外都低於4月份，平均降幅達2.7個百分點。本月受季節性因素影響明顯。

另外，由於近期希臘政局動盪導致歐元區PMI持續下降，並有可能進一步對美國經濟復甦造成影響，中國全年出口維持10%以上增長面臨較大下行風險。同時，PMI進口和採購量指數都連續2個月下降，特別是進口指數時隔3個月再次落入收縮區間，傳遞出內需不足的明顯信號。

中金公司表示，隨着通脹壓力的持續減弱，決策層有理由施行更大力度的放鬆政策。



■新訂單指數繼4月小幅走低後，5月大幅下降4.7個百分點至49.8%。新華社

■內地就業持續收縮，用工數量創下逾3年來最大降幅。圖為河北一家糧油企業的車間。新華社

# 製造業不濟 五月匯豐PMI終值 48.4

香港文匯報訊(綜合記者劉坤領及新華社報道) 匯豐昨日公佈，經季節性調整的匯豐中國製造業採購經理指數(PMI)5月份數值為48.4，略低於4月的49.3，顯示中國製造業運行連續第7個月環比放緩，就業也因此持續收縮，用工數量創下逾3年來最大降幅。

調查還顯示，5月份製造業生產進一步收縮，但幅度尚微，為3個月以來最小，主要由於新接業務量減少。新訂單量雖較4月加速下降，但降幅仍算溫和；新出口業務也有所減少，未能持續上月的增長趨勢。據廠商反映，全球需求低迷是出口銷售整體下降的主要原因。

由於新接業務減少，廠商持續壓縮用工，5月就業創下38個月以來最大減幅，而過去3個月中，製造業用工數量一直趨降。

#### 連續7個月環比放緩

5月採購活動重現收縮，採購庫存也相應下降，降幅為3個月以來最大。與此同時，由於製造業對原材料的需求下降，供應商的平均備貨時間有所縮短，供應商的整體表現將在近3年以來首次得到改善。

此外，5月製造業採購成本下降，結束了持續3個月的微漲趨勢。投入價格雖有實質降幅，但相比年初仍算緩和。據廠商反映，原料和燃料的價格皆有所下降。因此，製造業的平均出廠價格也相應下降。過去7個月以來，產出價格已有6個月錄得下降。

匯豐中國首席經濟學家屈宏斌表示，該指數的終值確認了內外需均走弱，受此影響製造業增速進一步放緩，這表明第二季度實體經濟增長仍在持續降溫，並將促使決策層加大政策寬鬆的力度，例如讓財政政策和民間投資在穩增長中發揮更大作用。



■匯豐昨日公佈，中國5月份PMI為48.4。

### 粵5月PMI為50.9 製造業逼近收縮

香港文匯報訊 據中新社報道，廣東省經濟和信息化委員會昨日通報，5月份廣東製造業採購經理指數(PMI)為50.9，比4月回落1.1個百分點。

數據顯示，5月份廣東的生產指數為51.3，比上月回落2.3個百分點，為近4個月來最低值，並創下今年以來最大環比降幅，表明該省製造業生產量增長動力進一步減弱；新訂單指數為50.8，比上月回落1.9個百分點，處於今年以來第二低點。調查樣本顯示，新訂單指數的回落與需求疲軟有關。

廣東省PMI指數特約解讀專家陳鴻宇教授指出，5月份廣東省PMI指數為50.9，已是連續兩個月下降，逐漸逼近50%的榮枯線。為此，陳鴻宇建議，可進一步加大微調和預調力度，適度刺激重點項目和重點領域的投資需求，並繼續採取措施創造有效消費需求，以穩內外需求來提振業界的信心，拉動廣東製造業的潛在增長力。

### 上月CPI料降至3.1% 分析稱降息預期漸濃

香港文匯報訊 據《京華時報》報道，交通銀行金融研究中心5月31日發佈宏觀預測報告，初步判斷5月份CPI同比漲幅可能在3.1%，與上月相比繼續回落。

交行報告分析，根據商務部和農商部監測的數據，進入5月份以來，由於各地露天蔬菜大量上市，農產品價格開始出現季節性回落，預計5月食品價格環比將繼續回落，同時預計非食品價格同比與4月基本持平。加上5月CPI翹尾因素比上月小幅回落0.1個百分點，交行研中心初步判斷5月份CPI同比漲幅可能在3.1%左右。CPI同比開始進入回落通道，預計6月份CPI同比可能低於3%，通脹將重回2%時代。

申銀萬國證券公司預計，最快6月中旬將會降息，降息是否對稱取決於經濟與CPI的組合，假如經濟增長繼續惡化，而CPI下行緩慢，則非對稱降息存在可能。

### 粵千億養老金入市 財廳保證只賺不虧

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報道) 今年2月，國務院同意廣東省先行先試，將1,000億元企業職工基本養老保險基金結餘資金委託全國社會保障基金理事會投資運營，為全國養老保險基金實現保值增值開闢了新渠道。廣東省財政廳和社保部門日前向廣東省人大常委會說明時稱，這1,000億元養老基金委託全國社保基金理事會投資運營，「能夠保證只賺不虧、旱涝保收」，其保底收益率比存在銀行要高。

該報告又顯示，2011年廣東養老保險基金收入1,335.69億元，支出719.49億元，分別比上年增長23.70%和19.78%，增長的主要原因是繳費基數調整和繳費人數的增加。同期，廣東省社會保險基金收入及基金結餘總量繼續居全國首位，社保基金滾存結餘逾4,000億元。

## 增速回落 增長態勢未改

香港文匯報訊(記者 劉坤領 北京報道) 對於內地5月份PMI大幅下跌，經濟學家表示，當前經濟增速短期回落，顯然超出市場預期，但並不意味着中國經濟進入了新的衰退。PMI已經連續6個月保持在50%以上，反映出經濟增長勢頭並沒有改變。分項數據也顯示，第三產業數據好於工業，製造業好於傳統高耗能行業，經濟轉型成果顯現。

中國農業銀行首席經濟學家向松祚對香港文匯報表示，當前經濟整體下滑，很多行業產能過剩，5月份PMI的大幅下跌與經濟放緩一致。

向松祚表示，實際上經濟增速放緩從去年三季度就

已經開始，今年1至5月份的經濟數據確實超出了市場預期，所以國務院常務會議緊急出刺激措施。預計三季度經濟企稳，從全年來看，GDP增長8%不難實現。

#### 存準率或再降

中國物流與採購聯合會副會長張進分析，從5月份PMI來看，中國經濟結構轉型表現出積極向好變化。從PMI來看，當前第三產業發展好於第二產業。而在第二產業中，製造業發展勢頭好於採掘業，裝備製造業又好於基礎原材料加工業。鋼鐵、有色、化工等行業走低，平均為48.9%至52%之間。這反映出經

濟結構和產業結構都在不斷優化，不斷改善，中國轉變經濟發展方式開始取得一定成效。

蔡進表示，由於經濟增速回落，結構調整，企業效益下滑，這是中國轉變經濟發展方式過程中不可避免的矛盾，也是必須要邁過的一道坎。

中金公司首席經濟學家彭文生也表示，近期發改委雖然明顯加大了項目審批的力度，但是否能夠有效穩定投資和GDP增長，仍取決於貨幣信貸政策的支持力度。

全年央行仍需下調存款準備金率2至3次以對沖外匯佔款下降影響，短期內下調貸款基準利率是大概率事件。