



採購價跌指數升 內地製造業向好

經濟下行壓力仍大 需盡快出台穩增長措施

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國家統計局昨日（1日）公布，3月中國製造業採購經理人指數（PMI）為50.3%，比上月微升0.1個百分點，是去年11月以來首次回升，而且原材料價格指數也繼續下跌，預示中國製造業總體平穩向好。不過外界亦分析，官方製造業PMI雖止跌回升，但回升幅度低於往年同期水平，且PMI各項主要指數幾乎都處於歷年同期最低值，再加上同日發布的匯豐製造業PMI終值跌至8個月低點，均顯示中國經濟面臨較大的下行壓力，客觀上需要穩增長政策盡快出台。

國家統計局數據顯示，3月，官方PMI的五個分類指數四升一降。其中，生產指數為52.7%，比上月微升0.1個百分點；新訂單指數為50.6%，比上月微升0.1個百分點；原材料庫存指數為47.8%，比上月回升0.4個百分點；從業人員指數為48.3%，比上月回升0.3個百分點；供應商配時時間指數為49.8%，比上月微落0.1個百分點。

分企業規模看，國家統計局數據顯示，大型企業PMI為51.0%，比上月上升0.3個百分點，繼續位於臨界點以上；中型企業PMI為49.2%，比上月下降0.2個百分點；小型企業PMI為49.3%，比上月回升0.4個百分點，為2013年8月以來的最高點，但仍位於臨界點以下。

投資項目加快 出口轉強

此外，反映製造業外貿情況的新出口訂單指數為50.1%，比上月上升1.9個百分點，略高於臨界點；進口指數為49.1%，比上月回升2.6個百分點，仍位於臨界點以下。

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河認為，春節過後，企業集中開工，生產經營活動趨於活躍，推動PMI小幅回升。中國物流與採購聯合會副會長蔡進則分析，3月份PMI超預期回升有三方面原因：一是季節性因素回暖；二是一些鐵路建設、棚戶區改造等投資項目提前投產；三是外部環境好轉，出口轉強。

蔡進具體分析稱，小企業PMI指數最近兩個月連續回升，3月更創下半年來新高，顯示一直處於疲弱狀態的小企業生產經營趨於好轉，從業人員指數也為近4個月來首次回升，預示就業向好，經濟內生增長動力正在逐步回升。

季節好景難言全面反彈

不過，分析亦指出，官方PMI具有季節性特徵，三四月份往往會回升，這並不意味着經濟將全面企穩反彈。華泰證券報告指出，3-4月為開工旺季，由於季調不足，官方PMI在這兩個月通常會上升，今年3月升幅為0.1個百分點，不僅遠低於理念3月平均近3個百分點的升幅，也低於去年同期0.8個百分點的升幅。

華泰證券分析師楊斌認為，生產、訂單等PMI各項主要指數，基本都是歷年同期最低值，小幅回升歸因於季節性，而同期匯豐PMI終值較初值再降0.1%至48%，經濟弱勢運行的局面並未改觀，客觀上需要穩增長政策盡快出台。

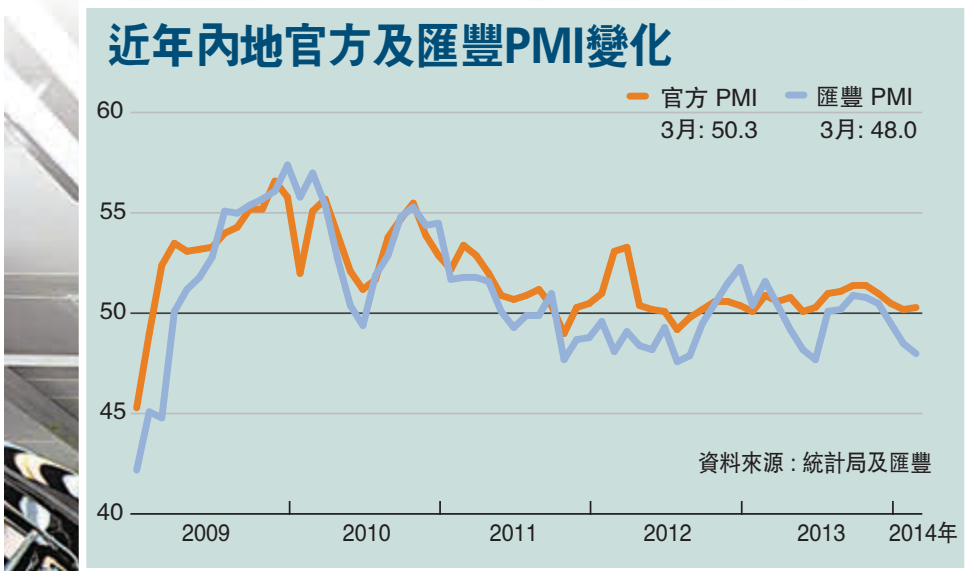
中信證券則指出，結合投資品價格與發電量等數據來看，雖然經濟運行仍然處於平穩增長區間，但投資生產旺季不旺特徵非常明顯，預計二季度依然處在下行通道中，穩增長政策是最大變數。現有穩增長政策的對沖能力有限，4月底和6月底或有新的穩增長政策出台。

原材料價跌 緩成本壓力

香港文匯報訊 3月中國製造業PMI為50.3%，比2月微升0.1個百分點，是自去年11月份後首次回升，預示內地製造業總體平穩向好。

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，自2013年12月以來，新出口訂單指數一直位於榮枯線下方，3月上升至榮枯線以上的50.1%，製造業出口有回升跡象。從企業信心看，生產經營活動預期指數連續3個月位於臨界點以上，本月更是升至12個月以來的高位62.7%，位於較高景氣區間，企業對未來市場預期較為樂觀。

值得關注的是，原材料購進價格指數、從業人員指數、進口指數等仍位於臨界點以下。隨著部分大宗商品價格的回落，原材料購進價格指數連續3個月位於臨界點以下，本月回落到44.4%，企業生產成本上漲壓力有所緩解；儘管從業人員指數比上月回升0.3個百分點，為48.3%，但仍位於臨界點以下，製造業企業用工結構性短缺問題仍然存在；進口指數為49.1%，比上月回升2.6個百分點，連續4個月位於臨界點下方，表明企業對原材料進口的需求依然偏弱。



內需疲弱

匯豐PMI創8個月新低

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）昨日公布的3月匯豐中國製造業PMI終值為48.0，低於上週公布的初值48.1，再創8個月新低，連續第四個月顯示製造業收縮。匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌表示，匯豐3月終值驗證內需疲弱，一季度經濟增速可能低於7.5%的全年目標水平，預計中國政府將微調政策以穩增長，宜早不宜遲。

匯豐中國製造業PMI報告顯示，分項指數中，產出與新增訂單指數均加快下滑；新增出口訂單指數則恢復增長；投入與產出成本指數均急劇下降。

經濟增速放緩影響小企業

屈宏斌認為，雖然外需企穩，但中國內需疲弱加劇。上月中國政府發出擴內需、穩增長信號，政策面既有支持的意願也有

支持的空間，出台「微調」措施的時間會比此前預期的更早。

在匯豐PMI創8個月新低的同時，3月中國官方製造業PMI實現自去年11月份以來首次回升，至此，兩項中國製造業PMI數據的差距再次擴大，差值接近去年7月水平。美銀美林評論指，匯豐及中國官方PMI之間的差異，可能源於匯豐PMI涵蓋了更多更受經濟增速放緩影響的小企業。而近期增長放緩背後的一個原因是政府反污染行動，關停眾多小型鋼鐵和水泥廠。同時，勞動力成本增加也令許多小企業承壓。

美銀美林也預期，中國政府將出台一些財政措施來穩定增長，但不會期待出現大的經濟刺激計劃。一季度GDP同比增長可能從上季的7.7%放緩至7.2%，不過第二季度料將再次反彈。



■外界擔憂一季度GDP增速很可能跌破7.5%的年度目標。

業界憂首季GDP穿7.5%

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）按計劃，中國今年第一季度經濟數據將於本月16日揭曉。年初以來中國經濟超預期回落，令外界擔憂一季度GDP增速很可能跌破7.5%的年度目標。國家信息中心預測部宏觀室主任牛犁指出，一季度經濟回落幅度的確超過了政府的預料，政府將加快推出事先儲備的穩增長政策措施，但不會是以前那樣的大規模刺激。

美銀美林預測，一季度GDP同比增長可能從上季的7.7%放緩至7.2%，不過在穩增長政策支持下，第二季度料將再次反彈，預計中國政府將很快出台一些財政措施來穩定增長，但不會期待出現大的經濟刺激計劃。

野村證券經濟學家張智威預測內地經濟同比增速在一季度很可能放慢至7.3%，二季度進一步降至7.1%。如果不放寬政策，經濟增幅將隨後跌到7%以下，因此他認為，中國需要在二季度放寬貨幣與財政政策。

料穩增長措施快出台

實際上，前兩月經濟數據亦顯示今年經濟開局不利。國家信息中心首席經濟師范劍平對兩月數據評價稱，經濟數據全部大大低於預期，與工業速度對應的GDP速度應低於7.5%。嚴峻的開年，房地產降溫和出口不旺是主因。「工業增加值只有8.6%，一般認為小於10%就有些低了，現在居然跌到了9%以下，一季度GDP7.5%懸了」。

牛犁則指出，政府制定的經濟增長目標是7.5%左右，如果出現偏差過大，出台一些穩增長措施屬於正常。今年的舉措將與去年類似，不會出台大規模刺激計劃，而是會用一些「補短板」政策措施擴內需、穩增長。比如，治理城市霧霾、地下管網改造、給排水設施建設的投資，城市地鐵、軌道交通、棚戶區改造以及中西部鐵路建設。

機構預測3月CPI漲2.5%

香港文匯報訊 據《經濟參考報》報道，多家機構預測，3月內地居民消費價格指數(CPI)可能同比增長2.5%左右，比2月大幅回升0.5個百分點。機構認為，雖然一季度CPI增速不會太高，但是由於物價上漲勢頭再次出現，同時擔憂近期財政政策擴張導致產能過剩情況惡化，二季度貨幣政策轉向放鬆，甚至下調存款準備金率的概率較低。

交通銀行金融研究中心高級宏觀分析師唐建偉表示，由於天氣有所轉暖，蔬菜供應增加以及春節結束後豬肉等肉類食品需求減少等原因，3月主要食品價格以降為主。綜合判斷，環比將有較大幅度回落，預計約為-2.3%左右。考慮近期非食品價格基本穩定，預計3月非食品價格同比漲幅與上月基本持平。但是，3月

翹尾因素約為1.39%，環比回升近1個百分點。綜合以上原因，初步判斷2014年3月CPI同比漲幅可能在2.4%至2.6%左右，取中值為2.5%，由於翹尾因素上升的推動，CPI同比漲幅相比2月將出現明顯回升。

二季度貨幣政策難放鬆

無論下一步CPI走勢如何，至少從目前看，二季度貨幣政策放鬆的可能性正在減小。「目前穩增長呼聲再起，新型城鎮化規劃、千億鐵路投資、合肥保稅區、河北推進京津冀協同發展國家戰略等相繼出台。財政政策加碼將導致過剩產能加槓桿，從而成為貨幣放鬆的最大制約。」海通證券宏觀債券首席分析師姜超說。

美銀美林大中華區首席經濟學家陸挺表示，由於銀行間市場利率較低，目前央行下調存款準備金率的可能性很小。由於利率市場化改革正在進行，央行下調仍然低於貨幣市場利率的基準存款利率並沒有多大意義。



■春節結束後，肉類食品需求減少，導致3月食品價格下降。

15城市勞動薪酬增4.66%贏CPI

香港文匯報訊 據新華社報道，2013年，包括北京、上海和廣州在內的全國15個重點城市普通勞動者薪酬同比增長4.66%，高於同期全國居民消費價格指數(CPI)2.6%的漲幅。同時，全國15個重點城市2013年普通勞動者用工量同比增長3.49%。

根據《新華仕邦人力資源指數報告(2014Q1)》，2013年，我國就業市場總體上呈現健康發展態勢，與2013年我國經濟整體形勢相適應。分城市來看，2013年普通勞動者薪酬增速排名前五的城市分別為：無錫、杭州、武漢、昆明和瀋陽；普通勞動者用工量增速排名前五的城市分別為：深圳、杭州、天津、上海和成都。