

四月份官方製造業指數 53.3 創 13 月新高

內地 PMI 連升五月

經濟料見底回升

中國四月份官方製造業採購經理指數（PMI）為 53.3，連續第五個月上升，並創下近十三個月來新高。分析師稱，數字表明中國經濟增長呈現趨穩向好的基本態勢。中國物流與採購聯合會副會長蔡進樂觀認為，經濟增長在一季度已經見底，二、三季度將逐漸好轉。

本報記者 羅紫韻

中國物流與採購聯合會和國家統計局服務業調查中心昨日聯合發布數據顯示，四月份中國製造業 PMI 為 53.3，環比上升 0.2 個百分點，並高於去年同期 52.9 的水平，但略低於市場預估的 53.6。蔡進分析指出，PMI 連續回升顯示宏觀經濟在趨穩的基礎上朝着向好的方向發展。國務院發展研究中心研究員張立群指出，製造業 PMI 指數繼續提高表明經濟趨穩的跡象逐步明顯。

基礎設施投資趨活躍

在製造業 21 個行業大類中，有 16 個行業 PMI 指數高於 50；以電氣機械器材製造業為代表的裝備製造業，PMI 指數繼續高於全國製造業平均水平；前一階段發展較為低迷的非金屬礦物製品業、鋼鐵行業，四月份 PMI 亦已回升到 50 以上，顯示基礎設施建設投資活動趨於活躍；即使紡織這類發展困難的行業，也在之前連續數月錄得的 50 低位回升至 50 以上。

數據還顯示，四月份生產指數比上月升 2 個百分點至 57.2，為去年一月以來的最高值。與之相伴，產成品庫存指數低於 50，為 49.5，較上月下降 1.1 個百分點，反映當前生產加快並未帶來過多產成品庫存積壓。對生產具有先導性的採購量指數、原材料庫存指數下降，或預示後期生產走勢趨穩，有利於市場供需關係平衡。另外，國際市場需求好轉，促使中國出口訂單增加。四月份新出口訂單指數為 52.2，比上月升 0.3 個百分點，連續三個月保持在 50 以上。

蔡進指出，從數據看，經濟增長的「雙穩」格局正在初步形成。一方面宏觀經濟增長在趨穩基礎上朝着向好的方向發展，另一方面，購進價格指數回穩下行，由上月的 55.9 下降至 54.8，適度的經濟增長和適度的通脹正在形成。他認為，要從兩方面保持並鞏固當前利好勢頭，一是應注意擴大需求，特別要保持適度的投資需求力度，以利於保持經濟穩定較快增長；其次，政府應對小企業積極扶持，除了在金融、財稅等方面給予優惠以外，應適度出台增加小企業訂單、擴大其市場需求、鼓勵其出口的政策措施。

消費將成經濟增長動力

張立群亦表示，中國經濟增長仍存在不確定性，在需求變化的影響下，未來經濟增速仍有繼續降低的可能，因此穩定投資及需求增速成為當前穩定經濟增速的關鍵。雖然美銀美林中國經濟學家陸挺認為四月製造業 PMI 印證該行對於首季度經濟觸底的看法，但亦提醒市場應當對過度樂觀的預期保持謹慎。在他看來，中國將繼續其支撐經濟增長的政策，至於增加刺激措施則不太可能，因為這將推高原材料進口價格並引發通脹。

至於澳新銀行則指出，隨著國內生產的開展，加上外部環境逐步穩定，中國經濟已經開始了一輪比較明顯的反彈過程。而在關注製造業 PMI 的同時，由於中國的「再平衡」已逐步見效，伴隨着工資的上升、減稅的鋪開以及社會福利網絡的建立，未來消費將成為推動中國經濟增長的重要驅動力，因此未來市場也可能需要更加關注非製造業 PMI 表現。

皮革業產值增速回落

今年一季度中國皮革行業增速出現回落，期內中國皮革及製鞋規模以上企業累計完成工業總產值 2208 億元（人民幣，下同），同比增長二成二，比去年末回落 5.2 個百分點。中國皮革協會理事長蘇超英表示，中國皮革行業已呈現出轉型升級提速的趨勢，轉型升級是唯一出路。

新華網昨日引述中國皮革行業經濟運行分析會上的消息稱，今年首季度未能延續去年中國皮革行業整體運行良好的態勢。受國際金融危機和歐債危機的蔓延和發展，使得外部需求提振乏力，加之中國國內的原材料和勞動力成本飆升、用工荒、匯率波動、融資貸款難等因素，部分皮革企業陷入危機，一些微小企業更是命懸一線。

會上發布的皮革行業情況顯示，今年前兩個月，中國皮革及製鞋規模以上企業實現利潤總額 75 億元，同比增長二成三，但增速比去年末回落 5.9 個百分點。而去年中國皮革、毛皮及製品和製鞋行業規模以上企業完成工業總產值 1 萬億元，同比增長二成六；去年中國皮革、毛皮及製品和製鞋行業出口額 693.2 億美元，同比增長二成二。

是次發布的「中輕皮革景氣指數」也顯示，中國輕工業皮革景氣指數雖然總體表現平穩，但受綜合成本壓力影響，利潤景氣指數略有下降。中國皮革協會理事長蘇超英表示，危機之下，中國皮革行業已呈現出轉型升級提速的趨勢，中國皮革業在「十二五」將實現由皮革大國向皮革強國邁進的目標，而轉型升級是唯一出路。

國際皮革貿易協會副主席張淑華則認為，雖然內外環境發生一些改變，但中國皮革業積累的競爭優勢並沒有改變，由「製造」向「智造」轉變，未來中國皮革業還有很大的發展空間。



▲◀中國四月份官方製造業採購指數創近十三個月來新高

【本報記者倪巍晨上海一日電】從中國官方周二公布的四月份中國製造業採購經理指數（PMI）看，專家分析認為中國經濟探底過程已臨近結束，今年首季或是全年經濟的最低點，二季度經濟有望企穩並小幅回升。不過，由於經濟總體仍然偏弱，依據歷史經驗，五月 PMI 或在四月基礎上小幅下行，預計央行本月下調存款準備金率的概率較大。

交通銀行金研中心高級宏觀分析師唐建偉指出，四月 PMI 數據中，除新訂單指數、採購量指數等出現小幅下降外，生產、出口等新訂單指數都在回升，顯示實體經濟趨穩的態勢愈加明顯；即使五月 PMI 因季節性因素導致小幅回落，只要指數總體保持在 50 榮枯線上方，中國經濟企穩的態勢也不會發生大的改變。

申萬研究所首席宏觀分析師李慧勇更指出，中國經濟已接近底部區間，下半年經濟表現肯定優於上半年。興業銀行首席經濟學家魯政委亦稱，考慮到信貸投放節奏已經加快，且 PMI 和狹義貨幣供應量（M1）正在回升，判斷中國經濟已處「信貸向實體滲透，實體經濟即將回升」的狀況。

不過，鑒於今年經濟底部較往年要模糊，因此湘財證券宏觀研究員羅文波相信，在本輪宏觀經濟調控周期內，無論「政府意圖」抑或「實體經濟的內在需求」，今年經濟不會表現出極強的周期性，因此宏觀經濟可能在底部徘徊很久。

貨幣政策總體趨寬鬆

針對年內的貨幣政策，李慧勇說，今年貨幣政策總體寬鬆，通脹不會是國內經濟的最大問題，貨幣政策將為穩增長保駕護航。他進一步指出，由於當局只有在連續三個月出現正利率後才可能「調息」，而三月仍然是負利率，因此五月「降息」的概率不大，但不排除當局為穩定貨幣供給目標而在本月進行「降準」操作。

唐建偉亦認為，今年全年貨幣政策將在穩健基調下進行預調、微調，結合現有「外匯佔款數據」及「實體經濟流動性狀況」，預計本月「降準」的概率較大。而鑒於經濟已探底回升，負利率狀況本月可能結束，且上半年物價水平仍將在 3.5% 範圍內波動，因此當局沒有必要通過「降息」來刺激經濟。

美林美銀經濟學家陸挺則預計，中國將在年底前連續兩次各降低存款準備金率 50 個基點，包括第二季度將有一次，用以穩定流動性。澳新銀行指出，央行在四月份向公開市場投放了約 2050 億元人民幣的資金，這相當於降低存準率 25 個基點；但由於在五月的第一個星期後，公開市場到期量將大幅減少，加上近期七天回購利率仍保持在較高水平，央行很可能在五月降低存準率一次，幅度為 50 個基點。



專家認為，內地經濟增長將由消費帶動

美製造業數據勝預期

昨日美國供應管理學會（ISM）宣布，四月份 ISM 製造業採購經理人指數由三月份的 53.4 增加至 54.8，好於經濟學家的平均預測值 53。受到製造業數據利好消息的刺激，美國股市周二早段最高升至 13309 點，升 96 點，升幅 0.73%。

不過，儘管四月份 ISM 製造業數據好於預期，但最近公布的地區性經濟報告顯示，佔美國經濟總量比重高達 12% 的製造業擴張速度較去年放緩。紐約聯儲四月份製造業擴張速度創五個月來新低，達拉斯聯儲製造業活動繼三月大幅擴張後也在四月出現萎縮，而費城聯儲四月份製造業擴張速度亦不盡如人意。

與此同時，澳洲工業協會連同普華永道昨日發布的報告顯示，四月份澳洲製造業指數由前月的 49.5 下滑 5.6% 至 43.9。報告還指出，澳洲 12 個細分行業中僅有兩個行業上月製造業擴張。澳洲央行昨日宣布降息 50 基點至 3.75 厘，受此影響，澳元兌主要貨幣均下跌，兌美元會跌 1%，至 1.0321 美元，兌日圓亦下跌至 82.31 的水平。

此外，市場研究機構 Markit 數據顯示，英國四月份 Markit/CIPS 製造業採購經理人指數由三月的 51.9 跌至 50.5，遜於彭博社訪問的經濟學家平均預測值的 51.5。英國皇家採購與供應協會（CIPS）行政總裁 David Noble 表示，製造業報告普遍反映製造業活動放緩，主要緣於歐元區主權債務危機持續以及該地區消費信心萎靡不振所致。

各界評論

中國物流與採購聯合會副會長蔡進	一方面宏觀經濟增長在趨穩基礎上向着好的方向發展；另一方面，購進價格指數回穩下行，適度的經濟增長和適度的通脹正在形成
中國物流與採購聯合會特約分析師張立群	PMI 指數繼續提高表明經濟趨穩的跡象逐步明顯。但未來經濟增速仍有降低的可能
申銀萬國首席宏觀分析師李慧勇	從四月 PMI 數據看，中國經濟已接近底部區間，若從環比看，今年一季度是經濟底部
美銀美林	PMI 印證該行對中國經濟首季度見底的預期，至於增加刺激措施則不太可能，因為這將推高原材料進口價格並引發通脹
澳新銀行	中國已展開一輪比較明顯的反彈過程，伴隨着工資的上升、減稅的鋪開以及社會福利網絡的建立，未來消費將成為推動中國經濟增長的重要驅動力
渣打銀行	大型國有企業與 PMI 調查未覆蓋的中小企業之間的差距或正在拉大。數據對市場來說可能是個積極的信號

一年來各月 PMI 表現

月份	官方	滙豐
2012 年 4 月	53.3	49.1 (初值)
3 月	53.1	48.3
2 月	51.0	49.6
1 月	50.5	48.8
2011 年 12 月	50.3	48.7
11 月	49.0	47.7
10 月	50.4	51.0
9 月	51.2	49.9
8 月	50.9	49.9
7 月	50.7	49.3
6 月	50.9	50.1
5 月	52.0	51.6
4 月	52.9	51.8



建銀國際報告認為，中國向消費導向型經濟轉型初見成效

建銀國際最新發布的報告顯示，中國向消費導向型經濟轉型初見成效。今年一季度，消費同比上升 6.2%，高於過去三年 4.5% 的平均增速，同時，消費對實際 GDP 的貢獻率由去年同期的 51.6% 躍升至 76%。建銀國際證券研究部聯席董事兼環球經濟師林樵稱，中國經濟重組今年出現重大變化，預計消費將取代投資成為對中國 GDP 貢獻率最大的動力。

新華社昨日引述建銀國際的報告認為，居民收入快速增長、消費品進口增長以及稅制改革將刺激消費。其中，中央將二〇一一年至二〇一五年的最低工資年增長目標平均設定為 13%，今年一季度，已有八個省市將本年最低工資提高了 9% 至 24%，預計其他地區也會陸續出台措施。統計顯示，今年一季度城鎮和農村家庭的人均收入分別上漲了 14% 和 17%，建銀國際認為，呈雙位數增長的家庭收入推高了個人購買力和私人消費。

建銀國際關注中國海關總署四月十五日將個人電子產品關稅削減一半至 10%，認為類似政策將繼續出台，同時進口模式將因國內消費需求擴大而變化。建銀國際並認為，中央將採取措施實施刺激消費的改革，包括擴大上海營業稅改為增值稅的試點方案，從而降低物流成本，最終令消費者受益。

報告還指出，綠色經濟和可持續發展是「十二五」規劃中新的政策焦點，政府會提供更多補貼扶持綠色產業，預計電動汽車、環保材料和節能設備的零售增長將復蘇。

建銀國際此前的分析指出，中國首季經濟增長遜色主要和大型投資項目延遲有關，隨着歐美經濟下行風險較小，中國經濟增速在第二季將有明顯回升。該行預測中國第二季 GDP 增長可回升至 8.5%，近月內可能仍有一次存款準備金率下調機會，基建及房地產投資在下半年將有所回升。

建銀：經濟轉型初見成效