

中采 PMI 创新低 困难才刚刚开始

2016 年 2 月 1 日

广州期货研究所 王志武

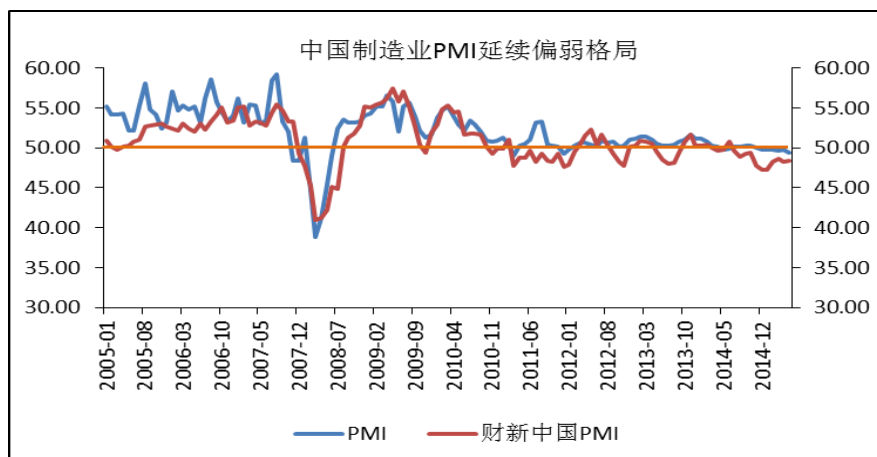
2016 年 2 月 1 日，国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会公布，2016 年 1 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%环比下跌 0.3 个百分点，为连续 6 个月低于荣枯线且为 2012 年 8 月以来新低；财新 2 月 1 日公布，1 月财新中国制造业 PMI 48.4% 环比回升 0.2 个百分点，为连续第 11 个月低于荣枯线。

从企业规模分项数据来看，大型企业仍处荣枯线上方，但也难言乐观，终值为 50.3% 环比下降 0.6 个百分点，中小型企业则更加困难，1 月终值分别为 49.0%、46.1%，这也符合目前的经济形势，中小型企业相对大型企业在面对遭遇结构转型的困境时，融资更加艰难，所以需要继续深化金融体系改革，尤其是提高直接融资比例，任何的改革的推进皆是充满不确定性，一方面会受到诸多既得利益集团的阻碍，另一方面会带来市场的剧烈波动，甚至影响金融体系稳定，所以死这就更需要改革的魄力和勇气，同时需要做好事前事后的风险管控。

从中采分类指数来看，生产指数为 51.4% 比上月回落 0.8 个百分点、新订单指数为 49.5% 比上月下降 0.7 个百分点、原材料库存指数为 46.8% 比上月下降 0.8 个百分点，仅有从业人员指数为 47.8% 比上月小幅回升 0.4 个百分点，微观数据也间接证明了工业的不景气，目前政府加大对供给侧改革的推进进程，计划三年之内压减粗钢产能 1—1.5 亿吨同时较大幅度压缩煤炭产能，这势必会加快传统行业的产能出清，同时会带来的经济的阵痛，阵痛的时间长短将影响经济的下滑空间和力度，从微观数据及 PMI 会延续处于荣枯线下方，甚至会再创新低，目前的困境才刚刚开始，无论是边破边立还是先破后立，皆需要政府和市场的协调配合，并且政府最好只做引导，主要还需依靠市场手段，否则地方政府容易陷入路径依赖，产能过剩的出清将成为遥不可及的梦想。

唯破而后立，破立相生。传统行业自身也面临分化，符合产业结构升级方向的子版块增速加快，高技术制造业、装备制造业、消费品制造业等，而不符合产业结构升级方向的制造业板块则面临增长瓶颈，唯有整个行业的整体革新，才能重燃行业生命力。

16 年是十三五规划的开局之年，是供给侧改革稳步推进之年，经济增长的不确定性，将致使经济晴雨表的股市波动更加剧烈，目前的股市仍处于熊市之中的探底过程，短期仍难言见底，并且验证熊市之底有充足的时间去验证，所以对此中性投资者宜观望，或者轻仓参与做空 IC 期指合约。



研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区临江大道5号保利中心第21层04-06单元 邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。