

【数据评析】中采 PMI 回落至 49.0 显示 Q1 经济下行压力加大**2016 年 3 月 1 日****广州期货研究所 王志武**

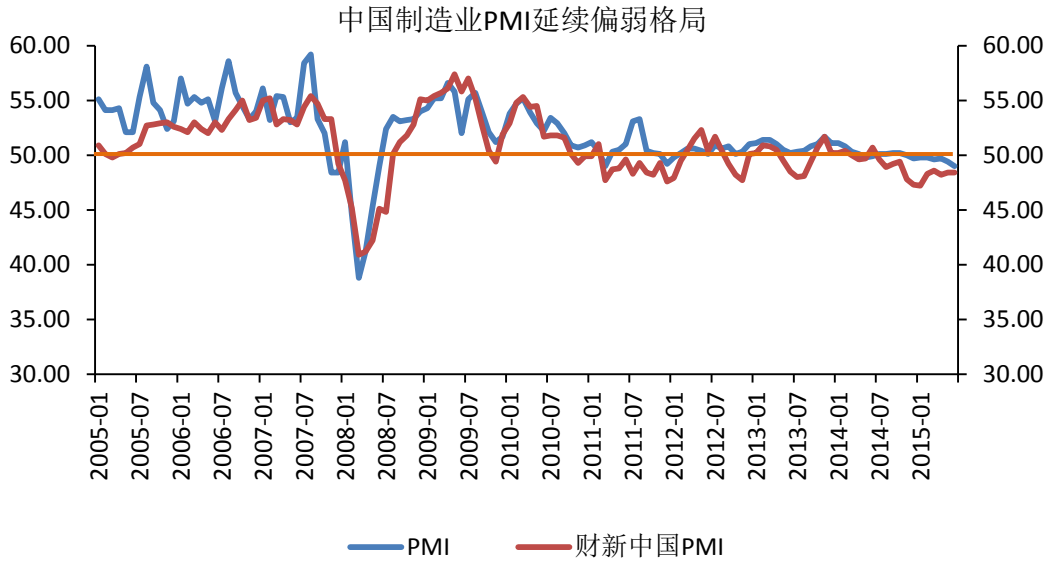
2016 年 3 月 1 日，国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会公布，2016 年 2 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，低于上月 0.4 个百分点，为连续 7 个月低于荣枯线且为 2012 年 8 月以来新低；中国非制造业商务活动指数为 52.7%，比上月回落 0.8 个百分点，总体还是处于 50 荣枯线上方。2 月财新中国制造业 PMI 48.4%持平上月，为连续第 12 个月低于荣枯线。

从企业规模分项数据来看，大型企业在五个月后再次于荣枯线之下，2 月终值为 49.9% 环比下降 0.4 个百分点，中小型企业则更加困难，2 月中型企业 PMI 终值为 49.0%持平上月，小型企业 2 月 PMI 终值为 44.4%比上月收缩 1.7 个百分点；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。

从中采分类指数来看，生产指数为 50.2%比上月回落 1.2 个百分点、新订单指数为 48.6% 比上月下降 0.9 个百分点、从业人员指数为 47.6%比上月下降 0.2 个百分点，原材料库存指数为 48.0%，比上月回升 1.2 个百分点，原材料库存指数小幅回升，表明制造业主要原材料库存量继续回落，但降幅收窄。微观数据也间接证明了工业的不景气，在进出口持续低迷、工业生产萎缩，PMI 很难走出较好走势，从工业对经济增速的累积贡献率从先前的 50%下降到现在的 30%，也间接证明工业乏善可陈，目前政府加大对供给侧改革的推进进程，并设置千亿专项基金来应对因钢铁、煤炭等传统行业去产能造成的大量失业问题，其次，需要相对宽松的货币金融政策环境，加强对需求端的适当刺激，否则不利于经济的平稳下行。

G20 峰会之后，央行主动下调存款准备金率 0.5 个百分点，预计将释放 6950 亿元的流动性，央行此次政策思路的转变，侧面应证了经济下行压力的加大，另一方面，显示央行或会短期放缓汇率市场化的步伐，目前的首要核心任务仍是在保持经济的平稳下滑的背景之下，加快经济结构的转型升级，大力度去产能，产能出清的时间和力度将进一步影响经济的下滑压力，鉴于此，一季度经济增速或远低于市场预期。

过剩产能实现市场出清之时，将是 PMI 实现筑底企稳之日，市场对经济下滑的悲观预期，及对人民币汇率贬值预期的不确定增加，将进一步加大二级市场的剧烈波动程度。在此关口，央行需要为供给侧改革营造相对宽松的货币金融环境。



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



农产品研究



金属研究



能源化工

020-22139858

020-22139813

020-22139817

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。