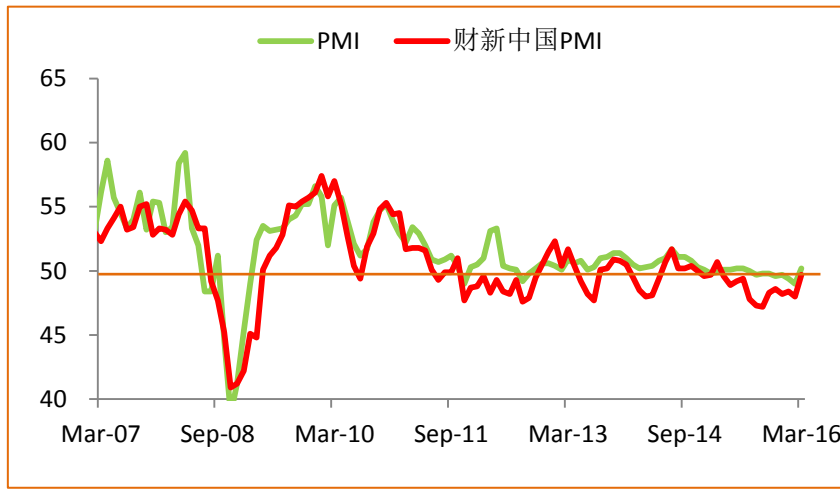


【数据评析】中采 PMI 重返 50 临界点上方，回光返照还是经济企稳？

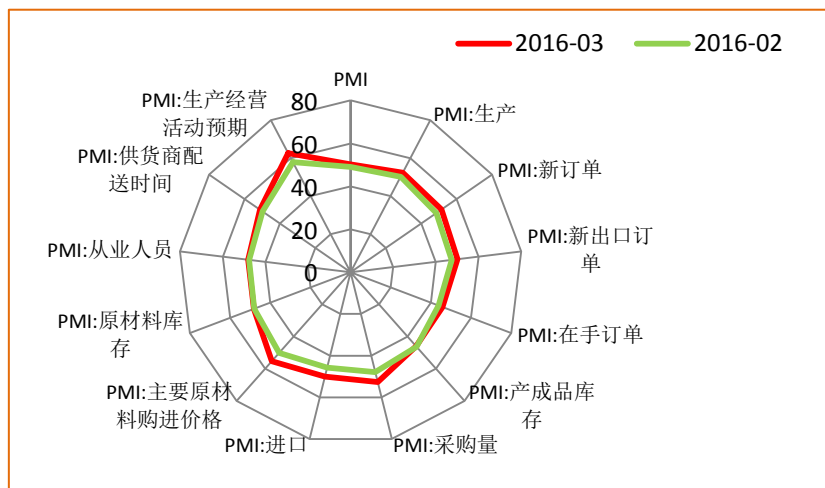
2016 年 4 月 1 日

广州期货研究所 王志武

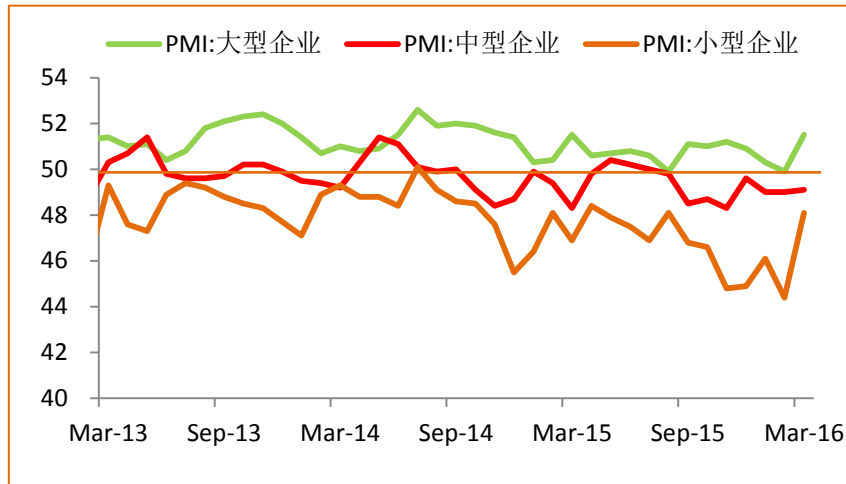
2016 年 4 月 1 日，国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会公布，2016 年 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，预期 49.3，上月为 49.0，时隔 7 月之后重返荣枯线上方；中国非制造业商务活动指数为 53.8，环比回升 1.15 个百分点。3 月财新中国制造业 PMI 49.7，预期为 48.2，前值 48.0，自 5 个月低点反弹，连续 13 个月低于荣枯线。



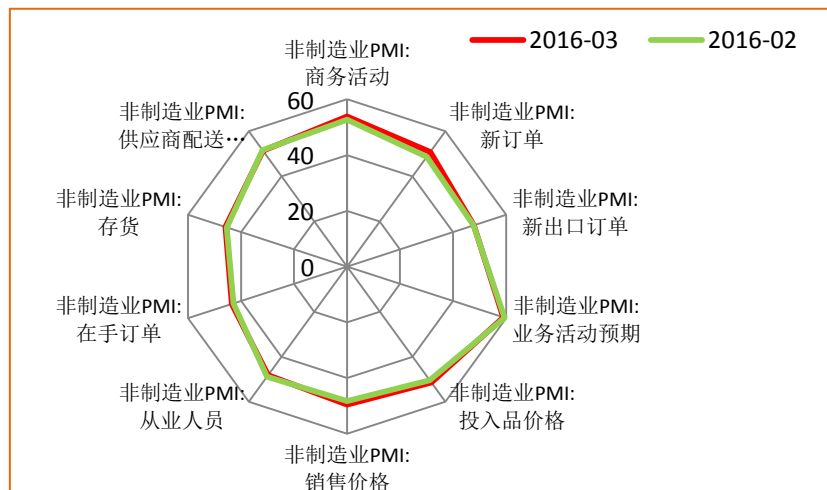
从中采 PMI 11 个分项来看，除了产成品库存小幅回落，其余所有分项指标全部上行，生产指数 52.3，回升 2.1 个百分点，订单中的新订单、新出口订单、在手订单分别为 51.4、50.20、45.70，分别回升 2.8、2.8、1.8 个百分点，新订单与新出口订单回到荣枯线上方；主要原材料购进价格与进口增长最为明显，分别为 55.30、50.10，分别回升 5.1 个百分点、4.3 个百分点。



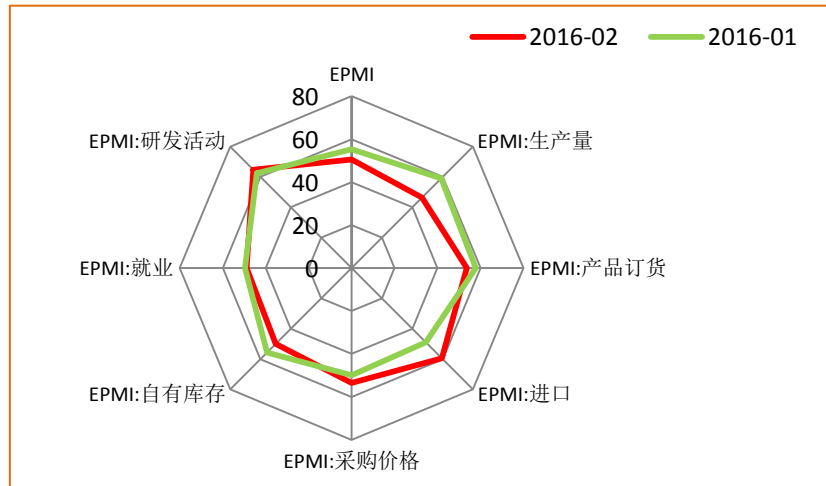
分企业类型看，大型企业 PMI 为 51.5，比上月上升 1.6 个百分点，中型企业 PMI 为 49.1，比上月回升 0.1 个百分点，延续处于临界点以下，小型企业 PMI 为 48.1，比上月回升 3.7 个百分点，回升较大，不过相比仍难改不景气之格局，从数据来看，本月中采 PMI 的超预期表现，离不开大型企业 PMI 的回升与支撑，相反，中小型企业仍旧困难重重。



非制造业商务活动 PMI 终值 53.8, 好于上期 1.15 个百分点, 亦高于去年同期 53.7。非制造业建筑业 PMI 终值 58.0, 上期 55.20, 大幅回升 2.8 个百分点, 服务业商务活动 PMI 终值 53.10, 比上期回升 0.9 个百分点, 增速小幅加快; 从 1-2 月固定资产投资增速的回升, 以及房地产投资的首次转正, 亦证实政府在实现经济增长底线的目标中, 加大了基建的投资力度, 预计第一季度经济增速有望在稳增长背景之下, 有望走好开局之年。



作为中小企业的代表指标, 财新 PMI 回升明显, 终值 49.7, 远好于市场 48.2 的预期, 不过从去年 2 月以来, 一直处于 50 临界点下方, 作为国家未来经济发展方向的战略新兴产业 EPMI 3 月数据要在本月 20 日公布, 从已公布的 2 月数据来看, 总体回落较大, 2 月终值 50.50, 环比下降 4.8 个百分点, 分项数据分析, 生产量、产品订货、自有库存、就业终值分别为 46.4、53.7、59.4、53.5、50.0、48.9、64.8, 其中, 分项数据分析, 生产量、产品订货、自有库存、就业分别回落 12.6、4.1、5.7、0.7; 进口、采购价格、研发活动分别回升 10.6、3.6、2.4。战略新兴产业的发展, 乃至市场新旧动能转换, 非一日之寒, 制造业由中低端向中高端升级, 需要继续优化资源配置。



过剩产能正在加大马力的进行，不过在去产能与去库存的背景之下，可能会加剧经济的不稳定性，需要政府采取诸多措施实现经济的平滑移动，房地产的变化有牵一发动全身之感，既要实现去库存，又不能催生房价的泡沫，政策的权衡与把控需要更加的谨慎。3月经济数据大概率向好，不过经济是否企稳反弹，目前格局仍难言乐观，依靠投资驱动稳定经济增速，或不利于改革的攻坚克难。11日将公布的CPI数据或将为经济是否面临通胀提供更好的数据支撑，短期，市场流动性呈现紧张格局，央行今日再次实施1400亿逆回购操作，不过3月至今公开市场净回笼资金逾万亿，虽然央行在3月1日进行了降准，不过市场流动性再次面临紧张，并且通胀的回升是否掣肘货币政策，将持续影响4月权益类资产的走势。

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：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

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。