

颜岩 021-23297003

yanyan@cgbchina.com.cn

经济运行开始筑底

——7月份中采PMI简要分析

事件：7月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月微降0.1个百分点，略高于临界点。

简要分析：

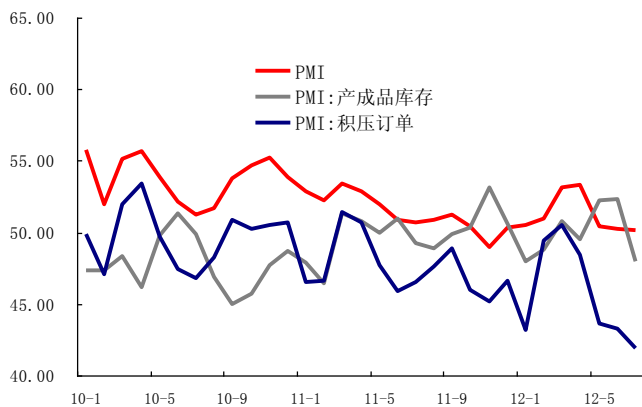
7月份中采PMI 50.1%，比上月的50.2%小幅下降，并与汇丰PMI 49.5%出现背离。显示经济运行情况没有出现明显好转，但可以看出不景气的局面开始缓解，未来几个月经济增速或许在低位筑底。

新订单指数继续萎缩，不过速度放缓，7月为49%，新出口订单下滑0.9个百分点至46.6%。外需内需依然不好。另外，积压订单指数只有41.9%，较3月份的50.5%下滑严重，这一水平已经接近2008年末的水平，显示需求不足导致企业产能无法充分发挥。那么未来生产指数能否稳定在52%面临很大压力。

原材料库存指数上涨0.3个百分点至48.5%，说明在订单不足的情况下，生产指数下降，原材料需求有限，企业原材料库存依然在萎缩，但速度放缓。同时，产成品库存由52.3%大幅下降至48%，体现了企业强烈的去库存需求。未来原材料库存指标一段时间还将位于50%以下。如果生产指数持续在52%附近，那么产成品库存可能再次上涨。另外，从业人员指数继续小幅下降，企业对劳动力需求有限。

根据企业规模分来看，大型企业PMI由50.6%降至50.3%，中小型企业PMI则出现上涨，尤其是小型企业PMI由47.2%升至48.1%。这与汇丰PMI反应的趋势一致。总之，PMI显示目前需求依然不足，经济运行在筑底，大中型企业情况不太乐观。未来各种刺激政策逐步显效，PMI可能出现企稳反弹。

中采PMI细项-1



免责声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本银行对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资所造成的一切后果，本银行概不负责。

本报告版权仅为本银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为广发银行，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改