

2010年8月2日

7月 PMI 点评：经济继续放缓，但降势减缓

《市场研究》

上海浦东发展银行
资金总部市场研发中心

王肖晶
Wangxj1@spdb.com.cn
吴玮
Wuw5@spdb.com.cn
吴海文
Wuhaiwen812@hotmail.com
李宪营
Lixianying0423@hotmail.com

宏观系列

2010年第28期 总122期

地址：上海市北京东路689号20楼
电话：(8621) 61616735 61616739
上海浦东发展银行股份有限公司
<http://www.spdb.com.cn>

中国物流与采购联合会(CFLP)8月1日公布数据显示,2010年7月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%,我们发现中国7月份的经济总体呈现如下特点:经济继续放缓,但下降趋势减缓,输入性通胀压力进一步减弱。

1、**经济继续放缓,但降势放缓。**7月PMI指数51.2%,降至2009年2月份以来的新低,比上月回落0.9个百分点,连续第三个月回落,但下降幅度较6月的1.8个百分点有所减少,显示宏观经济仍处于下降阶段,但下降趋势正在放缓。

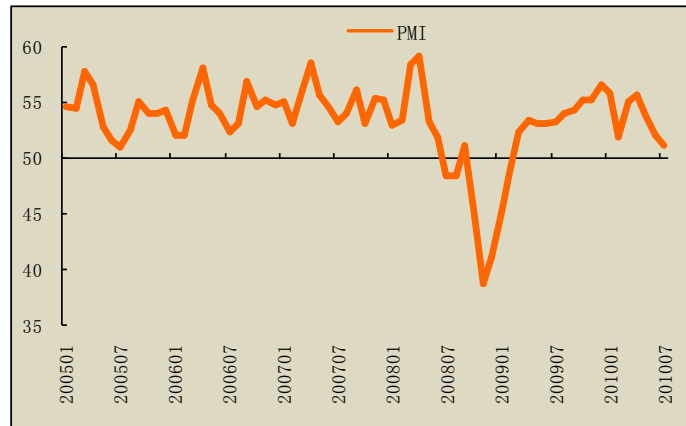
2、**生产继续放缓。**7月PMI生产指数回落3.1%至52.7%,跌幅较6月继续扩大,表明制造业放缓正在加剧。其中,有色金属冶炼及压延加工业、化纤制造、黑色金属冶炼及压延加工业等行业处于50%扩张线以下,说明在节能减排的宏观政策指导下,相关产业如钢铁等高耗能、高污染产业的关停并转,使中国工业产业出现一定程度下降。

3、**出口进一步放缓。**7月新出口订单指数继续回落0.5%至50.9%,出口增速进一步放缓,这主要由于5月、6月出口退税政策取消预期下,企业加快了相关产品出口,随着出口退税政策7月中旬的正式实施,反J曲线效应逐渐消退以及海外宏观数据的持续走弱,7月我国出口在国内外双重因素影响下继续回落。

4、**中国经济经历二次去库存化。**7月产成品库存大幅下降1.4%至49.9%,同时7月生产指数、采购量、原材料库存较6月均有所下降,即出现产出与商品库存同时下降,结合6月产成品库存出现上升情况,可推断7月中国经济开始经历二次去库存化。

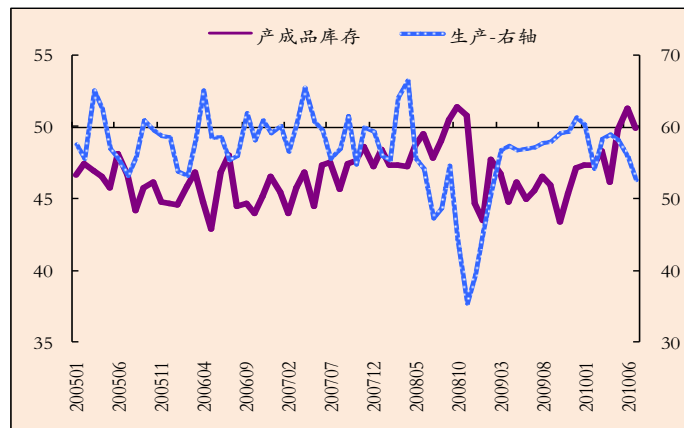
5、**通胀压力进一步减弱。**7月购进价格指数较6月下降0.8%至50.5%,位于枯荣边界,反映了国内外经济增速放缓情况下,需求减少拖累国际大宗商品价格,7月PPI料将继续下行,输入性通胀压力进一步减轻。

图 1: PMI 指数降至 09 年 2 月份以来新低



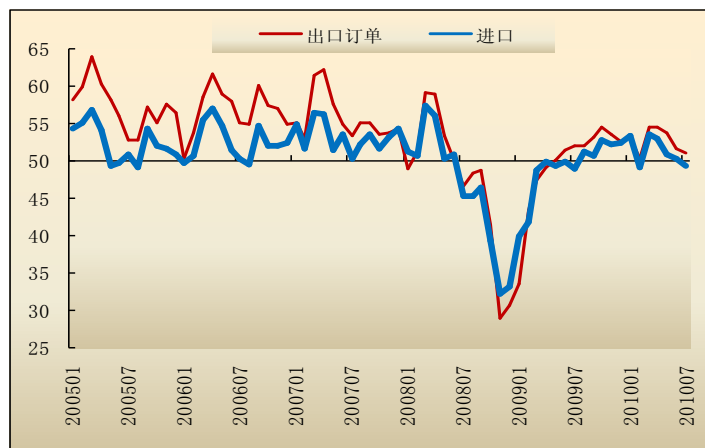
资料来源: CEIC, 浦发银行资金总部

图 2: 生产继续放缓



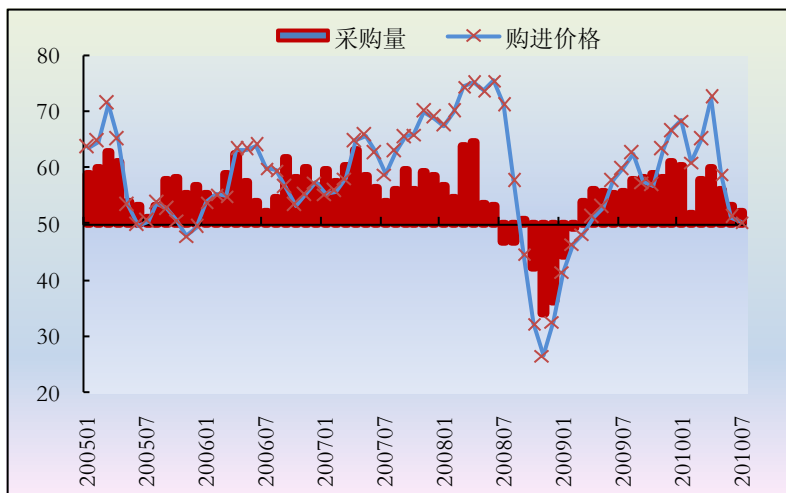
资料来源: CEIC, 浦发银行资金总部

图 3: 进出口继续下降



资料来源: CEIC, 浦发银行资金总部

图 4：购进价格继续回落，输入性通胀压力减小



资料来源：CEIC, 浦发银行资金总部

附表 1：7 月 PMI 数据

时间	PMI	新订单	生产	原材料库存	出口订单	采购量	产成品库存	购进价格	进口	积压订单	送货时间	从业人员
200810	44.6	41.7	44.3	47	50.8	42.6	41.4	42.4	51.4	32.3	39.4	40.7
200811	38.8	32.2	35.5	44.3	50.7	39.5	29	34.2	50.8	26.6	32.2	36
200812	41.2	37.3	39.4	43.3	50.4	40.6	30.7	36.2	44.7	32.7	33.3	35.8
200901	45.3	45	45.5	43.9	33.7	44.3	43.5	41.5	39.9	39.2	50.6	43
200902	49	50.4	51.2	45.6	43.4	49.5	47.7	46.5	41.8	44.2	51.3	46.1
200903	52.4	54.6	56.9	47.5	47.5	54	46.7	48.3	48.8	48.8	51.3	48.6
200904	53.5	56.6	57.4	46.9	49.1	56.2	44.8	51.3	50	48.9	50.6	50.3
200905	53.1	56.2	56.9	46.1	50.1	55.8	46.2	53.1	49.4	48.8	50.2	49.9
200906	53.2	55.5	57.1	47.4	51.4	55.6	45	57.8	49.9	46.7	50.1	50.1
200907	53.3	55.5	57.3	48.1	52.1	55.7	45.6	59.9	48.9	47.2	50.8	50.8
200908	54	56.3	57.9	48.8	52.1	58.1	46.5	62.6	51.3	48.9	50.4	51.4
200909	54.3	56.8	58	47.9	53.3	58.4	46	57.5	50.7	48.5	51	53.2
200910	55.2	58.5	59.3	49	54.5	59	43.4	56.9	52.8	50	50.7	52.4
200911	55.2	58.4	59.4	51.4	53.6	58.2	45.4	63.4	52.2	50.9	50.4	51.1
200912	56.6	61	61.4	51.4	52.6	61	47.1	66.7	52.5	52.4	50.8	52.2
201001	55.8	59.9	60.5	52.2	53.2	60.5	47.3	68.5	53.4	49.9	51	50.6
201002	52	53.7	54.3	48.1	50.3	51.9	47.3	61.1	49.1	47.1	49.7	49.9
201003	55.1	58.1	58.4	50.6	54.5	58.1	48.3	65.1	53.7	52	50.5	52.9
201004	55.7	59.3	59.1	51.5	54.5	60.1	46.2	72.6	53.1	53.4	51.1	53.2
201005	53.9	54.8	58.2	51	53.8	56	49.8	58.9	50.9	49.7	50.9	52.1
201006	52.1	52.1	55.8	50.6	50	49.4	51.7	53.5	51.3	51.3	50.4	47.4
201007	51.2	50.9	52.7	52.2	49.9	47.8	51.2	52.2	49.9	50.4	49.3	46.8

资料来源：CEIC, 浦发银行资金总部

免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行资金总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。