

背離官方數據 預示溫和增長 財新製造業 PMI 創四個月高

中國財新製造業 PMI 與官方 PMI 背離，繼官方公布 7 月份製造業採購經理指數 (PMI) 回落至 51.4 後，財新及研究公司 Markit 公布，7 月份製造業 PMI 升至 51.1，高於 6 月份的 50.4 以及市場預測，並創 4 個月高位，主要是需求明顯改善拉動 7 月製造業增長。財新智庫莫尼塔宏觀研究主管鍾正生表示，7 月製造業運行狀況進一步改善，反映經濟將保持增長動力，亦代表金融監管不可能放鬆。

較側重於中小企經營情況的財新中國製造業 PMI，7 月份指數按月升 0.7 至 51.1，其中新訂單和新出口訂單指數均升至 5 個月高位，後者更創 2014 年 9 月以來的次高。產出和新訂單分項指數均從 5 月低位進一步反彈，普遍受訪廠商反映市況好轉，受惠海外需求強勁。此外，雖然成品庫存仍在收縮區間並繼續下降，但採購數量指數為 5 個月來最強勁，預示製造業生產未來會溫和增長。

海外需求勁 出口訂單旺

為應對客戶需求增長，製造商在 7 月份繼續增加產量，與新業務一樣，產出的擴張率也創下 2 月份以來最高。雖然 7 月

份生產與新訂單皆有擴張，但廠商對用工仍保持相對審慎態度，用工規模進一步收縮，而且收縮率為 10 個月以來最明顯。

近兩成廠商料產量上升

成本方面，7 月份製造業平均投入成本升幅，為 4 個月以來最顯著，受訪廠商反映原材料價格上升，因此廠商連續兩月上調產品出廠價格，而且加價速度超過 6 月份。值得注意的是，反映製造業者對未來一年產出前景的樂觀預期有所減弱，產出預期指數降至 11 個月最低位，約 17% 受訪廠商預測未來一年產量上升，7% 廠商預測產量下降。

早前官方公布 7 月製造業和非製造業 PMI 雙雙回落，分別降至 51.4 及 54.5，儘管兩者跟上半年均值基本持平，且持續運行於景氣區間，惟市場擔憂中國經濟下半年動能將有所放緩。

野村證券中國首席經濟學家趙揚表示，沒有必要對財新和官方數據的背離作過多解讀，他指出，雖然中國經濟在上半年保持了 6.9% 的高速增長，遠超官方在年初制定的 6.5% 增長目標，但經濟放緩的趨勢並無改變。



■最新公布財新製造業 PMI 數字，升至五十一點一。
(新華社資料圖片)

過去十年財新 PMI 變動

