

# 春節因素 製造業PMI年半新低

## 統計局：回落屬正常 企業看好中國經濟前景

上月中國官方製造業採購經理人指數（PMI）較前值回落1個百分點至50.3，為2012年5月來最大跌幅，並錄19個月新低。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河坦言，儘管製造業增速有所放緩，但總體仍續擴張態勢。春節所在月份PMI多現調整，二月讀數的回落是正常波動。亦有分析認為，二月PMI無需過度解讀，當前企業生產經營環境相對較好，不排除三月製造業PMI數據或現反彈。

### 中國經濟

大公報記者 倪巍晨

二月製造業PMI中，大中小型企業PMI分別較前值回落0.4、1.1和3.7個百分點，報52.2、49和44.8。五大核心指標在上月呈現「一升四降」格局。生產指數、新訂單指數分別回落2.8、1.6個百分點，分別報50.7、51，兩數據仍高於榮枯線。原材料庫存、從業人員和供應商配送時間等指標則低於榮枯線，分別升0.5個百分點、跌0.2及0.8個百分點，報49.3、48.1及48.4。

### 大企生產經營活動仍穩定

中國物流信息中心分析師陳中濤分析，製造業PMI回落主要受春節因素影響，分行業看，上月消費品行業因節日效應提前釋放，回落較為明顯；基礎原材料行業回落幅度也相對較大，但裝備製造業、高技術產業受春節因素影響較小，指數不降反升。總體看當前製造業市場需求較好，特別是大企業生產經營活動仍保持相對穩定。

交銀金研中心高級研究員劉學智指出，上月製造業PMI回落與企業生產活動呈季節性放緩，特別是小型企業PMI降幅明顯大於往年，表明年初企業經營依然承壓。

申萬宏源宏觀首席分析師李慧勇稱，上月製造業供需兩端均開始走弱，其中供給端降幅尤為明顯，這很可能受到了春節、環保限產，及金融監管等因素的綜合影響。儘管歷年春節期間PMI往往走弱，但上月回落幅度遠超季節性。

趙慶河表示，目前高技術製造業仍續加快發展，裝備製造業擴張也在加速。企業對

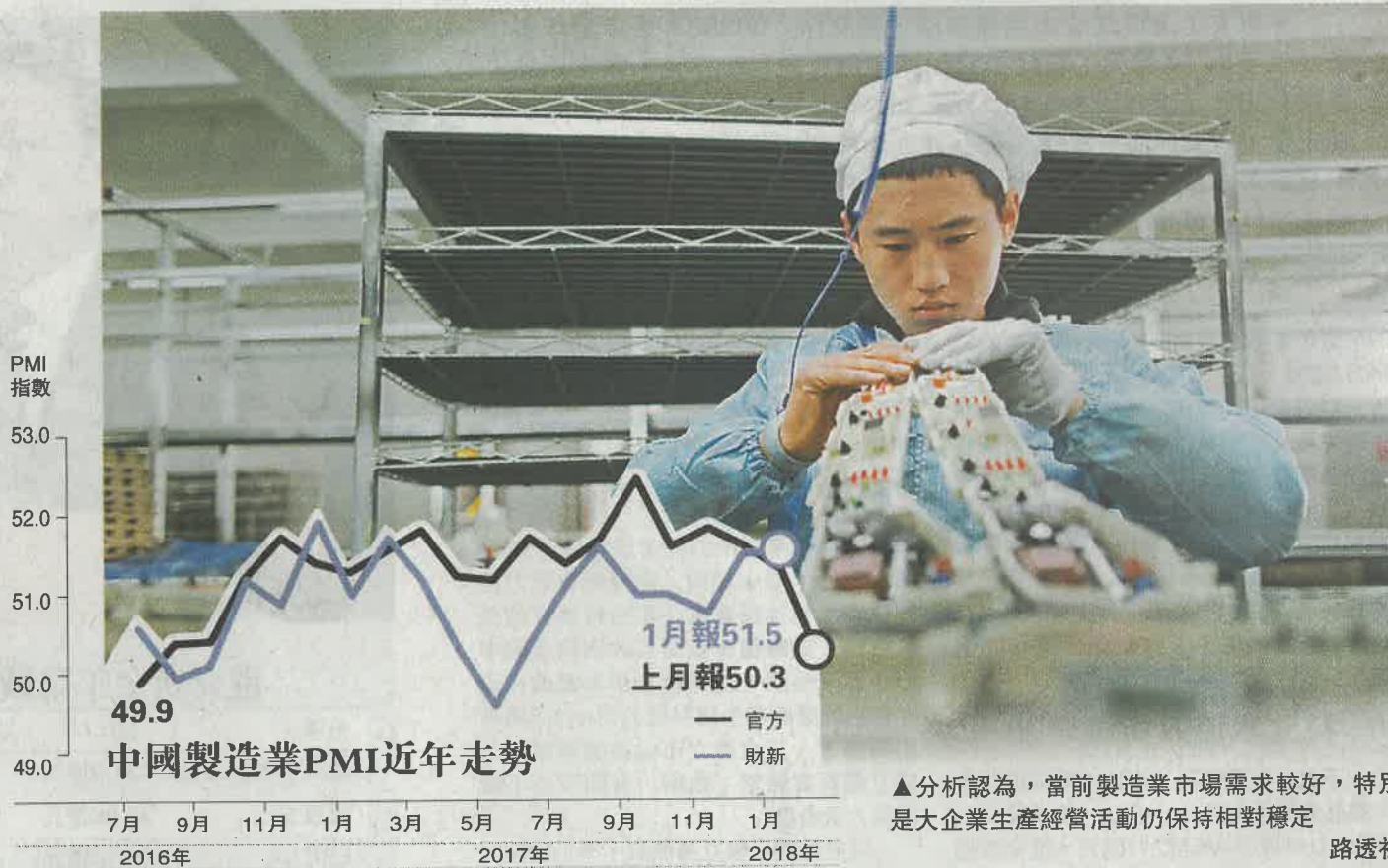
未來發展預期繼續看好，二月生產經營活動預期指標較前值提升1.4個百分點至58.2，預示隨着春節因素的消退，企業生產活動將漸恢復正常，其對市場發展信心亦有所增強。

### 裝備高技術擴張加速

陳中濤也明言，企業的調查結果顯示，當前企業生產經營環境相對較好，突出矛盾和問題相對較少，鑒於原材料價格漲勢減緩，預計節後企業生產經營活動將漸恢復正常，經濟運行也會回歸平穩向好的基本態勢。劉學智鑒於部分工業初級產品和中間產品價格在春節後一周迅速上揚，相信節後需求或漸回暖，預計三月後製造業PMI將現反彈。

對於上月製造業PMI出現超季節性回落，李慧勇提醒後期需警惕金融監管可能對經濟帶來的衝擊。他補充說，從高頻數據看，今年前兩個月的工業生產指標並不孱弱，2018年宏觀經濟走勢仍待後續數據的驗證。

二月官方非製造業PMI也較前值回落0.9個百分點至54.4，為四個月低點，但高位較去年同期的0.2個百分點。其中，服務業PMI環比回落0.6個百分點至53.8；而受寒冷氣候和春節因素影響，建築業PMI回落3個百分點至57.5。劉學智認為，服務業PMI回落主要受到證券、保險、房地產等生產性服務業，及商貿服務業季節性放緩因素的擾動。隨着季節性因素的逐步消散、天氣的回暖，及春節後市場需求的逐步轉暖，未來非製造業PMI料有所上升。



▲分析認為，當前製造業市場需求較好，特別是大企業生產經營活動仍保持相對穩定

路透社

### 趙慶河

國家統計局服務業調查中心高級統計師

製造業總體仍續擴張態勢，從歷史數據看，春節所在月份PMI多現調整，二月讀數的回落是正常波動，預計隨着春節因素的消退，企業生產活動將漸恢復正常

### 李慧勇

申萬宏源宏觀首席分析師

2月製造業供需兩端均開始走弱，其中供給端降幅尤為明顯，這很可能受到春節、環保限產，及金融監管等因素的綜合影響。今年宏觀經濟走勢仍待後續數據的驗證

### 各界評論

#### 九州證券 鄧海清團隊

二月的超低PMI難以用「春節因素」來解釋，主要還是反映了2018年經濟開局疲弱

### 陳中濤

中國物流信息中心分析師

總體看當前製造業市場需求較好，特別是大企業生產經營活動仍保持相對穩定，預計春節後企業生產經營活動將漸恢復正常，經濟運行也會回歸平穩向好的基本態勢

### 劉學智

交銀金研中心高級研究員

歷年首季PMI均明顯下降，對上月PMI無需過度解讀。但鑒於新訂單、新出口訂單、在手訂單等指標已現「兩連降」，目前內外需求或有所減弱

大公報記者倪巍晨製表