



您的位置：首页 - 文章选登

中国制造业显现复苏迹象(乐嘉春；9月9日)

文章作者：乐嘉春

中国制造业似乎仍没有收缩其扩展的步伐，由中国物流与采购联合会和国家统计局联合公布的中国制造业采购经理指数(PMI)显示，8月份PMI指数为52.6%，比上月回升了1.5个百分点。这是PMI指数自2005年4月份以来连续四个月下滑之后的首次回升，由此反映了中国制造业的复苏迹象。

从今年6月份开始，中国开始发布PMI指数。6月份PMI指数为51.7%，7月份PMI指数为51.1(比6月份下滑了0.6)，这是PMI指数自2005年3月达到57.9%的峰值以来的连续第4个月下滑，目前这一下滑趋势似乎已被阻止。8月份PMI指数首次出现了回升，且反弹的力度是非常大的。

按照通常对PMI指数的理解，PMI指数大于50，反映了制造业仍处于扩张或增长阶段，PMI指数低于50，则反映了制造业处于衰退阶段。今年以来的PMI指数显示，其实中国制造业并没有陷入衰退，只是增长出现了放缓，而8月份的数据又显示出有回暖的迹象，当然这一趋势能否持续还有待于观察。

确实，PMI指数会让许多研究者感到困惑。此前的PMI数据，似乎印证了许多研究者认为中国经济增长已开始放缓的基本判断。但是，8月份PMI指数又显示出中国经济增长放缓的步伐与速度并没有像市场预期的那么快或那么迅速。这里，核心的问题是PMI指数变动与GDP增长之间究竟存在着一种怎样的相关关系。从美国的案例看，PMI指数与季度GDP变化曲线之间有很强的相关性，PMI指数往往领先于季度GDP曲线的波动，并预示了经济扩展或收缩的变化趋势。从经验上讲，PMI指数会领先GDP曲线变动大约6个月。由此估计，中国经济增长在未来6个月到9个月里可出现显著回落的可能性不太大。

从8月份PMI指数看，8月份新订单、生产和价格指数均上升至3个月来高点，但出口指数与上月基本持平，反映出出口部门增长乏力及出口压力也难以乐观。另外，从原材料与能源类、中间品、生活消费品与生产用制成品四大类企业PMI看，分别为51.8%、51.4%、54.7%和49.8%。由此表明，前两类生产企业的增长势头依然不减，尽管增长速度已显著下降；受消费品市场需求较快增长的影响，消费品类企业增长势头较好；受原材料价格上涨等因素影响，生产用制成品企业的利润空间大幅缩减，并已处于轻微的衰退阶段。由这些现象显示，尽管目前中国制造业仍处于增长阶段，但各行业的发展景气度已发生了显著变化。不过，可以预期，未来国内消费有望与出口增长一起，成为拉动经济增长的动力之一。

由于PMI指数会成为企业未来采购活动的指导方向，在一定程度上预示了制造业中各行业发展的前景与趋势，因而PMI指数也会影响到股票市场上公司价值的重估及对整个经济走势的判断。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所