

市场概述

Market Overview

晨报——8 月财新制造业 PMI 初值料略好于前值

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/08/21

7 月财新中国制造业 PMI 创两年新低，当月收缩率为 44 个月来最显著。数据显示，7 月财新中国 PMI 仅 47.8，低于 6 月的 49.4 和预期 48.3，并且是连续第五个月低于 50 临界值，显示制造业运行出现 2013 年 7 月以来最明显的放缓。分析人士认为，内需不足拖累生产是制造业疲软的关键原因。

分项来看，当月新业务总量和新出口订单量重新陷入下降趋势，并导致制造商减产，产出创下 2011 年 11 月以来最大收缩率。鉴于客户需求减弱，生产需求放缓，企业进一步压缩用工和采购，采购数量创下 2012 年 1 月以来最显著减幅。7 月通缩压力持续，投入成本与产出价格皆较上月加速下降。

因此，市场非常关注 8 月制造业 PMI，究竟是继续回落还是有所改善，这将成为对经济形式判断的新指引。目前主流观点认为，8 月财新制造业 PMI 初值预计

好于前值，可能落在 48 附近，仍远低于 50 枯荣分界线。

分析显示，一方面，稳增长和稳出口政策雪中送炭，预计对外出口有所改善。特别值得注意的是，8 月中旬央行完善人民币兑美元汇率中间价报价机制，人民币连续三天大幅贬值，累计贬值 4.45%，这对目前疲弱的出口需求来讲无疑是雪中送炭，预计未来还将发挥更大作用。

另一方面，8 月上中旬经济略有起色，内需有所改善。统计数据显示，8 月 1 日-14 日，6 大发电集团日均耗煤 69.42 万吨，比 2014 年 8 月日均增长 11.72%，比 7 月日均环比增长 14.07%。与此同时，8 月上中旬猪肉价格继续上涨，产品出厂价格降速减缓。数据显示，8 月 14 日这一周，22 省市猪肉价格每公斤 27.49 元，比 8 月 7 日一周上涨 1.16 元，比 7 月 31 日一周上涨 1.20 元；由此预测，8 月

CPI 同比上涨 1.7%左右，比 7 月高 0.1
个百分点左右。

以上仅供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。