

季节因素放大经济回调幅度，出口反成稳定因素

——7 月份 PMI 数据点评

发布日期：2010 年 8 月 2 日

主要观点：

- 7 月份 PMI 降到 51.2%，比 6 月份回落 0.9 个百分点，预示经济将继续回调。
- PMI 回落有季节性因素，05 年以来的统计数据显示，每年的 7 月份基本都是年内 PMI 的数据低点，危机前 4 年，7 月份的 PMI 数据平均低于 6 月份 1.7 个百分点。这说明回调有较强的季节性因素，这也与 7 月份我国高温酷暑气候相关，符合实际。
- 但不可避免的现实是经济回调趋势延续。生产指数大幅回落，而代表未来趋势的新订单和新出口订单指数继续下降，进口指数继续回落，代表内外需在未来几个月仍将趋于疲软。同时，原材料库存指数上升，说明企业的开工可能有所不足。
- 但未来几个月的经济走势有望放慢回调幅度。7 月份 PMI 数据的回落幅度比 6 月份减少 0.9 个百分点。除了生产指数加快下降外，新订单指数、新出口订单的回落幅度趋小，并且产成品库存指数也再次回落至 50 以下，说明去库存已经开始，预计 3 个月左右的调整期后将有效稳定回落趋势。并且鉴于经济下滑趋势形成，国家已经陆续出台了区域振兴等措施，预计后续还将出台新兴产业、收入分配政策，经济回调的速度有望趋缓。
- 而出口并没有随外部经济的不确定性而出现变恶的情况，7 月份的新出口订单指数为 51.2%，仅回落 0.5 个百分点，是代表生产的几个指数中回落幅度最小的指标，这说明我国的出口虽将继续回落，但出现大落的可能性较小。
- 但 7 月份的进口指数是 2009 年 8 月份以来的第二次回落至 50 以下，这说明我国出口和我国内需都有所疲软。不过，进口回落有利于改善贸易顺差，由于出口回落幅度相对有限，预计下半年的贸易顺差状况将持续改善，有望稳定在 150-200 亿美元之间。
- 购进价格指数继续回落至 50.4%，接近 50 的临界点，说明 PPI 的上涨压力有所缓解。但考虑到 7 月份国际大宗商品的稳中有升，预计 PPI 出现大幅回落的可能较小。

分析师：王国兵

证书编号：S0550110050050

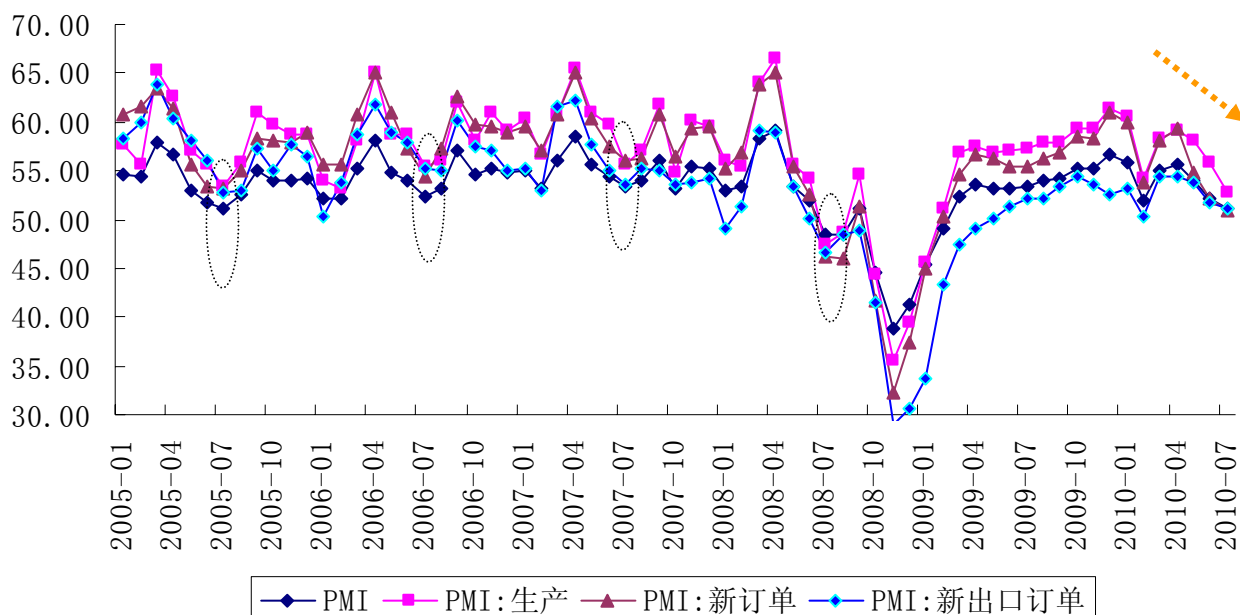
TEL: 6336 7000-305

FAX: (8621) 6337 3209

Email: winmcn@163.com

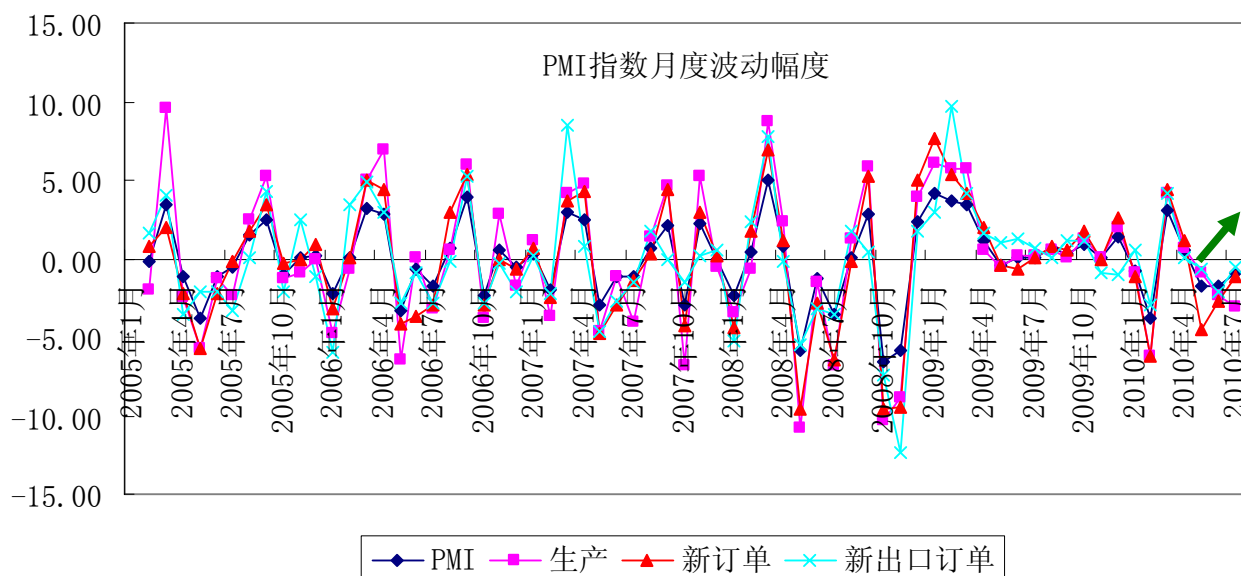
地址：上海市延安东路 45 号 20

邮编：200002



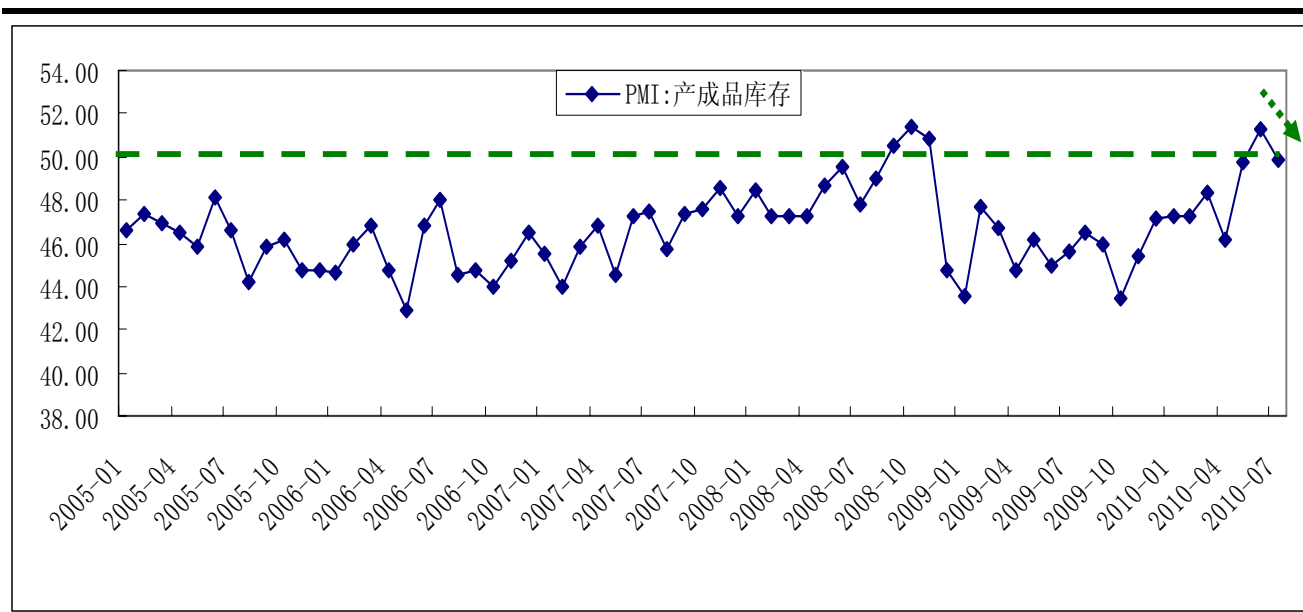
数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

图 1: 7 月份 PMI 指数继续回落, 预示经济回调延续



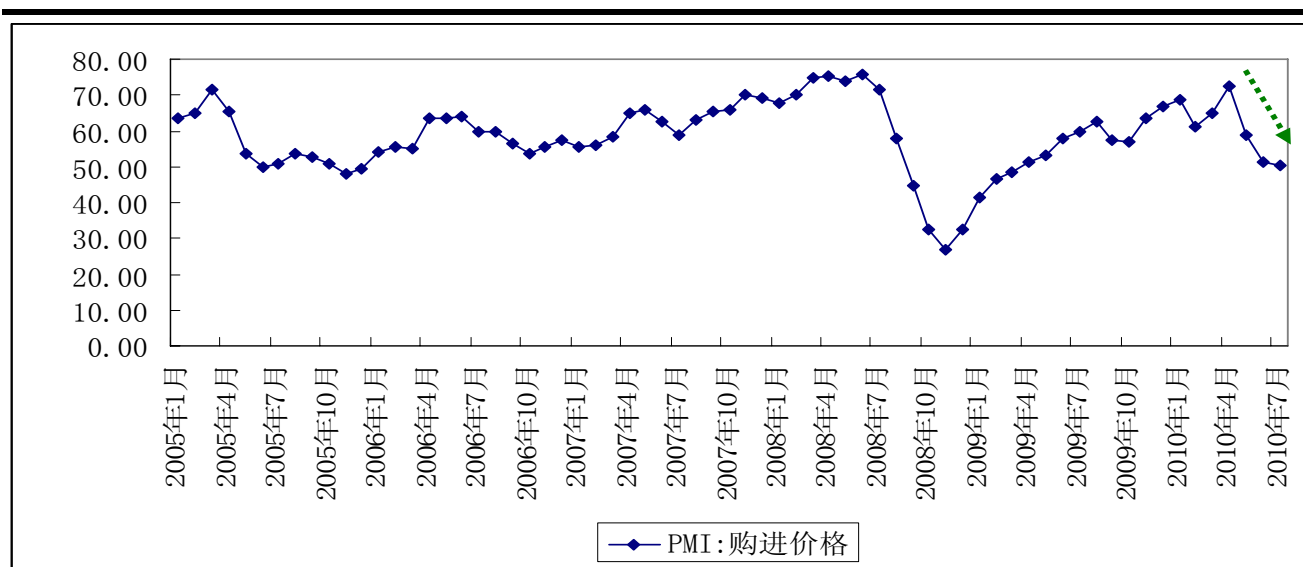
数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

图 2: 7 月份 PMI、新订单、新出口订单指数的回落幅度下降, 预示经济回调趋缓



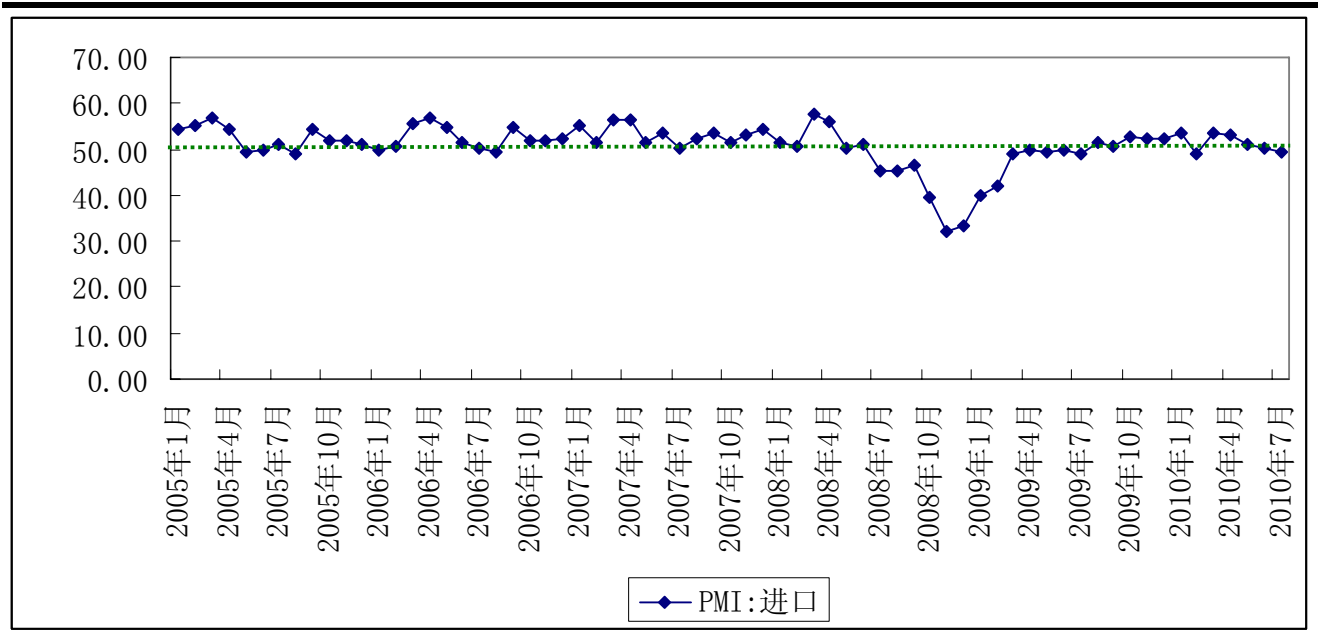
数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

图 3: 去库存已开始, PMI 产成品库存回落至 50%以下



数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

图 4: PMI 购进价格指数回落至 50%附近, 后期 PPI 上涨压力下降



数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

图 5: 7 月份的进口指数回落至 50% 以下, 内外需疲软

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。