

中國大陸 2019 年 6 月 PMI 為 49.4%

資料蒐集：中國大陸/台北經濟文化辦事處經濟組

資料來源：中國大陸統計局 2019 年 6 月 30 日

商情本文：

中國大陸統計局公布，6 月份，製造業採購經理指數(PMI)為 49.4%，與 5 月持平；6 月份，非製造業商務活動指數為 54.2%，較 5 月微落 0.1%，繼續位於擴張區間。

一、中國大陸製造業採購經理指數運作情況

2019 年 6 月份，製造業採購經理指數(PMI)為 49.4%，與 5 月持平。

從企業規模看，大型企業 PMI 為 49.9%，較 5 月下降 0.4%，微低於臨界點；中、小型企業 PMI 為 49.1%和 48.3%，分別較 5 月回升 0.3%和 0.5%，位於臨界點以下。

分類指數方面，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數和供應商配送時間指數高於臨界點，新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數低於臨界點。

生產指數為 51.3%，較 5 月回落 0.4%，位於臨界點之上，顯示製造業生產繼續保持成長，增速放緩。

新訂單指數為 49.6%，較 5 月下降 0.2%，位於臨界點之下，顯示製造業產品訂貨量有所減少。

原材料庫存指數為 48.2%，較 5 月回升 0.8%，位於臨界點之下，顯示製造業主要原材料庫存量降幅繼續收窄。

從業人員指數為 46.9%，較 5 月下降 0.1%，位於臨界點之下，顯示製造業企業用工景氣度有所回落。

供應商配送時間指數為 50.2%，雖較 5 月回落 0.7%，但位於臨界點之上，顯示製造業原材料供應商交貨時間快於 5 月。

二、非製造業採購經理指數運作情況

2019 年 6 月份，非製造業商務活動指數為 54.2%，較 5 月微落 0.1%，繼續位於擴張區間。

行業方面，服務業商務活動指數為 53.4%，較 5 月回落 0.1%，服務業繼續保持穩步擴張。行業大類方面，鐵路運輸業、航空運輸業、電信廣播電視衛星傳輸服務、貨幣金融服務和保險業等行業商務活動指數位於 59.0%及以上的較高景氣區間，業務總量較快成長；道路運輸業、住宿業、餐飲業和居民服務及修理業等行業商務活動指數低於臨界點，業務總量有所回落。建築業商務活動指數為 58.7%，較 5 月上升 0.1%，繼續位於較高景氣區間，建築業生產活動略有加快。

新訂單指數為 51.5%，較 5 月上升 1.2%，高於臨界點，顯示非製造業市場需求繼續成長，且增速有所加快。行業方面，服務業新訂單指數為 50.7%，較 5 月上升 0.7%；建築業新訂單指數為 56.0%，較 5 月上升 3.9%。

投入品價格指數為 51.5%，較 5 月回落 0.7%，位於臨界點之上，顯示非製造業企業用於經營活動的投入品價格總體水準漲幅有所收窄。行業方面，服務業投入品價格指數為 51.1%，較 5 月回落 0.6%；建築業投入品價格指數為 53.9%，較 5 月回落 1.2%。

銷售價格指數為 49.7%，較 5 月下降 0.2%，低於臨界點，顯示非製造業銷售價格總體水準有所回落。行業方面，服務業銷售價格指數為 49.1%，較 5 月下降 0.4%；建築業銷售價格指數為 52.8%，較 5 月上升 0.2%。

從業人員指數為 48.2%，較 5 月下降 0.1%，位於臨界點之下，顯示非製造業企業用工景氣度略有回落。行業方面，服務業從業人員指數為 47.9%，與 5 月持平；建築業從業人員指數為 50.4%，較 5 月回落 0.2%。

業務活動預期指數為 60.6%，較 5 月上升 0.4%，繼續位於高位景氣區間，顯示非製造業企業對近期市場發展比較樂觀。行業方面，服務業業務活動預期指數為 60.3%，較 5 月上升 0.8%；建築業業務活動預期指數為 62.6%，較 5 月回落 1.5%。

三、綜合 PMI 產出指數運作情況

2019 年 6 月份，綜合 PMI 產出指數為 53.0%，較 5 月回落 0.3%，顯示大陸企業生產經營活動保持擴張，但步伐有所放緩。(完)

日經調查：預計中國經濟 2 季度降至 6.2%

資料來源：日經中文網

日本經濟新聞社（中文版：日經中文網）與日經 QUICK 新聞匯總的中國經濟學家調查顯示，中國 4~6 月的實際國內生產總值（GDP）增長率的預測平均值為 6.2%。1~3 月為與上季度持平的 6.4%。雖然中美在 6 月底就重啟貿易磋商達成協定，不過預計貿易戰將趨於改善的預期較上次調查有所減少。

4~6 月的增長率預期為 6.1~6.4%。從季度的增長率來看，平均 6.2%的水平為有統計數據的 1992 年以來的最低水平。

美國 5 月將傢具和家電等價值 2000 億美元中國輸美產品的制裁關稅稅率從 10%提高至 25%，同時還對華為技術採取了事實上的禁運措施。

三井住友 DS 資產管理的佐野鐵司表示，「景氣感出現惡化，礦工業生產下滑」，預計經濟增長率將減速至 6.2%。凱基證券的陳浩也表示，加工業、建築和不動產行業表現不振。

2019 年中國全年的成長率預期為 6.2%，較 3 月上次調查時相比下降了 0.1 個百分點。2020 年的成長率預期為 6.1%，2021 年為 6.0%，經濟將緩慢減速的預期並未發生變化。招商證券首席宏觀分析師謝亞軒指出，貿易戰波及到技術領域，下半年可能對高科技產業和就業產生消極影響。

三菱 UFJ 銀行的范小晨認為，2018 年下半年推出的財政和貨幣政策已經開始顯現效果，將維持 6%以上的增長水平。瑞士嘉盛銀行的 David Rees 表示，「4~6 月貨幣緊縮的影響將推遲顯現，不過積極的政策應對將在下半年帶來方向轉變」。

中國政府將 2019 年的經濟增長率目標設定在 6~6.5%，不少觀點認為如果經濟持續減速，將制定追加經濟對策。工銀國際的程實預計地方政府將增發用於基礎設施建設的債券，引入汽車等消費刺激對策。ING 銀行的彭藹嬈表示，財政刺激政策將從 2 萬億元翻倍至 4 萬億元。預計將以環境和交通相關投資為主。

關於可能導致經濟下行的風險，作出有效回答的 15 個人中，有 12 人回答「中美貿易磋商的結果」，排在第一位。

光大新鴻基的溫傑指出，貿易談判是下半年最大的變數。認為中美在年底之前達成一定協議的概率為 55%，同時警告：如果談判破裂，金融市場將發生震盪，經濟下滑速度將加快。瑞穗銀行的細川美穗子表示，「談判拖得越久，經濟預期的不確定性越會增強，消費和投資心理改善速度將放緩」。

川普政權暗示或啟動將制裁關稅對象擴大至幾乎所有中國輸美產品的「第 4 輪」對華制裁關稅。德意志資產管理公司（DWS）的肖恩·泰勒(Sean Taylor)指出，如果談判破裂，無法達成交易的情況下，「中國的出口將萎縮，相關企業將解雇更多員工，陷入增長率下滑至 5%左右的深刻的經濟危機」。

實際上，關於今後 1 年的貿易戰預計，回答「不變」的佔 47%，而回答「改善」的為 33%。上次調查回答預計將改善的佔到 7 成，對貿易戰前景的樂觀氣氛有所減退。

巴克萊銀行的朱憚認為，二十國集團峰會（G20 峰會）後貿易的不確定性依然很強。雖然問題惡化的風險降低，不過不能說達成協定的可能性很高。荷蘭銀行的 Arjen van Dijkhuizen 指出，「即使貿易談判達成協定，技術領域的戰略性競爭也將持續」。

由於內蒙古自治區的地方銀行包商銀行事實上陷入破產，開始出現擔憂金融風險的聲

音。中信銀行的廖群指出，中小銀行的系統性風險趨於表面化。金融機關的借款成本增加，中小企業融資困難。京東數字科技的沈建光指出，企業融資困難有導致投資心理趨冷的可能性。

日本經濟新聞（中文版：日經中文網）木原雄士 香港報導