

### 3月份制造业和非制造业PMI双双回升——

# 我国经济已经出现明显积极变化

本报记者 林火灿

视点

当前我国经济运行企稳向好迹象明显，数据表明，积极的财政政策和稳健并倾向于适度灵活的货币政策的效应开始显现。二季度，随着前期积聚的稳增长积极因素开始发力，以及新的政策措施继续发挥效应，宏观经济具备保持企稳向好的条件——

4月1日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会联合发布了3月份制造业采购经理指数(PMI)和非制造业商务活动指数。

数据显示，3月份，制造业PMI为50.2%，比上月上升1.2个百分点，重回扩张区间；非制造业商务活动指数为53.8%，比上月上升1.1个百分点，非制造业扩张步伐有所加快。

#### 制造业PMI重回扩张区间

3月份，制造业PMI为50.2%，比上月回升1.2个百分点。这是自去年8月以来，PMI首次回到荣枯线以上。

从12个分项指数来看，与上月相比，产成品库存指数有所下降，其余11个指数均有所上升。在上升的指数中，生产、新订单、新出口订单等9个指数升幅超过1个百分点；采购量、购进价格、生产经营活动预期指数升幅最高，超过4个百分点。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河分析认为，3月份制造业PMI重回扩张区间，受多重因素支撑：首先，春节过后企业集中开工，以及近期供给侧结构性改革加快推进，制造业生产和市场有所回暖。其次，制造业进出口市场需求有所回升，重回扩张状态。再次，近期国际大宗商品价格震荡回升以及部分流通领域重要生产资料价格持续反弹，企业采购活动趋于活跃。

此外，结构调整积极推进，制造业继续向中高端迈进；加之近期以来固定资产投资回升，房地产市场回暖，都对生产和消费带来一定的促进作用。

“3月制造业PMI指数中止了过去7个月连续低于荣枯线的局面，这与近期我国PPI价格降幅收窄、固定资产投资增速企稳回升、规模以上工业利润增速自2015年以来首次转正等情况也是吻合的。”交通银行首席经济学家连平分析说，除春节假期因素提前在2月释放完毕外，1月我国货币政策信贷投放增长较快、更有力的财政政策和供给侧结构性改革措施加快落地、一二线城市房地产市场明显上涨等也是3月制造业PMI表现相对亮眼的客观原因。

与此同时，近期美欧制造业回暖等外部因素对中国制造业或也有一定拉动作用。例如，3月份美国Markit制造业PMI指数小幅上升，代表中西部的芝加哥采购经理人指数更是由2月的47.6%上升至53.6%；欧元区制造业PMI也达到近两个月的高位，综合PMI从53%升至53.7%。

国务院发展研究中心宏观经济研究部

研究员张立群指出，经济增长已初步触底企稳，而各项订单指数、采购量指数、生产经营活动预期指数都出现明显回升，表明企业生产经营活动趋向活跃；购进价格指数持续提高，可能预示去库存活动将发生转折性变化。根据PMI指数判断，一季度经济增速不会下降。

#### 非制造业扩张步伐加快

“3月非制造业PMI的回弹在2月先行指标中已现端倪。”连平分析说，2月份，非制造业商务活动预期指数已从58.4%回升至59.5%，其中，建筑业的生产经营活动预期指数大幅回升7.6个百分点至66.3%，显示年初以来建筑业活跃度明显增强。

在非制造业PMI各单项指数中，商务活动、新订单、新出口订单、在手订单、存货、投入品价格和销售价格指数环比均有所上升，升幅在0.1个至2.1个百分点之间。其中，新订单指数升幅最大。从业人员指数、供应商配送时间指数和商务活动预期指数环比均有所下降，降幅均在1个百分点以内。其中，从业人员指数降幅最大。

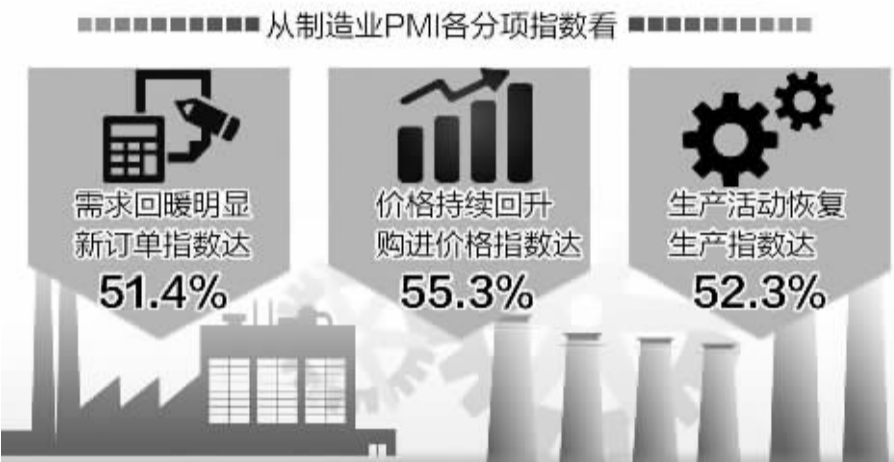
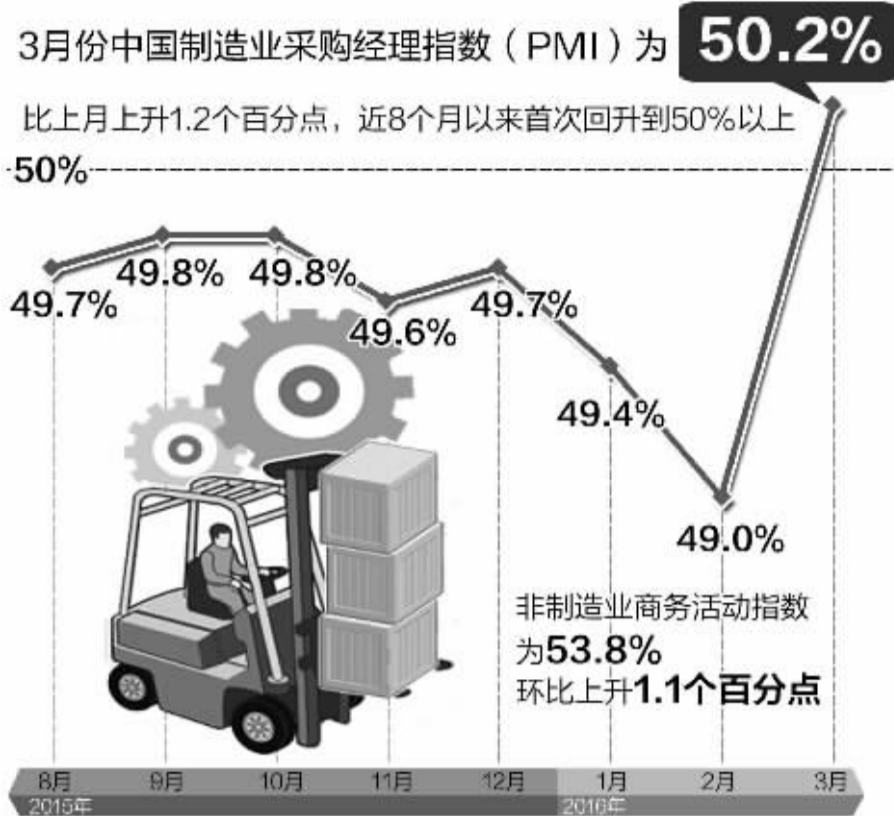
“新订单指数和销售价格指数均有所回升，新订单指数升幅更为明显，意味着经济潜在增长动力有所增强，市场基本面保持向好发展态势。”中国物流信息中心专家武威认为。

中国物流与采购联合会副会长蔡进也认为，3月份，商务活动指数回升，市场基本面趋好。特别是新订单指数和价格指数的回升意味着经济增长的内在动力继续增强。

分行业看，服务业商务活动指数为53.1%，比上月上升0.9个百分点，增速有所加快。其中，批发、邮政、住宿、电信、互联网软件、银行、证券、保险等行业市场增长较快，商务活动指数处于较高景气区间。零售、餐饮、铁路运输、道路运输、航空运输、旅游等与居民消费密切相关的服务性行业受春节已过等因素影响出现一些季节性回落，商务活动指数降至临界点以下。本月房地产业商务活动指数升至临界点以上，业务总量增长较快。服务业新订单指数为50.8%，比上月上升2.0个百分点，重回扩张区间，表明服务业市场需求回升。

建筑业商务活动指数为58.0%，新订单指数为50.5%，分别比2月份上升2.8个和2.4个百分点，表明随着有效投资发力、重点基础设施建设项目加快推进以及气候转暖，建筑业市场需求增加，建筑企业生产进一步活跃。

“与制造业PMI类似，非制造业PMI



回升很大程度上也是受春节假期因素提前释放完毕影响；同时，近期一二线城市房地产市场升温直接带动了建筑业发展。”连平表示。

蔡进指出，3月份非制造业商务活动指数的回升，表明经济增长呈现向好迹象，我们认为继续回升基础仍在，中国经济增长的可持续性有望增强。

#### 企稳向好有望延续

专家指出，当前经济运行出现明显积极变化，呈现企稳向好迹象。前期积聚的稳增长积极因素开始发力，新的政策措施又在注入新动力，供给侧结构性改革利好不断释放，简政放权、为企业降税减费力度继续加大，预计二季度经济保持企稳向好具有支持条件。

连平认为，从3月先行指标来看，非制造业商务活动预期指数将从59.5%回调至59%，除服务业继续保持基本平稳外，建筑业活动预期指数从66.3%降至63.7%，这很可能与近期部分一线城市加强房地产调控的预期有关，4月或5月非制造业PMI或将略调整至53.3%-53.5%左右，尚不大。

“随着中央推动更为积极的财政政策，加上制造业的带动，非制造业仍有望实现稳中求进。今年上半年，非制造业

PMI有望保持在高出荣枯线3个百分点以上的水平。”连平说。

不过，由于当前我国新旧增长动力仍在持续，结构调整持续加快，市场在调整中正在寻求新的平衡，经济运行中短期波动的因素依然较多，后期数据仍需观察。

连平指出，五大分项指数齐升，显示制造业下行压力有所缓解，但后势仍待观察。与此同时，3月非制造业PMI指数为53.8%，环比上升1.1个百分点，中止了前两月的连降势头。尽管已回归较高景气区间，但后续仍需调整。

赵庆河也指出，目前，我国企业生产经营中仍存在不少困难。本月反映企业资金紧张、市场需求不足和劳动力成本上涨的企业比例虽比上月有所回落，但仍超过四成，尤其是小型企业反映资金紧张的状况还有所加剧。

国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成在接受《经济日报》记者专访时表示，当前，应紧紧抓住市场回暖、企业信心回升的有利契机，加大供给侧结构性改革力度，特别是将降成本放在突出位置，通过成本的降低巩固企业生产经营和投资信心。同时，继续推进去产能、去库存进程，特别要防范因市场需求回暖而动摇其决心；要加大补短板与稳增长实现共振的力度，在使经济更加协调的过程中夯实经济增长基础；要做好去杠杆有关工作。

热评

3月份制造业PMI的回升，与季节因素、国际大宗商品价格震荡回升等都有一定的关系。但从具体指标看，制造业PMI的回升，更重要的是受到内生增长潜力的拉动，特别是受益于供给和需求两端的明显改善。

正是供需两端的同时发力，推动了我国经济运行出现明显的积极变化，大大地提振了市场信心，为宏观经济继续保持企稳向好提供了有力的支撑。

从这个意义上说，3月份两个PMI指标的双双回升，进一步印证了“在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革”的重要意义。

长期以来，中国拥有全球最大的消费者群体，消费者也具备了较强的购买力。不过，“中国制造”却面临着供给与需求不匹配的尴尬：一方面，制造业的产能扩张越来越快，市场供给规模越来越大；另一方面，市场并不买账，消费者“舍近求远”。这样的局面，使制造业乃至整个中国经济的发展都面临着较大的下行压力。而实践一次次地证明，只有减少无效和低端供给，扩大有效和中高端供给，增强供给结构对需求结构的适应性和灵活性，才能使供给与需求相匹配，也才能进一步夯实我国经济运行企稳向好的基础。

当前，我们仍然应该紧紧抓住市场回暖、企业信心回升的有利契机，在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革。从适度扩大总需求的角度看，我们必须要有新思路、新举措，要把更多精力放在推动新消费上，放在增加有效投资上，促进供给需求有效对接、投资消费有机结合、城乡区域协调发展，使巨大的内需潜力得到充分释放，形成对经济发展稳定而持久的内需支撑。

从加强供给侧结构性改革看，要加快破除体制机制障碍，激发市场主体活力，释放全社会的创业和创新潜能。同时，要鼓励和引导企业努力改善产品和服务供给，不断提升产品的品质，通过开展个性化定制、柔性化生产，培育精益求精的工匠精神，增品种、提品质、创品牌；要始终保持改革创新的热情与活力，加快淘汰落后产能的步伐，加速培育有市场竞争力的新产业和新产品，提高供给体系的质量和效率，从而实现供给结构由低水平供需平衡向高水平供需平衡跃升。

延伸阅读

## 3月份财新制造业PMI为49.7

创13个月以来最高纪录



本报北京4月1日讯 记者林火灿、实习生朱佳报道：今天发布的财新中国通用制造业采购经理人指数(PMI)显示，经季节性调整，3月份，财新中国通用制造业PMI录得49.7，比2月份上升1.7个百分点，为近13个月来的最高纪录。

数据显示，3月份，制造业产出在最近一年来首次出现回升，但升幅轻微。支持产出扩张的主要因素是新业务总量的回升。从调查情况看，部分厂商提到客户潜在需求改善。不过，海外需求疲弱继续拖累新订单增长。目前，新出口业务已连续4个月趋降。

一季度末，中国制造商继续压缩用工。用工收缩普遍与厂商为节省成本而采取压缩规模的措施有关。订单增加而用工减少，导致月内积压工作量轻微上升。新业务量回升，促使厂商在去年6月份以来首次增加采购，但整体增幅轻微。虽然增加了采购，3月份采购库存仍继续下降。厂商普遍表示库存下降的原因与持续的库存调整措施有关。月内成品库存也小幅下降。

3月份，制造业平均投入成本在20个月来首次出现上升，整体升幅尚小，许多厂商提到原料价格上涨。鉴于生产成本上升，厂商月内提高了产品价格，加价幅度虽然较为温和，但产出价格自2014年7月以来首次录得上升。3月份，供应商交货速度放缓，部分厂商反映供应商存货不足。财新智库首席经济学家何帆表示，3月财新中国制造业PMI所有分项较上月均有所改善，产出、新订单两个分项指标向上突破荣枯线，表明前期刺激政策效果在逐渐发挥。不过，鉴于当前经济复苏态势仍不明朗，政府仍应继续保持适度的刺激政策，帮助市场提振信心。

权威访谈

## 市场景气回暖 经济结构改善

——访国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成

制造业和非制造业PMI的双双回升，释放出哪些积极信号？国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成接受了《经济日报》记者专访。

记者：怎么看3月份制造业和非制造业PMI的表现？

潘建成：3月份，PMI明显回升至50.2%，比上月回升1.2个百分点，这也是PMI持续7个月处于荣枯线以下，并在今年前两个月不断下探之后，重回荣枯线上方。非制造业商务活动指数为53.8%，也比上月回升1.1个百分点，扩张的态势更加明显。

从其他指标看，今年前两个月，规模以上工业企业利润总额结束了连续7个月的下降趋势，呈现恢复性增长态势。3月份中上旬以来，钢铁、有色、化工、建材等工业生产资料价格在经历长时间持续下跌之后，出现了较大幅度上涨。这些指标结果表明，中国经济呈现出企稳筑底的迹象。

记者：支撑当前中国经济企稳的最重要基础是什么？

潘建成：总的来看，市场需求的扩展，是当前中国经济企稳的重要基础。3月份，PMI回升的突出表现是国内外市场订单的回升。其中，制造业新订单指数为51.4%，新出口订单指数为50.2%，非制造业新订单指数为50.8%，分别比上月回升2.8、2.8和2.1个百分点。

市场需求的回暖表明，一段时间以来积极的财政政策和稳健并倾向于适度灵活的货币政策的效应开始显现，同时也一定程度上与近期房地产市场的回暖有关。房地产业商务活动指数为53.5%，今年以来首次升至临界点以上；今年2月，在监测的70个大中城市中，47个城市的新建商品住宅价格比上月上涨，而价格下降的只有15个。

订单的回升推动了企业生产的回升和采购活动的活跃。3月份生产指数为52.3%，比上月上升2.1个百分点；采购量指数为52.6%，比上月上升4.7个百分点，重回临界点以上。事实上，采购量指数的回升与订单指数的回升呈现出相互促进的状况。

市场需求的回暖同时促进了进口需求的回升。今年3月进口指数为50.1%，比上月提高4.3个百分点，是2013年12月以来的最高点。

市场的回暖同时提振了企业信心。3月份制造业PMI生产经营活动预期指数高达62.6%，比上月回升4.7个百分点，为24个月以来的最高值。

记者：PMI回升的背后，还释放出了哪些积极信号？

潘建成：从调查结果看，在市场景气回暖的同时，经济结构处于持续改善之中。首先，服务业发展继续向好，非制造业PMI明显高于制造业PMI的趋势没有改变。二是制造业继续向中高端迈进。高技术制造业PMI为52.4%，比上月上升3.5个百分点，高于制造业总体2.2个百分点。三是生产性服务业较快回升，生产性服务业商务活动指数为61.1%，较上月大幅上升14.8个百分点，今年以来首次升至扩张区间。四是消费贡献进一步增强，消费品制造业PMI为52.2%，比上月上升4.8个百分点，高于去年同期1.9个百

分点。

记者：当前，应如何进一步夯实经济运行的筑底基础？

潘建成：PMI为月环比指数，本月制造业PMI和非制造业商务活动指数比2月份明显回升，存在着一定程度的季节因素影响，同时也应认识到近期房地产市场回暖与较大的房地产去库存压力并存，将经济企稳筑底迹象转为回升向好趋势仍需要付出艰苦的努力。

当前，应紧紧抓住市场回暖、企业信心回升的有利契机，加大供给侧结构性改革力度，特别是将降成本放在突出位置，通过成本的降低巩固企业生产经营和投资信心。同时，继续推进去产能、去库存进程，特别要防范因市场需求回暖而动摇其决心；要加大补短板与稳增长实现共振的力度，在使经济更加协调的过程中夯实经济增长基础；要做好去杠杆有关工作。总之，要面向市场需求从根本上改善企业供给环境，促进企业整体上效益和效率的持续改善，为实现全年经济社会发展主要预期目标打下坚实的基础。