

本期专报：刘小涛书记、王颺秘书长

领导参阅 专报

第 14 期（总第 96 期）

2024 年 5 月 7 日

苏州太湖书院 苏州太湖智库主办

市管重点新型智库

全球制造业复苏升温值得关注

苏州是全国乃至全球制造业大市，制造业发展对整体经济发展具有举足轻重的意义。最近我们关注到全球制造业复苏升温的情况，苏州有必要把握这一契机，为此我们收集整理了相关情况，供领导参阅。

一、全球制造业加快复苏升温

今年以来，全球制造业有所恢复，为提振全球经济增长预期带来积极影响。根据中国物流与采购联合会最新发布的数据，3 月份

全球制造业采购经理指数（PMI）为 50.3%，环比上升 1.2 个百分点，结束了连续 17 个月在 50% 以下运行的走势，重回扩张区间。

这种发展势头，与近期国际机构预测全球贸易反弹趋势大体一致。联合国贸易和发展会议表示，全球贸易在经历了几个季度的下降之后，有望在 2024 年出现反弹。国际货币基金组织近日将 2024 年全球经济增速预期上调至 3.1%，较去年 10 月份的预测值高出 0.2 个百分点。4 月 10 日，世贸组织发布最新报告预测，全球货物贸易在 2024 年和 2025 年将分别增长 2.6% 和 3.3%。全球贸易的持续改善，体现在制造业新订单指数、生产指数明显回升，反映出世界经济总需求已经开始回暖。

分析认为，3 月中国和美国制造业加快回升，为全球经济复苏贡献了主要力量。分区域看，亚洲制造业继续稳中趋升，制造业 PMI 升至 51% 以上；美洲制造业恢复力度较上月有所增强，制造业 PMI 升至 50% 以上；欧洲制造业恢复态势稳定，但力度偏弱，制造业 PMI 较上月小幅上升，但仍在 50% 以下；非洲制造业有所波动，制造业 PMI 较 2 月份下降，且在 50% 以下。

具体来看，欧洲方面，德国经济复苏乏力仍是困扰欧洲经济恢复的主要因素。近期，德国的主要经济研究机构均下调对 2024 年德国经济增长的预期至 0.1% 左右。与德国类似，法国央行下调法国经济增长预期至 0.8%，低于之前预测的 0.9%。非洲方面，南非制造业波动较为明显，制造业 PMI 从 2 月的 50% 以上降至 50% 以下。

数据变化显示，亚洲制造业增速继续领跑其他区域。中国、

印度和东盟主要国家对亚洲经济的增长仍发挥着重要引领作用。博鳌亚洲论坛发布的《亚洲经济前景及一体化进程 2024 年度报告》称，2024 年亚洲经济增速有望达 4.5%，亚洲经济体的国内生产总值（GDP）规模占全球比重预计为 49%。相较于其他区域，亚洲各国更加注重区域合作，发展环境更为包容和开放，发展的韧性更强。

从供给端看，部分新兴市场国家提前降息，提振了制造业生产。截至 2023 年底，加息央行占比已触顶回落，降息央行占比上升。由于通胀压力缓和，巴西、墨西哥、智利、秘鲁等新兴市场国家率先降息，巴西于 2023 年 8 月启动降息，基准利率降低 50 个基点至 13.25%；墨西哥 2024 年 3 月开启降息，基准利率下调 25 个基点至 11%。

展望二季度，全球经济能否持续复苏，取决于以下几个方面。首先是全球市场需求恢复强度，这是全球经济复苏的内生基础，需要继续观察各国制造业新订单指数的后续走势。

其次是政策环境的改善程度。欧洲经济的弱复苏以及通胀压力的缓解有望推动欧洲央行加快降息节奏。欧盟统计局数据显示，3 月欧元区调和 CPI 从 2 月的 2.6% 降至 2.4%。在此数据公布之前，欧洲央行行长拉加德曾表示，如果即将公布的通胀和工资数据符合其预测，欧洲央行将在 6 月份降低关键利率。这一数据的发布增加了欧洲央行加快降息节奏的概率。随着更多的发达经济体开始降息，将会对全球经济复苏带来积极影响。

总体来看，今年一季度全球制造业整体恢复态势好于 2023 年

四季度，全球经济持续稳中趋升。在全球经济出现向好迹象的带动下，各国应维护和践行多边主义，加强宏观经济政策协调和经贸合作，减少贸易摩擦，促进物流畅通、产业链协同，寻求贸易合作的新途径，更好推动全球经济持续复苏。

二、全球制造业回暖影响分析

在全球化的浪潮中，制造业作为经济的重要支柱，其复苏的势头不仅影响着行业内部的发展，更对大宗商品市场产生深远的影响。在全球经济逐步走向稳定增长的背景下，制造业的复苏无疑为大宗商品市场注入了新的活力。

美国 3 月 ISM 制造业 PMI 的大幅反弹，以及美英日等国制造业活动的回升，共同描绘出一个全球制造业复苏的图景。这一趋势不仅对上游资源品的需求产生了提振作用，推动了相关产品价格的上涨，而且也受到了 AI 和新能源技术快速发展的推动。

这些技术对工业金属等大宗商品的需求预期带来了显著增长，为大宗商品市场提供了新的增长动力。然而，这种复苏的持续性和稳定性仍然面临诸多挑战，特别是在消费需求的持续性方面。

全球制造业的复苏为大宗商品市场带来了新的增长机遇。制造业的扩张意味着对原材料和能源的需求量增加，这直接推动了大宗商品价格的上涨。随着 AI 和新能源技术的发展，对某些特定工业金属的需求预计将会大幅增长，这可能会改变大宗商品市场的供需格局。

制造业的扩张与大宗商品需求之间存在着密切的正相关关系。此外，从历史数据来看，制造业的复苏往往伴随着大宗商品

价格的上涨。然而，这种趋势并非一成不变。例如，20 世纪 70 年代的石油危机和 2008 年的全球金融危机都曾对大宗商品市场造成重大冲击。因此，虽然当前的制造业复苏为大宗商品市场带来了机遇，但我们也应警惕可能的风险。

具体来看：

1. 对大宗商品消费影响。全球制造业复苏，企业补库周期开启，必将带动对原材料需求。

黑色金属方面，制造业复苏将对板材消费产生积极影响。一方面，全球制造业复苏，有利于带动我国工业品出口的增长，如机电产品。我国出口产品中，机电产品出口总额约占 60%，其中包括通用机械设备、家用电器、汽车、电子元件等等产品，出口增长将带动相应下游板材、特钢的消费增加。另一方面，全球制造业生产回升，将直接带动钢材需求。我国作为全球最大的钢材生产国，且生产升本相对低廉，制造业恢复将直接带动我国钢材出口需求。此外，国内促内需政策、大规模设备更新行动也将促进国内工业品消费，从而带来上游原材料消费。

有色金属方面，中国是全球最大的铜消费国，据统计，2023 年中国铜消费在全球占比达 51.2%，其中精炼铜消费在全球占比更是达 56.2%，中国铜消费在全球占主导作用。国内铜消耗主要在电力电网、汽车家电、新能源及建筑、交通等行业，其中建筑、电力、家电用铜消费约占总量的 54%。2024 年制造业复苏中，家电、汽车、电子等行业将迎来积极复苏，其用铜消费约占 25%-30%，对铜消费增加形成积极拉动作用。铝方面，下游行业中耐用消费品、

电子电力、铝材和铝合金出口等形成合力，对铝消费有积极提振。

2. 对大宗商品价格影响。下游消费强弱与上游供应弹性影响不同大宗商品价格。

我国钢材消费处于下行周期，需求不足问题压制价格表现。2024年一季度，由于房地产仍在探底，钢材消费较去年继续下行。板材消费表现虽然尚可，但由于近两年钢厂品种生产结构调整，长材转向板材供应持续增加，导致板材消费虽然增长，但供应压力增加，库存表现较往年明显抬升。在此背景下，一季度钢价大幅下跌，与铜走势截然相反。

相对而言，有色金属消费仍处于增长期。新兴产业中，新能源汽车、光伏、风电等近几年对有色金属消费拉动明显。此外，供应弹性对价格有较强干扰作用。2024年，第一量子巴拿马 Cobre Panama 矿山停产，英美资源下调 2024 年产量预期，淡水河谷第二大铜矿 Sossego 被暂停运营，这些一系列事件导致铜矿供给持续偏紧，推动一季度铜价大幅走强。

整体而言，全球制造业回暖，必将带动对原材料需求，大宗商品价格有望上行，而由于各自产业基本面影响，供需、价格走势略有分化。

责任编辑：柴永鹏

联系电话：18896954159 65519639（传真）

地址：苏州市吴中区胥口镇灵山路 609 号

共印：30 份