

供应链瓶颈持续、通货膨胀

居高不下、消费者需求减弱.....，在多重压力下，不少欧美制造业企业正面临着是否要调整生产的难题。

6月纽约州

制造业调查显示，制造商的库存正“显著增长”，未完成的订单一年多来首次下降。QUICK FactSet的数据也称，截至3月底，全球2349家制造业上市公司的库存达到了创纪录的1.87万亿美元，比3个月前增加970亿美元，是近10年有可比数据以来的最高水平。

投资咨询公司BCA Research首席新兴市场策略师布达吉安（Arthur Budaghyan）在30日一场研讨会上对第一财经

记者称，未来6个月中，欧美对汽车以外货物的需求都将收缩。美国零售商已经积累了大量库存，因此将减缓增加新订单的速度。“随着通胀上升，美国人实际可支配收入正在快速下降，当实际工资

下降，消费者会更愿意在服务上消费。疫情期间他们已经购买了大量耐用品。欧洲和美国的情况是一样的。”布达吉安说。

消费者需求放缓

根据QUICK FactSet的数据，按百分比计算，2022年第一季度全球库存额增幅为5.3%，是2018年（6.1%）以来的同期最大增幅。这导致库存周转时间延长，2022年第一季度库存周转速度比前一季度下降了3%。企业去库存需要81.1天，比第四季度增加了3.6天，是过去10年中最长的。

其所有12个制造业部门的库存都在增加。其中，电子、汽车和机械三个行业占到总数的61%。消费需求的放缓在智能手机和个人电脑等电子产品方面尤为明显，电子行业的库存增加最多，增加了267亿美元，至4570亿美元，上涨6%。在汽车行业，库存水平增长了148亿美元，至2730亿美元，同样增加6%。福特公司销售额下降8%，库存猛增21%达146亿美元，是25年来的最高值。

此外，最近几个月，消费者支出再次转向，人们开始在燃料、旅行和工作服装等方面支出更多，而减少对休闲服、家具和家庭装修等类别的开支。标准普尔全球市场情报公司运输咨询总监伯明翰（Paul Bingham）预测，今年的消费者支出将增长4.2%，但构成正在发生变化，耐用消费品类别面临逆风。

美国连锁超市塔吉特

本月

早些时候

表示，将取消与供应商的订单，并向客户提供折扣，以去库存。梅西百货、Gap和科尔士百货等其他大型零售商也报告说，他们手上有太多的错误商品。

在最新的堪萨斯城联储制造业调查中，一些美国中西部制造商在访问中表示，“预计今年后半年的销售量会大幅下降。看上去我们的客户订货过多，短期内供应过剩”，“投入品的库存处于历史最高水平，我们在库存中投入了很多，但只要缺少一个零件就会停止车辆生产”，“缺乏供应和运输的问题，目前在制造用品和设备替换零件方面最为明显”。

关键材料不足

在欧洲，根据德国ifo经济研究所最新发布的调查结果，德国制造业的材料短缺将至少再持续10个月，受调查的企业都预计供应问题在今年不会得到解决。预计供应问题持续时间最短的是金属生产和加工行业，为7.2个月，而最长的是饮料行业，预计达13.1个月。6月，74.1%的公司抱怨在采购中间产品和原材料方面存在瓶颈和问题，但比5月的77.2%稍有下降。

Ifo经济研究所称，在德国制造业的关键部门，存在供应问题的公司比例仍然很高。电气和电子行业、机械和设备制造商以及在汽车行业都有大约90%的公司报告说，没有收到所需的所有材料和中间产品。

ifo调查部主管沃拉贝（Klaus Wohlrabe）说：“人们所希望的供应链问题缓解正在不断被推后。供应瓶颈现在不幸成为许多公司日常经营的一部分。”

材料短缺致使一些行业未完工产品开始堆积。据福特公司财报，第一季度，该公司有多达5.3万辆汽车没有完工。同样的原因，再加上俄乌冲突导致的运输问题，德国汽车制造商梅赛德斯-奔驰也出现类似情况。

“最近一连串的企业库存公告和对经济衰退的担忧加剧，表明企业将审慎地管理库存建设。”牛津经济研究院美国首席经济学家克拉钦（Oren Klachkin）说，“在经济复苏的过渡期和持续的供应链问题中，企业在制定适当的库存策略时面临着一项艰巨的任务，这些问题使得人们很难知道货架上何时可以进货。总的来说，以持续高温的通货膨胀和利率上升为形式的风暴云正在使经济前景变得暗淡。”

尽管如此，他说：“我们坚持认为软着陆是最有可能的，尽管我们承认下行风险在上升，而且美联储在试图平衡通胀和经济衰退的担忧时面临着越来越困难的任务。”