

## 财新中国通用制造业 PMI™

### 制造业运行轻微改善

#### 概要：

5 月份，中国制造业整体景气度进一步轻微改善。在出口恢复增长的利好下，新接业务总量加速上升，产出大致保持平稳。积压工作量因此继续增加，但厂商对用工规模仍然保持相对审慎。价格上行压力依旧轻松，投入成本仅有轻微涨幅，产出价格与上月持平。不过，在第二季度中期，业界对未来一年生产前景的信心有所减弱。

作为一个以单一数值概括制造业经济运行状况的综合指标，经季节性调整的**采购经理人指数 (PMI™)** 在 5 月份录得 50.2，与上月持平，说明中国制造业景气度进一步轻微改善。目前，重要指标 PMI 已经连续 3 个月保持在 50.0 临界值以上。

新接订单总量进一步增长，使 PMI 数据得以保持扩张。在新增出口订单恢复增长的利好下，本月新业务增速略超 4 月份。据受访厂商反映，新产品发布，外需转强，带动本月新订单的增长。

与此同时，制造业产出在经历上月微增后，本月趋于平稳。

新接业务总量增速上升，促使制造商的采购活动恢复增长，虽然增速尚微，但这已是 5 个月以来采购活动首次录得扩张。采购库存连续第二个月基本持平。不过，为交付新订单，厂商增加动用现有库存，导致成品库存进一步下降。

对于用工，厂商仍然保持审慎，用工规模连续第二个月轻微下降。

新订单增加，进一步加剧产能压力，5 月份积压工作量上升，但增幅仍属轻微。供应链压力也同样明显，制造商连续第五个月反映投入品供应速度下降。

5 月份数据显示，中国制造业平均投入成本仅有轻微升幅，较去年同期明显放缓。另一方面，制造业产品出厂价格与上月持平，许多厂商提到市场竞争压力大。

5 月份，业界信心度下滑至 2012 年 4 月该项调研开始以来的最低点，厂商担心中美贸易战升级，对全球需求的预测也相对偏低。

#### 要点归纳：

- 5 月份产出大致平稳
- 新业务总量与出口销售微增
- 采购回升

#### 点评：

财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“2019 年 5 月，财新中国制造业 PMI 录得 50.2，与上月持平，制造业保持温和扩张态势。分项来看：

- 1) 新订单指数小幅上扬，新出口订单显著回升至年内高位，反映制造业内外需求依然良好。
- 2) 产出指数进一步回落，但仍处扩张区间；就业指数略有上扬，仍处收缩区间。反映制造业生产扩张放缓，就业未有进一步恶化。
- 3) 采购库存指数小幅回升至荣枯线以上，成品库存指数亦小幅回升但仍处收缩区间。反映企业库存水平仍处于低位，企业补库意愿有所抬升。供应商供货时间指数显著回落，供货更加拖延，也体现库存水平较低。
- 4) 投入价格指数略微向上，处于扩张区间；出厂价格指数略微向下，落在荣枯线上。意味着工业品价格整体稳定，原材料价格仍有一定上涨压力。

#### 财新中国通用制造业 PMI



5) 未来产出指数显著下挫，体现中美贸易冲突之下，企业家信心再被削弱。

整体而言，5 月中国经济平稳增长，保持韧性。制造业内外需求良好，价格水平稳定；但企业家信心在走弱，企业库存仍处于低位。中美冲突对中国经济的影响率先体现在信心上，中国最好的应对之策，应是通过有力的改革、适时的调控稳定和提振企业、居民和资本市场的信心。”

**查询详细数据，敬请联络：**

## 财新智库

莫尼塔宏观研究主管 钟正生 博士  
电话：+86-10-8104-8016  
电邮：zhongzhengsheng@cebm.com.cn

公关总监 马玲  
电话：+86-10-8590-5204  
电邮：lingma@caixin.com

## IHS Markit

首席经济师 Annabel Fiddes  
电话：+44-1491-461-010  
电邮：annabel.fiddes@ihsmarkit.com

市务与传讯部 Joanna Vickers  
电话：+44 (0) 207-260-2234  
电邮：joanna.vickers@ihsmarkit.com

首席经济师 Bernard Aw  
电话：+65-6922-4226  
电邮：bernard.aw@ihsmarkit.com

## 编辑备注：

《财新中国通用制造业报告》每月向逾 500 家制造业厂商的采购主管发出问卷，然后根据回收的数据编制报告。调查样本库采用分层抽样法，按公司规模，并根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的影响，采用标准行业分类法 (SIC) 予以分层抽样。根据每月中旬收集的数据，调查的结果可反映当月对比上月的变化。对于每项指标“报告”都会列出每种答案的百分比、回答“较高”/“较好”和回答“较低”/“较差”的人数之间的净差额，以及“扩散”指数(选择正面答案的人数与半数选答“相同”的人数的总和)。

“**采购经理人指数 (PMI™)**”是一个建基于五个单项指标的综合指数，各指标及其权重分别是：新订单-0.3、产出-0.25、就业人数-0.2、供货商供货时间-0.15、采购库存-0.1，其中供货时间指数作反向计算，使其可比性与其它指标一致。

“扩散”指数具有先导指数的各种特性，可概况显示当前的主流变化趋势。指数高于 50，说明该单项整体上升；低于 50，则说明整体下降。

IHS Markit 可以为客户提供与主要数据 (未经修正) 相关的历史数据，初始发布的季节性调整数据，以及后续修正数据。详细信息，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

## 关于财新：

财新传媒是提供财经新闻及资讯服务的全媒体集团，依托专业的团队和强大的原创新闻优势，以网站、移动端、期刊、视频、图书、会议等多层次的业务平台，为中国最具影响力的受众群，提供准确、全面、深入的财经新闻产品。财新智库是财新传媒通过孵化另行建立的高端金融资讯服务平台，旨在通过发展金融数据业务，壮大宏观经济研究队伍，服务于智库业务客户。详细信息，敬请浏览 [www.caixin.com](http://www.caixin.com) 和 [www.caixinglobal.com](http://www.caixinglobal.com)。

## 关于 IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://www.ihsmarkit.com)):

IHS Markit (Nasdaq: INFO) 是世界首屈一指的信息服务公司，专注环球经济发展中的主要产业与市场，提供与之相关的关键信息、分析和方案。公司为商界、金融界、政府机关制订新时代的资讯、分析和方案服务，致力提高客户的运作效率，并提供精辟深入的独到见解，以利客户在掌握充分资讯的基础上作出可靠决策。IHS Markit 拥有逾 50,000 家企业及政府客户，包括 80%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 和/或其关联公司的注册商标。所有其他公司及产品商标，皆归属其相应拥有者。© 2019 IHS Markit Ltd 版权所有。

## 关于 PMI:

“采购经理人指数 (PMI™)”调查目前涵盖全球逾 40 个国家及欧元区等重要区域。该指数系列已成为全球密切关注的商业调查数据，因能够及时、准确而且独到地把握每月经济动态而深受各国央行、金融市场和商业决策者的推崇。详细信息，敬请浏览 <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

本报告有关“财新中国通用制造业 PMI™”的知识产权属 IHS Markit 所有或获许使用。未经 IHS Markit 同意，不得以任何未经授权的形式 (包括但不限于复制、发布或传输等) 使用本报告中出现的数据。对于本文所包含的内容或信息 (“数据”)，或数据中的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，IHS Markit 概不负责。对于因使用本文数据而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失，IHS Markit 概不负责。Purchasing Managers' Index™ 与 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或获许使用。财新传媒获许使用上述商标。IHS Markit 是 IHS Markit Limited 和/或其关联公司的注册商标。

倘若阁下不欲从 IHS Markit 收取新闻稿，请以电邮知会 [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)。有关本公司的私隐政策，请查阅[此处](#)。