

## 财新中国通用制造业 PMI™

### 4 月份制造业产量微增

#### 概要：

最新 PMI 数据显示，中国制造业整体景气度连续第二个月出现改善，但 4 月份改善幅度有所减弱。产出与新接业务总量微增，但来自海外的新订单量微减。厂商的采购量趋于平稳，但需求相对疲弱，导致厂商在 4 月份不愿扩充库存。价格数据显示，整体通胀压力在第二季初有所放缓，投入成本与产出价格皆升幅轻微，部分厂商甚至因最近的销售税改革而降低销售价格。可喜的是，业界对未来一年生产前景的信心得到改善，回升至 11 个月高点。

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 4 月份录得 50.2，低于 3 月份 (50.8)，说明中国制造业景气度连续两月得到改善。虽然改善幅度尚微，但已摆脱了年初的疲弱态势。

最新数据显示，中国制造业产出在 4 月份继续增长，虽然增速尚微，但这已是连续第三个月产出录得增长。新订单量的趋势也相似，增速较 3 月份放缓。数据显示，销售疲弱的原因主要源于外需减弱，新增出口业务量在过去 3 个月中两次录得下降。

第二季初，厂商产能压力有限，积压工作量录得三年来最小增幅。另一方面，厂商采取了控制成本的措施，并且在员工自愿离职后没有填补空缺，导致制造业用工轻微收缩。

经过连续 3 个月收缩后，制造业采购数量趋于平稳。采购库存也因此与上月基本持平。不过，整体需求低迷，导致制造商对成品库存保持审慎，成品库存已连续 4 个月处于下降状态。

最新数据显示，中国制造业供应链压力放缓，投入品供应商供货速度仅有轻微降幅。

4 月份，平均采购成本继续上升，升幅仅算轻微。制造业产品出厂价格也升幅放缓。据部分厂商反映，最近销售税的改革，影响了产品售价。

可喜的是，业界信心度在 4 月份有所增强，升至将近一年来最高。业界的乐观预期主要与新产品发布、公司计划扩张、全球需求状况预期好转等因素有关。

#### 要点归纳：

- 整体景气度连续两月改善
- 产量与新订单增长
- 价格上涨压力放缓

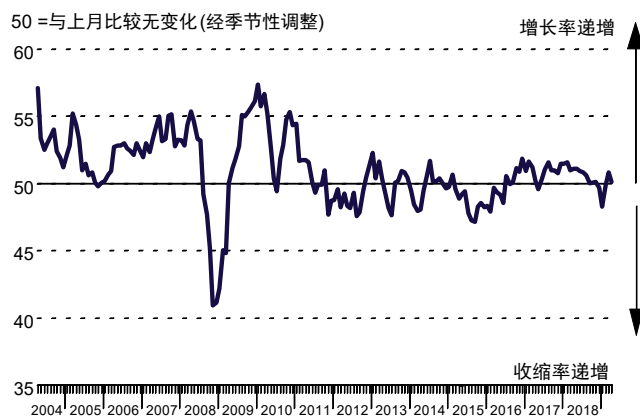
#### 点评：

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 4 月，财新中国制造业 PMI 录得 50.2，较上月创下的高点回落 0.6 个百分点，制造业扩张速度有所放缓。分项来看：

- 1) 新订单指数小幅回落，仍保持在扩张区间，新出口订单回落较为明显，重返收缩区间，制造业外需景气度下降。
- 2) 产出指数同样小幅回落，就业指数从上月高点显著降至荣枯线以下。国家统计局数据显示，2019 年 3 月城镇调查失业率虽有所下降，但仍处较高水平，意味着就业压力依然存在。
- 3) 采购库存指数小幅下降至荣枯线以下，成品库存指数降幅较为明显，未来产出指数温和向上，表明企业生产意愿和产品需求情况良好。供应商供货时间指数进一步回升，企业资金周转速度有所加快。

#### 财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

- 4) 出厂价格和投入价格指数略微向下，工业品价格上涨压力变化不大，4 月 PPI 环比或在 0% 附近。

整体而言，4 月中国经济仍展现出良好韧性，但经济只是弱企稳，还谈不上向上的拐点。中央政治局会议对一季度的逆周期政策有边际上的调整，但二季度经济还有回调压力，预计政策只是微调而非转向。”

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@cebim.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、准确而且独占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](#)。