

财新中国通用制造业 PMI™

10 月份生产增速停滞

概要：

10 月份，中国制造业运行情况环比基本持平，产量大致保持不变，新业务总量仅有轻微增长。销售疲软，部分原因与外需减弱有关，出口销售连续 7 个月出现下滑。市况相对低迷，导致用工数量进一步收缩，但收缩率尚算小幅。采购活动也仅有轻微增长。对于生产前景，业界的信心度降至 11 个月以来的低点。

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™)** 从 9 月份的 50.0 微升至 50.1，显示中国制造业运行状况在第四季初基本没有变化，与上月一样，增速基本停滞，未能延续 9 月份之前连续 15 个月保持增长的态势。

在经历连续 27 个月增长后，中国制造业产出在 10 月份呈现持平状态。据受访厂商反映，市场需求相对低迷，因此生产活动暂且维持不变。

新订单总量在 10 月份出现轻微增长，打破 9 月份的增速停滞状态。据受访厂商反映，市况疲弱，抑制了客户需求，部分厂商还提到外需减弱。新接出口业务量连续 7 个月出现下滑，但 10 月份降速较 9 月份有所放缓。

用工规模继续收缩，而且此轮用工收缩期至今已持续五年。不过，10 月份收缩率已放缓至 5 月份以来最轻微。用工收缩的原因，多数与公司缩减规模的计划，以及员工退休有关。用工收缩，加上开工不足，导致积压工作量进一步小幅上升。

10 月份调查数据显示，中国制造商的采购活动出现回升。不过，受新订单的趋势影响，采购增速极微，采购库存也因此仅有轻微增幅。成品库存则连续 6 个月趋降，但降幅甚微。

月内投入品供应商的交货速度继续放缓，交货延误率较 9 月份轻微加剧。

价格数据显示，制造商的盈利空间进一步受到挤压，投入成本的涨速继续超越产出价格。值得注意的是，成本涨速加剧，创下 9 个月来次高记录。

对于未来一年的生产前景，业界普遍乐观认为产量将会上升。不过，因担心当前低迷的市况，以及中美持续贸易争端所带来的冲击，业界的乐观度降至 11 个月以来最低。

要点归纳：

- 第四季初产出大致持平
- 新业务总量微增，出口销售进一步下滑
- 投入品价格涨幅加剧

点评：

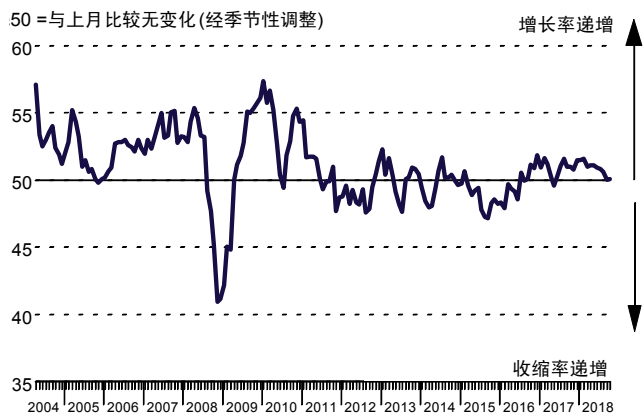
财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“2018 年 10 月，财新中国制造业 PMI 录得 50.1，较上月略有回升。分项中，新订单指数和就业指数均从上月下降中有小幅恢复，新出口订单指数也从上月低点有所回升，反映制造业需求有所企稳。

但产出指数连续第二月明显下滑，这与近期制造业投资走高、而工业增加值显著回落的情况相一致，可能反映投资需求主要来自环保、技改需要，而不是产能扩张的需要。未来产出指数进一步回落，企业经营预期也继续走低。

出厂价格指数略有下降，但投入价格指数明显上升，工业品价格上行压力依然不减。产成品库存和采购库存指数均较上月略微上升，产成品库存处于收缩区间、采购库存处于扩张区间，反映产

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

品需求状况较为稳定。供应商供货时间指数继上月大幅回升后有所回落，制造业资金周转仍然存在压力。

整体而言，10 月制造业景气度仍处低位，需求虽有所企稳，但生产和企业信心均继续降温，生产成本上涨压力不减。经济未见明显起色。”

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 Jerrine Chia

电话：+65 6922-4239

电邮：jerrine.chia@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 和 www.caixinglobal.com。

关于 IHS Markit (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。© 2018 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。有关本公司的私隐政策，请查阅 [此处](#)。