

## 财新中国通用制造业 PMI™

### 12月制造业产量轻微回升

#### 概要：

2018 年底，中国制造业产量出现轻微回升，改变了此前连续两月的持平状态。不过，需求出现减弱迹象，新订单总量轻微下降，厂商连续两月下调产品出厂价格。导致厂商降价的因素还包括投入成本在略逾一年半以来首次出现下降。

业界对业务前景的信心仍然相对低迷，用工规模已经持续 62 个月呈现收缩状态。

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 2018 年底录得 49.7，低于 11 月份 (50.2)，显示中国制造业运行重返收缩区间，虽然收缩率尚算轻微，但却是 2017 年 5 月以来首次录得景气减弱。

2018 年 12 月份，中国制造业产量出现轻微增长，结束此前两月的持平状态，但增速远低于 2018 年初。

同时，最新调查数据还显示，中国制造业 12 月份新接订单总量重现下降，虽然降幅极微，却是 2016 年 6 月以来首次出现下降。许多受访厂商表示，市场需求相对低迷，销售受挫。出口新订单量更是连续第九个月出现收缩，但收缩率较 11 月份有所放缓。

为降低运营成本，加上员工自愿离职后企业决定不再填补空缺，12 月份制造业用工规模继续收缩，收缩率与 11 月份相近，皆属小幅收缩。另一方面，积压工作量继续上升，部分厂商表示原因是生产设备问题。

12 月份，制造业采购量连续第三个月保持扩张，但扩张率极微。部分厂商因预期 2019 年采购成本上升而提前增加采购。采购库存量则与上月几乎持平，成品库存略有上升。

12 月数据显示，供应链压力放缓，投入品供应商的交货速度趋于平稳，结束了此前连续 27 个月的环比下降状态。

2018 年底，平均投入成本下降，这在略逾一年半以来尚属首次，虽然是小幅下降，但已创下 2016 年 2 月以来最大降幅。与此同时，在市场价格普遍下降的背景下，制造商也连续第二个月下调了产品销售价格。

对于未来 12 个月的生产前景，制造商的信心度轻微上升至 3 个月以来的高点，但整体仍属低迷。业界的顾虑主要源于客户需求减弱，以及有关生产的法规收紧。

#### 要点归纳：

- 产出重回扩张区间
- 新业务总量下降
- 投入成本自 2017 年 5 月以来首次出现下降

#### 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 12 月，财新中国制造业 PMI 录得 49.7，较上月显著下挫，是 2017 年 6 月以来首度掉下荣枯线。分项来看：

- 1) 新订单指数显著下滑，为 2016 年 7 月以来第一次掉下荣枯线，反映制造业需求收缩；出口新订单指数仍在荣枯线下略有回升，外需依然受中美贸易冲突压制，而内需放缓更为显著。
- 2) 就业指数在收缩区间略有上升，产出指数小幅回升至荣枯线以上，但仍处于近 3 年来低位，弱需求对生产的拖累或将逐渐凸显。产成品库存指数仅略有下降，而采购库存指数下降至荣枯线以下，企业去库存意愿增强，这也不利于后续制造业产出的稳定。
- 3) 供应商供货时间指数进一步显著回升，为 2016 年以来首度站上荣枯线。企业资金周转状况的好转，可能与近期政策支持中小企业融资、以及国务院要求解决政府部门和国有大企业拖欠民

#### 财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

营企业账款问题有关。

4) 出厂价格和投入价格指数均大幅回落，与近期原油价格和国内大宗商品价格走弱的情况相一致，PPI 同比下行或将加速。

整体而言，12 月制造业内需下滑、外需仍受压制，企业去库存意愿增强，工业品价格趋于下行，制造业生产或将进一步受到拖累。中国经济下行压力有进一步加大的迹象。”

**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](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](#)。