

财新中国通用制造业 PMI™

2019年伊始制造业表现偏弱

概要：

最新调查数据显示，2019年伊始，中国制造业整体表现偏弱。生产与新增业务总量皆在年初出现轻微降幅，惟出口订单恢复增长。需求相对低迷，导致采购活动在20个月来首次出现收缩。厂商的采购库存与成品库存也录得下降。

可喜的是，用工规模的收缩率已放缓至9个月来最轻微，业界对业务前景的信心回升至2018年5月以来最高点。

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2019年首月录得48.3，低于去年12月份(49.7)，显示中国制造业运行进一步放缓。最新PMI数值为2016年2月以来最低纪录。

1月份，中国制造业生产放缓，未能延续去年底的轻微增长态势。据受访厂商反映，需求减弱，导致厂商调整生产计划。不过，本月产出收缩率尚算小幅。1月份调查还显示，新接业务总量普遍趋降。基本面数据显示，制造业表现疲弱，主要原因是国内需求低迷，而来自海外的新增业务量在年初则有轻微增长。

1月份，中国制造业用工数量轻微下降，降幅为9个月来最小。另一方面，厂商的积压工作量进一步小幅上升。

用工收缩率放缓，说明业界信心略有改善。对于未来12个月的业务前景，业界的乐观度回升至2018年5月以来最高。部分厂商预期新产品问世，公司计划扩张，将会在未来一年提振产出。

1月份，受新接订单量整体放缓所影响，制造业采购量下降，但降幅尚小。厂商对库存采取相对审慎态度，采购库存与成品库存在2019年初皆录得下降。

投入品供应商的交货速度曾在去年12月份大致趋于平稳，但在1月份重现放缓迹象，但供货延误率仅算轻微。

有别于以显著上涨为主要趋势的2018年，中国制造业的平均投入成本目前已连续两月出现下降。据受访厂商反映，成本负担减轻，原因是原料价格下降。与此同时，在市场价格普遍下降的背景下，制造商也下调了产品的销售价格。

要点归纳：

- 产出基本面趋弱
- 出口销售轻微增长，但新接业务总量下降
- 业界乐观度回升至8个月高点

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：

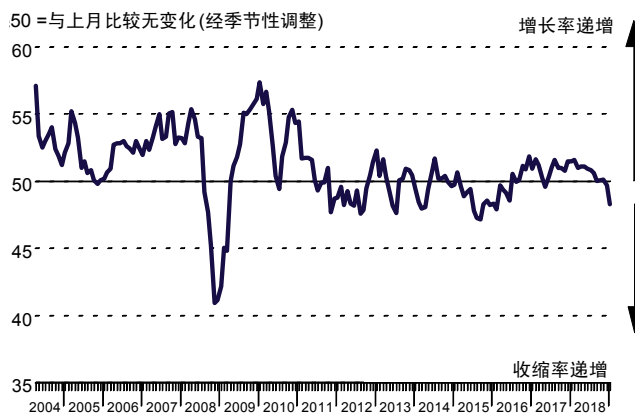
“2019年1月，财新中国制造业PMI录得48.3，较上月大幅下挫，创2016年3月以来新低。分项来看：

1) 新订单指数在收缩区间进一步大幅走低，反映制造业需求大幅收缩。但出口新订单指数出现大幅反弹，一跃突破荣枯线，创去年4月以来最高，反映中美贸易“休战”之后，企业出口订单得到了明显修复。

2) 产出指数大幅走低，疲弱需求对生产的拖累效应凸显：就业指数在收缩区间继续温和上扬，可能与稳就业政策开始收到一些效果有关；产成品库存显著下滑至收缩区间，采购库存指数大幅下挫，企业行为明显偏向去库存；供应商供货时间指数继上月站上荣枯线后，再度掉回收缩区间，企业资金周转压力尽管有所缓和，但压力犹存。

3) 出厂价格和投入价格指数降幅较小，1月以来国内工业品

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

格小幅回升，企业主动降低库存，使得工业品价格下跌有所缓和。经验预测，PPI同比或将进一步下滑至0附近。

整体而言，1月以基建为代表的逆周期调控政策尚未取得明显成效，制造业内需猛烈收缩，但中美贸易磋商进展积极，外需转向积极，成为一大亮点。企业去库存意愿增强，产出大幅走低，中国经济下行压力凸显。财政和货币政策或将加码、加速发力，但稳杠杆、强监管的基调未变，中国经济走弱趋势仍将延续。”

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。有关本公司的私隐政策，请查阅[此处](#)。