

最早发布时间: 2020年6月1日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用制造业PMI™

疫情防控放宽，制造业产出明显回升

要点归纳:

产出录得2011年1月以来最强增速

外需疲弱，销售仍然低迷

供应链经受大幅中断后终于回稳

数据于2020年5月12-20日收集

5月份，随着疫情防控措施放宽，中国制造业产出回升势头增强，创下逾九年来最快增速。不过，需求仍然低迷，主要表现为出口订单大幅下滑。企业相应继续压缩用工，采购活动也仅有轻微增长。新业务量不足，导致积压工作量自2016年2月以来首次出现下降。令人鼓舞的是，受出行限制和供应不足困扰数月的供应链，在5月份基本回稳。

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4月份的49.4升至5月份的50.7，指数值超过50.0临界值，说明制造业在第二季中期整体恢复增长（虽然增速仍然轻微）。

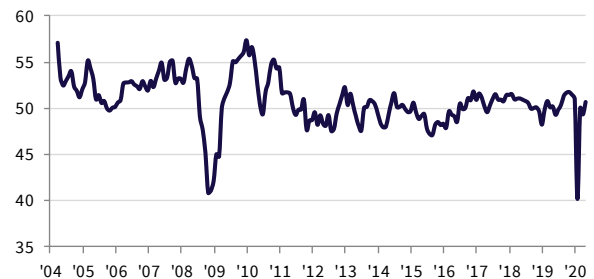
5月份数据显示，经历2月份破纪录滑坡后，产出进一步回升，随着疫情防控措施放宽，企业普遍复工复产。月内产出增速明显，为2011年1月以来最快。

不过，需求仍然低迷，5月份新订单总量继续下行，数据显示原因主要在于外需减弱。为遏止疫情扩散，多国实施严格措施，包括停产停业，导致新出口订单量破纪录地急剧收缩。

新订单不足，导致积压业务量自2016年2月以来首次出现下降，但降幅仅算轻微。需求前景低迷，也导致企业在5月份继续压缩用工，但就业收缩率为4个月来最低。

财新中国通用制造业PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



资料来源: 财新, IHS Markit

复工复产带动采购恢复增长，但增速仅算轻微。制造商在5月份对库存控制保持相对审慎，采购库存与成品库存皆较上月有所下降。

此前数月因抗疫而实施限制措施，使供应链受到严重困扰，至5月份供应终于回稳，但仍有报告指部分供应商存货短缺。

制造业平均投入成本连续3个月录得下降，调查样本企业普遍表示市场需求低迷，导致原料供应商降价。另一方面，制造业产品价格与上月几乎持平，结束了此前连续3个月的降价趋势。

5月份，业界信心回升，普遍乐观预期未来一年产出会有所增长。业界看好前景，普遍相信疫情一旦改善，全球经济有望反弹。

点评

财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“2020年5月，财新中国制造业PMI录得50.7，从上月收缩区间强劲反弹，录得2月以来的最高值。制造业整体维持供强于需的格局，经济景气度回升，生产持续扩张，需求仍有待恢复。

1) 制造业生产持续加速扩张，受外需拖累，需求弱改善。随着国内疫情得到有效控制，复工复产进一步推进，经济活动逐渐恢复正常。5月生产指数在扩张区间大幅上行，创下112个月以来的最高值。相比之下，需求的修复仍显滞后，新订单指数在收缩区间弱改善。国外疫情形势尚不明朗，外需弱势致新出口订单持续大幅收缩。

2) 供给恢复情况好于需求，消化了大量前期订单，积压工作指数四年多来首次降至收缩区间。生产的扩张也带动了原材料库存水平的进一步下降。与此同时，运输物流逐步恢复，产成品库存指数亦降至荣枯线以下。生产的恢复同时带动了采购量和就业的增加。5月，采购量指数大幅扩张，就业指数较上月也有明显改善，但仍略低于荣枯线，就业压力仍不容忽视。

3) 购进价格指数在收缩区间弱改善，出厂价格基本走平，工业品价格下行压力仍在。5月大宗商品价格自低位有所反弹，原材料价格随之弱改善；因需求回暖承压，出厂价格较上月基本维持稳定；两者价差走扩，制造业企业利润现改善迹象。

4) 生产预期指数强劲反弹。国内疫情防控阻击战取得重大战略成果，各类管控措施逐步松绑，经济活动开始正常化，加之海外部分国家也在疫情放缓的情况下局部推进复工，企业家对未来一年的经济景气度信心大增，生产预期指数已恢复至疫情前水平。

总体而言，国内经济处疫情后的修复期，生产恢复速度明显强于需求，国外疫情仍在蔓延中，出口疲弱对需求侧形成严重拖累。今年两会政府工作报告未提及GDP增速目标，重点强调‘六稳’和‘六保’，就业首当其冲。财新中国制造业PMI就业指数已连续5个月处于收缩区间，促就业工作任务依然艰巨繁重。”

新出口订单指数

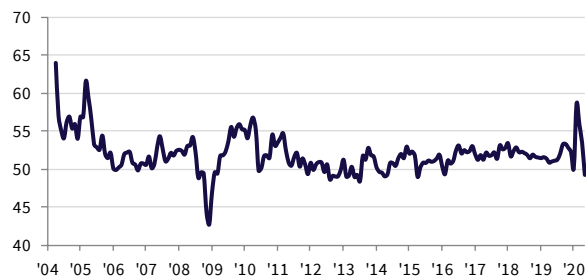
>50 = 较上月改善 (经季节调整)



资料来源：财新, IHS Markit

积压工作指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



资料来源：财新, IHS Markit

联络方式

王喆博士
财新智库高级经济学家
电话: +86-10-85905019
zhewang@caixin.com

马玲
财新智库品牌传播部高级总监
电话: +86-10-8590-5204
lingma@caixin.com

Annabel Fiddes
IHS Markit 首席经济师
电话: +441491461010
annabel.fiddes@ihsmarkit.com

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

Katherine Smith
IHS Markit 公关部
电话: +1-781-301-9311
katherine.smith@ihsmarkit.com

如果您不想收到来自 IHS Markit 的新闻稿, 请发送电子邮件至 katherine.smith@ihsmarkit.com。了解我们的隐私政策, 请单击[此处](#)。

调查方法

“财新中国通用制造业 PMI™”通过每月向组成样本库约 500 家私营或国有的制造业企业发出调查问卷, 由其采购主管负责填写, 然后由 IHS Markit 根据收集到的回复编制而成。调研样本库根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的影响, 按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。本报告数据采自中国大陆, 不包括来自香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的数据。

调查问卷于每月下半月回收, 调查结果能够反映当月对比上月的变化趋向。每个单项指标的计算皆采用扩散指数方式, 指数值是回复“升高”的问卷比例与半数回复“不变”的问卷比例之和。指数值介于0至100之间, 高于50表示该单项相比上月整体上升, 低于50表示整体下降。然后, 还要根据季节因素对指数值加以调整。

当中的标题数据是“采购经理人指数 (PMI)”。PMI 乃以下五个单项指数的加权平均值: 新订单 (30%)、产出 (25%)、就业人数 (20%)、供应商供货时间 (15%)、采购库存 (10%); 其中供应商供货时间指数作反向计算, 使其可比性与其他指标一致。

主要调查数据一经发布后不再作任何修订, 但对于需要按季节调整的因素, 则会按实际情况不时修正, 这些修正可能会影响经季节性调整的系列数据。

有关 PMI 报告的调查方法, 敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

5月份数据于2020年5月12-20日收集。

本项调查数据采集始于2004年4月。

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

IHS Markit (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的资讯服务公司, 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资讯、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, 以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/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。© 2020 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资料, 因能够适时、准确而独到地把握每月经济脉搏而深受各国央行、金融市场和商业决策者推崇。详细资讯, 敬请浏览<https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

声明

本报告内有关数据之知识产权属 IHS Markit 及/或其关联公司所有或获许使用。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资料。对于本文所包含的内容或资讯 (“数据”), 或资料中的任何错误、偏颇、疏漏或延误, 或据此而采取之任何行动, IHS Markit 概不负责。对于因使用本文资料而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失, IHS Markit 概不负责。IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。