

## 财新中国通用制造业 PMI™

### 制造业运行进一步小幅改善

#### 概要:

PMI 数据显示, 中国制造业运行在 11 月进一步出现小幅改善。新业务增速强劲, 带动生产进一步明显扩张。新增出口订单在逾一年半以来首次出现连续两月环比增长。用工规模在连续收缩 7 个月后基本趋于平稳, 但产能压力仍然存在, 积压工作量继续上升。平均投入成本微升, 但制造业产品出厂价格微降, 据报市场价格普遍出现下跌。

虽然产出与新订单进一步增长, 企业对于未来 12 个月的产出前景仍然信心下降, 11 月份乐观度降至 5 个月来最低。环保政策收紧, 市场存在不确定因素, 这些是拖累厂商信心的主要因素。

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 11 月份录得 51.8, 略超 10 月份 (51.7), 显示行业景气度连续第四个月向好, 改善幅度虽然偏小, 但已是 2016 年 12 月以来最强劲。

最近景气回升, 部分原因是受新业务进一步增长所支撑。本月新订单增速虽然较 10 月份放缓, 但整体仍保持可观水平, 许多厂商反映需求基本面转强, 海外需求也有改善, 出口销售已连续两月出现回升。新出口订单量的增速虽然轻微, 但这是 2018 年初以来出口订单首次连续两月录得环比增长。

11 月份, 新增业务量上升, 促使厂商继续扩大生产, 扩张率可观, 接近 10 月份。

用工数量在连续收缩 7 个月后, 至今年末季中段基本趋于平稳。不过, 产能压力仍然存在, 积压业务量继续上升。

产量上升, 厂商相应增加采购, 并且录得 2018 年 1 月以来最强劲采购增幅。供应链因此进一步受压, 厂商表示供应商交货速度在 11 月份进一步放缓。

采购增长, 导致采购库存增加, 但增速仅算轻微。同时, 成品库存轻微下降。

价格数据显示, 整体通胀压力仍然轻松, 平均成本负担微升, 但制造业产品出厂价格继续下降。

中国制造商普遍预期未来一年产量上升, 但乐观度降至 5 个月来最低, 原因是担心前景未明, 以及环保政策收紧。

#### 要点归纳:

- 产出与新业务量增速可观
- 用工大致持平
- 通胀压力仍然轻松

#### 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 11 月, 财新中国制造业 PMI 录得 51.8, 较上月继续上扬 0.1 个百分点, 制造业保持较高景气。”

分项来看, 1) 新订单从上月高位小幅回落, 新出口订单也略有下降, 制造业需求好转得到延续, 企业反映整体需求状况有所复苏。2) 生产指数从高位略有回落, 制造业生产跟随新订单而扩张。3) 就业指数从上月低位显著反弹, 并一跃回到荣枯线以上, 是今年 3 月以来的第二次就业扩张。4) 供应商供货时间指数在收缩区间略有回升, 但仍处于今年以来震荡下行的通道之中, 制造业的产能和库存约束依然明显。采购库存指数仍处于略高于荣枯线的水平, 企业库存意愿一般。未来产出指数显著回落, 企业反映仍然忧心于政策环境和市场环境的不确定性。5) 投入价格略微向下, 出厂价格指数略有回升, 但投入价格指数依然偏高, 反映原材料成本仍有一定压力, 工业品价格运行仍然稳定。

#### 财新中国通用制造业 PMI



资料来源: IHS Markit, 财新

11 月中国经济继续修复, 制造业内外需求保持较快增长, 就业今年第二次回到扩张状态。但企业信心依然谨慎, 对政策和市场环境的担忧挥之不去, 补库存意愿仍然有限, 这是经济复苏的一大制约因素, 需要持续的政策支持予以关照。目前制造业投资可能处于“磨底”阶段, 低库存已经延续较长时间, 如果中美贸易谈判能在之后的阶段缓和, 企业信心能够有效修复, 那么将有望带来制造业生产和投资的扎实改善。”

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

公关部 Katherine Smith

电话：+1 781 301 9311

电邮：katherine.smith@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。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。

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](mailto: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 (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的信息服务公司，专注全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](#)。