

财新中国通用制造业 PMI™

2 月份产出轻微扩张

概要：

2 月份，中国制造业运行大致表现平稳。可喜的是，产出与新订单总量皆出现轻微扩张，但出口销售则重现收缩。与此同时，产能压力继续积聚，积压工作量进一步上升。但是，为控制成本，制造商进一步压缩用工数量与库存。另一方面，需求前景相对低迷，抑制了厂商的采购意愿，对未来一年的信心度也轻微下降。价格数据显示，平均投入成本连续第三个月趋降，产品销售价格则出现轻微升幅。

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 2 月份录得 49.9，仅略低于 50.0 临界值，并且已从 1 月份的近期低点 (48.3) 回升至 3 个月来最高点，说明制造业运行基本趋稳。

2 月份调查数据显示，中国制造业生产恢复增长，虽然增速轻微，但已终止了年初的小幅收缩态势。月内许多受访厂商鉴于客户需求回升而提高了产量。新订单总量在 2 月份也略有增长。数据显示，在新出口订单尚轻微减少的背景下，本月制造业恢复增长的主要动力来自内需上升。

2 月份，中国制造业积压工作量连续 36 个月呈现上升。本月积压率与最近数月相近，同属小幅。加上用工数量进一步下降，产能压力仍然存在。

鉴于需求相对疲弱，厂商连续第二个月减少采购。同时，为了减轻成本，制造商继续降低采购库存与成品库存。

2 月份，供应链仍然存在压力，投入品供应商的交货速度连续第二个月出现放缓，供货延误率虽然仍算轻度，但已是 8 个月来最严重。

平均采购成本在 2 月份有所回落，但降幅在最近 3 个月内为最小。据部分受访厂商反映，成本回落与原料价格下降有关。制造业产品的销售价格则相反，在今年首季的中段出现上扬，虽然升幅尚微，但已是去年 10 月以来的首次上调。

对于未来 12 个月的产出前景，业界在 2 月份普遍乐观认为会有所增长。然而，本月乐观度较 1 月份的 8 个月高点轻微回落。业界的乐观心态，普遍与新产品开发、投资增长、市场预期改善等因素有关。

要点归纳：

- 新业务总量回升，带动产出恢复增长
- 积压工作继续增加，但用工形势仍然低迷
- 产品销售价格在 4 个月来首次回升

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 2 月，财新中国制造业 PMI 录得 49.9，从上月低点大幅反弹 1.6 个百分点，经济下滑态势得到明显缓和。分项来看：

1) 新订单指数时隔两个月重新跃上扩张区间，出口新订单指数继上月大幅反弹后小幅回落至收缩区间，但仍为去年 4 月以来的次高点。制造业内需显著转好，外需也较此前景气提升。

2) 产出指数同样显著反弹并重上荣枯线，就业指数在收缩区间小幅回落，就业压力并不明显。产成品库存指数进一步下滑，创 2016 年 6 月以来新低；采购库存指数从上月低位小幅反弹，企业补库存意愿略有恢复。供应商供货时间指数大幅走低，企业资金周转压力再度凸显。

3) 出厂价格和投入价格指数均有所反弹，出厂价格回升幅度相对较大，2 月 PPI 同比或将小幅回升。

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

整体而言，伴随地方专项债的提前启动发行，以及货币政策的针对调整，2 月制造业景气度或在基建的带动下出现了明显修复，工业品价格受需求好转和国际大宗商品价格回升带动而有所反弹。但企业资金周转的压力再度凸显，这或许是对融资环境没有想象中宽松的体现，也意味着信用扩张的过程仍待夯实。”

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。© 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](#)。