

最早发布时间: 2020 年 2 月 3 日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用制造业 PMI™

1 月份 PMI 降至 5 个月低点

要点归纳

产出与新订单增速减弱

用工在 3 个月来首次收缩

贸易紧张局面放缓，业界信心回升

1 月份最新 PMI 数据显示，中国制造业运行向好，但整体增速为 5 个月来最弱。新订单与产出皆增速放缓，用工规模在去年 10 月份后首次出现收缩。后者的原因在一定程度上与企业希望降低成本有关，因为年初经营成本整体增幅可观。对于采购数量、采购库存及成品库存的控制，制造商亦更加审慎，导致三者于 1 月份皆出现轻微下降。不过，受限于市场竞争压力，制造业产品出厂价格仅见小幅上升。

乐观的一面是中美贸易紧张局势有所缓和，业界对于未来 12 个月产出前景的信心得到提振，乐观度回升至 22 个月高点。

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 1 月份录得 51.1，略低于去年 12 月份（51.5），但仍然高于 50.0 临界值，说明行业景气度仅有轻微改善。自去年 8 月份景气度开始出现回升以来，本月改善幅度最弱。

月内新订单增速减弱，拖累标题指数 PMI 的表现。目前，新订单已连续 3 个月增速放缓，本月整体增速偏低。数据显示，部分原因与外需减弱有关，新增出口业务量 4 个月来首次出现收缩，但收缩率尚微。

受新订单影响，1 月份产出增速放缓至温和水平，为 5 个月来最弱。

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

与此同时，部分企业为求减少成本而采取压缩规模的措施，导致用工数量重现下降。另一方面，1 月份数据显示产能压力放缓，积压业务量在年初结束了持续 46 个月的上升态势，基本趋于平稳。

对于采购，厂商态度审慎，采购数量经过连续 6 个月的增长后，于 1 月份出现轻微下降。因此，采购库存自去年 8 月后首次录得下降，成品库存也有轻微降幅。

价格方面，中国制造业经营成本出现可观增速，为 14 个月以来最显著。厂商普遍表示投入成本上升的原因与原料涨价有关。不过，受限于市场竞争压力，成本负担的传导作用有限，制造业销售价格在今年初仅见小幅上扬。

中美贸易紧张局面有所放缓，促使企业信心度在 1 月份回升至 22 个月高点。另外，新产品发布，全球需求预期改善等因素，也有助推升制造商的信心。

点评

财新智库莫尼塔研究董事长兼首席经济学家钟正生博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“2020 年 1 月，财新中国制造业 PMI 录得 51.1，较上月进一步回落 0.4 个百分点，制造业连续 6 个月扩张，但扩张速度降至去年 9 月以来最低，体现经济景气修复的力度较为有限。

分项来看，1) 制造业需求扩张继续放缓，外需显低迷。新订单指数继续温和走弱至去年 10 月以来低位，新出口订单指数显著下降至收缩区间，结束了此前三个月的扩张。

2) 制造业生产放缓相对明显，产出指数达到去年 9 月以来最低。就业也随之回到了收缩区间。

3) 在生产向需求收敛的情况下，供货时间更加拖延、采购库存明显减少、产成品库存也出现了明显下降、积压工作指数仅略高于荣枯线（此前已连续扩张近四年），这些表明制造业经过前期的生产修复之后，并没有展现出全局性补库存的状态。

4) 不过，企业家信心修复得到了延续，未来产出指数继续回升，有走出 2018 年以来低迷状态的迹象。这主要得益于中美第一阶段贸易协议的签订。

5) 工业品价格继续趋于上行，投入价格指数上升幅度更大，需要关注原材料成本的压力。

2020 年初，中国经济企稳回升的力度放缓，企业信心尽管受到中美第一阶段协议的提振，但由于内外需求改善的力度有限，企业在生产修复之后并没有展现出全局性的补库存状态，同时需要关注原材料成本上升的压力。后续中国经济还将受到新型肺炎疫情的影响，需要适当的逆周期政策予以加持。”

新出口订单指数

>50 = 较上月好转 (经季节调整)



资料来源：财新, IHS Markit

积压工作指数

>50 = 较上月好转 (经季节调整)



资料来源：财新, IHS Markit

数据收集及展示方法

“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。

调查日期与历史

1 月份数据于 2020 年 1 月 13 - 22 日收集。本项调查数据采集于 2004 年 4 月。

联络方式

钟正生博士
财新智库莫尼塔研究
董事长兼首席经济学家
电话: +86-10-8104-8016
zhongzhengsheng@cebm.com.cn

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: +44-1491-461-010
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

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，专注环经济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>。

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。

声明

本报告内有关数据之知识产权属 IHS Markit 所有或获其使用。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。Purchasing Managers' Index™ 和 PMI™ 是 Markit Economics Limited 之注册商标或获其使用。至于 IHS Markit，则是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。