

财新中国通用制造业 PMI™

12月制造业运行继续改善

概要:

12月份, 中国制造业运行继续改善, 产出进一步录得强劲增长。然而, 新订单增速放缓至3个月低点, 出口销售仅有轻微增长。与此同时, 对于未来12个月的业务前景, 业界信心度仍然相对疲弱, 用工数量没有增长。不过, 新业务量进一步增长, 促使厂商增加采购和库存, 但也因此对供应链进一步造成压力。经营成本连续第四个月上扬, 虽然升幅轻微, 但已引起制造业产品销售价格重现上升。

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12月份录得51.5, 低于11月份(51.8), 显示行业景气度继续小幅改善, 并且连续第五个月向好。不过, 本月PMI数值为9月份以来最低。

年底新业务总量增速减弱, 影响标题指数表现。本月新订单增速偏弱, 为3个月来最低。受访厂商表示, 海内外需求改善, 但出口业务整体继续仅有轻微增幅。

新订单持续增长, 带动产量在12月份进一步上升。产出扩张率虽然连续第二个月轻微放缓, 但整体仍然保持强劲。

12月份, 用工规模没有变化, 许多厂商提到控制成本和提高效率等措施。因此, 积压业务量继续上升, 但积压率减弱。

采购量连续第六个月上升, 但增速较11月份放缓。采购库存因此上升。成品库存在年底也有扩张, 部分厂商表示原因与未来数月需求预期改善有关。

投入品需求转强, 供应链进一步受压, 供应商的平均备货时间在12月份进一步延长。

与此同时, 制造业经营费用进一步上升, 原因是原料价格与用工成本上扬。不过, 本月投入品价格的涨幅仅算轻微, 远低于本项调查的历史均值。然而, 成本进一步增加, 导致厂商在6月以来首次提高产品销售价格, 但加价幅度尚小。

中国制造商虽然普遍预期未来一年产量上升, 但鉴于贸易紧张局势持续、环保政策压力和市场竞争激烈, 业界整体乐观度相比历史水平仍然偏弱。

要点归纳:

- 生产继续强劲增长
- 新订单增速减弱, 用工数量没有变化
- 销售价格6个月来首次上升

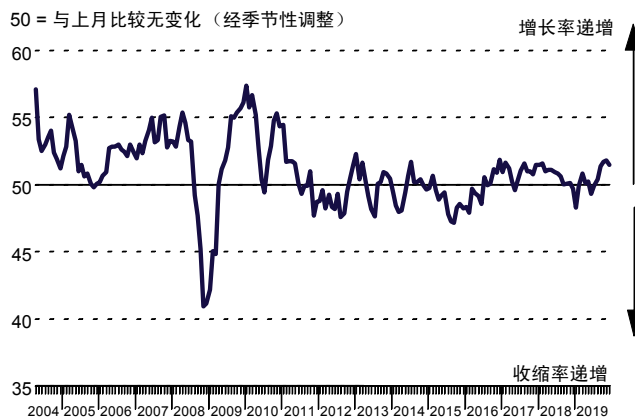
点评:

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12月, 财新中国制造业PMI录得51.5, 较上月回落0.3个百分点, 制造业景气程度较前两月有所减弱。”

分项来看, 1) 制造业内需不及前两月强劲, 但仍保持较快扩张。新订单指数继续从10月高位回落, 新出口订单指数降幅更加微弱, 并仍处荣枯线以上。相对来说内需放缓更明显一些。2) 生产扩张仍然较快, 对稳就业发挥了作用。生产指数略微向下, 仍处高位; 就业指数也略微向下, 落在荣枯线上。3) 在生产扩张较快的情况下, 供货时间、积压工作、以及库存行为都出现积极变化。供应商供货时间指数显著反弹, 是5月以来的最高水平, 尽管仍处于收缩区间。积压工作指数也从高位进一步回落, 尽管仍处于扩张区间。采购库存和成品库存都显著反弹到荣枯线以上。4) 这背后主要是企业信心出现了积极变化。未来产出指数小幅反弹, 但仍处近年来低位。5) 工业品价格趋于上行。投入价格和出厂价格指数均小幅向上, 尤其出厂价格迈上了荣枯线, 有利于企业盈利改善。

财新中国通用制造业 PMI



资料来源: IHS Markit, 财新

12月中国经济延续企稳状态, 需求的扩张不及前两月强劲, 但比较可喜的是, 企业家信心开始出现了一些积极变化, 生产扩张和增加库存的意愿有所增强, 对就业也产生了积极影响。由于企业信心不彰是2019年经济下行的重要拖累因素, 随着中美第一阶段协议传递出积极信号, 企业信心有修复空间, 这有助于巩固经济企稳的基础。”

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。

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 (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。© 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 的注册商标或获其使用。财新传媒获其使用上述商标。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](#)。