

财新中国通用制造业 PMI™

6 月份产出录得 4 个月来最高增速

概要：

6 月份，中国制造业保持扩张，产出与新订单总量持续增长，但海外需求仍然乏力，新接出口订单连续第三个月出现下降。与此同时，业界对未来一年的乐观度降至 6 个月来最低，用工录得 2017 年 7 月以来最显著收缩率。

第二季下旬，通胀压力抬头，投入成本和产出价格分别创下 5 个月和 11 个月最大涨幅。

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 6 月份录得 51.0，略低于 5 月 (51.1)，显示制造业运行状况进一步轻微改善。目前，制造业运行已经持续 13 个月保持增长，最新增速与历史均值大致相近。

6 月份调查数据显示，中国制造业生产进一步增长，增速微升至 4 个月最高，但整体仍属温和。

月内新订单持续增长，支撑产出扩张。与产出相似，新订单增速温和，与前两月相近。新接出口业务量则相反，连续第三个月出现下降，厂商的报告反映海外市场需求疲软。

6 月份，制造业用工进一步收缩，调查显示原因包括人员退休、公司压缩规模、业务量不足等。本月用工收缩率为 11 个月来最显著，并因此导致积压工作量进一步小幅上升。

生产需求上升，促使制造商在 6 月份继续增加采购，但增速为 3 个月来最弱。对于库存水平，厂商相对谨慎，采购库存与成品库存在第二季下旬皆有所下降。

投入品供应商存货量低，加上环保法规严厉，导致供应商交货速度在 6 月份出现进一步下降。

6 月份，投入品价格录得 5 个月来最显著涨幅，许多受访厂商反映钢铁等原料涨价。因此，制造商相应上调产品售价，加价率为去年 9 月以来最显著。

展望未来一年，中国制造商对生产增长前景保持乐观，但乐观度为 6 个月来最低，厂商的顾虑包括成本上升和环保政策收紧。

要点归纳：

- 产出加速增长
- 新订单总量增速放缓，出口销量进一步下降
- 用工收缩率接近一年来最大

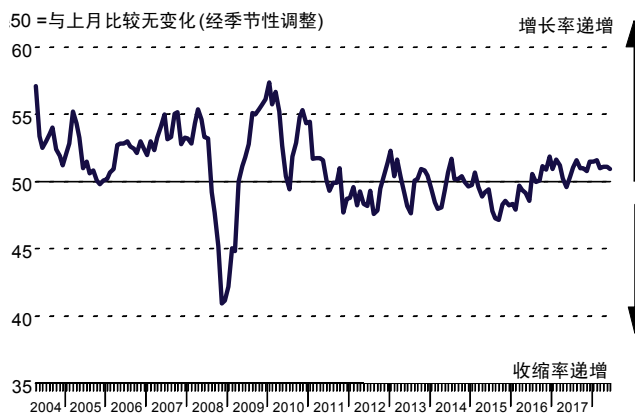
点评：

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：

“2018 年 6 月，财新中国制造业 PMI 录得 51.0，较上月小幅下降，但仍处于较好的景气区间内。分项中，产出指数持续回升，而新订单指数有所回落，制造业供给相对旺盛。就业指数连续第二个月回落，就业收缩的情况有所加重。6 月出口新订单指数再创年内新低，且处于收缩区间，反映中美贸易战冲突升级背景下，出口形势较为严峻，也是拖累整体订单需求的重要原因。”

6 月出厂价格指数和投入价格指数均大幅上行，尤其是投入价格指数上行明显加速，这意味着 6 月 PPI 同比或将看到更加显著的反弹，这也是产出指数持续回升的重要驱动力。由于投入品价格上涨更快，企业盈利状况可能受到一定挤压，未来产出指数显著回落。6 月产成品库存指数和采购库存指数皆有所回落，尤其

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

是采购库存为年内第一次掉下荣枯线，体现随着需求走弱制造业进入去库存阶段。6 月供应商供货时间指数持续处于收缩区间，体现企业供货拖延，资金周转情况不佳。

整体上，6 月财新 PMI 反映价格上涨压力加大，出口恶化、就业趋弱、企业去库存、资金周转不畅，都对制造业景气度构成压力。”

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。© 2018 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](#)。