

最早发布时间: 2020年7月1日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用制造业PMI™

6月份制造业继续改善

要点归纳:

产出扩张，制造业继续疫后复苏

新订单总量自1月后首次出现增长

外需仍然疲弱

数据于2020年6月12-22日收集

6月份，中国制造业景气状况继续复苏，企业反映产量进一步上升，新订单总量恢复增长。最近疫情管控措施放宽，更多企业得以恢复正常经营，整体市况好转，为经济复苏提供了支撑。然而，也有企业反映外部需求疲软，出口业务继续下滑。尽管如此，业界信心仍升至4个月来最高点，采购活动加速扩张。

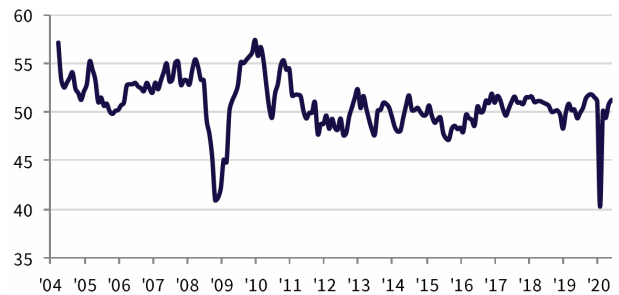
作为一个以单一数值概括制造业经济运行状况的综合指标，经季节性调整的**采购经理人指数（PMI™）**从5月份的50.7升至6月份的51.2，显示制造业景气状况连续两月得到改善，改善率虽属小幅，但已是去年12月后最强劲。

6月份，中国制造商连续第四个月增产。年初因疫情而实施的停产和管控措施逐步解除，企业继续复工复产。产出增速虽然较5月份放缓，但总体上仍属稳健。客户需求有转强迹象，一些企业表示最近产量上升与新订单增加有关。值得注意的是，新订单总量在1月份后首次出现增长（虽然增速不大）。基本面数据显示，销售增长主要是因为内需转强，而新出口订单仍继续下滑。

与此同时，6月份就业仍呈下降趋势，用工规模连续第六个月录得收缩。企业普遍在员工自愿离职后不再填补空缺，并且也有计划裁员。另一方面，新业务量增长，导致积压工作量回升，但增速轻微。

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

新订单增加，企业在6月份相应加速扩张采购。采购增幅虽然不大，但已是2018年1月以来并列最高。因此，采购库存在6个月来首次录得上升。与此同时，成品库存进一步下降，但降幅轻微。

调查数据显示，6月份供应商供货速度轻微下降，因疫情而实施的限行措施仍然影响物流。

第二季度末，平均投入价格在4个月来首次出现上涨，整体涨幅可观。据部分公司反映，市况有改善迹象，原材料成本随之上涨。不过，由于市场竞争激烈，限制了制造商的整体定价权，销售价格仅有轻微升幅。

业界普遍乐观预期，未来12个月产出会超过目前水平，并且业界的乐观度升至2月份以来最高点。企业预期市况与需求将继续改善，因此信心上扬。

点评

财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“2020年6月，财新中国制造业PMI录得51.2，达今年年初以来的最高值。随着全国绝大多数地区疫情防控形势向好，经济景气度持续回升，制造业继续保持扩张。

1) 需求加速恢复，外需仍是拖累项。制造业生产连续第四个月保持扩张态势，扩张速度边际放缓。对比之下，本月需求大幅改善，新订单指数今年2月以来首次进入扩张区间，疫情管控措施的逐步解除助力生产生活常态化。国外疫情形势仍不明朗，海外逐日新增确诊人数仍居高位，外需疲弱致新出口订单继续小幅收缩。

2) 需求的改善带动了产成品库存的下降。随着需求的恢复，企业增加了采购量，原材料库存也有所增加，产成品库存则微降。本月原材料库存指数和采购量指数均是2018年一季度以来新高，显示出企业扩大生产意愿较强。或受局部疫情反弹影响，供应商供应时间略有放缓。

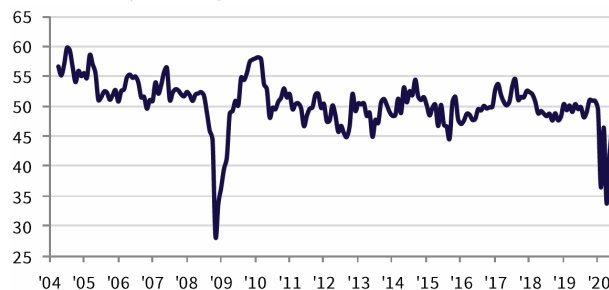
3) 就业仍是薄弱项。尽管本月制造业整体呈现供需同步复苏格局，但就业仍未见明显改善。就业指数连续第六个月位于收缩区间，甚至较上月略有下滑。企业对于扩大用工态度极为谨慎，部分企业仍有裁员计划，也并不急于雇佣新的工人填补空缺。

4) 购进价格和出厂价格同步反弹。本月购进价格指数大幅上升至扩张区间，生产的恢复和原材料市场价格的回暖推升了成本；出厂价格指数则在扩张区间内弱改善，受访企业表示市场正在恢复过程中，卖方面对较大竞争压力，定价能力有限。

总体而言，国内经济在后疫情时代持续修复，供需两侧同步向好。6月中旬局部地区疫情有所反弹，但对经济全局影响较为有限。本月生产预期指数继续强劲反弹，企业对于管控措施的进一步松绑和经济活动正常化充满信心。与此同时，就业压力仍不能忽视，中央多次强调做好“六稳”工作，落实“六保”任务，想方设法拓宽就业渠道。未来一段时间，促就业工作任务依然艰巨繁重。”

新出口订单指数

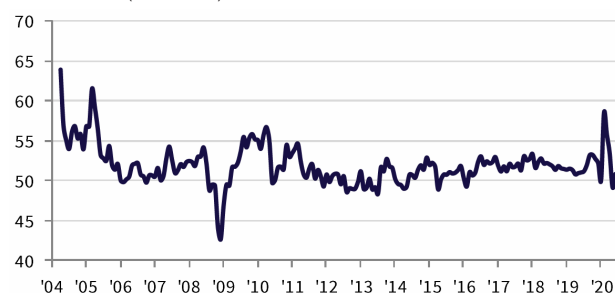
>50 = 较上月改善 (经季节调整)



资料来源：财新, IHS Markit

积压工作指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



资料来源：财新, IHS Markit

联络方式

王喆博士
财新智库高级经济学家
电话: +86-10-85905019
zhewang@caixin.com

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

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](#)。

调查方法

“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。

数据收集及展示方法

6月份数据于2020年6月12-22日收集。

本项调查数据采集始于2004年4月。

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, 专注环球经济发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的商业调查资料, 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。详更多资讯, 敬请浏览<https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

声明

本报告内有关数据之知识产权属 IHS Markit 及/或其关联公司所有或获许使用。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。IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。