

财新中国通用制造业 PMI™

6月份新增业务量小幅下降，产出随之收缩

概要：

6月份数据显示，第二季末对中国制造业而言充满挑战。据厂商反映，贸易摩擦导致新订单总量、出口订单与产量皆重陷收缩。厂商相应进一步压缩用工规模，减少原料与半成品的采购量。与此同时，随着投入成本的进一步上升，制造商也上调了产品售价，但两者涨幅皆非常轻微。月内业界对前景的预期基本持中立态度，主要担心的是中美贸易争端。

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49.4，低于上月(50.2)，而且是4个月以来首次低于50.0临界值，说明中国制造业运行放缓，但程度仅算轻微。

在贸易形势紧张的背景下，新业务总量与出口销售在第二季末皆有所下滑。前者是今年以来第二次出现收缩，但幅度尚温和，而在5月份刚恢复增长的出口销售则未能延续涨势，重现下降。

6月份，制造业产出下降，终止了此前持续4个月的增长态势。不过，本月产出收缩率仅算轻微。分类数据显示，消费品类一枝独秀，是6月份仍录得产出增长的唯一类别。

延续了4个月以来的趋势，制造业用工规模在6月份继续收缩，收缩率与第二季其他两月相近。据反映，月内厂商在员工自愿离职后没有填补空缺。

用工持续收缩，加剧了制造商的产能压力，6月份积压业务量继续上升，但积压率轻微，与第二季头两月情况大致相近。

据厂商反映，由于新增业务不足，生产需求下降，厂商在6月份也相应减少了采购量，虽然减幅仅算轻微，但未能延续上月的采购扩张趋势。

6月份，投入成本的涨幅虽然创下7个月新高，但是相比历史数据，仍属温和。制造业产品出厂价格也有轻微涨幅，打破5月份的持平状态。

库存状况则出现分化，6月份投入品库存上升，成品库存下降。后者下降的原因与产量下降，以及需要向客户交货有关。

对于未来12个月的生产前景，业界的整体信心度在6月份大致保持中立。部分厂商预期，未来一年，新产品问世和扩张计划将有助提升产量，而另外一些厂商则对中美贸易争端感到担忧。

要点归纳：

- 自1月份以来产量与新增业务量首次出现下降
- 出口销售重现收缩
- 制造商削减投入品采购和用工规模

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6月，财新中国制造业 PMI 录得49.4，为2016年7月以来次低，制造业景气度明显下降。分项来看：

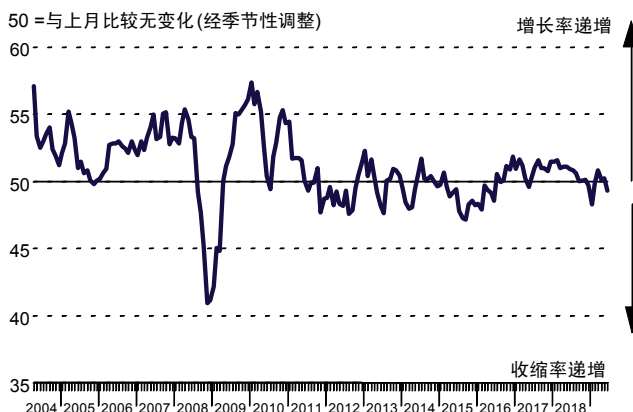
1) 新订单指数大幅下挫至荣枯线以下，内需明显萎缩。新出口订单指数小幅回落，也跌破荣枯线，但高于去年4-12月的水平。中美贸易关系面临高度不确定性，企业“抢出口”可能对指数形成支撑。

2) 产出指数同样大幅下滑至荣枯线以下，但就业指数表现相对稳定，可能与政府稳就业政策发力有关，5月下旬国务院成立了就业工作领导小组。

3) 采购库存指数保持在略高于荣枯线的水平，成品库存指数仍处收缩区间，企业库存行为并不积极。供应商供货时间指数仍处低位，供货较为拖延，也体现企业库存意愿和水平较低。

4) 投入价格指数和出厂价格指数均略微向上，处于扩张区间，水平相当。得益于供给侧结构性改革，工业品价格仍然稳定。

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

5) 未来产出指数继续大幅下挫，体现中美贸易冲突之下，企业家信心持续走低。

6月中国经济进一步承压，内需明显收缩，外需仍受“抢出口”因素支撑，企业家信心快速下滑。逆周期政策的进一步发力十分必要，新基建、高技术制造业及消费等可能成为政策的主要抓手。”

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 Joanna Vickers

电话：+44 (0) 207-260-2234

电邮：joanna.vickers@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](#)。