

# PMI

财新中国  
通用制造业  
PMI 新闻稿

2020.8

# 财新中国通用制造业 PMI™

## 8 月份制造业稳健扩张

8 月份，中国制造业继续强劲扩张，有更多迹象显示制造业运行进一步从年初疫情的影响中复元。生产与新订单的扩张率较 7 月份更加强劲，出口销售在今年以来首次出现增长。需求转强，带动采购活动持续增长，虽然增速较 7 月份略有放缓。与此同时，用工规模仅略有收缩，说明就业接近稳定，而厂商的积压工作量则进一步上升。价格数据显示，投入成本与产出价格皆比上月升幅减弱。

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 8 月份录得 53.1，超过第三季初的 52.8，显示制造业景气状况整体有实质改善，而且改善幅度为 2011 年 1 月之后最高值。

产出与新订单加速增长，推动 8 月份 PMI 上行。新接业务总量录得 2011 年初以来最显著增速。调查样本显示，国内外经济继续从疫情中复元，客户需求转强。值得注意的是，制造业出口销售出现回升，这在 2019 年 12 月之后尚属首见。

新业务量增加，促使产出进一步扩张，扩张率较 7 月份加速，为 2011 年 1 月之后最高纪录。

8 月份，中国制造业用工进一步趋稳，用工收缩率放缓至极微，为今年以来最小。月内部分企业为控制成本而裁员，但另外一些企业则因为工作量增长而增加用工。此外，用工收缩而销量上升，导致积压业务量出现可观增幅。

新接业务量增长，也促使采购活动持续扩张，8 月份整体扩张率可观。因此，采购库存连续第三个月呈现上升，但增速尚微。

另一方面，成品库存自 4 月后首次出现回升，虽然升幅尚微，但从中可见部分企业因销售趋势好转而主动补充库存。

供应商供货速度在 8 月份继续下降，但降幅较上月减弱。调查样本企业普遍反映，供货速度放缓，原因是供应商存货短缺。

8 月份，中国制造业平均投入成本进一步上扬，涨幅虽然未如 7 月份强劲，但整体仍属可观，受访企业反映原料涨价。制造商通过上调产品售价，把经营费用的上涨压力部分传导至客户，但加价幅度整体仍算温和。

虽然业界普遍预期未来一年产出将会增长，但 8 月份乐观度微降至 3 个月来最低。许多企业认为全球经济状况将会进一步改善，同时也有许多企业担心疫情对业务运营及客户需求的影响未知会持续多久。

### 中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



#### 要点归纳：

产出与新订单录得 2011 年初以来最高增速

出口销售自今年以来首次录得增长

用工更趋平稳

## 新出口订单指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



## 就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



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8月，财新中国制造业PMI录得53.1，不仅连续第四个月位于扩张区间，且连续第四个月保持上升态势。新冠疫情后制造业的恢复仍在持续，且未见边际减弱迹象。

1) 制造业景气度继续改善，供需两旺，外需亦开始回暖。继上月之后，8月制造业生产指数、新订单指数再次刷新2011年2月以来的新高，生产和需求同步强劲恢复。值得一提的是，新出口订单2020年首次站上荣枯线，8月海外疫情扩张速度边际放缓是其中原因。

2) 企业主动补库存意愿强烈。需求持续扩张，制造业企业随之增加库存。8月，制造业采购量指数较上月有所下降，但仍高于荣枯线，原材料库存指数连续第三个月保持扩张，产成品库存则四个月来首次进入扩张区间。

3) 就业仍显薄弱，但已非常接近拐点。疫情后，生产和需求持续修复，但就业市场表现一直较为疲弱。8月，就业指数连续第八个月位于收缩区间，但也是八个月以来最接近荣枯线的一次。部分企业对于扩大用工态度谨慎，继续减员提效降低成本，调查中也有企业表示已经开始增加用工以应对逐步走强的市场需求。8月，积压

工作指数继续保持扩张，且有所提速，亦是就业拐点即将到来的正面信号。

4) 购进价格和出厂价格同步上升。8月，购进价格指数和出厂价格指数继续保持扩张，但较前月有所放缓。原材料市场价格继续回暖推升了制造业企业成本，并进一步传导至下游出厂价格。本月出口价格指数也有所上升，但幅度不大，受访企业对海外需求的前景仍持谨慎态度。

总体而言，新冠疫情后的经济复苏仍在持续，供给、需求两侧同步向好，海外需求亦同步走强；制造业企业积压工作有所增加，采购和库存指数也保持良好扩张态势；企业家信心指数持续维持高位，对于未来一年经济前景较为乐观。就业工作仍是重中之重，就业的扩张有赖于经济景气度更长期的改善，宏观政策的支持必不可少，尤其在国内外经济运行还存在诸多不确定因素的情况下，相关政策不宜明显收紧。”



## 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。本报告数据来自中国大陆，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](mailto:economics@ihsmarkit.com)。

## 数据收集及展示方法

8月份数据于2020年8月11-19日收集。

本项调查数据采集始于2004年4月。

## 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。详细资讯，敬请浏览 <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

## 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](http://www.caixin.com) 和 [www.caixinglobal.com](http://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，专注全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。

## 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。

## 联络方式

王喆博士

财新智库高级经济学家

电话: +86-10-8590-5019

[zhewang@caixin.com](mailto: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](mailto:lingma@caixin.com)

Annabel Fiddes

IHS Markit 副总监

电话: +44 1491 461 010

[annabel.fiddes@ihsmarkit.com](mailto:annabel.fiddes@ihsmarkit.com)

Bernard Aw

IHS Markit 首席经济师

电话: +65 6922 4226

[bernard.aw@ihsmarkit.com](mailto:bernard.aw@ihsmarkit.com)

Katherine Smith

IHS Markit 公关部

电话: +1-781-301-9311

[katherine.smith@ihsmarkit.com](mailto:katherine.smith@ihsmarkit.com)