

财新中国通用制造业 PMI™

新冠疫情令需求受挫，景气状况轻度减弱

要点归纳:

产出继续修复，但回升速度仍低

新订单总量继续收缩，出口大幅滑坡

投入成本和产出价格下降

数据于 2020 年 4 月 7-22 日收集

相比大致回稳的3月份，中国制造业景气状况在4月份轻度减弱。新冠疫情防控措施最近陆续放宽，带动产出进一步回升。不过，病毒肆虐全球，导致出口销售大幅滑坡，新业务总量因此进一步收缩。

鉴于需求减弱，企业压缩用工，减少采购。同时，据企业反映，投入成本与工业品销售价格皆温和下降。

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4月份录得49.4，低于3月份 (50.1)，显示制造业运行重新陷入收缩区间。不过，相比2月份因疫情防控、需要大规模停工停产而出现破纪录收缩，4月份的收缩率已大幅缓和，仅算轻微。

经历2月份破纪录滑坡后，随着更多企业复工复产，产能得到改善，中国制造业生产连续两月环比回升，但整体增速仍属轻微。

另一方面，截至第二季初，新订单总量已连续3个月下行。基本面数据显示，新订单总量小幅收缩，主要原因在于海外需求减弱。新冠疫情冲击下，全球多地封城、企业停工停业，新出口订单量录得2008年12月以来最显著收缩率。

新订单量减少，导致企业在4月份继续压缩用工，就业收缩率较3月份加剧。与此同时，由于企业仍在消

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

化前期订单，积压业务量进一步上升，但积压率已连续两月趋缓。

订单走弱，还导致厂商压缩采购，并转而增加动用原有库存，投入品库存因此进一步下降，但降幅极微。

4月份，投入品供应速度继续放缓，但延宕率尚低。关于供应延滞的原因，普遍是供应商存货短缺，以及与抗疫相关的运输限制。

产量上升而付运困难，导致成品库存进一步上升，但增速仍然轻微。

4月份，平均投入成本录得逾4年来最显著降幅，企业反映原料价格下降。为保竞争力和招揽销售，月内制造商也下调了产品售价。

第二季初，由于担心新冠疫情持续时间长，影响严重，同时也忧虑疫情对全球需求的打击，业界信心度受挫。4月份，制造商对于未来12个月产出前景的乐观度降至4个月来最低。

点评

财新智库莫尼塔研究董事长兼首席经济学家钟正生博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“2020年4月，财新中国制造业PMI再度回落至收缩区间，录得49.4。尽管中国新冠疫情已基本得到了遏制，但经济遭遇外需的二次冲击，经济修复明显受阻。

1) 制造业产出加速扩张，而出口订单剧烈滑坡，需求表现不佳。4月制造业产出指数在扩张区间进一步上扬，是表现最好、也是唯一处于50以上的成分指数，体现国内复工复产得到推进。然而新出口订单指数再度下挫，降至比今年2月更低的水平，体现海外疫情爆发导致外需急剧收缩。由于外需收缩，叠加国内消费尚未大面积启动，新订单指数在上月低位的基础上又有小幅走弱。

2) 由于产出较快修复而需求减少，制造业产成品库存增长较快，积压工作的增长继续放缓。采购库存指数和供应商供货时间指数都出现了进一步的、较大程度的修复，同样体现制造业在生产方面准备更足。

3) 工业品价格继续下跌，投入品价格下跌较快，本月投入价格和产出价格指数拉平。这与国际油价的暴跌相联系，同时，上游玻璃、钢铁等原材料由于库存大量堆积，在需求恢复一直有限的情况下，价格下跌压力愈发突出。

4) 企业家信心指数跌落，就业指数也出现较明显回落。与2、3月份不同，本月企业家信心不再高涨，外需冲击使得企业重新评估疫情的影响，经济所受冲击可能更大，其修复可能需要更长的时间。由于需求较弱，就业收缩的节奏也较上月有所加速。

总而言之，4月尽管国内复工复产得到推进，但出口订单出现了猛烈下滑，严重制约了中国经济的进一步修复。在二次冲击暴露的情况下，企业家信心、就业、工业原材料的库存问题都更加突出。4月17日中央政治局会议提出“六保”，对中小企业、居民收入等薄弱环节的救济尤为必要，一揽子宏观政策亟待落地。”

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

钟正生博士
财新智库莫尼塔研究
董事长兼首席经济学家
电话: +86-10-8104-8016
zhongzhengsheng@cebm.com.cn

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, 请点击[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。

数据收集及展示方法

4 月份数据于 2020 年 4 月 7-22 日收集。

本项调查数据采集于 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。详细资讯, 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。