

财新中国通用制造业 PMI™

制造业运行录得2017年2月以来最快增速

概要：

10 月份数据显示，中国制造业运行出现显著改善，增速为 2017 年 2 月以来最强劲。产出与新订单总量皆大幅加速增长，其中新接出口订单量恢复增长，为新订单总量的增长带来动力。因此，厂商相应增加采购，增幅更是 20 个月以来最显著。不过，为了控制成本，用工规模进一步收缩，而这又导致了积压工作量继续出现可观增幅。与此同时，由于市场竞争压力，制造业产品售价轻微下降，而成本负担则略有上升。

对于未来 12 个月的产出前景，业界信心改善，乐观度创下 4 月份以来的新高，许多厂商乐观预期市况将会转强。

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 10 月份录得 51.7，超过 9 月份 (51.4)，显示行业景气度连续 3 个月向好，而且在最近调查期更创下 2017 年 2 月以来最强劲扩张率。

10 月份，中国制造业新接业务总量大幅上升，增速为 81 个月来最快。据厂商反映，市况基本面转强，海内外客户需求改善。值得注意的是，新增出口业务量在 5 个月以来首次恢复增长，虽然增速尚微。

10 月份，新增业务量上升，促使厂商继续扩大生产，产出整体增速可观，为 2016 年 12 月以来最显著。

用工规模的趋势则相反，不仅进一步收缩，而且收缩率较 9 月份加剧。许多厂商表示原因是人员自愿离职后没有填补空缺，同时企业方面也采取了控制成本的措施。因此，制造业产能压力持续，积压业务量大幅增加。

客户需求改善，促使厂商增加采购，增速为 2018 年 2 月以来最快，并因此带动投入品库存进一步上升，但升幅尚微。成品库存则因为厂商在交付订单时增加动用存货而出现下降。

10 月份，供应商平均供货速度继续放缓，部分厂商认为这是受环保政策收紧所影响。

为保持竞争力，制造业产品出厂价格在第四季初有轻微降幅。另一方面，平均成本负担略有上升。

对于未来一年的生产前景，制造商的乐观度升至 4 月份以来最高。不过，相比历史数据，本月企业信心度仍显低迷。

要点归纳：

- 新订单量创下 2013 年 1 月以来最高增速
- 产出加速增长，增速可观
- 用工仍然收缩，积压工作量进一步上升

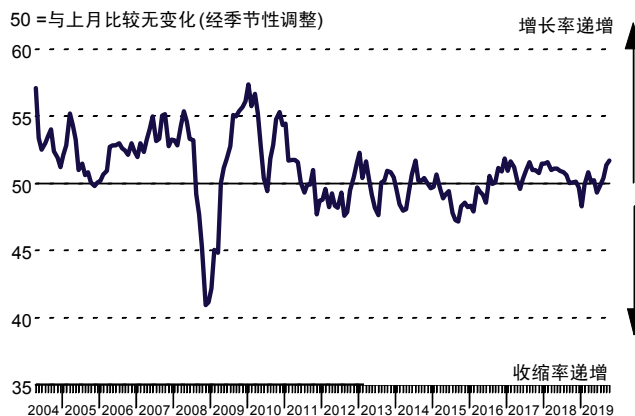
点评：

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 10 月，财新中国制造业 PMI 录得 51.7，较上月进一步回升 0.3 个百分点，为 2017 年 2 月以来最快扩张速度，制造业景气度继续向好。”

分项来看：1) 内外需求大幅好转。新订单指数大幅上扬，创下 2013 年 2 月以来最高水平，制造业需求出现明显好转。新出口订单指数同样显著反弹至荣枯线以上，达到 2018 年 3 月以来最高，外需也呈现出明显改善，这可能与美国宣布对超过 400 种中国商品排除加征关税相联系。2) 生产进一步加快。生产指数进一步上扬，已连续四个月上升，达到 2017 年 1 月以来新高。由于当月新订单上升速度更快，成品库存指数有所下降，进入收缩区间。3) 就业出现快速收缩。就业指数显著回落，创近一年来最低，目前随着人口红利消退，劳动力的供给增长事实上也有压力。4) 供应商供货时间指数在收缩区间继续震荡下行，供货的拖延反映出库存和产能方面存在一定程度的瓶颈，也反映出企业家信心过差。采购库存指数一直较为平稳，当月小幅向下波

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

动，体现企业家库存行为仍较谨慎。5) 投入价格和出厂价格指数均略微向下，工业品价格运行仍然稳定。

10 月中国经济继续以较快速度修复，制造业新订单大幅好转，出口也呈现中美贸易冲突以来最快的扩张速度，但企业信心依然较弱，供货更加拖延、库存行为也并不积极、就业持续收缩。倘若终端需求的好转（尤其是基建和出口）得以持续，制造业将逐步具备企稳基础。”

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 (NYSE: 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。© 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](#)。