

财新中国通用制造业 PMI™

4 月份制造业运行增速放缓至 7 个月来最低

概要：

最新数据显示，第二季初，中国制造业的产出与新业务增速皆进一步放缓。用工出现年初以来最显著收缩率，投入品采购量仅有轻微增长。同时，业界对未来 12 个月的前景乐观度降至今年以来最低。成本压力继续从去年底的顶峰回落，产出价格亦因此仅有小幅上升。

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 50.3，低于 3 月份 (51.2)，显示制造业整体运行仅有轻微改善，增速放缓至去年 9 月以来的最低点。

4 月份，导致综合指数下降的主要因素是产出与新订单的增速放缓。产出已连续两月增速放缓，本月整体增速轻微。新订单总量也出现相似趋势，增速放缓至去年 9 月以来最低。

新订单总量增速放缓，与新出口业务增速回落至今年最低点有关。虽然部分厂商因新产品发布而从海内外市场接获更多新订单，而另外一些厂商则反映客户需求相对疲弱，导致订单增速放缓。

第二季初，制造业用工继续收缩，而且收缩率为 1 月份以来最显著。调查显示，用工数量下降，原因包括厂商削减成本，以及员工自愿离职后没有填补空缺。这又进一步导致了积压工作量上升，但积压率整体仍属小幅。

4 月份，伴随产出增速放缓，采购增速也减弱至轻微水平。月内采购库存虽然恢复增长，但增速轻微。成品库存则连续第四个月录得下降，部分厂商月内动用了现有存货交付新订单。

供应商的部分原料短缺，导致平均供货速度进一步放缓，但延误程度仍属轻微。

4 月份，成本压力继续放缓，投入价格的涨幅回落至 7 个月以来最低。因此，制造商的加价幅度也放缓至去年 8 月份以来最低，仅算小幅。

展望未来一年，业界普遍预期产出增长，但业界的乐观度降至今年以来的最低点，并且低于长期平均值。

要点归纳：

- 产出与新订单的增速皆降至去年 9 月以来最低
- 用工收缩率加速
- 业界乐观度连续两月出现下降

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：

“2017 年 4 月财新中国制造业 PMI 录得 50.3，比上月下跌 0.9，为去年 9 月以来最低水平。分项中，产出指数、新订单指数均下跌至去年 9 月以来最低，雇佣指数下跌至 1 月以来最低；产成品库存指数依旧位于收缩区间，厂商补库存意愿较低；投入和产出价格指数仍在扩张区间，但二者均连续 4 个月下降。各项指标走弱，4 月制造业压力逐渐显现，随着工业品价格的回落和主动补库存的结束，近期中国经济可能呈现趋势下行的格局。”

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

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

经济师 Annabel Fiddes

电话：+44-1491-461-010

电邮：annabel.fiddes@ihsmarkit.com

市务与传讯部 Jerrine Chia

电话：+65 6922-4239

电邮：jerrine.chia@ihsmarkit.com

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。

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。

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，专注全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、分析和专业建议，以资制定相关方案。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 家主要企业及政府客户，包括 85%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。公司总部设于英国伦敦，致力创造可持续的盈利增长。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 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。© 2017 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 30 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 www.markit.com/product/pmi。

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 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](#)。