

财新中国通用制造业 PMI™

制造业运行录得4个月最高增速

概要：

2017 年底，重要指标 PMI 显示中国制造业运行的增长势头增强。最新数据显示，产出、新业务总量与出口销售皆加速增长。产量上升，带动采购活动进一步扩张，采购增速为 4 个月以来最高。另一方面，产能压力继续积聚，在用工进一步收缩的背景下（虽然收缩率极微），积压工作量上升。价格上行压力仍然高企，投入成本大幅上升，产出价格也有可观涨幅。

业界对前景的乐观度虽然从 11 月的历史低点（并列）轻微回升，但相比历史数据仍然偏弱。

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 12 月份录得 51.5，超过 11 月份 (50.8)，显示制造业运行进一步改善，改善幅度虽然尚小，但已是 4 个月以来最显著。

2017 年末，中国制造业产量继续上升，而且增速升至 3 个月以来的高点。据反映，12 月产出增长的主要驱动因素是销售改善，以及市场潜在需求转强。新订单总量更是录得 8 月份以来最显著增速，年底出口销售也呈现加速增长势头。

12 月份，虽然产出与新业务出现更强劲增幅，但厂商仍继续压缩用工，惟压缩率轻微，并已放缓至 9 个月来最低点。用工减少，导致积压工作量进一步上升，积压率略超 11 月。

产出增长，促使厂商连续第七个月增加采购，增速更创下 8 月份以来最高纪录。不过，由于供应商存货短缺，加上因环保督查而导致的延误，投入品的平均供货速度进一步放缓。

12 月份，厂商为交付新订单而动用原有成品库存，导致库存量轻微下降。月内采购库存也有轻微降幅。

平均投入成本继续大幅上升，惟升幅放缓至 4 个月来最小。调查显示，多种原材料价格上扬，加重了厂商的成本负担。因此，制造商也上调了产品售价，加价幅度可观。

对于未来 12 个月的经营前景，业界的信心度较 11 月份的历史低点（并列）轻微回升，但仍然低于长期均值。据受访厂商反映，因预期客户需求相对疲弱，国家政策可能发生变化，业界的信心度在 2017 年底表现偏弱。

要点归纳：

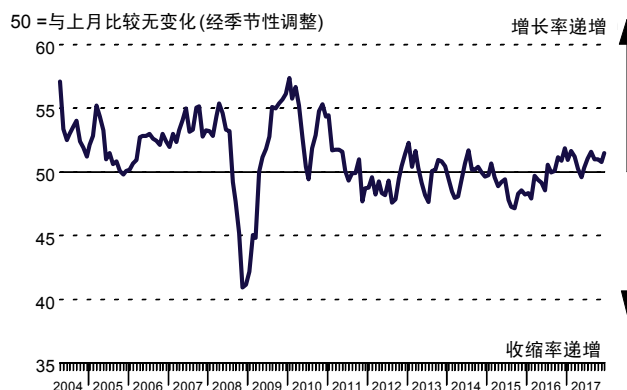
- 产出与新订单增速上升
- 用工收缩率放缓至轻微水平
- 前景乐观度与历史数据相比仍然偏弱

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 12 月财新中国制造业 PMI 录得 51.5，较上月明显回升，为今年 8 月以来最高。分项中，产出指数和新订单指数均出现明显上涨；投入价格指数明显回落，为 8 月以来最低水平，产出价格指数略有回落；采购库存指数再度回到收缩区间，产成品库存继续下降。12 月制造业景气度再回暖，再度确立了 2017 年经济的稳定且略超预期的格局。但在财政监管和货币政策双双趋严的背景下，明年经济下行的压力不容小觑。”

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

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 Jerrine Chia

电话：+65 6922-4239

电邮：jerrine.chia@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。

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。© 2018 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 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](#)。