

财新中国通用制造业 PMI™

PMI显示制造业运行轻微改善

概要：

4 月份调查数据显示，中国制造业运行进一步轻微改善，产出增速略有上升，新订单增速放缓，而新接出口业务量重现下降。采购活动相应仅有小幅增长，投入品库存与成品库存皆有所上升。用工规模继续收缩，导致积压工作量进一步上升。价格压力相对缓和，相比年初，投入成本与产出价格的涨幅皆大幅放缓。需求转弱，影响了业界对未来一年前景的信心，乐观度在 4 月份轻微下降，为 4 个月来最低。

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 51.1，略高于 3 月份 (51.0)。过去 11 个月以来，制造业运行一直保持轻微增长态势。

4 月份，中国制造业产出保持增长，增速较 3 月份轻微上升，但仍属于小幅水平。据受访厂商反映，新接订单增长，促使厂商提高产量。最新数据显示，第二季初，新接业务总量保持增长，但增速为 7 个月以来最低。数据显示，国际市场需求减弱，新接出口订单量自 2016 年 11 月以来首次出现下降（虽然降幅轻微），这在一定程度上影响了新订单总量的整体增长。

在需求减弱的背景下，4 月份用工数量进一步下降，许多厂商在员工自愿离职后没有增补人手，同时为了改善盈利也采取了一些压缩用工的措施。不过，本月用工收缩率仅算轻微，并已放缓至 3 个月来最低。与此同时，新接业务量上升，进一步加剧产能压力，积压工作量持续上升。

为应对新订单增长，制造商继续增加采购，采购增速虽然超过 3 月份，整体仍处于小幅水平。同时，厂商对库存水平保持相对审慎，成品库存与采购库存皆仅有轻微升幅。

4 月份，制造业投入品的供应速度继续放缓，但延误程度尚算温和，制造商的报告显示供应商产能紧张。

4 月份，通胀压力相对缓和，投入品价格的涨幅与 3 月份相近，产出价格只是小幅上升。

对未来一年的生产前景，厂商的信心度降至 4 个月来的低点，部分厂商对未来市场状况和全球需求力度表示担忧。

要点归纳：

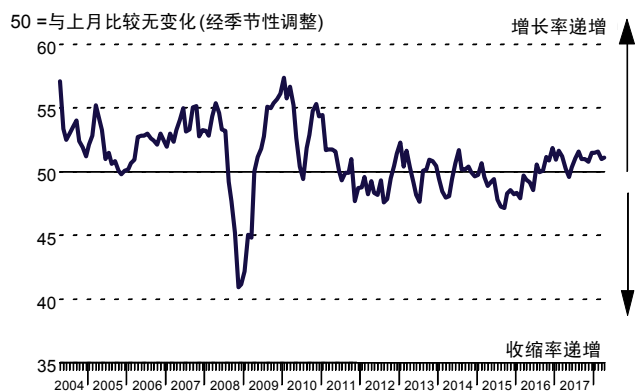
- 产出增速略见加快，仍处于小幅水平
- 出口销售重现下降，新业务总量增幅放缓
- 积压工作量进一步上升，而用工数量继续下降

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：

“2018 年 4 月，财新中国制造业 PMI 录得 51.1，较上月略微回升。分项中，产出指数和就业指数均有所回升，但新订单指数继续下行，制造业需求相对偏弱一点。而其中，新出口订单指数加速下滑并掉下荣枯线，反映出出口形势明显恶化。在此情况下，出厂价格指数略微回落，投入价格指数止跌企稳（或与原油价格上涨关联较大）。这对企业盈利有一定负面影响，相应地，未来产出指数有所回落。同时，产成品库存指数略有回升，且处于扩张区间，企业库存水平仍然较高。整体来看，4 月财新 PMI 仍处于较好景气区间内，但出口形势体现出严峻性，经济增长对内需的依赖度显著上升。”

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 和 www.caixinglobal.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，专注环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、准确而且独占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 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](#)。