

# 财新中国通用制造业 PMI™

PMI显示制造业运行增速放缓

## 概要：

3 月份 PMI 数据显示，中国制造业运行进一步小幅增长，但产出与新订单的增速皆较 2 月份放缓，新出口业务的增速降至 3 个月来最低。用工继续收缩，收缩率与 2 月份相近，同属轻微。最近调查还发现，厂商对库存控制更加审慎，投入品与成品库存在 3 月份皆有所下降。展望未来一年的业务前景，业界的乐观度较 2 月份的近期高点有所回落，但整体仍然保持强劲。

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 3 月份录得 51.2，低于 2 月份 (51.7)，显示制造业整体运行状况进一步改善，虽然仅有小幅增速，最新指数值仍然是 4 年来最高纪录之一。

3 月份，中国制造业产出连续第九个月保持增长，许多厂商反映市况好转，新订单增加。不过，相比 2 月份，增速轻微下降，整体仅算温和。

与产出一样，月内新业务增速也轻微放缓，但整体仍算可观。数据显示，新订单总量增速放缓的主要原因是新接出口业务量增幅减弱，3 月份新接出口订单量的增速为今年以来最弱。

3 月份，制造业用工收缩趋势延续到 41 个月，不过收缩率轻微，与 2 月份相近。同时，产能压力迹象更加明显，积压工作进一步增加，但增速整体仅算小幅。

月内厂商继续增加采购，但是与产出一样，采购增长率也较 2 月份放缓。投入品供应商交货速度继续放缓，但幅度仅算轻微。另外，月内厂商对库存采取相对谨慎的态度，采购库存轻微下降，而成品库存虽然只是小幅下降，但已创下 10 个月来最大降幅。

第一季末，制造商发现投入品价格的涨幅进一步放缓，但整体仍属显著。产出价格在 3 月份亦有上扬，但涨幅放缓至 6 个月来最小。

最新调查数据显示，业界对未来 12 个月业务前景继续保持乐观，但乐观度较 2 月份创下的近期高点轻微回落。厂商的信心部分来自新产品发布与市况改善。

## 要点归纳：

- 产出与新业务总量增速放缓
- 新出口业务增速 3 个月来最慢
- 用工轻微收缩

## 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 3 月财新中国制造业 PMI 录得 51.2，比上月下跌 0.5，制造业发展依然保持相对高速。分项中，产出指数、新订单指数、雇佣指数等均小幅下跌；原材料库存和产成品库存双双进入收缩区间，厂商补库存意愿似乎下降；投入和产出价格指数仍高，但二者都连续 3 个月下降。3 月中国经济继续向好，不过临近二季度窗口期，经济转弱迹象已经开始显现，后期可能面临更大的下行压力。”

## 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](http://www.caixin.com)。

## 关于 IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://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](http://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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)。有关本公司的私隐政策，请查阅[此处](#)。