

财新中国通用制造业 PMI™

生产活动增速降至6月份以来最低

概要：

10 月份调查数据显示，中国制造业运行继续保持轻微增速。虽然新订单轻微加速增长，但产出增速却放缓至 4 个月来最低。同时，厂商继续减少用工，背景原因除了公司采取了缩减规模的措施外，还有提升效率的考虑。积压工作量因此进一步上升，而且升幅可观。严格的环保政策，导致投入成本大幅上升，也影响到供应商的供货速度。制造商也因此提高了产品出厂价格，加价幅度可观。

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 51.0，与 9 月份持平，显示制造业整体运行进一步轻微改善。目前，制造业运行已连续 5 个月保持增长。

10 月份，中国制造业的新业务量进一步增长，增速略超 9 月份，但整体仍属温和。新增出口业务量也在 9 月份轻微回升的基础上进一步小幅增长。

生产活动则相反，10 月份仅有轻微增速，为 4 个月以来最弱。同时，业界对于未来 12 个月生产前景的信心度也降至 2016 年 8 月以来的次低点。

10 月份，中国制造业用工规模继续收缩。目前，该收缩趋势已持续 4 年。月内部分受访厂商为了提升效率而减少用工。不过，用工降幅保持温和。用工收缩而新订单增速超过预期，导致积压工作量进一步上升，而且积压率创下 2011 年 3 月以来最高纪录（与 2016 年 7 月并列）。

第四季初，厂商继续增加采购，但增速轻微。投入品库存则连续第二个月出现下降，原因是不少厂商在生产过程中增加动用原有库存。成品库存在 10 月份也轻微下降。

严格的环保督察政策，加上供应商库存量低，导致投入品供应速度进一步放缓。这些因素也导致了平均采购成本进一步大幅上扬。投入品价格的涨幅虽然较 9 月份略有回落，但仍然维持在 2011 年初以来最高水平。

为维护盈利空间，制造商在 10 月份继续上调产品售价，但加价幅度不如上月强劲。

要点归纳：

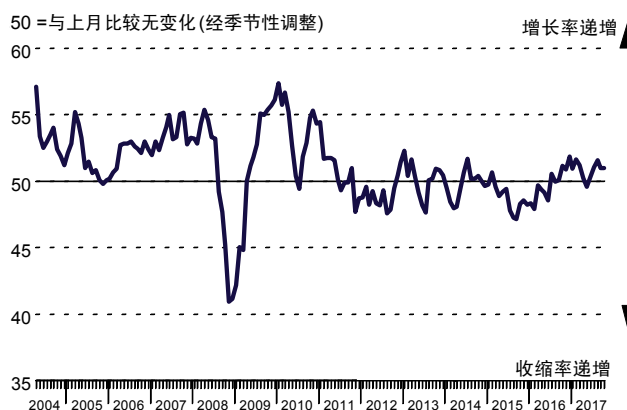
- 产出增速轻微，新订单增速上升
- 用工继续收缩，积压工作量大幅上升
- 投入价格涨幅仍然显著

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 10 月财新中国制造业 PMI 录得 51.0，与上月持平，仍位于扩张区间。分项中，产出指数连续第四个月回落，低于年内平均水平，新订单指数有所回升；投入和产出价格指数均从上个月的年内高位回落，但依然维持较高水平；产成品库存和采购库存指数略有上涨，继续位于收缩区间。10 月制造业平稳扩张，但严格的环保限产和较低的库存进一步加大了中下游企业成本压力，或对后期生产造成不利影响。”

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。© 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 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](#)。