

财新中国通用制造业 PMI™

制造业增速放缓

概要：

第三季末，中国制造业运行继续向好，但改善幅度轻微。产出与新订单皆增速放缓，厂商反映出口销售的增速也有所放缓。因此，厂商也放慢了采购扩张速度，用工继续收缩。环保政策下，供应商服务受到影响，交货延误程度为 1 月份以来最严重。与此同时，通胀压力抬头，平均投入成本与产出价格皆大幅上升。

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 9 月份录得 51.0，低于 8 月份 (51.6)，但仍然连续第四个月超过 50.0 临界值，显示制造业整体运行有轻微改善。

9 月份，PMI 数据的下降，反映了新业务总量增速的放缓。最新数据显示，新订单增速为 3 个月来最低。部分受访厂商表示，市况改善，有助促进销售；另外一些厂商则反映，客户需求疲弱，影响了新业务增长。值得注意的是，月内新增出口业务仅有轻微增长。

与新订单的趋势一样，产出的增速也降至 6 月份以来最低点，总体算是温和。

第三季末，采购活动也放缓了扩张步伐。不过，投入品需求虽然略有减弱，但投入品供应商的交货速度在 9 月份不仅继续放缓，而且交货延误程度为今年初以来最严重。许多受访厂商表示，交货延误与环保监测政策及供应商库存短缺有关。

9 月份，制造业用工数量继续下降，调查显示厂商采取了压缩规模的措施。不过，本月用工收缩率已放缓至轻微水平。用工收缩而新业务进一步增长，对制造业产能进一步构成压力，积压工作量持续上升，但本月积压率已放缓至 5 个月以来最小。

库存方面，采购库存自 6 月份以来首次出现下降，但降幅尚小。制造商持有的成品库存在 9 月份也小幅下降。

最新数据显示，平均成本负担大幅加速上升，成本涨幅为 9 个月来最显著。许多受访厂商表示原因与原料成本上扬有关。制造业产品出厂价格也因此加速上升。

关于未来一年的产出增长前景，制造商保持乐观，但乐观度较 8 月份略有减弱。

要点归纳：

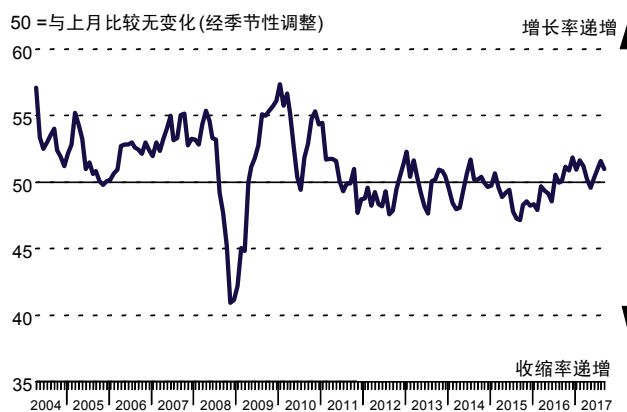
- 9 月份数据显示产出与新订单增速放缓
- 用工继续收缩，但程度轻微
- 投入价格与产出价格皆大幅上升

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 9 月财新中国制造业 PMI 录得 51.0，比上月下跌 0.6，仍位于扩张区间。分项中，产出指数略有回落，新订单指数显著下跌；投入和产出价格指数继续攀升，双双刷新年内高位；产成品库存和采购库存指数均下跌至收缩区间，产成品库存指数已经连续第 4 个月下跌。9 月制造业继续向好，但扩张速度略有放缓。三季度经济表现平稳，但上游成本压力凸显，将不利于企业盈利持续改善。”

财新中国通用制造业 PMI



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](#)。