

财新中国通用制造业 PMI™

1 月份产出增速攀上 13 个月高点

概要：

2018 年，中国制造业保持扩张，产出增速升至略逾一年来最高。新业务总量与新出口订单虽然增速略有放缓，但仍保持增长，为产出扩张提供动力。生产需求上升，厂商相应增加采购，用工收缩率也放缓至将近三年来最低。产能压力仍然存在，积压工作量录得 2011 年初以来最高增幅。价格数据显示，投入成本的涨幅放缓至 5 个月来最低，制造业产品出厂价格也仅有轻微升幅。

展望未来一年产出的增长前景，业界普遍感到乐观，而且乐观度回升至 4 个月以来最高。

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 1 月份录得 51.5，与去年 12 月持平，显示制造业整体运行状况进一步小幅改善。过去 8 个月以来，制造业运行持续改善，增速略超长期均值。

1 月份数据显示，中国制造业产出稳步加速增长，并且创下 2016 年 12 月以来最强劲增速。据许多受访厂商反映，需求改善，新业务增加，促使厂商增加产量。新订单总量更是连续 19 个月保持增长，惟增速温和，较去年 12 月有所减弱。新增出口销售量的增速也相似地放缓至小幅水平。

1 月份，用工继续收缩，部分原因与厂商采取压缩规模的措施有关。不过，用工收缩率已降至 2015 年 2 月以来最低。另一方面，新订单增加，进一步加剧产能压力。制造业积压工作量增速可观，为 2011 年 3 月以来最显著。

为配合生产扩张，厂商在 1 月份增加采购，但供货商的交货速度进一步放缓。

为交付新旧订单，厂商增加动用原有成品库存，库存量出现轻微下降。采购库存则在经历 12 月份的轻微下降后趋于平稳。

1 月份，投入价格的涨幅放缓至 5 个月来最低，但整体仍属显著。受访厂商普遍表示，原因与金属和包装材料等原料价格上涨有关。另一方面，制造业产品售价的涨幅也放缓至 2017 年 6 月以来最低。

展望未来一年的经营前景，业界的信心度在 1 月份回升至 4 个月以来的高点。支撑业界信心的因素包括市场预期好转、促销活动以及新产品问世。

要点归纳：

- 产出增速升至逾一年来最高
- 新业务总量与出口订单皆增速放缓
- 通胀压力减弱

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：

“2018 年 1 月财新中国制造业 PMI 持平于 51.5，仍保持了较高的景气度。分项中，产出指数和就业指数进一步回升，反映生产状况依然向好；但新订单指数和出口订单指数均有所回落，反映需求端略微走弱；与此相应地，采购库存和产成品库存指数均从上月低点有所回升。投入品价格和产出价格指数均大幅回落，工业品价格上涨压力显著放缓。2018 年制造业开局良好，后续需关注需求端的稳定性。”

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，专注环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](#)。