

## 财新中国通用制造业 PMI™

### 5月份制造业小幅扩张

#### 概要：

5月份调查数据显示，中国制造业小幅扩张。产出与新订单总量的增速皆略超4月份，但新增出口销售则进一步下降。与此同时，企业继续压缩用工，部分原因是为了节省成本和提升效率，但一定程度上导致积压工作量进一步上升。通胀压力加剧，投入成本和产出价格皆有可观涨幅。月内业界对未来12个月生产前景的信心改善，但相比历史数据，5月份乐观度仍然偏弱。

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5月份录得51.1，与上月持平，显示制造业运行状况进一步小幅改善。目前，制造业运行已经持续一年保持增长态势。

5月份，中国制造商反映新订单轻微加速增长，但增速整体仍属温和。部分受访厂商反映客户需求改善，但也有厂商表示市场低迷，影响整体增长。新接出口业务量连续第二个月出现下降，但降幅尚微。

月内产出轻微加速增长，但增速不及年初显著。

5月份，中国制造商进一步增加采购，但增幅较4月份放缓，属于小幅水平。另一方面，由于供应商存货量低，导致投入品的平均交付时间进一步拖延。

采购库存轻微上升，增速与此前两月相近。成品库存则在4个月内首次出现下降，降幅轻微。

5月份，制造业用工继续收缩，延续了2013年底以来的一贯趋势。本月用工收缩率超过上月，原因普遍是企业着力削减成本。另一方面，积压工作量进一步上升，部分受访厂商反映产能不足。不过，本月工作积压率较4月份有所放缓。

月内成本压力上升，投入品平均价格录得3个月来最显著涨幅，受访厂商普遍表示成本负担上升的原因是化工品、金属与石油等原料涨价。因此，制造商相应上调产品售价，加价幅度可观，为今年以来最显著。

展望未来一年，中国制造商预期客户需求上升、新产品将会问世，因此对产出增长前景仍然保持乐观，但信心度相比长期均值仍然偏低。

#### 要点归纳：

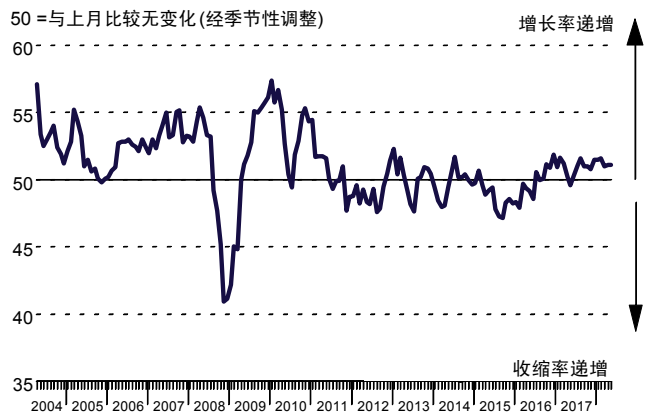
- 产出轻微加速增长，增速仍属温和
- 新业务总量轻微加速增长，出口销量下降
- 为了降低成本，用工继续收缩

#### 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：

“2018年5月，财新中国制造业 PMI 录得 51.1，与上月持平，仍处于较好的景气区间内。分项中，产出指数和新订单指数均较上月略有上升，但就业指数出现回落，体现制造业供给、需求皆维持稳定，然而并没有就业加速扩张的迹象。5月出口新订单指数继上月大跌后有所企稳，但仍处于荣枯线下方，反映出口形势依然严峻。5月出厂价格指数显著回升，投入价格指数也温和向上，体现产品供给偏紧，价格上涨压力犹存。这一状况有利于企业盈利状况改善，相应地，未来产出指数小幅上升。5月产成品库存指数有所回落，而采购库存指数持平于上月，也反映产品需求状况较好。整体来看，5月财新 PMI 仍处于较好景气区间内，工业品价格存在上行动能，但出口形势依然严峻。”

#### 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](http://www.caixin.com) 和 [www.caixinglobal.com](http://www.caixinglobal.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 家企业及政府客户，包括 80%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 和/或其关联公司的注册商标。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 <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 和/或其关联公司的注册商标。

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](#)。