

## 财新中国通用制造业 PMI™

### 3 月份制造业 PMI 降至 4 个月低点

#### 概要：

第一季度下旬，中国制造业运行整体仅有轻微改善，产出与新订单总量皆增速放缓至 4 个月来最低，出口销售增速轻微。用工录得去年 8 月以来最显著降幅，厂商希望藉此节省成本。另一方面，通胀压力进一步缓解，投入成本的涨幅为 9 个月以来最小，制造商也只是小幅上调产品售价。令人鼓舞的是，在投资力度加大和市况好转等预期因素作用下，业界对增长前景的信心度升至一年以来最高。

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 3 月份录得 51.0，低于 2 月份 (51.6)，显示制造业整体运行状况虽然进一步改善，但改善幅度仅算轻微，为去年 11 月以来最弱。

3 月份，中国制造业新接业务总量保持增长，但增速放缓至 4 个月以来最低。新订单整体增速放缓，部分原因是国外需求相对疲弱，新增出口业务在第一季度下旬仅有轻微增长。

受新业务增速放缓所影响，产出增速也降至去年 11 月以来最低，整体增速仅处于小幅水平。与此同时，销售相对疲弱，共同导致成品库存轻微上升。

月内厂商继续收缩用工，收缩率微升至 7 个月以来最高。许多受访厂商表示，最近压缩用工是为了降低成本。

用工减少而订单增加，导致积压工作量进一步上升，而且积压率较 2 月份轻微加剧。

新订单持续增长，带动制造商采购活动进一步扩张。不过，与新订单和产出的趋势一样，采购增速也降至 4 个月来最低点，但仍足以使投入品库存进一步轻微上升。

3 月份，供应商交货速度继续放缓，环保督查被指是主要原因。目前，供应商交货速度已经连续 19 个月录得下降。

投入品平均价格的涨幅继续从去年 9 月份的峰值回落，3 月份涨幅为 9 个月以来最低。与此同时，制造业产品出厂价格也仅有小幅上涨。

虽然需求状况轻微转弱，厂商对未来 12 个月的生产前景仍然感到乐观，信心度在 3 月份升至一年来最高。

#### 要点归纳：

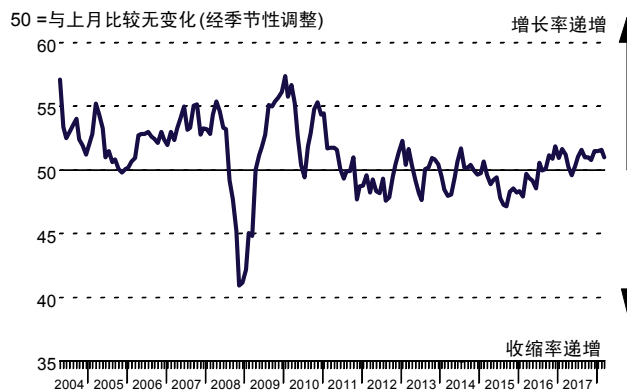
- 产出、新订单与出口销售皆增速减弱
- 用工数量加速下降
- 投入价格涨幅回落至 9 个月低点

#### 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 3 月，财新中国制造业 PMI 录得 51.0，较上月有所回落。分项中，产出指数和就业指数回落幅度较大，而新订单指数降幅较小，反映制造业供给收缩更为明显，而需求相对平稳。在此形势下，出厂价格指数保持平稳，投入价格指数再度大幅下行，有利于企业盈利状况的好转。与生产收缩相一致，产成品库存指数和采购库存指数均从上月高点显著回落，企业补库存的意愿有所减弱。整体来看，3 月财新 PMI 反映出，因需求回升力度不及预期，企业生产和库存意愿有所降低；但订单水平总体稳定，上游投入品价格下跌，均对制造业盈利有所提振。我们预计，3 月中国经济有一定程度的走弱，但幅度较为温和。”

#### 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)。

## 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。© 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 所有或获其使用。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 的注册商标或获其使用。财新传媒获其使用上述商标。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](#)。