新闻稿

最早发布时间: 2020 年 3 月 2 日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用制造业PMI™

新冠疫情下工厂停工，产量降幅破纪录

要点归纳:

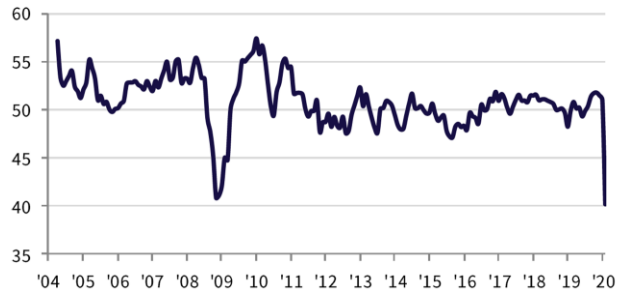
产出、新订单与用工降幅破纪录

出行限制严重影响供应链

业界信心上升，预期产出复苏

财新中国通用制造业PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



资料来源：财新, IHS Markit

中国大陆最近的新冠疫情防控措施对2月份制造业运行影响严重。生产、新订单和用工数量皆创下调查开启近16年来最大降幅。为防疫情扩散，厂商在春节常规假期后推迟复工。供应链受到严重影响，平均交货速度创下调查历史最大降幅，厂商只能增加动用原有存货。

不过，厂商预期未来一年生产将会复苏，一旦与疫情相关的防控限制被解除，产量将会出现反弹。业界乐观度更升至5年来最高。

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™）**从年初的51.1降至2月份40.3，显示行业景气度重现下行，并且本月PMI读数创下2004年4月本项调查开启以来最低纪录。。

2月份，产量急剧下降，因新冠疫情爆发而采取防控措施，众多厂商停工或开工不足。产量录得调查历史最大降幅，此前连续6个月的产出扩张趋势至此终结。

新订单总量也录得自2004年初调查开启以来的最大收缩率，也是2019年6月以来制造业销量首次出现收缩。厂商普遍表示原因与新冠疫情导致工厂停工有关。与此同时，新增出口业务量也录得调查历史最大降幅之一，原因与运输限制和订单被取消有关。

生产需求下降，导致厂商的采购活动录得调查开启近16年来最大降幅。另一方面，投入品供应紧张，交通限制与工厂停工，导致供应商交货速度出现历史最显著降幅。

投入品供应困难，采购库存录得略逾11年来最急剧降幅。与此同时，成品库存连续第二个月下降，惟降幅仅算轻微。

出行限制也影响了劳动力的供应，厂商在2月份为用工短缺所困扰，制造业整体用工录得调查历史最显著收缩率。因此，厂商产能压力加剧，积压业务量大幅上升。

另一方面，成本压力轻松，平均投入成本在2月份仅小幅上扬，而为了促进销售，制造业产品出厂价格则在3个月来首次出现下调。

令人鼓舞的是，制造商对未来一年产量上升抱有信心，乐观度升至5年高点。厂商普遍预期，一旦疫情防控解除，产量将会反弹。。

© 2020年，版权属 IHS Markit 所有

点评

财新智库莫尼塔研究董事长兼首席经济学家钟正生博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示:

“2020年2月，财新中国制造业PMI创下2004年开启调查以来的最低水平，只有40.3，低于2008年金融危机期间的低点40.9。新型肺炎疫情席卷全国，导致经济运行大面积中断，是制造业下滑的根源。

2月制造业运行呈现出“供需两弱”的特点。

1) 制造业新订单和生产指数均创有记录以来最低。为控制疫情蔓延，春节之后企业延长了假期，人员流动和交通运输受到限制，导致制造业供应链陷入停滞。新出口订单也受中国疫情影响而创下2009年以来最低。

2）供应链停滞，前期订单大量积压。就业指数创纪录新低，供应商供货时间指数创纪录新低，而积压工作指数攀升并创下 2005 年 4 月以来新高。疫情冲击下可运行产能不足，企业完成前期订单面临很大压力。同时，原材料库存指数降至 2009 年以来新低、而产成品库存指数较上月还略有回升，这一组合便鲜明地体现出供需两端同时陷入停滞。

3）工业品价格小幅下跌。产成品价格跌至荣枯线下，而投入价格降幅较小，仍在荣枯线以上。面对需求下降，企业有降价压力。原材料价格压力仍大，但目前已不构成主要矛盾。。

4）企业家信心进一步改善。未来产出指数创5年新高，企业对中长期经济的信心更足，这与近期宏观政策的更积极发力，以及对中小企业的关注有很大关联。

总结来说，2月制造业运行受到新冠疫情冲击，景气度创2004年有记录以来最低。供需两弱，供应链停滞，前期订单大量积压，但企业家信心更足。在更加积极的财政和货币政策护航下，随着疫情逐渐得到控制，企业复工加速，经济具备显著反弹的条件。”

新出口订单指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）

资料来源：财新, IHS Markit

积压工作指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）

资料来源：财新, IHS Markit

© 2020年，版权属 IHS Markit 所有

联络方式

钟正生博士
财新智库莫尼塔研究
董事长兼首席经济学家
电话: +86-10-8104-8016
zhongzhengsheng@cebm.com.cn

马玲
财新智库品牌传播部
高级总监
电话: +86-10-8590-5204
lingma@caixin.com

Annabel Fiddes
IHS Markit 首席经济师
电话：+44-1491-461-010
annabel.fiddes@ihsmarkit.com

Bernard Aw
IHS Markit 首席经濟師
电话：+65 6922 4226
bernard.aw@ihsmarkit.com

Katherine Smith
IHS Markit 公关部
电话：+1-781-301-9311
katherine.smith@ihsmarkit.com

如果您不想收到来自 IHS Markit 的新闻稿，请发送电子邮件至 katherine.smith@ihsmarkit.com。了解我们的隐私政策，请单击此处。

调查方法

“财新中国通用制造业 PMI™”通过每月向组成样本库约 500 家私营或国有的制造业企业发出调查问卷，由其采购主管负责填写，然后由 IHS Markit 根据收集到的回复编制而成。调研样本库根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的影响，按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。本报告数据采自中国大陆，不包括来自香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的数据。

调查问卷于每月下半月回收，调查结果能够反映当月对比上月的变化趋向。每个单项指标的计算皆采用扩散指数方式，指数值是回复“升高”的问卷比例与半数回复“不变”的问卷比例之和。指数值介于0至100之间，高于50表示该单项相比上月整体上升，低于50表示整体下降。然后，还要根据季节因素对指数值加以调整。

当中的标题数据是“采购经理人指数 (PMI™)”。PMI 乃以下五个单项指数的加权平均值：新订单 (30%)、产出 (25%)、就业人数 (20%)、供应商供货时间 (15%)、采购库存 (10%)；其中供应商供货时间指数作反向计算，使其可比性与其他指标一致。

主要调查数据一经发布后不再作任何修订，但对于需要按季节调整的因素，则会按实际情况不时修正，这些修正可能会影响经季节性调整的系列数据。

有关 PMI 报告的调查方法，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

2 月份数据于 2020 年 2 月 12-21 日收集。

虽然新冠疫情爆发而导致工厂大面积停工，但2月份调查回复率不受影响，仍然超过70%。

本项调查数据采集于 2004 年 4 月。

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和www.caixinglobal.com。

关于 IHS Markit

IHS Markit (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的资讯服务公司，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资讯、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，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/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。© 2020 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资料，因能够适时、准确而独到地把握每月经济脉搏而深受各国央行、金融市场和商业决策者推崇。详细资讯，敬请浏览https://ihsmarkit.com/products/pmi.html。

声明

本报告内有关数据之知识产权属 IHS Markit 及/或其关联公司所有或获许使用。未经 IHS Markit 同意，不得以任何未经授权的形式 (包括但不仅限于复制、发布或传输等) 使用本报告中出现的资料。对于本文所包含的内容或资讯 (“数据”)，或资料中的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，IHS Markit 概不负责。对于因使用本文资料而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失，IHS Markit 概不负责。IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。