

财新中国通用制造业 PMI™

7 月份制造业 PMI 降至 8 个月低点

概要：

7 月份，中国制造业增速放缓至 8 个月来最低点，产出与新业务皆增速放缓。尤其是，新接出口订单量创下 25 个月来最大降幅。用工进一步收缩，导致积压工作持续上升。价格方面，投入成本的涨幅虽然较 6 月份放缓，但仍然高企。产出价格仅有小幅上升。

对于未来一年的前景，业界信心仍然相对低迷，担心市况艰难、环保政策严厉，以及中美贸易战可能带来冲击。

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 7 月份录得 50.8，低于 6 月 (51.0)。最新指数值虽然仍高于 50.0 临界值，但反映出行业整体增速已放缓至 2017 年 11 月以来最弱。

7 月份，中国制造商继续增加产出，但增速温和，较 6 月份放缓。

与此同时，新订单增速连续两月放缓，并且低于历史水平。数据显示，原因在于外需减少，出口已连续 4 个月出现收缩，新接出口业务量录得略逾两年来最显著降幅，厂商的报告显示市况疲软。

7 月份，中国制造业用工继续收缩，部分公司因压缩规模而裁员。不过，本月用工收缩率较 6 月份放缓。用工减少而新订单进一步增加，导致积压工作量上升，但积压率已放缓至 5 个月来最轻微。

中国制造商在第三季初继续增加采购，但增速为略逾一年来最弱。投入品库存量与上月几乎持平，成品库存则连续第三个月出现下降。

7 月份，投入品供应商的交货速度继续放缓，但延误程度已是 2 月份以来最轻微。

月内平均投入成本涨幅可观，但相比 6 月份已有所放缓。受访厂商普遍表示，成本负担上升与原料涨价有关。另一方面，制造业产品出厂价格仅有小幅上升，升幅为 3 个月以来最小。

展望未来一年，中国制造商普遍预期产出增长，但乐观度与 6 月份的 6 个月低点相近，相比历史水平仍然偏弱。

要点归纳：

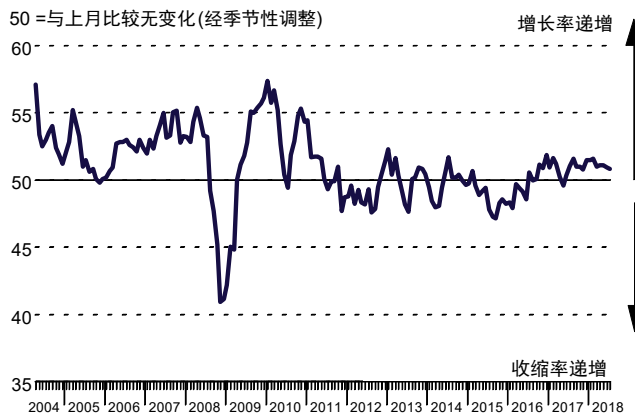
- 产出和新订单皆增速放缓
- 新接出口订单量出现逾两年来最显著降幅
- 投入成本升幅可观

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 7 月，财新中国制造业 PMI 录得 50.8，继续较上月小幅下降，并创下 2017 年 11 月以来最低。分项中，产出指数和新订单指数均温和回落，就业指数在收缩区间略有回升，整体制造业景气呈走弱态势。出口新订单指数在收缩区间内进一步下降，创 2016 年 7 月以来新低，出口形势再度恶化。出厂价格指数和投入价格指数均回落，价格上涨压力有所缓和。未来产出指数所反映的企业经营预期略有上升。产成品库存在收缩区间下降，采购库存指数向上回归扩张区间，库存回归较为积极的组合（产成品库存去化、企业积极补库存）。供应商供货时间指数在收缩区间显著反弹，企业资金周转情况似乎有所改善。整体上，7 月制造业景气度温和走弱，出口的拖累加大，但企业积极增加库存、资金周转压力有所缓释，对制造业形成了正面驱动。”

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 和 www.caixinglobal.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。有关本公司的私隐政策，请查阅[此处](#)。