

财新中国通用制造业 PMI™

PMI显示制造业运行小幅改善

概要：

9 月份，中国制造业整体运行状况小幅改善。虽然新增出口业务量进一步下降，但产量与新订单总量的增速皆超过 8 月份。用工数量保持基本平稳，但积压工作量增幅加剧。与此同时，采购数量与采购库存出现扩张，但扩张率轻微。汇率变化，导致平均投入成本重现上升趋势，制造业产品售价则趋于平稳，结束了此前连续两月的下降态势。

对于产出前景，中国制造商的乐观度继续保持相对低迷，对中美贸易谈判的后续结果仍感忧虑。

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 9 月份录得 51.4，超过 8 月份 (50.4)，显示行业景气度连续两月出现改善，整体改善幅度虽然较小，但已是去年 2 月份以来最显著。

本月主题指数得到改善，部分原因是新增业务总量加速增长，最近新订单的增速虽然仍属小幅，但已是 2018 年 3 月以来最显著。基本面数据显示，新订单量的增长，仍然是由内需增强而带动，来自海外的新订单量继续下降 (虽然降幅轻微)。厂商普遍反映，中美贸易争端持续，继续拖累出口销售。

9 月份，新增业务总量上升，带动厂商扩大生产，产出录得 2018 年 8 月以来最显著增速。

中国制造业用工已连续两月呈现大致持平状态。用工没有增长而订单增加，导致积压业务量进一步上升，本月积压率为 2018 年初以来最显著。

最新数据显示，厂商对于采购活动与采购库存皆保持相对审慎，投入品采购量虽然连续 3 个月上升，但整体增速保持轻微。因此，采购库存也仅有轻微增长。成品库存则连续第二个月出现轻微上升。

制造业平均投入成本在 8 月份曾出现下降，至第三季末出现回升，整体升幅较小，许多受访厂商反映汇率变化给成本带来负面影响，原料成本也有上升。制造业产品出厂价格则与上月大致持平。

9 月份，对于未来一年的生产前景，制造商的乐观度仍然相对偏弱，受访厂商普遍对未来贸易环境表示忧虑。

要点归纳：

- 产出与新订单总量增速改善
- 新增出口业务量继续收缩
- 积压工作量加速上升，用工数量基本持平

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：

“2019 年 9 月，财新中国制造业 PMI 录得 51.4，较上月增长 1 个百分点，连续第三个月反弹，创 2018 年 3 月以来最高。反映制造业经营状况呈现出改善迹象。

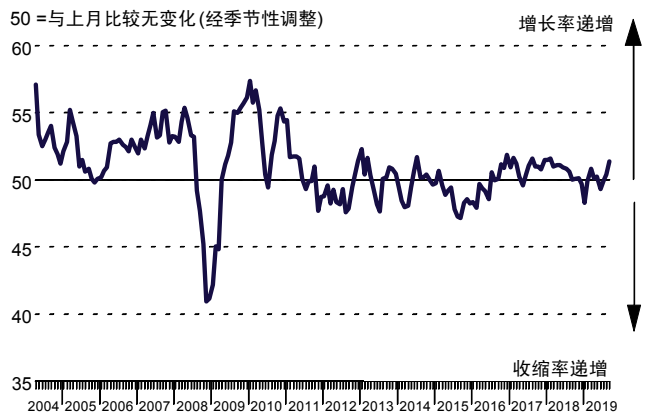
分项来看，1) 新订单指数和产出指数均较上月明显回升，达到 2018 年 3 月以来最高，制造业供需都出现了边际改善。新出口订单从上月低点反弹，但仍处于荣枯线以下，制造业需求增长主要来自国内，而中美冲突依然对外需产生着明显抑制。

2) 就业指数与上月持平，保持在略微收缩的水平。由于新订单增长而就业未见显著扩张，积压工作指数进一步反弹至 2018 年 2 月以来最高。就业在总体低迷的情况下，或许也存在结构错位的问题。

3) 采购库存指数小幅上扬，产成品库存指数略微上升，二者均处于轻微区间，体现企业库存行为依然谨慎。未来产出指数较上月略有增长，但仍处于历史低位，反映企业信心依然低迷，从而不利于制造业投资的修复。

4) 投入价格指数和出厂价格指数均呈现较明显反弹，尤其是前者创 2018 年 12 月以来新高。投入价格的小幅扩张主要归咎于

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

汇率波动和中美互加关税的影响。而产出价格指数上升幅度较小，体现市场竞争依然激烈，不利于企业盈利改善。

9 月中国制造业景气度继续呈改善迹象，主要得益于国内需求的潜在增强，而中美贸易冲突对于出口、生产成本及企业家信心都仍施加着明显冲击。相对于订单的改善而言，就业扩张缓慢，可能侧面反映出结构性失业的状况。近期中央政策强调形成强大国内市场的发展方向，基建项目的加快落实、产业升级的更积极推进、减税降费红利的释放，有望抵消外需疲软的影响，缓和中国经济的下行压力。”

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 Joanna Vickers

电话：+44 (0) 207-260-2234

电邮：joanna.vickers@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 (NYSE: 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。© 2019 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 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](#)。