

财新中国通用制造业 PMI™

9 月份制造业产出仅轻微扩张

概要：

经历表现迟滞的 8 月份，中国制造业整体运行在 9 月份表现平淡。可喜的是，产出与新订单总量皆保持增长（虽然增速轻微），厂商连续第三个月增加采购。不过，为了削减成本，厂商进一步大幅压缩用工。产能因此持续吃紧，积压工作量进一步上升。9 月份，涨价压力有加剧迹象，投入成本与产出价格皆较 8 月份加速上涨。

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，**采购经理人指数 (PMI™)** 9 月份数值（经季节性调整）从 8 月份的临界水平（50.0）微升至 50.1，显示制造业运行仅有极轻微改善。不过，自 2015 年 2 月以来，指数值尚是第二次落入扩张区间。

9 月份，中国制造业新业务量保持增长，增速虽然环比略有上升，但仍属低迷。可喜的是，月内新接出口业务量大致趋稳，结束了此前持续 9 个月的下降态势。部分厂商反映客户基础需求改善，但也有部分厂商表示市况低迷，削弱了新订单的整体增速。因此，厂商对生产安排亦更加审慎，产出增速放缓至 3 个月来最低。

9 月份，制造业用工继续收缩，收缩率虽然放缓至 9 个月以来最轻微，但整体仍属明显。据受访厂商反映，压缩用工是为了削减成本、提升效率。用工收缩而新业务增加，导致产能压力加剧，积压工作量持续上升，本月积压率更创下 2014 年 12 月以来次高值。

月内采购活动扩张，但增速与 8 月份几乎持平，整体处于小幅水平。因此，月内采购库存仅有轻微增幅。另一方面，由于新业务增长相对低迷，导致成品库存进一步积压。

存货短缺，加上天气问题，导致 9 月份供应商交货服务轻微恶化，未能延续 8 月份的大致平稳局面。

9 月份，平均成本负担连续第三个月上升，而且升幅可观。一定程度上由于需要把成本上升的压力传导给客户，月内厂商上调了产品出厂价格，加价幅度超过上月。

要点归纳：

- 新出口业务趋稳，新业务总量增速轻微
- 用工收缩率放缓，但仍属显著
- 涨价压力有加剧迹象

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：

“9 月财新中国制造业 PMI 录得 50.1，较 8 月略有回升，回到枯荣线以上。在分项中，新订单指数和采购库存指数较上月上涨，产出指数则较上月下滑，但仍位于扩张区间。从近 3 个月的制造业 PMI 似乎可以看出经济略有企稳迹象，但近期财政收入增速低位运行、财政支出大幅起落，后期支撑经济的动力不足，工业生产有下行风险。”

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

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

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。

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。

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。© 2016 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 30 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 www.markit.com/product/pmi。

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 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](#)。