

财新中国通用制造业 PMI™

制造业产出创下2011年3月以来最显著增速

概要：

第四季首月，中国制造业增速改善，在新订单增速回升的背景下，产出录得逾 5 年半以来最快增速。不过，需求改善貌似以内需为主导，新出口订单量在月内出现轻微降幅。与此同时，用工规模的收缩率已放缓至 17 个月来最轻微，但积压工作量则继续上升。10 月份，价格上升压力大幅回升，投入成本的涨幅加剧，为 2011 年 9 月以来最显著，产出价格也录得 2011 年 2 月以来最大涨幅。

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™)** 在第四季首月录得 51.2 (经季节性调整)，超过 9 月份 (50.1)，显示制造业运行温和扩张，而且增速为 2014 年 7 月以来最显著。

10 月份，产出增长势头更加强劲，录得 2011 年初以来最显著增速，并带动 PMI 指数上升。据受访厂商反映，新接业务增加，支撑了产出的扩张。月内新接订单总量进一步增加，增速刷新 27 个月最高纪录。不过，新业务的增长，主要是由于内需转强，月内新接出口业务量有轻微下降。

最近调查期内，虽然产量上升，但成品库存仅有轻微增幅。据受访厂商反映，由于使用了原有库存交付新订单，导致成品库存整体增速缓慢。

第四季初，制造业用工收缩趋势放缓，10 月份的用工收缩率降至 2015 年 5 月以来最轻微水平。月内缩减人手的受访厂商普遍表示原因是为了降低成本。产能压力因此进一步加剧，积压工作量连续第八个月上升。

新订单与产出加速增长，促使厂商在月内增加采购，但增速虽创下 3 个月新高，却仍属小幅水平。另一方面，采购库存下降 (降幅轻微)，调查显示原因与生产扩张导致库存使用量上升有关。

10 月份，制造业平均成本负担大幅加速上升，投入品价格创下逾 5 年来最显著涨幅。为转移生产成本上升的压力，月内制造商普遍上调了产品出厂价格，加价幅度也与成本涨幅一样显著，达到 2011 年 2 月以来的最高纪录。

要点归纳：

- 新订单总量增速上升，产出加速扩张
- 用工收缩率放缓至 2015 年 5 月以来最轻微
- 成本压力大幅加剧

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：

“10 月财新中国制造业 PMI 终值录得 51.2，比上月回升 1.1，为两年来最大增速，制造业似乎明显回暖。分项中，新订单指数和产出指数均大幅上涨，但投入价格指数和产出价格指数的更快上涨反映出通胀压力开始显现。中国经济短期企稳，主要拜政策维稳所赐，后续政策支持可能仍然必须，否则工业生产有被投资拖累的风险。”

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](#)。