

财新中国通用制造业 PMI™

制造业景气度4个月来首次出现回升

概要：

2019 年第一季末，中国制造业表现向好，景气度自去年 11 月以来首次录得改善。产出与新接业务总量轻微加速增长，用工规模逾五年来首次出现扩张。随着需求回升，采购活动的收缩趋势有所放缓，投入品库存自去年 11 月以来首次轻微回升。平均投入成本轻微上扬，但厂商普遍相应上调产品售价。展望未来 12 个月的经营前景，业界预期市况将进一步改善，因此信心回升至 10 个月最高。

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 2 月份的 49.9 回升至 3 月份的 50.8。4 个月以来，中国制造业首次录得景气改善，虽然改善幅度尚属轻微，但最新指数值已是 2018 年 7 月以来最高。

3 月份，中国制造业生产连续第二个月呈现增长，增速虽属小幅，但已是去年 8 月以来最高。产出的增长动力来自新接业务总量的回升，后者增速虽然也是相对偏低，但也有转强迹象。新增出口订单量也扭转了 2 月份的下降状态，出现轻微回升。

中国制造业用工规模在 3 月份出现扩张，这在 2013 年 10 月以来尚属首见。部分厂商因需要提高产量及开发新业务而增加人手。用工增长的背景原因还包括制造业产能持续紧张，积压工作量仍不断温和上升。

第一季末，制造业采购数量继续下降，但降幅轻微。3 月份，成品库存的降幅也放缓至极微。采购库存则在 4 个月来首次出现轻微扩张。月内投入品平均供应速度继续放缓，但整体放缓幅度轻微。

在连降 3 个月后，平均投入价格在 3 月份出现回升，但升幅仅算轻微。制造商普遍通过小幅上调产品售价的方式把增加的投入成本转移给客户。部分厂商还反映，客户需求转强，因此得以上调产品价格。

对于未来一年的生产前景，业界乐观度回升至 10 个月最高。许多厂商预期整体市况会进一步好转，因此看好前景。不过，目前业界信心度仍低于长期均值。

要点归纳：

- PMI 录得 50.8，重返 50.0 荣枯线上方
- 产量与新订单总量皆加速增长
- 逾五年来用工首次录得扩张

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 3 月，财新中国制造业 PMI 录得 50.8，较上月进一步回升 0.9 个百分点，制造业景气度出现显著好转。分项来看：

- 1) 新订单指数小幅回升，创 4 个月以来最高，新出口订单指数也反弹至荣枯线以上。制造业内需和外需均温和回升。
- 2) 产出指数同样在荣枯线以上进一步反弹，就业指数飙升至 2013 年 2 月以来新高。国家统计局数据显示，2019 年 2 月城镇调查失业率创 2017 年初以来最高，引发对就业状况的担忧。3 月就业状况大幅好转，意味着就业压力减轻。
- 3) 成品库存指数从上月低点显著反弹，但仍略低于荣枯线；采购库存指数同样大幅反弹至扩张区间，企业补库存意愿显著修复。供应商供货时间指数明显回升，但仍低于荣枯线，企业资金周转速度加快。

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

- 4) 出厂价格和投入价格指数继续小幅上扬，且出厂价格指数高于投入价格指数，反映制造业原材料成本压力有所减轻，3 月 PPI 环比和同比或将进一步回升。

整体而言，受益于融资环境的放松、民企纾困政策的发力以及中美贸易谈判进展积极，3 月制造业景气度得到了进一步修复，且就业情况也得到了大幅改善。”

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 (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。© 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](#)。