

# 财新中国通用制造业 PMI™

7月份制造业运行大致平稳

## 概要：

PMI 数据显示，第三季初，中国制造业运行大致平稳。由于新订单总量轻微回升，产出结束了 6 月份的下降态势，趋于平稳。不过，鉴于需求仍然低迷，厂商在 7 月份继续压缩用工，而且用工收缩率加剧。同时，投入品库存与成品库存皆出现下降。成本压力减弱，投入品价格涨幅轻微，制造业产品销售价格下降。对于未来一年的产出前景，业界信心度已从 6 月份的历史低点回升，确实令人鼓舞，但中美贸易争端以及全球经济走弱仍然阴云未散，业界信心度依旧低迷。

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 49.9，略低于 50.0 临界值，说明中国制造业运行大致趋于平稳，摆脱了 6 月份 (49.4) 的轻微下行趋势。

7 月份 PMI 指数改善，一定程度上是因为产出大致趋于平稳，结束了 6 月份的轻微收缩状态。部分厂商表示，需求相对有所改善，所以决定保持产量不变。新订单总量在经过第二季末小幅收缩后，出现微幅回升，增长动力可能来自内需改善，因为新增出口订单量在 7 月份仍无起色。部分厂商反映，中美贸易争端持续，继续给出口销售带来压力。

订单表现疲弱，导致厂商连续 4 个月压缩用工，本月用工创下 2 月份以来最显著收缩率，而人手不足又是导致积压工作量进一步上升的主要原因。不过，本月工作积压率仍然保持小幅。

制造商的采购活动曾在 6 月份出现收缩，至第三季初轻微回升。不过，鉴于需求相对疲弱，制造商对库存采取审慎态度，投入品库存和成品库存皆在 7 月份有所下降。

据中国制造商反映，平均投入成本在 7 月份继续上升，但升幅轻微。与此同时，为刺激顾客需求，促进新订单增长，制造业产品售价自 1 月份以来首次出现下调。

对于未来 12 个月的生产前景，业界的信心度曾在 6 月份降至调查历史最低点，至 7 月份已回升至 3 个月高点。业界信心回升，原因普遍与预期市况好转和新产品问世有关。不过，由于忧虑中美贸易谈判的后续结果，业界整体信心度仍然受到影响。

## 要点归纳：

- 新增业务量轻微回升，产量趋于平稳
- 用工创下 5 个月来最显著收缩率
- 产品出厂价格自 1 月份以来首次出现下降

## 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：

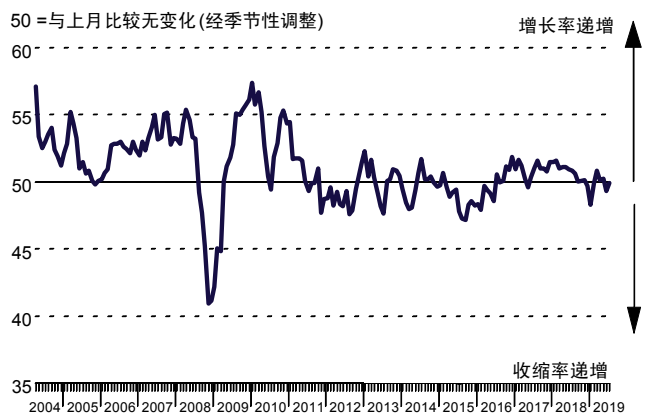
“2019 年 7 月，财新中国制造业 PMI 录得 49.9，较上月明显反弹，制造业景气度有所回升，但仍处于收缩区间。”

分项来看：新订单指数和产出指数均显著回升至荣枯线以上，新出口订单指数小幅上扬仍略低于荣枯线，显示内需有所回温、外需保持稳定。就业指数在收缩区间继续回落，就业并未随之好转。

采购库存指数回落至荣枯线以下，成品库存指数在收缩区间进一步走低，反映订单好转对库存有一定消耗。未来产出指数本月大幅反弹，企业家信心得到一定提振。价格方面，出厂价格指数出现较明显回落，低于投入价格指数，下游企业盈利承压。

7 月中国经济出现回温迹象，企业家信心有所修复，体现中国经济韧性较强，减税降费等托底政策发挥效果。由此，房地产调控及金融监管政策的定力或将得到强化。

## 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 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](http://www.caixin.com) 和 [www.caixinglobal.com](http://www.caixinglobal.com)。

## 关于 IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://www.ihsmarkit.com)):

IHS Markit (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的信息服务公司，专注全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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)。有关本公司的私隐政策，请查阅 [此处](#)。