

财新中国通用制造业 PMI™

8月份制造业运行轻微改善

概要：

8月份，中国制造业景气状况轻微改善，产量录得5个月来最快增速。尽管出口加速下滑，新订单总量仍然保持基本平稳。生产出现改善迹象，企业因此进一步扩大采购，同时成品库存也在今年以来首次出现回升。价格数据显示，投入成本重现下降，带动制造业产品价格出现更强劲降幅。与此同时，对于未来12个月的产出前景，业界信心度减弱，属于本项调查历史低点之一，企业对中美贸易关系前景和全球市况走弱感到忧虑。

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8月份录得50.4，超过7月份(49.9)，显示制造业整体重返景气上升区间，景气改善幅度虽属轻微，但已是3月份以来最显著。

本月主题指数得到改善，原因主要是产出录得5个月来最显著增速。该增速虽然整体仍属轻微，但说明生产活动已摆脱6月份的收缩和7月份的大致持平状态，同时也带动成品库存在今年以来首次出现上升。

厂商普遍表示增产是因为需求出现转强迹象。中国制造业的新增业务总量在经历7月份的轻微扩张后，8月份大致保持平稳。数据显示，内需改善，对出口的进一步下滑起到弥补作用。值得注意的是，月内出口降幅为去年11月以来最显著。

8月份，产能压力持续，积压工作量进一步上升，积压率为略逾一年以来最高。订单增长而人手不足，导致最近积压工作量上升。8月份制造业用工基本持平，没有延续7月份的小幅收缩态势。

采购活动连续第二个月轻微回升，部分制造商表示原因是产出需求增长。与此同时，采购库存轻微下降。

8月份，中国制造业平均投入成本下降，企业普遍反映原料价格下跌。本月成本降幅虽属温和，但已是2016年1月以来并列最高纪录。成本负担放缓，同时为刺激销售，制造商在8月份加大力度下调产品出厂价格，降幅为2015年12月以来最显著。

对于未来一年的生产前景，制造商普遍预期增长，但信心度较7月份减弱，很大程度上是因为忧虑中美贸易争端持续，全球经济出现放缓迹象。

要点归纳：

- 产出轻微扩张
- 出口进一步收缩，但新订单总量基本保持平稳
- 产品出厂价格录得2015年12月以来最大降幅

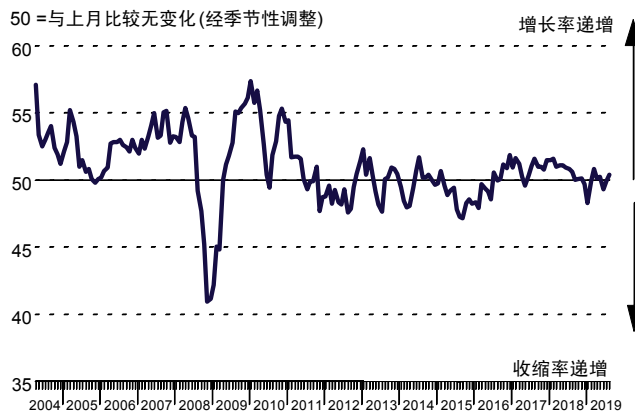
点评：

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8月，财新中国制造业 PMI 录得 50.4，较上月进一步明显反弹 0.5 个百分点，制造业景气度回升，并进入扩张区间。”

分项来看：1) 新订单指数较上月略有下降，新出口订单指数显著下挫，创今年以来新低，制造业需求表现一般，外需呈现明显下降，与中美贸易争端升级紧密相连。2) 产出指数进一步显著反弹；就业指数亦大幅向上，仅略低于荣枯线。体现制造业生产活跃度提升，就业状况得到好转。3) 采购库存指数小幅向下，处于收缩区间；供应商供货时间指数也呈现下挫，企业供货更加拖延。意味着制造业补库存意愿依然有限。4) 成品库存指数大幅反弹，跃上荣枯线，反映本月生产反弹导致企业库存增加，生产反弹的持续性有待观察。5) 未来产出指数回落，意味着企业家信心不振，预计投资意愿仍然不强。6) 投入价格指数显著下滑，出厂价格指数也小幅回落，工业物价水平趋于下行。

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

8月中国经济景气度呈现修复，主要由企业生产环节带动。但需求未呈改善、外需下降较为明显，从而导致库存积压；企业补库存意愿及企业家信心未现增强；工业价格水平趋于下降。中国经济有短期回温迹象，但下行压力具有长期性，中美关系不稳定状态下，逆周期政策需持续加码。”

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 所有或获其使用。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 的注册商标或获其使用。财新传媒获其使用上述商标。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](#)。