

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2020.7

财新中国通用制造业 PMI™

制造业运行录得 2011 年 1 月以来最高增速

最新 PMI 数据显示，随着市况继续从新冠疫情中恢复，中国制造业景气状况在 7 月份稳步改善。据反映，顾客需求增强，产出和新订单总量皆录得自 2011 年 1 月后最高增速。与此同时，新增出口业务的下滑速度放缓至 6 个月来最低。产量上升，带动采购活动扩张，并创下 2013 年 1 月后最强劲增速。不过，企业对于增加用工仍然审慎，虽然积压工作量上升，用工数量仍有小幅下降。通胀压力抬头，企业反映投入品价格和产出价格皆出现更大幅上扬。

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 52.8，超过 6 月份 (51.2)，显示制造业景气状况进一步改善。过去 3 个月以来，制造业运行持续向好，最新增速更是自 2011 年 1 月后最强劲。

本月中国制造业产量出现更大幅增长，支撑 PMI 数值上升。目前产出已连续 5 个月保持扩张，并录得九年半以来最高增速，许多企业表示市况进一步从疫情中恢复，客户需求增强。新接业务量稳步增长，并创下 2011 年初以来最显著增速。

新订单增加，对产能造成一定压力，积压业务量进一步上升。本月工作积压率较 6 月份加剧，但整体尚属温和。虽然积压工作增加，制造商在 7 月份仍然继续压缩用工，但幅度仅算轻微。用工规模收缩，原因普遍与提升效率等措施有关，方式一般是裁员或员工自愿离职后不再填补空缺。

7 月份，经营需求上升，促使制造商继续增加采购，增幅为七年半以来最显著。因此，投入品库存连续第二个月上升。

7 月份，投入品供应商的交货速度继续下降，但延误率尚算小幅。制造商普遍表示，疫情和供应商存货短缺，对供货速度造成负面影响。

第三季初，制造业成品库存量随订单的交付而进一步下降，但降幅保持轻微。

7 月份调查数据显示，中国制造业平均投入成本稳步上扬。据反映，成本上升主要是原料涨价所致。制造商因此相应上调产品价格，加价幅度虽小，但已是自 2018 年 8 月后最显著。

业界普遍乐观预期，未来 12 个月产出会超过目前水平。企业看好增长前景，是因为预期市况与需求将继续从疫情中复苏。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳：

产出与新订单皆创下九年半最高增速

出口销售下滑速度放缓

通胀压力抬头

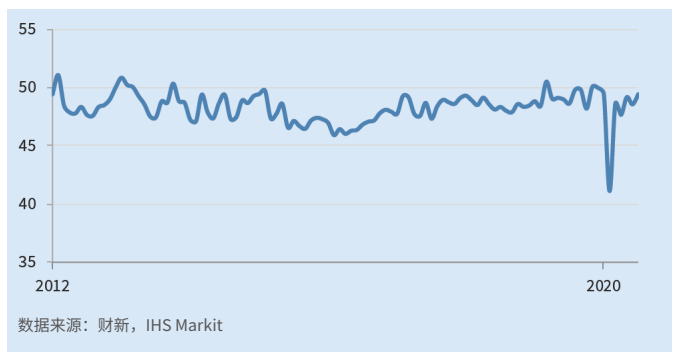
新出口订单指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“2020年7月，财新中国制造业PMI录得52.8，较上月（51.2）继续保持上升势头，反映出新冠疫情后制造业的持续扩张和经济景气度的持续回升。”

1) 经济持续恢复，供需两旺，外需继续疲弱。当月，制造业生产和需求加速扩张，生产指数、新订单指数双双创下2011年2月以来的新高。全国范围内疫情形势向好背景下，生产和需求同步修复。受国外疫情影响，新出口订单指数连续第七个月位于收缩区间，尽管收缩速度有所放缓，但外需仍是当月需求拖累项。

2) 随着生产和需求的同步扩张，采购和库存指标保持强劲。活跃的生产活动带动采购量指数连续第三个月扩张，达 2013 年 2 月以来的高点；同时主动补库存致原材料库存指数连续第二个月扩张，升至 2018 年 2 月的水平。产成品库存指数略低于荣枯线，积压工作指数持续扩张，需求旺盛可见一斑。

3) 就业仍是薄弱项。生产和需求的加速恢复对于就业的改善仍较为有限，当月就业指数已经连续第七个月位于收缩区间，尽管收缩程度非常有限。调查中发现，有部分企业增加了劳动力需求以满足生产需要，但仍有部分企业态度谨慎，更多采取减员提效策略压缩

成本。当月生产经营预期指数继续保持高景气度，但企业仍需更长时间和更强的信心度来增加招聘数量。

4) 购进价格和出厂价格同步上升。当月购进价格指数继续大幅上升，出厂价格指数在上月微扩张基础上大幅改善。一方面，原材料市场价格继续回暖，另一方面，市场需求的恢复对于价格亦有拉动。国家统计局公布的官方数据显示，6 月份 PPI 环比已转正，同比降幅收窄。我们预计 PPI 后续将进一步回升。

总体上，局部疫情反弹不改国内整体向好的大趋势，经济修复仍在持续，管控措施进一步解除，供给、需求两侧同步向好，相关指标亦保持良好态势，但就业和外需的疲弱仍需引起重视。7 月 21 日，习近平总书记在企业家座谈会上强调，要加大政策支持力度，保护支持市场主体，稳定就业岗位；要以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进，推动建设开放型世界经济。”



调查方法

“财新中国通用制造业 PMI™”通过每月向组成样本库约 500 家私营或国有的制造业企业发出调查问卷，由其采购主管负责填写，然后由 IHS Markit 根据收集到的回复编制而成。调研样本库根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的影响，按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。本报告数据来自中国大陆，不包括来自香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的数据。

调查问卷于每月下半月回收，调查结果能够反映当月对比上月的变化趋向。每个单项指标的计算皆采用扩散指数方式，指数值是回复“升高”的问卷比例与半数回复“不变”的问卷比例之和。指数值介于0至100之间，高于50表示该单项相比上月整体上升，低于50表示整体下降。然后，还要根据季节因素对指数值加以调整。

当中的标题数据是“采购经理人指数 (PMI)”。PMI 乃以下五个单项指数的加权平均值：新订单 (30%)、产出 (25%)、就业人数 (20%)、供应商供货时间 (15%)、采购库存 (10%)；其中供应商供货时间指数作反向计算，使其可比性与其他指标一致。

主要调查数据一经发布后不再作任何修订，但对于需要按季节调整的因素，则会按实际情况不时修正，这些修正可能会影响经季节性调整的系列数据。

有关 PMI 报告的调查方法，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

7月份数据于2020年7月13-23日收集。

本项调查数据采集始于2004年4月。

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资料，因能够适时、准确而独到地把握每月经济脉搏而深受各国央行、金融市场和商业决策者推崇。详细资讯，敬请浏览 <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

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

IHS Markit (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的资讯服务公司，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资讯、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，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/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。© 2020 IHS Markit Ltd 版权所有。

声明

本报告内有关数据之知识产权属 IHS Markit 及/或其关联公司所有或获许使用。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资料。对于本文所包含的内容或资讯 (“数据”)，或资料中的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，IHS Markit 概不负责。对于因使用本文资料而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失，IHS Markit 概不负责。IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。

联络方式

王喆博士

财新智库高级经济学家

电话: +86-10-8590-5019

zhewang@caixin.com

马玲

财新智库品牌传播部高级总监

电话: +86-10-8590-5204

lingma@caixin.com

Annabel Fiddes

IHS Markit 副总监

电话: +44 1491 461 010

annabel.fiddes@ihsmarkit.com

Bernard Aw

IHS Markit 首席经济师

电话: +65 6922 4226

bernard.aw@ihsmarkit.com

Katherine Smith

IHS Markit 公关部

电话: +1-781-301-9311

katherine.smith@ihsmarkit.com