

## 财新中国通用制造业 PMI™

### 9 月份制造业增长停滞

#### 概要：

经历连续 15 个月增长后，中国制造业运行在第三季末出现增长停滞迹象，产出扩张率放缓至极轻微水平，新业务总量与上月大致持平。新增出口业务录得 2016 年初以来最显著降速。与此同时，用工继续收缩。需求低迷，导致厂商对库存控制和采购活动采取更为审慎态度。

展望未来 12 个月的业务前景，业界的信心度为今年以来最弱。对于全球贸易摩擦持续、以及环保法规收紧所带来的近期影响，业界的忧虑进一步加剧。

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 8 月份的 50.6 降至 50.0 临界值，显示中国制造业景气状况在 9 月份没有变化，未能延续此前连续 15 个月的增长态势。

9 月份，中国制造业产出虽然保持扩张，但扩张率轻微，为将近一年来最弱。产出增速放缓的同时，新增业务总量呈现大致持平状态。据受访厂商反映，市场需求低迷，出口销售减少，导致新业务量整体增长乏力。此外，来自厂商的许多报告显示，中美贸易战与相应关税政策，影响了出口销售，本月新增出口订单录得 2016 年 2 月以来最显著降速。

月内制造业厂商的用工规模继续收缩，部分原因是公司计划重组，以及人员自愿离职后没有填补空缺。本月用工收缩率为 14 个月来最显著。积压工作量因此进一步上升，但积压率已放缓至一年来最小。

9 月份，制造商的采购规模环比持平，未能延续此前连续 15 个月的采购扩张态势。需求低迷，导致厂商对库存控制更加审慎。投入品库存的增幅极其轻微，成品库存则连续 5 个月呈现下降。

受访厂商的报告显示，在环保政策收紧、供应商存货量低的背景下，供应商交货速度继续放缓，但本月供货延误率已减轻至 16 个月来最低。

9 月份，制造业的平均采购成本涨幅可观，原因普遍是原料供应商加价，以及受环保政策收紧所影响。不过，为增加竞争力，制造业产品的销售价格仅见小幅上升。

#### 要点归纳：

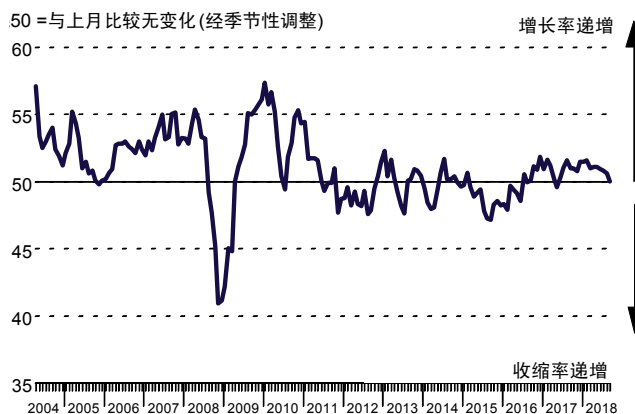
- 产出增速放缓至将近一年来最低
- 新业务总量大致持平，出口销售加速下滑
- 经营乐观度降至 9 个月低点

#### 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：

“2018 年 9 月，财新中国制造业 PMI 录得 50，连续第 4 个月下降，且下行明显加速。分项中，新订单指数继续显著回落，制造业需求进一步转弱，新出口订单指数进一步下挫，创 2016 年以来最低。产出指数降幅较大，需求的持续收缩开始对生产施加拖累。就业指数同样进一步下挫，且持续处于收缩区间。出厂价格指数和投入价格指数小幅回落，工业品价格上行压力仍较明显。未来产出指数小幅回落，企业经营预期也受到一定冲击。库存方面，产成品库存指数在收缩区间有所上升，而采购库存指数在扩张区间略有回落，企业库存行为略偏向消极。不过，供应商供货时间指数在收缩区间大幅上行，反映货币政策鼓励宽信用后，制造业资金周转状况获得明显的边际改善。”

#### 财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

整体而言，9 月制造业景气度出现大幅走弱，出口的拖累更为显著，且需求的连续走弱开始对企业生产行为产生影响，制造业就业也进一步恶化。经济下行压力凸显。”

**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 Jerrine Chia

电话：+65 6922-4239

电邮：jerrine.chia@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](mailto: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 (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。© 2018 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](#)。