

财新中国通用制造业 PMI™

2015 年底制造业运行进一步放缓

概要：

2015 年 12 月份，中国制造业运行继续放缓。在过去 8 个月以来，产出有 7 个月录得收缩，其中部分原因是新业务总量的进一步下降。12 月数据显示，海内外客户需求疲弱，新接出口业务在 3 个月来首次重现收缩。因此，厂商继续压缩用工，削减采购，以应对生产需求的下降。同时，通缩压力持续，投入成本与产出价格皆进一步明显下降。

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，财新中国通用制造业采购经理人指数 (PMI™) 2015 年 12 月份数值 (经季节性调整) 录得 48.2，低于 50.0 临界值，亦低于 11 月份 (48.6)。目前，制造业运行已连续第十个月放缓，但本月整体尚算小幅放缓。

12 月份，制造业产出重现收缩，拖累 PMI 值。本月产出收缩率整体尚算小幅，但过去 8 个月来已有 7 次录得收缩，惟 11 月曾趋平稳。调查显示，市况相对疲弱，客户需求减弱，导致厂商在最近调查期间压缩产出。

月内新业务总量也继续下降，降幅与此前两月相近，同属小幅。数据显示，海内外需求减弱，导致新业务总量减少。新出口业务在 12 月也有所收缩，为 9 月份以来首见。

随着生产需求下降，采购活动进一步收缩。12 月采购整体收缩率明显，较 11 月轻微加剧。因此，月内采购库存下降，而销量下降也导致成品库存出现轻微积压。

2015 年底，制造业厂商继续压缩用工，幅度温和。据受访厂商反映，用工数量下降的原因是公司采取了压缩规模的策略和节省成本的措施。用工收缩，导致厂商的积压工作量上升，增幅加速至 8 个月来最显著。

12 月份数据显示，中国制造商的平均成本负担进一步下降，降幅较 11 月份略有放缓，但整体仍属显著。报告投入成本下降的受访厂商普遍表示原因是原料降价。厂商普遍以降低产品售价的方式把投入成本的降幅传导至客户，还有部分厂商因市场竞争加剧而选择降价。

要点归纳：

- 产出重现收缩
- 新业务总量继续下降，新出口业务在 3 个月来首次下降
- 厂商继续压缩用工

点评：

财新智库首席经济学家何帆博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“12 月财新中国制造业 PMI 录得 48.2，较上月下降 0.4，反弹趋势受阻，预示经济继续面临较大的下行压力。随着美联储进入加息周期，全球市场动荡或进一步加剧，政府应重视短期外部风险，实施预调微调的宏观经济政策组合，避免经济出现断崖式下跌，同时继续推进供给侧改革，尽早释放‘改革红利’。”

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：Markit, 财新

查询详细数据，敬请联络：

财新智库

首席经济学家 何帆 博士
电话：+86-10-8590-5001
电邮：fanhe@caixin.com

公关总监 马玲
电话：+86-10-8590-5204
电邮：lingma@caixin.com

Markit

经济师 Annabel Fiddes
电话：+44-1491-461-010
电邮：annabel.fiddes@markit.com

公司传讯部 Joanna Vickers
电话：+44-207-260-2234
电邮：joanna.vickers@markit.com

编辑备注：

《财新中国通用制造业报告》每月向逾420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。

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@markit.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。

关于 Markit:

Markit 乃全球知名的多元化财经信息服务公司，致力提供有利提升透明度、降低风险和 提高运作效率的产品。公司客户包括各大银行、对冲基金、资产管理人、各国央行、监管机构、审计机构、基金管理公司和 保险公司等。公司成立于2003年，业务遍布全球11个国家和地区，雇员约4,000人。Markit 已在 美国纳斯达克上市，股票代码是 MRKT。详细信息，敬请浏览 www.markit.com。

关于 PMI:

“采购经理人指数（PMI™）”调查目前覆盖全球逾30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 www.markit.com/economics。

本报告有关“财新中国通用制造业 PMI™”的知识产权属 Markit 所有或获 许使用。未经 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，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，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。Markit 是 Markit Group Limited 的注册商标。