

财新中国通用制造业 PMI™

PMI显示4月份制造业运行进一步轻微放缓

概要：

4月份，中国制造业运行继续放缓，但幅度轻微。产出与上月几乎持平，新订单总量增速迟滞，新出口业务连续第五个月趋降。市况相对低迷，客户需求疲弱，导致用工规模进一步出现实质收缩。月内厂商对库存控制也采取审慎态度，成品库存与投入品库存皆加速下降。价格数据显示，月内制造业普遍通胀压力加剧，投入成本增幅创下2013年1月以来最高纪录，导致产出价格也创下2011年10月以来最大升幅。

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™）4月份数值（经季节性调整）录得49.4，低于3月份（49.7），并且继续低于50.0临界值，显示制造业运行进一步放缓，但幅度轻微。过去14个月以来，制造业运行一直处于放缓状态。

制造业产出在3月份曾经轻微增长，4月份则大致持平。据受访厂商反映，市况相对低迷，客户需求减弱，厂商的生产安排趋于审慎。此外，经历上月轻微扩张后，新订单增速陷入停滞。最新数据显示，海外需求减弱，拖累新订单总量的增长，新出口业务量目前已连续第五个月下降。

4月份，市况疲弱，导致部分厂商压缩用工，其他厂商则在人员自愿离职后不再填补空缺。因此，整体用工数量继续下降，降幅仅略低于2月份创下的全球金融危机后最高纪录。与此同时，积压工作量仅轻微上升。

月内新订单增速迟滞，导致采购活动重现收缩。采购收缩，加上客户需求相对疲弱，导致采购库存创下12个月来最显著降幅。另一方面，对于成品库存，厂商显然也采取了审慎态度，月内成品库存创下2009年初以来最显著降幅。

虽然制造商减少了对投入品的采购，但投入品供应商的交货速度在4月份仍有放缓，而且延误率为2011年5月以来最显著。部分厂商反映供应商存货不足，导致备货时间延长。

4月份，制造业平均投入成本连续第二个月上升，而且升幅加速至2013年1月以来最显著。许多受访厂商提到原料价格上升，加剧了成本负担。厂商普遍通过提高产品价格的方式来消化投入成本的上升压力。产出价格的升幅也超过3月份，为2011年10月以来最显著。

要点归纳：

- 新业务增速迟滞，产出大致持平
- 用工进一步出现实质收缩
- 通胀压力加剧

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：

“4月财新中国制造业PMI录得49.4，较上月下降0.3。所有分项均有所下滑，其中产出指数再次回到50荣枯线水平，呈现震荡态势。总体来说，数据表明当前中国经济的复苏基础并不牢固，经济仍在反复筑底当中，政府仍应重视经济的下行风险。”

财新中国通用制造业PMI

50 = 与上月比较无变化(经季节性调整)

增长率递增

60

50

45

40

35

收缩率递增

30

25

20

15

10

5

0

2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015

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（包括但不仅限于复制、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。