

财新中国通用制造业 PMI™

1 月份制造业运行增速放缓

概要：

最新数据显示，2017 年伊始，中国制造业运行进一步改善，但增速较去年 12 月有所放缓，产出与新订单皆增速减弱，用工进一步收缩，但新出口业务表现出众，创下 2014 年 9 月以来最快增速。另一方面，价格上涨压力仍然显著，投入成本与产出价格皆录得过去 5 年以来罕见涨幅。即便如此，厂商对增长前景仍感乐观，对于未来 12 个月的经营前景，业界的乐观度升至 2016 年 7 月以来最高。

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 1 月份录得 51.0，显示制造业运行进一步向好。不过，本月指数值低于去年 12 月创下的 47 个月最高纪录 (51.9)，显示本月增速仅算轻微。

1 月份，中国制造业的客户需求进一步上升，新订单量持续增长，但整体增速温和，较去年 12 月的近期高点有所回落。不过，新出口业务恢复增长，而且增速可观，创下 2014 年 9 月以来最高纪录。

与新订单总量的趋势一样，1 月份产出增速也有所放缓，降至去年 9 月份以来的低点。

厂商为缩减成本而压缩用工，整体用工规模在 1 月份进一步收缩，而且收缩率轻微加速，为 3 个月来最显著，但整体仍属温和。人手不足而新订单增加，导致积压工作量进一步上升。

月内产出增速放缓，厂商的采购增速也随之放缓。不过，由于交通运输问题，供应商的交货速度继续下降，交货平均耗时录得 2011 年 2 月以来最显著增幅。

最新数据显示，厂商重新恢复去库存。采购库存未能延续去年 12 月的轻微上升趋势，出现小幅下降。与此同时，成品库存在 2016 年 6 月以来首次出现下降。

价格方面，投入成本进一步急剧上升，升幅较去年 12 月的近期高点仅略有放缓。因此，厂商连续 11 个月上调产品价格，加价幅度虽然可观，但在过去 4 个月来已属最轻微。

2017 年伊始，中国制造商对未来 12 个月的生产前景保持乐观预期，整体乐观度创下 6 个月来的新高。

要点归纳：

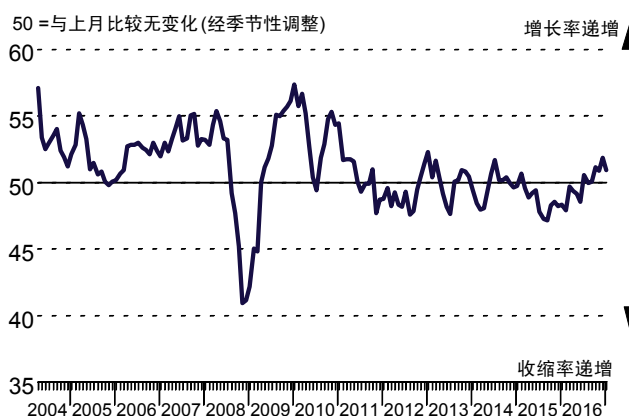
- 1 月份产出和新订单增速放缓
- 新出口业务恢复增长
- 价格上涨压力轻微减弱，但仍然显著

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：

“2017 年 1 月财新中国制造业 PMI 录得 51.0，比上月回落 0.9，低于去年四季度平均水平。分项中，产出指数和新订单指数均较上月明显回落；原材料库存和产成品库存都下滑至收缩区间，厂商补库存动力已经不足。投入和产出价格指数仍保持高速增长，但已经较上月放缓。1 月中国经济继续平稳增长，但各分项指数显示出当前的惯性增长难以持续，今年经济下行压力依然不容小觑。”

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

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

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

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。

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。

关于 IHS Markit (www.ihsmarkit.com):

IHS Markit (Nasdaq: 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、分析和专业建议，以资制定相关方案。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 家主要企业及政府客户，包括 85%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。公司总部设于英国伦敦，致力创造可持续的盈利增长。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 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。© 2017 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 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/product/pmi。

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 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](#)。