

财新中国通用制造业 PMI™

10 月份制造业运行放慢趋势有所缓和

概要：

10 月份，中国制造业运行继续放缓，但势头已减弱至 4 个月以来最轻微。在新出口订单恢复增长的支撑下，新业务总量仅有小幅收缩，产出和就业的收缩率亦相应放缓。在生产需求下降的背景下，投入品的采购量与库存皆继续下降。各种迹象显示，原料价格下降，成本负担因此进一步明显下降，厂商通过降低产品售价把成本降幅传导至客户。

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™) 10 月份数值 (经季节性调整) 录得 48.3，超过 9 月份 (47.2)，显示制造业运行连续第八个月放缓，但本月放缓程度为 6 月份以来最轻微。

10 月份，中国制造业新接业务总量连续第四个月出现收缩，但本月只是小幅收缩，较 9 月份的近期最高纪录放缓。新出口业务量在 6 月份以来首次出现回升 (虽然增速轻微)，因此月内导致新业务整体出现收缩的主因应是内需疲弱。

不过，新订单整体进一步收缩，导致厂商在 10 月份继续削减生产安排。不过，本月产出收缩率亦较 9 月份放缓，整体算是温和。

10 月份，制造业用工收缩，目前该收缩趋势已持续两年，但本月收缩率放缓至 3 个月来最轻微。调查显示，部分厂商采取了缩减规模的措施，在员工自动离职后不再填补空缺，用工规模因此下降。用工收缩，厂商减产，导致积压工作量连续第六个月上升，但整体增幅仍保持轻微。

与 7 月份以来各月一样，制造商在 10 月份继续压缩采购，而且减幅与 9 月份几乎持平，整体仍属显著。月内采购库存亦因此进一步小幅下降。

另一方面，销量下降，导致成品库存连续第三个月上升，但积压率已放缓至轻微水平。

10 月份，中国制造业平均成本负担连续 15 个月趋降，降幅虽然较 9 月份放缓，但仍属显著。受访厂商一致表示投入成本下降与原料广泛降价有关，尤其是金属。为刺激顾客需求，厂商普遍通过降低产品售价的方式把投入成本的降幅传导至客户，而且降价幅度整体仍属可观。

要点归纳：

- 产出收缩率放缓至 4 个月来最轻微
- 新业务总量收缩率放缓，新接出口订单回升
- 投入成本和产出价格保持明显降幅

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：

“10 月财新中国制造业 PMI 终值录得 48.3，比上月回升 1.1，制造业颓势减缓，表明前期刺激政策开始发挥效果。总需求低迷仍是中国经济面临的主要困难，大宗商品价格持续下跌带来的通缩风险值得关注。”

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

編輯备注：

《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 所有或获其使用。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 的注册商标或获其使用。财新传媒获其使用上述商标。Markit 是 Markit Group Limited 的注册商标。