

財新中国通用制造业 PMI™

11 月份制造业生产趋稳

概要：

11 月份，中国制造业产出趋于平稳，结束此前 6 个月的收缩状态。另一方面，虽然新出口业务加速增长，新业务总量仍继续下降，降幅尚小，与 10 月份相近。月内客户整体需求相对疲软，厂商继续削减对投入品的采购，库存也皆下降。本月通缩压力加剧，投入成本与产出价格皆加速下降。

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，**財新中国通用制造业采购经理人指数 (PMI™)** 11 月份数值（经季节性调整）录得 48.6，略超 10 月份（48.3）。目前，制造业运行已连续第九个月放缓，但本月放缓程度为 6 月份以来最轻微。

11 月份 PMI 值上升，一定程度上反映了产量趋稳。制造业产出结束此前连续 6 个月的收缩状态，但是新接业务总量下降，继续拖低 PMI 值。本月新订单量降幅整体尚属温和，与 10 月份相近。数据显示，内需减弱是造成新订单收缩的主因，新出口业务在 11 月继续扩张，而且创下 13 个月来最强劲增速。据受访厂商反映，外国客户需求改善，带动了来自海外的新业务。

受工作总量下降所影响，中国制造商在 11 月份继续削减采购活动。不过，本月采购收缩率在当前 5 个月以来为最轻微。月内用工亦有收缩，但收缩率为 5 月份以来最小。

用工收缩，导致厂商现有（尚未完成的）工作量连续第七个月上升，增幅虽然尚小，但已是 3 月份以来最显著。

11 月份，厂商对库存控制相对审慎，投入品库存与成品库存皆有所下降，前者保持小幅下降，而后者则是 7 月份以来首次下降。

月内供应商平均供货速度在 7 个月来首次有所改善，但幅度仅算轻微。

11 月份，中国制造业平均投入成本进一步下降，厂商的报告普遍反映原料降价。月内成本降幅加剧至 9 个月来最显著。为改善销售，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。与投入成本一样，产出价格的降幅也较 10 月份加剧，为 20 个月以来最显著。

要点归纳：

- 产出经历 6 个月收缩后趋于平稳
- 新业务总量小幅下降，但新出口业务创下逾一年最大增速
- 投入成本和产出价格降幅加剧

点评：

財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：

“11 月財新中国制造业 PMI 录得 48.6，较 10 月 48.3 的水平提高 0.3，延续反弹态势。这表明，经济下行压力有所减缓，财政发力效果继续显现，宏观经济企稳态势不变。”

財新中国通用制造业 PMI



资料来源：Markit, 財新

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。