

财新中国通用制造业 PMI™

2 月份制造业 PMI 微降至 5 个月最低

概要：

2 月份，中国制造业运行继续放缓，产出与新订单总量的降幅皆较年初轻微加剧，导致用工规模出现 2009 年 1 月以来最显著降幅。产出收缩也是导致成品库存录得将近四年半以来最大降幅的主因。另一方面，由于新接业务减少，厂商的积压业务在 10 个月以来首次出现轻微降幅。价格数据显示，通缩压力放缓，月内投入成本与产出价格皆降幅轻微。

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™) 2 月份数值 (经季节性调整) 录得 48.0，低于年初的 48.4，为 5 个月来最低。过去一年以来，制造业运行持续呈现月环比放缓，但整体放缓率仍维持小幅水平。

2 月份，制造业产出继续收缩，收缩率虽算小幅，但已是 2015 年 9 月以来最显著。关于产量下降的原因，受访厂商普遍表示与市况疲弱、新接业务减少有关。此外，新业务总量连续 8 个月下降，但本月降幅与 1 月相近，同属小幅。新接出口业务连续第三个月出现收缩，但幅度有所放缓。

2 月份，用工数量录得 2009 年 1 月以来最显著降幅。月内减少用工的厂商普遍表示，为节省成本，公司采取了压缩规模的措施，员工自愿离职后也不再填补空缺。虽然用工减少，积压工作量仍出现轻微下降，而且是 2015 年 4 月以来首次出现下降。

随着生产需求下降，厂商在 2 月份继续削减采购，整体减幅虽然较年初加剧，但仍算小幅。投入品库存也因此进一步下降，降幅温和，与此轮下降期 (持续 8 个月) 各月降幅相近。2 月份成品库存创下 2011 年 9 月以来最大降幅，受访厂商表示原因与产量下降及需要交付订单有关。

2 月份，制造业厂商继续降低产品价格，但降幅放缓至 9 个月来最轻微。许多受访厂商表示，降价是因为新业务竞争加剧，以及投入成本下降的传导效应。月内投入成本的降幅也有所放缓，为 18 个月来最轻微。

要点归纳：

- 新业务进一步收缩，产出创下去年 9 月以来最大降幅
- 用工录得 2009 年初以来最显著收缩率
- 成品库存创下 2011 年 9 月以来最大降幅

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：

“2 月财新中国制造业 PMI 录得 48.0，较上月下降 0.4。产出、新订单、就业等关键分项指标均有所下探，表明中国经济仍处于反复震荡的探底阶段。当前阶段，政府应在继续推进改革的基础上，适度采取经济刺激政策，加大托底政策力度，避免经济出现断崖式下跌，引发经济动荡。”

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。