

财新中国通用制造业 PMI™

制造业下行速度放缓至13个月来最慢

概要:

3 月份调查数据显示，中国制造业运行轻微放缓。新订单总量回升，带动产出在一年来首次出现上升。不过，企业仍继续收缩用工，用工收缩率较创下 7 年来最高纪录的 2 月份仅略有放缓。厂商亦继续保持相对审慎的库存控制措施，投入品库存与成品库存在 3 月份皆继续下降。同时，通胀压力重现，月内投入成本与产出价格同时上升，这在 2014 年 7 月以来尚属首见，惟升幅尚小。

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™) 3 月份数值 (经季节性调整) 录得 49.7, 超过 2 月份 (48.0), 虽然仍低于 50.0 临界值, 但已是 13 个月来最高纪录, 显示制造业运行只是轻微放缓。

3 月份, 制造业产出在一年来首次出现回升, 但升幅轻微。支持产出扩张的是新业务总量的回升, 但后者升幅也同样轻微。部分厂商提到客户潜在需求改善。不过, 海外需求疲弱, 继续拖累新订单增长, 目前新出口业务已连续 4 个月趋降。

第一季末, 中国制造商继续压缩用工。3 月份, 整体用工收缩率可观, 较 2 月份创下的金融危机后最高纪录仅略有放缓。用工收缩的原因普遍与厂商为节省成本而采取压缩规模的措施有关。订单增加而用工减少, 导致月内积压工作量轻微上升。

新业务量回升, 促使厂商在去年 6 月份以来首次增加采购, 但整体增幅仅算轻微。虽然增加了采购, 3 月份采购库存仍继续下降, 但降幅为 9 个月来最轻微。厂商普遍表示库存下降的原因与持续的库存调整措施有关。月内成品库存也小幅下降。

3 月份, 制造业平均投入成本在 20 个月来首次出现上升, 整体升幅尚小, 许多厂商提到原料价格上涨。鉴于生产成本上升, 厂商月内亦提高了产品价格, 增幅虽然仅算温和, 但却是 2014 年 7 月以来产出价格首次录得上升。

3 月份, 供应商交货速度放缓, 部分厂商反映供应商存货不足。不过, 本月供应商交货延误程度仅算轻微。

要点归纳:

- 产出与新业务总量轻微扩张
- 用工仍有实质收缩
- 通胀压力重现

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:

“3 月财新中国制造业 PMI 录得 49.7, 较上月大幅上升 1.7。所有分项均较上月有所改善, 产出、新订单两个分项指标向上突破 50 荣枯线水平, 表明前期的刺激政策效果在逐渐发挥。鉴于当前中国的复苏态势仍不明朗, 政府继续保持适度的刺激政策, 引领市场信心。”

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。