

财新中国通用制造业 PMI™

制造业 PMI 微降至 3 个月低点

概要：

5 月份，中国制造业运行继续放缓，产出与新订单量皆轻微下降。同时，用工普遍继续收缩，而且收缩率接近 2 月份创下的全球金融危机后最高纪录。需求疲弱，导致月内采购量与库存水平皆进一步下降。不过，通胀压力略见放缓，投入成本与产出价格皆涨幅收窄。

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™) 5 月份数值 (经季节性调整) 录得 49.2, 低于 4 月份 (49.4), 并且连续 15 个月低于 50.0 临界值。不过，该数值显示制造业运行整体上只是轻微放缓。

5 月份，新业务总量重现收缩，这是导致综合指数下行的主因，虽然收缩率轻微，但在最近 3 个月来尚是首见。据受访厂商反映，在最近调查期间，市况疲弱，客户需求下降。月内新出口业务量也有下降，降幅虽是 3 个月来最大，但整体仍算温和。

需求疲弱，厂商相应削减生产安排，产出连续第二个月出现轻微降幅。

5 月份，中国制造业用工规模继续收缩，而且收缩率可观，接近 2 月份创下的多年来最高纪录。压缩用工的厂商普遍希望通过压缩规模以提升效率，还有厂商在雇员自愿离职后不再填补空缺。与此同时，积压工作量仅轻微上升，而且这种微增趋势已持续 3 个月。

月内采购活动连续第二个月出现收缩，但收缩率轻微，较 4 月份放缓。另一方面，厂商在 5 月份继续收紧库存，许多厂商表示原因在于客户需求减弱，以及产量减少。不过，成品库存的降幅已较 4 月份大幅放缓，采购库存也只是小幅下降。

虽然制造商减少了采购，但投入品供应商的平均交货速度在 5 月份仍继续放缓。受访厂商普遍表示，供应商存货不足，导致备货时间增加。

5 月份数据显示，制造业成本负担连续第三个月上升，惟整体升幅尚小，且较 4 月放缓。部分受访厂商提到原料涨价，推高了整体投入成本。鉴于成本负担增加，制造业 5 月份产品平均出厂价格在上月的可观升幅上进一步小幅上升。

要点归纳：

- 产出轻微下降
- 新业务总量自 2 月以来首次下降，新出口业务加速收缩
- 用工继续明显收缩

点评：

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：

“5 月财新中国制造业 PMI 录得 49.2, 较上月下降 0.2, 已经连续第二个月下滑。分项中产出指数和新订单指数均再次下跌，但就业指数略有好转。总体来看，一季度中国经济的好转未能持续，经济仍在反复筑底之中。政府仍需发挥积极财政政策的托底作用，同时辅以稳健的货币政策，防止经济出现快速下行风险。”

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

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

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 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@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。