

财新中国通用制造业 PMI™

2016年初制造业继续放缓

概要：

2016 年伊始，中国制造业运行小幅放缓，产出与用工的收缩率较 2015 年 12 月轻微加剧。新业务总量的降幅放缓至 7 个月来最轻微，但新接出口业务加速收缩。生产需求下降，导致厂商削减采购量与采购库存。月内投入成本与产出价格继续下降，但降幅皆放缓至 7 个月来最轻微。

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™) 2016 年 1 月份数值 (经季节性调整) 录得 48.4，连续 11 个月低于扩张与收缩临界值 (50.0)，略超去年 12 月份 (48.2)，显示制造业运行进一步小幅放缓。

1 月份，制造业产出连续两月呈现收缩，本月收缩率虽算小幅，但已是 4 个月来最显著。据受访厂商反映，市况相对疲弱，新订单减少，导致厂商减产。中国制造商在 2016 年初接获的新业务总量进一步下降，但降幅已放缓至 7 个月来最轻微，惟新接出口业务收缩率加剧。

最新数据显示，中国制造业用工进一步收缩，1 月份创下 4 个月来最大减幅。月内减少用工的厂商普遍表示，鉴于工作量不足，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。另一方面，积压工作量连续 9 个月上升，但 1 月份积压率仅算轻微。

随着生产需求下降，厂商在 2016 年初继续削减采购，但减幅在当前 7 个月的采购收缩期内为最小。1 月份投入品库存也因此进一步下降，而销量欠佳则导致成品库存连续第二个月出现轻微积压。

1 月份，供应商平均供货速度在 3 个月来首次出现减缓，但延误率仅算轻微。

1 月份，客户需求减弱，导致厂商继续降低产品价格，此轮降价趋势也因此延续至 18 个月，但本月降幅放缓至 2015 年 6 月来最轻微。厂商得以降价，乃受平均投入成本进一步下降所支持。2016 年伊始，成本降幅与产出价格一样，也放缓至 7 个月来最轻微。厂商的成本负担得以减缓，原因普遍与原料价格下降有关。

要点归纳：

- 制造业运行继续小幅放缓
- 产出与用工加速收缩
- 新订单降幅为 7 个月来最小

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：

“1 月财新中国制造业 PMI 录得 48.4，较上月提高 0.2。分项指数来看，新订单指数有明显回升，是本月 PMI 初现反弹的主要原因。近期宏观数据表明，中国经济仍处于筑底当中，去产能过程刚刚开始。鉴于当前全球经济尚未企稳，中国经济正面临较大的下行压力，政府应密切关注宏观经济走势，及时预调微调，避免经济发生硬着陆。同时，应进一步落实已经推出的改革措施，释放明确的改革信号，给市场以信心。”

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。