

财新中国通用制造业 PMI™

PMI显示制造业运行重现放缓

概要：

5 月份，中国制造业运行在将近一年以来首次出现放缓。重要指数 PMI 下降，背景原因是产出与新订单增速放缓，用工加速收缩。需求疲弱，采购量相应回落（虽然降幅轻微），成品库存在今年以来首次出现上升。

最新数据还显示，投入成本在去年 6 月以来首次出现下降，而这又导致制造业产品销售价格在去年 2 月以来首次趋降。

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，经季节性调整的**采购经理人指数 (PMI™)** 在 5 月份录得 49.6，低于 50.0 临界值和上月数值 (50.3)，显示制造业运行状况在 11 个月来首次出现放缓，但放缓程度仅算轻微。

5 月份，中国制造商进一步增加产出，但增速为 11 个月来最低，仅算轻微。产出增速放缓，反映新订单总量的增长相对乏力，后者的增速在当前此轮增长期内（始于去年 7 月）为最低。数据显示，海内外客户的需求皆相对低迷，新增出口销量也是增速轻微。

对于未来一年的前景预测，业界的信心仍然低于历史平均水平，乐观度继续维持在 4 月份的 4 个月低点。

与此同时，用工继续收缩，而且收缩率连续第三个月轻微加剧，创下去年 9 月以来最大用工降幅记录。用工数量下降，部分原因与企业压缩规模有关，另外的原因是人员自愿离职后没有填补空缺。因此，积压工作量在 5 月份继续上升，并且录得今年以来最大增速。

5 月份，中国制造商的采购数量在 11 个月来首次趋降，但降幅仅算轻微。许多受访厂商表示，销售未如预期，影响了对投入品的采购。投入品库存因此相应下降，降幅为 1 月份以来最显著。销售乏力，也导致成品库存重现上升。

月内虽然制造商的采购活动有所减少，但供应商的平均供货速度仍继续放缓。许多受访厂商表示原因在于供应商存货短缺。

5 月份，制造商反映平均成本负担有所减轻，这在将近一年来尚属首次。成本降幅整体仅算轻微，受访厂商表示原因主要与原料降价有关。在成本下降的传导效应下，制造业产品出厂价格也在去年 2 月以来首次出现下降。

要点归纳：

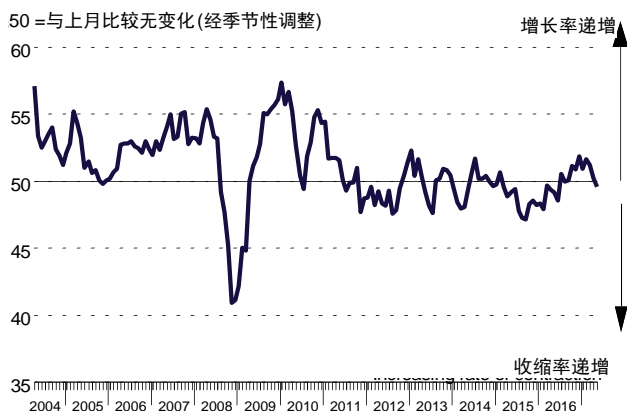
- 产出与新订单皆增速轻微
- 用工录得 2016 年 9 月以来最大收缩率
- 投入成本与产出价格重现下降

点评：

财新智库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：

“2017 年 5 月财新中国制造业 PMI 录得 49.6，比上月下跌 0.7，为 11 个月以来首次跌落至收缩区间。分项中，产出指数、新订单指数依然位于扩张区间，但均下跌至去年 6 月以来最低；投入和产出价格指数双双跌落至收缩区间，是去年 6 月以来首次；采购库存指数大幅下跌，但产成品库存回升，显示企业从主动补库存向被动加库存转变。5 月制造业压力进一步加大，经济下行的趋势已经基本确立。”

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS 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

IHS Markit

经济师 Annabel Fiddes

电话：+44-1491-461-010

电邮：annabel.fiddes@ihsmarkit.com

市务与传讯部 Jerrine Chia

电话：+65 6922-4239

电邮：jerrine.chia@ihsmarkit.com

经济师 Bernard Aw

电话：+65-6922-4226

电邮：bernard.aw@ihsmarkit.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。

IHS 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@ihsmarkit.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 IHS Markit (www.ihsmarkit.com):

IHS Markit (Nasdaq: INFO) 是世界首屈一指的信息服务公司，专注全球经济发展中的主要产业与市场，提供与之相关的关键信息、分析和专业建议，以资制定相关方案。公司为商界、金融界、政府机关制订新时代的资讯、分析和方案服务，致力提高客户的运作效率，并提供精辟深入的独到见解，以利客户在掌握充分资讯的基础上作出可靠决策。IHS Markit 拥有逾 50,000 家主要企业及政府客户，包括 85%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。公司总部设于英国伦敦，致力创造可持续的盈利增长。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 的注册商标。所有其他公司及产品商标，皆归属其相应拥有者。© 2017 IHS Markit Ltd 版权所有。

关于 PMI:

“采购经理人指数 (PMI™)”调查目前涵盖全球逾 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/product/pmi。

本报告有关“财新中国通用制造业 PMI™”的知识产权属 IHS Markit 所有或获许使用。未经 IHS 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，IHS 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，IHS Markit 概不负责。Purchasing Managers' Index™ 与 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或获许使用。财新传媒获许使用上述商标。IHS Markit 是 IHS Markit Limited 的注册商标。

倘若阁下不欲从 IHS Markit 收取新闻稿，请以电邮知会 joanna.vickers@ihsmarkit.com。有关本公司的私隐政策，请查阅[此处](#)。