

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2023.1

财新中国通用制造业 PMI™

疫情防控放宽，产量进一步趋稳

1 月份，随着疫情防控放宽，中国制造业压力减轻。产出降幅放缓至 5 个月来最轻微，新订单收缩率也有所缓和。然而，疫情和仍然相对低迷的市况继续影响客户需求和企业运营，特别是员工不能到岗，导致用工进一步下降，积压工作量重现上升。另一方面，供应链压力放缓，供应商交期延误率仅算轻微。价格压力保持温和。

展望未来 12 个月的生产前景，企业信心强劲，创下 2021 年 4 月后新高，企业预期经济环境好转，新业务量将会出现反弹。

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 1 月份录得 49.2，高于 2022 年底 (49.0)，显示中国制造业连续第六个月景气收缩，但收缩率较上月放缓，仅属轻微。

新年伊始，标题指数相对改善，部分原因是产量降幅减弱 (仅算轻微，为 5 个月来最小)。部分企业表示，疫情防控放宽，缓解了经营压力。

不过，企业反映需求状况整体仍然相对低迷，导致新业务总量进一步下降。与产出一样，新订单的降幅也较 12 月份放缓，仅算轻微。新出口业务也进一步收缩，企业反映全球需求相对疲弱。

2023 年初，供应链更趋稳定，投入品的平均交货速度仅略有下降。许多企业表示，疫情防控措施放宽，有助减轻供应链压力，但由于人手短缺，个别地区物流仍未全面恢复。

1 月份，制造商的采购量进一步下降，但降幅较 12 月明显放缓，为 3 个月来最轻微。另一方面，采购库存与成品库存加速下降，鉴于市场需求低迷，厂商普遍倾向增加使用原有库存。

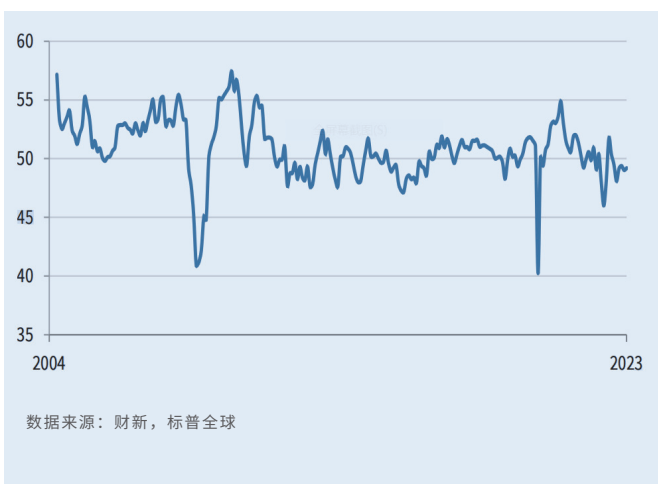
制造业用工量在 1 月份继续收缩，但收缩率较 2022 年底放缓。据调查样本企业反映，员工因感染新冠而辞职或无法到岗，导致减员。人手不足，积压工作量因而重现上升，但整体升幅轻微。

1 月份，平均投入成本录得 7 个月来最显著升幅 (但仍远低于长期均值)。另一方面，为刺激销售，制造商的定价力受限，制造业产品销售价格轻微下降。

新年伊始，生产经营进一步恢复正常，制造业界预期经济复苏，新业务量将会回升，企业的经营信心得到提升，乐观度更刷新 2021 年 4 月后最高纪录。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳：

产出与新订单降幅减弱

供应链压力放缓

前景乐观度刷新 2021 年 4 月后最高纪录

新出口订单指数

>50 = 较上月增长（经季节调整）



就业指数

>50 = 较上月增长（经季节调整）



财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“2023年1月，财新中国制造业PMI录得49.2，较前月上升0.2个百分点，这是该指数连续第六个月位于收缩区间。疫情防控措施调整后，制造业景气度仍处于低位。

制造业供给和需求继续收缩。1月，新冠感染者数量仍位于较高水平，抑制了市场供求，生产指数和新订单指数分别连续第五、六个月低于荣枯线，不过收缩程度较前月趋缓。海外经济衰退风险增加，外需仍然疲弱，新出口订单指数同样连续第六个月位于收缩区间。

就业继续下降。新冠感染者数量的增加影响了工人在岗数量，就业指数连续低于荣枯线时间延至 10 个月。受此影响，积压工作量自 2022 年 6 月以来首次增加，不过积压工作指数高于荣枯线幅度有限。

价格水平稳定。购进价格和出厂价格连续第四个月一升一降。前者的上升主要来自原材料价格特别是金属价格的上涨，后者的下降则受制于市场景气度的低迷。此外，消费品制造企业出厂价格有轻微上涨。

供应商供应时间大幅改善。防控措施优化之下，供应商供应时间指

数较前大幅上升，不过仍略低于荣枯线，这意味着运输物流尚未完全正常化。1 月，采购量指数、原材料库存指数、产成品库存指数连续第三个月悉数落于收缩区间。

企业家乐观情绪继续提升。制造业生产经营预期指数录得 2021 年 5 月以来新高，制造业企业家对于疫情管控措施放松后经济景气度的恢复充满信心。

总体而言，1 月，疫情对于经济的负面影响依然持续存在。供给和需求趋弱，外需低迷，就业下降，物流亦未完全恢复，企业采购量减少，库存降低，盈利持续承压。尽管如此，制造业企业乐观情绪仍继续提升，企业家对后疫情时代经济的恢复有所期待。

2022 年底新冠疫情防控措施优化以来，新冠感染人数激增。中国疾控中心发布数据显示，全国发热门诊就诊人数和新冠感染者住院人数分别于 12 月下旬和 1 月上旬“达峰”，此后连续下降。此轮疫情冲击之后，加快恢复经济、促进社会生产生活秩序正常化将是经济工作重点，改善预期、修复信心、增加收入、扩大消费、拉动内需则是重要抓手。展望未来，疫情发展仍有较强不确定性，应做好充分准备，应对可能出现的下一波疫情冲击。疫情防控和经济社会发展，仍需高效统筹。”



调查方法

“财新中国通用制造业 PMI™”通过每月向样本库内约 650 家私营或国有的制造业企业发出调查问卷，由其采购主管填写，然后由标普全球 (S&P Global) 根据收集到的回复编制而成。调研样本库根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的影响，按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。本报告数据采自中国大陆，不包括来自香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的数据。

调查问卷于每月下半月回收，调查结果能够反映当月对比上月的变化趋向。每个单项指标的计算皆采用扩散指数方式，指数值是回复“升高”的问卷比例与半数回复“不变”的问卷比例之和。指数值介于0至100之间，高于50表示该单项相比上月整体上升，低于50表示整体下降。然后，还要根据季节因素对指数值加以调整。

当中的标题数据是“采购经理人指数 (PMI)”。PMI乃以下五个单项指数的加权平均值：新订单 (30%)、产出 (25%)、就业人数 (20%)、供应商供货时间 (15%)、采购库存 (10%)；其中供应商供货时间指数作反向计算，使其可比性与其他指标一致。

主要调查数据一经发布后不再作任何修订，但对于需要按季节调整的因素，则会按实际情况不时修正，这些修正可能会影响经季节性调整的系列数据。

有关 PMI 报告的调查方法，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

数据于 2023 年 1 月 9-23 日收集。

本项调查数据采集始于 2004 年 4 月。

关于 PMI

“采购经理人指数 (PMI)”调查目前涵盖全球逾 40 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资料，因能够适时、准确而独到地把握每月经济脉搏而深受各国央行、金融市场和商业决策者推崇。详细资讯，敬请浏览 <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

关于财新

财新是提供财经新闻、高端金融数据和资讯的全媒体集团。以多层次的业务平台，覆盖中英媒体，提供优质新闻资讯服务。财新智库是集研究、数据、指数为一体的高端金融服务平台，以“成为新经济时代中国金融基础设施建造商”为愿景。

阅读详情：<https://www.caixinglobal.com/index/>

详细信息，敬请浏览 www.caixin.com 和 www.caixinglobal.com。

关于标普全球 (S&P Global)

标普全球 (NYSE: SPGI) 提供多种重要情报，以利政府、企业、个人掌握正确数据、专业知识和相关技术，决策更有信心。我们帮助客户评估新的投资项目，辅导完善 ESG 治理体系，乃至指导供应链能源转型，我们为世界开启新机遇，攻克挑战，推进发展步伐。

标普全球备受世界各地决策机构追捧，就全球资本、大宗商品和汽车市场，提供信用评级、基准、分析和工作流程方案。透过各项服务，协助全球领先机构洞察当下，规划未来。

www.spglobal.com

声明

本报告内有关数据之知识产权属标普全球及/或其关联公司所有或获许使用。未经标普全球同意，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资料。对于本文所包含的内容或资讯（“数据”），或资料中的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，标普全球概不负责。对于因使用本文资料而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失，标普全球概不负责。Purchasing Managers' Index™ 和 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或授权 Markit Economics Limited 及/或其关联公司使用。

本文内容由标普全球市场财智 (S&P Global Market Intelligence) 发布，并非由标普全球 (S&P Global) 另外管理之标普全球评级 (S&P Global Ratings) 发布。未经有关方面的书面同意，不得以任何形式复制本文中包括评级在内的任何信息、数据或材料（“内容”）。关于本文内容的准确性、充分性、完整性、适时性、可用性，以及无论出于任何原因而致之任何错误或遗漏（不论疏忽与否），或因使用本文内容而引发的任何后果，则有关方面、其关联公司与供应者（“内容供应者”）皆不能保证，也概不负责。关于使用本文任何内容的任何损坏、费用、开支、法律费用、损失（包括收入损失、利润损失、以及机会成本），内容供应者一律概不负责。

联络方式

王喆博士

财新智库

高级经济学家

电话: +86-10-8590-5019

zhewang@caixin.com

马玲

财新智库

品牌传播部

电话: +86-10-8590-5204

lingma@caixin.com

Annabel Fiddes

标普全球市场财智

经济研究部副总监

电话: +44 1491 461 010

annabel.fiddes@spglobal.com

SungHa Park

标普全球市场财智

企业传讯部

电话: +82 2 6001 3128

sungha.park@spglobal.com

PMI™

by S&P Global