

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2023.3

财新中国通用制造业 PMI™

3 月份制造业生产增速放缓

经历 2 月份的快速回升，中国制造业产出与新订单在 2023 年第一季末增速有所放缓。虽然需求持续上升，支撑厂商进一步增加采购，但库存继续下降，显示企业对增加存货仍持审慎态度。当月就业也较 2 月份略有收缩。

让人鼓舞的是，供应链表现连续第二个月有所改善，有助纾解成本压力，特别是投入成本，在连涨 5 个月终于趋稳。企业对未来一年的产出前景也保持强劲乐观。

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 3 月份录得 50.0，从 2 月份的 8 个月高点 (51.6) 回落至荣枯分界点，显示第一季末制造业运行保持稳定。

月内生产增速减弱，是 PMI 数值回落的一个重要原因。自上月大幅回升后，产出增幅整体收窄至极微。据反映，当月生产增长趋势与需求状况一致。

新订单总量也同样增速减弱，月内仅略有增长。虽然不少厂商反映最近疫情防控放开，客户需求和数量皆有改善，但也有企业表示销售相对疲弱，尤其是海外订单。新接出口业务量在 3 月份重陷收缩，惟收缩率整体仍算温和。

制造业用工在 2 月份曾出现增长，3 月份则轻微收缩。据调查样本企业反映，用工量下降，普遍是因为人员自愿离职后没有填补空缺，以及企业致力削减成本。另一方面，整个行业产能压力仍然相对温和，积压工作量增速轻微，低于上月。

3 月份，制造商采购活动连续两月小幅扩张，企业表示原因是新业务量持续增长，以及产量上升。不过，由于采购成本高，一定程度上导致企业增加动用原有库存，生产资料库存量因此进一步下降。月内成品库存也有轻微下降。

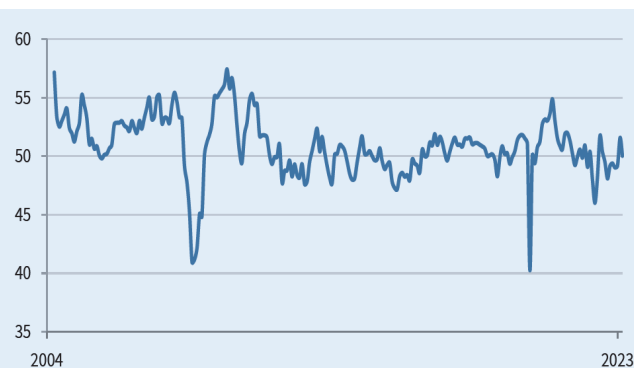
3 月份，随着新冠防范措施的放开，供应商产能和库存改善，支撑供应链表现进一步好转。当月供货速度改善率虽然轻微，但已是 2018 年后仅有的第三次改善记录。

投入成本在 3 月份保持稳定不变，终止了此前持续 5 个月的上扬趋势。据调查样本企业反映，部分原料成本下降（普遍是因为供应增加），有助抵消其他费用的上涨。另一方面，制造业平均销售价格轻微下降，许多厂商提到为保竞争力而使整体定价力受限。

对于未来一年的产量预期，中国制造商保持高度乐观，认为会比当前水平有提高。市场需求改善，客户数量增加，新产品开发等预期因素支撑了业界的成长预测。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



数据来源：财新，标普全球

要点归纳：

产量和新订单增速减弱

供应链表现连续第二个月改善

企业对前景保持高度乐观

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3月，财新中国制造业PMI录得50.0，较前月下降1.6个百分点。经历了此前一个月景气度的快速修复之后，3月财新中国制造业PMI恰位于荣枯线上，制造业运行状况稳定。”

制造业供求增速放缓。疫情防控措施调整后市场持续恢复，但相比前月边际放缓迹象明显。制造业生产指数和新订单指数仍位于扩张区间，但均较前月下降逾两个百分点。全球经济低迷影响下，外需更为疲弱，新出口订单指数重回收缩区间，这是该指数过去8个月来第7次低于荣枯线。

制造业就业转差。2022年4月至今，制造业就业指数仅在前月录得荣枯线上。2023年3月，就业市场再次收缩。制造业企业出于降低成本考虑，增加雇员意愿不足。与此同时，积压工作略有增加，积压工作指数维持在扩张区间。

通胀压力不大。3月，尽管工业金属和粮食价格仍有所上涨，但总体而言成本端压力不大，制造业购进价格指数降至荣枯线水平。在出厂端，受制于市场需求改善幅度有限，出厂价格指数重新回到收缩区间，过去11个月中，该指数第10次低于荣枯线。

供应商供应时间持续缩短。后疫情时代经济逐步正常化，运输物流

亦平稳恢复。3月，供应商供应时间指数继续位于荣枯线上。此外，制造业企业补库动力不强，原材料库存和产成品库存继续维持下降态势。

企业家乐观情绪仍处高位。3月，制造业生产经营预期指数大幅高于长期均值，制造业企业家对于后疫情时代经济景气度的恢复充满信心。

总体而言，3月，经济恢复速度边际放缓，制造业市场供求扩张幅度较前月明显减弱，外需形成拖累，就业重新转差，库存略有下降，价格水平总体稳定，物流逐步恢复正常，制造业企业对于未来经济景气度信心依然较强。

2022年底新冠疫情防控措施优化调整后，新冠感染人数快速达峰，此后经济加速修复。2023年3月，财新中国制造业PMI相关数据显示经济快速复苏势头有减弱迹象，反映出疫情期间积压需求短期释放后经济恢复基础不牢固的现实。展望未来，经济增长仍依赖内需的提振，特别是居民消费水平的提升。唯有千方百计夯实就业基础、提高居民收入、改善市场预期，方能落实中央提出的恢复和扩大消费的既定目标。”



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 3 月 10-23 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