

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2023.4

财新中国通用制造业 PMI™

4 月份景气轻微放缓

最新 PMI 数据显示，4 月份中国制造业整体景气状况轻微收缩。企业反映产出仅有轻微增长，新增业务总量重现收缩。需求疲弱，导致制造业用工量整体进一步下降，但供应链压力得到缓解，投入品供应速度轻微改善。同时，平均投入成本录得 2016 年 1 月后最显著降幅，支撑制造商进一步大幅下调销售价格，从而吸引新订单。

展望未来 12 个月的生产前景，制造商预期客户需求将会回升，带动产量增长。当月业界乐观度创下两年来次高记录。

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 4 月份录得 49.5，打破 3 月份 50.0 的持平状态。这是制造业在 3 个月来首次景气收缩，但收缩率整体尚算轻微。

需求减弱是拖累制造业表现的重要原因，新订单总量在 3 个月来首次出现下降，惟降幅尚微。许多企业反映，市况低迷，顾客消费低于预期，令销售受挫。基本面数据显示，销售下降，主要是内需减弱所致，因为新出口订单仍大致保持平稳。

4 月份，产出增速连续第二个月放缓，整体增幅极微。当月增产的企业普遍表示原因与运营进一步恢复正常有关。

与产量趋势同步，制造商的采购量在最近调查期内增速放缓至 3 个月来最低。与此同时，生产资料库存和成品库存与前月几乎持平。鉴于需求减弱，许多企业不愿补充库存。

4 月份，供应商的交货速度连续第三个月有所改善。制造商普遍表示，这是因为供应商产能并不紧张，或是因为厂商要求缩短交期。不过，当月供应速度改善率仅算轻微。

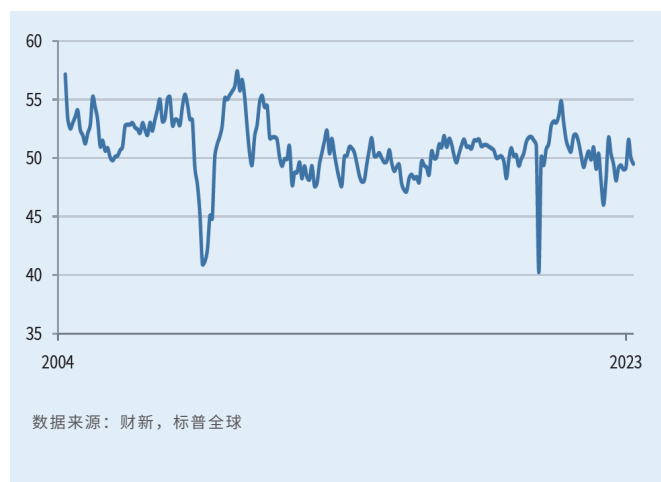
客户需求低迷，导致制造商在 4 月份继续减少用工，用工收缩率为 3 个月来最显著。当中普遍原因是人员自愿离职后没有填补空缺，但也有企业是为削减成本而裁员。另一方面，积压工作量连续第四个月上升，但增速轻微。

4 月份，制造业产品平均投入成本在 7 个月来首次出现下降，并且创下 2016 年初以来最快降速。据反映，部分原料和燃料降价，企业支出得以回落。成本减省后，制造商普遍调低产品售价，以让利顾客。为吸引新订单，制造业销售价格录得 2015 年 12 月后最显著降幅。

对于未来 12 个月的生产前景，制造商乐观度改善。企业预期顾客消费将在未来数月回升，加上政策扶持以及对新设备的投入，将会推动产量增长。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳：

产量增速微弱

需求减弱

投入成本与销售价格录得逾七年最快降速

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4月，财新中国制造业PMI录得49.5，较前月下降0.5个百分点，近三个月来首次落于收缩区间。此前两月该指数分别录得51.6和50.0，年初第一波疫情之后经济恢复明显减速。

制造业供给微升，需求收缩。后疫情时代经济运行正常化仍在推进，不过恢复情况低于预期，供给端制造业生产指数仅略高于荣枯线。需求恢复则更不理想，内需成为主要拖累，制造业新订单指数重新回到收缩区间。新出口订单基本保持稳定，疫情限制进一步取消有利于出口，但外部市场需求有限。

制造业就业持续转差。2022年4月至今，制造业就业指数仅在2023年2月录得荣枯线之上。4月，就业市场连续第二个月收缩且收缩速度加快。市场需求疲弱，制造业企业出于降低成本考虑，增加雇员意愿不足，甚至有部分企业主动裁员。与此同时，积压工作略有增加，积压工作指数连续第四个月维持在扩张区间。

价格指数显著下降。制造业购进价格指数和出厂价格指数双双大幅落于荣枯线以下，且分别创下自2016年2月和2016年1月以来新低。成本端价格的下降来自原材料和能源价格下跌，出厂端价格不振则是受制于弱需求。过去12个月中，制造业出厂价格指数第11次低于荣枯线。

供应商供应时间持续缩短。与此前两月物流运输速度加快主要来自疫情管控措施逐步解除略有不同的是，4月运输量出现下降，助推物流提速，从而维持供应商供应时间指数继续位于扩张区间。此外，制造业企业补库动力不强，原材料库存和产成品库存基本稳定。

企业家乐观情绪仍处高位。4月，制造业生产经营预期指数大幅高于长期均值，制造业企业家对市场需求恢复和相关支持政策落地充满期待。

总体而言，4月，制造业景气度转差，制造业市场供给扩张速度边际放缓，需求环比出现下降，就业市场持续恶化，物流较为通畅，库存维持稳定，价格水平大幅降低。尽管如此，制造业企业对于未来经济景气度信心依然较强。

官方发布的一季度多项经济数据强于市场预期，疫情防控措施平稳转段后经济显示出较强活力。不过，市场积压需求短期释放后，经济恢复的持续性依旧存疑，尤其是4月财新中国制造业PMI数据仍指向经济恢复基础不牢固的事实。就业亦是目前经济面临的突出问题，年轻群体的就业形势尤其严峻。近日，通缩成为市场热议话题，成本端和出厂端价格指数的快速下降需引起足够重视。未来相关政策应围绕促进内需、稳定就业、改善预期做文章，疏通货币传导机制，助力经济良性循环。”



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 4 月 12-20 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