

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2023.5

财新中国通用制造业 PMI™

制造业产出增速升至 11 个月高点

最新 PMI 数据显示，5 月份中国制造业景气改善，为 3 个月来首见。据反映，客户需求增强，新增业务量整体恢复增长，带动产量创下将近一年来最高增速，采购量与投入品库存也随之上升。与此同时，供应商产能进一步改善，整体交货速度得以提升，成本压力减缓。投入成本在 5 月份明显下降，而成本下降的效应，普遍以制造商下调产品售价的方式，被传导至市场。

然而，对于未来 12 个月的生产前景，企业的信心度在 5 月份降至 7 个月来最低。因担心全球经济仍存在不确定性，企业对增加用工保持审慎，就业规模因此在 5 月份继续下行。

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 50.9。最重要的是，最新指数值从 4 月份的 49.5 回升至 50.0 荣枯线上方，这是 2 月份后制造业首次录得景气改善。虽然改善率尚小，但已超过疫情后均值。

月内生产加速增长，并且增速强劲，从 4 月份的 3 个月低点回升至 2022 年 6 月后最高，助推指数上升。

最近产出扩张，关键在于新订单量增加，后者增速虽小，但已是过去两年来次高。许多企业表示月内需求转强，新客户增加。新增出口业务量也轻微加速增长。

新订单增长，促使制造商在第二季中期继续增加采购。虽然当月采购增速为 4 个月来最低，但仍有助采购库存恢复增长。与此同时，成品库存较上月轻微下降。

5 月份，投入品的供应速度整体继续改善，制造商普遍表示原因是供应商产能增长和原料供应改善。

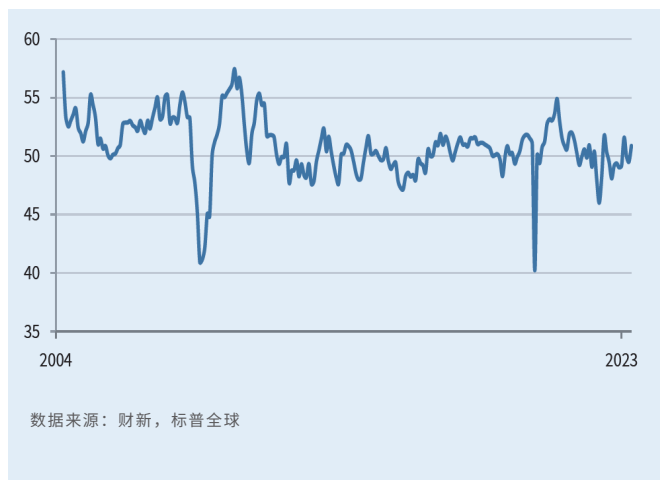
随着供应改善，成本压力在 5 月份进一步放缓。事实上，平均投入成本已连续两月明显下降。制造商反映，众多投入品价格回落，尤其是金属、食品与燃料。不过，鉴于市场竞争激烈，制造商普遍持续下调产品售价，将节省的成本让利于客户。

5 月份，虽然产出与需求改善，但对于未来 12 个月的生产前景，制造商的乐观度降至 7 个月最低。尽管许多企业预期新业务量的进一步改善、新产品的开发和公司的扩张将会有利产出增长，但也有企业担心经济仍然存在不确定性，尤其是海外市场。

因此，企业对增加用工保持审慎，5 月份制造业整体就业规模下降，并且创下 2020 年 2 月后最显著降幅。虽然用工收缩，但产能压力似有放缓，积压工作量在 5 个月来首次出现微降。部分企业表示，产量上升，使积压订单得到处理。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳：

新业务量恢复增长，产出增速转强

投入成本明显下降

用工继续收缩，企业信心减弱

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5月，财新中国制造业PMI录得50.9，较前月上升1.4个百分点，市场供求同步回暖助推指数重回扩张区间。

制造业供给和需求均大幅改善。制造业生产大幅扩张，生产指数录得2022年7月以来新高。需求略弱于供给，不过新订单指数仍录得2021年6月以来的次高值，受调查企业表示客户数量和需求均有所增加。外需保持稳定，新出口订单指数在扩张区间内略有上升，其中，中间品出口明显好于消费品和投资品。

制造业就业情况继续恶化。与市场供求改善形成鲜明对比的是，制造业就业继续收缩，而且速度加快。5月，制造业就业指数录得2020年3月以来的最低值。制造业企业在用工方面态度极为谨慎，力求减员增效。人员数量的下降对于积压工作影响不大，5月，积压工作量整体稳定。

价格指数继续显著下降。通缩压力增加，制造业购进价格指数和出厂价格指数连续第二个月大幅低于荣枯线。2016年年初以来，5月两项价格指数仅高于前月。成本端价格的下降来自工业金属、食品、燃料价格的下跌，出厂端价格的下降来自市场激烈的竞争。

供应商物流继续改善。供应商备货充足，供应时间持续缩短，供应商供应时间指数在扩张区间内微升。与此同时，制造业企业采购量

和原材料库存均有小幅增加。

企业家仍维持乐观情绪。5月，制造业生产经营预期指数虽位于荣枯线上，但较此前半年有所转差，事实上，5月制造业生产经营预期低于长期均值 2.6 个百分点，制造业企业对于经济发展的各种不确定性有所担忧。

总体而言，5月，制造业景气程度有所增强。制造业供给和需求扩张，但就业位于三年以来低位，企业采购量增加，原材料库存小幅提升，物流通畅程度加强，价格水平持续下降，企业家信心有所减弱。

官方发布的4月经济数据普遍弱于市场预期，后疫情时期经济恢复的持续性存疑。5月财新中国制造业PMI冷热不均：市场供求大幅改善，企业采购和补库亦较为积极；与之形成对比的是就业的恶化、价格水平的下跌，以及乐观预期的淡化。这种分歧反映出目前经济增长内生动力不足、市场主体信心不强的事实，更加凸显扩大和恢复需求的重要性。当前，就业形势严峻，通缩压力累积，通过积极财政政策稳定就业、增加收入、改善预期应是政策优先选项。”



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 5 月 12-22 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