

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2023.11



财新中国通用制造业 PMI®

11 月 PMI 升至 3 个月高点

最新 PMI 数据显示，中国制造业 11 月景气恢复。新订单持续增加，助推产量增长。最近 4 个月来产出第三次录得增加，惟增速尚微。不过，新增出口业务量微降，企业普遍表示原因与全球需求低迷有关。与此同时，制造业用工仅轻微收缩，采购则略有增加，企业对未来一年信心回升。

通胀方面，投入成本整体有小幅上升，但幅度仍然远低于长期均值；制造业产品售价则大致保持平稳。

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 11 月份录得 50.7，从 10 月份的 49.5 回升至 3 个月高点，显示制造业景气恢复向好。虽然当月改善率尚微，但最近 4 个月来已是第三次录得景气扩张。

11 月份，支撑 PMI 指数回升至 50.0 以上的主因是新接业务总量持续加速增长。当月新订单增幅虽小，但已是 6 月后最佳记录。企业普遍表示，市况改善，助推销售增长。不过，新增出口订单量继续微降，说明外需环境相对艰难。

新订单总量进一步增加，促使厂商扩大生产，扭转 10 月份产量微降态势。当月产出整体增速虽小，但已超过疫情后平均水平。

为配合增产，制造业采购活动在 11 月恢复扩张。最近 4 个月以来，采购活动第三次录得增长，惟增速尚小。与此同时，采购库存降幅放缓，而成品库存则随着产量上升而录得更强劲增幅。

与此同时，供应链表现连续第二个月轻微改善。许多企业反映，供应商产能提升，因此能够实现更快交付。

11 月，中国制造业用工虽然继续收缩，但收缩率放缓。在最近持续 3 个月的用工收缩期内，当月收缩率最小，仅算轻微。

今年末季已过半，制造业用工收缩率放缓，显示业界信心改善。对于未来 12 个月的生产前景，企业乐观度回升，创 7 月后最高记录。企业普遍寄望海内外顾客需求增加，支撑来年产量增长。不过，业界整体乐观度仍然弱于长期均值。

价格数据显示，11 月成本压力仍然轻松，平均投入成本小幅上升，升幅较 10 月放缓。另一方面，为吸引和巩固销售，制造商定价力受到限制，当月产品售价大致保持平稳。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

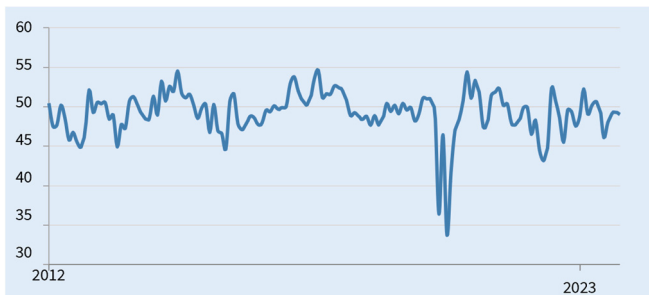
新接业务量持续上升，产量恢复增长

用工收缩率放缓

业界信心回升至 4 个月高点

新出口订单指数

>50 = 较上月改善（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11月，财新中国制造业PMI录得50.7，较前月上升1.2个百分点，指数录得近三个月新高，制造业景气度有所改善。

制造业生产由降转升，需求继续扩张。制造业需求继续回暖，新订单指数连续第四个月位于扩张区间并录得7月以来新高，供给亦有所回升，生产指数近四个月来第三次高于荣枯线。相较于消费品和中间品，投资品供求均显弱势。海外需求持续疲弱，新出口订单指数连续第五个月低于荣枯线。

制造业就业仍有下降。市场景气度有所恢复，不过制造业企业在员工使用方面仍然偏谨慎，就业指数过去九个月内第八次录得收缩区间，不过消费品生产企业用工有所增加。就业下降结合市场需求增加，积压工作随之增多，积压工作指数连续第六个月高于荣枯线。

价格水平基本稳定。11月，制造业购进价格有所上涨但涨幅为近三个月以来最低，化工品和工业金属价格上涨较为显著。与此同时，在销售和清库存压力之下，制造业出厂价格指数略低于荣枯线，不过幅度甚微。

供应商物流速度继续加快。供应商供应时间指数在过去十个月中第八次高于荣枯线，物流较为通畅，运输效率提升。企业采购量

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



有所增加，与市场供求较为一致的是，消费品和中间品生产企业采购量增加明显。原材料库存则有所减少，部分企业库存管理态度较为谨慎。

制造业企业家乐观情绪有所回升。11月，企业家乐观情绪从前期低位回升，生产经营预期指数录得近四个月以来新高，尽管如此，受访者对未来一年全球经济前景仍有所担心。

总体而言，11月，制造业经济景气度有所改善。供给和需求双双扩张，价格水平稳定，物流速度加快，采购量增加，企业家乐观情绪向好。不过外需仍然低迷，就业依然不振，企业库存管理仍偏谨慎。

当前宏观经济回升向好，居民消费稳步提升，工业生产扎实推进，市场预期亦有所改善。不过受各种不利因素影响，内外部需求仍有不足，就业压力仍然偏大，经济回升基础还需进一步巩固。展望未来，政策层面仍需围绕扩大消费、增加收入、促进就业、稳定预期做文章，考虑到三季度经济增长略超预期以及四季度低基数效应，全年经济增长目标完成在望，各项政策应更着眼长远，夯实经济长期增长基础，培育市场主体长久信心。”

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@spglobal.com。

数据收集及展示方法

数据于 2023 年 11 月 9 - 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://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/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，我们为世界经济开启新机遇，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

免责声明

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数据。对于本文所包含的内容或资讯（“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，标普全球概不负责。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，标普全球概不负责。Purchasing Managers' Index™和 PMI®是 S&P Global Inc 的注册商标或授权 S&P Global Inc 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。关乎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