

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2022.9

财新中国通用制造业 PMI™

疫情影响生产和需求

9 月份，受疫情影响，中国制造业景气状况小幅减弱。新订单总量连续第二个月下滑，导致产量重现收缩，厂商也相应削减采购和库存。对投入品的需求减少，对价格进一步造成下行压力，投入成本录得 2016 年初以来最显著降幅。随着成本下降，企业普遍愿意把结余让利于顾客，以促进销售，制造业产品售价因此创下 2015 年 12 月后最大降幅。

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 9 月份录得 48.1，较 8 月份 (49.5) 进一步下降，显示行业景气度连续减弱，但收缩幅度尚算温和。

PMI 下降的主因是 9 月份新订单量加速下滑。目前，新订单已经连续两月收缩，并且创下 4 月份后最显著收缩率，调查样本企业普遍反映出行和经营受限，抑制了客户需求。出口销售也继续收缩，收缩率可观，为 4 个月来最显著。

企业运营受制于疫情（例如临时关停），加上顾客需求减弱，导致产出在 4 个月来首次下降，惟降幅尚小。还有企业反映，物流受限，生产资料的供应存在困难。

需求疲弱，生产需求下降，导致厂商在 9 月份减少采购，减幅为 4 个月来最大。采购库存和成品库存也有下降，但降幅皆微。

经营需求下降，也影响到就业，用工量连续 6 个月收缩，当月收缩率虽属小幅，但已是 2020 年 4 月后最显著。另外也有企业反映，部分员工因防疫限制而无法到岗。

虽然减少了用工，企业产能压力仍然轻松，第三季末制造商的积压业务量轻微下降。样本企业普遍反映，新订单减少，所以有余力处理积压业务。

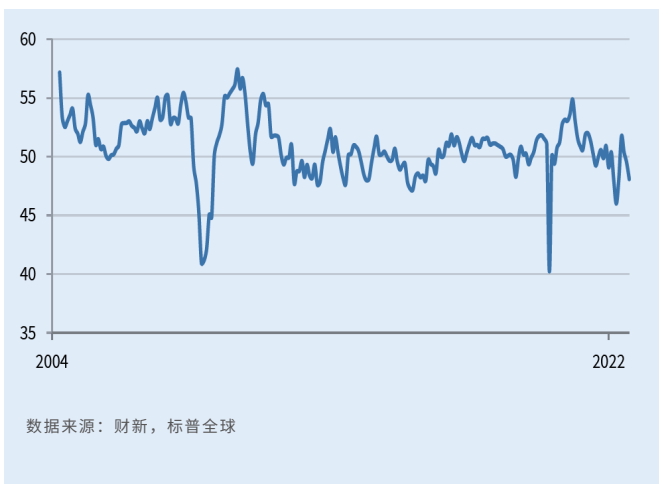
9 月份，疫情也对供应商交货造成影响，交货拖延率虽然尚算小幅，但已是最近 3 个月来最严重。

成本压力在 9 月份继续放缓，许多企业反映，部分原料因需求减弱而市价下降。成本降幅环比轻微加速，创下 2016 年 1 月后最大降幅。为促进销售，企业普遍愿意把成本结余让给顾客，因此制造业销售价格加速下降，降幅可观，为 2015 年底以来最显著。

对疫情可能反复爆发和防疫措施将长期存在的忧虑，拖累了业界对生产前景的信心，乐观度降至 2019 年 11 月后最低。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳：

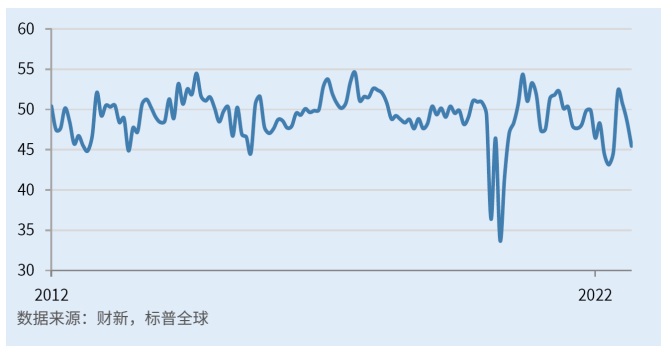
销售加速下滑，生产 4 个月来首次下降

厂商减少采购与库存

销售价格录得 2015 年 12 月后最显著降幅

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：

“2022年9月，财新中国制造业PMI录得48.1，较前月下降1.4个百分点，制造业景气度连续第二个月出现下降，调研企业反映，疫情仍是最大影响因素。

制造业供给和需求同步收缩。从新冠确诊病例看，9月，海南省以外地区疫情形势有所恶化，相关管控措施对制造业供需造成制约。生产指数、新订单指数均显著低于荣枯线，并分别录得近四个月和五个月以来的新低。外部需求同样大幅收缩，新出口订单指数录得今年6月以来新低。

就业继续收缩。市场需求疲弱，企业相应减少员工雇佣数量，叠加部分员工因疫情管控难以按时返岗。9月，就业指数连续六个月也是在过去14个月中第13次位于收缩区间。

价格指数持续下降。大宗商品价格调整，钢材价格下跌尤为明显，中间品和投资品生产企业成本大幅下降，购进价格指数降至2016年2月以来的最低值。受市场低迷影响，企业降价促销意愿强烈，尤以投资品生产企业为甚。9月，制造业企业出厂价格指数连续第五个月低于荣枯线，并录得2016年1月以来新低。

采购和库存均有所下降。市场需求有限，制造业企业降低了采购规

模，同时减少库存，采购量指数、原材料库存指数、产成品库存指数均落于荣枯线下。疫情管控对物流亦有所影响，供应商供应时间较前月略有延长。

企业家乐观情绪大幅减弱。制造业生产经营预期指数虽仍位于扩张区间，但录得2019年12月以来的新低，较前月大幅下跌逾3个百分点。制造业企业家的担忧仍来自疫情的反复以及相关管控措施对于市场的影响。

总体而言，当前疫情形势依然严峻复杂，疫情管控措施对经济的负面影响依然较为显著。9月，制造业供给、需求双双收缩，就业市场低迷，物流运输略有迟滞，成本端和收费端价格继续下降，企业采购和库存微降，市场乐观情绪大幅减弱，对经济前景有所担忧。

近期，影响经济发展的不利因素增多，经济下行压力增加。9月以来，多地疫情卷土重来，部分重点地区确诊病例数目较前月明显增加，制造业生产需求再度承压，经济恢复基础不牢固特征凸显。当前，经济运行的主要矛盾在于就业不足、需求不振、预期不稳，有鉴于此，施策重点应集中于促进就业、发放补助、提振需求，并通过传递政策信号培育市场主体信心。”



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@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

数据于 2022 年 9 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