

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2023.7

财新中国通用制造业 PMI™

7 月份制造业景气状况轻微减弱

最新 PMI 调查数据显示，7 月份中国制造业景气状况轻微减弱。新接业务总量重现下降，受此影响，制造商产出轻微收缩。外需疲弱是拖累整体销情的主要因素，月内新出口订单明显减少。鉴于市况低迷，制造商轻微缩减了采购和用工。与此同时，成本压力继续放缓，投入品平均价格连续第四个月下降，制造商因此得以进一步下调销售价格。

对于未来一年的生产前景，企业的乐观度虽然为 4 月份后最高，但整体仍然低于该项调研的历史均值。

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 7 月份录得 49.2，低于 6 月 (50.5)，显示制造业整体景气度减弱。虽然景气度只是轻微减弱，但这是 PMI 数值在 3 个月来首次录得低于 50.0。

当月拖累指数下行的因素主要是新业务重现收缩，虽然收缩率尚算温和，但此前两月的销售增长趋势至此被终结。企业普遍表示，海内外市况皆相对疲弱，影响了客户需求。尤其是新出口业务，其收缩率明显，为 2022 年 9 月后最显著。需求减弱，导致制造业企业在 1 月后首次降低产量，但降幅尚算轻微。

采购活动也与生产一样，自年初以来首次出现轻微收缩。与此同时，采购库存微增，但增幅极微，并且较 6 月份放缓。另一方面，成品库存自 2022 年 10 月后首次出现上升，但升幅轻微。报告库存上升的企业普遍提到产量大于销量。

7 月份，中国制造业用工规模连续第五个月下降，但降幅温和，较 5 月份的近期高点进一步放缓。企业减少用工的原因，普遍与销售下降有关，另外也有削减成本的考虑。产能压力保持轻松，最近调查期间，工作积压率进一步保持轻微。

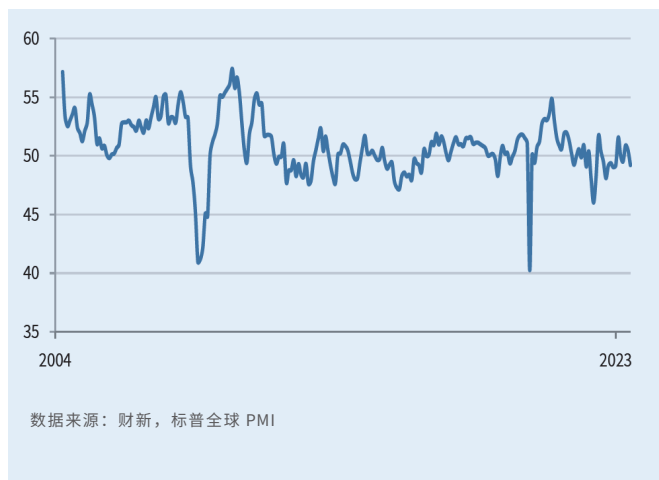
在连续改善 5 个月后，供应链的表现在 7 月份出现轻微恶化。据反映，部分供应商鉴于需求减弱而采取减轻库存的策略，导致存货短缺，影响了交货速度。

平均投入成本在 7 月份继续下降，但降幅温和，在当前 4 个月下降期内为最轻微。样本企业普遍反映原料成本下降，尤其是金属。同时，价格竞争策略和客户议价等因素，导致制造业产品销售价格整体继续下降。

7 月份，制造商普遍乐观认为未来一年生产会有增长，但整体乐观度较历史数据仍然相对低迷，企业对海内外市况疲弱仍感忧虑。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳：

产出轻微收缩

新出口订单量降幅加剧，拖累新订单总量重现收缩

投入成本与销售价格继续下降

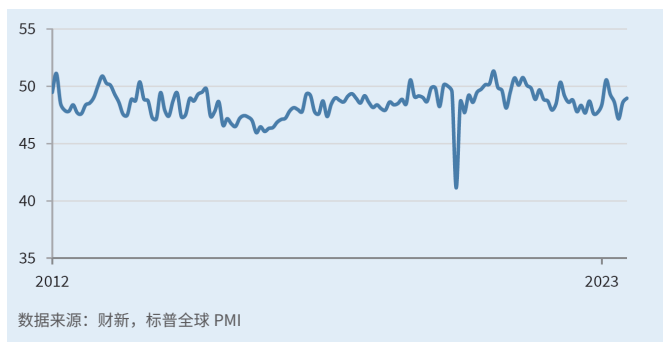
新出口订单指数

>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7月，财新中国制造业PMI录得49.2，较前月下降1.3个百分点，近三个月来首次落于收缩区间，制造业景气度有所转差。”

制造业供给和需求收缩。市场景气度不高，需求疲弱，供给随之同步收缩，制造业新订单指数和生产指数分别录得今年1月和2月以来新低。值得注意的是，7月出口订单大幅减少，海外经济衰退风险增加，外需明显不足，新出口订单指数录得2022年10月以来新低。

制造业就业继续恶化，不过收缩幅度较二季度边际放缓。市场需求有限，企业出于降本增效考虑减少用工。积压工作量基本维持稳定，部分受访者表示夏季电力供应紧张对于订单交付有不利影响。

价格指数维持弱势。制造业购进价格指数和出厂价格指数分别连续第四个月和第五个月低于荣枯线，通缩压力继续增加。工业金属等大宗商品价格下降对于成本端价格形成拖累，市场低迷、需求不足对于企业提高出厂价格形成制约。

供应商物流略有迟滞。供应商供应时间在过去半年内首次出现延长，相应指数因而录得2月以来新低。究其原因，宏观景气度低迷

令部分供应商调整了合意库存水平，部分原材料供应出现短缺。此外，7月产成品库存出现小幅增加，不过受访者表示并非主动补库。

企业家仍维持乐观情绪。7月，制造业生产经营预期指数仍位于荣枯线上，但低于该指数长期均值。部分受访者对于内外部经济的前景表现出担忧态度。

总体而言，7月，制造业景气度降至收缩区间。制造业供给、需求、出口悉数转差，就业继续恶化，价格持续下降，库存被动提升，物流略有迟滞，企业家维持乐观情绪但程度有限。

2023年一季度经济复苏超预期，二季度修复动能趋弱，尽管6月工业生产和投资数据显示出一定复苏迹象，但宏观景气度低、经济下行压力大仍是不争事实。中央政治局会议定调当前经济运行面临新的困难挑战，外部环境复杂严峻，强调要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用。政策层面保就业、稳预期、增加居民收入仍是重中之重。当前，货币政策对于供给端提振效果有限，针对需求侧的宽松财政政策更应成为优先选项。”



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 7 月 12-21 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