

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2023.12



财新中国通用制造业 PMI®

12 月制造业增速上升

最新 PMI®数据显示，2023 年底中国制造业景气状况继续改善。企业反映，市场需求增强，产出与新订单加速增长。与此同时，新增出口业务量的降速放缓至 6 个月来最轻微。不过，企业对未来一年的信心仍然处于历史低谷，对增加用工继续保持谨慎，用工规模已连续第四个月呈现收缩。

年底成本压力继续放缓，平均投入成本录得 8 月份后最小升幅。同时，鉴于市场竞争压力，制造业产品售价仅有微弱升幅。

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 2023 年 12 月份录得 50.8，略高于 11 月（50.7）。这是过去 5 个月来制造业景气度第四次录得改善，但整体改善率尚微。

12 月 PMI 指数轻微上升，部分原因是新订单加速增长。当月销售总体增速虽仍属小幅，但已刷新 2 月份后最高记录。企业普遍反映，市况改善，客户消费增长，推动最近新业务量增加。同时，12 月新出口订单量降幅轻微，已放缓至 6 个月来最低。

12 月份新订单量上升，促使制造商连续第二个月增产，增速为 7 个月来最显著，但整体仍属偏低。

虽然产销加速增长，制造业企业对增加用工仍然保持谨慎。行业整体用工规模连续第四个月下降，而且降幅为 5 月后最显著。据普遍反映，鉴于市场需求较预期低迷，企业在员工自愿离职后倾向于不再填补空缺，甚至压缩用工。此外，企业表示 12 月产能压力减弱，积压业务量在 7 个月来首次出现下降。

采购活动经过 11 月份的轻微扩张后趋于持平。许多企业表示，为了削减成本而增加动用原有库存，导致投入品库存继续微降。另一方面，成品库存有轻微增幅，部分原因是发货有延误。

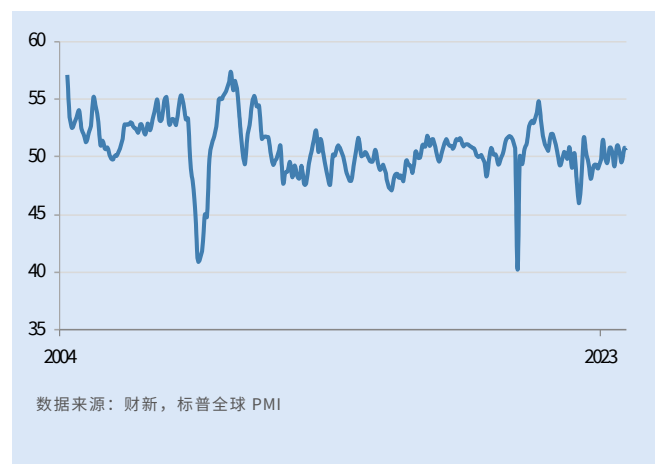
12 月，供应链表现在 3 个月来首次转差。据反映，因部分原料短缺，加上供应商产能紧张，导致交货周期被拖延。

年底虽然投入成本继续上扬，但涨幅放缓至 4 个月来最低，仅算轻微。与此同时，制造商也仅轻微上调产品销售价格。鉴于市场竞争加剧，制造商普遍避免把增加的成本转嫁给客户。

展望 2024 年，中国制造业界预期全球需求增强、客户消费增加、加上对新产品的投入，产量有望上升。不过，业界信心度较 11 月减弱，并且继续低于长期均值。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

产出与新订单加速增长

企业对增加用工仍然谨慎

通胀压力保持轻微

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12月，财新中国制造业PMI录得50.8，较前月上升0.1个百分点，指数五个月内第四次位于扩张区间，制造业景气度继续改善。

制造业供求同步扩张。市场景气度回暖，生产和销售持续改善。生产指数和新订单指数分别录得今年六月和三月以来的新高，消费需求尤其强势。海外购买力仍较为有限，外需收缩速度虽有所放缓，新出口订单指数仍连续第六个月低于荣枯线。

制造业就业显著下降。市场供求的扩张并未显著扩充就业规模。就业指数过去十个月内第九次位于收缩区间，并录得近七个月以来的最低值。制造业企业总体缺乏增加用工动力，部分企业甚至主动裁员。就业收缩的同时，积压工作反而出现下降，有企业表示市场需求弱于预期，现有产能足以消化额外的订单。

价格水平保持稳定。12月，受工业金属价格影响，成本端价格有所上涨但幅度微弱，制造业购进价格指数录得9月以来的低点，销售端价格同样涨幅有限，制造业出厂价格指数仅略高于荣枯线，消费品出厂价格甚至有所下降。

供应商物流速度放缓。供应商供应时间指数近三个月首回收缩区间，原材料短缺和供应商产能不足制约了物流的通畅。制造业企

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



业采购态度谨慎，采购量保持不变，原材料库存有所减少。

制造业企业家乐观情绪微降。12月，企业家乐观情绪较前月略微下降，生产经营预期指数低于长期均值，消费者压缩预算、市场竞争激烈、全球经济前景不明仍是制造业企业的主要担忧。

总体而言，12月，制造业经济景气度继续改善，供给和需求双双扩张，价格水平稳定。不过就业仍是严峻挑战，企业家对未来有所担忧，在员工使用、原材料采购、库存管理等方面态度较为谨慎。

中央经济工作会议指出，经济回升向好，高质量发展扎实推进。不过我们也要看到，当前内外部需求仍然不足，经济回升向好基础仍需巩固，尤其是居民和企业预期偏弱，就业市场承压。

中央提出未来政策取向应坚持“稳中求进、以进促稳、先立后破”，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策。

展望新的一年，财政政策和货币政策尚有空间，稳就业政策力度还需进一步加强，更加突出就业优先导向，缓解就业市场压力，切实改善民生，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均采用扩散指数方式，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 12 月 6 - 14 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**