

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2024.1



财新中国通用制造业 PMI[®]

1 月制造业增速平稳

1 月份 PMI[®]数据显示，中国制造业保持扩张，企业产出与新订单皆持续增长。产量增速大致保持平稳，而新业务总量相比 12 月增速减弱，但新出口订单出现回升。展望未来一年前景，企业信心上扬，用工收缩率明显比上月放缓。

价格数据显示，成本压力继续相对轻松，投入成本的升幅处于历史低位，为 5 个月来最轻微。同时，为争取新业务，制造商轻微下调了销售价格。

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 1 月份录得 50.8，与去年 12 月持平，显示景气度继续温和改善。制造业此轮景气改善期目前已持续 3 个月，在最近两年半以来算是最长。

1 月份，制造业产出连续第三个月保持扩张，增速与 12 月相近，虽属小幅，但已刷新过去一年半以来最高记录。企业普遍表示，增产原因是市况改善和销售增长。

新接业务总量连续第六个月录得增长，但当月增速放缓至去年 10 月后最低。虽然销售总量增速放缓，但外需恢复增长，新出口订单自去年 6 月后首次录得回升，惟增速尚微。

鉴于业务需求上升，制造商在 1 月份增加采购，增幅虽小，但已刷新去年 8 月后最高记录。投入品采购库存和成品库存也在年初有所上升，但两者升幅皆仅算轻微。

供应链表现在最近 4 个月来第三次录得改善，但幅度轻微。企业普遍表示，供应商产能充足，交货及时。

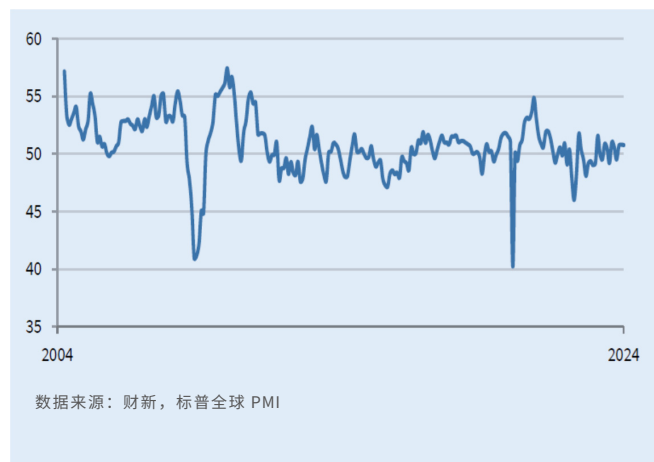
中国制造商的产能压力也相对轻松，积压业务量连续两月下降，厂商因此在年初继续减少用工，但用工收缩率较去年 12 月明显放缓，为 5 个月来最小。

在放缓裁员速度的同时，企业对未来 12 个月生产前景的信心有所改善，乐观度升至 9 个月以来最高。支撑企业信心增强的因素包括：全球需求预期改善、投资计划、新产品发布、新市场拓展部署等。

最后，价格数据显示 2024 年初通胀压力仍然轻微，平均投入成本微升，增速为 5 个月来最慢。另一方面，为吸引和稳固新业务，制造商在 1 月份轻微下调了销售价格。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

产量继续小幅扩张，但整体销售增速放缓

新出口订单 7 个月来首次回升

企业信心升至 9 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：

“2024年1月，财新中国制造业PMI录得50.8，与前月持平，自2021年6月以来，该指数首次连续三个月位于扩张区间。”

制造业供求扩张，供给较需求更强劲。市场景气度持续改善，制造业生产指数六个月内第五次高于荣枯线，新订单指数则连续六个月位于扩张区间。

海外需求有微弱增长，这也是新出口订单指数七个月来首次站上荣枯线。受调查企业表示，投资品生产增幅最大，而外需改善主要体现在中间品出口。

制造业就业仍然下降。市场景气度的好转尚未完全传导至劳动力市场，企业降本增效仍是优先考量。就业指数过去十一个月内第十次位于收缩区间，不过收缩幅度较前月显著下降。制造业企业积压工作量微降，现有产能足以消化额外的订单。

价格水平疲弱。原材料价格微升，制造业企业成本上升幅度有限，制造业购进价格指数续创去年9月以来的低点。销售端价格表现则更弱，激烈的市场竞争限制了企业的议价能力，制造业出厂价格指数重回荣枯线下。

供应商物流速度加快。制造业企业供给增加，采购量随之增加，

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



不过供应商产能有所恢复，物流通畅度提升，供应商供应时间指数回归扩张区间。与此同时，企业增加了原材料库存和产成品库存。

制造业企业家乐观情绪提升。生产经营预期指数升至去年5月以来的最高值，不过仍略低于该指数长期均值。展望新的一年，企业家认为市场需求会进一步加强，企业自身也有相应的扩产计划。

总体而言，1月，制造业景气度继续，供给需求双双扩张，物流速度加快，采购量上升，库存增加，企业乐观预期也有改善。不过就业仍然位于收缩区间，价格水平低迷，通缩压力犹在。

2023年初设定的经济预期目标圆满完成，不过四季度经济环比增速低于三季度，经济恢复动能趋弱。

目前经济面临的困难和压力依然较大，不利因素和不确定性仍然偏多，需求弱于供给、就业压力大、市场预期不强的格局尚未发生根本扭转。

政策层面仍需着眼于促进就业、增加收入和改善预期。目前财政政策和货币政策尚有空间，相关政策力度有待进一步提升。尤其重要的是，政策需要加强与市场的有效沟通和良性互动，各部门政策也要加强协调配合，提高市场预期的一致性。”

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 2024 年 1 月 11 - 23 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

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