

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2024.4



财新中国通用制造业 PMI®

景气改善，新业务量录得 14 个月最快增速

最新 PMI®数据显示，第二季度伊始，中国制造业运行继续向好。新接业务量（包括海外订单）增长，推动 4 月份产出加速增长。制造商相应增加采购和库存。

虽然工作积压上升，但企业对于增加用工仍然保持审慎。投入成本上扬，但平均销售价格仍然下降，企业对前景的乐观度较 3 月份减弱。

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 4 月份录得 51.4，超过 3 月份（51.1），显示制造业景气度连续 6 个月改善，并且创下 14 个月来最显著增速。

最近制造业提速，动力来自需求改善。在基础需求改善和制造商努力营销下，新订单创下逾一年来最快增速，尤其是海外新订单，更刷新将近三年半最高增速。据调查样本企业反映，第二季初，全球市场需求改善。

中国制造商相应提高产量，产出创下 2023 年 5 月后最高增速，但积压业务量也随之上升。行业细分数据显示，投资品类制造商在新订单、产出和积压业务量方面皆增速最快。

4 月份，制造商采购量随产量上升而扩张，采购库存也随之增加。据反映，部分制造商为建立安全库存而提高原料与半成品存量。月内成品库存也有所上升，虽然升幅轻微，但在 3 个月来尚是首次出现回升。

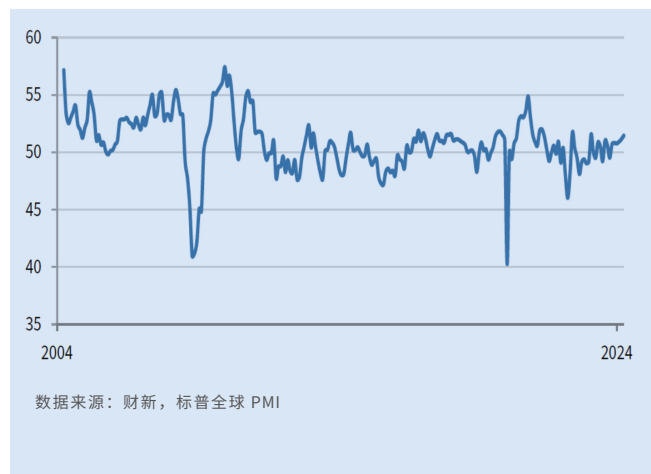
虽然新接业务增加，产能压力加剧，中国制造商对增加用工仍然保持审慎。在人员离职以及重组裁冗的作用下，4 月份用工规模连续第八个月录得收缩。

虽然 4 月份投入成本重拾上升趋势，但制造业产品平均售价和出口价格齐跌。投入品平均价格创下 2023 年 10 月后最显著升幅，调查样本企业普遍提到金属、油及其他生产资料涨价。另一方面，竞争加剧，加上为推动销售而采取的促销措施，限制了中国制造商的定价力。

最后，第二季初，中国制造业界的信心度保持乐观，认为销售会随经济环境好转而改善。不过，当月业界信心度较 3 月份减弱，为 4 个月来最低，企业对成本上扬和竞争加剧感到忧虑。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳:

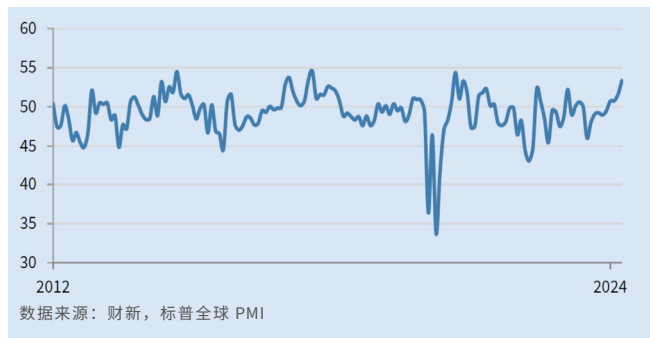
产出录得 2023 年 5 月后最显著扩张率

新出口订单增速创下将近三年半新高

成本涨幅为 6 个月来最高，但销售价格续降

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4月，财新中国制造业PMI录得51.4，较前月上升0.3个百分点，续录得2023年3月以来新高。该指数已经连续六个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。

制造业供给和需求加速扩张。市场景气度继续改善，内外需扩张，生产提速。4月，制造业生产指数、新订单指数维持在荣枯线上，并分别录得2023年6月和3月以来新高。外需扩张更加显著，新出口订单指数在扩张区间内升至2020年10月以来的最高点。值得一提的是，投资品供求及出口的景气度均较消费品和中间品更优。

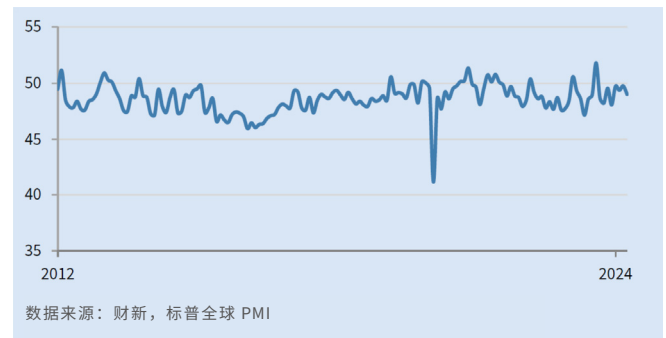
制造业就业微降。与此前数月情况类似，市场供需双双扩张，但制造业就业市场仍然偏紧，企业主动扩充劳动力意愿不强，就业指数连续第八个月位于荣枯线下。此外，需求增加致积压工作量有所上升，4月，积压工作指数位于扩张区间。

价格水平低迷。制造业购进价格指数虽然录得近六个月以来新高，但高于荣枯线幅度较为有限，受访企业表示金属、原油以及其他原材料价格有所上浮。而在销售侧，市场竞争激烈，企业降价促销意图明显，制造业出厂价格指数连续第四个月录得荣枯线下。

供应商物流连续第二个月改善。4月，运输物流维持高效运转，供

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



应商供应时间指数在扩张区间基本维持稳定。制造业生产和需求的高景气度增强了企业补库意愿，采购量、原材料库存、产成品库存三个指数均位于荣枯线上。

制造业企业家维持乐观情绪。企业家预计未来一年市场条件会继续支撑销售稳步增长。4月，生产经营预期指数继续维持在扩张区间，不过较3月小幅下降约1个百分点。

总体而言，4月，制造业景气度继续向好，供给和需求扩张提速，外需录得优异表现，物流运输畅通，采购量和库存齐增，企业继续维持乐观情绪。不过，制造业就业仍未见明显改善，价格水平维持低位，尤其是销售端价格低迷，企业盈利难度增加。

2024年一季度经济增速超预期，制造业稳健增长，消费逐步回升，经济开局良好，这与财新中国制造业PMI连续六个月高于荣枯线保持一致。从不同品类产品的生产看，消费品不再一枝独秀，4月，投资品产销两旺，景气度自下游向中上游传导的迹象有所显现。当前经济发展的不利因素仍在于预期偏弱，进而导致就业压力增加和通缩风险提升。政策层面还应继续保持一贯性和连续性，推动前期政策尽快落地见效，通过维持当前经济回升向好势头逐步改善市场预期。”



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 4 月 11 - 22 日收集。

本项调查数据收集始于 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

Jingyi Pan
标普全球市场财智
经济研究部副总监
电话: +65 6439 6022
jingyi.pan@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

