

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2024.5



财新中国通用制造业 PMI®

景气改善，产出增速创将近两年新高

第二季度中期，中国制造业景气改善率愈加显著。随着新订单增加，产量加速上升，业务积压率也在加剧，制造商也相应增加采购。然而，即使前景乐观度改善，企业对于增加用工仍然保持谨慎。

与此同时，投入成本的涨速升至 7 个月高点。5 月份出口价格虽恢复上升，但整体销售价格仍基本持平。

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 5 月份录得 51.7，超过 4 月份（51.4），显示制造业景气度连续 7 个月改善，并且创下 23 个月来最显著增速。

5 月份，制造业产出创下 2022 年 6 月后最高增速，消费品类产量增速尤其显著。调查样本显示，企业增产乃得益于新接业务量的增长，市场对新产品的兴趣增加，海内外需求转强，带动最近新订单增长。不过，相比 4 月份，当月新订单增速略有放缓。

为满足当前的生产需求和后续的增产预期，企业着意增加生产资料库存，5 月份采购量随之扩张。出于建立安全库存的考虑，采购库存也有所上升。

另一方面，成品库存在 5 月份重返收缩区间，原因是企业为了交付订单而加速出货。与此相配合，生产资料的供应速度连续第三个月有所改善。

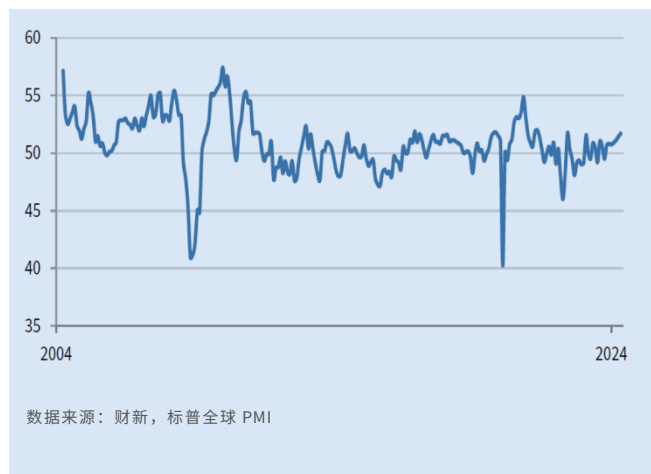
与此同时，随着新接订单的增加，积压业务量连续 3 个月上升，并且创下 2021 年 9 月后最显著积压率。然而，企业对增加用工仍然审慎，用工继续收缩，但收缩率较 4 月份有所放缓。

价格方面，中国制造业整体投入成本在 5 月份继续上升，企业普遍提到金属、塑料和能源涨价。当月投入品价格涨速虽属小幅，但已刷新去年 10 月后最高记录。5 月份制造业产品平均售价基本保持不变，部分企业因成本负担增加而主动提价，但另外一些企业则继续压价以求保持竞争力。平均出口价格则在 3 个月来首次录得上扬。

5 月份，中国制造业界继续看好前景，受访企业认为未来一年海内外需求有望改善，将有助企业增产。当月业界信心度较 4 月份增强。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

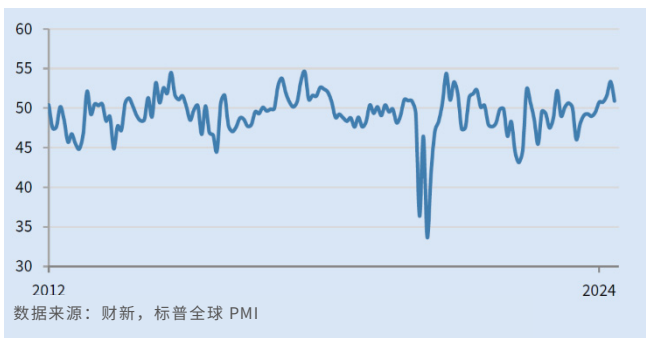
产出录得 2022 年 6 月后最显著扩张率

采购创下三年来最快增速，企业信心改善

成本涨幅升至 7 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5月，财新中国制造业PMI录得51.7，较前月上升0.3个百分点，连续第四个月在扩张区间内上升，并录得2022年7月以来新高，制造业景气度继续提升。

制造业供给和需求双双扩张。市场景气度改善，生产和需求均较为强劲。制造业生产指数录得过去23个月以来的新高，消费品生产增长势头尤盛；新订单指数则连续十个月维持在荣枯线上，中间品需求略弱。制造业出口维持扩张态势，但增速趋缓，新出口订单指数连续第五个月维持在扩张区间。

制造业就业继续下降。劳动力市场延续此前数月趋势，制造业就业指数连续第九个月位于荣枯线下，2022年4月以来该指数也仅有两月（2023年2月和8月）位于扩张区间。市场供需改善的程度和持续性并不足以企业扩员。此外，积压工作量连续第三个月保持增加，积压工作指数录得近三年来新高。

价格水平仍在低位。制造业购进价格指数录得近七个月以来新高，不过增幅有限。工业金属、塑料、原油价格的上升推高了制造业企业成本。制造业出厂价格指数则继续维持在荣枯线下，市场竞争激烈，企业降价促销意愿强烈。不过，5月中间品出厂价格有小幅上浮。

供应商物流连续第三个月改善。供应商供应时间指数在扩张区间

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



基本保持稳定。制造业产需两旺，企业继续增加库存，采购量指数刷新2021年6月以来新高，原材料库存指数亦连续第五个月高于荣枯线。

制造业企业家维持乐观情绪。5月，生产经营预期指数在扩张区间内微增，制造业企业家对未来一年内外需的改善均有强烈期待。

总体而言，5月，制造业景气度维持向好，供给、内需、出口不同程度扩张，物流运输维持高效运转，采购量和原材料库存增加，企业维持乐观情绪。不利之处在于，价格水平依然偏低，尤其是销售端价格持续低迷，制造业就业连续数月收缩，企业扩员态度谨慎。

当前，国民经济运行总体稳定，延续回升向好态势，尤其是4月工业生产增速超预期，与财新中国制造业PMI连续七个月高于荣枯线保持一致。尽管如此，就业压力偏大、需求弱于供给依然是当前经济面临的突出问题，究其原因仍在于社会整体预期偏弱，这是过去较长时间内外多种不利因素叠加影响所致。

长期积累的问题需在长期中寻求解决途径，各项旨在稳经济、促内需、增就业的政策加力增效并保持一贯性和连续性，应是施政重点。”



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 5 月 10 - 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

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

PMI®
by **S&P Global**