

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2024.6



财新中国通用制造业 PMI[®]

景气改善速度逾三年来最高

2024 年过半，中国制造扩张步伐愈加显著。随着新订单增加，产量增速创下两年新高。制造商相应增加对生产资料的采购，采购库存也随之上升。不过，企业用工量仍然维持不变。

价格方面，投入成本涨速加剧，创 2022 年 6 月后新高，导致制造业产品的平均销售价格在今年以来首次出现上扬。然而，企业担心竞争加剧，未来增速有放缓之虞，因此业界乐观度降至 2019 年 11 月后最低。

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 6 月份录得 51.8，超过 5 月份（51.7），显示制造业景气度连续 8 个月改善，并且创下 2021 年 5 月后最快增速。

6 月份，制造业产出呈现两年来最强劲扩张势头，消费品类继续录得尤为显著的增速。新产品的问世和制造商开拓市场的努力，推动新业务总量的增长，出口订单也继续增加，惟两者增速皆较 5 月份有所放缓。

不过，新接业务量增加，导致厂商的积压订单量连续第四个月上升。部分企业选择增加用工，但其他企业仍有裁员和离职，两者消长互抵，因此 6 月份整体用工量接近持平。

为配合增产，制造商的采购量也随之增加，当月增速更创下逾三年新高，采购库存进一步上升。另一方面，成品库存结束 5 月份收缩态势，出现轻微上升。

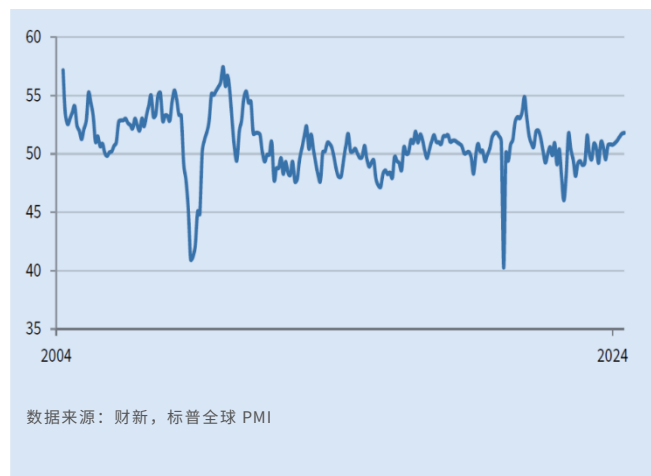
供应商供应速度在 2 月后首次出现下降，虽然降幅尚微，但这是 9 个月来供应速度第三次录得下降。关于供应延误的原因，调查样本企业普遍提到生产资料供应短缺和物流运力紧张。

当月供应链不仅速度下降，运费也有上涨，加上原料提价，共同推高制造业整体投入成本。投入价格的涨幅升至两年来最高，导致制造商在 6 个月来首次上调销售价格，而且加价幅度为 8 个月来最大，各工业分类都普遍上调了产品售价。出口价格的涨幅也升至两年半以来最高。

2024 年中，中国制造业界对前景预期保持乐观，但由于担心竞争加剧和市场多变，企业乐观度降至逾四年半来最低。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

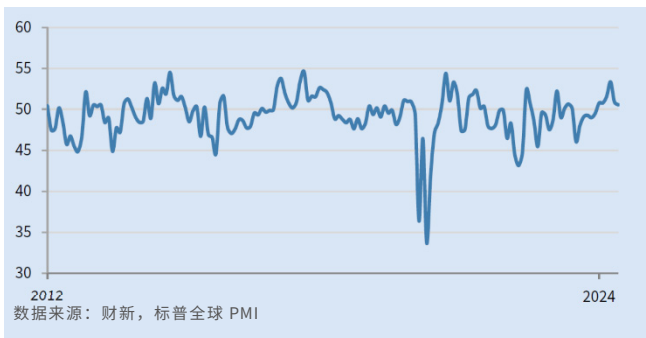
新订单增长，产出增速刷新 2022 年 6 月后最高记录

就业大致保持平稳

销售价格录得 8 个月来最高涨幅

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6月，财新中国制造业PMI录得51.8，较前月上升0.1个百分点，连续第八个月维持在荣枯线上并录得2021年6月以来新高，制造业景气度继续向好。

制造业供给和需求保持扩张。制造业生产指数连续五个月在扩张区间内上升，续录得过去两年以来的新高，生产继续提速。需求也有所增加，制造业新订单指数连续十一个月维持在荣枯线上，其中消费品和中间品需求强于投资品。出口虽维持增势，但增速降至近六个月以来新低，海外市场需求略有转弱。

制造业就业稳定。制造业就业指数虽然连续第十个月位于收缩区间，但6月该指数仅略低于荣枯线，扩员和减员企业数量基本相当，消费品和中间品生产企业就业好于投资品生产企业。

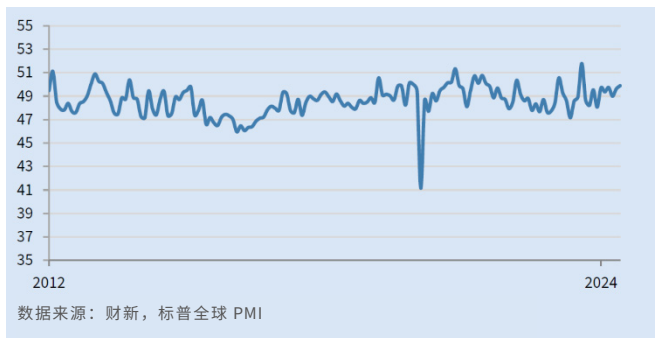
新订单仍不断涌入，积压工作指数连续第四个月高于荣枯线，不过幅度不大。

价格略有上浮。钢材、铜、铝等金属原材料价格的上涨以及运费的增加推动制造业企业生产成本上升，购进价格指数在扩张区间内升至近两年来新高。制造业出厂价格也有小幅上涨，6月出厂价格指数年内首次站上荣枯线。

供应商物流出现延迟。供应商供应时间指数四个月来首次录得荣枯线下，部分地区遭遇气象灾害，原材料供应有所不足。库存方

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



面，随着市场需求以及企业采购量的增加，6月原材料库存和产成品库存均有所上升。

制造业企业家乐观情绪大幅减弱。生产经营预期指数仍然位于扩张区间内，但较前月下降逾3个百分点，达到2019年12月以来的最低值。制造业企业家的担忧主要来自经济下行压力依然较大，而且市场竞争激烈。

总体而言，6月，制造业景气度依然维持向好，供给、内需、出口保持扩张，采购量和库存上升，价格水平也有小幅上涨，就业收缩幅度有所改善。值得注意的是，制造业企业家乐观情绪显著下降，市场乐观预期有待进一步加强。

最新宏观数据显示，国民经济延续回升向好态势，生产、需求、就业、物价总体稳定，出口韧性强，财新中国制造业PMI连续八个月高于荣枯线。尽管如此，市场信心不足和有效需求不足仍是当前经济面临的极大的挑战。展望未来，政策对经济的支持力度仍需进一步加强，前期“三大工程”、房地产调控措施优化调整、大规模设备更新和消费品以旧换新等政策还需进一步落地显效。此外，财税改革等相关政策的推进应格外注重培育市场经营主体乐观预期。”



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 6 月 12 - 20 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

