

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2024.8



财新中国通用制造业 PMI®

新订单恢复增长，制造业景气改善

2024 年第三季度中期，中国制造业景气改善。新订单恢复增长，带动产出增速回升，用工也因此趋稳，库存水平上升。企业对前景的乐观度也在最近调查期内升温。

与此同时，需求上升，加剧供应紧张状况，但价格压力有所放缓，部分企业反映原料成本下降。

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 8 月份录得 50.4，较 7 月份（49.8）回升。最新指数数值超过 50.0 临界值，显示制造业景气度在经过 7 月份短暂放缓后恢复扩张，惟扩张率尚微。

8 月份，制造业产出连续第十个月保持增长，尤其是消费品类与中间品类。随着新订单量恢复增长，当月产出增速虽然仍低，但已较 7 月份的低谷回升。据调查样本企业反映，基础需求改善，加上各种促销措施，支撑最近新订单增长。

不过，当月出口订单疲软，并且在今年以来首次出现轻微收缩，企业反映外部环境恶化。

需求整体出现改善，用工量在连降 11 个月后趋稳，部分企业增加人手以应对后续工作量。积压订单量已连续 6 个月上升。

采购活动在 8 月份略有收缩，但月内采购库存上升，中国制造商表示生产资料库存充足。成品库存也有增加，据反映出港运输延误导致库存积压。

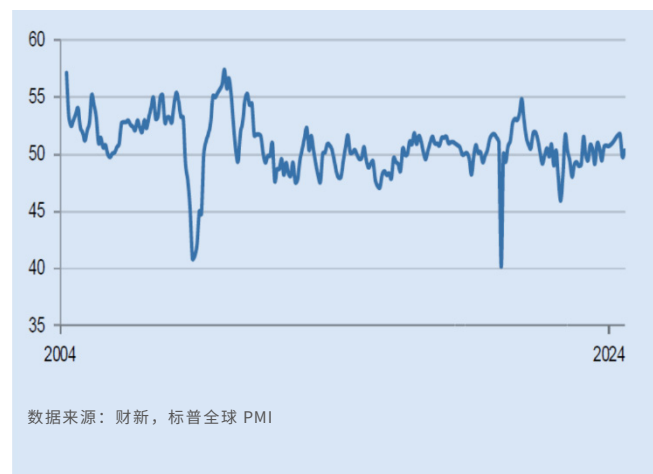
事实上，8 月份供应链表现转差。据调查样本企业反映，当月供应和运输紧张，交期拖延率轻微加剧。

价格压力部分纾缓，平均投入成本在 5 个月来首次轻微回落，受访厂商普遍表示原因是原料降价。中国制造商也顺势降低产品销售价格，部分企业为保竞争力而提供折扣。

业界整体信心度升至 3 个月来最高。企业更加乐观地相信，随着经济环境改善，各种业务开发措施会在未来一年开花结果。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

8 月产出加速扩张

用工在连降 11 个月后趋稳

平均销售价格随投入成本下降

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8月，财新中国制造业PMI录得50.4，较前月上升0.6个百分点后重回扩张区间，制造业景气度有所改善。

制造业供给和需求不同程度扩张。制造业生产指数连续十个月维持在扩张区间，扩张速度较前月略有加快，消费品和中间品生产企业生产好于投资品生产企业。

市场需求也有小幅增加，制造业新订单指数升至扩张区间，市场对中间品的需求更强劲。海外需求近八个月来首次出现下滑，尤其是消费品需求拖累明显，新出口订单指数录得2023年12月以来最低值。

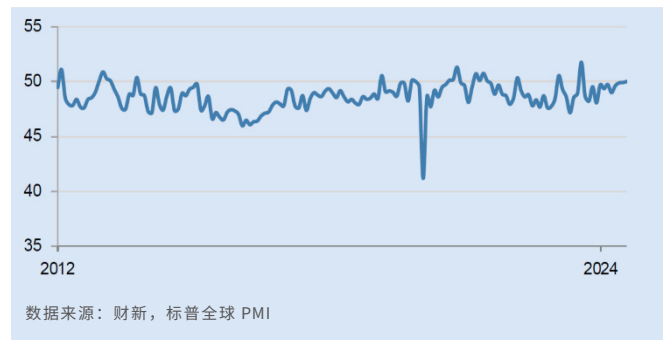
制造业就业稳定。就业结束了此前连续十一个月的收缩态势，本月制造业就业指数恰落于荣枯线上，扩大用工与出于节约成本考虑减少劳动力使用的企业数量大致相抵，其中投资品生产企业就业略增。

平稳的就业未能消化略有增加的新订单，积压工作指数维持在扩张区间。

价格水平承压。制造业购进价格指数和出厂价格指数双双落于收缩区间，成本端价格下降的原因在于工业金属等原材料价格的下降，出厂侧则是迫于销售压力不得已降价促销，不仅如此，制造业出厂价格指数还录得近四个月以来的最低值。

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



供应商物流延迟。原材料供应短缺、恶劣天气均对运输有所影响，供应商供应时间指数连续第三个月录得荣枯线下，延迟情况较前月略有恶化。物流延迟加之市场需求有限，制造业企业被动增库，产成品库存指数和原材料库存指数双双高于荣枯线。

制造业企业家仍保持乐观情绪。企业家对未来一年经济前景保持乐观态度，生产经营预期指数继续从今年6月的低点反弹。尽管如此，该指数仍低于其长期均值，意味着制造业企业家的乐观情绪较为有限。

总体而言，8月，制造业景气度略有恢复，供需平稳扩张，外需承压，就业止跌走平，物流运输有所延迟，企业库存增加，通缩压力增加，企业乐观情绪维持。

近期公布的工业生产、消费、投资数据显示经济整体延续了二季度以来的平稳运行趋势但显著弱于市场预期。

8月财新中国制造业PMI重回扩张区间但扩张幅度较为有限，考虑到较为进取的全年经济增长目标，未来几个月稳增长困难和挑战较大。

国内有效需求不足、外需存在较大不确定性、市场主体乐观预期不强等突出问题依然存在，当前财政和货币政策尚有空间，加大政策支持力度、推动前期政策落地见效紧迫性进一步增加。”



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 8 月 12 - 21 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: +81 3 6262 1757
sungha.park@spglobal.com

PMI®
by **S&P Global**