

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2025.1



财新中国通用制造业 PMI®

2025 年初制造业新订单加速增长

2025 年初，中国制造业轻微扩张。随着更大量新订单流入，制造业产量也加速增长，采购量与库存量皆相应上升。企业信心也有改善，但对用工仍然谨慎，用工量的下降速度接近五年来最快。尽管投入成本保持稳定，制造商为支撑销售而选择降价，导致制造业产出价格加速下行。

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 50.1，低于去年 12 月（50.5），但仍高于 50.0 临界值，显示制造业景气度连续第四个月得到改善，但改善幅度仅算轻微。

2025 年伊始，中国制造业产量连续第十五个月保持增长，并且增速超过去年 12 月。新订单也有相同表现，据调查样本企业反映，月内基础需求改善，加上企业努力促销，推动新订单量上升，支撑生产扩张。部分企业还表示，客户着意加大储备，这也对新业务量的增长构成支撑。不过，1 月份新订单增长主要来自内需改善，出口订单反而有轻微收缩。

随着需求向好，企业预期加大业务拓展力度，扶持政策也有望出台，中国制造业界在年初信心改善，产出预期进一步增长。不过，相比长期均值，当月乐观度仍然偏低，业界担心美国关税威胁将继续拖累贸易前景。

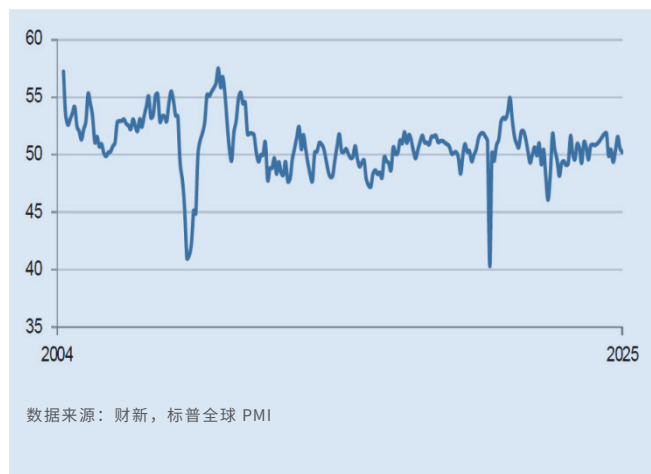
对增长前景的忧虑，也影响到企业的用工抉择，1 月份用工降幅为 2020 年 2 月后最显著。用工减少而新订单增加，导致中国制造业的积压业务量连续第四个月上升。

与此同时，为配合业务量的增长，厂商继续扩大采购，加上供应商交货速度的改善，采购库存连续 6 个月上升。成品库存也进一步上升，据调查样本企业透露，厂商有意持有额外库存，以备缓冲。

投入品价格在年初整体保持平稳，虽说原料成本有所上扬，但供应商提供的折扣优惠有助对冲。部分厂商籍此机会下调产品价格以促进销售，制造业平均销售价格因此连续第二个月下行，并且录得一年半以来最急剧降幅。另一方面，出口价格则与投入成本同步趋平。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

1 月份制造业产出增速改善

用工收缩率接近五年最大

平均销售价格创 2023 年 7 月后最大降幅

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：

“2025年1月，财新中国制造业PMI录得50.1，较前月下降0.4个百分点，尽管扩张程度较为有限，制造业景气度仍连续第四个月维持在荣枯线上。

制造业供需继续增加。市场需求回暖，部分下游企业主动补库，制造业生产和需求延续扩张态势并略有提速，制造业生产指数连续第15个月录得荣枯线上，新订单指数亦连续第四个月维持在扩张区间。

需求的扩张主要来自内需，1月出口依然承压，消费品和投资品出口出现下降，新出口订单指数连续第二个月低于荣枯线，不过幅度不大。

制造业就业大幅下降。降成本仍是制造业企业的优先选项，面对离职空缺，企业补充员工动力不强。制造业就业指数连续第五个月位于收缩区间，并录得2020年3月以来新低，其中消费品企业就业收缩最为明显。需求扩张与就业下降继续累积未处理订单，积压工作指数连续第四个月位于扩张区间。

制造业价格疲弱。成本侧部分原材料价格上涨，不过也有供应商降价促销，两者相抵，1月制造业购进价格指数恰位于荣枯线上。销售侧出厂价格连续第二个月下降，同时也录得2023年8月以来最大价格降幅，制造业企业出于增加销量的考虑，在销售价格上有所让步。

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



供应商物流略有加快。运输物流高效运行，供应商供应时间指数在扩张区间内录得2023年6月以来新高。1月，市场需求旺盛，企业补库积极，采购量指数、产成品库存指数、原材料库存指数继续维持在扩张区间。

制造业企业家乐观情绪提升。企业家对未来经济前景保持乐观，不过来自中美贸易前景的担忧亦客观存在。1月，生产经营预期指数维持在扩张区间并略低于指数长期均值。

总体而言，1月，制造业供求增速加快，物流运转流畅，企业主动回补库存，购买量继续增加。挑战则主要来自就业的大幅收缩、外需不振、价格水平低迷。

2024年9月起陆续出台的一系列增量政策落地显效，助推2024年全年经济增长目标任务顺利完成。新的一年，大规模设备更新和消费品以旧换新等刺激政策效果或边际放缓。

海外政策不确定性增加背景下出口环境或有所恶化，将是中国经济要面临的巨大挑战，宏观经济政策对此应做好充分准备，并根据客观形势变化及时调整。当前，国内有效需求不足，居民消费能力意愿有待提升，增加居民可支配收入应是政策着力重点。我们还注意到，2024年新出生人口数量仍位于低位，相关补助激励措施亦应尽快响应。”



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 2025 年 1 月 9-23 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
press.mi@spglobal.com

PMI®
by **S&P Global**