

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2024.3



财新中国通用制造业 PMI®

景气度录得 2023 年 2 月后最大幅改善

最新 PMI®数据显示，2024 年第一季末，中国制造业运行进一步改善。新接业务量(包括海外订单)增长，推动制造商增产，同时也带动厂商采购量上升和信心改善。不过，对于用工规模，企业仍然保持审慎。

与此同时，投入成本在 8 个月来首次回落，制造商得以进一步下调产品售价，以期促进销售。

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 3 月份录得 51.1，超过 2 月份 (50.9)，显示制造业景气度连续 5 个月改善，并且创下 13 个月来最显著增速。

最近需求改善，带动景气向好。据调查样本企业反映，国内外市况改善，新订单（包括出口订单）加速增长，当月新出口订单虽然增速尚低，但已刷新略逾一年来最高记录。

鉴于新订单加速增长，中国制造商在 3 月份相应提高产量。经季节性调整，产出增速升至去年 5 月后最高。即便如此，3 月份积压业务量仍重现回升，但升幅轻微。

3 月份，用工规模继续收缩。虽然部分原因是员工辞职，但调查样本企业的反馈进一步显示，企业为控制成本而对招聘保持审慎。

随着新业务量增长，中国制造商普遍增加采购，同时也主动提高原材料和半成品库存，以满足当前及未来的生产需要。成品库存则相反，连续两月录得下降，原因是新订单增加，为交付订单，厂商出货量随之上升。

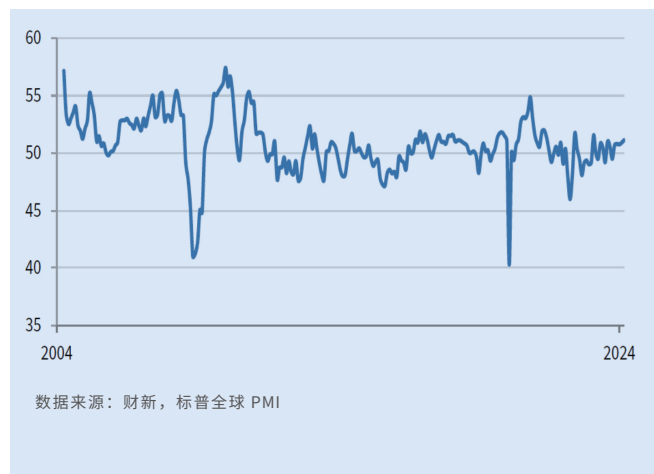
价格方面，平均投入成本自去年 7 月后首次出现下降，但降幅仅算轻微。受访企业普遍表示，投入品价格下降与原料降价有关。

相应地，中国制造商连续第三个月下调产品销售价格，当月降幅为 8 个月来最显著。3 月份出口价格也同样下降，降幅与整体销售价格的降幅相当，同属小幅。企业表示，2024 年第一季末，随着成本下降，产品销售价格得以下调，从而进一步推动销售。

3 月份，中国制造业界的整体信心度连续第三个月得到改善。基于经济前景好转，企业预期生产活动转趋活跃，业界信心度升至去年 4 月后最高点。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳:

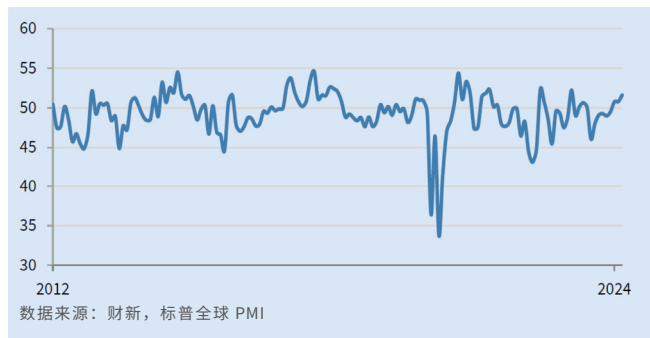
产出扩张率 10 个月来最显著

企业乐观度升至将近一年来最高

成本下降，销售价格创下去年 7 月后最显著降速

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3月，财新中国制造业PMI录得51.1，较前月上升0.2个百分点，并录得2023年3月以来新高。该指数已经连续五个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。

制造业供给和需求扩张速度有所加快。市场景气度继续改善，制造业企业生产和需求维持扩张。3月，制造业生产指数、新订单指数均在扩张区间内上升，前者还录得过去10个月的新高。得益于海外经济复苏，外需同样提速，新出口订单指数刷新2023年3月以来最高值。

制造业就业微降。与市场供需双双扩张不同，制造业就业市场仍然偏紧，企业出于降成本考虑，主动填补离职员工留下的职位空缺意愿不强。就业指数连续第七个月位于荣枯线下，不过降幅已较前月收窄。此外，需求增加致积压工作量有所上升，3月，积压工作指数位于扩张区间。

价格继续维持低水平。原材料价格下跌降低了制造业企业生产成本，也为企业在激烈的市场竞争下降价促销提供了缓冲。3月，制造业购进价格指数和出厂价格指数双双位于荣枯线下，不仅如此，两者还录得2023年8月以来的新低。

供应商物流有所改善。此前受恶劣天气影响的运输物流快速恢复，供应商供应时间指数重回扩张区间。3月，市场供求向好趋势

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



增强了制造业企业补库意愿，采购量和原材料库存均有所增加，后者续刷新2020年12月以来新高。

制造业企业家乐观情绪继续提升。生产经营预期指数在扩张区间内连续第三个月上升，企业家预计未来一年产销两旺态势将继续维持。

总体而言，3月，制造业景气度继续向好，供给和需求扩张速度提升，外需继续增加，采购量上升，原材料补库提速，企业乐观预期持续改善。不过，制造业就业仍位于收缩区间，价格水平较前月更为低迷。

2024年前两个月各项经济数据全面好于预期，财新中国制造业PMI连续五个月维持在荣枯线上，两者相互印证，显示经济总体回升向好，起步平稳。

但与此同时，经济发展的不利因素和不确定性仍然偏多，经济下行压力大、就业市场压力大、有效需求不足等问题尚未得到根本改善，尤其是就业市场和价格水平持续低迷，内外部需求还需进一步提振。

年初一系列稳增长政策效果正逐步显现，考虑到目前经济仍面临诸多困难，今年全年经济增长目标亦颇为进取，加力、提质、增效的总体政策方向还应保持一贯性和连续性。”



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 3 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

