PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2024.9

财新
Caixin

财新中国通用制造业PMI®

制造业新订单录得两年来最大降速

9 月份，中国制造业新订单重现收缩，包括出口也重返下降区间，导致行业景气度放缓，未能延续 8 月份的改善趋势。制造商通过消化积压订单，仍能保持生产扩张，但乐观度在最近调查期内明显放缓。此外，企业还减少了用工和采购。

价格方面，需求放缓，导致平均投入价格回落，进而引发 9 月份销售价格下降。出口价格也因竞争加剧而出现下调。

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 9 月份录得 49.3，低于 8 月份（50.4）。最新指数值降至 50.0 临界值下方，显示制造业景气度在经历 8 月份短暂改善后走弱。景气放缓速度虽然轻微，但已是 2023 年 7 月后最显著。

新接订单量录得 2022 年 9 月后最大降速，据样本企业反映，原因是潜在需求下降、竞争加剧、市况疲弱。出口订单也出现收缩，海外经济环境疲弱，对外需造成负面影响。投资品类企业的新业务总量降速最快。

不过，制造商通过消化手头订单仍能支撑生产，但产出扩张率已放缓至此轮扩张期的并列最低点，与 7 月份一样轻微。积压业务量也自 2 月份后首次录得收缩。

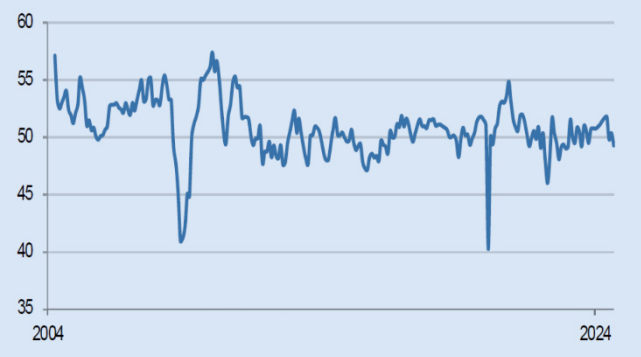
全球经济状况和贸易前景堪忧，影响行业整体信心。中国制造业界乐观度下滑至 2012 年 4 月该项数据开始采集以来的次低点。同时，因工作量减少和成本顾虑，企业也减少了用工。

与此同时，因新接业务量减少，而且库存充足，制造商的采购活动也有所收缩。事实上，在 9 月份，因生产增速放缓，生产资料库存已连续第二个月出现积压。成品库存也有积压现象，原因包括出境运输延误及新订单量减少。供应链承压和运输延误，显然导致生产资料的交付速度再次轻微放缓。

市场需求普遍减弱，对价格也造成影响。据反映，订单量下降，平均投入价格（包括金属等原材料）也随之下降。鉴于投入成本下降和竞争加剧，制造商为支持销售也下调了销售价格（包括出口价格）。投入价格和销售价格的降幅分别为 15 个月和 6 个月来最显著。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，标普全球 PMI

要点归纳:

9 月份制造业生产增速放缓至轻微水平

投入品价格录得 2023 年 6 月后最大降幅

企业信心下滑至历史次低点

新出口订单指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）

数据来源：财新，标普全球 PMI

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）

数据来源：财新，标普全球 PMI

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9月，财新中国制造业PMI录得49.3，较前月下降1.1个百分点，同时录得2023年8月以来的最低值，制造业景气度回落。

制造业供给微升，需求收缩。市场景气度低迷，竞争激烈，需求较为有限，制造业新订单指数低于荣枯线并录得2022年10月以来的最低值，其中投资品需求下降最为明显。

外需同样收缩，新出口订单指数连续第二个月处于收缩区间且刷新近13个月以来的低点。需求显著收缩背景下，制造业企业生产侧较为依赖在手订单，9月，制造业生产扩张幅度微弱，生产指数仅略高于荣枯线。

制造业就业下降。企业订单减少，减员动力较强，制造业就业指数在过去13个月内第12次位于收缩区间。投资品和消费品生产企业就业收缩更为明显。不过这足以消化较为有限的新增订单，9月，积压订单七个月来首次出现下降。

制造业价格承压。制造业购进价格指数连续第二个月、出厂价格指数连续第三个月落于收缩区间，不仅如此，两者还分别录得2023年7月和今年4月以来的最低值。其中，金属原材料价格走弱对成本降幅贡献颇大，销售价格下跌则是成本下降和市场激烈竞争的综合结果。

供应商物流延迟。供应商供应时间指数连续第四个月录得荣枯线下，延迟情况较前月基本持平。需求弱势致采购量连续第三个月下降。与此同时，产成品库存指数和原材料库存指数双双高于荣枯线，企业库存略有积压。

制造业企业家乐观情绪有限。企业家对未来经济前景仍有信心，但也对经济下行充满担忧。9月，生产经营预期指数仅略高于荣枯线，这是自2012年4月以来的次低点（仅高于2019年6月）。

总体而言，9 月，制造业景气度回落，供给略有扩张，需求显著收缩，外需同样承压，就业压力大，物流运输有所延迟，企业被动增库，通缩压力大，企业乐观情绪降至近年低位。

最新宏观经济数据全面低于市场预期。国内有效需求不足问题突出，就业压力大、乐观预期不强对消费能力和意愿形成制约。

外部环境复杂严峻，外需不确定性增加。对比上半年 GDP5%的同比增速，三季度经济回升动能不强，完成全年经济增长目标充满挑战。

政策层面，前期政策应加快落地显效，增量政策的紧迫性和必要性进一步上升。当前相关政策空间较为充足，财政政策和货币政策应在保民生、促就业、拉内需方面应发挥更大作用。”

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 9 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

本报告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（包括但不仅限于复制、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。关乎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

© 2024 年，版权属标普全球所有