

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2022.5



财新中国通用制造业 PMI™

5 月份制造业景气下行速度放缓

5 月份调查数据显示，中国制造业运行趋稳，企业反映产量与新订单量的下滑势头皆明显减弱。企业采购收缩率也有放缓，但供应链延误问题整体仍然严重。与此同时，价格数据显示投入价格虽然涨势减缓，但仍属强劲，而为吸引新订单，制造业销售价格重现下降。

展望未来 12 个月的产量，业界更趋谨慎。疫情防控持续，加上乌克兰战事，令业界担忧，导致整体乐观度在 5 月份降至 5 个月来最低。

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 5 月份录得 48.1，较 4 月份的 26 个月低点 (46.0) 有所回升。该数值显示制造业运行连续第三个月放缓，但整体下行率尚算轻度。

5 月份，标题 PMI 指数回升，主要是因为生产下滑势头减弱，产出收缩率虽是 2020 年 2 月后次高，但已较 4 月份明显放缓。关于产量下降的原因，企业普遍提到疫情持续，相应限制措施使生产运营和物流受到影响。

新订单总量连续第三个月下滑，但势头有所减弱，当月降幅为此间最低，尚算温和，部分企业表示需求状况较 4 月份相对改善。基本面数据显示，外需减弱是拖累新业务整体表现的主要因素，出口订单继续明显下滑，部分企业表示这与交单付运困难有关。

5 月份，供应端延误面虽未如上月广泛，但供应商交货速度整体仍继续大幅放缓。调查样本企业普遍反映，疫情防控对物流和运输造成严重影响。

与产出一样，5 月份制造商采购量也降幅趋缓，但仍属明显。与此同时，鉴于需求相对疲弱，企业有意减轻库存，成品库存量和采购库存量皆温和下降。

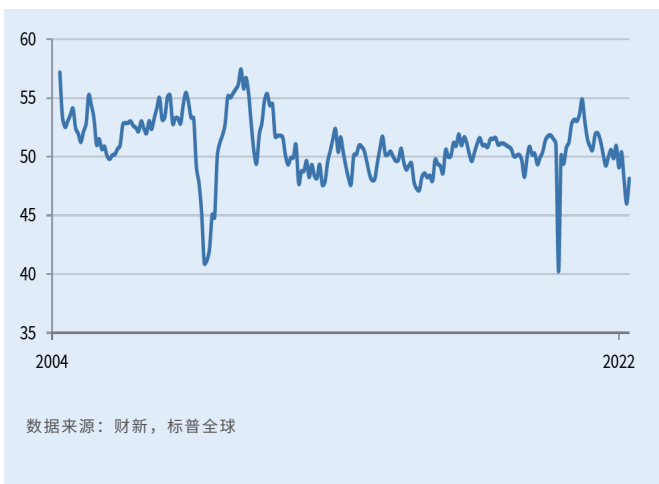
生产需求下降，加上员工离职，导致中国制造业用工进一步收缩，再加上生产运营受防疫措施所影响，企业的积压业务量进一步上升。

5 月份，投入成本连续第二个月涨势放缓，但整体仍保持强劲。企业普遍反映，原料、运输费用和燃料涨价，推高了成本。另一方面，为刺激客户需求，制造业产品售价在 5 个月来首次出现下降，降幅虽小，但已是 2020 年 4 月后最显著。

对于未来 12 个月的生产前景，业界的乐观度在 5 月份创下 5 个月新低。虽然不少厂商相信疫后会有强劲复苏，但也有企业对疫情防控的持续时间以及乌克兰战事表示担忧。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳:

产量与新订单皆降速放缓

供应时间继续大幅拖延

成本进一步上扬，但产品售价下降

新出口订单指数

>50 = 较上月增长（经季节调整）



就业指数

>50 = 较上月增长（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：

“2022年5月，财新中国制造业PMI录得48.1，较前月上升2.1个百分点。多地散发疫情对于经济的负面影响仍在持续，但幅度较前月边际放缓。

制造业供给和需求继续收缩。新一轮疫情仍未结束，市场供求两侧未能得到根本改善。5月，生产指数和新订单指数虽然有所回升，但仍继续位于荣枯线之下，其中需求略强于供给。外需持续低迷，运输和物流的影响持续，出口新出口订单指数连续第十个月位于收缩区间。

就业持续下降。这是就业指数在过去十个月中第九次位于收缩区间，尤其值得注意的是，与其他多数指标不同，就业较前月收缩程度有所加深，投资品行业尤其如此。市场需求疲弱，企业增加用工意愿不强。

价格指数分化。受多重因素影响，原材料、燃料、运费价格持续高企，企业成本端压力持续增加，消费品行业感受最为明显，制造业企业购进价格指数连续 24 个月位于扩张区间。相比之下，受市场低景气度影响，出厂价格指数已回落至收缩区间，并录得 2020 年 5 月以来的新低。

物流远未正常化。受疫情和相关管控措施影响，供应商供应时间指

数继续大幅低于荣枯线，2020 年 4 月以来，该指数仅高于前月。同样受疫情影响，制造业企业采购量继续下降，原材料和产成品库存亦同步下降。

企业家维持乐观情绪。生产经营预期指数降至近五个月新低，并位于长期均值之下。企业家总体上对疫情得到控制充满信心，但对于经济社会能否迅速回归正常化还是有所担忧，此外，对俄乌战争的持续也心存忧虑。

总体而言，2022 年 5 月，多地局部疫情持续，制造业景气度边际出现改善但仍位于收缩区间。需求略强于供给，内需略强于外需，但均在荣枯线之下；疫情对于市场供求的影响逐渐传导至就业，就业持续走弱；供应链受阻、物流时间延长问题未能得到彻底改善；成本端和收费端价格的分化进一步挤压了企业的盈利空间。本轮疫情对于经济的负面影响或超过 2020 年。政策层面，保证就业和物流畅通是重中之重。打通产业链、供应链堵点，推动复工复产，有助于稳定市场主体、提供就业保证。此外，帮扶纾困政策不应只限于供给侧，对于受疫情影响收入下降人员的补贴亦应提上日程。”



调查方法

“财新中国通用制造业 PMI™”通过每月向样本库内约 500 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@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

数据于 2022 年 5 月 12-23 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 <https://ihsmarkit.com/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

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 (包括但不限于复制、发布或传输等) 使用本报告中出现的资料。对于本文所包含的内容或资讯 (“数据”)，或资料中的任何错误、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。对于因使用本文资料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 Markit Economics Limited 的注册商标或授权 Markit Economics Limited 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

Annabel Fiddes

标普全球市场财智

经济研究部副总监

电话: +44 1491 461 010

annabel.fiddes@spglobal.com

Joanna Vickers

标普全球

企业传讯部

电话: +44 207 260 2234

joanna.vickers@spglobal.com

PMI™

by S&P Global