

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2022.8

财新中国通用制造业 PMI™

8 月份停电限电制约制造业运行

8 月份，中国制造业整体景气状况轻微减弱。停电限电导致厂商临时停产，影响产量和销量，产出增速降至 3 个月来最低，新订单在 5 月份后首次出现收缩。鉴于需求疲弱，厂商轻微削减采购和库存，用工数量也小幅下降。部分原料价格回落，尤其是金属和化学品，带动投入成本在 2020 年 5 月后首次录得下降，而制造业厂商也因此连续第四个月下调产品售价。

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 49.5，低于 7 月份 (50.4)，显示行业景气度减弱，为 5 月份后首见，但幅度极微。

PMI 值降至 50.0 以下，主因在于新业务总量重现收缩，虽然收缩率尚微，但这是 3 个月来首次录得销售下降。调查样本企业普遍反映市况疲弱、停电限电、疫情余波未了，影响了整体销情。外需也重返收缩，新增出口业务量小幅下降。

与此同时，产出增速放缓至极微水平，为 3 个月来最弱。虽然部分企业表示生产已逐渐走出疫情困扰，但最近高温导致供电紧张和工厂临时停产，制约了整体增速。

中国制造业用工连续第五个月下降，许多企业表示因新增业务量减少而压缩用工规模。不过，当月用工收缩率仅算小幅，较 7 月份放缓。同时，积压业务量经过两月连降，在 8 月份趋稳。据样本企业反映，供电中断，扰乱生产计划，企业难以处理和完成积压业务。

受顾客需求疲弱所影响，厂商在 3 个月来首次削减采购，但减幅仅算轻微。与此同时，厂商还重新调整了库存水平，采购库存与成品库存皆录得温和降幅。

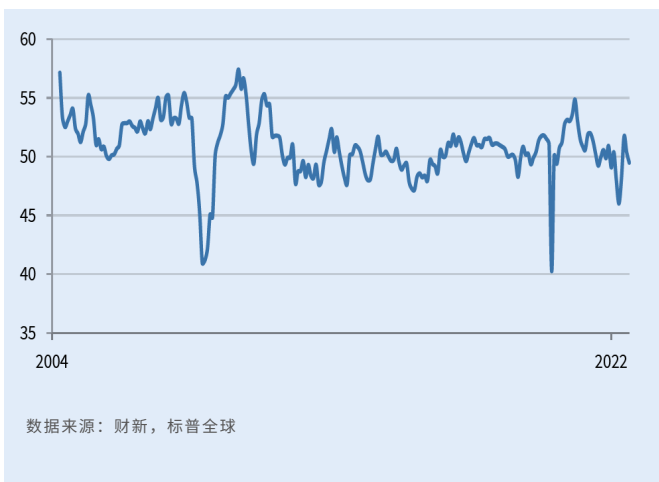
供应商的交货速度连续两月有所放缓，但幅度轻微。据反映，停电限电，以及疫情困扰余波未了，是 8 月份影响供应商产能和交付速度的主要因素。

8 月份，平均投入成本回落，这在 2020 年 5 月后尚属首次。当月成本降幅虽小，但已是 2016 年初以来最显著。企业普遍反映，部分原料的价格下降，有助拉低成本，尤其是金属与化学品。另一方面，为增强竞争力和促进销售，厂商把成本回落的部分空间让利于顾客，因此制造业销售价格录得 5 月后最大下调幅度。

展望未来一年的前景，中国制造业普遍预期产量会有增长，乐观度与 7 月份持平，但仍低于长期均值。调查样本企业担心疫情对经营的困扰不知还会持续多久，加上全球经济前景恶化和需求疲软，都不利企业对前景的预期。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳：

高温下供电紧张，厂商生产增速放缓

新订单在 3 个月来首次出现收缩

投入成本录得 2016 年 1 月后最快降速

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8月，财新中国制造业PMI录得49.5，较前月下降0.9个百分点。疫情卷土重来，叠加罕见高温天气，致制造业景气度微降。

制造业供给扩张，需求收缩。上轮疫情后，制造业生产指数连续第三个月位于扩张区间，但增速边际趋缓，高温天气引起的电力短缺是制约生产的主要因素。新订单指数本月落入收缩区间，除高温天气外，部分地区再度出现疫情也对市场需求产生不利影响。出于类似原因，新出口订单指数亦三个月来首次低于荣枯线。

就业持续疲弱。市场景气度偏低，企业减员增效，就业指数在过去13个月中第12次位于收缩区间。8月，消费品、投资品、中间品生产企业的用工均出现不同程度下降，尤以投资品生产企业为甚。

通胀压力缓解。受益于部分大宗商品、尤其是金属和化工原料价格的下跌，制造业企业成本出现下降，购进价格指数2020年6月以来首次位于收缩区间。因此，面对有限的市场需求，制造业企业更有降价促销的意愿。8月，制造业企业出厂价格指数连续第四个月低于荣枯线，且有所提速。

供应链总体平稳。散发疫情和高温以及电力短缺对物流有所影响，不过影响相对有限，供应商供应时间略有延长。受制于市场整体疲

弱，制造业企业采购量下降，原材料库存和产成品库存亦同步下降。

企业家维持乐观情绪。制造业生产经营预期指数与前月持平，继续维持在长期均值之下。企业家的担忧来自疫情的反复以及对全球经济环境继续转差的悲观预期。

总体而言，2022年8月，局部地区疫情出现反复，加之多地罕见高温天气限制工业用电，制造业景气度出现下降。供需强弱格局维持，需求已落于收缩区间；就业市场继续疲弱；成本端和收费端价格出现不同程度下降，通胀压力缓解；制造业企业采购和库存调整均偏谨慎；市场乐观情绪维持，但对经济前景亦所有担忧。

目前，经济仍在上半年大范围疫情后的修复期，但局地散发疫情和高温天气对复苏形成扰动，经济下行压力增加，经济恢复基础不牢固，就业问题仍是关注重点。近期，央行下调了政策利率，引导企业和个人融资成本进一步下行，但货币政策的实施效果还有赖于市场主体对经济未来信心的培育。此外，疫情和灾情等不利影响因素增多，就业市场低迷，消费市场萎缩，对于困难群众和低收入群体的补助救助力度，还需进一步加强。”



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@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

数据于 2022 年 8 月 12-22 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

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

PMI™

by S&P Global