

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2022.4



财新中国通用制造业 PMI™

4 月份产出与新订单加速下滑

第二季初，中国防疫措施进一步收紧，导致制造业产量与新订单量明显加速下滑。与此同时，供应链受阻问题加剧，供应商整体交货速度恶化，创下本项调研历史次高拖延率。需求转弱，导致制造商的采购活动与采购库存出现更加明显收缩。通胀压力持续，投入成本涨势超过销售价格，厂商为刺激销售，定价力受到限制。

对于未来 12 个月的生产前景，业界的信心仍然相对低迷，企业忧虑新冠疫情未知何时才能完全受控，以及对供应链和客户需求的影响。

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 4 月份录得 46.0，低于 3 月份 (48.1)。该数值显示中国制造业整体景气度连续第二个月下行，并且收缩率为 2020 年 2 月之后最严重。

第二季初 PMI 指数走弱，主要是产出收缩加剧所致，产出收缩率创下 2004 年初本项调研开始以来的次高记录（仅次于 2020 年 2 月），原因普遍与疫情防控收紧有关，生产运营和供需两侧皆受影响。

封闭管理等疫情防控措施，也影响到客户需求，当月新接业务总量也创下调研历史次高降幅。部分企业反映，因生产交付困难而导致客户取消订单。物流问题也拖累外需，新增出口订单量录得 2020 年 5 月后最急剧降速。

4 月份，疫情防控升级，供应链严重受阻，投入品的交付时间整体激增，延迟率创下调查历史次高。许多企业表示，封控限行，加上原料供应紧张，影响了投入品的交付速度。

需求减弱也导致采购量和采购库存收缩，两者皆录得 2020 年 2 月后最显著收缩率。成品库存也有下降，但幅度尚小，许多企业表示出行持续受限，产品难以付运。

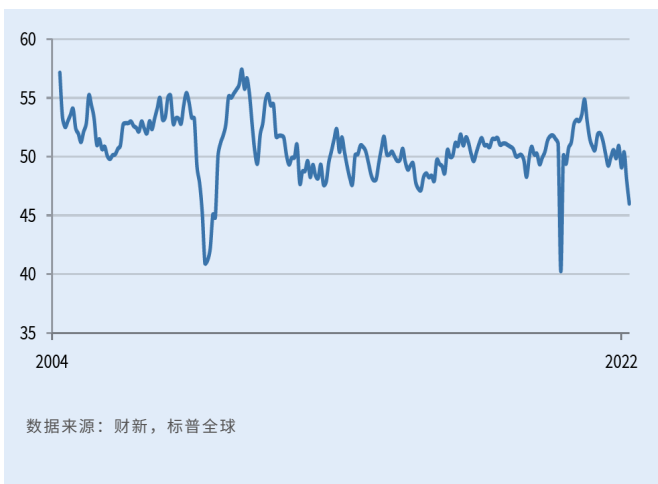
疫情扰乱企业正常运营，积压业务量进一步增加，惟积压率尚算温和。与此同时，用工轻微收缩，据部分企业反映，疫情导致工人难以返厂。

4 月份，运输和原料成本上扬，导致投入成本进一步急升，但涨势较 3 月份略有放缓。为保竞争力和吸引新订单，月内制造业产品售价仅见小幅上调。

制造业界虽然普遍相信未来一年产量将会上升，但乐观度基本仍保持在 3 月份的 3 个月低点。厂商普遍忧虑疫情防控措施还需持续多久，供应链和市场需求何时才能得到改善。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳：

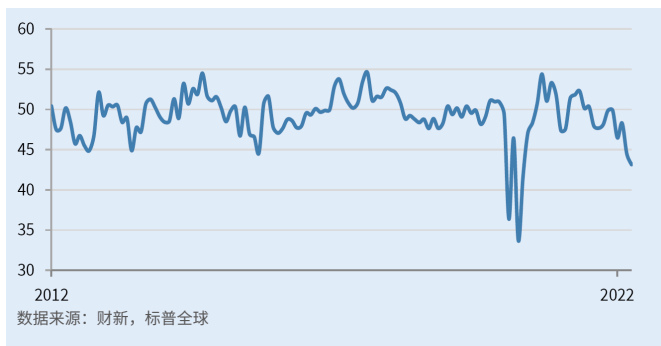
疫情防控升级，产量与销量创下 2020 年 2 月后最大降幅

供应商拖延率创下历史次高记录

投入成本大涨，制造业销售价格仅小幅上扬

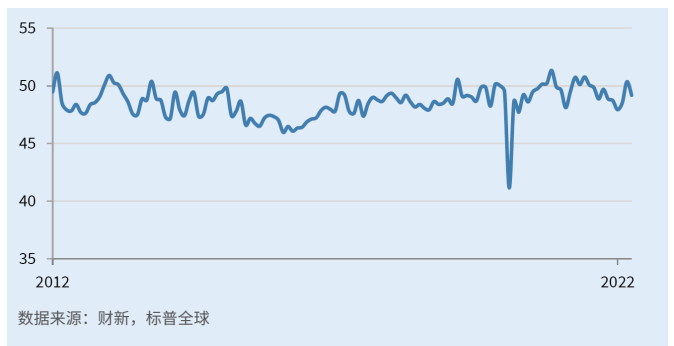
新出口订单指数

>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4月，财新中国制造业PMI录得46.0，较前月下降2.1个百分点，新一轮新冠疫情影响下，财新中国制造业PMI续创2020年3月以来新低。

制造业供给和需求继续收缩。局部新冠疫情持续，制造业生产和流通秩序受到破坏，市场需求也受影响。4月，生产指数和新订单指数分别录得2020年3月以来的最低值。运输物流的影响也蔓延至外需，出口新出口订单指数录得2020年6月以来的最低值。

就业略有下降。部分企业表示受疫情影响，需求疲弱，用工量有所下降，也有企业表示目前主要问题在于工人返岗复工困难。过去九个月中，包括4月在内的八个月就业指数低于荣枯线。

通胀压力高企。成本端方面，制造业企业购进价格指数略有下降，但仍远高于荣枯线，调查企业反映疫情和俄乌冲突双重因素影响下物流受阻，原材料价格上升。相比之下，仍位于扩张区间的出厂价格指数却录得2022年内新低，市场景气度有限，企业难以将成本端压力转移至销售端。

物流受疫情管控措施影响巨大。新一轮疫情及相应的管控措施致供应商供应时间指数大幅下降（时间延长）至2020年3月以来新低。同样受疫情影响，制造业企业大幅减少了采购量，原材料库存

亦显著下降，积压工作则有所增加。

企业家维持乐观情绪。生产经营预期指数基本与前月持平，低于长期均值。企业家认为疫情终究将得到控制，不过部分受访者担忧疫情管控持续时间过长。

总体而言，2022年4月，局部疫情持续，制造业景气度亦持续转弱。供给收缩，需求承压，外需恶化，供应链受阻，物流时间延长，积压工作增加，工人返岗困难，通胀压力持续，市场乐观情绪低于长期平均水平。4月以来，上海市等地局部疫情形势依然严峻，对于企业生产和群众生活的影响依然存在，物流不通畅尤其成为痛点。目前政策层面最为紧迫的工作是坚持“动态清零”既定方针不动摇的前提下，优化人员和物资流动，着力稳定产业链供应链。此外，对于受疫情影响较大的行业企业，应加大扶持力度，稳定市场预期。疫情之下，众多企业员工、灵活就业人员、低收入群体收入下降、生活困难，政策层面亦不能忽视。”



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 4 月 11-21 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

标普全球企业资讯部

电话: +44 207 260 2234

joanna.vickers@spglobal.com

PMI™
by **S&P Global**