

# 中国制造业 PMI 季刊

## 2023 年一季度 PMI

国内制造业强劲恢复

## 政策展望

中国政府将继续为经济提供政策支持

## 2023 年二季度预测

GDP 实际同比增长将飙升至 8.0%，PMI 将继续处于枯荣线之上

## 冯氏集团利丰研究中心

钱慧敏

副总裁

[helenchin@fung1937.com](mailto:helenchin@fung1937.com)

江志宗

高级研究经理

[williamkong@fung1937.com](mailto:williamkong@fung1937.com)

## 中国物流与采购联合会

陈忠涛

[czt@clic.org.cn](mailto:czt@clic.org.cn)

# 2023 年一季度 PMI 走势反映国内制造业强劲恢复。

## 季度观察

- 大型企业恢复力度较中小企业强劲
- 制造业生产稳健复甦
- 整体市场需求快速回升
- 制造商下调产品出厂价格
- 制造业就业情况回复稳定

## 政策展望

- 中国政府将继续为经济提供政策支持
- 政府将确保积极的财政政策加力提效，税费优惠政策得以完善，以及稳健的货币政策精准有力。此外，还会保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，以支持实体经济发展。

## 2023 年二季度预测

- 我们预计 2023 年第二季度国内经济活动将全面复苏
- PMI 将维持于荣枯线以上
- GDP 实际同比增长将飙升至 8.0%
- 工业增加值同比增长将上升至 7.0%以上
- 出口将与去年同期持平
- 由于 2022 年二季度的基数较高，工业生产者购进价格指数和工业生产者出厂价格指数 (PPI) 的同比增长率将继续下降

钱慧敏

副总裁

电邮: helenchin@fung1937.com

江志宗

高级研究经理

电邮: williamkong@fung1937.com

冯氏集团利丰研究中心

香港九龙长沙湾道

868 号 利丰大厦 11 楼

电话: (852) 2300 2271

传真: (852) 2635 1598

电邮: fbicgroup@fung1937.com

网站: <http://www.fbicgroup.com>



陈忠涛

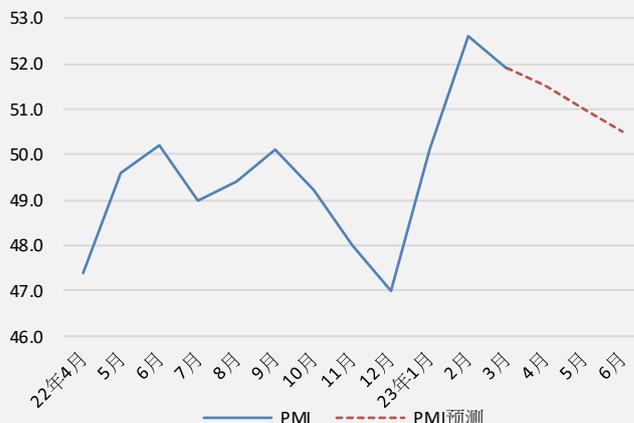
czt@clic.org.cn

中国物流与采购联合会

### 国民生产总值 (GDP) 增长 (%)



### 中国制造业采购经理指数 (PMI)



## 本期内容:

2023 年一季度 PMI 走势反映国内制造业强劲恢复	4
从 PMI 看不同规模企业的表现	7
从 PMI 看制造业生产	8
从 PMI 看整体市场需求	10
从 PMI 看上游和中游价格	12
从 PMI 看制造业就业	15

# 1. 2023 年一季度 PMI 走势反映国内制造业强劲恢复。

由于国内经济活动将全面复苏，以及 2022 年二季度的基数较低，我们预测 2023 年二季度中国 GDP 增长率会大幅上升至 8.0%。

## 2023 年一季度中国制造业

中国制造业采购经理指数 (PMI) 由 1 月的 50.1 大幅上升至 2 月的 52.6，创下近 11 年新高，然后回落至 3 月的 51.9，但仍显著高于荣枯线。最近几个月的 PMI 走势反映国内制造业强劲恢复。(见图表 1)

2 月 (56.7) 和 3 月 (54.6) 的生产指数表现强劲，显示近几个月来生产活动迅速扩张。这一扩张受到整体市场需求快速增长的支持，新订单指数在过去几个月一直保持在 54.0 左右的高位。

工业品价格近期有所回落，3 月份出厂价格指数回落至 48.6。此外，原材料价格持续上涨，1 至 3 月购进价格指数一直保持在 50 大关之上。

图表 2 显示了各分类指数对 PMI 影响。2023 年一季度 PMI 上升很大程度上是由于生产指数 (占 PMI25% 的权重) 和新订单指数 (占 PMI30% 的权重) 的上升。在 12 个分类指数中 (供应商配送时间指数除外)，新订单指数、采购量指数、购进价格指数和生产经营活动预期指数在过去三个月中一直处于扩张区间，而积压订单指数和主要原材料库存指数则一直处于收缩区间 (见图表 3)。

## 政策展望

展望未来，我们预期中国政府将继续为经济提供政策支持。根据今年 3 月发布的政府工作报告，中国政府将 2023 年 GDP 增长目标定为“5%左右”，并重申了实施积极的财政政策和稳健的货币政策的立场。政府将确保积极的财政政策加力提效，税费优惠政策得以完善，以及稳健的货币政策精准有力。此外，还会保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，以支持实体经济发展。

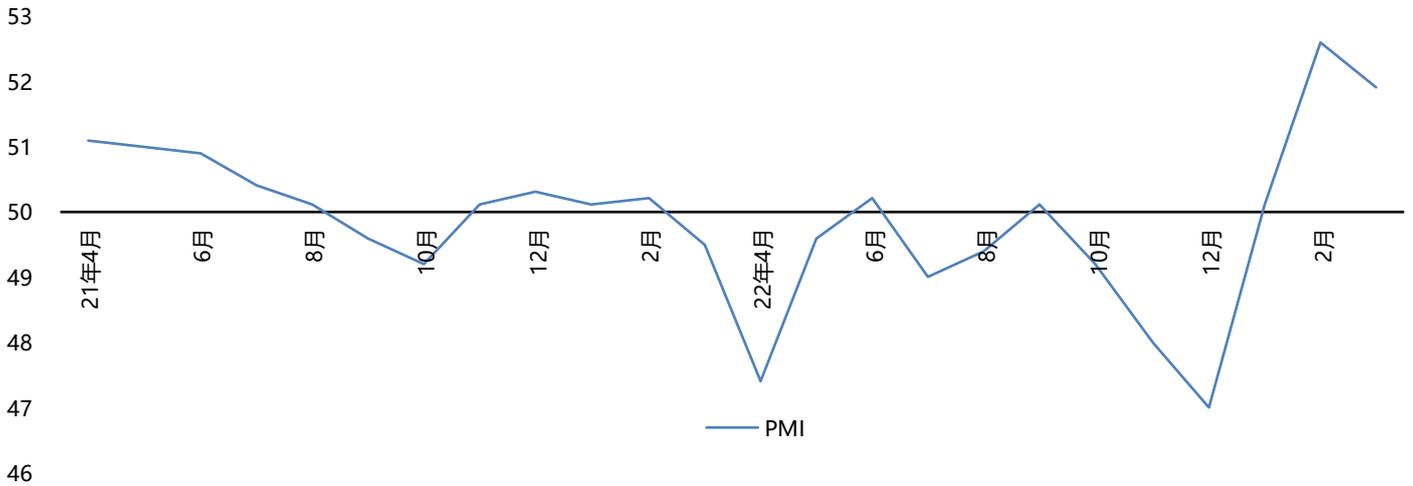
这些字眼显示中国 2023 年将继续采取扩张性的宏观经济政策，我们认为这将有助于推动中国经济复苏。

## 对 2023 年二季度的预测

自中国政府放宽疫情防控以来，国内经济活动迅速恢复。受国内需求进一步回升和去年同期基数较低的推动，工业生产增速有望在短期内加快。总体而言，我们预计 2023 年二季度 PMI 将保持在 50 以上，而工业生产增速将同比上升至 7.0% 以上。

图表 4 将 2018 年 1 月以来季度 GDP 实际增长率和月度 PMI 进行对比。由于国内经济活动从私人消费到工业生产和投资各方面将全面复苏，以及 2022 年二季度的基数较低，我们预测 2023 年二季度中国 GDP 增长率会大幅上升至 8.0%。

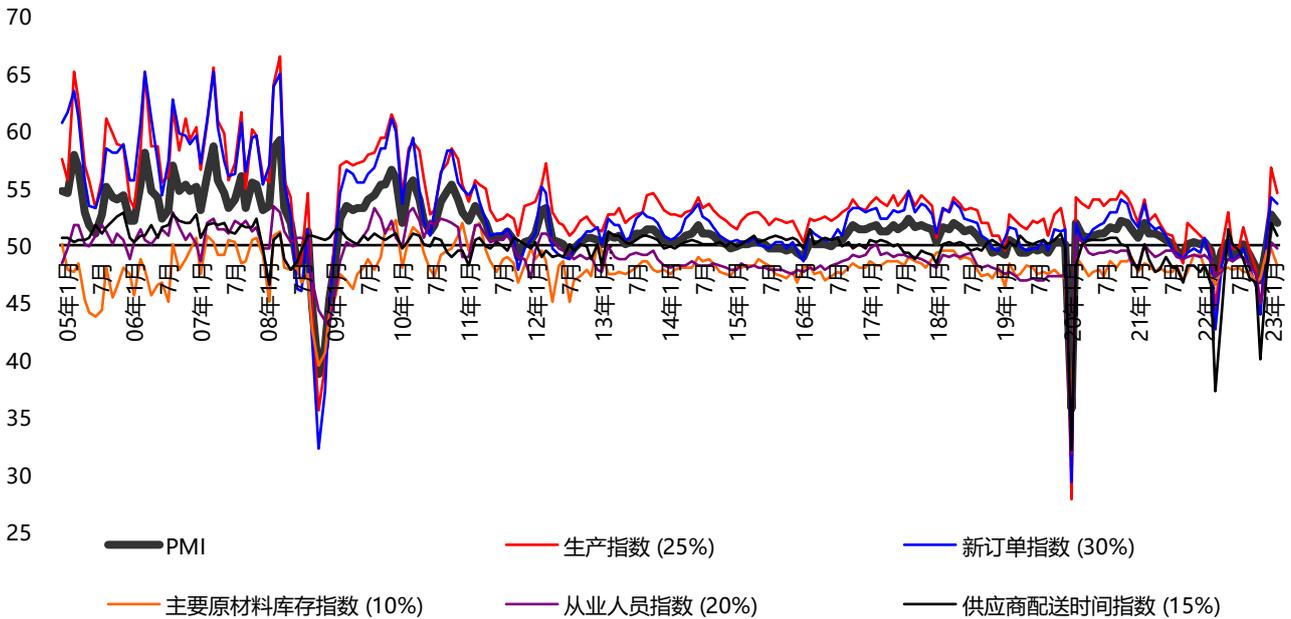
图表 1: 中国制造业采购经理指数 (PMI) , 2021年4月至2023年3月



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

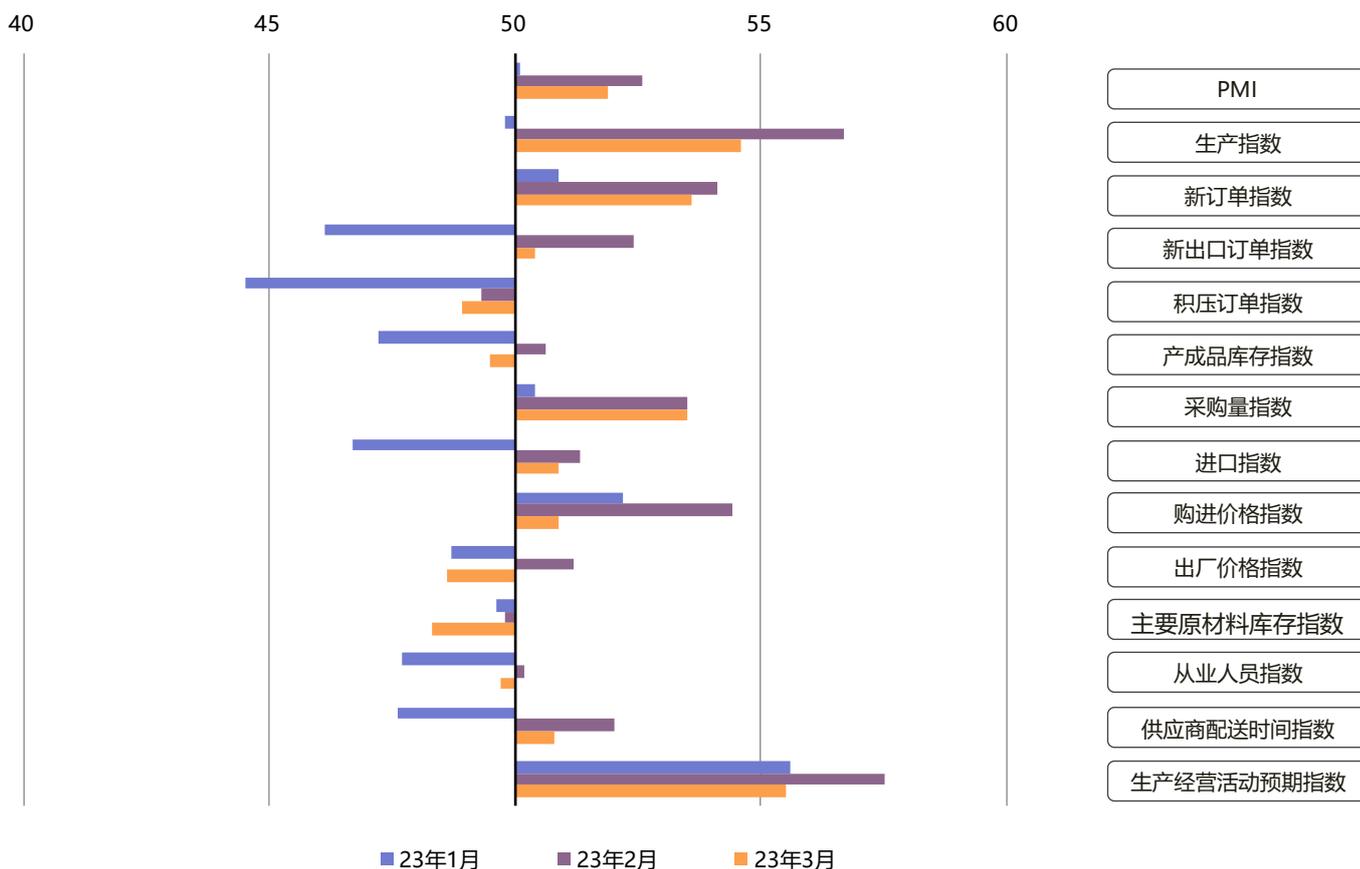
图表 2: PMI与各分类指数, 2005年1月至2023年3月

$$PMI = 生产 \times 25\% + 新订单 \times 30\% + 主要原材料库存 \times 10\% + 从业人员 \times 20\% + (100 - 供应商配送时间) \times 15\%$$



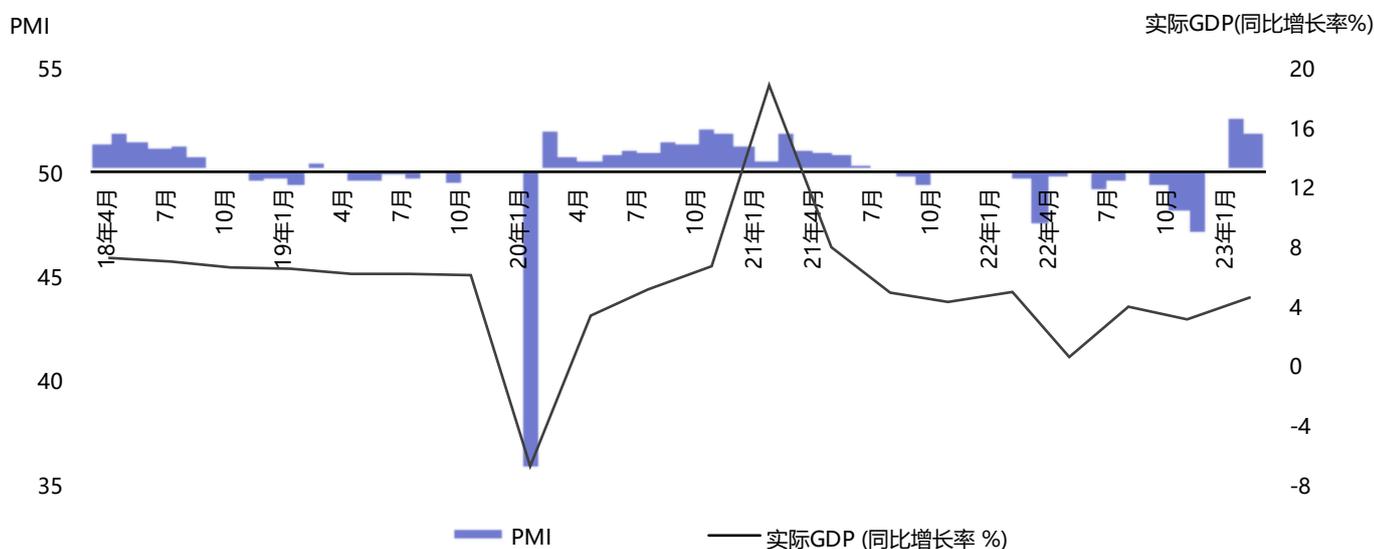
来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

表 3: PMI 与全部分类指数, 2023 年 1 月至 3 月



来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

图表 4: PMI 与 GDP 实际增长, 2018 年 4 月至 2023 年 3 月



来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

## 2. 从 PMI 看不同规模企业的表现

### 大中小型企业 PMI 均上升至荣枯线以上

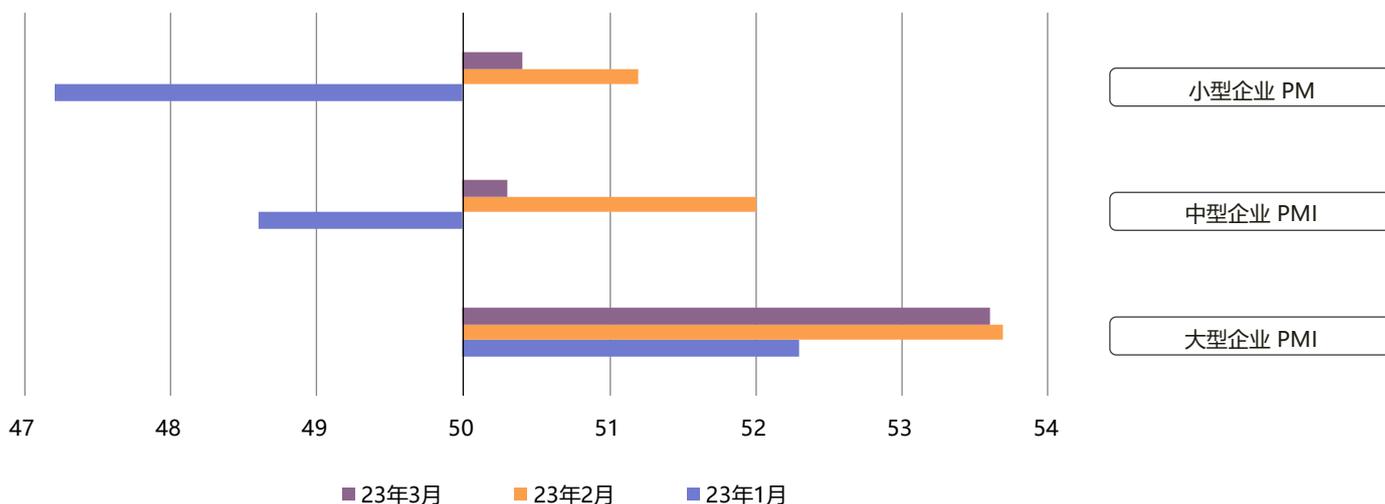
大型企业 PMI 由 1 月的 52.3 上升至 2 月的 53.7, 然后轻微回落至 3 月的 53.6; 中型企业 PMI 由 1 月的 48.6 上升至 2 月的 52.0, 然后回落至 3 月的 50.3; 小型企业 PMI 由 1 月的 47.2 上升至 2 月的 51.2, 然后回落至 3 月的 50.4。

### 大型企业恢复力度仍较中小型企业强劲

2 月以来各类企业指数均处于扩张区间, 表明近期企业生产经营持续复苏。不过, 3 月份“大型企业”PMI 维持于高位, 而“中型企业”和“小型企业”PMI 跌至稍微高于 50, 反映大型企业恢复力度较强。(见图表 5)

3 月份“大型企业”PMI 维持于高位, 而“中型企业”和“小型企业”PMI 跌至稍微高于 50, 反映大型企业恢复力度较强。

大型、中型和小型企业 PMI, 2023 年 1 月至 3 月



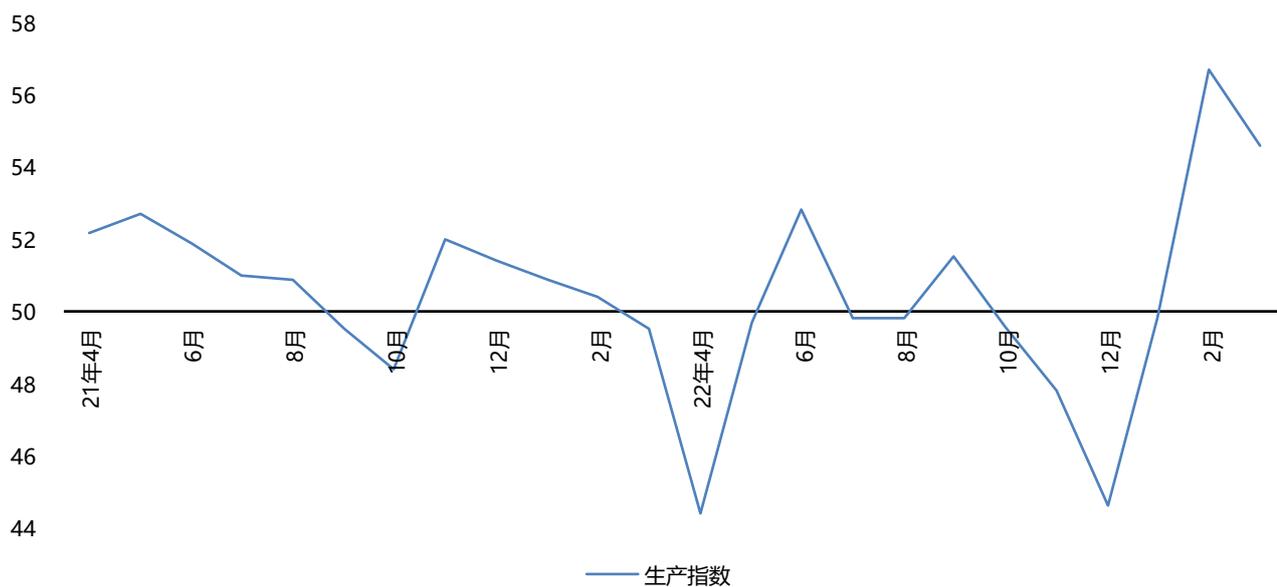
来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

### 3. 从 PMI 看制造业生产

#### 制造业生产稳健復甦

生产指数由 1 月的 49.8 上升至 2 月的 56.7，创下近 11 年新高，然后回落至 3 月的 54.6，最近几个月生产指数维持高企，反映制造业生产稳健復苏。（见图表 6）

图表 6: 生产指数, 2020 年 4 月至 2023 年 3 月



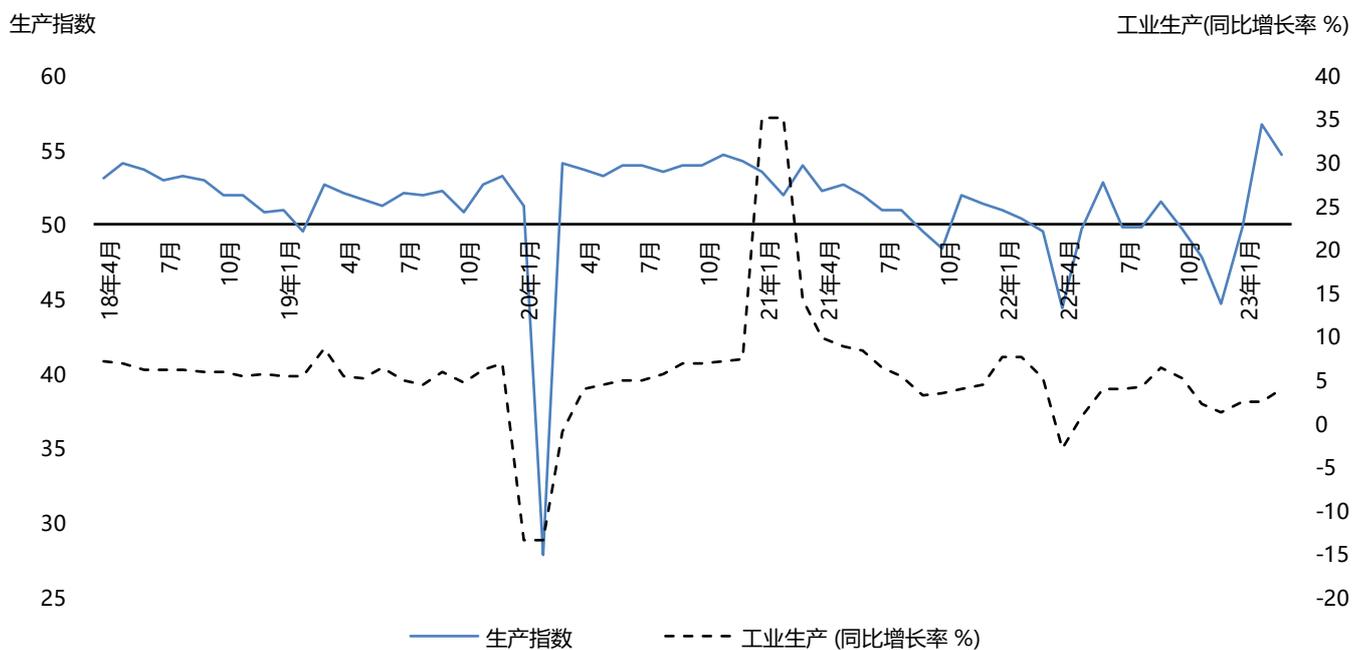
来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

### 2023 年二季度制造业生产增长加快

图表 7 显示了生产指数与工业增加值同比增长之间的相关性 (有滞后情况)。由于国内需求改善及去年同期基数较低, 我们预测 2023 年二季度中国的工业增加值增长将攀升至 7.0% 以上。国内制造业企业仍要面对许多严峻的挑战, 包括全球经济下行、中美贸易摩擦、政府致力减少工业碳排放、国际市场竞争激烈等。

由于国内需求改善及去年同期基数较低, 我们预测 2023 年二季度中国的工业增加值增长将攀升至 7.0% 以上。

图表 7: 生产指数与工业生产增长, 2018 年 4 月至 2023 年 3 月



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

## 4. 从 PMI 看整体市场需求

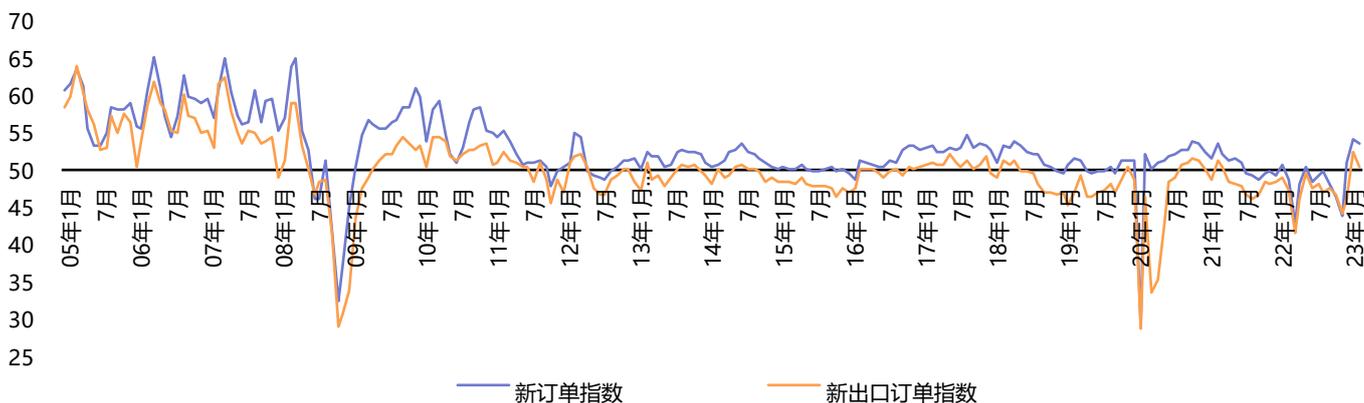
### 市场需求快速回升

新订单指数由 1 月的 50.9 上升至 2 月的 54.1，然后轻微回落至 3 月的 53.6。自 2 月起新订单增长迅速，反映近日市场需求快速回升。

新出口订单指数由 1 月的 46.1 上升至 2 月的 52.4，为 2021 年 4 月以来首次重回扩张区，然后回落至 3 月的 50.4，但仍高于荣枯线。近期指数走势反映新出口订单回稳。

(见图表 8)

图表 8: 新订单指数与新出口订单指数, 2005 年 1 月至 2023 年 3 月



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

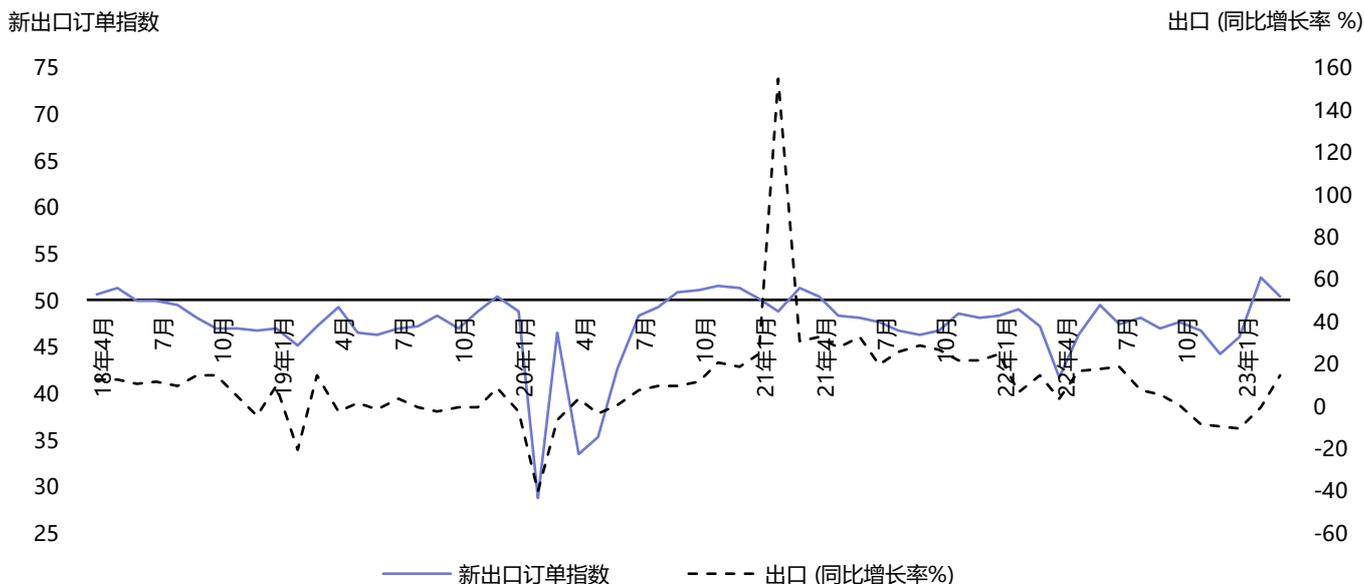
### 2023 年二季度出口将与去年同期持平

图表 9 将新出口订单指数和中国出口同比增长率进行比较。从图表 10 可见新出口订单指数与外部经济情况密切相关。经济合作与发展组织 (OECD) 发布的 G20 综合领先指标<sup>1</sup> 近期呈现下降趋势，反映全球经济增长放缓。总体而言，我们预测 2023 年二季度中国出口将与去年同期持平。

**由于全球经济增长放缓，我们预测 2023 年二季度中国出口将与去年同期持平。**

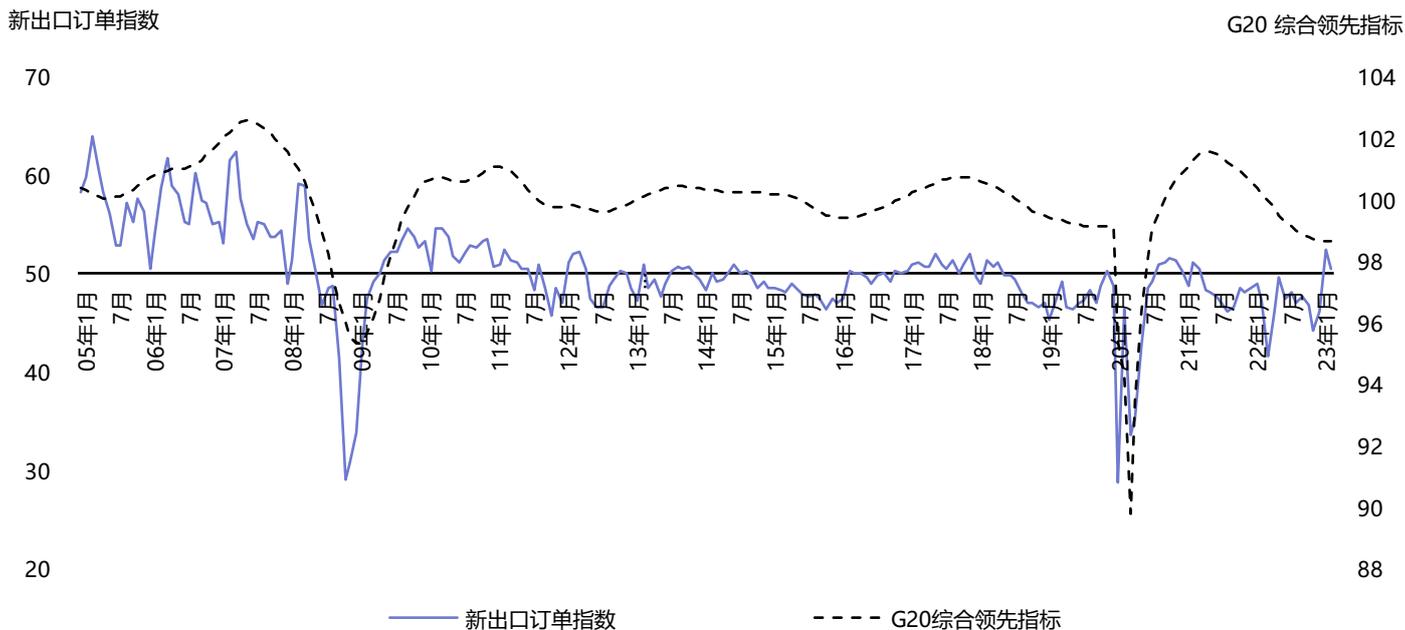
<sup>1</sup> 由经济合作与发展组织 (OECD) 发布的 G20 综合领先指标主要作用是经济活动的扩张和放缓 (高峰和低谷) 之间的拐点预早提供信号判断, 涵盖的国家有澳大利亚, 巴西, 加拿大, 中国, 法国, 德国, 印度, 印度尼西亚, 意大利, 日本, 韩国, 墨西哥, 南非, 土耳其, 英国和美国。

图表 9: 新出口订单指数与出口增长, 2018年4月至2023年3月



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局、中国海关

图表 10: 新出口订单指数与 G20 综合领先指标, 2005年1月至2023年3月



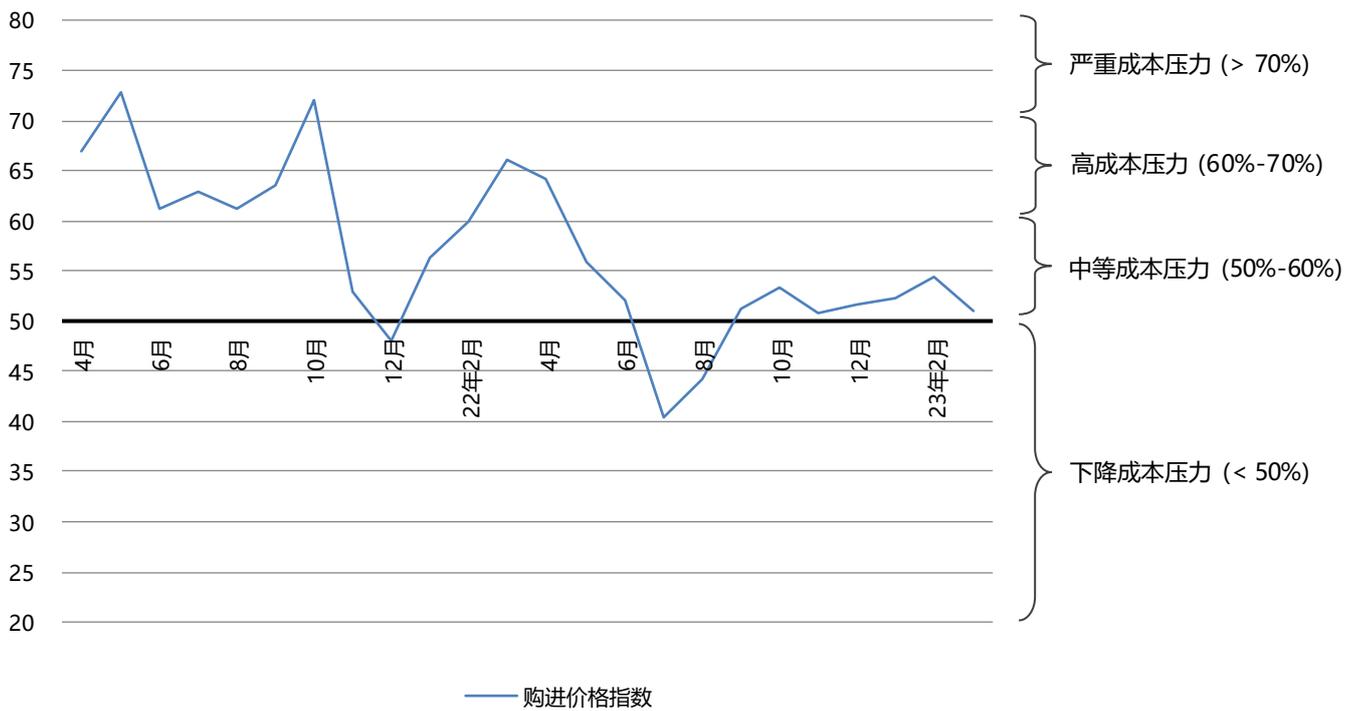
来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局、经济合作与发展组织

## 5. 从 PMI 看上游和中游价格

### 上游价格上涨对制造商造成一定的成本压力

购进价格指数由1月的52.2上升至2月的54.4，然后回落至3月的50.9。指数处于荣枯线以上，表示近期主要原材料购进价格持续上涨，并将持续对中国制造商造成一定的成本压力。

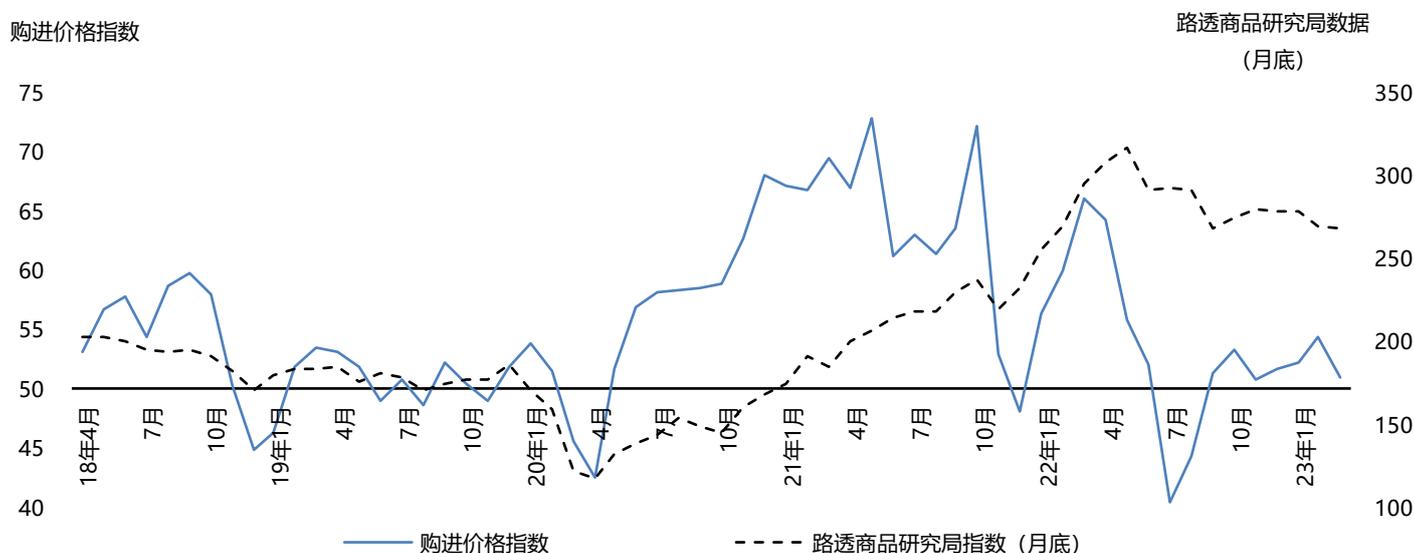
图表 11: 购进价格指数, 2021年4月至2023年3月



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

图表 12 将购进价格指数和路透商品研究局指数进行对比，以展示中国制造商的购进成本受全球商品价格影响的程度<sup>2</sup>。

**图表 12: 购进价格指数与路透商品研究局指数, 2018年4月至2023年3月**

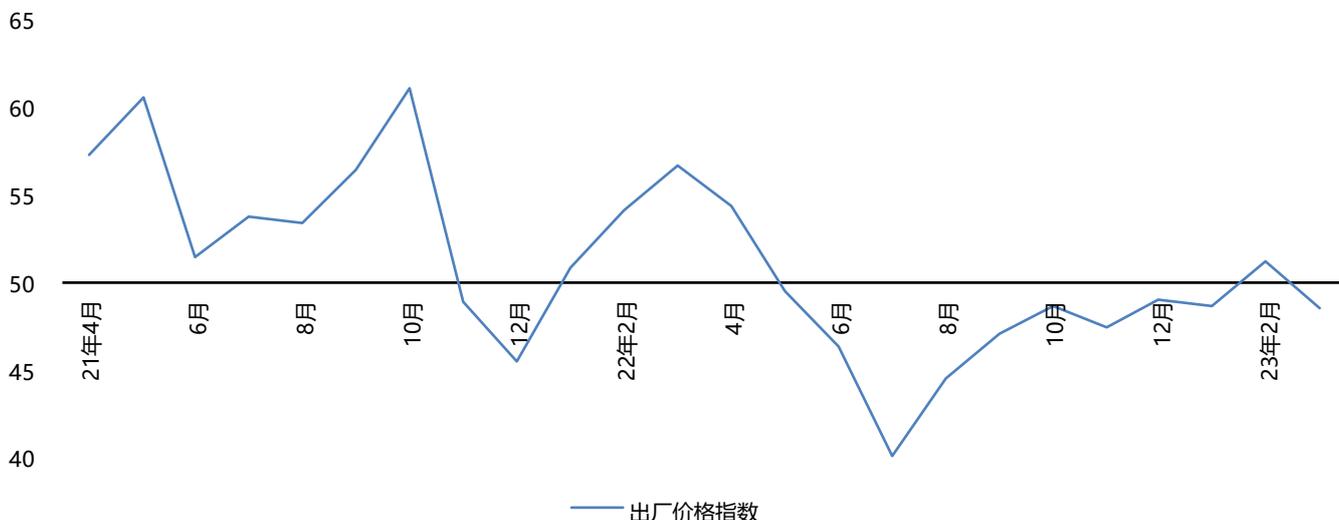


来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局、路透社

**制造业企业下调产品的出厂价格**

出厂价格指数由1月的48.7上升至2月的51.2，然后下跌至3月的48.6。3月指数处于荣枯线以下，表明近期国内制造业企业下调产品的出厂价格<sup>3</sup>。

**图表 13: 出厂价格指数, 2021年4月至2023年3月**



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

<sup>2</sup> 路透商品研究局指数涵盖原油、铝、玉米、棉花、天然气、大豆等19种商品，是衡量全球商品价格的公认标准之一。

<sup>3</sup> 出厂价格指数自2017年1月起开始公布

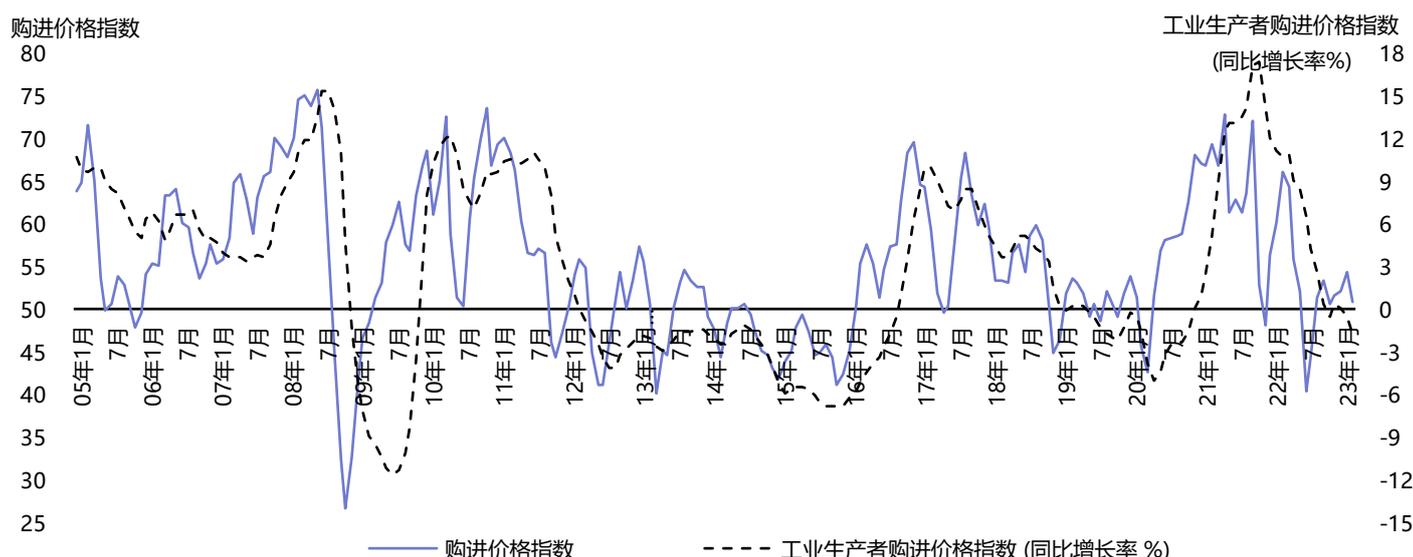
### 2023 年二季度购进和出厂价格的增长将下降

图表 14 显示购进价格指数是上游价格的领先指标。为了展示购进价格指数与中游价格的联系，我们在图表 15 中将购进价格指数和工业生产者出厂价格指数 (PPI)<sup>4</sup> 同比增长进行对比。

展望未来，我们预测 2023 年二季度工业生产者购进价格指数和 PPI 的同比增长都会继续下降，主要原因是 2022 年二季度的对比基数较高。

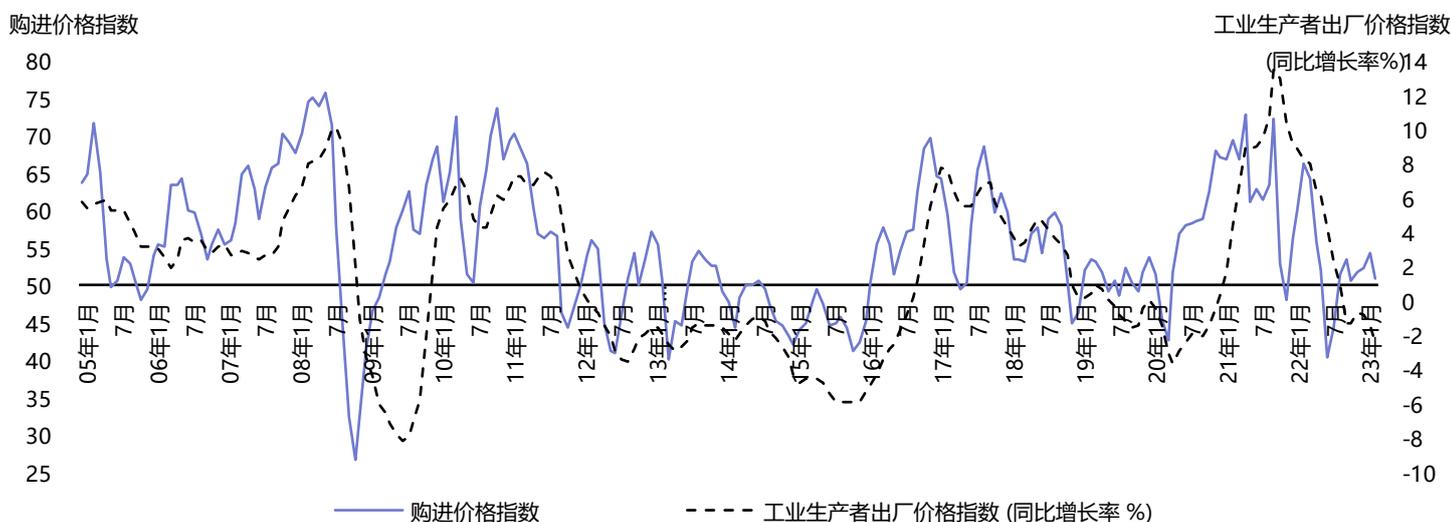
**我们预测 2023 年二季度工业生产者购进价格指数和 PPI 的同比增长都会继续下降，主要原因是 2022 年二季度的对比基数较高。**

**图表 14: 购进价格指数与工业生产者购进价格指数, 2005 年 1 月至 2023 年 3 月**



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

**图表 15: 购进价格指数与工业生产者出厂价格指数, 2005 年 1 月至 2023 年 3 月**



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

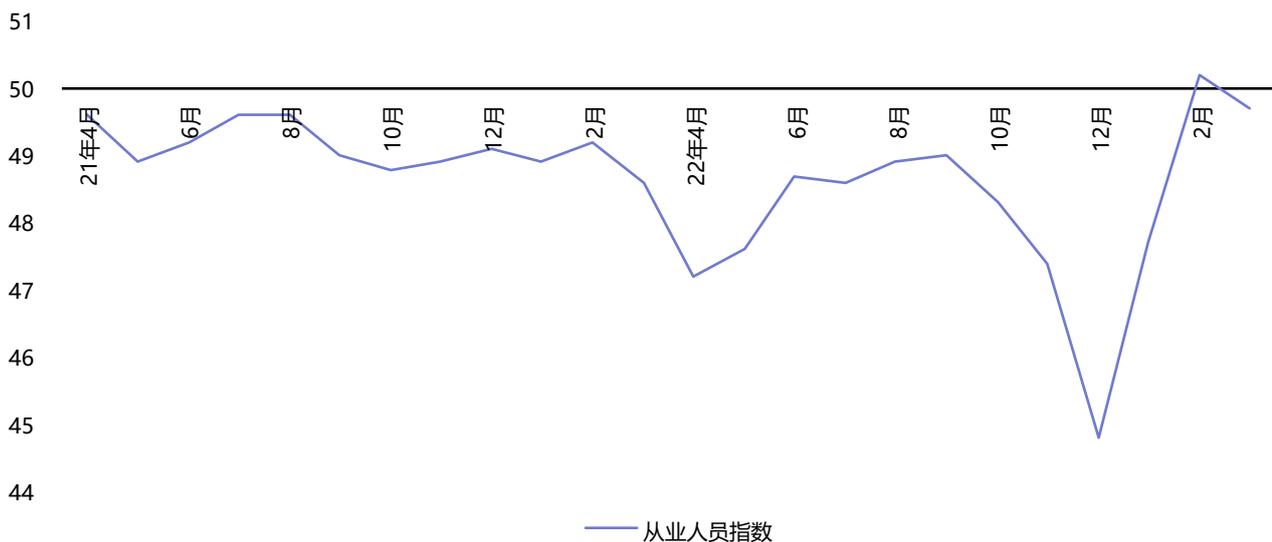
<sup>4</sup> 由国家统计局公布的工业品生产者价格指数 (PPI) 反映工业品首次销售时的出厂价格。

## 6. 从 PMI 看制造业就业

### 制造业就业情况回复稳定

从业人员指数从 1 月份的 47.7 升至 2 月份的 50.2，自 2021 年 3 月以来首次回到扩张区间。随后该指数在 3 月份回落至 49.7。这些指数显示制造业的就业情况近期趋于稳定。（见图表 16）

图表 16: 从业人员指数, 2021 年 4 月至 2023 年 3 月

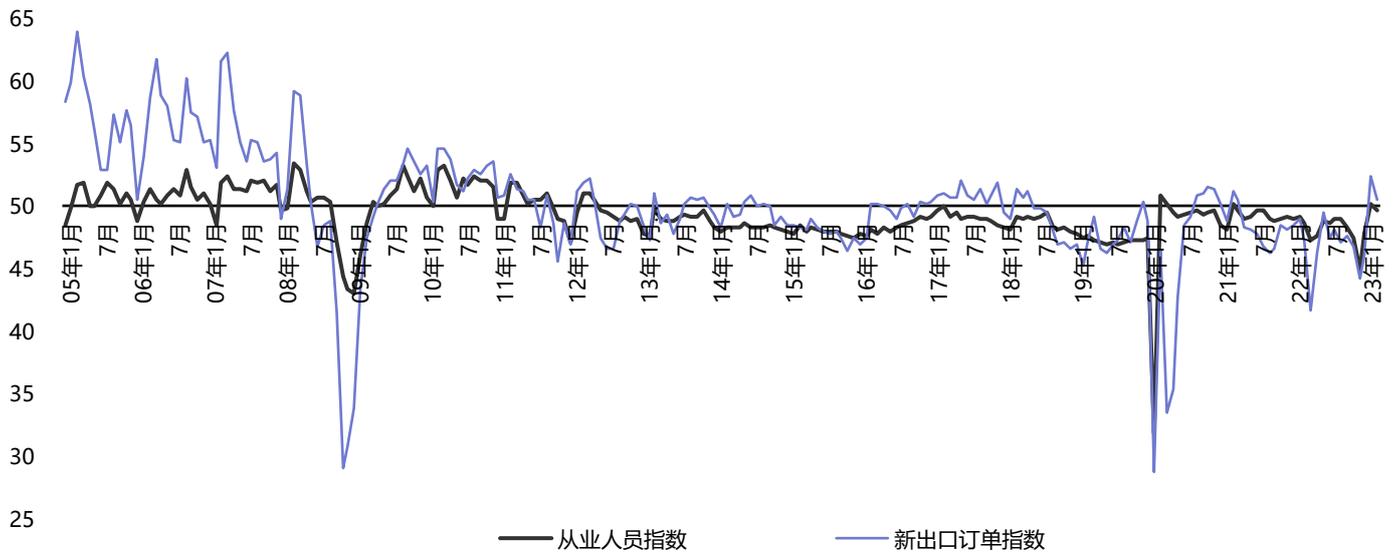


来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

图表 17 显示中国制造业的就业颇为依赖出口部门。图表 18 和 19 反映了就业情况的变化在多大程度上受到了制造业和整体经济的影响。由于中国整体经济复苏强劲，我们预测制造业的就业情况在 2023 年二季度将维持稳定。

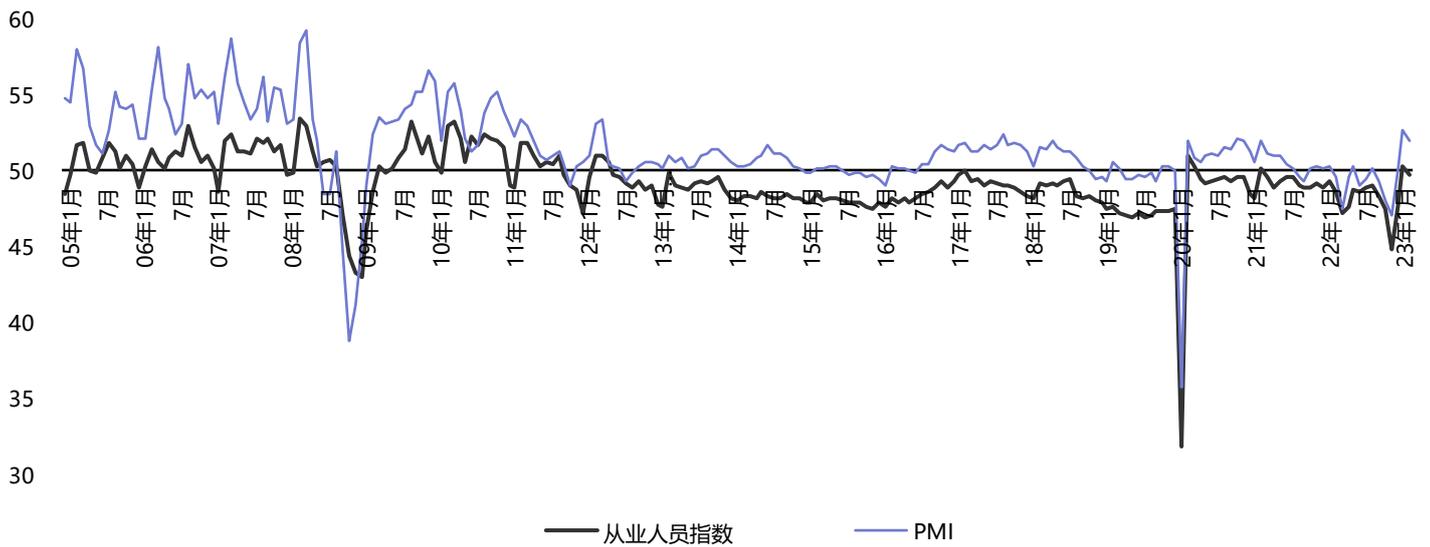
**由于中国整体经济复苏强劲，我们预测制造业的就业情况在 2023 年二季度将维持稳定。**

图表 17: 从业人员指数与新出口订单指数, 2005年1月至2023年3月



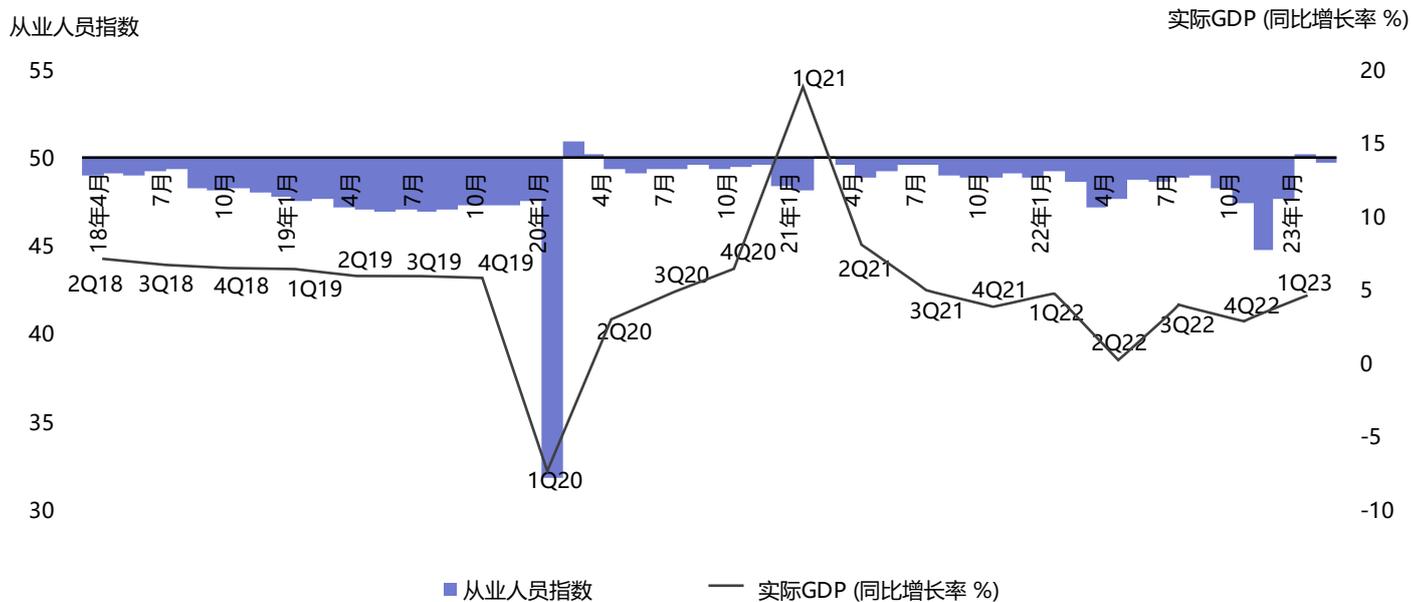
来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

图表 18: 从业人员指数与PMI, 2005年1月至2023年3月



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

图表 19: 从业人员指数与GDP 实际增长, 2018年1月至2023年3月



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

## 关于中国制造业采购经理指数

中国制造业采购经理指数 (PMI) 是衡量每个月中国制造业经济活动的先行性指数。该指数由中国物流与采购联合会和国家统计局联合发布, 英文版采购经理指数报告由利丰研究中心起草和发布。

调查机构每个月向全国 3,200 家制造企业发放调查问卷, 本文所提供的数据是由企业对其采购活动和供应情况的答复汇编而成。中国物流与采购联合会对数据搜集程序不作任何声明, 也不披露任何具体企业的数据。在使用 PMI 进行决策时, 应将该数据与其他经济数据进行比较。

接受问卷调查的 3,200 家制造企业涉及 31 个行业大类, 分布在中国的东部、东北部、中部和西部。调查采用按规模大小成比例的概率 (Probability Proportional to Size) 抽样方法, 意味着抽样企业主要按每个行业的增加值占比, 以及对每个地理区域的代表性挑选。

调查涵盖 13 个分类指数: 生产、新订单、新出口订单、积压订单、产成品库存、采购量、进口、购进价格、原材料库存、出厂价格、从业人员、供应商配送时间和生产经营活动预期。分类指数高于 50 时, 反映该分类指数总体上升; 低于 50, 则反映总体下降。

制造业 PMI 是由 5 个经季度调整的分类指数加权计算而成的综合指数: 新订单指数, 权数为 30%; 生产指数, 权数为 25%; 从业人员指数, 权数为 20%; 供应商配送时间指数, 权数为 15%; 原材料库存指数, 权数为 10%。PMI 高于 50 时, 反映制造业总体扩张; 低于 50, 则反映总体收缩。

目前有超过 20 个国家和地区利用国际标准的方法进行 PMI 的调查和汇编。

## 关于我们

### 中国物流与采购联合会

中国物流与采购联合会，是国务院政府机构改革过程中，经国务院批准设立的中国唯一一家物流与采购行业综合性社团组织，总部设在北京。联合会的主要任务是推动中国物流业的发展，推动政府与企业采购事业的发展，推动生产资料流通领域的改革与发展，完成政府委托交办事项。政府授予联合会外事、科技、行业统计和标准制修订等项职能。中国物流与采购联合会是全国现代物流工作部际联席会议成员单位，是亚太物流联盟和国际采购联盟的中国代表，并与许多国家的同行有着广泛的联系与合作。

### 冯氏集团利丰研究中心

冯氏集团利丰研究中心收集和分析有关全球采购、供应链、分销、零售及科技的市场资讯。

冯氏集团利丰研究中心总部设于中国香港。研究中心借助其独特的关系网络和资讯网络跟踪上述资讯，重点分析中国及其他亚洲国家的发展概况和未来趋势，以及撰写相关报告。研究中心透过定期出版研究报告及其他刊物与世界各地的企业、学者和政府分享市场资讯和独到见解。

冯氏集团是一间以中国香港为基地的跨国公司，研究中心作为集团的智库，亦为集团及其合作伙伴就进入中国市场、企业架构、税务、牌照及其他政策法规方面的事宜提供专业意见及顾问服务。

冯氏集团利丰研究中心于 2000 年成立。

### 冯氏集团

冯氏控股 (1937) 有限公司总部设于香港，是一家私人全资拥有的跨国集团。冯氏控股是冯氏集团的主要股东，集团的核心业务涵盖消费品市场的整个全球供应链管理，包括采购、物流、分销及零售。冯氏集团在全球逾 40 个国家聘用超过 15,000 名员工。冯氏集团的发展历程源远流长。集团始创于 1906 年，由经营出口贸易业务发展成全球供应链管理业务，集团见证了香港与珠三角地区蜕变为当今世界生产及贸易重地之一的光辉历史。今天，集团聚焦于创造未来的供应链，协助品牌和零售商在数字经济中驰骋，并在全球各地为品牌创造新机遇、开拓新产品类别和拓展新市场。

集团旗下的上市公司包括利亚零售有限公司(香港联交所股份代号：00831)。集团的私营业务包括利丰有限公司、利弘投资有限公司、利时控股有限公司、利童服饰(控股)有限公司、玩具“反”斗城(亚洲)业务及 Suhyang Networks。

如欲了解详情，请浏览公司网址：[www.funggroup.com](http://www.funggroup.com)

版权所有 © 2023 冯氏集团利丰研究中心

冯氏集团利丰研究中心致力于提供准确而可靠的资料，但并不保证本出版物的内容绝对无误。倘其中有任何错误之处，本中心恕不负责。本出版物也并非旨在涵盖所有内容。对文中的信息是否准确或完整本中心不作任何明示或暗示的承诺或保证。冯氏集团利丰研究中心不会对任何个人或单位因阅读了本出版物采取某项行动或未采取某项行动的后果承担任何责任。