

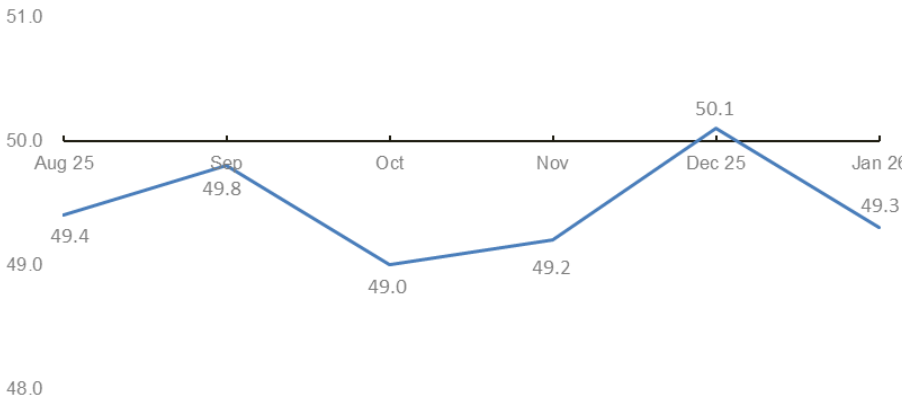
中国制造业PMI报告

中国1月制造业pmi降至49.3，表明受季节性因素影响，制造业出现收缩

海伦·钦
E: helenchin@ust.hk

威廉孔
E: williamkong@ust.hk

中国制造业PMI，季节性调整



中国制造业一览——2026年1月

索引	季节性调整指数	索引与比较 上个月	方向
PMI	49.3	下标 ▼	承包
输出	50.6	下标 ▼	扩展
新订单	49.2	下标 ▼	承包
新出口订单	47.8	下标 ▼	承包
订单积压	45.1	下标 ▼	承包
成品库存	48.6	更高 ▲	承包
主要投入品的股票	47.4	下标 ▼	承包
输入采购	48.7	下标 ▼	承包
导入	47.3	更高 ▲	承包
输入价格	56.1	更高 ▲	上升
出厂价格	50.6	更高 ▲	上升
就业	48.1	下标 ▼	承包
供应商交货时间	50.1	下标 ▼	加速
商业期望	52.6	下标 ▼	乐观

13个子指数中有9个与上月相比下降，部分原因是由于中国新年的临近，导致1月下旬工厂活动受到抑制。例如，新订单指数下降了1.6点至49.2，表明市场需求再次收缩。同样，新出口订单指数下降了1.2点至47.8，表明出口需求下降速度加快。在这种情况下，生产活动的增长有所放缓：1月份产出指数下降了1.1点至50.6。投入品的采购指数也低于50的中间水平，当月登记为48.7。值得注意的是，出厂价格指数上升了1.7点至1月份的50.6，首次自2024年5月以来返回扩张区域。这一增长归因于原材料价格的上涨：投入品价格指数当月上涨了3.2点至56.1，表明企业面临成本压力的上升。

香港科技大学李润福供应链学院
LSK商务楼 香港科技大学 清水湾九龙香港 E: ustfsci@ust.hk

按企业规模划分，“大型企业”的PMI从12月的50.8下降至1月的50.3。“中型企业”的PMI从12月的49.8下降至1月的48.7。“小型企业”的PMI从12月的48.6下降至1月的47.4。

一月份的产出指数从十二月的51.7下降到50.6。‘大型企业’的产出指数保持在50的中性水平以上，一月份为52.4。同时，‘中型企业’和‘小型企业’的产出指数保持在50以下，分别为49.6和47.6。

新订单指数从12月的50.8下降至1月的49.2。大企业的“新订单指数”保持在扩张区间，1月录得50.9。与此同时，“中型企业”和“小型企业”的“新订单指数”仍处于收缩区间，1月分别录得48.4和46.1。

1月份的新出口订单指数从12月的49.0下降至47.8。大企业和中型企业的新出口订单指数均保持在关键的50点以下，分别录得1月份的47.6和46.9。与此同时，小型企业的新出口订单指数上升至50点以上，该月录得50.7。

订单积压指数从十二月的46.0下降到一月的45.1。订单积压指数的“大型企业”、“中型企业”和“小型企业”均保持在50的中性水平以下，分别登记为45.7、45.8和42.6。

成品库存指数从12月的48.2上升到1月的48.6。大型企业的成品库存指数回升至扩张区间，1月份录得50.4。与此同时，中型企业和小型企业的成品库存指数仍处于收缩区间，1月份分别录得47.8和45.4。

主要投入指数的股票从12月的47.8下降到1月的47.4。“大型企业”、“中型企业”和“小型企业”的主要投入指数均保持在关键的50分以下，分别于1月录得48.8、46.3和45.6。

投入品的采购指数从十二月的51.1下降到一月的48.7。大企业的投入品采购指数保持在扩张区间，一月为50.5。与此同时，中小企业和小企业的投入品采购指数保持在收缩区间，分别登记为47.8和45.5。

1月份进口指数从12月的47.0小幅上升至47.3。大型企业和小型企业的进口指数均保持在50的中性水平以下，分别登记为46.1和45.8。与此同时，中型企业的进口指数上升至50以上，该月登记为50.9。

输入价格指数从十二月的53.1上涨至一月的56.1。大、中、小企业的输入价格指数均保持在关键的50点以上，分别在一月录得56.2、55.8和56.4。

出厂价格指数从12月的48.9上升至1月的50.6。大企业的出厂价格指数超过50的中性水平，1月份登记为51.5。同时，中型企业和小型企业的出厂价格指数均保持在50以下，该月分别为49.9和49.8。

就业指数从十二月的48.2下降至一月的48.1。大、中、小型企业的就业指数均处于收缩区间，分别在一月录得48.1、48.2和48.1。

供应商交货时间指数1月份从12月的50.2下降到50.1。读数高于50意味着交货更快；低于50意味着交货更慢。“大型企业”、“中型企业”和“小型企业”的供应商交货时间指数1月份分别为50.1、50.0和50.2。

1月份的商业预期指数从12月的55.5下降至52.6。“大型企业”、“中型企业”和“小型企业”的商业预期指数分别为54.7、52.4和47.8。

CFLP

中國物流與採購聯合會

中国物流与采购联合会 (CFLP) 是国家批准的物流和采购行业协会。CFLP的使命是推动中国物流业的发展和政府及企业的采购业务, 以及中国生产要素的流通。政府授权CFLP制定行业统计和设定行业标准。CFLP也是亚太物流联合会 (APLF) 和国际采购与供应链管理联合会 (IFPSM) 的中国代表。

NBS

國家統計局

国家统计局 (NBS), 是中国国务院直接领导的机构, 负责管理国家的统计事务。它负责制定统计政策、建立国家统计体系、起草和执行统计法律法规、建立和完善国民经济核算体系、开展人口普查, 以及进行宏观经济、社会发展、科技进步、资源和环境的统计分析预测。

中国制造业PMI

中國製造業採購經理指數

中国制造业采购经理人指数 (PMI) 每月提供对中国制造业经济活动的早期指示。该指数由中国物流与采购联合会 (CFLP) 和国家统计局 (NBS) 共同发布。融智商业资讯负责起草和发布英文PMI报告。

每月向全国3000家制造企业发送调查问卷。此处呈现的数据是根据企业对其采购活动和供应情况的反馈编制而成的。CFLP对数据收集程序不作任何陈述, 也不泄露任何单个企业的数据。在进行决策时, 应将采购经理人指数与其他经济数据来源进行比较。

对来自中国东部、东北、中部和西部的31个行业的30,000家制造企业进行了调查。企业抽样采用概率比例抽样 (PPS), 这意味着被调查企业的选择主要基于每个行业对GDP的贡献以及每个地理区域的代表性。

调查中有13个子指标: 输出、新订单、新出口订单、订单积压、成品库存、投入采购、进口、投入价格、主要投入库存、出厂价格、就业、供应商交货时间及商业预期。指数读数高于50表示子指标整体呈积极变化; 低于50, 则表示整体呈消极变化。

采购经理人指数 (PMI) 是一个综合指数, 基于五个权重不同的季节性调整子指标: 新订单—30%; 产出—25%; 就业—20%; 供应商交付时间—15%; 以及主要投入库存—10%。PMI读数高于50表示制造业整体扩张; 低于50则表示整体收缩。

目前有二十多个国家和地区在根据国际标准化方法进行PMI调查和编制。

港大李福金融供应链学院

香港科技大学李和黄供应链学院加速管理供应链的新知识和技术的创造、全球传播和实际应用。该学院由国际研究型大学香港科技大学和供应链行业领导者李和黄联合创办，从事合作研究、交流、专业发展和高管教育，以推动该地区和全球的实际影响，同时有助于香港发展成为跨国供应链管理中心。

© 版权所有 2026 香港科技大学李福供应链研究所。保留所有权利。尽管香港科技大学李福供应链研究所力求确保本出版物中提供的信息准确无误且已更新，但对此内容不承担任何法律责任。未经香港科技大学李福供应链研究所事先书面许可，禁止复制或重新分发本材料。