MFC 行业观察

2023 年 12 月财新中国制造业 PMI 微升至 50.8 为四个月新高

中国制造业供需持续扩张，2023 年 12 月制造业景气度升至四个月来新高。

1 月 2 日公布的 2023 年 12 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.8，高于上月 0.1 个百分点，连续两个月位于扩张区间。

此前国家统计局公布的 2023 年 12 月制造业 PMI 下降 0.4 个百分点至 49.0，与 6 月并列为 2023 年年内次低。

从分项指数看，2023 年 12 月制造业生产、需求扩张速度小幅加快，分别为 2023 年 6 月、3 月以来最高。受访企业反映，市场需求改善，当月消费品类与中间品类产品新订单增加，投资品类订单降幅放缓；生产方面，三大品类产量均上升，其中消费品类领先。此外，外需边际改善，新出口订单指数在收缩区间回升，为近六个月来最高。

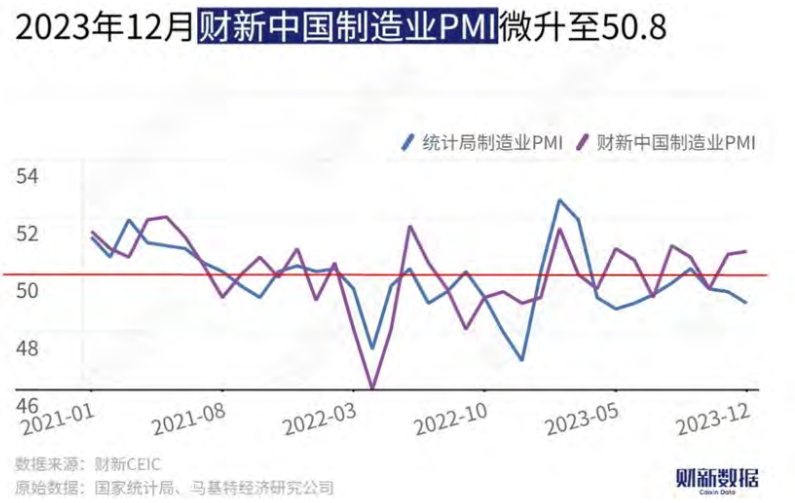
尽管供需扩张，12 月制造业就业压力仍未缓解，就业指数降至 2023 年 6 月以来最低。企业对用工相对谨慎，在人员自愿离职后没有填补空缺，甚至因需求疲弱而削减人手。不过，由于部分企业专门安排产能以清理积压业务，另有部分企业销售未如预期，当月积压业务量在连续六个月增长后首次出现下降。

12 月制造商采购量在经过上月的微增后趋于持平。分类来看，消费品类制造商采购量增加，中间品类下降，投资品类持平。原材料库存连续三个月下降，与企业普遍压缩库存和削减成本有关。原料短缺和供应商产能紧张，导致供应商供货速度重现下降，未能延续此前两个月的改善趋势。

价格水平相对稳定。主要受金属等原材料涨价的影响，12 月企业成本仍在上扬，但原材料购入价格指数在扩张区间下行至 9 月以来最低。企业利润空间受到压缩，不得不在销售端小幅涨价，但涨幅较为有限。

12 月制造业预期指数在扩张区间微降，市场对前景依然抱有信心，但也对客户预算收缩、竞争激烈、市况低迷等情况存在顾虑。

财新智库高级经济学家王喆表示，2023 年 12 月制造业景气度继续改善，但当前内外部需求仍然不足，经济回升向好基础仍需巩固，尤其是居民和企业预期偏弱，就业市场承压。中央提出未来政策取向应坚持“稳中求进、以进促稳、先立后破”，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策。展望新的一年，财政政策和货币政策尚有空间，稳就业政策力度还需进一步加强，更加突出就业优先导向，缓解就业市场压力，切实改善民生，培育市场主体长久信心。



11 月工业增加值同比增速升至 6.6% 高于市场预期

在低基数的支撑下，2023 年 11 月工业增加值同比升至年内新高，环比也同样改善，显示工业生产仍有韧性。

国家统计局 12 月 15 日公布的数据显示，11 月规模以上工业增加值同比增长 6.6%，高于前值 2 个百分点；但两年平均增速从 4.8% 放缓至 4.4%。从季调后环比看，11 月工业增加值增长 0.87%，高于 10 月 0.48 个百分点，为年内最高。

这一表现高于市场预期。财新传媒此前对国内外机构的调查中，经济学家对 2023 年 11 月工业增加值同比增速的预测均值为 5.7%，调查结果区间为 4.8% 至 6.5%。

国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华表示，装备制造业支撑增强，11 月装备制造业增长 9.8%，拉动工业增长 1 个百分点以上。从增长面看，超六成行业、近半数产品增速均比上月回升。

11 月三大门类增速均有提高，其中采矿业同比增长 3.9%，较上月抬升 1 个百分点，再创年内新高；制造业同比增速抬升 1.6 个百分点至 6.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 9.9%，增速提高 8.4 个百分点，为 2022 年 9 月以来新高。

分行业看，11 月 41 个大类行业中有 28 个行业增加值保持同比增长，较 10 月持平。基础原材料相关行业生产增幅有增有减，其中黑色、有色金属冶炼和压延加工业同比增速分别回落 2.2 个、2.3 个百分点至 5.1%、10.2%，煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业同比增速均走阔。11 月汽车制造业增加值同比增速抬升 9.9 个百分点至 20.7%，两年平均增长 12.5%，较上月回落 2.2 个百分点；计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增速上升 5.8 个百分点至 10.6%；医药制造业增加值同比下降 8.1%，已连续一年同比下降。

分产品看，11 月 620 种产品中有 367 种产品产量同比增长，比 10 月减少 4 种。其中 11 月发电量同比增长 8.4%，增幅较上月提高 3.2 个百分点；钢材、粗钢同比增速亦加快，生铁同比降幅扩大 2 个百分点至 4.8%；十种有色金属产量同比增速放缓 1.1 个百分点至 7.1%；汽车产量同比增速抬升 15.1 个百分点至 23.6%，但两年平均增速回落 3 个百分点至 5.5%。新动能相关的产品中，太阳能电池 11 月产量同比增幅放缓 18.3 个百分点至 44.5%；新能源汽车同比增速提高 7.7 个百分点至 35.6%。

11 月，工业企业产品销售率为 97.4%，与上月持平，同比上升 0.5 个百分点；工业企业实现出口交货值同比名义下降 3.0%，降幅走阔 2.5 个百分点，显示未来出口仍有下行压力。

MFC 行业观察

11 月份全球制造业 PMI 为 48% 环比回升 0.2 个百分点

12 月 6 日，据中国物流与采购联合会发布，2023 年 11 月份全球制造业 PMI（采购经理人指数）为 48%，较 10 月份小幅上升 0.2 个百分点，连续 14 个月运行在 50% 以下。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示，从全球货币政策环境看，由于美国和欧元区通胀压力有缓解迹象，市场对继续加息的预期大幅下降，并对明年降息预期有所升温。如果宣布降息的央行有所增加，将有利于缓解全球经济的下行压力。长期看，全球经济的止降趋稳仍依赖于贸易环境稳定恢复后各国的内生恢复力度。

全球经济稳定恢复将会伴随着如下特征：一是全球制造业进入补库存周期；二是各国居民实际购买力稳步回升；三是通胀压力明显缓解；四是全球产业链供应链韧性逐步提升。

数据显示，11 月份，欧洲制造业 PMI 为 45.8%，较 10 月份上升 1.2 个百分点，创出下半年以来新高，但指数水平仍连续 16 个月在 50% 以下，且在 46% 左右的较低水平。

从欧洲制造业 PMI 数据变化看，欧洲经济仍处于弱势运行的趋势之中，但 11 月份出现了降势收窄的迹象，后续能否实现探底回升仍待观察。

“从通胀水平看，11 月份欧元区的通胀率初值已从 10 月份的 2.9% 降至 2.4%。尽管欧洲央行对通胀压力仍持有谨慎态度，但市场对欧洲央行的降息预期有所升温。”武威认为，欧洲的经济数据不佳在大幅降低欧元区继续加息的可能性。

同时，11 月份，美洲制造业 PMI 为 47.2%，与 10 月份持平，连续 13 个月低于 50%，显示美洲制造业维持弱势，较上月变化不大。

ISM（美国供应管理协会）报告显示，11 月份，美国制造业仍保持弱势运行，制造业 PMI 为 46.7%，与 10 月份持平，连续 13 个月低于 50%。

11 月份，亚洲制造业 PMI 为 50.3%，与上月持平，连续 11 个月在 50% 以上，显示亚洲制造业较上月波动不大，保持相对稳定的增长态势。从主要国家看，中国制造业运行总体平稳，制造业 PMI 较 10 月份微幅下降 0.1 个百分点，为 49.4%。

武威认为，亚洲经济继续稳定增长，发展中国家仍是全球经济复苏的重要支撑力量。经合组织最新经济展望报告预测 2023 年中国经济将增长 5.2%，高于上次预测的 5.1%。中国乃至亚洲主要国家的强大消费群体是全球经济复苏的主要动力源泉。全球贸易摩擦对亚洲国家的影响依然存在，需要发展中国家主动应对。特别是 RCEP 框架下，亚洲主要国家将在稳定全球产业链和供应链的过程中发挥重要作用。

此外，11 月份，非洲制造业 PMI 为 48%，较 10 月份上升 0.6 个百分点，但仍连续 6 个月运行在 50% 以下，指数水平仍低于三季度均值，显示非洲制造业降势较上月收窄，但整体仍维持弱势运行态势。

年底重大基建项目热度不减，11 省份开工率超 70%

挖掘机是基础设施建设的“标配”，是反映基础设施建设、观察固定资产投资等经济变化的风向标。“央视财经挖掘机指数”12 月 15 日发布了最新相关数据。11 月我国工程机械总体开工率 60.18%，持续在较

高位平稳运行。多个经济大省发挥引领作用，夯实经济稳中向好基调。

从全国来看，共有 11 个省份开工率超过 70%。其中，安徽、江西、浙江分别以 79.80%、76.67%、75.12%，位列全国前三。多个经济大省发挥引领作用，夯实经济稳中向好基调。

作业量同比增长 91.80%，11 月汽车起重机成“劳模”

2023 年 11 月，全国汽车起重机作业量同比增长 91.80%。青海、西藏、河南汽车起重机 11 月作业量同比增长位列全国前三，分别为 172.80%、122.60%、120.10%。青海、西藏、河南、河北、广东、山东、山西汽车起重机 11 月作业量同比增长均超过 100%。

11 月，河北、北京、山西履带起重机作业量同比增长均超过 100%，分别为 141.60%、137.20%、120.40%，位列全国前三。不仅如此，北京有 9 类设备平均作业量同比增长，河北、山西各有 7 类设备平均作业量同比增长。

11 月，安徽、河南、湖北各有 7 类设备平均作业量同比增长，江西有 3 类设备平均作业量同比增长，主要集中在汽车起重机、履带起重机、挖掘机。

广东重大交通基建进入年底冲刺期。11 月，连接粤港澳大湾区和长三角城市群的重要纽带——广东汕汕高铁汕尾至汕头南段启动试运行；亚洲最大的 TOD 综合交通枢纽之一——新建京广高铁联络线率先引入广州白云站，白云站枢纽轨道工程正式贯通。11 月，广东共有 6 类设备平均工作量同比增长：其中，汽车起重机平均工作量同比增长 113.20%。

11 月，云南、四川、贵州开工率环比增幅位列全国前三。云南汽车起重机、履带起重机平均作业量同比增长，其中汽车起重机同比增长 88.20%；

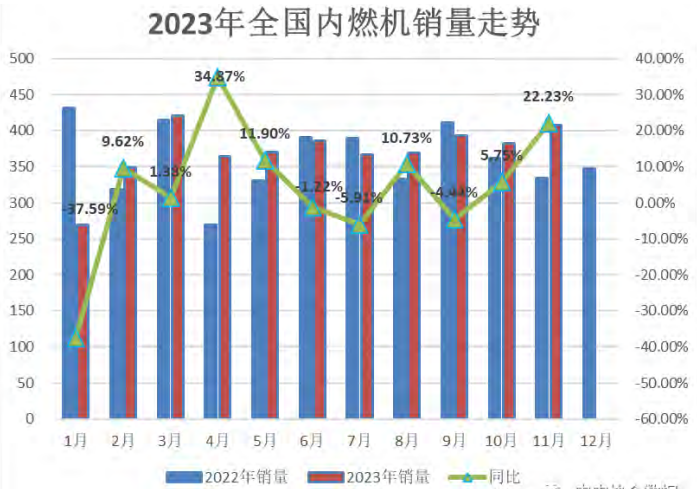
四川 5 类设备平均作业量同比增长，其中堆高机同比增长 87.10%，汽车起重机同比增长 75.40%；

贵州 7 类设备平均作业量同比增长，其中汽车起重机同比增长 69%。

2023 年 11 月内燃机行业销量市场延续前两月热度

中国内燃机工业协会最新数据显示，2023 年 11 月内燃机行业销量环比、同比增长，1 ~ 11 月累计销量与同期比小幅增长。

各种促销费、稳增长政策持续发力，叠加“双十一”消费季，市场延续前两个月的热度，需求及销量持续释放，内燃机 11 月销量环比、同比增长，累计销量与同期比小幅增长。终端方面，乘用车市场继续保持良好势头，商用车持续回暖，农机、工程



MFC 行业观察

等市场销量仍面临较严峻的形势。

分市场用途情况：

11 月，在分用途市场可比口径中，除商用车用外各分类用途均环比增长。具体为：乘用车用增长 4.59%，商用车用增长 -0.25%，工程机械用增长 5.95%，农业机械用增长 30.08%，船用增长 33.59%，发电机组用增长 0.60%，园林机械用增长 28.42%，摩托车用增长 3.62%，通机用增长 87.86%。

与上年同期比，除船机、园林机械、通机用外各分类用途同比增长。具体为：乘用车用增长 20.66%，商用车用增长 57.83%，工程机械用增长 3.77%，农业机械用用增长 66.43%，船用增长 -4.96%，发电机组用增长 0.40%，园林机械用增长 -15.28%，摩托车用增长 18.40%，通机用增长 -12.18%。

与上年累计比，除农机、园林、通机外其他各分类用途均为正增长。具体为：乘用车用增长 4.41%，商用车用增长 21.18%，工程机械用增长 0.93%，农业机械用用增长 -11.70%，船用增长 2.49%，发电机组用增长 13.39%，园林机械用增长 -11.81%，摩托车用增长 1.13%，通机用增长 -29.39%。

11 月，乘用车用销售 191.60 万台，商用车用 25.10 万台，工程机械用 8.16 万台，农业机械用 38.44 万台，船用 0.41 万台，发电机组用 8.97 万台，园林机械用 11.75 万台，摩托车用 121.77 万台，通机用 1.84 万台。

1 ~ 11 月，乘用车用累计销售 1767.46 万台，商用车用 243.34 万台，工程机械用 87.83 万台，农业机械用 358.49 万台，船用 5.21 万台，发电机组用 129.69 万台，园林机械用 135.90 万台，摩托车用 1334.70 万台，通机用 15.34 万台。

国家统计局：1 ~ 11 月中国挖掘机产量 21.4 万台，同比下降 25%

国家统计局最新数据显示，2023 年 11 月，我国挖掘机产量 18744 台，同比下降 29.5%。2023 年 1 ~ 11 月，我国挖掘机累计产量 213850 台，同比下降 25.1%，降幅较 1 ~ 10 月扩大 0.5 个百分点。我国挖掘机累计产量降幅已连续 7 个月扩大。

2023 年 11 月，我国挖掘机开工小时数为 101.2 时 / 月，同比增加 4%，开工连续两个月好转。

表：2023年11月我国主要机械设备产量

指标	11月	同比/%	1-11月	同比/%
挖掘机（台）	18744.0	-29.5	213850.0	-25.1
大型拖拉机（台）	7447.0	-15.2	97439.0	-5.1
中型拖拉机（台）	21141.0	-33.1	240122.0	-14.1
小型拖拉机（万台）	1.2	-14.3	15.5	14.8
发动机（万千瓦）	23454.5	25.0	219645.7	6.4
金属切削机床（万台）	5.7	21.3	60.1	7.3
金属成形机床（万台）	1.3	-7.1	13.6	-15.5
工业锅炉（蒸发量吨）	18561.9	-31.1	196981.3	0.1
电梯、自动扶梯及升降机（万台）	13.4	-2.9	141.7	3.6

数据来源：国家统计局，钢联数据

拖拉机方面，2023 年 11 月，大中小型拖拉机产量分别为 7447 台、21141 台、1.2 万台，同比分别下降 15.2%、33.1%、14.3%。2023 年 1 ~ 11 月，大中小型拖拉机累计产量分别为 97439 台、

240122 台、15.5 万台，同比分别下降 5.1%、下降 14.1%、增长 14.8%。

总体来看，2023 年 11 月，我国主要机械设备产量仅发动机和金属切削机床实现增长，其余均同比下滑。其中，中型拖拉机和工业锅炉下降最明显，均同比下降超 30%。2023 年前 11 个月，小型拖拉机产量增长明显，同比增长 14.8%；挖掘机产量下降明显。

2023 年 11 月，金属切削机床产量 5.7 万台，同比增加 21.3%；金属成形机床产量 1.3 万台，同比下降 7.1%，较上月增加 1.2%。

2023 年 11 月，我国工业机器人产量 36352 台，同比下降 12.6%，工业机器人产量仍处于下行区间；2023 年 10 月，我国叉车销量 98152 台，同比增加 20.7%，销量增速进一步提升。

国家统计局：11 月中国四大家电产量出炉，冰箱同比增 20.4%

国家统计局数据显示，2023 年 11 月中国空调产量 1595.7 万台，同比增长 12.8%；1 ~ 11 月累计产量 22334.1 万台，同比增长 12.6%。

11 月全国冰箱产量 828.6 万台，同比增长 20.4%；1 ~ 11 月累计产量 8815.4 万台，同比增长 14.5%。

11 月全国洗衣机产量 1025.3 万台，同比增长 13.4%；1 ~ 11 月累计产量 9535.8 万台，同比增长 20%。

11 月全国彩电产量 1582.6 万台，同比下降 11.6%；1 ~ 11 月累计产量 17650.9 万台，同比下降 1.3%。

2023 年 11 月份规模以上工业增加值增长 6.6%

11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.87%。1 ~ 11 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.3%。

分三大门类看，11 月份，采矿业增加值同比增长 3.9%，制造业增长 6.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 9.9%。

分经济类型看，11 月份，国有控股企业增加值同比增长 7.3%；股份制企业增长 7.2%，外商及港澳台商投资企业增长 4.4%；私营企业增长 5.2%。

分行业看，11 月份，41 个大类行业中有 28 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长 5.2%，石油和天然气开采业增长 1.8%，农副食品加工业下降 0.5%，酒、饮料和精制茶制造业增长 4.8%，纺织业增长 2.1%，化学原料和化学制品制造业增长 9.6%，非金属矿物制品业下降 0.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 5.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长 10.2%，通用设备制造业增长 0.8%，专用设备制造业增长 1.9%，汽车制造业增长 20.7%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 12.7%，电气机械和器材制造业增长 10.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.6%，电力、热力生产和供应业增长 9.2%。

分产品看，11 月份，620 种产品中有 367 种产品产量同比增长。其中，钢材 11044 万吨，同比增长 4.2%；水泥 18979 万吨，增长 1.6%；十种有色金属 650 万吨，增长 7.1%；乙烯 269 万吨，增长 4.8%；汽车 295.3 万辆，增长 23.6%，其中新能源汽车 100.6 万辆，增长 35.6%；发电量 7310 亿千瓦时，增长 8.4%；原油加工量 5953 万吨，增长 0.2%。

11 月份，工业企业产品销售率为 97.4%，同比上升 0.5 个百分点；工业企业实现出口交货值 12580 亿元，同比名义下降 3.0%。MFC