



张奥平：PMI 回升，经济已站在内生性复苏的起点



作者：张奥平 知名经济学家、创投专家，增量研究院院长

1月31日，国家统计局发布了2023年1月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数、综合PMI产出指数。其中，制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，比上月上升3.1个百分点，升至临界点以上；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为54.4%和52.9%，分别比上月上升12.8个百分点与10.3个百分点，均高于临界点。

PMI作为经济运行的先行指标，2023年1月录得数据较去年12月大幅回升，并重回扩张区间，(2022年11月48.0%、12月47.0%、2023年1月50.1%)，体现出我国经济在疫情达峰后正走出谷底，整体呈回升态势。往未来看，经济已站在内生性复苏的起点上，而一年之计在于春，笔者认为，当前应加大宏观财政货币政策调控力度，并与中央经济工作会议所明确的产业、科技、社会三大政策部署协调配合，形成推动经济实现强有力内生性复苏的合力。

首先，从制造业采购经理调查指标体系的13个分类指数来看，制造业产需均有所恢复，外需进一步走弱，价格相对平稳。具体来看：

1、产需两端均改善：生产端，1月PMI生产指数为49.8%，比上月上升5.2个百分点；需求端，1月PMI新订单指数为50.9%，比上月上升7.0个百分点，制造业生产景气水平与市场需求均实现改善，但因春节假日因素影响，生产端改善力度小于需求端；

2、外需进一步走弱：新出口订单指数是出口的领先指标，1月新出口订单指数虽较去年12月44.2%小幅回升1.9个百分点至46.1%（进口指数回升3个百分点至46.7%，内强外弱），但仍低于临界点，预示外需将进一步走弱，外需持续走弱则更需着力扩大国内需求，把恢复和扩大居民消费摆在优先位置；

3、价格相对平稳：主要原材料购进价格、出厂价格指数与PPI（上游生产者价格指数）环比方向基本同步，1月主要原材料购进价格上升0.6个百分点、出厂价格指数回落0.3个百分点，价格指数相对平稳。

其次，从大、中、小型企业PMI来看，大型企业PMI为52.3%，比上月上升4.0个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为48.6%和47.2%，比上月上升2.2和2.5个百分点，均低于临界点。笔者认为，中、小型企业相比大型企业的资产负债表自我修复能力较弱，仍是当前经济内生性复苏的关键阻力。

1月28日，国务院常务会议指出，“落实中央经济工作会议精神，着力稳增长、稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间”“要针对需求不

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51703

