



# 张奥平：1月PMI回升至50.1%，经济已站在内生性复苏的起点



文/经济学家、增量研究院院长 张奥平



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），但仍大幅低于临界点，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 PMI 长期处于收缩区间，其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。

从另一项经济先行指标 12 月社融数据来看，整体呈现出总量与结构双弱态势。12 月新增社融 1.31 万亿元，比上年同期减少 1.05 万亿元，为近三年同期新低，其中代表市场自主融资意愿的相关科目，居民中长期贷款同比少增 1693 亿元；企业中长期贷款虽同比多增 8717 亿元，但主要是由政策端驱动银行加大中长期贷款投放，信用债融资成本提升使企业融资转回表内信贷所致，企业内生性融资发展需求并非主因。往未来看，疫情达峰后下一阶段社融结构能否优化，是判断经济实现内生性复苏强弱的关键。

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”“要针对需求不足的突出矛盾，乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力，坚定不移扩大对外开放、促进外贸外资保稳提质”。

**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\\_51754](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51754)

