

一、快速入门读懂经济形势 00:28

1. 采购经理人指数 01:55

1) 采购经理人指数介绍 01:57

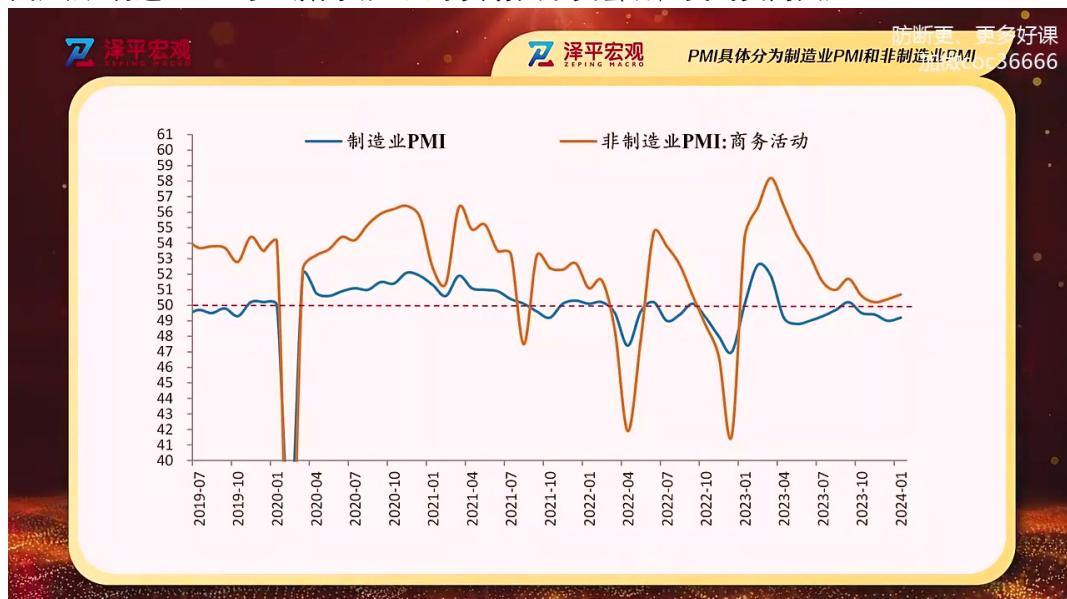
- **定义:** 采购经理人指数（PMI）是对抽样企业的采购经理发放调查问卷，通过统计各类答案的百分比，反映经济活动所处的周期状态。
- **统计方法:** 非定量的问卷形式，被调查者只需选择比上个月上升、不变或下降三种答案之一。
- **作用:** PMI能够较为全面高频地反映经济较上月的变化，是宏观经济“晴雨表”。

2) 制造业PMI的取值 02:52

- **取值范围:** PMI取值在0-100之间。
- **荣枯线:** 50%为荣枯线，低于50%反映景气度收缩，高于50%反映经济总体扩张。
- **经济意义:** 数值越小，经济衰退速度越快；数值越大，经济扩张越快。

3) 制造业PMI和非制造业PMI的分类 03:13

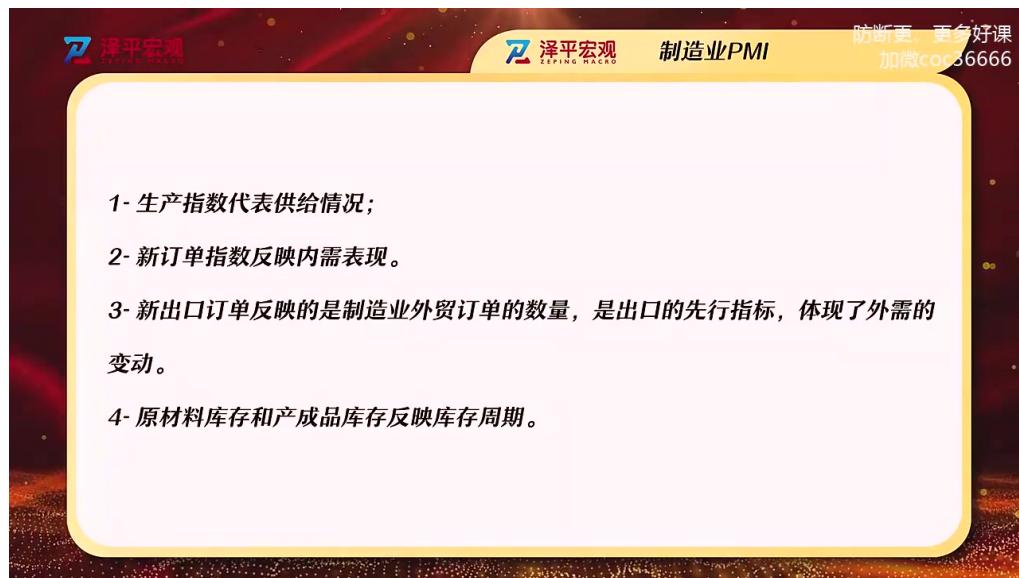
- **分类:** PMI具体分为制造业PMI和非制造业PMI。
- **关注点:** 制造业PMI与经济周期、全球贸易关系更密切，受到更高关注。



4) 制造业PMI 03:40

● 主要指标:

- **生产指数:** 代表供给情况。
- **新订单指数:** 反映内需表现。
- **新出口订单:** 反映制造业外贸订单数量，是出口的先行指标。
- **原材料库存和产成品库存:** 反映库存周期。



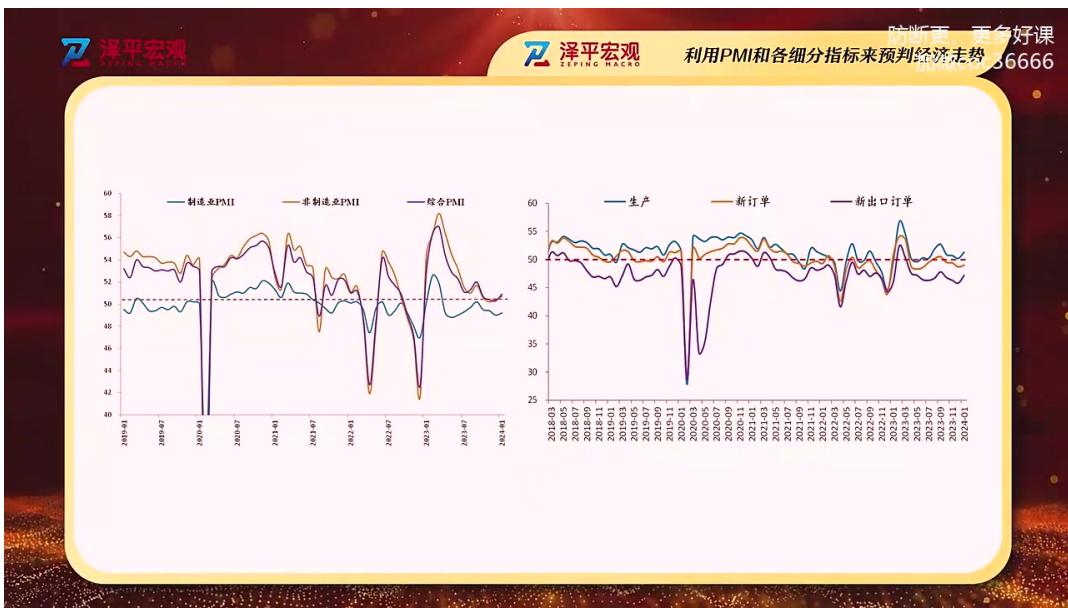
5) 非制造业PMI 04:01

- 包含领域: 主要包括服务业和建筑业。
- 细分指标: 新订单、存货、中间投入价格、收费价格、从业人员等。



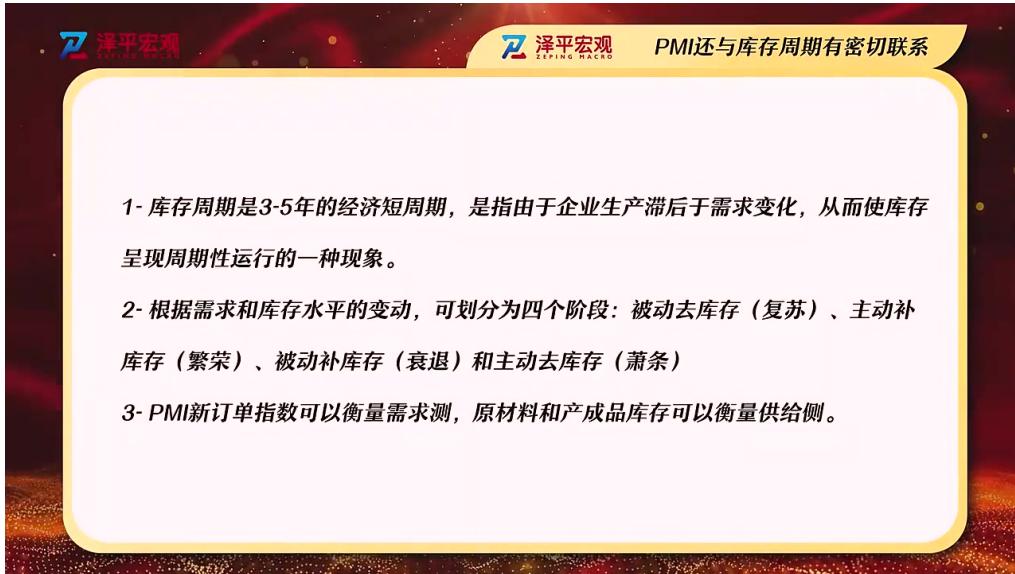
6) 应用案例 04:38

- 例题#PMI走势判断



7) 库存周期 05:26

- 定义：库存周期是3-5年的经济短周期，由于企业生产滞后于需求变化，使库存呈现周期性运行。
- 阶段划分：
 - 被动去库存（复苏）
 - 主动补库存（繁荣）
 - 被动补库存（衰退）
 - 主动去库存（萧条）
- 衡量指标：
 - 新订单指数：衡量需求侧。
 - 原材料和产成品库存：衡量供给侧。



8) 总结 06:41

- PMI特点：
 - 是问卷调查统计，反映每月的环比变化。
 - 是经济的先行指标，被称为宏观经济“晴雨表”。
 - 取值在0-100之间，低于50%反映景气度收缩，高于50%反映经济处于扩张区间。

- 关注重点:

- 制造业PMI受到更高关注，重点关注生产指数、新订单和出口订单指数。
- PMI与库存周期有密切联系，关注新订单、原材料库存和产成品库存指数。

二、知识小结

知识点	核心内容	考试重点/易混淆点	难度系数
PMI介绍	PMI全称采购经理人指数，是宏观经济监测的重要指标，每月最先发布。	PMI是经济的先行指标，与GDP增速走势基本一致。	★
PMI统计方法	对抽样企业的采购经理发放调查问卷，采用非定量问卷形式。	统计各类答案的百分比，反映经济活动所处的周期状态。	★★
PMI取值意义	50%为荣枯线，低于50%说明景气总体收缩，高于50%则反映经济总体扩张。	易混淆点：PMI数值大小与经济扩张或收缩的速度关系。	★★
PMI分类	分为制造业PMI和非制造业PMI。	制造业PMI与经济周期全球贸易关系更密切，受到更高关注度。	★★★
制造业PMI重点指标	生产指数、新订单指数、新出口订单、原材料库存和产成品库存等。	生产指数代表供给情况，新订单指数反映内需表现，新出口订单反映外需变动。	★★★★
非制造业PMI	主要包括服务业和建筑业，细分指标包括新订单、存货、中间投入价格等。	居民活动活跃度影响服务业，基建和地产影响建筑业。	★★★
PMI应用案例	通过PMI和各细分指标预判经济走势，如2023年制造业PMI低位运行说明经济修复偏弱。	需求不足是主要问题，生产好于需求。	★★★★
PMI与库存周期	库存周期是3-5年的经济短周期，PMI与库存周期有密切关系。	被动去库存是复苏，主动补库存是繁荣，被动补库存是衰退，主动去库存是萧条。	★★★★
总结	PMI是问卷调查统计，反映每月的环	重点关注生产指数、新订单和出口	★★★

	比变化，是宏观经济的晴雨表。	订单指数，以及与库存周期的联系。	
--	----------------	------------------	--