

# PMI

财新中国  
通用制造业  
PMI 新闻稿

2021.3



# 财新中国通用制造业 PMI™

## 3 月份制造业产出继续小幅扩张

3 月份，中国制造业进一步景气改善，产出与新订单量继续增长（虽然增速温和），用工更趋平稳。与此同时，随着全球经济继续疫后复苏，新出口业务量恢复增长。另一方面，通胀压力加剧，投入成本与产出价格皆升幅加剧。

作为一个以单一数值概括制造业经济运行状况的综合指标，经季节性调整的采购经理人指数（PMI™）在 3 月份录得 50.6，显示中国制造业景气状况持续改善。然而，最新数值低于 2 月份（50.9），景气改善率偏低，在当前持续 11 个月的景气扩张期内为最弱。

与此前 13 个月一样，中国制造商在 3 月份继续增产，但整体增速轻微放缓至小幅水平，为 11 个月来最低。企业普遍反映市场在疫后进一步复苏，客户订单增加，支撑了最近产出增长。

新业务总量的速略也相应较 2 月份增有放缓，整体仅算轻微。基础数据显示，外销 3 个月来首次出现增长，很大程度上抵消了内需减弱对订单总量的影响。企业普遍反映，全球经济继续疫后复苏，海外需求随之回升。

新订单持续回升，产能压力卷土重来。积压业务量经 2 月份微降后出现小幅回升。与此同时，用工收缩率放缓至轻微水平。关于用工下降的原因，普遍与人员自愿离职后没有填补空缺有关。

供应商平均供货速度在 2 月份曾有明显降幅，至 3 月份降速放缓至轻微水平，为去年 6 月份后最弱。

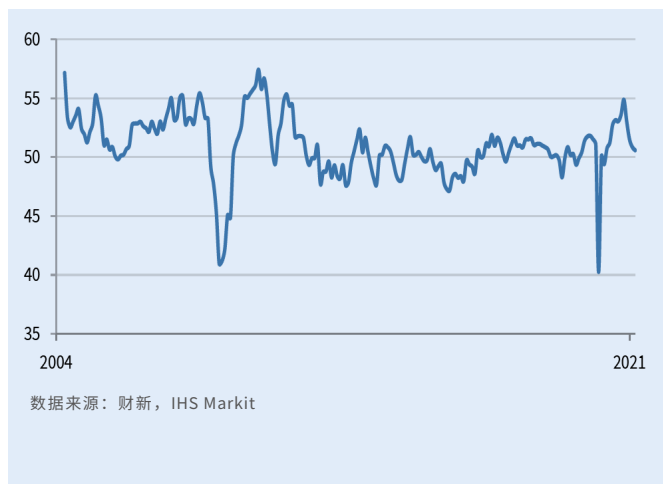
虽然供应链延误问题放缓，但在原料涨价的背景下，企业表示投入成本在 3 月份仍大幅加速攀升，成本涨幅为 40 个月以来最显著。因此，企业也相应上调产品售价，加价幅度为 2016 年 11 月后最显著。

采购活动则在 11 个月来首次出现下降，但降幅极微。许多企业表示，在最近调查期间，库存充足。月内投入品库存轻微下降，成品库存则大致保持平稳。

展望未来一年，制造业普遍相信产出将会继续增长，并且乐观度为过去七年以来最高。业界的成长预期普遍与疫情将要结束、全球需求将会复苏等预期因素有关。

### 中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



#### 要点归纳：

- 销售进一步回升，产量继续增长
- 出口订单 3 个月来首次出现增长
- 通胀压力抬头

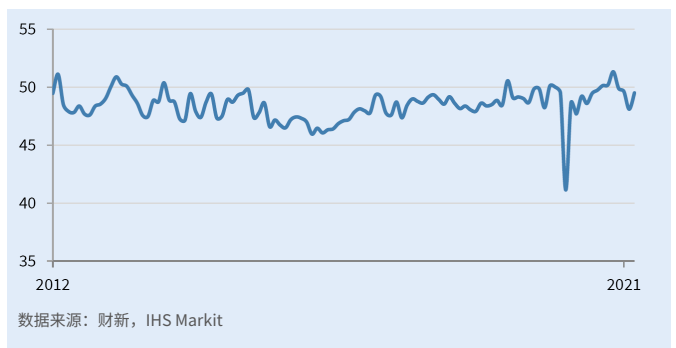
## 新出口订单指数

>50 = 较上月增长（经季节调整）



## 就业指数

>50 = 较上月增长（经季节调整）



财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“2021年3月，财新中国制造业PMI录得50.6，连续第十一个月位于扩张区间，但录得2020年5月以来的最低值。新冠疫情后的经济扩张速度进一步边际放缓。

1) 制造业仍位于景气区间，供给、需求亦继续保持扩张，但扩张速度已经连续四个月放缓。外需成为亮点，新出口订单指数在2021年首次高于荣枯线。受访企业表示海外疫情有所缓和，海外需求有明显增加。

2) 受供求增速放缓影响，就业市场继续承压。当月就业指数连续第四个月位于收缩区间，尽管收缩程度较前月有所缓和。就业水平持续位于低位的原因仍在于当有员工离职时，制造业企业主动补充用工动力不强。

3) 价格指数继续高歌猛进，通胀压力进一步增大。工业金属、原油等原材料价格持续上涨，令制造业企业成本大幅飙升。当月，购进价格指数录得2017年12月以来的最高值。受成本推动影响，企业出厂价格亦大幅上涨，制造业企业出厂价格指数当月在扩张区间内大幅上涨，录得2016年12月以来的最高值，受访企业表示价格上涨也抑制了需求的进一步恢复。

4) 受经济扩张速度放缓影响，制造业企业补库动力继续减弱。当月，原材料库存指数连续第三个月低于荣枯线，企业采购量亦开始下降，产成品库存基本保持稳定。当月，供应商供应时间指数在收缩区间内大幅上升，物流延迟情况有所改善。

总体而言，2021年3月，制造业总体维持恢复态势，供求两端复苏动能同步减弱，海外需求出现明显改善，就业压力依然存在。制造业企业家对未来经济恢复和疫情控制仍充满信心，生产经营预期指数仍大幅高于长期均值。通胀仍是未来关注的重点，价格指数已连续数月上升，通胀压力不断凸显，制约了未来政策的腾挪空间，不利于后疫情时期经济的持续恢复。”



## 调查方法

“财新中国通用制造业 PMI™”通过每月向组成样本库约 500 家私营或国有的制造业企业发出调查问卷，由其采购主管负责填写，然后由 IHS Markit 根据收集到的回复编制而成。调研样本库根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的影响，按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。本报告数据来自中国大陆，不包括来自香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的数据。

调查问卷于每月下半月回收，调查结果能够反映当月对比上月的变化趋向。每个单项指标的计算皆采用扩散指数方式，指数值是回复“升高”的问卷比例与半数回复“不变”的问卷比例之和。指数值介于0至100之间，高于50表示该单项相比上月整体上升，低于50表示整体下降。然后，还要根据季节因素对指数值加以调整。

当中的标题数据是“采购经理人指数 (PMI)”。PMI 乃以下五个单项指数的加权平均值：新订单 (30%)、产出 (25%)、就业人数 (20%)、供应商供货时间 (15%)、采购库存 (10%)；其中供应商供货时间指数作反向计算，使其可比性与其他指标一致。

主要调查数据一经发布后不再作任何修订，但对于需要按季节调整的因素，则会按实际情况不时修正，这些修正可能会影响经季节性调整的系列数据。

有关 PMI 报告的调查方法，敬请联系 [economics@ihsmarkit.com](mailto:economics@ihsmarkit.com)。

## 数据收集及展示方法

数据于 2021 年 3 月 12-23 日收集。

本项调查数据采集始于 2004 年 4 月。

## 关于 PMI

“采购经理人指数 (PMI)”调查目前涵盖全球逾 40 个国家及欧元区等重要区域。该指数系列已成为全球密切关注的商业调查资料，因能够适时、准确而独到地把握每月经济脉搏而深受各国央行、金融市场和商业决策者推崇。详细资讯，敬请浏览 <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

## 关于财新

财新是提供财经新闻、高端金融数据和资讯的全媒体集团。以多层次的业务平台，覆盖中英媒体，提供优质新闻资讯服务。财新智库是集研究、数据、指数为一体的高端金融服务平台，以“成为新经济时代中国金融基础设施建造商”为愿景。

详细信息，敬请浏览 [www.caixin.com](http://www.caixin.com) 和 [www.caixinglobal.com](http://www.caixinglobal.com)。

## 关于 IHS Markit

IHS Markit (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的资讯服务公司，专注全球经济发展中的主要产业与市场，提供与之相关的关键资讯、分析和方案。公司为商界、金融界、政府机关制订新时代的资讯、分析和方案服务，致力提高客户的运作效率，并提供精辟深入的独到见解，以利客户在掌握充分资讯的基础上作出可靠决策。IHS Markit 拥有逾 50,000 家企业及政府客户，包括 80% 财富世界五百强，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。所有其他公司及产品商标，皆归属其相应拥有者。© 2021 IHS Markit Ltd 版权所有。

## 声明

本报告内有关数据之知识产权属 IHS Markit 及/或其关联公司所有或获其使用。未经 IHS Markit 同意，不得以任何未经授权的形式 (包括但不限于复制、发布或传输等) 使用本报告中出现的资料。对于本文所包含的内容或资讯 (“数据”)，或资料中的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取的任何行动，IHS Markit 概不负责。对于因使用本文资料而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失，IHS Markit 概不负责。IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。

## 联络方式

王喆博士

财新智库高级经济学家

电话: +86-10-8590-5019

[zhewang@caixin.com](mailto:zhewang@caixin.com)

马玲

财新智库品牌传播部高级总监

电话: +86-10-8590-5204

[lingma@caixin.com](mailto:lingma@caixin.com)

Annabel Fiddes

IHS Markit 经济部副总监

电话: +44 1491 461 010

[annabel.fiddes@ihsmarkit.com](mailto:annabel.fiddes@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers

IHS Markit 企业传讯部

电话: +44 207 260 2234

[joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)