

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2020.12



财新中国通用制造业 PMI™

PMI 显示制造业运行增速放缓

虽然增速放缓至 3 个月来最低，中国制造业在 12 月仍继续保持增长。企业反馈显示，产出与新订单总量的增速虽然放缓，但仍属强劲，出口销售也有小幅增长。另一方面，在整体投入成本加速上涨的背景下，企业对用工更加谨慎，用工数量基本保持不变。展望未来一年，企业对产出前景仍感乐观，但整体乐观度降至 3 个月低点。

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 2020 年 12 月份录得 53.0，低于 11 月份 (54.9)。该数值显示制造业运行有实质改善，经济活动继续修复 2019 年底新冠疫情爆发以来的影响。不过，当前改善率为 3 个月来最弱，较 11 月的十年高点有所回落。

12 月份，导致标题指数环比下降的因素是产出增速放缓，但产出整体增速实际仍属强劲。同时，据企业反映，新订单总量也增速放缓，但实质仍属可观。基本面数据显示，部分原因在于新增出口量增速减弱，海外客户需求仅有小幅增长。

新订单持续强劲增长，进一步加剧产能压力，积压业务量进一步上升。不过，企业对用工仍保持相对谨慎，用工数量与上月基本持平。部分企业采取了措施削减成本，抑制了用工扩张。

12 月份，企业反映原料涨价 (尤其是金属)，中国制造业平均投入成本大幅加速上扬，涨幅为三年来最强劲，导致制造商也加速上调产品售价。

为应对新业务量的增长，企业在 12 月份继续增加采购，增速虽然是 8 月后最弱，但仍属可观。同时，采购库存仅略有上升，成品库存基本持平。

12 月份，制造业投入品供应商的整体交货速度进一步下降，虽然延误率尚算温和，但在 4 月后已是最严重。许多制造商表示，供应延误与疫情下供应链持续受阻有关。

在全球需求转强、新冠疫情结束等预期因素下，中国制造业界普遍相信未来一年产量将会超过目前水平。业界的整体乐观度虽然连续两月有所减弱，但整体仍属强劲，高于长期均值。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳:

产出与新订单增速放缓，但仍属可观

积压工作进一步增加，但用工规模不变

投入成本录得三年来最快增速

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：

“2020年12月，财新中国制造业PMI录得53.0，较前月近十年内高点下降1.9，但仍显著高于荣枯线水平。疫情后经济的恢复仍在持续。

1) 制造业供给和需求仍处高景气度水平，外需亦有改善。生产指数和新订单指数尽管较前月略有下降，但仍分别连续第十个月和第七个月位于扩张区间，市场景气度随新冠疫情影响的消退持续改善。海外疫情形势仍不明朗，国内出口需求稳步改善，这也使新出口订单连续第五个月高于荣枯线。

2) 价格指数大幅上升，就业基本维持稳定。大宗商品价格持续攀升，工业金属涨价明显，制造业企业购进价格指数升至2018年1月以来的新高。受此影响，制造业企业出厂价格指数也升至两年半以来的最高值。成本压力的增加导致企业在用工决定的迟疑，本月就业指数位于荣枯线附近，就业趋于平稳。

3) 库存相关指标保持稳健。市场仍维持较高活跃度，采购量指数连续第八个月保持扩张，但本月扩张速度有所放缓。原材料库存继续保持增加，但增幅有所下降；产成品库存总体较上月变化不大，但细分数据显示消费品库存略有增加，资本品和中间品库存则有所减少。

4) 生产经营预期指数继续维持高位。制造业企业家对疫情后经济恢复前景保持乐观，生产经营预期指数继续大幅高于荣枯线，亦略高于长期均值。

12月，新冠疫情对国内经济的负面影响进一步消退，制造业复苏持续，市场供给、需求两侧继续同步向好，海外需求亦稳步提升。趋势上看，我们预计后疫情时代经济的恢复还将持续数月，考虑到2020年上半年的低基数效应，未来半年宏观经济同比指标将更为强劲。与此同时，我们需要重点关注原材料价格快速上涨导致企业成本压力的增加以及对于就业的负面影响，这对于疫情期间相关宽松政策的退出设计尤为重要。”



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。

数据收集及展示方法

数据于 2020 年 12 月 4-14 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

财新传媒是提供财经新闻及资讯服务的全媒体集团，依托专业的团队和强大的原创新闻优势，以网站、移动端、期刊、视频、图书、会议等多层次的业务平台，为中国最具影响力的受众群，提供准确、全面、深入的财经新闻产品。财新智库是财新传媒通过孵化另行建立的高端金融资讯服务平台，旨在通过发展金融数据业务，壮大宏观经济研究队伍，服务于智库业务客户。

详细信息，敬请浏览 www.caixin.com 和 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许使用。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，或据此而采取之任何行动，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

马玲

财新智库品牌传播部高级总监

电话: +86-10-8590-5204

lingma@caixin.com

Annabel Fiddes

IHS Markit 经济部副总监

电话: +44 1491 461 010

annabel.fiddes@ihsmarkit.com

Katherine Smith

IHS Markit 公关部

电话: +1-781-301-9311

katherine.smith@ihsmarkit.com