

# PMI

财新中国  
通用制造业  
PMI 新闻稿

2020.9

# 财新中国通用制造业 PMI™

## 9 月份制造业运行继续稳健向好

9 月份，中国制造业经济保持强劲增长动力，生产与新订单进一步明显增长。受益于出口销售的稳健反弹，新接业务量创下 2011 年 1 月后最强劲增速。据反映，随着疫情封控措施放缓，海内外经济活动回升，带动制造业继续从疫情冲击中复元。此外，9 月份用工平稳，结束此前连续 8 个月的收缩态势。不过，盈利空间仍然受压，企业反映投入成本进一步明显上扬而制造业产品销售价格仅有轻微升幅。

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 9 月份录得 53.0，略低于 8 月份 (53.1)，显示制造业景气状况进一步出现实质改善。过去 5 个月以来，制造业运行持续增强。最新指数数值显示，第三季度制造业的表现为 2010 年第四季后之最佳。

9 月份，中国制造业新接业务总量大幅加速增长，许多厂商反映客户需求进一步恢复，带动销售上升。此外，新订单增速为 2011 年初以来最强劲。外需转强，也有助提振销售，新增出口业务录得 2017 年 8 月后最快扩张率。

月内制造业产量增速放缓，但仍属显著。厂商继续反映新接业务量增加，产量相应上升。

新订单量增加，对产能进一步造成压力，积压业务量持续上升。与此同时，用工规模大致平稳，结束了 1 月份以来的收缩态势。

与新订单和产出的正增长趋势一样，制造商的采购活动也继续保持扩张，并且创下 2011 年 1 月后最强劲扩张率。投入品库存因此连续 4 个月上升，成品库存也在第三季末有所增加，但增速仅算轻微。

9 月份，供应商存货短缺，导致投入品整体交货时间进一步延误，但延误率继续远低于疫情高峰期。

9 月份，在原料涨价的背景下，中国制造业经营成本继续上扬，而且涨幅可观，较 8 月份加剧。然而，月内制造业产品平均售价的升幅却是 3 个月来最低，整体仅有轻微上调。许多调查样本企业反映，市场竞争加剧，限制了厂商的加价力。

中国制造商普遍相信未来 12 个月产出将会有增长，并且业界乐观度升至 3 个月来最高。企业的增长预期，源于对客户需求和全球经济状况将会随疫情结束而转强的预测。

### 中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



#### 要点归纳：

产出增速放缓，但仍然显著

新接业务总量增幅扩大，出口销售反弹

用工趋稳，终止连续 8 个月的收缩态势

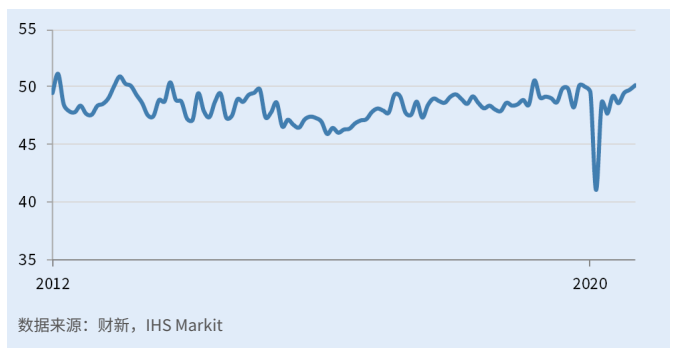
## 新出口订单指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



## 就业指数

>50 = 较上月改善（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9月，财新中国制造业PMI录得53.0，较前月53.1的水平略有下降。在此之前，财新中国制造业PMI最近一次录得53.0以上的水平还需追溯至2011年1月。换言之，新冠疫情后制造业的修复不仅未现边际减弱迹象，近两月还有所加速。

1) 制造业景气度维持疫情后持续回暖势头，供需两旺，尤其是外需大幅改善。新出口订单指数录得三年来最高值，助力新订单指数刷新2011年2月以来的新高。强劲需求带动了生产恢复，生产指数维持高位，并连续第七个月保持扩张。调查中，受访企业表示疫情的影响正在逐步消退，订单增势迅猛。

企业库存继续增加。面对订单的快速增长，企业选择增加采购量和库存。9月，制造业采购量指数大幅高于荣枯线，是2011年2月以来的最高值。原材料库存指数连续第四个月保持扩张，且较前月有所提速。产成品库存指数则连续第二个月位于扩张区间，细分数据显示，产成品库存增加主要来自消费品和中间产品，资本品贡献不大。

2) 就业指数年内首次站上荣枯线。9月，就业指数终于跨越拐点，结束了连续8个月的收缩，但也仅略高于50，显示就业市场整体仍

较为弱势。调研中，部分企业已经开始增加用工以应对逐步走强的市场需求，但仍有为数众多的企业对此态度谨慎。

3) 出厂价格弱于购进价格。9月，购进价格指数和出厂价格指数继续保持扩张，但方向有所分歧：购进价格指数在扩张区间内大幅上升，资本品价格上升最为明显；受激烈的市场竞争影响，制造业企业出厂价格指数则回落至略高于荣枯线的水平。两项价格指数此消彼长，对企业利润空间形成压制。

总体而言，新冠疫情后，供给、需求两侧同步向好，经济加速恢复，海外需求大幅走强，对于国内市场形成补充。企业家信心指数持续维持高位，对于未来一年经济前景较为乐观，主动补库存意愿强烈。制造业持续的高景气度将减轻下一阶段的政策压力。但与此同时，就业形势依然不容乐观，就业改善仍依赖于经济景气度更长期的恢复以及更稳定的内外部环境。未来一段时间，海外疫情的反复以及美国大选仍存在极大的不确定性，国内国际双循环相互促进的新发展格局的构建仍面临极大挑战。”



## 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

9月份数据于2020年9月11-21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](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，专注环顾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。© 2020 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](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 副总监

电话: +44 1491 461 010

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

Bernard Aw

IHS Markit 首席经济师

电话: +65 6922 4226

[bernard.aw@ihsmarkit.com](mailto:bernard.aw@ihsmarkit.com)

Katherine Smith

IHS Markit 公关部

电话: +1-781-301-9311

[katherine.smith@ihsmarkit.com](mailto:katherine.smith@ihsmarkit.com)