

# PMI

财新中国  
通用制造业  
PMI 新闻稿

2021.9



# 财新中国通用制造业 PMI™

## 9 月份制造业运行趋稳

最新 PMI 数据显示，8 月份中国制造业运行曾出现轻微放缓迹象，至 9 月份趋于平稳，整体销售恢复增长，产出收缩率放缓，带动标题指数 PMI 数值出现改善。与此同时，采购也恢复扩张，业界对未来一年前景的信心也见增强。然而，供应链延误问题持续，不断有企业反映原料供应短缺，投入成本与产出价格因此涨幅加剧。

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™)** 9 月份录得 50.0，较 8 月份 (49.2) 回升，显示第三季末行业景气趋稳，结束上月轻微放缓状态。不过，最新 PMI 数值在过去 17 个月来仍居次低。

9 月份，标题指数回升，一定程度上是得益于整体销售恢复增长，虽然增速尚微，但已是 3 个月来新订单量首次出现扩张。基本面数据显示，动力主要来自内需转强（许多企业提到客户数量回升），而出口销售仍见收缩。

截至 9 月份，制造业产量已连续两月下降，但降幅放缓，仅算轻微。据企业反映，需求相对低迷，原料供应短缺，对生产造成抑制。

企业采取增效措施，导致 9 月份用工规模轻微收缩。业务量增加，进一步加剧产能压力，积压工作量明显上升，创下去年 3 月后最显著积压率。企业表示，原料短缺，运输延误，制约了企业的订单处理能力和完成率。

9 月份，制造商反映投入品的供应速度进一步放缓，惟供应延误程度尚算温和。供应恶化，普遍被指与供应商存货有限且产能紧张、加上疫情导致运输延误有关。

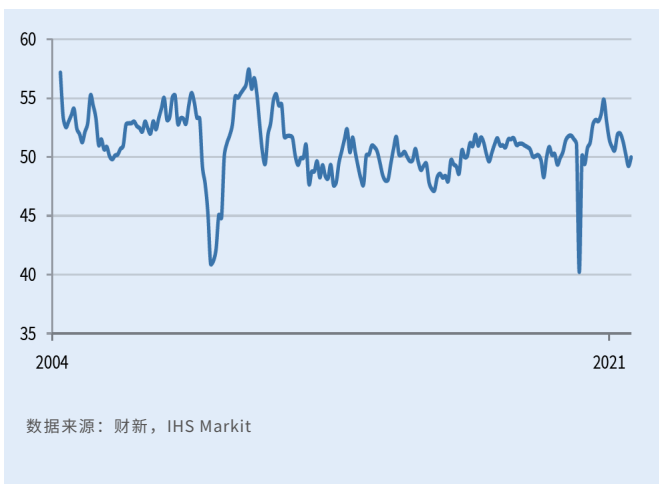
与新订单量一样，采购活动在 9 月份也恢复增长，但由于厂商对投入品库存仍然保持相对审慎，库存量因此出现轻微下降。成品库存则相反，出现轻微上升，部分原因是受疫情影响，难以发货给客户。

9 月份，通胀压力抬头，平均投入成本整体大幅上扬，并且增速为 4 个月来最显著，当中企业提到能源和原料成本上涨，这导致制造业产品的销售价格也连带明显上扬。

对于未来一年的生产前景，中国制造业界普遍预期增长，乐观度升至 6 月份后最高。支撑企业信心的因素包括预期疫情结束，公司计划扩张，客户需求有望上升，以及新产品发布。

### 中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



#### 要点归纳:

新订单恢复增长

产出收缩率放缓

原料供应短缺，通胀压力抬头

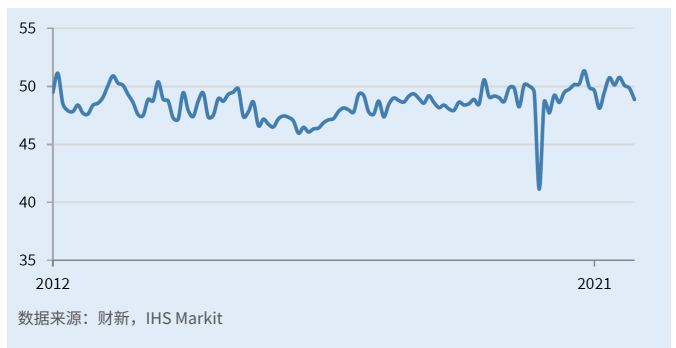
## 新出口订单指数

>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9月, 财新中国制造业PMI录得50.0, 制造业景气度与前月持平。局部疫情以及原材料的短缺等因素依然对经济运行造成不利影响。

制造业供给继续收缩, 需求边际改善。新冠疫情局部散发, 原材料供给不足, 抑制了制造业企业的生产, 生产指数连续第二个月位于收缩区间。需求有所回升但幅度有限, 消费品需求萎靡。外需相对薄弱, 新出口订单指数大幅低于荣枯线, 海外疫情又起, 航运运力明显不足。

就业市场继续承压。9月, 制造业就业指数连续第二个月低于荣枯线, 就业市场的收缩速度有所加快。企业供给趋紧, 对于员工使用态度谨慎。

通胀压力飙升。制造业购进价格指数连续十六个月位于扩张区间, 本月录得四个月内的最高值; 出厂价格指数亦达到三月内的最高点。调查企业表示, 成本增加主要源于能源、工业金属、电子原材料产品价格的大幅上涨, 由于需求尚可, 成本端压力部分传导至下游。

物流交付时间继续延长。供应商供应时间指数继续位于收缩区间。局部

地区疫情管控措施的影响犹在。同样受此影响, 制造业产成品库存略有增加。

企业家对未来依旧保持乐观。9月, 制造业企业生产经营预期指数回升至长期均值, 企业对于疫情的控制以及市场的改善展望依然偏正面。

总体而言, 9月份制造业景气度较此前一月有所回升, 不过幅度较为有限, 财新中国制造业 PMI 恰好落于荣枯线上, 经济下行压力依然较大。一方面, 新冠疫情对于制造业需求、供给、流通的影响还在持续, 海外疫情和运力紧张致外需拖累总需求, 疫情管控对于物流的阻断依旧明显, 内需有所分化, 中间品和投资品需求较好, 消费品需求疲弱, 折射出消费者购买力的不足。另一方面, 供给约束凸显, 原材料价格持续高企, 限产措施亦对于生产形成制约, 进而挤压了就业, 并最终弱化了需求。有鉴于此, 未来数月政策重点应围绕完善疫情防控和缓解供给侧压力, 在促进就业、维持原材料价格稳定、保障供给平稳有序、能耗双控达标等多目标中寻找平衡点。”



## 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。本报告数据采自中国大陆，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 9 月 13-22 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。

阅读详情：<https://www.caixinglobal.com/index/>

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

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)