

# PMI

财新中国  
通用制造业  
PMI 新闻稿

2021.12



# 财新中国通用制造业 PMI™

## 制造业产量增速升至一年来最高

最新 PMI 数据显示，2021 年底中国制造业运行轻微改善。销售总量恢复增长，带动产出创下一年来最强劲增速。然而，外需仍然疲弱，出口订单基本没有增长。需求改善，带动采购恢复扩张，但由于用工进一步收缩，积压业务继续增加。

与此同时，供应延迟问题有所缓和，通胀压力减弱，尤其是平均投入成本的涨势回落至 19 个月来最低。

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 12 月份录得 50.9，较 11 月份 (49.9) 回升，显示制造业景气度重回扩张区间，虽然改善率尚微，但已是 6 月份后最强劲。

2021 年底，制造业产量增速转强，推动 PMI 上升。随着市况改善、客户需求转强，产出整体出现明显增长，增速为 12 个月来最快。

12 月，新接业务总量在 4 个月来第三次录得增长，惟增速尚微。基本面数据显示，外需疲弱（出口业务量与 11 月份几乎持平），拖累总体销售。许多制造商反映，全球疫情和航运问题继续困扰出口销售。

新接业务总量增加，进一步加剧产能压力，积压业务量轻微加速上升。此外，企业人手不足，也导致未完成业务量增加。用工连续第五个月录得收缩，并且创下 2021 年 2 月以来最显著收缩率。企业反映，员工自愿离职及退休后的空缺没有得到填补，导致用工数量下降。

与整体销情一样，采购活动在 2021 年底也恢复增长，增速虽小，但已是 6 月后最快。与此同时，投入品库存与成品库存微增，部分企业鉴于需求转强而着力增加库存。

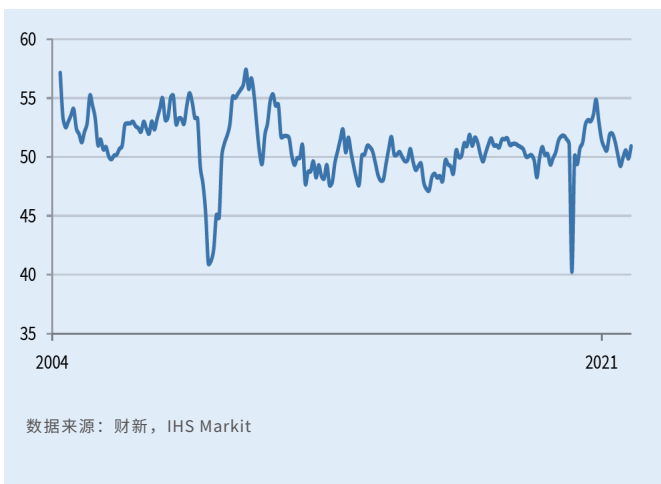
12 月份，制造商所购物资的交货周期虽然仍有拖延，但有迹象表明供应链表现更趋稳定。平均交货周期的拖延率为 9 个月来最低，整体仅算小幅。

12 月份，平均投入成本的涨幅从 10 月份的近期高点进一步回落，降至 19 个月来最低。调查样本企业表示，钢铁等原料价格回落，有助抑制成本涨势。同时，制造业产品销售价格也在 2020 年 4 月后首次出现回落，但降幅轻微。

12 月份，业界的经营信心虽然整体维持强劲，但乐观度降至 20 个月低点。全球疫情持续，趋势未明，供应紧绌，企业认为这些将是未来一年面临的重大挑战。

### 中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



#### 要点归纳：

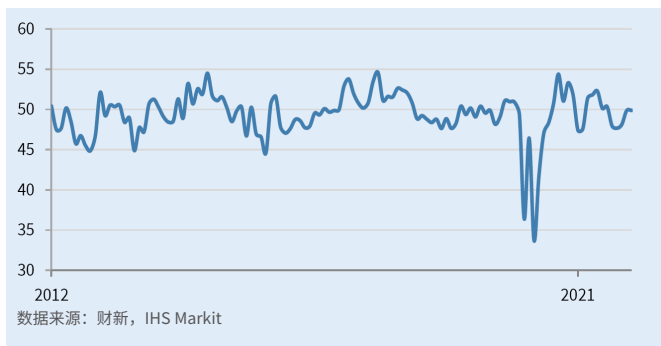
销售恢复增长，产出增速转强

投入成本涨势回落至 19 个月来最低

受疫情和供应困扰，业界信心减弱

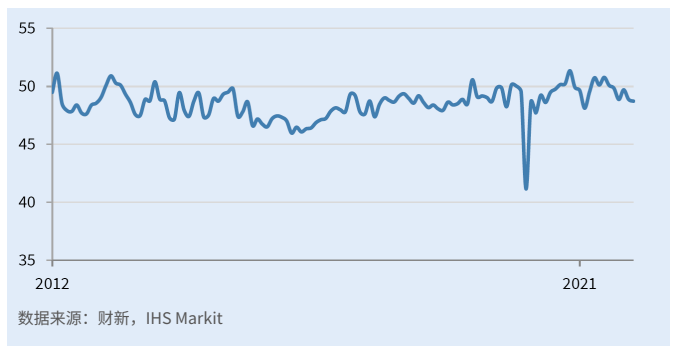
## 新出口订单指数

>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12月，财新中国制造业PMI录得50.9，较前月上升1.0个百分点。制造业景气度重回扩张区间，这也是该指数2021年下半年录得最高值。

制造业供给强劲，需求改善，外需依然低迷。随着供给约束的进一步改善，生产指数连续第二个月位于荣枯线之上，扩张有所提速；国内散发疫情影响可控，需求景气度由降转升，新订单指数近四个月内第三次位于扩张区间；海外疫情压力加大，集装箱运力不足，运费高涨，新出口订单指数连续第五个月低于50。

就业压力增加。尽管市场供求转好，企业对劳动力的使用依然谨慎，就业指数连续第五个月低于荣枯线，并录得今年三月以来的最低值。调查数据显示，面对员工离职或退休，企业补充员工动力不足。

通胀压力继续缓解。成本端和销售端价格一升一降：大宗商品保供稳价措施有所成效，钢铁等部分原材料价格下降明显，但购进价格指数还略高于荣枯线；制造业出厂价格指数则是2020年5月以来首次落于收缩区间，企业降价促销驱动较强，投资品出厂价格下降较消费品和中间品更为明显。

制造业企业库存略有增加。市场回暖，制造业企业采购量较前月大幅增加，产成品库存和原材料库存稳中有升，以上三个指数均位于荣枯线之上。调查显示，部分销售状况较好的企业开始主动补充库存。

企业家乐观情绪转弱。制造业企业对市场的展望依然偏正面，但生产经营预期指数录得2020年5月以来的最低值。企业的担忧主要来自疫情及其对供应链的负面影响。

总体而言，12月，制造业景气度恢复，供求有所改善，通胀压力缓解，但就业市场依然承压，经济基础恢复不牢固，企业乐观预期有所减弱，疫情的反复以及海外需求仍是不稳定因素。正如中央经济工作会议强调的，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，“稳经济”将成为2022年经济工作的主线。我们注意到，财新中国制造业PMI就业指数以及近期官方公布的调查失业率数据均指向就业市场改善动能边际趋缓，未来一段时期，政策层面应强化就业优先导向、加强对中小企业的定向支持以及增强政策连续性、稳定性和可预期性。”



## 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 12 月 3-15 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。© 2022 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)