

# PMI

财新中国  
通用制造业  
PMI 新闻稿

2021.10

# 财新中国通用制造业 PMI™

## 10 月份需求改善，但电荒影响产量

最新 PMI 数据显示，10 月份中国制造业需求改善，但供电紧张和成本上扬，制约了生产。限电和原料短缺，也影响到供应端，导致交货周期放缓，拖延率为 2020 年 3 月后最严重。通胀压力因此而加剧，投入品平均价格录得 2016 年 12 月后最显著涨速，制造业产品售价也较 9 月份明显加速上扬。

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™)** 10 月份录得 50.6，超过 9 月份 (50.0)，显示中国制造业重返景气扩张区间，扩张率虽仅算轻微，但已是 6 月份后最强劲。

需求转强，助推 PMI 指数上升，新订单总量创下 4 个月来最高增幅。调查样本企业普遍提到，月内客户需求改善。不过，基本面数据显示此轮回升主要是内需转强所驱动，海外订单已连续 3 个月。部分制造商反映，销路难以打开，出口运输困难，令出口业务受挫。

虽然新增业务总量上升，制造业产量却连续 3 个月下降，惟降幅尚算温和。样本企业普遍反映，限电、原料短缺和成本上扬，这些因素在第四季初制约了产出。

10 月份，企业减产，导致用工规模进一步收缩，但收缩率已放缓至轻微水平。与此同时，积压业务量连续第八个月上升，但整体积压率仍属小幅。

采购活动与生产趋势同步，在 10 月份同样出现收缩。据反映，企业减产，加上采购成本高，导致企业削减对投入品的采购。采购库存因此连续 4 个月呈现下降，并且创下去年 3 月后最显著降速。另一方面，成品库存在 3 个月来首次出现下降。

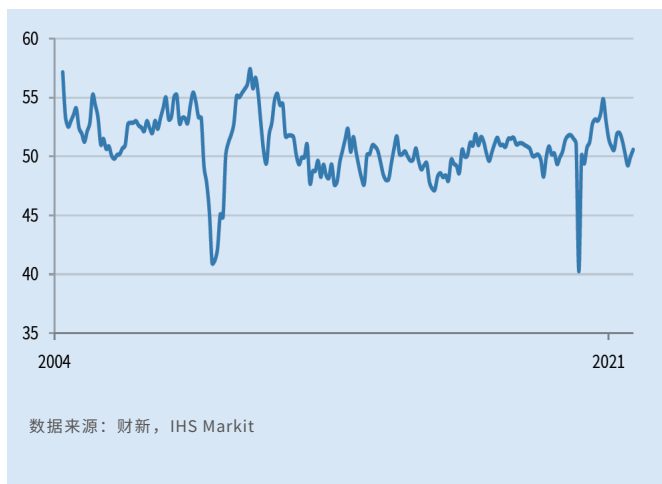
10 月份，供应迟缓问题更趋普遍，投入品平均交货周期的拖延率加剧，为 2020 年 3 月后最严重。企业的报告显示，供应商存货短缺，电力供应紧张，导致最近供应链表现恶化。

原料、能源和运输等成本和费用上扬，加剧平均投入成本的涨势，整体涨速急剧，为 2016 年 12 月后最显著。制造业产品销售价格也因此在此 10 月份明显加速上扬。

对于未来 12 个月的生产前景，中国制造业界普遍持增长预期，但乐观度较 9 月份微降。部分企业对供应链持续受阻和成本上扬感到忧虑。

### 中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



#### 要点归纳：

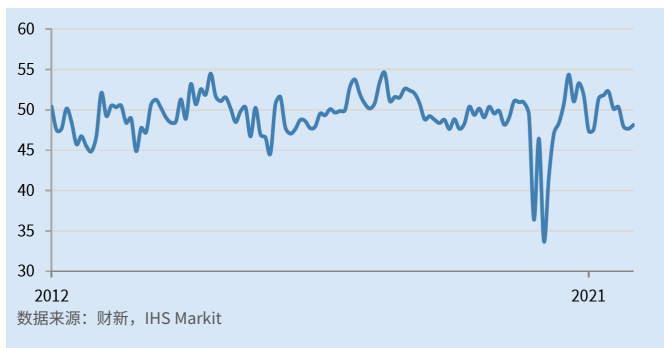
新接业务量增速 4 个月来最强劲

成本上扬，供电紧张，导致产量小幅下降

平均交货周期放缓，拖延率为 2020 年 3 月后最显著

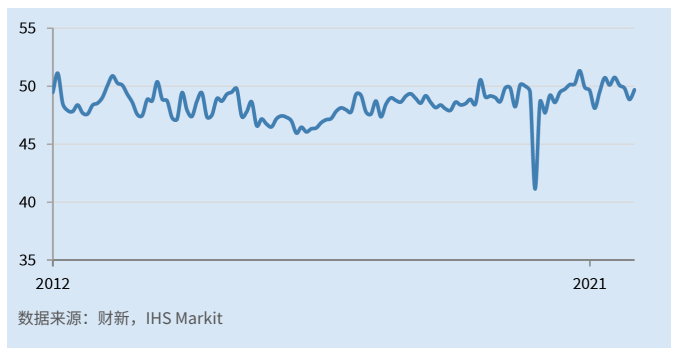
## 新出口订单指数

>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10月，财新中国制造业PMI录得50.6，较前月上升0.6个百分点，制造业景气度重回扩张区间。过去18个月中，该指数仅在今年8月低于荣枯线。

需求强、供给弱是10月份制造业运行的突出特征。生产指数连续第三个月位于收缩区间，并较前月收缩程度进一步加深。限电、原材料短缺、大宗商品价格上涨是供给收缩的原因。需求侧继续恢复，新订单指数在扩张区间上行，不过外需依然疲弱，新出口订单指数连续三月录得荣枯线以下。

就业市场保持稳定。供给的弱势直接影响了劳动力的使用，制造业就业指数连续第三个月低于荣枯线，但幅度有限。

通胀压力继续高企。制造业购进价格指数连续十七个月位于扩张区间，不仅如此，该指数还飙升至 2017 年 1 月以来的最高值。原材料价格大幅上涨，能源价格快速上升，运费也有所增加，共同推升了制造业企业的成本。成本端压力部分传导至下游，企业随之提高了价格，中间产品生产商提价尤为明显，出厂价格指数创下近 5 个月新高。

物流交付时间大幅延长。限电和原材料短缺对物流造成不利影响，

供应商供应时间指数录得 2020 年 4 月以来新低。在多方面因素共同影响下（需求强、供给弱、限电、原材料短缺和价格上涨、物流阻断），制造业企业大幅减少了采购量，原材料库存随之下降。10 月，采购量指数和原材料库存指数分别刷新 2020 年 3 月和 4 月以来新低。

企业家对未来依旧保持乐观。制造业企业对市场需求改善的展望依然偏正面，但也有部分企业家对于供应链正常化表示担忧。

总体而言，10 月，制造业景气度较此前一月有所回升，但经济下行压力依然存在。我们注意到，9 月下旬至 10 月中旬，新增新冠肺炎确诊病例数大幅下降，新冠疫情对于制造业影响有所减弱，内需获得提振。对比之下，供给约束成为影响经济运行的首要因素：原材料短缺，大宗商品价格暴涨，叠加电力供应不足，对于制造业企业生产形成强制约，破坏供应链稳定。制造业企业购进价格上涨速度远超出厂价格的情况已持续数月，下游企业夹缝中生存压力凸显。政策层面，既要采取有效措施对大宗商品保供稳价，更要对下游企业尤其是中小企业的生存状况重点关注。此外，10 月下旬开始，新一轮新冠疫情波及中西部多个省份，对经济的不利影响或将卷土重来，有效防控疫情与维持正常经济秩序还需统筹兼顾。”



## 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 10 月 12-21 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)