

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2020.10



财新中国通用制造业 PMI™

制造业 PMI 升至 2011 年 1 月后最高点

10 月份调查数据显示，中国制造业景气状况明显改善，企业反映产出与新业务总量皆大幅加速增长。然而，多个出口市场出现新冠疫情反弹，导致新接出口订单增速明显减弱。不过，市况整体转强，带动企业经营信心改善，业界乐观度升至 2014 年 8 月后最高点。

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 10 月份录得 53.6，超过 9 月份 (53.0)，显示制造业景气状况改善幅度显著，为 2011 年 1 月后最强劲。标题 PMI 指数显示，过去 6 个月以来，制造业运行每月都有改善。

10 月份支撑 PMI 数值上升的是新接业务总量，月内新业务量整体大幅加速增长，创下 2010 年 11 月后最强劲增速。调查样本普遍反映市况继续从年初的疫情中复苏。新接出口业务量虽然也进一步回升，但增速轻微，并且明显放缓。有企业反映出口市场的疫情和感染率上升，抑制了新出口订单增长。10 月份，业务总量大幅增加，促使制造商继续增产，产量增速为过去十年来最强劲。

新订单量增加，也对产能进一步构成压力，企业的积压业务量持续上升，工作积压率与 9 月份几乎持平，同属明显。然而，企业在 10 月份对用工仍然保持审慎，有厂商报告此乃为了控制成本。因此，月内用工规模仅有轻微扩张。

为满足生产运营需求的增长，制造商相应增加采购，增幅可观。采购库存也随之上升，增速虽小，但已是 2016 年 7 月后最高。另一方面，因为需要向客户交付订单，成品库存出现轻微下降。

10 月份，投入品采购交付速度轻微下降，部分制造商表示供应商存货量低、人手短缺，拖延了整体供货速度。

10 月份最新数据显示，制造业平均投入成本涨势减弱，经营费用整体仅见小幅上升。调查样本企业普遍反映，成本上升与原料涨价有关。企业通过上调产品平均售价，把增加的成本负担部分转移至客户。制造业加价幅度虽然较 9 月份加剧，但仍属温和。

随着整体市况强劲改善，制造商对于未来 12 个月的产出前景信心增强，乐观度升至 2014 年 8 月后最高点。调查样本企业普遍预期，未来一年，疫情影响将会消退，全球经济状况将会复苏。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳：

- 产出大幅扩张，新接业务总量录得将近十年最高增速
- 疫情抑制新出口订单增长
- 前景乐观度升至 2014 年 8 月后最高点

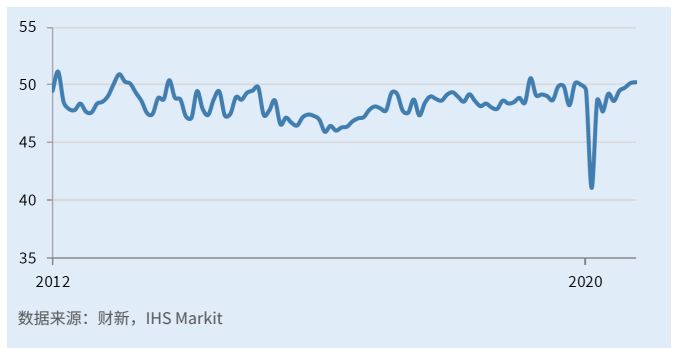
新出口订单指数

>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10月，财新中国制造业PMI录得53.6，刷新2011年2月以来的最高值，后疫情时代制造业的修复仍在加速进行。

1) 随着新冠疫情影响逐步消退，制造业供需两旺，景气度持续回升：新订单指数继续在扩张区间内大幅攀升，刷新过去119个月的最高值（2010年12月以来），需求强劲亦加速生产恢复，生产指数连续第八个月保持扩张，并较上月小幅升至过去117个月的第三高点（2011年2月以来）。对比之下，外需虽然连续第三个月位于荣枯线之上，但扩张幅度显著放缓，欧洲第二波和美国第三波疫情对外需产生了较明显的抑制。

2) 就业指数连续第二个月站上荣枯线，但仍仅略高于50，就业市场整体仍然疲弱。过去半年中，就业恢复显著弱于生产和需求，显示出企业在用工方面的谨慎态度。尽管市场恢复良好，但仍有为数众多的企业出于控制成本的考虑暂时未增加员工人数。

3) 企业主动补库存迹象明显，价格指数维持稳定。面对订单的快速增长，制造业企业继续增加采购量和原材料库存。10月，制造业采购量指数和原材料库存指数继续保持扩张，并分别录得7年多以来的次高点和10年多以来的最高点。由于需求较为旺盛，当月产

成品库存略有下降，供应商供应时间也略有延长。10月，制造业企业购进价格指数和出厂价格指数继续小幅增加，但前者增速放缓后者有所提速，这也意味着企业利润边际改善，受访企业普遍表示旺盛的需求提升了提价意愿。

4) 企业家信心维持高位。10月，制造业企业信心指数大幅升至2014年9月以来的最高值，近三分之一的企业家认为未来一年企业经营状况会进一步改善，受访者对疫情防控的效果和经济恢复的持续充满信心。

总体而言，随着国内疫情形势趋稳，经济修复依然是目前宏观经济的主线。制造业供给、需求两侧同步向好，企业主动补库存意愿强烈，价格水平趋稳，企业经营状况改善，企业家信心高涨。海外疫情的反复对出口仍有抑制，就业的完全恢复也有赖于更强、更持久信心的建立。上月国家统计局公布的消费、投资、工业生产等月度数据普遍好于预期，经济恢复还将持续数月是大概率事件。但与此同时，外部环境仍有诸多不确定因素，后疫情时期货币和财政政策的常态化还需谨慎。”

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 10 月 9-21 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 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

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 副总监

电话: +44 1491 461 010

annabel.fiddes@ihsmarkit.com

Bernard Aw

IHS Markit 首席经济师

电话: +65 6922 4226

bernard.aw@ihsmarkit.com

Katherine Smith

IHS Markit 公关部

电话: +1-781-301-9311

katherine.smith@ihsmarkit.com