

# PMI

财新中国  
通用制造业  
PMI 新闻稿

2021.1

# 财新中国通用制造业 PMI™

## 制造业增速放缓至 7 个月低点

最新 PMI 数据显示，2021 年初中国制造业增速放缓至 7 个月来最低。新冠疫情压抑了需求，产出与新订单增长势头减弱，新增出口业务量重现下降。与此同时，存货短缺以及运输延误，导致投入品供应进一步明显恶化，并因此进一步加剧成本上行压力。制造业企业因此上调产品售价，加价幅度为 2018 年中以来最显著。

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 1 月份录得 51.5，低于去年 12 月 (53.0)，显示制造业运行小幅改善，改善率为去年 6 月后最弱。该数值还说明增长动力从去年 11 月的十年高点进一步回落。

1 月份，中国制造业产出保持增长，此轮增长期也因此延续至 11 个月。不过，本月增速偏低，为去年 4 月后最低纪录。与产出一样，新接业务总量也在年初出现增速放缓迹象。数据显示，新订单增速减弱，部分原因是出口订单在 6 个月来首次重现下降。调查受访企业普遍反映，全球疫情出现反复，导致订单减少。

中国制造业用工量未能延续 2020 年底的基本平稳状态，在 1 月份出现下降，但降幅仅算轻微。用工数量下降的原因普遍是企业重组或员工自愿离职后没有填补空缺。与此同时，制造业积压业务量的增速放缓至 8 个月来最低。

新年伊始，制造业企业的采购增幅减弱，企业普遍表示增加采购是为配合销售。在始于去年 5 月的此轮复苏期内，1 月份的采购增幅最弱。与此同时，采购库存小幅下降，终止了去年底轻微上升的趋势。

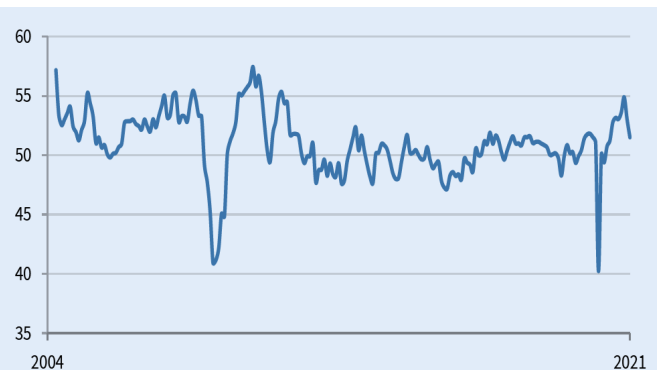
供应商存货短缺，加上运输延误，导致投入品的供应速度进一步下降，而且整体降幅为去年 3 月后最显著。

原料供应量低而且价格上扬，导致制造商的经营成本进一步增加，成本涨幅仅略低于去年 12 月创下的三年最高纪录。为保盈利，制造商上调产品售价，加价幅度为 2018 年 6 月后最强劲。

虽然中国制造业界普遍相信未来一年产量将会上升，但业界的乐观度在 1 月份出现轻微下降，为 8 个月来最低。虽然许多企业预期疫情一旦结束，全球需求将会反弹，但对于国内外的疫情反复仍存忧虑，担心对业务运营和供应链进一步造成困扰。

### 中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



数据来源：财新，IHS Markit

#### 要点归纳：

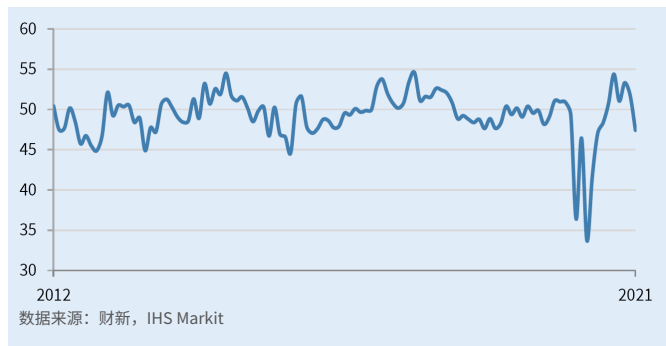
2021 年初产出与新订单皆明显增速放缓

新增出口业务重现下降

投入成本与产出价格大幅上扬

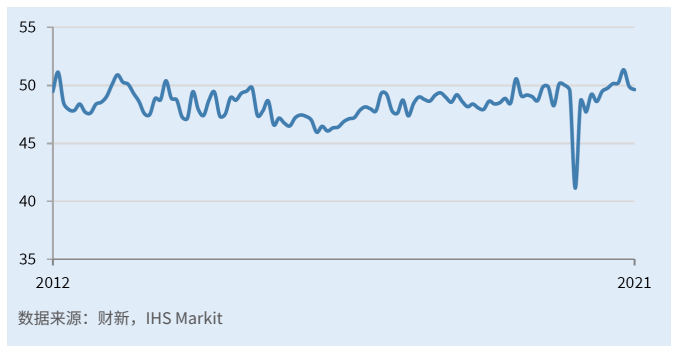
## 新出口订单指数

>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1月，财新中国制造业PMI录得51.5，连续第九个月位于扩张区间，但录得2020年7月以来的最低值。后疫情时期的经济恢复仍在继续，但速度已开始边际放缓。自去年11月刷新近十年高点以来，财新中国制造业PMI过去两个月中总计下降了3.4个百分点。

1) 制造业仍位于景气区间，供给、需求亦继续维持扩张，但速度明显放缓。当月生产指数和新订单指数分别录得过去九个月和七个月的最低值。受访企业表示虽然市场需求仍维持向好，但入冬以来国内新冠疫情的反复仍有负面影响。海外疫情持续蔓延也对外需造成明显抑制，当月新出口订单指数大幅降至荣枯线以下，录得2020年7月以来的新低。

2) 受供求增速放缓影响，就业市场继续承压。当月就业指数继续在收缩区间小幅下降，制造业企业在扩大用工方面仍然态度谨慎。受就业人数下降和需求缓慢扩张影响，当月积压工作数量略有增加，积压工作指数略高于荣枯线。

3) 价格指数高企，通胀压力增加。原材料价格特别是工业金属价格大幅上涨，助推制造业企业购进价格指数维持强势。受购进价格上涨影响，出厂价格继续上行，当月制造业企业出厂价格指数录得2018年7月以来的最高值。通胀压力继续增加。

4) 由于市场需求扩张略低于预期，制造业企业采购速度亦边际放缓。当月，采购量指数较上月大幅下降，仅维持略高于荣枯线。同样，由于国内疫情出现反复，供应链面临挑战，当月供应商供应时间指数大幅下降，物流延迟情况较为普遍。

总体而言，2021年1月，制造业总体仍处复苏期，但供给、需求复苏动能减弱，海外需求成为拖累项。生产经营预期指数虽维持在荣枯线之上，但数值刷新去年6月以来的新低，显示制造业企业家对经济复苏的持续程度仍有所担忧。此外，就业市场的疲弱和通胀压力的陡增均不容忽视。新的一年中，我们关注的重点主要是海外疫情持续蔓延的背景下国内疫情防控的效果，以及海外需求不确定性持续增加的情况下国内经济内生动能的培育。”



## 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

数据于 2021 年 1 月 11-20 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。

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。© 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其使用。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，或据此而采取的任何行动，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 经济部副总监

电话: +44 1491 461 010

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

Katherine Smith

IHS Markit 公关部

电话: +1-781-301-9311

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