

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2021.5

财新中国通用制造业 PMI™

新接业务量录得 5 个月来最快增速

5 月份，中国制造业继续扩张，企业反映新接业务量增速为 5 个月来最强劲。产量也随之进一步扩张，但增速较 4 月份有所放缓，据反映是受到原料短缺和采购成本上扬所影响。供应商交货速度明显放缓，由此导致投入品价格急剧上扬。为控制成本，5 月份用工数量基本持平。另一方面，制造业产品出厂价格的涨幅也录得逾十年最高记录。

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™) 从 4 月份的 51.9 升至 5 月份的 52.0，显示行业景气度进一步改善，改善率虽然温和，但已是今年以来最强劲。

最新数据显示，市场对中国制造业产品的需求进一步增长，销售总量录得 5 个月来最高增速。5 月份，海内外需求齐增，支撑销售扩张，新出口订单的增速更升至 6 个月来最高。

新业务量增长，带动产量进一步上升，5 月份产出增速温和，较 4 月份有所放缓。据反映，原料短缺，采购成本上扬，导致最近产出增速减缓。

鉴于顾客需求持续改善，制造商大幅增加采购。然而，供应商平均交货速度在 5 月份继续下降，供应延误率较 4 月份加剧。据调查样本企业反映，投入品需求上升，但供应商存货量低，导致最近供应问题恶化。

与此同时，库存数据显示原料库存与成品库存皆轻微下降，原因普遍是在生产和交付订单过程中增加动用原有库存。

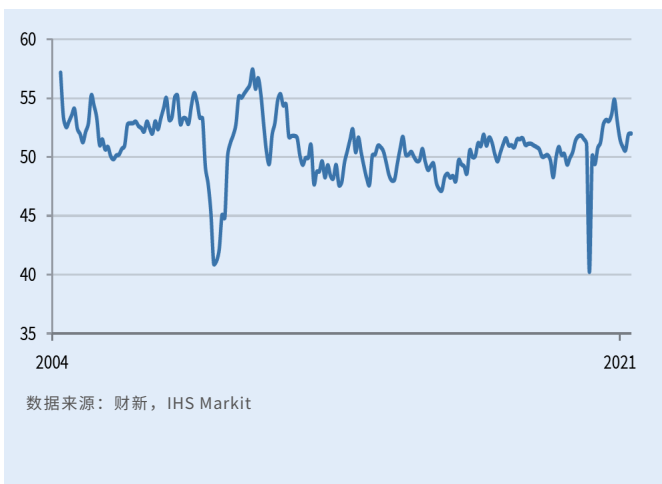
制造业用工曾在 4 月份轻微扩张，至 5 月份大致持平。部分企业为扩大产能而增加用工，另外一些企业则鉴于投入成本上扬而对增加用工更加审慎。积压业务量因此连续 3 个月上升。

最近调查期间，平均成本负担急增，涨幅为 2016 年 12 月后最显著。调查样本企业普遍反映，原料成本上扬，推高了各种费用。企业普遍通过上调产品售价，把投入成本的上漲压力传导至客户，制造业产品售价创下 2011 年 2 月后最显著涨幅。

展望未来一年，制造业企业预期顾客需求增长，加上新产品发布，产出将会随之扩张。不过，业界的乐观度已降至 4 个月低点，主要原因是担心成本上扬，以及疫情前景未明。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



要点归纳：

出口销售转强，带动新业务总量明显增长

因供给侧紧张，产出增速轻微放缓

成本飙升，企业用工量大致持平

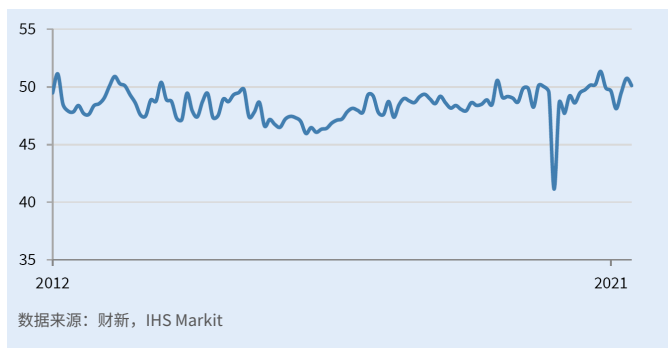
新出口订单指数

>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5月，财新中国制造业PMI录得52.0，连续第十三个月位于扩张区间，并较前月上升0.1，也录得2021年以来的最高值。制造业恢复节奏平稳。

- 1) 制造业供给和需求稳步扩张，外需持续改善。当月制造业需求略强于供给，新订单指数录得2021年内高点，新出口订单指数继续攀升至去年12月以来高点。原材料短缺且价格高企对供给有所抑制，相比需求侧的高景气度，供给略显疲弱，生产指数较前月微降。
- 2) 就业市场保持稳定。市场需求强劲，部分企业用工量有所增加，但另有部分企业受制于成本上涨的因素，对增加用工仍持谨慎态度，两者相抵，就业市场总体变化不大，就业指数仅略高于荣枯线。
- 3) 价格指数暴涨，通胀压力增大。已经持续数月的价格上涨仍在继续，受原材料价格上涨影响，当月制造业购进价格指数继续在扩张区间上升，已至2017年1月以来的最高点。上游成本端压力亦传导至下游，出厂价格指数飙升至60以上，追平了2010年12月以来的最高值。叠加运费的上升，出口价格指数同样升至三年内新高。

4) 库存下降，物流交付时间延长。当月需求较供给更强，原材料库存和产成品库存均有所下降，并大幅延长了物流交付时间。当月，供应商供应时间指数继续在收缩区间大幅下降。

总体而言，2021年5月，制造业继续保持扩张，海内外需求强劲，供给稳步恢复，就业市场保持稳定，制造业景气度仍维持较高水平，后疫情时代经济恢复动能犹在。制造业企业家对未来保持高度乐观，生产经营预期指数明显高于长期均值。价格指数继续上升，通胀问题仍是重中之重。

5月12日、19日国常会两次提及大宗商品价格上涨问题，部署大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。一方面，通胀压力会制约货币政策空间，当月制造业出厂价格指数飙升，价格传导效应已经显现；另一方面，面对原材料价格上涨，部分企业开始囤货，部分企业则面临原材料短缺的困境，供应链亦受到明显影响，这意味着大宗商品价格的快速上涨已经对经济运行秩序造成影响。”



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 2021 年 5 月 12–20 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 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。© 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

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 经济部副总监

电话: +44 1491 461 010

annabel.fiddes@ihsmarkit.com

Joanna Vickers

IHS Markit 企业传讯部

电话: +44 207 260 2234

joanna.vickers@ihsmarkit.com