

# PMI

财新中国  
通用制造业  
PMI 新闻稿

2021.4



# 财新中国通用制造业 PMI™

## 4 月份制造业 PMI 升至 4 个月高点

最新调查数据显示，4 月份中国制造业增长动能回升，企业反映产出与销售皆创下 4 个月来最强劲增速，并因此带动用工与采购恢复扩张。不过，受原料短缺和物流延误所影响，投入品供应继续放缓。与此同时，价格数据显示原料涨价，导致投入品价格涨幅加剧，制造业企业普遍上调产品售价，影响传导至客户。

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 3 月份的 11 个月低点 (50.6) 回升至 4 月份的 51.9，整体景气改善率虽然绝对值不高，但已是去年 12 月后最强劲。

4 月份，新订单总量连续 11 个月保持增长，制造商普遍反映市场好转，顾客需求上升。当月订单增速虽然温和，但已是今年以来最强劲，出口销售进一步改善是支撑因素。

新接业务量增长，促使中国制造商在 4 月份继续扩大产量，产出增速升至 4 个月来最高。

销售持续增长，也导致积压业务量进一步增加，并且增速较 3 月份加快。因此，企业在 5 个月来首次增加用工，增速虽然仅算轻微，但已是逾八年来次高。

为支持产量扩张，月内中国制造业企业增加采购，增幅虽然温和，但已创下去年 12 月后最高纪录。库存方面，投入品库存基本保持平稳，成品库存则小幅下降。

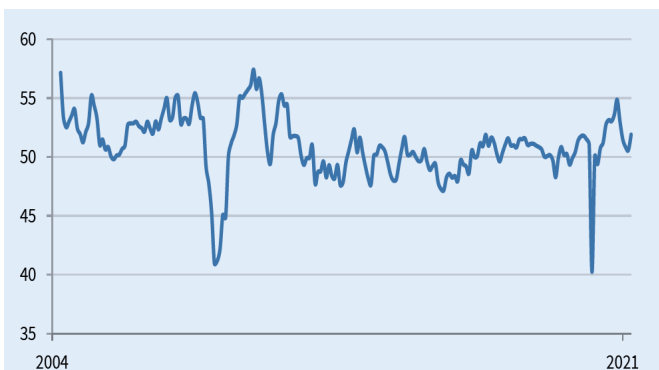
4 月份，投入品交货速度继续放缓，延误率较 3 月份加剧。企业普遍反映，原料短缺，加上物流迟缓，导致最近投入品供应速度下降。

价格数据显示，投入品价格进一步急剧上扬，据反映原因是供应商加价（尤其是金属与化学品）。月内成本涨幅创下 2017 年 11 月后最高纪录。为减轻盈利压力，制造业企业普遍上调产品出厂价格，整体加价幅度显著，成本上扬的影响被传导至顾客。

4 月份，企业对产出前景仍然明显感到乐观，但乐观度微降至 3 个月低点。业界预期疫情即将结束，被抑制的需求将会得到释放，加上新产品发布，支撑了企业的信心。

### 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：

产出与新订单出现更强劲增长

用工恢复增长

企业反映投入成本进一步大幅上扬

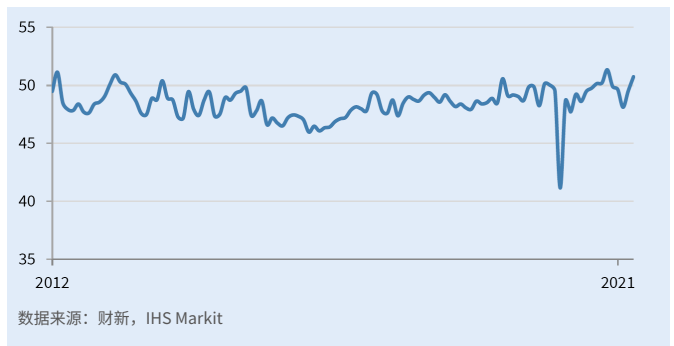
## 新出口订单指数

>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4月，财新中国制造业PMI录得51.9，连续第十二个月位于扩张区间，同时也录得2021年以来的最高值。二季度开局，制造业恢复有所加速。

- 1) 制造业供给和需求稳步扩张。市场景气度改善推动供需两侧同步改善，生产指数和新订单指数双双录得四个月以来的高点。虽然部分国家疫情有所反弹，但外需亦保持强劲势头，新出口订单指数连续第二个月位于扩张区间，并较前月提速。
- 2) 就业市场改善。4月，就业指数结束了连续四个月的收缩，2021年首次站上荣枯线。市场景气度改善，企业开始增加用工量。值得一提的是，虽然就业改善绝对值不高，但就业指数已录得2013年2月以来的次高点。
- 3) 价格指数继续上扬，通胀压力进一步增大。当月，购进价格指数继续在扩张区间上升，刷新2017年12月以来的最高值。原材料市场价格继续推动制造业企业成本上升，工业金属（尤其是钢铁）和化工原料价格持续飙升。受此影响，企业出厂价格亦大幅上涨，制造业企业出厂价格指数当月继续大幅高于荣枯线，中间产品价格上涨尤为突出。

4) 物流交付时间大幅延长。新冠疫情对于交通运输物流造成了显著的负面影响，供应商供应时间指数在过去16个月中（2020年1月至今）有15个月位于荣枯线之下。4月，该指数在收缩区间大幅下降，与此前受疫情管控影响不同，当月供应商供应时间的延长主因是原材料短缺。

5) 制造业企业补库动力不强。面对旺盛的市场需求，制造业企业采购量显著增加，采购量指数强势扩张，市场需求也消耗了大量库存，4月产成品库存指数在收缩区间内下降，与此同时，原材料库存指数保持稳定，企业缺乏主动补库意愿。

总体而言，2021年4月，制造业供需显著扩张，海外需求亦较为稳健，就业市场有所改善。目前制造业景气度依然维持较高水平，后疫情时代经济恢复动能犹在。制造业企业家对未来经济恢复和疫情控制仍充满信心，生产经营预期指数仍明显高于长期均值。未来关注重点仍在通胀，价格指数上涨已持续数月，仍未见改善迹象。近来，高层会议多次提及大宗商品价格上涨问题，提出要加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力。未来数月，原材料价格上涨和输入性通胀将制约政策发挥空间，成为经济持续恢复的主要障碍。”



## 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 4 月 12-22 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)

Joanna Vickers

IHS Markit 企业传讯部

电话: +44 207 260 2234

[joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)