

# PMI

财新中国  
通用制造业  
PMI 新闻稿

2021.11

# 财新中国通用制造业 PMI™

## 11 月产出微增，但需求减弱

最新 PMI 数据显示，11 月份中国制造业整体运行状况大致保持平稳。困扰生产的电荒问题有所缓解，产量 4 个月来首次上升，但新业务总量略有下降。产能压力因此得到减轻，积压业务量增速轻微，而需求疲弱也导致用工数量进一步下降。与此同时，价格数据显示，投入成本与产出价格的涨幅皆显著放缓。

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™)** 11 月份录得 49.9，从 10 月份的 50.6 降至 50.0 临界值以下，说明制造业在 10 月份取得轻微增长后就基本没有变化。

11 月份，在 5 项成分指数中，有 3 项指数对 PMI 综合值构成拖累，包括：新订单、就业和供应商交货时间（以反向计算），而产出和采购库存指数则对 PMI 数值有正面贡献。

中国制造业产出自 7 月份后首次恢复增长，但增速仅算轻微。调查样本企业表示，市况增强，能源供应相对改善，支撑产量上升。不过，顾客需求低迷，成本上扬，部分企业用电受限，拖累了整体增速。

11 月份，新接业务总量微降，结束此前两月的扩张态势。部分企业表示，需求相对低迷，原因与疫情及产品售价高有关。来自海外的新订单也有所收缩，但收缩率为 4 个月来最弱，据企业反映外需减弱的原因是疫情持续，产品付运遇到困难。

需求减弱而产量提高，积压业务增速因而在四季度中期有所减缓。业务积压率轻微，为 9 个月来最低。同时，企业连续第四个月收缩用工，但收缩率继续保持轻微。

新订单减少，也导致采购活动进一步收缩（整体小幅收缩）。另一方面，采购库存与成品库存皆轻微上升。

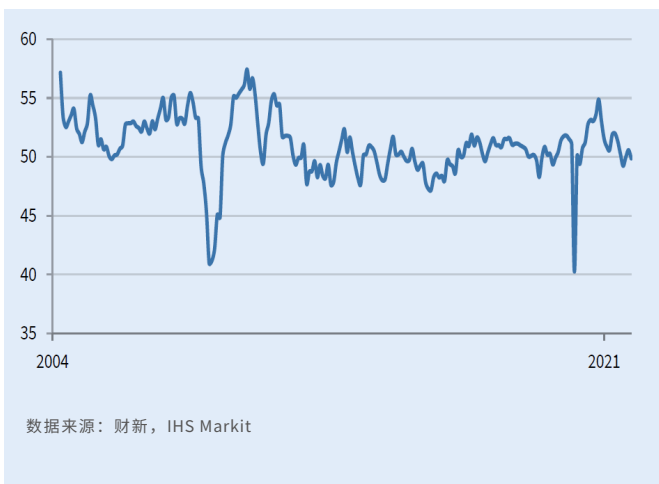
11 月份，虽然供应迟缓问题持续（企业反映供应商存货量低、物流延误），但拖延程度温和。值得注意的是，拖延情况发生率为 3 月份后最低。

制造业投入成本曾在 10 月份急剧上扬，11 月份涨幅收窄至小幅水平，并且增速为 2020 年 10 月后最低。虽然许多企业反映原料和运输成本上涨，但也有企业表示部分原料的价格已经回落。因此，当月制造业产品售价的加价率也大幅放缓。

展望未来一年，制造业界普遍预期产出会增长，乐观度较 10 月份回升。

### 中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



#### 要点归纳：

电荒缓解，产出 4 个月来首次回升

新订单总量微降

通胀压力明显放缓

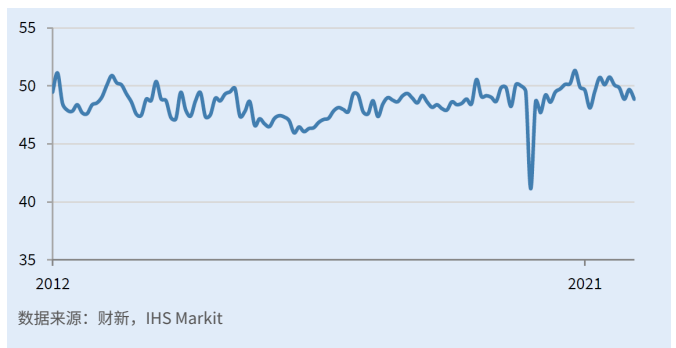
## 新出口订单指数

>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11月，财新中国制造业PMI录得49.9，较前月下降0.7个百分点。2020年5月以来，该指数第二次位于收缩区间（2021年8月录得49.2）。

制造业供给恢复，需求疲弱。供给约束减轻，尤其是电荒有所缓解，加快生产恢复。11月，制造业生产结束连续三个月的收缩，生产指数站上荣枯线。需求则略显低迷，新冠疫情及产品价格上涨均对需求形成抑制。海外疫情亦对外需造成不利影响，新出口订单指数连续四月录得荣枯线以下。

就业市场持续收缩。市场需求疲弱和成本压力限制了制造业企业对于劳动力的使用，就业指数连续第四个月低于荣枯线，收缩程度较上月还有所恶化。消费品生产企业就业收缩尤为明显。

通胀压力部分缓解。相关调控措施影响下，制造业购进价格指数大幅下降。受调查企业表示钢铁价格降幅较为明显，而化工原材料和电子产品价格依然高企，运费亦未见明显下调。与成本端价格变化一致，出厂价格指数随之下降。不过，购进价格和出厂价格指数已分别连续 18 个月和 19 个月位于扩张区间，通胀压力不容低估。

制造业企业库存增加。制造业企业生产恢复但需求不足，库存被动

增加，产成品库存和原材料库存指数均略高于荣枯线。物流较前月有所改善，但交付时间仍有所延长。

企业家对未来保持乐观。制造业企业对市场需求改善的展望依然偏正面，疫情的缓解、需求的增加、供应链的恢复，均是值得期待的正面因素。

总体而言，11月，制造业景气度基本维持平稳，经济下行压力增加和通胀压力缓解是11月经济的突出特征。10月下旬至11月中上旬，多省市出现散发新冠疫情，对经济造成不利影响，尤其是压制了需求侧。电力供应短缺得到缓解后，供给侧开始恢复，但受需求影响，供给恢复幅度有限，基础尚不牢固。大宗商品保供稳价措施初见成效，制造业企业成本压力大幅缓解，但价格指数仍位于扩张区间，通胀压力犹存。政策层面，中小企业纾困仍是重点，就业有所恶化，居民收入增幅有限，消费品购买力薄弱，这些问题也应给予足够重视。此外，部分原材料价格依然位于高位，企业还面临较大成本压力，通胀问题尚不可掉以轻心。”



## 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 11 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。

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)