



市场需求疲弱，通胀压力缓解



【财新网】(专栏作家 王喆) 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)。

图1 制造业PMI



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。

图2 财新中国制造业PMI



数据来源：财新，IHS Markit

注：数据截至2021年11月

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。

图3 财新中国制造业PMI



数据来源：财新，IHS Markit

注：数据截至2021年11月

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。

图4 财新中国制造业PMI



数据来源：财新，IHS Markit

注：数据截至2021年11月

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。

图5 财新中国制造业PMI



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。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30397

