

供需两旺促 PMI 指数回升

2021 年 3 月 · PMI 数据点评

2021 年 3 月 31 日

点评机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)

点评人员：唐建伟（首席研究员）
刘学智（高级研究员）

联系方式：021-32169999-1028

liuxuezhi@bankcomm.com

主要观点

1、3 月 PMI 指数显著回升，一方面春节假期季节性因素影响减弱促进 PMI 指数回升，另一方面经济复苏带动 PMI 指数上升。

2、春节之后制造业扩张加快，供需两端指数同步上升，企业生产进度加快，订单需求显著增多。

3、进出口指数回到荣路线以上，全球经济逐渐复苏将带动出口增长，春节过后国内市场需求释放将带动进口增长。

4、制造业供需两端价格类指数进一步上升，原材料购进价格和出厂价格显著上涨，PPI 同比涨幅将显著扩大。

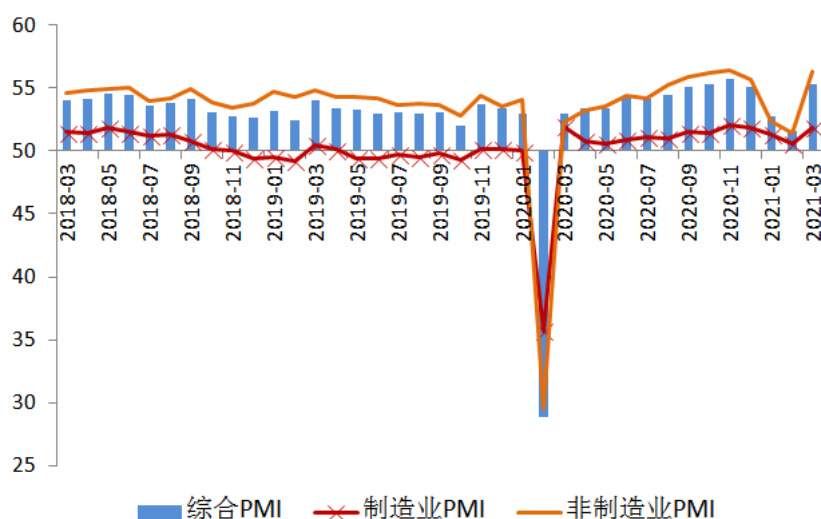
5、建筑业和服务业景气度回升幅度都较大，天气转暖之后建筑业施工进度加快，疫情逐渐好转促进服务业显著恢复。

6、综合 PMI 上升预示经济增长动能增强，一季度经济增速将显著上升。

正文

3 月 PMI 指数显著回升。2021 年 3 月制造业 PMI 为 51.9%，比上月上升 1.3 个百分点；非制造业 PMI 为 56.3%，比上月上升 4.9 个百分点；综合 PMI 为 55.3%，比上月上升 3.7 个百分点。三项 PMI 显著上升符合预期，一方面春节假期季节性因素影响减弱促进 PMI 指数回升，另一方面经济复苏带动 PMI 指数上升。制造业 PMI 和非制造业 PMI 都高于近年当月均值，显示经济增长动力显著增强。从业人员指数回升到荣枯线以上，表明经济复苏对吸纳就业的能力提升。

图 1：制造业、非制造业和综合 PMI

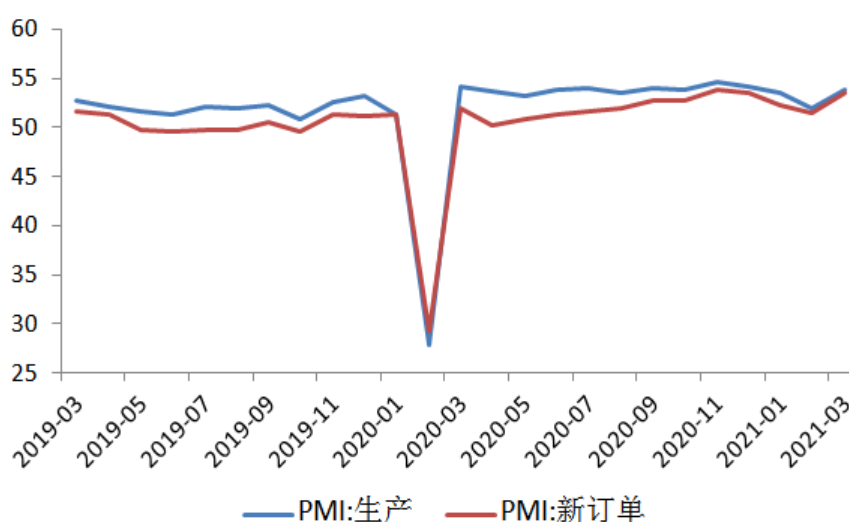


数据来源：WIND，交行金研中心

制造业供需两端指数同步上升。制造业生产指数为 53.9%，比上月上升 2 个百分点。新订单指数为 53.6%，比上月上升 2.1 个百分点。春节之后生产和需求两端都显著恢复，扩张势头加快。从高频数据来看，3 月以来，除了高炉开工率和粗钢产量下降以外，其他主要数据普遍保持高位并呈整体上升趋势。高炉开工率略有下降的主要原因是 3 月环保限产，中下

旬出现大面积沙尘暴和雾霾也影响了重工业生产，北方地区粗钢生产企业产量减少。柯桥纺织价格指数、南华工业品指数上升，已经达到 2012 年以来高点。从主要行业来看，非金属矿物制品、专用设备、电气机械器材、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业增长势头很好，这些行业生产和新订单指数都高于 55%。

图 2：生产和新订单指数



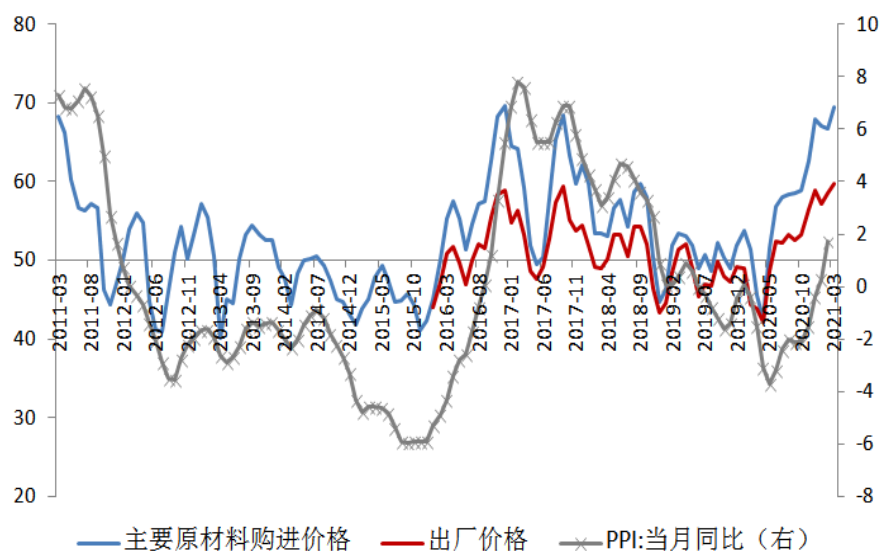
数据来源：WIND，交行金研中心

进出口指数回到荣路线以上。3 月新出口订单指数为 51.2%，比上月上升 2.4 个百分点。进口指数为 51.1%，比上月上升 1.5 个百分点。全球经济逐渐复苏，主要经济体 PMI 指数都处于较好扩张水平。3 月美国制造业 PMI 为 60.8%创 2014 年 6 月以来新高，欧元区综合 PMI 为 52.5%。外需向好，将带动我国出口增长。春节过后国内市场需求释放，3 月制造 PMI 进口指数升至近年高点，预计进口将实现较快增长。

价格类指数进一步上升。主要原材料购进价格指数为 69.4%，比上月上升 2.7 个百分点。出厂价格指数为 59.8%，比上月上升 1.3 个百分点。主要行业中，石油加工煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品、

通用设备、专用设备等行业原材料购进价格指数高于 75%。国际大宗商品价格持续高位运行，带来输入性工业价格上涨。CRB 现货指数升至 500 点以上，较去年同期上升近 100 点，金属、食品、家禽、工业原料价格指数涨幅较大。在国内流通领域主要生产资料中，石油天然气、化工、黑色、非金属建材价格涨幅较大。随着制造业供需两端价格上涨，PPI 同比涨幅将显著扩大。

图 3：制造业供需两端价格指数及 PPI



数据来源：WIND，交行金研中心

建筑业和服务业扩张势头加快。非制造业 PMI 为 56.3%，比上月显著

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_18620

