中诚信国际

PMI 数据点评

2021 年 12 月 31 日　2021 年第 57 期

需求持续改善 PMI 继续上行，购销价差继续缩窄成本压力边际缓解

——12 月 PMI 数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

张文宇 010-66428877-352

wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院　副院长

袁海霞　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

生产短期回暖 PMI 重回景气线之上，购销价差缩窄成本压力部分缓解，2021/11/30

需求持续走弱 PMI 延续回调，购销价差较大成本压力犹存，2021/11/1

需求继续走弱 PMI 降至荣枯线以下，购销价差收窄但企业仍有成本压力，2021/9/30

需求延续走弱 PMI 持续回调，购销价差收窄但成本压力犹存，2021/8/31

产需走弱 PMI 延续回落，关注外需降温的后续影响，2021/7/31

产需缺口收窄 PMI 微降，下游成本压力有所缓解，2021/6/30

需求扩张放缓制造业 PMI 微降，警惕海外需求持续下行风险，2021/5/30

✧ **需求持续修复，PMI 在扩张区间内继续上行。**12 月制造业 PMI 为 50.3%，较前值上升 0.2 个百分点，延续了 11 月以来的扩张走势。其中生产指数回落至 51.4%，较上月下降 0.6 个百分点，但仍位于临界点以上；新订单指数较前值回升 0.3 个百分点至 49.7%。11 月综合 PMI 产出指数与上月持平于 52.2%。

➢ **市场需求继续改善但仍处于收缩区间，新出口订单指数较上月回落。**12 月 PMI 新订单指数较前值回升 0.3 个百分点至 49.7%，但仍位于临界点以下。从国内新增订单看，制造业需求继续改善。其中，高技术制造业市场需求保持较快增长，高技术制造业新订单指数为 56.1%，大幅高于制造业 PMI 增速 6.4 个百分点，医药、汽车、计算机通信电子设备等行业新订单指数均继续位于景气区间。从出口新增订单看，随着海外圣诞消费需求减弱，外需出现边际走弱，12 月份新出口订单较上月略降 0.4 个百分点至 48.1%，结束了连续两个月的回升走势，仍处于荣枯线以下。虽然海外圣诞消费的囤货需求逐渐消退会部分制约外需增长、但考虑到新出现的 omicron 变异病毒虽然致死率偏弱，但仍会在一定程度上对海外供应链修复产生负面影响，叠加美国通胀压力较高背景下货币政策的边际收紧或在一定程度上有利于我国出口，正反因素交织下，预计短期内我国出口仍具有一定韧性，但同时也要看到国际经贸形势复杂严峻，不稳定因素增多，我国出口走势未来仍面临较多的不确定性。

➢ **生产略有放缓，但仍位于扩张景气区间。**本月生产指数较上月下降 0.6 个百分点至 51.4%，生产虽略有放缓，但保持扩张态势，仍位于临界点以上。库存方面，在供给约束缓解以及需求回暖的情况下，原材料库存和产成品库存虽仍位于收缩区间但较上月均有所上升，其中原材料库存较上月上升 1.5 个百分点至 49.2%，产成品库存较前值上升 0.6 个百分点至 48.5%。

➢ **购销价差有所收窄，价格指数继续回落。**从价格指数来看，本月原材料购进价格指数和出厂价格指数双双回落，分别较上月下降 4.8 和 3.4 个百分点至 48.1%和 45.5%，显示 10 月下旬以来上游原材料价格回落已经传导至出厂价格上，购销指数差值继续缩窄，由 11 月份的 4 个百分点缩小至 12 月份的 2.6 个百分点。从行业看，与原油、煤炭相关的石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个价格指数均位于 35%以下的低位区间。考虑到当前国际油价、铁矿石期货出现企稳回升迹象，动力煤价格继续回落，预计 12 月 PPI 同比增速或继续维持回落态势，但仍处于较高区间，中下游企业成本压力仍存。

➢ **不同规模企业景气延续分化，小型企业扩张动力持续不足。**从不同企业规模看，大型企业 PMI 较上月回升 1.1 个百分点至 51.3%，大型企业生产经营总体稳中有升。中型企业上升 0.1 个百分点至 51.3%，继续位于临界点以上，小型企业 PMI 较上月下降 2 个百分点至 46.5%，或与外需边际走弱有关，小型企业生产经营压力仍较大。

✧ **服务业景气度有所回升，非制造业 PMI 仍位于临界点之上。**12 月非制造业商务活动指数较上月回升 0.4 个百分点至 52.7%，连续 4 个月高于临界点，其中服务业商务活动指数回升 0.9 个百分点至 52%，建筑业商务活动指数回落 2.8 个百分点至 56.3%。

➢ **随着疫情逐步得到控制，接触型服务业有所恢复，但服务业恢复基础仍需巩固。**随着 10 月份以来涉及到多省的疫情散发逐步得到控制，疫情对服务业生产造成的冲击逐渐减弱，12 月，与接触型消费相关的航空运输、餐饮、文体娱乐等行业的商务活动指数均升至扩张区间，但是考虑到当前新订单指

数连续 7 个月位于荣枯线以下，表明市场需求恢复动力仍需巩固。

- **房地产商务活动指数继续位于临界点以下，建筑业景气度出现回落。**受寒冷天气以及节日临近等因素影响，12 月建筑业商务活动指数较上月回落 2.8 个百分点至 56.3%，虽继续位于高景气区间，但扩张速度有所放缓。12 月份建筑业新订单指数为 50%，较前值大幅回落 4.2 个百分点，本月房地产商务活动指数仍位于临界点以下，虽然近期对房地产的部分调控政策有所纠偏，但在“房住不炒”的基调下，房地产企业流动性偏紧的情况难有明显改观，地产投资仍有一定的下行压力，后续房地产投资对建筑业的带动作用或继续趋弱。

- **短期内制造业或继续改善，非制造业服务业需求或将延续弱修复态势。**后续看，12 月份动力煤价格继续回落，保供稳价仍将在一段时间内继续发挥作用，此外据 EIA12 月份公布的短期能源展望报告预测 2022 年国际原油价格（WTI、布伦特）较 2021 年将有所回落，企业成本压力有望逐步缓解，预计后续将继续对生产形成一定支撑。稳增长政策的逐步落地有利于需求侧持续改善。在 11 月央行创设碳减排支持工具以及 12 月降准 0.5 个百分点已经落地的情况下，短期内宽信用预期持续发挥作用，有助于经济企稳回升。此外近期财政部已向各地提前下达了 2022 年新增专项债务限额 1.46 万亿元，推动提前下达额度在 2022 年一季度发行使用，预计在 2022 年上半年财政支出将有所加快，在一系列稳增长政策支持下 2022 年投资、消费将有所回升，未来几个月制造业生产或有望小幅改善。但与此同时要看到，当前我国经济仍面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力，制约经济运行的内外因素依旧较多，经济面临的下行压力依然较大。

附表：

表 1　12 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

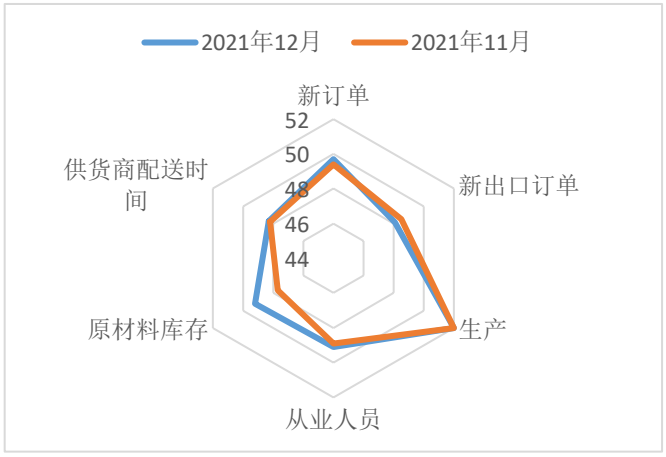
	指标名称(单位:%)	2021 年 12 月	2021 年 11 月	涨幅
	制造业采购经理指数	50.3	50.1	0.2
需求	进口	48.2	48.1	0.1
	采购量	50.8	50.2	0.6
	新订单	49.7	49.4	0.3
	在手订单	45.6	45.7	-0.1
	新出口订单	48.1	48.5	-0.4
供给	生产	51.4	52.0	-0.6
	从业人员	49.1	48.9	0.2
	原材料库存	49.2	47.7	1.5
	产成品库存	48.5	47.9	0.6
供求关系	原材料购进价格	48.1	52.9	-4.8
	出厂价格	45.5	48.9	-3.4
	供货商配送时间	48.3	48.2	0.1
未来预期	生产经营活动预期	54.3	53.8	0.5

表 2　12 月非制造业商务活动 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称（单位：%）	2021 年 12 月	2021 年 11 月	涨幅
	商务活动	52.7	52.3	0.4
需求	新订单	48.4	48.9	-0.5
	在手订单	43.4	43.9	-0.5
供给	从业人员	47.6	47.3	0.3
	存货	46.4	45.6	0.8
供求关系	投入品价格	49.3	50.8	-1.5
	销售价格	48.1	50.1	-2
	供应商配送时间	49.6	50.1	-0.5
未来预期	业务活动预期	57.3	58.2	-0.9

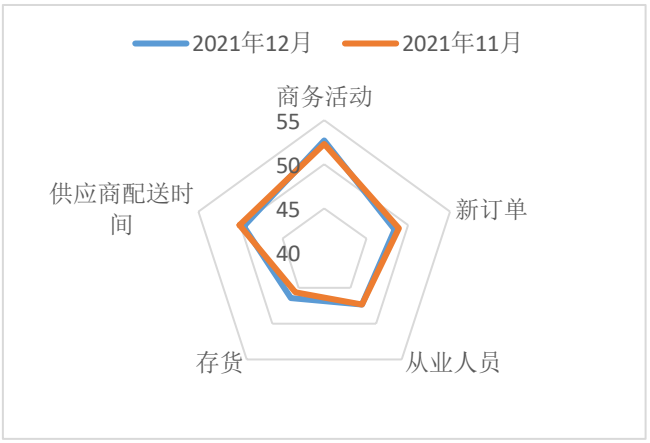
附图

图 1：制造业 PMI 生产指数回升



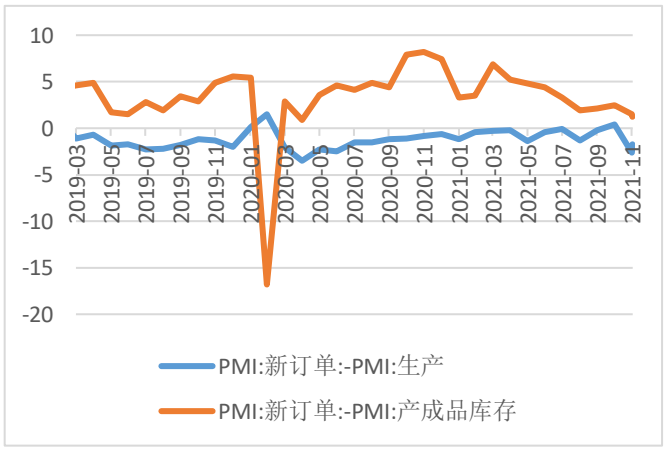
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动指数回升



数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业产需缺口收窄



数据来源：中诚信国际整理

图 4：产成品库存增加

数据来源：中诚信国际整理

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_35408