



# 供给约束对制造业景气度造成制约



【财新网】(专栏作家 王喆) 2021 年 10 月, 财新中国制造业 PMI 录得 50.6, 较前月上升 0.6 个百分点, 制造业景气度重回扩张区间。过去 18 个月中, 该指数仅在今年 8 月低于荣枯线。

### 图1 制造业PMI



数据来源：国家统计局，财新，IHS Markit

注：数据截至2021年10月

需求强、供给弱是 10 月份制造业运行的突出特征。生产指数连续第三个月位于收缩区间, 并较前月收缩程度进一步加深。限电、原材料短缺、大宗商品价格上涨是供给收缩的原因。需求侧继续恢复, 新订单指数在扩张区间上行, 不过外需依然疲弱, 新出口订单指数连续三月录得荣枯线以下。

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10月

就业市场保持稳定。供给的弱势直接影响了劳动力的使用，制造业就业指数连续第三个月低于荣枯线，但幅度有限。

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10月

通胀压力继续高企。制造业购进价格指数连续 17 个月位于扩张区间，不仅如此，该指数还飙升至 2017 年 1 月以来的最高值。原材料价格大幅上涨，能源价格快速上升，运费也有所增加，共同推升了制造业企业的成本。成本端压力部分传导至下游，企业随之提高了价格，中间产品生产商提价尤为明显，出厂价格指数创下近 5 个月新高。

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10月

物流交付时间大幅延长。限电和原材料短缺对物流造成不利影响，供应商供应时间指数录得2020年4月以来新低。在多方面因素共同影响下（需求强、供给弱、限电、原材料短缺和价格上涨、物流阻断），制造业企业大幅减少了采购量，原材料库存随之下降。10月，采购量指数和原材料库存指数分别刷新2020年3月和4月以来新低。

图5 财新中国制造业PMI



数据来源：财新，IHS Markit

注：数据截至2021年10月

企业家对未来依旧保持乐观。制造业企业对市场需求改善的展望依然偏正面，但也有部分企业家对于供应链正常化表示担忧。

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\\_28535](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28535)

