

2021 年 3 月 PMI 数据点评

3 月 PMI 指数大幅反弹 就业形势正在好转

国家统计局最新数据，2021 年 3 月制造业 PMI 数据为 51.9%，环比上升 1.3 个百分点，低于上年同期 0.1 个百分点；非制造业商务活动指数为 56.3%，环比上升 4.9 个百分点，同比上升 4 个百分点；综合 PMI 产出指数为 55.3%，环比上升 3.7 个百分点，高于上年同期 2.3 个百分点。

主要观点：

3 月 PMI 指数全面回升，表明在前期局部疫情波动、“就地过年”等影响因素消退后，制造业、服务业景气度出现大幅回升，经济修复过程加速推进。另外，3 月 PMI 指数上扬，也符合季节性规律。

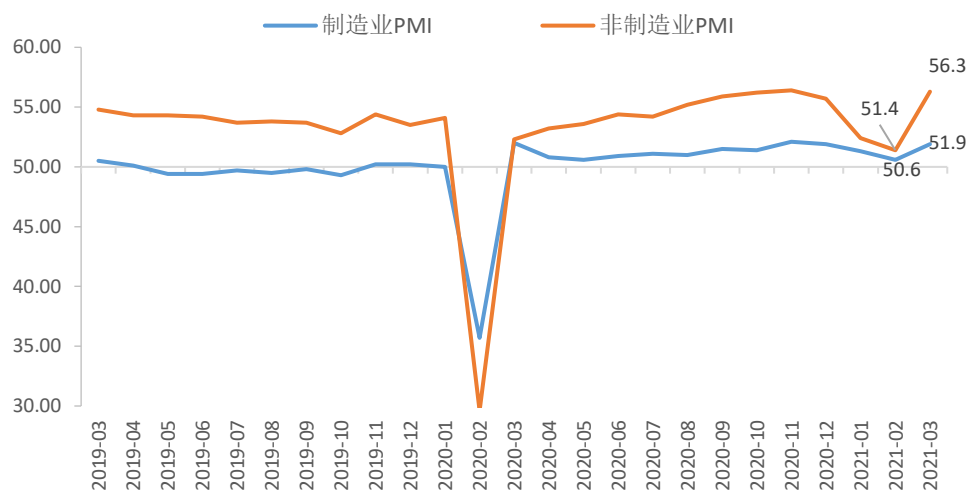
当月 WTI 原油期货均价保持在 60 美元/桶上方，国内大宗商品价格多呈现上扬走势，3 月 PMI 原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 69.4%和 59.8%，高位上行，意味着即将公布的 3 月 PPI 同比会进一步升至 2.5%左右。

3 月服务业 PMI 为 55.2%，反弹更为明显。随着国内疫情防控成果得到巩固，当月消费需求不断释放，服务业景气度大幅改善。3 月天气转暖，企业集中开工，建筑业施工进度加快，当月建筑业 PMI 达到 62.3%的近三年高点。

3 月综合 PMI 产出指数为 55.3%，较前值上升 3.7 个百分点，高于近三年同期 53.7%的均值水平。值得注意的是，3 月制造业和非制造业 PMI 中的从业人员指数均大幅改善，其中制造业从业人员指数自去年 4 月份以来首次进入扩张区间，意味着当前就业形势正在好转。这表明 2 月城镇调查失业率升至 5.5%（今年政府工作报告确定的年内控制目标最高限）属于季节性现象，预计 3 月该指标将会回落。

具体分析如下：

图1 制造业和非制造业 PMI 指数（季节调整）

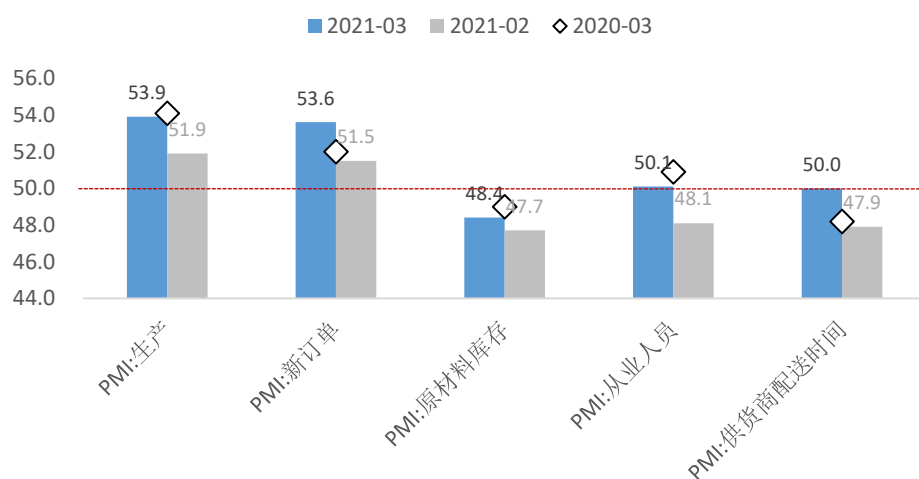


数据来源：国家统计局、WIND

一、生产与新订单指数连续三个月回调，供需两端扩张步伐有所走弱

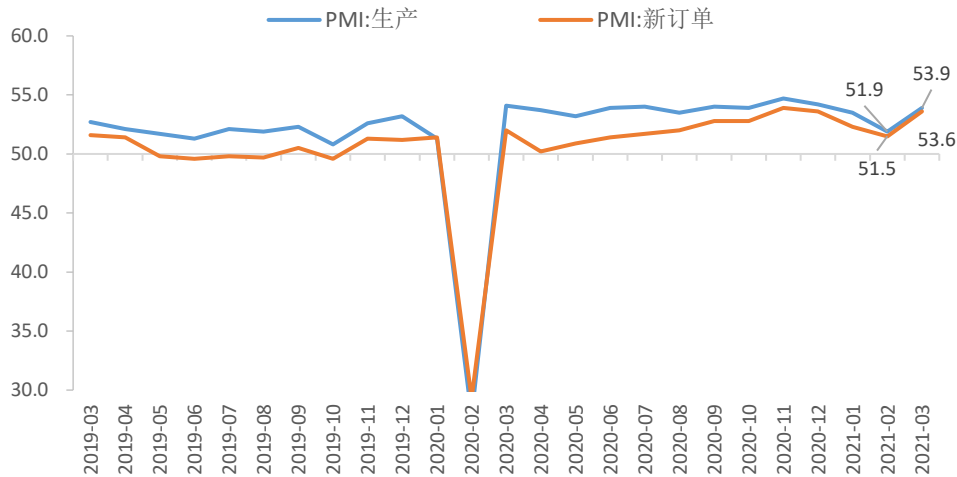
2020年3月制造业PMI为51.9%，高于上月1.3个百分点。主要构成指数边际均有所上升，符合季节性特征。

图2 制造业 PMI 构成指数变动情况（季节调整）



数据来源：国家统计局、WIND

图3 制造业 PMI 及其分项指数（季节调整）

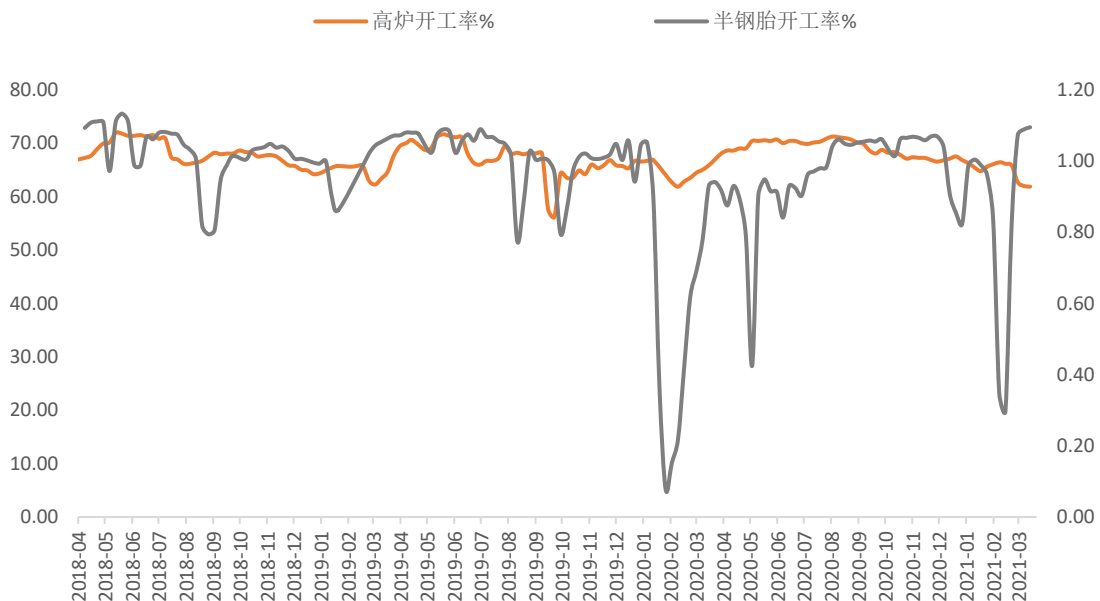


数据来源：国家统计局、WIND

1、生产指数为 53.9%，制造业生产端扩张加快

3 月为生产旺季，节假日因素消退，开工加速恢复，当月 PMI 生产指数较上月抬升 2.0 个百分点至 53.9%，高于 2013-2019 年同期 1.5 个百分点的平均边际涨幅。高频数据方面，当月高炉开工情况因唐山地区限产影响有所下滑；半钢胎产出率、PTA 产业链负荷、涤纶长丝开工率则有明显的边际上升。其他行业如非金属矿物制品、专用设备、电气机械器材、计算机通信电子设备及仪器仪表的 PMI 生产指数高于 55.0%，显示相关行业产需两端景气度上升较快。总体来看，3 月制造业生产端恢复加快推进。

图 4 高炉开工率及半钢胎开工率数据



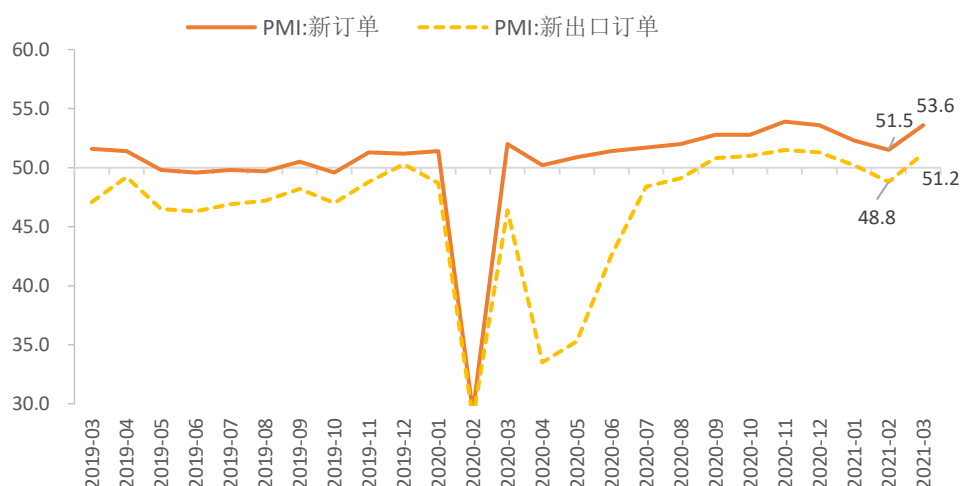
数据来源：WIND

2、新订单指数加速扩张，新出口订单指数重回荣枯线以上

2021 年 3 月新订单指数为 53.6%，环比和同比分别改善 2.1 和 1.6 个百分点，回升超往年同期平均水平。受去年同期的低基数影响，3 月汽车销量同比增速处于 80%左右，商品房成交面积同比增速达到 100%以上。此外，由长江商学院发布的企业销售前瞻指数 3 月份数据达到 79.8，为 2018 年 5 月以来的最高值。需求加速释放与生产端扩张形成良好的促进作用。

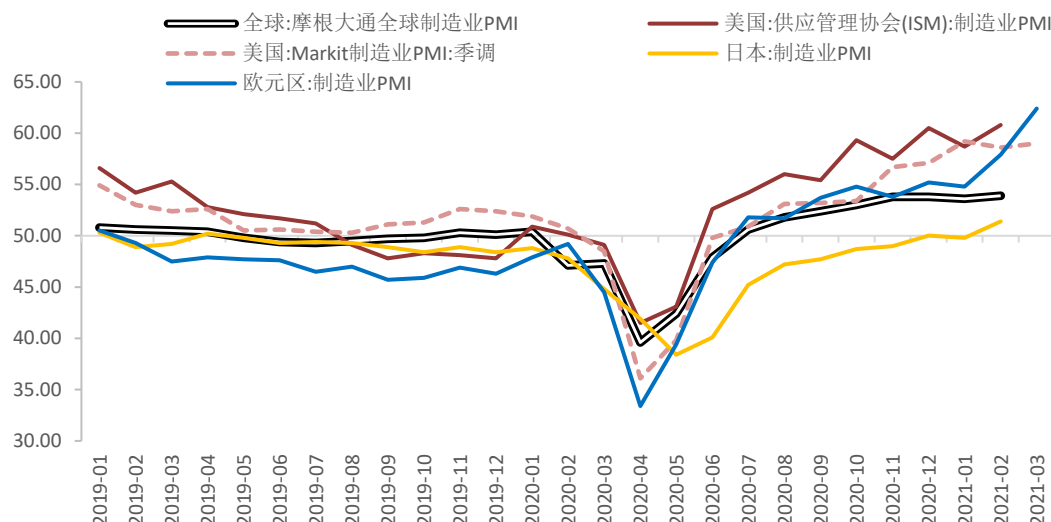
海外需求方面，当月新出口订单数据边际上升 2.4 个百分点至 51.2%，重回扩张区间。3 月得益于新冠疫苗的普及，海外疫情防控则取得了相对积极的进展，单日确诊病例人数呈迅速下降趋势。此外，美国近两轮约 2.8 万亿美元的财政刺激计划逐步落地，带动全球经济复苏前景更为明朗。从全球主要经济体制造业 PMI 数据来看，美国、欧元区、日本等国家的相关指标已全面升至扩张区间，并保持上扬走势。后续外需的走势仍需关注病毒变异带来的海外疫情防控形式变化，以及包括地缘政治在内的其它“黑天鹅”事件的影响。

图 5 新订单与新出口订单指数情况（季节调整）



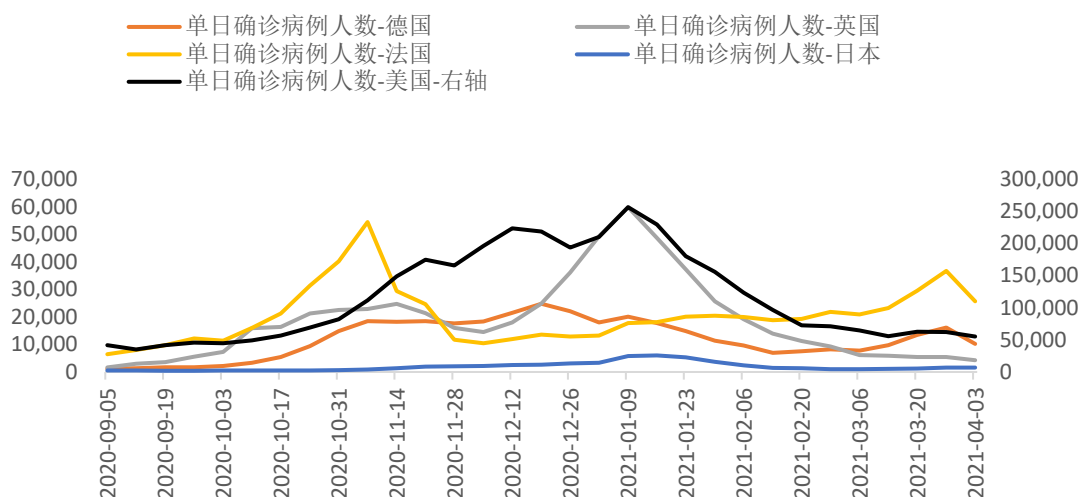
数据来源：WIND

图 6 全球主要经济体制造业 PMI 走势



数据来源： WIND

图 7 主要国家单日新增新冠肺炎确诊病例人数

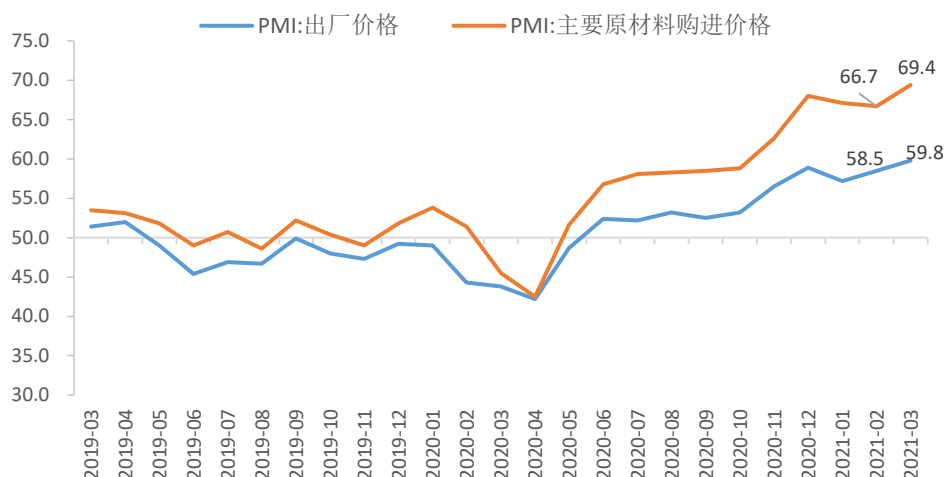


数据来源： WIND

3、大宗商品价格持续走高，价格指数高位上扬

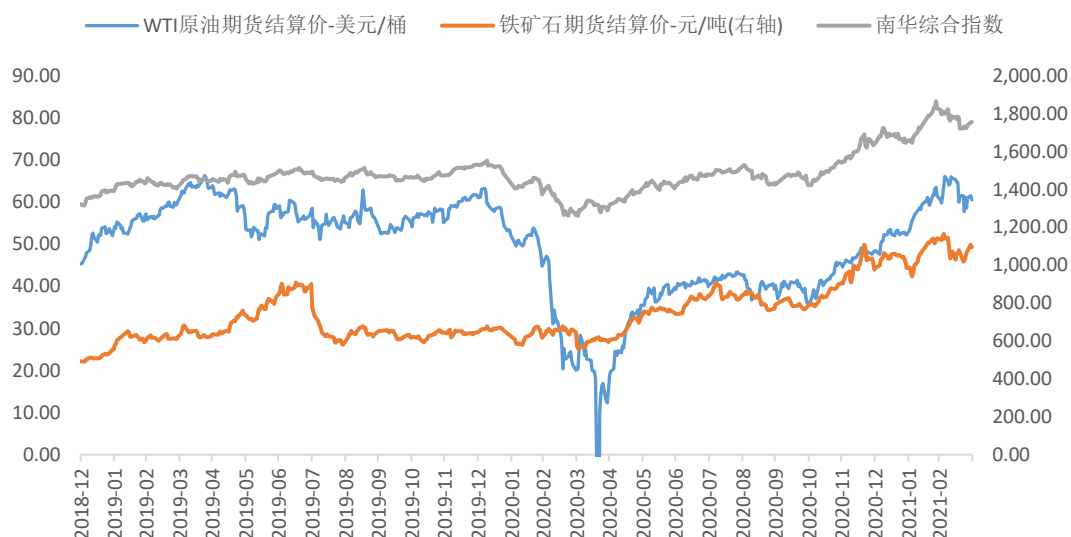
年初以来，全球经济复苏走强，叠加拜登政府财政刺激政策，全球通胀预期进一步上升。受供需双方多重因素影响，月内WTI原油期货收盘价维持在60美元/桶上方，处在近年高位。从国内大宗商品价格走势来看，钢铁、能源类指数均呈现上扬走势。受大宗商品价格因素影响，3月PMI原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为69.4%和59.8%，较上月分别上扬2.7和1.3个百分点。制造业PMI中的两项价格指数高位攀升。我们判断，即将公布的3月PPI同比会进一步升至2.5%左右（前值1.7%）。

图 制造业 PMI 及其部分构成指数（季节调整）



数据来源：国家统计局、WIND

图8 原油及铁矿石价格走势



数据来源：WIND

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_19250

