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。

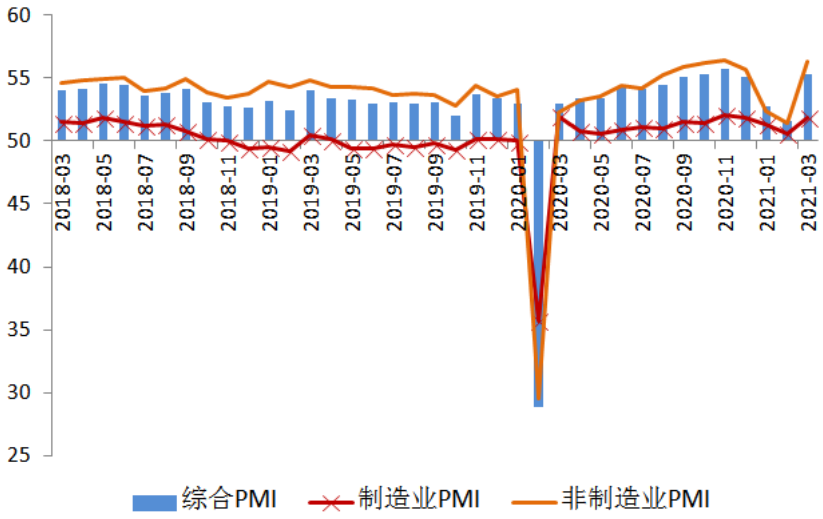
5、建筑业和服务业景气度回升幅度都较大，天气转暖之后建筑业施工进程加快，疫情逐渐好转促进服务业显著恢复。

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

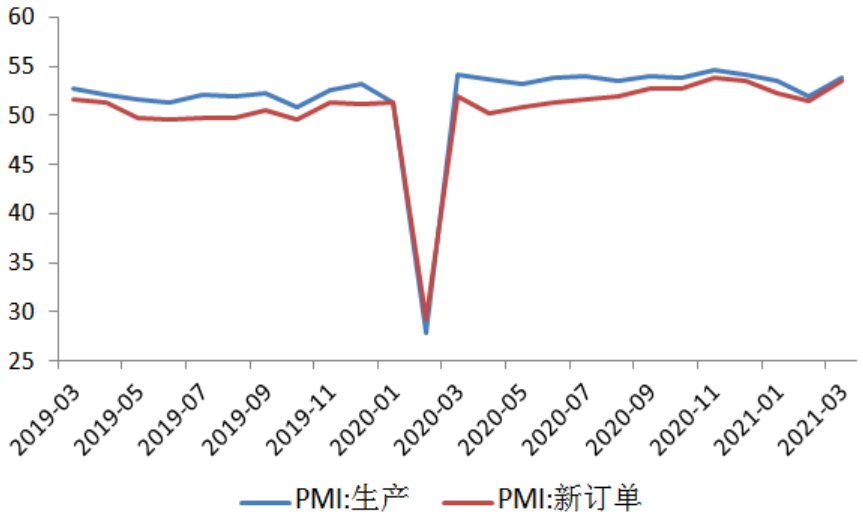


数据来源：WIND，交行金研中心

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



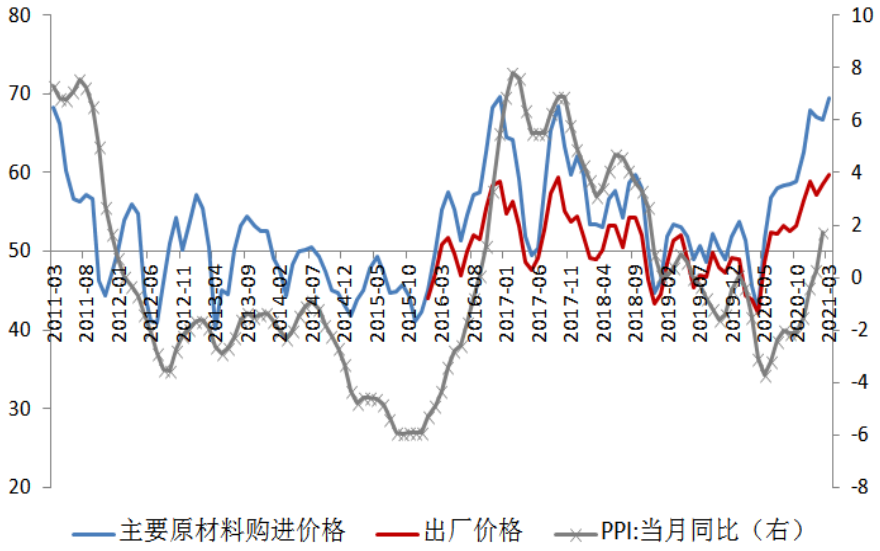
数据来源：WIND，交行金研中心

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

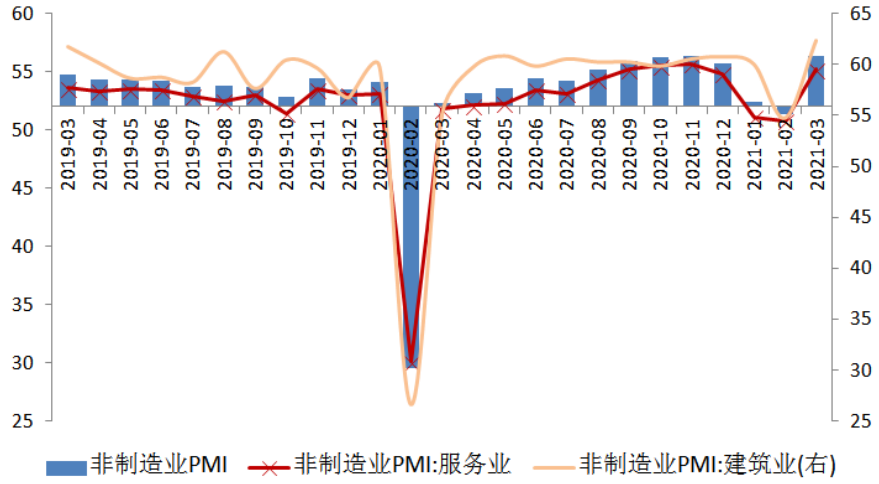


数据来源：WIND，交行金研中心

建筑业和服务业扩张势头加快。非制造业 PMI 为 56.3%，比上月显著上升 4.9 个百分点，其中建筑业和服务业景气度回升幅度都较大。建筑业 PMI 为 62.3%，比上月大幅上升 7.6 个百分点。3 月份天气转暖，建筑业施工进程加快，基建投资、制造业投资增速有望加快。服务业 PMI 为 55.2%，比上月上升 4.4 个百分点。随着疫情的逐渐好转，服务业显著恢复，消费需求将得到释放。前期受疫情影响较大的住宿、租赁及商务服务、居民服务等行业景气度回升至荣枯线以上，铁路运输、航空运输等物流运输业处

于较高的扩张区间。

图 4：非制造业 PMI 指数



数据来源：WIND，交行金研中心

综合 PMI 上升预示经济增长动能增强。三项 PMI 指数显著上升，除了季节性波动以外，也体现了经济增长动能的增强。从生产端来看，工业和服务业扩张势头都较好；从需求端来看，年初以来投资、消费、出口全部有望实现较快增长。综合判断，一季度经济增速有望明显加快，预计达到18%左右。

免责声明

本报告由交通银行金融研究中心撰写发布。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但交通银行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告仅为报告出具日的观点和预测。该观点及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，交通银行金融研究中心可能会发布与本报告观点和预测不一致的研究报告。