

# 制造业供需两旺，服务业持续修复

——11月PMI点评

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

## 报告要点

11月份制造业PMI新订单和生产指数分别回升1.1、0.8个百分点至53.9、54.7，供需两旺；新出口订单指数回升0.5个百分点至51.5，外需持续改善。服务业和建筑业PMI商务活动指数分别提高0.2、0.7个百分点至55.7、60.5，铁路运输、航空运输等行业修复动力最强。由于居民外出意愿持续恢复，这推动服务业继续修复。



## 摘要：

**事件：**11月份，中国制造业PMI为52.1，前值51.4；非制造业商务活动指数为56.4，前值56.2。

## 点评：

**1) 制造业供需两旺，大中小企业均明显改善。**11月份制造业PMI为52.1，好于前值51.4。各分项指标中，新订单和生产指数分别回升1.1、0.8个百分点至53.9、54.7，供需均较好。新出口订单指数回升0.5个百分点至51.5，外需继续改善。采购量指数提高0.6个百分点至53.7，印证生产向好；进口指数提高0.1个百分点至50.9，印证需求改善。购进价格指数回升3.8个百分点至62.6，回升幅度和绝对水平在各分项指数中均最高。近期大宗商品价格上涨对企业原材料价格的影响较大。分企业规模看，大型、中型、小型企业PMI分别为53.0、52.0、50.1，分别环比变化0.4、1.4、0.7。各类企业PMI均明显改善。

**2) 非制造业继续修复，服务业改善显著。**11月份，非制造业PMI商务活动指数为56.4，较前值提高0.2个百分点。新订单指数回落0.2至52.8，但仍处于较高水平，非制造业需求继续修复。11月份，服务业商务活动指数为55.7，回升0.2个百分点，再创近几年新高，反映服务业仍在快速修复。新订单指数回落0.3个百分点至52.6，但仍处于近几年的最高水平附近。铁路运输、航空运输等行业商务活动指数高于60%，修复动力最强。由于我国疫情得到持续的控制，居民外出意愿持续恢复，这推动服务业继续修复。11月份，建筑业商务活动指数为60.5，较前值提高0.7个百分点。新订单指数回升0.9个百分点至54.0，显著高于50的临界水平。由于近期建材价格上涨，投入品价格指数大幅提高4.6个百分点至57.5；不过，销售价格指数回落1.0个百分点至51.3，可能与近期房价涨幅回落有关。

**风险提示：**国内政策收紧、中美关系恶化

## 宏观研究团队

研究员：  
刘宾  
0755-83212741  
liubin@citicsf.com  
从业资格号：F0231268  
投资咨询号：Z0000038

联系人：  
刘道钰  
021-60816784  
liudaoyu@citicsf.com  
从业资格号：F3061482

**重要提示：**本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 目 录

摘要: .....	1
一、制造业供需两旺, 大中小型企业均明显改善.....	3
二、非制造业继续修复, 服务业改善显著.....	6
(一) 非制造业 PMI .....	6
(二) 服务业 PMI .....	7
(三) 建筑业 PMI .....	8
三、综合 PMI 产出指数回升 .....	9
免责声明 .....	10

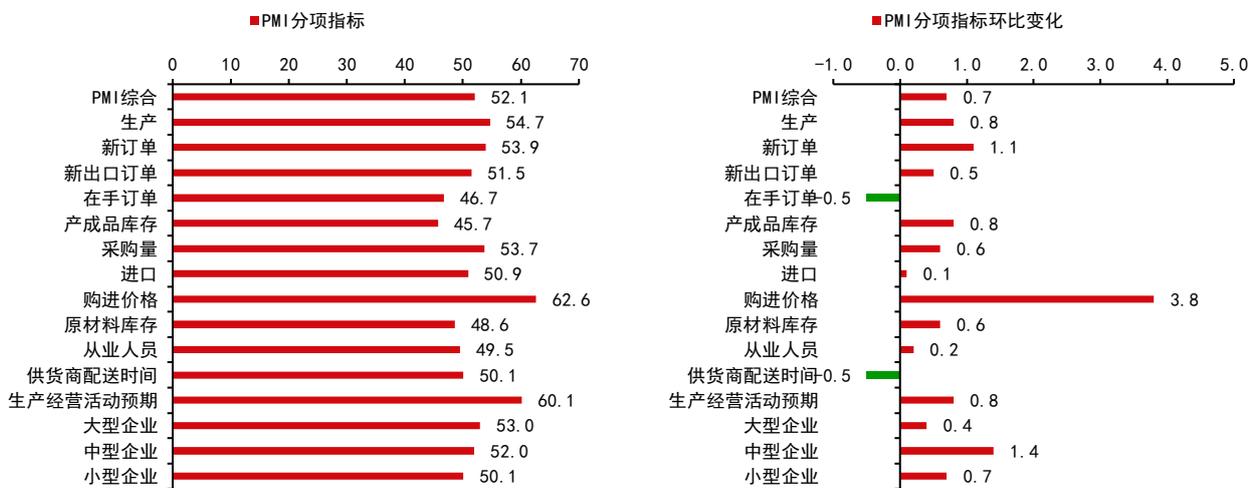
## 图目录

图表 1: 制造业 PMI 分项指标及其环比变化.....	3
图表 2: 制造业 PMI 大型企业、中型企业和小型企业指数.....	3
图表 3: 制造业 PMI 综合指数 .....	4
图表 4: 历年各月制造业 PMI 综合指数.....	4
图表 5: 制造业 PMI 新订单指数.....	4
图表 6: 历年各月制造业 PMI 新订单指数.....	4
图表 7: 制造业 PMI 新出口订单指数.....	4
图表 8: 历年各月制造业 PMI 新出口订单指数.....	4
图表 9: 制造业 PMI 生产指数 .....	5
图表 10: 历年各月制造业 PMI 生产指数.....	5
图表 11: 制造业 PMI 产成品及原材料库存指数.....	5
图表 12: PMI 从业人员指数 .....	5
图表 13: 非制造业 PMI 主要分项.....	6
图表 14: 非制造业 PMI 主要分项的环比变化.....	6
图表 15: 非制造业 PMI 商务活动、新订单及新出口订单.....	6
图表 16: 非制造业 PMI 投入品价格、销售价格及从业人员.....	6
图表 17: 服务业 PMI 主要分项.....	7
图表 18: 服务业 PMI 主要分项的环比变化.....	7
图表 19: 服务业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数.....	7
图表 20: 服务业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期.....	7
图表 21: 建筑业 PMI 主要分项.....	8
图表 22: 建筑业 PMI 主要分项的环比变化.....	8
图表 23: 建筑业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数.....	8
图表 24: 建筑业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期.....	8
图表 25: 中国综合 PMI 产出指数.....	9

## 一、制造业供需两旺，大中小型企业均明显改善

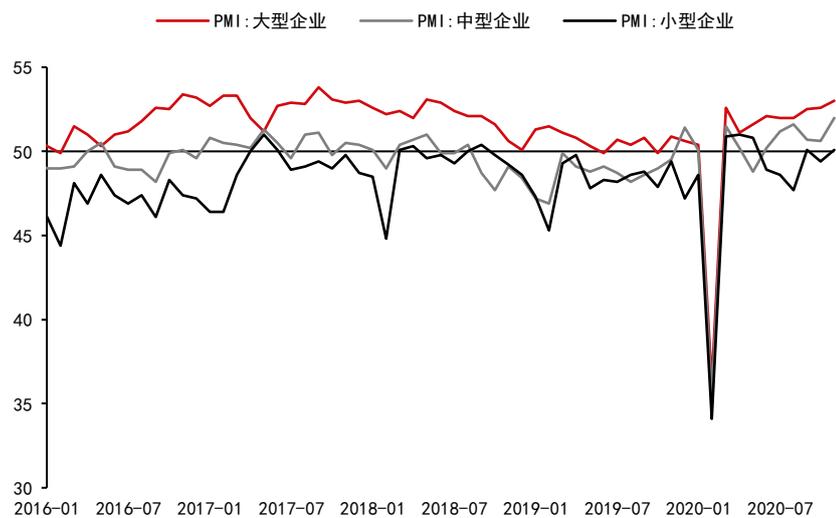
11 月份制造业 PMI 为 52.1，好于前值 51.4。各分项指标中，新订单和生产指数分别回升 1.1、0.8 个百分点，供需均较好。新出口订单指数回升 0.5 个百分点至 51.5，外需继续改善。采购量指数提高 0.6 个百分点至 53.7，印证生产向好；进口指数提高 0.1 个百分点至 50.9，印证需求改善。分企业规模看，大型、中型、小型企业 PMI 分别为 53.0、52.0、50.1，分别环比变化 0.4、1.4、0.7。各类企业 PMI 均明显改善。

图表1：制造业 PMI 分项指标及其环比变化



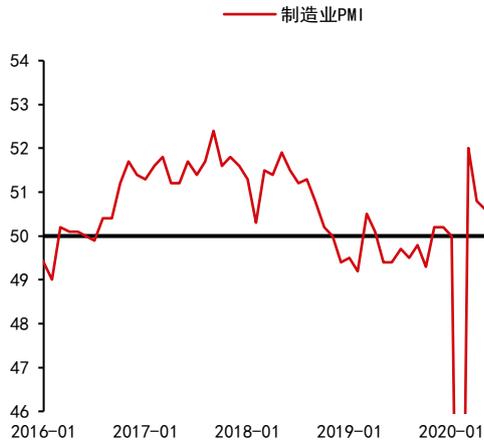
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表2：制造业 PMI 大型企业、中型企业和小型企业指数



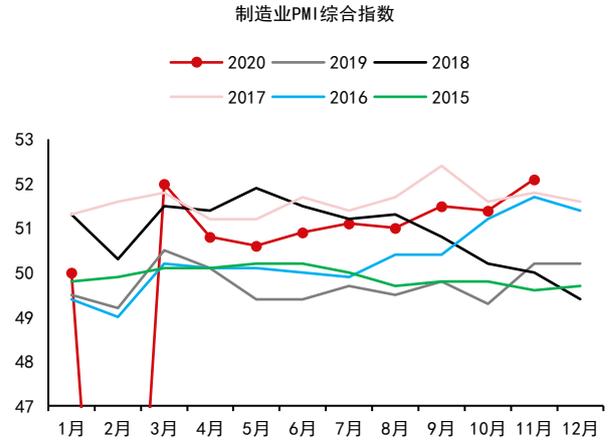
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表3: 制造业 PMI 综合指数



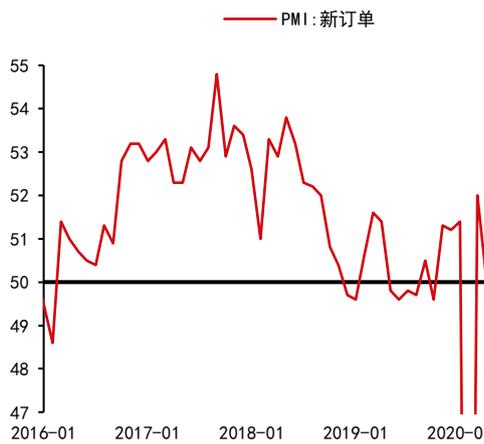
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表4: 历年各月制造业 PMI 综合指数



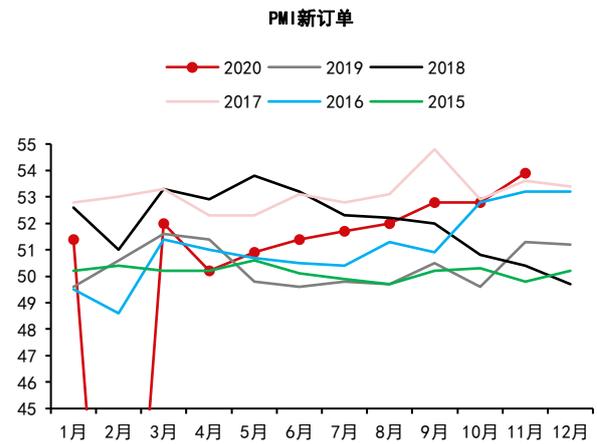
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表5: 制造业 PMI 新订单指数



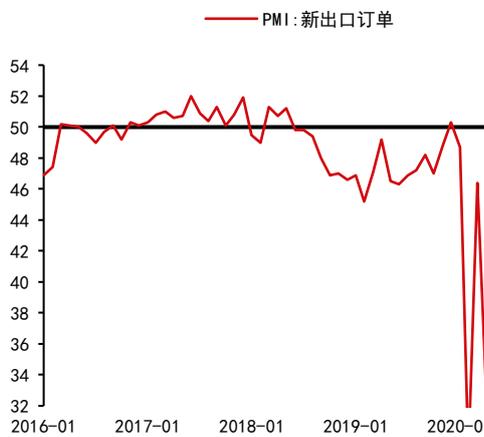
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表6: 历年各月制造业 PMI 新订单指数



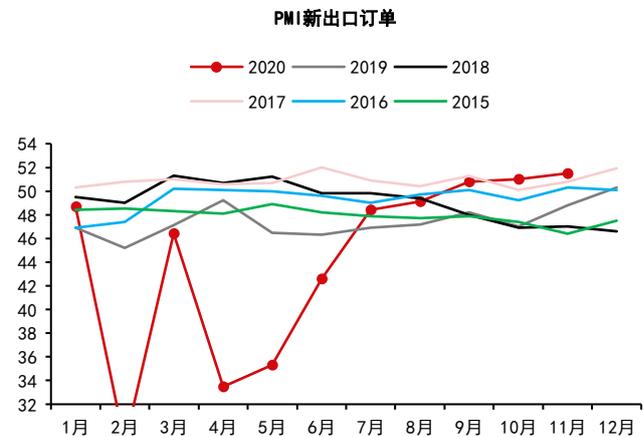
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表7: 制造业 PMI 新出口订单指数



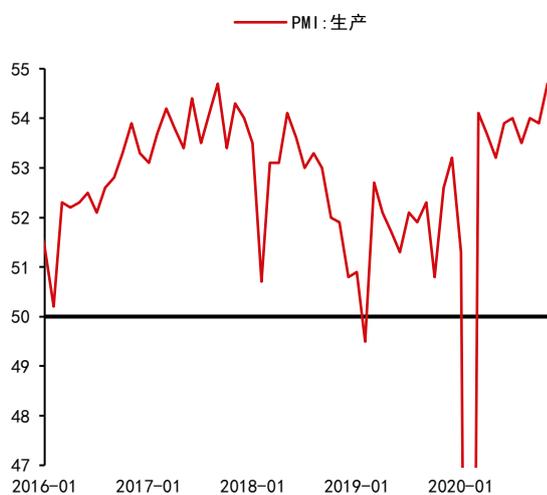
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表8: 历年各月制造业 PMI 新出口订单指数



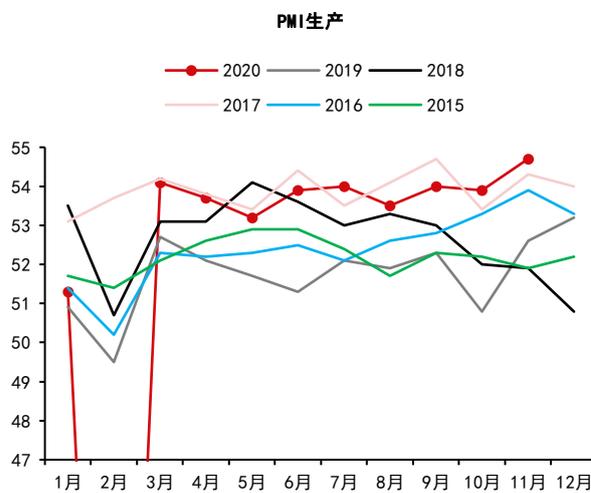
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表9：制造业 PMI 生产指数



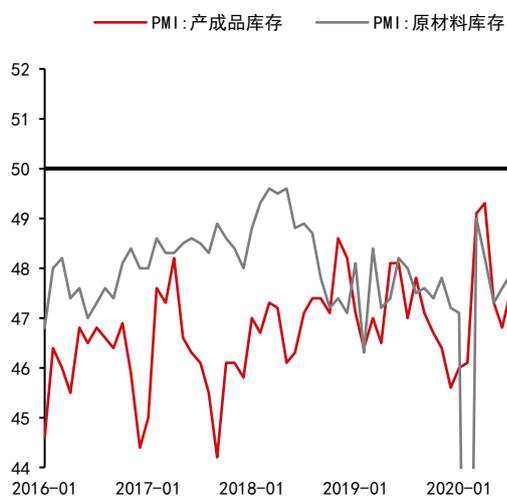
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表10：历年各月制造业 PMI 生产指数



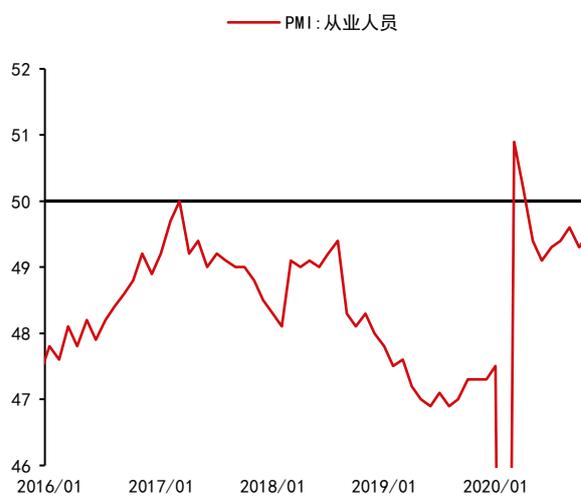
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表11：制造业 PMI 产成品及原材料库存指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表12：PMI 从业人员指数



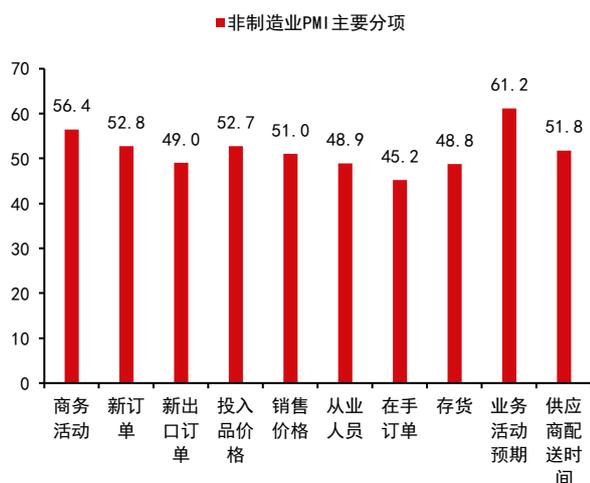
资料来源：Wind 中信期货研究部

## 二、非制造业继续修复，服务业改善显著

### (一) 非制造业 PMI

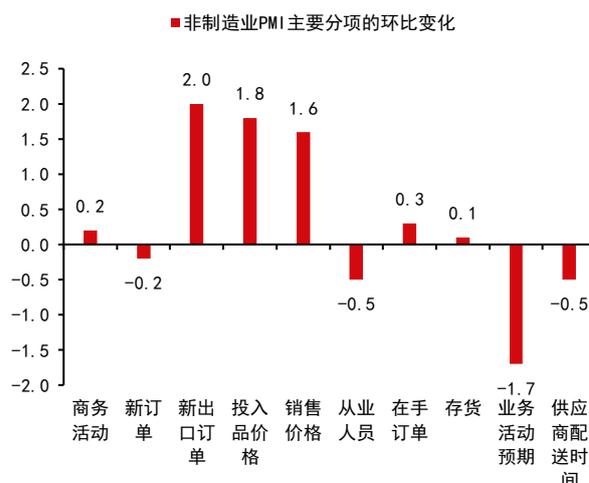
11 月份，非制造业 PMI 商务活动指数为 56.4，较前值提高 0.2 个百分点。新订单指数回落 0.2 至 52.8，但仍处于较高水平，非制造业需求继续修复。新出口订单提高 2.0 个百分点至 49.0，外需虽然仍偏弱，但也在边际改善。

图表13：非制造业 PMI 主要分项



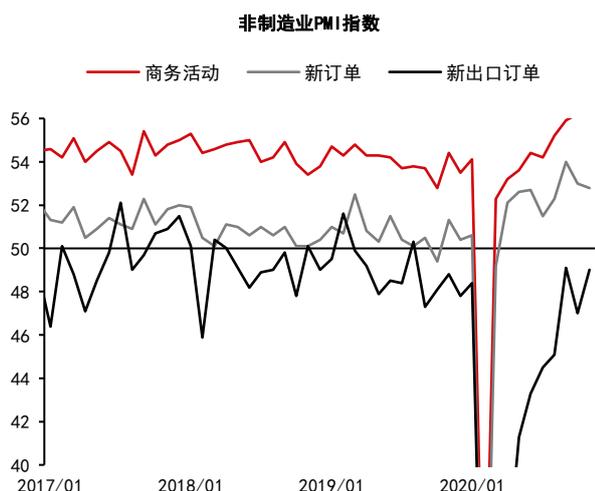
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表14：非制造业 PMI 主要分项的环比变化



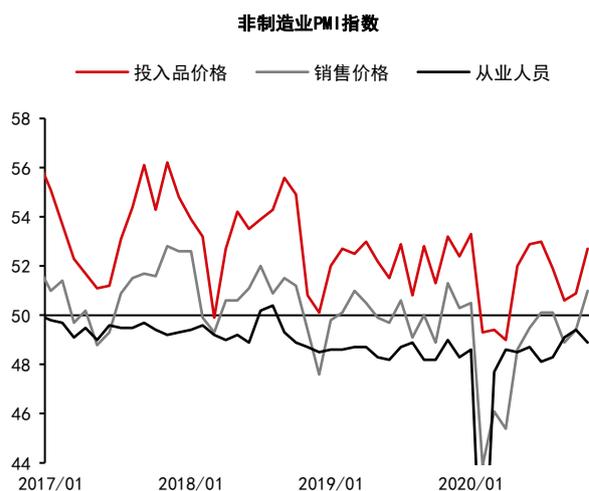
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表15：非制造业 PMI 商务活动、新订单及新出口订单



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表16：非制造业 PMI 投入品价格、销售价格及从业人员

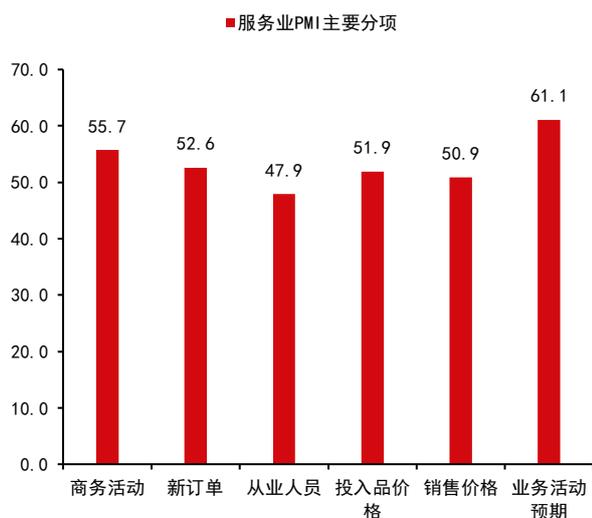


资料来源：Wind 中信期货研究部

(二) 服务业 PMI

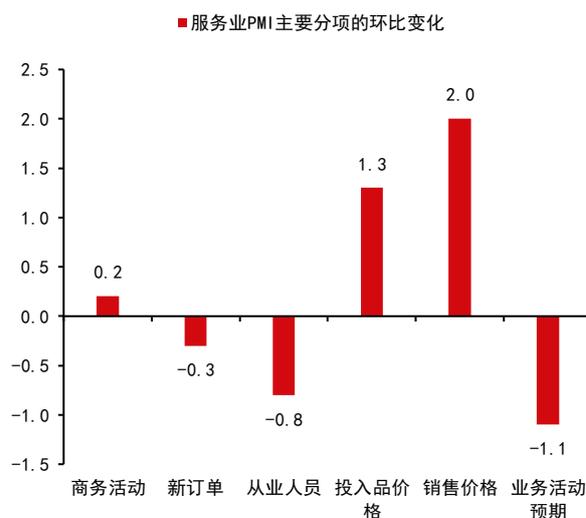
11 月份，服务业商务活动指数为 55.7，回升 0.2 个百分点，再创近几年新高，反映服务业仍在快速修复。新订单指数回落 0.3 个百分点至 52.6，但仍处于近几年的最高水平附近。铁路运输、航空运输等行业商务活动指数高于 60%，修复动力最强。由于我国疫情得到持续的控制，居民外出意愿持续恢复，这推动服务业继续修复。

图表17： 服务业 PMI 主要分项



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表18： 服务业 PMI 主要分项的环比变化

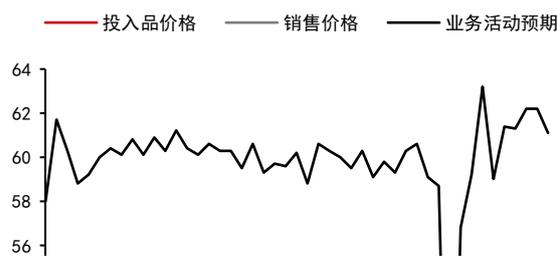


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表19： 服务业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数



图表20： 服务业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期



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\\_1156](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1156)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn