

## 制造业加快恢复性增长速度

### 事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，11月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为52.1%，比上月上升0.7个百分点，连续9个月位于临界点以上，表明制造业恢复性增长有所加快。

11月份，非制造业商务活动指数为56.4%，比上月上升0.2个百分点，为年内高点，非制造业延续稳中向好的恢复态势。

### 数据点评：

#### 一、制造业采购经理指数明显上升

在调查的21个行业中，PMI位于扩张区间的增加至19个，制造业景气面有所扩大。本月主要特点：一是产需两端协同发力。生产指数和新订单指数为54.7%和53.9%，分别高于上月0.8%和1.1%，均上升至年内高点，且两者差值自6月份以来逐月缩小，表明制造业内生动力不断增强，供需循环持续改善。二是进出口景气度稳步回升。本月新出口订单指数和进口指数为51.5%和50.9%，均为年内高点，且连续3个月位于扩张区间，保持逐月回升走势，我国进出口持续恢复向好。三是价格指数升幅较大。随着近期大宗商品价格普遍上涨，以及企业生产、采购活动加快，本月制造业原材料采购价格和产品销售价格均有明显上升。四是大中小型企业景气度均有所回升。大、中、小型企业PMI均位于临界点以上，不同规模企业景气度均有所回升。本月小型企业生产经营状况有所改善，前期出台的助企纾困以及针对小微企业的金融扶持等政策措施效果显现。另外，制造业行业恢复情况仍不均衡，其中纺织服装服饰业PMI今年以来始终位于临界点以下，行业景气度持续偏弱。近期人民币持续升值，企业利润承压，出口订单有所减少。

#### 二、非制造业商务活动指数小幅上升

服务业商务活动指数为55.7%，高于上月0.2个百分点，9月份以来持续位于较高景气区间。总体来看，在坚持常态化精准防控和局部应急处置的有机结合下，消费市场逐步有序恢复，服务业复苏步伐稳健。建筑业商务活动指数为60.5%，高于上月0.7个百分点，重回高位景气区间，建筑业生产活动总体有所加快。

#### 三、综合PMI产出指数连续四个月回升

11月份，综合PMI产出指数为55.7%，高于上月0.4个百分点，显示我国企业生产经营活动持续加快，稳定向好复苏态势进一步巩固。

### 制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

### 往期回顾

1、2020年5月制造业及非制造业 PMI 数据解读

—数据的回暖依靠需求端的修复

2、2020年1-5月工业企业利润数据解读

—工业企业盈利压力仍然较大

3、2020年6月制造业及非制造业 PMI 数据解读

—制造业稳步恢复 但小微企业压力仍较大

4、2020年7月制造业及非制造业 PMI 数据解读

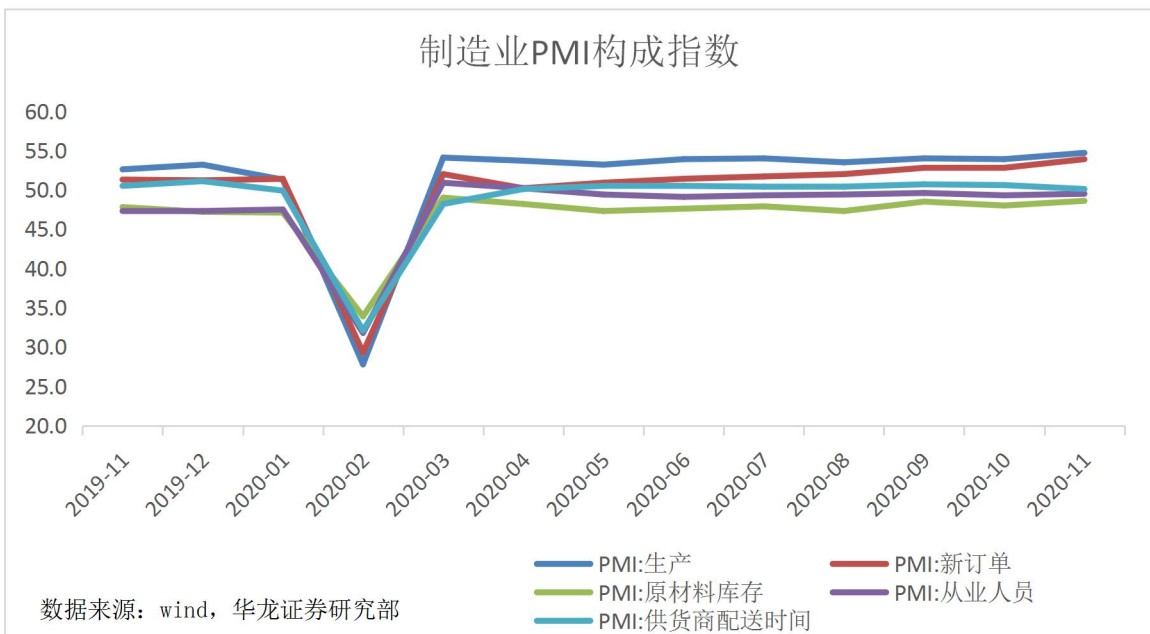
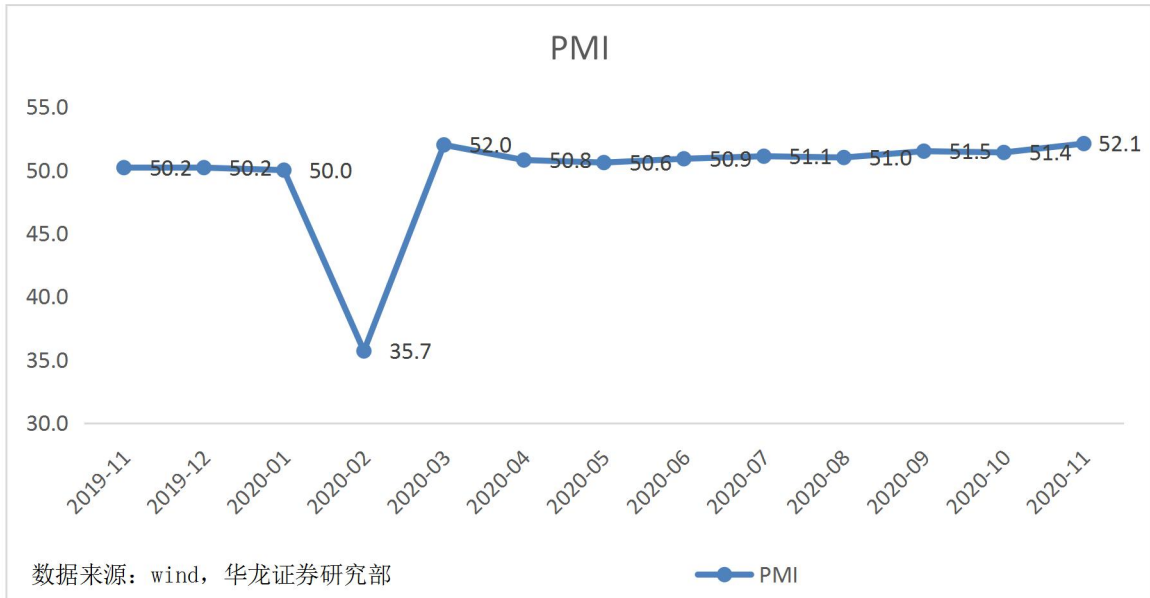
—经济继续保持回升态势

5、2020年9月制造业及非制造业 PMI 数据解读

—经济继续全面恢复

6、2020年10月制造业及非制造业 PMI 数据解读

—经济呈回升向好态势



指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2019年11月	48.8	49.8	51	49	47.3	46.4	44.9	54.9
2019年12月	50.3	49.9	51.3	51.8	49.2	45.6	45	54.4
2020年1月	48.7	49	51.6	53.8	49	46	46.3	57.9
2020年2月	28.7	31.9	29.3	51.4	44.3	46.1	35.6	41.8
2020年3月	46.4	48.4	52.7	45.5	43.8	49.1	46.3	54.4
2020年4月	33.5	43.9	52	42.5	42.2	49.3	43.6	54
2020年5月	35.3	45.3	50.8	51.6	48.7	47.3	44.1	57.9
2020年6月	42.6	47	51.8	56.8	52.4	46.8	44.8	57.5
2020年7月	48.4	49.1	52.4	58.1	52.2	47.6	45.6	57.8
2020年8月	49.1	49	51.7	58.3	53.2	47.1	46	58.6
2020年9月	50.8	50.4	53.6	58.5	52.5	48.4	46.1	58.7
2020年10月	51	50.8	53.1	58.8	53.2	44.9	47.2	59.3
2020年11月	51.5	50.9	53.7	62.6	56.5	45.7	46.7	60.1

数据来源: wind, 华龙证券研究部



11 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点，连续 9 个月位于临界点以上，表明制造业恢复性增长有所加快。

从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 为 53.0%、52.0%和 50.1%，分别比上月上升 0.4、1.4 和 0.7 个百分点，均位于临界点之上。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

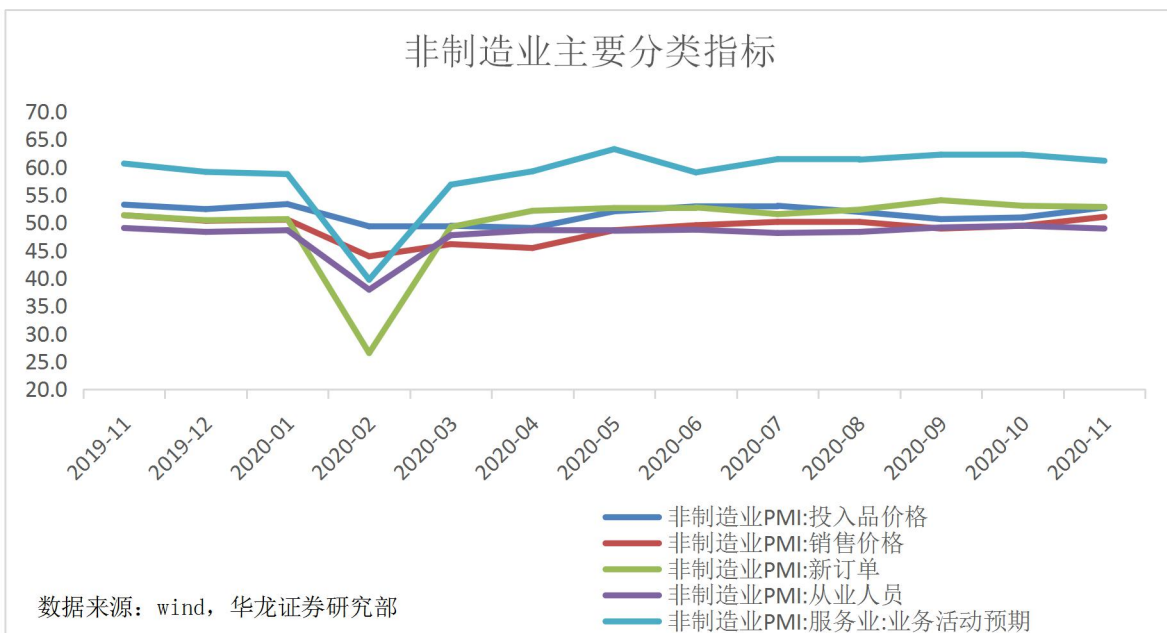
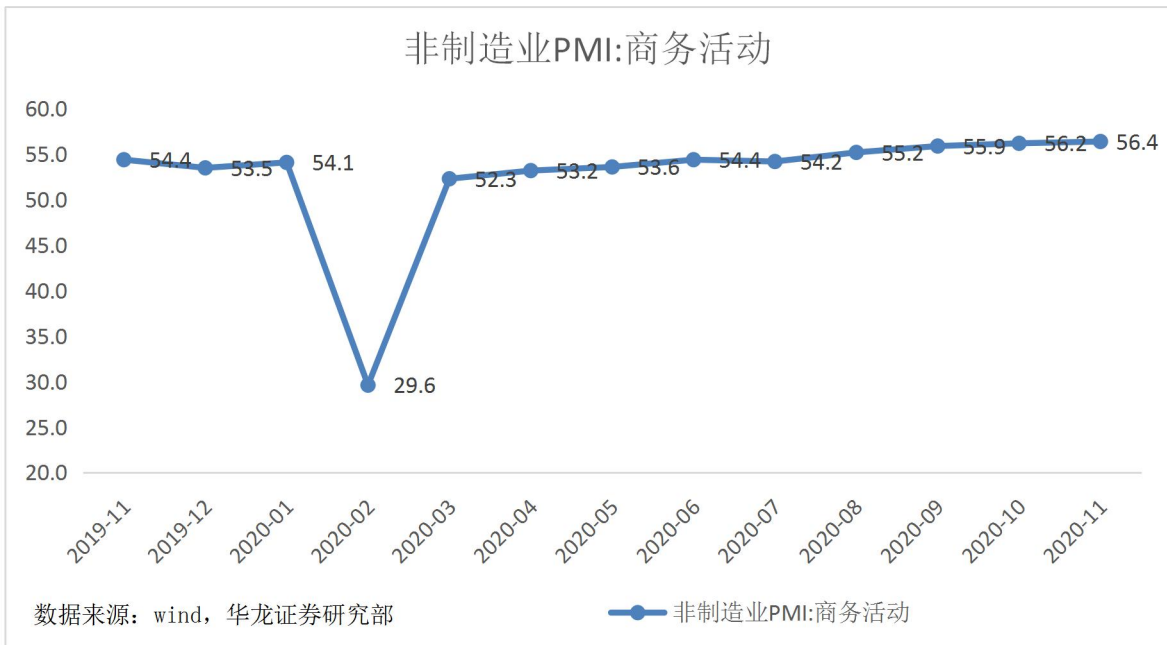
生产指数为 54.7%，比上月上升 0.8 个百分点，表明制造业生产量增长有所加快。

新订单指数为 53.9%，比上月上升 1.1 个百分点，表明制造业市场需求加快复苏。

原材料库存指数为 48.6%，比上月回升 0.6 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为 49.5%，比上月回升 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度小幅改善。

供应商配送时间指数为 50.1%，虽比上月回落 0.5 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月略有加快。



11 月份，非制造业商务活动指数为 56.4%，比上月上升 0.2 个百分点，为年内高点，非制造业延续稳中向好的恢复态势。

分行业看，建筑业商务活动指数为 60.5%，高于上月 0.7 个百分点。服务业商务活动指数为 55.7%，比上月上升 0.2 个百分点。从行业情况看，铁路运输业、航空运输业、电信广播电视卫星传输服务、金融业等行业商务活动指数位于 60.0% 以上，房地产业、生态保护及环境治理业等行业商务活动指数位于临界点以下。

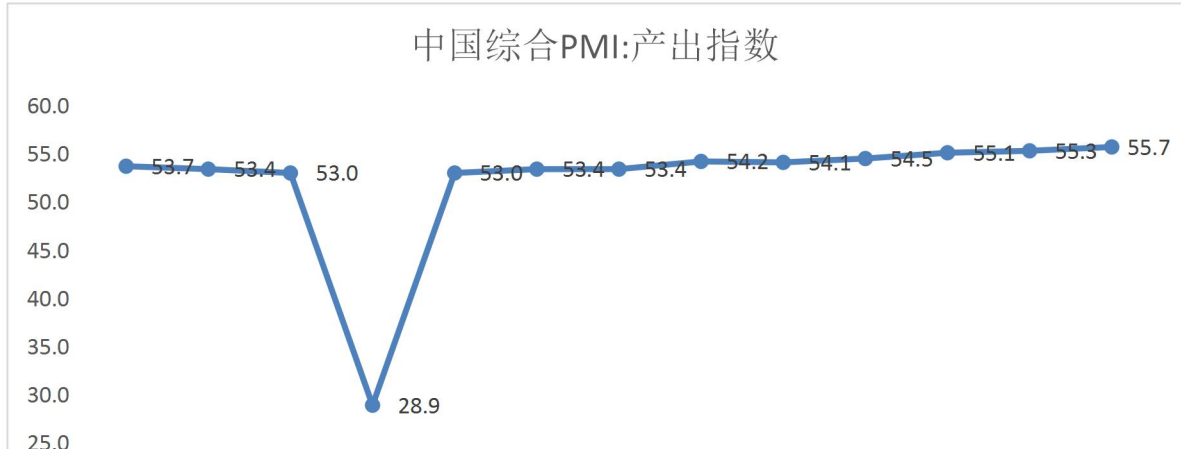
新订单指数为 52.8%，虽比上月微落 0.2 个百分点，但仍高于临界点，表明非制造业市场需求持续改善。分行业看，建筑业新订单指数为 54.0%，比上月上升 0.9 个百分点；服务业新订单指数为 52.6%，比上月回落 0.3 个百分点。

投入品价格指数为 52.7%，比上月上升 1.8 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体上涨明显。分行业看，建筑业投入品价格指数为 57.5%，比上月上升 4.6 个百分点；服务业投入品价格指数为 51.9%，比上月上升 1.3 个百分点。

销售价格指数为 51.0%，比上月回升 1.6 个百分点，表明非制造业销售价格总体由降转升。分行业看，建筑业销售价格指数为 51.3%，比上月回落 1.0 个百分点；服务业销售价格指数为 50.9%，比上月回升 2.0 个百分点。

从业人员指数为 48.9%，比上月下降 0.5 个百分点，表明非制造业用工景气度有所下降。分行业看，建筑业从业人员指数为 54.4%，比上月上升 1.2 个百分点；服务业从业人员指数为 47.9%，比上月下降 0.8 个百分点。

业务活动预期指数为 61.2%，虽比上月回落 1.7 个百分点，但仍位于高位景气区间，表明多数非制造业企业对行业发展保持乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 61.8%，比上月回落 5.3 个百分点；服务业业务活动预期指数为 61.1%，比上月回落 1.1 个百分点。



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\\_1187](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1187)

