

成本冲击再加强，制造业延续收缩

——10月制造业PMI数据点评

投资要点：

报告对每月公布的中国制造业PMI数据进行点评。

▶ 10月制造业继续回落

10月制造业PMI 49.2%，继续回落0.4个百分点。10月虽在保供政策下煤电供应问题得到一定程度缓解，但原材料价格明显上行，制造业生产继续受到抑制。

构成制造业PMI的五大分类指标在本月均低于临界点。

大型企业50.3%，中型企业48.6%，小型企业47.5%。除大型企业继续处于扩张区间外，中型和小型企业均出现收缩。

▶ 制造业需求继续放缓，外需小幅回升

10月新订单指数为48.8%，较上月下降0.5个百分点，制造业市场需求回落速度有所加快。

外需：新出口订单指数46.6%，回升0.4个百分点。部分海外经济体在10月有所恢复，带动外需回升。同时，10月中美就经贸问题进行交流，新出口订单的小幅回升或与此相关。

内需：进口指数47.5%，回升0.7个百分点。

在手订单指数45.0%，继续下降0.6个百分点；采购量48.9%，继续下降0.8个百分点。

▶ 生产量继续收缩，库存显著下降

10月生产指数为48.4%，下降1.1个百分点。前期限电限产影响有所延续，叠加工业价格继续上扬对生产端产生抑制，10月制造业生产继续显著回落。

原材料库存47.0%，下降1.2个百分点；产成品库存46.3%，下降0.9个百分点。制造业生产端回落幅度大于需求端，企业产量普遍性下滑，导致10月库存指数明显下降。

▶ 制造业价格大幅抬升

10月原材料购进价格指数72.1%，上升8.6个百分点。出厂价格指数61.1%，上升4.7个百分点。原材料价格指数与出厂价格指数在本月均大幅上行，与今年5月水平大致相当，制造业成本与价格明显上升。

10月工业品价格普遍上行。综合PMI价格分项与工业品价格高频数据情况，预计10月PPI同比或将升至11.7%附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 10月制造业继续回落.....	3
2. 制造业需求继续放缓，外需小幅回升.....	3
3. 生产量继续收缩，库存显著下降.....	5
4. 制造业价格大幅抬升.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1 10月制造业 PMI 49.2%，回落 0.2 个百分点.....	3
图 2 10月五大分类指标均低于临界点.....	3
图 3 10月中小型企业明显收缩.....	3
图 4 10月制造业市场需求继续回落.....	4
图 5 10月新订单指数为 48.8%，下降 0.5 个百分点.....	4
图 6 10月新出口订单指数 46.6%，回升 0.4 个百分点.....	4
图 7 10月进口指数 47.5%，回升 0.7 个百分点.....	4
图 8 10月在手订单指数环比回落 0.6 个百分点.....	5
图 9 10月采购量指数 48.9%，回落 0.8 个百分点.....	5
图 10 10月制造业生产指数下降 1.1 个百分点.....	5
图 11 10月生产量为 48.4%.....	5
图 12 10月原材料库存 47.0%，下降 1.2 个百分点.....	6
图 13 10月产成品库存 46.3%，下降 0.9 个百分点.....	6
图 14 10月购进价格指数上升 8.6 个百分点.....	6
图 15 预计 10月 PPI 同比将升至 11.7%附近.....	6

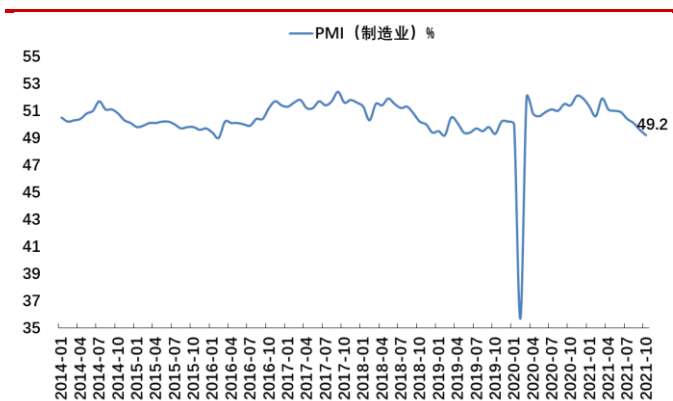
1. 10月制造业继续回落

10月官方制造业PMI 49.2%，较上月继续回落0.4个百分点，继续位于收缩区间。10月虽在保供政策下煤电供应问题得到一定程度缓解，但原材料价格明显上行，制造业生产继续受到抑制。

本月构成制造业PMI的五大分类指标，生产指数、新订单指数、从业人员指数、供应商配送时间指数和原材料库存指数全部低于临界点。

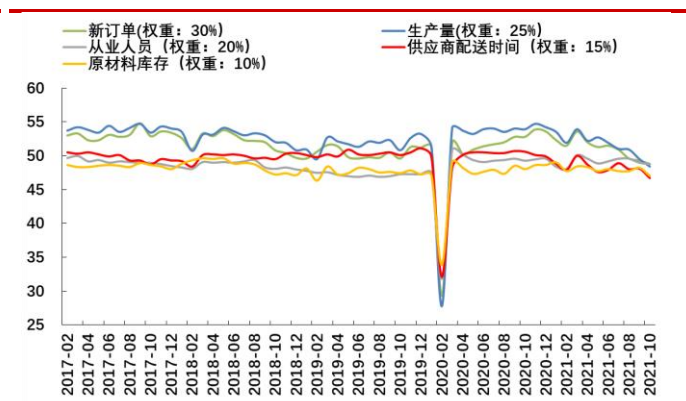
大型企业50.3%，微降0.1个百分点。中型企业为48.6%，大幅回落1.1个百分点。小型企业为47.5%，与上月持平。除大型企业继续处于扩张区间外，中型企业和小型企业均出现收缩。

图1 10月制造业PMI 49.2%，回落0.2个百分点



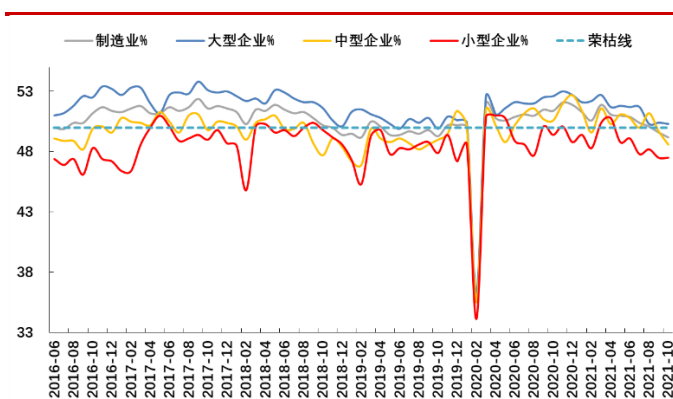
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图2 10月五大分类指标均低于临界点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图3 10月中小型企业明显收缩



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 制造业需求继续放缓，外需小幅回升

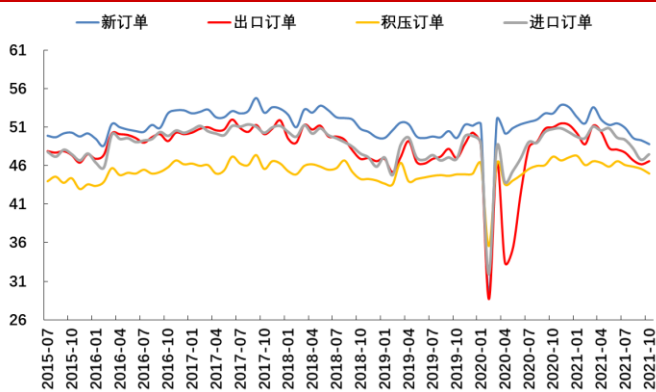
10月新订单指数为48.8%，较上月下降0.5个百分点，制造业市场需求回落速度有所加快。

外需：新出口订单指数 46.6%，回升 0.4 个百分点，结束自 4 月起的连续回落。从主要经济体制造业 PMI 来看，美国 10 月 ISM 制造业 PMI 初值录得 59.2。较上月有所下降；欧元区 10 月制造业 PMI 录得 58.5，与上月基本持平；日本制造业 PMI 初值 53.0，较上月明显提升。部分海外经济体在 10 月有所恢复，带动外需回升。同时，10 月中美就经贸问题进行交流，新出口订单的小幅回升或与此相关。

内需：进口指数 47.5%，回升 0.7 个百分点。

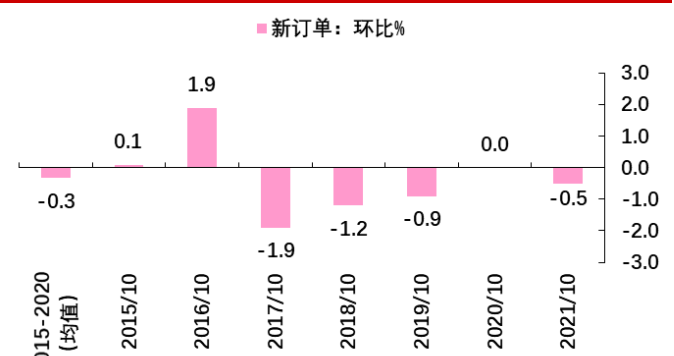
在手订单指数 45.0%，继续下降 0.6 个百分点；采购量 48.9%，继续下降 0.8 个百分点。

图 4 10 月制造业市场需求继续回落



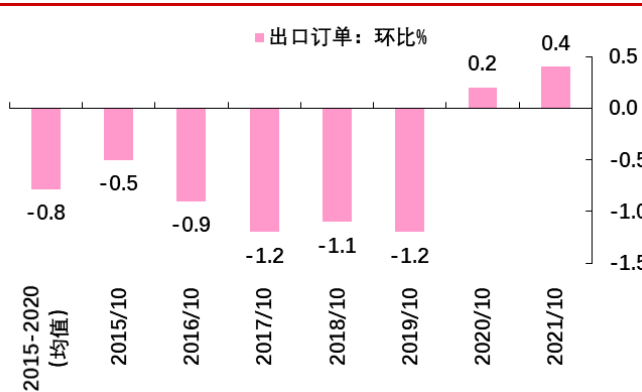
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 10 月新订单指数为 48.8%，下降 0.5 个百分点



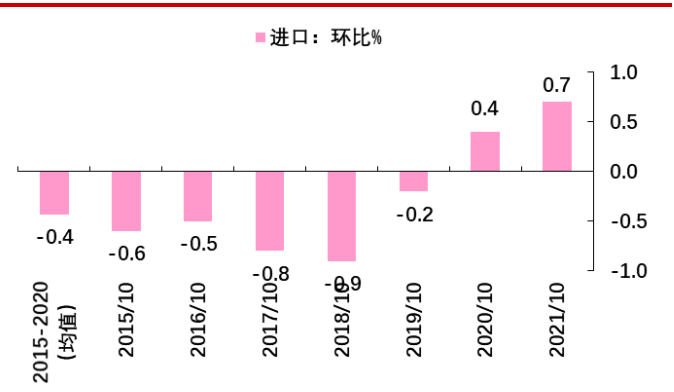
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 10 月新出口订单指数 46.6%，回升 0.4 个百分点



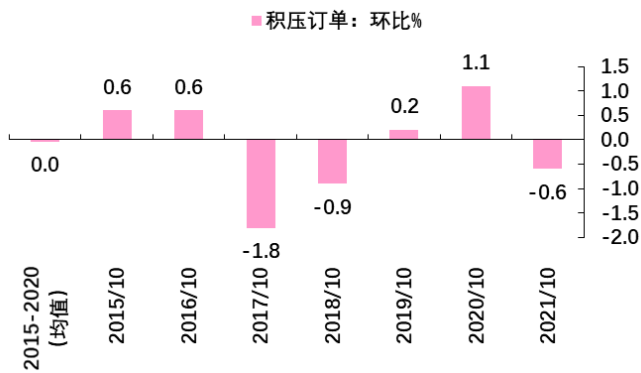
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 10 月进口指数 47.5%，回升 0.7 个百分点



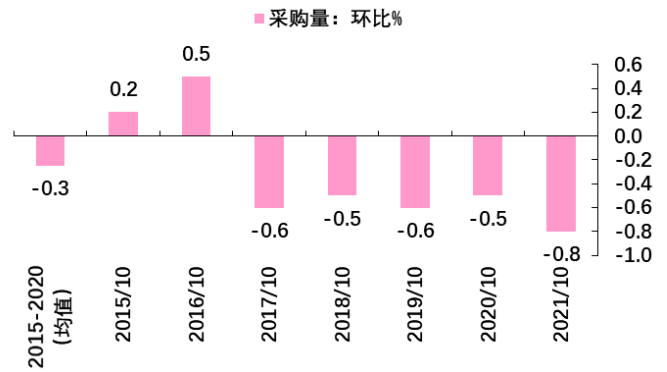
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 10 月在手订单指数环比回落 0.6 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 10 月采购量指数 48.9%，回落 0.8 个百分点



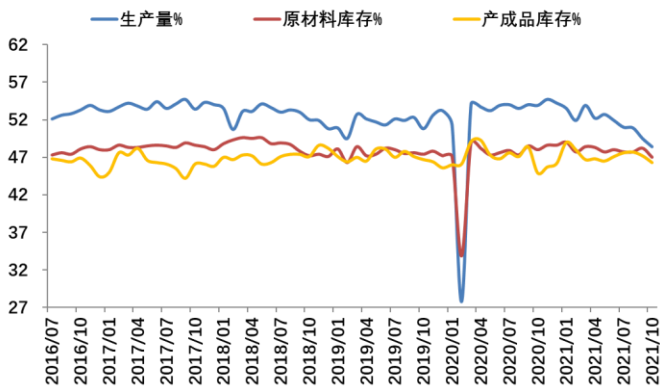
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 生产量继续收缩，库存显著下降

10 月生产指数为 48.4%，下降 1.1 个百分点。前期限电限产影响有所延续，叠加工业价格继续上扬对生产端产生抑制，10 月制造业生产继续显著回落。生产经营活动预期指数 53.6%，大幅回落 2.8 个百分点。

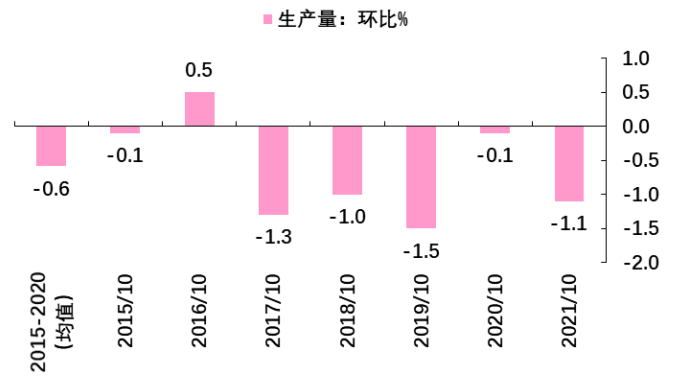
原材料库存 47.0%，较上月下降 1.2 个百分点；产成品库存 46.3%，下降 0.9 个百分点。制造业生产端回落幅度大于需求端，企业产量普遍性下滑，导致 10 月库存指数明显下降。

图 10 10 月制造业生产指数下降 1.1 个百分点



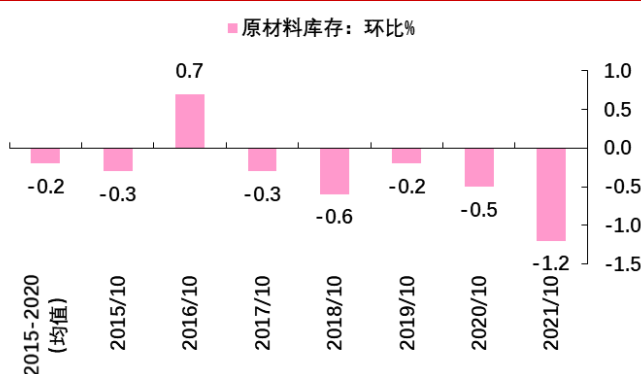
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 11 10 月生产量为 48.4%



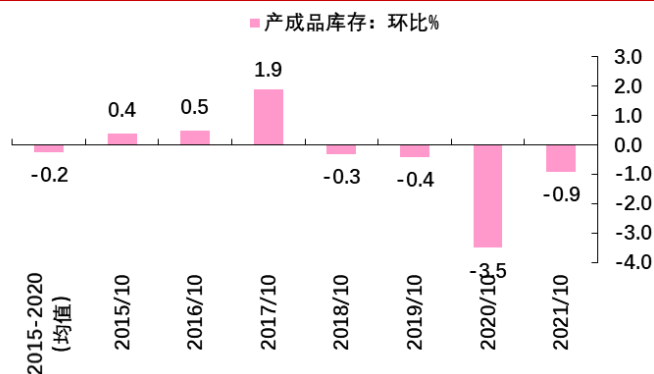
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 12 10月原材料库存 47.0%，下降 1.2 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 13 10月产成品库存 46.3%，下降 0.9 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

4. 制造业价格大幅抬升

10月原材料购进价格指数 72.1%，上升 8.6 个百分点。出厂价格指数 61.1%，上升 4.7 个百分点。原材料价格指数与出厂价格指数在本月均大幅上行，与今年 5 月水平大致相当，制造业成本与价格明显上升。

截止到 10 月 31 日的高频微观数据来看，10 月南华工业品价格同比增速由 50.0% 继续升至 62.0%；国际原油（WTI）价格同比增速由 80.3% 上升至 105.3%，螺纹钢价格同比由 46.8% 升至 50.9%，可以看出 10 月工业品价格普遍上行。综合 10 月 PMI 价格分项与工业品价格高频数据情况，预计 2021 年 10 月 PPI 同比或将升至 11.7% 附近。

图 14 10月购进价格指数上升 8.6 个百分点

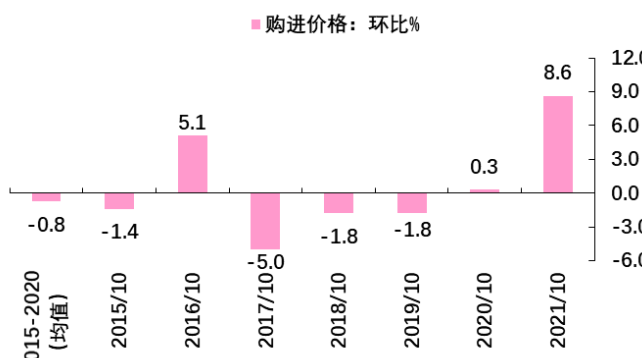
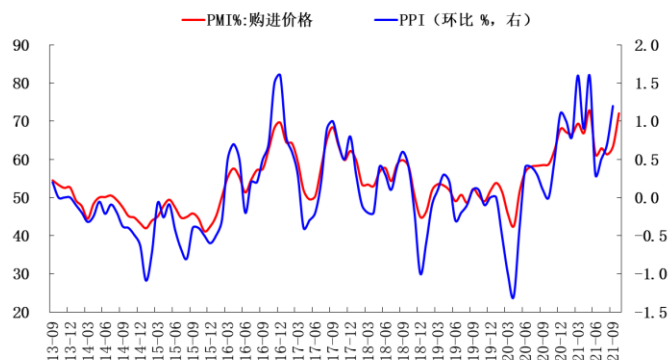


图 15 预计 10 月 PPI 同比将升至 11.7% 附近



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_28470

