

制造业景气度偏弱

10月 PMI 数据点评

◎ 投资要点:

分析日期 2021年10月31日

证券分析师: 刘思佳

执业证书编号: S0630516080002

电话: 021-20333778

邮箱: liusj@longone.com.cn

相关研究报告

◆**制造业 PMI 连续 7 个月回落。**2021 年 10 月官方制造业 PMI 为 49.2%，较前值回落 0.4 个百分点，连续 7 个月回落，连续两个月位于收缩区间，制造业景气度继续走弱。从分项指数来看，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数、原材料库存指数和从业人员指数较上月均有所回落。

◆**限电限产叠加能耗双控影响供需。**本月生产指数较上月回落 1.1 个百分点至 48.4%，连续 3 个月低于荣枯线。新订单指数较上月回落 0.5 个百分点至 48.8%，连续 2 个月低于荣枯线。其中新出口订单及进口指数分别回升 0.4 和 0.7 个百分点至 46.6 和 47.5%，均较上月略有改善，但仍持续低于荣枯线，表明需求整体较弱。从行业情况看，纺织、非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个指数均位于 45.0% 以下收缩区间，供需两端景气水平较低。

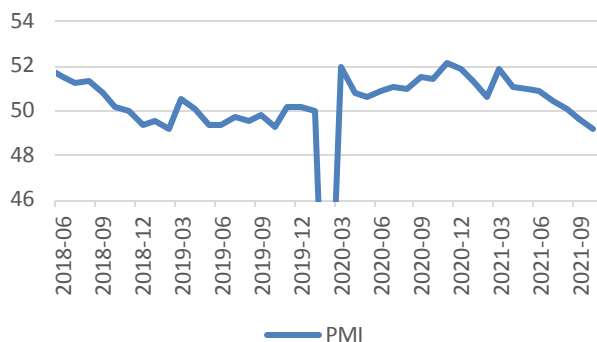
◆**价格指数大幅上升。**10 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别上升 8.6 和 4.7 个百分点至 72.1% 和 61.1%。上游能源及高耗能产业价格指数处于高位，部分行业购进和出厂价格指数均处于 73% 以上，反映原材料采购价格和产品销售价格 10 月整体维持高位，预计 10 月 PPI 同比仍将维持高位。

◆**高耗能行业有压力。**高耗能行业 PMI 为 47.2%，低于制造业总体 2.0 个百分点。高耗能行业生产经营活动预期指数为 48.6%，低于其制造业总体 5.0 个百分点，均为 2020 年 3 月份以来低点，行业景气度较低，企业信心不足。各地上调电价对高耗能企业不受 20% 上浮限制，预期对高耗能企业的生产仍然造成一定影响。

◆**非制造业 PMI 相对稳定。**10 月非制造业 PMI 52.4%，较前值回落 0.8 个百分点，保持相对稳定。建筑业 PMI 较上月回落 0.6 个百分点至 56.9%，相对平稳。服务业 PMI 回落 0.8 个百分点至 51.6%，受“十一”黄金周拉动，与假期消费密切相关的住宿、餐饮、生态保护及环境治理、娱乐等行业商务活动指数均位于 55.0% 以上较高景气区间，但由于疫情影响，长途游减少影响铁路及航空运输景气度低于近年同期，同时近期国内多地出现零星疫情，后期仍对服务业有一定扰动。

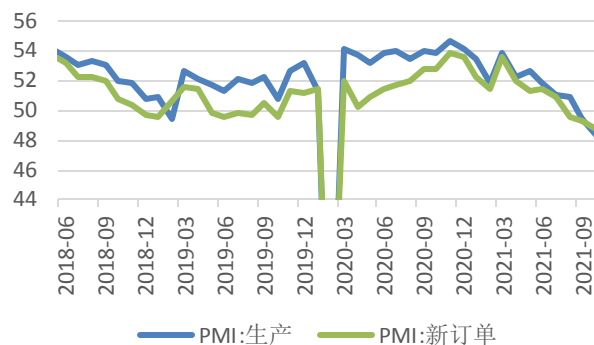
◆**总的来看，**下半年经济有一定的下行压力，尤其是中小制造业企业面临较大压力。国常会对中小微制造业企业进行缓税，此外对煤炭等能源的保供稳价，以及查处恶意炒作价格，对期货市场的上涨预期造成了明显的影响，动力煤现货价格短期也出现了较大程度的下跌。国家对大宗商品保供稳价的决心较为明确，上游商品后续价格可能会出现一定的回落。今年四季度政策层面上仍可能相对宽松，总体对权益市场来说影响偏温和。

图 1 (制造业 PMI, %)



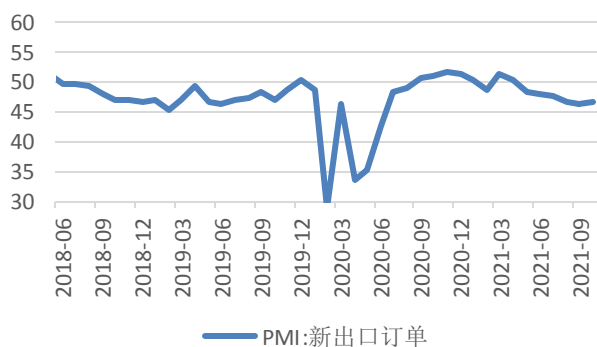
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 2 (制造业 PMI 生产和新订单指数, %)



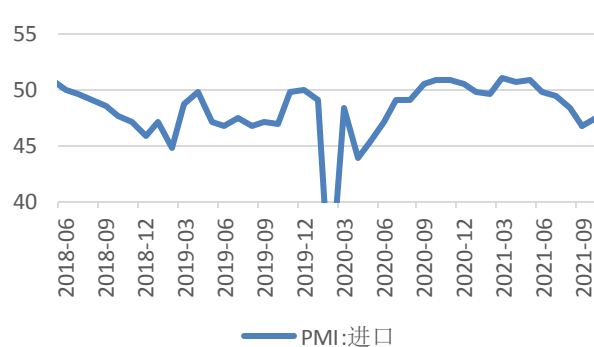
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 3 (制造业 PMI 新出口订单指数, %)



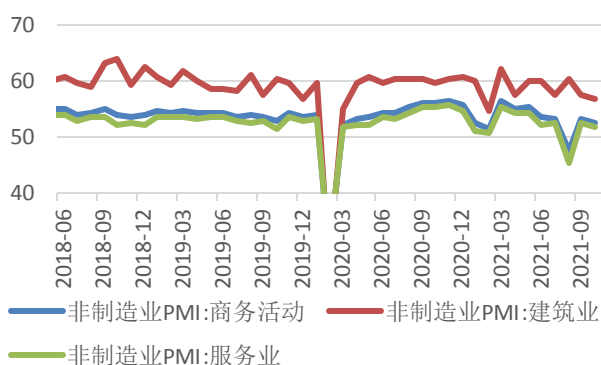
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 4 (制造业 PMI 进口指数, %)



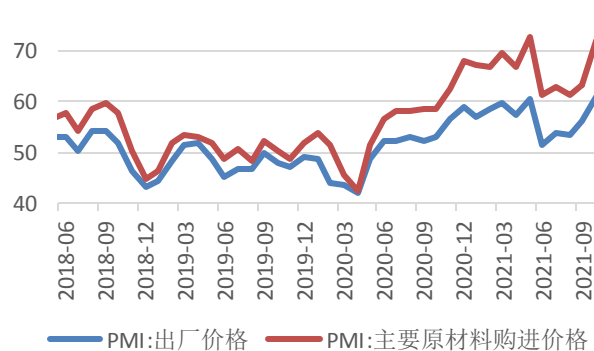
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 5 (非制造业 PMI 商务活动指数, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 6 (制造业 PMI 价格指数, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

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_28734

