

## PMI 年内新低四连击 关注短期边际改善可能

### 事件:

2021 年 10 月, 官方制造业 PMI 为 49.2%, 比上月回落 0.4 个百分点; 非制造业商务活动指数为 52.4%, 比上月回落 0.8 个百分点; 综合 PMI 产出指数为 50.8%, 比上月回落 0.9 个百分点。

### 点评:

#### 1、10 月 PMI 已连续四个月创下年内新低且低于 50, 制造业供需双弱

10 月 PMI 继续印证我们前期对国内经济下行的判断, 根据我们的预测, 四季度制造业景气度或将延续低迷态势, 但不排除 11 月或出现小幅反弹。

从制造业 PMI 分项来看, 新订单指数为 48.8%, 比上月回落 0.5 个百分点, 说明下游市场需求继续放缓; 原材料库存指数为 47.0%, 较上月回落 1.2 个百分点, 说明制造业原材料库存量继续收窄; 生产指数为 48.4%, 比上月回落 1.1 个百分点, 说明受近期双控限产和电网限电影响, 制造业生产下滑仍然较快。

#### 2、10 月制造业出口边际回暖, 大型企业景气度相对平稳, 中小型企业经营压力加剧

供需两侧进一步放缓。生产指数和新订单指数分别为 48.4% 和 48.8%, 比上月下降 1.1 和 0.5 个百分点, 继续位于收缩区间, 制造业生产和市场需求有所减弱。从行业情况看, 调查的 21 个行业中, 9 个高于临界点, 比上月减少 3 个。其中纺织、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。

出口景气度有所回暖。新出口订单指数为 46.6%, 比上月上升 0.4 个百分点。近期全球贸易形势复杂多变, 制造业出口走势尚不明朗, 还有待进一步观察。

大型企业 PMI 尚处景气区间, 但中小型企业显著承压。大型企业 PMI 为 50.3%, 比上月下降 0.1 个百分点, 仍高于临界点; 中型企业 PMI 为 48.6%, 比上月下降 1.1 个百分点, 连续两个月位于收缩区间; 小型企业 PMI 为 47.5%, 与上月持平, 已连续 6 个月位于收缩区间, 以中下游行业居多的中、小型企业生产经营压力较大。

#### 3、10 月建筑业高景气韧性延续, 服务业扩张进程有所放缓

建筑业仍维持高景气韧性。建筑业商务活动指数为 56.9%, 比上月下降 0.6 个百分点, 但仍位于较高景气区间, 建筑业生产持续增长。从市场需求和用工情况看, 新订单指数和从业人员指数分别为 52.3% 和 52.4%, 表明建筑业企业新签订工程合同量和用工量均较上月增加。

服务业扩张进程有所放缓。服务业商务活动指数为 51.6%, 比上月下降 0.8 个百分点, 景气水平有所回落。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

#### 4、钢铁行业 PMI：预计 11 月钢材供需两端下降，成本端将继续回落

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，10 月份为 38.3%，环比下降 6.7 个百分点，钢铁行业偏紧运行。在压产政策和能耗双控的影响下，市场需求有所抑制，钢铁生产继续下降。原材料价格整体上行，钢厂成本有所上升。钢材价格则受多方面因素影响而连续下降，钢厂利润受到影响。预计 11 月份，钢材市场继续收紧，供需两端下降，成本或有所回落，价格可能先扬后抑。

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com

**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\\_28749](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28749)

