

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

研究员

蔡劭立

电话 0755-82537411

邮箱 caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

电话 010-64405663

邮箱 pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

电话 021-60828524

邮箱 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

