



制造业 PMI 略超荣枯线、服务业增长仍缓

摘要

11月30日国家统计局公布11月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，略超荣枯线。其中生产指数为52.0%，新订单指数为49.4%，表明11月制造业生产加快，但需求增长一般。新出口订单指数为48.5%，比上月上升1.9个百分点，结合韩国11月前20日出口同比增长27.6%，新变异病毒出现再次引发海外供应链恢复减慢，中国出口增长仍将保持韧性。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为52.9%和48.9%，较上月大幅回落，以动力煤为代表的保供稳价措施效果显现，年内最后两个月PPI同比较10月回落基本可以确认。生产经营活动预期指数为53.8%，较上月小幅上升0.2个百分点，显示制造业企业扩张预期更多是平稳下来。从企业规模看，大型企业PMI为50.2%，中型企业为51.2%，小型企业48.5%。大型企业整体经营比较平稳，中型制造业企业扩张相对较好，小型企业仍然偏弱。

11月建筑业商务活动指数为59.1%，较上月上升2.2个百分点。建筑业新订单指数为54.2%，比上月上升1.9个百分点，表明建筑业企业新签订工程合同量较上月增加。11月建筑业扩张加快，或与基建投资反弹有关。

11月服务业商务活动指数为51.1%，较上月回落0.5个百分点。服务业务活动预期指数为58.2%，比上月下降0.3个百分点。新的变异病毒在境外出现，境内的防疫工作也动态调整，从目前情况看12月消费和服务业增长仍不乐观。

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

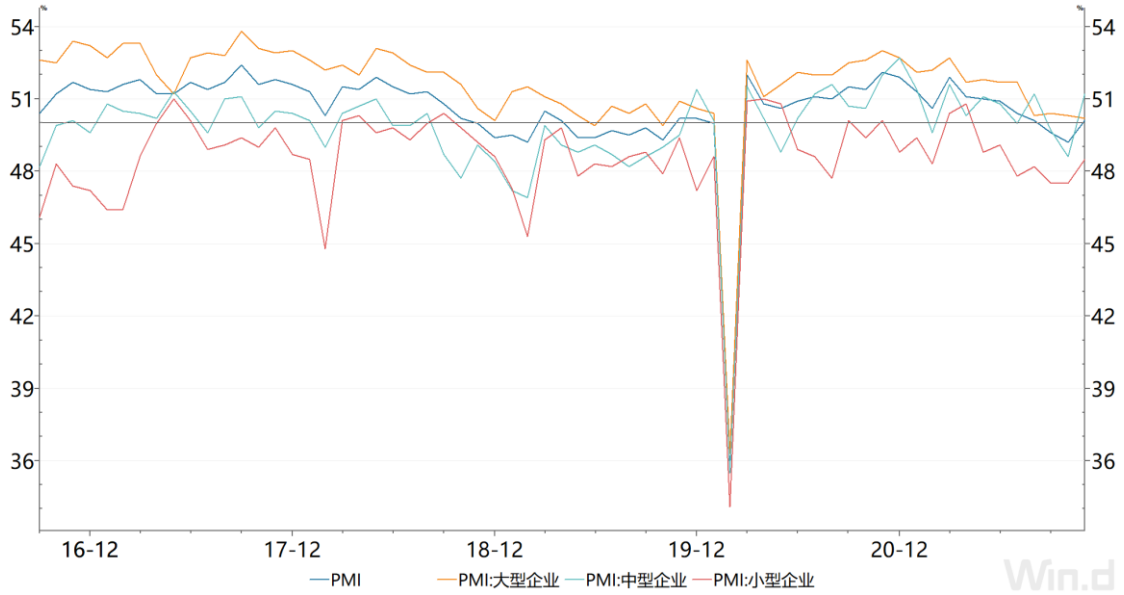
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

11月30日国家统计局公布11月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，9月、10月分别为49.6%和49.2%，在前两个月落在临界值之下后重新回到临界值之上。其中生产指数为52.0%，比上月上升3.6个百分点，新订单指数为49.4%，比上月上升0.6个百分点，表明11月制造业生产加快，但需求增长一般。新出口订单指数为48.5%，比上月上升1.9个百分点，进口指数为48.1%，比上月上升0.6个百分点，结合韩国11月前20日出口同比增长27.6%，新变异病毒出现再次引发海外供应链恢复减慢，中国出口增长仍将保持韧性。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为52.9%和48.9%，大幅低于上月19.2和12.2个百分点。全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2021年11月中旬与11月上旬相比，14种产品价格上涨，35种下降，1种持平，以动力煤为代表的保供稳价措施效果显现，年内最后两个月PPI同比较10月回落基本可以确认。生产经营活动预期指数为53.8%，较上月小幅上升0.2个百分点，显示制造业企业扩张预期更多是平稳下来。从企业规模看，大型企业PMI为50.2%，比上月微降0.1个百分点；中型企业为51.2%，比上月上升2.6个百分点，重新回到荣枯线之上；小型企业48.5%，比上月上升1个百分点。大型企业整体经营比较平稳，中型制造业企业扩张相对较好，小型企业仍然偏弱。

11月份非制造业商务活动指数为52.3%，较上月小幅回落0.1个百分点。建筑业商务活动指数为59.1%，较上月上升2.2个百分点，建筑业增长较好。建筑业新订单指数为54.2%，比上月上升1.9个百分点，表明建筑业企业新签订工程合同量较上月增加。建筑业从业人员指数51.3%，虽然较上月下滑1.1个百分点，建筑业用工量整体仍然较好。11月建筑业扩张加快，或与政策推动基建投资反弹有关。

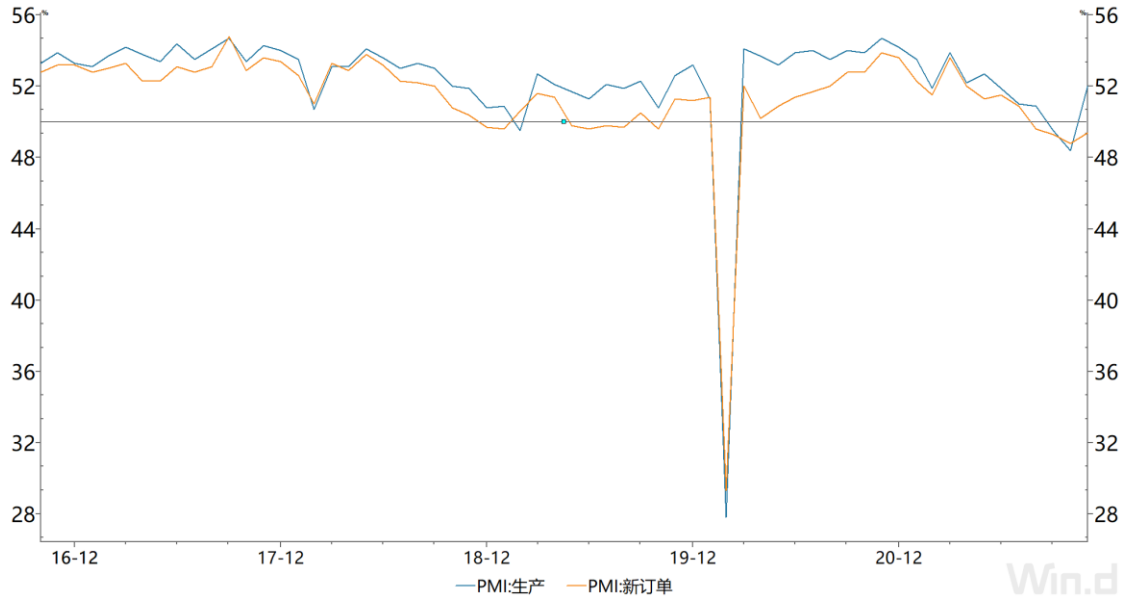
11月服务业商务活动指数为51.1%，较上月回落0.5个百分点。服务业新订单指数为47.9%，比上月下降0.5个百分点。服务业从业人员指数为46.6%，与上月持平。服务业务活动预期指数为58.2%，比上月下降0.3个百分点。11月份新冠疫情本土病例在多地出现，导致服务业需求下滑，比较好的是11月下旬多地已经降低防疫风险等级，但新的变异病毒奥密克戎在境外出现，境内的防疫工作也动态调整，更多从心理上影响外出旅游和就餐等活动减少，从目前情况看12月消费和服务业增长仍不乐观。

图 1 制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华期货研究所

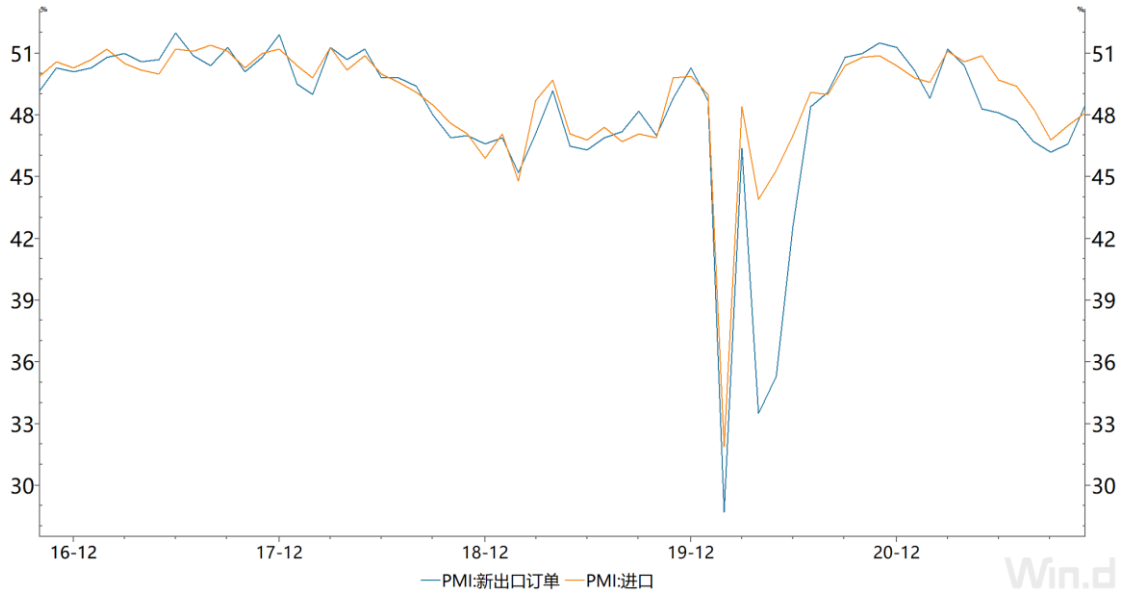
图 2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



数据来源：Wind、格林大华期货研究所

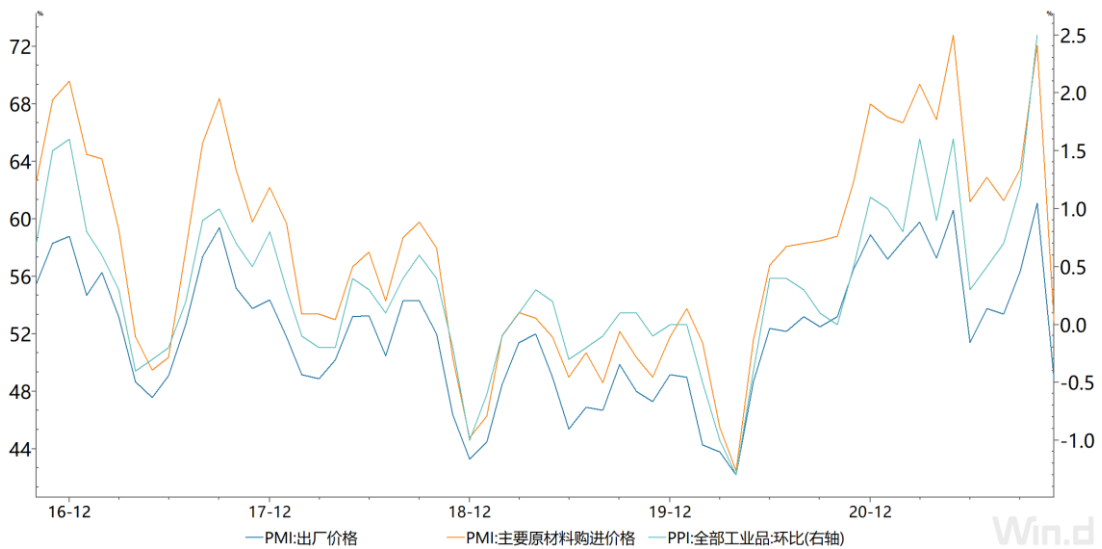
请阅读页末免责声明

图3 制造业 PMI 新出口订单指数、进口指数



数据来源：Wind、格林大华期货研究所

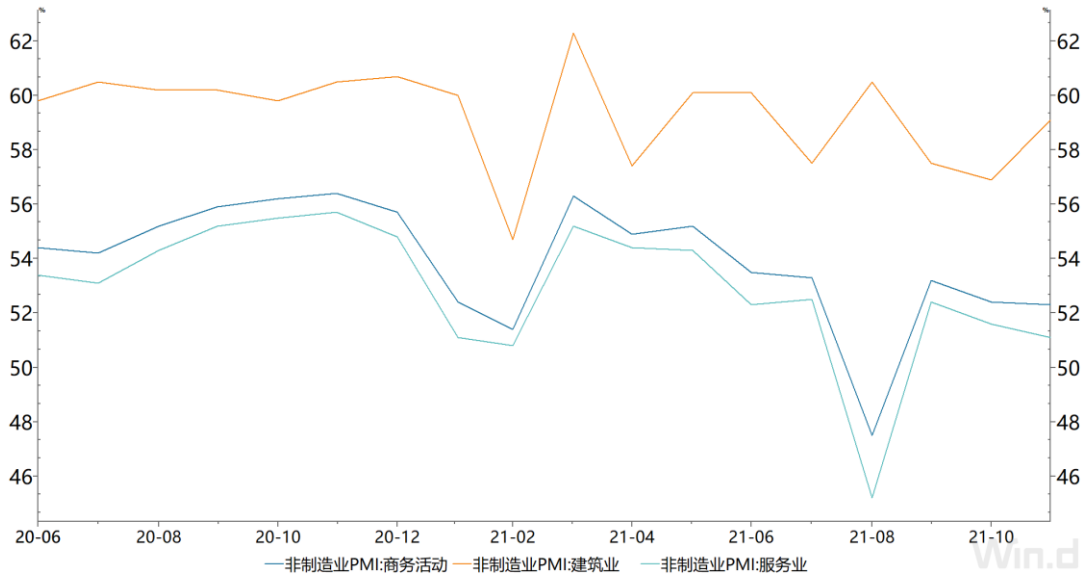
图4 制造业 PMI 主要原材料购进价格指数、出厂价格指数和 PPI 环比



数据来源：Wind、格林大华期货研究所

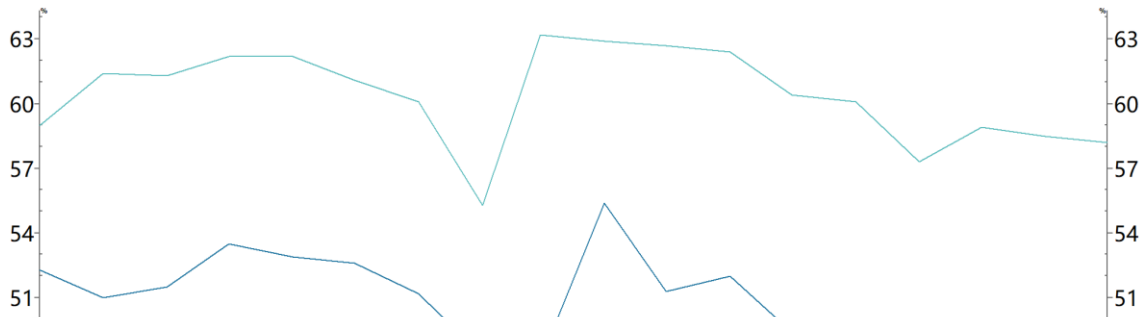
请阅读页末免责声明

图5 非制造业 PMI



数据来源: Wind、格林大华期货研究所

图6 服务业 PMI 新订单指数、从业人员指数和业务活动预期



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_30216



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>