

制造业 PMI 显示供需双双回落，经济下行压力持续增大

10 月 31 日，国家统计局公布 10 月制造业 PMI 为 49.3%，较上月下降 0.5 个百分点，连续 6 个月位于荣枯线以下，处于 2009 年 3 月以来的次低位。主要关注点如下：

第一，本月 PMI 下滑虽受季节性因素影响，但主要原因在于经济下行压力持续增大。在大多数年份中，由于十一假期影响，10 月 PMI 均较 9 月有所回落，但本月 PMI 各分项指数显示供需全面回落，预示 10 月经济下行压力进一步增大。新订单指数下降 0.9 个百分点至 49.6%，重回荣枯线以下。尤其是外需持续放缓导致新订单指数进一步下降。10 月新出口订单指数下降 1.2 个百分点至 47%，这预示着未来出口增速将进一步放缓。供给方面，生产指数回落 1.5 个百分点至 50.8%，为今年以来最低水平，表明供给端也在走弱。

图 1：PMI 及分项指数（%）

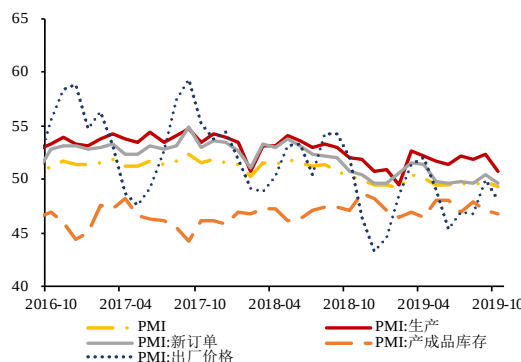
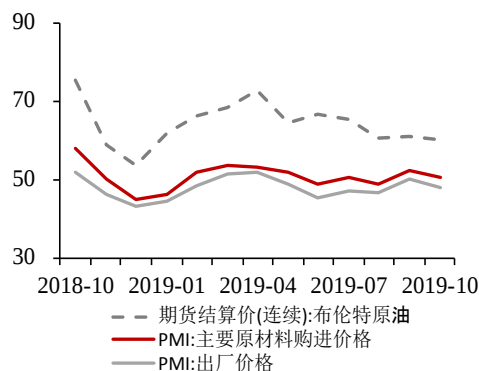


图 2：国际原油价格与 PMI 价格指数（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，购进和出厂价格指数差值继续扩大，企业利润将持续承压。受国际油价

回落及国内成品油价格下调影响，10 月原材料购进价格指数和出厂价格指数分别大幅下降 1.8 个和 1.9 个百分点至 50.4% 和 48%，加之高基数因素，预计 10 月 PPI 将继续保持下降趋势。此外，购进和出厂价格指数差值连续两月扩大，反映企业利润空间持续收窄，预计企业利润将继续承压。

第三，在需求收缩和利润承压双重影响下，企业仍处去库存阶段。本月原材料库存指数回落 0.2 个百分点至 47.4%，达到 4 月以来最低点；产成品库存指数回落 0.4 个百分点至 46.7%，连续四个月下滑；采购量指数回落 0.6 个百分点至 49.8%，重回收缩区间。这表明在当前需求放缓和利润承压的情况下，企业生产动力不足，仍处于去库存阶段。

第四，宏观政策需持续发力，通过稳内需和减税降费助力经济企稳。针对当前企业生产经营不断恶化所面临的内外需持续走弱和利润空间不断收窄这两大制约因素，宏观政策需从稳内需和改善企业利润两方面入手。一方面，在全球经济减速和贸易摩擦实质影响持续的情况下，稳住内需对于经济企稳至关重要，建议加大促消费力度激发消费潜力，并防止投资增速尤其是制造业投资增速过快下滑。另一方面，实施更大范围的减税降费，进一步缓解中小企业融资难融资贵问题，从而减缓企业利润空间收缩，提高企业生产经营能力和积极性。

（点评人：中国银行研究院 叶银丹）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李义举
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4026

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_9226

