

## 2019 年 10 月 PMI 點評

——需求端再次转弱

廖晨凱

C0069@capital.com.tw

## 10 月 PMI 指数 49.3%，环比下降 0.5pct

国家统计局近期公布 10 月份 PMI 资料,10 月 PMI 指数录得 49.3%,在 9 月稍有反弹之后,进一步下降,环比下降 0.5pct,为今年年内次低点。

大型企业也落入收缩区间。具体来看,大型企业 PMI 为 49.9%,较上月回落了 0.9pct,落入至收缩区间;中型企业 PMI 为 49.0%,较上月回升 0.4pct;小型企业 PMI 为 47.9%,较上月回落了 0.9pct。目前各类型企业均低于荣枯线,体现目前宏观经济压力仍存。

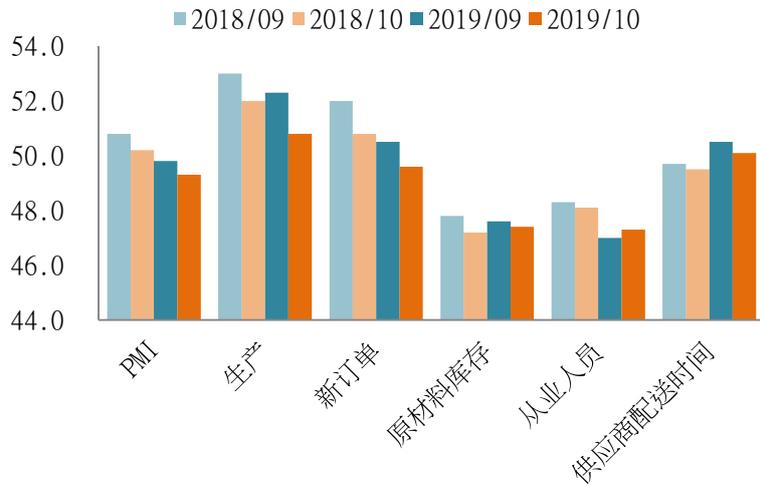
需求端再次回落至临界点之下。从需求端看,10 月新订单指数为 49.6%,较上月回落 0.9pct,需求再次呈弱势。尽管 9 月回升至临界点之上,但目前看来可持续性较弱。外需方面本月也有些回落,从新出口订单指数来看,10 月录得 47.0%,较上月回落 1.2pct。从进口需求方面看,10 月进口指数录得 46.9%,环比下降 0.2pct。

生产端相对稳健,经营活动预期指数稍有回落。供给端方面,10 月生产指数 54.2%,环比降 0.2pct,依旧在扩张区间,表现相对稳健。生产经营活动预期指数录得 54.2%,较上月稍回落 0.2pct,不过仍处于较高水平。

价格指数有所回落。从价格方面来看,10 月出厂价格指数录得 48.0%,较上月回落 1.9 pct。主要原材料购进价格指数录得 50.4%,较上月回落 1.8pct。购进价格与出厂价格剪刀差本月有所扩大,表明相关中游行业企业利润空间受到挤压。从库存情况来看,10 月产成品库存录得 46.7%,较上月回落 0.4pct;原材料库存指数录得 47.4%,环比降 0.2pct。

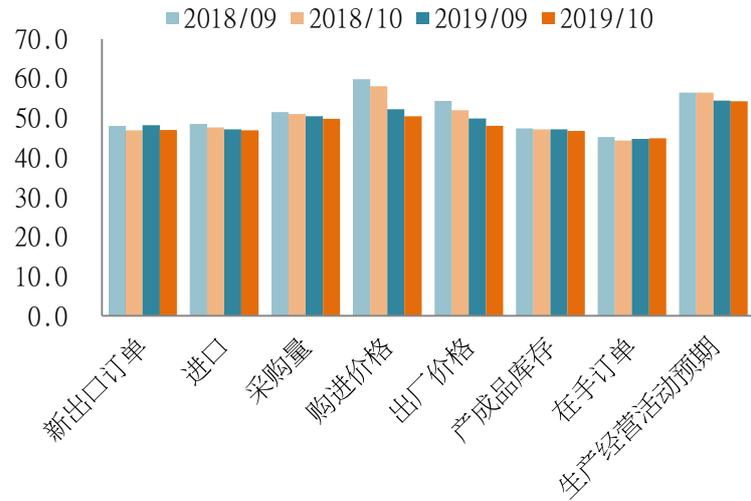
总体来看,10 月份制造业 PMI 表现低于市场预期,需求端恢复可持续性较弱。目前政策上持续对企业在资金、费用、经营上进行了支持,从经营活动预期指数来看企业信心相对稳定,不过我们也需要关注外部环境的变化:目前主要外围经济体需求端仍较弱(全球 PMI 指数在荣枯线之下),中美贸易方面,谈判依旧在进行,后续仍需观察中美双方谈判进展情况。

圖：PMI 及構成指數 (%)



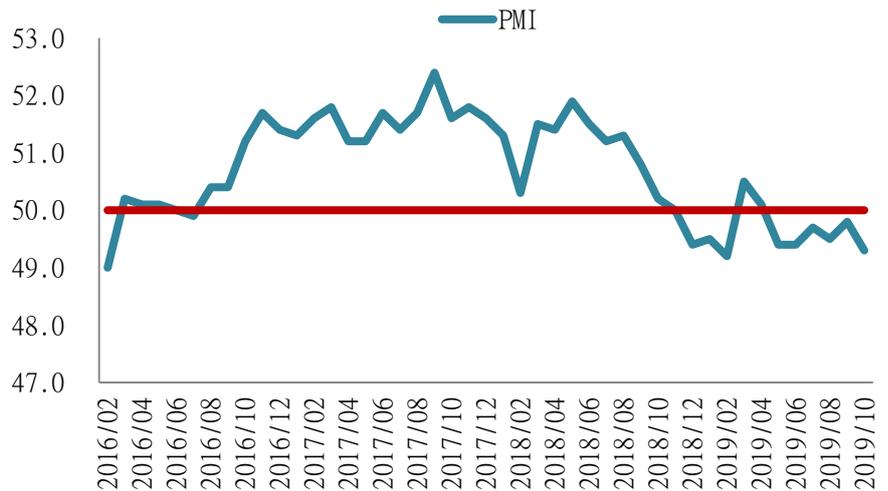
資料來源：國家統計局，群益上海整理

圖：其他相關指標 (%)



資料來源：國家統計局，群益上海整理

圖：官方 PMI (%)



資料來源：國家統計局，群益上海整理

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司，不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告，不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

# 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\\_9326](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9326)

