

证券分析师

陆兴元

资格编号: S0120518020001
电话: 021-68761616
邮箱: lu_xy@tebon.com.cn

联系人

蔡一炜

电话: 021-68761616
邮箱: caiyw@tebon.com.cn

相关研究

生产价格回落，就业小幅回升

——10月PMI数据点评

摘要：

- **生产需求不振，就业指数小幅回升。**10月制造业PMI较上月下行0.5个百分点至49.3%，低于市场预期，继续位于荣枯线下方。本月生产指数较上月大幅回落1.5个百分点至50.8%，此次放缓一方面与季节性因素有关，17年及18年10月生产指数较9月均有所回落，一方面显示制造生产企业生产收缩。另外，10月新订单指数回落0.9个百分点至49.6%，再度回落至荣枯线下方，需求依旧不振。从业人员指数方面则有所改善，制造业PMI从业人员指数小幅回升0.3个百分点至47.3%，建筑业从业人员指数上升0.7个百分点至51.8%，但总体上稳就业压力仍存。
- **库存指数下降，价格指数回落。**原材料库存小幅回落0.2个百分点至47.4%，产成品库存继续回落0.4个百分点至46.7%，10月当月PMI呈现被动去库存的特征，反映了从主动去库存向被动去库存转化的倾向。主要原材料购进价格指数环比回落1.8个百分点至50.4%，同比回落7.6个百分点，而出厂价格指数环比回落1.9个百分点至48.0%，同比回落4个百分点，显示10月PPI同比环比将再度下降。
- **全球经济放缓趋势不变，新出口订单指数回落。**本月新出口订单指数回落1.2个百分点至47.0%，进口指数由上月的47.1%回落0.2个百分点至46.9%。原因一方面是，尽管10月中美贸易形势有所改善，但此前已加征的关税并未减免，另一方面，受全球经济持续放缓，外需依旧较为疲软，且为出现周期性回升的趋势。由于贸易摩擦存在反复的预期，后续指标还将继续处在波动状态。
- **大型企业PMI降至荣枯线下方，中型企业有所改善。**本月的PMI数据从企业规模上看，大型、小型企业PMI回落，分别较上月减少0.9个百分点和0.9个百分点，至49.9%和47.9%，而中型企业PMI小幅改善，回升0.4个百分点至49%。总体来看，大型企业PMI再度落至荣枯线之下，中小型企业今年以来一直位于荣枯线以下，大型企业与中小企业的分化依然存在。
- **综合PMI产出指数创新低。**本月非制造业商务活动指数为52.8%，较上月回落0.9个百分点，主要受服务业PMI的影响。建筑业生产扩张大幅回升，本月建筑业PMI大幅回升2.8个百分点，而服务业PMI较上月回落1.6个百分点至51.4%，是拖累非制造业PMI的主要原因。
- 本月综合PMI产出指数较上月回落1.1个百分点至52%，为有数据以来的最低值。总体来看，本月PMI回落，生产及内外需出现回落，价格指数回落，制造业PMI仍在荣枯线下，内外需疲软进出口订单偏弱，就业本月出现改善但压力仍存，预计后续PMI将继续承压。
- **风险提示：中美贸易战谈判不达预期；全球经济加速下行。**

目 录

1. 生产需求不振，就业指数小幅回升.....	4
2. 库存指数下降，价格指数回落.....	4
3. 全球经济放缓趋势不变，新出口订单指数回落.....	4
4. 大型企业 PMI 降至荣枯线下方，中型企业有所改善.....	5
5. 综合 PMI 产出指数创新低.....	5

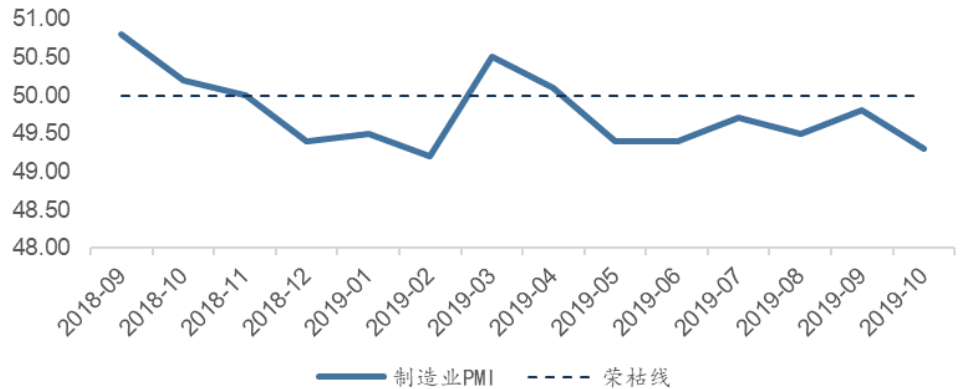
图表目录

图 1 近一年中国制造业 PMI 数据	4
图 2 中国制造业 PMI 各分项情况	4
图 3 中国制造业 PMI 其他相关指标情况	5
图 4 近一年大中小企业制造业 PMI 数据	5
图 5 非制造业 PMI 分项数据	5
图 6 近一年综合 PMI 产出指数	5

1. 生产需求不振，就业指数小幅回升

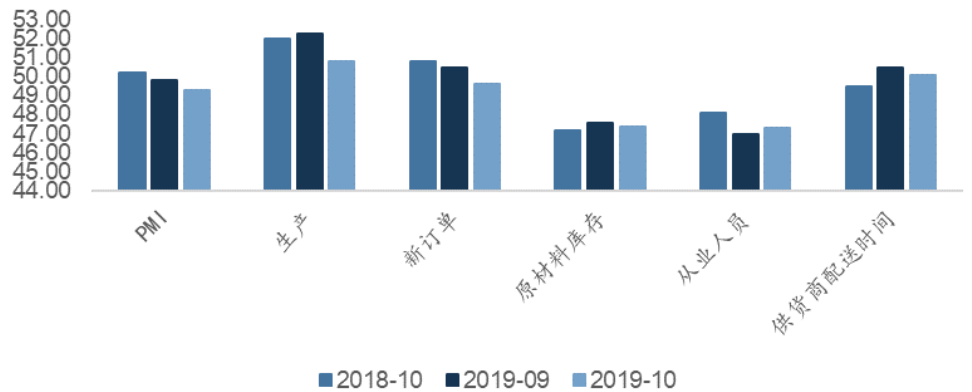
10月制造业PMI较上月下行0.5个百分点至49.3%，低于市场预期，继续位于荣枯线下方。本月生产指数较上月大幅回落1.5个百分点至50.8%，此次放缓一方面与季节性因素有关，17年及18年10月生产指数较9月均有所回落，一方面显示制造生产企业生产收缩。另外，10月新订单指数回落0.9个百分点至49.6%，再度回落至荣枯线下方，需求依旧不振。从业人员指数方面则有所改善，制造业PMI从业人员指数小幅回升0.3个百分点至47.3%，建筑业从业人员指数上升0.7个百分点至51.8%，但总体上稳就业压力仍存。

图1 近一年中国制造业PMI数据



资料来源：WIND,德邦研究所

图2 中国制造业PMI各分项情况



资料来源：WIND,德邦研究所

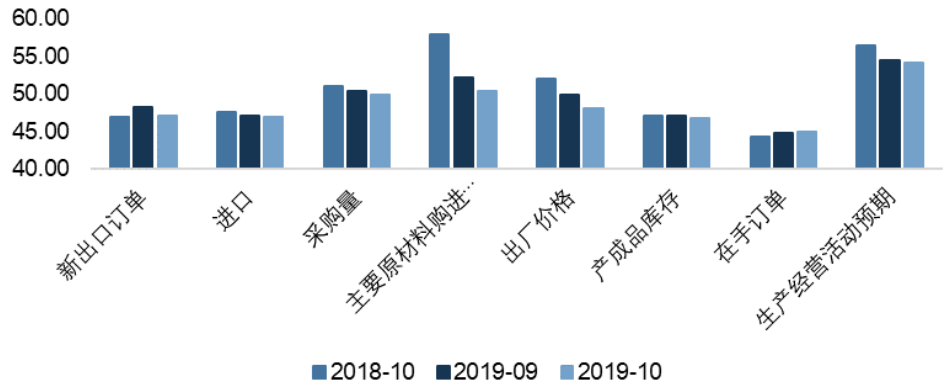
2. 库存指数下降，价格指数回落

原材料库存小幅回落0.2个百分点至47.4%，产成品库存继续回落0.4个百分点至46.7%，10月当月PMI呈现被动去库存的特征，反映了从主动去库存向被动去库存转化的倾向。主要原材料购进价格指数环比回落1.8个百分点至50.4%，同比回落7.6个百分点，而出厂价格指数环比回落1.9个百分点至48.0%，同比回落4个百分点，显示10月PPI同比环比将再度下降。

3. 全球经济放缓趋势不变，新出口订单指数回落

本月新出口订单指数回落1.2个百分点至47.0%，进口指数由上月的47.1%回落0.2个百分点至46.9%。原因一方面是，尽管10月中美贸易形势有所改善，但此前已加征的关税并未减免，另一方面，受全球经济持续放缓，外需依旧较为疲软，且为出现周期性回升的趋势。由于贸易摩擦存在反复的预期，后续指标还将继续处在波动状态。

图3 中国制造业 PMI 其他相关指标情况

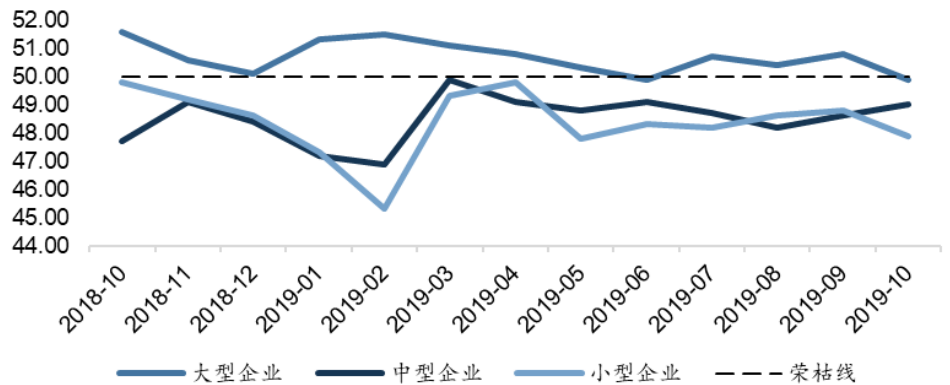


资料来源: WIND, 德邦研究所

4. 大型企业 PMI 降至荣枯线下方, 中型企业有所改善

本月的 PMI 数据从企业规模上看, 大型、小型企业 PMI 回落, 分别较上月减少 0.9 个百分点和 0.9 个百分点, 至 49.9% 和 47.9%, 而中型企业 PMI 小幅改善, 回升 0.4 个百分点至 49%。总体来看, 大型企业 PMI 再度落至荣枯线之下, 中小型企业今年以来一直位于荣枯线以下, 大型企业与中小企业的分化依然存在。

图4 近一年大中小企业制造业 PMI 数据



资料来源: WIND, 德邦研究所

5. 综合 PMI 产出指数创新低

本月非制造业商务活动指数为 52.8%, 较上月回落 0.9 个百分点, 主要受服务业 PMI 拖累。建筑业生产指数大幅回升, 带动建筑业 PMI 大幅回升 0.9 个百分点至 52.8%。

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_9334



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn