

## 枯荣线下继续回落 经济下行趋势继续

### 制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

### 往期回顾

1、2019年一季度国民经济运行情况数据点评

—经济延续平稳 积极因素逐渐增多

2、2019年4月工业企业利润数据点评

—利润增速下降 未来继续筑底

3、2019年5月工业企业利润数据点

—工业企业利润数据仍会有反复

4、2019年6月工业企业利润数据点评

—短期数据下行压力依然较大

5、2019年7月工业企业利润数据点评

—利润修复的道路仍将漫长

6、2019年8月制造业及非制造业 PMI 数据点评

—制造业长期在下降通道 非制造业保持稳健

7、2019年三季度国民经济运行情况数据点评

—经济运行延续总体平稳、稳中有进态势

### 事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，2019年10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月下降0.5个百分点。

2019年10月份，非制造业商务活动指数为52.8%，比上月回落0.9个百分点，表明非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。

### 数据点评：

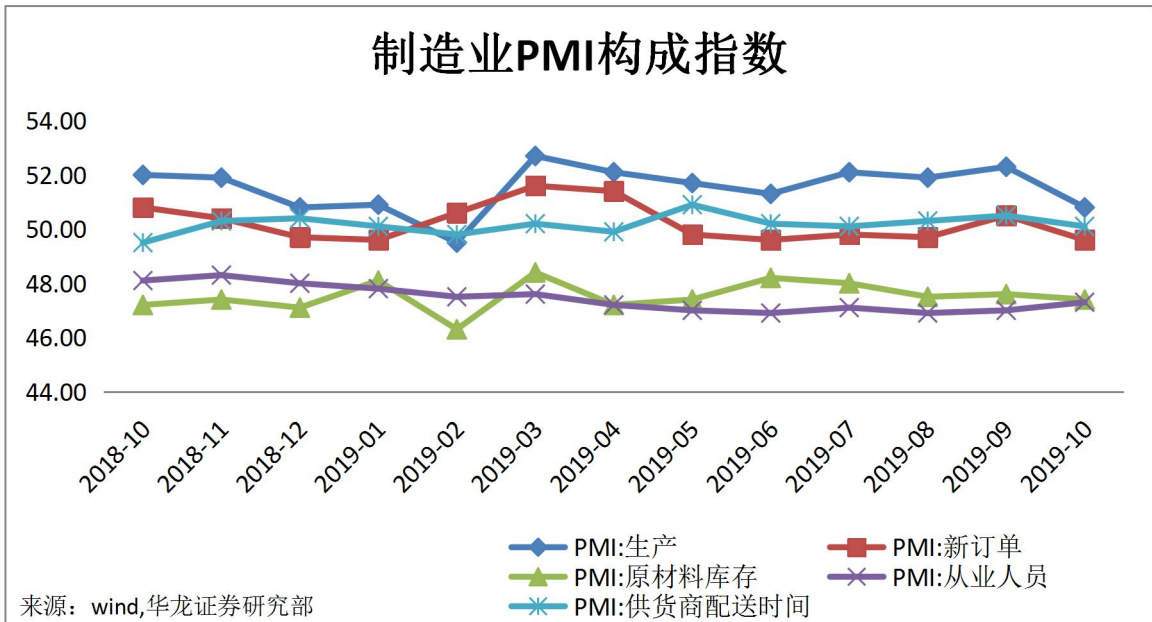
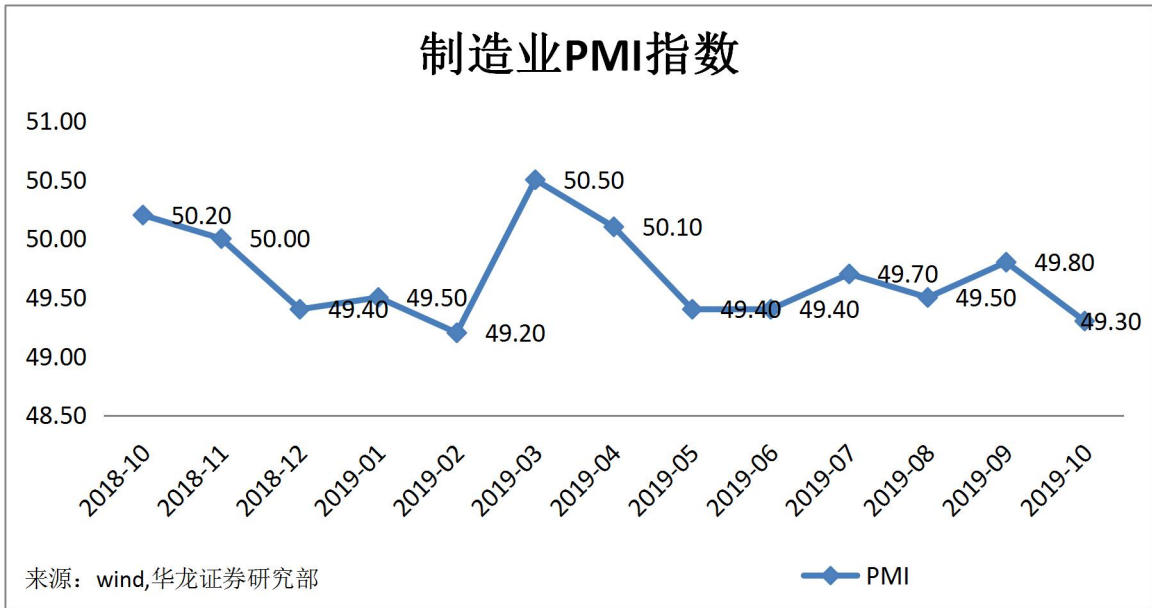
#### 一、制造业采购经理指数有所回落

10月份，制造业PMI为49.3%，比上月下降0.5个百分点，制造业景气回落。主要呈现以下特点：一是生产保持扩张，市场需求有所回落。制造业生产指数为50.8%，环比回落1.5个百分点，持续位于扩张区间。在调查的21个行业中，有13个行业的生产指数位于扩张区间，表明制造业多数行业生产有所增长。二是外贸市场低位运行，价格指数有所回落。受全球经济持续放缓等因素影响，新出口订单指数和进口指数为47.0%和46.9%，分别比上月下降1.2和0.2个百分点。三是转型升级持续推进。高技术制造业、装备制造业和消费品行业PMI为51.4%、50.3%和50.8%，分别高于制造业总体2.1、1.0和1.5个百分点，均运行在景气区间。制造业内部结构继续优化，消费对经济发展的基础性作用持续显现。四是企业信心相对稳定。制造业生产经营活动预期指数为54.2%，虽环比回落0.2个百分点，但仍高于三季度均值。

#### 二、非制造业商务活动指数继续扩张，建筑业指数重返高位

服务业预期指数回升。服务业商务活动指数为51.4%，环比回落1.6个百分点，但业务活动预期指数达到60.3%，比上月回升1.0个百分点，升至高位景气区间。从行业看，住宿和餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数高于上月；信息传输软件和信息技术服务、金融、房地产等行业商务活动指数低于上月。建筑业重返高位景气区间。建筑业商务活动指数为60.4%，比上月上升2.8个百分点，回到高位景气区间。

10月份，综合PMI产出指数为52.0%，较上月回落1.1个百分点，我国企业生产经营总体保持在扩张区间。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为50.8%和52.8%。



指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2018-10	46.90	47.60	51.00	58.00	52.00	47.10	44.30	56.40
2018-11	47.00	47.10	50.80	50.30	46.40	48.60	44.30	54.20
2018-12	46.60	45.90	49.80	44.80	43.30	48.20	44.10	52.70
2019-01	46.90	47.10	49.10	46.30	44.50	47.10	43.70	52.50
2019-02	45.20	44.80	48.30	51.90	48.50	46.40	43.60	56.20
2019-03	47.10	48.70	51.20	53.50	51.40	47.00	46.40	56.80
2019-04	49.20	49.70	51.10	53.10	52.00	46.50	44.00	56.50
2019-05	46.50	47.10	50.50	51.80	49.00	48.10	44.30	54.50
2019-06	46.30	46.80	49.70	49.00	45.40	48.10	44.50	53.40
2019-07	46.90	47.40	50.40	50.70	46.90	47.00	44.70	53.60
2019-08	47.20	46.70	49.30	48.60	46.70	47.80	44.80	53.30
2019-09	48.20	47.10	50.40	52.20	49.90	47.10	44.70	54.40
2019-10	47.00	46.90	49.80	50.40	48.00	46.70	44.90	54.20

数据来源: wind (由华龙证券汇总整理)

2019年10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月下降0.5个百分点。

从企业规模看，大型企业PMI为49.9%，比上月下降0.9个百分点；中型企业PMI为49.0%，高于上月0.4个百分点；小型企业PMI为47.9%，低于上月0.9个百分点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

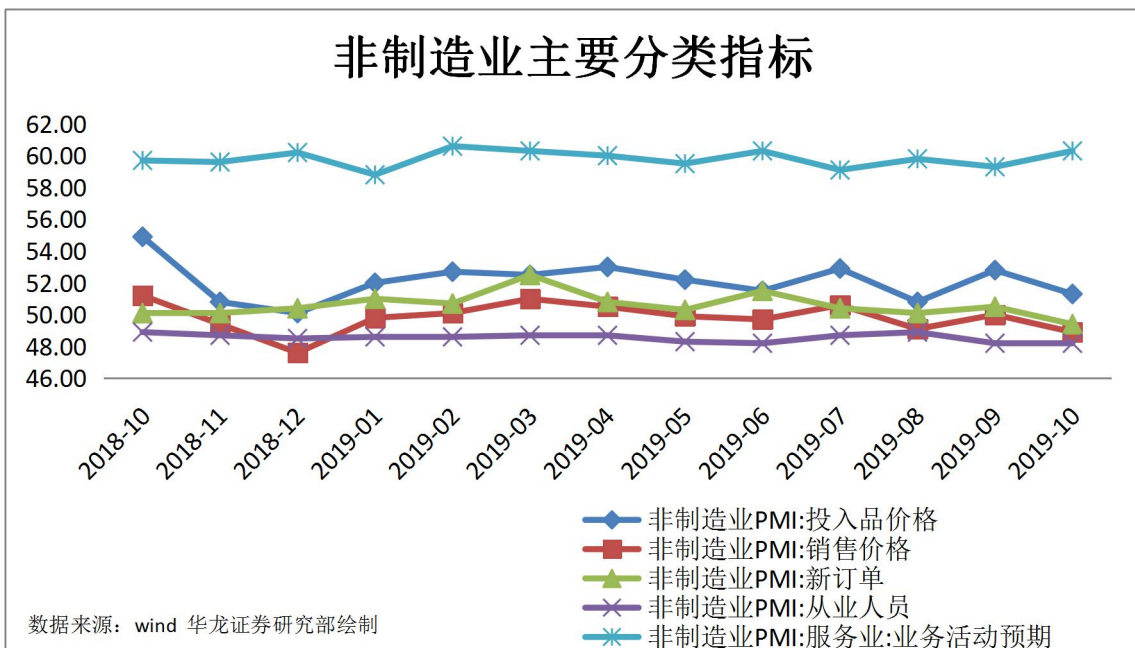
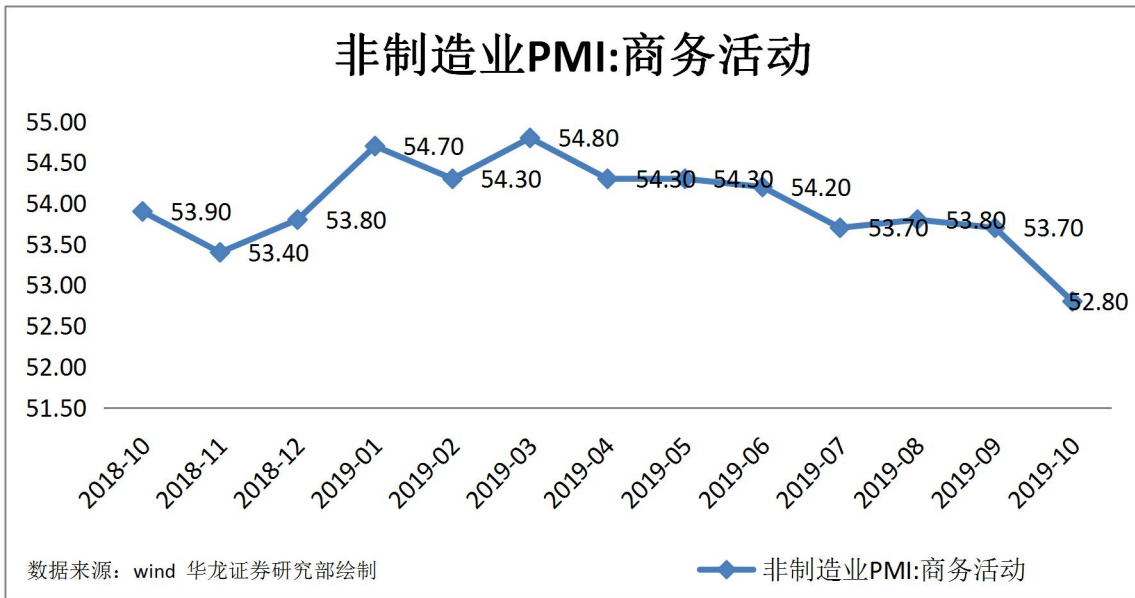
生产指数为50.8%，比上月回落1.5个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产继续保持扩张态势，扩张步伐放缓。

新订单指数为49.6%，比上月下降0.9个百分点，降至临界点之下，表明制造业市场需求有所回落。

原材料库存指数为47.4%，比上月小幅下降0.2个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量减少。

从业人员指数为47.3%，比上月回升0.3个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量降幅有所收窄。

供应商配送时间指数为50.1%，虽比上月回落0.4个百分点，但略高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月稍有加快。



2019年10月份，非制造业商务活动指数为52.8%，比上月回落0.9个百分点，表明非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。

分行业看，服务业商务活动指数为51.4%，低于上月1.6个百分点，服务业景气有所回落。从行业大类看，航空运输业、邮政业、互联网软件信息技术服务等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间，业务总量继续保持较快扩张。批发业、资本市场服务、房地产业等行业商务活动指数位于收缩区间。建筑业商务活动指数为60.4%，比上月上升2.8个百分点，重返高位景气区间。

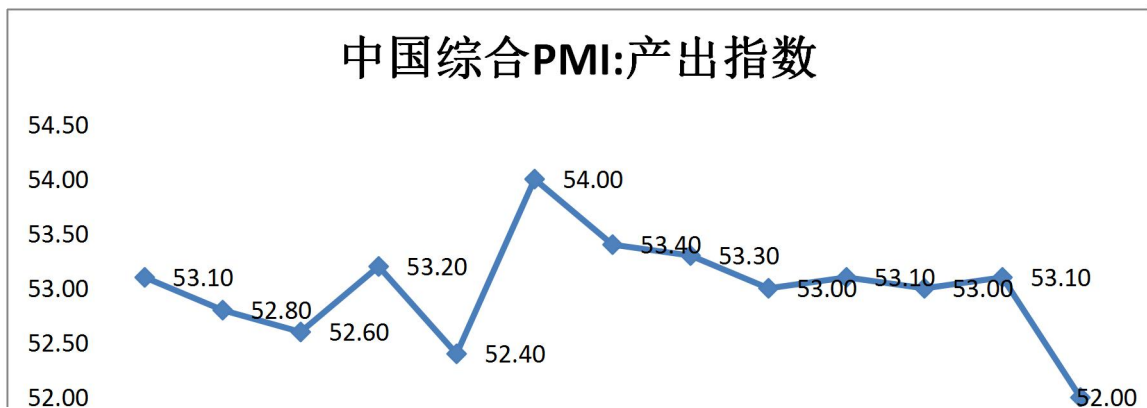
新订单指数为49.4%，比上月下降1.1个百分点，位于临界点之下，表明非制造业市场订单有所减少。分行业看，服务业新订单指数为48.4%，比上月下降1.3个百分点；建筑业新订单指数为54.8%，比上月回落0.3个百分点。

投入品价格指数为51.3%，比上月回落1.5个百分点，位于临界点之上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平涨幅收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为50.9%，比上月回落1.9个百分点；建筑业投入品价格指数为53.1%，比上月上升0.6个百分点。

销售价格指数为48.9%，比上月下降1.1个百分点，落至临界点之下，表明非制造业销售价格总体水平环比回落。分行业看，服务业销售价格指数为48.4%，比上月下降1.4个百分点；建筑业销售价格指数为52.2%，比上月上升0.8个百分点。

从业人员指数为48.2%，与上月持平，位于临界点之下，表明非制造业企业用工量减少。分行业看，服务业从业人员指数为47.6%，比上月略降0.1个百分点；建筑业从业人员指数为51.8%，比上月上升0.7个百分点。

业务活动预期指数为60.7%，比上月上升1.0个百分点，升至高位景气区间，表明非制造业企业对未来市场发展信心增强。分行业看，服务业业务活动预期指数为60.3%，比上月上升1.0个百分点；建筑业业务活动预期指数为63.2%，比上月上升1.2个百分点。



**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\\_9348](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9348)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>