

2022年11月01日

宏观研究

研究所
证券分析师：夏磊 S0350521090004
xial@gzq.com.cn

疫情影响下供需再度走弱

——10月PMI数据点评

最近一年走势



相关报告

《——三季度经济数据点评：经济基本面呈现恢复态势 *夏磊》——2022-10-26

《——9月金融数据点评：政策推动融资需求改善 *夏磊》——2022-10-13

《——8月金融数据点评：融资需求温和改善 *夏磊》——2022-09-14

《——8月PMI数据点评：经济开始回暖了吗？ *夏磊》——2022-09-01

事件：

国家统计局公布 2022 年 10 月 PMI 数据：10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点；非制造业商务活动指数为 48.7%，比上月下降 1.9 个百分点；建筑业商务活动指数为 58.2%，比上月下降 2 个百分点；服务业商务活动指数为 47%，比上月下降 1.9 个百分点。

核心观点：

- **受疫情多点散发等因素影响，10月制造业PMI重回收缩区间。**制造业PMI为49.2%，比上月下降0.9个百分点。其中生产指数、新订单指数和从业人员指数分别为49.6%、48.1%和48.3%，较上月下降1.9、1.7和0.7个百分点，拉动PMI分别下降0.5、0.5和0.1个百分点。供应商配送时间指数为47.1%，比上月下降1.6个百分点，拉动PMI上升0.2个百分点。原材料库存指数为47.7%，较上月上升0.1个百分点。
- **生产受疫情影响较大，需求持续不足。**采购量指数为49.3%，较上月下降0.9个百分点。本月粗钢日均产量、汽车半钢轮胎开工率、石油沥青装置开工率等高频指标较上月环比均下降。新订单与生产指数之差为-1.5%，当月30大中城市商品房成交面积未见明显好转，乘用车厂家零售销量同比增速转负，需求恢复基础仍有待巩固。可能受到海外节假日等因素影响，出口订单指数为47.6%，较上月上升0.6个百分点。高频数据显示八大枢纽港口外贸集装箱吞吐量十月上旬同比减少9.4%，随着全球经济预期下滑，预计下阶段外需扩张面临一定压力。
- **价格指数持续上涨，企业效益恢复面临一定压力。**主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为53.3%和48.7%，分别较上月上升2和1.6个百分点，从8月份以来，价格指数连续上涨。本月猪肉、水泥、原油等价格上涨趋势明显，原材料购进价格指数上涨幅度较大，企业效益恢复面临一定压力。
- **大中小型企业景气度均下滑，企业分化态势不变。**大型企业PMI指数为50.1%，较上月下降1个百分点，仍位于景气区间；中型企业PMI指数为48.9%，较上月下降0.8个百分点；小型企业PMI指数

为 48.2%，较上月下降 0.1 个百分点，中小型企业景气度仍位于荣枯线以下。

- **建筑业持续位于高景气区间，基建起重要支撑作用。**建筑业 PMI 指数为 58.2%，较上月下降 2 个百分点，仍然处于高景气区间。其中，业务活动预期指数为 64.2%，较上月上升 1.5 个百分点。**服务业景气度低位回落，接触性聚集性服务行业受疫情影响较大。**服务业 PMI 为 47%，较上月下降 1.9 个百分点。其中，业务活动预期为 56.7%，较上月上升 0.6 个百分点。
- **制造业、建筑业和服务业用工景气度均下降，需密切关注就业形势变化。**制造业从业人员指数为 48.3%，较上月下降 0.7 个百分点。建筑业从业人员指数为 47.8%，较上月下降 0.5 个百分点。服务业从业人员指数为 45.8%，较上月下降 0.5 个百分点。
- **受疫情反复、国庆长假等因素影响，10 月综合 PMI 回落，下阶段需重点关注扩投资促消费政策落地效果。**
- **风险提示** 经济恢复不及预期；全球经济预期下调；疫情反复。

事件:

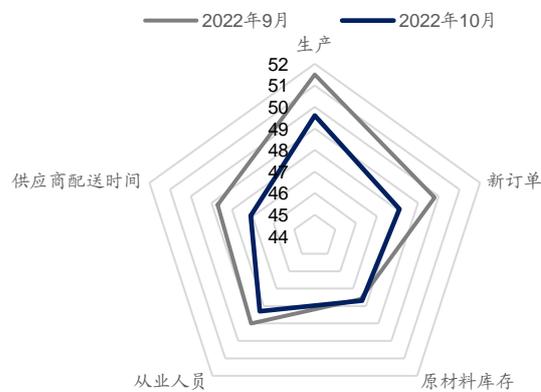
国家统计局公布 2022 年 10 月 PMI 数据: 10 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%, 比上月下降 0.9 个百分点; 非制造业商务活动指数为 48.7%, 比上月下降 1.9 个百分点; 建筑业商务活动指数为 58.2%, 比上月下降 2 个百分点; 服务业商务活动指数为 47%, 比上月下降 1.9 个百分点。

评论:

1、受疫情多点散发等因素影响, 10 月制造业 PMI 重回收缩区间

制造业 PMI 为 49.2%, 比上月下降 0.9 个百分点。其中生产指数、新订单指数和从业人员指数分别为 49.6%、48.1%和 48.3%, 较上月下降 1.9、1.7 和 0.7 个百分点, 拉动 PMI 分别下降 0.5、0.5 和 0.1 个百分点。供应商配送时间指数为 47.1%, 比上月下降 1.6 个百分点, 拉动 PMI 上升 0.2 个百分点。原材料库存指数为 47.7%, 较上月上升 0.1 个百分点。

图 1: 10 月制造业 PMI 重回收缩区间



资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所; 单位: %

1.1、生产受疫情影响较大, 需求持续不足

采购量指数为 49.3%, 较上月下降 0.9 个百分点。本月粗钢日均产量、汽车半钢轮胎开工率、石油沥青装置开工率等高频指标较上月环比均下降。新订单与生产指数之差为 -1.5%, 当月 30 大中城市商品房成交面积未见明显好转, 乘用车厂家零售销量同比增速转负, 需求恢复基础仍有待巩固。可能受到海外节假日等因素影响, 出口订单指数为 47.6%, 较上月上升 0.6 个百分点。高频数据显示八大枢纽港口外贸集装箱吞吐量十月上旬同比减少 9.4%, 随着全球经济预期下滑,

预计下阶段外需扩张面临一定压力。

图 2: 乘用车厂家零售销量同比转负



资料来源: wind, 国海证券研究所; 单位: %

图 3: 30 大中城市商品房成交面积未见明显好转



资料来源: wind, 国海证券研究所; 单位: 万平方米

1.2、价格指数持续上涨，企业效益恢复面临一定压力

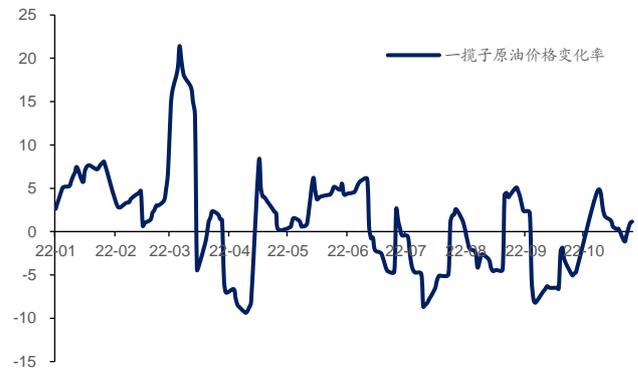
主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 53.3%和 48.7%，分别较上月上升 2 和 1.6 个百分点，从 8 月份以来，价格指数连续上涨。本月猪肉、水泥、原油等价格上涨趋势明显，原材料购进价格指数上涨幅度较大，企业效益恢复面临一定压力。

图 4: 猪肉、水泥价格上涨



资料来源: wind, 国海证券研究所; 单位: 点, 元/公斤

图 5: 10 月原油价格上涨



资料来源: wind, 国海证券研究所; 单位: %

1.3、大中小型企业景气度均下滑，企业分化态势不变

大型企业 PMI 指数为 50.1%，较上月下降 1 个百分点，仍位于景气区间；中型企业 PMI 指数为 48.9%，较上月下降 0.8 个百分点；小型企业 PMI 指数为 48.2%，较上月下降 0.1 个百分点，中小型企业景气度仍位于荣枯线以下。

2、建筑业持续位于高景气区间，基建起重要支撑作

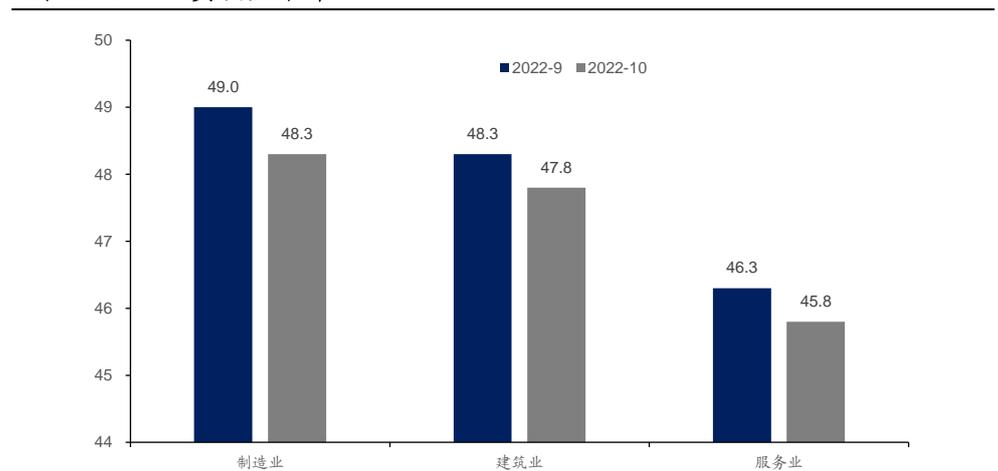
用，服务业景气度低位回落，接触性聚集性服务行业受疫情影响较大

建筑业 PMI 指数为 58.2%，较上月下降 2 个百分点，仍然处于高景气区间。其中，业务活动预期指数为 64.2%，较上月上升 1.5 个百分点。服务业 PMI 为 47%，较上月下降 1.9 个百分点。其中，业务活动预期为 56.7%，较上月上升 0.6 个百分点。

3、制造业、建筑业和服务业用工景气度均下降，需密切关注就业形势变化

制造业从业人员指数为 48.3%，较上月下降 0.7 个百分点。建筑业从业人员指数为 47.8%，较上月下降 0.5 个百分点。服务业从业人员指数为 45.8%，较上月下降 0.5 个百分点。

图 6：从业人员指数下降



资料来源：wind，国海证券研究所；单位：%

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_48025

