



10月PMI数据显示需求继续回落

摘要

10月31日国家统计局公布10月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，落入荣枯线下，前值50.1%。新订单指数为48.1%，前值49.8%；显示需求继续收缩，且收缩幅度较9月扩大。10月新出口订单指数为47.6%，前值47.0%，在低位徘徊。10月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%，分别落在荣枯线上下，制造业企业利润继续承压。从企业规模看，10月大型企业PMI为50.1%，较上月回落1个百分点；中型企业为48.9%，较上月回落0.8个百分点；小型企业48.2%，比上月回落0.1个百分点。大型企业扩张幅度减缓，中小型企业经营压力较大。

10月份非制造业商务活动指数为48.7%，低于临界值，前值50.6%。其中建筑业商务活动指数为58.2%，较上月回落2.0个百分点；服务业商务活动指数为47%，较上月回落1.9个百分点。建筑业从业人员指数47.8%，比上月回落0.5个百分点；服务业从业人员指数为45.8%，前值46.3%；10月的城镇调查失业率有可能较9月的5.5%继续上升。

欧美进入连续加息周期，最新的PMI数据显示欧美经济下行压力加大。国内外需求下行是目前中国经济面临的主要问题，经济政策可能加大对冲力度。

研究与投资咨询部

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

10月31日国家统计局公布10月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，落入荣枯线下，前值50.1%。生产指数为49.6%，前值51.5%；新订单指数为48.1%，前值49.8%；10月生产较9月小幅回落，新订单指数显示10月制造业需求继续收缩，且收缩幅度较9月扩大。大型企业新订单指数49.6%，前值51.0%；中型企业新订单指数47.4%，前值49.8%；小型企业新订单指数46.7%，前值47.2%。大中小型企业新订单指数均落入收缩区间，中小型企业新订单收缩幅度较9月扩大。10月新出口订单指数为47.6%，前值47.0%；进口指数为47.9%，前值48.1%；新出口订单指数在低位徘徊。中国9月出口数量指数录得97.8，低于8月的99.2，较7月的108.3明显回落。9月出口价格指数113.10，8月为112.7，7月为114.3，出口价格指数维持在高位，未来存在下行压力。由于去年下半年基数抬高的原因，以及欧美四季度将继续加息，外需下行压力加大，预期四季度中国出口增速总体趋势性回落。

10月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%，比上月的51.3%和47.1%有所回升，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别落在荣枯线上下，制造业企业利润继续承压。预期10月份的生产价格指数（PPI）环比将由9月的环比下降0.1%小幅回升。1-9月份制造业利润累计同比下降13.2%，1-8月份累计同比下降13.4%。制造业总体利润水平仍较低。制造业利润同比下滑和出口增速下行，均会对制造业投资产生下行压力。9月末央行宣布设立2000亿元设备更新改造专项再贷款，专项支持金融机构以不高于3.2%的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。今年第四季度内中央财政将为更新改造设备的贷款主体贴息2.5%，这样贷款主体实际贷款成本不高于0.7%，将有利于四季度制造业投资继续保持较高增速。

10月原材料库存指数为47.7%，前值47.6%；产成品库存指数为48.0%，前值47.3%。9月份，制造业产成品存货同比增长13.8%，8月份为同比增长14.1%，同比增速自四月高点20.1%已经连续5个月下行，制造业企业进入去库存周期。10月生产经营活动预期指数为52.6%，较上月下行0.8个百分点，制造业企业扩张预期在较低位置小幅回落。从企业规模看，10月大型企业PMI为50.1%，较上月回落1个百分点；中型企业为48.9%，较上月回落0.8个百分点；小型企业48.2%，比上月回落0.1个百分点。大型企业PMI连续三个月位于荣枯线之上、10月扩张幅度减缓，中、小型企业连续在荣枯线之下，中小型企业经营压力较大。

10月份非制造业商务活动指数为48.7%，低于临界值，前值50.6%。其中建筑业商务活动指数为58.2%，较上月回落2.0个百分点。建筑业新订单指数为48.9%，比上月下降2.9个百分点；建筑业从业人员指数47.8%，比上月回落0.5个百分点。建筑业业务活动预期指数为64.2%，比上月上升1.5个百分点。10月建筑业新订单指数回落在荣枯线下，建筑业从业人员指数在荣枯线下继续回落，

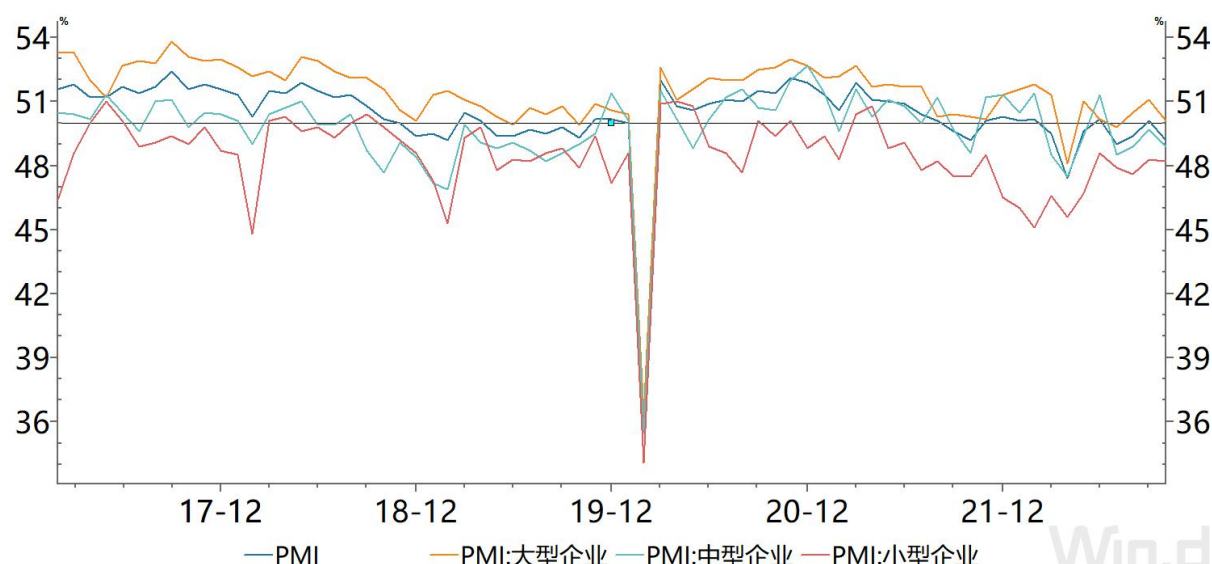
请阅读页末免责声明

建筑业吸收就业的能力下降。

10月服务业商务活动指数为47%，较上月回落1.9个百分点。从行业情况看，水上运输、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间；零售、道路运输、航空运输、住宿、餐饮、租赁及商务服务等行业商务活动指数低于45.0%，疫情仍是影响服务业景气度的重要因素。10月服务业新订单指数为41.7%，前值41.6%。服务业从业人员指数为45.8%，前值46.3%，服务业就业压力仍然较大，预期10月的城镇调查失业率有可能较9月的5.5%继续上升。服务业业务活动预期指数为56.7%，较上月上升0.6个百分点。

欧美进入连续加息周期，最新的PMI数据显示欧美经济下行压力加大，外需疲弱，10月中国出口同比增速可能继续下行。10月中国制造业PMI和非制造业PMI双双落入荣枯线下，服务业商务活动指数较上月进一步走低。10月26日召开的国常会部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，财政金融政策工具支持重大项目建设、设备更新改造，要在四季度形成更多实物工作量；促进消费恢复成为经济主拉动力，扩大以工代赈以促就业增收带消费，将消费类设备更新改造纳入再贷款和财政贴息支持范围；因城施策支持刚性和改善性住房需求。国内外需求下行是目前中国经济面临的主要问题，经济政策可能加大对冲力度。

图1 制造业 PMI

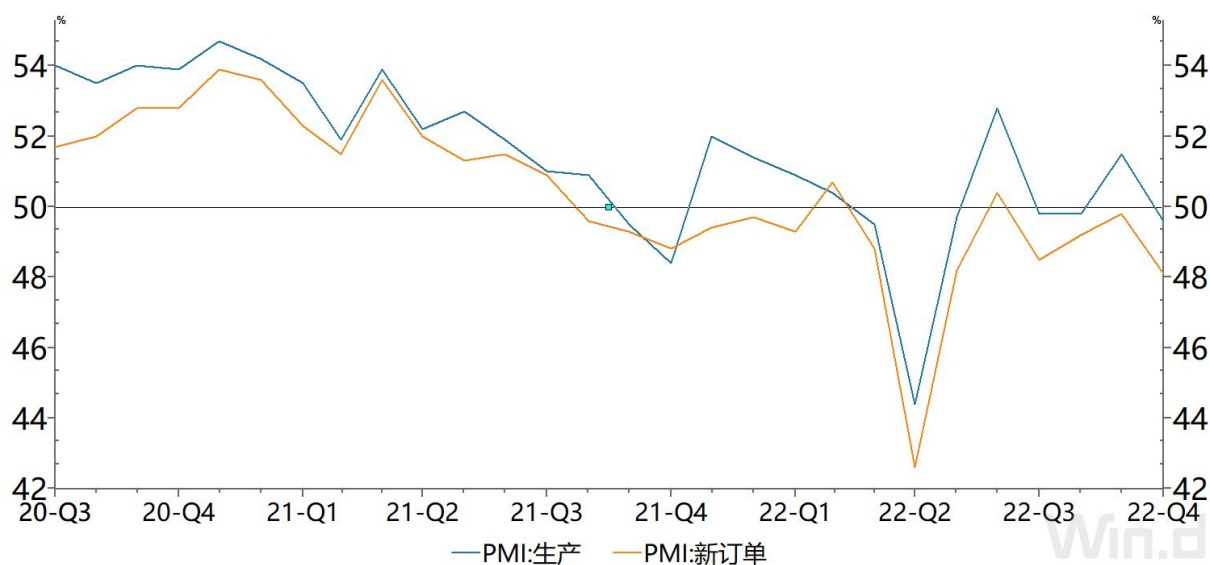


数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

请阅读页末免责声明

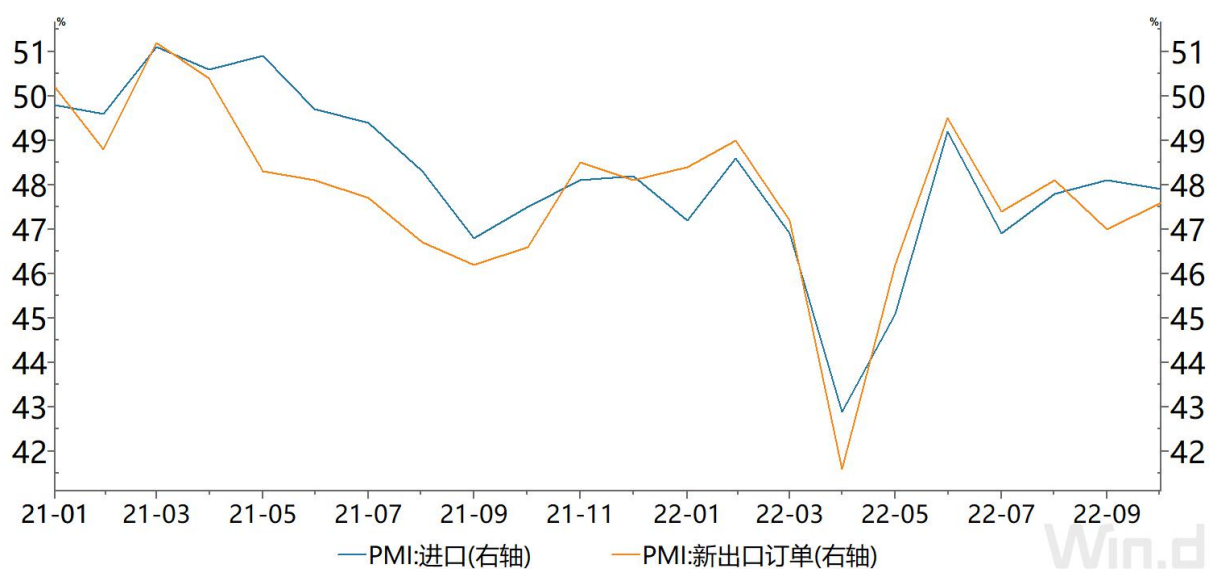
格物致知 • 众木成林 • 大道至简 • 真信无华

图2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



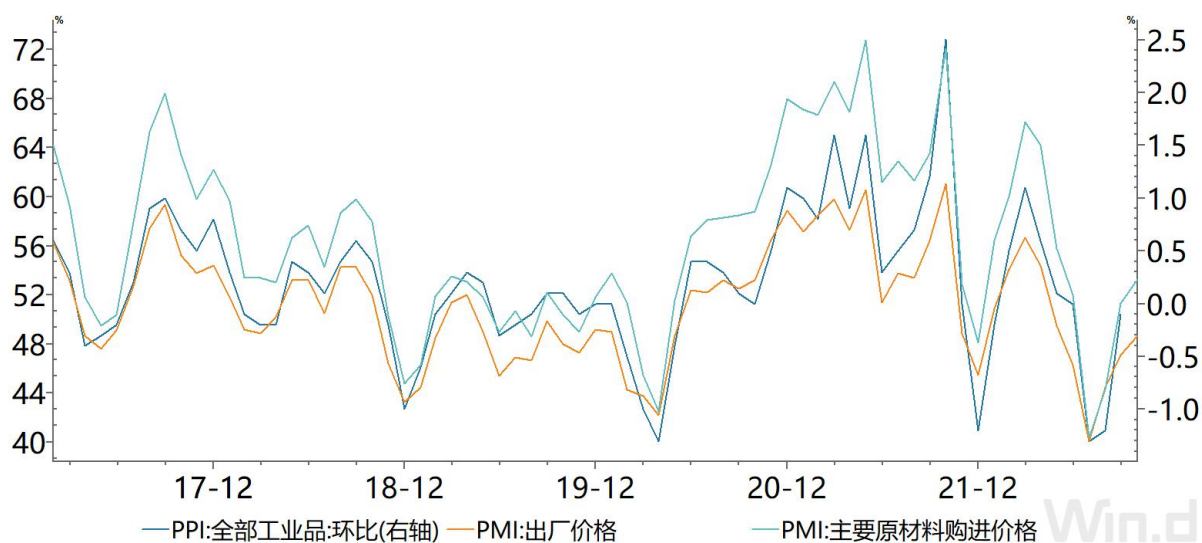
数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图3 制造业 PMI 新出口订单指数、进口指数



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图4 制造业 PMI 出厂价格指数、主要原材料购进价格指数和 PPI 环比



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图5 制造业 PMI 原材料库存指数和产成品库存指数



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_48279

