

疫情反复产需两端放缓，PMI 再次
回落至景气线之下

——10 月 PMI 数据点评



制造业 PMI 止升转降，重回景气线之下。10 月制造业 PMI 为 49.2%，较前值回落 0.9 个百分点，重回荣枯线之下。疫情多地散发下，产需两端均有所放缓，其中生产指数为 49.6%，较上月回落 1.9 个百分点，降至临界点之下；新订单指数较前值回落 1.7 个百分点至 48.1%。综合 PMI 产出指数为 49%，较上月回落 1.9 百分点。

- **内需疲弱新订单指数下滑，新出口订单仍位于低位收缩区间。**10 月全国多地出现疫情散发，对制造业产需两端均造成扰动。本月新订单指数较前值大幅回落 1.7 个百分点至 48.1%。从出口新增订单看，本月新出口订单较上月小幅回升 0.7 个百分点至 47.6%，或与海外节日将至、需求增加有关，但整体仍处于低位收缩区间。全球经济衰退预期升温，外需走弱，人民币对美元汇率虽走贬，但相对除美元之外的其他主要经济体货币仍表现为升值，人民币对美元汇率下行对出口支撑或有限，叠加随着海外生产的修复，我国出口错峰优势逐渐弱化，后续我国出口或进一步承压。
- **疫情多点散发扰动制造业生产，生产边际回落。**本月制造业生产指数较上月大幅回落 1.9 个百分点至 49.6%，重回临界点之下。库存方面，原材料库存较上月微升 0.1 个百分点至 47.7%，与上月基本持平，产成品库存指数延续升势，较上月回升 0.7 个百分点至 48%，需求持续疲弱下，企业产成品延续被动补库。
- **原材料购进价格指数继续上行，企业盈利承压加大。**10 月 OPEC+ 会议宣布自 11 月份起减产 200 万桶/日，并宣布将限产协议展期至 2023 年年底，WTI 原油期货结算价格中下旬以来波动回升，自 10 月 14 日的 85.61 美元/桶升至 10 月 28 日的 87.9 美元/桶。或受此影响，本月原材料购进价格指数延续上月升势，较上月回升 2 个百分点至 53.3%，继续位于扩张区间。出厂价格方面，本月出厂



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

张文字 010-66428877-352

wyzhang.lvy@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

王秋风 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

产需改善 PMI 重回景气线之上，内外需走势分化总体仍偏弱，2022 年 9 月 30 日

需求边际改善 PMI 小幅回升，经济持续弱修复，2022 年 8 月 31 日

制造业产需回落，PMI 降至收缩区间，2022 年 8 月 1 日

疫情影响弱化，PMI 重回景气线之上，2022 年 6 月 30 日

疫情影响弱化产需改善，景气回升但仍位于收缩区间，2022 年 5 月 31 日

疫情反复 PMI 继续走弱，关注供应链受阻问题，2022 年 4 月 30 日

产需走弱 PMI 低于荣枯线，疫情及外部因素扰动经济修复，2022 年 3 月 31 日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731

gzhaog@ccxi.com.cn
www.ccxi.com.cn

价格指数同样延续回升走势，较前值回升1.6个百分点至48.7%，但仍处于收缩区间。出厂价格指数持续低于原材料购进价格指数，或显示内需仍旧偏弱下企业成本上涨压力难以转嫁，企业盈利进一步承压。展望后续，综合考虑保供稳价政策发挥作用以及基数效应等因素，预计短期内PPI同比或延续回落态势，但回落幅度或收窄。

- **不同规模企业景气水平均回落，中小企业景气水平继续位于景气线之下。**从不同企业规模看，产需边际走弱下，本月大型企业、中型企业和小型企业景气度均回落，大型企业PMI较上月回落1个百分点至50.1%，继续位于扩张区间，中型企业PMI较上月回落0.8个百分点至48.9%，小型企业较上月回落0.1个百分点至48.2%，中小企业景气度低位回落，持续位于低位区间，中小型企业生产经营压力仍较大。

服务业与建筑业景气双双下行，疫情多地散发下非制造业PMI再次回落至景气线之下。10月非制造业商务活动指数较上月回落1.9个百分点至48.7%，重回荣枯线之上下，其中服务业商务活动指数延续7月以来的回落走势，较上月回落1.9个百分点至47%，建筑业商务活动指数回落2个百分点，但仍位于58.2%的高景气区间。值得注意的是，除今年10月外，2020年新冠疫情暴发以来，非制造业PMI仅在2020年2月、2021年8月以及今年3-5月等几个月份位于临界点以下，需高度关注疫情及严格的疫情防控政策对非制造业生产带来的冲击。

- **疫情多点散发，服务业景气度延续回落。**10月国内疫情点多面广频发，多地加码疫情防控，从行业来看，零售、道路运输、航空运输、住宿、餐饮、租赁及商务服务等接触性聚集性服务行业商务活动指数低位回落，均低于45.0%。但是，从预期来看，业务活动预期指数为56.7%，高于上月0.6个百分点。其中在“双十一”促销活动即将到来带动下，邮政、互联网软件及信息技术服务等行业业务活动预期均在60%以上的高位景气区间，显示相关企业预期向好。
- **基建持续发力，建筑业景气虽有回落但仍位于高景气区间。**本月建筑业商务活动指数较上月回落2个百分点至58.2%，仍位于高景气区间。随着10月份专项债地方结存限额密集发行，基建项目持续稳步推进，土木工程建筑业商务活动指数为60.8%，连续两个月位于高位景气区间。从市场预期看，建筑业业务活动预期指数为64.2%，较上月上升1.5个百分点，政策支持下，企业对行业后续发展仍较为乐观。

疫情反复以及出口下行压力加大，后续 PMI 仍将承压，但稳增长政策持续发力对制造业产需形成一定支撑，短期内 PMI 或在荣枯线上下窄幅波动。全球滞胀风险不减，外需进一步走弱，10月美国制造业 PMI 已经降至临界点之下，欧元区制造业 PMI 连续 4 个月位于收缩区间，叠加疫情反复扰动生产修复节奏，短期内 PMI 或仍存下行压力。但政策持续加大稳增长力度，且随着疫情防控科学性、精准性进一步提升，也将对制造业及非制造业产需修复带来一定助力。10月26日国常会部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，加快释放扩消费政策效应，提出“要通过抓落实持续释放政策效应，稳就业稳物价，努力推动四季度经济好于三季度，保持经济运行在合理区间”以及“针对有效需求不足的矛盾，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”，在一系列稳增长措施及其接续措施落地生效下，预计短期内制造业及非制造业 PMI 或围绕临界点呈窄幅波动态势。

附表：

表1 10月制造业PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2022年10月	2022年9月	涨幅
	制造业采购经理指数	49.2	50.1	-0.9
需求	进口	47.9	48.1	-0.2
	采购量	49.3	50.2	-0.9
	新订单	48.1	49.8	-1.7
	在手订单	43.9	44.1	-0.2
	新出口订单	47.6	47	0.6
供给	生产	49.6	51.5	-1.9
	从业人员	48.3	49	-0.7
	原材料库存	47.7	47.6	0.1
	产成品库存	48	47.3	0.7
供求关系	原材料购进价格	53.3	51.3	2
	出厂价格	48.7	47.1	1.6
	供货商配送时间	47.1	48.7	-1.6
未来预期	生产经营活动预期	52.6	53.4	-0.8

表2 10月非制造业商务活动PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2022年10月	2022年9月	涨幅
	商务活动	48.7	50.6	-1.9
需求	新订单	42.8	43.1	-0.3
	在手订单	43.1	41.7	1.4
供给	从业人员	46.1	46.6	-0.5
	其他	45.7	45.3	0.4

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_49440

