

生产需求同发力，制造业复苏再加速

——11月制造业 PMI 数据点评

投资要点：

本专题对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

▶ 11月制造业复苏提速

11月我国官方制造业 PMI 52.1%，较上月回升 0.7 个百分点，达到自 2017 年 9 月以来的最高值。制造业复苏明显提速。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

大型企业 53.0%，较上月上升 0.4 个百分点。中型企业为 52.0%，回升 1.4 个百分点。小型企业为 50.1%，回升 0.7 个百分点。

▶ 内外需继续回升

11月新订单指数为 53.9%，较上月上升 1.1 个百分点，制造业市场需求修复速度加快。

外需：新出口订单指数 51.5%，回升 0.5 个百分点，连续 7 个月上升。

内需：进口指数 50.9%，继续上升 0.1 个百分点。

在手订单指数 46.7%，回落 0.5 个百分点；采购量 53.7%，上升 0.6 个百分点。

▶ 生产量增速再提升，库存降幅收窄

11月生产指数为 54.7%，较上月上升 0.8 个百分点，生产量环比进一步提速。生产经营活动预期指数 60.1%，继续上升 0.8 个百分点。

原材料库存 48.6%，回升 0.6 个百分点；产成品库存 45.7%，回升 0.8 个百分点，库存量降幅收窄。

▶ 11月 PPI 或将回升至-1.9%附近

11月原材料购进价格指数 62.6%，上升 3.8 个百分点。出厂价格指数 56.5%，回升 3.3 个百分点，价格指数提升明显。

截止到 11 月 30 日的高频微观数据来看，南华工业品价格由同比下降 0.41% 回升至同比上升 1.90%；11 月国际原油（WTI）价格增速由 -26.76% 小幅回落至 -27.66%；动力煤价格增速由 5.67% 升至 12.18%。预计 11 月 PPI 同比将升至 -1.9% 附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋
邮箱：lizy2@hx168.com.cn
联系电话：021-50380388

正文目录

1. 11月制造业复苏提速	3
2. 内外需继续回升	3
3. 生产量增速再提升，库存降幅收窄	4
4. 11月PPI 或将回升至-1.9%附近	5
5. 风险提示	6

图表目录

图 1 11月制造业 PMI 52.1%，上升 0.7 个百分点	3
图 2 11月生产、新订单、供应商配送指数高于临界点	3
图 3 11月大中小型企业均高于临界点	3
图 4 11月内外需均继续改善	4
图 5 11月新订单指数为 53.9%，上升 1.1 个百分点	4
图 6 11月新出口订单指数 51.5%，回升 0.5 个百分点	4
图 7 11月进口指数 50.9%，上升 0.1 个百分点	4
图 8 11月在手订单指数环比回落 0.5 个百分点	4
图 9 11月采购量指数 53.7%，回升 0.6 个百分点	4
图 10 11月制造业生产指数上升 0.8 个百分点	5
图 11 11月生产量为 54.7%	5
图 12 11月原材料库存 48.6%，回升 0.6 个百分点	5
图 13 11月产成品库存 45.7%，回升 0.8 个百分点	5
图 14 11月原材料购进价格指数上升 3.8 个百分点	6
图 15 预计 11月PPI 同比将升至-1.9%附近	6

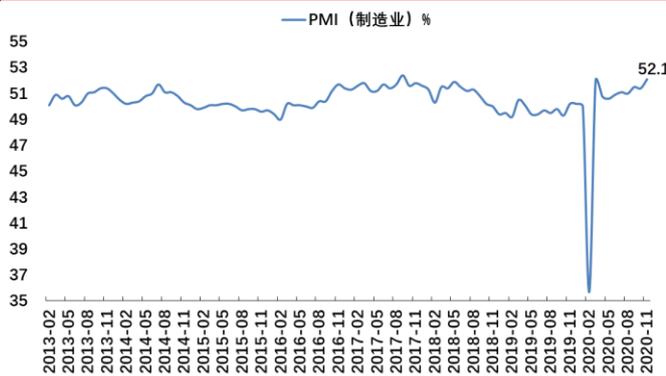
1.11 月制造业复苏提速

11月我国官方制造业 PMI 52.1%，较上月回升 0.7 个百分点，达到自 2017 年 9 月以来的最高值。制造业复苏明显提速。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

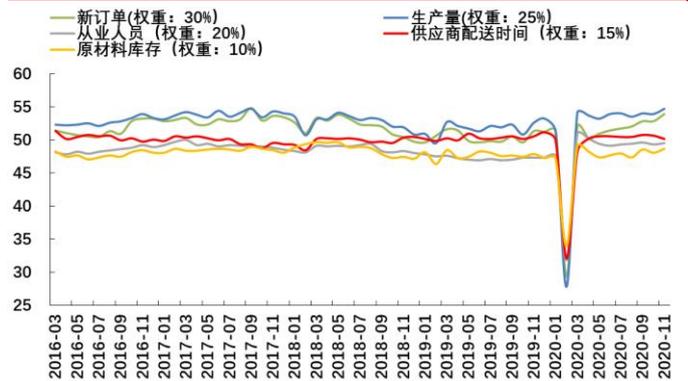
大型企业 53.0%，较上月上升 0.4 个百分点。中型企业为 52.0%，回升 1.4 个百分点。小型企业为 50.1%，回升 0.7 个百分点。

图 1 11 月制造业 PMI 52.1%，上升 0.7 个百分点



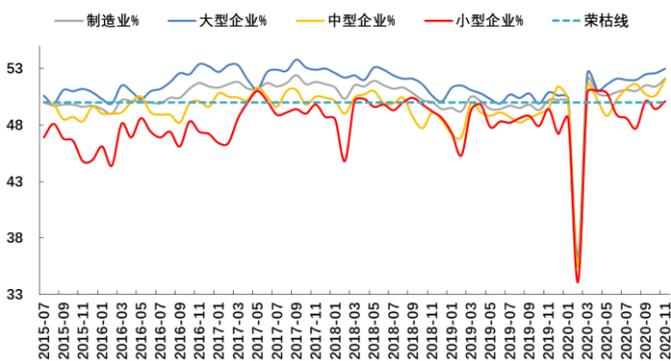
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 2 11 月生产、新订单、供应商配送指数高于临界点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 11 月大中小型企业均高于临界点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 内外需继续回升

11 月新订单指数为 53.9%，较上月上升 1.1 个百分点，制造业市场需求修复速度加快。

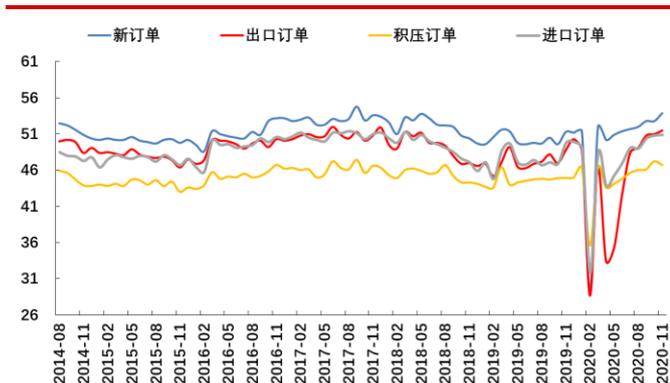
外需：新出口订单指数 51.5%，回升 0.5 个百分点，连续 7 个月上升。美国 10 月 ISM 制造业 PMI 录得 59.3，环比继续大幅提升；欧元区 11 月制造业 PMI 初值录得 53.6，受二次封锁影响恢复速度有所放缓；外需仍有改善空间。

内需：进口指数 50.9%，继续上升 0.1 个百分点。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

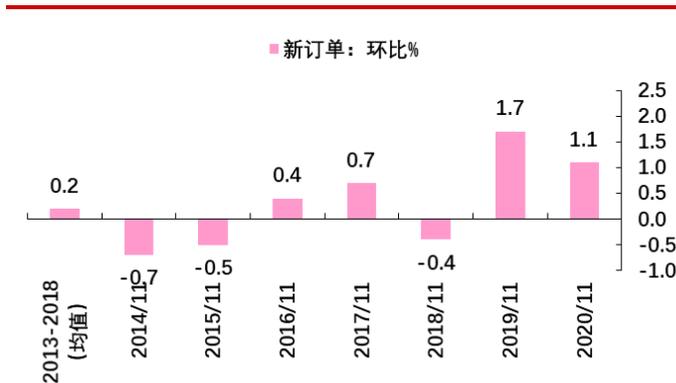
在手订单指数 46.7%，回落 0.5 个百分点；采购量 53.7%，上升 0.6 个百分点。

图 4 11 月内外需均继续改善



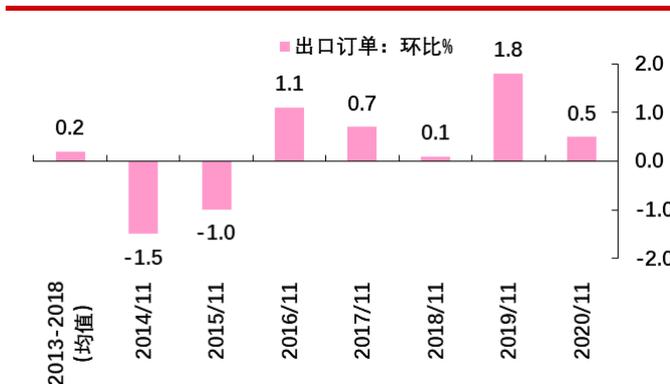
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 11 月新订单指数为 53.9%，上升 1.1 个百分点



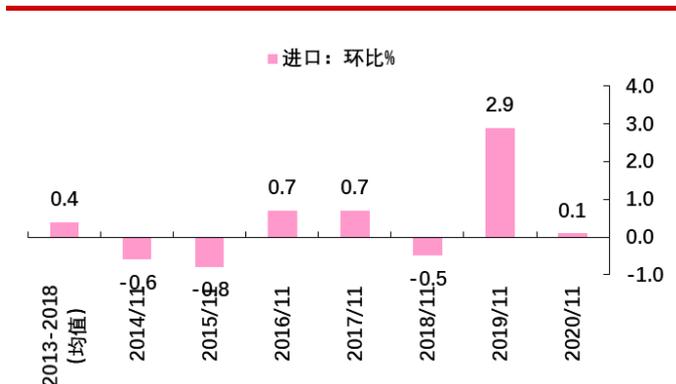
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 11 月新出口订单指数 51.5%，回升 0.5 个百分点



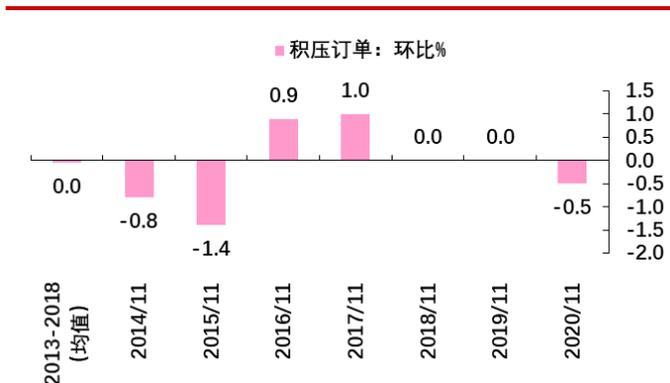
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 11 月进口指数 50.9%，上升 0.1 个百分点



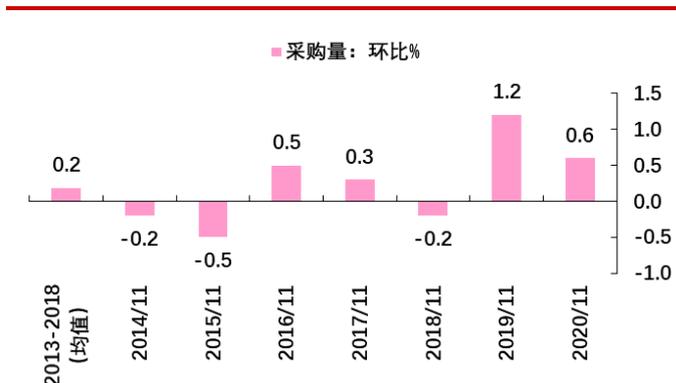
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 11 月在手订单指数环比回落 0.5 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 11 月采购量指数 53.7%，回升 0.6 个百分点



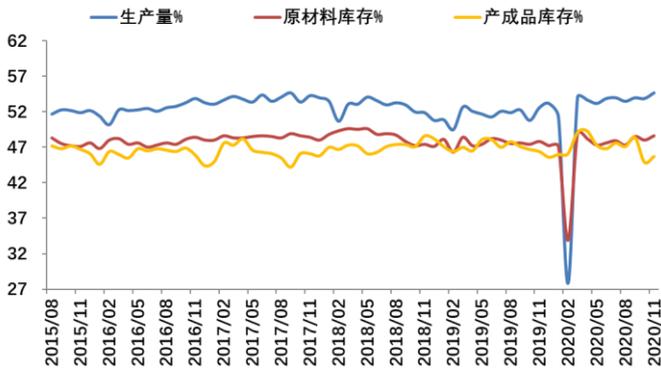
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 生产量增速再提升，库存降幅收窄

11月生产指数为54.7%，较上月上升0.8个百分点，生产量环比进一步提速。生产经营活动预期指数60.1%，继续上升0.8个百分点。

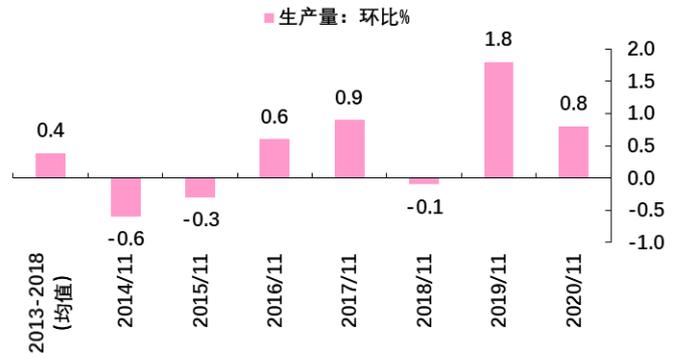
原材料库存48.6%，回升0.6个百分点；产成品库存45.7%，回升0.8个百分点，库存量降幅收窄。

图10 11月制造业生产指数上升0.8个百分点



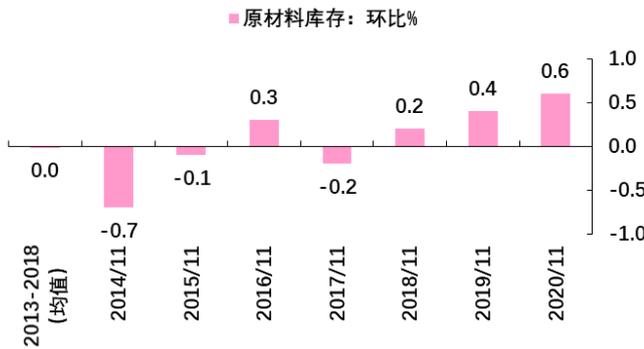
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图11 11月生产量为54.7%



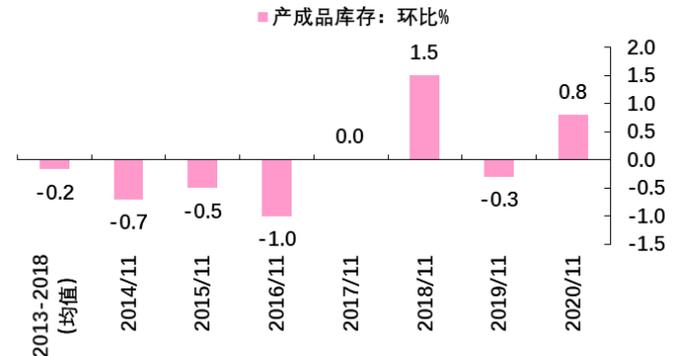
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图12 11月原材料库存48.6%，回升0.6个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图13 11月产成品库存45.7%，回升0.8个百分点



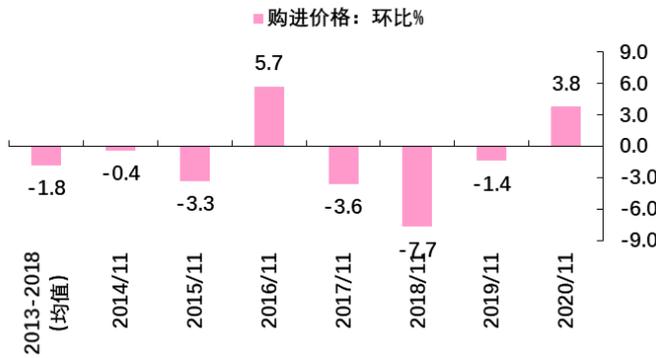
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4.11月PPI或将回升至-1.9%附近

11月原材料购进价格指数62.6%，上升3.8个百分点。出厂价格指数56.5%，回升3.3个百分点，价格指数提升明显。

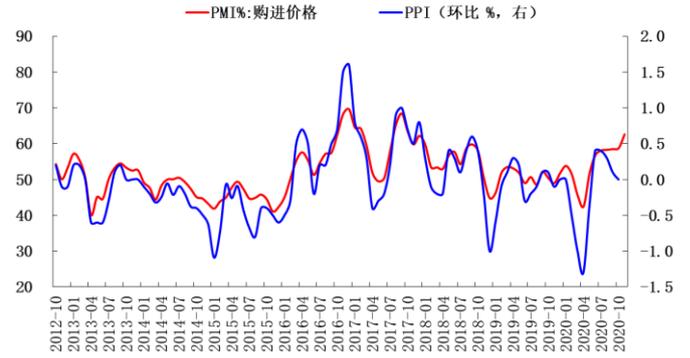
截止到11月30日的高频微观数据来看，南华工业品价格由同比下降0.41%回升至同比上升1.90%；11月国际原油(WTI)价格增速由-26.76%小幅回落至-27.66%；动力煤价格增速由5.67%升至12.18%。预计11月PPI同比将升至-1.9%附近。

图 14 11 月原材料购进价格指数上升 3.8 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 15 预计 11 月 PPI 同比将升至 -1.9% 附近



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

5. 风险提示

经济出现超预期波动。

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_1181



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn