



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

10月PMI持续回落，经济下行压力进一步 加大

——国信期货宏观周报

2021-11-07

10月PMI数据解读——经济下行压力进一步加大

	9月	10月		9月	10月		9月	10月
PMI	49.6	49.2	非制造业 PMI:商务活动	53.2	52.4	中国综合 PMI:产出指数	51.7	50.8
PMI:生产	49.5	48.4	非制造业 PMI:新订单	49	49			
PMI:新订单	49.3	48.8	非制造业 PMI:新出口订单	46.4	47.5			
PMI:新出口订单	46.2	46.6	非制造业 PMI:业务活动预期	59.1	58.8			
PMI:在手订单	45.6	45	非制造业 PMI:投入品价格	53.5	57.8			
PMI:产成品库存	47.2	46.3	非制造业 PMI:销售价格	50.5	52.7			
PMI:采购量	49.7	48.9	非制造业 PMI:从业人员	47.8	47.5			
PMI:进口	46.8	47.5	非制造业 PMI:在手订单	44.2	44.3			
PMI:出厂价格	56.4	61.1	非制造业 PMI:存货	45.9	45.5			
PMI:主要原材料购进价格	63.5	72.1	非制造业 PMI:供应商配送时间	50.4	49.7			
PMI:原材料库存	48.2	47						
PMI:从业人员	49	48.8	非制造业 PMI:建筑业	57.5	56.9			
PMI:供货商配送时间	48.1	46.7	非制造业 PMI:服务业	52.4	51.6			
PMI:生产经营活动预期	56.4	53.6						

数据来源：wind，国信期货

- 2021年10月31日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。

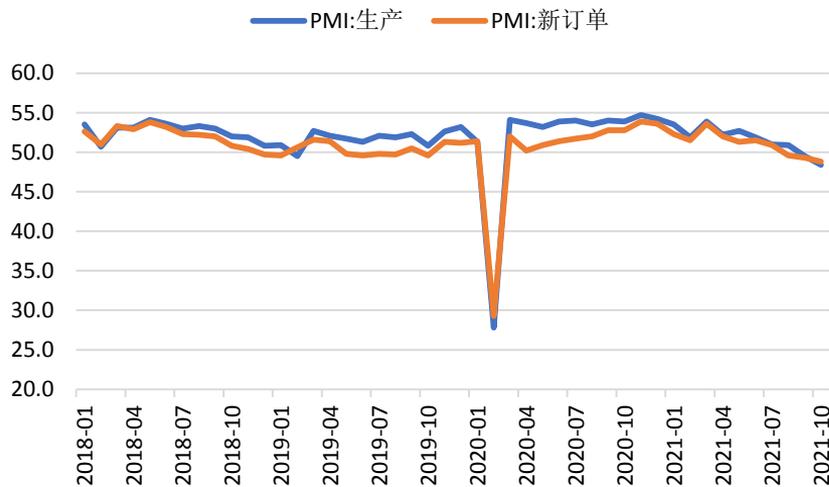
- ✓ 据统计局公布的数据，10月份，我国PMI指数为49.2%，较上月下降0.4个百分点。

- ✓ 其中，制造业PMI已连续两个月位于荣枯线下方。与此同时，非制造业商务活动指数为52.4%，比上月下降0.8个百分点，但仍高于临界点，非制造业继续保持扩张。此外，综合PMI产出指数为50.8%，比上月下降0.9个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所放缓。

- 具体分项指标：1) PMI生产指数为48.4%，前值49.5%，回落1.1pct。2) PMI新订单指数为48.8%，前值49.3%，回落0.5pct。3) PMI新出口订单指数为46.6%，前值46.2%。4) PMI在手订单为45%，前值45.6%。5) 供货商配送时间指数为46.7%，前值48.1%，回落1.4%。6) PMI原材料库存指数为47%，前值为48.2%。

10月PMI数据解读——经济下行压力进一步加大

□ 看点1. 供需双降

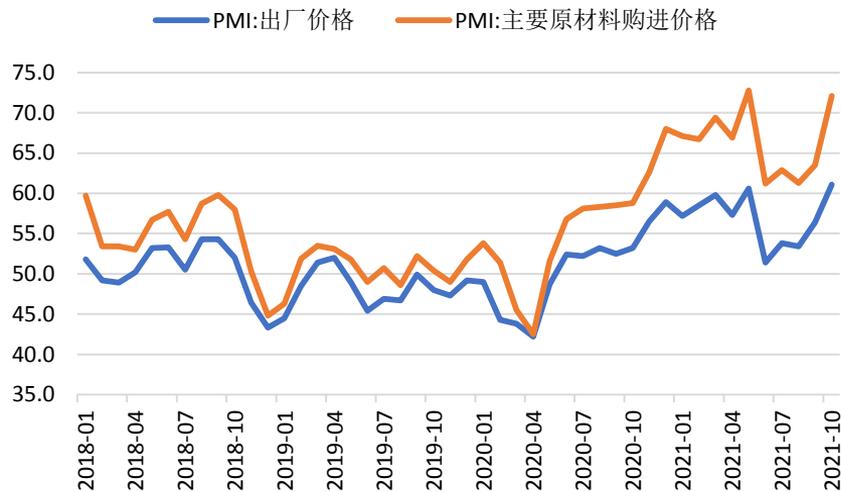


- **供需两端同步收缩**，10月生产指数和新订单指数分别为48.4%和48.8%，较上月分别下降1.1和0.5个百分点，且均位于荣枯线下方，景气度持续下降。

数据来源：wind，国信期货

10月PMI数据解读——经济下行压力进一步加大

□ 看点2. 物价高企

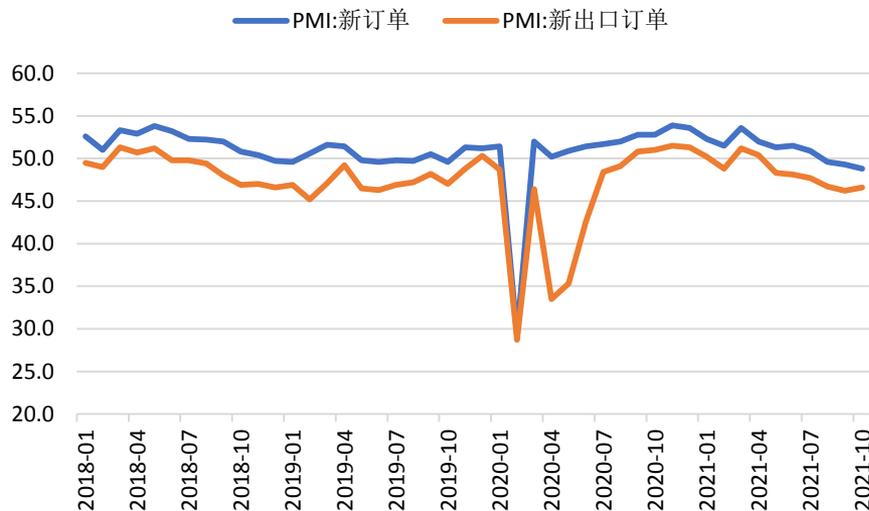


- **出厂价格高企或将使得PPI维持高位。**10月主要购进及出厂价格持续高企，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为72.1%和61.1%，高于上月8.6和4.7个百分点，表明原材料采购价格和产品销售价格继续快速上涨。

数据来源：wind，国信期货

10月PMI数据解读——经济下行压力进一步加大

□ 看点3. 外需是阻止PMI下滑的主要动力

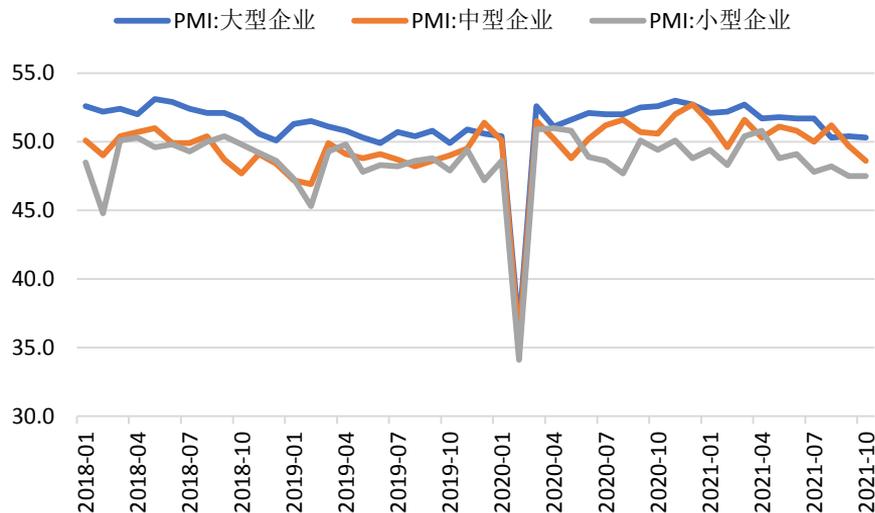


➤ **制造业外需强内虚弱，供应有所弱化。** 10月新订单指数48.8%，较上月下降0.5个百分点；新出口订单指数46.6%，较上月上升0.4个百分点；生产指数48.4%，较上月下降1.1个百分点。主要原因是限电、原材料短缺和成本上扬等因素制约了供应端的产出水平。

数据来源：wind，国信期货

10月PMI数据解读——经济下行压力进一步加大

□ 看点4. 中小型企业持续承压

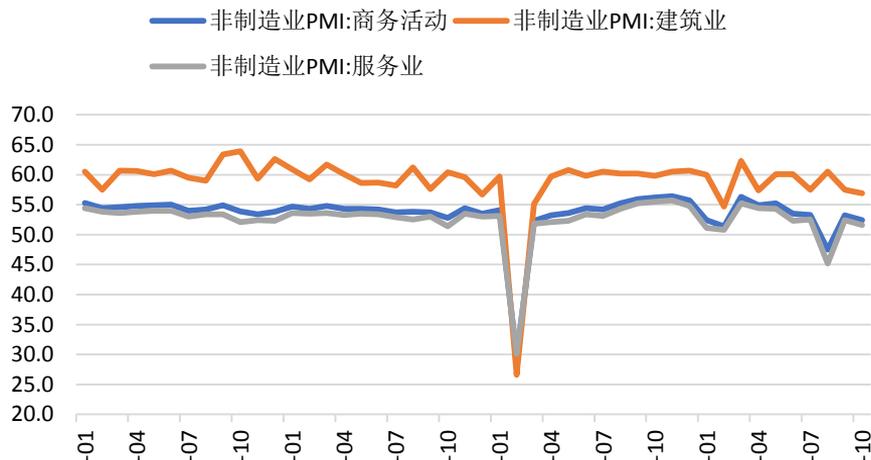


数据来源：wind，国信期货

- **大型企业持续扩张，中小型企业继续承压**
- 。10月大型企业PMI指数为50.3%，尽管较上月下降0.1个百分点，但仍处于荣枯线之上。中、小型企业PMI指数分别为48.6%和47.5%，分别较上月下降1.1个百分点和持平，中小企业作为社会经济重要的组成部分，在吸纳就业、稳定出口等方面贡献巨大，中小企业PMI指数连续多月位于荣枯线下方，表明经营活动已长期承压。

10月PMI数据解读——经济下行压力进一步加大

□ 看点5. 非制造业扩张力度有所下滑



- 非制造业扩张力度有所下滑，10月份，非制造业商务活动PMI指数为52.4%，较上月下降0.8个百分点，扩张力度有所减弱。非制造业中服务业和建筑业也均与所下滑。疫情对经济的影响仍旧不可小觑。

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_28961

