

## 短期底部还需夯实

### 制作人:

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号: S0230610120090

联系地址: 甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华

龙证券

联系电话: 0931-4890003

网址: www.hlzq.com

### 往期回顾

- 1、2019年一季国民经济运行情况数据点评  
—经济延续平稳 积极因素逐渐增多
- 2、2019年4月工业企业利润数据点评  
—利润增速下降 未来继续筑底
- 3、2019年5月工业企业利润数据点  
—工业企业利润数据仍会有反复
- 4、2019年6月工业企业利润数据点评  
—短期数据下行压力依然较大
- 5、2019年7月工业企业利润数据点评  
—利润修复的道路仍将漫长
- 6、2019年8月制造业及非制造业 PMI 数据点评  
—制造业长期在下降通道 非制造业保持稳健
- 7、2019年三季度国民经济运行情况数据点评  
—经济运行延续总体平稳、稳中有进态势
- 8、2019年10月制造业及非制造业 PMI 数据点评  
—枯荣线下继续回落 经济下行趋势继续

### 事件回顾:

国家统计局公布的数据显示, 2019年11月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.2%, 比上月上升 0.9 个百分点。

2019年11月份, 非制造业商务活动指数为 54.4%, 比上月上升 1.6 个百分点, 表明非制造业继续保持增长态势, 增速加快。

### 数据点评:

#### 一、制造业采购经理指数重回扩张区间

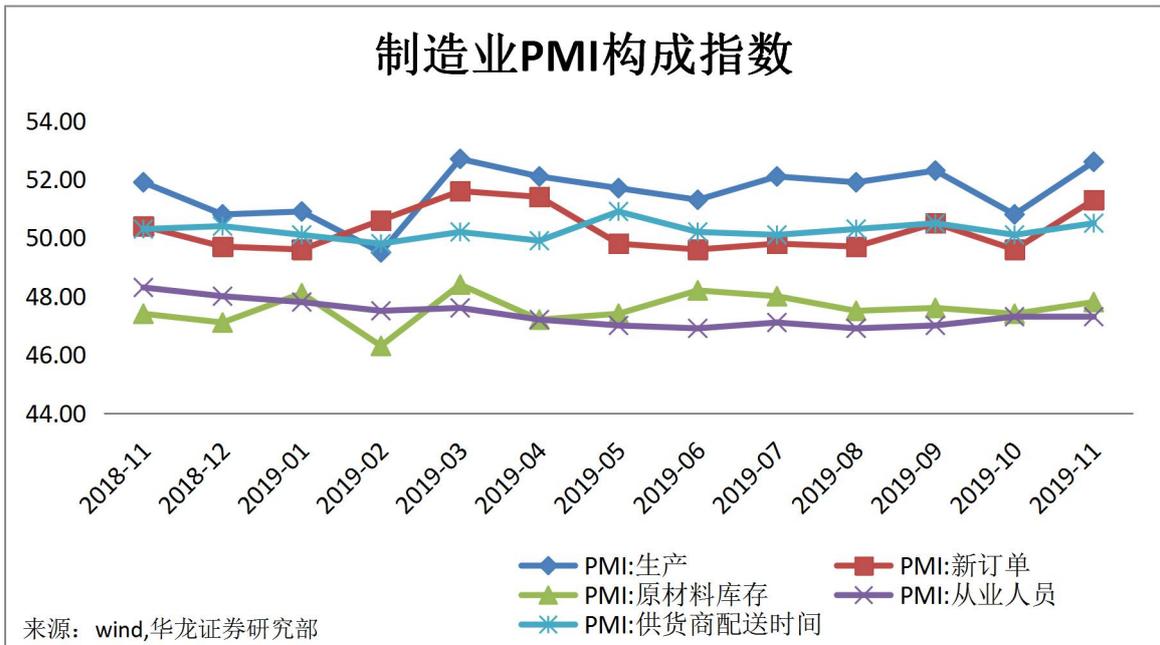
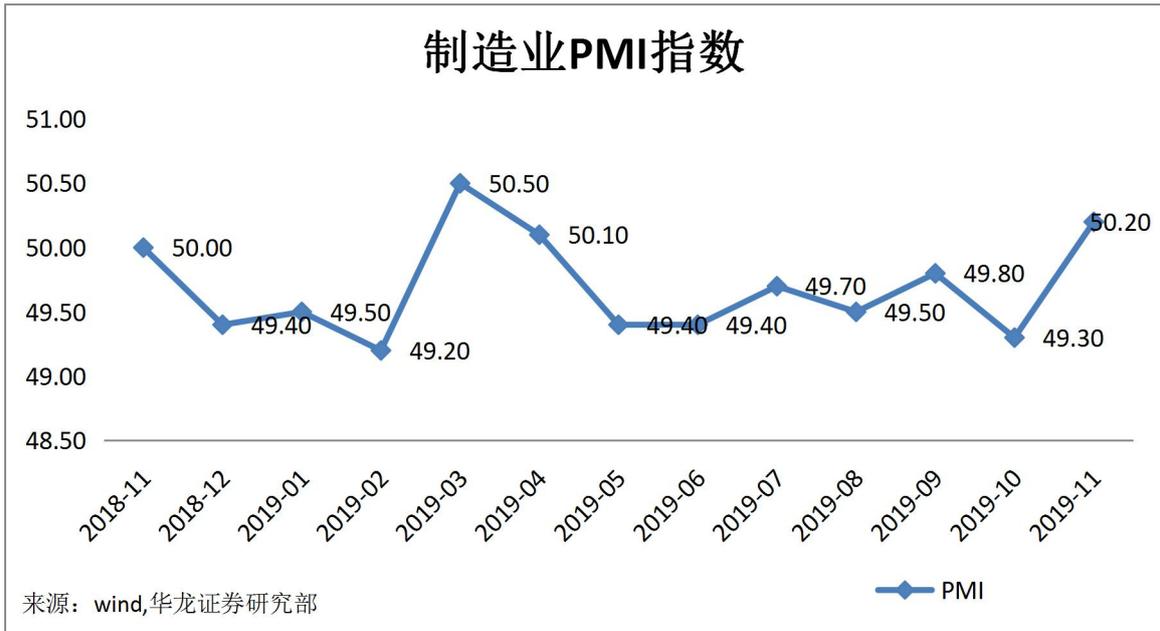
11月份, 制造业 PMI 为 50.2%, 比上月上升 0.9 个百分点, 在连续 6 个月低于临界点后, 再次回到扩张区间。本月制造业 PMI 的主要特点: 一是供需两端均有改善。生产指数和新订单指数环比分别上升 1.8 和 1.7 个百分点, 均为下半年以来的高点, 其中新订单指数重回扩张区间。从行业大类看, 农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、医药、汽车、铁路船舶航空航天设备等双双上升, 且均位于扩张区间。二是进出口有所好转。新出口订单指数和进口指数环比分别上升 1.8 和 2.9 个百分点。三是大中小型企业景气普遍回升。大、中、小型企业 PMI 分别高于上月 1.0、0.5 和 1.5 个百分点。四是转型升级加快推进。从重点行业看, 高技术制造业、装备制造业和消费品行业 PMI 连续两个月上升。受外部不确定性等因素影响, 制造业下行压力依然存在。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别比上月下降 1.4 和 0.7 个百分点, 均连续两个月回落。部分企业资金紧张问题仍较突出。反映资金紧张的企业比重为 38.2%, 高于上月 1.5 个百分点。

#### 二、非制造业商务活动指数扩张加快

11月份, 非制造业商务活动指数为 54.4%, 比上月回升 1.6 个百分点, 为 4 月份以来的高点。服务业增速明显加快。服务业商务活动指数比上月回升 2.1 个百分点。业务活动预期指数连续两个月上升, 表明服务业企业对行业发展信心持续增强。建筑业景气高位运行。建筑业商务活动指数为 59.6%, 虽比上月回落 0.8 个百分点, 但与年均值基本持平。从市场需求和劳动力需求看, 新订单指数和从业人员指数分别较上月上升 1.2 和 3.7 个百分点, 显示建筑业生产活动持续处于较高景气区间, 带动市场需求和企业用工稳定增长。

#### 三、综合 PMI 产出指数明显回升

11月份, 综合 PMI 产出指数为 53.7%, 较上月回升 1.7 个百分点, 为下半年来高点, 显示企业扩张步伐总体加快。



指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2018-11	47.00	47.10	50.80	50.30	46.40	48.60	44.30	54.20
2018-12	46.60	45.90	49.80	44.80	43.30	48.20	44.10	52.70
2019-01	46.90	47.10	49.10	46.30	44.50	47.10	43.70	52.50
2019-02	45.20	44.80	48.30	51.90	48.50	46.40	43.60	56.20
2019-03	47.10	48.70	51.20	53.50	51.40	47.00	46.40	56.80
2019-04	49.20	49.70	51.10	53.10	52.00	46.50	44.00	56.50
2019-05	46.50	47.10	50.50	51.80	49.00	48.10	44.30	54.50
2019-06	46.30	46.80	49.70	49.00	45.40	48.10	44.50	53.40
2019-07	46.90	47.40	50.40	50.70	46.90	47.00	44.70	53.60
2019-08	47.20	46.70	49.30	48.60	46.70	47.80	44.80	53.30
2019-09	48.20	47.10	50.40	52.20	49.90	47.10	44.70	54.40
2019-10	47.00	46.90	49.80	50.40	48.00	46.70	44.90	54.20
2019-11	48.80	49.80	51.00	49.00	47.30	46.40	44.90	54.90

数据来源: wind (由华龙证券汇总整理)

2019年11月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升0.9个百分点。

从企业规模看，大型企业PMI为50.9%，比上月上升1.0个百分点；中型企业PMI为49.5%，比上月回升0.5个百分点；小型企业PMI为49.4%，比上月回升1.5个百分点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

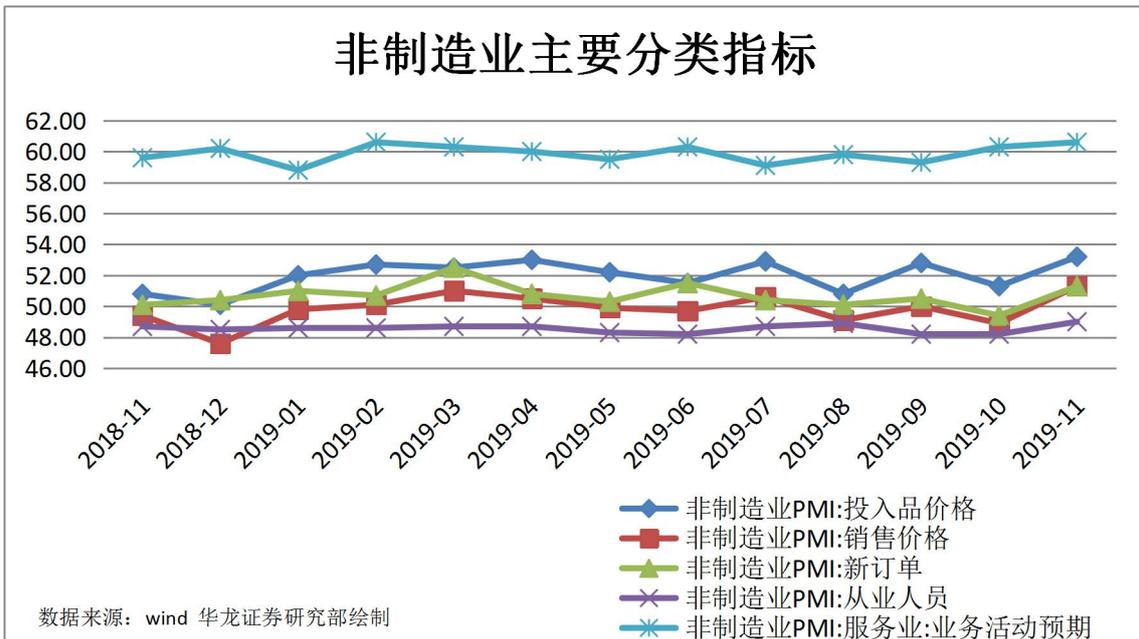
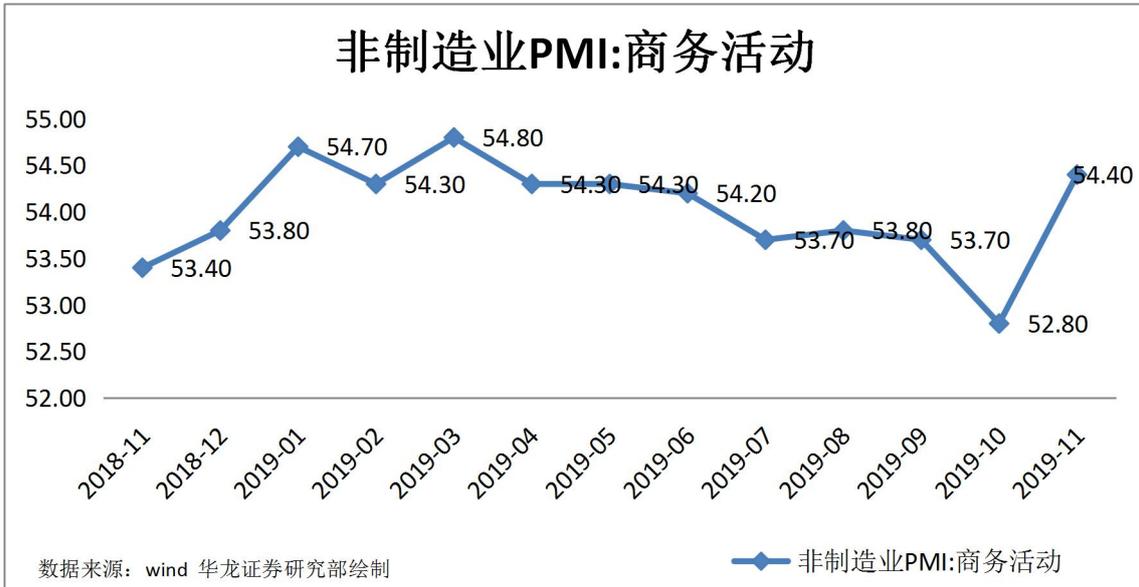
生产指数为52.6%，比上月上升1.8个百分点，高于临界点，表明制造业企业生产扩张加快。

新订单指数为51.3%，比上月上升1.7个百分点，重返临界点之上，表明制造业市场需求有所增长。

原材料库存指数为47.8%，比上月回升0.4个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为47.3%，虽位于临界点之下，但与上月持平，表明制造业企业用工景气度变化不大。

供应商配送时间指数为50.5%，比上月上升0.4个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间加快。



2019年11月份，非制造业商务活动指数为54.4%，比上月上升1.6个百分点，表明非制造业继续保持增长态势，增速加快。

分行业看，服务业商务活动指数为53.5%，高于上月2.1个百分点，服务业景气回升。从行业大类看，邮政业、住宿业、电信广播电视和卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务、保险业等行业商务活动指数位于58.0%以上较高景气区间，业务总量快速增长。铁路运输业、道路运输业、餐饮业、房地产业等行业商务活动指数位于收缩区间。建筑业商务活动指数为59.6%，比上月回落0.8个百分点，位于较高景气区间。

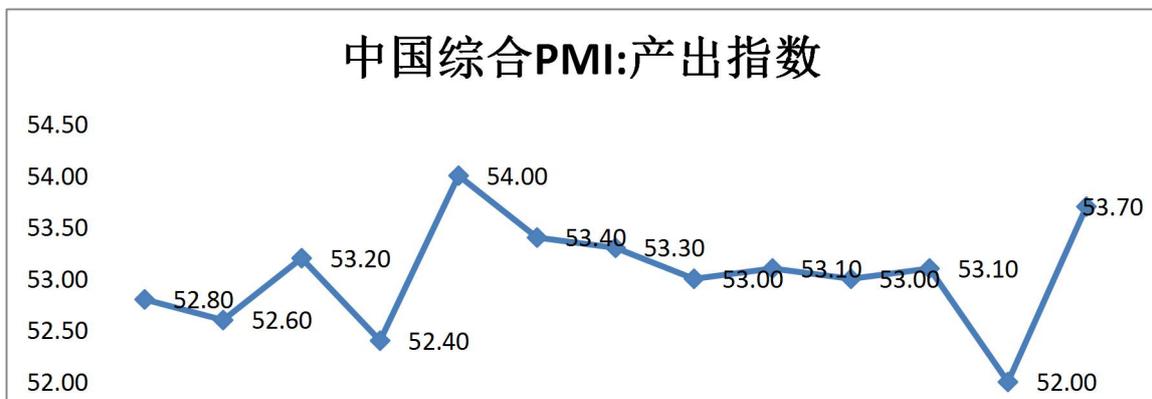
新订单指数为51.3%，比上月上升1.9个百分点，重返扩张区间，表明非制造业市场需求增加。分行业看，服务业新订单指数为50.5%，比上月上升2.1个百分点；建筑业新订单指数为56.0%，比上月上升1.2个百分点。

投入品价格指数为53.2%，比上月上升1.9个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平涨幅扩大。分行业看，服务业投入品价格指数为52.6%，比上月上升1.7个百分点；建筑业投入品价格指数为56.3%，高于上月3.2个百分点。

销售价格指数为51.3%，比上月上升2.4个百分点，位于临界点之上，表明非制造业销售价格总体水平环比上涨。分行业看，服务业销售价格指数为51.1%，比上月上升2.7个百分点；建筑业销售价格指数为52.6%，高于上月0.4个百分点。

从业人员指数为49.0%，比上月回升0.8个百分点，表明非制造业企业用工景气度回升。分行业看，服务业从业人员指数为47.8%，比上月略升0.2个百分点；建筑业从业人员指数为55.5%，比上月上升3.7个百分点。

业务活动预期指数为61.0%，高于上月0.3个百分点，位于高位景气区间，表明非制造业企业对未来市场发展信心增强。分行业看，服务业业务活动预期指数为60.6%，比上月上升0.3个百分点；建筑业业务活动预期指数为63.1%，比上月略降0.1个百分点。



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\\_8683](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8683)

