

制造业 PMI 短期反弹，但经济回暖尚待确认

近日国家统计局公布的数据显示，11 月制造业 PMI 指数为 50.2%，较上月回升 0.9 个百分点。PMI 指数在连续 6 个月位于荣枯线下方后首次重回扩张区间。主要关注点如下：

第一，供给需求均有所改善，内需改善更为明显。11 月新订单指数回升 1.7 个百分点至 51.3%，重回荣枯线上方。新出口订单指数和进口指数虽仍位于收缩区间，但分别大幅回升 1.8 个和 2.9 个百分点至 48.8% 和 49.8%。这表明内外需求均在改善，且内需改善大于外需。进出口改善叠加年末两月贸易基数较低，未来两月贸易增速有望逐渐企稳。需求回暖带动生产走强，11 月生产指数回升 1.8 个百分点至 52.6%，达到今年下半年以来的高点。分规模看，大中小型企业 PMI 均有所回升，但中小型企业 PMI 仍位于收缩区间。

图 1：PMI 及分项指数（%）

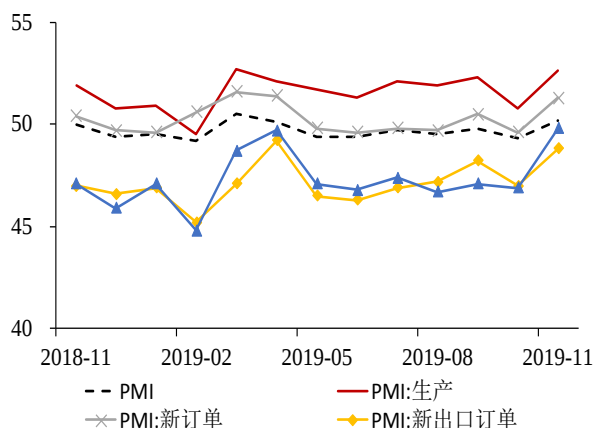
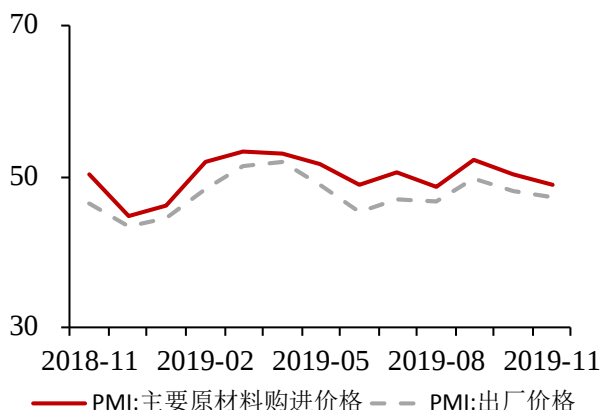


图 2：购进价格和出厂价格指数（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，购进和出厂价格指数双双回落，预计 PPI 将继续承压。11 月原材料购进

价格指数和出厂价格指数持续回落，分别较上月下降 1.4 个和 0.7 个百分点，降至 49%和 47.3%，显示工业品通缩压力继续增大，预计 11 月 PPI 将进一步承压。11 月购进价格下降幅度大于出厂价格降幅，两者的差值有所缩小，这有利于 11 月工业企业利润的修复。

第三，当前 PMI 反弹有一定季节性因素，未来经济回暖趋势尚待确认。11 月内外需均出现明显改善，一是由于国内购物节、国外圣诞节等节日因素大幅提振消费；二是房地产开工和施工进度加快拉动对工业品的需求上升；三是贸易摩擦暂时缓和在一定程度上有利于进出口。这些需求扩张的支撑因素具有一定的季节性和不确定性。此外，值得注意的是 11 月 PMI 价格分项指数仍在继续回落，需求改善是否可持续仍需观察。

第四，宏观政策需持续发力，通过稳内需和减税降费助力经济企稳。针对当前经济增速持续放缓和工业企业生产经营欠佳利润下滑的情况，宏观政策需继续发力实施逆周期调节。一方面，稳住内需对于经济企稳至关重要，建议进一步加大促消费力度激发消费潜力，同时增加制造业技术改造投资，在助力制造业投资增速企稳的同时，推动制造业高质量发展。另一方面，继续实施减税降费，进一步缓解中小企业融资难融资贵问题，改善中小企业生产经营状况。

（点评人：中国银行研究院 叶银丹）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_8690

