

PMI 再次回落

——经济数据跟踪报告

日期：2019 年 10 月 31 日

经济数据：

国家统计局发布 2019 年 10 月中国采购经理指数运行情况。2019 年 10 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 49.3%，较上月下滑 0.5 个百分点。

投资要点：

- **10 月中采制造业 PMI 指数从 9 月的 49.8%下滑到 49.3%：**10 月中采制造业 PMI 指数从 9 月的 49.8%下滑到 49.3%，但是未创出新低。10 月 PMI 数据下滑幅度超出市场预期，市场预期是 49.8%，持平 9 月份。需求和生产两端均回落。
- **10 月生产指数回落 1.5 个百分点至 50.8%：**10 月生产指数回落 1.5 个百分点至 50.8%，但是仍维持在扩张区间。其中纺织服装服饰、造纸印刷、化学纤维及橡胶塑料制品、专用设备、计算机通信设备等制造业生产指数位于 55.0%以上较高景气区间。转型升级持续，高端制造业保持高景气区间。
- **10 月工业生产价格回落：**受需求放缓影响，原材料购进价格指数和出厂价格指数分别未 50.4%和 48%，分别环比下降 1.8 和 1.9 个百分点。其中，石油、钢铁、有色等行业相关价格指数相对较低，通缩压力不减。考虑到基数效应，预计 10 月 PPI 数据继续下行。
- **展望：**10 月 PMI 数据环比回落，符合市场预期，但是回落幅度略大。预计年底前 PMI 仍将保持低位。受需求回落影响，工业生产价格指数回落，我们推断 10 月 PPI 同比继续走低。不过，受基数效应影响，预计 PPI 数据在 11 月开始回升，但是环比预计没有止跌。当前情况看，逆周期调节效果仍有待进一步观察，而且央行货币委员会在三季度例会中表示“经济下行压力加大”。通胀高企，10 月通胀预计大幅跳升，对政策形成软约束。宏观经济增长动能不足，但是短期内进一步走弱的概率或下降。未来关注各国财政政策变动。
- **风险因素：**中美贸易摩擦风险；国内外经济、政策超预期变化

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

相关报告

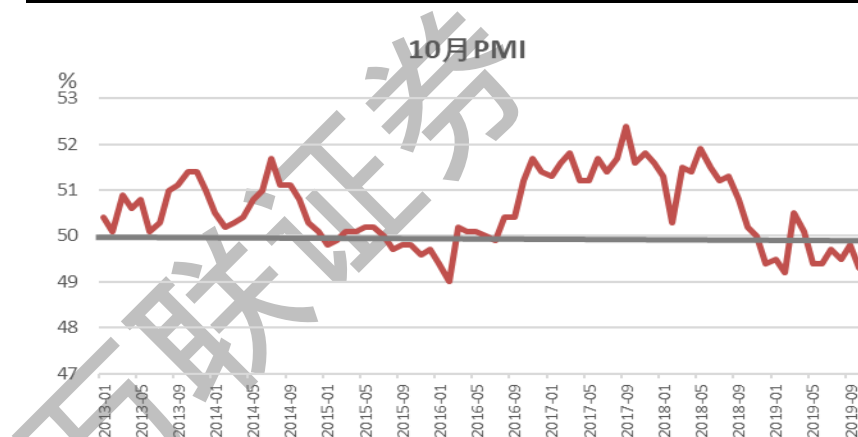
1. 万联证券研究所 20191018_经济数据点评_AAA_9 月数据略有改善 经济放缓压力仍存
2. 万联证券研究所 20191018_经济数据点评_AAA_9 月财政数据_9 月财政支出有所回升
3. 万联证券研究所 20191015_经济数据点评_AAA_9 月通胀数据_四季度通胀压力不减

1、10月中采制造业PMI指数从9月的49.8%下滑到49.3%

10月中采制造业PMI指数从9月的49.8%下滑到49.3%，但是未创出新低。10月PMI数据下滑幅度超出市场预期，市场预期是49.8%，持平9月份。

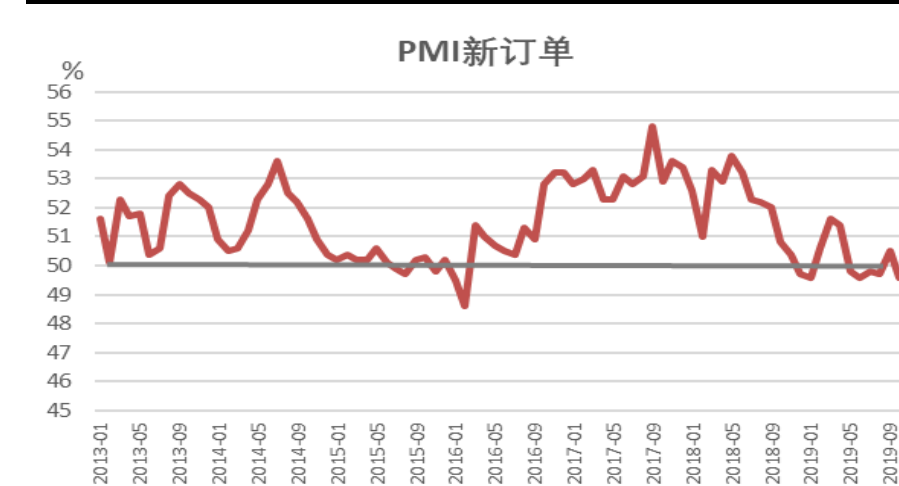
9月PMI回升主要受到新订单指数上升推动，而10月份在季节性因素消退后，新订单指数再次滑落至荣枯线下，10月新订单指数49.6%，较9月下滑0.9个百分点。外需指标也再次收缩，10月新出口订单指数降至47%，环比下降1.2个百分点，外需压力仍较大。

图表1：9月PMI略有回升，但位于荣枯线下



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表2：PMI新订单指数再次下滑



资料来源：WIND，万联证券研究所

2、10月生产指数回落1.5个百分点至50.8%

10月生产指数回落1.5个百分点至50.8%，但是仍维持在扩张区间。其中纺织服装服饰、造纸印刷、化学纤维及橡胶塑料制品、专用设备、计算机通信设备等制造业生产指数位于55.0%以上较高景气区间。转型升级持续，高端制造业保持高景气区

间。

图表3：10月生产指数回落1.5个百分点



资料来源：WIND，万联证券研究所

供应商配送时间指数为 50.1%，比上月回落 0.4 个百分点。从业人员指数为 47.3%，比上月上升 0.3 个百分点。

3、10月工业生产价格回落

受需求放缓影响，原材料购进价格指数和出厂价格指数分别未50.4%和48%，分别环比下降1.8和1.9个百分点。其中，石油、钢铁、有色等行业相关价格指数相对较低，通缩压力不减。考虑到基数效应，预计10月PPI数据继续下行。

图表4：10月工业生产价格回落



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表5: PPI同比持续回落



资料来源: WIND, 万联证券研究所

4、展望

10月PMI数据环比回落,符合市场预期,但是回落幅度略大。预计年底前PMI仍将保持低位。受需求回落影响,工业生产价格指数回落,预计10月PPI继续走低。受基数效应影响,预计PPI数据在11月开始回升,但是环比预计并没有止跌。

当前情况看,逆周期调节效果仍有待进一步观察,而且央行货币委员会在三季度例会中表示“经济下行压力加大”。通胀高企,10月通胀预计大幅跳升,对政策形成软约束。宏观经济增长动能不足,但是短期内进一步走弱的概率或下降。未来关注各国财政政策变动。

5、风险因素

中美贸易摩擦风险;

国内外经济、政策超预期变化

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_9322

