

供需均现放缓，内外需呈弱态

——10 月制造业 PMI 数据点评

投资要点：

报告对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

► 10 月制造业 PMI 为 49.2%

2022 年 10 月，官方制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点。10 月份以来，受国内疫情多发散发等影响，制造业生产和需求两端恢复有所放缓，PMI 回落至收缩区间。

从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均低于临界点。其中，生产指数下降 1.9 个百分点；新订单指数下降 1.7 个百分点；原材料库存指数上升 0.1 个百分点；从业人员指数下降 0.7 个百分点；供应商配送时间指数下降 1.6 个百分点。

大、中和小型企业 PMI 均有所回落。其中，大型企业 PMI 为仍高于临界点；中、小型企业 PMI 继续低于临界点。

► 内需有所回落，外需维持收缩

新订单指数为 48.1%，比上月下降 1.7 个百分点，制造业市场需求景气度有所回落，位于收缩区间。

外需：新出口订单指数 47.6%，回升 0.6 个百分点，与 7 月以来的中枢基本持平。受海外主要经济体增长放缓的影响，出口订单指数持续处于收缩区间。后续需持续跟踪海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。

内需：进口指数 47.9%，回落 0.2 个百分点。内需经历 9 月份回升之后，10 月份再次回落，表明内需恢复需进一步巩固。

► 制造业生产放缓，市场预期稳定

生产指数为 49.6%，较上月回落 1.9 个百分点，制造业生产景气度回落至收缩区间。10 月份，受国内疫情多发散发等影响，制造业生产有所放缓。

生产经营活动预期指数为 52.6%。自 9 月以来，稳增长政策持续加码，市场预期维持稳定，持续位于扩张区间。

► 价格指数回升

主要原材料购进价格指数连续两个月位于扩张区间，制造业原材料采购价格总体水平较上月继续上涨。

综合 PMI 价格分项与工业品价格高频数据情况，我们预计 10 月 PPI 同比或将在-1%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

正文目录

1. 10月制造业 PMI 为 49.2%.....	3
2. 内需有所回落，外需维持收缩.....	3
3. 制造业生产放缓，市场预期稳定.....	5
4. 价格指数回升.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1 10月制造业 PMI 为 49.2%，回落至收缩区间.....	3
图 2 生产指数回落至收缩区间.....	3
图 3 大、中和小型企业 PMI 均有所回落.....	3
图 4 10月制造业市场需求有所回落.....	4
图 5 新订单指数为 48.1%，回落 1.7 个百分点.....	4
图 6 新出口订单指数 47.6%，回升 0.6 个百分点.....	4
图 7 进口指数 47.9%，回落 0.2 个百分点.....	4
图 8 在手订单指数 43.9%，回落 0.2 个百分点.....	5
图 9 采购量 49.3%，回落 0.9 个百分点.....	5
图 10 10月制造业生产指数 49.6%.....	5
图 11 10月制造业生产指数回落 1.9 个百分点.....	5
图 12 原材料库存 47.7%，回升 0.1 个百分点.....	6
图 13 产成品库存 48%，回升 0.7 个百分点.....	6
图 14 10月购进价格指数上升 2 个百分点.....	6
图 15 预计 10 月 PPI 同比将维持在-1%附近.....	6

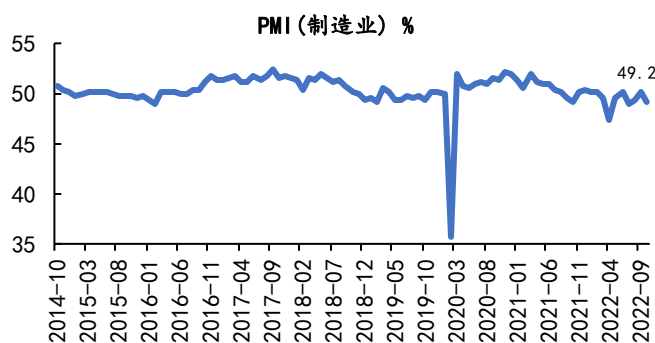
1. 10月制造业 PMI 为 49.2%

2022年10月，官方制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降0.9个百分点，低于临界点。10月份以来，受国内疫情多发散发等影响，制造业生产和需求两端恢复有所放缓，PMI回落至收缩区间。

从分类指数看，构成制造业 PMI 的5个分类指数均低于临界点。其中，生产指数为49.6%，比上月下降1.9个百分点，制造业生产有所回落；新订单指数为48.1%，比上月下降1.7个百分点，市场需求减少；原材料库存指数为47.7%，比上月上升0.1个百分点，主要原材料库存量降幅略有收窄；从业人员指数为48.3%，比上月下降0.7个百分点；供应商配送时间指数为47.1%，比上月下降1.6个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间继续放慢。

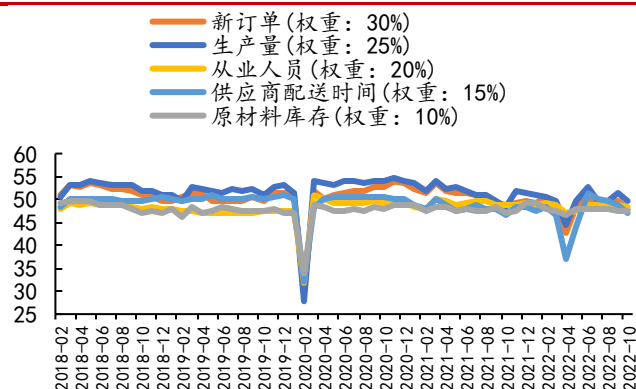
大、中和小型企业 PMI 均有所回落。其中，大型企业 PMI 为50.1%，比上月下降1.0个百分点，仍高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为48.9%和48.2%，比上月下降0.8和0.1个百分点，继续低于临界点。

图1 10月制造业 PMI 为 49.2%，回落至收缩区间



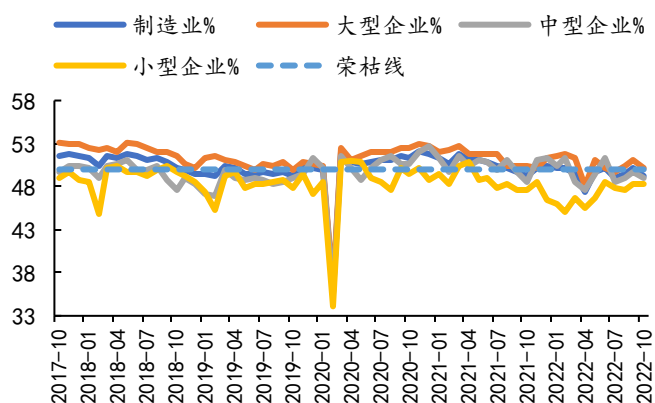
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图2 生产指数回落至收缩区间



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图3 大、中和小型企业 PMI 均有所回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 内需有所回落，外需维持收缩

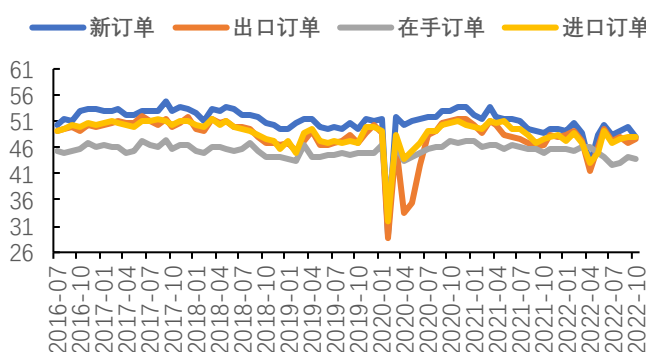
10月新订单指数为48.1%，比上月下降1.7个百分点，制造业市场需求景气度有所回落，位于收缩区间，表明制造业市场需求仍显不振。

外需：新出口订单指数 47.6%，回升 0.6 个百分点，与 7 月以来的中枢基本持平。受海外主要经济体增长放缓的影响，出口订单指数持续处于收缩区间。后续需持续跟踪海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。最新的海外发达经济体制造业景气度仍在不断下降，具体而言：美国 9 月 ISM 制造业 PMI 录得 50.9，欧元区 10 月制造业 PMI 录得 46.6，日本 8 月制造业 PMI 初值 50.8。

内需：进口指数 47.9%，回落 0.2 个百分点。内需经历 9 月份回升之后，10 月份再次回落，表明内需恢复仍需政策助力，需进一步巩固。

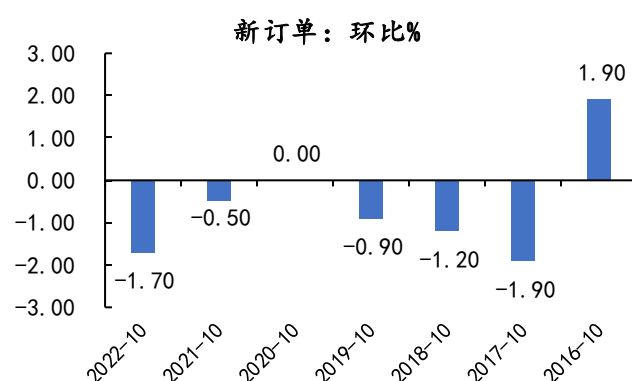
在手订单指数 43.9%，回落 0.2 个百分点；采购量 49.3%，回落 0.9 个百分点，重回收缩区间。

图 4 10 月制造业市场需求有所回落



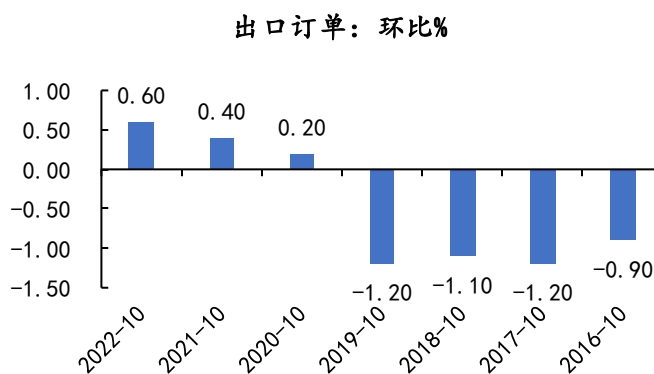
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 新订单指数为 48.1%，回落 1.7 个百分点



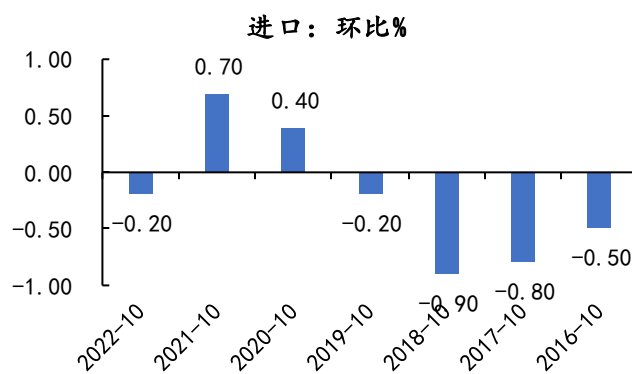
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 新出口订单指数 47.6%，回升 0.6 个百分点



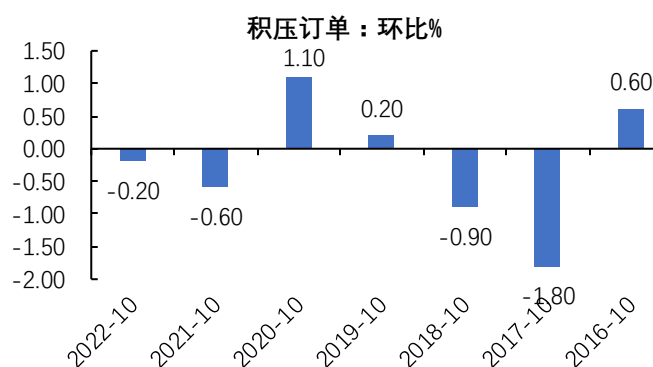
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 进口指数 47.9%，回落 0.2 个百分点



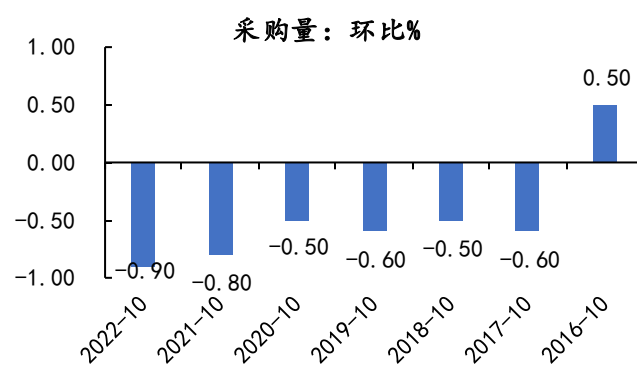
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图8 在手订单指数 43.9%，回落 0.2 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图9 采购量 49.3%，回落 0.9 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 制造业生产放缓，市场预期稳定

10 月生产指数为 49.6%，较上月回落 1.9 个百分点，制造业生产景气度回落至收缩区间。10 月份，受国内疫情多发散发等影响，制造业生产景气度回落，高频数据也显示，高炉开工率和日均粗钢产量边际下降，表明制造业生产有所放缓，所以本月制造业生产指数较上月出现了回落。

生产经营活动预期指数为 52.6%，较上月回落 0.8 百分点，继续位于扩张区间。自 9 月以来，中央和地方的稳增长政策持续加码，制造业企业信心显著修复，市场预期稳定，持续位于扩张区间。

原材料库存 47.7%，较上月回升 0.1 个百分点；产成品库存 48%，上升 0.7 个百分点。10 月制造业企业生产有所放缓，产成品和原材料库存回升。

图10 10 月制造业生产指数 49.6%

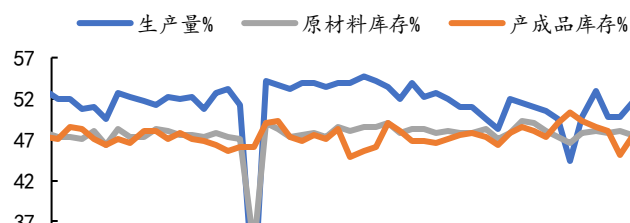
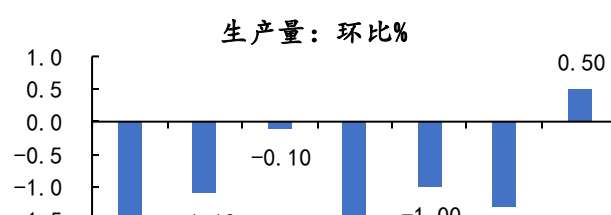


图11 10 月制造业生产指数回落 1.9 个百分点



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_47930

