

PMI 指数重回荣枯线下，经济回升的基础仍不巩固

风险评级：低风险

10 月份 PMI 数据点评

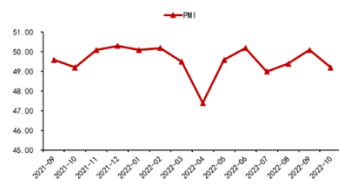
2022 年 10 月 31 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

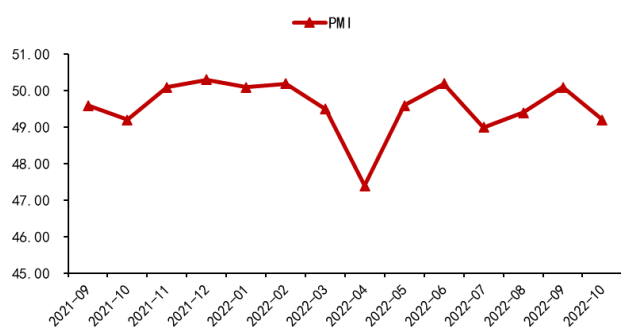
相关报告

- **事件：**10 月中国制造业 PMI 为 49.2%，前值 50.1%；非制造业 PMI 为 48.7%，前值 50.6%；综合 PMI 为 49.0%，前值 50.9%。
- **10 月制造业 PMI 有所回落，供需两端均有所放缓。**受国内疫情多发散发、PMI 季节性走弱、有效需求不足、高耗能企业景气度走弱等影响，制造业景气度有所回落，PMI 降至收缩区间，10 月 PMI 指数录得 49.2%，环比 9 月下降 0.9 个百分点。供需两端方面，供需指数均有所放缓。生产指数和新订单指数分别为 49.6%和 48.1%，比上月下降 1.9 和 1.7 个百分点，制造业生产和市场需求景气度均有所回落。从行业情况看，农副食品加工、医药、汽车制造等行业生产指数和新订单指数均连续两个月位于扩张区间，供需保持增长；纺织、木材加工及家具制造、化学纤维及橡胶塑料制品等行业两个指数均下降 5.0 个百分点以上。进出口方面，进出口订单一升一降，10 月新出口订单指数录得 47.6%，对比 9 月扩大 0.6 个百分点，但仍位于收缩区间。进口指数为 47.9%，对比 9 月回落 0.2 个百分点，继续处于荣枯线下，表明我国内需仍偏弱。
- **价格指数连续回升，大型企业保持扩张。**10 月大宗商品价格涨跌互现，不过受 10 月石油环比上涨、煤炭价格保持高位等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 53.3%和 48.7%，高于上月 2.0 和 1.6 个百分点。其中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。受疫情影响，企业原材料采购力度有所放缓，采购量指数回落至 49.3%，较 9 月回落 0.9 个百分点，制造业市场活跃度有所下降。分规模来看，大型企业 PMI 为 50.1%，比上月下降 1.0 个百分点，但仍处于荣枯线上。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，继续位于临界点以下，中、小型企业生产经营压力有所加大，稳增长政策仍需加码。
- **服务业再度处于收缩区间，建筑业保持较高景气度。**10 月份，非制造业商务活动指数录得 48.7%，比上月下降 1.9 个百分点，跌至荣枯线下，非制造业总体扩张继续放缓。服务业方面，10 月份，疫情反复扰动服务业恢复，10 月服务业商务活动指数降至 47.0%，低于上月 1.9 个百分点，服务业景气水平有所回落。从行业情况看，零售、餐饮及商务服务等接触性聚集性服务行业商务活动指数低位回落，业务总量下降。建筑业方面，近期出台的盘活专项债、政策性开发性金融工具投放到位，拉动建设施工进度稳步推进，建筑业生产活动扩张加快。10 月建筑业商务活动指数为 58.2%，虽低于上月 2.0 个百分点，但仍位于较高景气区间。
- **总的来看，10 月 PMI 指数再度跌至荣枯线下，稳增长政策仍需加码落地，防止经济再次探底。**10 月份，综合 PMI 产出指数为 49.0%，低于上月 1.9 个百分点，降至荣枯线下，表明我国企业生产经营活动总体有所

放缓。展望 11 月，国常会“放管服”电视会议强调加快存量政策落地，继续出台接续政策，支持消费政策，做好猪肉市场保供稳，实施好稳经济一揽子政策和接续政策，11 月 PMI 指数有望回升。服务业方面，随着疫情防控政策不断调整优化、扩投资促消费政策加快见效，服务业景气度有望延续恢复态势。建筑业方面，专项债、政策性开发性金融工具等在 10 月底基本发行完毕，目前基建项目有资金保障，加上增量财政政策对基础设施建设的支持力度，我们预计建筑业仍维持较高的景气区间。

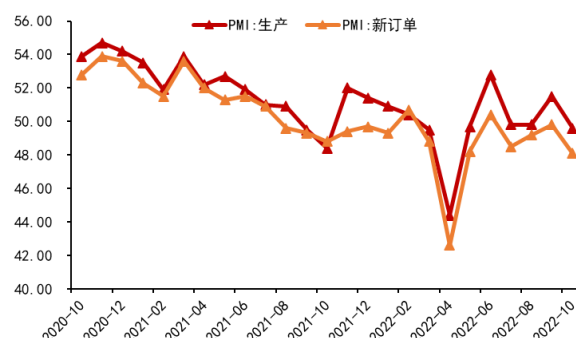
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1:制造业 PMI 指数



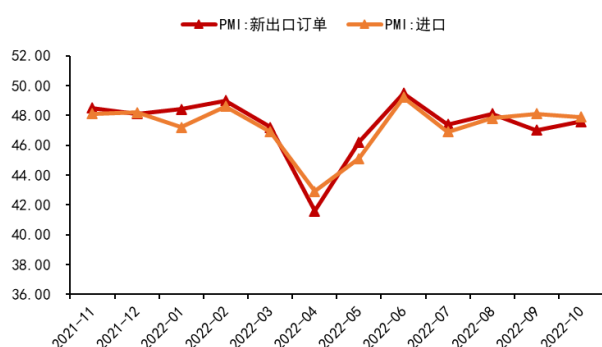
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2:PMI 供需指数



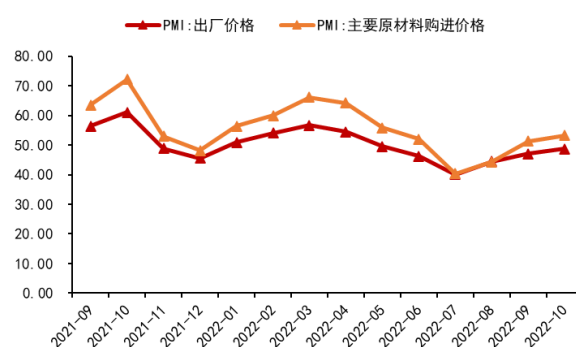
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3: PMI 进出口指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4: PMI 价格指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 5: 大中小型企业 PMI 指数

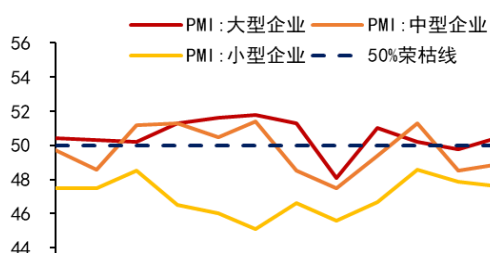
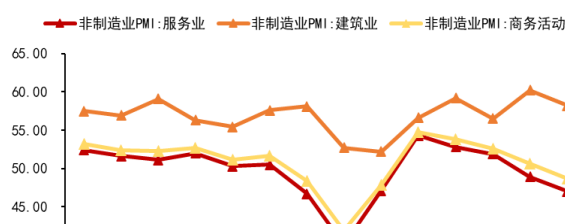


图 6: 非制造业 PMI 走势



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_47931

