



温彬评 11 月 PMI 数据：制造业 PMI 重回扩张区间 稳增长政策还需进一步发力



文/意见领袖专栏作家 温彬 冯柏



【数据】国家统计局发布数据，11月官方制造业 PMI 为 50.1%，前值 49.2%。非制造业 PMI 为 52.3%，前值 52.4%。

【点评】

在近期一系列大宗商品保供稳价政策支持下，国民经济景气有所回升。本月制造业 PMI 指数环比回升 0.9 个百分点至 50.1%，继 2 个月之后重回扩张区间。从构成上看，生产、新订单、原材料库存、从业人员、供货商配送时间 PMI 指数均环比回升，但仅生产 PMI 回升至荣枯线之上。

生产方面，近期电力供应紧张状况有所缓解，生产 PMI 指数环比大幅

回升 3.6 个百分点至 52%，创 6 月以来的新高。原材料价格上涨势头基本得到遏制，生产企业状况改善。主要原材料购进价格指数环比大幅回落 19.2 个百分点至 52.9%，出厂价格指数回落至荣枯线之下的 48.9%，企业预期改善，生产经营活动预期指数环比回升 0.2 个百分点至 53.8%。

需求方面，制造业需求整体改善，但主要需求指标仍位于收缩区间。新订单 PMI 指数环比回升 0.6 个百分点至 49.4%，但连续 4 个月位于荣枯线之下。代表内需的进口 PMI 指数环比回升 0.6 个百分点至 48.1%。国外圣诞节临近，消费需求较旺，新出口订单 PMI 指数环比回升 1.9 个百分点至 48.5%。

企业方面，国家持续加大对中小企业的支持力度，本月中小企业制造业 PMI 指数均有改善。其中，中型企业 PMI 指数环比回升 2.6 个百分点至 51.2%，继 2 个月之后重回扩张区间；小型企业 PMI 指数环比回升 1 个百分点至 48.5%，虽然仍位于收缩区间，但为下半年以来的最高点。此外，大型企业 PMI 指数基本稳定，本月为 50.2%，保持在扩张区间。

非制造业总体相对稳定，商务活动指数环比回落 0.1 个百分点至 52.3%。多地疫情出现反弹，对服务业的复苏形成干扰，本月服务业 PMI 指数环比回落 0.5 个百分点至 51.1%。据介绍，与接触型消费密切相关的生活性服务业受到较大冲击，住宿、生态保护及环境治理、文化体育娱乐等行业的活跃度明显下降，指数大幅回落至 46% 及以下。基建进度有所加快，房地产投资逐渐企稳，带动建筑业 PMI 指数环比回升 2.2 个百分点至

59.1%，建筑业扩张有所加快。

整体上看，大宗商品保供稳价发挥效果，原材料涨价基本被遏制，电力供应紧张缓解，稳企业、保市场主体等中小企业支持政策持续发力，推动本月制造业景气回升，供需两端均有所改善，企业经营状态和预期好转。但也要看到，目前经济发展中的不确定因素仍然较多，我国经济出现新的下行压力，本月供给和需求出现改善迹象，但仍需进一步观察。下一阶段，要继续做好宏观政策的跨周期调节，进一步实施大宗商品保供稳价和中小企业支持政策。加大对稳增长的支持力度，一方面，大力提振内部需求，发挥巨大的国内市场潜力；另一方面，稳定出口增速，助力经济运行在合理区间。

(本文作者介绍：中国民生银行首席研究员。)

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_30301

