

疫情反复产需两端放缓，PMI 再次回落至景气线之下

——10月PMI数据点评



制造业 PMI 止升转降，重回景气线之下。10月制造业 PMI 为 49.2%，较前值回落 0.9 个百分点，重回荣枯线之下。疫情多地散发下，产需两端均有所放缓，其中生产指数为 49.6%，较上月回落 1.9 个百分点，降至临界点之下；新订单指数较前值回落 1.7 个百分点至 48.1%。综合 PMI 产出指数为 49%，较上月回落 1.9 百分点。

- **内需疲弱新订单指数下滑，新出口订单仍位于低位收缩区间。**10月全国多地出现疫情散发，对制造业产需两端均造成扰动。本月新订单指数较前值大幅回落 1.7 个百分点至 48.1%。从出口新增订单看，本月新出口订单较上月小幅回升 0.7 个百分点至 47.6%，或与海外节日将至、需求增加有关，但整体仍处于低位收缩区间。全球经济衰退预期升温，外需走弱，人民币对美元汇率虽走贬，但相对除美元之外的其他主要经济体货币仍表现为升值，人民币对美元汇率下行对出口支撑或有限，叠加随着海外生产的修复，我国出口错峰优势逐渐弱化，后续我国出口或进一步承压。
- **疫情多点散发扰动制造业生产，生产边际回落。**本月制造业生产指数较上月大幅回落 1.9 个百分点至 49.6%，重回临界点之下。库存方面，原材料库存较上月微升 0.1 个百分点至 47.7%，与上月基本持平，产成品库存指数延续升势，较上月回升 0.7 个百分点至 48%，需求持续疲弱下，企业产成品延续被动补库。
- **原材料购进价格指数继续上行，企业盈利承压加大。**10月 OPEC+ 会议宣布自 11 月份起减产 200 万桶/日，并宣布将限产协议展期至 2023 年年底，WTI 原油期货结算价格中下旬以来波动回升，自 10 月 14 日的 85.61 美元/桶升至 10 月 28 日的 87.9 美元/桶。或受此影响，本月原材料购进价格指数延续上月升势，较上月回升 2 个百分点至 53.3%，继续位于扩张区间。出厂价格方面，本月出厂



联络人

作者：
中诚信国际 研究院
张文字 010-66428877-352
wyzhang.lvy@ccxi.com.cn
汪苑晖 010-66428877-281
yhwang@ccxi.com.cn
王秋风 010-66428877-452
qfwang01@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长
袁海霞 010-66428877-261
hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

产需改善 PMI 重回景气线之上，内外需走势分化总体仍偏弱，2022 年 9 月 30 日

需求边际改善 PMI 小幅回升，经济持续弱修复，2022 年 8 月 31 日

制造业产需回落，PMI 降至收缩区间，2022 年 8 月 1 日

疫情影响弱化，PMI 重回景气线之上，2022 年 6 月 30 日

疫情影响弱化产需改善，景气回升但仍位于收缩区间，2022 年 5 月 31 日

疫情反复 PMI 继续走弱，关注供应链受阻问题，2022 年 4 月 30 日

产需走弱 PMI 低于荣枯线，疫情及外部因素扰动经济修复，2022 年 3 月 31 日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731

gzhaog@ccxi.com.cn
www.ccxi.com.cn

价格指数同样延续回升走势，较前值回升1.6个百分点至48.7%，但仍处于收缩区间。出厂价格指数持续低于原材料购进价格指数，或显示内需仍旧偏弱下企业成本上涨压力难以转嫁，企业盈利进一步承压。展望后续，综合考虑保供稳价政策发挥作用以及基数效应等因素，预计短期内PPI同比或延续回落态势，但回落幅度或收窄。

- **不同规模企业景气水平均回落，中小企业景气水平继续位于景气线之下。**从不同企业规模看，产需边际走弱下，本月大型企业、中型企业和小型企业景气度均回落，大型企业PMI较上月回落1个百分点至50.1%，继续位于扩张区间，中型企业PMI较上月回落0.8个百分点至48.9%，小型企业较上月回落0.1个百分点至48.2%，中小企业景气度低位回落，持续位于低位区间，中小型企业生产经营压力仍较大。

服务业与建筑业景气双双下行，疫情多地散发下非制造业PMI再次回落至景气线之下。10月非制造业商务活动指数较上月回落1.9个百分点至48.7%，重回荣枯线之上下，其中服务业商务活动指数延续7月以来的回落走势，较上月回落1.9个百分点至47%，建筑业商务活动指数回落2个百分点，但仍位于58.2%的高景气区间。值得注意的是，除今年10月外，2020年新冠疫情暴发以来，非制造业PMI仅在2020年2月、2021年8月以及今年3-5月等几个月份位于临界点以下，需高度关注疫情及严格的疫情防控政策对非制造业生产带来的冲击。

- **疫情多点散发，服务业景气度延续回落。**10月国内疫情点多面广频发，多地加码疫情防控，从行业来看，零售、道路运输、航空运输、住宿、餐饮、租赁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，均低于45.0%。但是，从预期来看，业务活动预期指数为56.7%，高于上月0.6个百分点。其中在“双十一”促销活动即将到来带动下，邮政、互联网软件及信息技术服务等行业业务活动预期均在60%以上的高位景气区间，显示相关企业预期向好。
- **基建持续发力，建筑业景气虽有回落但仍位于高景气区间。**本月建筑业商务活动指数较上月回落2个百分点至58.2%，仍位于高景气区间。随着10月份专项债地方结存限额密集发行，基建项目持续稳步推进，土木工程建筑业商务活动指数为60.8%，连续两个月位于高位景气区间。从市场预期看，建筑业业务活动预期指数为64.2%，较上月上升1.5个百分点，政策支持下，企业对行业后续发展仍较为乐观。

疫情反复以及出口下行压力加大，后续 PMI 仍将承压，但稳增长政策持续发力对制造业产需形成一定支撑，短期内 PMI 或在荣枯线上下窄幅波动。全球滞胀风险不减，外需进一步走弱，10月美国制造业 PMI 已经降至临界点之下，欧元区制造业 PMI 连续 4 个月位于收缩区间，叠加疫情反复扰动生产修复节奏，短期内 PMI 或仍存下行压力。但政策持续加大稳增长力度，且随着疫情防控科学性、精准性进一步提升，也将对制造业及非制造业产需修复带来一定助力。10月26日国常会部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，加快释放扩消费政策效应，提出“要通过抓落实持续释放政策效应，稳就业稳物价，努力推动四季度经济好于三季度，保持经济运行在合理区间”以及“针对有效需求不足的矛盾，财政金融政策工具支持重大项目建设、设备更新改造，要在四季度形成更多实物工作量”，在一系列稳增长措施及其接续措施落地生效下，预计短期内制造业及非制造业 PMI 或围绕临界点呈窄幅波动态势。

附表：

表1 10月制造业PMI指数情况（季调后）

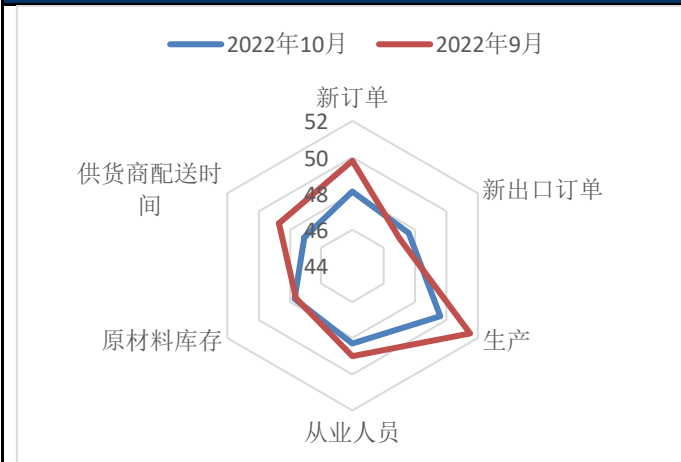
	指标名称(单位:%)	2022年10月	2022年9月	涨幅
	制造业采购经理指数	49.2	50.1	-0.9
需求	进口	47.9	48.1	-0.2
	采购量	49.3	50.2	-0.9
	新订单	48.1	49.8	-1.7
	在手订单	43.9	44.1	-0.2
	新出口订单	47.6	47	0.6
供给	生产	49.6	51.5	-1.9
	从业人员	48.3	49	-0.7
	原材料库存	47.7	47.6	0.1
	产成品库存	48	47.3	0.7
供求关系	原材料购进价格	53.3	51.3	2
	出厂价格	48.7	47.1	1.6
	供货商配送时间	47.1	48.7	-1.6
未来预期	生产经营活动预期	52.6	53.4	-0.8

表2 10月非制造业商务活动PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2022年10月	2022年9月	涨幅
	商务活动	48.7	50.6	-1.9
需求	新订单	42.8	43.1	-0.3
	在手订单	43.1	41.7	1.4
供给	从业人员	46.1	46.6	-0.5
	存货	45.7	45.3	0.4
供求关系	投入品价格	51	50	1
	销售价格	48.1	48.2	-0.1
	供应商配送时间	48.3	48.7	-0.4
未来预期	业务活动预期	57.9	57.1	0.8

附图：

图 1：制造业 PMI 生产指数回落



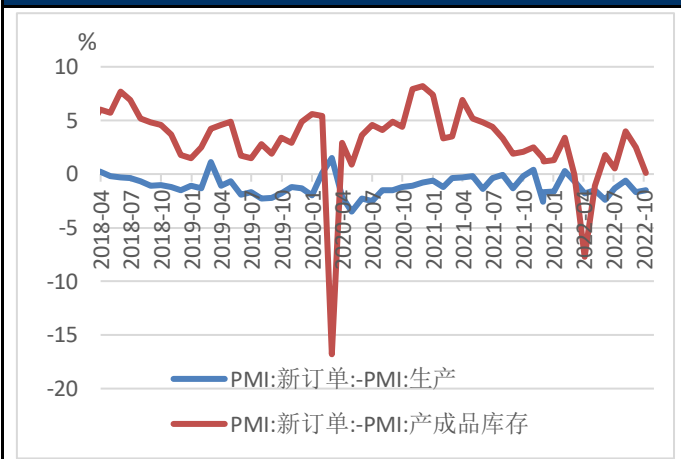
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动指数回落



数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业需求边际走弱



数据来源：中诚信国际整理

图 4：产成品库存增加



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>