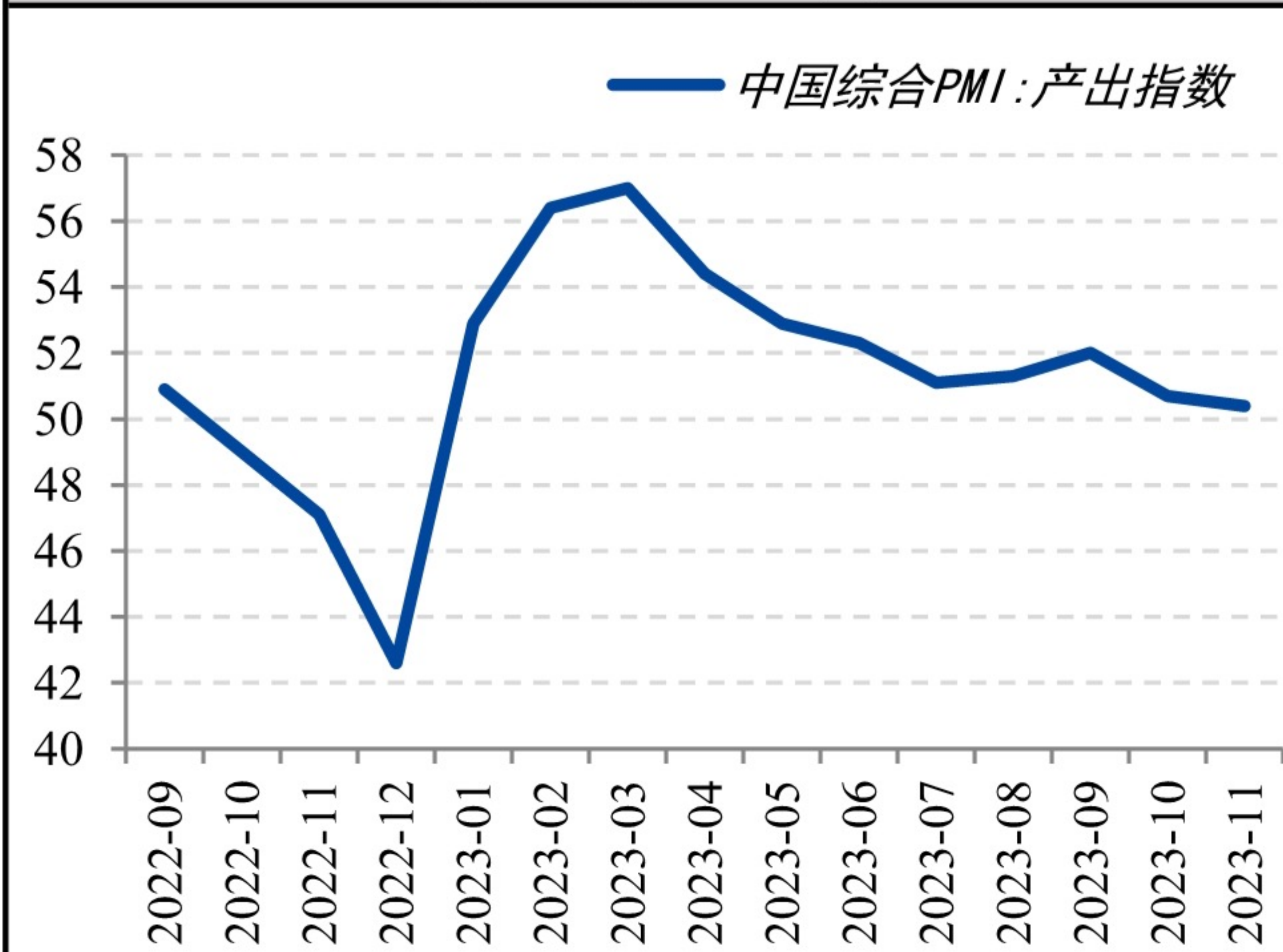


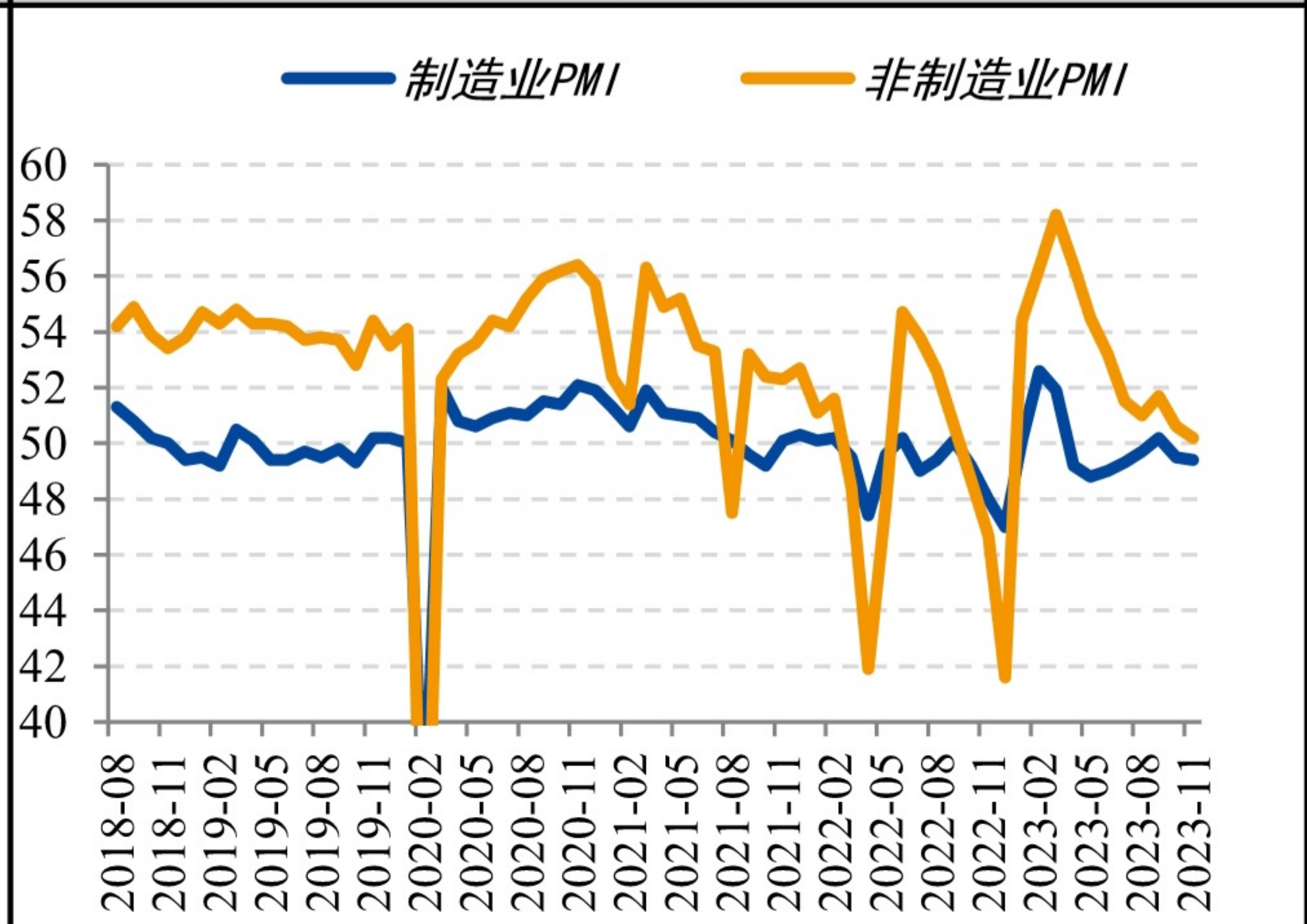
2023年11月份，制造业采购经理指数较上月回落0.1个百分点至49.4%，连续两个月下降，不及预期49.8%；非制造业PMI和综合PMI分别较上月下降0.4和0.3个百分点至50.2%和50.4%，继续保持在扩张区间。制造业方面，受部分制造业行业进入传统淡季，以及市场需求不足等因素影响，11月制造业PMI景气水平继续回落。其中，供需同步回落，生产扩张步伐有所放缓，新订单指数略降0.1个百分点而新出口订单回落0.5个百分点至46.3%，外需明显收缩，调查结果显示，制造业企业中反映市场需求不足的企业占比超六成，市场需求不足仍是当前制造业恢复发展面临的首要困难；价格方面，企业原材料成本压力趋于减弱，出厂价格下降势头有所收窄；分企业规模来看，大型企业PMI保持扩张，中、小型企业景气水平仍然偏弱。非制造业方面，受假期效应消退等因素影响，服务业商务活动指数为49.3%，比上月下降0.8个百分点，服务业市场活跃度有所回落；建筑业商务活动指数为55.0%，比上月上升1.5个百分点，升至较高景气区间，建筑业施工进度继续加快。整体来看，11月PMI不及预期，显示出经济持续恢复基础仍需进一步巩固，近期宏观政策向稳增长方向继续发力，政策加力显效将对国内需求温和修复形成支撑，PMI有望得到一定提振，但外需下行压力仍然较大叠加房地产行业企稳向好仍需要时间，这将制约PMI回升高度。

单位:%	2023/11	2023/10	2023/09	单位:%	2023/11	2023/10	2023/09
综合PMI	50.4	50.7	52.0	大型企业	50.5	50.7	51.6
制造业PMI	49.4	49.5	50.2	中型企业	48.8	48.7	49.6
生产	50.7	50.9	52.7	小型企业	47.8	47.9	48
新订单	49.4	49.5	50.5	非制造业商务活动指数	50.2	50.6	51.7
新出口订单	46.3	46.8	47.8	新订单	47.2	46.7	47.8
在手订单	44.4	44.2	45.3	业务活动预期	59.8	58.1	58.7
产成品库存	48.2	48.5	46.7	从业人员	46.9	46.5	46.8
采购量	49.6	49.8	50.7	在手订单	43	43.1	43.3
进口	47.3	47.5	47.6	存货	46.7	46.2	46.9
出厂价格	48.2	47.7	53.5	供应商配送时间	51.8	52	51.3
主要原材料购进价格	50.7	52.6	59.4	新出口订单	46.8	49.1	49.4
原材料库存	48.0	48.2	48.5	投入品价格	49.8	49.7	52.5
从业人员	48.1	48.0	48.1	销售价格	48.3	48.6	50.3
供应商配送时间	50.3	50.2	50.8	非制造业PMI:建筑业	55.0	53.5	56.2
生产经营活动预期	55.8	55.6	55.5	非制造业PMI:服务业	49.3	50.1	50.9

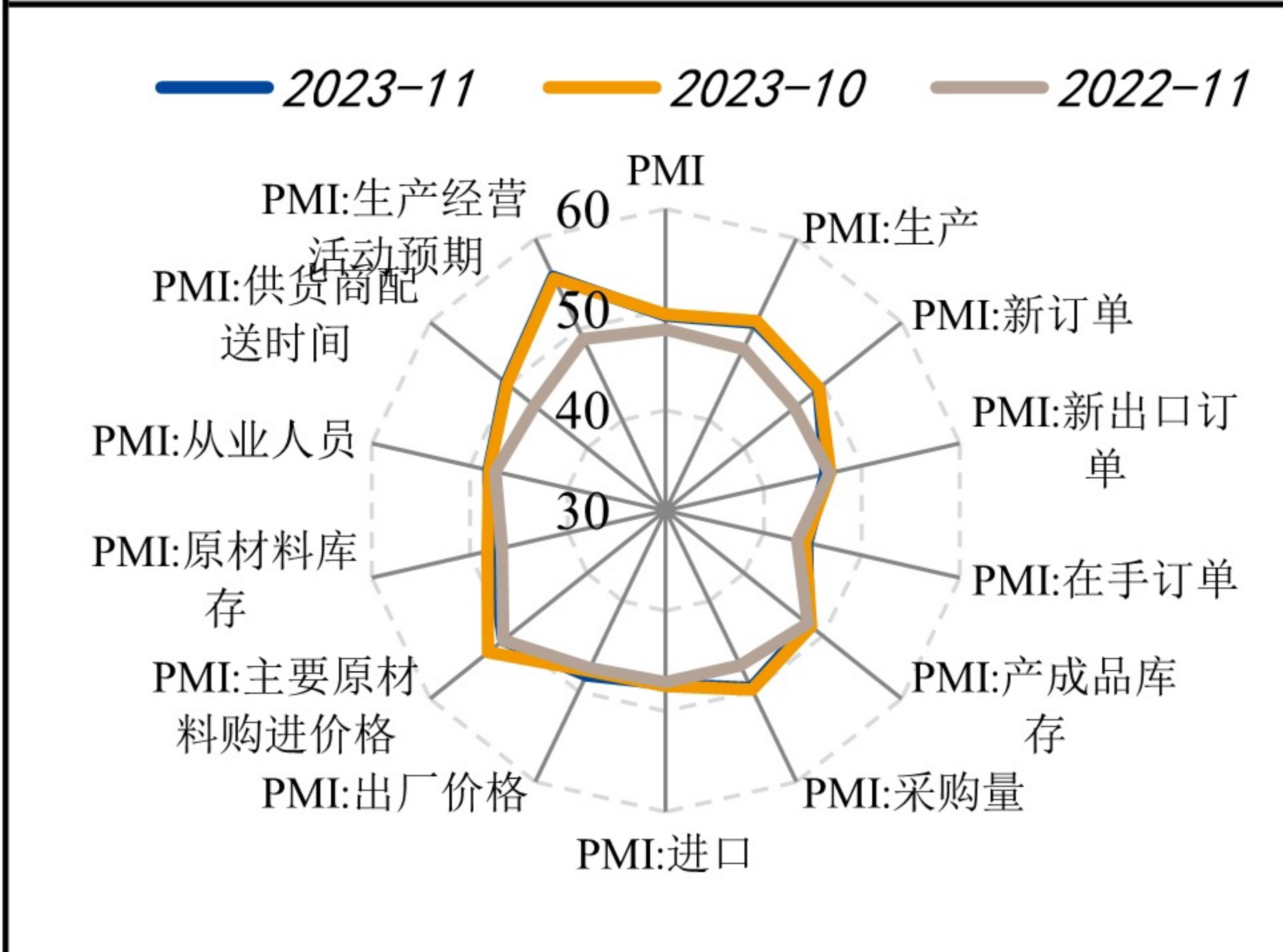
图：综合PMI (%)



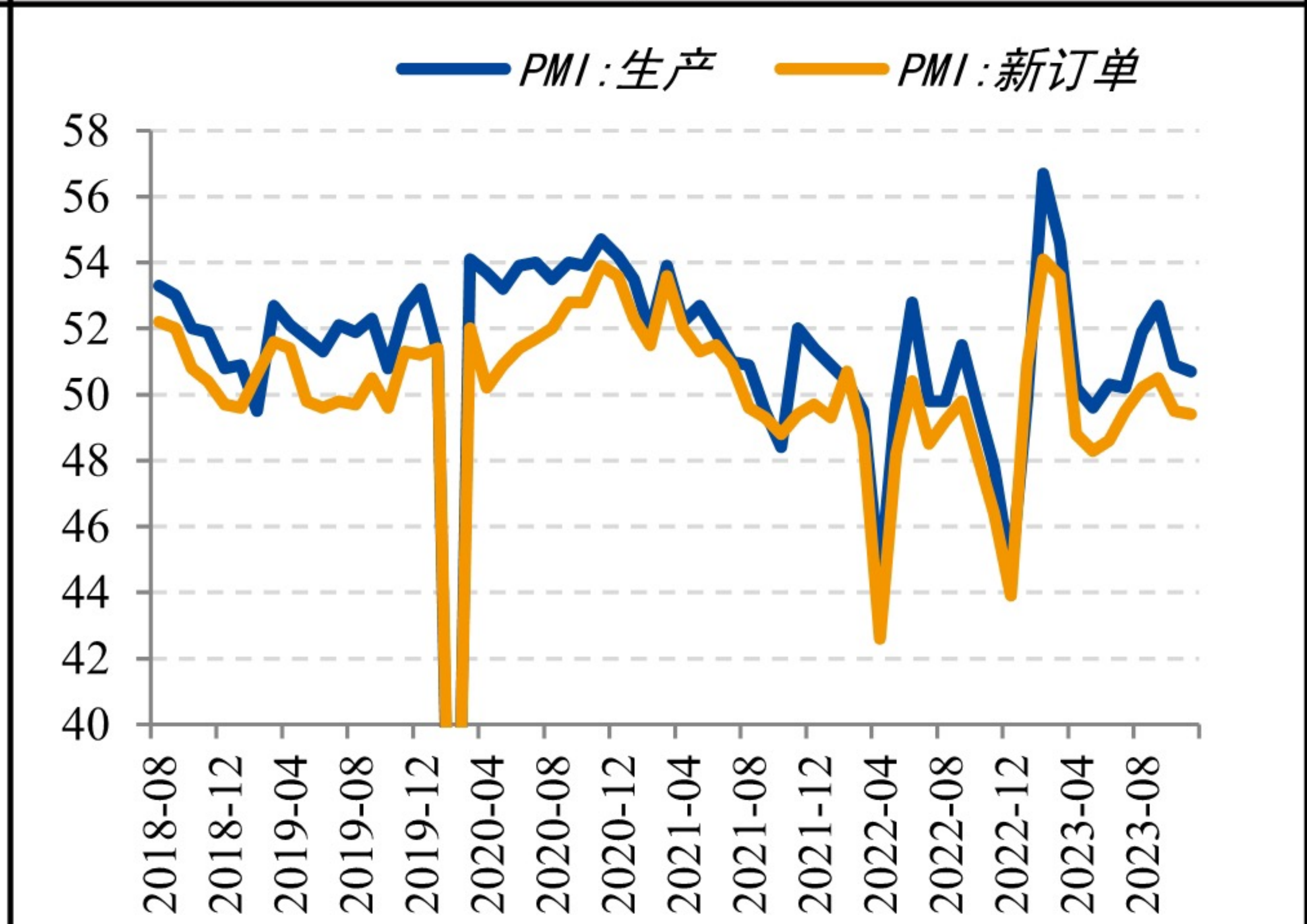
图：官方制造业和非制造业PMI (%)



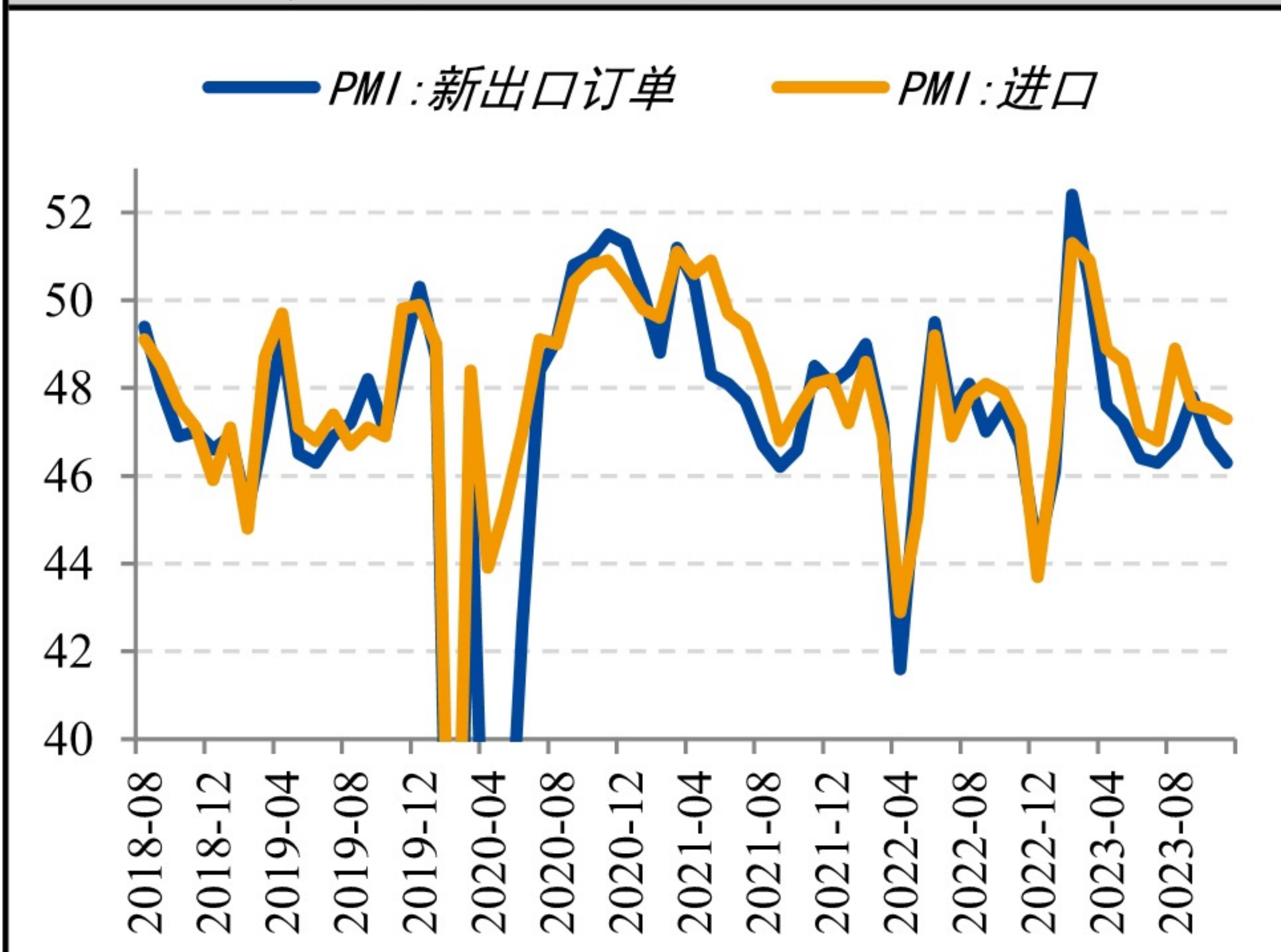
图：制造业PMI分项结构 (%)



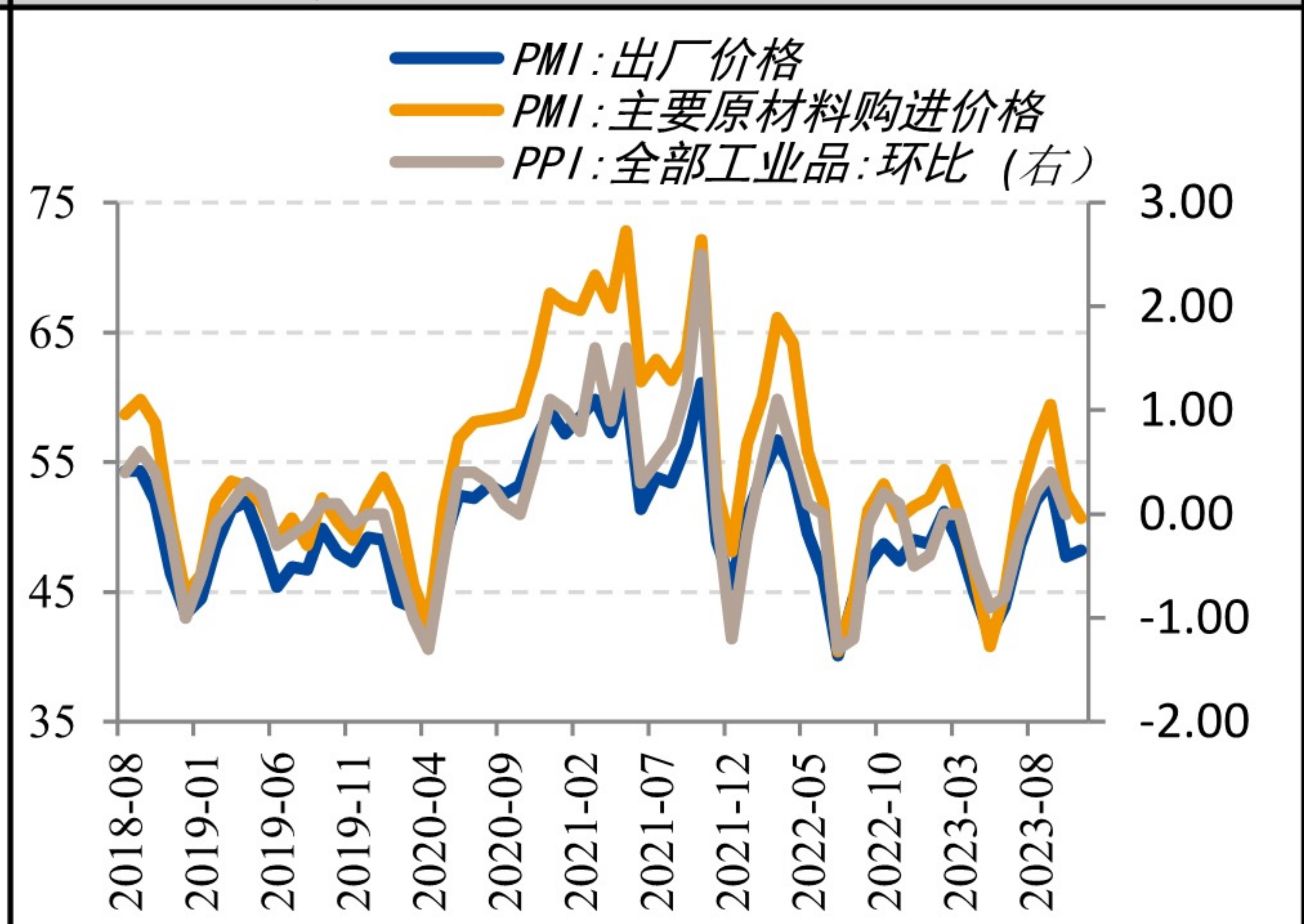
图：制造业PMI生产、需求指数 (%)



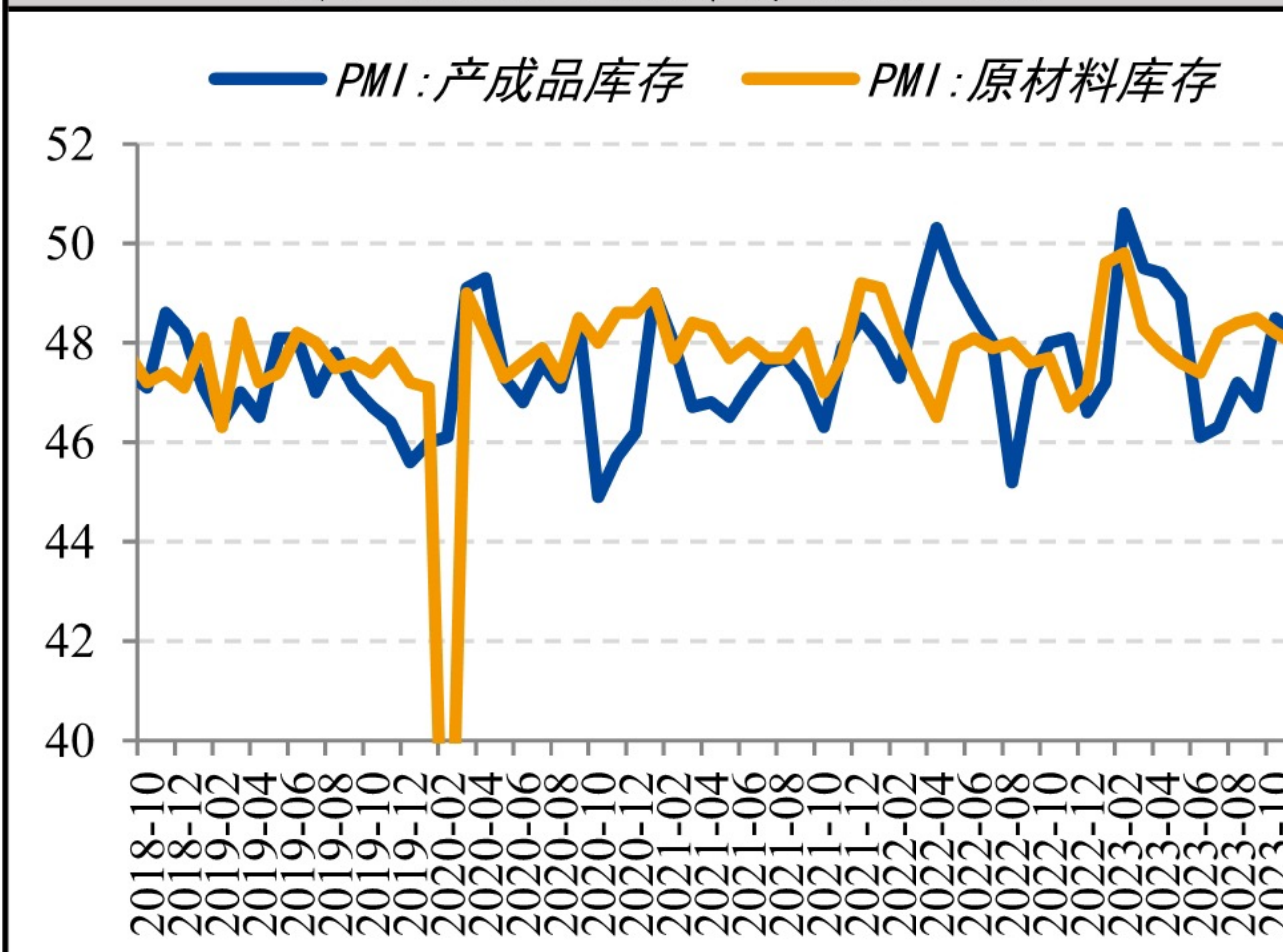
图：制造业PMI进出口指数 (%)



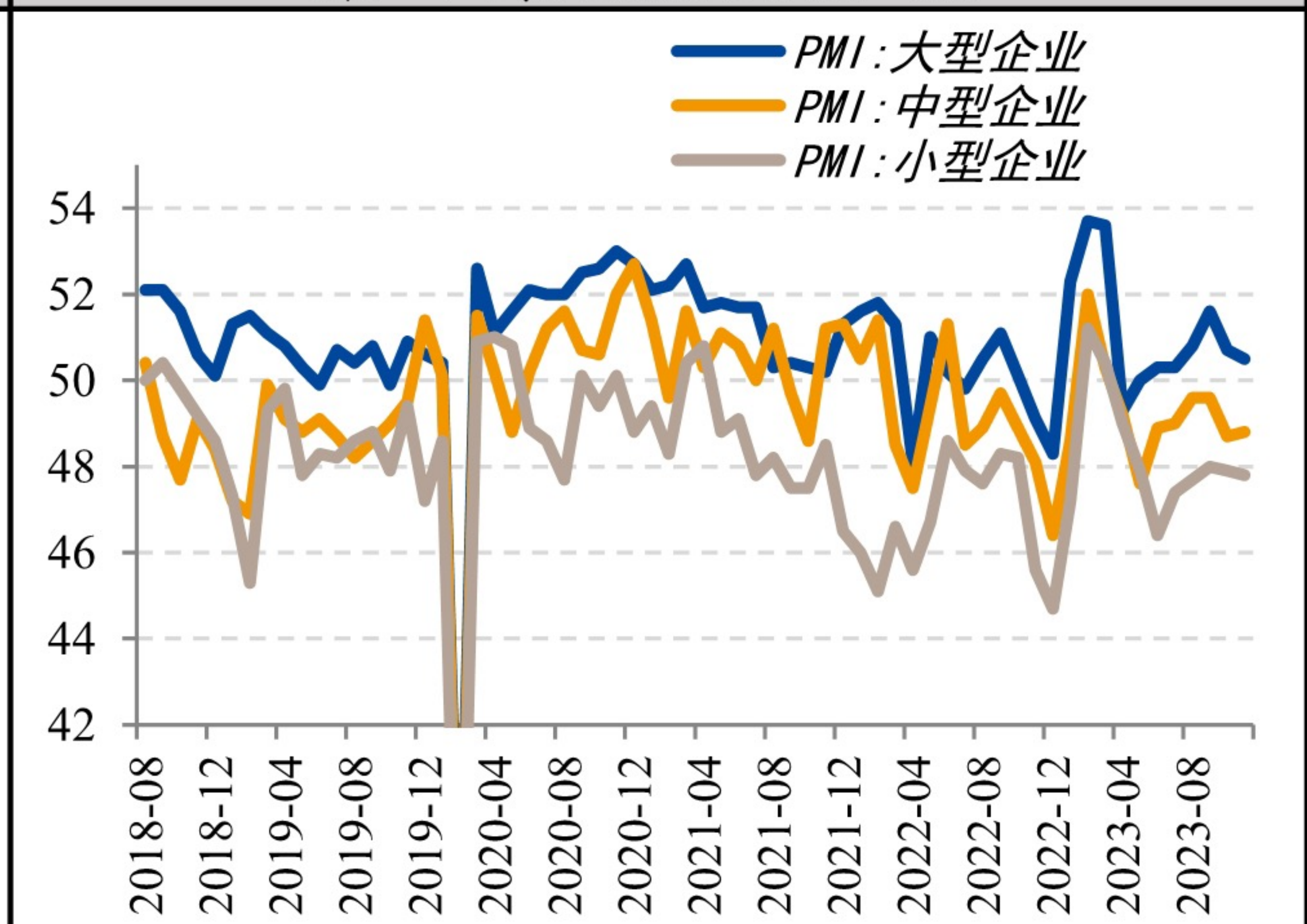
图：制造业PMI价格指数 (%)



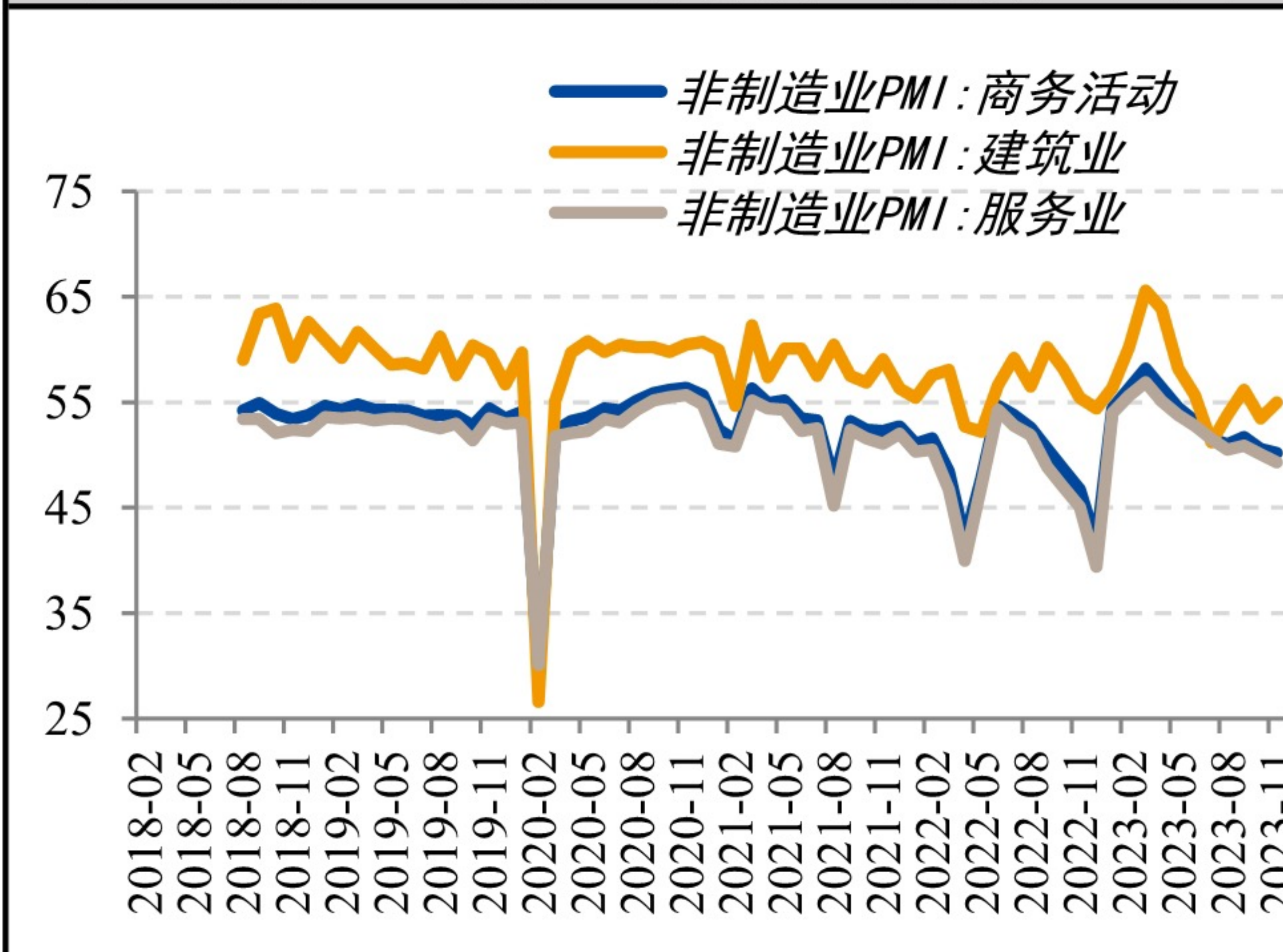
图：制造业PMI库存指数 (%)



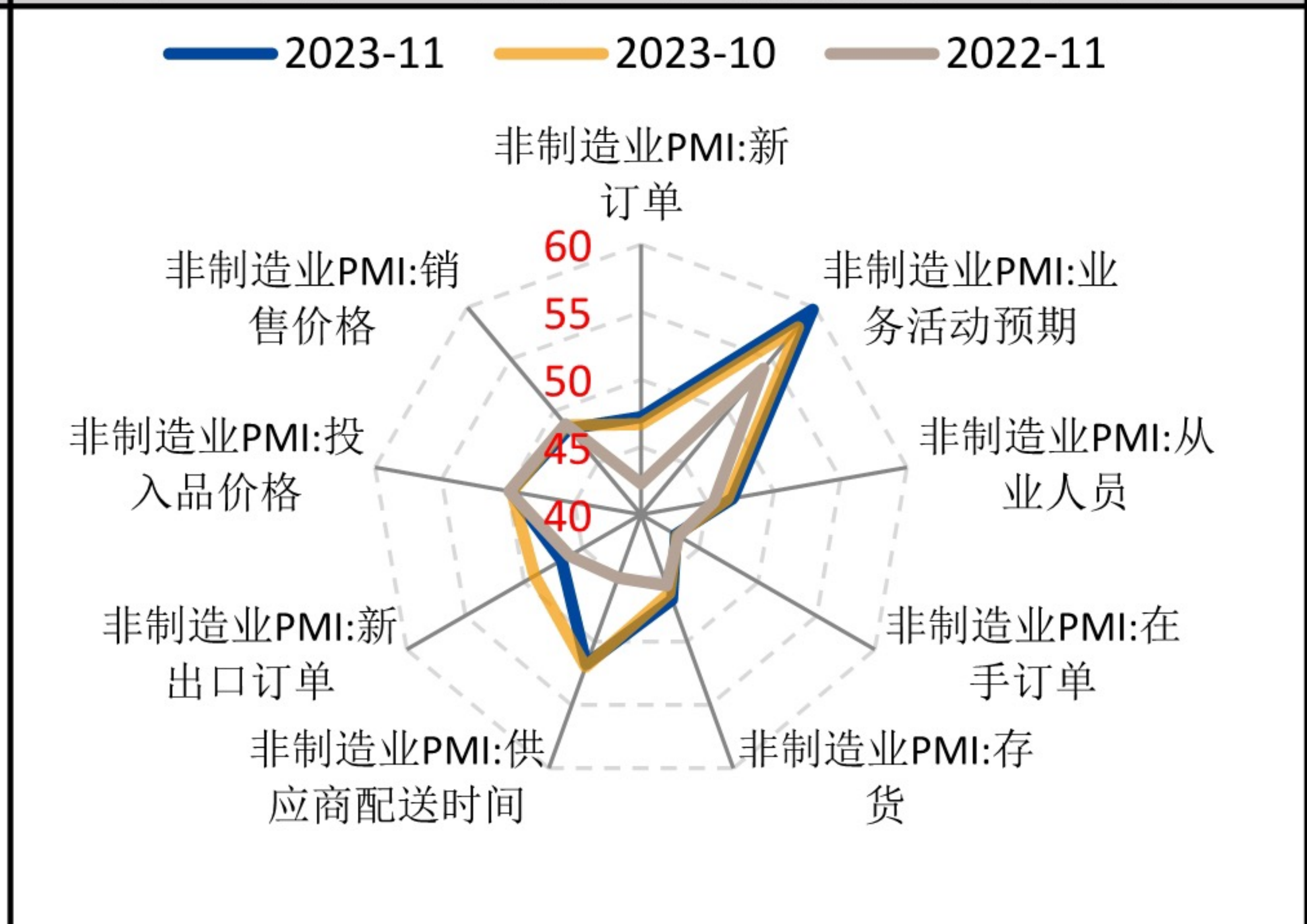
图：不同规模企业PMI (%)



图：非制造业商务活动指数及分支行业 (%)



图：非制造业商务活动指数分项结构 (%)



数据来源：wind, 国投安信期货

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。宏观金融团队 靳顺柔子 Z0014424