2020 年 11 月 PMI 点评

——制造业复苏加快，价格大幅回升

廖晨凯

C0069@capital.com.tw

11 月 PMI 指数 52.1%，环比升 0.7pct

国家统计局近期公布 11 月份 PMI 资料,11 月 PMI 指数录得 52.1%,继续高于临界点,录得年内较高水准。从目前观察来看,PMI 已连续 9 月处于荣枯线之上,指向后疫情时期,经济整体处于复苏态势。从环比看,11 月较 10 月升 0.7pct,经济恢复在加快。

企业经营边际改善。具体来看，大、中、小型企业 PMI 分别为 53.0%、52.0%和 50.1%。环比来看,大型企业 PMI 较 10 月升 0.4pct,中型企业环比升 1.4pct,小型企业回升 0.7pct。从边际的变化来看，各类企业经营均改善，其中小型企业重回荣枯线之上。

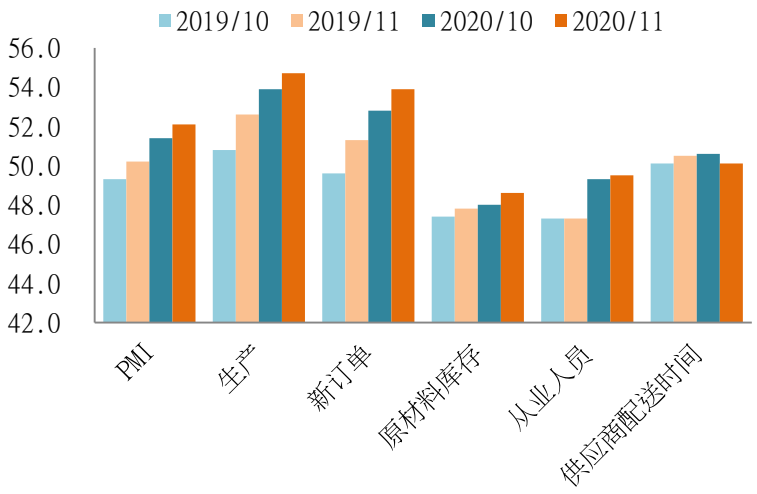
生产端坚韧，后市预期乐观。供给端方面,11 月生产指数 54.7%,较上月升 0.8pct，依旧在高位运行。从今年 3 月份开始,生产端实际上表现更为强劲和稳定。生产经营活动预期指数录得 60.1%,为年内新高,表明制造业企业对市场恢复比较乐观。

需求端仍在高景气度之中。从需求端看,11 月新订单指数为 53.9%,提升 1.1pct,继续表现出积极的态势,仍在年内最高水准。从外需方面,新出口订单指数 11 月录得 51.5%,较上月回升 0.5pct,继续扩张,我们认为外需回升可能和海外经济体在疫情背景下依旧推动复产复工有关。从进口需求方面看,11 月进口指数录得 50.9%,环比上升 0.1pct,依旧在临界点之上。

价格大幅上升。从价格方面来看,11 月继续回升。11 月主要原材料购进价格指数录得 62.6%,较上月回升 3.8pct;出厂价格指数录得 56.5%,较上月上升 3.3pct。从库存情况来看:11 月产成品库存录得 45.7%,较上月升 0.8pct;原材料库存指数录得 48.6%,环比回升 0.6pct。

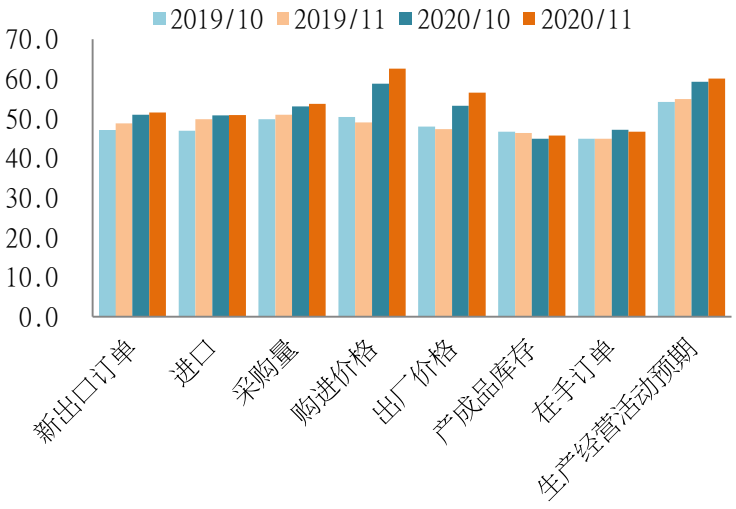
总体来看,后疫情时期 PMI 连续保持在荣枯线之上,体现经济目前处于企稳扩张状态。本月 PMI 环比回升较多，指向复苏势头加快。展望未来,我们认为后续财政政策会更加注重实效;货币政策强调结构,精准导向,更好地引导资金流向实体经济。目前随着需求端不断恢复,生产端继续保持稳健，后续 PMI 继续向好可期。

图：PMI 及构成指数（%）



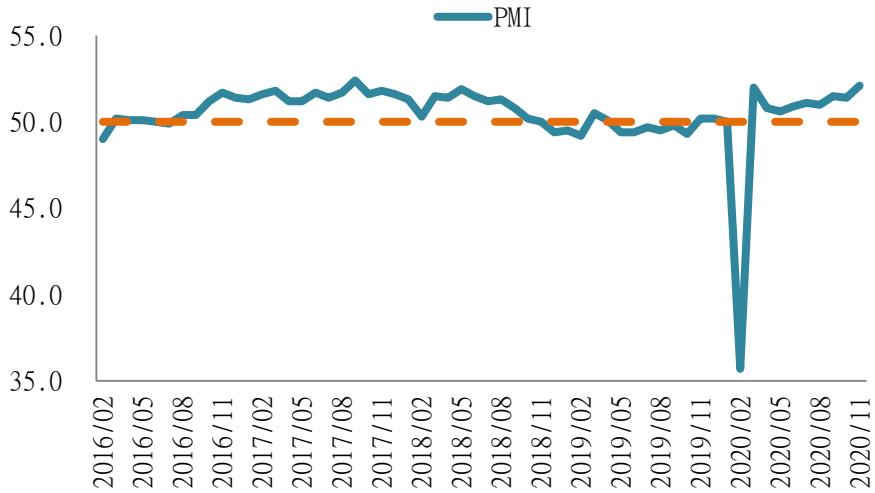
资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：其他相关指标（%）



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：官方 PMI(%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群证益券(香港)有限公司提供的投资服务.不是.个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司.不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证¡@持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证¡@。此份报告.不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。