

2012 年 11 月 2 日

10 月 PMI 印证经济企稳走势

——2012 年 10 月制造业 PMI 指数短评

相关报告

PMI 季节性小幅回升 表现略好于去年同期-2012 年 10 月制造业 PMI 指数短评
2012-10-08

PMI 跌破荣枯线, 经济仍低迷-2012 年 9 月制造业 PMI 指数短评
2012-09-03

企业库存压力有所缓解 经济企稳回升可期-2012 年 8 月制造业 PMI 指数短评
2012-08-02

关注产成品库存的回升-2012 年 6 月制造业 PMI 指数短评
2012-07-02

证券分析师

孟祥娟 A0230511090004

mengxi@swsresearch.com

021-23297396

李慧勇 A0230511040009

lihy@swsresearch.com

联系人

吉灵浩

(8621)23297818-7336

jilh@swsresearch.com

地址: 上海市南京东路 99 号

电话: (8621) 23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

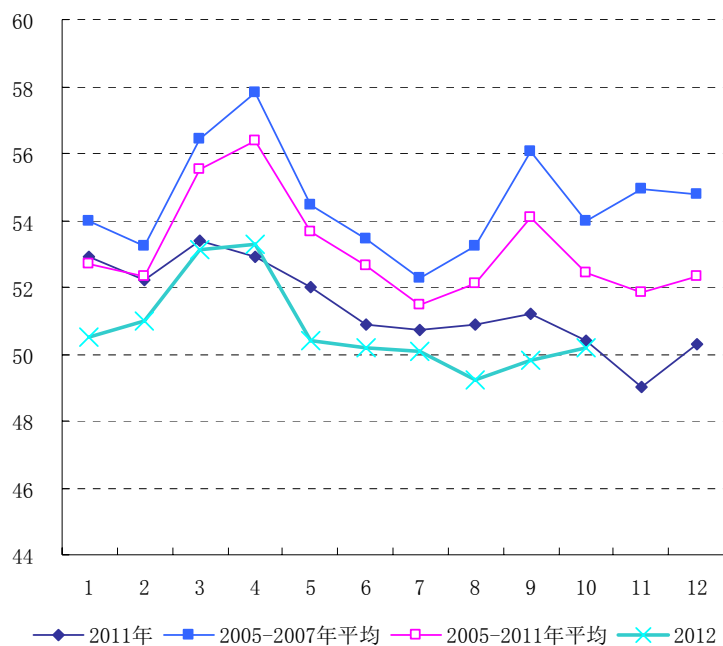
中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 10 月份中国制造业 PMI 为 50.2%，比上月回升 0.4 个百分点。

从 11 个分项指数来看，除积压订单指数回落外，其余指数均不同程度回升。

评论:

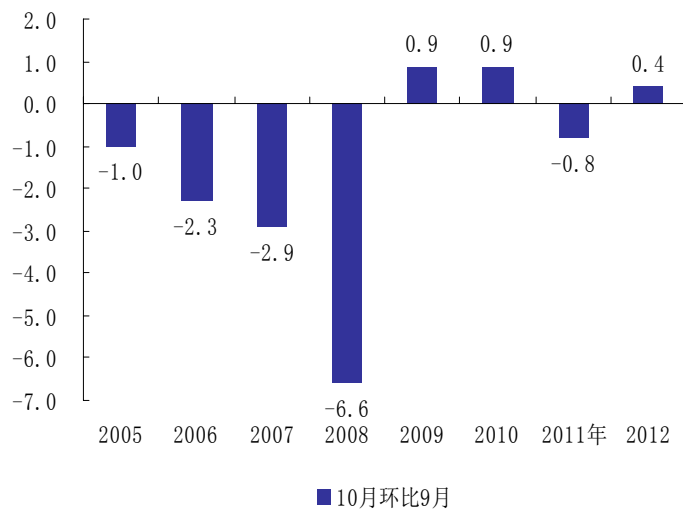
- 10 月 PMI 为 50.2%，比上月回升 0.4 个百分点，表现明显强于历史同期水平，2005-2011 年除了 2009 年 2010 年均环比回升 0.9 个百分点外，其余年份同期均环比回落。并且 PMI 在连续两个月低于 50% 的警戒线水平后，再次站上 50 以上，进一步确认经济企稳回升的趋势。四季度经济将呈现温和回升的走势，预计四季度及全年 GDP 增速均为 7.7%。
- 将 PMI 的分项指标划分为需求、生产、采购和库存，可以发现，9 月份生产和采购均回升，需求有所回落，主要受累于积压订单的回落，而新订单和出口订单均回升，表明后续需求有所改善，但幅度尚弱。产成品库存小幅回升 0.2 个百分点至 48.1，表明去库存已经结束，而受累于需求回升的力度不大，补库存的力度也偏弱。
- 从 10 月份各行业的 PMI 数据看，表现相对较好的是周期性行业，主要受益于近期相关产品价格的提升。10 月 PMI 位于 50 以上，并且相对较高的行业是：服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业、木材加工及家具制造业、通信设备计算机及其他电子设备制造业、医药制造业、非金属矿物制品业、交通运输设备制造业、石油加工及炼焦业、黑色金属冶炼及压延加工业等。
- 10 月份购进价格指数为 54.3，环比上升 3.3 个百分点，连续 3 个回升，9 月份购进价格指数的回升主要来自油价及相关产业链的带动，比如石油加工及炼焦业、化学原料和化学制品制造业、化学纤维及橡胶塑料制品业，与 9 月份不同，10 月份购进价格指数的回升主要来自周期性重化工行业所带动，黑色金属冶炼及压延加工业、金属制品业、有色金属冶炼及压延加工业的购进价格指数分别环比回升 32.9、25.4 和 15.9 个百分点。
- 10 月份出口订单指数为 49.3，环比回升 0.5 个百分点，好于历史同期平均水平，历史上看，除了 2009 年同期环比回升 1.2 个百分点外，其余年份均回落。出口订单指数的好转主要来自轻工业行业的订单改善，出口订单居于相对较高水平的行业主要有：食品加工及制造业、烟草制品业、木材加工及家具制造业、通信设备计算机及其他电子设备、服装鞋帽制造业及皮毛羽绒制品业，医药制造业等，明显好于重化工周期性行业的出口订单表现。
- 11 月份 PMI 有望小幅回升。2005 年-2011 年，除了 2008 年和 2011 年 11 月环比回落 5.8 和 1.4 个点之外，其余年份均环比回升，9-10 月经济数据的好转，将确认经济企稳走势，11 月 PMI 有望环比小幅回升。

图1：10月PMI小幅回升



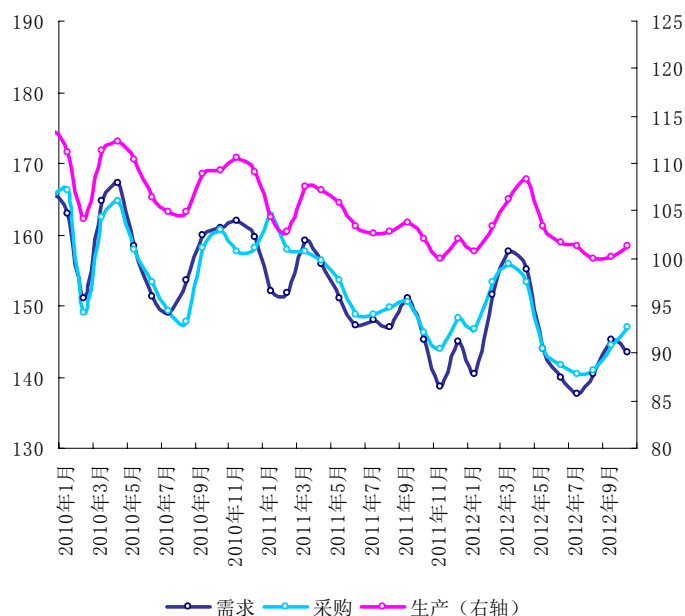
资料来源：统计局，申万研究

图2：2012年10月PMI环比回升幅度好于均值水平



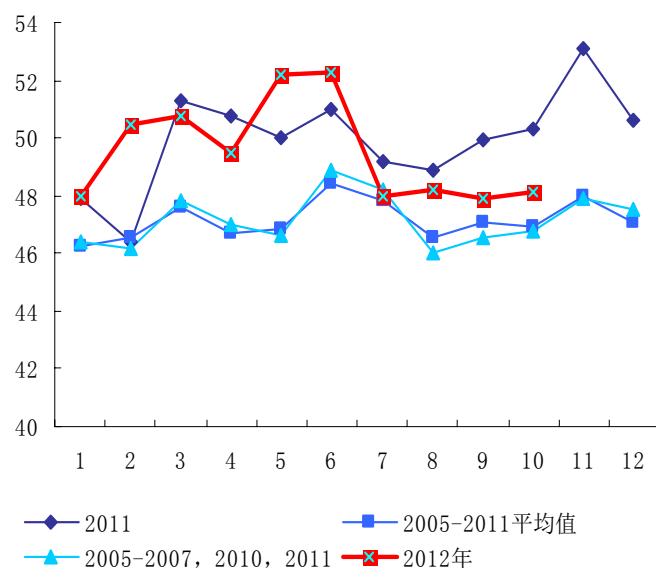
资料来源：统计局，申万研究

图3：需求合成指数受累于积压订单下滑



资料来源：统计局，申万研究

图4：补库存动力偏弱



资料来源：统计局，申万研究