



报告日期：2024年11月1日

制造业景气指数重返荣枯线上方

报告内容：

风险因素

美国经济增长放缓，致使外需下滑超预期

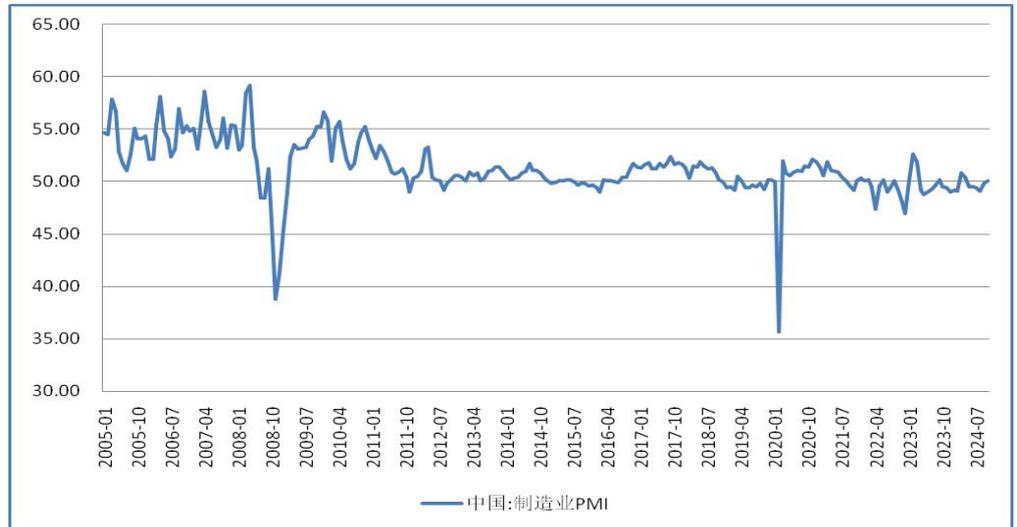
相关报告

研究员：郑罡
执业证书编号：S0990511010001
Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn
联系电话：0755-83000291

- 2024年10月国内制造业PMI回升至50.1，重返荣枯线上方，前值为49.8%，环比上升0.3%，国内制造业景气预期走出了前五个月低迷区间。由于一揽子稳增长增量政策出台过半，其他政策也将通过法定程序后相继颁布，因此，后阶段稳增长利多期待犹在，或将对冲外部不利因素，进一步推动经济复苏进程。生产和新订单指数继续回升，并均上穿至荣枯线上方，其中10月新订单指数为50%，前值为49.9%，环比回升0.1%，新订单增长相对预期乐观，下一步内需增长仍有赖后续稳增长措施落地实施；10月生产指数为52%，前值为51.2%，环比回升0.8%，企业闲置产能或将重新利用；10月产成品库存指数为46.8%，前值为48.4%，环比下滑1.6%，企业库存下降，后期或有补库存需要；出口预期不佳，10月新出口订单指数为47.3%，前值为47.5%，环比下滑0.2%，欧洲对国内电动车反倾销关税措施落地，国内高端制造业产品出口局面出现波折，此外，主要发达经济体增长预期放缓，美联储年内继续降息概率犹在，原油等大宗商品价格走低，明年国内外贸形势或有反复。
- 价格指数继续回升，10月出厂价格指数和原材料购进指数分别为49.9%和53.4%，前值分别为44%和45.1%，环比分别回升5.9%和8.3%，内需逐步释放，国内企业原材料购进和出厂价格均有企稳回升迹象。不同规模企业制造业景气改善仍有差异，大、中、小型企业制造业PMI分别为51.5%、49.4%和47.5%，前值分别为50.6%、49.2%和48.5%，其中大中型制造业企业PMI分别回升0.9%和0.2%，而小型制造业企业PMI则回落1%。要实现经济高质量发展，合理的成本投入及利润回报是可持续发展的必要条件，市场化竞争过程必然优胜劣汰，社会资源逐步向优质经济主体靠拢。
- 10月非制造业商务活动指数为50.2%，前值为50%，环比回升0.2%，其中10月建筑业PMI为50.4%，环比回落0.3%，继续保持在荣枯线上方。10月服务业PMI为50.1%，维持在荣枯线附近波动。受国庆假期带动，与居民旅游出行相关的铁路运输、航空运输、生态保护及公共设施管理等行业商务活动指数均升至55.0%以上较高景气区间。10月服务业商务活动预期指数为56.2%，前值为54.6%，环比回升1.6%，其中铁路运输、邮政、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动预期指数均高于65.0%，反映行业企业对经营前景乐观。

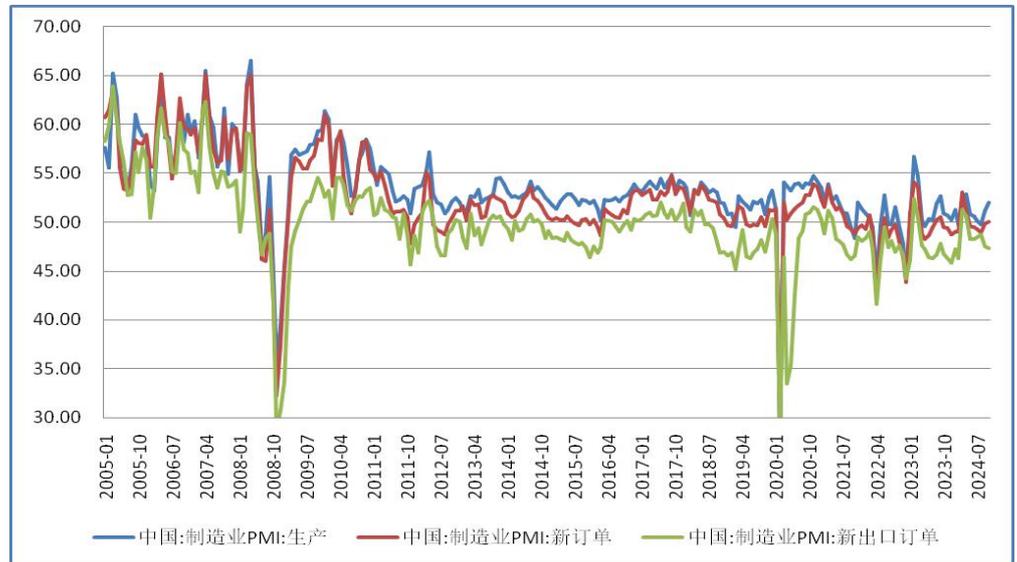


图 1：国内制造业PMI



数据来源：wind

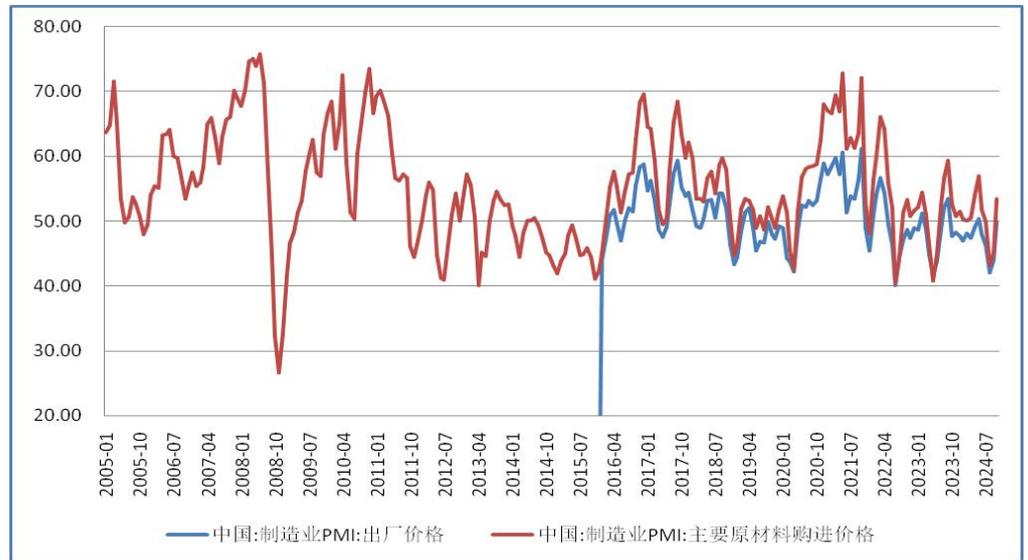
图 2：生产、新订单和新出口订单指数



数据来源：wind

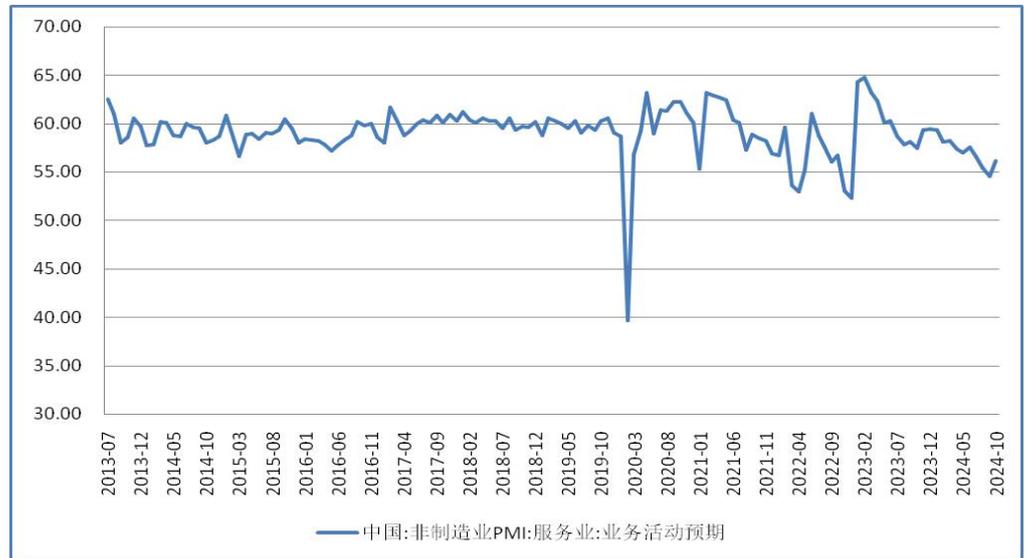


图 3：出厂价格与主要原材料购进价格指数



数据来源：wind

图 4：服务业的业务活动预期



数据来源：wind



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

宏观点评报告

风险提示:

美国经济增长放缓，致使外需下滑超预期。

风险提示及免责声明

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。
