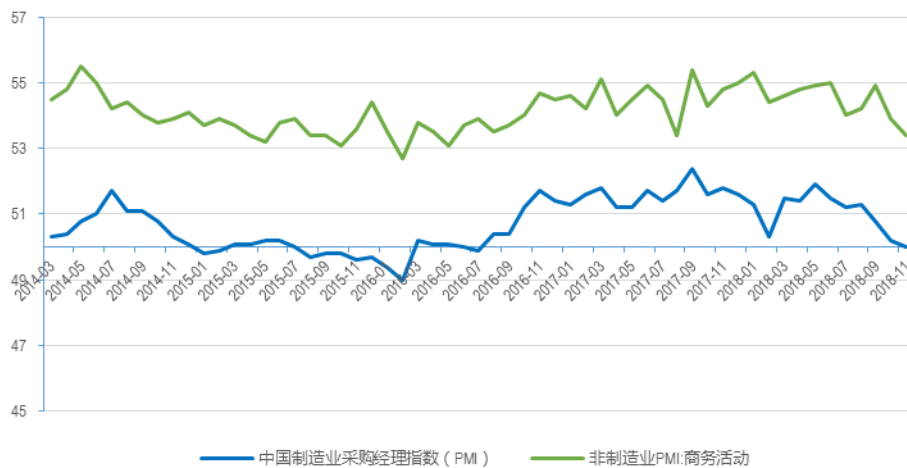


PMI 回落至临界点 制造业景气度回落

今日统计局公布了 11 月份的 PMI 数据创 2016 年 7 月以来新低。从上一轮经济短周期扩张来看，自 2016 年 8 月以来制造业 PMI 连续 27 个月位于景气区间，2017 年 9 月份到达此轮高点 52.4，2018 年 5 月份开始持续回落，2018 年 11 月滑落到 50 的临界点，可以判断制造业景气度回落，经济扩张速度放缓。

中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.0%，比上月回落 0.2 个百分点，制造业景气度回落，达到扩张收缩的临界点。中国制造业扩张速度继续放缓，下行压力日益显现。11 月官方非制造业 PMI 为 53.4%，比上月回落 0.5 个百分点，表明非制造业增长有所放缓，但仍在扩张区间。

中国制造业采购经理指数 (PMI)

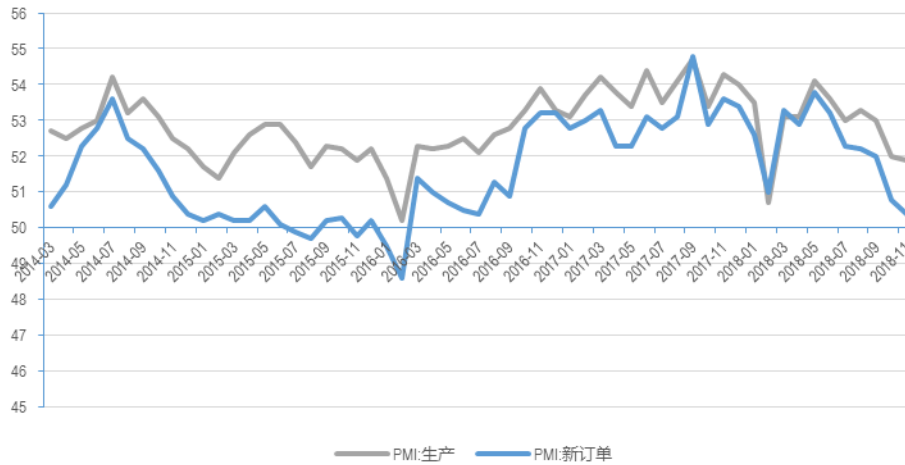


分企业规模看，中、小型企业 PMI 位于临界点以下。可见中小企业面临更大压力。市场预期一些对于中小企业扶植政策的效应有待进一步释放。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。其中生产指数为 51.9%，较上月回落 0.1 个百分点；新订单指数为 50.4%，

比上月回落 0.4 个百分点。

生产指数和新订单指数



值得市场重视的是出口新订单指数持续回落，11 月为 47%，已经处于 2016 年以来的新低。考虑到目前外部主要经济体复苏态势开始分化，外需在明年有一定回落的可能性，以及明年的关税因素，明年进出口压力增大。祝大家周末愉快！

PMI:新出口订单指数

