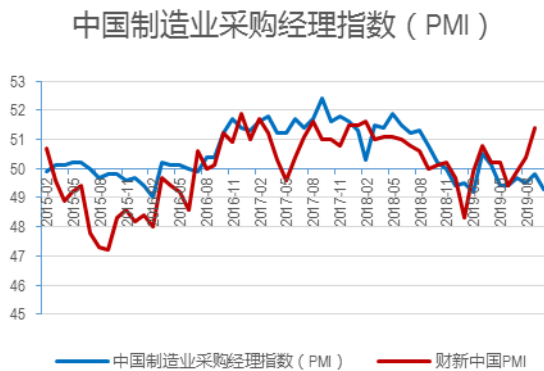


官方财新 PMI 分化 经济数据十不及九

近两日公布的官方与财新 PMI 数据走势明显分化，官方 PMI 走弱，财新 PMI 走强。我们认为由于需求偏弱，领先指标或显示 10 月份的经济数据或不及 9 月份。



领先指标来看，10 月份制造业 PMI 较上月下降，仍处于收缩区间，增长动能较弱。2017 年 9 月份到达此轮高点 52.4 之后一直保持较高的景气度，2018 年 5 月份开始持续回落，2018 年 12 月首次滑落到收缩区间，可以判断制造业景气度回落，经济扩张速度放缓。2019 年 3 月份的制造业 PMI 数据大幅回升至 50.5%，四个月来再次回到扩张区间，4 月回落至荣枯临界点边缘，5 月份再次跌入收缩区间，5 月至 10 月已经有 6 个月处于收缩区间。

10 月份 PMI 数据全面下滑，整体来看需求不足拖累景气下滑。2019 年 10 月中国官方制造业 PMI 为 49.3%，比上月下降 0.5 个百分点。10 月财新制造业 PMI 51.7，比上月上升 0.3 个百分点，为 2017 年以来最高，景气度持续改善。10 月份官方和财新 PMI 走势分化，难以解释。10 月官方非制造业 PMI 为 52.8%，较

10 月份下降 0.9 个百分点，非制造业总体保持扩张势头。

大型企业 PMI 为 49.9%下降 0.9%、中型企业 PMI 为 49%回升 0.4%、小型企业 PMI 为 47.9%下降 0.9%。整体呈现景气收缩态势，大型制造业景气度较高好于中小企业。

从分类指数来看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。10 月新订单指数下降至扩张区间，显示出需求下滑。

生产指数为 50.8%下降 1.5%，制造业生产扩张；新订单指数为 49.6%下降 0.9%；原材料库存指数为 47.4%下降 0.2%；从业人员指数为 47.3%回升 0.3%；供应商配送时间指数为 50.1%下降 0.4%。其他重要指标：出口新订单指数为 47%下降 1.2%，进口指数为 46.9 下降 0.2%，显示出 10 月进出口压力增加。祝大家周末愉快！

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。