冠通期货 Guantong Futures

2023年11月PMI点评

发布日期 2023/11/30

冠通点评

事件：

11月30日，国家统计局公布数据显示，11月份，制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI产出指数分别为49.4%、50.2%和50.4%，比10月下降0.1、0.4和0.3个百分点，我国经济景气水平稳中有缓，回升向好基础仍需巩固。

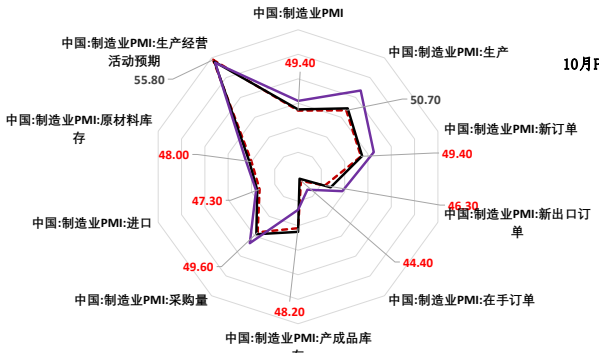
点评：

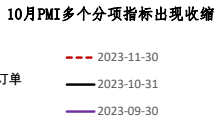
PMI不及预期继续收缩，外需拖累明显但预期向好。制造业PMI指数环比小幅收窄0.1个百分点至49.4%，且明显低于市场预期的49.7%，多数分项指标继续收缩，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点；服务业PMI相较于制造业回落幅度更大，但还在临界点以上，制造业与服务业的劈叉进一步收敛。主要原材料购进价格指数从52.6%大降1.9%到50.7%的同时，出厂价格指数则从47.7%上升之48.2%，有助于企业利润的修复。11月大宗商品价格波动加剧走势分化，制造业企业产需均略微趋冷，原材料与产成品库存则出现去库，新订单指数小幅降低到49.4%，产成品库存则从48.5%下降0.3%至48.2%，需求虽然收缩但去库幅度更大，生产动能反而有所提振抬升。制造业新出口订单指数下降0.5%同时非制造业新出口订单指数大降2.3%到46.8%，外需对景气度的拖累尤为明显，11月的出口增速恐将持续对经济形成拖累。非制造业PMI虽仍处景气区间但相较于制造业的收缩幅度更大，主要是服务业在旺季后的季节性景气回落所致。不过，建筑业PMI重回扩张态势，利好频出的政策对于基建相关领域的提振有所体现。此外，无论是制造业还是非制造业，企业的生产经营活动预期都再次延续向好，显示出企业对于未来的经营前景预期的不断改观。

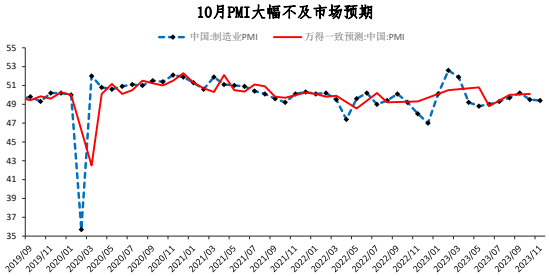
今天早上盘面上看，资本市场对PMI数据反应平淡，投资者更多关注美联储降息预期的强化与国内更强财政政策力度的畅想。受美元指数回落的影响，离岸人民币大幅跳升，股债商则反应平平震荡分化，值得关注的是股市的北向资金大幅流入。商品期货市场来看，强者恒强弱者恒弱的风格特征还是淋漓演绎，铁矿纯碱与黄金的强势依旧，碳酸锂和生猪的疲弱还在屡创新低，在整体趋势性不明显的背景下，不同板块间不同的品种源于自身基本面的差异而各奔东西。**伴随着12月的到来，许多基于阶段性供需问题而引发的“大行情”，日渐临近1月这个大主力合约的移仓换月，老故事走向末章，新行情则将需要又一个脚本去承接，否则都将面临着现实的考验与基差的回归。新的脚本需要基于新的预期，甚至是要为明年的机会做好铺垫。源于此，市场对于某个数据的好坏反应平平，更多的还是在等待即将召开的中央经济工作会议的定调，探寻着美联储12月议息会议不再加息后合适开启降息的蛛丝马迹。那么，对于资产价格而言，更大概率还是在延续着震荡与分化，而这一点，对于商品而言，也得到了季节性统计数据的呼应。从近十年的南华商品指数季节性特征来看，12月涨跌幅均值为2.84%；但从走势特征与逐月的涨跌表现来看，2023年内南华商品指数与2017年较为相似，2017年12月小幅收跌，呈现出冲高回落，窄幅震荡的态势。**

类别	名称	变动	2023年11月	2023年10月	2023年9月	2023年8月	2023年7月	2023年6月	2023年5月	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月	2022年12月
中国官方制造业PMI		-0.10	49.40	49.50	50.20	49.70	49.30	49.00	48.80	49.20	51.90	52.60	50.10	47.00
	中国:制造业PMI:生产	-0.20	50.70	50.90	52.70	51.90	50.20	50.30	49.60	50.20	54.60	56.70	49.80	44.60
	中国:制造业PMI:新订单	-0.10	49.40	49.50	50.50	50.20	49.50	48.60	48.30	48.80	53.60	54.10	50.90	43.90
	中国:制造业PMI:新出口订单	-0.50	46.30	46.80	47.80	46.70	46.30	46.40	47.20	47.60	50.40	52.40	46.10	44.20
	中国:制造业PMI:在手订单	0.20	44.40	44.20	45.30	45.90	45.40	45.20	46.10	46.80	48.90	49.30	44.50	43.10
	中国:制造业PMI:产成品库存	-0.30	48.20	48.50	46.70	47.20	46.30	46.10	48.90	49.40	49.50	50.60	47.20	46.60
	中国:制造业PMI:采购量	-0.20	49.60	49.80	50.70	50.50	49.50	48.90	49.00	49.10	53.50	53.50	50.40	44.90
	中国:制造业PMI:进口	-0.20	47.30	47.50	47.60	48.90	46.80	47.00	48.60	48.90	50.90	51.30	46.70	43.70
	中国:制造业PMI:出厂价格	0.50	48.20	47.70	53.50	52.00	48.60	43.90	41.60	44.90	48.60	51.20	48.70	49.00
	中国:制造业PMI:主要原材料购进价格	-1.90	50.70	52.60	59.40	56.50	52.40	45.00	40.80	46.40	50.90	54.40	52.20	51.60
	中国:制造业PMI:原材料库存	-0.20	48.00	48.20	48.50	48.40	48.20	47.40	47.60	47.90	48.30	49.80	49.60	47.10
	中国:制造业PMI:从业人员	0.10	48.10	48.00	48.10	48.00	48.10	48.20	48.40	48.80	49.70	50.20	47.70	44.80
	中国:制造业PMI:供货商配送时间	0.10	50.30	50.20	50.80	51.60	50.50	50.40	50.50	50.30	50.80	52.00	47.60	40.10
	中国:制造业PMI:生产经营活动预期	0.20	55.80	55.60	55.50	55.60	55.10	53.40	54.10	54.70	55.50	57.50	55.60	51.90
	中国:制造业PMI:大型企业	-0.20	50.50	50.70	51.60	50.80	50.30	50.30	50.00	49.30	53.60	53.70	52.30	48.30
	中国:制造业PMI:中型企业	0.10	48.80	48.70	49.60	49.60	49.00	48.90	47.60	49.20	50.30	52.00	48.60	46.40
	中国:制造业PMI:小型企业	-0.10	47.80	47.90	48.00	47.70	47.40	46.40	47.90	49.00	50.40	51.20	47.20	44.70
中国官方非制造业PMI		-0.40	50.20	50.60	51.70	51.00	51.50	53.20	54.50	56.40	58.20	56.30	54.40	41.60
	新订单	0.50	47.20	46.70	47.80	47.50	48.10	49.50	49.50	56.00	57.30	55.80	52.50	39.10
	新出口订单	-2.30	46.80	49.10	49.40	47.90	47.70	49.00	49.70	52.10	48.10	51.90	45.90	44.50
	业务活动预期	1.70	59.80	58.10	58.70	58.20	59.00	60.30	60.40	62.50	63.30	64.90	64.90	53.70
	投入品价格	0.10	49.80	49.70	52.50	51.70	50.80	49.00	47.40	51.10	50.30	51.10	51.50	49.20
	销售价格	-0.30	48.30	48.60	50.30	50.00	49.70	47.80	47.60	50.30	47.80	50.80	48.30	47.50
	从业人员	0.40	46.90	46.50	46.80	46.80	46.60	46.80	48.40	48.30	49.20	50.20	46.70	42.90
	在手订单	-0.10	43.00	43.10	43.30	43.70	43.80	43.90	43.90	45.50	45.60	50.30	43.30	43.00
	存货	0.50	46.70	46.20	46.90	46.20	45.90	47.10	47.10	47.20	47.00	48.20	47.70	45.40
	供应商配送时间	-0.20	51.80	52.00	51.30	52.00	51.40	51.90	51.90	52.40	52.40	55.20	49.70	40.40
	建筑业	1.50	55.00	53.50	56.20	53.80	51.20	55.70	58.20	63.90	65.60	60.20	56.40	54.40
	建筑业:新订单	-0.60	48.60	49.20	50.00	48.50	46.30	48.70	49.50	53.50	50.20	62.10	57.40	48.80
建筑业	建筑业:业务活动预期	1.20	62.60	61.40	61.80	60.30	60.50	60.30	62.10	64.10	63.70	65.80	68.20	61.50
建筑业	建筑业:投入品价格	3.20	53.10	49.90	54.70	48.40	50.70	51.80	44.70	48.10	54.40	55.30	55.30	51.20
建筑业	建筑业:销售价格	1.30	51.30	50.00	51.50	50.40	52.00	51.60	46.90	51.50	50.90	53.60	52.80	50.00
建筑业	建筑业:从业人员	1.80	48.20	46.40	46.30	44.70	45.20	47.20	48.50	48.30	51.30	58.60	53.10	45.70
	服务业	-0.80	49.30	50.10	50.90	50.50	51.50	52.80	53.80	55.10	56.90	55.60	54.00	39.40
	服务业:新订单	0.70	46.90	46.20	47.40	47.40	48.40	49.60	49.50	56.40	58.50	54.70	51.60	37.40
服务业	服务业:业务活动预期	1.80	59.30	57.50	58.10	57.80	58.70	60.30	60.10	62.30	63.20	64.80	64.30	52.30
服务业	服务业:投入品价格	-0.50	49.20	49.70	52.10	52.30	50.80	48.60	47.90	51.70	49.60	50.40	50.90	48.90
服务业	服务业:销售价格	-0.60	47.70	48.30	50.00	49.90	49.30	47.20	47.80	50.10	47.30	50.40	47.50	47.00
服务业	服务业:从业人员	0.20	46.70	46.50	46.90	47.20	46.80	46.70	48.30	48.20	48.80	48.70	45.50	42.40
中国综合PMI:产出指数		-0.30	50.40	50.70	52.00	51.30	51.10	52.30	52.90	54.40	57.00	56.40	52.90	42.60

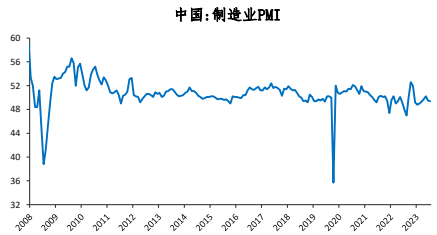
中国官方制造业PMI雷达图

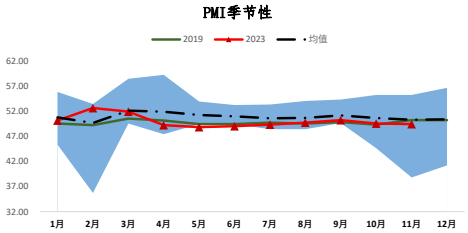


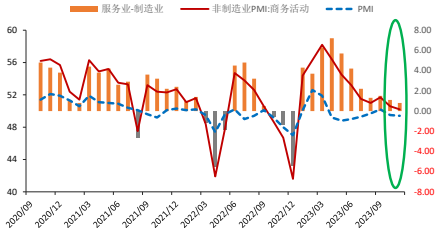




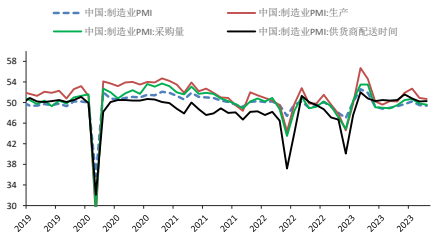
中国官方制造业PMI走势图--制造业与服务业景气度双双趋冷，服务业收缩更加明显

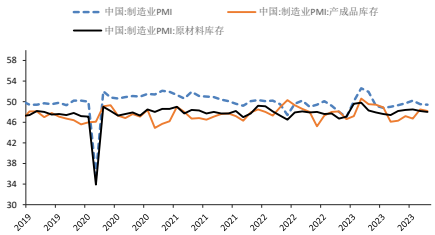


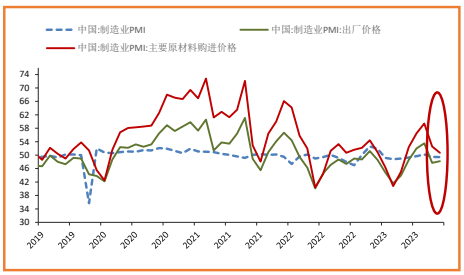


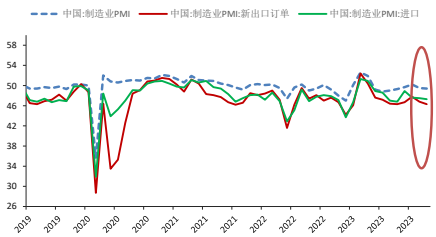


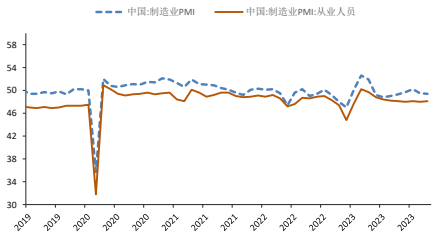
分项制造业PMI走势图-价格分化，库存转降，出口弱势凸显，预期向好，生产动能回升

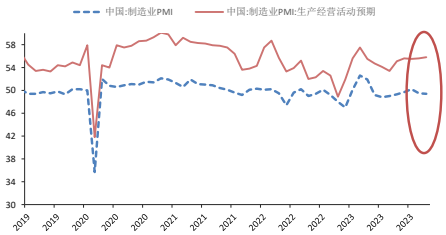


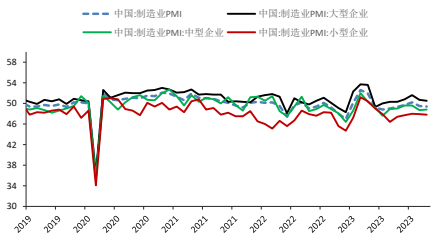


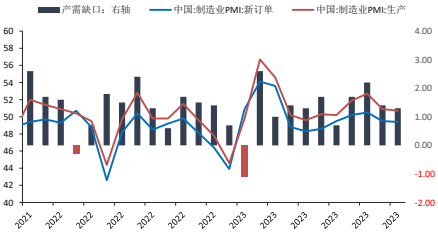


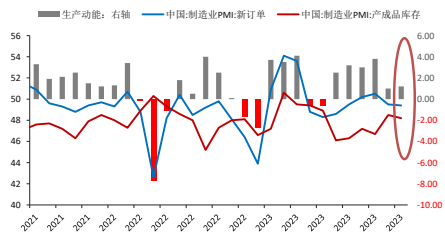




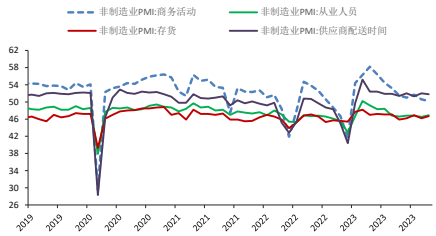


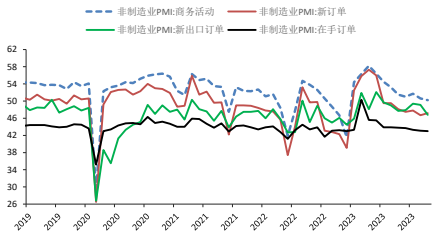


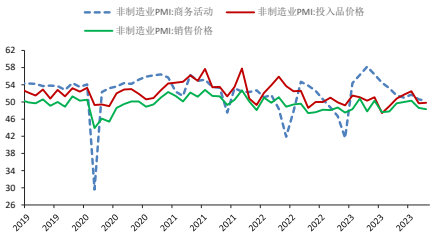


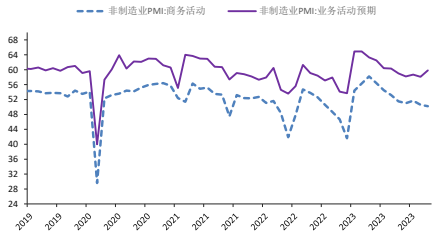


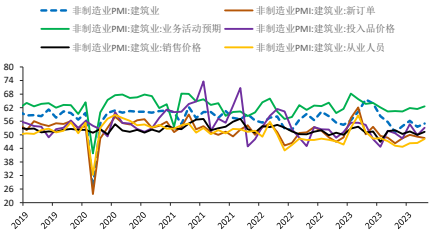
非制造业PMI分项走势图-外需大降拖累服务业景气度明显转弱，建筑业有所企稳

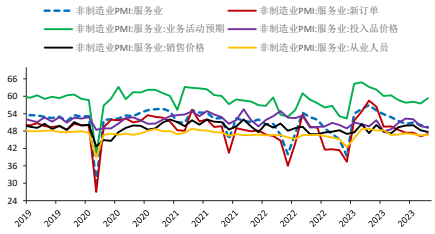




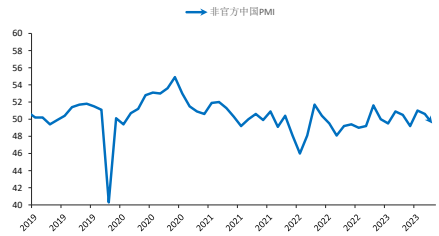


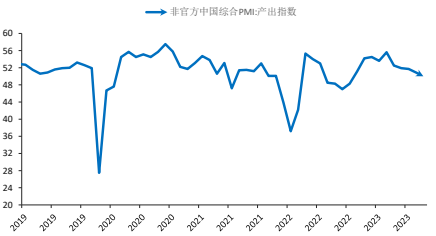


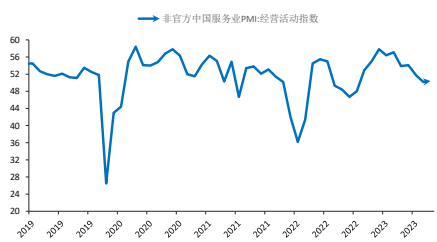




非官方（财新）PMI走势图







免责声明：
本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部
王　静，执业资格证号F0235424/Z0000771

联系方式：010-85356618