

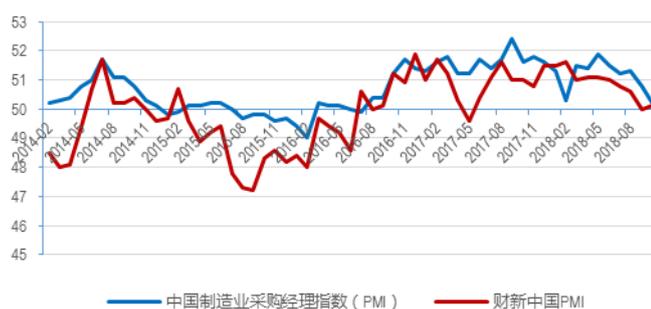
PMI 处于扩张状态

中共中央政治局 10 月 31 日召开会议，会议指出当前经济运行稳中有变，经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露。这是在 7 月 31 号会议之后对当期经济下行的再度确认。

领先指标来看，制造业 PMI 较上月大幅回落，自 2016 年 8 月以来 PMI 连续 27 个月位于景气区间，经济处于扩张状态整体稳健向好，但扩张速度放缓。

PMI 今年 5 月份以来持续回落。中国 10 月官方制造业 PMI 为 50.2%，比上月回落 0.6 个百分点，制造业继续小幅改善，但速度放缓。10 月财新中国制造业 PMI 为 50.1，高于 9 月 0.1 个百分点，显示经济小幅扩张。中国制造业扩张速度继续放缓，下行压力日益显现。

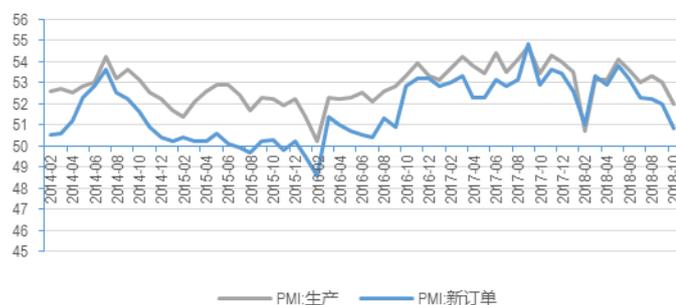
中国制造业采购经理指数 (PMI)



从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。其中生产指数为 52%，较上月回落 1 个百分点；新订单指数为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点；原材料库存

指数为 47.2%，比上月回落 0.6 个百分点。

生产指数和新订单指数



分企业规模看，大型企业 PMI 为 51.6%，比上月回落 0.5 个百分点，继续保持扩张态势；中、小型企业 PMI 为 47.7%和 49.8%，分别比上月回落 1.0 和 0.6 个百分点，低于临界点。可见不同规模的景气度不同，中小企业面临更大压力。中央政治局会议也指出要坚持“两个毫不动摇”，促进多种所有制经济共同发展，研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难。一些对于中小企业扶植政策的效应有待进一步释放。

中国制造业采购经理指数 (PMI)

