



10 月份 PMI 数据的解读

魏 刚

10 月份 PMI 数据解读

期货研究所

研究所所长

魏 刚

执业资格号: F0264451

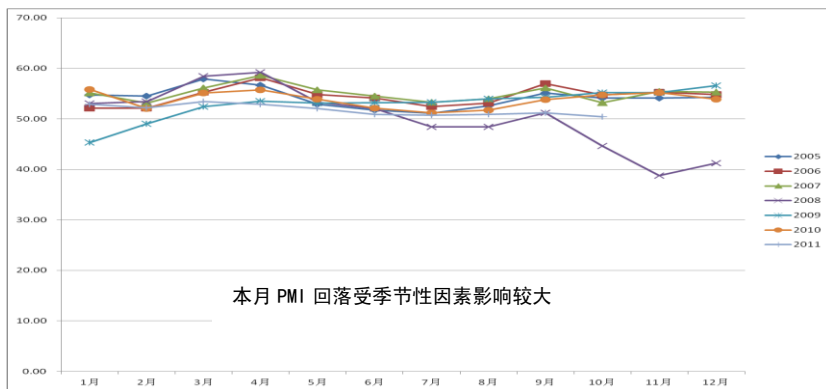
电话: 0516-83831185

E-mail: wg968@sohu.com

今天上午 9 点,中国物流与采购联合会发布了最新的中国制造业采购经理指数。10 月份 PMI 为 50.4%,比上月回落 0.8 个百分点。该指数经历前两月小幅回升后,再次转为下跌,并降至 2009 年 3 月以来最低点,逼近荣枯分水岭。我们对此数据的主要观点如下:

1. 本月 PMI 回落受季节性因素影响较大

从历史数据来看,受季节性因素影响,多数年份 10 月 PMI 数据均会出现显著回落,平均降幅为 1.83 个百分点(剔除 2008 年数据后的降幅为 0.88 个百分点),今年 10 月 PMI 的降幅与往年持平,反映出本月的回落有较大的季节性因素。



2. 外需不足构成了需求不足的主要原因

具有先行指标意义的新订单指数为 50.5%,比上月回落 0.8 个百分点,表明市场需求不旺。而出口订单指数为 48.6%,较上月下降 2.3 个百分点,跌破 50 的荣枯分水岭,表明美欧等主要经济体受到债务危机冲击,外部需求减少。另外,新订单指数下降 0.8 个百分点,而出口订单指数下降 2.3 个百分点,表明影响订单增速下降的主要因素是国外需求的不足,全球经济放缓及欧美债务危机已经对中国经济产生切实影响。

3. 制造业原材料成本上涨势头出现趋势性变化

原材料购进价格指数为 46.2%,比上月大幅回落 10.4 个百分点,为 2009 年 4



月以来首次跌落至临界点以下。从历史数据来看，从未有过单月环比降幅达到 10 个百分点的情况。本月数据的急剧下降应引起我们重视，可以理解为随着国际大宗商品价格持续回落，及国内通胀压力得以阶段性缓和，制造业价格上涨势头得以有效控制，进一步印证了我们前期对物价走势的判断：四季度 CPI 增速将逐月下降。

4. 对基本金属需求上升，对螺纹及农产品需求不旺

电气机械及器材制造业、交通运输设备制造业、通用设备制造业需求强劲，新订单数量保持良好增长态势；黑色金属冶炼及压延加工业、饮料制造业、纺织业等行业市场需求低迷，企业新订单数量锐减。因此，市场对于期货市场上基本金属的需求有望上升，而对于螺纹钢、棉花、白糖、谷物的需求仍较低迷。

结论：10 月份 PMI 数据表明四季度工业增速继续下滑是大概率事件，目前宏观经济处于复苏期的调整阶段，这一阶段有望延续到整个 4 季度及明年 1 季度，并为新一轮经济增长做准备。全球经济增速放缓、欧美债务问题等国际不利因素已经对中国经济构成实质影响，中国的外部需求受到显著冲击，外需问题将成为影响下一阶段经济增长的重要因素。

魏刚

2011-11-01

新纪元期货研究所简介

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取研究所期货资讯请致电 0516-83831107 或发邮件至 yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告作为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。

报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。