



宏观经济日报

2018年10月10日星期三

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

【今日主题】

PMI 回落，经济下行风险概率大2

【全球股市】4

【南华指数】5

免责声明8

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-631317-855

投资咨询: 20002885

PMI 回落，经济下行风险概率大

2018年9月30日，国家统计局公布了2018年9月中国采购经理指数(PMI)数据：官方制造业 PMI 为 50.8%，比上月回落了 0.5 个百分点；非制造业商务活动 PMI 指数为 54.9%，比上月上升 0.7 个百分点。

图 1、制造业 PMI 及非制造业 PMI



数据来源：WIND 资讯

供需方面，制造业生产指数和新订单指数分别环比下行 0.3 和 0.2 个百分点至 53%和 52%，在临界点之上继续运行，扩张步伐放缓。进出口景气度继续回落，新出口订单指数进一步大幅下滑 1.4 个百分点至 48%；进口指数下行 0.6 个百分点至 48.5%，都再创今年新低。进出口收缩态势延续，贸易摩擦持续发酵对全球贸易继续产生负面影响。采购库存方面，9 月制造业 PMI 采购量由 51.8%小幅回落至 51.5%；原材料库存下滑 0.9 个百分点至 47.8%；产成品库存保持不变。9 月原材料价格较高，结合相对需求不足，企业适度降低采购量，同时原材料库存加速收缩，去库存延续。价格方面，主要原材料价格指数由 58.7%继续上升 1.1 个百分点至 59.8%；出厂价格指数维持在 54.3%，继续为年内新高。价格继续维持制造业 PMI 的景气，但购进价格和出厂价格的价差自今年 4 月起持续扩大，中下游企业利润受到影响。企业规模方面，9 月大中小型企业 PMI 走势分化，大型企业在相对高位维持；中型企业 PMI 中幅回落 1.7 个百分点至 48.7%的收缩区间；小型企业 PMI 则由 50%小幅提升至 50.4%的扩张区间。以中小型企业为主要调查目标的财新 PMI 下行 0.6 个百分点至 50%，创 16 个月的新低，与官方 PMI 的下行趋势一致。

9 月非制造业商务活动 PMI 54.9%，较上月上升 0.7 个百分点。其中建筑业较 8 月份大幅提升 4.4 个百分点至 63.4% 的年内最高，服务业维持在 53.4% 不变。7 月以来，稳基建成为稳定我国经济发展的重要一环，建筑业活动预期指数连续上行，但建筑业 PMI 还未能及时反映，8 月的建筑业新订单指数甚至下滑至枯荣线以下，而 9 月的数据则释放了较强的信号。在政策推动以及专项债发行的作用下，建筑业有望企稳回升。

综上所述，我们认为，虽然制造业 PMI 为 51.2%，连续 5 个月位于 51.0% 以上，制造业持续处在相对稳定的景气区间，但是环比有所下行，需要警惕经济下行的风险，未来需密切关注全球经济弱复苏进程、贸易战形势。

【全球股市】

2018年10月10日

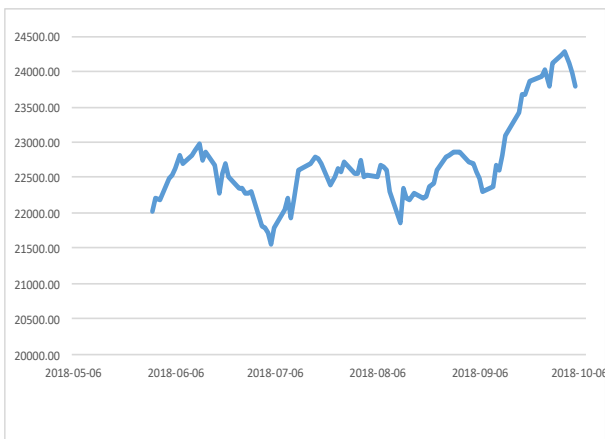
上证综指



恒生指数



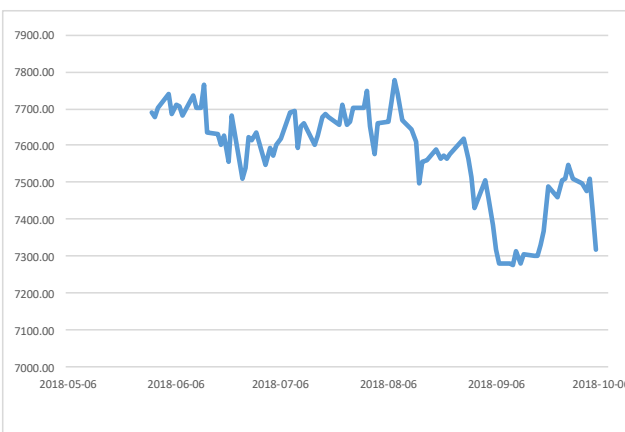
日经 225



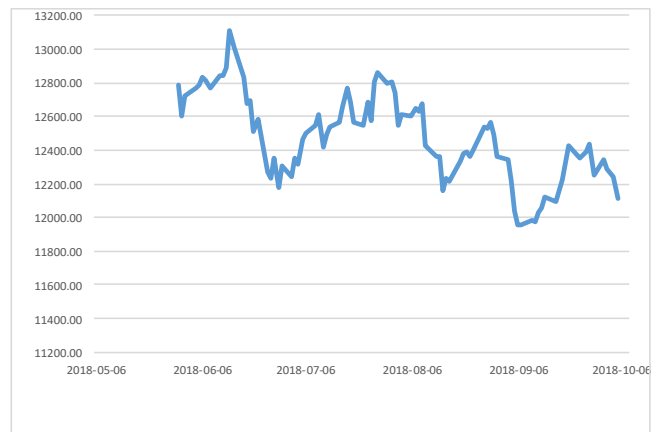
道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

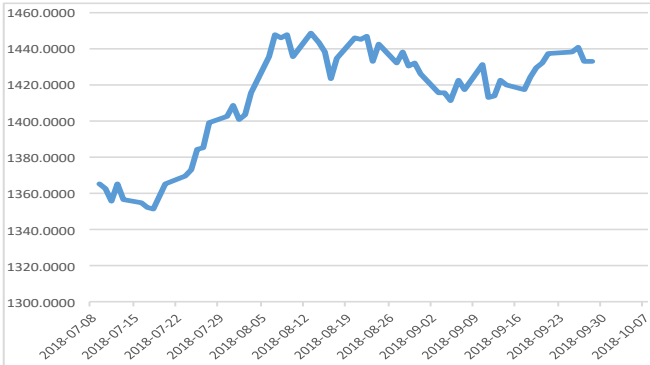


资料来源: WIND 南华研究

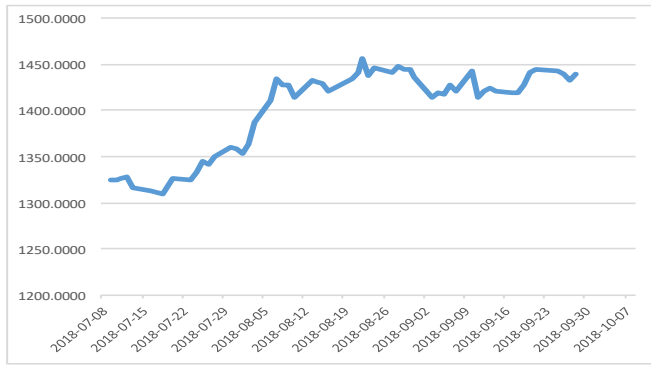
【南华指数】

● 2018年10月10日

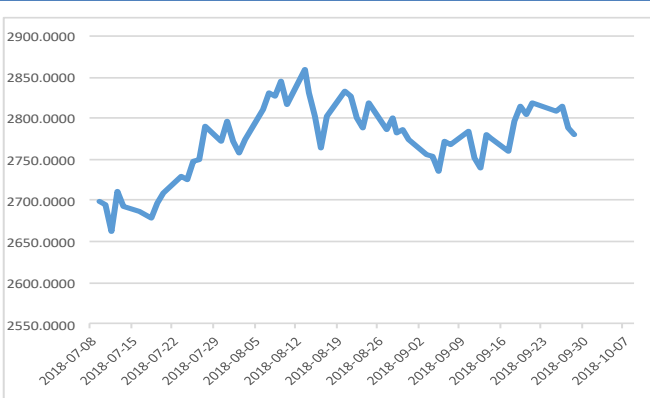
南华商品期货综合指数



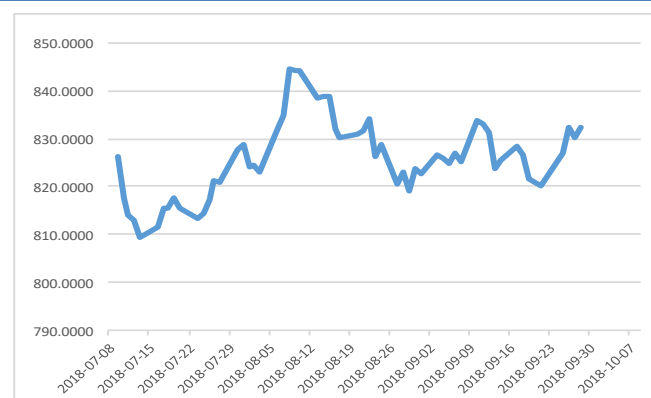
南华能源化工指数



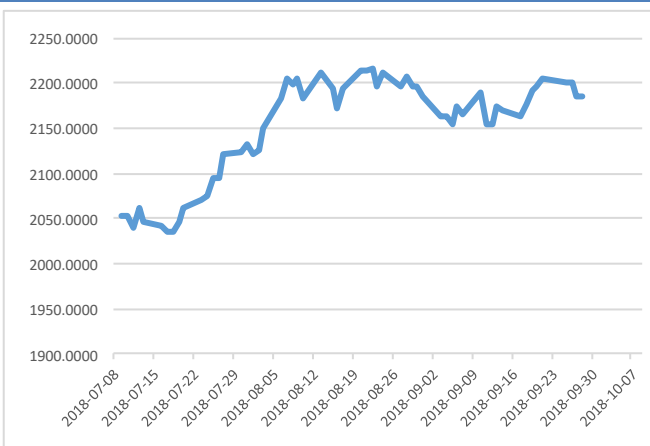
南华工业品指数



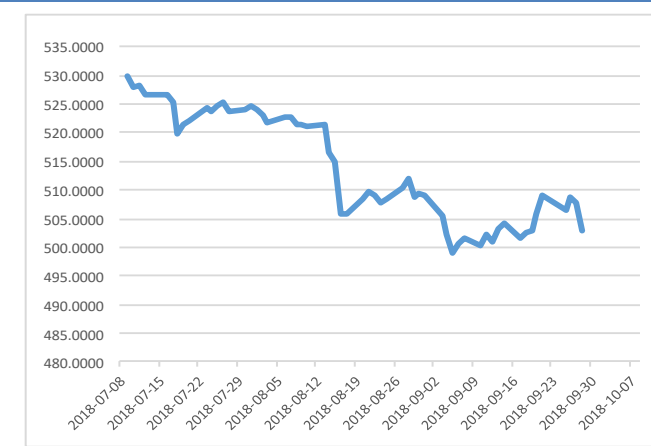
南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线: 400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话: 021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话: 0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话: 0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话: 0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房
电话: 020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话: 0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话: 0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话: 0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话: 0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话: 0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话: 0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话: 0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话: 0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话: 0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话: 0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话: 0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话: 010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话: 024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话: 0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话: 0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话: 025-86209875

济南营业部

山东省济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话: 0531-80998121

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net