

# 政策提振內需

# 中國10月PMI超預期

## 製造業進擴張區 今季經濟增長料提速

勢頭良好

中國經濟持續回升向好勢頭得到鞏固。國家統計局數據顯示，10月中國製造業採購經理指數（PMI）較前值提升0.3個百分點至50.1，睽違五個月重返擴張區間，已連續兩個月改善，並創半年以來新高。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河介紹，隨着一攬子增量政策的加力推出，以及已出台存量政策效應的逐步顯現，中國經濟景氣水平繼續回升向好。

大公報記者 倪巍晨

數據顯示，10月大、中型企業PMI分別報51.5、49.4，分別較前值提升0.9和0.2個百分點，惟小型企業PMI下降1個百分點至47.5。分行業看，21個製造業細分行業中，有12個行業PMI高於50，預示多數行業保持穩定增長勢頭，經濟回升的協調性持續增強。

「製造業PMI重返擴張區間，為四季度中國經濟加快增長開了好頭。」廣開首席產業研究院宏觀高級研究員羅奕劼表示，10月製造業新訂單重返擴張軌道，進口指標雖仍低於榮枯線，但也顯著回升至近3個月高點。從市場反饋看，一攬子政策的出台，對市場預期的改善和提振起到直接推動作用。鑒於小企業PMI仍遜預期，建議將提振小企業經營狀況，作為四季度刺激政策的一大發力方向。

### 五大核心指標全面改善

10月官方製造業PMI五大核心指標全面改善。生產指數較前值提升0.8個百分點至52，新訂單指數提高0.1個百分點至50，原材料庫存指數提升0.5個百分點至48.2，從業人員指數提高0.2個百分點至48.4，供應配時時間指數上升0.1個百分點至49.6。

「製造業景氣度的改善，很大程度上得益於內需復甦的帶動。」光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，10月新訂單指標在新出口訂單邊際放緩背景下，重返擴張區間，生產指標擴張步伐也繼續加速，企業部門開始增加原材料進口和人員招聘，表明宏觀政策效果的持續釋放，對市場需求和企業信心帶來較強提振。

中國民生銀行研究院宏觀研究中心主任王靜文指出，10月製造業PMI表現顯著優於季節性，五大分項指標全面回升，製造業新訂單減去產成品庫存得到的動能指標也升見3.1，刷新今年6月以來新高，表

來新高。10月中國製造業PMI升見50.1，創半年新高。大公報記者倪巍晨攝



明經濟增長動能進一步恢復。他續稱，存量政策效果的逐步顯現，以及一攬子增量政策的加力推出，已推動內需持續改善，且政策效力對製造業生產的提振尤為顯著，企業庫存回補意願開始回升。

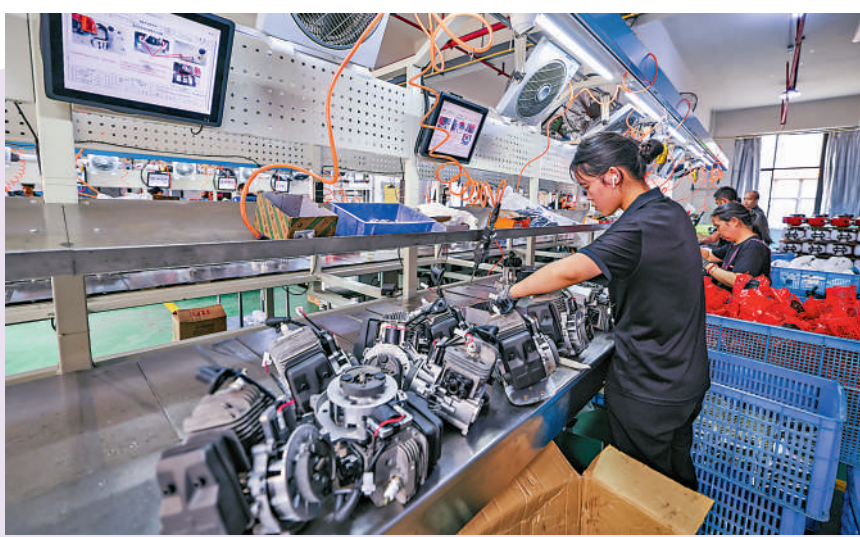
### 生產預期指數創4個月高

市場預期方面，10月製造業生產經營活動預期指數報54，較前值大幅提升2個百分點，創近4個月來新高，預示推動中國經濟回升向好的積極因素累積增多，企業信心有所增強。

展望未來，周茂華強調，大規模設備更新和消費品以舊換新，以及地方政府資金等均加快落地使用；另一方面，近期中國推出一系列超預期的增量財政和貨幣政策，隨着相關政策效果的持續釋放，消費和投資動能將加速復甦。考慮到高技術裝備製造業的穩健擴張，未來製造業PMI將保持擴張態勢，企業整體盈利狀況也有望同步改善。

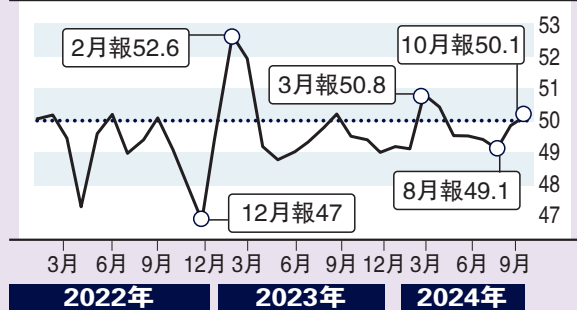
羅奕劼相信，隨着一攬子刺激政策的持續推進，「有效需求不足」問題進一步改善，中國經濟增長動能有望加快，預計製造業和基建投資，繼續對整體投資形成有效支撐，消費對總投資政策帶動下將重新提速，「年末製造業PMI將在擴張區間平穩運行」。他續稱，為更好配合穩增長政策的有效落實推進，後續政策仍需向「擴內需、促就業、增收入、支持中小企業和提振房地產行業」等方面發力。

王靜文提醒，近期政策的最大變化是政策間的協同性、一致性明顯提高，各部門間的協同合作顯著增強，這些變化也對市場信心帶來明顯提振。他判斷，隨着年末增量政策的進一步出台，以及政策協同效應的持續顯現，本季中國經濟有望保持穩定增長態勢，如期完成全年經濟社會發展目標任務是大概率事件。



▲中國製造業PMI重返擴張區間，第四季經濟有望加快增長，到明年，經濟持續回升向好勢頭將得到鞏固。

### 中國製造業PMI重返擴張區



### 專家解讀

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河  
10月隨着一攬子增量政策加力推出，以及已出台的存量政策效應逐步顯現，中國經濟景氣水平繼續回升向好

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華  
內需復甦帶動製造業景氣度改善，宏觀政策效果的持續釋放，對市場需求和企業信心帶來較強提振

廣開首席產業研究院宏觀高級研究員羅奕劼  
製造業PMI重返擴張區間，為本季經濟加快增長開了好頭。預計「有效需求不足」問題進一步改善，經濟增長動能有望加快

中國民生銀行研究院宏觀研究中心主任王靜文  
企業庫存回補開始回升，製造業動能指標升見3.1%，刷新6月以來新高，如期完成全年經濟社會發展目標任務是大概率事件

中國物流信息中心研究員文韜  
市場需求改善，生產繼續加快，上下游市場價格聯動回升，經濟新動能平穩增長，企業預期樂觀，經濟向好回升基礎繼續鞏固

大公報記者倪巍晨整理

## 受惠國慶假期 文旅消費需求強勁釋放

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：得益於國慶假期的帶動，國家統計局數據顯示，10月中國非製造業商務活動指數（PMI）報50.2，較前值提升0.2個百分點。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，上月服務業PMI較前值提高0.2個百分點至50.1，重回景氣區間；建築業PMI雖較前值回落0.3個百分點報50.4，但仍穩定在擴張區間。分析稱，積極政策的持續推進，有效強化市場對中國經濟前景的信心，隨着投資和消費活動的不斷恢復，業界預期指標也大幅改善。

趙慶河稱，上月與居民旅遊出行相關的鐵路運輸、航空運輸、生態保護及公共設施管理等行業PMI，均升至55以上較高景氣區間；郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務等行業PMI，也保持在60以上。至於建築業，10月建築業PMI

報50.4，繼續保持在榮枯線上方。受近期宏觀政策加力影響，土木工程建築業PMI升至55以上的較高景氣區間，預示基礎設施項目建設施工進度有所提速。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華分析，服務業PMI的回升，主要得益於國慶長假的帶動，文旅消費需求強勁釋放。當月建築業PMI走勢波動，主要受到長假因素的短期擾動。此外，近期金融服務業需求回升，一定程度抵銷了房地產等行業的低迷拖累。

### 樓市回暖利好建築業

中國民生銀行研究院宏觀研究中心主任王靜文提醒，受國慶假期帶動，服務業表現尤為搶眼，新訂單、就業、業界預期等指標均全面回升，市場預期的改善，帶動行業景氣度超季節性反彈。他指出，上月建築業PMI表現偏弱，但政

策着力為地方政府紓解債務壓力，專項債加快轉化為實物工作量，基建領域景氣度有所回升，房地產銷售回暖。

業界情緒方面，10月非製造業的業務活動預期指數為56.1，較前值大幅提升1.7個百分點，已進入較高景氣區間，表明業界對近期市場發展信心有所增強。



▲受國慶假期帶動，服務業表現尤為搶眼，新訂單、就業、業界預期等指標均全面回升。

## 超3萬億外資持A股 創一年新高

【大公報訊】中國人民銀行昨公布境外機構和個人持有境內人民幣金融資產情況，9月末其持有股票為3.13萬億元（人民幣，下同），高於8月末的2.48萬億元，亦創逾一年新高。數據顯示，2023年8月末境外機構和個人持有境內人民幣股票規模為3.20萬億元，當年9月末為3.10萬億元。

### 開展5000億買斷式逆回購

另外，境外機構和個人持有境內人民幣債券4.44萬億元，貸款超1萬億元，存款則為1.82萬億元。人行還公告，為維護銀行體系流動性合理充裕，10月人行以固定數

量、利率招標、多重價位中標方式開展5000億元買斷式逆回購操作，期限6個月（182天）。同時，人行官網新增「公開市場買斷式逆回購業務公告」欄目。

專家指出，農曆新年之前現金、交



稅等需求較大，歷來都導致較大流動性缺口，今次操作期限6個月，可以完整覆蓋春節對流動性的影響，令資金面保持平穩無虞。

同時，買斷式逆回購相對原本的質押式逆回購，最大分別是債券抵押品不再凍結在借入資金一方的債券賬戶，而是轉進人民銀行賬戶，可以盤活大量債券資產，保障極端情況下，人民銀行的資金安全。而且繼續保留在資產負債表系統內，本質上仍是資金業務。

◀境外機構和個人增持A股，加大A股持續向上的勢頭。

## 京滬樓市回暖 二手成交大升

【大公報訊】穩樓市政策持續出臺加持，內地10月樓市成色十足，尤其是一線城市的表現尤為亮眼。10月以來，北京、上海兩大一線城市成交數據密集釋放，二手房成交量大幅攀升。

### 北京上月賣萬六套 增61%

此前北京發布房地產新政，涉及放寬限購、調整存量房貸利率、降低首付比例、取消普宅與非普宅標準等內容，如今已經屆滿一個月，樓市成交量持續升溫。截至10月30日，北京二手房網簽達15967套，與去年同期相比增長61.1%，與9月份同期相比增長20.3%。

多家機構指出，由於網簽數據有一定的滯後性，當月北京二手房真實交易量將在2萬套

以上。另外，截至10月29日，北京新房的成交量是3693套，相比9月同期增長55%。

### 上海單日售1334套 年內新高

同期，據網簽數據顯示，上海二手房成交量相隔兩月，再度突破2萬套，



環比增長55%，其中有5日簽約量過千，10月13日簽約量高達1334套，為年內新高。最近一周，二手房成交6745套，創年內周度成交量新高。今年前10個月，上海已有4個月的二手房成交量突破2萬套，包括3月、6月、7月、8月。

截至10月29日，上海10月新房網簽4475套，環比增長20.5%，新房銷售面積環比增長29%，同比增長13%。

另據中原地產數據顯示，上周上海新建商品住宅成交面積為19.98萬平方米，環比增加57.19%，這一成交量創下近半年來新高。

◀穩樓市政策持續出臺加持，內地10月樓市成色十足，尤其是一線城市的表現尤為亮眼。

## 穗旺市賣六宅地 吸金90億

【大公報訊】10月的最後兩天，廣州樓市趁回暖勢頭，成功賣出6幅住宅用地，收金約89.32億元（人民幣，下同）。其中，6幅地有1幅是終止出讓後重新掛牌的，5幅均曾延期出讓。

### 天河區地塊重推出售

10月30日，廣州成功賣出5幅住宅用地，收金81.17億元。其中，天河區金融城東區AT091415地塊是第二次掛牌出讓，該地塊最終以16.06億元的底價成交，競得者為廣州珠實地產、廣州市城發展、廣東省潤投諮詢公司、廣州南沙交通投資集團組成的聯合體。

其餘4幅土地都曾經歷兩次延期出讓。

其中琶洲南區AH090402號、03號、04號地塊是廣州近兩個月推出的熱門土地。3幅地的總用地面積約6.7

萬平方米，掛牌起始價分別為28.74億元、15.57億元和14.68億元，起拍樓地面價依次為每平米4.25萬元、4.3萬元和4.3萬元。

這3幅地的首次出讓時間為9月24日，後因故兩次推遲競拍。保利發展終以約59億元的總價拍下。

第4幅地是荔灣區河柳街AL0111032地塊，建築面積約2.22萬平方米，起拍價約6.11億元，折合樓地面價約每平米2.9萬元。

該地塊最初的出讓時間為9月30日，後延期至10月10日、10月30日，終被越秀地產以底價競得。

至於10月31日出讓的地塊在番禺區馬山大道南側，建築面積6.1萬平方米，原在10月11日出讓，因故延後20天。

這幅番禺地塊掛牌起始價約8.15億元，樓地面價約每平米1.34萬元，同以底價成交，競得者為信達地產。