MFC 行业观察

11 月工业增加值同比增速升至 6.6% 高于市场预期

11 月装备制造业增长 9.8%，拉动工业增长 1 个百分点以上；低基数推动下超六成行业、近半数产品增速较上月回升。

在低基数的支撑下，2023 年 11 月工业增加值同比升至年内新高，环比也同样改善，显示工业生产仍有韧性。

国家统计局 12 月 15 日公布的数据显示，11 月规模以上工业增加值同比增长 6.6%，高于前值 2 个百分点；但两年平均增速从 4.8% 放缓至 4.4%。从季调后环比看，11 月工业增加值增长 0.87%，高于 10 月 0.48 个百分点，为年内最高。

这一表现高于市场预期。财新传媒此前对国内外机构的调查中，经济学家对 2023 年 11 月工业增加值同比增速的预测均值为 5.7%，调查结果区间为 4.8% 至 6.5%。

国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华表示，装备制造业支撑增强，11 月装备制造业增长 9.8%，拉动工业增长 1 个百分点以上。从增长面看，超六成行业、近半数产品增速均比上月回升。

11 月三大门类增速均有提高，其中采矿业同比增长 3.9%，较上月抬升 1 个百分点，再创年内新高；制造业同比增速抬升 1.6 个百分点至 6.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 9.9%，增速提高 8.4 个百分点，为 2022 年 9 月以来新高。

分行业看，11 月 41 个大类行业中有 28 个行业增加值保持同比增长，较 10 月持平。基础原材料相关行业生产增幅有增有减，其中黑色、有色金属冶炼和压延加工业同比增速分别回落 2.2 个、2.3 个百分点至 5.1%、10.2%，煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业同比增速均走阔。11 月汽车制造业增加值同比增速抬升 9.9 个百分点至 20.7%，两年平均增长 12.5%，较上月回落 2.2 个百分点；计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增速上升 5.8 个百分点至 10.6%；医药制造业增加值同比下降 8.1%，已连续一年同比下降。

分产品看，11 月 620 种产品中有 367 种产品产量同比增长，比 10 月减少 4 种。其中 11 月发电量同比增长 8.4%，增幅较上月提高 3.2 个百分点；钢材、粗钢同比增速亦加快，生铁同比降幅扩大 2 个百分点至 4.8%；十种有色金属产量同比增速放缓 1.1 个百分点至 7.1%；汽车产量同比增速抬升 15.1 个百分点至 23.6%，但两年平均增速回落 3 个百分点至 5.5%。新动能相关的产品中，太阳能电池 11 月产量同比增幅放缓 18.3 个百分点至 44.5%；新能源汽车同比增速提高 7.7 个百分点至 35.6%。

11 月，工业企业产品销售率为 97.4%，与上月持平，同比上升 0.5 个百分点；工业企业实现出口交货值同比名义下降 3.0%，降幅走阔 2.5 个百分点，显示未来出口仍有下行压力。

2023 年 11 月份 PMI 指数波动不大，全球经济继续弱势下行

据中国物流与采购联合会发布，2023 年 11 月份全球制造业 PMI 为 48%，较上月小幅上升 0.2 个百分点，连续 14 个月运行在 50% 以下，全球经济弱势下行趋势没有改变。分区域看，亚洲制造业 PMI 稳定在 50% 以上，与上月持平；欧洲制造业 PMI 较上月上升，但仍在 46% 左右的较低水平；美洲制造业 PMI 与非洲制造业 PMI 较上月一平一升，均在 50% 以下。

数据变化显示，全球经济弱势波动特征没有改变，下行风险仍存。经合组织最新报告将 2023 年全球经济增长预期由之前的 3.0% 下调至 2.9%；预期 2024 年经济增速为 2.7%，较 2023 年预期低 0.2 个百分点。

从全球货币政策环境看，由于美国和欧元区通胀压力有缓解迹象，市场对继续加息的预期大幅下降，并对明年降息预期有所升温。如果宣布降息的央行有所增加，将有利于缓解全球经济的下行压力。短期看，全球经济仍存下行风险。地缘政治冲突，贸易摩擦的不确定对全球经济复苏的影响仍然存在。

长期看，全球经济的止降趋稳仍依赖于在贸易环境的稳定恢复后，全球各国的内生恢复力度。全球经济稳定恢复将会伴随着如下特征：一是全球制造业进入补库存周期；二是各国居民实际购买力稳步回升；三是通胀压力明显缓解；四是全球产业链供应链韧性逐步提升。

欧洲制造业降势稍缓，PMI 较上月上升

2023 年 11 月份，欧洲制造业 PMI 为 45.8%，较上月上升 1.2 个百分点，创出下半年以来的新高，但指数水平仍连续 16 个月在 50% 以下，且在 46% 左右的较低水平。从主要国家来看，德国、英国、法国和西班牙制造业 PMI 虽都在低位，但较上月均有不同程度上升。其中德国制造业 PMI 连续 4 个月环比上升。

从欧洲制造业PMI数据变化看，欧洲经济仍处于弱势运行的趋势之中，但 11 月出现了降势收窄的迹象，后续能否实现探底回升仍待观察。欧盟委员会发布的秋季经济展望报告下调了今明两年欧盟和欧元区经济增长预期。从通胀水平看，11 月欧元区的通胀率初值已从 10 月份的 2.9% 降至 2.4%。尽管欧洲央行对通胀压力仍持有谨慎态度，但市场对欧洲央行的降息预期有所升温。欧洲的经济数据不佳在大幅降低欧元区继续加息的可能性。欧洲央行认为由于经济疲弱和利率高企，金融业正在面临风险，融资成本上升以及贷款业务的收缩对欧洲银行盈利能力产生了负面影响。

美洲制造业波动不大，PMI 与上月持平

2023 年 11 月份，美洲制造业 PMI 为 47.2%，与上月持平，连续 13 个月低于 50%，显示美洲制造业维持弱势，较上月变化不大。主要国家数据显示，墨西哥、巴西和哥伦比亚制造业 PMI 较上月有不同程度上升；加拿大制造业 PMI 较上月有所下降；美国制造业 PMI 与上月持平。

ISM 报告显示，11 月，美国制造业仍保持弱势运行，制造业 PMI 为 46.7%，与上月持平，连续 13 个月低于 50%。分项指数变化显示，美国制造业需求下降速度有所放缓，新订单指数较上月上升，但仍在 50% 以下；制造业生产活动加快收缩，生产指数连续 2 个月环比下降，11 月降至 50% 以下。美国制造业就业活动没有明显好转，从业人员指数连续 2 个月环比下降，保持在 46% 左右的较低水平。从货币政策看，市场对美国 2024 年降息预期在升温。除了通胀压力缓解外，高利率引发美国经济衰退风险增加也是市场呼吁尽快降息的重要考量因素。作为美国 GDP 预测最好的指标之一，亚特兰大联储的 GDPNow 在 12 月 1 日最新给出的美国第四季度 GDP 预测值仅为 1.2%，低于上期 0.6 个百分点，也显著低于第三季度 5.2% 的增速。美联储最新发布的经济状况“褐皮书”显示，由于消费和制造业表现欠佳，美国近几周经济活动有所放缓。

非洲制造业降势收窄，PMI 小幅上升

2023 年 11 月份，非洲制造业 PMI 为 48%，较上月上升 0.6 个百分点，但仍连续 6 个月运行在 50% 以下，指数水平仍低于三季度均值，显示非洲制造业降势较上月收窄，但整体仍维持弱势运行态势。从主要国家看，南非制造业 PMI 较上月有较

MFC 行业观察

为明显上升，但仍在 50% 以下；尼日利亚制造业PMI连续2个月下降，低于 50%。

非洲制造业连续下降意味着非洲经济恢复的稳定性有所降低。全球经济恢复的不稳定性对非洲经济影响继续显现；一些非洲国家政局不稳也为非洲经济恢复带来不利影响。未来非洲经济恢复的重要抓手包括基础设施建设投资的增加、数字经济和技术创新的发展，非洲自贸区的持续推进。

亚洲制造业相对平稳，PMI 与上月持平

2023 年 11 月份，亚洲制造业 PMI 为 50.3%，与上月持平，连续 11 个月在 50% 以上，显示亚洲制造业较上月波动不大，保持相对稳定的增长态势。从主要国家看，中国制造业运行总体平稳，制造业 PMI 较上月微幅下降 0.1 个百分点，为 49.4%；印度制造业增速较上月小幅加快，制造业 PMI 升至 56%；从东盟主要国家看，泰国、菲律宾、印度尼西亚、马来西亚和新加坡制造业 PMI 较上月均有小幅上升；日本和韩国制造业 PMI 较上月一降一升，日本制造业 PMI 仍在 50% 以下，韩国制造业 PMI 升至 50% 临界点。

亚洲经济继续稳定增长，以中国和东盟为代表的发展中国家仍是全球经济复苏的重要支撑力量。经合组织最新经济展望报告预测 2023 年中国经济将增长 5.2%，高于上次预测的 5.1%。中国乃至亚洲主要国家的强大消费群体是全球经济复苏的主要动力源泉。也要看到，全球贸易摩擦对亚洲国家的影响依然存在，需要中国以及亚洲其他发展中国家主动应对。特别是 RCEP 框架下，亚洲主要国家将在稳定全球产业链和供应链的过程中发挥重要作用。

11 月份工程机械行业主要产品销售情况

据中国工程机械工业协会对平地机主要制造企业统计，2023 年 11 月当月销售各类平地机 525 台，同比下降 22.2%，其中国内 75 台，同比下降 43.6%；出口 450 台，同比下降 17%。

压路机

据中国工程机械工业协会对压路机主要制造企业统计，2023 年 11 月当月销售各类压路机 837 台，同比下降 33.1%，其中国内 401 台，同比下降 47.2%；出口 436 台，同比下降 11.6%。

摊铺机

据中国工程机械工业协会对摊铺机主要制造企业统计，2023 年 11 月当月销售各类摊铺机 79 台，同比下降 42.3%，其中国内 57 台，同比下降 55.8%；出口 22 台，同比增长 175%。

汽车起重机

据中国工程机械工业协会对汽车起重机主要制造企业统计，2023 年 11 月当月销售各类汽车起重机 1566 台，同比下降 9.16%，其中国内 1019 台，同比下降 1.92%；出口 547 台，同比下降 20.1%。

履带起重机

据中国工程机械工业协会对履带起重机主要制造企业统计，2023 年 11 月当月销售各类履带起重机 253 台，同比下降 6.99%，其中国内 98 台，同比下降 40.6%；出口 155 台，

同比增长 44.9%。

随车起重机

据中国工程机械工业协会对随车起重机主要制造企业统计，2023 年 11 月当月销售各类随车起重机 1717 台，同比增长 113%，其中国内 1265 台，同比增长 121%；出口 452 台，同比增长 94%。

塔式起重机

据中国工程机械工业协会对塔式起重机主要制造企业统计，2023 年 11 月当月销售各类塔式起重机 1069 台，同比下降 38.8%，其中国内 943 台，同比下降 42.8%；出口 126 台，同比增长 29.9%。

工业车辆

据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2023 年 11 月当月销售各类叉车 99876 台，同比增长 20.8%，其中国内 61988 台，同比增长 19.6%；出口 37888 台，同比增长 23%。

升降工作平台

据中国工程机械工业协会对升降工作平台主要制造企业统计，2023 年 11 月当月销售各类升降工作平台 10851 台，同比下降 18.1%，其中国内 6757 台，同比下降 9.44%；出口 4094 台，同比下降 29.3%。

高空作业车

据中国工程机械工业协会对高空作业车主要制造企业统计，2023 年 11 月当月销售各类高空作业车 355 台，同比增长 61.4%，其中国内 350 台，同比增长 59.1%；出口 5 台，同比增加 5 台。

国家统计局：11 月中国四大家电产量出炉，冰箱同比增 20.4%

国家统计局数据显示，2023 年 11 月中国空调产量 1595.7 万台，同比增长 12.8%；1 ~ 11 月累计产量 22334.1 万台，同比增长 12.6%。11 月全国冰箱产量 828.6 万台，同比增长 20.4%；1 ~ 11 月累计产量 8815.4 万台，同比增长 14.5%。11 月全国洗衣机产量 1025.3 万台，同比增长 13.4%；1 ~ 11 月累计产量 9535.8 万台，同比增长 20%。11 月全国彩电产量 1582.6 万台，同比下降 11.6%；1 ~ 11 月累计产量 17650.9 万台，同比下降 1.3%。MFC