

MFC 行业观察

文 | MFC

10月财新中国制造业 PMI 升至 50.6 重回扩张区间

虽然限电、原材料短缺拖累生产，但受益于需求改善等，10月财新中国制造业采购经理指数(PMI)升至扩张区间。

11月1日公布的2021年10月财新中国制造业 PMI 录得 50.6，较9月回升 0.6 个百分点，重回扩张区间。2020年5月以来，这一指数仅在2021年8月落入收缩区间，显示制造业总体保持扩张态势。

这一走势与同期国家统计局制造业 PMI 并不一致，后者录得 49.2，低于9月 0.4 个百分点，连续两个月位于收缩区间。

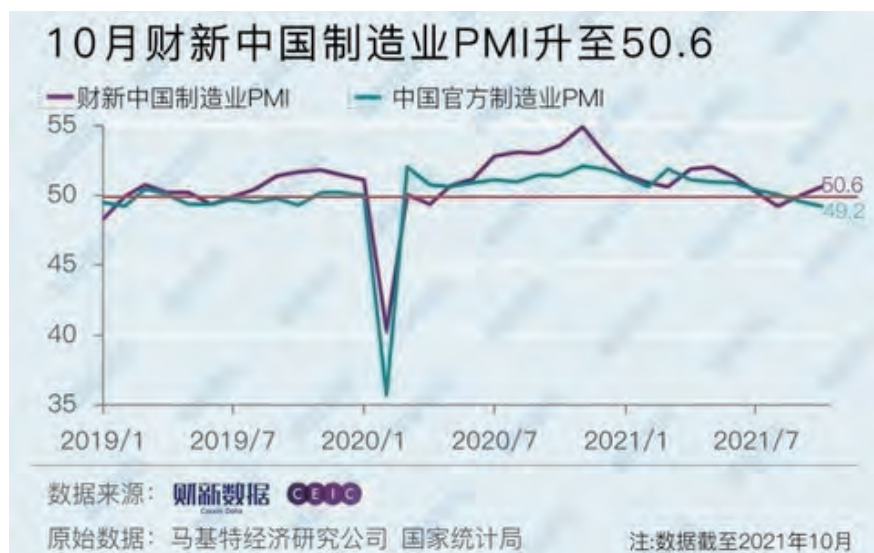
从财新中国制造业 PMI 看，10月制造业运行呈现需求强、供给弱的特征。生产指数较9月下降，连续三个月位于收缩区间。调查企业普遍反映，限电、原材料短缺和成本上扬等因素在四季度初制约了产出。

10月新订单指数在扩张区间上行，

升至四个月来高点。本轮需求回升主要受内需转强驱动，外需则依然疲弱，新出口订单指数连续三个月位于收缩区间。对出口订单减少的原因，企业普遍提到销售困难、疫情导致交货受阻，还有部分企业反映销售价格上扬带来负面影响。

生产偏弱直接影响企业减少用工，10月制造业就业指数连续第三个月位于收缩区间，但仅略低于荣枯线，收缩幅度较9月放缓。

通胀压力继续高企，10月制造业购进价格指数大幅抬升至2017年以来高点，连续17个月位于扩张区间，显



示原材料价格大幅上涨、能源价格快速上升以及运费增加等，共同推高了制造业企业成本。同期出厂价格指数则创下近五个月新高，反映出成本端压力已部分传导至下游，企业随之提高销售价格。分类别数据显示，中间品销售价格涨幅最快，消费品最慢。

限电和原材料短缺对物流造成不利影响，10月供应商供应时间指数录得2020年4月以来新低。受需求强、供给弱、限电、原材料短缺、价格上涨及物流阻断等多重因素影响，制造业企业大幅减少采购量，原材料库存随之下降。10月采购量指数和原材料库存指数分别创2020年3月和4月以来新低。

对未来一年的生产前景，调查企业普遍持增长预期，产出预期指数在10月远高于荣枯线，但乐观度较9月微降，部分企业对供应链持续受阻和成本上扬

感到忧虑。

财新智库高级经济学家王喆表示，10月制造业景气度回升，但经济下行压力依然存在。疫情好转对制造业的影响有所减弱，内需获得提振，供给约束成为影响经济运行的首要因素。制造业企业购进价格上涨速度远超出厂价格的情况已持续数月，下游企业夹缝中生产压力凸显。政策层面，既要采取有效措施对大宗商品保供稳价，更要对下游企业尤其是中小企业的生存状况重点关注。此外，10月下旬开始，新一轮疫情波及中西部多个省份，对经济的不利影响或卷土重来，有效防控疫情与维持正常经济秩序还需统筹兼顾。

内燃机行业 10月销量较9月环比增长，同比仍下降

10月为市场销售旺季，整体看各

终端行业情况较上月均有所好转，但由于受到拉闸限电、原材料供需矛盾、疫情反复及国庆假期工作日减少等因素影响，市场需求仍受到抑制。具体到内燃机行业，其销量环比小幅增长，同比受基数较高影响仍为下降，尤其是柴油机已持续6个月下降，降幅较为明显。

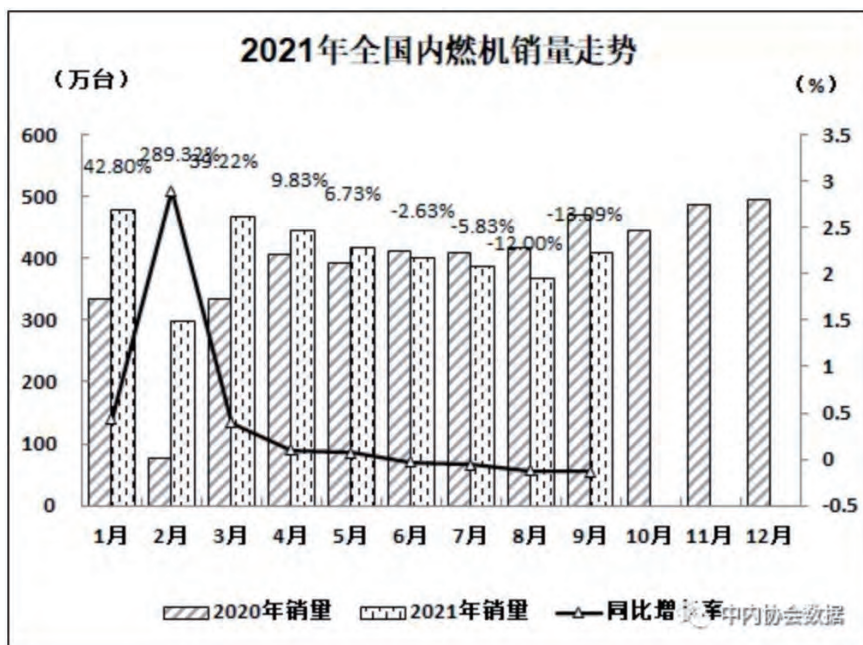
与2021年月度销量高点相比，内燃机各细分用途有较明显波动，占比较大的乘用车用、摩托车用销量回落8~12%；商用车用、工程机械用回落28%~52%；园林机械用回落25%；农业机械用回落19%；发电机组用回落31%。

1~10月行业总体销量累计同比增长10.60%，涨幅较前9个月有2.21个百分点的回落，而与2019年同期相比仍有7.74%增长，增幅较前期比略有收窄。

分市场用途情况：

10月，在分用途市场可比口径中，除工程机械用、园林机械用、通机用环比下降外，其它用途环比均有不同程度增长。具体为：乘用车用增长8.44%，商用车用增长12.35%，工程机械用增长-18.49%，农业机械用增长1.26%，船用增长39.92%，发电机组用增长11.60%，园林机械用增长-14.16%，摩托车用增长0.01%，通机用增长-58.07%。

与2020年同期比，农业机械用、船用、发电机组用、园林机械用、摩托车用增长，其余用途不同程度下降。具体为：乘用车用增长-14.80%，商用车用增长-30.50%，工程机械用增长-16.13%，农业机械用增





长 31.18%，船用增长 15.77%，发电机组用增长 9.38%，园林机械用增长 15.22%，摩托车用增长 0.93%，通机用增长 -47.63%。

与 2020 年累计比，除农业机械用外其他各分类用途增长幅度较上月均有回落。具体为：乘用车用增长 2.18%，商用车用增长 -0.97%，工程机械用增长 19.54%，农业机械用增长 29.64%，船用增长 21.57%，发电机组用增长 21.88%，园林机械用增长 22.29%，摩托车用增长 14.61%，通机用增长 37.59%。

10 月，乘用车用销售 164.09 万台，商用车用 23.85 万台，工程机械用 7.44 万台，农业机械用 48.07 万台，船用 0.30 万台，发电机组用 13.57 万台，园林机械用 16.10 万台，摩托车用 143.78 万

台，通机用 1.58 万台。

1 ~ 10 月，乘用车用累计销售 1464.95 万台，商用车用 313.95 万台，工程机械用 96.20 万台，农业机械用 436.13 万台，船用 3.26 万台，发电机组用 124.62 万台，园林机械用 209.91 万台，摩托车用 1418.92 万台，通机用 24.06 万台。

2021 年 10 月汽车工业经济运行情况简析

据中国汽车工业协会统计分析，2021 年 10 月，汽车产销环比继续增长，同比降幅比上月有所收窄。本月芯片供给情况较 9 月略有缓解，尽管国庆长假有效工作日相对减少，但市场需求依然保持增长，新能源汽车增速更为明显。具体分析如下：一、总体运行情况概述

10 月，我国宏观经济运行总体稳定，但国内外环境依然复杂严峻。汽车行业努力克服电力供应紧张、原材料价格高位运行等诸多不利因素影响，以及车规级芯片供应形势稍好于三季度，汽车产销继续呈现恢复态势，总体形势有好转迹象。

从当月情况来看，10 月汽车产销在乘用车的带动下，降幅明显收窄。10 月芯片供应虽比 9 月略有缓解，但仍不能完全满足生产需要，且商用车受政策法规切换导致市场持续波动，加之需求不足预期等因素，同比继续呈现大幅下降，因此汽车市场仍然处于低位运行。虽然汽车产销形势压力较大，但是行业仍然不乏亮点。新能源汽车产销连创新高，月产销已接近 40 万辆水平，1 ~ 10 月渗透率继续提升至 12.1%。同时，受海外市场恢复及新能源汽车出口增长的拉动，本月汽车出口也又一次刷新历史记录。

四季度，随着宏观经济稳中向好发展，汽车消费需求仍然稳定。但是供给端仍存在不确定性，四季度芯片供货逐步缓解将推动月产销环比保持增长，但总体供应形势仍然供不应求；各地有序用电、国内散点疫情增加了汽车产业潜在的产业链断供风险；电费上涨、原材料价格持续高位加大企业成本压力。综合上述因素来看，全年汽车产销量将比 2020 年略有增长，但低于预期。

2021 年 10 月汽车工业运行情况：
汽车产销同比降幅收窄

10 月，汽车产销分别完成 233.0 万辆和 233.3 万辆，环比分别增长 12.2% 和 12.8%，同比分别下降 8.8%

和9.4%，降幅比9月分别缩小9.1和10.2个百分点。与2019年同期相比，产销同比分别增长1.4%和1.5%，而8月、9月连续两个月低于2019年水平，说明三季度出现的供应紧张的局面有所缓解。考虑到2020年11~12月份均销量较高（280万辆），芯片短缺在短期内依然存在，因此后两个月面临压力较大。

1~10月，汽车产销分别完成2058.7万辆和2097.0万辆，同比分别增长5.4%和6.4%，增幅比1~9月继续回落2.1和2.3个百分点。与2019年同期相比，产销同比分别增长0.6%和1.4%，增幅比1~9月分别增长0.2和0.1个百分点。

乘用车产销降幅收窄，豪华车快速增长

10月，乘用车产销分别完成198.8

万辆和200.7万辆，环比分别增长12.5%和14.6%，同比分别下降4.7%和5.0%，降幅比9月分别收窄9.2和11.5个百分点。分车型来看，四类车型产销均呈现下降，但降幅均明显收窄。与2019年相比，乘用车产销同比增长2.4%和3.4%，与9月相比产销增速均由负转正。10月汽车芯片供应情况略好于9月，叠加本月乘用车企业库存较月初大幅下降，因此当月乘用车产销降幅收窄较为显著。

1~10月，乘用车产销分别完成1664.8万辆和1687.1万辆，同比分别增长8.6%和8.8%，增幅比1~9月继续回落2.1和2.2个百分点。与2019年同期相比，产销同比分别下降2.3%和1.9%，降幅比1~9月分别收窄0.6和0.8个百分点。

10月，国内生产的豪华车销量完成

30.3万辆，同比增长12.9%，增速较9月由负转正。1~10月，国内生产的豪华车销量完成279.3万辆，同比增长21.7%，高于乘用车累计增速12.9个百分点。

商用车同比大幅下降

10月，商用车产销分别完成34.2万辆和32.6万辆，环比分别增长10.0%和2.5%；同比分别下降26.9%和29.7%，降幅比9月分别收窄8.3和3.9个百分点。分车型情况看，货车、客车均呈现下降，但降幅均有所收窄。与2019年同期相比，商用车产销同比下降4.3%和8.9%，其中产量降幅比9月缩小5.7个百分点，销量降幅比9月扩大2个百分点。商用车受排放法规切换影响，前期透支较重，叠加市场需求不足预期，从而一定程度上影响了现阶段的市场。



1~10月,商用车产销分别完成393.9万辆和409.9万辆,同比分别下降6.3%和2.5%,其中产量降幅扩大2.3个百分点,销量增速由正转负。分车型情况看,货车累计产销同比下降,客车累计产销同比大幅增长。与2019年同期相比,商用车产销同比增长14.8%和17.8%,增幅比1~9月分别回落1.8和2.7个百分点。

从客货细分车型情况看,10月,除微货销量增长以外,其他车型销量均同比下降。其中重型货车减量最多,降幅最大。

新能源汽车产销再创新高

10月,新能源汽车产销分别完成39.7万辆和38.3万辆,同比均增长1.3倍。其中纯电动汽车产销分别完成32.9万辆和31.6万辆,同比均增长1.3倍;插电式混合动力汽车产销均完成6.8万辆,同比分别增长1.7倍和1.5倍;燃料电池汽车产销分别完成59辆和47辆,同比分别下降23.4%和40.5%。本月新能源产销继续刷新记录。从细分车型来看,纯电动汽车、插电式混合动力汽车的产销也均刷新记录。10月新能源汽车市场渗透率继续维持历史高位,为16.4%,新能源乘用车市场渗透率达到18.2%。

1~10月,新能源汽车产销分别完成256.6万辆和254.2万辆,同比均增长1.8倍。其中纯电动汽车产销分别完成213.2万辆和210.5万辆,同比均增长1.9倍;插电式混合动力汽车产销分别完成43.3万辆和43.7万辆,同比分别增长1.2倍和1.4倍;燃料电池汽车产销分别完成940辆和953辆,同

比分别增长45.3%和44.8%。

中国品牌乘用车市场份额保持增长

10月,中国品牌乘用车共销售95.2万辆,同比增长9.2%,市场份额达到47.5%,比同期提升6.2个百分点。

1~10月,中国品牌乘用车共销售738.7万辆,同比增长28.1%,市场份额达到43.8%,比同期上升6.6个百分点。

重点企业集团市场集中度低于同期

1~10月,汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为1802.8万辆,同比增长3.4%,占汽车销售总量的86.0%,低于2020年同期2.5个百分点。

汽车出口刷新历史记录

10月,汽车企业出口23.1万辆,环比增长33.8%,同比增长1.1倍,又一次刷新历史记录。分车型看,乘用车本月出口19.8万辆,环比增长47.3%,同比增长1.3倍;商用车出口3.3万辆,环比下降13.8%,同比增长37.2%。本月新能源汽车出口增长贡献度为43.3%。

1~10月,汽车企业出口159.4万辆,同比增长1.2倍。分车型看,乘用车出口125.8万辆,同比增长1.3倍;商用车出口33.6万辆,同比增长86.0%。

10月机器人产量增速10.6%

2021年10月机器人产量2.85万台,同比增长10.6%。国家统计局发布10月份主要工业品产量数据,工业

机器人10月产量28460台,同比增长10.6%,1~10月累计产量298098台,同比增长51.9%;金属切削机床10月产量4万台,同比增长4.8%,1~10月累计产量49万台,同比增长31.9%;金属成形机床10月产量1.8万台,同比持平,1~10月累计产量17.4万台,同比增长6.1%。以工业机器人为代表的通用自动化领域产品10月份继续保持增长,但增速有所下降。

工程机械国内需求下降,出口延续高增长态势

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会统计数据,2021年1~10月纳入统计的25家主机制造企业累计销售挖掘机298302台(含出口),同比增长13.1%。其中,国内市场销量244920台,同比增长3.5%。从单月情况来看,10月挖掘机销售量为18964台,同比下降30.6%,其中,国内市场销量同比下降47.2%至12608台,连续七个月出现同比下滑现象,10月同比降幅较9月进一步扩大,显示国内需求进一步弱化。出口方面,1~10月挖掘机累计出口

销量同比增长96.8%至53382台,出口占比同比上升10.34个百分点至21.8%,均为历史同期最高点,随着海外市场需求的持续复苏,2021年以来挖掘机出口销量呈现高增长态势。

10月不同吨位挖掘机销量均同比大幅下滑,小松开工小时数同比降幅扩大。10月国内大、中、小挖销量同比分别下降42.3%、52.6%、45.9%,各吨位挖掘机销售均延续了同比下滑的



态势，同比降幅较9月进一步扩大。从累计数据来看，1~10月国内大、中、小挖累计销量分别为29559、70671、144690台，同比增速分别为-5.6%、14.4%、0.8%，中挖销量占比同比上升2.75个百分点至28.85%。10月小松开工小时数（中国地区）同比下降20%至109.8，同比降幅较9月进一步下降1.73个百分点。值得注意的是，小松开工小时数连续7个月出现同比下滑现象，前三季度地方政府专项债发行进度放缓、房屋新开工面积同比下降及

钢材价格中枢上移致使下游开工意愿降低等多重因素共同作用，对国内工程机械需求产生了较大的负面影响。

第三季度经济数据小结，整体回落

经济增速回落：三季度GDP增速下行。2021年三季度GDP不变价同比增速回落至4.9%（累计同比9.8%），前值7.9%，两年平均增长4.9%，前值5.5%。

工业生产有所回落：2021年9月，

规模以上工业增加值同比3.1%，两年平均增长5.0%，继续回落，能耗双控及限电等因素对工业生产影响较大。

固定资产投资回落：1~9月，全国城镇固定资产投资同比增长7.3%，两年平均增长3.8%，增速较二季度回落0.6个百分点。其中，9月当月同比增长-1.8%，两年平均增速为2.8%。房地产投资缓步回落：1~9月，房地产开发投资完成额同比8.8%，前值10.9%，两年平均7.2%，前值7.7%；商品房销售面积同比11.3%，前值

15.9%，两年平均 4.6%，前值 5.9%。

消费有所恢复：9 月，社会消费品零售总额同比 4.4%，前值 2.5%。两年平均增速为 3.8%，前值 1.5%。从环比看，9 月份社会消费品零售总额增长 1.9%，前值 -6.0%。

出口短期仍有韧性，但有下行压力：出口增速依然很高。2021 年 9 月出口增速高达 28.1%，前值 25.6%。从出口金额上来看，历史上首次单月超 3000 亿美元。

货币政策：略偏宽松：9 月末，M2 增速上行 0.1 个百分点至 8.3%，M1 同比增速继续下行 0.5 个百分点至 3.7%。

融资需求下降：9 月，社会融资规模增量为 2.9 万亿，同比少增 5693 亿元。社融存量增速由前值 10.3%，回落至 10%。

物价有压力：9 月，PPI 同比 10.5%，前值 9.5%，创历史新高。CPI 同比 0.7%，前值 0.8%。

10 月家电零售数据向好，家空市场景气度上扬

产业在线公布 10 月份空调产销数据：空调产量当月值 1015 万台，同比上涨 8.2%；销量当月值 909 万台，同比上涨 4.7%；其中，内销量当月值 536 万台，同比上涨 1.3%；出口数量当月值 372 万台，同比上涨 10.1%；库存当月值 1852 万台，同比上涨 9.5%。

9 月冰箱产量当月值 744 万台，同比下降 8.5%；销量当月值 732 万台，同比下降 8.2%；其中，内销量当月值 354 万台，同比下降 9.2%；出口数量当月值 378 万台，同比下降

7.2%；库存当月值 337 万台，同比下降 21.3%。

9 月洗衣机产量当月值 668 万台，同比下降 9.8%；销量当月值 666 万台，同比下降 9.4%；其中，内销量当月值 429 万台，同比下降 1.3%；出口数量当月值 241 万台，同比下降 20%；库存当月值 274 万台，同比上涨 4.9%。

9 月 LCDTV 产量当月值 1201 万台，同比下降 19.1%；销量当月值 1191 万台，同比下降 19.3%；其中，内销量当月值 354 万台，同比下降 21%；出口数量当月值 837 万台，同比下降 18.5%。

9 月抽油烟机产量当月值 296.4 万台，同比上涨 1.7%；销量当月值 297.1 万台，同比上涨 4.4%；其中，内销量当月值 162.1 万台，同比下降 0.7%；出口数量当月值 135 万台，同比上涨 11.3%。

新能源电力和电池发展迅速

光伏设备：国内需求：据中电联统计，2021 年 10 月光伏新增装机容量 3.75GW，同比下降 10.07%，1 ~ 10 月累计光伏新增装机 29.31GW，国内光伏需求持续旺盛。

风电设备：风电装机方面，2021 年前三季度全国累计新增风电装机 16.43GW，同比增长 25.80%，延续了此前几年连续增长的态势。风电利用率方面，根据国家统计局，2021 年 1 ~ 9 月，全国风电发电量 4025 亿千瓦时，同比增长 28.4%，占全国发电量的比例为 6.63%；1 ~ 9 月弃风率 3.1%，同比下降 0.3 个百分点。2021 年 1 ~ 9 月，

全国并网风电设备平均利用小时 1,640 小时，同比增加 91 小时。

碳达峰、碳中和“1+N”政策体系，提出在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目。北京风电伙伴行动，提出“十四五”期间，在全国 100 个县，优选 5000 个村，安装 1 万台风机，总装机规模达到 5000 万千瓦。

国内动力电池企业扩产加速：为了应对下游需求的持续增加，电池厂商纷纷宣布扩产计划。根据公开信息不完全统计，国内主流厂商至 2015 年产能有望超过 1TWh，其中 CATL 规划产能超 700GWh，比亚迪规划产能超 180GWh，蜂巢能源规划 2025 年达到 200GW。

动力电池装机量：2021 年 10 月国内动力电池装机量 15.4GWh，同比增长 162.8%，环比下降 1.8%，保持快速增长。全年累计装车量 107.5GWh，同比增长 168.1%；按动力电池厂商来看，10 月宁德时代（7.69GWh）、比亚迪（3.15GWh）和国轩高科（0.80GWh）的装车量排名前三。

新能源汽车销量：据中汽协统计，2021 年 10 月全国新能源车销量 38.3 万台，同比增长 134.9%，渗透率达到 16.42%；1 ~ 10 月累计销量 254.2 万辆，增长 176.6%，渗透率达到 12.12%。MFC