

## PMI 保持强势，供需稳中向好

——宏观点评

### 报告要点：

#### ● 10月 PMI 继续强势

10月中采制造业 PMI 指数为 51.4%，较上月回落 0.1 个百分点，略高于市场预期，连续 8 个月处于荣枯线之上；非制造业 PMI 指数为 56.2%，较上月上升 0.3 个百分点。综合 PMI 产出指数为 55.3%，较上月上升 0.2 个百分点。

#### ● 需求向好，服务业景气上升

总体来看，生产平稳，需求向好。10月生产指数为 53.9%，较上月回落 0.1 个百分点，连续 8 个月维持在 53% 以上，工业生产良好趋势不变。新订单指数维持在 52.8%，其中新出口订单指数上行 0.2 个百分点至 51.0%，强势站在荣枯线以上。原材料价格和出厂价格都出现小幅度回升。服务业景气上升，建筑业仍保持在较高的景气度区间。

#### ● 就业压力有待缓解

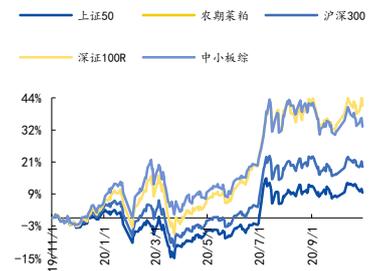
在就业方面，从业人员指数小幅回落 0.3 个百分点至 49.3%，处于荣枯线之下，由此可见，就业压力仍然存在。

风险提示：海外疫情加剧风险，政策不及预期风险，中美摩擦风险

### 主要数据：

上证综指：	3224.53
深圳成指：	13236.60
沪深 300：	4695.33
中小盘指：	4229.66
创业板指：	2655.86

### 主要市场走势图



资料来源：Wind

### 相关研究报告

- 《国元宏观-资金面整体平稳，央行重申政策正常化-宏观流动性双周报(第7期)》2020.10.26
- 《国元宏观-基本面持续修复，关注细分结构-宏观月报-20201021》2020.10.21

### 报告作者

分析师 徐颖  
执业证书编号 S0020520070001  
邮箱 xuying@gyzq.com.cn  
电话 021-68880637-2174

## 内容目录

1. PMI 连续 8 个月站上荣枯线，需求提升 .....	3
2. 原材料价格，出厂价格小幅度回升 .....	3
3. 大型企业保持扩张，服务业景气上升 .....	4

## 图表目录

图 1：生产与新订单 .....	3
图 2：中采 PMI 分项 .....	3
图 3：出厂价格指数与主要原材料购进价格指数 .....	3
图 4：大型企业 PMI 保持扩张 .....	4
图 5：建筑业生产加快 .....	4

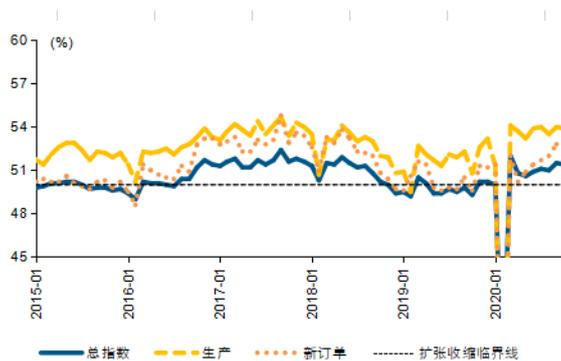
## 1. PMI 连续 8 个月站上荣枯线，需求提升

10 月中采制造业 PMI 指数为 51.4%，较上月数据基本持平，略高于市场预期，连续 8 个月处于荣枯线之上；非制造业 PMI 指数为 56.2%，较上月上升 0.3 个百分点。综合 PMI 产出指数为 55.3%，较上月上升 0.2 个百分点。

从细分项来看，10 月生产指数为 53.9%，较上月回落 0.1 个百分点，连续 8 个月维持在 53% 以上，工业生产良好趋势继续延续。新订单指数较上个月保持不变，维持在 52.8%，其中新出口订单指数上行 0.2 个百分点至 51.0%，继续保持在荣枯线以上。内需方面，制造业生产继续回升，需求稳步改善。外需方面，海外疫情的持续恶化加速了订单转移到国内，出口替代优势明显。

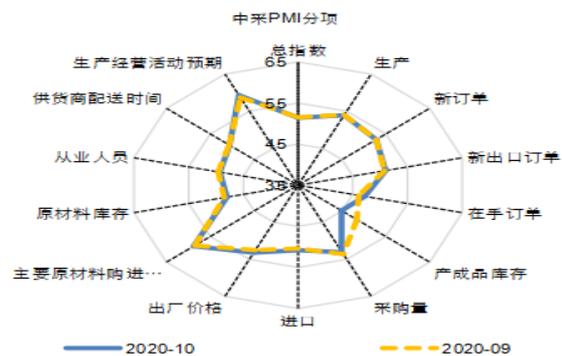
在库存方面，原材料库存指数回落 0.5 个百分点至 48.0%；产成品库存指数回落 3.5 个百分点至 44.9%。制造业主要原材料、产成品库存量减少，但生产指数相对平稳，反映了需求端的提升较好。在就业方面，从业人员指数小幅回落 0.3 个百分点至 49.3%，仍处于荣枯线之下，就业压力仍然存在。

图 1：生产与新订单



资料来源：Wind，国元证券研究中心

图 2：中采 PMI 分项

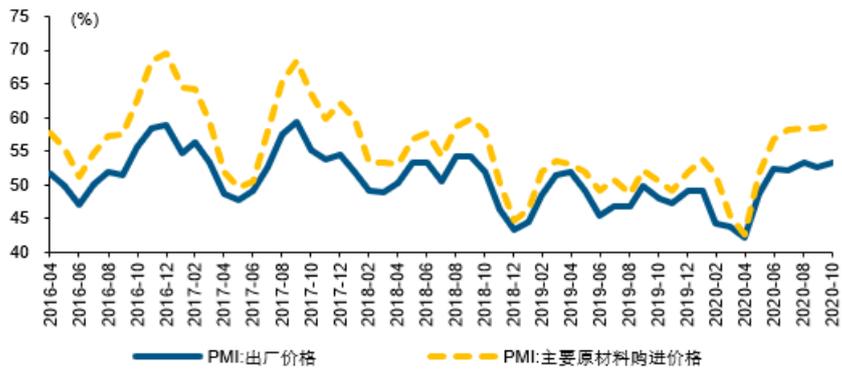


资料来源：Wind，国元证券研究中心

## 2. 原材料价格，出厂价格小幅度回升

10 月主要原材料购进价格指数为 58.8%，较上月小幅回升 0.3 个百分点；出厂价格指数为 53.2%，较上月回升了 0.7 个百分点。10 月煤炭和钢铁等原材料价格还是维持高位，考虑到冬天的煤炭需求量会增加，价格下降的概率较小，原材料购进价格指数与出厂价格指数的剪刀差相比上个月有所收窄，或许是由市场需求回升向企业利润传导的信号。

图 3：出厂价格指数与主要原材料购进价格指数



资料来源：Wind, 国元证券研究中心

### 3. 大型企业保持扩张，服务业景气上升

10月大中小型企业制造业PMI分别为52.6%、50.6%、49.4%，较上月分别上升0.1，回落0.1，回落0.7个百分点。自3月以来，大型企业PMI指数已连续8个月处于荣枯线以上，仍处于较高景气区间。小型企业PMI再次回到荣枯线以下，可能与建筑业景气放缓有关。

10月非制造业PMI为56.2%，较上月上升0.3个百分点。其中服务业PMI指数为55.5%，较上月上升0.3个百分点。建筑业PMI指数为59.8%，较上月回落0.4个百分点。服务业恢复态势向好。服务业商务活动指数继续回升，在国庆、中秋双节带动下，居民出行意愿增强，消费需求加快释放。建筑业指数虽回落，但仍保持较高景气水平，运行总体平稳。随着新签订的工程合同量增长，企业用工量增加，基础设施建设生产活动有所加快，未来方向明确。

图4：大型企业PMI保持扩张

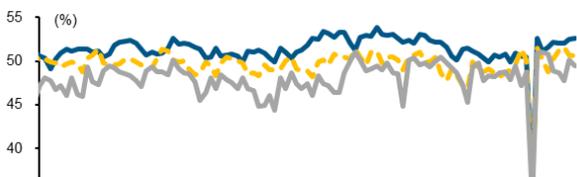
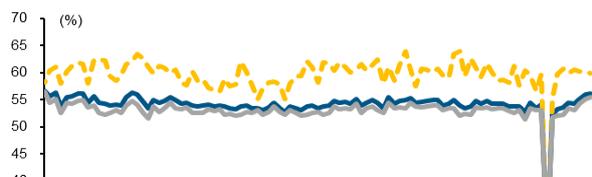


图5：建筑业生产加快



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_1735](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1735)

