中诚信国际

PMI 数据点评

2020 年 11 月 2 日　2020 年第 48 期

需求端持续改善，服务业加快反弹

——10 月 PMI 数据点评

✧ **制造业 PMI 连续 8 个月位于荣枯线上方，供需两端延续扩张。**10 月，制造业 PMI 为 51.4%，较前值略微回调 0.1 个百分点，总体延续了 9 月供需回暖的态势。随着“六保”、“六稳”各项宏观政策的落地经济保持回暖，制造业 PMI 连续 8 个月位于荣枯线上方。

➢ **需求持续回暖，新订单指数高位运行。**国内看，随着 10 月市场活跃度持续提升，新订单指数保持在 52.8%，处于 2018 年 7 月以来的高位。海外看，随着稳外贸政策不断落地生效以及主要经济体的制造业修复，进出口进一步改善。本月新出口订单指数和进口指数为 51.0%和 50.8%，较上月分别提升 0.2 和 0.4 个百分点，连续两个月处于扩张区间。

➢ **库存去化加快，价格指数有所上升。**随着内外需求的改善拉动，10 月生产指数为 53.9%，延续了 9 月的生产活跃态势。需求旺盛下企业产成品库存加快消化，产成品库存指数从上月的 48.4%下降为本月的 44.9%。价格方面，产需持续修复下价格指数出现上升，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 58.8%和 53.2%，分别高于上月 0.3 和 0.7 个百分点，均为近两年来的高点。购进价格与出厂价格剪刀差有所缩小，出厂价格有所抬升。

➢ **产需旺盛下企业信心不断增强。**10 月企业生产经营活动预期指数升至 59.3%，高于上月 0.6 个百分点，企业对行业发展信心加快恢复，信心指数位于 2017 年四季度以来的高位。纺织、有色金属冶炼及压延加工、通用设备、专用设备、汽车等 12 个行业的预期指数位于 60.0%及以上的高位景气区间。

➢ **小型企业 PMI 指数有所回落，但出口订单持续改善。**分企业规模来看，大、中型企业 PMI 分别为 52.6%和 50.6%，与上月基本持平。小型企业 PMI 为 49.4%，低于上月 0.7 个百分点，降至荣枯线以下，其中新订单指数有所回落，明显低于制造业总体水平，显示出小型企业国内市场需求仍有不足、恢复并不均衡、生产经营仍面临不确定性；但出口订单指数有所上升，10 月为 52.8%，处于 2014 年以来的高位，显示外需正在逐步修复。

✧ **非制造业复苏步伐加快，商务活动指数稳步上升。**10 月非制造业商务活动指数上升 0.3 个百分点至 56.2%，保持了疫情以来的稳步回升态势。其中服务业指数上升 0.3 个百分点至 55.5%，建筑业商务活动较上月下降 0.4 个百分点至 59.8%。

➢ **服务业加快恢复，PMI 升至历史高位区间。**10 月服务业商务活动指数上升 0.3 个百分点至 55.5%，从数值上看接近该项指标统计的历史高位。在国庆及中秋节日拉动下，居民消费需求加快释放，铁路运输、航空运输、住宿餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于 59.0%以上较高运行区间；批发零售商务活动指数继续位于临界点以上。受疫情冲击较大的服务行业呈现出复苏加快的趋势。

➢ **建筑业 PMI 有所下降但仍维持高景气。**10 月建筑业商务活动指数下降 0.4 个百分点至 59.8%，但总体上仍处于高位。新订单指数下降 3.8 个百分点至 53.1%，销售价格上升 1.2 个百分点至 52.3%，从业人员指数下降 1.4 个百分点至 53。2%，表明建筑业的景气指数有所回落。其中土木工程建筑业商务活动指数、新订单指数和从业人员指数分别环比上升 4.4、0.5 和 2.2 个百分点至 62.3%、56.6%和 51.2%，表明基础设施建设生产活动有所加快，新签订的工程合同量增长。

✧ 10 月，制造业 PMI、非制造业 PMI 总体延续了 9 月的供需回暖态势，反映出国内市场需求逐步向好、经济复苏更加有力，特别是受疫情冲击较大的运输、零售、餐饮等行业加快复苏，消费端对经济修复的带动力有所加强。后续看，促消费政策效果将进一步显现，居民消费意愿或持续走强，市场需求对经济的拉动将有所加大。建筑业景气指数虽有所走低但仍维持高景气，叠加新型基础设施建设的持续推进，行业生产或将继续保持一定增长。海外方面，主要经济体的制造业复苏对国内的出口需求可以形成一定支撑，但其疫情反复、宏观经济下行以及中美摩擦的不确定性或最终反映为出口需求的波动，外需改善的可持续性仍需持续观察。

联络人

作者

中诚信国际研究院

张 林 010-66428877-271

lzhang01@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院　副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

9 月 PMI 数据点评：供需改善景气回升，纾困小微政策显效，2020/10/1

8 月 PMI 数据点评：需求改善生产走弱，关注小型企业 PMI 走势，2020/9/1

制造业 PMI 持续向好，供需改善但矛盾仍存，2020/7/2

需求改善外需仍承压，非制造业景气延续回升，2020/6/1

外需疲弱制造业 PMI 小幅回落，政策发力景气走势分化，2020/5/2

PMI 重回荣枯线上方，供需仍弱、企稳有待观察，2020/4/2

疫情冲击 PMI 创新低，复工改善 3 月回升或可期，2020/3/2

附表：

表 1 10 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

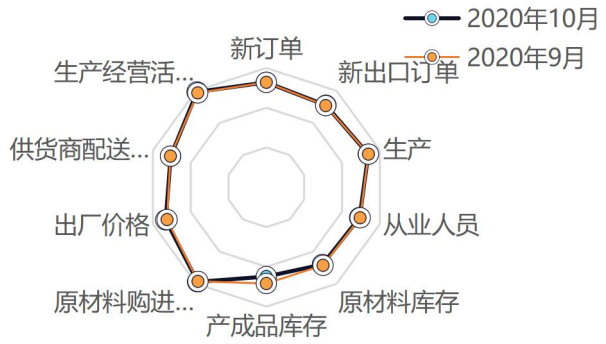
	指标名称(单位:%)	2020 年 10 月	2020 年 9 月	涨幅
	制造业采购经理指数	51.4	51.5	-0.1
需求	进口	50.8	50.4	0.4
	采购量	53.1	53.6	-0.5
	新订单	52.8	52.8	0.0
	在手订单	47.2	46.1	1.1
	新出口订单	51.0	50.8	0.2
供给	生产	53.9	54.0	-0.1
	从业人员	49.3	49.6	-0.3
	原材料库存	48.0	48.5	-0.5
	产成品库存	44.9	48.4	-3.5
供求关系	原材料购进价格	58.8	58.5	0.3
	出厂价格	53.2	52.5	0.7
	供货商配送时间	50.6	50.7	-0.1
未来预期	生产经营活动预期	59.3	58.7	0.6

表 2 10 月非制造业商务活动 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称（单位：%）	2020 年 10 月	2020 年 9 月	涨幅
	商务活动	56.2	55.9	0.3
需求	新订单	53.0	54.0	-1.0
	在手订单	44.9	46.3	-1.4
供给	从业人员	49.1	48.3	0.8
	存货	48.7	48.5	0.2
供求关系	投入品价格	50.9	50.6	0.3
	销售价格	49.4	48.9	0.5
	供应商配送时间	52.3	52.2	0.1
未来预期	业务活动预期	62.9	63.0	-0.1

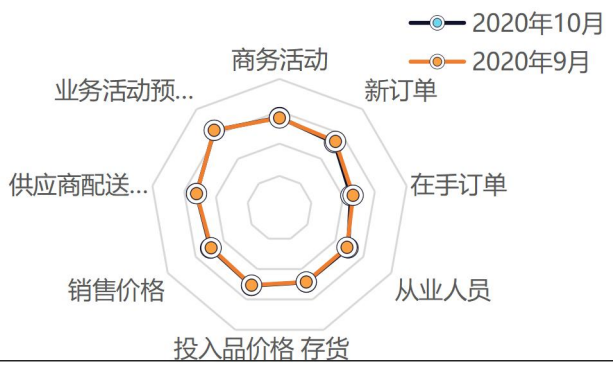
附图

图 1：制造业 PMI 延续 9 月走势



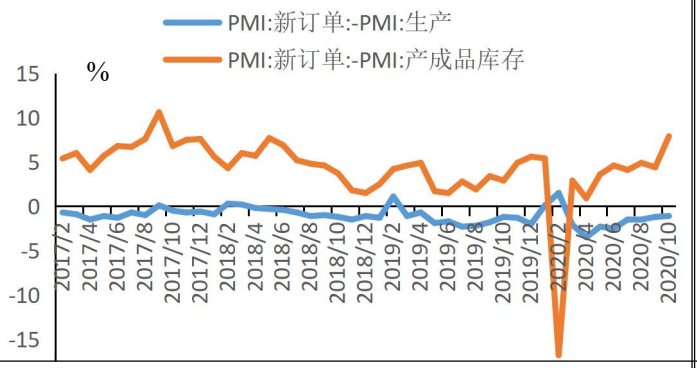
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动 PMI 有所上升



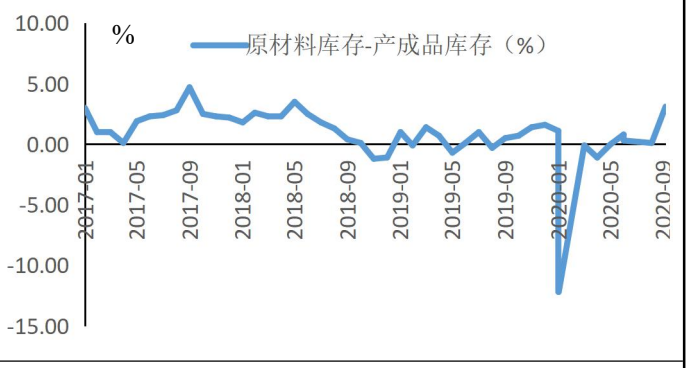
数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业新订单增加



数据来源：中诚信国际整理

图 4：原材料库存与产成品库存剪刀差扩大



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。