华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 11 月 2 日

宏观事件解读

—2020 年 10 月制造业及非制造业 PMI 数据解读

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2020 年 5 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—数据的回暖依靠需求端的修复

2、2020 年 1-5 月工业企业利润数据解读
—工业企业盈利压力仍然较大

3、2020 年 6 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—制造业稳步恢复 但小微企业压力仍较大

4、2020 年 7 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—经济继续保持回升态势

5、2020 年 9 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—经济继续全面恢复

经济呈回升向好态势

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，虽比上月微落 0.1 个百分点，但自 3 月份以来连续位于临界点以上，表明制造业总体持续回暖。

10 月份，非制造业商务活动指数为 56.2%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 8 个月高于临界点，非制造业复苏步伐有所加快。

数据点评：

一、制造业采购经理指数保持稳定

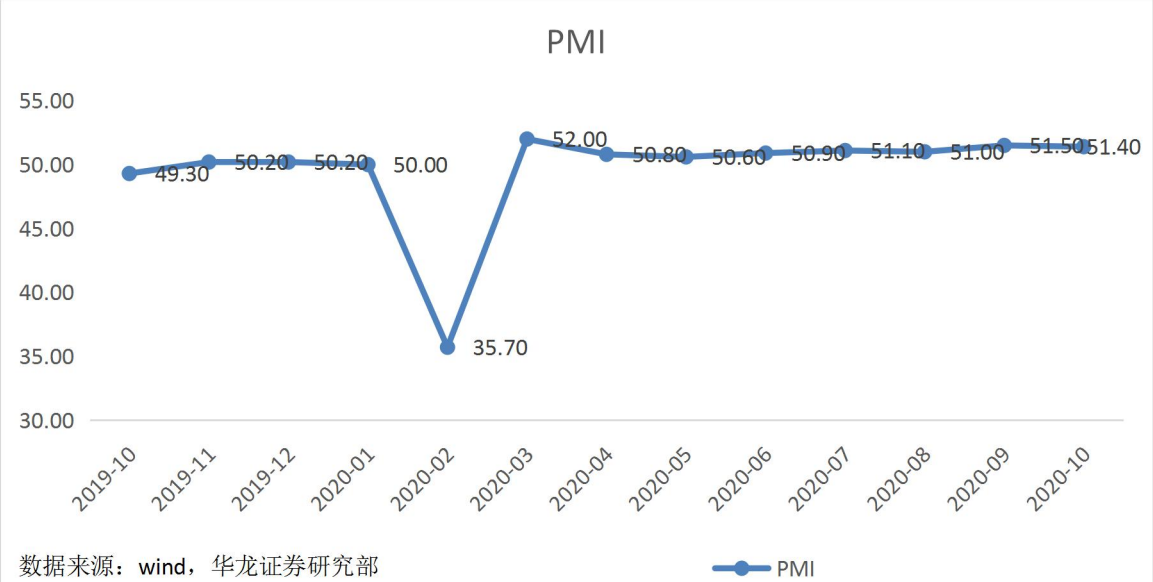
制造业总体持续回暖。本月主要特点：一是产需保持较快恢复。生产指数为 53.9%，比上月微落 0.1 个百分点，新订单指数为 52.8%，与上月持平，均持续位于临界点以上，表明制造业生产继续回升，需求稳步改善。二是进出口指数在荣枯线以上同步回升。本月新出口订单指数和进口指数为 51.0%和 50.8%，分别高于上月 0.2 和 0.4 个百分点，均连续两个月位于扩张区间，主要是稳外贸稳外资政策效应持续显现，叠加近期世界主要经济体制造业恢复性改善，我国进出口进一步回暖。三是需求持续回暖带动价格回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 58.8%和 53.2%，分别高于上月 0.3 和 0.7 个百分点，均为近期高点。四是企业信心不断增强。本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。从行业情况看，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 个行业的生产经营活动预期指数均位于 60.0%及以上的高位景气区间，表明企业对市场预期较为乐观。调查结果还显示，大、中型企业 PMI 分别为 52.6%和 50.6%，均与上月基本持平，运行总体稳定。

二、非制造业商务活动指数连续三个月回升

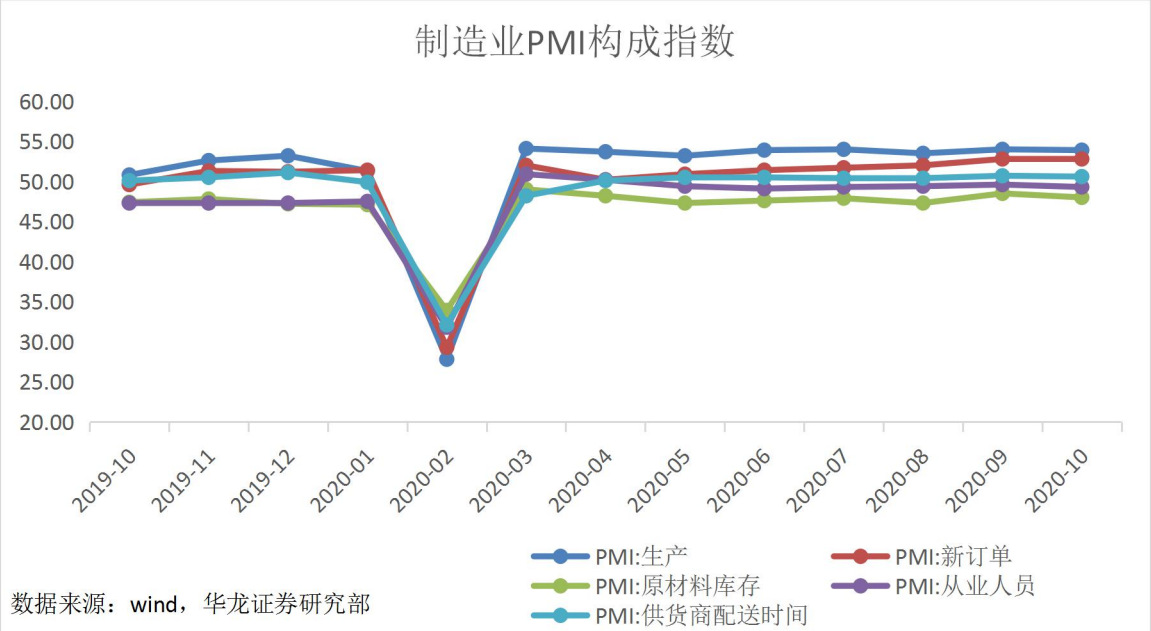
服务业恢复态势向好。服务业商务活动指数继续回升，为 55.5%，高于上月 0.3 个百分点，服务业保持稳中有升的复苏势头。建筑业继续较快增长。建筑业商务活动指数为 59.8%，虽低于上月 0.4 个百分点，但仍保持较高景气水平，运行总体平稳。

三、综合 PMI 产出指数稳中有升

10 月份，综合 PMI 产出指数为 55.3%，高于上月 0.2 个百分点，我国企业生产经营活动加快恢复。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 53.9%和 56.2%。



数据来源：wind，华龙证券研究部



数据来源：wind，华龙证券研究部

指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2019-10	47.00	46.90	49.80	50.40	48.00	46.70	44.90	54.20
2019-11	48.80	49.80	51.00	49.00	47.30	46.40	44.90	54.90
2019-12	50.30	49.90	51.30	51.80	49.20	45.60	45.00	54.40
2020-01	48.70	49.00	51.60	53.80	49.00	46.00	46.30	57.90
2020-02	28.70	31.90	29.30	51.40	44.30	46.10	35.60	41.80
2020-03	46.40	48.40	52.70	45.50	43.80	49.10	46.30	54.40
2020-04	33.50	43.90	52.00	42.50	42.20	49.30	43.60	54.00
2020-05	35.30	45.30	50.80	51.60	48.70	47.30	44.10	57.90
2020-06	42.60	47.00	51.80	56.80	52.40	46.80	44.80	57.50
2020-07	48.40	49.10	52.40	58.10	52.20	47.60	45.60	57.80
2020-08	49.10	49.00	51.70	58.30	53.20	47.10	46.00	58.60
2020-09	50.80	50.40	53.60	58.50	52.50	48.40	46.10	58.70
2020-10	51.00	50.80	53.10	58.80	53.20	44.90	47.20	59.30

数据来源：wind，华龙证券研究部

10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，虽比上月微落 0.1 个百分点，但自 3 月份以来连续位于临界点以上，表明制造业总体持续回暖。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.6%，略高于上月 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 50.6%，比上月微落 0.1 个百分点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.7 个百分点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

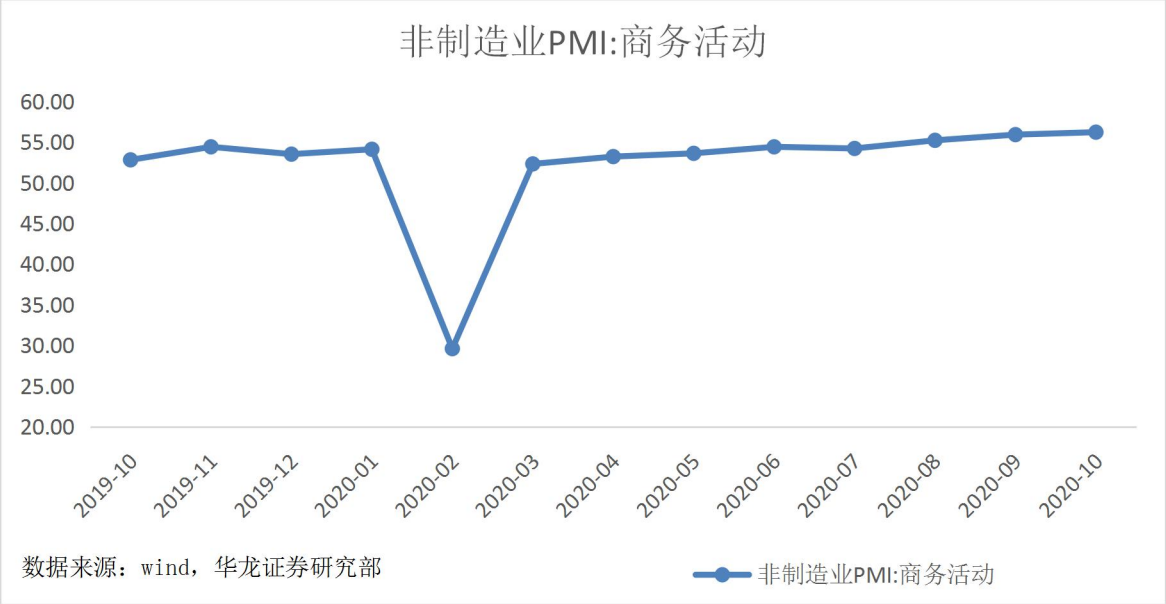
生产指数为 53.9%，虽比上月微落 0.1 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业生产量继续增长。

新订单指数为 52.8%，与上月持平，表明制造业市场需求保持稳定恢复。

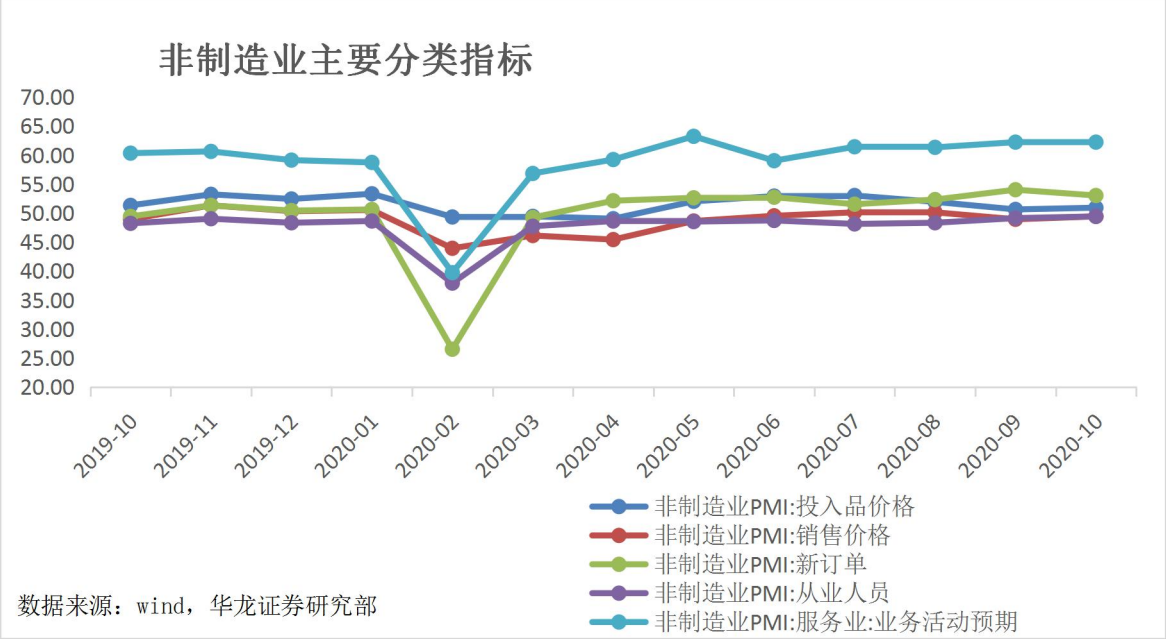
原材料库存指数为 48.0%，比上月下降 0.5 个百分点，表明制造业主要原材料库存量有所减少。

从业人员指数为 49.3%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业企业用工景气度小幅降低。

供应商配送时间指数为 50.6%，虽比上月微落 0.1 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月加快。



数据来源：wind，华龙证券研究部



数据来源：wind，华龙证券研究部

10 月份，非制造业商务活动指数为 56.2%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 8 个月高于临界点，非制造业复苏步伐有所加快。

分行业看，建筑业商务活动指数为 59.8%，低于上月 0.4 个百分点。服务业商务活动指数为 55.5%，比上月上升 0.3 个百分点。从行业情况看，铁路运输业、航空运输业、住宿业、电信广播电视卫星传输服务、文化体育娱乐业等行业商务活动指数位于 60.0%以上，资本市场服务等行业商务活动指数位于临界点以下。

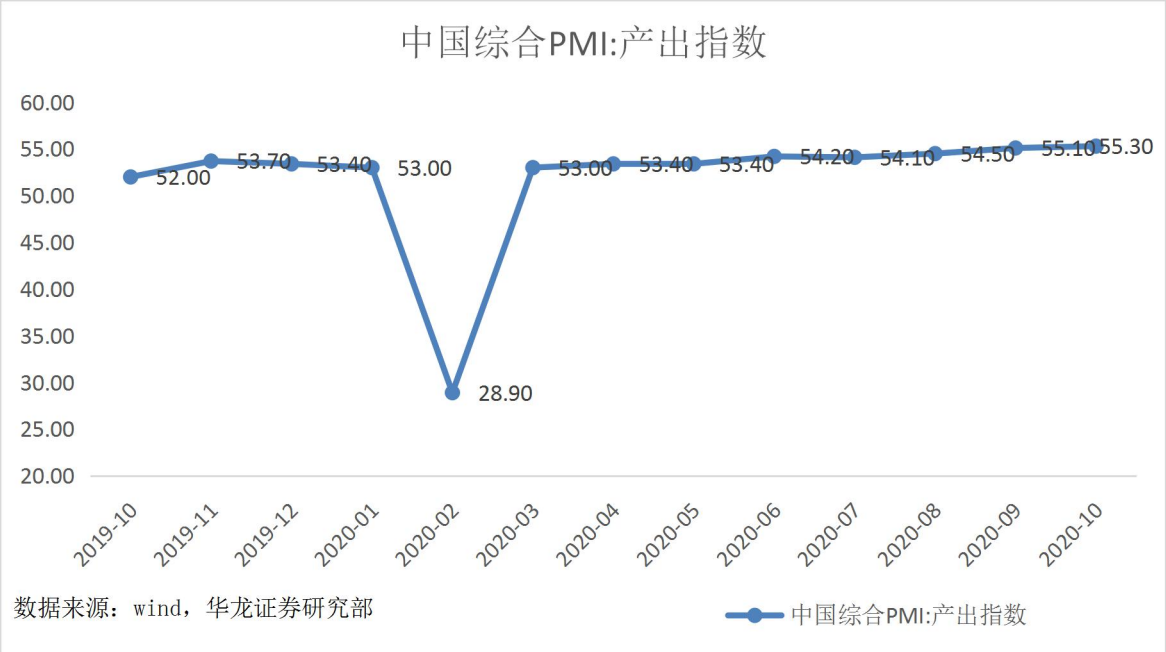
新订单指数为 53.0%，虽比上月回落 1.0 个百分点，但仍高于临界点，表明非制造业市场需求继续改善。分行业看，建筑业新订单指数为 53.1%，比上月回落 3.8 个百分点；服务业新订单指数为 52.9%，比上月回落 0.6 个百分点。

投入品价格指数为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体继续上涨。分行业看，建筑业投入品价格指数为 52.9%，比上月上升 1.6 个百分点；服务业投入品价格指数为 50.6%，比上月上升 0.1 个百分点。

销售价格指数为 49.4%，比上月回升 0.5 个百分点，表明非制造业销售价格总体回落幅度有所收窄。分行业看，建筑业销售价格指数为 52.3%，比上月上升 1.3 个百分点；服务业销售价格指数为 48.9%，比上月回升 0.4 个百分点。

从业人员指数为 49.4%，比上月回升 0.3 个百分点，表明非制造业用工景气度有所改善。分行业看，建筑业从业人员指数为 53.2%，比上月回落 1.4 个百分点；服务业从业人员指数为 48.7%，比上月回升 0.6 个百分点。

业务活动预期指数为 62.9%，比上月微落 0.1 个百分点，继续位于高位景气区间，表明非制造业企业信心保持稳定。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 67.1%，比上月回落 0.7 个百分点；服务业业务活动预期指数为 62.2%，与上月持平。



10 月份，综合 PMI 产出指数为 55.3%，比上月上升 0.2 个百分点，表明我国企业生产经营活动继续加快恢复。

华龙观点：

10 月份 PMI 指数小幅回落，与假期等季节性因素有一定关系。剔除这些因素，考虑 PMI 指数仍然在荣枯线上，可以判断经济继续保持恢复态势。生产指数小幅回落、订单类指数持平或小幅提高，表明供给与需求恢复的同步性进一步改善；出厂价格和生产经营活动预期指数上升，反映企业的市场预期趋好。综合研判，经济呈回升向好态势。

10 月份，商务活动指数为 56.2%，较上月上升 0.3 个百分点，再创年内新高，连续 3 个月环比上升；新订单指数虽有回调，但仍保持在 53%，为年内次高点，非制造业市场供需较快增长，经济复苏继续保持向好趋势。在供需增长带动下，就业持续转好，市场预期保持乐观，销售价格降幅收窄，经济复苏质量继续巩固。从业人员指数创年内新高，业务活动预期指数稳定在 63%左右，销售价格指数回升至 49.4%。从基建投资、消费等角度看，四季度我国经济具备持续复苏基础。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。