

全球疫情蔓延对我国制造业冲击几何？

摘要

- **制造业 PMI：小幅回落，小型企业降至荣枯线以下。**10月份，制造业 PMI 为 51.4%，连续八个月保持在临界值以上，制造业总体延续回暖态势。随着当前统筹新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作持续推进，企业信心持续修复，预计年内将保持稳定复苏态势。
- **大、中型企业运行总体稳定，小型企业 PMI 降至荣枯线以下。**10月大型企业 PMI 为 52.6%；中型企业 PMI 为 50.6%；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.7 个百分点，降至荣枯线以下。小型企业新订单指数有所回落，明显低于制造业总体水平，显示出小型企业市场需求尤显不足。随着各项针对小微企业的纾困帮扶政策持续落地显效，预计年内小型企业 PMI 有望再次升至荣枯线之上。
- **制造业进出口指数位于荣枯线以上，并持续回升。**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，外需改善，我国进出口进一步回暖，10月新出口订单指数和进口指数分别为 51.0%和 50.8%。原材料购进价格和出厂价格指数均为年内高位。
- **非制造业 PMI：复苏步伐加快。**10月，非制造业商务活动指数为 56.2%，连续 8 个月高于临界点。服务业恢复有所加快，各地促消费政策效果显现，居民消费意愿不断增强，市场需求有效释放。非制造业市场需求持续改善，企业较为乐观。
- **就业总体平稳、逐步回暖。**10月，制造业从业人员指数为 49.3%，企业用工略有回落。非制造业从业人员指数为 49.4%，用工景气度持续改善。1-9月，中国城镇新增就业 898 万人，完成全年目标任务的 99%。随着经济持续复苏，企业复工顺利，稳就业力度加大，就业市场进一步稳定，年内完成就业目标已无压力。
- **风险提示：**海外疫情二次暴发、中美关系紧张、外需恢复不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-58251911
邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦
电话：010-58251904
邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

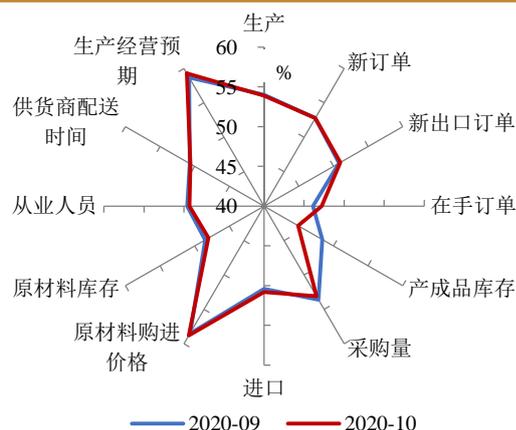
1. 变局：风物长宜放眼量 (2020-10-30)
2. “十四五”近看什么？远看什么？ (2020-10-30)
3. VR！量子！新经济“动”起来 (2020-10-23)
4. “分裂”的国会，“统一”可期？——2020 美国大选之国会篇 (2020-10-21)
5. 当下投资分化的原因在哪里？——9 月经济数据点评 (2020-10-19)
6. 多重礼包大派送，经济特区再出发 (2020-10-16)
7. “1 时代”会持续多久？——9 月通胀数据点评 (2020-10-15)
8. 金融“活水”流长，保实体经济是王道 (2020-10-15)
9. 进口大幅回升，宅经济热度不减 (2020-10-13)
10. 它来了，赚钱的机会可不止“红包雨”——数字货币系列研究（一） (2020-10-12)

1 制造业 PMI：小幅回落，小型企业降至荣枯线以下

PMI 连续七个月处于景气区间，制造业延续回暖态势。10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，比上月略降 0.1 个百分点，连续 8 个月保持在临界值以上。从行业情况看，纺织、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等部分传统制造业恢复有所加快。随着当前统筹新冠肺炎疫情防控和社会经济发展工作持续推进，预计年内将维持稳定复苏态势，经济将持续向好。

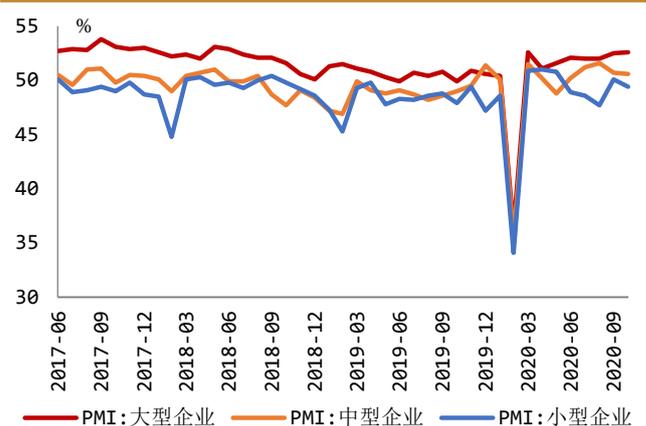
大、中型企业运行总体稳定，但小型企业 PMI 降至荣枯线以下。10 月大型企业 PMI 为 52.6%，比上月上升 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 50.6%，比上月回落 0.1 个百分点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.7 个百分点，降至荣枯线以下。小型企业新订单指数有所回落，明显低于制造业总体水平，显示出小型企业市场需求尤显不足。随着近期境外多国疫情出现反弹，部分企业面临进口原料采购周期加长，运输成本增加等压力。10 月 26 日，工信部在国务院政策例行吹风会上表示，要推动民营中小企业转型升级创新发展，引导中小企业专精特新发展，实施数字化赋能专项行动，加强对创新创业的支持。随着各项针对小微企业的纾困帮扶政策持续落地显效，预计年内小型企业 PMI 有望再次升至荣枯线之上。

图 1：PMI 各分项变动



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：PMI 分企业规模比较

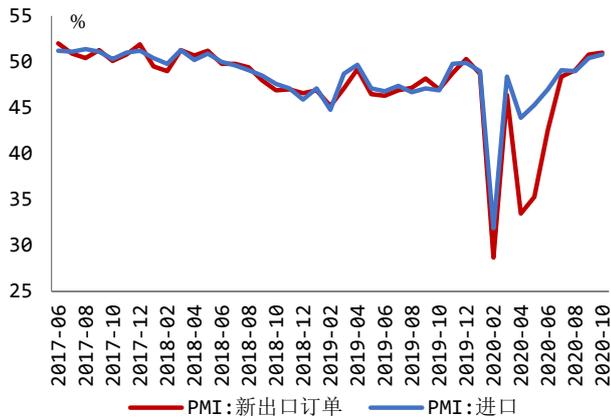


数据来源：wind、西南证券整理

制造业进出口指数位于荣枯线以上，并持续回升。10 月，新出口订单指数和进口指数分别为 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。但近期海外疫情再度暴发，美国大选结果对中美贸易也可能产生新的冲击，年内进出口仍存在较多不确定性因素。

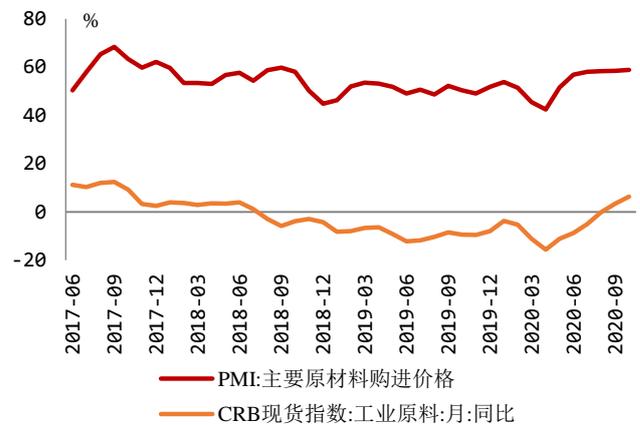
原材料购进价格和出厂价格均为近期高点。10 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 58.8%和 53.2%，分别高于上月 0.3 和 0.7 个百分点，均为年内高点。在调查的 21 个行业中，有 9 个行业的主要原材料购进价格指数和 11 个行业的出厂价格指数高于上月。其中，纺织、化学原料及化学制品、化学纤维及橡胶塑料制品等行业的两个价格指数升幅最为明显，反映相关行业市场活跃度有所提升。

图3：内外需持续回升，进出口指数连续处于景气区间



数据来源：wind、西南证券整理

图4：PMI：主要原材料价格变化

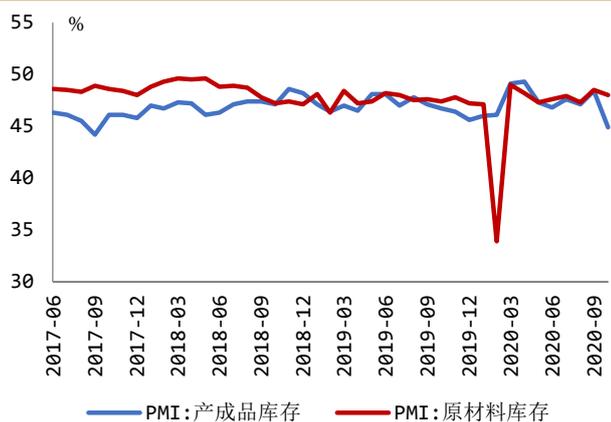


数据来源：wind、西南证券整理

供需保持较快恢复。10月，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。从行业情况看，部分传统制造业恢复有所加快，其中，纺织、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工、金属制品等行业生产指数和新订单指数较上月均有不同程度上升。制造业企业原材料库存和产成品库存指数分别为48.0%和44.9%，分别比上月回落0.5个百分点和3.5个百分点。

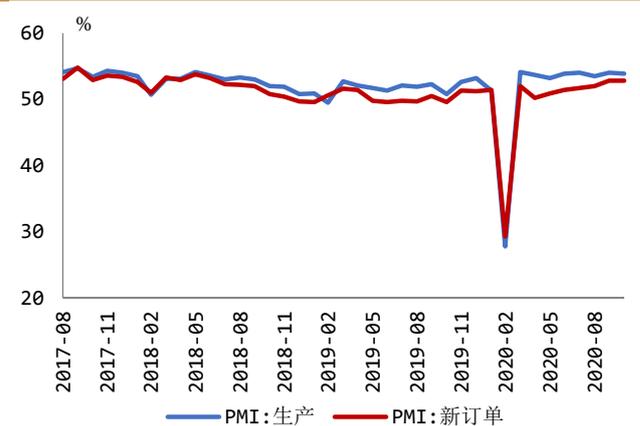
企业信心不断增强。10月，企业生产经营活动预期指数升至59.3%，高于上月0.6个百分点，企业对行业发展信心加快恢复。从行业情况看，纺织、有色金属冶炼及压延加工、通用设备、专用设备、汽车等12个行业的生产经营活动预期指数均位于60.0%及以上的高位景气区间。

图5：原材料库存小幅下降，产成品库存指数大幅回落



数据来源：wind、西南证券整理

图6：供需保持较快恢复



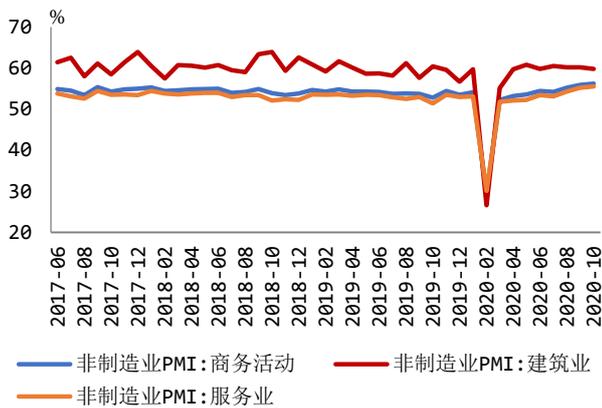
数据来源：wind、西南证券整理

2 非制造业 PMI：复苏步伐加快

非制造业商务活动指数复苏步伐加快。10月，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。分行业看，建筑业商务活动指数为59.8%，虽低于上月0.4个百分点，但仍维持高位；服务业商务活动指数为55.5%，比上月上升0.3个百分点，服务业恢复有所加快，各地促消费政策效果显现，居民消费意愿不断增强，市场需求有效释放。

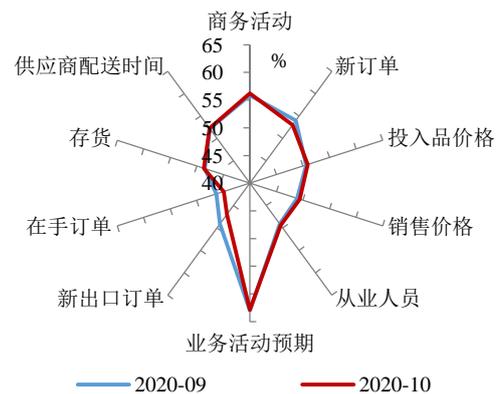
从行业情况看，除资本市场服务外各服务行业复苏加快，铁路运输业、航空运输业、住宿业、电信广播电视卫星传输服务、文化体育娱乐业等行业商务活动指数均位于60.0%以上。非制造业市场需求持续改善，新订单指数为53.0%，虽比上月回落1.0个百分点，但仍高于荣枯线。非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体继续上涨，投入品价格指数增幅一改此前回落态势，较前值上升0.3个百分点至50.9%。非制造业销售价格总体回落幅度有所收窄，销售价格指数为49.4%，比上月回升0.5个百分点。业务活动预期指数为62.9%，比上月微落0.1个百分点，非制造业企业信心总体保持稳定。

图7：10月非制造业指数复苏加快



数据来源：wind、西南证券整理

图8：非制造业 PMI 各分项变动

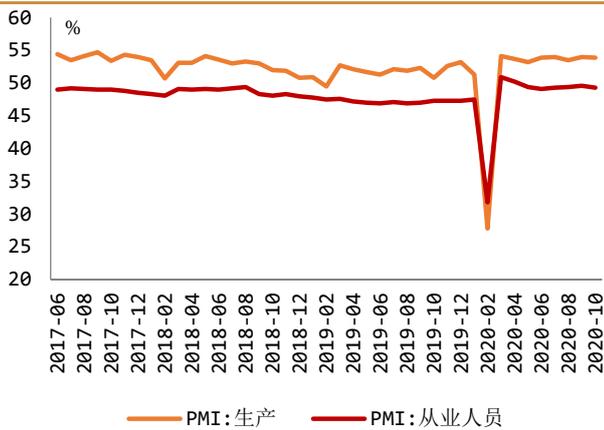


数据来源：wind、西南证券整理

3 就业总体平稳、逐步回暖

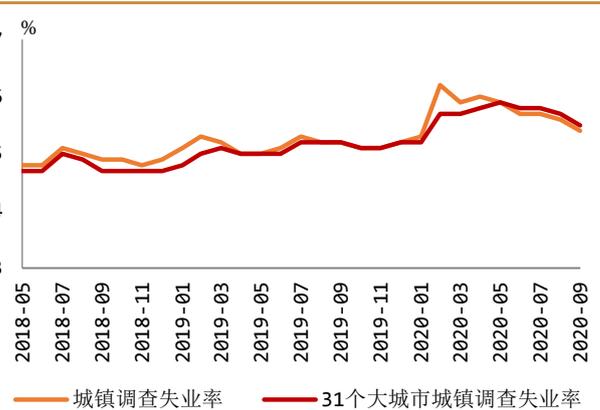
就业总体平稳、年内完成目标无压力。10月，制造业从业人员指数为49.3%，比上月下降0.3个百分点，制造业企业用工有所下降。非制造业从业人员指数为49.4%，比上月回升0.3个百分点，非制造业用工景气度持续改善。1-9月，中国城镇新增就业898万人，完成全年目标任务的99%。9月份，全国城镇调查失业率为5.6%，比上月下降0.1个百分点。31个大城市城镇调查失业率为5.5%，比上月下降0.2个百分点。随着经济持续复苏，企业复工顺利，稳就业力度加大，就业市场进一步稳定，年内完成就业目标已无压力。

图9：PMI生产指数由降转升，从业人员指数小幅上升



数据来源：wind、西南证券整理

图10：失业率持续下降



数据来源：wind、西南证券整理

表1：PMI情况

指标	2019-07	2019-08	2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10
中采制造业PMI																
PMI总指数	49.7	49.5	49.8	49.3	50.2	50.2	50.0	35.7	52.0	50.8	50.6	50.9	51.1	51.0	51.5	51.4
生产量	52.1	51.9	52.3	50.8	52.6	53.2	51.3	27.8	54.1	53.7	53.2	53.9	54.0	53.5	54.0	53.9
雇员	47.1	46.9	47.0	47.3	47.3	47.3	47.5	31.8	50.9	50.2	49.4	49.1	49.3	49.4	49.6	49.3
新订单	49.8	49.7	50.5	49.6	51.3	51.2	51.4	29.3	52.0	50.2	50.9	51.4	51.7	52.0	52.8	52.8
出口订单	46.9	47.2	48.2	47.0	48.8	50.3	48.7	28.7	46.4	33.5	35.3	42.6	48.4	49.1	50.8	51.0
现有订货	44.7	44.8	44.7	44.9	44.9	45.0	46.3	35.6	46.3	43.6	44.1	44.8	45.6	46.0	46.1	47.2
产成品库存	47.0	47.8	47.1	46.7	46.4	45.6	46.0	46.1	49.1	49.3	47.3	46.8	47.6	47.1	48.4	44.9
原材料库存	48.0	47.5	47.6	47.4	47.8	47.2	47.1	33.9	49.0	48.2	47.3	47.6	47.9	47.3	48.5	48.0
采购量	50.4	49.3	50.4	49.8	51.0	51.3	51.6	29.3	52.7	52.0	50.8	51.8	52.4	51.7	53.6	53.1
购进价格	50.7	48.6	52.2	50.4	49.0	51.8	53.8	51.4	45.5	42.5	51.6	56.8	58.1	58.3	58.5	58.8
供应商配送时间	50.1	50.3	50.5	50.1	50.5	51.1	49.9	32.1	48.2	50.1	50.5	50.5	50.4	50.4	50.7	50.6

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_1723



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn