

2020 年 10 月 31 日

制造业稳定复苏，库存去化加速

——10 月制造业 PMI 数据点评

投资要点：

本专题对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

► 10 月制造业保持较快速复苏

10 月我国官方制造业 PMI 51.4%，较上月小幅回落 0.1 个百分点。制造业保持较快速复苏。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，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低于临界点。

大型企业 52.6%，较上月上升 0.1 个百分点。中型企业为 50.6%，下降 0.1 个百分点。小型企业为 49.4%，下降 0.7 个百分点。

► 内外需均继续改善

10 月新订单指数为 52.8%，与上月持平，制造业市场需求稳定改善。

外需：新出口订单指数 51.0%，回升 0.2 个百分点，连续 6 个月上升。主要经济体制造业继续较高速修复，外需继续回暖。

内需：进口指数 50.8%，上升 0.4 个百分点，连续两个月位于临界点之上。

在手订单指数 47.2%，上升 1.1 个百分点；采购量 53.1%，回落 0.5 个百分点。

► 生产指数微落，库存去化加速

10 月生产指数为 53.9%，小幅回落 0.1 个百分点，生产量环比保持较快增长。生产经营活动预期指数 59.3%，继续上升 0.6 个百分点。

原材料库存 48.0%，回落 0.5 个百分点；产成品库存 44.9%，大幅下降 3.5 个百分点，库存去化加速。

► 10 月 PPI 或将回升至-1.8%附近

10 月原材料购进价格指数 58.8%，上升 0.3 个百分点。出厂价格指数 53.2%，回升 0.7 个百分点。

截止到 10 月 31 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由-2.89%回升至-0.41%；10 月国际原油（WTI）价格增速由-30.34%回升至-26.43%；动力煤价格增速由-0.52%上升至 5.67%。预计 10 月 PPI 同比将升至-1.8%附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizi2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 10月制造业保持较快速复苏.....	3
2. 内外需均继续改善.....	3
3. 生产指数微落，库存去化加速.....	4
4. 10月 PPI 或将回升至-1.8%附近.....	5
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1 10月制造业 PMI 51.4%，微降 0.1 个百分点.....	3
图 2 10月生产、新订单、供应商配送指数高于临界点.....	3
图 3 10月小型企业有所回落.....	3
图 4 10月内外需继续改善.....	4
图 5 10月新订单指数为 52.8%，与上月持平.....	4
图 6 10月新出口订单指数 51.0%，回升 0.2 个百分点.....	4
图 7 10月进口指数 50.8%，上升 0.4 个百分点.....	4
图 8 10月在手订单指数环比回升 1.1 个百分点.....	4
图 9 10月采购量指数 53.1%，回落 0.5 个百分点.....	4
图 10 10月制造业生产指数小幅回落 0.1 个百分点.....	5
图 11 10月生产量为 53.9%.....	5
图 12 10月原材料库存 48.0%，回落 0.5 个百分点.....	5
图 13 10月产成品库存 44.9%，下降 3.5 个百分点.....	5
图 14 10月原材料购进价格指数上升 0.3 个百分点.....	6
图 15 预计 10月 PPI 同比将升至-1.8%附近.....	6

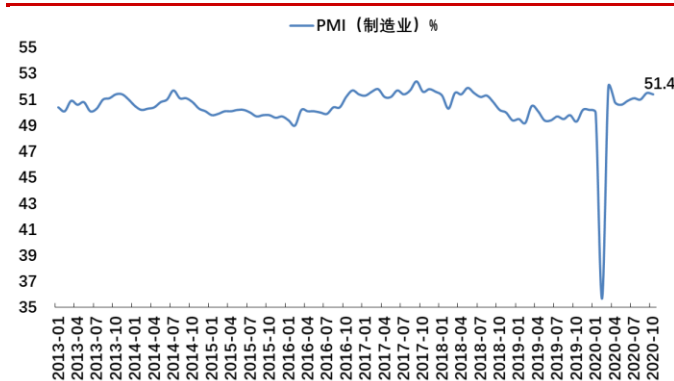
1. 10月制造业保持较快速复苏

10月我国官方制造业 PMI 51.4%，较上月小幅回落 0.1 个百分点。制造业保持较快速复苏。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，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低于临界点。

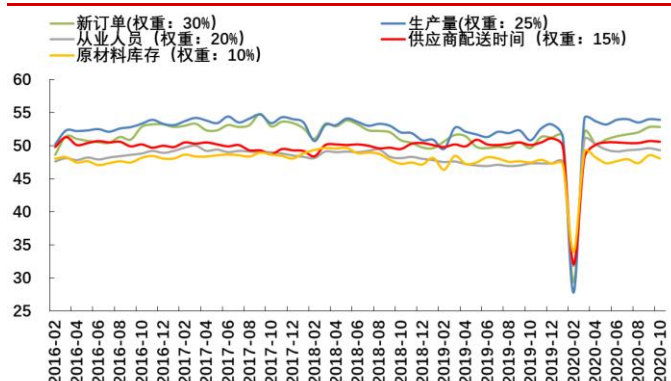
大型企业 52.6%，较上月上升 0.1 个百分点。中型企业为 50.6%，下降 0.1 个百分点。小型企业为 49.4%，下降 0.7 个百分点。

图 1 10月制造业 PMI 51.4%，微降 0.1 个百分点



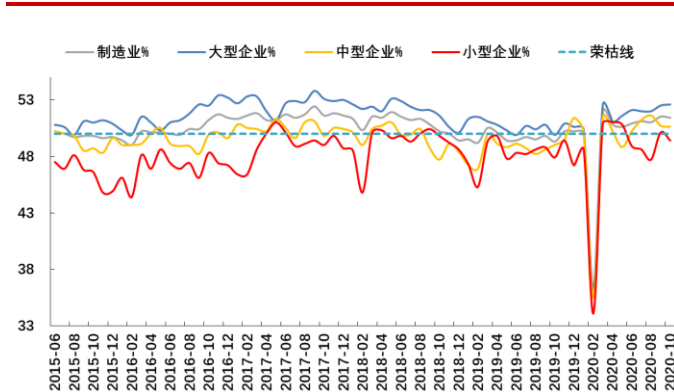
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 2 10月生产、新订单、供应商配送指数高于临界点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 10月小型企业有所回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 内外需均继续改善

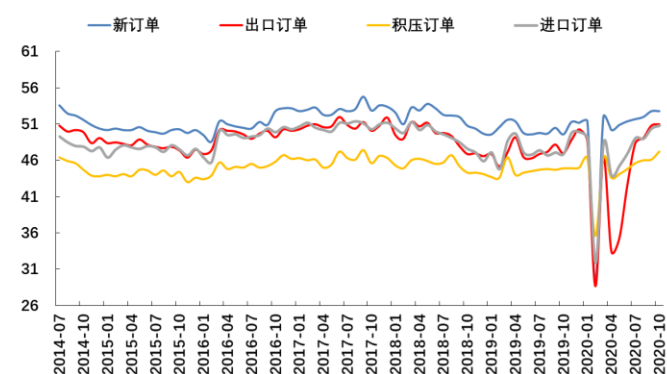
10 月新订单指数为 52.8%，与上月持平，制造业市场需求稳定改善。

外需：新出口订单指数 51.0%，回升 0.2 个百分点，连续 6 个月上升。美国 9 月 ISM 制造业 PMI 录得 55.4；欧元区 10 月制造业 PMI 初值录得 54.4，高于预期与前值。主要经济体制造业继续以较高增速修复，外需继续回暖。

内需：进口指数 50.8%，上升 0.4 个百分点，连续两个月位于临界点之上。

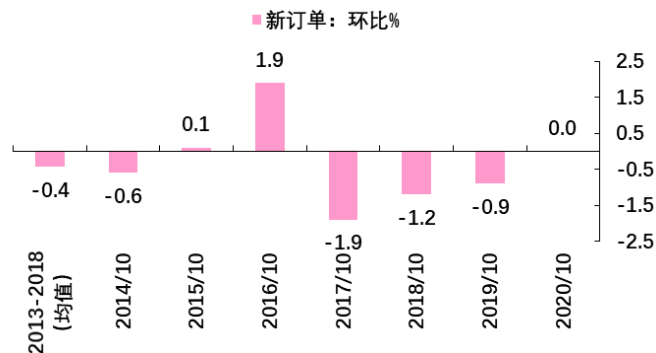
在手订单指数 47.2%，上升 1.1 个百分点；采购量 53.1%，回落 0.5 个百分点。

图 4 10 月内外需继续改善



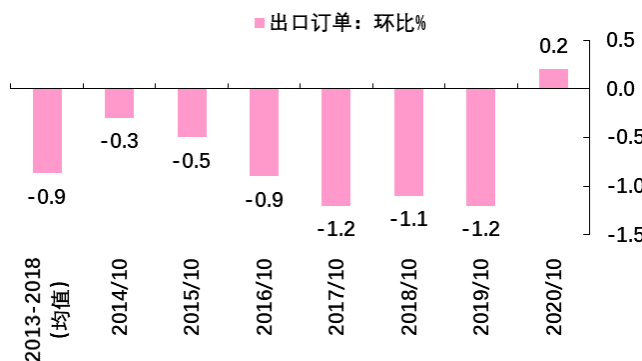
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 10 月新订单指数为 52.8%，与上月持平



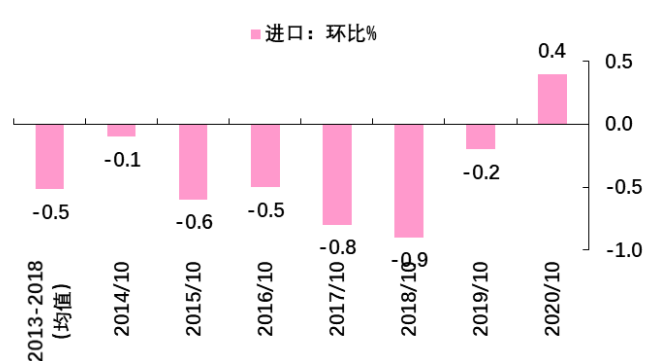
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 10 月新出口订单指数 51.0%，回升 0.2 个百分点



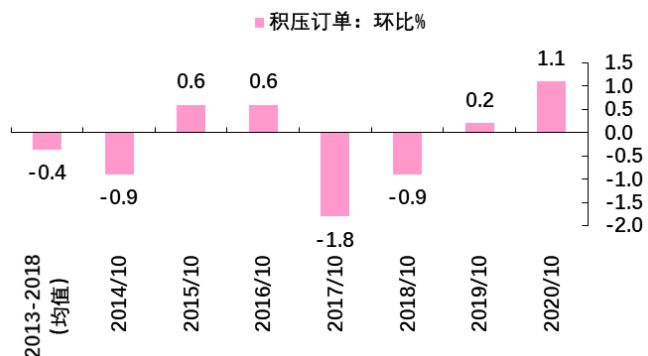
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 10 月进口指数 50.8%，上升 0.4 个百分点



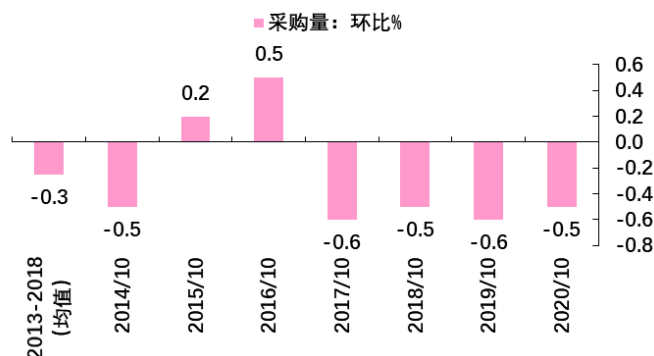
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 10 月在手订单指数环比回升 1.1 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 10 月采购量指数 53.1%，回落 0.5 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

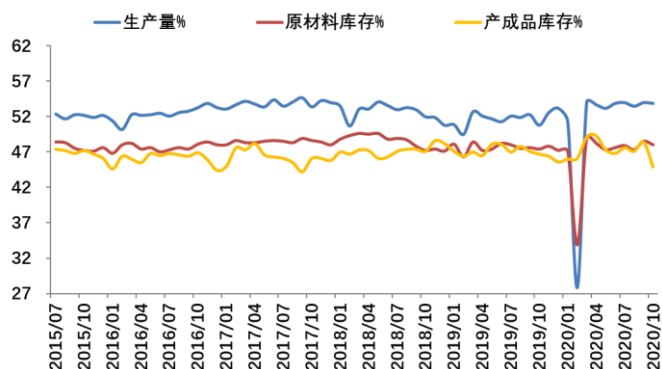
3. 生产指数微落， 去化加速

10月生产指数为53.9%，小幅回落0.1个百分点，生产量环比保持较快增长。生产经营活动预期指数59.3%，继续上升0.6个百分点。

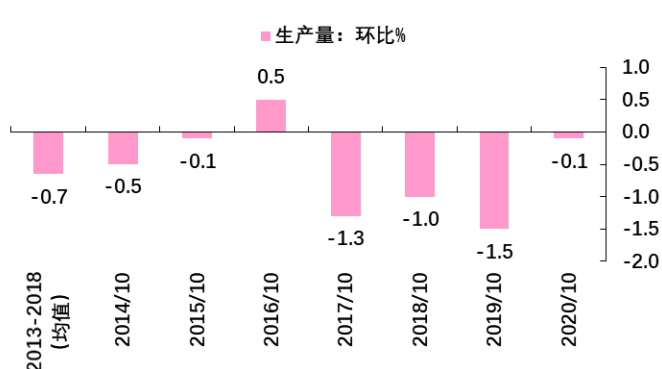
原材料库存48.0%，回落0.5个百分点；产成品库存44.9%，大幅下降3.5个百分点，库存去化加速。

图10 10月制造业生产指数小幅回落0.1个百分点

图11 10月生产量为53.9%



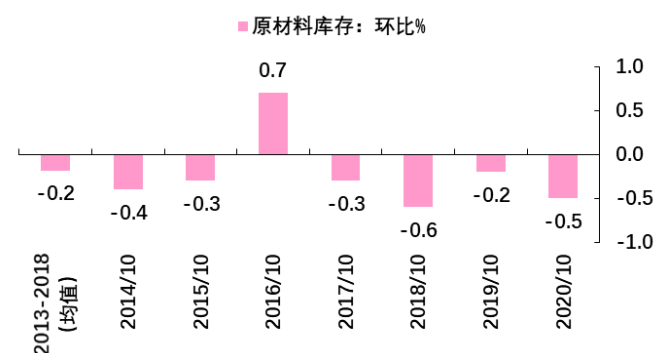
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所



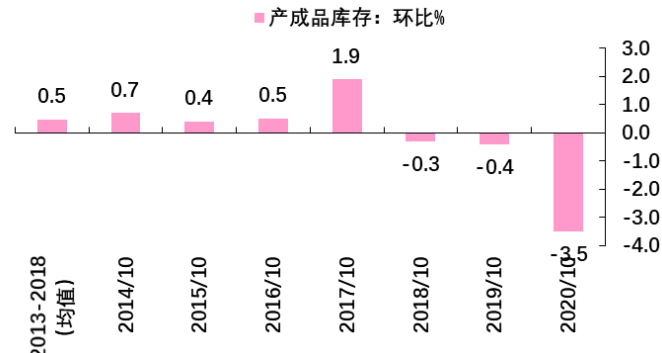
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图12 10月原材料库存48.0%，回落0.5个百分点

图13 10月产成品库存44.9%，下降3.5个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所



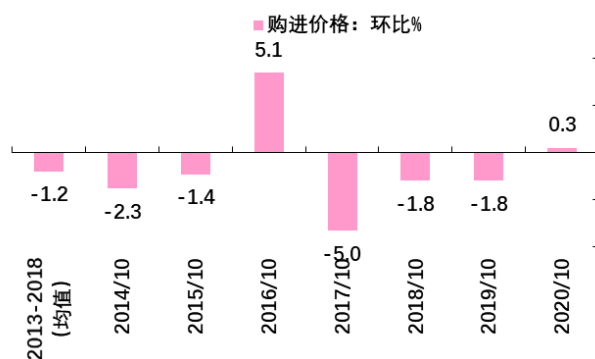
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 10月PPI或将回升至-1.8%附近

10月原材料购进价格指数58.8%，上升0.3个百分点。出厂价格指数53.2%，回升0.7个百分点。

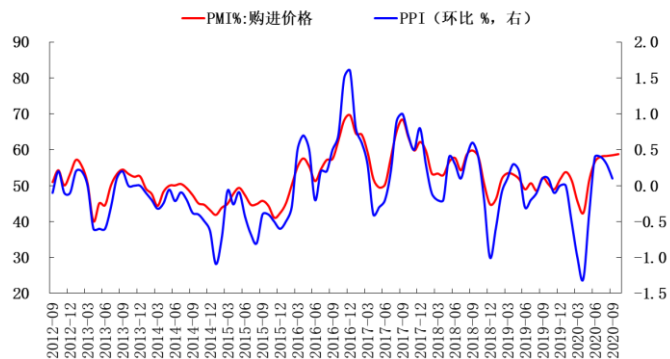
截止到10月31日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由-2.89%回升至-0.41%；10月国际原油（WTI）价格增速由-30.34%回升至-26.43%；动力煤价格增速由-0.52%上升至5.67%。预计10月PPI同比将升至-1.8%附近。

图 14 10 月原材料购进价格指数上升 0.3 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 15 预计 10 月 PPI 同比将升至-1.8%附近



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

5. 风险提示

经济出现超预期波动。

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_1745

