浙商期货宏观研究团队

国内官方2026年10月PMI数据解读（2026-10-31）

期货研究报告 | 2026-10-31 | 数据截至2026-10

浙商期货有限公司期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1287号
撰写人：朱枭鹏 | 咨询证号：Z0015158 | 联系方式：0571-87219355

本报告基于国家统计局、中国物流与采购联合会 2026-10-31 发布的 2026 年 10 月中国采购经理指数。

制造业PMI	非制造业PMI	综合PMI产出指数
49.3%	**49.7%**	**49.7%**
环比 -0.8	环比 -0.5	环比 -1.0
再度落入收缩区间	降至临界点下方	企业生产经营总体放缓

一、极简版速读

综合结论：10月三大PMI指数全面回落，经济景气水平整体回落、再度全面落入收缩区间，但装备制造业、高技术制造业新动能延续扩张并托底供需，方向上维持“政策托底+新动能支撑”的基本盘判断。

制造业景气明显回调：制造业PMI 49.3%，较上月回落0.8个百分点，再度落入收缩区间，主要受“十一”假期前需求提前释放、国际环境复杂多变影响。

结构特征供需放缓：供需两端同步放缓（生产49.8、新订单49.4），大中小企业分化加大（大型50.2扩张、中小均低于临界点），价格增势高位放缓，库存处主动去库尾声、补库动能不足。

非制造业同步走弱：商务活动49.7%，服务业50.0%临界点附近、建筑业48.0%明显回落，金融业景气回落幅度较大。

整体展望：政策托底与新动能支撑下，预计11月制造业具备稳定基础，但回升空间相对有限，需求不足仍是主要约束。

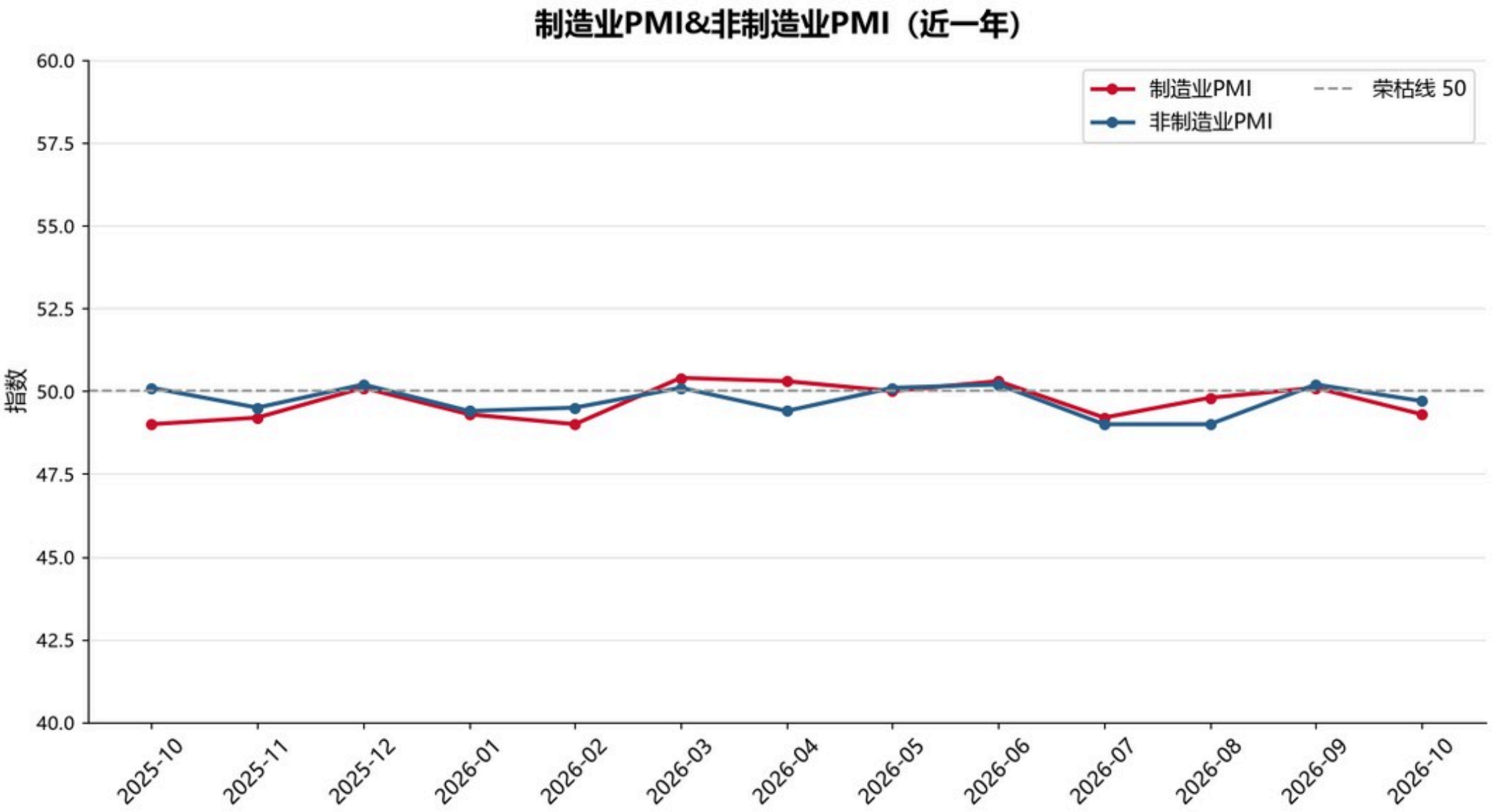


图1：制造业PMI&非制造业PMI（近一年）

二、制造业PMI总体判断与核心特征

2.1 总体判断

10月制造业PMI为**49.3%**（环比**-0.8pct**），连续两个月扩张后再度落入收缩区间，制造业景气水平明显回调。从企业规模看，**大型企业PMI为50.2%**（-0.4pct），连续保持扩张、运行相对稳健；**中型企业48.4%（-1.3pct）、小型企业47.5%（-1.4pct）**均低于临界点且回落明显，中小企业供需两端承压。

企业规模	本月值	环比变动	判断
大型企业	**50.2%**	-0.4	仍处扩张区间
中型企业	**48.4%**	-1.3	低于临界点
小型企业	**47.5%**	-1.4	低于临界点

本月主矛盾：大中小企业分化再度放大——大型企业“稳中有增”，中小型企业“波动偏弱”，结构性分化是拖累制造业整体景气回落的主因。

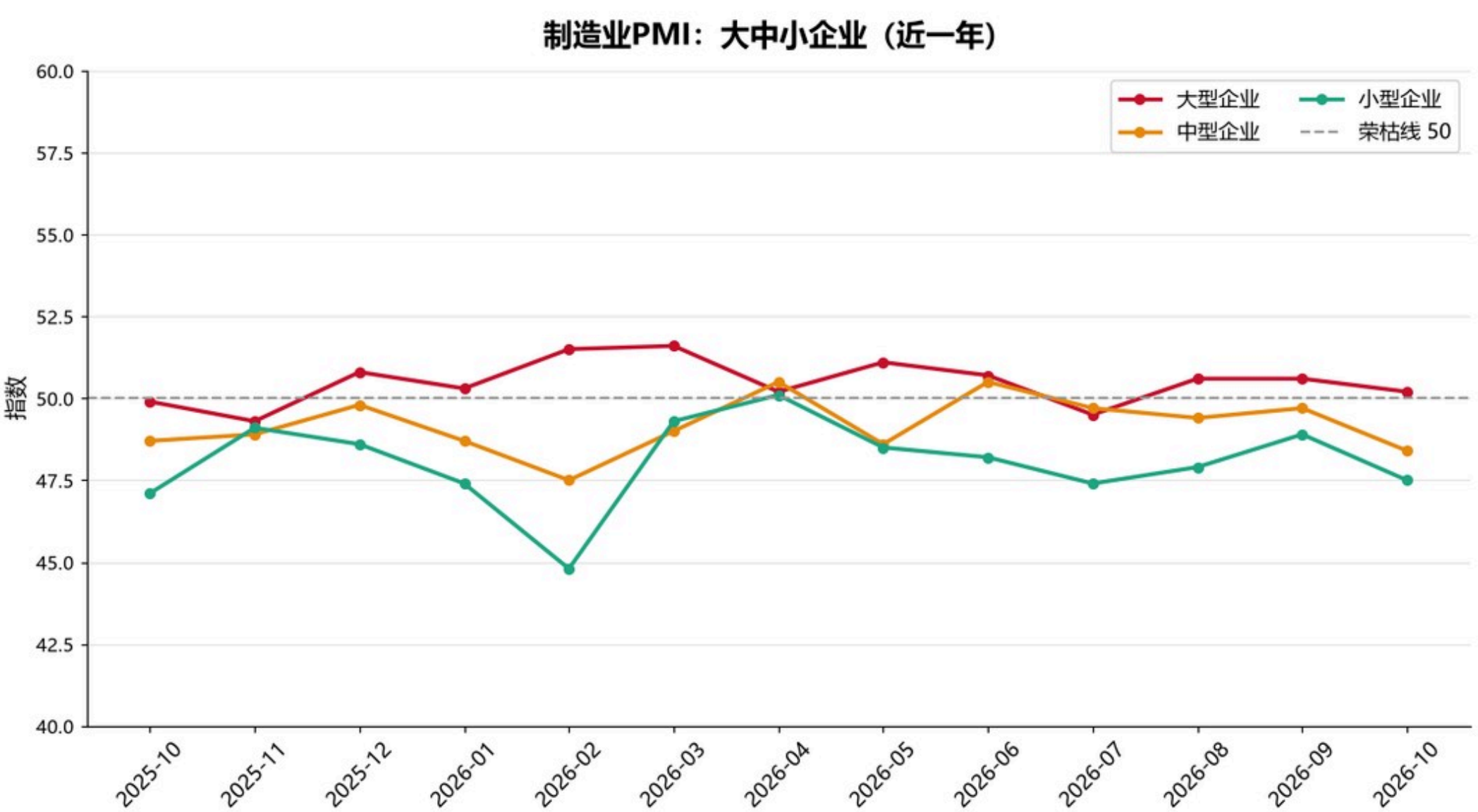


图2：制造业PMI：大中小企业（近一年）

2.2 核心特征

① 供需关系

生产指数49.8%（-1.9pct）、**新订单指数49.4%**（-1.1pct）：经济活动动能指标（生产-新订单）**+0.4pct**，供给仍略强于需求，**供强需弱格局延续。**生产端前期较快扩张势头在需求回调带动下放缓，但指数仅略低于临界点，生产活动基本平稳。内外需方面：**新出口订单48.7%**（-1.3pct），国外圣诞

订单上月集中释放后回落，外需边际走弱；结构上装备制造业新订单回升1个百分点至51%以上（“六张网”实物工作量注入动能）、高技术制造业需求保持扩张，**新动能对需求形成托底。**

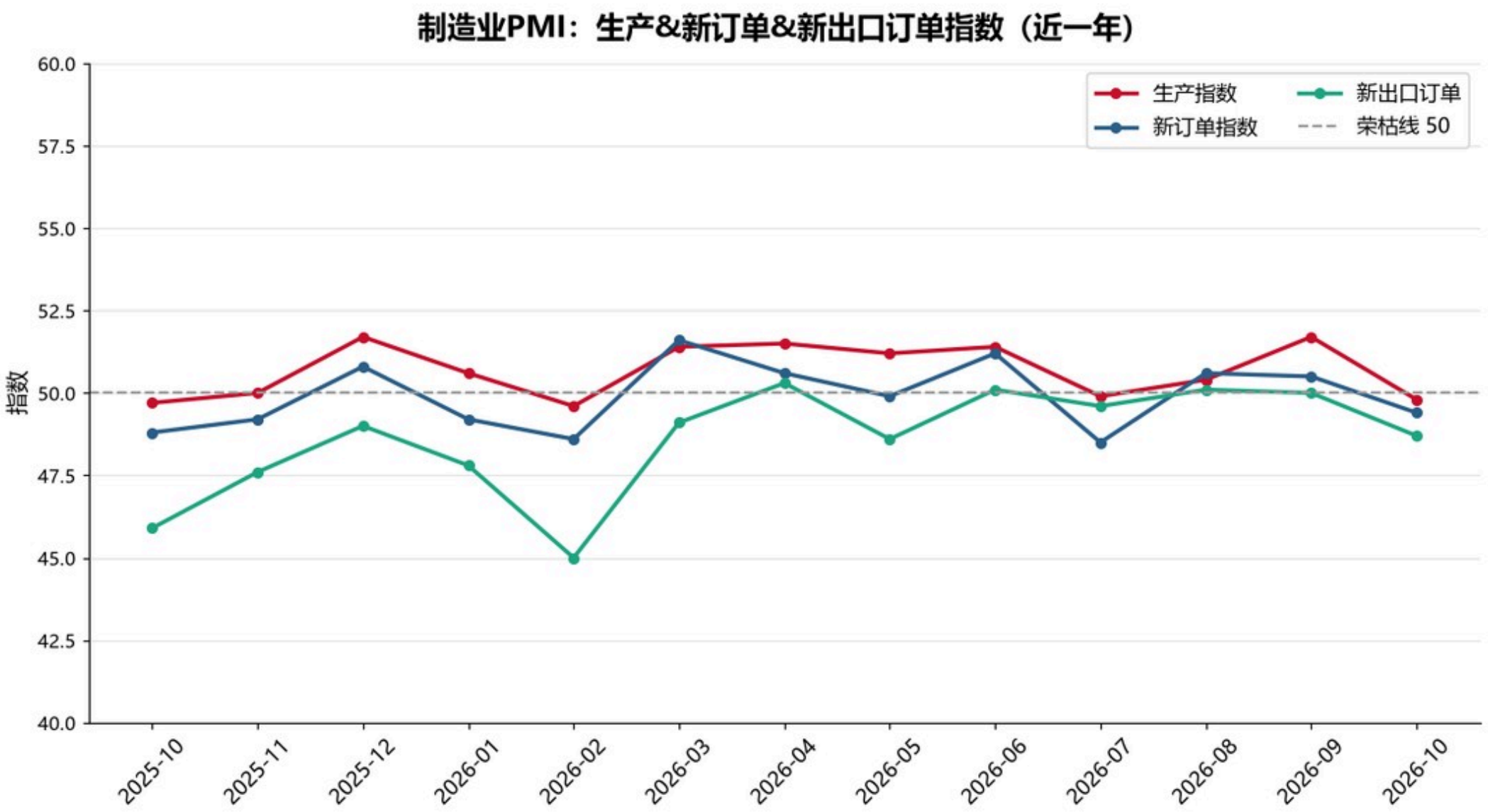


图3：制造业PMI：生产&新订单&新出口订单指数（近一年）

② 价格与利润

主要原材料购进价格56.8%（-4.0pct）、**出厂价格51.7%**（-2.3pct）：价格增势高位放缓，但仍处偏高水平（两者均高于去年同期4个百分点以上）。**“购进-出厂”价差5.1pct（上月6.8pct，收窄1.7pct）**，中下游利润挤压边际缓解；两指数同步回落显示成本端驱动减弱、需求端价格动能放缓，短期成本推动型通胀压力降温。

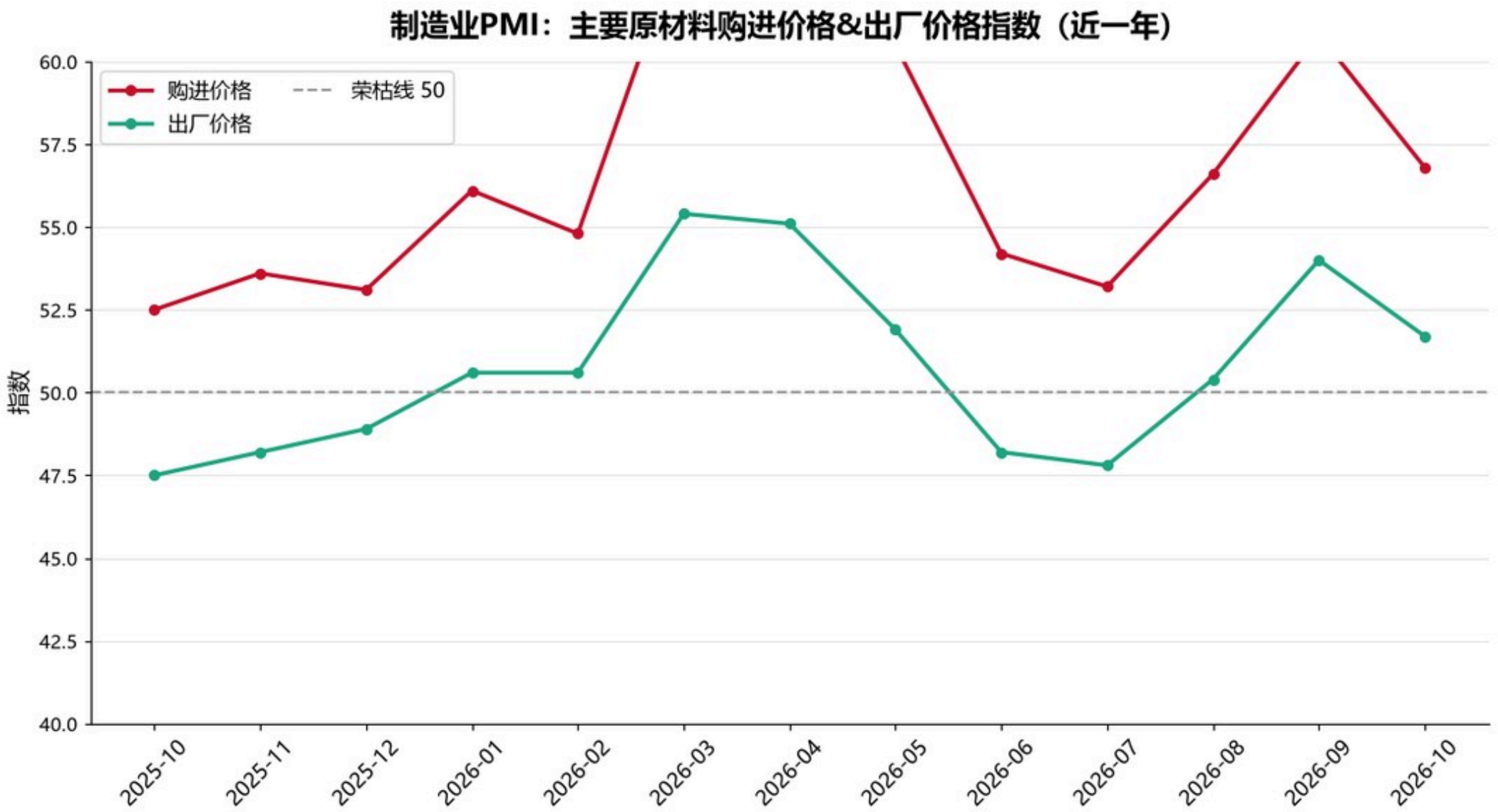


图4：制造业PMI：主要原材料购进价格&出厂价格指数（近一年）

③ 库存周期

产成品库存47.5%（-0.1pct）、**原材料库存48.4%**（+0.2pct）、**采购量48.9%**（-2.1pct）：产成品库存持平略降、原材料库存微升、采购量明显回落，反映企业**补库意愿不足、生产采购趋于谨慎**，整体处于主动去库向被动去库过渡阶段，补库周期尚未启动，与需求偏弱相互印证。

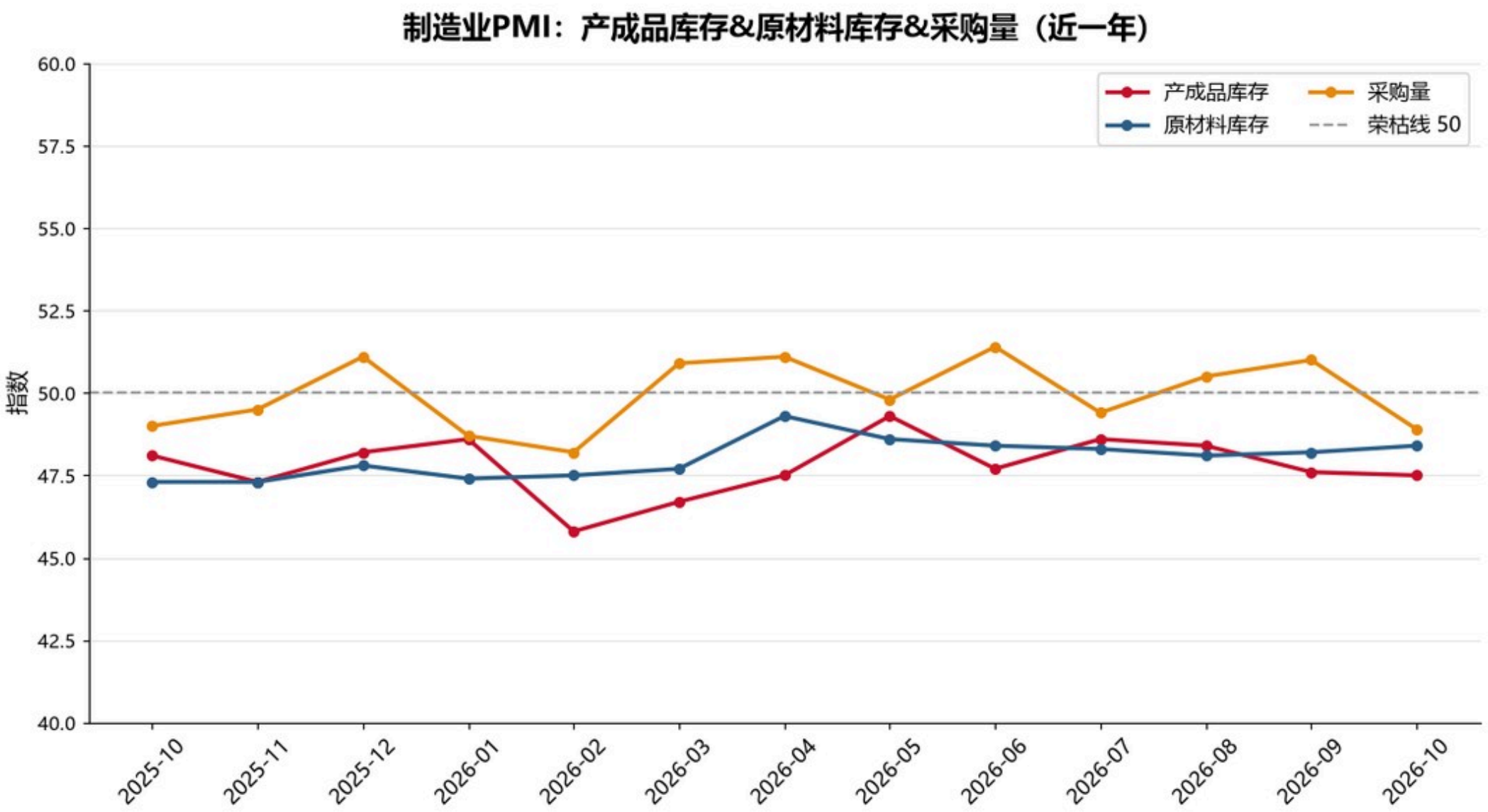


图5：制造业PMI：产成品库存&原材料库存&采购量（近一年）

三、非制造业PMI总体判断与核心特征

3.1 总体判断

10月非制造业商务活动指数**49.7%**（-0.5pct），降至临界点下方，非制造业景气水平有所下降，扩张态势中断。**综合PMI产出指数49.7%**（-1.0pct），我国企业生产经营活动总体放缓。

3.2 核心特征

① **服务业：景气水平临界点附近、内部结构分化。**服务业商务活动指数**50.0%**（-0.2pct），“十一”假期相关行业（住宿餐饮、旅游等）有所回升，但**资本市场服务、保险、房地产等行业商务活动指数低于临界点**，金融行业商务活动指数回落且幅度较大，是拖累非制造业的主要分项。

② **建筑业：扩张区间明显回落。**建筑业商务活动指数**48.0%**（-2.3pct），由上月的扩张区间落入收缩区间，施工活动有所放缓；地产链景气偏弱与基建实物工作量的阶段性节奏对建筑业形成拖累，后续需关注专项债放量对基建施工的带动。

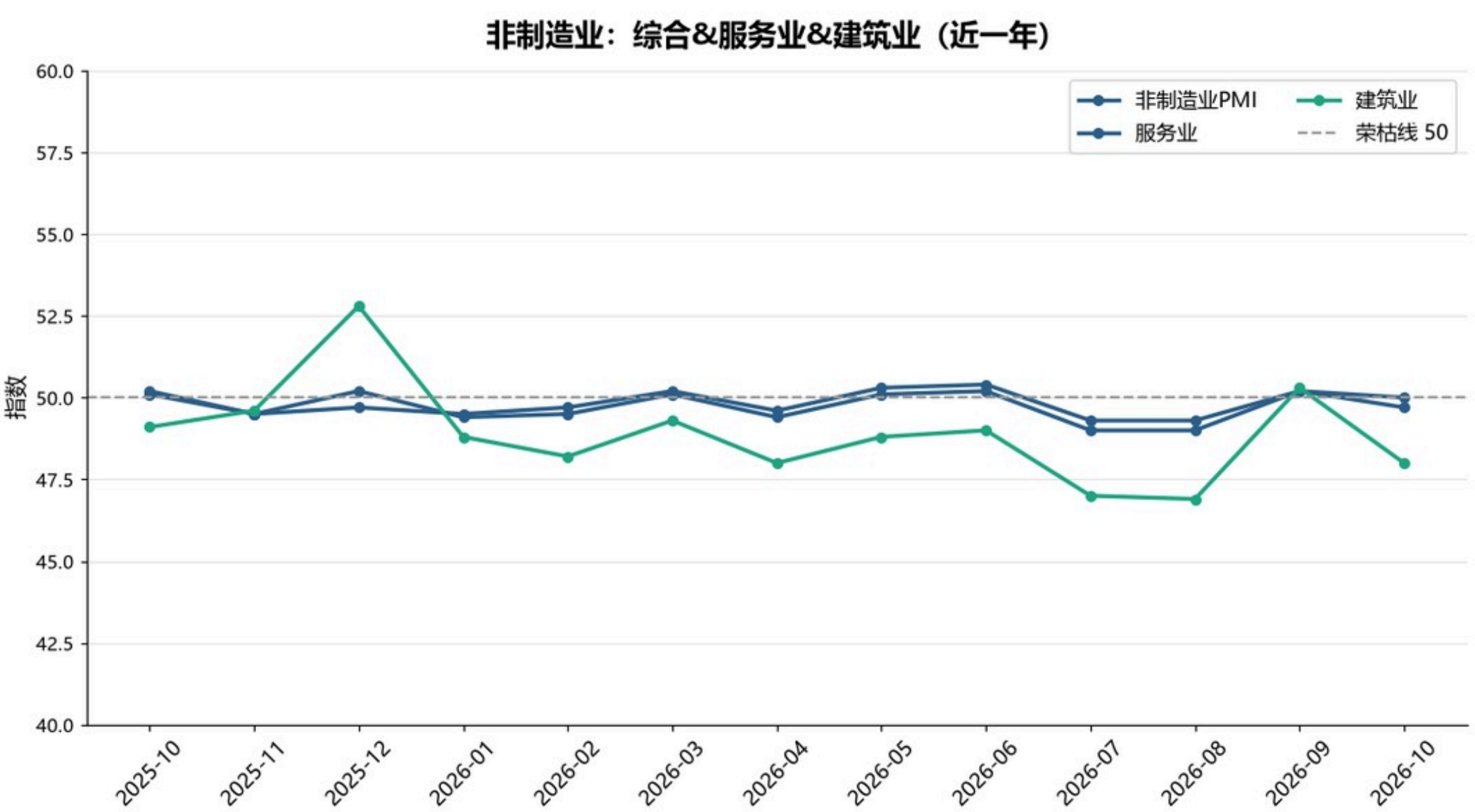


图6：非制造业：综合&服务业&建筑业（近一年）

四、综合PMI与核心结论

4.1 综合PMI产出指数

10月综合PMI产出指数**49.7%**（-1.0pct），制造业（49.3%）与非制造业（49.7%）双双低于临界点，三大指数全面处于收缩区间，反映出当前经济景气整体回落、企业产能利用与生产经营活动总体放缓。

4.2 核心结论

制造业：景气回调、供需同步放缓，**需求不足、供强需弱**仍是核心矛盾；大型企业稳健扩张、新动能（装备制造、高技术制造）供需延续扩张提供结构性支撑，价格增势高位放缓缓解中下游利润压力，库存仍处去库尾声。

非制造业：金融业与房地产景气回落、建筑业扩张中断是主要拖累，服务业假期相关行业回升但整体仅临界点附近，非制造业动能整体偏弱。

展望：政策面“六张网”实物工作量、专项债集中放量（加快形成实物工作量并带动装备、钢铁等供需释放）与11月年尾冲量、电商促销集中释放消费，预计**11月制造业具备稳定基础**；但随气温下降部分行业转淡，制造业整体回升空间或相对有限，**需求不足仍需宏观政策加大逆周期调节力度予以对冲**，重点关注增量政策落地节奏与地产链修复情况。

免责声明

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且浙商期货有限公司（以下简称“本公司”）不会因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权标的的价格、价值可能会波动。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。