国投期货 SDIC FUTURES

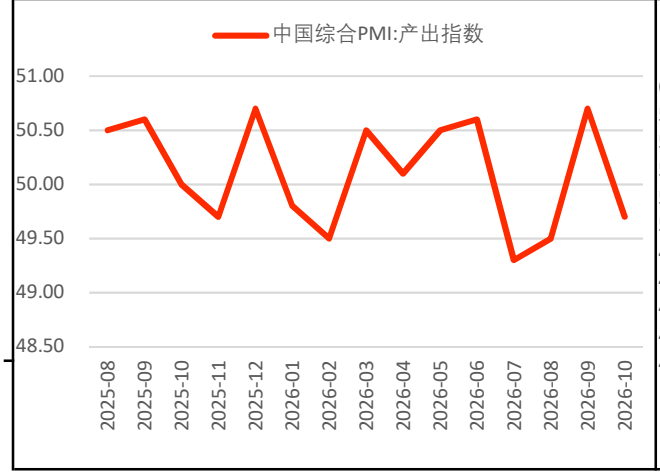
10月官方PMI数据快报

国投期货 | 宏观金融团队 gtaxinstitute@essence.com.cn

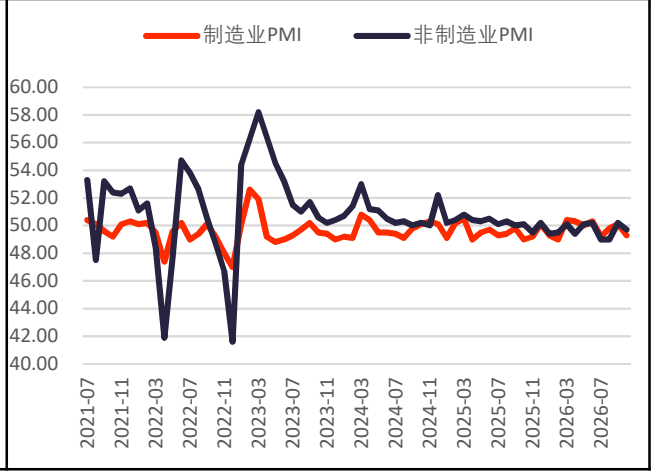
10月份制造业PMI季节性回落至收缩区间（49.3）。分项来看，价格分项高位回落但仍维持扩张，购进和出厂价格分别为56.8（-4.0）和51.7（-2.3），二者差缩至5.1pcts，中下游利润挤压边际缓解。生产指数49.8（-1.9）、新订单49.4（-1.1），产需缺口由上月1.2pcts收窄至0.4pcts，两者均落入收缩区间，指向企业根据订单变化主动下调产出节奏。新出口订单回落至48.7（-1.3），不过仍高于过去五年同期水平，显示外需支撑边际减弱但仍具有相对韧性。原材料库存48.4（+0.2）、产成品库存47.5（-0.1），叠加采购量48.9（-2.1）与进口47.0（-2.2）回落，反映订单走弱背景下企业“以销定产”。 高技术51.3与装备50.6维持扩张，对冲总量回落，而消费品48.8、高耗能47.3拖累更加明显，“K型分化”扩大。大型企业50.2相对稳定，中小企业收缩进一步深化，分化加剧。非制造业商务活动指数49.7（-0.5），服务业50.0（-0.2），建筑业48.0（-2.3）未能延续9月的回升态势，“银十”未形成有效托底，建筑开工进度偏慢。总体来看，10月回落幅度与历史季节性大致相当，短期扰动（长假与前期备货透支）叠加需求接续不足是主因，四季度修复仍依赖财政资金加快转化为实物工作量与内需改善落地。

单位:%	2026/10	2026/09	2026/08	单位:%	2026/10	2026/09	2026/08
综合PMI	49.7	50.7	49.5	大型企业	50.2	50.6	50.6
制造业PMI	49.3	50.1	49.8	中型企业	48.4	49.7	49.4
生产	49.8	51.7	50.4	小型企业	47.5	48.9	47.9
新订单	49.4	50.5	50.6	非制造业商务活动指数	49.7	50.2	49
新出口订单	48.7	50.0	50.1	新订单	44.4	46.5	44.1
在手订单	44.1	46.0	46.7	业务活动预期	54.7	55.5	55
产成品库存	47.5	47.6	48.4	从业人员	46	45.9	45.4
采购量	48.9	51.0	50.5	在手订单	43	43.8	42.8
进口	47.0	49.2	48.6	存货	44.7	46.3	45.6
出厂价格	51.7	54.0	50.4	供应商配送时间	50.7	51.3	51.2
主要原材料购进价格	56.8	60.8	56.6	新出口订单	46.5	48.5	47
原材料库存	48.4	48.2	48.1	投入品价格	51.5	52.5	51.1
从业人员	48.4	48.4	48.7	销售价格	49.5	50.3	49.3
供货商配送时间	50.2	50.1	50.1	非制造业PMI:建筑业	48.0	50.3	46.9
生产经营活动预期	53.4	53.8	53.8	非制造业PMI:服务业	50.0	50.2	49.3

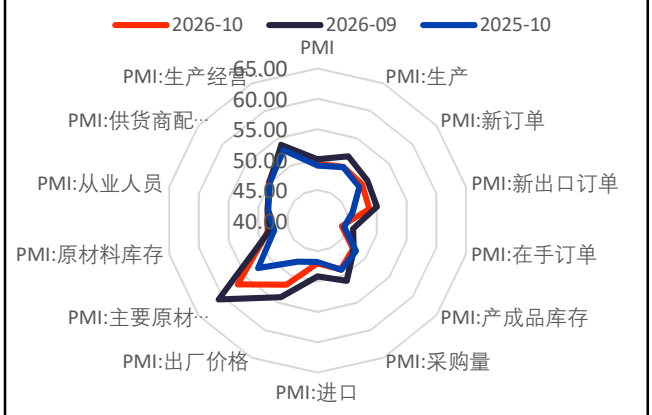
图：综合PMI（%）



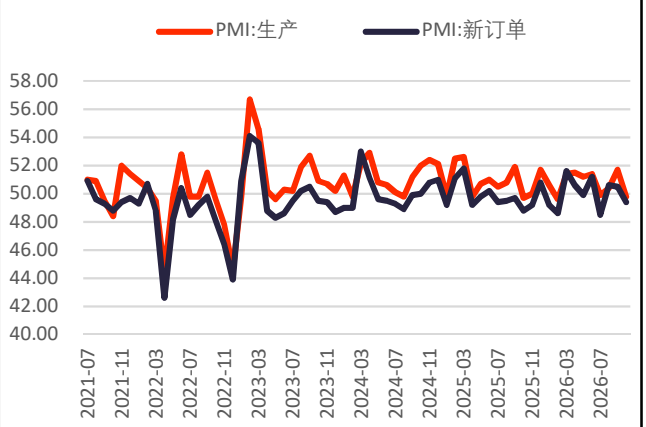
图：官方制造业和非制造业PMI（%）



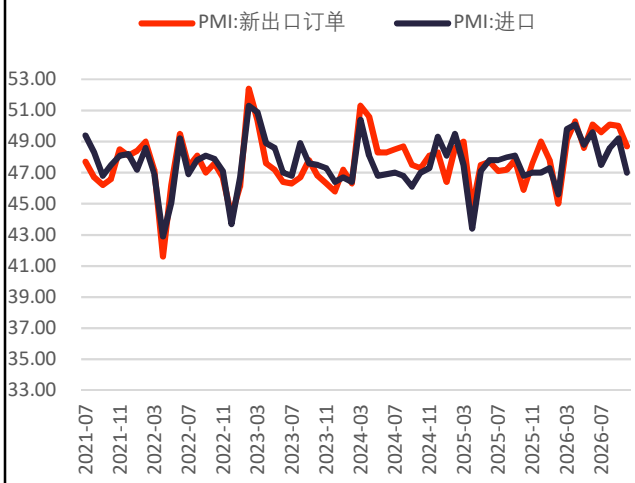
图：制造业PMI分项结构（%）



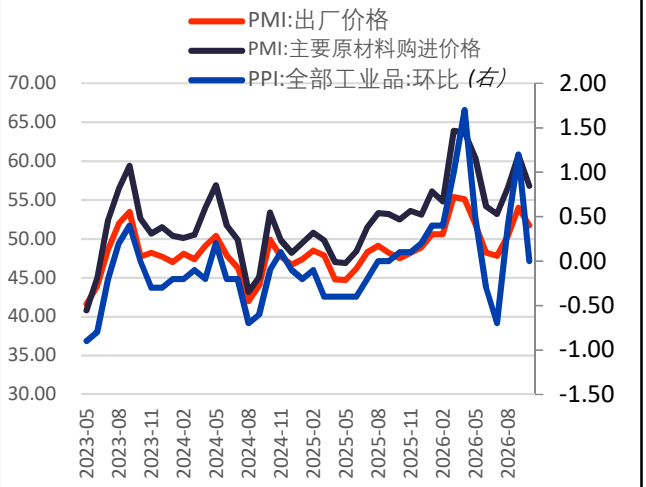
图：制造业PMI生产、需求指数（%）



图：制造业PMI进出口指数（%）



图：制造业PMI价格指数（%）



数据来源：wind，国投期货

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。

宏观金融团队 胡静怡 Z0019749