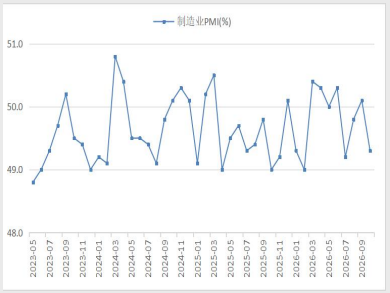
市场研究部 2026 年 11 月 1 日

# 10 月制造业 PMI 下滑至荣枯线之下
## ——10 月 PMI 数据解读

市场表现截至 2026.10.31




数据来源：国家统计局，国新证券整理。

### 事件

10 月 31 日，国家统计局服务业调查中心公布，10 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.3，非制造业商务活动指数为 49.7，综合 PMI 产出指数为 49.7。

### 解读

**一、10 月制造业 PMI 下滑至荣枯线之下。**

10 月，制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比 9 月下降 0.8 个百分点，年内第 3 次下滑至收缩区间。

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

生产指数为 49.8%，比 9 月下降 1.9 个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。

新订单指数为 49.4%，比 9 月下降 1.1 个百分点，表明制造业市场需求景气度下降。

原材料库存指数为 48.4%，比 9 月上升 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。

从业人员指数为 48.4%，与 9 月持平，表明制造业企业用工景气度总体平稳。

供应商配送时间指数为 50.2%，比 9 月上升 0.1 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间加快。

10 月主要原材料购进价格指数为 56.8，比 9 月下滑 4.0 个百分点，持续高于荣枯线，出厂价格指数为 51.7，比 9 月下滑 2.3 个百分点，上游原材料购进价格持续上涨，出厂价格继续上涨，上游企业效益继续好转。

**二、10 月非制造业 PMI 下滑至荣枯线之下。**

10 月，非制造业商务活动指数为 49.7%，比 9 月下降 0.5 个百分点，年内第 4 次下滑至荣枯线之下，非制造业景气水平有所下滑。

分析师：郝大明
登记编码：S1490514010002
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

分行业看，建筑业商务活动指数为 48.0%，比 9 月下降 2.3 个百分点；服务业商务活动指数为 50.0%，比 9 月下降 0.2 个百分点。从服务业行业看，铁路运输、水上运输、邮政、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数均位于 55.0%以上较高景气区间；资本市场服务、保险、房地产等行业商务活动指数均低于临界点。

新订单指数为 44.4%，比 9 月下降 2.1 个百分点，表明非制造业市场需求景气水平回落。分行业看，建筑业新订单指数为 40.0%，比 9 月下降 5.7 个百分点；服务业新订单指数为 45.2%，比 9 月下降 1.5 个百分点。

投入品价格指数为 51.5%，比 9 月下降 1.0 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水平涨幅收窄。分行业看，建筑业投入品价格指数为 52.4%，比 9 月下降 1.6 个百分点；服务业投入品价格指数为 51.4%，比 9 月下降 0.8 个百分点。

销售价格指数为 49.5%，比 9 月下降 0.8 个百分点，表明非制造业企业销售价格总体水平有所回落。分行业看，建筑业销售价格指数为 48.9%，比 9 月上升 0.4 个百分点；服务业销售价格指数为 49.6%，比 9 月下降 1.0 个百分点。

从业人员指数为 46.0%，比 9 月上升 0.1 个百分点，表明非制造业企业用工景气度略有改善。分行业看，建筑业从业人员指数为 42.0%，比 9 月下降 2.3 个百分点；服务业从业人员指数为 46.7%，比 9 月上升 0.5 个百分点。

业务活动预期指数为 54.7%，比 9 月下降 0.8 个百分点，仍高于临界点，表明非制造业企业对市场发展保持信心。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 52.3%，比 9 月下降 3.1 个百分点；服务业业务活动预期指数为 55.2%，比 9 月下降 0.3 个百分点。

**三、10 月综合 PMI 产出指数下滑至荣枯线之下。**

10 月，综合 PMI 产出指数为 49.7%，比 9 月下滑 1.0 个百分点，下滑至临界点之下，我国企业生产经营活动总体比 9 月小幅收缩。

**四、预测 11 月制造业景气小幅上升。**

10 月制造业和非制造业业务活动预期指数分别为 53.4 和 54.7，企业对未来生产经营前景比较乐观，预测 11 月制造业景气小幅上升，非制造业景气继续保持稳定。

## 投资建议

1：10 月制造业和非制造业业务活动预期双双保持乐观。

2：铁路运输、水上运输、邮政、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数均位于 55.0%以上较高景气区间。

3：10 月制造业出厂价格指数继续上涨，制造业企业效益好转。

## 风险提示

1、地缘政治恶化超预期；

2、欧美经济衰退超预期。

## 投资评级定义

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|---|---|---|---|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上 | 看好 | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上 |
| 推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15% | 中性 | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平 |
| 中性 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内 | 看淡 | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上 |
| 卖出 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上 | | |

## 免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。
国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。
本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为

制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。
本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

**国新证券股份有限公司市场研究部**
地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020）
传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**