经济再回平稳状态

— 2026 年 10 月中国 PMI 观察

研究员：王鹏

期货从业证号：F03127257 投资咨询资格编号：Z0020170

第一部分 中国制造业和非制造业 PMI 数据表格

中国制造业PMI及分项														
指标名称	制造业PMI	生产	新订单	新出口订单	在手订单	产成品库存	采购量	进口	出厂价格	主要原材料购	原材料库存	从业人员	供货商配送时	生产经营活动
2026-10	49.3	49.8	49.4	48.7	44.1	47.5	48.9	47	51.7	56.8	48.4	48.4	50.2	53.4
2026-09	50.1	51.7	50.5	50	46	47.6	51	49.2	54	60.8	48.2	48.4	50.1	53.8
变化	-0.8	-1.9	-1.1	-1.3	-1.9	-0.1	-2.1	-2.2	-2.3	-4	0.2	0	0.1	-0.4

中国非制造业PMI及分项												
指标名称	商务活动	新订单	新出口订单	业务活动预	投入品价格	销售价格	从业人员	在手订单	存货	供应商配送	建筑业	服务业
2026-10	49.7	44.4	46.5	54.7	51.5	49.5	46	43	44.7	50.7	48	50
2026-09	50.2	46.5	48.5	55.5	52.5	50.3	45.9	43.8	46.3	51.3	50.3	50.2
变化	-0.5	-2.1	-2	-0.8	-1	-0.8	0.1	-0.8	-1.6	-0.6	-2.3	-0.2

数据来源：银河期货、wind 资讯

第二部分 内外需劈叉继续修正 制造业环比走势趋弱

2026 年 10 月制造业 PMI 和大部分分项均下降，制造业 PMI 达到 49.3，时隔 1 个月再度回到 50 荣枯线以下，预期 50，但符合季节性走势。其中主要原材料购进价格分项下降 4.0，达到 56.8；出厂价格分项下降 2.3，达到 51.7；采购量分项下降 2.1，达到 48.9；进口分项下降 2.2，达到 47.0；在手订单分项下降 1.9，达到 44.1；生产分项下跌 1.9，达到 49.8；新订单分项下降 1.1，达到 49.4，上述是 10 月制造业 PMI 主要的下降分项。原材料库存分项

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

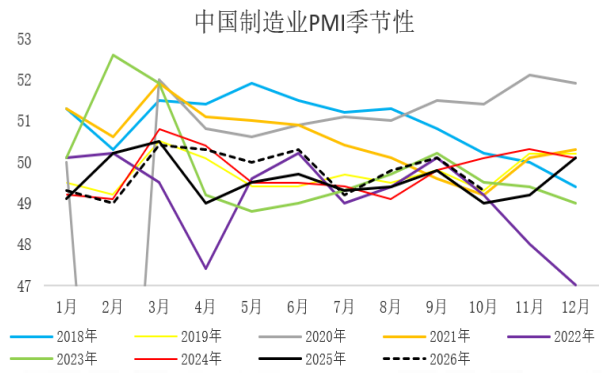
上升 0.2，达到 48.4；内需上升 0.2；供应商时间上升 0.1，达到 50.2；上述三个分项是 10 月制造业 PMI 全部上升的分项。整个 10 月制造业 PMI 中，除出厂价格、原材料购进价格、配送时间和生产活动预期外，绝大部分分项处于 50 融枯线以下，显示经济处于季节性趋弱的状态中，但从内外需环比走势看，10 月内需继续回升，外需有所下降，经济结构继续改善。

季节性看，2026 年 10 月制造业 PMI 各分项走势基本符合季节性回落的特征。其中内需处于历史同期次低；原材料库存处于历史同期最高；新出口订单处于历史同期次高。总结看，10 月制造业 PMI 表现出宏观经济处于供需双弱、累库存、预期回升的状态，这显示出经济经历了 8 月、9 月经济恢复后，10 月重回平稳状态，11 月和 12 月或重回环比回升状态。

各类企业和不同行业 10 月 PMI 下滑。各类企业中，大型企、中型和小型企业 PMI 均下降，其中大型企业仍处高位，且处于 50 荣枯线以上，中型和小型企业处于 50 荣枯线以下。各行业中，消费品行业、基础材料行业、高技术制造业和装备制造业 PMI 均下降。其中高技术制造业和装备制造业 PMI 处于 50 荣枯线以上，消费品行业和基础材料行业 PMI 处于 50 荣枯线以下，且消费品行业 PMI 处于历史同期最低 水平。

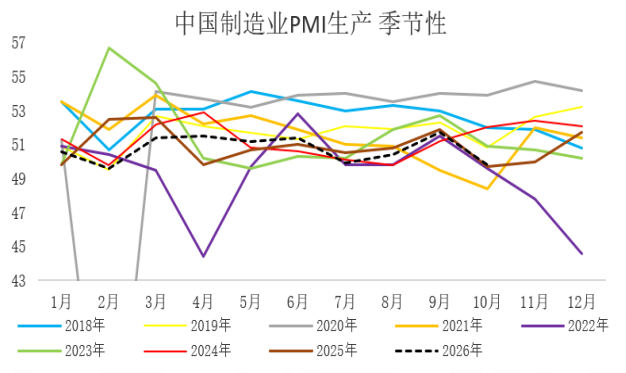
美伊冲突仍是全球经济最大的不确定性，国内商品需求下滑。中国制造业 PMI 及进口分项走势预示中国进出口增速有支撑；工业企业利润增速和 PPI 走势正经历拐点。内需低迷的情况下，国内经济走势将更多依赖政策支撑。预计大宗商品需求内外分化的格局未来将改变。

图 1：中国制造业 PMI 季节性走势



数据来源：银河期货，wind

图 2：中国制造业 PMI 生产分项 季节性走势

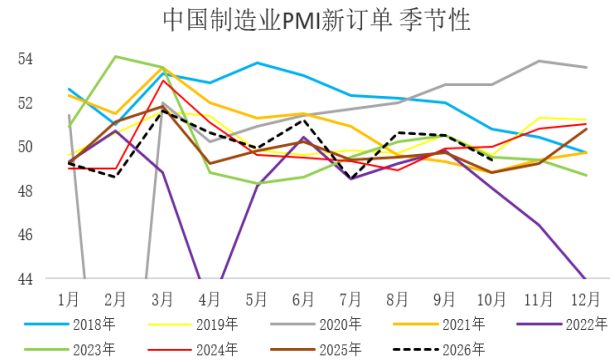


数据来源：银河期货，wind

图 3：中国制造业 PMI 新订单分项 季节性走势

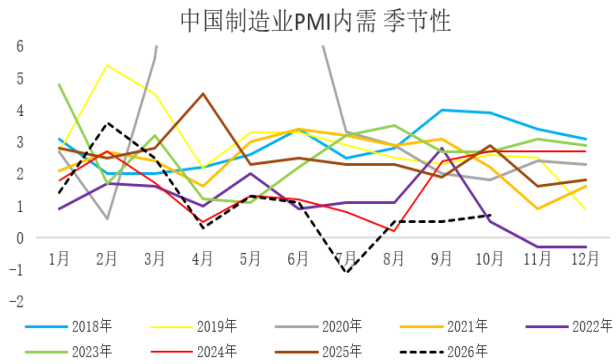
图 4：中国制造业 PMI 内需分项 季节性走势

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据



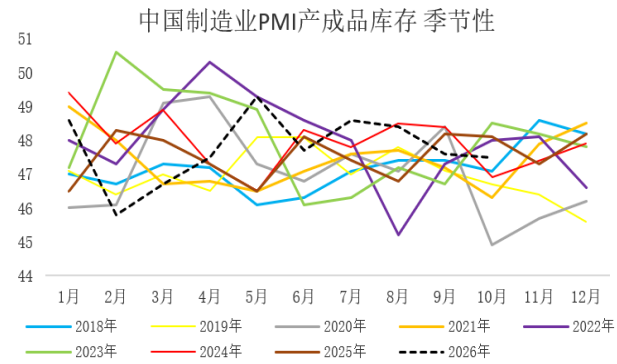
数据来源：银河期货，wind

图 5：中国制造业 PMI 产成品库存分项 季节性走势



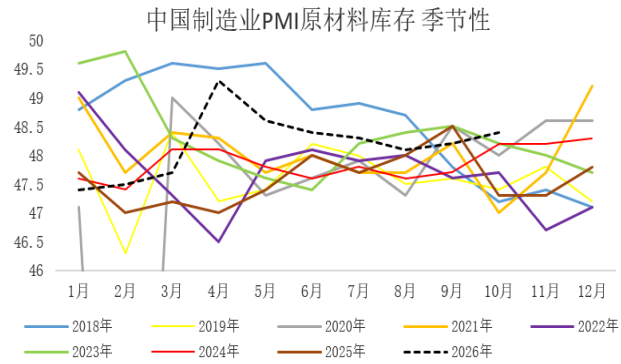
数据来源：银河期货，wind

图 6：中国制造业 PMI 原材料库存分项 季节性走势



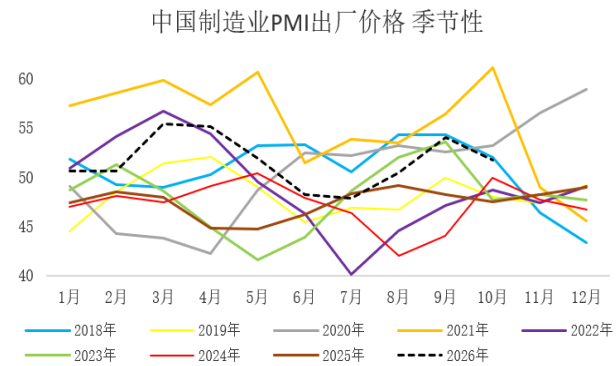
数据来源：银河期货，wind

图 7：中国制造业 PMI 出厂价格分项 季节性走势



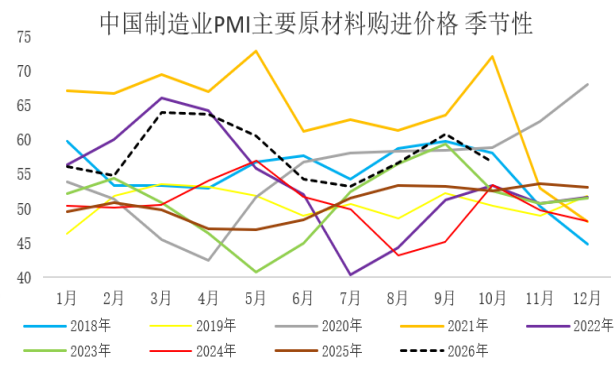
数据来源：银河期货，wind

图 8：中国制造业 PMI 原材料购进价格分项 季节性走势



数据来源：银河期货，windl

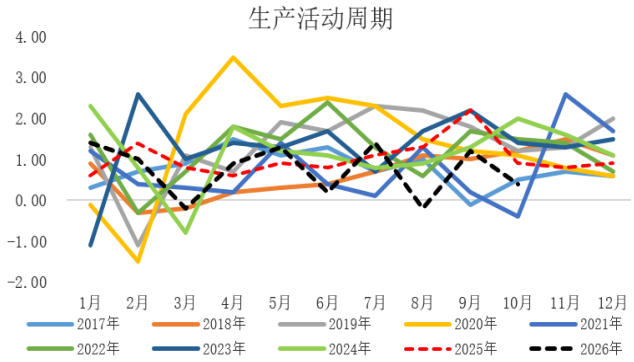
图 9：中国制造业 PMI 生产周期 季节性走势



数据来源：银河期货，wind

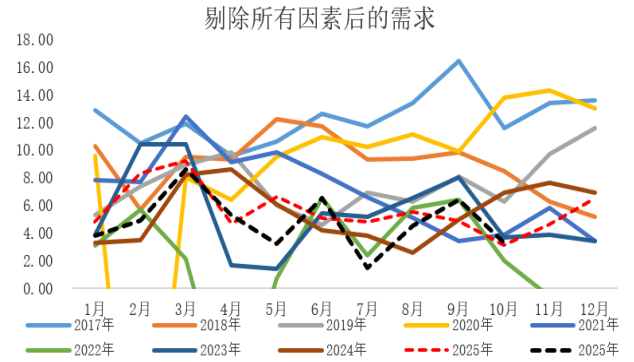
图 10：中国制造业 PMI 净需求 季节性走势

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据



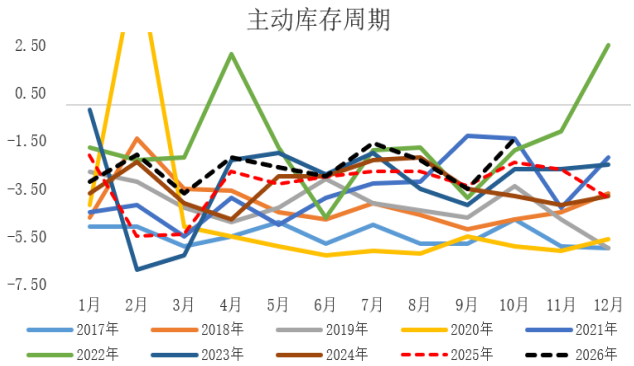
数据来源：银河期货，wind

图 11：中国制造业 PMI 主动库存 季节性走势

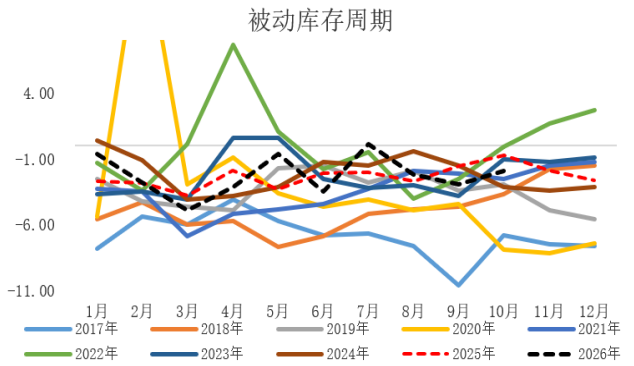


数据来源：银河期货，wind

图 12：中国制造业 PMI 被动库存 季节性走势



数据来源：银河期货，wind



数据来源：银河期货，wind

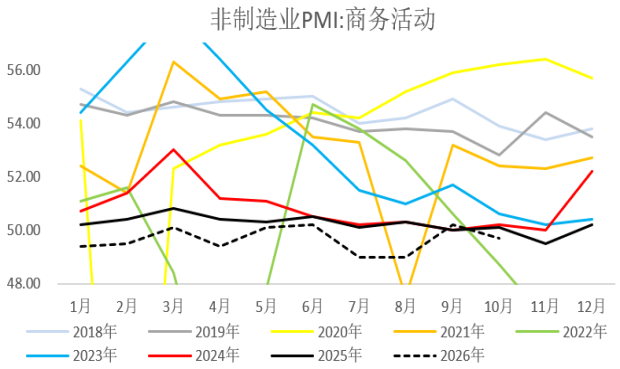
第三部分 服务业再回低位

2026 年 10 月非制造业 PMI 绝大部分分项下降，时隔 1 个月后再度回到 50 荣枯线以下。各分项中，从业人员上升 0.1，达到 46 是唯一上升的分项。建筑业分项下降 2.3，达到 48；新订单分项下降 2.1，达到 44.4；新出口订单分项下降 2，达到 46.5；存货分项下降 1.6，达到 44.7，上述是下降比较大的分项。

整体看，10 月非制造业 PMI 在连续修复后，再回平稳状态，商务活动分项和建筑业分项再回季节性低位，内需尚可，显示经济恢复之路仍很漫长，但如果地产对经济拖累减弱，确实是可喜变化。

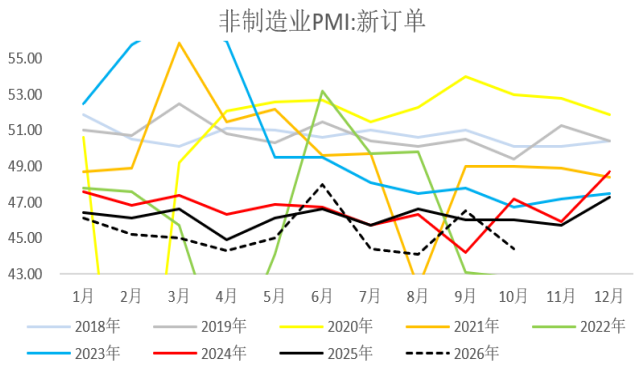
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 1：非制造业 PMI 商务活动 季节性走势



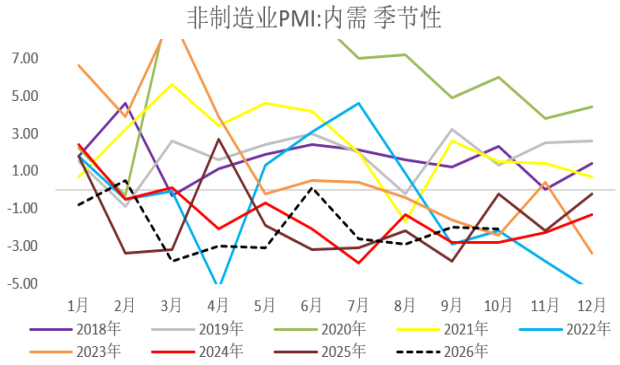
数据来源：银河期货，wind

图 2：非制造业 PMI 新订单 季节性走势



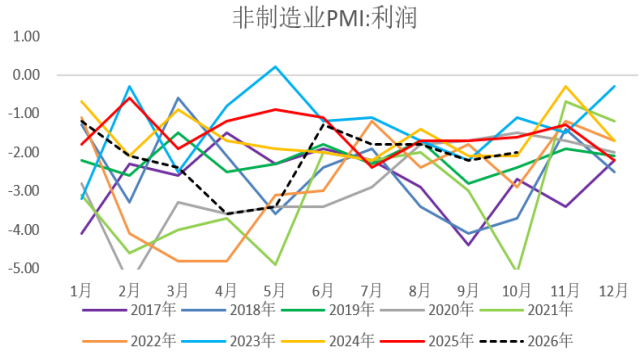
数据来源：银河期货，wind

图 3：非制造业 PMI 内需 季节性走势



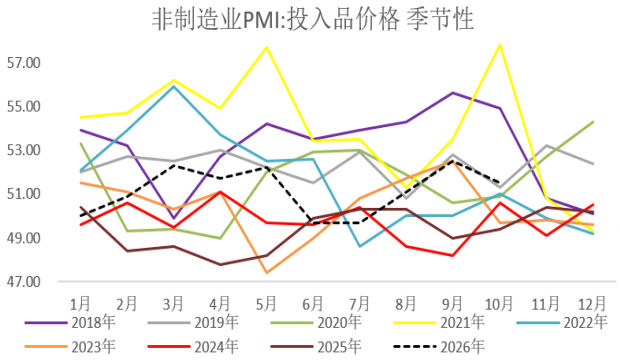
数据来源：银河期货，wind

图 4：非制造业 PMI 利润 季节性走势



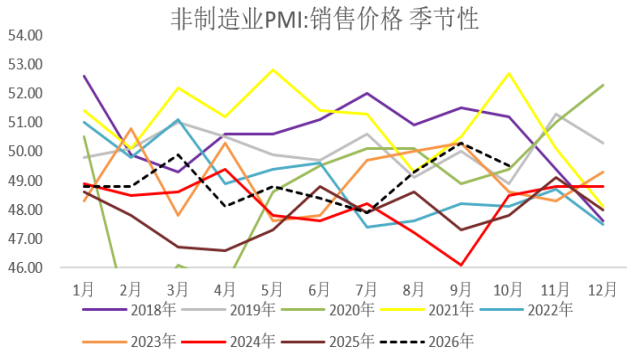
数据来源：银河期货，wind

图 5：非制造业 PMI 投入品价格 季节性走势



数据来源：银河期货，wind

图 6：非制造业 PMI 销售价格 季节性走势

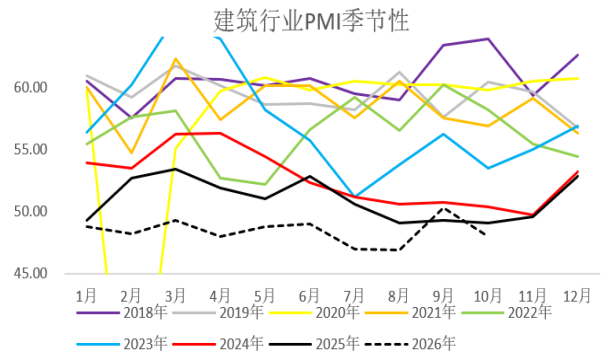


数据来源：银河期货，wind

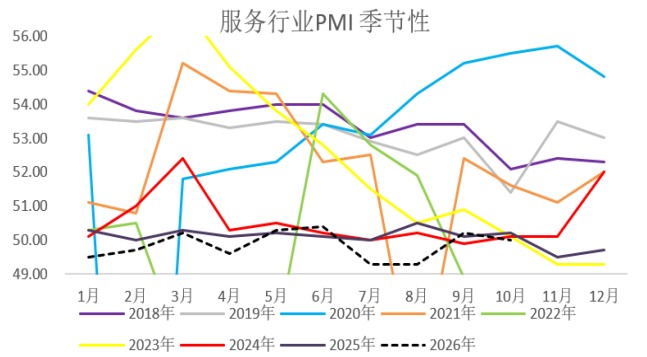
图 7：非制造业 PMI 建筑业 季节性走势

图 8：非制造业 PMI 服务业 季节性走势

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

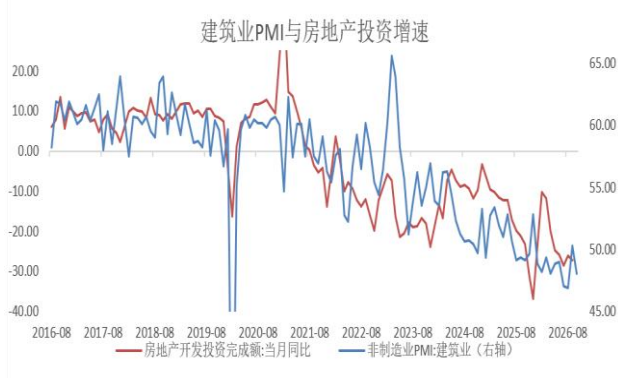


数据来源：银河期货，wind



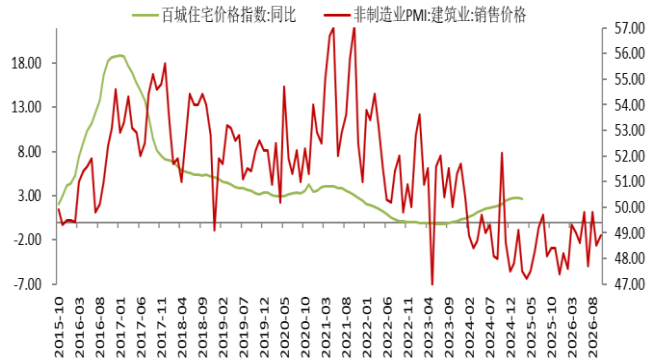
数据来源：银河期货，wind

图 9：非制造业 PMI 建筑业分项与房地产投资增速



数据来源：银河期货，wind

图 10：非制造业 PMI 建筑业分项与百城房价同比



数据来源：银河期货，wind

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 / 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据