

制造业延续弱势，经济继续承压

——8月制造业 PMI 数据点评

✍️ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
☎️ : 021-80106009
✉️ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 制造业收缩幅度小幅扩大

8月官方制造业 PMI 49.5%，回落 0.2 个百分点，收缩幅度有所扩大，但好于 5 月和 6 月。

五大分类指标中，生产、新订单、原材料库存、从业人员指数较上月均有所下降，供应商配送时间较上月小幅上升。生产、供应商配送时间位于临界点以上，其他仍位于临界点以下。

大型企业 50.4%，低于上月 0.3 个百分点。已经连续两个月保持在临界点以上。中型企业为 48.2%，下降 0.5 个百分点，小型企业为 48.6%，较上月回升 0.4 个百分点。小企业收缩幅度有所收窄，整体而言中小企业表现仍相对疲弱。

2, 需求降幅小幅扩大

8月新订单指数为 49.7%，下滑 0.1 个百分点。

外需：新出口订单指数 47.2%，加快 0.3 个百分点，已经连续两个月有所加快，连续 15 个月在荣枯线以下。8月美国 ISM 制造业指数可能降至荣枯线以下，日本制造业 PMI 指数小幅上升至 49.5%，欧洲制造业 PMI 指数升至 47%，外需保持弱势是我国新出口订单疲软的主要因素。中美贸易互相加征关税将于 9 月 1 日再次升级，中美贸易谈判波折不断，对贸易的影响或旷日持久。

内需：进口指数 46.7%，放缓 0.7 个百分点，为今年以来仅次于 2 月的次低点。内需放缓幅度有所扩大。近期密集出台以消费为主的刺激政策，逆周期调控政策主要表现为鼓励消费需求的释放，对于传统基建、房地产等政策边际上仍在收紧。

在手订单指数 44.8%，回升 0.1 个百分点；采购量 49.3%，下降 1.1 个百分点。

3, 生产小幅放缓

8月生产指数为 51.9%，回落 0.2 个百分点，生产活动小幅放缓；生产经营活动预期指数 53.3%，下降 0.3 个百分点，企业预期有所回落。中美贸易谈判的进程、国内宏观政策的调整将对中小企业主的预期和生产产生持续的扰动。原

材料库存 47.5%，下降 0.5 个百分点；产成品库存 47.8%，上升 0.8 个百分点。

4, 8 月 PPI 将维持通缩

8 月原材料购进价格指数 48.6%，下降 2.1 个百分点，今年第三次落入临界点以下。出厂价格指数 46.7%，回落 0.2 个百分点。截止到 8 月 27 日高频数据，南华工业品价格增速回落至 2.2%，国际原油（WTI）价格增速为-19.4%，螺纹钢价格增速大幅下降至-13.9%，而铁矿石价格增速由 94%下滑至 55%，因此预计 8 月 PPI 增速维持通缩水平。

正文目录

1. 制造业收缩幅度小幅扩大.....	4
2. 需求降幅小幅扩大	4
3. 生产小幅放缓.....	5
4. 8月PPI将维持通缩.....	6

图表目录

图 1: 8月制造业PMI49.5%，回落0.2个百分点.....	4
图 2: 8月生产、新订单、原材料库存、从业人员指数均下降	4
图 3: 8月大中型企业下降，小型企业回升	4
图 4: 8月新订单指数小幅下滑	5
图 5: 8月新订单指数为49.7%，下滑0.1个百分点.....	5
图 6: 8月新出口订单指数47.2%，回升0.3个百分点.....	5
图 7: 8月进口指数46.7%，下降0.7个百分点.....	5
图 8: 8月在手订单指数环比回升0.1个百分点	5
图 9: 8月采购量指数49.3%，下降1.1个百分点.....	5
图 10: 8月生产小幅放缓.....	5
图 11: 8月生产量为51.9%，下降0.2个百分点	5
图 12: 8月原材料库存47.5%，下降0.5个百分点.....	6
图 13: 8月产成品库存47.8%，上升0.8个百分点.....	6
图 14: 8月原材料购进价格指数48.6%，下降2.1个百分点.....	6
图 15: 预计8月PPI将维持通缩	6

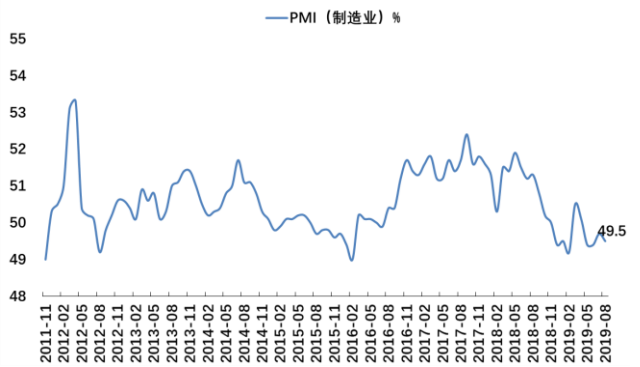
1. 制造业收缩幅度小幅扩大

8月官方制造业 PMI 49.5%，回落 0.2 个百分点，收缩幅度有所扩大，但好于 5 月和 6 月。

五大分类指标中，生产、新订单、原材料库存、从业人员指数较上月均有所下降，供应商配送时间较上月小幅上升。生产、供应商配送时间位于临界点以上，其他仍位于临界点以下。

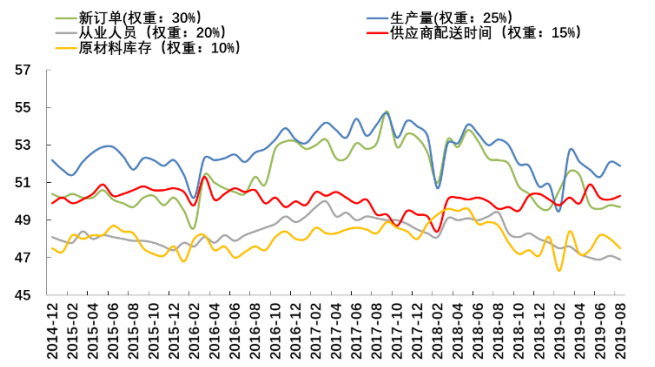
大型企业 50.4%，低于上月 0.3 个百分点。已经连续两个月保持在临界点以上。中型企业为 48.2%，下降 0.5 个百分点，小型企业为 48.6%，较上月回升 0.4 个百分点。小企业收缩幅度有所收窄，整体而言中小企业表现仍相对疲弱。

图 1：8 月制造业 PMI 49.5%，回落 0.2 个百分点



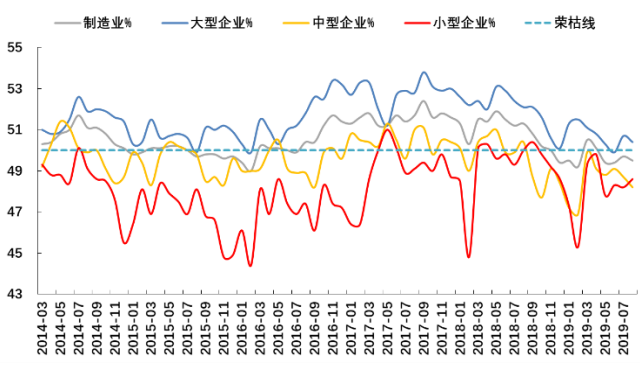
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 2：8 月生产、新订单、原材料库存、从业人员指数均下降



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 3：8 月大中型企业下降，小型企业回升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

2. 需求降幅小幅扩大

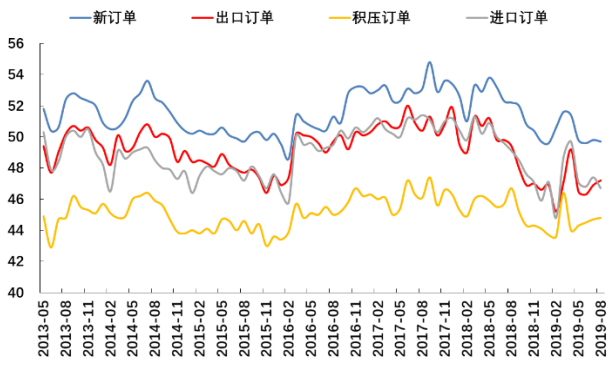
8 月新订单指数为 49.7%，下滑 0.1 个百分点。

外需：新出口订单指数 47.2%，加快 0.3 个百分点，已经连续两个月有所加快，连续 15 个月在荣枯线以下。8 月美国 ISM 制造业指数可能降至荣枯线以下，日本制造业 PMI 指数小幅上升至 49.5%，欧洲制造业 PMI 指数升至 47%，外需保持弱势是我国新出口订单疲软的主要因素。中美贸易互相加征关税将于 9 月 1 日再次升级，中美贸易谈判波折不断，对贸易的影响或旷日持久。

内需：进口指数 46.7%，放缓 0.7 个百分点，为今年以来仅次于 2 月的次低点。内需放缓幅度有所扩大。近期密集出台以消费为主的刺激政策，逆周期调控政策主要表现为鼓励消费需求的释放，对于传统基建、房地产等政策边际上仍在收紧。

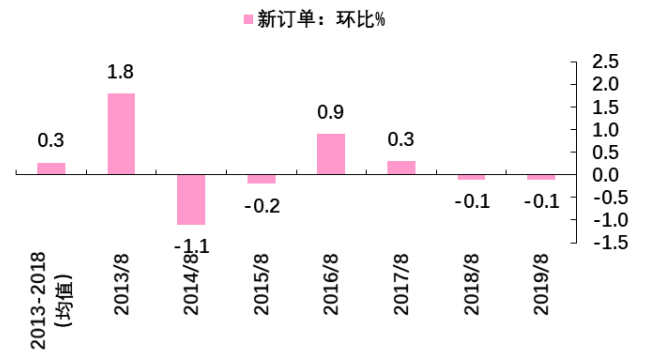
在手订单指数 44.8%，回升 0.1 个百分点；采购量 49.3%，下降 1.1 个百分点。

图 4：8 月新订单指数小幅下滑



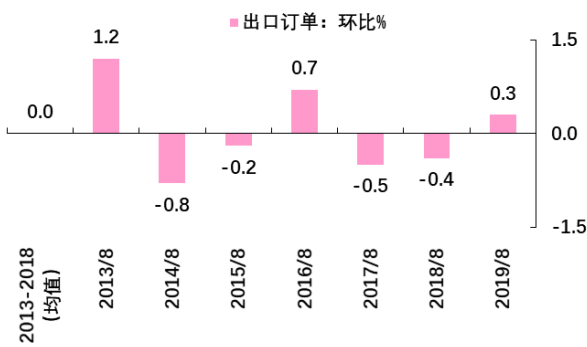
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 5：8 月新订单指数为 49.7%，下滑 0.1 个百分点



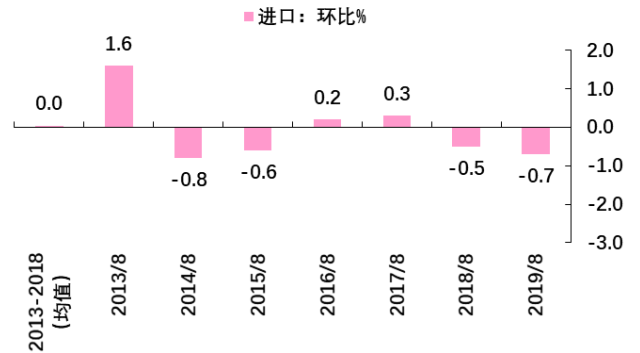
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6：8 月新出口订单指数 47.2%，回升 0.3 个百分点



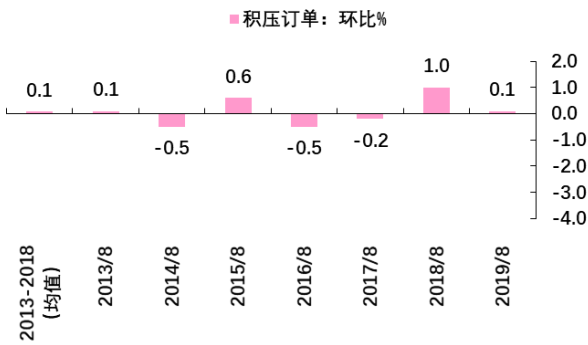
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 7：8 月进口指数 46.7%，下降 0.7 个百分点



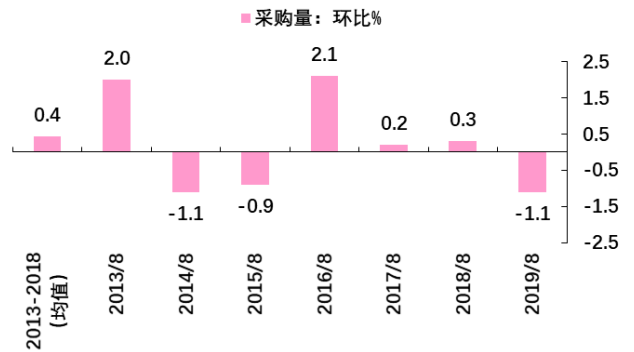
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 8：8 月在手订单指数环比回升 0.1 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 9：8 月采购量指数 49.3%，下降 1.1 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

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_10432



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn