

经济继续全面恢复

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

- 1、2020年5月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—数据的回暖依靠需求端的修复
- 2、2020年1-5月工业企业利润数据解读
—工业企业盈利压力仍然较大
- 3、2020年6月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—制造业稳步恢复 但小微企业压力仍较大
- 4、2020年7月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—经济继续保持回升态势
- 5、

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，9月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.5%，比上月上升0.5个百分点，表明制造业景气有所回升。

9月份，非制造业商务活动指数为55.9%，比上月上升0.7个百分点，自3月份以来持续位于临界点以上。

数据点评：

一、制造业采购经理指数稳中有升

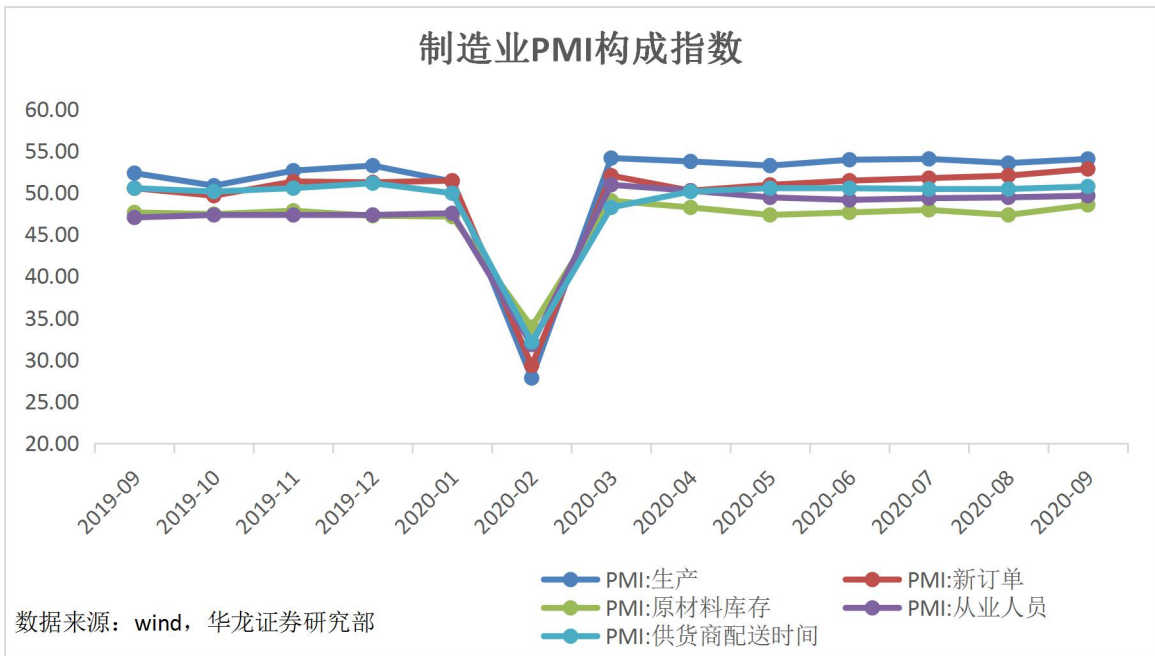
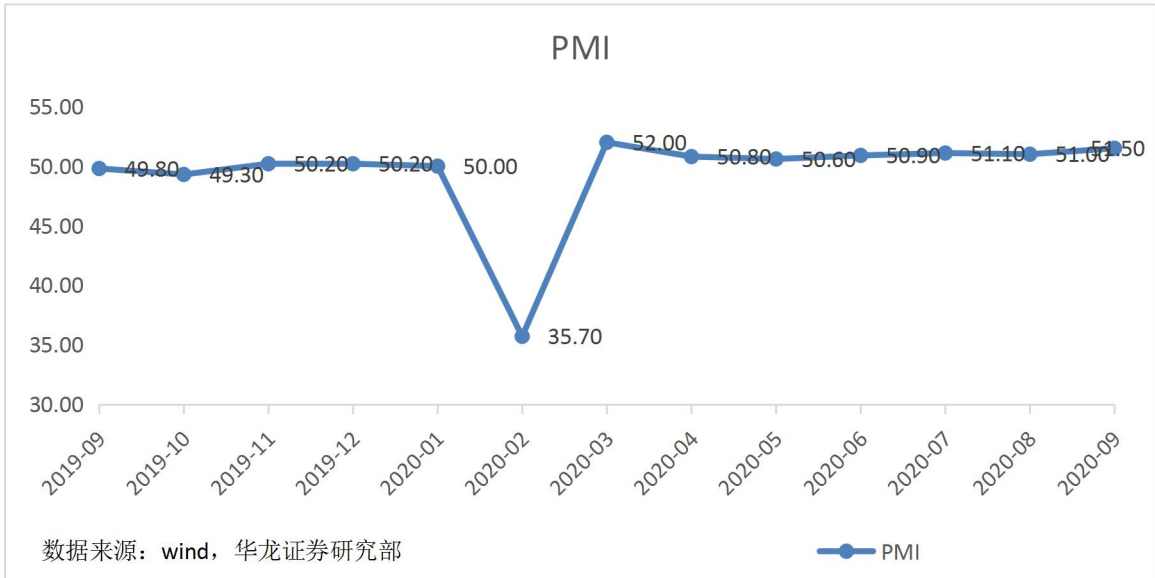
在调查的21个行业中，有17个行业PMI位于临界点以上，制造业景气面较上月有所扩大。本月主要特点：一是供需两端同步回升。生产指数和新订单指数为54.0%和52.8%，分别高于上月0.5和0.8个百分点。食品及酒饮料精制茶、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等制造业生产指数和新订单指数均位于55.0%以上，且均高于上月。二是进出口指数升至临界点以上。本月新出口订单指数和进口指数为50.8%和50.4%，分别高于上月1.7和1.4个百分点，今年以来首次升至荣枯线以上。三是部分重点行业景气回升加快。高技术制造业和装备制造业PMI为54.5%和53.0%，分别高于上月1.7和0.3个百分点。另外假日消费效应有所显现，消费品行业PMI升至52.1%，高于上月1.7个百分点。四是小型企业PMI重返荣枯线以上。大、中、小型企业PMI分别为52.5%，50.7%和50.1%，其中小型企业6月份以来首次升至荣枯线以上。同时也要看到，虽然制造业总体需求有所改善，但行业恢复并不均衡；全球疫情尚未得到全面有效控制，我国进出口依然存在不稳定不确定因素。

二、非制造业商务活动指数继续回升

服务业恢复有所加快。9月份服务业商务活动指数为55.2%，高于上月0.9个百分点，连续两个月上升。从行业情况看，除资本市场服务外，其他行业商务活动指数均位于临界点以上。建筑业保持高位运行。建筑业商务活动指数为60.2%，与上月持平，连续三个月位于60.0%以上景气区间，表明随着国内基建投资力度加大，新型基础设施建设加快推进，行业生产保持较快增长。

三、综合PMI产出指数连续两个月上升

9月份，综合PMI产出指数为55.1%，高于上月0.6个百分点，我国企业生产经营活动有所加快。



指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2019年9月	48.2	47.1	50.4	52.2	49.9	47.1	44.7	54.4
2019年10月	47	46.9	49.8	50.4	48	46.7	44.9	54.2
2019年11月	48.8	49.8	51	49	47.3	46.4	44.9	54.9
2019年12月	50.3	49.9	51.3	51.8	49.2	45.6	45	54.4
2020年1月	48.7	49	51.6	53.8	49	46	46.3	57.9
2020年2月	28.7	31.9	29.3	51.4	44.3	46.1	35.6	41.8
2020年3月	46.4	48.4	52.7	45.5	43.8	49.1	46.3	54.4
2020年4月	33.5	43.9	52	42.5	42.2	49.3	43.6	54
2020年5月	35.3	45.3	50.8	51.6	48.7	47.3	44.1	57.9
2020年6月	42.6	47	51.8	56.8	52.4	46.8	44.8	57.5
2020年7月	48.4	49.1	52.4	58.1	52.2	47.6	45.6	57.8
2020年8月	49.1	49	51.7	58.3	53.2	47.1	46	58.6
2020年9月	50.8	50.4	53.6	58.5	52.5	48.4	46.1	58.7

数据来源: wind, 华龙证券研究部



9月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.5%，比上月上升0.5个百分点，表明制造业景气有所回升。

从企业规模看，大型企业PMI为52.5%，比上月上升0.5个百分点；中型企业PMI为50.7%，比上月回落0.9个百分点；小型企业PMI为50.1%，比上月上升2.4个百分点。

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

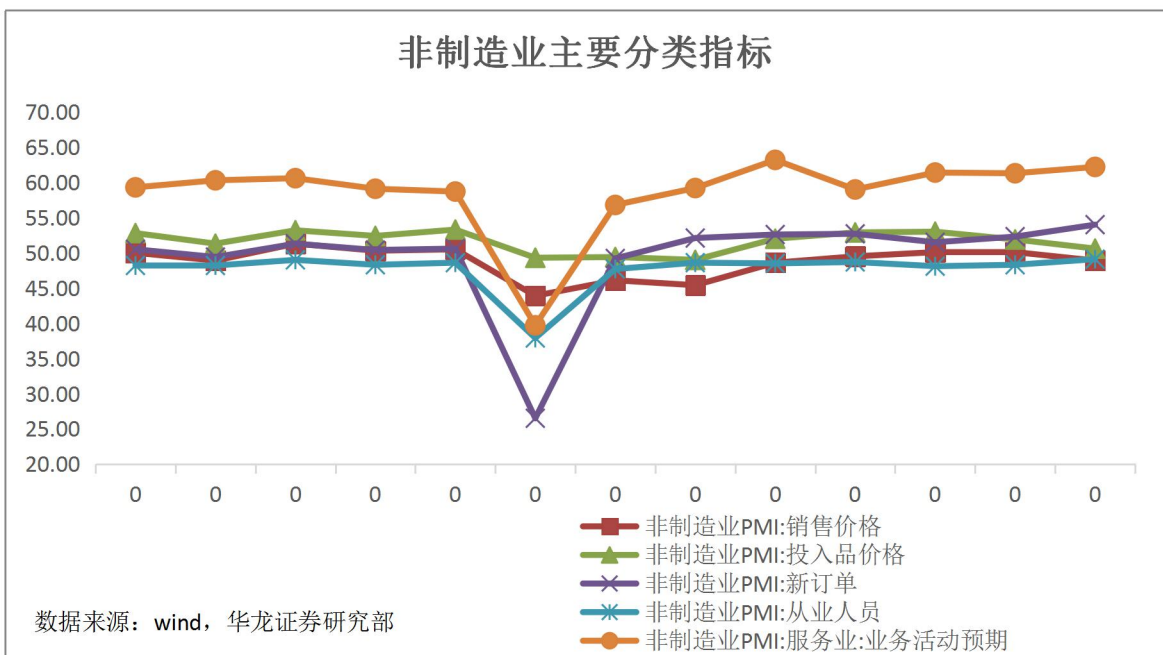
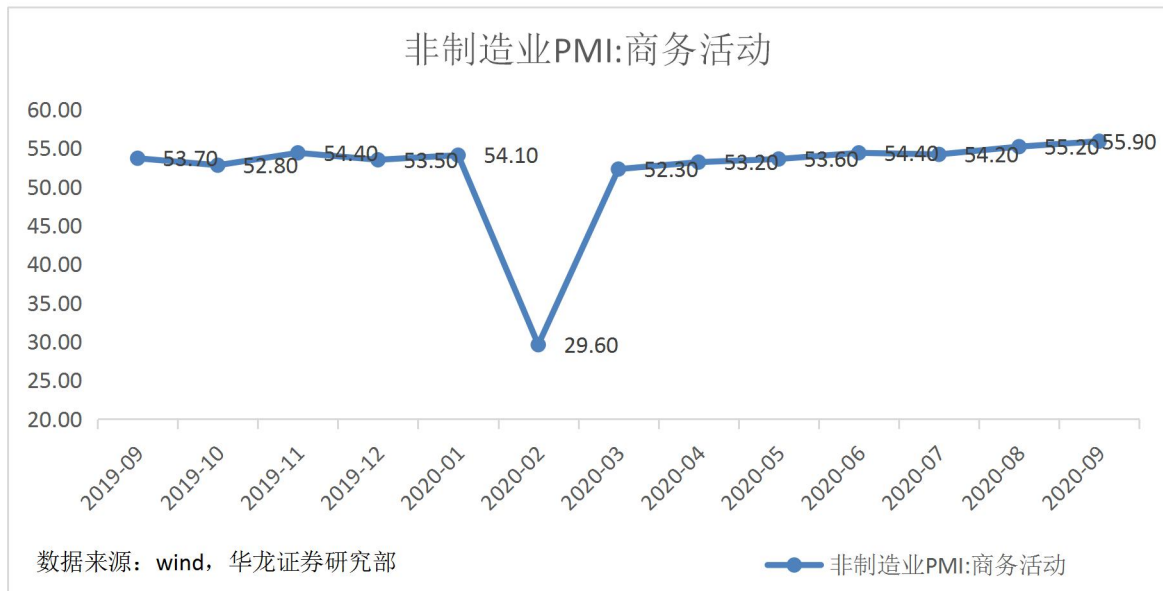
生产指数为54.0%，比上月上升0.5个百分点，表明制造业生产量环比继续增长。

新订单指数为52.8%，比上月上升0.8个百分点，表明制造业市场需求持续回升。

原材料库存指数为48.5%，比上月回升1.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为49.6%，比上月回升0.2个百分点，表明制造业企业用工景气度有所改善。

供应商配送时间指数为50.7%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。



9月份，非制造业商务活动指数为55.9%，比上月上升0.7个百分点，自3月份以来持续位于临界点以上。

分行业看，建筑业商务活动指数为60.2%，与上月持平。服务业商务活动指数为55.2%，比上月上升0.9个百分点。从行业大类看，铁路运输、航空运输、住宿、餐饮、电信广播电视卫星传输服务、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于60.0%及以上，只有资本市场服务商务活动指数位于临界点以下。

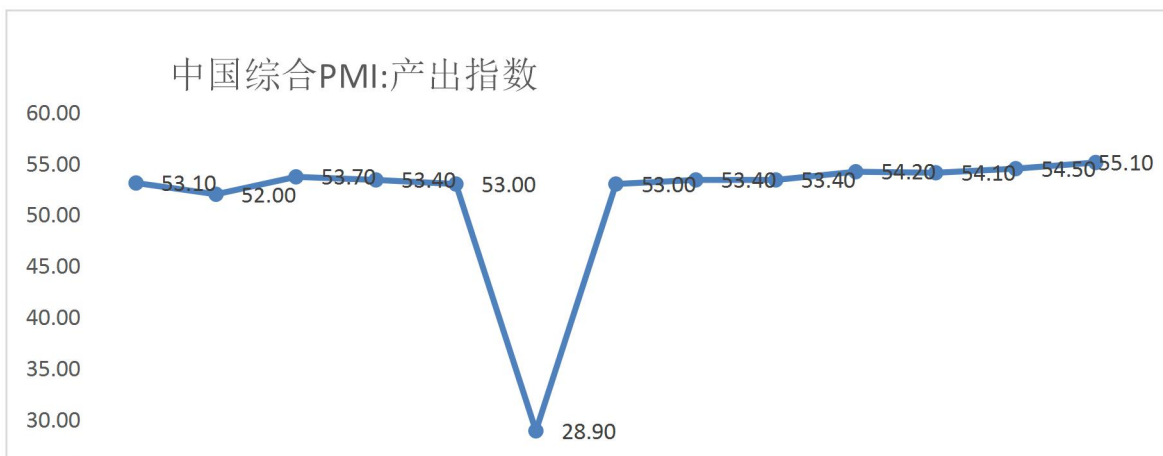
新订单指数为54.0%，比上月上升1.7个百分点，表明非制造业市场需求加快恢复。分行业看，建筑业新订单指数为56.9%，比上月上升0.5个百分点；服务业新订单指数为53.5%，比上月上升2.0个百分点。

投入品价格指数为50.6%，比上月回落1.3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涨幅有所收窄。分行业看，建筑业投入品价格指数为51.3%，比上月回落1.3个百分点；服务业投入品价格指数为50.5%，比上月回落1.2个百分点。

销售价格指数为48.9%，比上月下降1.2个百分点，表明非制造业销售价格总体回落。分行业看，建筑业销售价格指数为51.0%，比上月回落1.2个百分点；服务业销售价格指数为48.5%，比上月下降1.3个百分点。

从业人员指数为49.1%，比上月回升0.8个百分点，表明非制造业用工景气度继续回升。分行业看，建筑业从业人员指数为54.6%，比上月上升0.4个百分点；服务业从业人员指数为48.1%，比上月回升0.9个百分点。

业务活动预期指数为63.0%，比上月上升0.9个百分点，表明非制造业企业信心有所增强。分行业看，建筑业业务活动预期指数为67.8%，比上月上升1.2个百分点；服务业业务活动预期指数为62.2%，比上月上升0.9个百分点。



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_2271

