

供需两旺，外需向好

——9月PMI点评

报告要点

9月份制造业PMI新订单和生产指数分别回升0.8、0.5个百分点至52.8、54.0，供需两旺；新出口订单指数回升1.7个百分点至50.8，外需改善显著。非制造业PMI新订单亦提高1.7个百分点至54.0。由于我国疫情得到持续的控制，对餐饮、电影院等服务业的管控进一步放开，再加上外需向好，预计我国经济继续改善。

摘要：

事件：9月份，中国制造业PMI为51.5，前值51.0；非制造业商务活动指数为55.9，前值55.2。

点评：

1) 制造业供需两旺，外需改善显著。9月份制造业PMI为51.5，好于前值51.0。各分项指标中，新订单和生产指数分别回升0.8、0.5个百分点至52.8、54.0，供需均较好。新出口订单指数回升1.7个百分点至50.8，今年以来首次超过50，外需改善显著。采购量指数提高1.7个百分点至53.6，印证生产向好；进口指数提高1.4个百分点至50.4，印证需求改善。分企业规模看，大型、中型、小型企业PMI分别为52.5、50.7、50.1，分别环比变化0.5、-0.9、2.4。小型企业PMI改善最为显著。

2) 非制造业继续修复，建筑业与服务业需求均向好。9月份，非制造业PMI商务活动指数为55.9，较前值提高0.7个百分点。新订单和新出口订单分别较前值提高1.7、4.0个百分点至54.0、49.1，反映非制造业需求继续改善，外需改善尤其显著。9月份，建筑业商务活动指数为60.2，与前值持平。新订单指数回升0.5个百分点至56.9，反映建筑业需求向好。不过，投入品价格和销售价格指数分别回落1.3、1.2个百分点至51.3、51.0。这主要是因为前期市场对9月旺季需求预期过高，价格已经提前过度反应9月份需求改善的预期。9月份，服务业商务活动指数为55.2，回升0.9个百分点，新订单指数大幅回升2.0个百分点至53.5。由于我国疫情得到持续的控制，对餐饮、电影院等服务场所的限制也逐步放开，这推动服务业继续修复。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号



宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicsf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

摘要:	1
一、制造业供需两旺，外需改善显著	3
二、非制造业继续修复，建筑业与服务业需求均向好	6
(一) 非制造业 PMI	6
(二) 建筑业 PMI	7
(三) 服务业 PMI	8
三、综合 PMI 产出指数回升	9
免责声明	10

图目录

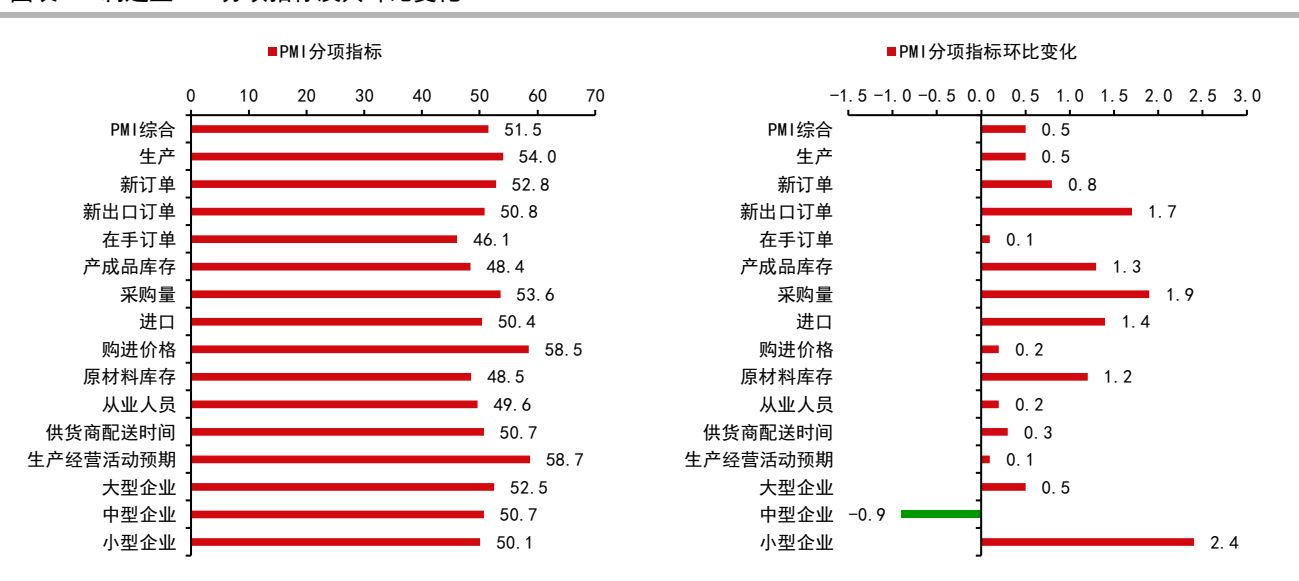
图表 1: 制造业 PMI 分项指标及其环比变化	3
图表 2: 制造业 PMI 大型企业、中型企业和小型企业指数	3
图表 3: 制造业 PMI 综合指数	4
图表 4: 历年各月制造业 PMI 综合指数	4
图表 5: 制造业 PMI 新订单指数	4
图表 6: 历年各月制造业 PMI 新订单指数	4
图表 7: 制造业 PMI 新出口订单指数	4
图表 8: 历年各月制造业 PMI 新出口订单指数	4
图表 9: 制造业 PMI 生产指数	5
图表 10: 历年各月制造业 PMI 生产指数	5
图表 11: 制造业 PMI 产成品及原材料库存指数	5
图表 12: PMI 从业人员指数	5
图表 13: 非制造业 PMI 主要分项	6
图表 14: 非制造业 PMI 主要分项的环比变化	6
图表 15: 非制造业 PMI 商务活动、新订单及新出口订单	6
图表 16: 非制造业 PMI 投入品价格、销售价格及从业人员	6
图表 17: 建筑业 PMI 主要分项	7
图表 18: 建筑业 PMI 主要分项的环比变化	7
图表 19: 建筑业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数	7
图表 20: 建筑业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期	7
图表 21: 服务业 PMI 主要分项	8
图表 22: 服务业 PMI 主要分项的环比变化	8
图表 23: 服务业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数	8
图表 24: 服务业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期	8
图表 25: 中国综合 PMI 产出指数	9

一、制造业供需两旺，外需改善显著

9月份制造业PMI为51.5，好于前值51.0。各分项指标中，新订单和生产指数分别回升0.8、0.5个百分点，供需均较好。新出口订单指数回升1.7个百分点至50.8，今年以来首次超过50，外需改善显著。采购量指数提高1.7个百分点至53.6，印证生产向好；进口指数提高1.4个百分点至50.4，印证需求改善。

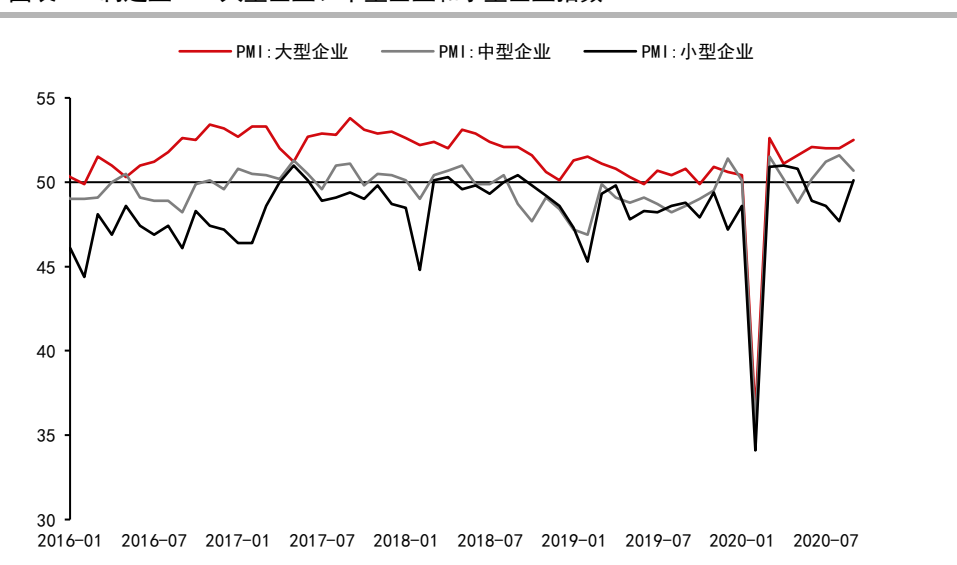
分企业规模看，大型、中型、小型企业PMI分别为52.5、50.7、50.1，分别环比变化0.5、-0.9、2.4。小型企业PMI改善最为显著。

图表1：制造业PMI分项指标及其环比变化



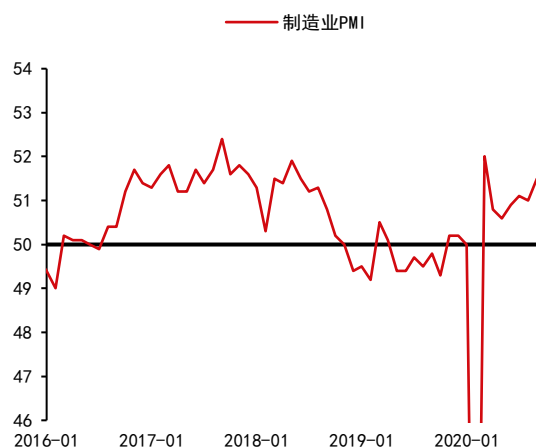
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表2：制造业PMI大型企业、中型企业和小型企业指数



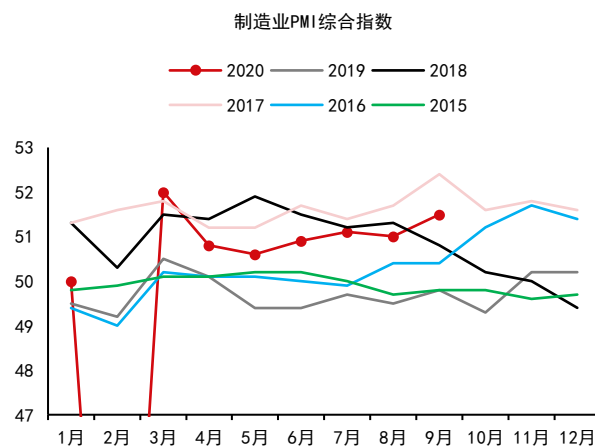
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表3：制造业 PMI 综合指数



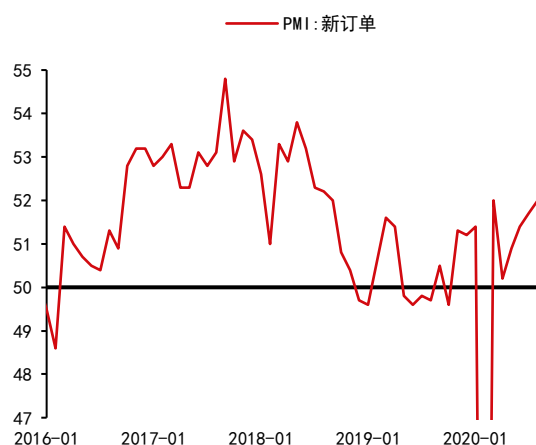
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表4：历年各月制造业 PMI 综合指数



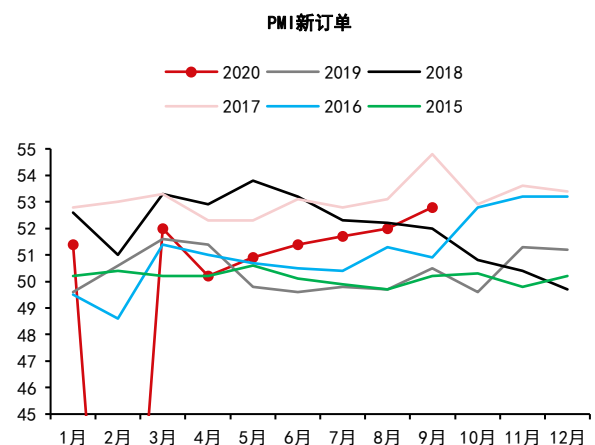
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：制造业 PMI 新订单指数



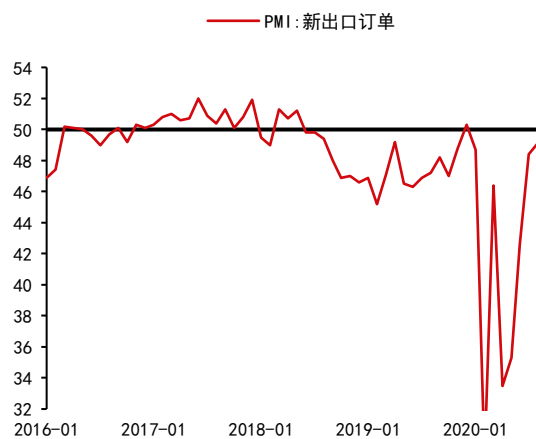
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6：历年各月制造业 PMI 新订单指数



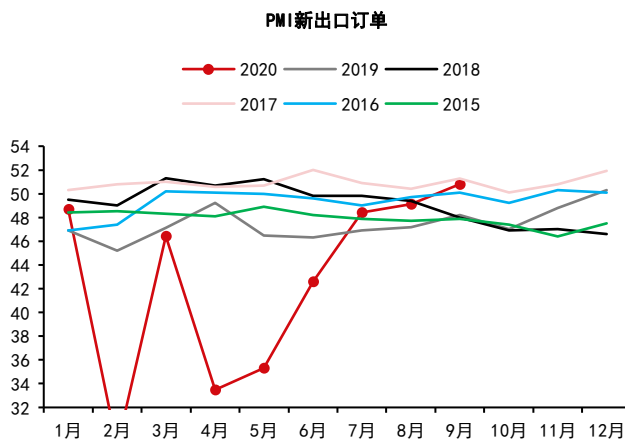
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表7：制造业 PMI 新出口订单指数



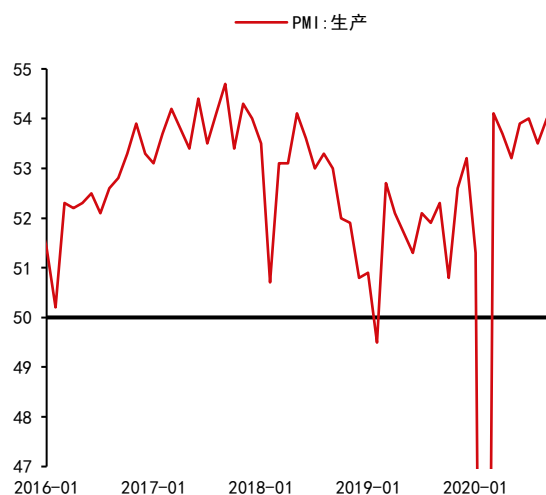
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：历年各月制造业 PMI 新出口订单指数



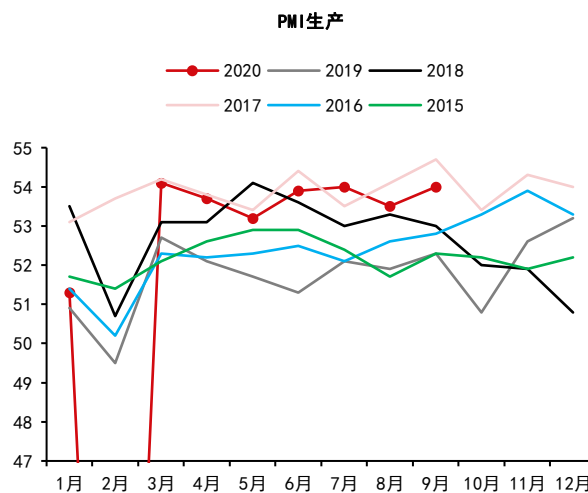
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9：制造业 PMI 生产指数



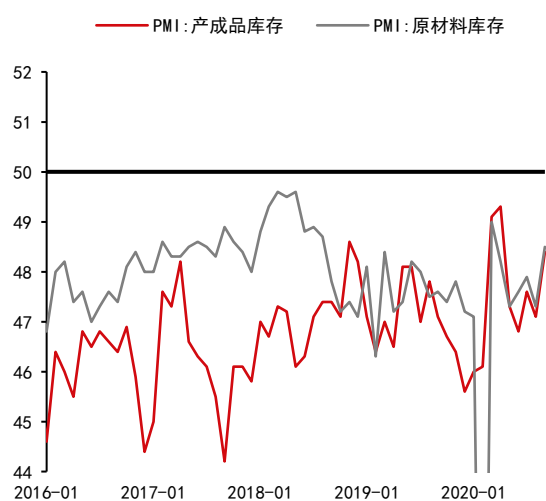
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表10：历年各月制造业 PMI 生产指数



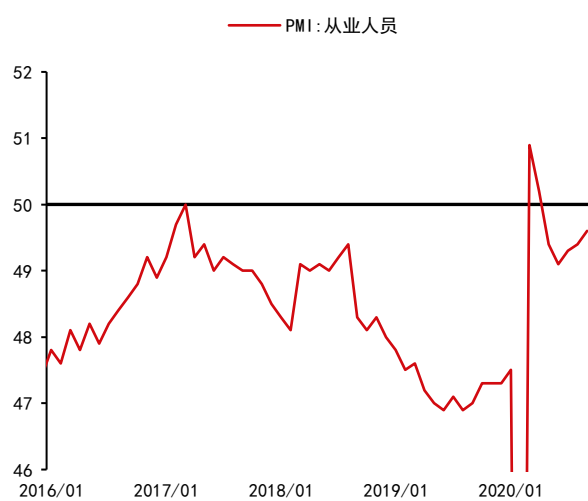
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表11：制造业 PMI 产成品及原材料库存指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表12：PMI 从业人员指数



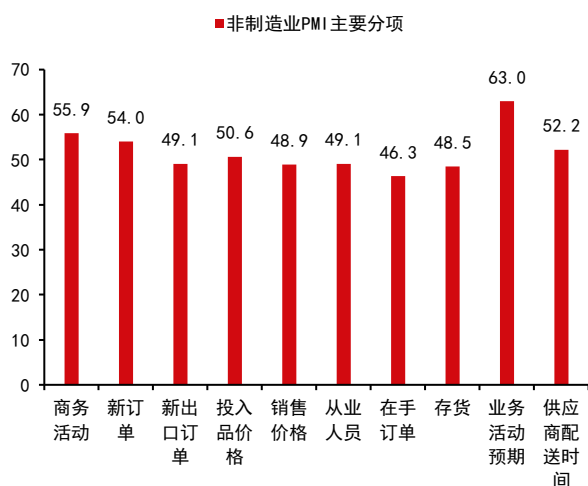
资料来源：Wind 中信期货研究部

二、非制造业继续修复，建筑业与服务业需求均向好

（一）非制造业 PMI

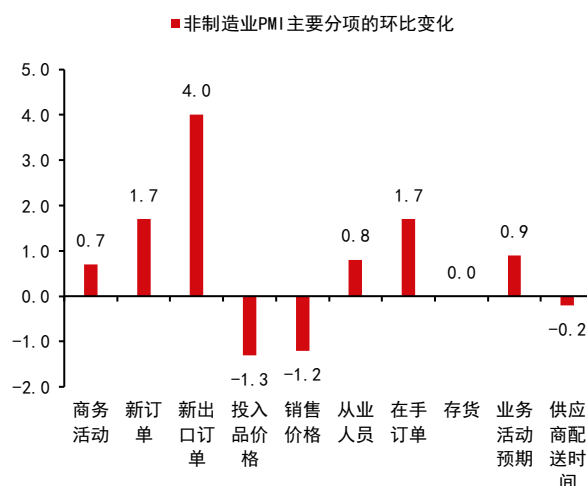
9 月份，非制造业 PMI 商务活动指数为 55.9，较前值提高 0.7 个百分点。新订单和新出口订单分别较前值提高 1.7、4.0 个百分点至 54.0、49.1，反映非制造业需求继续改善，外需改善尤其显著。

图表13：非制造业 PMI 主要分项



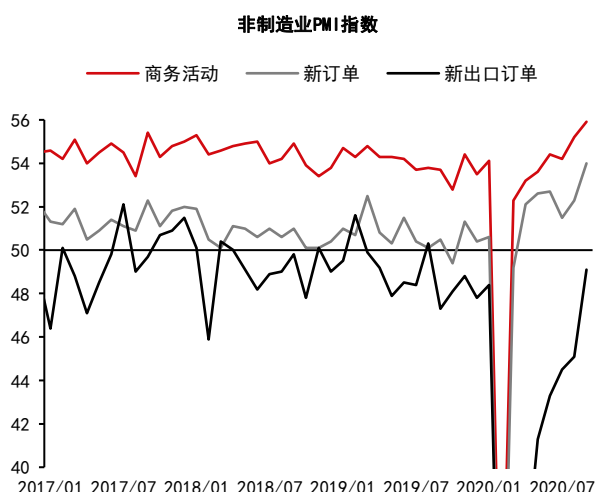
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表14：非制造业 PMI 主要分项的环比变化



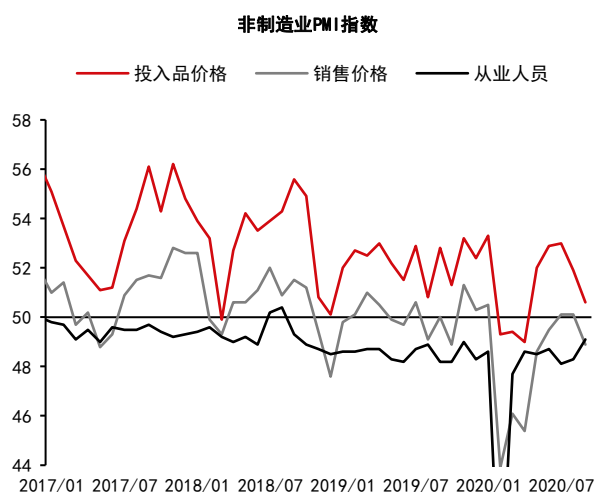
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表15：非制造业 PMI 商务活动、新订单及新出口订单



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表16：非制造业 PMI 投入品价格、销售价格及从业人员

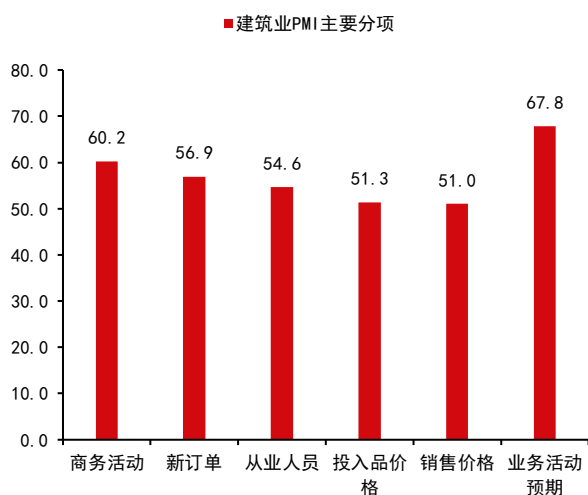


资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）建筑业 PMI

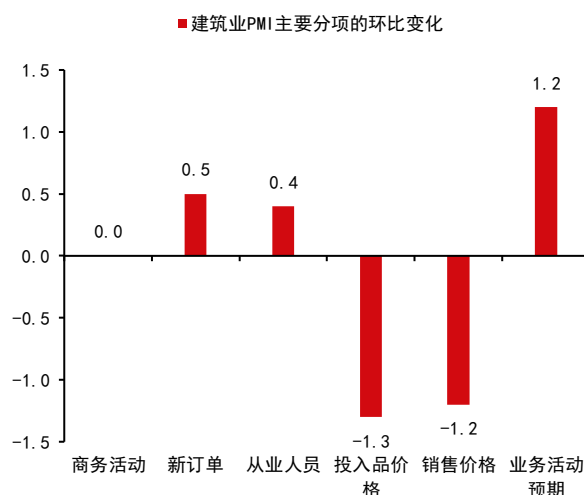
9 月份，建筑业商务活动指数为 60.2，与前值持平。新订单指数回升 0.5 个百分点至 56.9，反映建筑业需求向好。不过，投入品价格和销售价格指数分别回落 1.3、1.2 个百分点至 51.3、51.0。这主要是因为前期市场对 9 月旺季需求预期过高，价格已经提前过度反应 9 月份需求改善的预期。

图表17：建筑业 PMI 主要分项



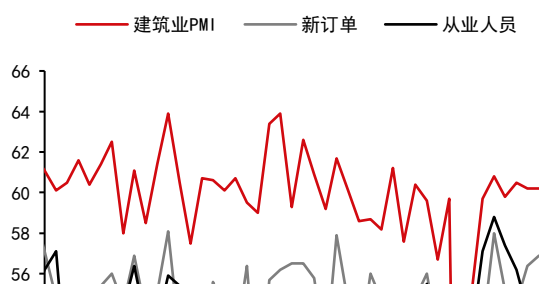
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表18：建筑业 PMI 主要分项的环比变化

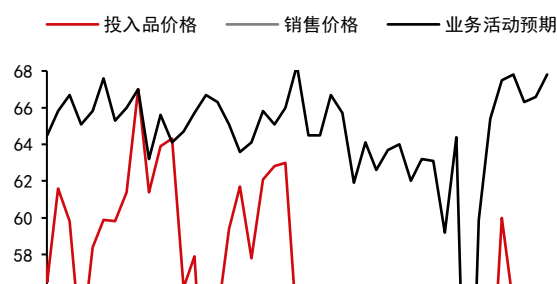


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表19：建筑业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数



图表20：建筑业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期



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_2274

