

需求延续走弱 PMI 持续回调，购销价差收窄但成本压力犹存

——8 月 PMI 数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

张林 010-66428877-271

lzhong01@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

产需走弱 PMI 延续回落，关注
外需降温的后续影响，2021/7/31

产需缺口收窄 PMI 微降，下游
成本压力有所缓解，2021/6/30

需求扩张放缓制造业 PMI 微
降，警惕海外需求持续下行风险，
2021/5/30

季节因素影响 PMI 有所回调，
产需正向循环但扰动因素犹存，
2021/4/30

经济动力增强景气指数回升，
关注要素成本较快上升压力，
2021/3/31

季节因素叠加疫情零星散发，
制造业扩张有所放缓，2021/2/1

制造业稳步复苏，景气指数平
稳收官，2020/12/31

景气指数稳中向好，经济复苏
内生动力有所增强，2020/11/30

◇ 汛情及疫情阻碍市场需求持续修复，PMI 延续回落态势。8 月制造业 PMI 为 50.1%，较前值下调 0.3 个百分点，连续 5 个月出现回调。其中生产指数相对平稳，较上月略降 0.1 个百分点至 50.9%；新订单指数较前值回调 1.3 个百分点至 49.6%。8 月综合 PMI 产出指数较上月下降 3.5 个百分点至 48.9%，今年以来首次回调至荣枯线以下。

➤ 内需走弱新订单降至临界点以下，新出口订单继续回落。从国内新增订单看，洪涝灾害以及疫情多地散发阻碍了需求端的持续修复，8 月 PMI 新订单指数较前值回落 1.3 个百分点至 49.6%，位于荣枯线临界点之下。从出口新增订单看，一方面发达经济体经济修复对我国出口的挤出效应或持续显现，另一方面 BDI、BCI 等货运指数表明疫情影响下国际货运价格上涨较快，一些企业或因运输成本过高而放弃部分订单，两方面因素影响下 8 月新出口订单较上月下降 1.0 个百分点至 46.7%，连续 6 个月回落。

➤ 生产略有放缓但总体稳定，购销价差有所收窄。本月生产指数较前值下调 0.1 个百分点至 50.9%，虽然受到设备检修、疫情散发等因素影响，制造业企业总体保持了生产稳定，原材料库存与产成品库存也与上月持平，为 47.7%。从价格指数来看，国际原油、LME 铜价总体出现一定回调，国内钢材价格也延续回落，原材料购进价格指数和出厂价格指数分别较上月下降 1.6 和 0.4 个百分点至 61.3% 和 53.4%，购销指数差值连续 3 个月收窄，由 5 月份的 12.2 个百分点降至 7.9 个百分点，这表明中下游企业的成本压力有所减轻。但同时也应注意到，国际大宗商品价格波动性仍然较强，且相较疫情前依然处于高位，叠加国际货运价格的上扬，中下游企业、出口企业的成本压力犹存。

➤ 经济景气分化延续，小型企业扩张动力依然不足。从不同行业看，8 月设备制造业生产指数位于 55.0% 以上较高景气区间，而石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工、汽车等行业生产指数低于临界点。从不同企业规模看，大型企业 PMI 较上月下调 1.4 个百分点至 50.3%，中型企业上调 1.2 个百分点至 51.2%，小型企业 PMI 较上月上升 0.4 个百分点至 48.2% 但延续位于荣枯线之下，表明小型企业的扩张动力依然不足。

◇ 疫情多地散发服务业景气度大幅回调，非制造业 PMI 降至临界点之下。8 月非制造业商务活动指数较上月大幅回落 5.8 个百分点至 47.5%，其中服务业商务活动指数下调 7.3 个百分点至 45.2%，建筑业商务活动指数上升 3.0 个百分点至 60.5%。

➤ 疫情多地散发，服务业景气度下滑。8 月南京疫情反弹波及全国 14 省，动态清零目标下服务业活动较大范围受限。从行业情况看，疫情抑制了接触型聚集型服务行业需求的释放，道路运输、航空运输、住宿、餐饮、租赁及商务服务、生态保护及环境治理、文化体育娱乐等行业商务活动指数均降至临界点以下，业务总量明显减少。如我们在上月点评中所预计，疫情反复对服务业的负面影响在本月集中释放。

➤ 高温洪涝影响消退，建筑业景气度重回高位。随着高温及洪涝天气影响持续消退，以及房地产企业加快竣工回笼资金，建筑业商务活动指数重回高位。但在住房不炒相关政策影响下，房地产开发投资额、新开工面积、购地面积及国内贷款资金增速表现疲弱，后续房地产投资对于建筑业的拉动作用或将边际减弱。

◇ 受疫情多地散发影响，制造业与服务业景气度出现一定回调。随着疫情控制效果显现，制造业需求及服务业生产或将重新回暖，特别是随着地方政府专项债的加快发行、财政投资扩张的后置效应持续显现，PMI 后续或在荣枯线之上呈现窄幅波动。从价格端看，大宗商品价格逐步常态化过程中，中下游企业、出口企业或仍将在成本方面受到一定压力。此外，外需降温以及需求修复持续偏弱的后续影响也值得重点关注。

附表：

表 1 8 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

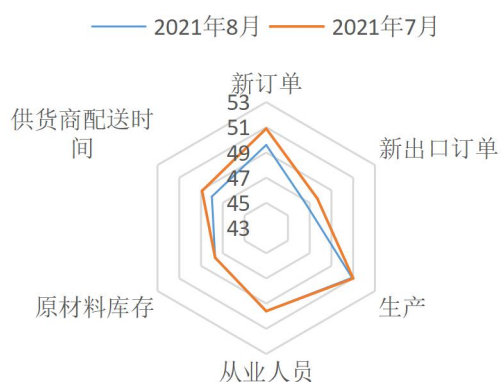
	指标名称(单位:%)	2021 年 8 月	2021 年 7 月	涨幅
	制造业采购经理指数	50.1	50.4	-0.3
需求	进口	48.3	49.4	-1.1
	采购量	50.3	50.8	-0.5
	新订单	49.6	50.9	-1.3
	在手订单	45.9	46.1	-0.2
	新出口订单	46.7	47.7	-1.0
供给	生产	50.9	51.0	-0.1
	从业人员	49.6	49.6	0.0
	原材料库存	47.7	47.7	0.0
	产成品库存	47.7	47.6	0.1
供求关系	原材料购进价格	61.3	62.9	-1.6
	出厂价格	53.4	53.8	-0.4
	供货商配送时间	48.0	48.9	-0.9
未来预期	生产经营活动预期	57.5	57.8	-0.3

表 2 8 月非制造业商务活动 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称（单位：%）	2021 年 8 月	2021 年 7 月	涨幅
	商务活动	47.5	53.3	-5.8
需求	新订单	42.2	49.7	-7.5
	在手订单	42.9	44.8	-1.9
供给	从业人员	47.0	48.2	-1.2
	存货	45.9	47.3	-1.4
供求关系	投入品价格	51.3	53.5	-2.2
	销售价格	49.3	51.3	-2.0
	供应商配送时间	49.2	51.3	-2.1
未来预期	业务活动预期	57.4	60.7	-3.3

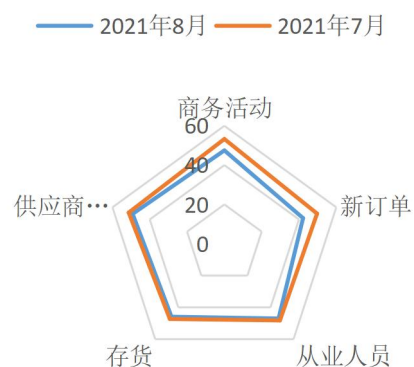
附图

图 1：制造业 PMI 生产指数下降



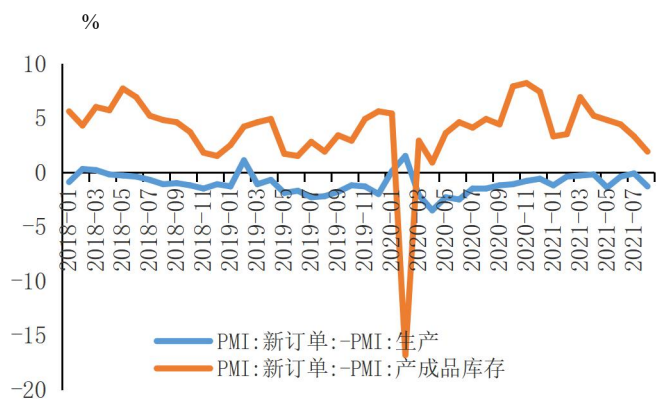
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动指数下降



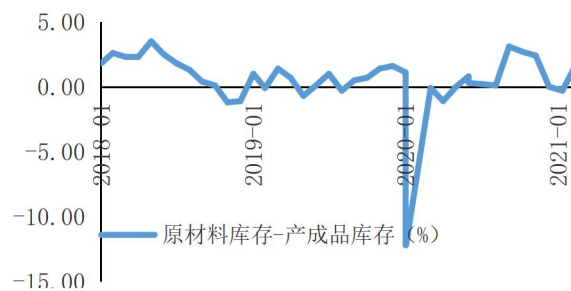
数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业产需缺口收窄



数据来源：中诚信国际整理

产成品库存持续增加



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

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_25779

