

服务业 PMI 收缩明显

——8月 PMI 点评

宏观数据点评

2021年9月1日

报告摘要：

● 8月制造业PMI环比回落

8月制造业 PMI 为 50.1，比上月回落 0.3，连续 16 个月位于临界点以上。其中变化量较大的是 PMI 原材料购进价格，环比下降 1.6；其次是 PMI 新订单，环比下降 1.3。反映出实体经济输入型通胀压力有所降低，但生产经营景气度也在同比下降。

● 8月PMI新出口订单创近14个月新低

8月 PMI 新出口订单 46.7，环比回落 1.0； PMI 进口 48.3，环比回落 1.1。出口表现继续差于进口，且 PMI 新出口订单创近 14 个月新低，反映出口形势较差的事实。随着欧美供应链恢复，中国出口份额或逐步下降，带动出口增速向下。

● 服务业受本土疫情冲击最严重

8月非制造业 PMI 为 47.5，环比下降 7.3。分项中除了建筑业有所扩张外，其他分项均明显回落。其中 PMI 服务业环比回落 7.3，这是去年 2 月以来首次跌破荣枯水平下方。结合卫健委的表述，这一轮南京疫情影响程度仅次于去年武汉疫情（原话是：南京禄口国际机场疫情是一起德尔塔变异毒株输入国内引发的突发公共卫生事件，是继武汉疫情之后波及国内范围最广、感染人数较多的疫情），对经济的冲击也仅次于去年武汉疫情，服务业受到很大影响，无论是 PMI 新订单还是 PMI 商务活动均有很明显的下降。

● 风险提示

宽信用不及预期，本土疫情再度反弹，出口份额大幅下降等。

民生证券研究院

分析师：李锋

执业证号： S0100511010001

电话： (8610) 85127632

邮箱： lifengyjs@mszq.com

研究助理：顾洋恺

执业证号： S0100119110016

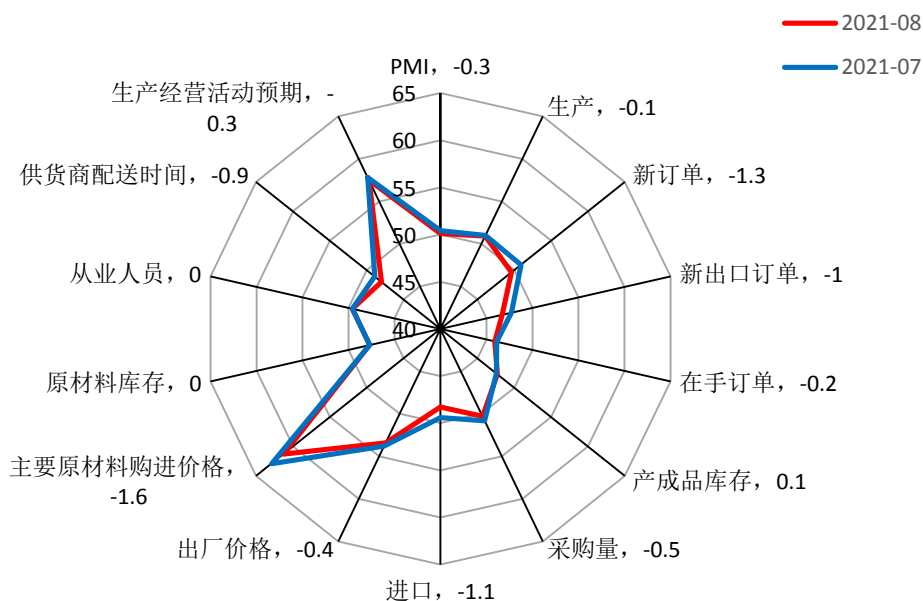
电话： 010-85127665

邮箱： guyangkai@mszq.com

1 8月制造业 PMI 环比回落 0.3

8月制造业 PMI 环比回落。8月制造业 PMI 为 50.1，比上月回落 0.3，连续 16 个月位于临界点以上。其中变化量较大的是 PMI 原材料购进价格，环比下降 1.6；其次是 PMI 新订单，环比下降 1.3。反映出实体经济输入型通胀压力有所降低，但生产经营景气度也在同比下降。

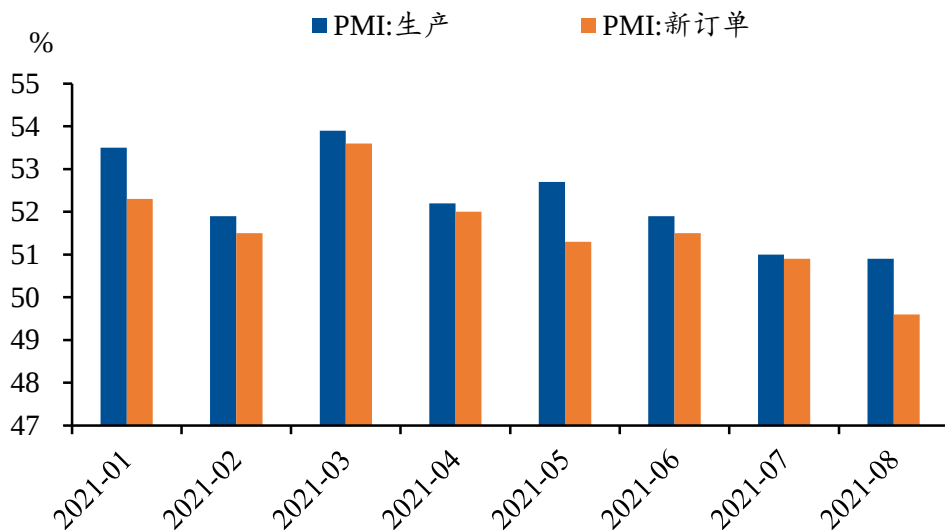
图 1：8 月制造业 PMI 大多数分项均回落



资料来源：Wind，民生证券研究院

8月供需双双回落。8月 PMI 生产为 50.9，环比下降 0.1； PMI 新订单为 49.6，下降 1.3。供需双双下降，反映实体经济收缩的态势。供需回落可能跟本土疫情反弹有关，局部地区采取了经济封锁政策，对需求端造成一定冲击。

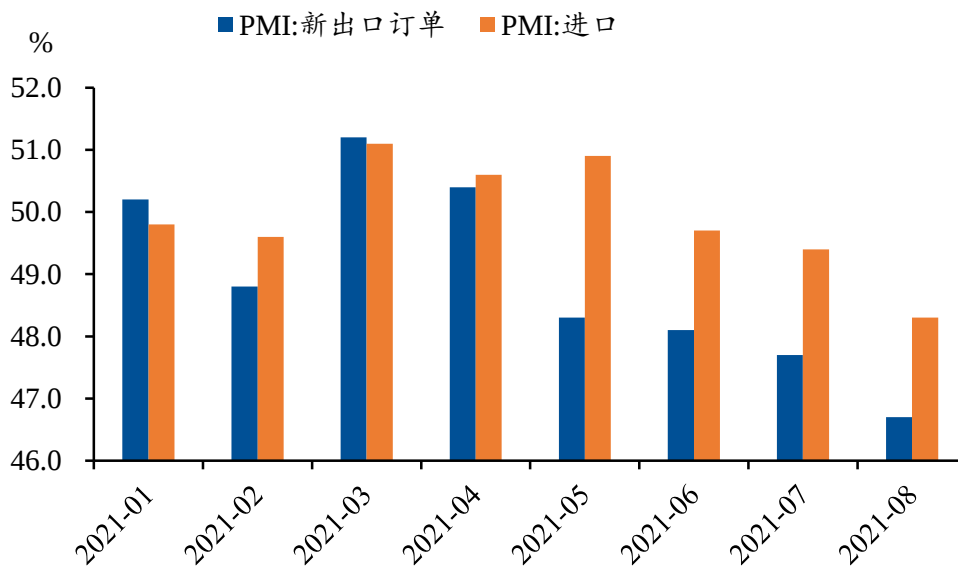
图 2: 8 月供需回落



资料来源: Wind, 民生证券研究院

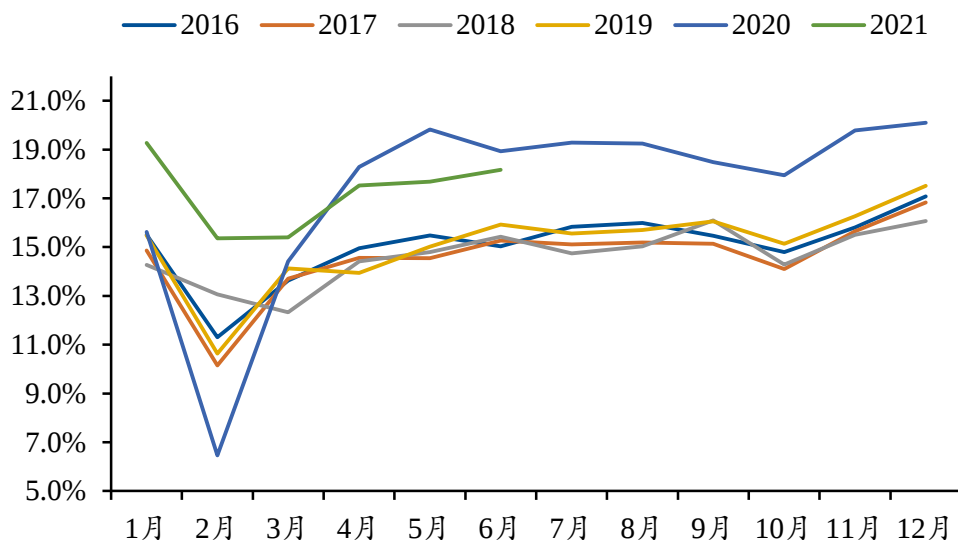
8 月 PMI 新出口订单创近 14 个月新低。8 月 PMI 新出口订单 46.7, 环比回落 1.0; PMI 进口 48.3, 环比回落 1.1。出口表现继续差于进口, 且 PMI 新出口订单创近 14 个月新低, 反映出口形势较差的事实。随着欧美供应链恢复, 中国出口份额或逐步下降, 带动出口增速向下。

图 3: 8 月 PMI 新出口订单跌至近 14 个月以来最低值



资料来源: Wind, 民生证券研究院

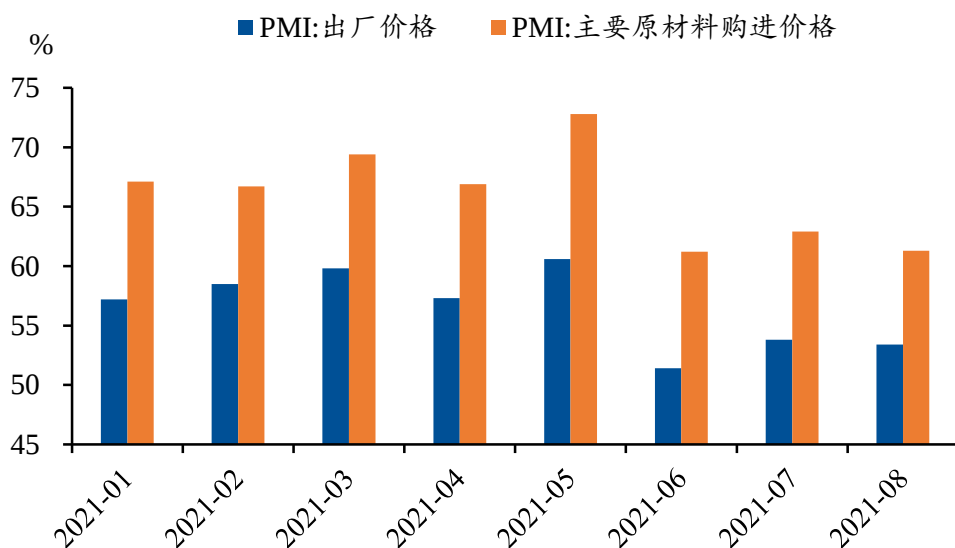
图 4: 历年各月中国出口占世界份额



资料来源: Wind, 民生证券研究院

输入型通胀压力小幅缓解。6月PMI出厂价为53.4, 环比下降0.4; PMI原材料购进价格61.3, 环比下降1.6。总体来看, 输入型通胀压力有所缓解, 但PMI原材料购进价格仍处于高位, 环比下降只能说明原材料价格上涨速度的斜率降低, 并没有改变涨价的趋势。近期煤炭、钢铁价格又出现新一轮涨价趋势, 上游原材料上涨积压中下游利润的态势仍未改变。

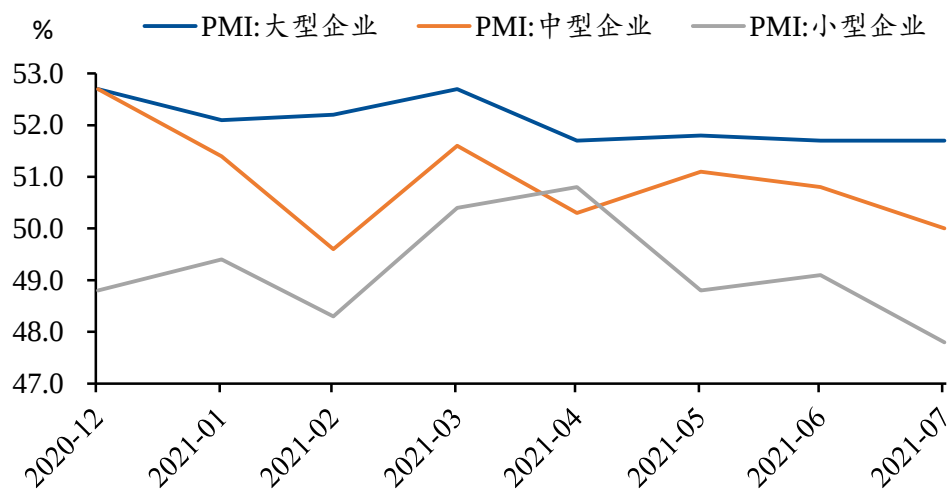
图 5: PMI 原材料购进价格环比下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

小企业经营依旧困难。8月, PMI大型企业为50.3, 环比下降1.4; PMI中型企业为51.2, 环比上升1.2; PMI小型企业为48.2, 环比上升0.4。从绝对值来看, PMI小型企业连续4个月低于荣枯水平下方, 反映小企业经营依旧困难的事实。

图 6:PMI 小型企业跌入荣枯水平下方

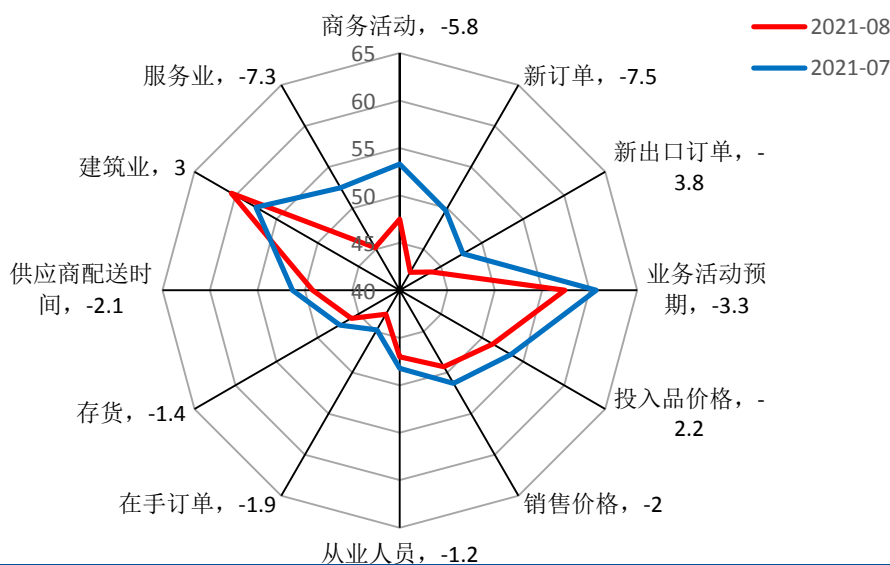


资料来源: Wind, 民生证券研究院

2 服务业受本土疫情冲击最明显

非制造业 PMI 明显下降。8 月非制造业 PMI 为 47.5，环比下降 7.3。分项中除了建筑业有所扩张外，其他分项均明显回落。其中 PMI 服务业环比回落 7.3，这是去年 2 月以来首次跌破荣枯水平下方。结合卫健委的表述，这一轮南京疫情影响程度仅次于去年武汉疫情（原话是：南京禄口国际机场疫情是一起德尔塔变异毒株输入国内引发的突发公共卫生事件，是继武汉疫情之后波及国内范围最广、感染人数较多的疫情），对经济的冲击也仅次于去年武汉疫情，服务业受到很大影响，无论是 PMI 新订单还是 PMI 商务活动均有明显的下降。

图 7:8 月非制造业 PMI 各分项



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 风险提示

宽信用不及预期，本土疫情再度反弹，出口份额大幅下降等。

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_25877

