

8月PMI点评：需求大幅走低 PMI环比继续回落

报告摘要：

- **2021年8月全国制造业PMI为50.1%，较7月继续回落0.3个百分点，PMI指数已经连续5个月回落。**
- **8月PMI继续放缓。**8月制造业PMI指数为50.1，较5月回落0.3个百分点，已经连续5个月回落，并接近50的景气临界点，显示经济下行压力较大。在不同类型制造业企业PMI中，出现明显分化，中小型企业PMI小幅回升，但大型企业PMI下行幅度较大。大中小企业的PMI分别为50.3%、51.2%和48.2%，比上一月回升-1.4%、1.2%和0.4%。我们认为大型企业可能受到限产等因素，导致回落速度较快。
- **需求回落幅度较大，是拉低PMI的主要因素。**需求端来看，8月新订单指数为49.6%，比7月回落1.3个百分点，为去年3月份以来首次跌入临界值以下，显示内需正在加速回落。8月新出口订单指数继续下行至46.7%，已经连续5个月下滑，并连续4个月处于临界值以下。外需也在走弱，可能受到疫情加重、全球经济增长乏力等因素影响。
- **生产端小幅回升，行业分化严重。**8月生产指数为50.9%，比7月回落0.1个百分点，回落幅度收窄。从行业指数来看，燃料加工、钢铁等高能耗行业生产指数继续低于临界值，主要受到环保限产政策的影响。芯片短缺也影响汽车和家电等行业的生产。
- **需求减弱或导致企业累库。**库存大体上维持现状。8月产成品库存指数环比上升0.1个百分点至47.7%。原材料库存为47.7%，与上一个月持平。我们认为，随着需求减弱，企业可能步入累库阶段。

分析师：曹自力（F3068919）

投资咨询证号

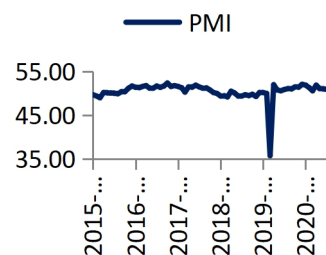
研究所

金融期货（期权）研究室

TEL: 010-82296225

Email: caozili@swwhy.com

相关图表



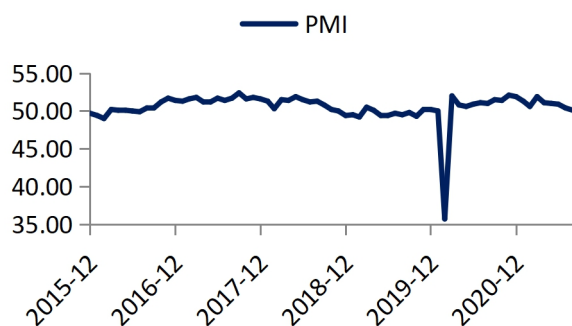
相关研究

2021 年 8 月全国制造业 PMI 为 50.1%，较 7 月继续回落 0.3 个百分点，PMI 指数已经连续 5 个月回落。以下是我们的点评：

（一）8 月 PMI 继续放缓

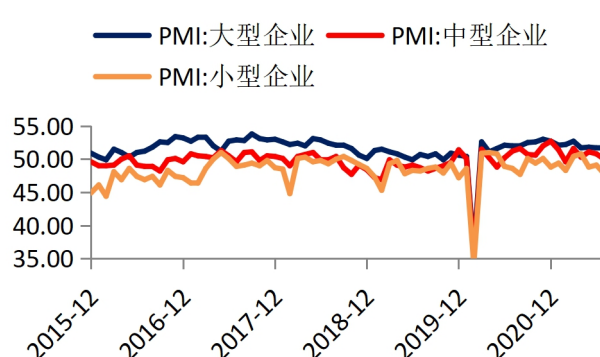
8 月制造业 PMI 指数为 50.1，较 5 月回落 0.3 个百分点，已经连续 5 个月回落，并接近 50 的景气临界点，显示经济下行压力较大。在不同类型制造业企业 PMI 中，出现明显分化，中小型企业 PMI 小幅回升，但大企业 PMI 下行幅度较大。大中小型企业的 PMI 分别为 50.3%、51.2% 和 48.2%，比上一月回升-1.4%、1.2%和 0.4%。我们认为大型企业可能受到限产等因素，导致回落速度较快。

图表 1：8 月份 PMI 继续回落



资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 2：企业类型 PMI 分化，中、小型企业反弹

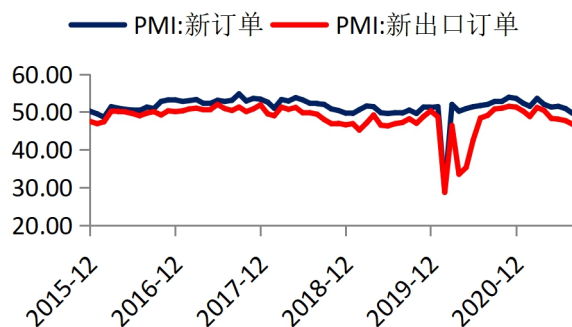


资料来源：WIND, 宏源期货研究所

（二）需求回落幅度较大，是拉低 PMI 的主要因素

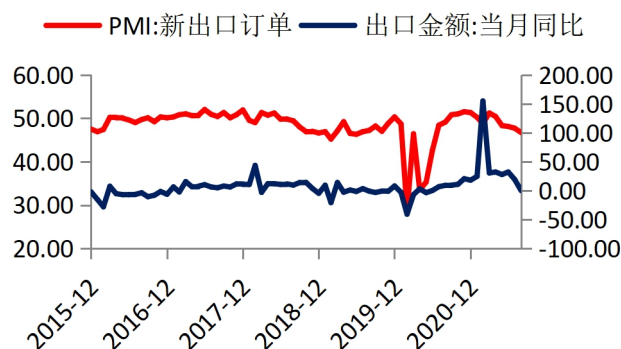
需求端来看，8 月新订单指数为 49.6%，比 7 月回落 1.3 个百分点，为去年 3 月份以来首次跌入临界值以下，显示内需正在加速回落。8 月新出口订单指数继续下行至 46.7%，已经连续 5 个月下滑，并连续 4 个月处于临界值以下。外需也在走弱，可能受到疫情加重、全球经济增长乏力等因素影响。

图表 3：需求回落速度加快，并跌破 50 的临界值



资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 4：8 月份出口回落概率较大

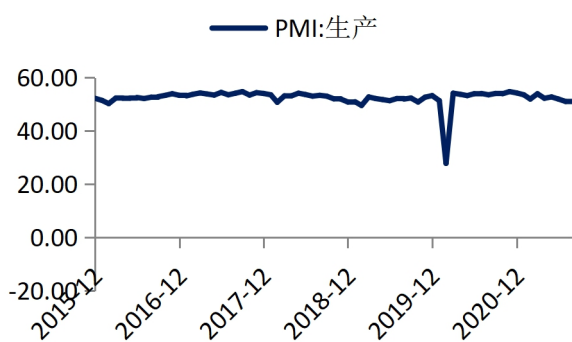


资料来源：WIND, 宏源期货研究所

（三）生产端小幅回升，行业分化严重

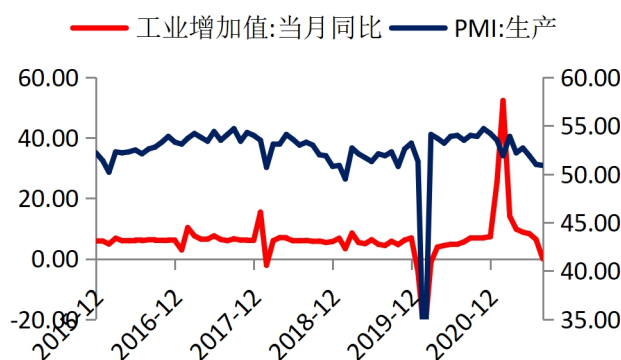
8 月生产指数为 50.9%，比 7 月回落 0.1 个百分点，回落幅度收窄。从行业指数来看，燃料加工、钢铁等高能耗行业生产指数继续低于临界值，主要受到环保限产政策的影响。芯片短缺也影响汽车和家电等行业的生产。

图表 5：生产指数环比回落速度减缓



资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 6：工业增加值与生产的关系

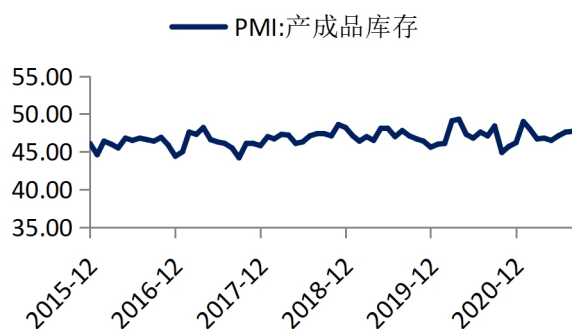


资料来源：WIND, 宏源期货研究所

（四）需求减弱或导致企业累库

库存大体上维持现状。8 月产成品库存指数环比上升 0.1 个百分点至 47.7%。原材料库存为 47.7%，与上个月持平。我们认为，随着需求减弱，企业可能步入累库阶段。

图表 7：企业产成品库存小幅回升



资料来源：WIND,宏源期货研究所

图表 8：企业原材料库存环比持平



资料来源：WIND,宏源期货研究所

分析师简介：

曹自力，中国人民大学金融学硕士，现任宏源期货研究所金融期货高级分析师。

宏源期货研究团队

金融期货（期权）研究	金属研究
曾德谦 010-82292833 zengdeqian@swwhyse.com	王澈 010-82292669 wanglian@swwhyse.com
曹自力 010-82292665 caozili@swwhyse.com	孙佳兴 010- 82292663 sunjiaxing@swwhyse.com
黄小洲 010-82292826 huangxiaozhou@swwhyse.com	朱善颖 010-82295516 zhushanying@swwhyse.com
能源化工研究	农产品研究

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_26194

