

8月PMI数据点评

供需缺口缩小，价格继续上行

8月制造业PMI指数51，较7月的51.1回落0.1个百分点。8月非制造业PMI商务活动指数54.5，较7月小幅上行0.4个百分点。

- **8月PMI指数各分项指标上行。**生产指数53.5，较7月份回落0.5个百分点；新订单指数52，较7月份上行0.3个百分点。新出口订单指数和进口指数继续处于收缩区间，分别为49.1和49，降幅继续收窄。8月供需两方面改善，生产数据好于需求数据，但缺口进一步收窄。海外疫情仍在高峰期，外需仍有较大压力，新出口订单指数连续7个月处于收缩区间，但降幅逐步收窄至50附近。8月产成品库存分项小幅下行，但仍在收缩区间，高库存有所缓解。
- **8月工业品价格指数进一步回升，PPI环比将继续改善。**8月PMI出厂价格指数较7月份上行1个百分点，至53.2；原材料购进价格指数较7月份回升0.2个百分点至58.3。原材料购进价格指数连续两个月回升，工业品相关行业利润将逐步改善。我们预计8月PPI环比将继续改善，对8月工业企业利润有积极影响。
- **从15个行业角度看，11个行业回到景气区间，4个行业仍在收缩区间。**8月非金属矿物制品业、通用设备制造业、金属制品业景气度较高。从雇员角度看，8月PMI雇员指数为49.4，与7月份持平。15个行业中，有9个雇员指数在50一线之上，仍有6个行业雇员处于继续收缩状态。分行业来看，非金属矿物制品业雇员景气度最高达63.5；纺织服装服饰业景气指数较低，为40.6。
- **制造业方面，**（1）本月在供需两方面继续处于扩张区间，需求景气度进一步上行，随着疫情有效控制，供需缺口在缩小。长江流域水情基本处于尾声，对经济扰动减小；（2）外需虽然仍在收缩区间，但景气度进一步恢复，连续两个月高于去年同期水平；欧盟与东南亚经济景气度回升，对出口也有一定利好，但外需整体仍然存在很大的不确定性；（3）随着复工复产、经济修复，工业品价格连续两个月显著回升，利好相关行业的利润增长。（4）行业方面，基建、设备和必选消费行业景气度较好。
- **非制造业方面，**（1）建筑业景气指数继续高企；（2）服务业景气指数继续修复，批发、零售、餐饮及住宿行业均处于扩张区间；疫情对服务业的影响在减弱。
- **本月值得注意的是：**（1）小型企业PMI指数回落，小企业在就业方面发挥着重要作用，对“六保”、“六稳”有着重要意义；本月小型企业生产及订单指数下行且继续处于收缩区间，关注后续稳就业、稳市场主体的政策。
- **风险提示：**经济修复不及预期，海外需求不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：王大林

(8610)66229232

dalin.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

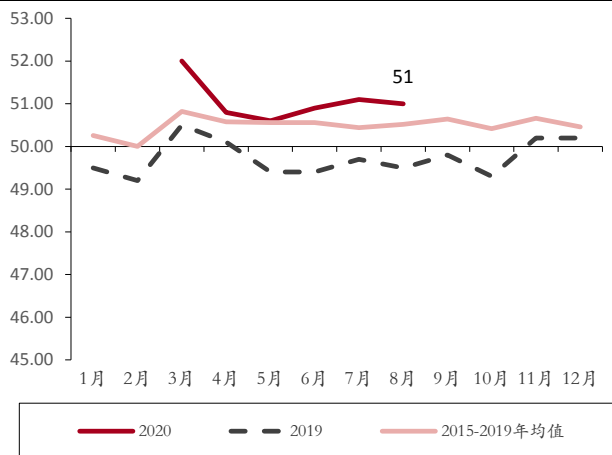
qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

8月PMI指数平稳

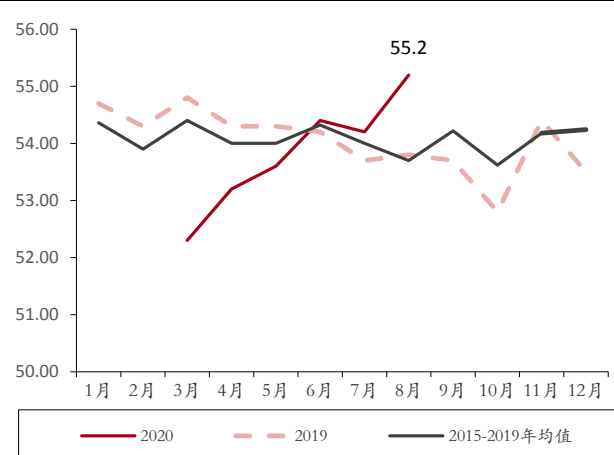
8月制造业PMI指数51，较7月的51.1回落0.1个百分点。8月非制造业PMI商务活动指数55.2，较7月上行1个百分点；8月综合PMI指数54.5，较7月回升0.4个百分点。制造业继续修复，非制造业强劲。

图表 1.制造业 PMI 平稳



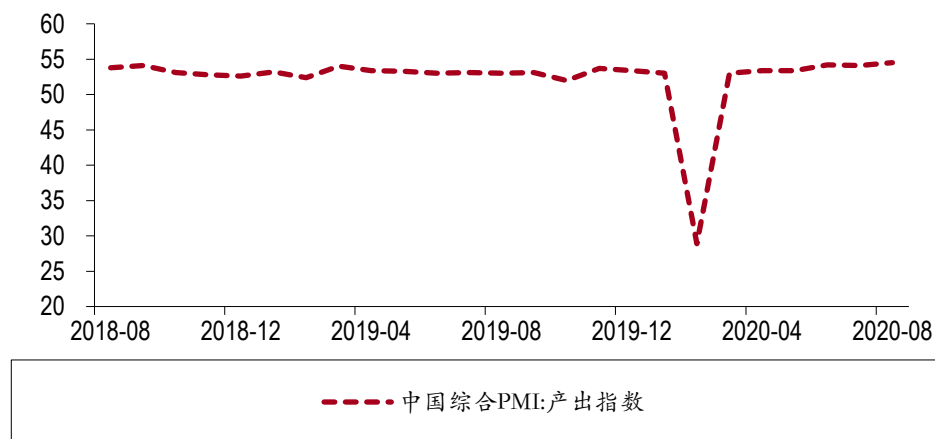
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 非制造业 PMI 指数继续回升



资料来源：万得，中银证券

图表 3.综合 PMI 指数平稳



资料来源：万得，中银证券

供需缺口缩小，价格继续上行

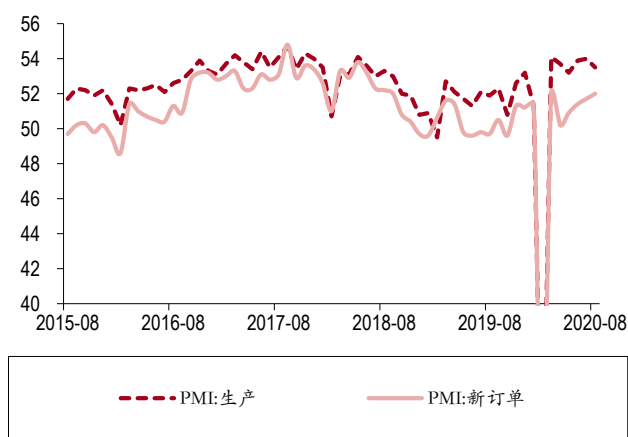
8月PMI指数各分项指标上行。生产指数53.5，较7月份回落0.5个百分点；新订单指数52，较7月份上行0.3个百分点。新出口订单指数和进口指数继续处于收缩区间，分别为49.1和49，降幅继续收窄。8月供需两方面改善，生产数据好于需求数据，但缺口进一步收窄。海外疫情仍在高峰期，外需仍有较大压力，新出口订单指数连续7个月处于收缩区间，但降幅逐步收窄至50附近。8月产成品库存分项小幅下行，但仍在收缩区间，高库存有所缓解。

8月工业品价格指数进一步回升，PPI环比将继续改善。8月PMI出厂价格指数较7月份上行1个百分点，至53.2；原材料购进价格指数较7月份回升0.2个百分点至58.3。原材料购进价格指数连续两个月回升，工业品相关行业利润将逐步改善。我们预计8月PPI环比将继续改善，对8月工业企业利润有积极影响。

从 15 个行业角度看，11 个行业回到景气区间，4 个行业仍在收缩区间。8 月非金属矿物制品业、通用设备制造业、金属制品业景气度较高，景气指数分别为 56.4、54.3、54.2；电气机械及器材制造业、农副食品加工业和专用设备制造业三个行业景气度均为 53.3。景气指数低于 50 的行业有化学纤维及橡胶塑料制品业、纺织服装服饰业、黑色金属冶炼及压延加工业和石油加工及炼焦业。

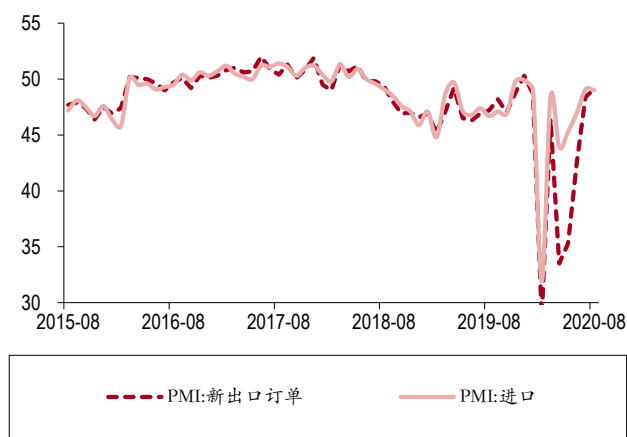
从雇员角度看，8 月 PMI 雇员指数为 49.4，与 7 月份持平。15 个行业中，有 9 个雇员指数在 50 一线之上，仍有 6 个行业雇员处于继续收缩状态。分行业来看，非金属矿物制品业雇员景气度最高达 63.5；纺织服装服饰业景气指数较低，为 40.6。

图表 4. 8 月生产继续好于销售



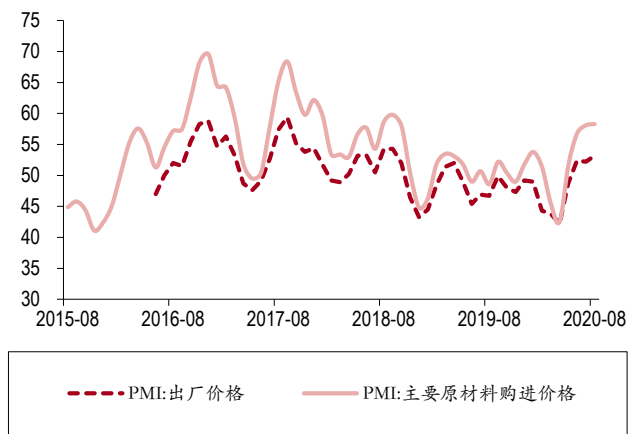
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 新出口订单指数修复



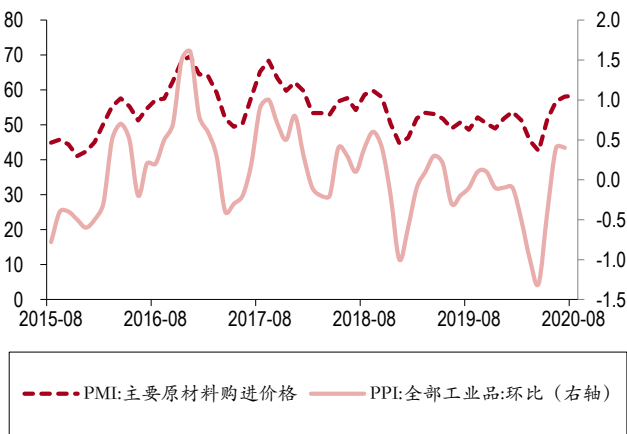
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 价格指数继续回升



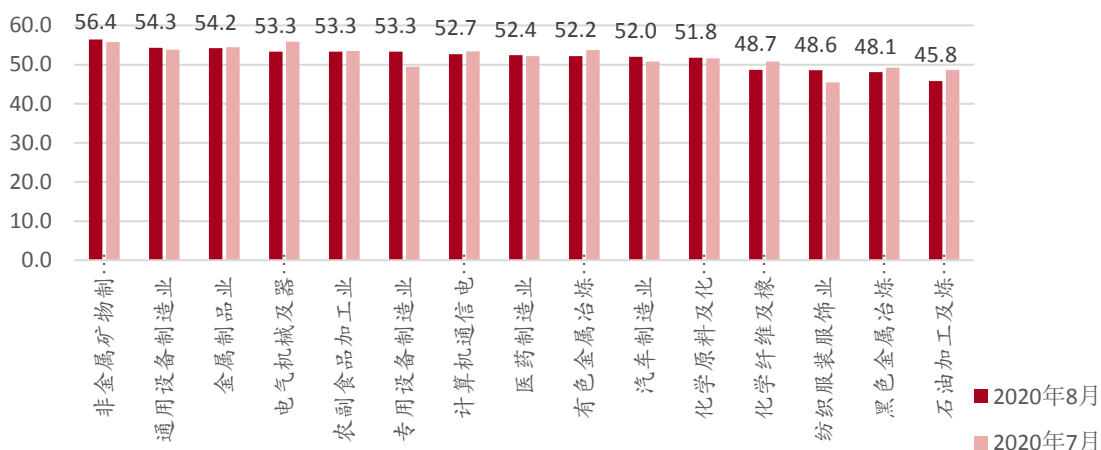
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 预计 9 月 PPI 环比增速继续改善



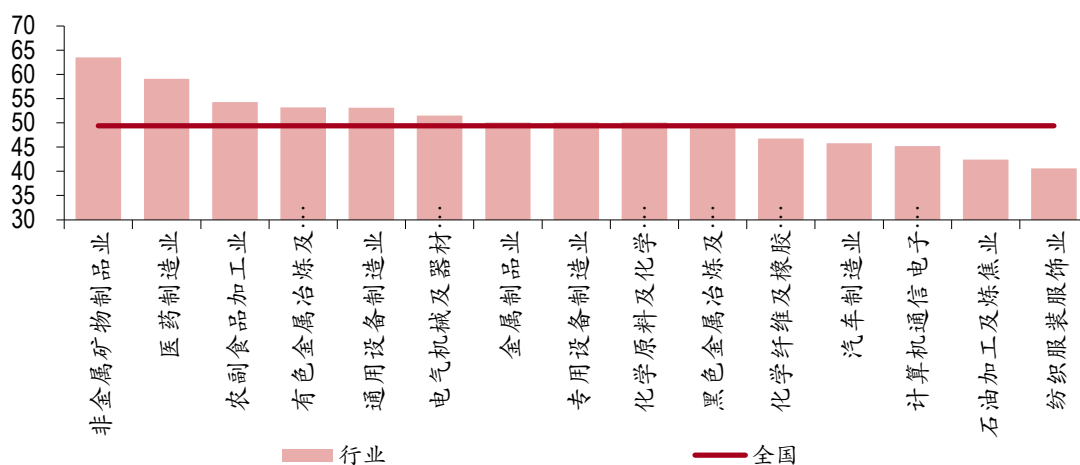
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 2020 年 8 月各行业景气指数



资料来源：中采，中银证券

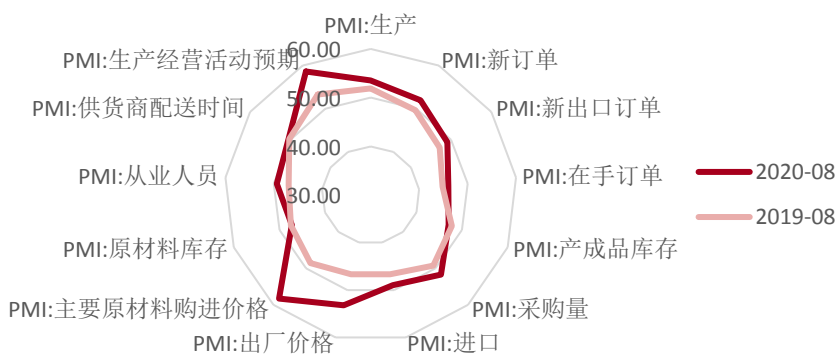
图表 10. 2020 年 8 月各行业雇员指数



资料来源：中采，中银证券

与 2019 年 8 月相比，2020 年 8 月表现为价格指数回升，原材料购进价格指数显著高于去年同期水平。新出口订单指数也较去年同期水平有所改善。

图表 11. 2020 年 8 月制造业 PMI 分项与 2019 年 8 月制造业分项比较

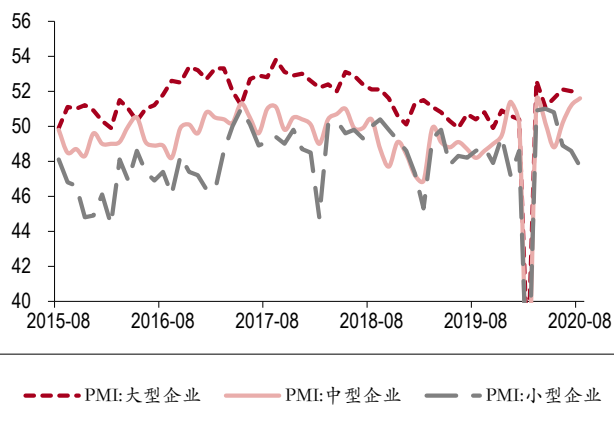


资料来源：万得，中银证券

大中型企业景气度扩张，小型企业继续收缩

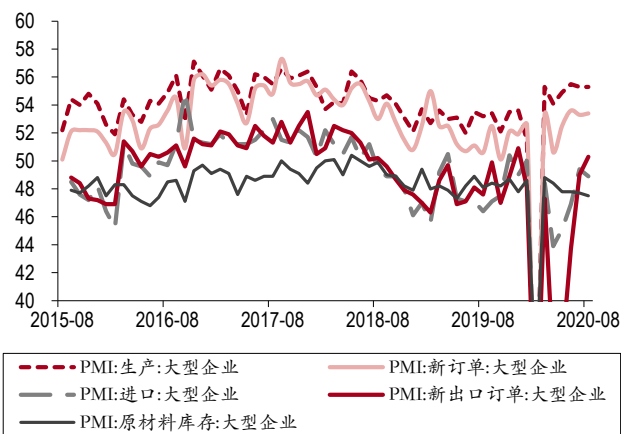
大、中、小型企业制造业 PMI 指数出现分化，分别为 52、51.6 和 47.7。8 月大中型企业保持扩张的景气区间，而小型企业景气指数连续 5 个月回落。大中小型企业生产经营活动预期保持在景气区间。从预期来看，大型企业和中型企业的预期相对较好。

图表 12. 大中型企业景气指数改善



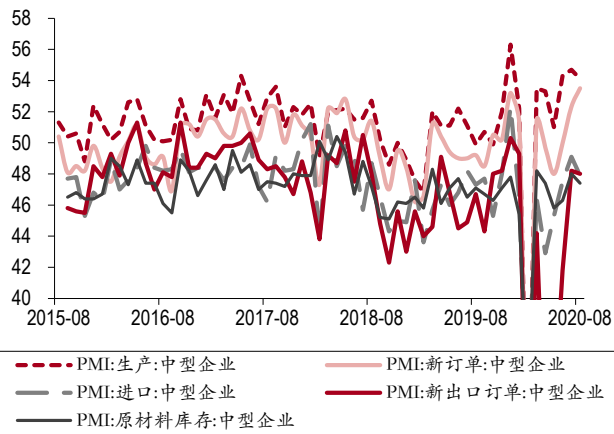
资料来源：万得，中银证券

图表 13. 大型企业 PMI 分项指数



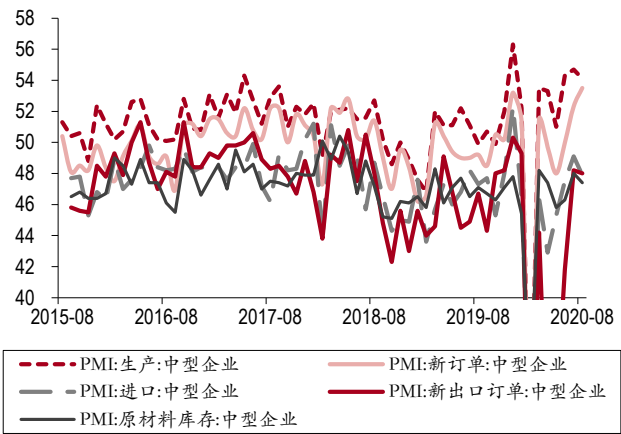
资料来源：万得，中银证券

图表 14. 中型企业 PMI 分项指数



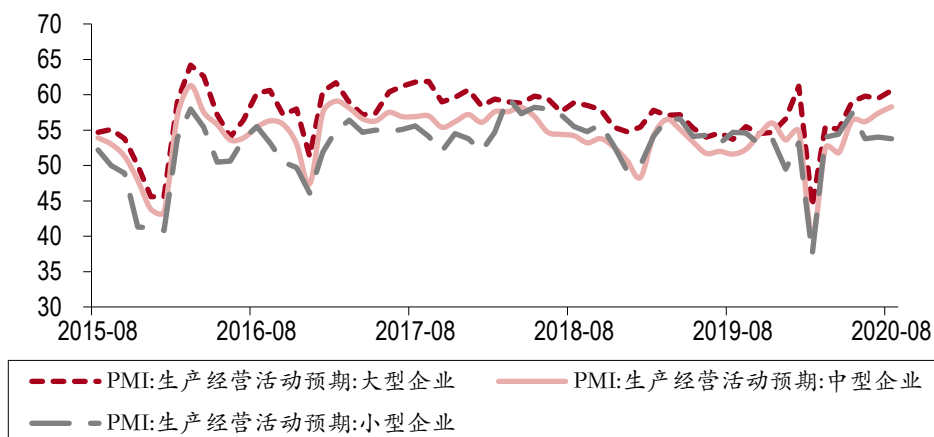
资料来源：万得，中银证券

图表 15. 小型企业 PMI 分项指数



资料来源：万得，中银证券

图表 16. 大型企业生产经营活动预期上行

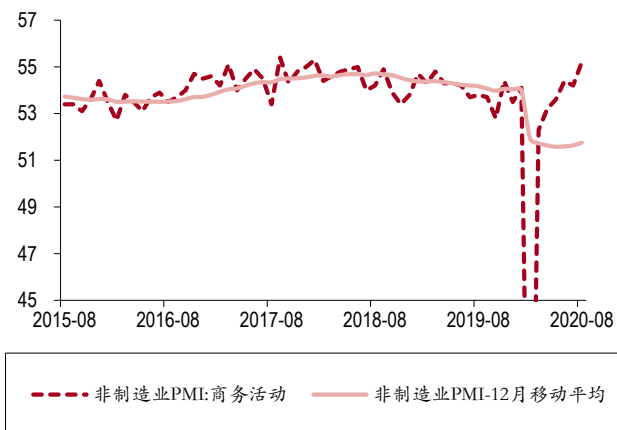


资料来源: 万得, 中银证券

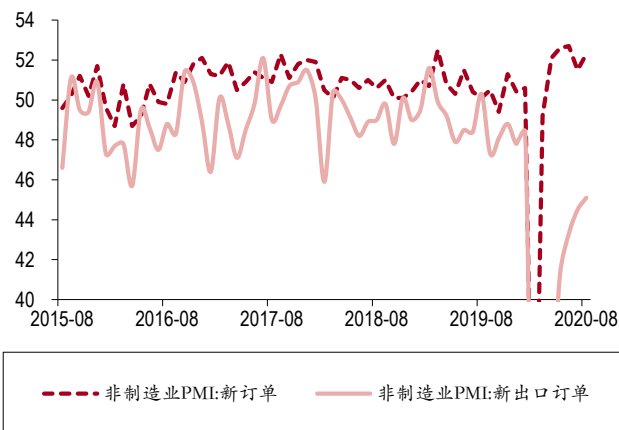
基建好于预期

8月非制造业商务活动指数为55.2, 较上月上行1个百分点。建筑业和服务业PMI指数分别为60.2和54.3; 建筑业和服务业新订单指数分别为56.4和51.5。8月建筑业指数高企, 未来进入“金九银十”的建筑业施工阶段, 景气指数有望继续保持。

图表 17. 非制造业 PMI 回升



图表 18. 非制造业国外需求仍在收缩区间



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_2850

