

2020 年 08 月 31 日

经济延续复苏，价格保持回升

——8 月制造业 PMI 数据点评

投资要点：

本专题对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

► 制造业保持扩张态势

8 月我国官方制造业 PMI 51.0%，比上月小幅下降 0.1 个百分点。制造业仍处于扩张区间。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

大型企业 52.0%，与上月持平。中型企业为 51.6%，上升 0.4 个百分点。小型企业为 47.7%，比上月下降 0.9 个百分点。

► 需求延续改善趋势

8 月新订单指数为 52.0%，上升 0.3 个百分点，新订单指数连续 4 个月上升，制造业市场需求继续回升。

外需：新出口订单指数 49.1%，回升 0.7 个百分点。主要经济体的制造业继续位于扩张区间，外需延续回升趋势。

内需：进口指数 49.0%，小幅下降 0.1 个百分点。

在手订单指数 46.0%，上升 0.4 个百分点；采购量 51.7%，回落 0.7 个百分点。

► 生产继续扩张，库存去化加速

8 月生产指数为 53.5%，较上月下降 0.5 个百分点。生产经营活动预期指数 58.6%，上升 0.8 个百分点，达到过去 12 个月的最高值。

原材料库存 47.3%，下降 0.6 个百分点；产成品库存 47.1%，下降 0.5 个百分点。

► 8 月 PPI 或将回升至-2.2%附近

8 月原材料购进价格指数 58.3%，上升 0.2 个百分点。出厂价格指数 53.2%，上升 1.0 个百分点。原材料与出厂价格环比继续上升。

截至 8 月 31 日的高频微观数据，南华工业品价格增速由-4.69%回升至 1.93%；8 月国际原油（WTI）价格增速由-29.16%继续回升至-22.73%。预计 8 月 PPI 同比将升至-2.2%附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 制造业保持扩张态势	3
2. 需求延续改善趋势	3
3. 生产继续扩张，库存去化加速	4
4. 8月PPI或将回升至-2.2%附近	5
5. 风险提示	6

图表目录

图1 8月制造业PMI 51.0%，下降0.1个百分点	3
图2 8月生产、新订单、供应商配送指数高于临界点	3
图3 8月小型企业有所回落	3
图4 8月外需延续回升趋势	4
图5 8月新订单指数为52.0%，上升0.3个百分点	4
图6 8月新出口订单指数49.1%，回升0.7个百分点	4
图7 8月进口指数49.0%，下降0.1个百分点	4
图8 8月在手订单指数环比回升0.4个百分点	4
图9 8月采购量指数51.7%，回落0.7个百分点	4
图10 8月制造业生产指数下降0.5个百分点	5
图11 8月生产量为53.5%	5
图12 8月原材料库存47.3%，下降0.6个百分点	5
图13 8月产成品库存47.1%，下降0.5个百分点	5
图14 8月原材料购进价格指数上升1.3个百分点	6
图15 预计8月PPI同比将升至-2.2%附近	6

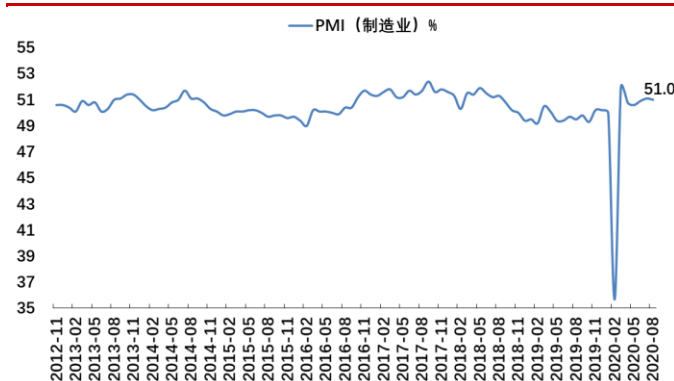
1. 制造业保持扩张态势

8月我国官方制造业 PMI 51.0%，比上月小幅下降 0.1 个百分点。制造业仍处于扩张区间。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

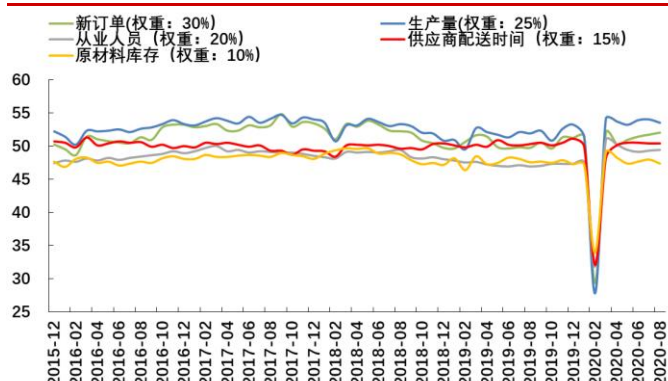
大型企业 52.0%，与上月持平。中型企业为 51.6%，上升 0.4 个百分点。小型企业为 47.7%，比上月下降 0.9 个百分点。

图 1 8 月制造业 PMI 51.0%，下降 0.1 个百分点



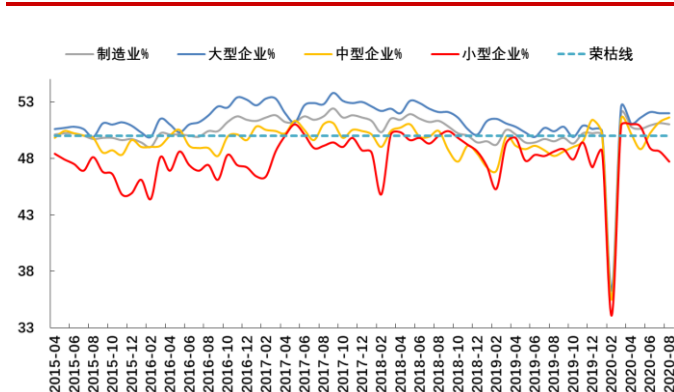
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 2 8 月生产、新订单、供应商配送指数高于临界点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 8 月小型企业有所回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 需求延续改善趋势

8 月新订单指数为 52.0%，上升 0.3 个百分点，新订单指数连续 4 个月上升，制造业市场需求继续回升。

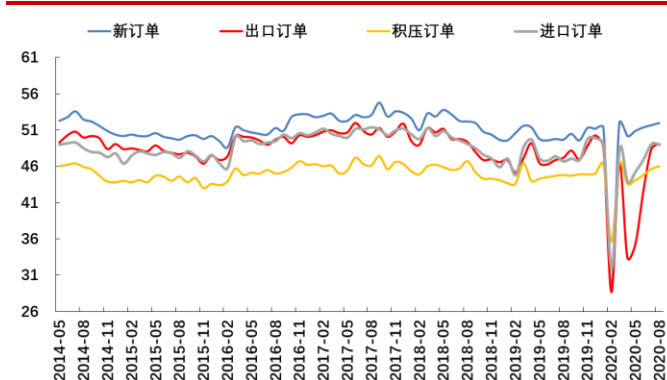
外需：新出口订单指数 49.1%，回升 0.7 个百分点。美国 7 月 ISM 制造业 PMI 录得 54.2，好于预期与前值；欧元区 8 月制造业 PMI 初值 51.7，表现不及预期。主要经济体的制造业继续位于扩张区间，外需延续回升趋势。

内需：进口指数 49.0%，小幅下降 0.1 个百分点。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

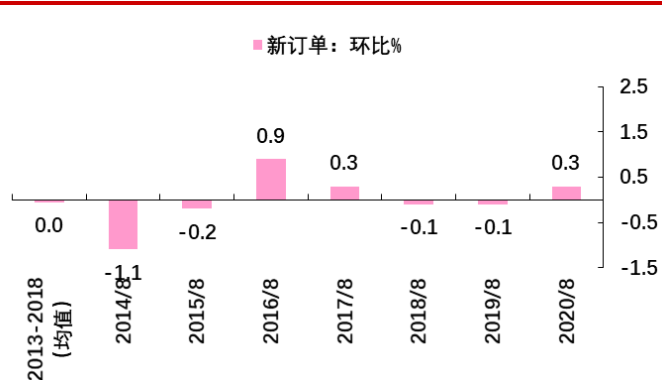
在手订单指数 46.0%，上升 0.4 个百分点；采购量 51.7%，回落 0.7 个百分点。

图 4 8 月外需延续回升趋势



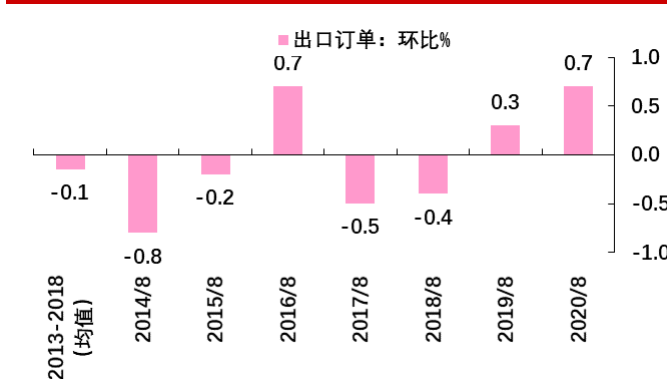
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 8 月新订单指数为 52.0%，上升 0.3 个百分点



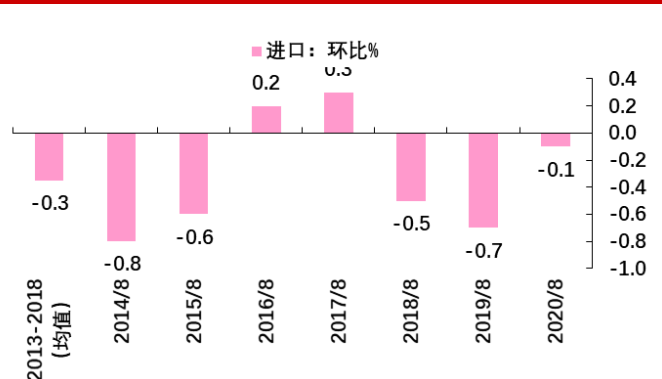
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 8 月新出口订单指数 49.1%，回升 0.7 个百分点



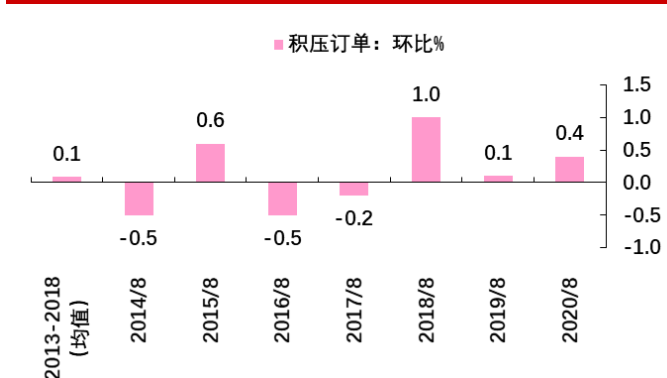
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 8 月进口指数 49.0%，下降 0.1 个百分点



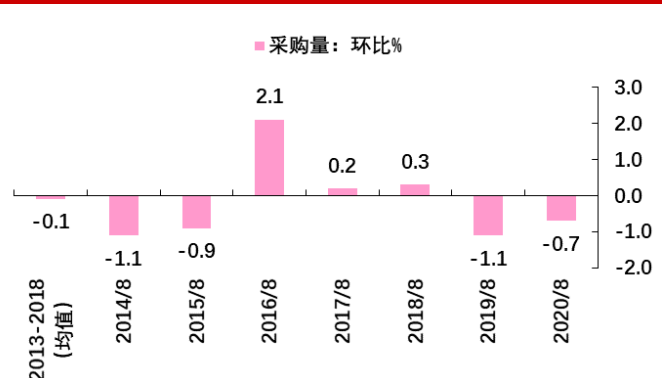
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 8 月在手订单指数环比回升 0.4 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 8 月采购量指数 51.7%，回落 0.7 个百分点



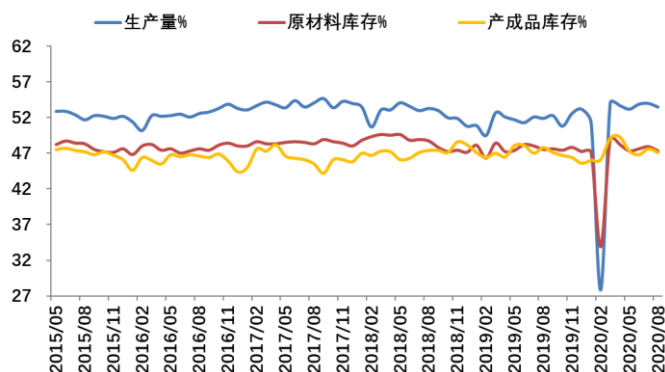
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 生产继续扩张，库存去化加速

8 月生产指数为 53.5%，较上月下降 0.5 个百分点。生产经营活动预期指数 58.6%，上升 0.8 个百分点，达到过去 12 个月的最高值。

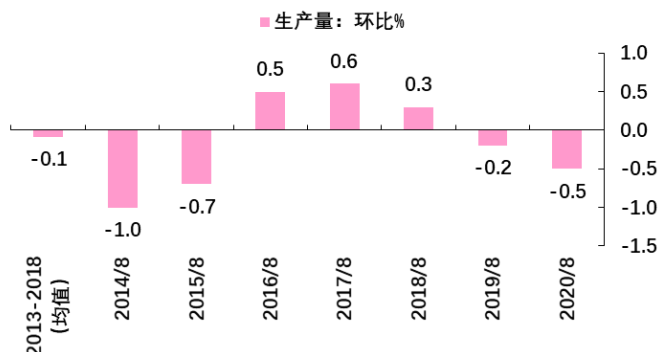
原材料库存 47.3%，下降 0.6 个百分点；产成品库存 47.1%，下降 0.5 个百分点。

图 10 8 月制造业生产指数下降 0.5 个百分点



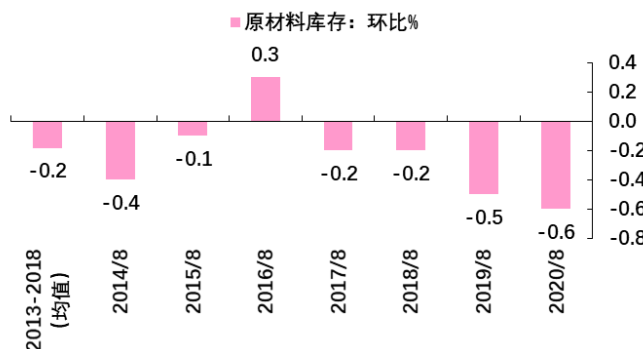
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 11 8 月生产量为 53.5%



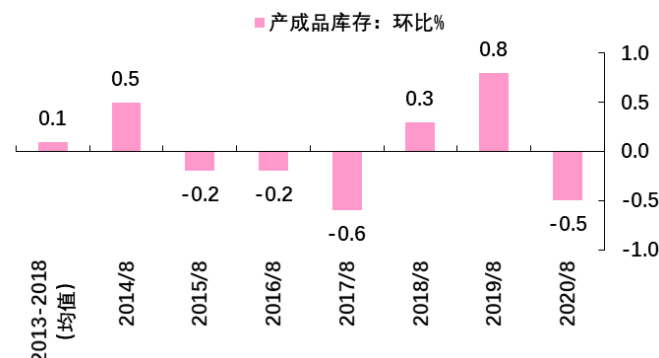
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 12 8 月原材料库存 47.3%，下降 0.6 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 13 8 月产成品库存 47.1%，下降 0.5 个百分点



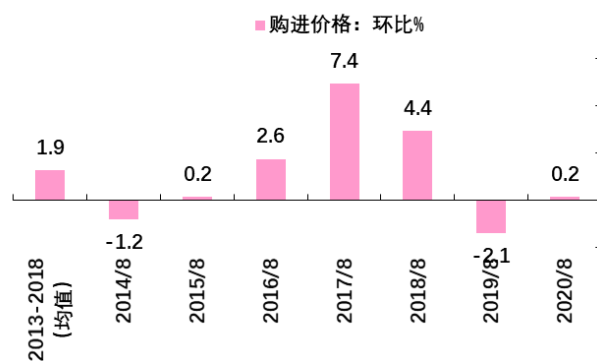
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 8 月 PPI 或将回升至-2.2%附近

8 月原材料购进价格指数 58.3%，上升 0.2 个百分点。出厂价格指数 53.2%，上升 1.0 个百分点。原材料与出厂价格环比继续上升。

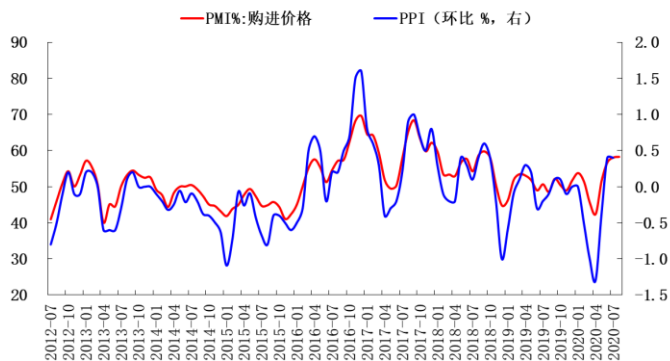
截止到 8 月 31 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由-4.69%回升至 1.93%；8 月国际原油（WTI）价格增速由-29.16%继续回升至-22.73%。预计 8 月 PPI 同比将升至-2.2%附近。

图 14 8 月原材料购进价格指数上升 1.3 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 15 预计 8 月 PPI 同比将升至-2.2%附近



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

5. 风险提示

经济出现超预期波动。

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_2865

