

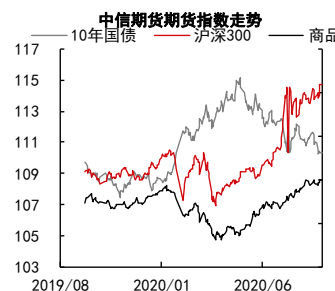
需求普遍改善，经济稳中向好

——8月PMI点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

8月份制造业PMI新订单指数回升0.2个百分点至52.0，需求继续改善。不过，生产暂时放缓，小型企业表现相对不好。8月份非制造业继续修复，建筑业与服务业新订单指数分别回升1.8、0.5个百分点，需求均向好。9月份是旺季，预计专项债、特别国债发行对经济的带动作用会进一步体现，经济有望保持稳中向好态势。



摘要：

事件：8月份，中国制造业PMI为51.0，前值51.1；非制造业商务活动指数为55.2，前值54.2。

点评：

1) 8月份制造业需求继续改善，生产暂时放缓，大中型企业相对于小型企业表现更好。8月份，制造业PMI为51.0，略低于前值51.1。各分项指标中，新订单、新出口订单指数分别回升0.3、0.7个百分点至52.0、49.1，反映需求继续改善。生产及采购量指数分别回落0.5、0.7个百分点至53.5、51.7，仍显著高于50的临界水平。考虑到需求的改善，生产的放缓大概率是暂时的。分企业规模看，大型、中型和小型企业PMI分别为52.0、51.6、47.7，较上月分别变化0.0、0.4、-0.9个百分点。大中型企业相对于小型企业表现更好，这可能是因为稳增长政策对大型企业的带动更强，而小型企业受疫情的抑制相对更大。

2) 8月份非制造业继续修复，建筑业与服务业需求均向好。8月份非制造业PMI商务活动指数为55.2，明显好于前值54.2，反映非制造业继续修复。新订单和新出口订单分别提高0.8、0.6个百分点至52.3、45.1，内需明显改善，外需虽然相对偏弱但也边际好转。8月份建筑业商务活动指数为60.2，略低于前值59.9，但仍远高于50的临界水平；新订单指数大幅回升1.8个百分点至56.4，反映建筑业需求向好。8月份服务业商务活动指数为54.3，较7月份回升1.2个百分点，新订单指数亦回升0.5个百分点至51.5，反映服务业修复动能仍然较强。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化、美国疫情反复导致经济修复受阻

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citcifs.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citcifs.com
从业资格号：F3061482

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

摘要:	1
一、制造业需求继续改善, 生产暂时放缓.....	3
二、非制造业继续修复, 建筑业与服务业需求均向好.....	6
(一) 非制造业 PMI	6
(二) 建筑业 PMI	7
(三) 服务业 PMI	8
三、综合 PMI 产出指数回升	9
免责声明	10

图目录

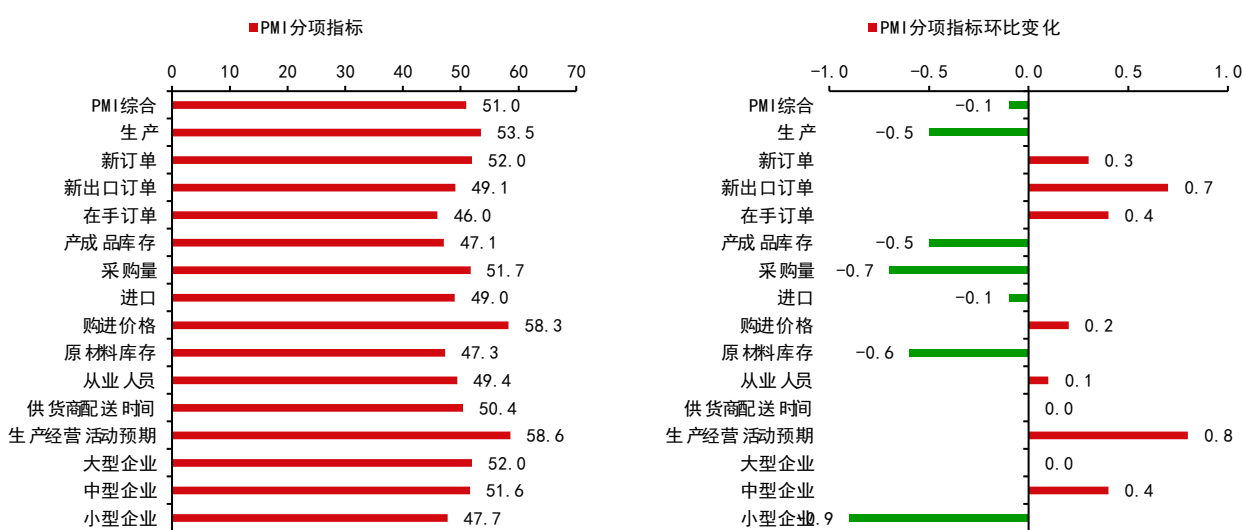
图表 1: 制造业 PMI 分项指标及其环比变化.....	3
图表 2: 制造业 PMI 大型企业、中型企业和小型企业指数.....	3
图表 3: 制造业 PMI 综合指数	4
图表 4: 历年各月制造业 PMI 综合指数.....	4
图表 5: 制造业 PMI 新订单指数.....	4
图表 6: 历年各月制造业 PMI 新订单指数.....	4
图表 7: 制造业 PMI 新出口订单指数.....	4
图表 8: 历年各月制造业 PMI 新出口订单指数.....	4
图表 9: 制造业 PMI 生产指数	5
图表 10: 历年各月制造业 PMI 生产指数.....	5
图表 11: 制造业 PMI 产成品及原材料库存指数.....	5
图表 12: PMI 从业人员指数	5
图表 13: 非制造业 PMI 主要分项.....	6
图表 14: 非制造业 PMI 主要分项的环比变化.....	6
图表 15: 非制造业 PMI 商务活动、新订单及新出口订单.....	6
图表 16: 非制造业 PMI 投入品价格、销售价格及从业人员.....	6
图表 17: 建筑业 PMI 主要分项.....	7
图表 18: 建筑业 PMI 主要分项的环比变化.....	7
图表 19: 建筑业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数.....	7
图表 20: 建筑业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期.....	7
图表 21: 服务业 PMI 主要分项.....	8
图表 22: 服务业 PMI 主要分项的环比变化.....	8
图表 23: 服务业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数.....	8
图表 24: 服务业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期.....	8
图表 25: 中国综合 PMI 产出指数.....	9

一、制造业需求继续改善，生产暂时放缓

8月份，制造业PMI为51.0，略低于前值51.1。各分项指标中，新订单、新出口订单指数均有所回升，反映需求继续改善。生产及采购量指数有所回落，但仍显著高于50的临界水平。考虑到需求的改善，生产的放缓大概率是暂时的。

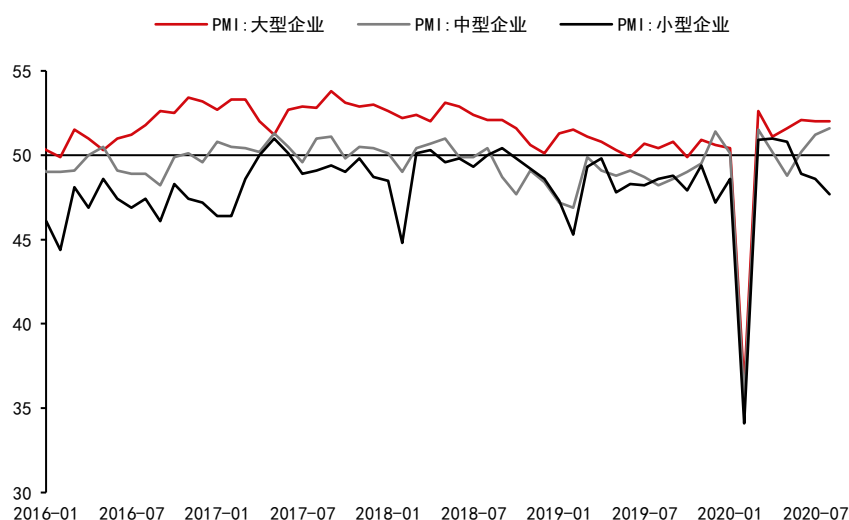
分企业规模看，大型企业PMI为52.0，与上月持平；中型企业PMI为51.6，较上月上升0.4个百分点；小型企业PMI为47.7，较上月下降0.9个百分点。原因可能是稳增长政策对大型企业的带动更强，而小型企业受疫情的抑制相对更大。

图表1：制造业PMI分项指标及其环比变化



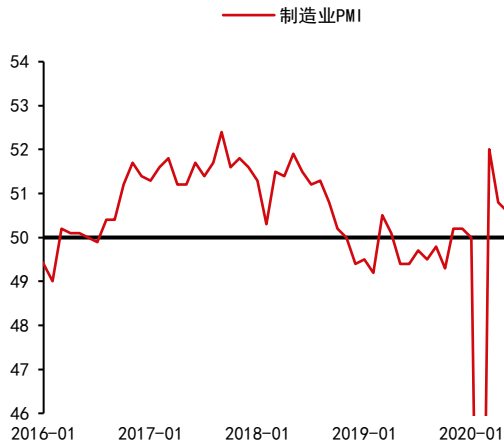
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表2：制造业PMI大型企业、中型企业和小型企业指数



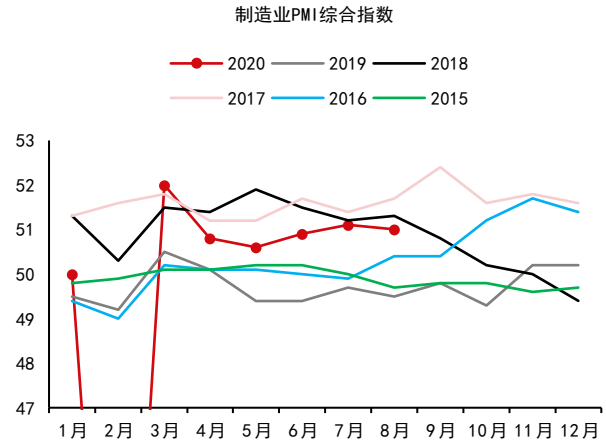
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表3: 制造业 PMI 综合指数



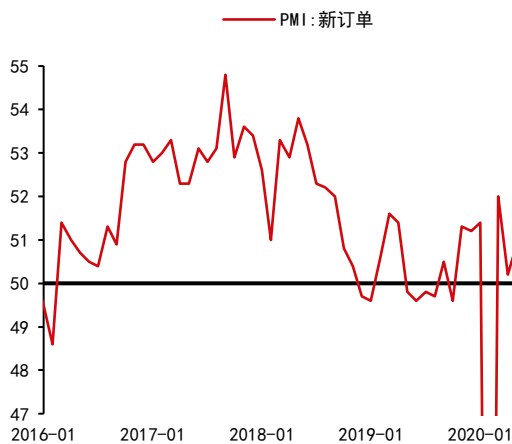
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表4: 历年各月制造业 PMI 综合指数



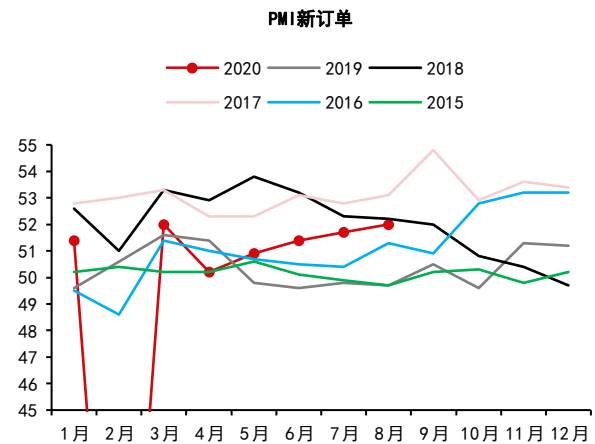
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表5: 制造业 PMI 新订单指数



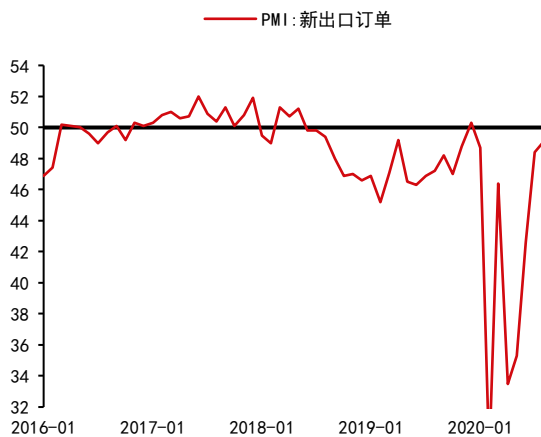
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表6: 历年各月制造业 PMI 新订单指数



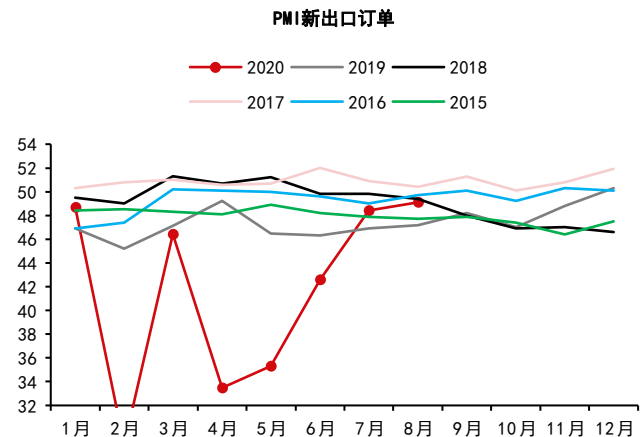
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表7: 制造业 PMI 新出口订单指数



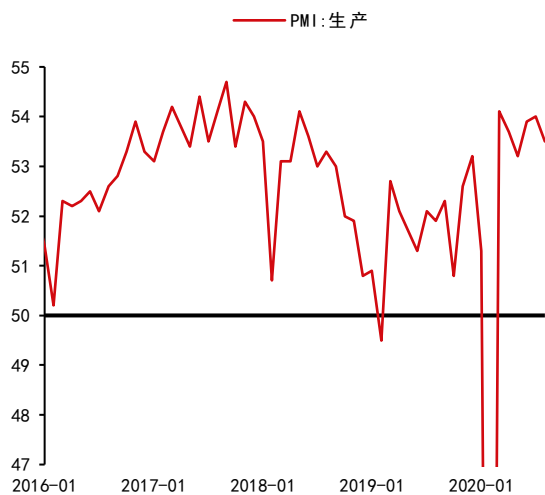
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表8: 历年各月制造业 PMI 新出口订单指数



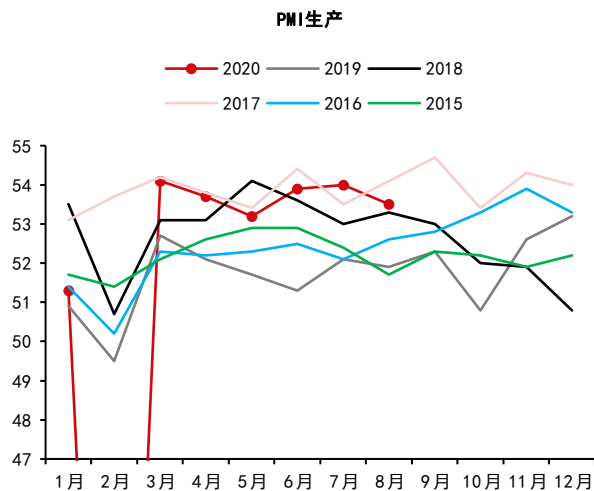
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表9：制造业 PMI 生产指数



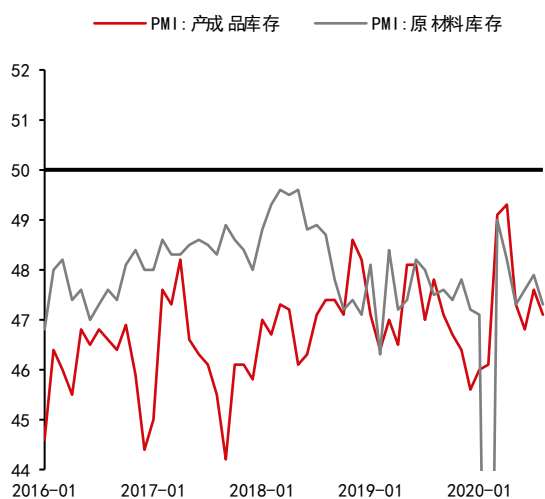
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表10：历年各月制造业 PMI 生产指数



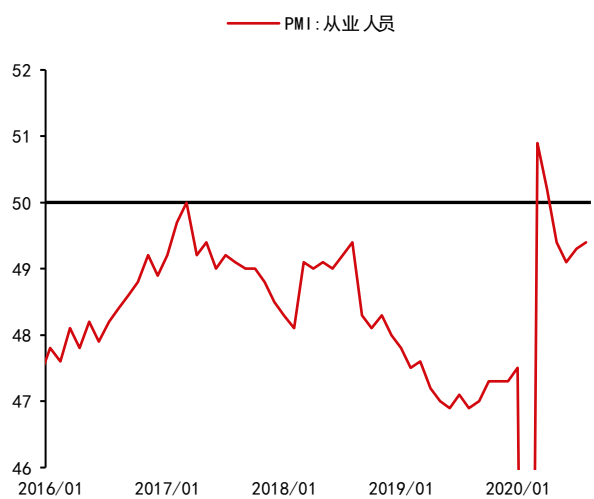
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表11：制造业 PMI 产成品及原材料库存指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表12：PMI 从业人员指数



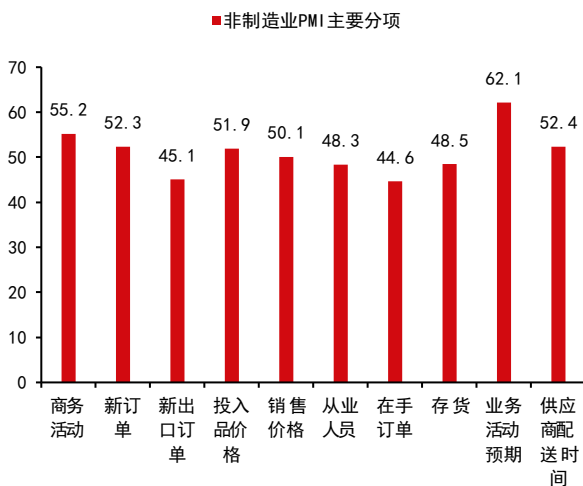
资料来源：Wind 中信期货研究部

二、非制造业继续修复，建筑业与服务业需求均向好

(一) 非制造业 PMI

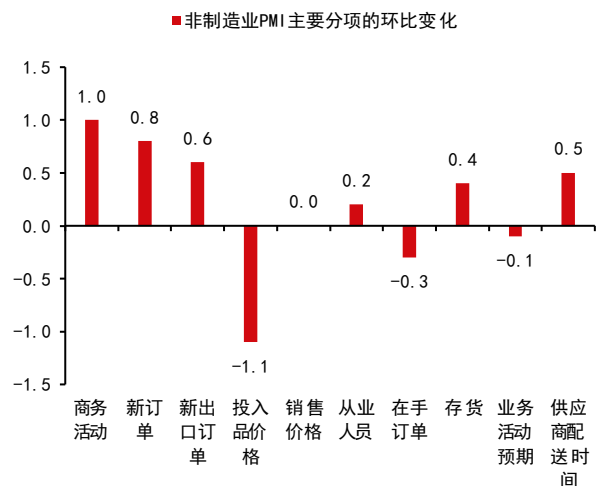
8月份，非制造业PMI商务活动指数为55.2，明显好于前值54.2。新订单和新出口订单分别较前值提高0.8、0.6个百分点，反映非制造业需求继续改善。

图表13：非制造业PMI主要分项



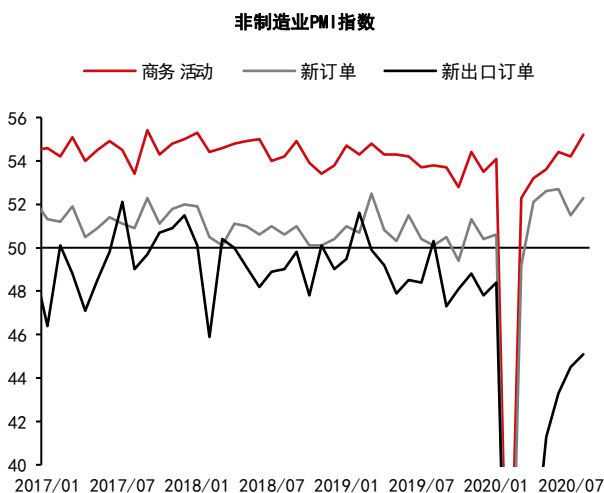
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表14：非制造业PMI主要分项的环比变化



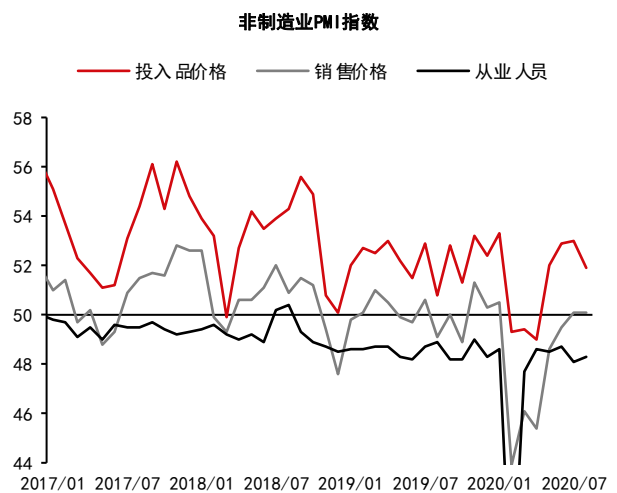
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表15：非制造业PMI商务活动、新订单及新出口订单



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表16：非制造业PMI投入品价格、销售价格及从业人员

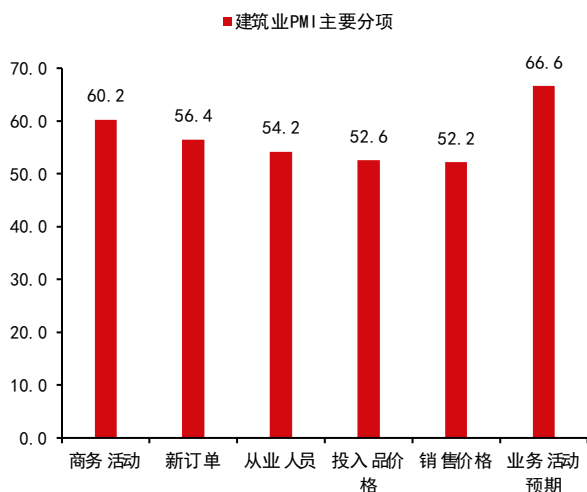


资料来源：Wind 中信期货研究部

(二) 建筑业 PMI

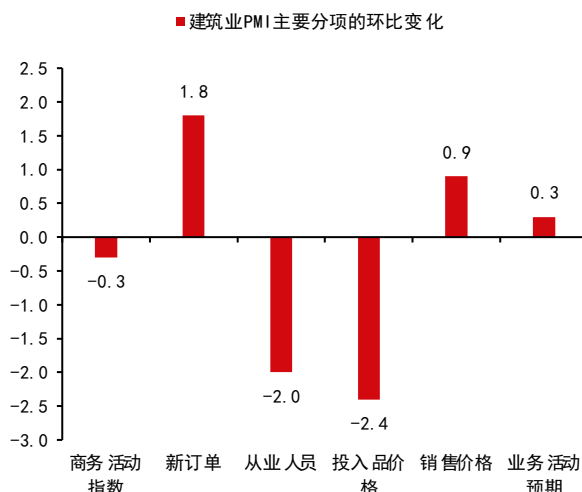
8 月份，建筑业商务活动指数为 60.2，略低于前值 59.9，但仍远高于 50 的临界水平。新订单指数大幅回升 1.8 个百分点至 56.4，反映建筑业需求向好。

图表17：建筑业 PMI 主要分项



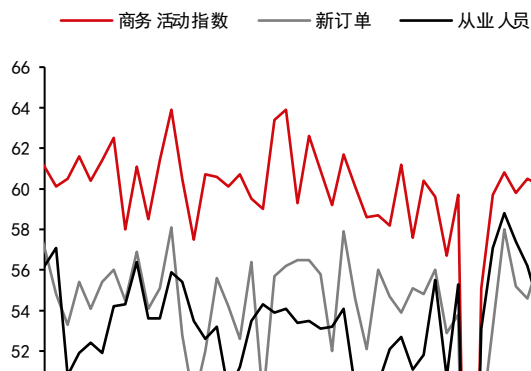
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表18：建筑业 PMI 主要分项的环比变化

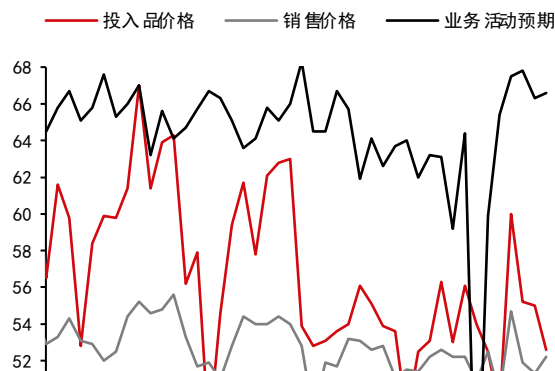


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表19：建筑业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数



图表20：建筑业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期



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_2869

