

供需短期均改善，继续观察持续性 ——9月制造业PMI数据点评

✍️ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
☎️ : 021-80106009
✉️ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国制造业PMI数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 制造业收缩幅度小幅收窄

9月官方制造业PMI 49.8%，回升0.3个百分点，收缩幅度有所收窄。虽在临界点以下，但整体景气较上月有所改善。

五大分类指标较上月均有所上升，其中，生产、新订单、供应商配送时间位于临界点以上，其他仍位于临界点以下。

大型企业50.8%，加快0.4个百分点。已经连续三个月保持在临界点以上。中型企业为48.6%，回升0.4个百分点，小型企业为48.8%，较上月回升0.2个百分点。中小企业收缩幅度有所减小。

2, 8月新需求回升至临界点以上

9月新订单指数为50.5%，上升0.8个百分点。结束此前连续4个月位于临界点以下的局面。

外需：新出口订单指数48.2%，加快1个百分点，连续16个月在荣枯线以下，目前回升至近12个月内的次高点，接近今年4月（49.2%）的水平。

9月美国ISM制造业指数下降至近10年新低，日本制造业PMI指数下滑至48.9%，欧元区制造业PMI指数45.6%，创2012年10月以来的最低水平。此外，中美经贸即将开展第十三次高级别磋商，谈判结果存在较大不确定性。因此我国外需的恢复是否具有可持续性仍存疑虑。

内需：进口指数47.1%，加快0.4个百分点。

逆周期调控政策将助力我国经济结构调整，对重点基建项目、消费领域给予政策支持，对房地产等领域的态度依然谨慎，主要起到托底经济增长的作用。因此内需的恢复周期较以往可能更长，但也更加稳健。

在手订单指数44.7%，下降0.1个百分点；采购量50.4%，上升1.1个百分点。

3, 生产有所加快

9月生产指数为52.3%，上升0.4个百分点，生产活动有所加快；生产经营活动预期指数54.4%，回升1.1个百分点，企业预期回升至接近今年5月的水平。

但中美贸易谈判的进程、国内宏观政策的调整将对中小企业主的预期和生产产生持续的扰动。

原材料库存 47.6%，上升 0.1 个百分点；产成品库存 47.1%，下滑 0.7 个百分点。

4, 9 月 PPI 或小幅下滑

9 月原材料购进价格指数 52.2%，上升 3.6 个百分点。出厂价格指数 49.9%，回升 3.2 个百分点。

截止到 9 月 27 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速上升至 5.4%，煤价增速基本稳定于 1.5% 左右，国际原油（WTI）价格增速为 -18.6%，螺纹钢价格增速降至 -15.5%，而铁矿石价格增速由 53% 下滑至 47.6%，预计 9 月 PPI 增速小幅下滑，幅度可能有所减小，维持通缩水平。

正文目录

1. 制造业收缩幅度小幅收窄.....	4
2. 8月新需求回升至临界点以上.....	4
3. 生产有所加快.....	5
4. 9月PPI或小幅下滑.....	6

图表目录

图 1: 9月制造业PMI49.8%，回升0.3个百分点.....	4
图 2: 9月五大分类指标均上升.....	4
图 3: 9月大中小型企业均回升.....	4
图 4: 9月新订单指数回升至50%以上.....	5
图 5: 9月新订单指数为50.5%，上升0.8个百分点.....	5
图 6: 9月新出口订单指数48.2%，回升1个百分点.....	5
图 7: 9月进口指数47.1%，加快0.4个百分点.....	5
图 8: 9月在手订单指数环比下降0.1个百分点.....	5
图 9: 9月采购量指数50.4%，上升1.1个百分点.....	5
图 10: 9月生产有所加快.....	5
图 11: 9月生产量为52.3%，上升0.4个百分点.....	5
图 12: 9月原材料库存47.6%，上升0.1个百分点.....	6
图 13: 9月产成品库存47.1%，下滑0.7个百分点.....	6
图 14: 9月原材料购进价格指数52.2%，上升3.6个百分点.....	6
图 15: 预计9月PPI将小幅下降，维持通缩.....	6

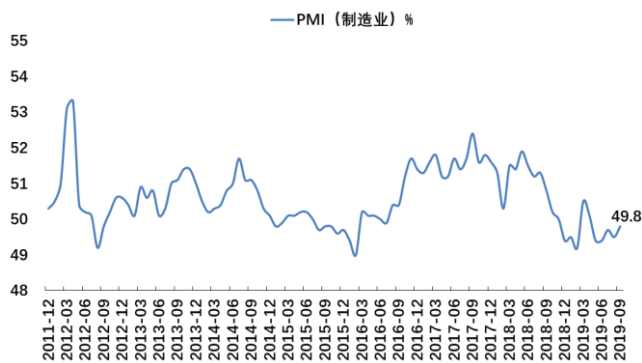
1. 制造业收缩幅度小幅收窄

9月官方制造业PMI 49.8%，回升0.3个百分点，收缩幅度有所收窄。虽在临界点以下，但整体景气较上月有所改善。

五大分类指标较上月均有所上升，其中，生产、新订单、供应商配送时间位于临界点以上，其他仍位于临界点以下。

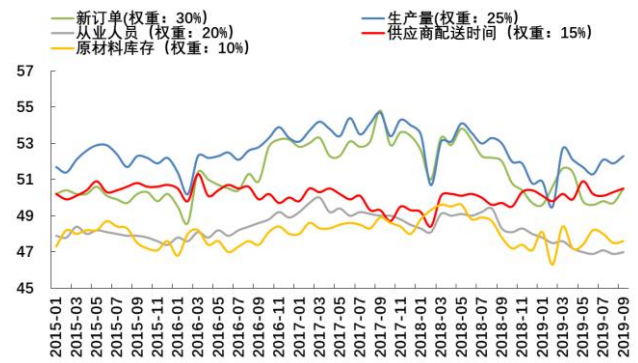
大型企业 50.8%，加快 0.4 个百分点。已经连续三个月保持在临界点以上。中型企业为 48.6%，回升 0.4 个百分点，小型企业为 48.8%，较上月回升 0.2 个百分点。中小企业收缩幅度有所减小。

图 1：9月制造业 PMI 49.8%，回升 0.3 个百分点



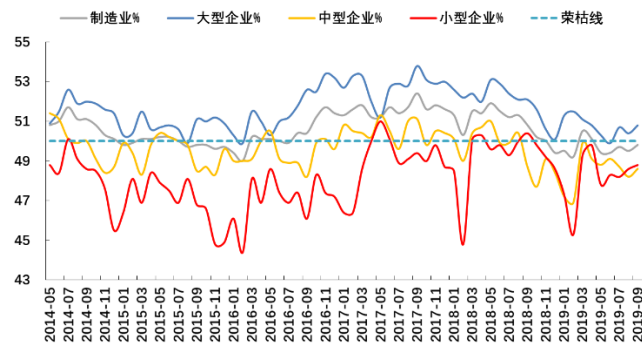
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 2：9月五大分类指标均上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 3：9月大中小型企业均回升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

2. 8月新需求回升至临界点以上

9月新订单指数为 50.5%，上升 0.8 个百分点。结束此前连续 4 个月位于临界点以下的局面。

外需：新出口订单指数 48.2%，加快 1 个百分点，连续 16 个月在荣枯线以下，目前回升至近 12 个月内的次高点，接近今年 4 月（49.2%）的水平。

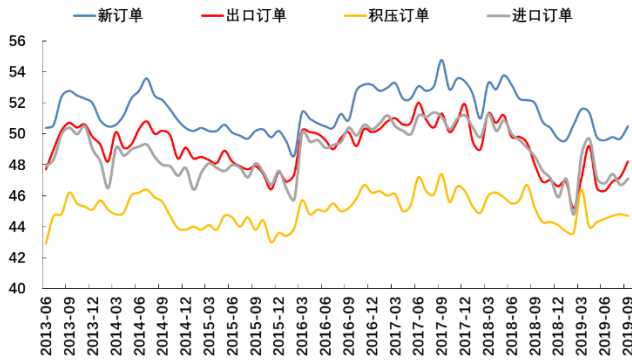
9月美国 ISM 制造业指数下降至近 10 年新低，日本制造业 PMI 指数下滑至 48.9%，欧元区制造业 PMI 指数 45.6%，创 2012 年 10 月以来的最低水平。此外，中美经贸即将开展第十三次高级别磋商，谈判结果存在较大不确定性。因此我国外需的恢复是否具有可持续性仍存疑虑。

内需：进口指数 47.1%，加快 0.4 个百分点。

逆周期调控政策将助力我国经济结构调整，对重点基建项目、消费领域给予政策支持，对房地产等领域的态度依然谨慎，主要起到托底经济增长的作用。因此内需的恢复周期较以往可能更长，但也更加稳健。

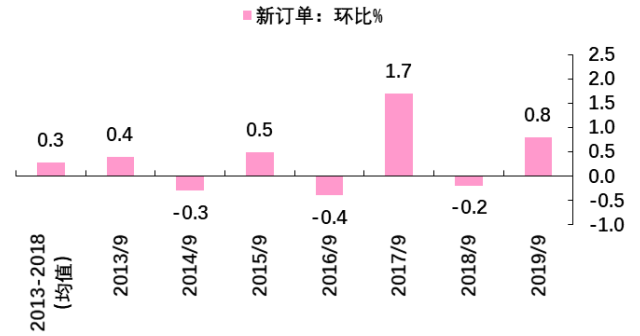
在手订单指数 44.7%，下降 0.1 个百分点；采购量 50.4%，上升 1.1 个百分点

图 4：9 月新订单指数回升至 50% 以上



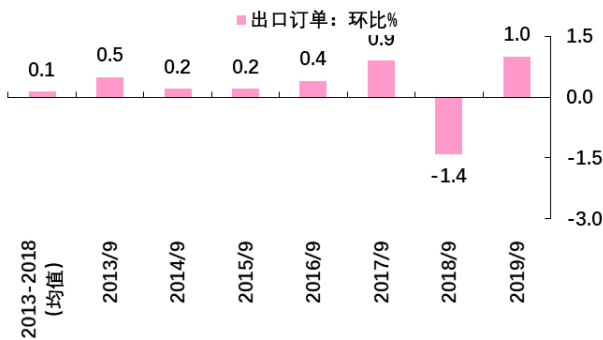
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 5：9 月新订单指数为 50.5%，上升 0.8 个百分点



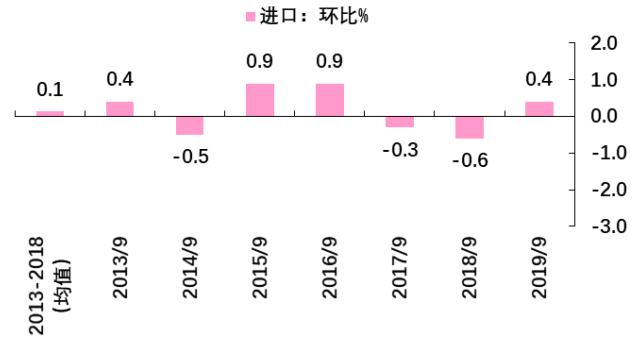
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6：9 月新出口订单指数 48.2%，回升 1 个百分点



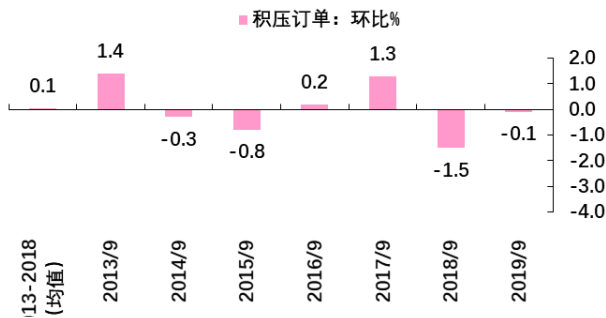
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 7：9 月进口指数 47.1%，加快 0.4 个百分点



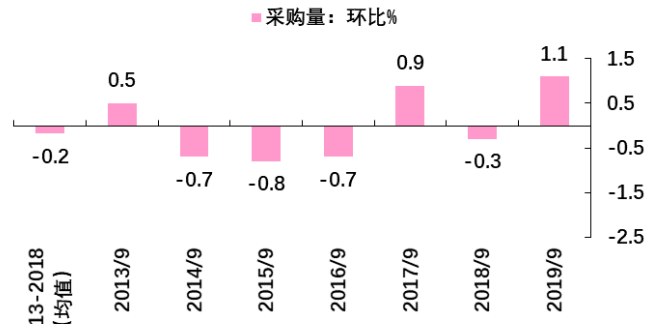
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 8：9 月在手订单指数环比下降 0.1 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 9：9 月采购量指数 50.4%，上升 1.1 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

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_9781



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn