

## PMI 弱势回升

## ——经济数据跟踪报告

日期：2019年09月30日

## 经济数据：

国家统计局发布 2019 年 9 月中国采购经理指数运行情况。2019 年 9 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.8%，比上月回升 0.3 个百分点。

## 投资要点：

- **9月中采制造业 PMI 指数从8月的49.5%回升到49.8%：**9月 PMI 数据回升幅度超出市场预期，市场预期是 49.6%，但是绝对水平仍处于荣枯线以下，对比历史数据，仍处于相对低位，表明经济下行压力仍较大。其中，9月 PMI 回升主要受到新订单指数上升推动。
- **9月生产指数回升0.4个百分点至52.3%：**分规模看，大中小型企业 PMI 均回升，幅度分别为 0.4、0.4 和 0.2 个百分点，上升到 50.8%、48.6%和 48.8%。从内外需角度看，内需指标有所回升，新订单指数回升到 50.5%，较 8 月回升 0.8 个百分点，是 5 月份以来首次升至扩张区间。外需指标略有回升但仍偏弱。9 月新出口订单指数回升 1 个百分点至 48.2%，外需压力仍存。
- **9月工业生产价格回升：**原材料购进价格指数从 8 月的 48.6%大幅回升至 52.2%，出厂价格指数单月回升 3.2 个百分点至 49.9%，预计 9 月 PPI 数据有望由 8 月的 -0.8%有所回升。不过短期的价格回升或与原油价格的短期波动有关，因此通缩压力持续存在。
- **展望：**9 月 PMI 数据短期回升，但是仍处于荣枯线下。由于短期回升主要是新订单指数推动，并伴随着价格指数的回升，预计和厂商补库行为有关。PMI 未来走势仍存在不确定性。当前情况看，逆周期调节效果仍有待进一步观察，而且央行货币委员会在三季度例会中表示“经济下行压力加大”。如果未来随着宏观经济增长动能继续走弱，新一轮政策宽松或将出台。
- **风险因素：**中美贸易摩擦风险；国内外经济、政策超预期变化

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

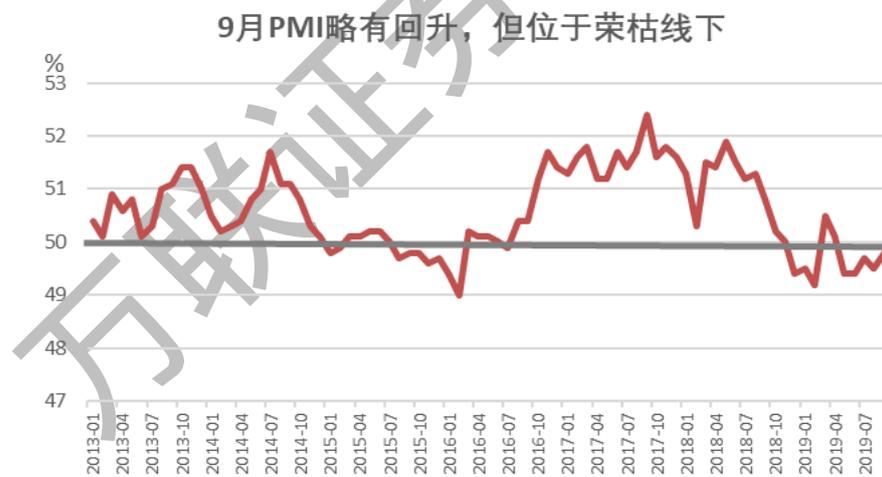
## 相关报告

## 1、9月中采制造业PMI指数从8月的49.5%回升到49.8%

9月中采制造业PMI指数从8月的49.5%回升到49.8%。9月PMI数据回升幅度超出市场预期,市场预期是49.6%,但是绝对水平仍处于荣枯线以下,对比历史数据,仍处于相对低位,表明经济下行压力仍较大。其中,9月PMI回升主要受到新订单指数上升推动。

从内外需角度看,内需指标有所回升,新订单指数回升到50.5%,较8月回升0.8个百分点,是5月份以来首次升至扩张区间。外需指标略有回升但仍偏弱。9月新出口订单指数回升1个百分点至48.2%,外需压力仍存。

图表1: 9月PMI略有回升, 但位于荣枯线下



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表2: PMI新订单回升



资料来源: WIND, 万联证券研究所

## 2、9月生产指数回升0.4个百分点至52.3%

9月生产指数回升0.4个百分点至52.3%。其中农副食品加工、纺织服装服饰、

专用设备、电气机械器材等制造业生产指数位于 55.0%以上较高景气区间。

图表3：9月生产指数回升0.4个百分点



资料来源：WIND，万联证券研究所

供应商配送时间指数为 50.5%，比上月上升 0.2 个百分点。从业人员指数为 47.0%，比上月略升 0.1 个百分点。供应商配送时间指数为 50.5%，比上月上升 0.2 个百分点。

分规模看，大中小型企业 PMI 均回升，幅度分别为 0.4、0.4 和 0.2 个百分点，上升到 50.8%、48.6% 和 48.8%。

### 3、9月工业生产价格回升

原材料购进价格指数从8月的48.6%大幅回升至52.2%，出厂价格指数单月回升3.2个百分点至49.9%。不过短期的价格回升或与原油价格的短期波动有关，因此通缩压力仍将持续。考虑到基数效应，预计9月PPI数据仍在-1%左右。

图表4：9月工业生产价格回升



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表5: PPI同比



资料来源: WIND, 万联证券研究所

#### 4、展望

9月PMI数据短期回升,但是仍处于荣枯线下。由于短期回升主要是新订单指数推动,并伴随着价格指数的回升,预计和厂商补库行为有关。PMI未来走势仍存在不确定性。

当前情况看,逆周期调节效果仍有待进一步观察,而且央行货币委员会在三季度例会中表示“经济下行压力加大”。如果未来随着宏观经济增长动能继续走弱,新一轮政策宽松或将出台。

#### 5、风险因素

中美贸易摩擦风险;

国内外经济、政策超预期变化

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\\_9782](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9782)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn