

# 制造业 PMI 小幅回升，经济弱复苏

## 8 月 PMI 数据点评

### 相关研究报告：

《2022 年 8 月 LPR 下调点评》--

2022/08/22

《2022 年 7 月财政数据点评》--

2022/08/19

《2022 年 7 月宏观经济数据点评》

--2022/08/16

### 证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

### 研究助理：戴梓涵

电话：021-58502206

E-MAIL: daizh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190122070013

## 报告摘要

### 事件：

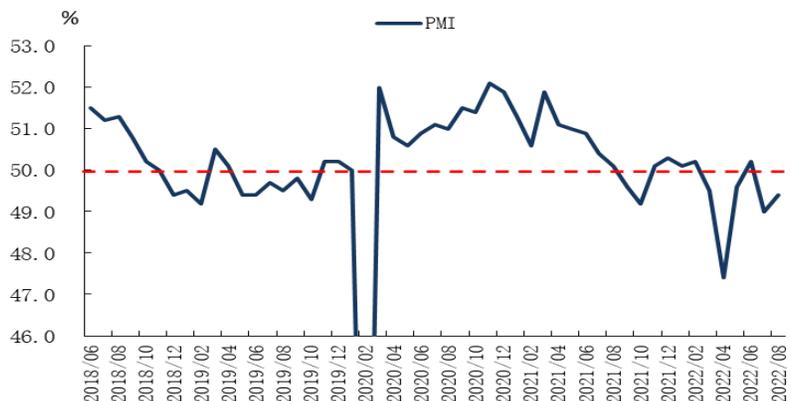
2022 年 8 月 31 日，国家统计局公布 8 月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数、综合 PMI 产出指数。

### 数据要点：

#### 8 月制造业 PMI 小幅回升，经济弱复苏。

受益于稳增长政策发力，8 月制造业 PMI 指数较上月上升 0.4 个百分点至 49.4%，但仍位于临界点之下。非制造业景气水平有所下降但位于扩张区间，8 月非制造业 PMI 商务活动指数较上月下降 1.2 个百分点至 52.6%。综合 PMI 产出指数为 51.7%，低于上月 0.8 个百分点，表明我国企业生产经营景气水平有所回落，经济呈现弱复苏态势。

图表1：PMI 指数走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

#### 大型企业景气水平重回扩张区间。

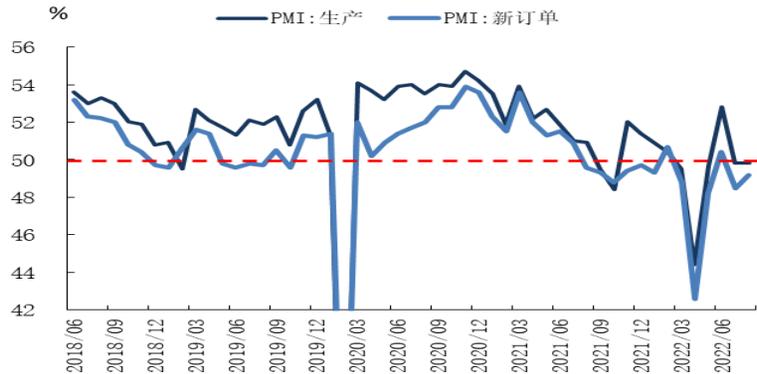
分企业规模来看，8 月大型企业 PMI 比上月提升 0.7 个百分点至 50.5%，重回扩张区间。中型企业 PMI 为 48.9%，比上月提升 0.4 个百

分点，小型企业8月PMI比上月降低0.3个百分点至47.6%，中小型企业PMI仍位于临界点以下，显示出当前中小企业生产经营仍面临较大压力，后续仍需相关政策助力企业纾困，并稳定就业水平。

#### 制造业市场生产持平上月，需求回升。

8月PMI生产指数为49.8%，持平上月，新订单指数为49.2%，较上月提升0.7个百分点，继续位于收缩区间。8月一揽子稳增长政策发力落地见效，但部分地区疫情反弹以及高温限电等因素对工业生产进程起到了不利影响，供应商配送时间指数比上月下降0.6个百分点至49.5%。需求方面，8月份PMI进口指数为47.8%，比上月提升0.9个百分点，表明内部需求有所回暖。PMI新出口订单指数上升0.7个百分点至48.1%，外部需求收缩放缓。

图表2：PMI生产及新订单指数

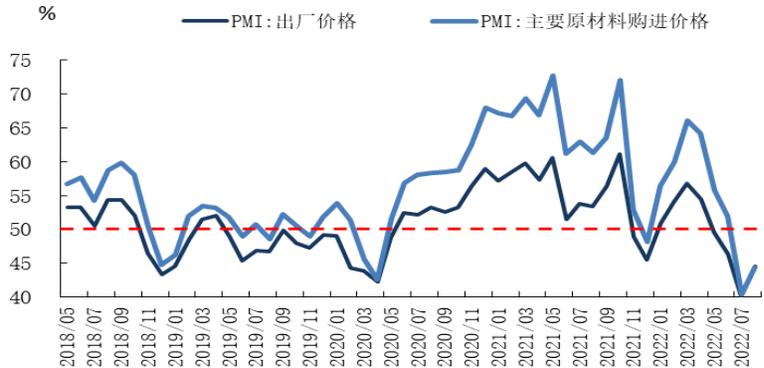


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

#### 价格指数小幅提升，企业成本压力有所缓解。

生产价格方面，8月PMI原材料购进价格指数较上月提升3.9个百分点至44.3%，虽有小幅提升但仍位于历史低位。主要是受到全球通胀水平较高，经济增速放缓，以及房地产市场投资不足带来需求下降等因素影响，大宗商品价格保持低位。PMI出厂价格指数较上月提升4.4个百分点至44.5%，连续四个月位于临界点以下。PMI出厂价格与原材料差值收缩至-0.2个百分点，企业成本压力有所缓解，盈利空间扩大。

图表3：PMI出厂价格及原材料购进价格指数

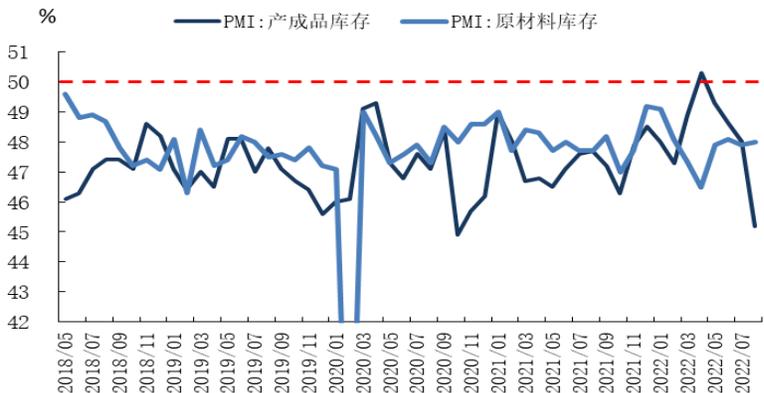


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**产成品继续去库, 原材料采购意愿较为稳定。**

8月PMI采购量指数较上月提升0.3个百分点至49.2%。库存方面,8月份产成品库存指数下降2.8个百分点至45.2%,原材料库存指数为48.0%,较上月提升0.1个百分点,较为稳定。8月消费需求小幅回暖,制造业企业处于去库存阶段,而国内需求整体较为疲弱叠加稳增长预期影响,企业对于原材料采购意愿较为稳定。

图4: PMI产成品库存及原材料库存指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**企业用工景气度保持稳定, 经营活动预期有待进一步增强。**

8月制造业从业人员指数为48.9%,较上月提升0.3个百分点,非制造业从业人员指数较上月小幅提升0.1个百分点至46.8%,企业用工景气度保持稳定,利于后期经济企稳回升。从市场预期来看,8月生产经营活动预期提升0.3个百分点至52.3%,低于上半年数据,表明企业家信心有待进一步增强。

图表5: PMI生产经营活动预期指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### 债市短期存在利率上行压力。

8月制造业 PMI 指数小幅回升但仍位于临界点以下, 显示出经济恢复基础仍需进一步稳固。前期一揽子稳经济政策和 8 月 24 日国常会确定的 19 项接续政策, 推动市场需求恢复, 后续结构性宽信用政策有望进一步实行。目前市场流动性较为充裕, 未来仍存在降息可能性, 债券市场方面, 短期存在通胀上行以及流动性边际收紧带来利率上行压力。后续仍需关注经济基本面修复以及相关政策落地情况。

#### 风险提示:

国内疫情扩散加剧;

经济下行压力加大;

汇率波动加剧超预期

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1\\_45676](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_45676)

