

政策效果显现，制造业重返扩张区间

——9月制造业 PMI 数据点评

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

投资要点：

报告对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

► 9月制造业 PMI 为 50.1%

9月，官方制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，较上月上升 0.7 个百分点，重回扩张区间。9 月份以来，稳增长政策持续加码，政策效能逐步显现，加之高温极端天气的影响消退，以及进入传统生产旺季，制造业景气度回暖。

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

大型企业 PMI 为 51.1%，比上月上升 0.6 个百分点，位于扩张区间；中、小型企业 PMI 分别为 49.7%和 48.3%，比上月上升 0.8 和 0.7 个百分点，景气度有所回暖。

► 内需持续改善，外需呈现收缩

9月新订单指数为 49.8%，较上月上升 0.6 个百分点，制造业市场需求景气度有所回升，但继续位于收缩区间。

外需：新出口订单指数 47%，下降 1.1 个百分点。受海外主要经济体增长放缓的影响，出口订单指数大幅下降，处于收缩区间。后续需持续跟踪海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。

内需：进口指数 48.1%，回升 0.3 个百分点。国内政策效能持续释放，内需连续三个月回升。

► 制造业生产扩张，市场预期持续回升

9月生产指数为 51.5%，制造业生产景气度重回扩张区间。9 月份，制造业进入传统生产旺季，高频数据也显示，高炉开工率和粗钢产量自 7 月底开始大幅回升，表明生产景气度开始回升。

生产经营活动预期指数为 53.4%，较上月回升 1.1 百分点，继续位于扩张区间。制造业信心显著修复，市场预期持续回升。

► 价格指数回升

9 月份以来，下游需求边际改善，部分工业品价格回升，PMI 原材料与出厂价格指数回升。

综合 PMI 价格分项与工业品价格高频数据情况，我们预计 9 月 PPI 同比或将维持在 1.2%附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

正文目录

1. 9月制造业 PMI 为 50.1%.....	3
2. 内需持续改善，外需呈现收缩.....	3
3. 制造业生产扩张，市场预期持续回升.....	5
4. 价格指数回升.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1 9月制造业 PMI 为 50.1%，重回扩张区间.....	3
图 2 生产指数升至扩张区间.....	3
图 3 大、中和小型企业 PMI 有所回升.....	3
图 4 9月制造业市场需求有所回升.....	4
图 5 新订单指数为 49.8%，回升 0.6 个百分点.....	4
图 6 新出口订单指数 47%，下降 1.1 个百分点.....	4
图 7 进口指数 48.1%，回升 0.3 个百分点.....	4
图 8 在手订单指数 44.1%，回升 1 个百分点.....	5
图 9 采购量 50.2%，升至扩张区间.....	5
图 10 9月制造业生产指数 51.5%.....	5
图 11 9月制造业生产指数上升 1.7 个百分点.....	5
图 12 原材料库存 47.6%，回落 0.4 个百分点.....	6
图 13 产成品库存 47.3%，回升 2.1 个百分点.....	6
图 14 9月购进价格指数上升 7 个百分点.....	6
图 15 预计 9月 PPI 同比将维持在 1.2%附近.....	6

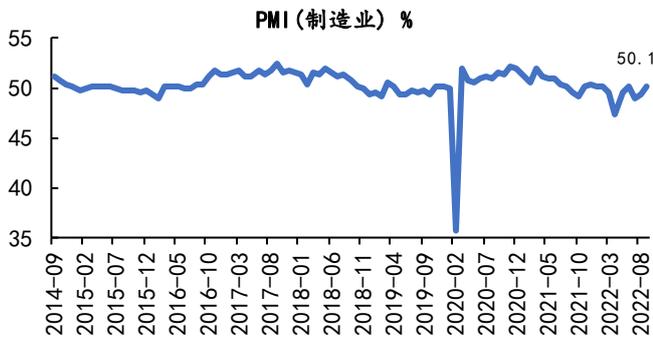
1.9月制造业PMI为50.1%

2022年9月，官方制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，较上月上升0.7个百分点，重回扩张区间。9月份以来，稳增长政策持续加码，政策效能逐步显现，加之高温极端天气的影响消退，以及制造业进入传统生产旺季，制造业景气度有所回暖，PMI重返扩张区间。

本月构成制造业PMI的五大分类指标，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。其中，生产指数比上月上升1.7个百分点，升至临界点以上；新订单指数和从业人员指数等指数较上月有所回升；原材料库存指数和供应商配送时间指数较上月回落。

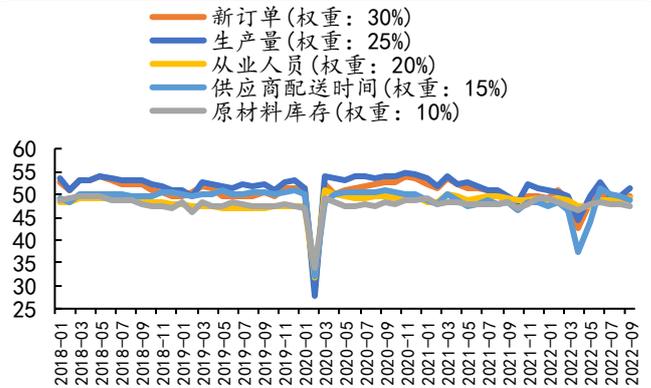
大、中和小型企业PMI均有所回升。其中，大型企业PMI为51.1%，比上月上升0.6个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为49.7%和48.3%，比上月上升0.8和0.7个百分点，景气度有所回暖，但仍低于临界点。

图1 9月制造业PMI为50.1%，重回扩张区间



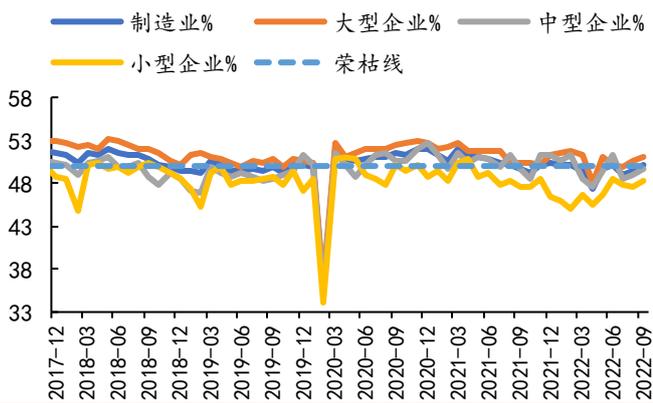
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图2 生产指数升至扩张区间



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图3 大、中和小型企业PMI有所回升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 内需持续改善，外需呈现收缩

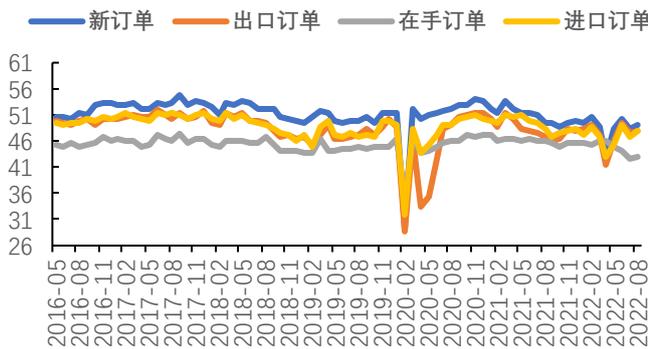
9月新订单指数为49.8%，较上月上升0.6个百分点，制造业市场需求景气度有所回升，但继续位于收缩区间，表明制造业市场需求仍显不振。

外需：新出口订单指数 47%，下降 1.1 个百分点。受海外主要经济体增长放缓的影响，出口订单指数大幅下降，处于收缩区间。后续需持续跟踪海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 录得 52.8，欧元区 9 月制造业 PMI 录得 48.5，日本 8 月制造业 PMI 初值 51.5，均维持连续下降趋势。

内需：进口指数 48.1%，回升 0.3 个百分点。国内消费刺激政策持续加码，内需有所回升，但仍处于收缩区间。

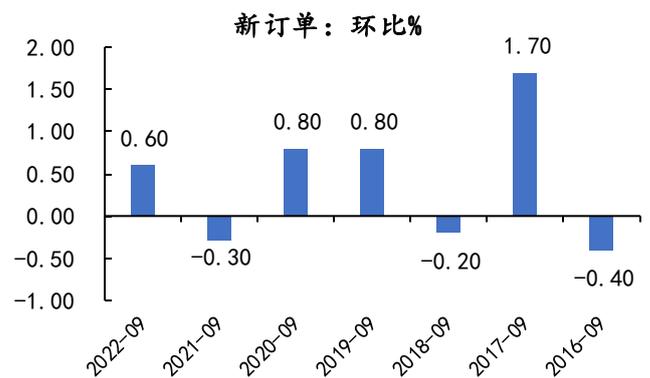
在手订单指数 44.1%，回升 1 个百分点；采购量 50.2%，回升 1 个百分点，升至扩张区间。

图 4 9 月制造业市场需求有所回升



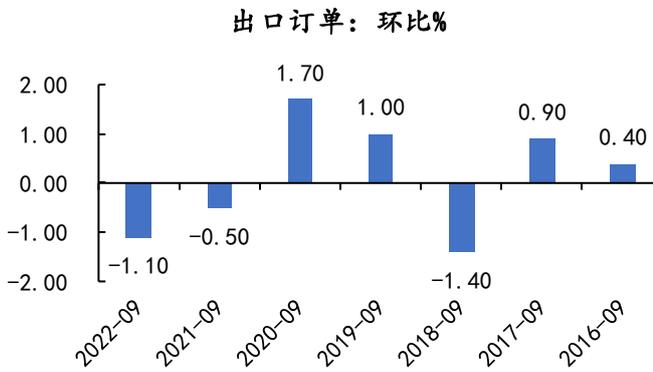
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 新订单指数为 49.8%，回升 0.6 个百分点



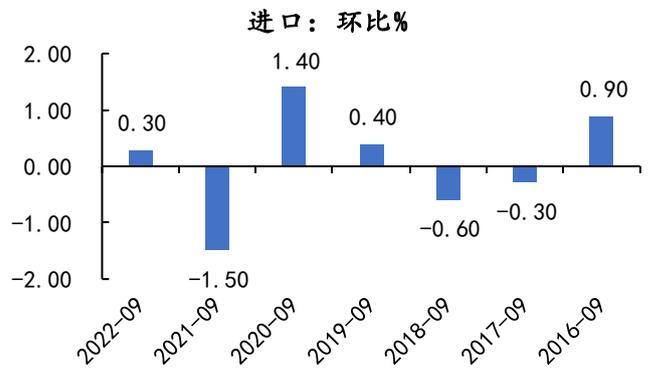
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 新出口订单指数 47%，下降 1.1 个百分点



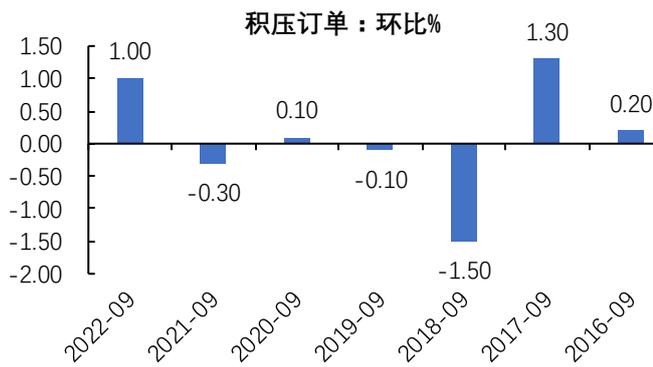
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 进口指数 48.1%，回升 0.3 个百分点



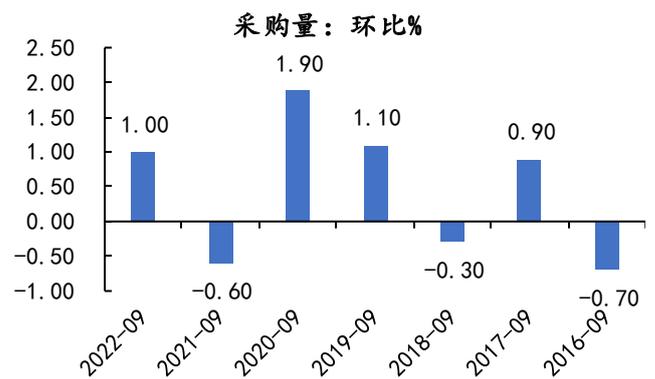
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 在手订单指数 44.1%，回升 1 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 采购量 50.2%，升至扩张区间



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 制造业生产扩张，市场预期持续回升

9 月生产指数为 51.5%，较上月上升 1.7 个百分点，制造业生产景气度重回扩张区间。9 月份，制造业进入传统旺季，高频数据也显示，高炉开工率和日均粗钢产量自 7 月底开始大幅回升，表明制造业生产景气度开始回暖，所以本月制造业生产指数较上月出现了大幅上升。

生产经营活动预期指数为 53.4%，较上月回升 1.1 百分点，继续位于扩张区间。自 9 月以来，中央和地方的稳增长政策持续加码，制造业企业信心显著修复，市场预期持续回升。

原材料库存 47.6%，较上月回落 0.4 个百分点；产成品库存 47.3%，上升 2.1 个百分点。9 月制造业企业生产有所扩张，产成品库存回升，而原材料库存略有去化。

图 10 9 月制造业生产指数 51.5%

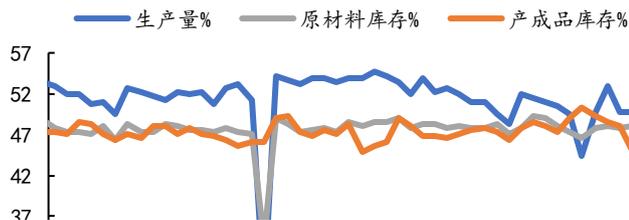
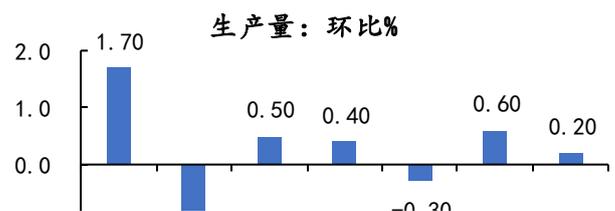


图 11 9 月制造业生产指数上升 1.7 个百分点



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_46809



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>