



周茂华：8月制造业数据点评



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华



8月制造业、服务业PMI指数同步放缓，其中服务业PMI跌破50枯荣线，主要受国内散发病例影响与防疫措施对短期经济构成明显抑制作用，特别对服务业影响明显。8月综合PMI陷收缩区域，数据显示3季度经济扩张步伐存在一定放缓压力，预示下半年政策将出现边际放松，确保经济平稳运行。重要的是进行精准对冲短期因素，为企业纾困、支持小微企业发展，激发微观主体活力，稳就业、促内需；同时，针对海外防疫与经济复苏复杂形势，国内将通过宏观调控政策跨周期设计，促进经济均衡、可持续扩张。

制造业：

8月制造业扩张步伐连续四个月放缓，与近期公布主要经济体制造业

PMI 指数表现一致。一是大宗商品价格上涨，企业减少原材料等采购，部分小企业转趋观望；二是从订单指标回落看，全球需求有所放缓。全球疫情强劲反弹，产业链供应链受阻，不断创新高运费等都对需求构成影响。

从趋势看，全球经济仍保持复苏，国内工业制造业保持盈利，制造业产能利用率维持高位，制造业部门仍有望运行在扩张区域。

非制造业：

8 月非制造业 PMI 指数陷入收缩，主要是国内散发病例，防疫措施，对国内服务业供需两端构成明显拖累，商务活动和服务业 PMI 指数均大幅下滑。

从趋势看，随着短期影响淡出，非制造业将重返扩张轨道。主要是商务服务业行业受短期因素冲击，国内疫情持续受控，疫苗接种推广，国内托底政策带动建筑业活动保持较快扩张步伐，国内非制造业将逐步恢复；非制造业业务活动预期维持高景气区间，企业继续保持乐观。

亮点：

一是制造业 PMI 连续 22 个月处于扩张区域；二是中小型企业经营有所改善，装备制造业保持较快的扩张步伐；三是建筑业活动维持高景气度；四是制造业、非制造业业务活动预期均维持高景气度，显示企业对经济复苏和业务发展前景保持乐观。

政策：

7、8月综合 PMI 指数明显放缓，反映三季度经济存在一定放缓压力，国内托底政策保持灵活，进行边际调整。

但经济本身是个“慢”变量，数据出现跳跃式波动，更倾向于受到短期因素冲击，国内经济更需要关注海外防疫形势与经济复苏前景，国内将采取结构性纾困支持政策，对冲短期影响，托底经济，同时做好跨周期设计，确保经济平稳、可持续发展。

(本文作者介绍：任职于光大银行金融市场部分析师，擅长宏观经济、政策和市场研究，也有多年利率衍生品及外币债券交易经验 目前是多家专业媒体撰稿人和评论员。)

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_34654

