



一分为二看 8 月 PMI 数据



8 月份 PMI 数据出炉。制造业 PMI 录得 49.4%，读数较上月的 49% 提升 0.4 个百分点，好于预期的 49.2%。非制造业商务活动指数为 52.6%，仍在扩张区间，读数较上月回落 1.2 个百分点。

分项看，大部分读数处于 50 荣枯线以下，表明收缩趋势仍在；但应看到，大部分指标较上月有不同程度的改善。特别是，各个行业的新订单、出口订单均在恢复。这是在 8 月高温天气，部分地区生产受阻以及疫情散点爆发的背景下实现的，表明实体经济需求缓中趋稳，稳中向好。

1) 制造业回暖，生产端韧性依旧。8 月制造业 PMI 为 49.4%，较上月提升 0.4 个百分点，好于预期的 49.2%。其中，生产分项为 49.8%，与上月持平。继 7 月制造业回落后，整体开始回暖，呈“W”型走势。与以往不同，此次生产端恢复相对滞后。不过各种不利条件下，生产端依旧表现出了较强的韧性。

受高温限电以及疫情等影响，生产端的供应链明显受到冲击。制造业与非制造业配送时间分项指数持续回落，8 月分别为 49.5%和 49.7%，落入收缩区间

我们知道，今年夏天，中国部分地区出现区域性高温天气，其中多地最高气温达到 44℃或以上。据中国国家气候中心称，中国此轮热浪强度已创下 1961 年有记录以来的最强水平。

特别是进入 8 月以来，川渝等地区出现大面积缺水缺电，对生产造成

较为严重的影响。8月22日，中国中央气象台继续发布最高级别的高温红色预警。部分地区，受高温用电激增影响陆续开始限电。特别是，位于长江中上游的四川省，当地近八成电力供应原本来自水力发电。由于今年的高温和干旱，全省水电发电能力下降五成以上。叠加高温导致用电量激增，情况较为严峻。很多大型制造厂表示因限电生产受到影响。不过值得庆幸的是，当前高温天气已经得到缓解，降水也开始回升，高温这一扰动因素的影响将在未来迅速消退。

同时，8月疫情扩散整体较7月有一定的加剧，且有核心城市蔓延的趋势。8月以来，每日新增病例整体有所抬升，至中旬3500人左右的峰值后逐步回落。截至8月31日，高风险地区达1660个，中风险地区达1469个。而在8月初，全国共有高风险区619个，中风险区421个。

与7月主要是海南、西藏、内蒙古等省份受到波及不同，近期重点城市，如深圳、天津、成都、武汉、大连等也均在其中，对当前以及未来经济的影响可能要更大一些。深圳首次发现BF.15变异株，隐匿性和传播力更强，也给防疫带来更大的难度。面对疫情，各地迅速采取措施，如深圳罗湖、福田最新通告全区暂停堂食，外卖、快递不进入社区小区；部分地铁站暂停运营。四川成都三个区、大连全市29日起加强社会面疫情防控措施。因此，预计疫情对经济的冲击将在9月份进一步显现。

2) 制造业与非制造业订单量均在回升。相对生产而言，8月需求走在了前面。8月，制造业PMI新订单指数为49.2%，读数较上月提升了0.7

个百分点，强于季节性。其中，新出口订单指数也较上月提升 0.7 个百分点。表明外部需求也相对平稳，订单将在未来几月转化为出口。

在 PMI 新订单提升的同时，我们也看到 PMI 库存指数下降、以及 PMI 进口指数的回升，这均显示制造业需求的提升，行业整体处于良性循环中。

非制造业新订单也在回升，主要受建筑业订单拉动。8 月，非制造业新订单指数为 49.8%，读数较上月提升了 0.1 个百分点。其中，建筑业新订单指数为 53.4%，读数较上月提升 2.3 个百分点；服务业新订单指数为 49.2%，读数较上月回落 0.3 个百分点。

建筑业新订单的提升，可能与近期保交楼以及基建项目逐步加速落地相关。7 月以来，中央、地方层面不断推进“保交楼”，相关政策不断出台。截至 8 月 20 日，36 地先后提出“保交楼”相关政策措施，相关资金也在不断落地。

基建方面，截至 8 月，全年新增地方债额度 4.37 万亿已经基本用完。据报道，6 月底下达的 3000 亿政策性开发工具，8 月底也均投放完毕。这

为未来下半年基建投资的增长提供了保障。

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_45670

