



制造业与服务业景气度 进一步分化



【财新网】2022年9月中国统计局制造业 PMI 回升 0.7 个百分点至 50.1%，非制造业商务活动指数回落 2.0 个百分点至 50.6%，综合 PMI 产出指数回落 0.8 个百分点至 50.9%。

同时，9月财新制造业 PMI 环比下降 1.4 个百分点至 48.1%，与国家统计局公布的制造业 PMI 已连续两个月回升出现趋势背离，且两个 PMI 的生产指数之间出现较大差异，这一现象值得关注。

第一，制造业生产端复苏情况好于需求端。9月以来，高温天气对制造业生产的影响逐步消退，叠加稳经济政策的持续发力，制造业生产端复苏加快，但需求端复苏相对较慢。9月统计局制造业 PMI 环比回升 0.7 个百分点，其中生产指数环比回升 1.7 个百分点至 51.5%，拉动制造业 PMI 回升约 0.4 个百分点。相较之下，新订单指数环比仅回升 0.6 个百分点至 49.8%，对制造业 PMI 的拉动约为 0.2 个百分点。分行业来看，食品及饮料精制茶、医药、非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工、通用设备制造等行业的生产指数均升至 54.0%及以上。

第二，外需再度走弱。9月表征外需的制造业 PMI 新出口订单指数环比下降 1.1 个百分点至 47.0%，是最近四个月的新低，且与制造业 PMI 新订单指数走势分化，外需走弱的趋势再度得到印证。结合外贸相关的其他指标来看，9月我国出口面临的下行压力或进一步加重：一是，9月前 20 日韩国出口金额同比下滑 8.7%，为 2020 年 8 月以来最低值；二是，欧元区 9 月制造业 PMI 进一步下滑，经济衰退概率明显增加；三是，9月上、

中旬我国八大枢纽港口外贸集装箱吞吐量同比分别增长-14.6%、8.4%，整体情况不佳。

第三，制造业 PMI 两项价格指数有所回升，但整体仍处于较低位置。9 月制造业 PMI 的两个价格指数环比都有所回升，其中出厂价格指数环比回升 2.6 个百分点至 47.1%，仍处于收缩区间；主要原材料购进价格指数回升 7.0 个百分点至 51.3%。9 月大宗商品价格继续震荡走弱，最新的 RJ/CRB 商品价格指数（9 月 28 日）较 8 月末下跌了 6.4%，其中 WTI 原油一度跌至 80 美元/桶以下。根据制造业 PMI 出厂价格指数和 PPI 环比的相关性，预计 9 月 PPI 同比在 0.7%左右，较 8 月的 2.3%继续下滑。

第四，制造业企业生产经营活动预期继续改善。9 月制造业 PMI 企业生产经营活动预期指数环比回升 1.1 个百分点至 53.4%，已连续两个月回升。从行业情况来看，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、医药、汽车、铁路船舶航空航天设备制造等行业生产经营活动预期指数位于 58.0%以上较高景气区间。随着信心的增强以及成本压力的缓解，制造业企业采购意愿继续回暖，9 月制造业 PMI 采购量指数环比回升 1.0 个百分点至 50.2%。与此同时，大、中、小型制造业企业景气水平同步回升，9 月大、中、小型企业制造业 PMI 分别为 51.1%、49.7%、48.8%，分别较 8 月回升 0.6、0.8、0.7 个百分点。

第五，服务业景气水平降至荣枯线之下。9 月服务业 PMI 商务活动指数环比下降 2.0 个百分点至 48.9%，已连续三个月环比回落，再度降至荣

枯线之下。服务业 PMI 新订单指数环比大幅下降 7.6 个百分点至 41.6%，甚至低于今年 5 月的，服务业需求仍有待改善。分行业来看，生活性服务业商务活动指数降至收缩区间，是本月服务业景气回落的主要因素，其中零售、航空运输、住宿、餐饮、居民服务等接触型聚集型服务行业商务活动指数均低于 45.0%，回落幅度较大，而邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业仍处于较高景气区间。9 月服务业商务活动指数下滑，可能是受到了两方面因素的影响：一是，4-5 月疫情高峰后，服务业消费经历了明显的“深蹲反弹”过程。但随着时间推移，服务业短期复苏动能出现了一定的回落；二是，9 月疫情对经济的扰动尚未完全消散，国内仍有零星确诊病例出现。

第六，建筑业景气水平回升，基建仍是主要支撑因素。9 月建筑业商务活动指数为 60.2%，较上月环比回升 3.7 个百分点，是近一年的最高值。基建仍是支撑建筑业回暖的主要力量，9 月与基建相关的土木工程建筑业商务活动指数为 61.0%，较上月环比提升 3.9 个百分点，无论是绝对水平还是改善幅度均好于建筑业整体水平，表明近期出台的盘活专项债、政策性金融工具等政策措施将进一步推动其基础设施建设而日落地。建筑业生产活

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_46655

