

## 就业指数重回十年低点

### ——2019 年 8 月 PMI 数据点评

8 月 31 日，国家统计局公布，8 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5，比上月小幅回落 0.2；非制造业商务活动指数为 53.8，比上月提升 0.1。对此我们点评如下：

#### 一、制造业：需求趋弱、价格收缩、就业承压

8 月份制造业 PMI 指数再次下探，连续第四个月低于荣枯线。除生产外，其余分项指标均处于收缩区间，且多数分项比 7 月小幅回落。

（1）生产方面延续扩张，小型企业边际改善。生产指数为 51.9，继续保持在扩张区间，较前值回落 0.2，但仍高于年内均值 0.4。其中，大型企业回落 0.3 至 53.2，中型企业回落 0.2 至 49.9，而小型企业生产指数为 51.3，比上月提高 0.4，自 5 月以来首现扩张。在政策呵护下，小型制造业企业 PMI 综合指数也环比回升了 0.4 至 48.6，虽整体仍位于临界点之下，但生产经营出现边际改善，其持续性与幅度可关注后续政策支持。

（2）需求持续收缩，外需收缩幅度减弱。新订单指数为 49.7，略低于上月 0.1；新出口订单持续收缩，但受到贸易摩擦升级“抢出口效应”的影响，环比回升 0.3 至 47.2，达到 4 个月以来的高点。

（3）去库存趋势延续，但进程趋缓。8 月库存分项指标继续保持收缩，去库存趋势延续。其中，原材料库存指数为 47.5，低于前值 0.5，降幅进一步扩大；而受到需求走弱的影响，产成品库存指数回升 0.8 至

47.8，制造业去库进程趋缓。

**(4) 工业生产价格明显回落。**受到上游原油、黑色商品价格调整、制造业需求偏弱等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 48.6 和 46.7，环比下降 2.1 和 0.2。预计后续 PPI 将继续向下，工业生产可能继续承压。

**(5) 就业重回近十年内最低值。**8 月制造业从业人员指数回落 0.2 达 46.9，继 6 月后再度回落至 2009 年 2 月以来最低水平。

## 二、非制造业：保持扩张，建筑业增速加快

8 月份中国非制造业商务活动指数为 53.8，较上月回升 0.1，持续位于扩张区间。其中，主要增长动力来自于建筑业。

**建筑业景气度较高：**建筑业商务活动指数为 61.2，大幅增长 3.0，为近五个月以来最高。但值得注意的是，地产融资环境收紧的影响已逐渐显现，新订单指数自 6 月以来连续回落，8 月为 53.9，环比下降 0.8。

**服务业保持扩张但增长趋缓：**服务业商务活动指数连续 3 个月下降，8 月环比小幅下行 0.4 至 52.5。

整体来看，虽然开工旺季来临、建筑业景气度大幅提升，但作为先行指标的制造业 PMI 指数趋弱，内需疲软，价格收缩，工业生产承压，就业重回十年新低。近期随着贸易摩擦进一步升级，我国经济仍将面临较大下行压力，逆周期调节政策有望加码。

**（评论员：谭卓 韩剑）**

附录:

图 1: 8 月采购经理人 (PMI) 指数

	%	PMI	生产	需求		库存		价格		从业人员	生产经营(业务)活动预期
				新订单	新出口订单	原材料	产成品	投入	出厂/销售		
制造业	2019-05	49.4	51.7	49.8	46.5	47.4	48.1	51.8	49.0	47.0	54.5
	2019-06	49.4	51.3	49.6	46.3	48.2	48.1	49.0	45.4	46.9	53.4
	2019-07	49.7	52.1	49.8	46.9	48.0	47.0	50.7	46.9	47.1	53.6
	2019-08	49.5	51.9	49.7	47.2	47.5	47.8	48.6	46.7	46.9	53.3
	较前值	-0.2	-0.2	-0.1	0.3	-0.5	0.8	-2.1	-0.2	-0.2	-0.3
非制造业	2019-05	54.3	-	50.3	47.9	-	46.6	52.2	49.9	48.3	60.2
	2019-06	54.2	-	51.5	48.5	-	46.0	51.5	49.7	48.2	60.6
	2019-07	53.7	-	50.4	48.4	-	45.5	52.9	50.6	48.7	59.8
	2019-08	53.8	-	50.1	50.3	-	47.0	50.8	49.1	48.9	60.4
	较前值	0.1	-	-0.3	1.9	-	1.5	-2.1	-1.5	0.2	0.6

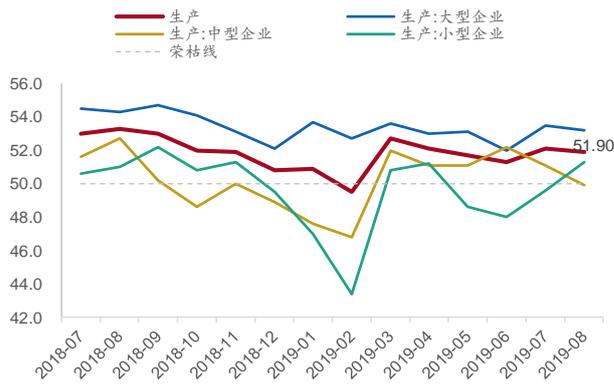
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 2: 8 月制造业 PMI 指数再次下探



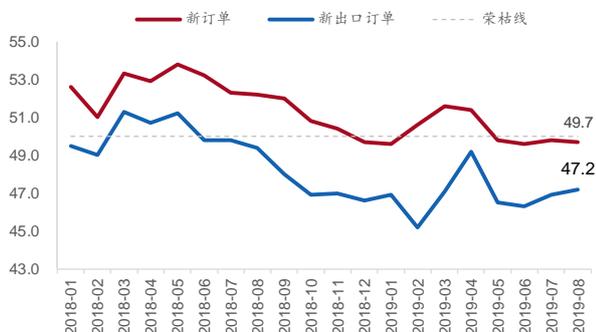
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 3: 大中小型企业生产指数分化



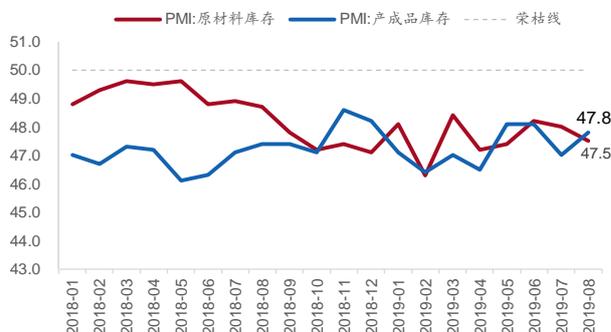
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 4：内外需求持续收缩



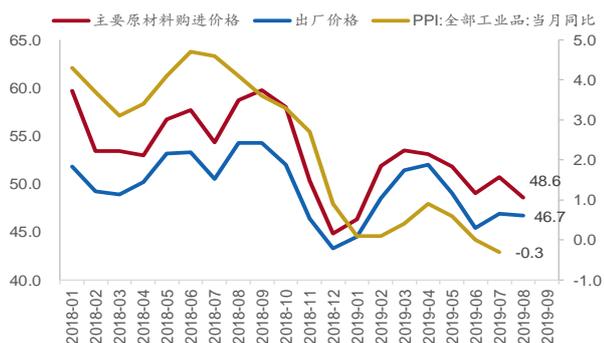
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 5：去库存趋势延续，但进程趋缓



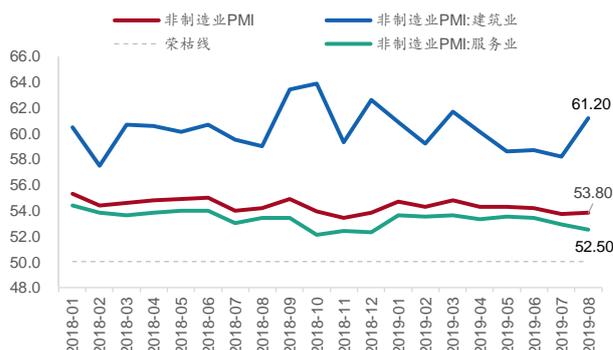
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 6：工业生产价格明显回落



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 7：非制造业保持扩张，建筑业增速加快



资料来源：WIND、招商银行研究院

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\\_10332](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10332)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn