

PMI 数据整体回落

许雯

本周公布的 8 月份 PMI 数据全线回落符合市场预期，其中需求端受到的短期因素冲击更明显，市场对经济扩张继续放缓的预期较为一致。8 月官方制造业 PMI 为 50.1%，较 7 月下降 0.3 个百分点，连续 18 个月处于临界点上方，制造业维持扩张。制造业 PMI 自 3 月触及高点之后已经连续 5 个月下滑，制造业成本压力较大，需求响应一直较弱，经济动能下降。8 月财新中国制造业 PMI 为 49.2%，较上月下降 1.1 个百分点，为 2020 年 5 月以来首次落入收缩区间。8 月官方非制造业 PMI 为 47.5%，较 7 月下降 5.8 个百分点。其中服务业 PMI 指数 45.2%，下行 7.3 个百分点，受疫情等因素的影响较大拖累整体非制造业。而建筑业 PMI 指数 60.5，上行 3 个百分点，景气度维持高位。

8 月大型企业 PMI 为 50.3% 比上月回落 1.4 个百分点，中型企业 PMI 为 51.2% 上升 1.2 个百分点，小型企业 PMI 为 48.2% 上升 0.4 个百分点，仍低于临界点。大型企业的景气度高于中小型企业，小企业较长时间处于收缩区间，另外在景气回落的过程中小企业受到的负面波及最大。

从分类指数来看，7 月构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中仅生产指数高于临界点。其中生产指数为 50.9% 下降 0.1 个百分点，生产扩张放缓；新订单指数为 49.6% 下降 1.3 个百分点，制造业需求收缩；原材料库存指数 47.7% 持平上月，原材料价格高位波动增库存意愿不高；从业人员指数为 49.6% 持平上月，用工量下降；供应商配送时间指数 48% 下降 0.9 个百分点，原材料交货时间延长。

进出口重要指标显示，制造业新出口订单指数 46.7% 回落 1 个百分点，连续

5 个月下降，进口指数为 48.3% 下降 1.1 个百分点，进口继续走弱，结合来看预示外贸高位回落概率大。

8 月制造业、非制造业 PMI 均回落，其中服务业受到较大冲击，主要是受到南京机场疫情扩散的影响，叠加教培、游戏、互联网行业严格市场监管政策的影响。9 月随着疫情形势好转，服务业景气度将有所恢复。而制造业受到的短期冲击影响较小，还处于中长期缓慢下行过程中，尚难以判断趋势拐点，不过我们对中国经济不悲观。祝大家周末愉快！

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_26197

