

8月PMI再创年内新低 下行趋势愈发显著

事件：

2021年8月，官方制造业PMI为50.1%，比上月回落0.3个百分点；非制造业商务活动指数为47.5%，比上月回落5.8个百分点；综合PMI产出指数为48.9%，比上月回落3.5个百分点。

点评：

1、8月PMI再创年内新低，制造业供需两端均有所放缓

8月PMI虽然勉强居于荣枯线之上，但已连续两个月创下年内新低，制造业景气度趋于下行。根据我们的预测，未来数月制造业景气度或将持续低迷，不排除继续小幅下行。

从制造业PMI分项来看，新订单指数为49.6%，比上月回落1.3个百分点，说明下游市场需求增长持续放缓；原材料库存指数为47.7%，较上月持平，说明制造业原材料库存量继续收窄；生产指数为50.9%，比上月回落0.1个百分点，说明制造业生产扩张略有放缓。

2、8月高耗能行业新订单趋冷，大中型企业景气度韧性延续，小型企业表现不佳

生产端来看，农副食品加工、造纸印刷及文教体美娱用品、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数均位于55.0%以上较高景气区间，生产增长加快；石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工、汽车等行业生产指数低于临界点，生产环比减少。

需求端来看，高耗能行业新订单指数回落较大，对制造业总体负向拉动明显，其中石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品等行业新订单指数连续3个月位于临界点以下，反映市场需求持续回落。部分行业市场需求稳中有升，食品及酒饮料精制茶、医药、专用设备等行业新订单指数均位于扩张区间，且高于上月和去年同期水平。

大、中型企业PMI处于景气区间。大、中型企业PMI分别为50.3%和51.2%，连续6个月位于临界点及以上，表明大、中型企业运行态势相对稳定；小型企业PMI为48.2%，连续4个月低于临界点，表明小型企业景气水平持续偏低，生产经营压力较大。

3、8月下游项目施工不温不火，三季度积极财政显著发力的可能性下降

建筑业仍处景气区间。建筑业生产活动有所加快，商务活动指数为60.5%，高于上月3.0个百分点，重返高位景气区间。其中，土木工程建筑业商务活动指数为60.8%，较上月大幅上升6.4个百分点。但是根据我们的下游调研来看，8月份项目施工仍然不温不火，8月挖掘机国内销量预计同比下滑超30%，房地产开工不足，基建项目部分停滞，三季度财政刺激超预期发力的可能性大幅下降。

服务业景气度大幅回落。国内疫情给尚处于恢复过程中的服务业带来较大冲击，服务业商务活动指数为45.2%，低于上月7.3个百分点，年内首次降至临界点以下。分行业来看，

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

侯峻

研究员

蔡劭立

0755-82537411

caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

010-64405663

pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

021-60828524

gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

道路运输、航空运输、住宿、餐饮、租赁及商务服务、生态保护及环境治理、文化体育娱乐等行业商务活动指数均降至临界点以下，业务总量明显减少。

4、钢铁行业 PMI：8 月钢材生产放缓，市场需求偏弱，钢价弱势运行

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，8 月份为 41.8%，环比下降 1.3 个百分点，钢铁行业下行压力加大。分项指数显示，本月限产政策发力，钢铁生产放缓，并带动铁矿石采购量减少，价格下降；疫情和淡季因素导致市场需求下降，钢铁价格也相应下行。

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com

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_26291

