

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

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

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

