

供需略有回升，修复仍需政策

——8月制造业 PMI 数据点评

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

投资要点：

报告对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

► 8月制造业 PMI 为 49.4%

8月 PMI 为 49.4%，较上月上升 0.4 个百分点。受国内疫情反复、高温极端天气、国外主要经济体增长放缓等因素的影响，本月制造业 PMI 仍处于收缩区间。同时，得益于国内稳增长政策的加码，制造业景气水平较上月有所回升。

构成制造业 PMI 的五大分类指标均低于临界点，其中生产指数与上月持平，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数等指数较上月有所回升，供应商配送时间指数较上月下降。

大型企业 PMI 为 50.5%，重回扩张区间。中型企业 PMI 为 48.9%，比上月上升 0.4 个百分点，景气水平有所改善。小型企业 PMI 为 47.6%，景气水平继续下降。

► 内外需均有所改善

8月新订单指数为 49.2%，较上月上升 0.7 个百分点，制造业市场需求景气度有所回升，但仍处于临界点以下。

外需：新出口订单指数 48.1%，上升 0.7 个百分点。受海外经济体增长放缓的影响，出口订单指数仍处于收缩区间。后续需持续跟踪海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。

内需：进口指数 47.8%，回升 0.9 个百分点。国内消费刺激政策持续加码，内需有所回升。

► 制造业生产持平，市场预期回升

8月生产指数为 49.8%，与上月持平。高频数据显示，高炉开工率和日均粗钢产量自 7 月底开始逐步回升，表明制造业走出生产淡季，需求出现改善，生产逐渐开始回暖。

生产经营活动预期指数为 52.3%，较上月回升 0.3 个百分点，继续位于扩张区间。8 月以来，中央和地方的稳增长政策持续加码，市场预期受到一定修复。

► 价格指数低位回升

需求边际改善、工业品价格回升，PMI 原材料与出厂价格指数低位回升。

综合 PMI 价格分项与工业品价格高频数据情况，我们预计 8 月 PPI 同比或将维持在 4% 附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

正文目录

1. 8月制造业 PMI 为 49.4%.....	3
2. 内外需均有所改善.....	3
3. 制造业生产持平，市场预期回升.....	5
4. 价格指数低位回升.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1 8月制造业 PMI 49.4%，回升 0.4 个百分点.....	3
图 2 分类指标均低于临界点.....	3
图 3 大、中型企业 PMI 有所回升.....	3
图 4 8月制造业市场需求有所回升.....	4
图 5 新订单指数为 49.2%，回升 0.7 个百分点.....	4
图 6 新出口订单指数 48.1%，回升 0.7 个百分点.....	4
图 7 进口指数 47.8%，回升 0.9 个百分点.....	4
图 8 在手订单指数 43.1%，回升 0.5 个百分点.....	5
图 9 采购量 49.2%，回升 0.3 个百分点.....	5
图 10 8月制造业生产指数 49.8%.....	5
图 11 8月制造业生产指数与上月持平.....	5
图 12 原材料库存 48%，回升 0.1 个百分点.....	6
图 13 产成品库存 45.2%，下降 2.8 个百分点.....	6
图 14 8月购进价格指数继续回升 3.9 个百分点.....	6
图 15 预计 8月 PPI 同比将维持在 4%附近.....	6

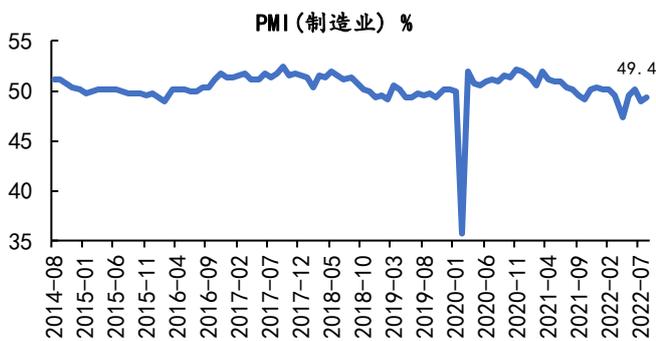
1.8月制造业PMI为49.4%

2022年8月，官方制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，较上月上升0.4个百分点。受国内疫情反复、高温极端天气、国外主要经济体增长放缓等因素的影响，本月制造业PMI仍处于收缩区间。同时，得益于国内稳增长政策的加码，制造业景气水平较上月有所回升。

本月构成制造业PMI的五大分类指标均低于临界点，其中生产指数与上月持平，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数等指数较上月有所回升，而供应商配送时间指数较上月回落。

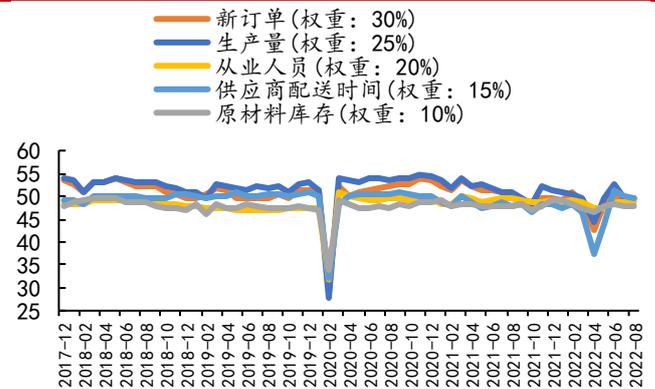
大、中型企业PMI有所回升。大型企业PMI为50.5%，比上月上升0.7个百分点，重回扩张区间。中型企业PMI为48.9%，比上月上升0.4个百分点，景气水平有所改善。小型企业PMI为47.6%，比上月下降0.3个百分点，景气水平继续下降。

图1 8月制造业PMI 49.4%，回升0.4个百分点



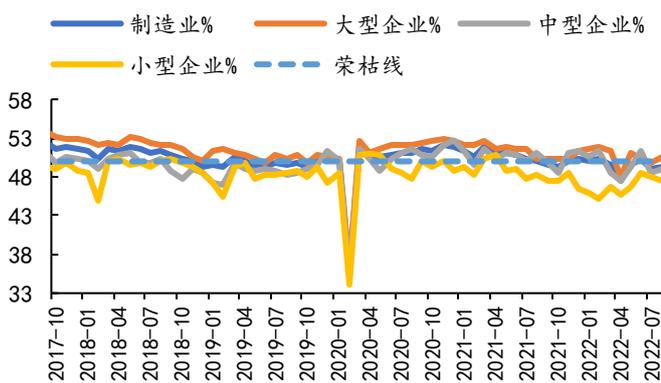
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图2 分类指标均低于临界点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图3 大、中型企业PMI有所回升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 内外需均有所改善

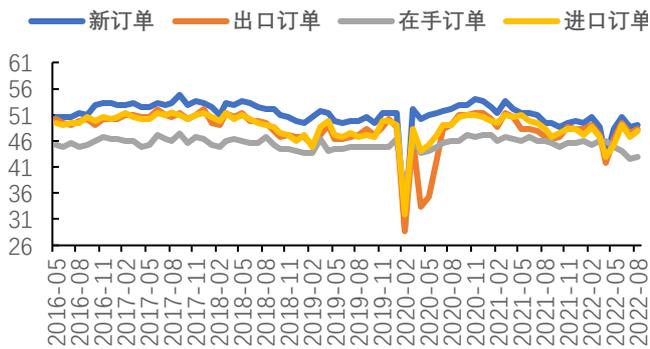
8月新订单指数为49.2%，较上月上升0.7个百分点，制造业市场需求景气度有所回升，但仍处于临界点以下。

外需：新出口订单指数 48.1%，上升 0.7 个百分点。受海外经济体增长放缓的影响，出口订单指数虽有所回升，但仍处于收缩区间。后续需持续跟踪海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。美国 7 月 ISM 制造业 PMI 录得 52.8，欧元区 8 月制造业 PMI 录得 49.7，日本 7 月制造业 PMI 初值 52.1，均大幅低于前值。

内需：进口指数 47.8%，回升 0.9 个百分点。国内消费刺激政策持续加码，内需有所回升，但仍处于收缩区间。

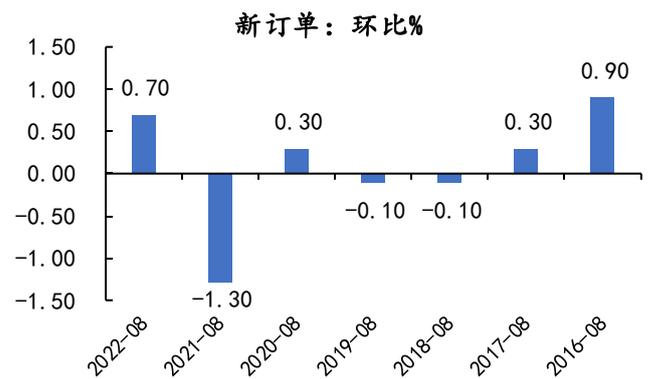
在手订单指数 43.1%，回升 0.5 个百分点；采购量 49.2%，回升 0.3 个百分点。

图 4 8 月制造业市场需求有所回升



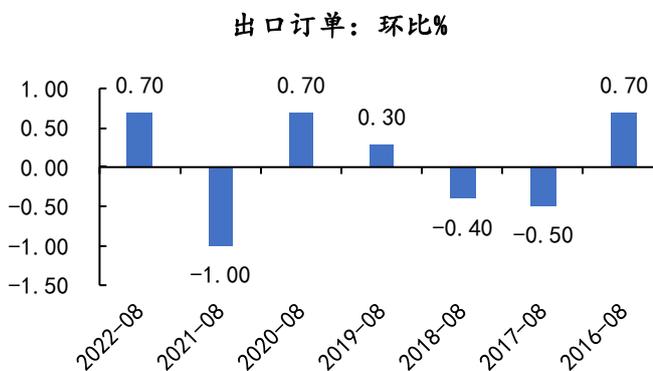
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 新订单指数为 49.2%，回升 0.7 个百分点



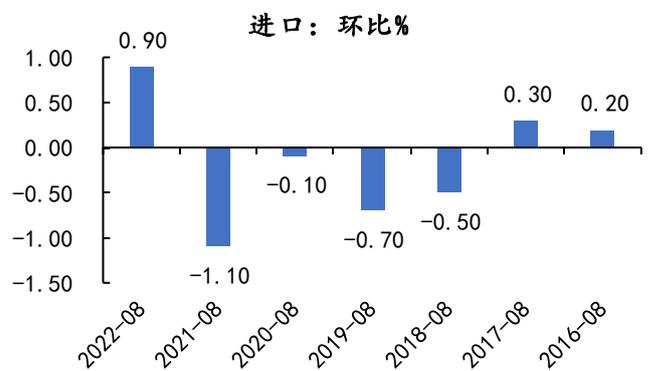
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 新出口订单指数 48.1%，回升 0.7 个百分点



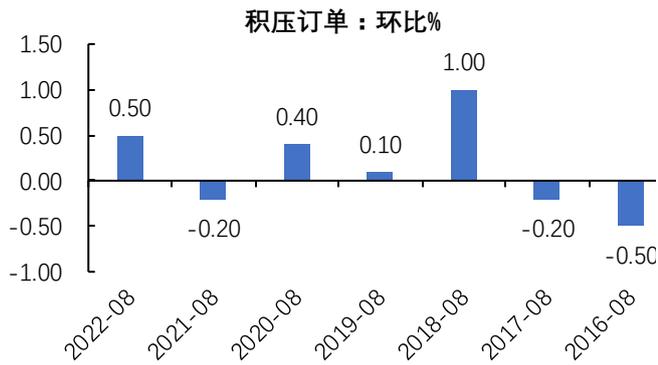
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 进口指数 47.8%，回升 0.9 个百分点



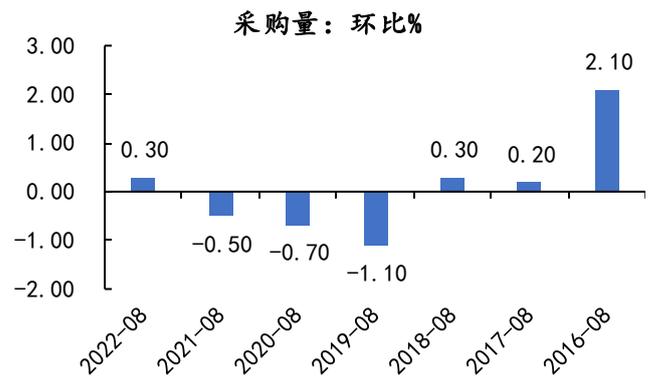
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 在手订单指数 43.1%，回升 0.5 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 采购量 49.2%，回升 0.3 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 制造业生产持平，市场预期回升

8 月生产指数为 49.8%，与上月持平，表明制造业生产景气度与上月相当。高频数据显示，高炉开工率和日均粗钢产量自 7 月底开始逐步回升，表明制造业走出生产淡季，需求出现改善，生产逐渐开始回暖，所以本月制造业生产指数没有进一步下跌。

生产经营活动预期指数为 52.3%，较上月回升 0.3 个百分点，继续位于扩张区间。8 月以来，中央和地方的稳增长政策持续加码，市场预期受到一定修复。

原材料库存 48%，较上月回升 0.1 个百分点；产成品库存 45.2%，下降 2.8 个百分点。8 月制造业企业原材料库存回升，而产成品库存维持去化的趋势。

图 10 8 月制造业生产指数 49.8%

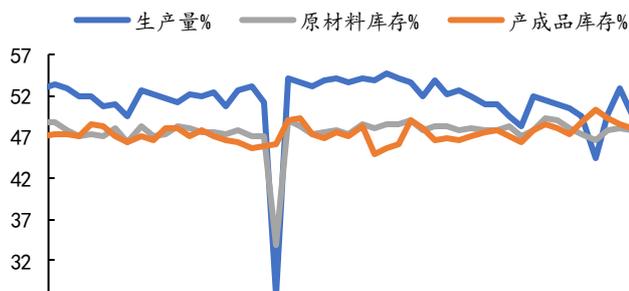
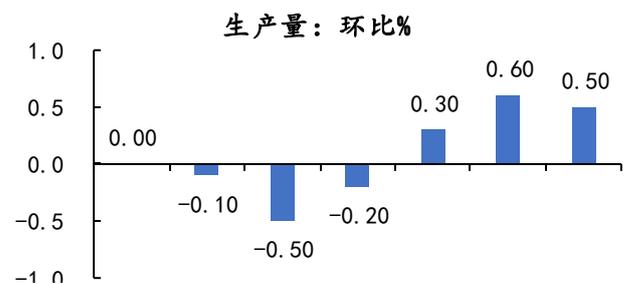


图 11 8 月制造业生产指数与上月持平



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_45648



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>