

专题报告

2022年8月31日星期三

结构性问题依旧突出，

## —8月 PMI 数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen\_qh@chinastock.com.cn

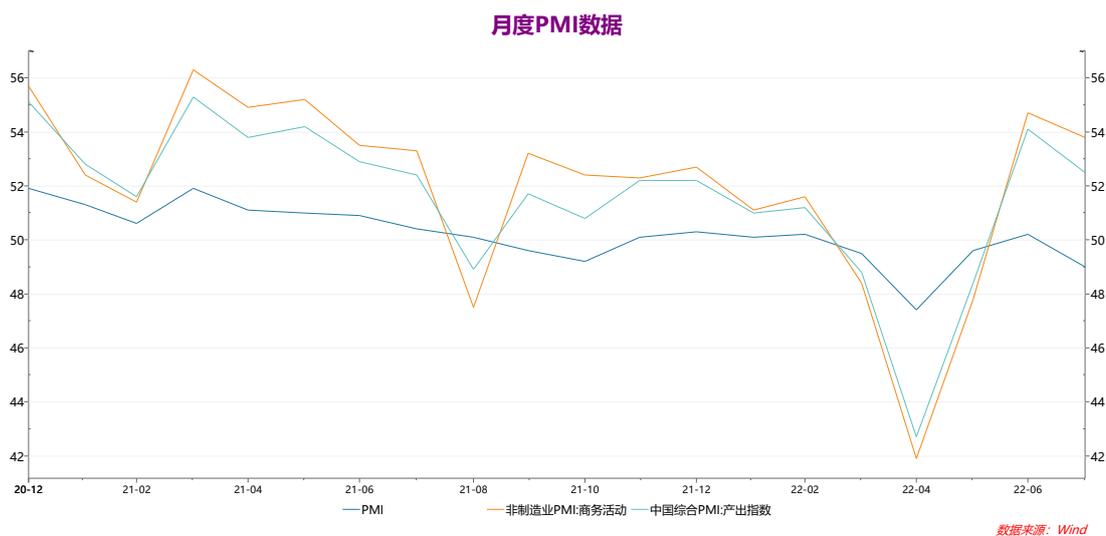
**内容提要：**

8月中采 PMI 继续出现了小幅回升，主要受到了新订单的拉动，上游投资增加、原材料库存 PMI 回升等指标显示，近阶段出台的各项稳住经济大盘的举措有所见效，但结构性问题依旧突出，指标改善主要集中于大型企业，而小型企业各项指标在收缩区继续走低。总体看，经济稳固的基础不牢固，经济下行的危险没有解除，加上全球经济的回落，境外消费也出现回落趋势，在这样的背景下，企业出现了主动去库存的情况。与此同时，物价方面的 PMI 指标出现了回升，显示出稳物价可能成为下一阶段的另一个重要的挑战。

## 正文

国家统计局公布了 8 月 PMI 数据，继 7 月 PMIMI 再度回落到收缩区后，8 月尽管小幅回升，但依旧在收缩区。制造 PMI 8 月报 49.4%，前值为 49%。非制造业 PMI 回落，报 52.2%，前值报 53.8%，综合产出 PMI8 月也从 52.5%回落到 51.7%。

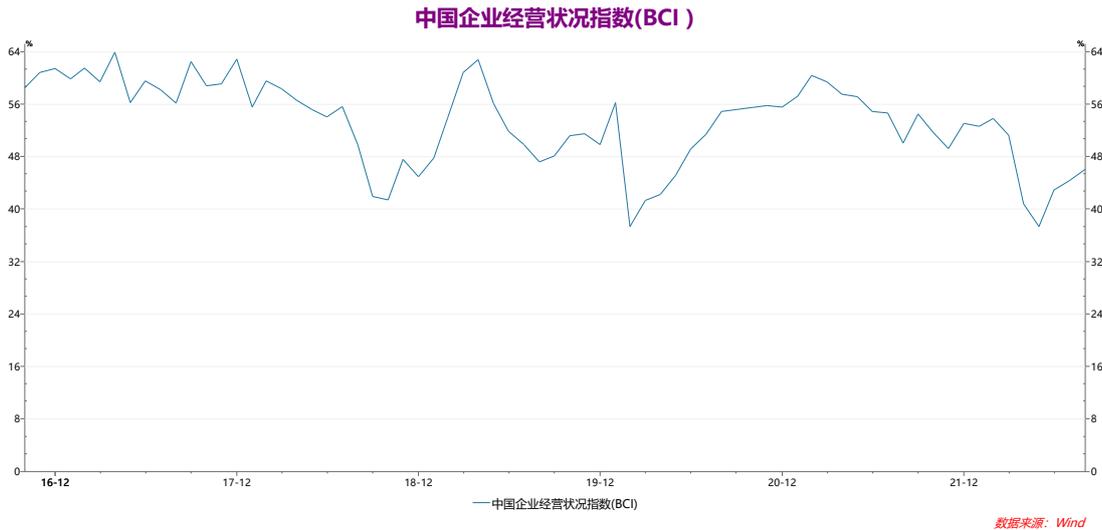
图 1：月度 PMI 数据



资料来源：研究所 WIND

先前公布的中国企业经营状况指数 (BCI) 8 月继续出现底部小幅回升，报 46.06%，前值为 44.31%。

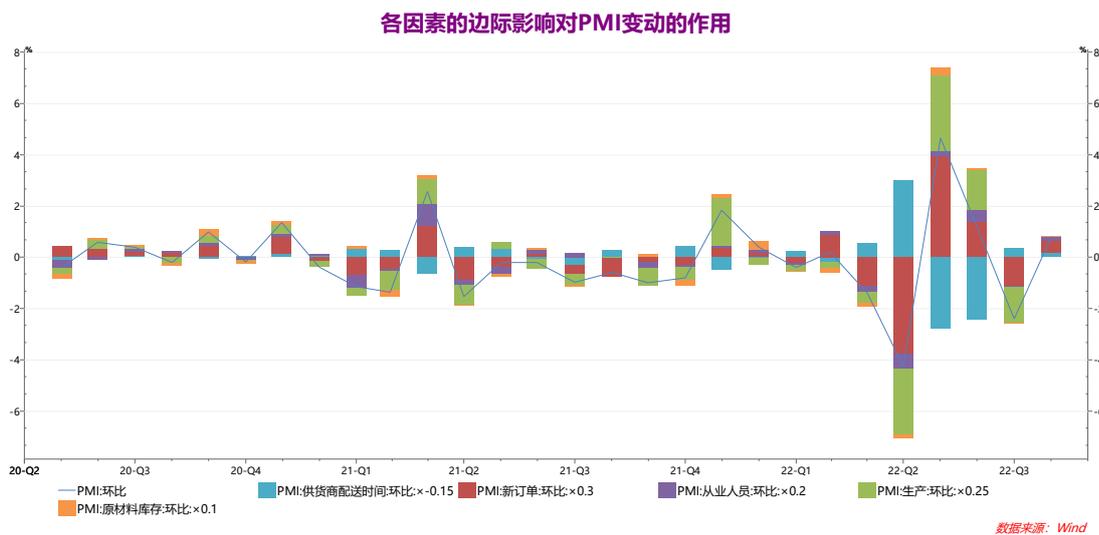
图 2：中国企业经营状况指数 (BCI )



## 一. 制造业 PMI 数据分析

制造业 PMI 数据环比小幅回升 0.82%，分析和分解其各项对 PMI 环比回升的影响看，新订单 PMI (+0.43%)、从业人员 (+0.12%)、原材料库存 (+0.02%) 均对其产生了正面影响。生产 PMI 报 0。新订单 PMI 贡献较大

图 3：各因素的边际影响对 PMI 变动的作用

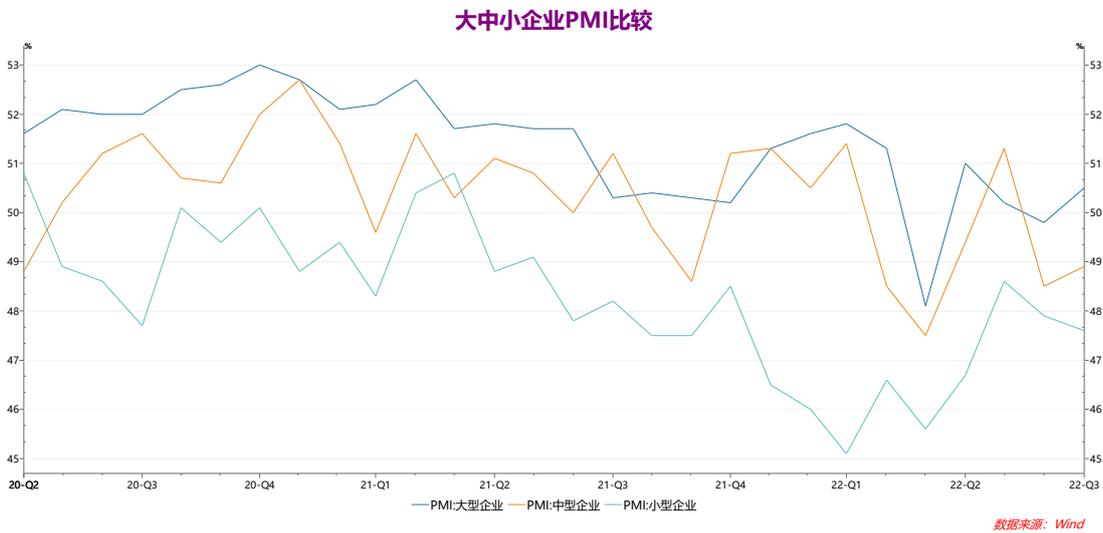


资料来源：研究所 WIND

从大中小企业看，小型企业继续回落，大、中型企业有所改善，大小企业继续

在收缩区内。

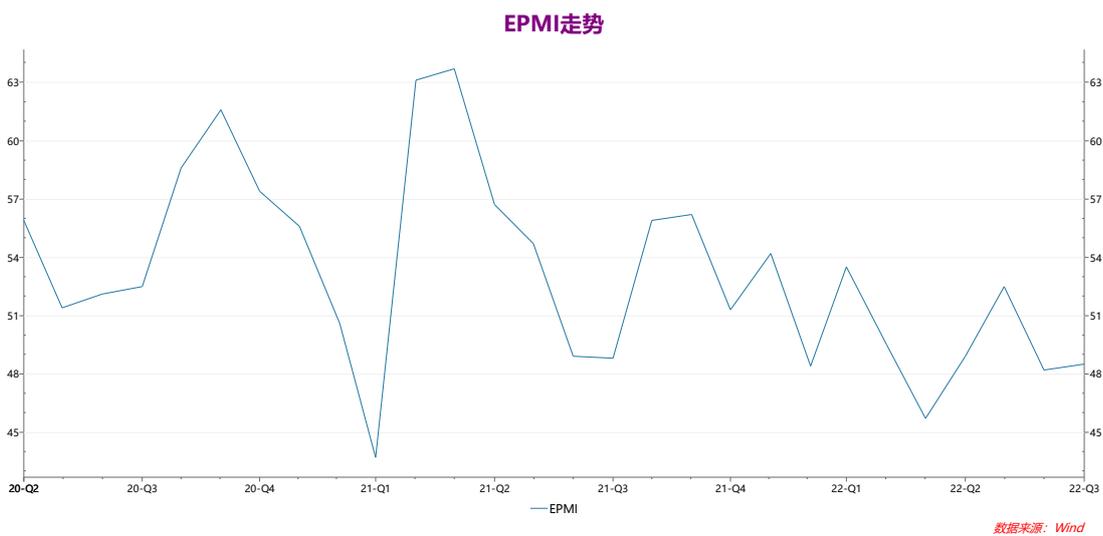
图 4：大中小企业 PMI 比较



资料来源：研究所 WIND

从战略新兴产业 EPMI 数据看，从 48.2%回升到 48.5%。

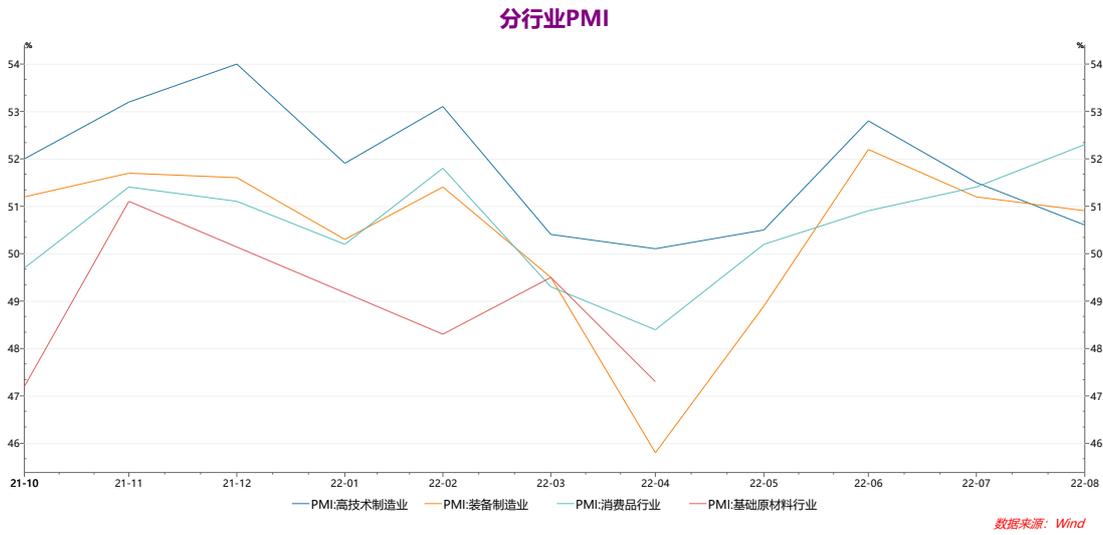
图 5：EPMI 走势



资料来源：研究所 WIND

从分行业看，仅仅消费行业有所回升。

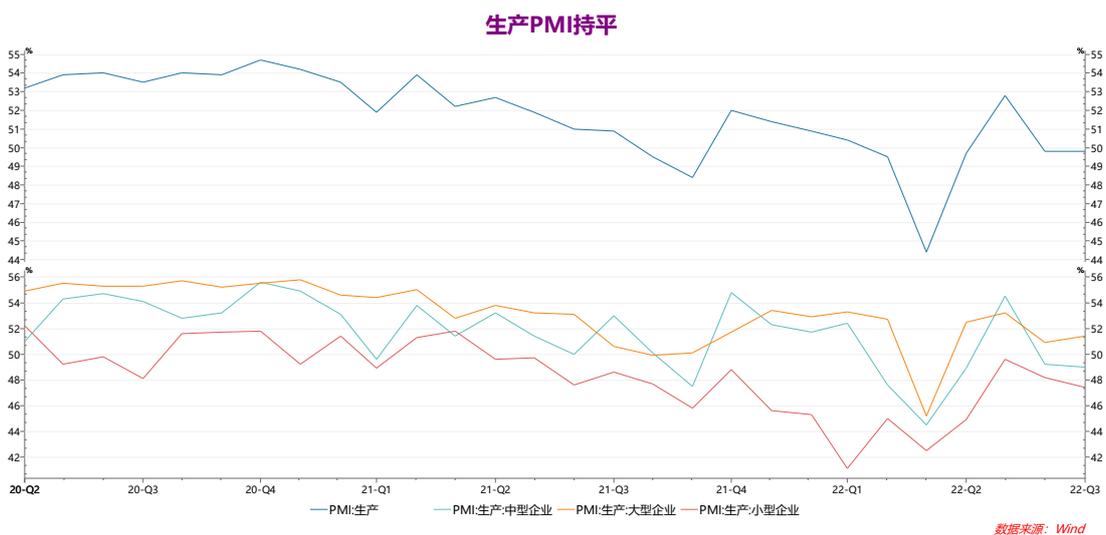
图 6：分行业 PMI



资料来源：研究所 WIND

8月生产 PMI 报 49.8%，持平于前值，但是结构发生分化，大型企业回升，中小企业继续在收缩区内走弱。

图 7：生产 PMI 持平

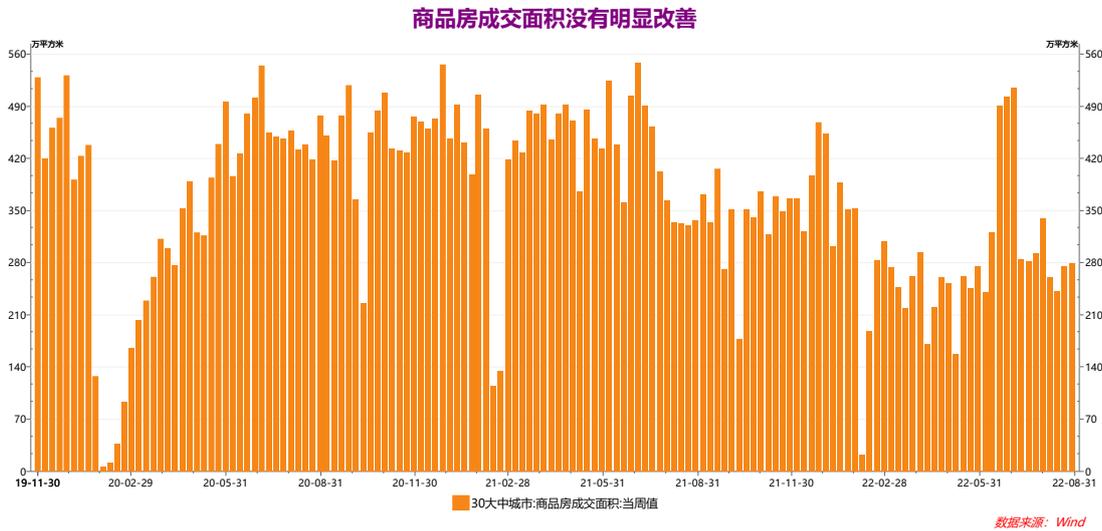


资料来源：研究所 WIND

高频数据显示 30 大中城市房地产成交面积 8 月前三周没有明显的改善。7 月

成交 1712.83 万平方米，去年 7 月和 8 月分别了 1901.34 万和 1694.2 万平方米。

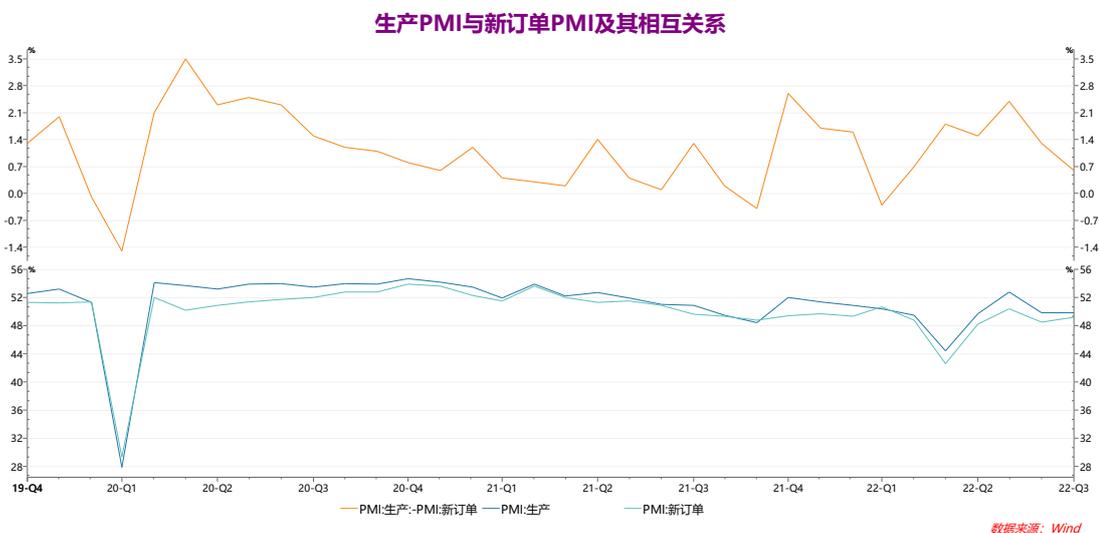
图 8：商品房成交面积小幅回落



资料来源：研究所 WIND

新订单 PMI 报 49.2%，前值为 48.5%。从生产 PMI 和新订单 PMI 的关系看，其差值从 1.3% 回落到 0.6%。相对于生产 PMI 的停滞，新订单 PMI 回升。在手订单 PMI 从 42.2% 小幅回升到 43.1%，可能意味着生产 PMI 回落压力有所减缓。

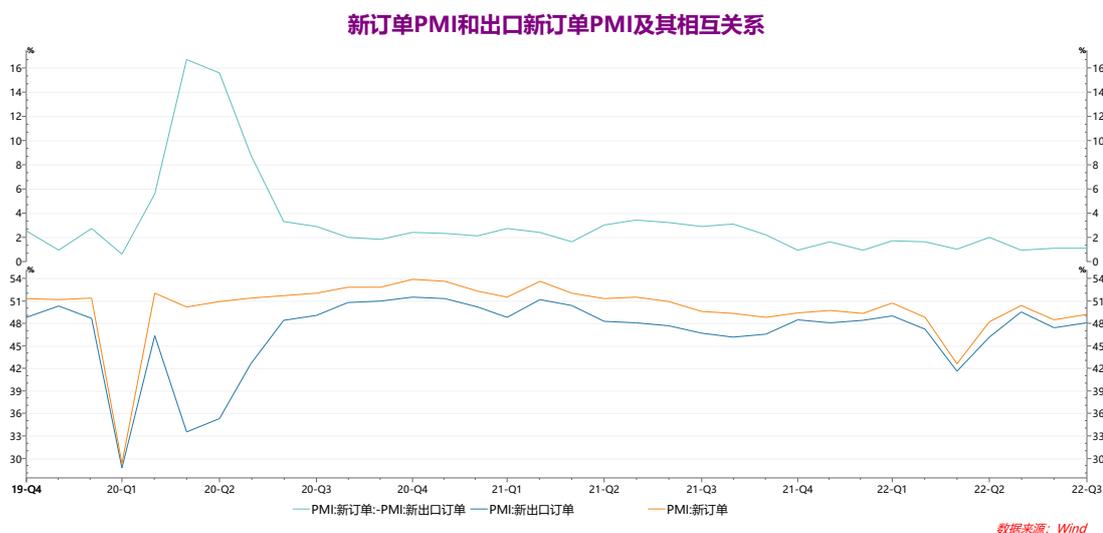
图 9：生产 PMI 与新订单 PMI 及其相互关系



资料来源：研究所 WIND

出口新订单 PMI 回升，从前值的 47.4% 回升到 48.1%。从新订单 PMI 和出口新订单的关系看，新订单 PMI 和出口新订单 PMI 的差值持平于 1.1%，8 月出口新订单对新订单的影响不变。

图 10：新订单 PMI 和出口新订单 PMI 及其相互关系



资料来源：研究所 WIND

单从大中小企业看，小型企业出口新订单回落明显。大中企业出口新订单和新订单有所改善。但除了大型企业新订单外，其余均在收缩区。

图 11：大中小企业新订单 PMI、出口新订单 PMI 和在手订单 PMI 比较

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\\_45741](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45741)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn