



## 9月制造业平缓扩张、服务业下滑较多

### 摘要

9月30日国家统计局公布9月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，刚刚重回荣枯线。生产指数为51.5%，生产有所扩张。新订单指数为49.8%，仍小幅落于荣枯线之下。新出口订单指数为47.0%，继续下行。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为51.3%和47.1%，制造业企业利润继续承压。原材料库存指数为47.6%，产成品库存指数为47.3%，企业继续去库存。从企业规模看，9月大型企业PMI为51.1%，中型企业为49.7%，小型企业48.3%。大型企业PMI连续两个月位于荣枯线之上、并景气度略有提升，中、小型企业依然在荣枯线之下，小型企业经营压力较大。

9月份非制造业商务活动指数为50.6%，前值52.6%。建筑业商务活动指数为60.2%，较上月上升3.7个百分点。服务业商务活动指数为48.9%，较上月回落3个百分点，并落入荣枯线以下。

总的来看，9月制造业平缓扩张，服务业下滑较多。我们预期在房地产支持政策连续推出和积累效应下，四季度房地产销售大概率低位企稳。欧美持续加息，外需的变缓不利于中国出口。疫情防控政策持续优化，有利于消费温和增长。四季度中国经济总体将温和增长。

### 研究与投资咨询部

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

9月30日国家统计局公布9月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，刚刚重回荣枯线，前值49.4%。生产指数为51.5%，前值49.8%；新订单指数为49.8%，前值49.2%；9月生产扩张，但新订单仍小幅落于荣枯线之下。大型企业新订单指数51.0%，前值50.9%；中型企业新订单指数49.8%，前值48.4%；小型企业新订单指数47.2%，前值46.5%。大型企业新订单指数继续扩张，中型企业新订单基本持平，小型企业新订单仍然不佳。9月新出口订单指数为47.0%，前值48.1%；进口指数为48.1%，前值47.8%，新出口订单指数下行。8月中国出口数量总指数已下滑至99.2，7月为108.3；8月中国出口价格总指数为112.7，7月为114.3。8月中国出口数量同比已经微幅下行，出口价格的增长支撑8月出口金额同比增速，而过去几个月全球大宗商品价格的回落会带动出口价格总指数在未来回落，四季度出口增速将下行。

9月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为51.3%和47.1%，比上月的44.3%和44.5%有所回升，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别落在荣枯线上下，制造业企业利润继续承压。1-8月制造业利润总额累计同比下降13.4%，降幅较1-7月的下降12.6%扩大0.8个百分点。制造业利润同比下滑和出口增速下行，均会对制造业投资产生下行压力。9月28日央行宣布落实国务院政策安排，设立设备更新改造专项再贷款，额度为2000亿元以上，利率1.75%，期限1年，可展期2次，每次展期期限1年。该项政策有利于今年第四季度制造业投资保持在较高增速。

9月原材料库存指数为47.6%，前值48.0%；产成品库存指数为47.3%，前值45.2%。1-8月中国工业企业产成品存货累计同比增长14.1%，连续第四个月回落，1-7月为16.8%。中国工业企业进入主动去库存周期。9月生产经营活动预期指数为53.4%，较上月上行1.1个百分点，制造业企业扩张预期在低位略有改善。从企业规模看，9月大型企业PMI为51.1%，比上月上升0.6个百分点；中型企业为49.7%，比上月上升0.8个百分点；小型企业48.3%，比上月上升0.7个百分点。大型企业PMI连续两个月位于荣枯线之上、并景气度略有提升，中、小型企业依然在荣枯线之下，小型企业经营压力较大。

9月份非制造业商务活动指数为50.6%，前值52.6%。建筑业商务活动指数为60.2%，较上月上升3.7个百分点。建筑业新订单指数为51.8%，比上月下降1.6个百分点；建筑业从业人员指数48.3%，比上月上升0.6个百分点。建筑业业务活动预期指数为62.7%，比上月小幅回落0.2个百分点。

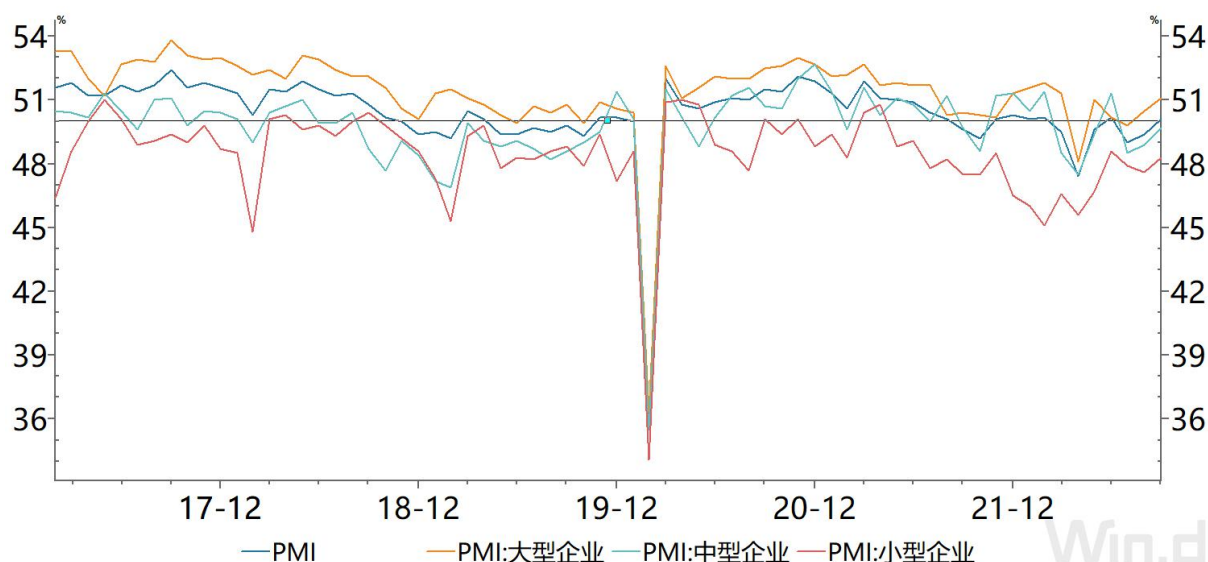
9月服务业商务活动指数为48.9%，较上月回落3个百分点，并落入荣枯线以下。从行业情况看，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间；零售、航空运输、住宿、餐饮、居民服务等行业商务活动指数低于45.0%。9月服务业新订单指数为41.6%，前值49.2%。服务业从业人员指数为46.3%，前值46.7%，服务业就业压力仍然较大。

请阅读页末免责声明

服务业务活动预期指数为 56.1%，较上月下降 1.5 个百分点。

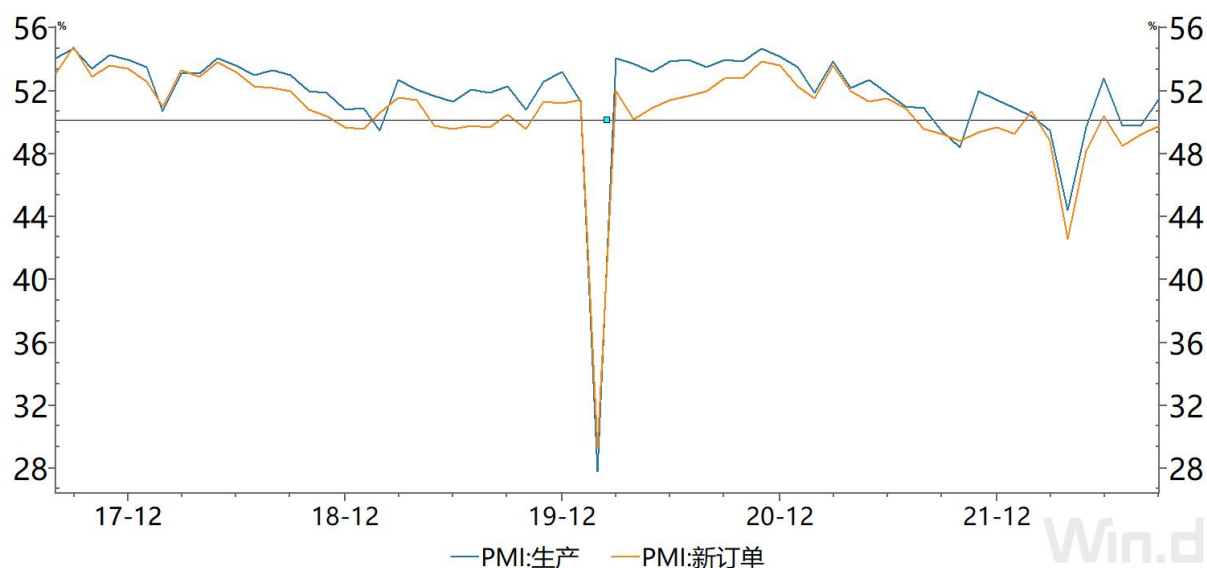
总的来看，9 月制造业平缓扩张，服务业下滑较多。9 月 29 日央行宣布，对于 2022 年 6-8 月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，在 2022 年底前，阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限。这将有助于促进部分城市新房销售增加，房地产商加快推盘和资金回笼，改善房地产商流动性，带动房地产开发投资增加和地方政府增加卖地收入。央行货币政策委员会三季度会议也提到“保交楼”专项借款视需要适当加大力度，均有助于房地产市场在第四季度启稳。近日香港地区疫情防控政策有一些调整，大陆疫情防控政策也持续优化，叠加促销费政策连续出台，有利四季度于消费服务温和增长。9 月 28 日国务院召开了稳经济大盘四季度工作推进会议，提出想方设法扩投资促消费。同日上海发布稳增长“22 条”政策，大力促进汽车、住房等大宗消费。因为去年基数的原因和欧美国家连续加息带来外需下滑，预期四季度中国出口同比增速将继续下行。我们总体预期四季度中国经济将温和增长。

图 1 制造业 PMI



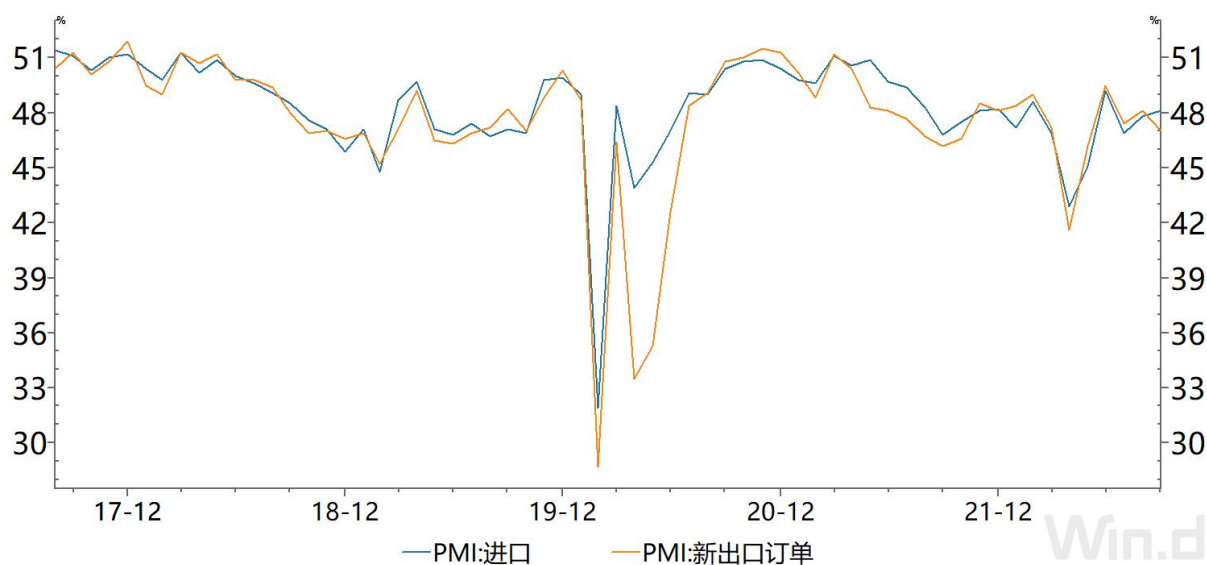
数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



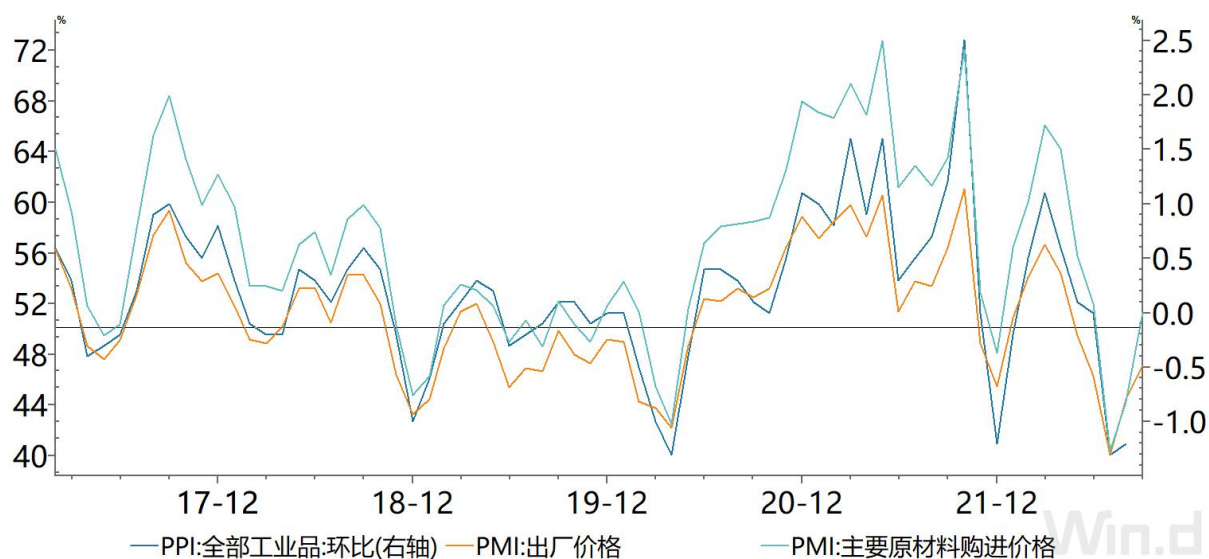
数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图3 制造业 PMI 新出口订单指数、进口指数



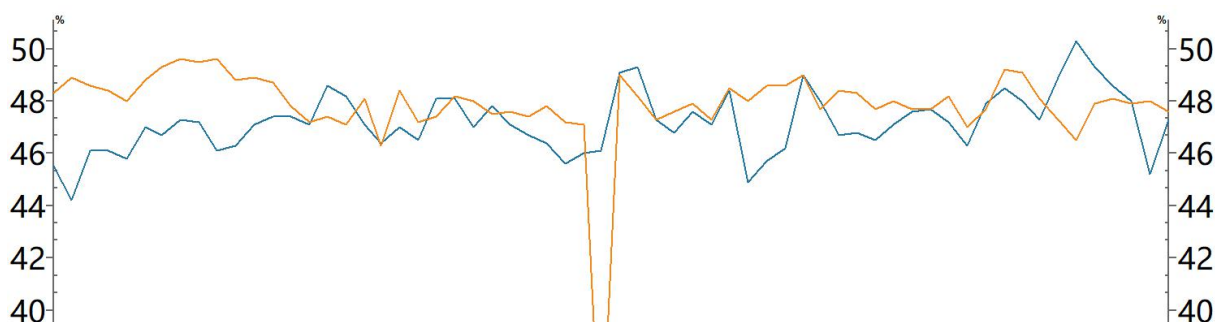
数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图4 制造业 PMI 出厂价格指数、主要原材料购进价格指数和 PPI 环比



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图5 制造业 PMI 原材料库存指数和产成品库存指数



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\\_46625](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46625)

