

专题报告

2022 年 9 月 30 日星期五

PMI 步出收缩区，生产出现明显改善

—9 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

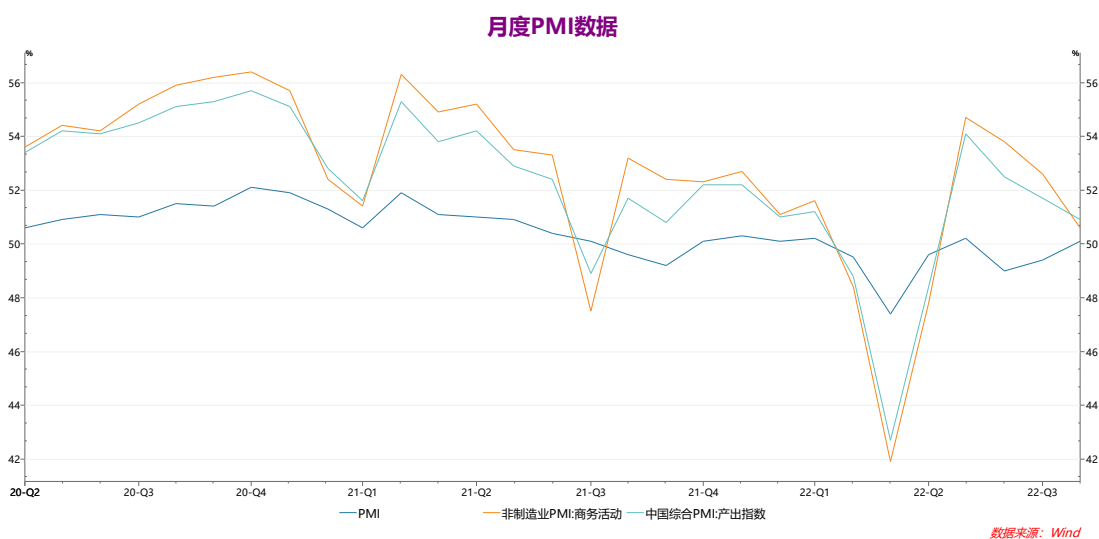
内容提要：

9 月中采 PMI 继续出现了小幅回升，主要受到了生产、新订单的拉动，显示在宏观政策支持下，生产有所恢复。但国内外经济和政治形势依旧严峻，出口新订单回落，全球 PMI 回落，需求改善总体相对有限，就业问题改善缓慢，经济稳固的基础不牢固，经济下行的危险没有解除。央行货币委员会三季度例会提出了用好政策性开发性金融工具稳住经济大盘，强调了金融对拉动消费、发展平台和房地产正常合理需求的支持，对稳定经济大盘具有重要的意义。

正文

国家统计局公布了 9 月 PMI 数据，9 月继续小幅回升，步出收缩区。制造 PMI 9 月报 50.1%，前值 49.4%。但非制造业 PMI 继续回落，报 50.6%，前值报 52.2%，综合产出 PMI 9 月也从 51.7% 回落到 50.9%。

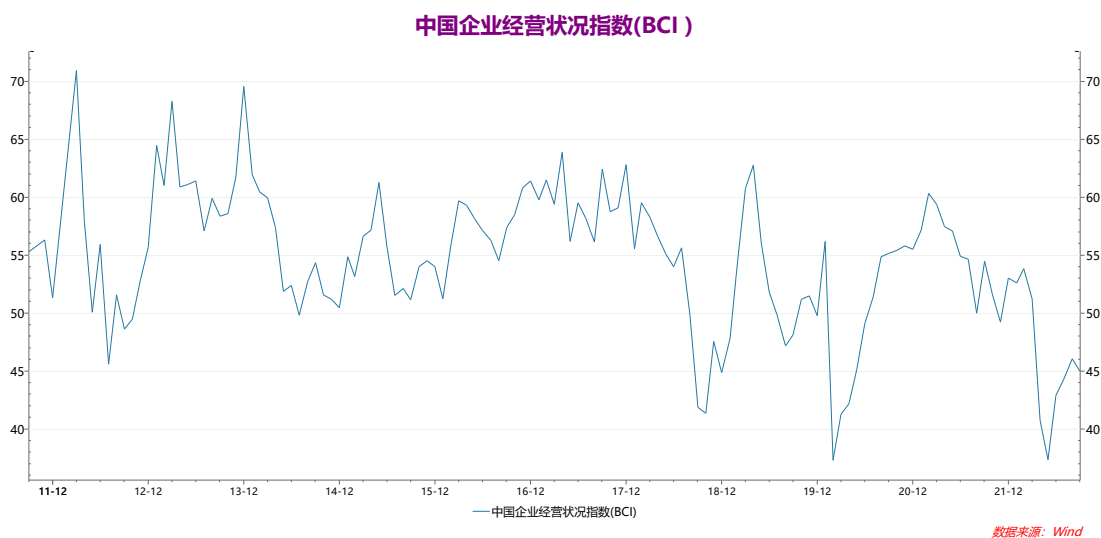
图 1：月度 PMI 数据



资料来源：研究所 WIND

先前公布的中国企业经营状况指数(BCI) 9月再度出现小幅回落,报 44.95%,前值为 46.06%。分项看,库存、招工、销售等回落相对明显。

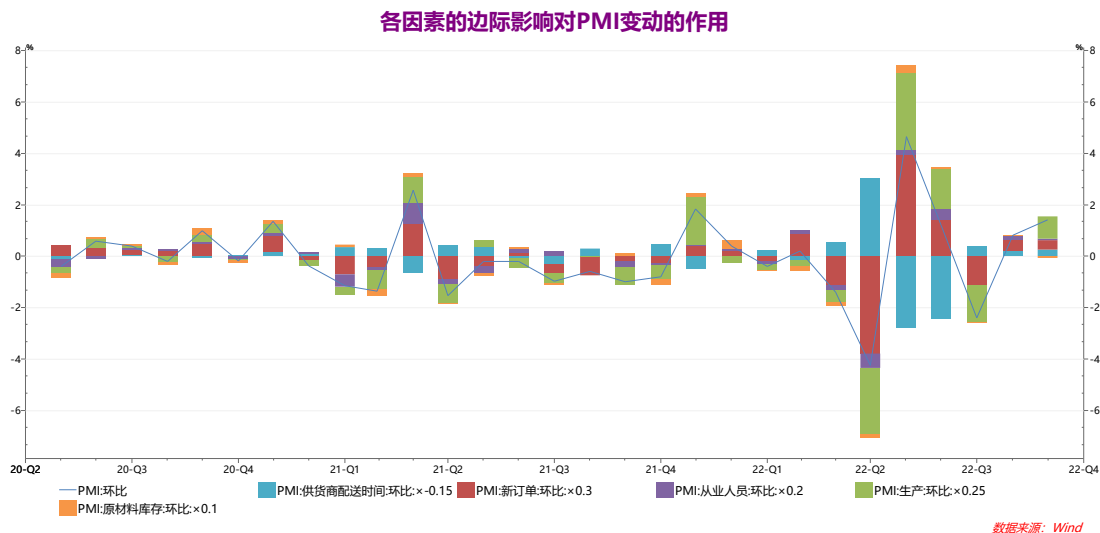
图 2: 中国企业经营状况指数(BCI)



一. 制造业 PMI 数据分析

制造业 PMI 数据环比小幅回升 1.42%，分析和分解其各项对 PMI 环比回升的影响看，生产 PMI (+0.85%)，新订单 PMI (+0.37%)、配送时间 PMI (+0.24)、从业人员 (+0.04%) 均对其产生了正面影响，仅原材料库存 (-0.082%) 为负贡献。

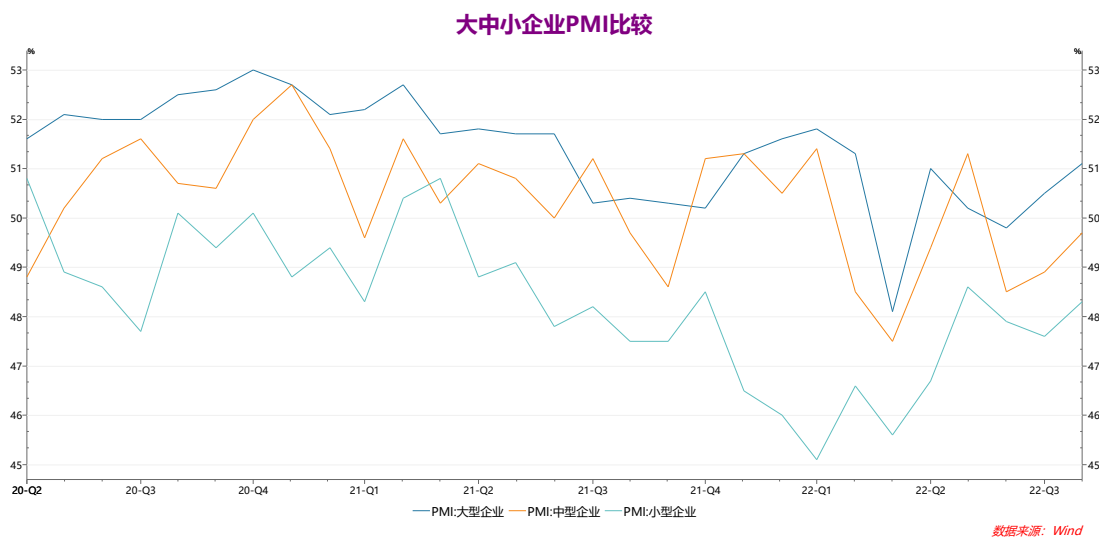
图 3: 各因素的边际影响对 PMI 变动的作用



资料来源: 研究所 WIND

从大中小企业看,大中小型企业均有回升,但仅仅大型企业继续步出收缩区。

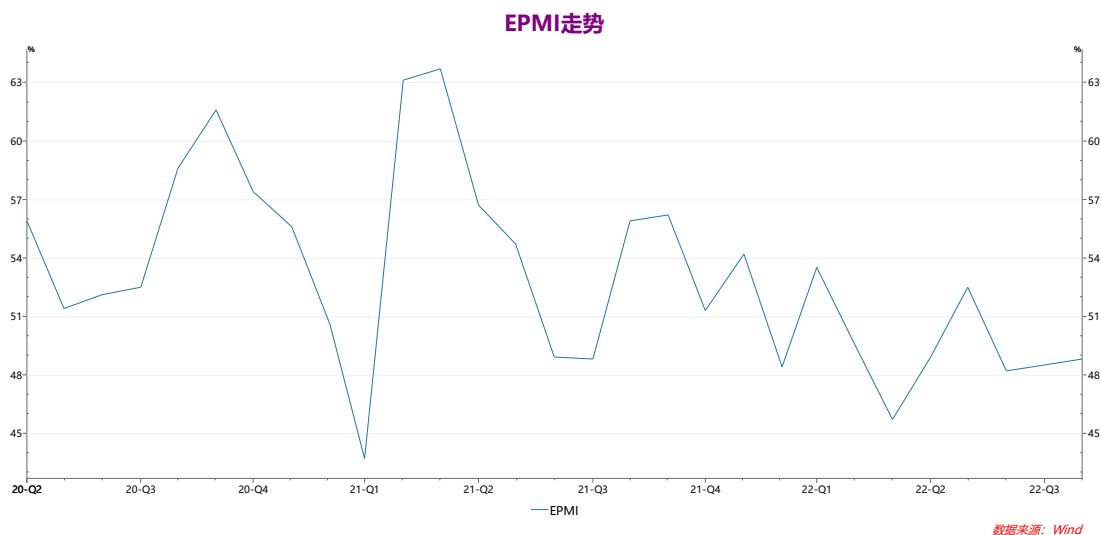
图 4: 大中小企业 PMI 比较



资料来源: 研究所 WIND

从战略新兴产业 EPMI 数据看,改善有限,仅仅从 48.5%回升到 48.8%。

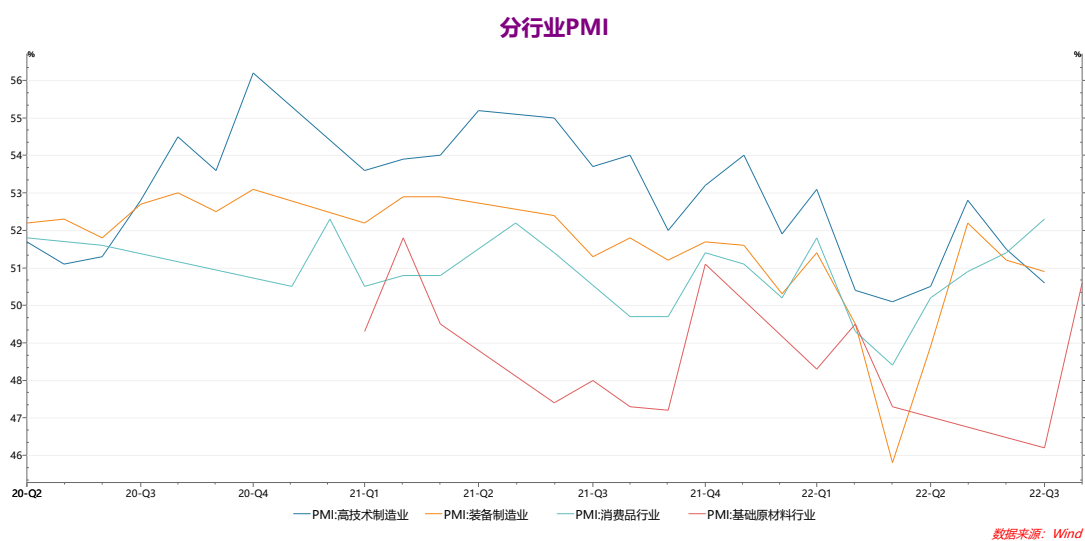
图 5: EPMI 走势



资料来源: 研究所 WIND

从分行业看, 基础原材料行业 and 消费行业有所回升。

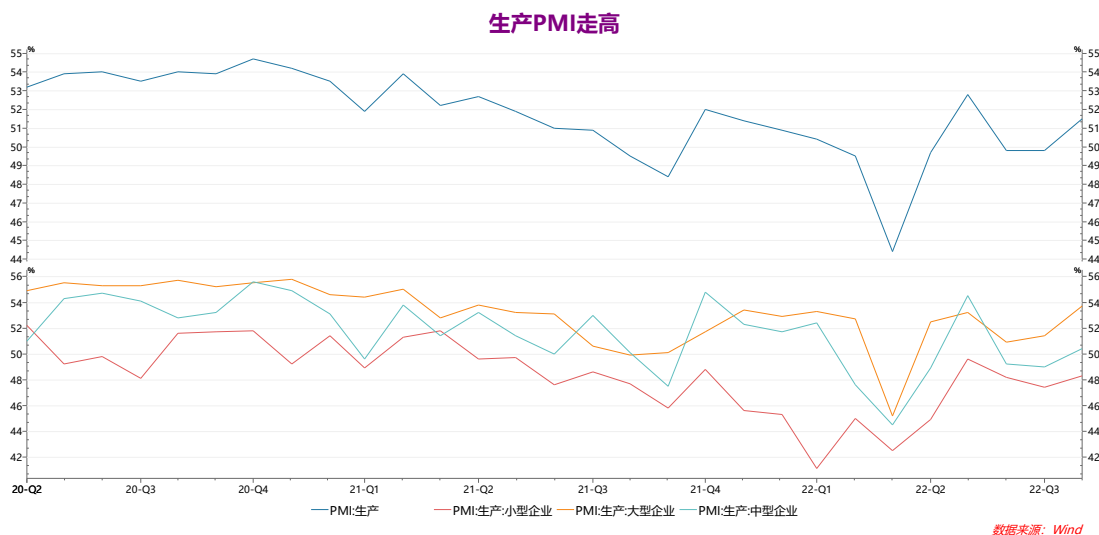
图 6: 分行业 PMI



资料来源: 研究所 WIND

9 月生产 PMI 报 51.5%, 高于前值的 49.8%, 大中小型企业均有回升, 但小型企业依旧在收缩区内。

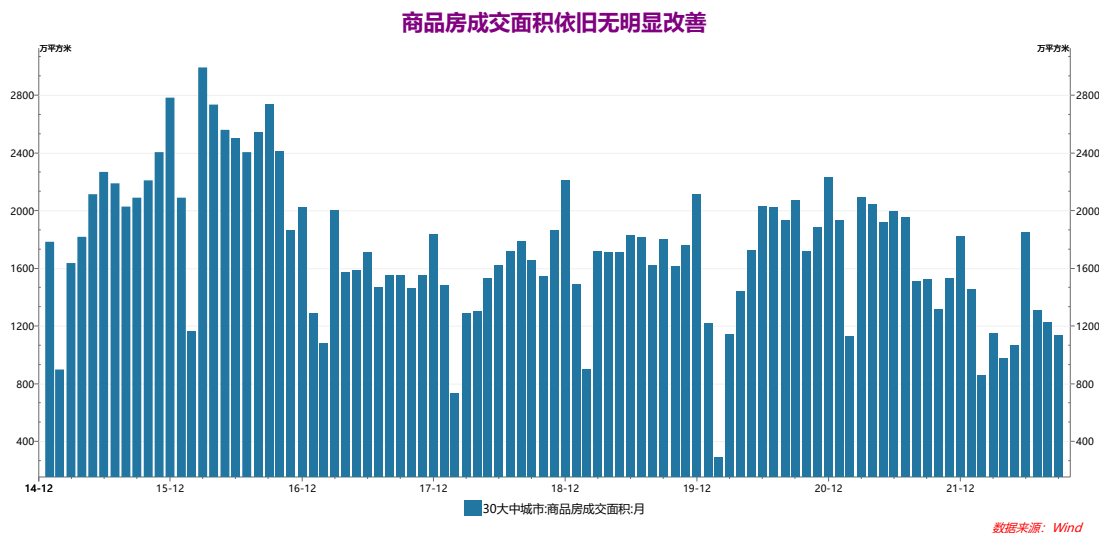
图 7: 生产 PMI 走高



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 9 月前三周没有明显的改善。8 月成交 1229.23 万平方米, 9 月前三周成交 1132.25 万平方米。去年 8 月和 9 月分别了 1511.32 万和 1521.90 万平方米。

图 8: 商品房成交面积依旧无明显改善

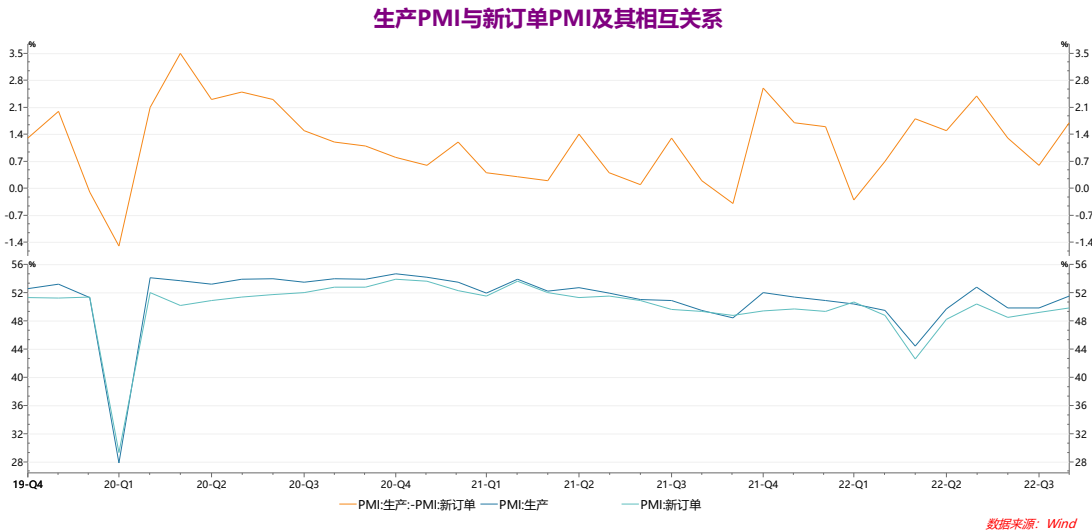


资料来源: 研究所 WIND

新订单 PMI 报 49.8%, 前值为 49.2%。从生产 PMI 和新订单 PMI 的关系看, 其差值从 0.6%回升到 1.7%。相对于生产 PMI 的停滞, 新订单 PMI 回升缓慢。在手订

单 PMI 从 43.1% 继续回升到 44.1%，可能意味着生产 PMI 回升动力有所加强。

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 48.1% 回落到 47%。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 的差值从 1.1% 回升到 2.8%，显示 9 月新出口订单对新订单的贡献减弱。

图 10：新订单 PMI 和出口新订单 PMI 及其相互关系



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_47059

