



李宗光:8月PMI缓中趋稳, 稳中向好



意见领袖 | 李宗光

经济周期动态追踪系列之④⁹

本文原载于“经济机器”公众号

对宏观形势和大类资产配置感兴趣的朋友，欢迎扫码进入“经济机器”交流群

今日，8月份 PMI 数据出炉。制造业 PMI 录得 49.4%，读数较上月的 49% 提升 0.4 个百分点，好于预期的 49.2%。非制造业商务活动指数为 52.6%，仍在扩张区间，读数较上月回落 1.2 个百分点。



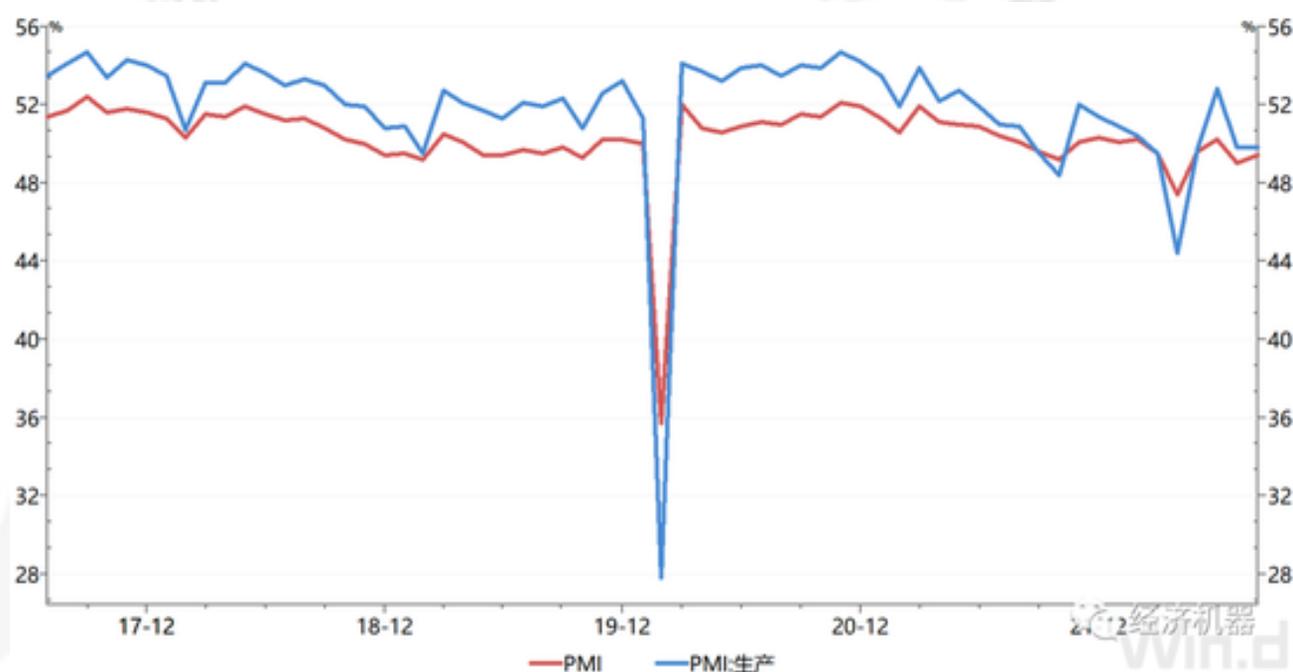
分项看，大部分读数处于 50 荣枯线以下，表明收缩趋势仍在；但应

看到，大部分指标较上月有不同程度的改善。特别是，各个行业的新订单、出口订单均在恢复。这是在 8 月高温天气，部分地区生产受阻以及疫情散点爆发的背景下实现的，表明实体经济需求缓中趋稳，稳中向好。

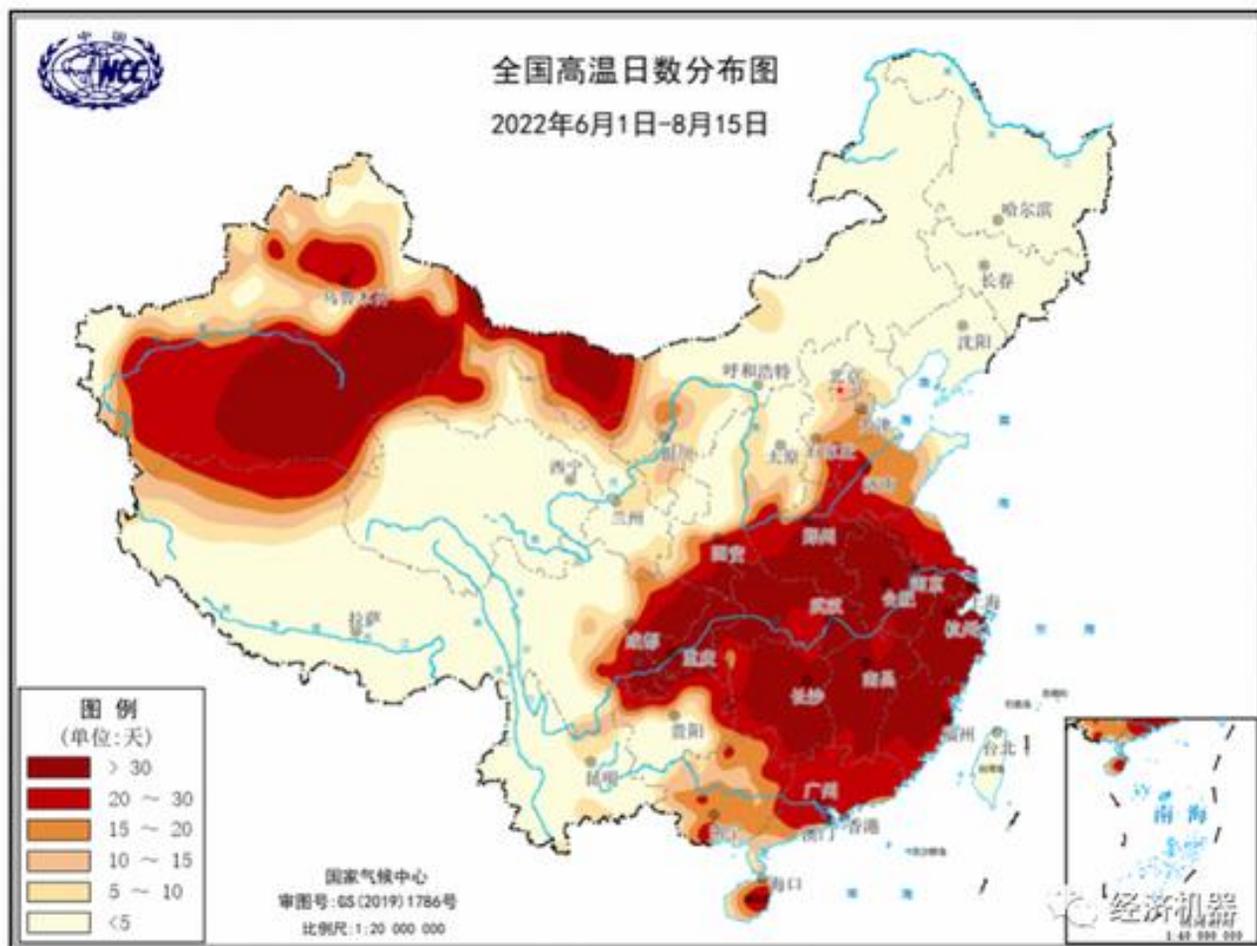
具体分析如下：

1) 制造业回暖，生产端韧性依旧。8 月制造业 PMI 为 49.4%，较上月提升 0.4 个百分点，好于预期的 49.2%。其中，生产分项为 49.8%，与上月持平(图 1)。继 7 月制造业回落后，整体开始回暖，呈“W”型走势。与以往不同，此次生产端恢复相对滞后。不过各种不利条件下，生产端依旧表现出了较强的韧性。

图 1、PMI 及生产分项



受高温限电以及疫情等影响，生产端的供应链明显受到冲击。制造业



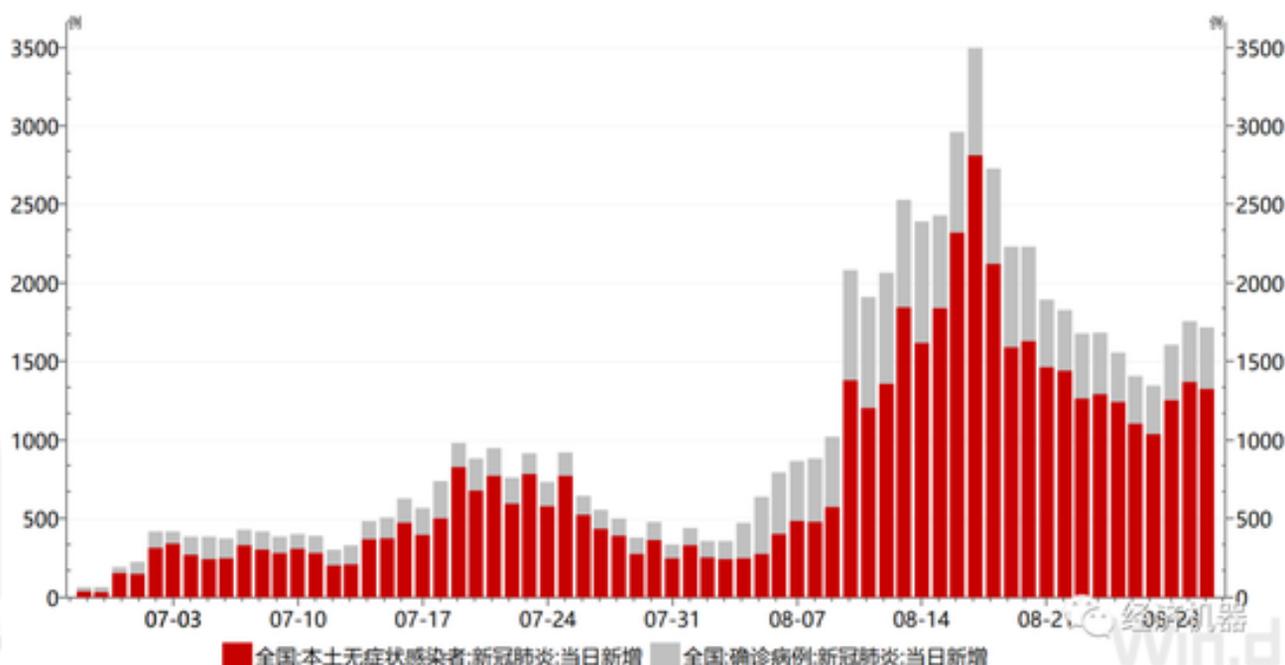
特别是进入8月以来,川渝等地区出现大面积缺水缺电,对生产造成较为严重的影响。8月22日,中国中央气象台继续发布最高级别的高温红色预警。部分地区,受高温用电激增影响陆续开始限电。特别是,位于长江中上游的四川省,当地近八成电力供应原本来自水力发电。由于今年的高温和干旱,全省水电发电能力下降5成以上。叠加,高温导致用电量激增,情况较为严峻。很多大型制造厂表示因限电生产受到影响。不过值得庆幸的是,当前高温天气已经得到缓解,降水也开始回升,高温这一扰动因素的影响将在未来迅速消退。

同时,8月疫情扩散整体较7月有一定的加剧,且有核心城市蔓延的

趋势。8月以来，每日新增病例整体有所抬升，至中旬 3500 人左右的峰值后逐步回落（图 4）。截至 8 月 31 日，高风险地区达 1660 个，中风险地区达 1469 个。而在 8 月初，全国共有高风险区 619 个，中风险区 421 个。

与 7 月主要是海南、西藏、内蒙等省份受到波及不同，近期重点城市，如深圳、天津、成都、武汉、大连等也均在其中，对当前以及未来经济的影响可能要更大一些。深圳首次发现 BF.15 变异株，隐匿性和传播力更强，也给防疫带来更大的难度。面对疫情，各地迅速采取措施，如深圳罗湖、福田最新通告全区暂停堂食，外卖、快递不进入社区小区；部分地铁站暂停运营。四川成都三个区、大连全市 29 日起加强社会面疫情防控措施。因此，预计疫情对经济的冲击将在 9 月份进一步显现。

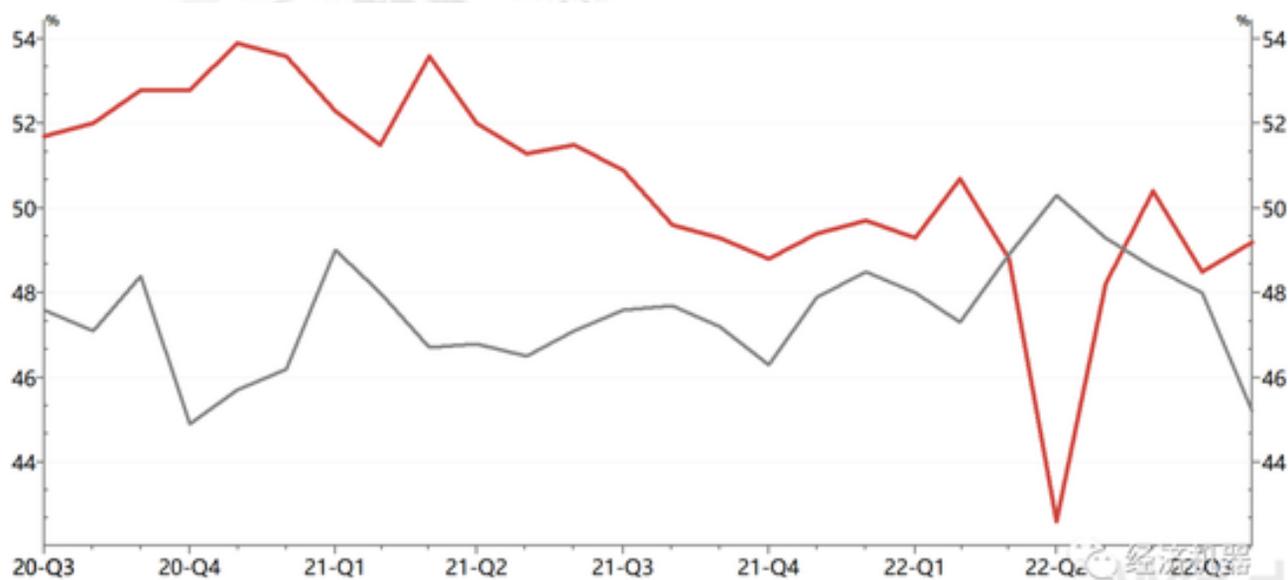
图 4、全国新增病例情况



2) 制造业与非制造业订单量均在回升。相对生产而言，8月需求走在了前面。8月，制造业 PMI 新订单指数为 49.2%，读数较上月提升了 0.7 个百分点，强于季节性。其中，新出口订单指数也较上月提升 0.7 个百分点。表明外部需求也相对平稳，订单将在未来几月转化为出口。

在 PMI 新订单提升的同时，我们也看到 PMI 库存指数下降、以及 PMI 进口指数的回升，这均显示制造业需求的提升，行业整体处于良性循环中（图 5）。

图 5、PMI 新订单与产成品库存指数



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_45782

