



【鑫期汇】我国8月制造业PMI数据快评：8月数据整体小幅改善，高新技术行业表现亮眼

今早统计局公布了8月份制造业采购经理指数（PMI）为49.4，较7月上涨0.1，虽然尚未恢复到50之上，但整体显示了制造业的景气水平改善，经济运行有向好发展的迹象。

指标名称	环比	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04
中国:制造业PMI	0.10	49.40	49.30	49.70	49.50	49.00
新订单	0.10	49.50	49.40	50.20	49.80	49.20
生产	0.30	50.80	50.50	51.00	50.70	49.80
新出口订单	0.10	47.20	47.10	47.70	47.50	44.70
产成品库存	-0.60	46.80	47.40	48.10	46.50	47.30
出厂价格	0.80	49.10	48.30	46.20	44.70	44.80
原材料库存	0.30	48.00	47.70	48.00	47.40	47.00
小型企业	0.20	46.60	46.40	47.30	49.30	48.70
企业	-0.60	48.90	49.50	48.60	47.50	48.80
大型企业	0.50	50.80	50.30	51.20	50.70	49.20

数据来源：wind 华鑫期货研究所

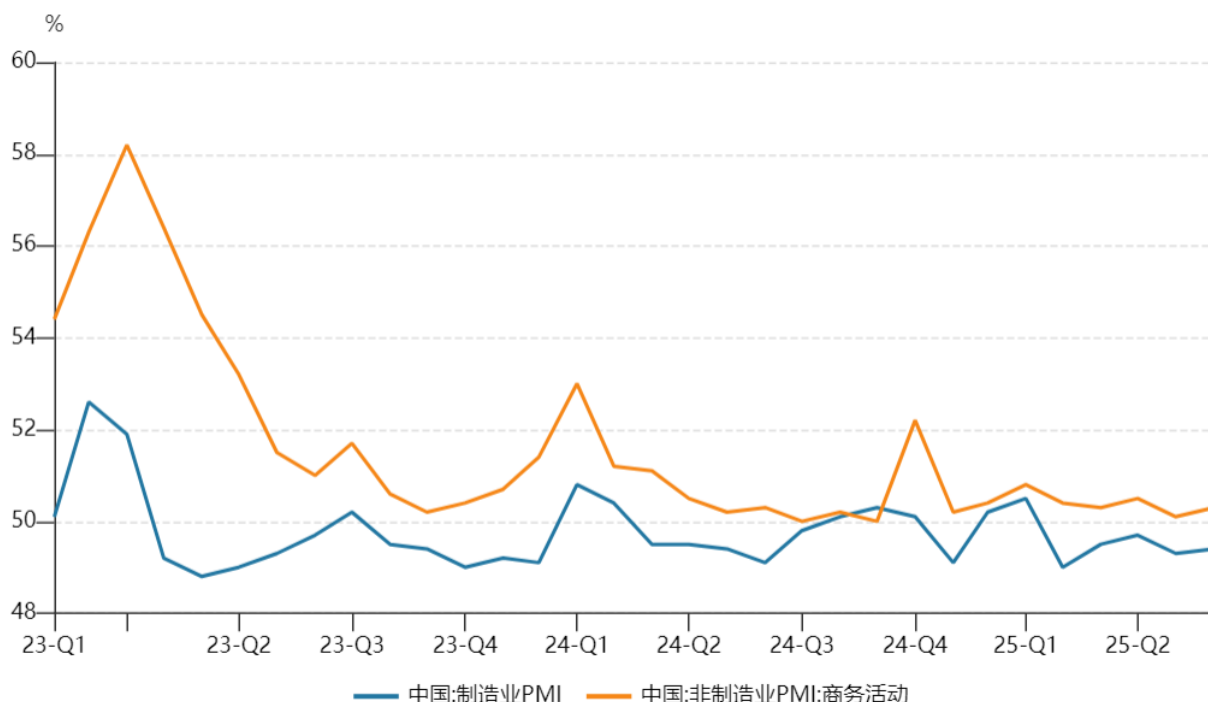


图1：我国制造业和非制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

一、新订单和生产双双反弹

代表供给的生产指数和代表需求的新订单指数均反弹，但后者仍处于50之下，且反弹幅度低于生产指数，两者剪刀差继续扩大。新出口订单小幅回升0.1至47.2，连续16个月处于荣枯线之下



，而从业人员指数为47.9，比上月下降0.1个百分点，连续30个月处于荣枯线之下。8月份的原材料库存指数小幅增加，而企业产成品库存指数小幅减少。

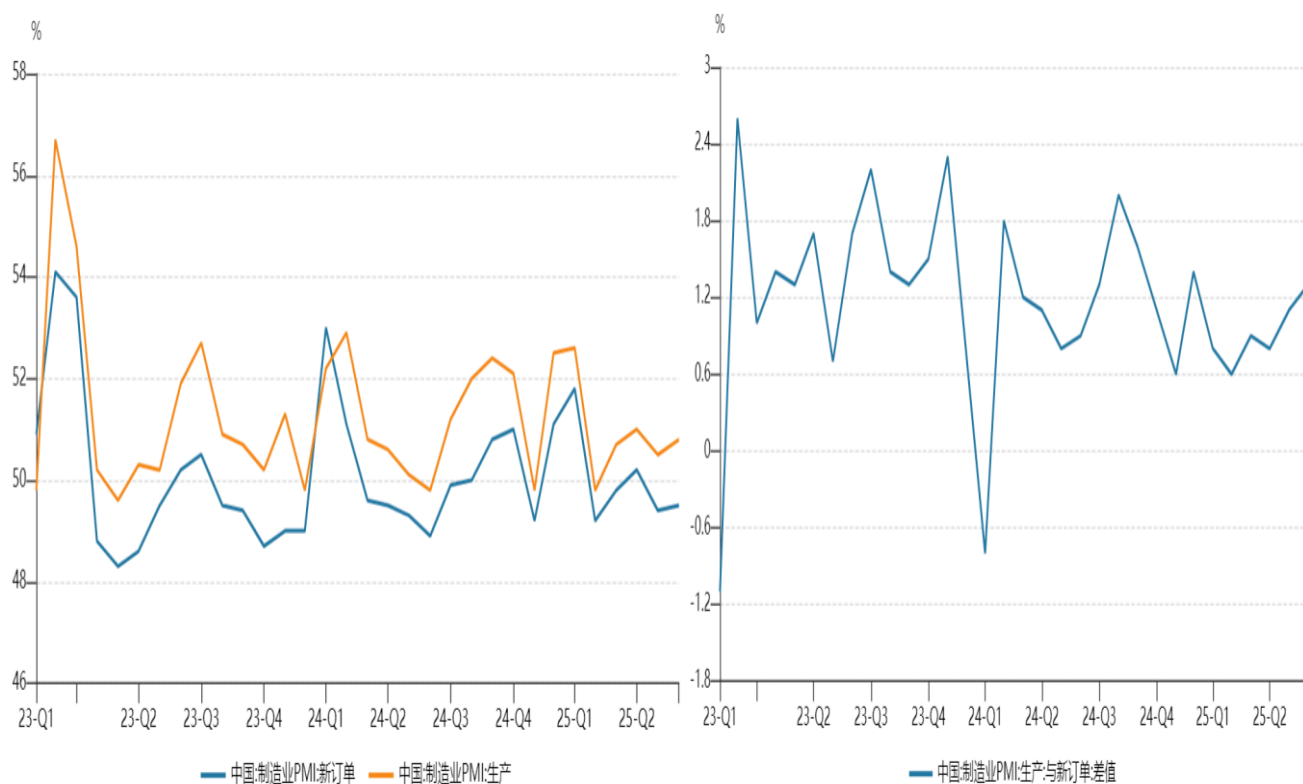


图2：生产指数与新订单指数 & 生产指数与新订单指数剪刀差 数据来源WIND 华鑫期货研究所

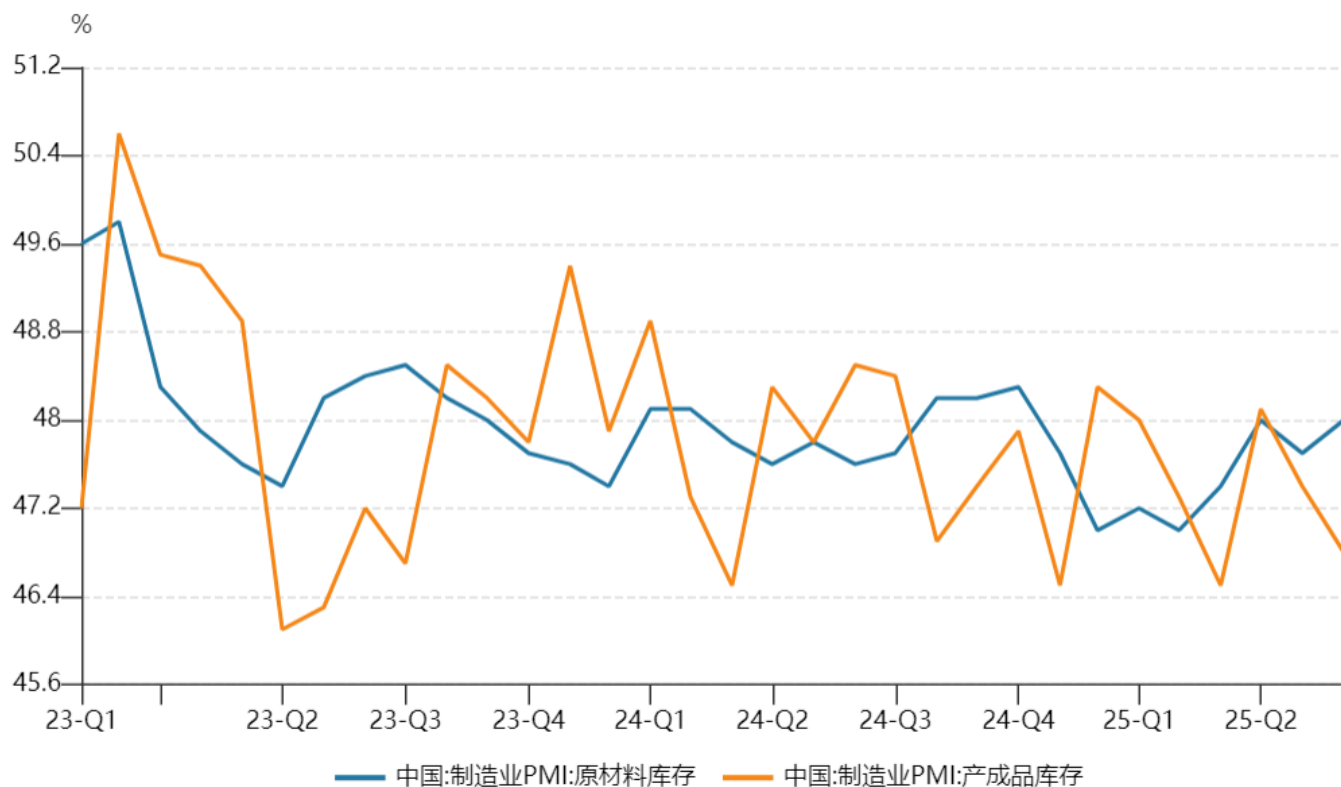


图3：原材料库存和产成品库存 数据来源WIND 华鑫期货研究所



二、大中小型企业景气延续分化

大型企业制造业 PMI 为 50.8，比上月上升 0.5，表明大型企业生产经营活动扩张加快，对整体制造业的稳定和增长起到了主要支撑作用。中型企业 PMI 为 48.9，比上月下降 0.6，连续 8 个月处于荣枯线之下，而小型企业 PMI 为 46.6，比上月上升 0.2，连续 17 个月处于荣枯线之下。我国中小企业数量庞大，占企业总数的绝大部分，是吸纳就业和推动经济发展的重要力量，中小企业的景气有待进一步改善。

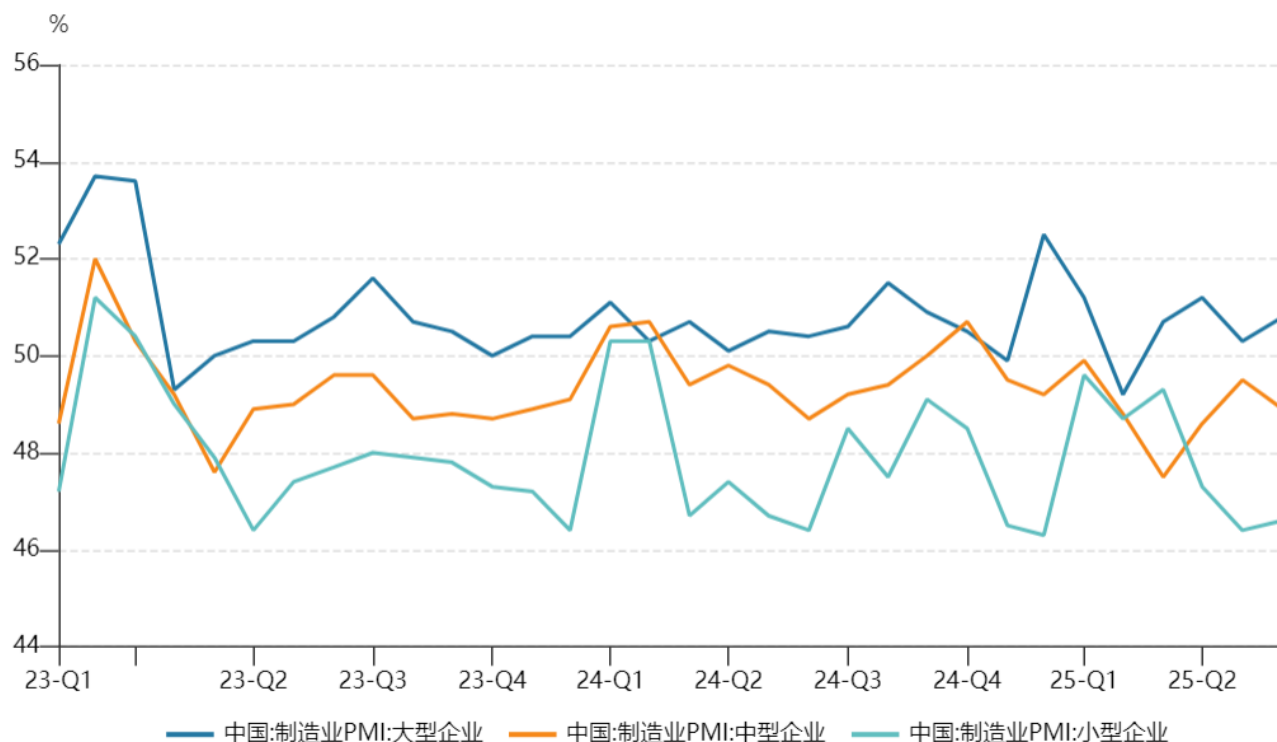


图4：大中小型企业制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

三、高技术制造业表现亮眼

指标名称	环比	2025-08	2025-07	2025-06
高技术制造业	1.30	51.90	50.60	50.90
消费品行业	-0.30	49.20	49.50	50.40
装备制造业	0.20	50.50	50.30	51.40
基础原材料行业	0.20	48.20	48.00	47.80

数据来源：wind 华鑫期货研究所

四大行业中，**高技术制造业表现亮眼**，8月较7月增加1.3至51.9，创今年4月份以来新高。同期装备制造业和基础原材料行业均小幅反弹，而消费品行业小幅回落。高技术制造业的亮眼表现，也会在权益类市场中的相关板块中有所映射。

四、原材料购进价格快速回升



主要原材料购进价格指数和出厂价格指数继续回升，其中原材料购进价格上涨1.8至53.3，创去年10月以来新高，可关注9月中旬将公布的PPI同比和环比数据是否进一步改观。

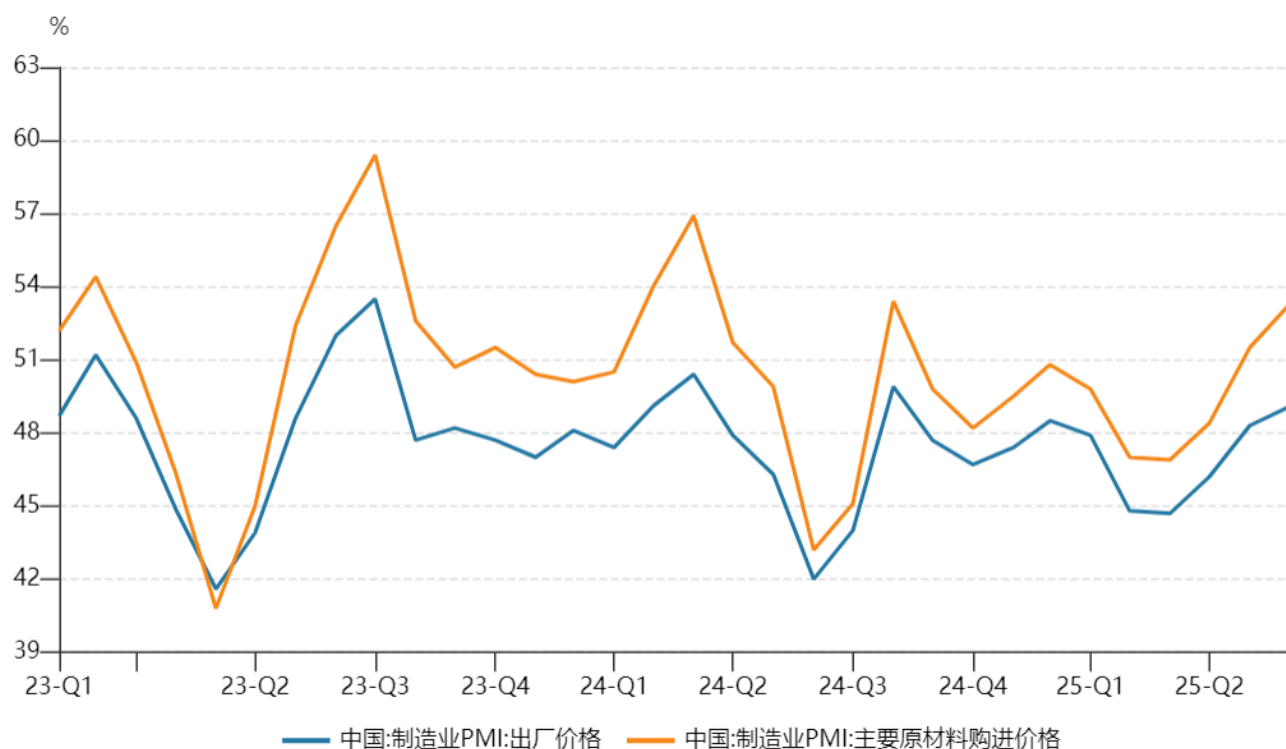


图5：出厂价格和原料购进价格 数据来源WIND 华鑫期货研究所

五、市场预期指数小幅回升

8月生产经营活动预期指数53.7，连续两个月回升，显示制造业生产投资预期继续改善。



图6：生产经营活动预期 数据来源WIND 华鑫期货研究所



七、总结

8月制造业PMI小幅回升，虽然尚未恢复到50之上，但整体显示了制造业的景气水平的改善，经济运行有向好发展迹象，分项数据中，高新技术行业的表现亮眼，表现出了国内经济结构的优化，这也将在国内权益类市场中的相关板块中有所映射。9月份美联储降息基本定局，后期关注国内宏观经济逆周期调节的相关政策，包括货币和财政政策的发力。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“见微知著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章致海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

公众号 · 华鑫期评

华鑫期货

华鑫期评



、高效

仅供内部交流参考

6

