中诚信国际

PMI 数据点评

2020 年 9 月 30 日　2020 年第 44 期

供需改善景气回升，纾困小微政策显效

——9 月 PMI 数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

张 林 010-66428877-271

lzhang01@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院　副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

8 月 PMI 数据点评：需求改善生产走弱，关注小型企业 PMI 走势，2020/9/1

制造业 PMI 持续向好，供需改善但矛盾仍存，2020/7/2

需求改善外需仍承压，非制造业景气延续回升，2020/6/1

外需疲弱制造业 PMI 小幅回落，政策发力景气走势分化，2020/5/2

PMI 重回荣枯线上方，供需仍弱、企稳有待观察，2020/4/2

疫情冲击 PMI 创新低，复工改善 3 月回升或可期，2020/3/2

制造业 PMI 小幅回落，疫情对经济的冲击一季度将有体现，2020/2/1

✧ **制造业 PMI 连续 7 个月位于荣枯线上方，供需两端同步改善。**9 月，制造业 PMI 为 51.5%，较前值显著上升 0.5 个百分点。随着 3 月份以来复工复产的推动实施，制造业 PMI 连续 7 个月位于荣枯线上方，加之 9 月为生产旺季，企业采购意愿增强，市场活跃度进一步提升。

- **内外需求同步改善。**国内看，随着保就业、保民生、保市场主体相关举措的推动，市场需求修复趋势持续向好，新订单指数为 52.8%，较上月提高 0.8 个百分点。海外看，随着稳外贸政策不断落地生效以及国际市场需求局部回暖，制造业进出口进一步改善，本月新出口订单指数和进口指数为 50.8%和 50.4%，分别较上月提升 1.7 和 1.4 个百分点，今年以来首次升至荣枯线以上。
- **洪涝影响消退生产持续回升。**9 月为传统生产旺季，加之 8 月暴雨灾害影响的消退及内外需求的同步改善，企业采购意愿增强，9 月采购量指数较前值显著上升 1.9 个百分点至 53.6%，生产指数上升 0.5 个百分点至 54.0%，原材料库存指数从 47.3%上升至 48.5%。
- **供需同步改善购进价格上升。**从价格指数看，主要原材料购进价格延续回升，回升 0.2 个百分点至 58.5%，出厂价格下降 0.7 个百分点至 52.5%。购进价格与出厂价格剪刀差较前值有所放大，主要表现为出厂价格有所下降，或与节假日前的促销力度加大有关。从行业情况看，钢铁、有色等行业价格出现回落态势，普氏铁矿石指数、中国铁矿石指数及上期所有色金属价格指数在 9 月中下旬呈现下降趋势。
- **大中小型企业 PMI 全面位于荣枯线上方，为 4 月以来的首次。**分企业规模来看，9 月大型企业 PMI 上升 0.5%至 52.5%，中型企业 PMI 下降 0.9 个百分点至 50.7%，小型企业 PMI 大幅提高 2.4 个百分点至 50.1%，扭转了自 4 月以来逐步下坡的趋势，表现出市场消费端回暖的拉动作用以及小微企业纾困政策取得了一定实效。在供需持续复苏下，9 月就业指数延续上升 0.2%至 49.6%。

✧ **非制造业景气稳定回升，市场复苏企业信心加强。**9 月非制造业商务活动指数上升 0.7 个百分点至 55.9%，连续 7 个月保持在荣枯线以上，其中服务业商务活动指数较上月上升 0.9 个百分点至 55.2%，建筑业指数保持在 60.2%的高位运行。

- **服务业 PMI 反弹幅度加大。**9 月服务业新订单指数较上月上升大幅上升 2 个百分点至 53.5%，服务业商务活动指数上升 0.9 个百分点至 55.2%，服务业业务活动预期指数为 62.2%，高于上月 0.9 个百分点，显示出服务业市场需求回暖，企业信心进一步增强。从行业上看，前期复苏较为滞后的租赁及商务服务、生态保护及环境治理等行业商务活动指数均高于上月 6.0 个百分点以上，行业活跃度提升较快。
- **建筑业 PMI 保持高位运行。**9 月建筑业商务活动指数维持在 60.2%的高位，新订单指数上升 0.5 个百分点至 56.9%，销售价格下降 1.2 个百分点至 51.0%，业务活动预期指数为 67.8%，高于上月 1.2 个百分点，表明建筑业新签订的工程合同量有所增长，企业对近期行业发展保持相对乐观。

✧ 9 月，制造业及非制造业的供需两端都呈现出一定反弹，反映出国内市场需求逐步向好、经济复苏更加有力，特别是小型企业制造业 PMI 上升至荣枯线以上，表明基层经济活力得以加强。后续看，随着促消费政策效果逐步显现，居民消费意愿不断增强，市场需求将有效释放，小型企业 PMI 及就业指数有望持续回升，且随着国内基建投资力度加大，新型基础设施建设加快推进，行业生产也将保持一定增长；海外方面，主要经济体的局部经济复苏对国内卫生防疫、通讯设备的出口需求仍然可以形成一定支撑，但其宏观经济下行以及中美摩擦的不确定性或最终拖累其他领域的出口需求，外需改善的可持续性仍需持续观察。

附表/图：

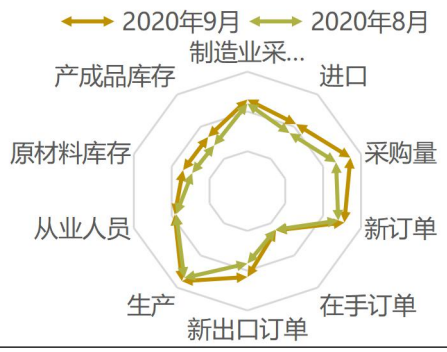
表 1 9 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2020 年 9 月	2020 年 8 月	涨幅
	制造业采购经理指数	51.5	51.0	0.5
需求	进口	50.4	49.0	0.5
	采购量	53.6	51.7	1.9
	新订单	52.8	52.0	0.8
	在手订单	46.1	46.0	0.1
	新出口订单	50.8	49.1	1.7
供给	生产	54.0	53.5	0.5
	从业人员	49.6	49.4	0.2
	原材料库存	48.5	47.3	1.2
	产成品库存	48.4	47.1	1.3
供求关系	原材料购进价格	58.5	58.3	0.2
	出厂价格	52.5	53.2	-0.7
	供货商配送时间	50.7	50.4	0.3
未来预期	生产经营活动预期	58.7	58.6	0.1

表 2 9 月非制造业商务活动 PMI 指数情况（季调后）

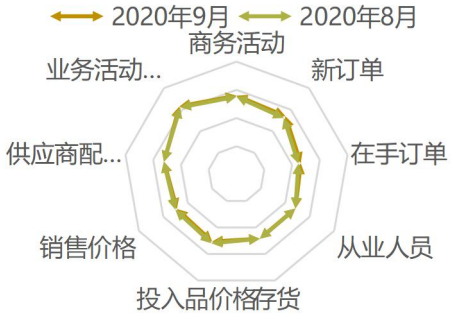
	指标名称（单位：%）	2020 年 9 月	2020 年 8 月	涨幅
	商务活动	55.9	55.2	0.7
需求	新订单	54.0	52.3	1.7
	在手订单	46.3	44.6	1.7
供给	从业人员	48.3	48.3	0.0
	存货	48.5	48.5	0.0
供求关系	投入品价格	50.6	51.9	-1.3
	销售价格	48.9	50.1	-1.2
	供应商配送时间	52.2	52.4	-0.2
未来预期	业务活动预期	63.0	62.1	0.9

图 1：制造业 PMI 需求端指数改善显著



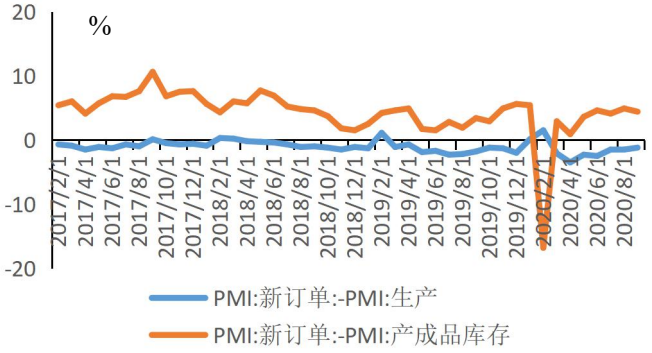
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动 PMI 有所上升



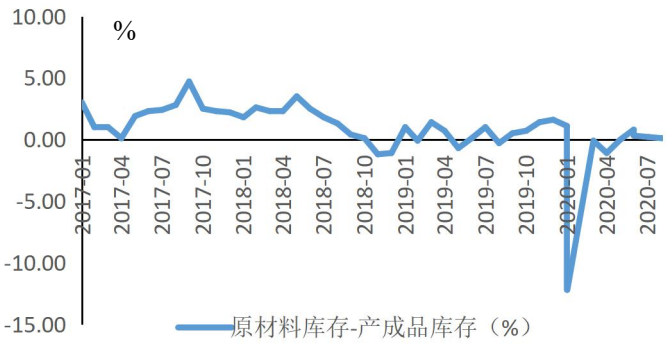
数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业新订单增加



数据来源：中诚信国际整理

图 4：原材料库存与产成品库存剪刀差收敛



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。