华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 9 月 30 日

宏观事件解读

—2020 年 9 月制造业及非制造业 PMI 数据解读

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2020 年 5 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—数据的回暖依靠需求端的修复

2、2020 年 1-5 月工业企业利润数据解读
—工业企业盈利压力仍然较大

3、2020 年 6 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—制造业稳步恢复 但小微企业压力仍较大

4、2020 年 7 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—经济继续保持回升态势

5、

经济继续全面恢复

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，9 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.5%，比上月上升 0.5 个百分点，表明制造业景气有所回升。

9 月份，非制造业商务活动指数为 55.9%，比上月上升 0.7 个百分点，自 3 月份以来持续位于临界点以上。

数据点评：

一、制造业采购经理指数稳中有升

在调查的 21 个行业中，有 17 个行业 PMI 位于临界点以上，制造业景气面较上月有所扩大。本月主要特点：一是供需两端同步回升。生产指数和新订单指数为 54.0%和 52.8%，分别高于上月 0.5 和 0.8 个百分点。食品及酒饮料精制茶、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等制造业生产指数和新订单指数均位于 55.0%以上，且均高于上月。二是进出口指数升至临界点以上。本月新出口订单指数和进口指数为 50.8%和 50.4%，分别高于上月 1.7 和 1.4 个百分点，今年以来首次升至荣枯线以上。三是部分重点行业景气回升加快。高技术制造业和装备制造业 PMI 为 54.5%和 53.0%，分别高于上月 1.7 和 0.3 个百分点。另外假日消费效应有所显现，消费品行业 PMI 升至 52.1%，高于上月 1.7 个百分点。四是小型企业 PMI 重返荣枯线以上。大、中、小型企业 PMI 分别为 52.5%，50.7%和 50.1%，其中小型企业 6 月份以来首次升至荣枯线以上。同时也要看到，虽然制造业总体需求有所改善，但行业恢复并不均衡；全球疫情尚未得到全面有效控制，我国进出口依然存在不稳定不确定因素。

二、非制造业商务活动指数继续回升

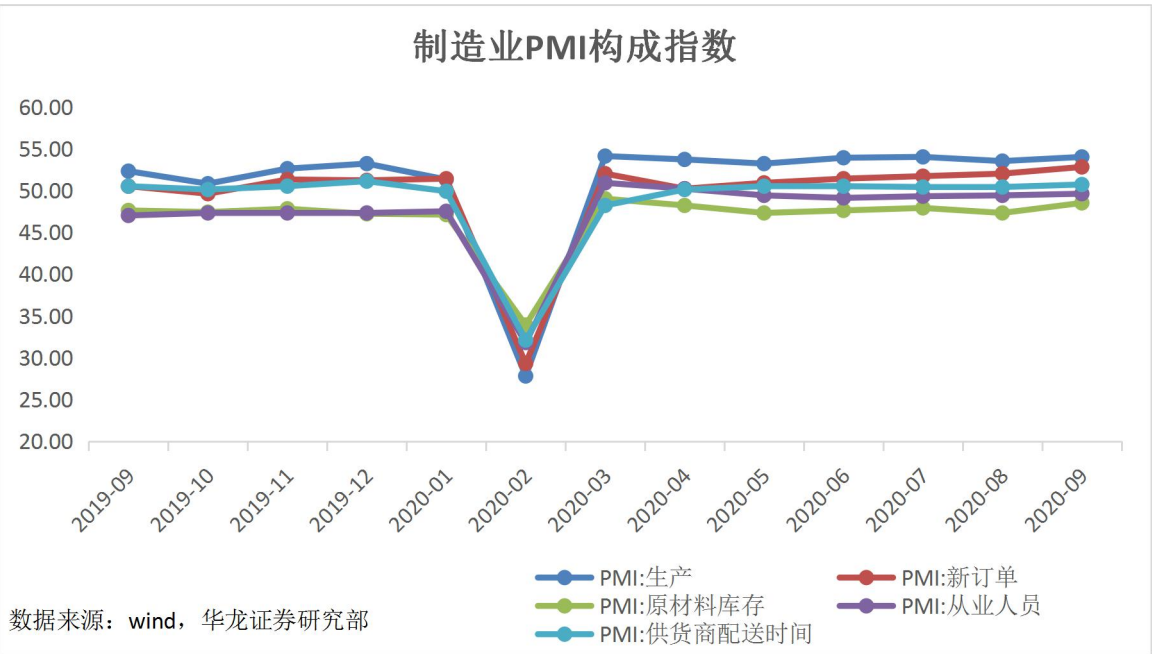
服务业恢复有所加快。9 月份服务业商务活动指数为 55.2%，高于上月 0.9 个百分点，连续两个月上升。从行业情况看，除资本市场服务外，其他行业商务活动指数均位于临界点以上。建筑业保持高位运行。建筑业商务活动指数为 60.2%，与上月持平，连续三个月位于 60.0%以上景气区间，表明随着国内基建投资力度加大，新型基础设施建设加快推进，行业生产保持较快增长。

三、综合 PMI 产出指数连续两个月上升

9 月份，综合 PMI 产出指数为 55.1%，高于上月 0.6 个百分点，我国企业生产经营活动有所加快。



数据来源：wind，华龙证券研究部



数据来源：wind，华龙证券研究部

指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2019年9月	48.2	47.1	50.4	52.2	49.9	47.1	44.7	54.4
2019年10月	47	46.9	49.8	50.4	48	46.7	44.9	54.2
2019年11月	48.8	49.8	51	49	47.3	46.4	44.9	54.9
2019年12月	50.3	49.9	51.3	51.8	49.2	45.6	45	54.4
2020年1月	48.7	49	51.6	53.8	49	46	46.3	57.9
2020年2月	28.7	31.9	29.3	51.4	44.3	46.1	35.6	41.8
2020年3月	46.4	48.4	52.7	45.5	43.8	49.1	46.3	54.4
2020年4月	33.5	43.9	52	42.5	42.2	49.3	43.6	54
2020年5月	35.3	45.3	50.8	51.6	48.7	47.3	44.1	57.9
2020年6月	42.6	47	51.8	56.8	52.4	46.8	44.8	57.5
2020年7月	48.4	49.1	52.4	58.1	52.2	47.6	45.6	57.8
2020年8月	49.1	49	51.7	58.3	53.2	47.1	46	58.6
2020年9月	50.8	50.4	53.6	58.5	52.5	48.4	46.1	58.7

数据来源：wind，华龙证券研究部

9 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.5%，比上月上升 0.5 个百分点，表明制造业景气有所回升。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.5%，比上月上升 0.5 个百分点；中型企业 PMI 为 50.7%，比上月回落 0.9 个百分点；小型企业 PMI 为 50.1%，比上月上升 2.4 个百分点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

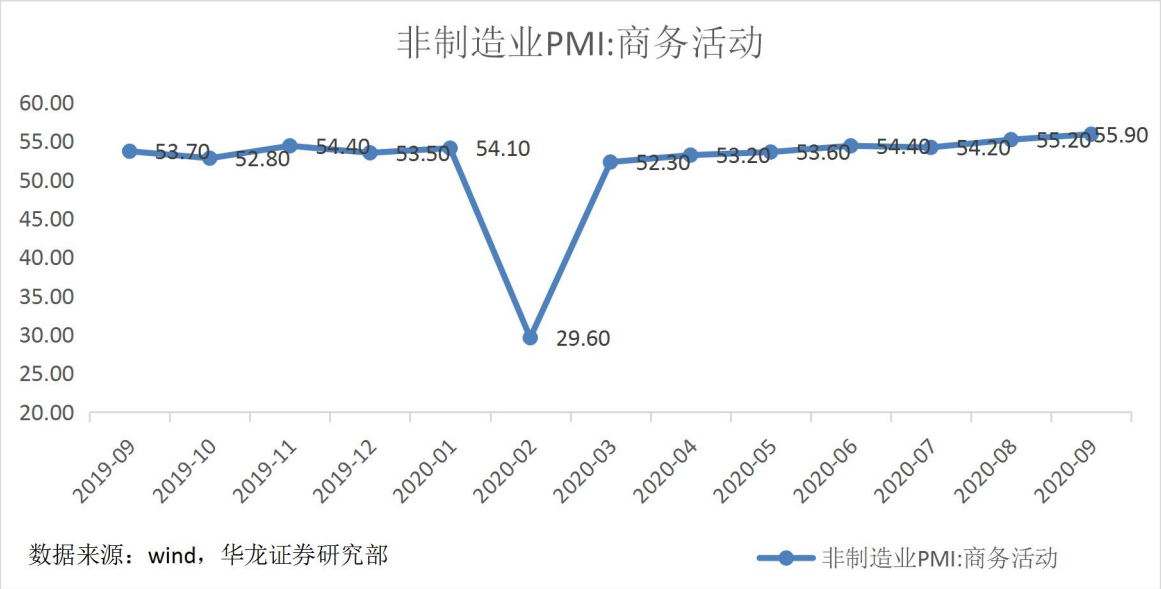
生产指数为 54.0%，比上月上升 0.5 个百分点，表明制造业生产量环比继续增长。

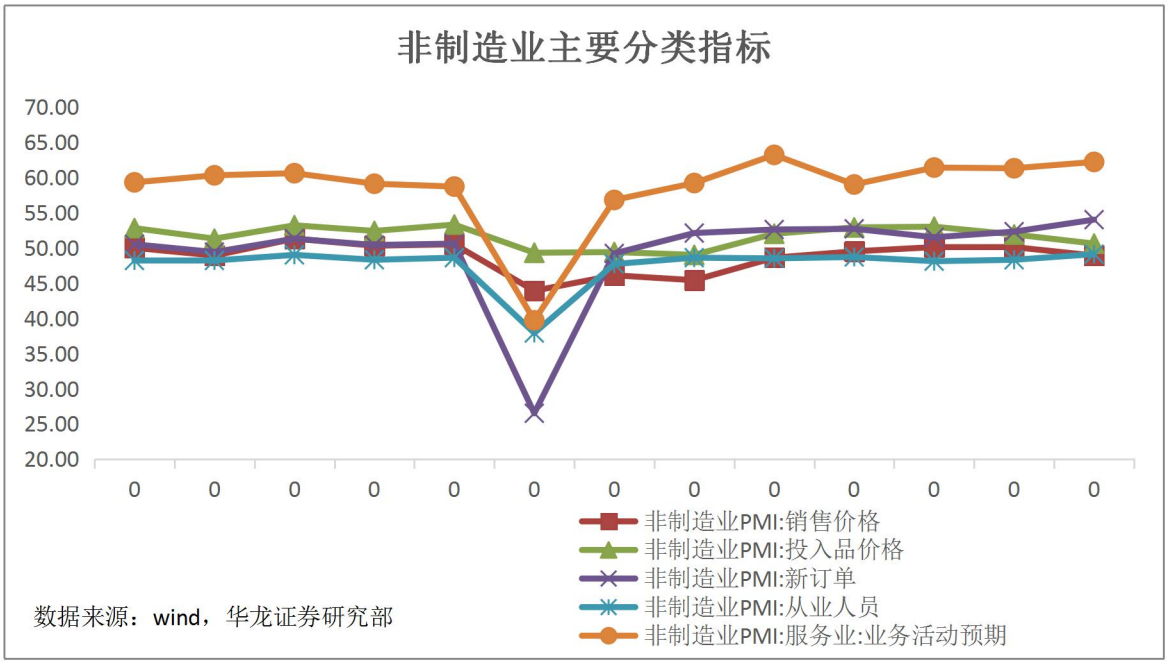
新订单指数为 52.8%，比上月上升 0.8 个百分点，表明制造业市场需求持续回升。

原材料库存指数为 48.5%，比上月回升 1.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为 49.6%，比上月回升 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所改善。

供应商配送时间指数为 50.7%，比上月上升 0.3 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。





9 月份，非制造业商务活动指数为 55.9%，比上月上升 0.7 个百分点，自 3 月份以来持续位于临界点以上。

分行业看，建筑业商务活动指数为 60.2%，与上月持平。服务业商务活动指数为 55.2%，比上月上升 0.9 个百分点。从行业大类看，铁路运输、航空运输、住宿、餐饮、电信广播电视卫星传输服务、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于 60.0%及以上，只有资本市场服务商务活动指数位于临界点以下。

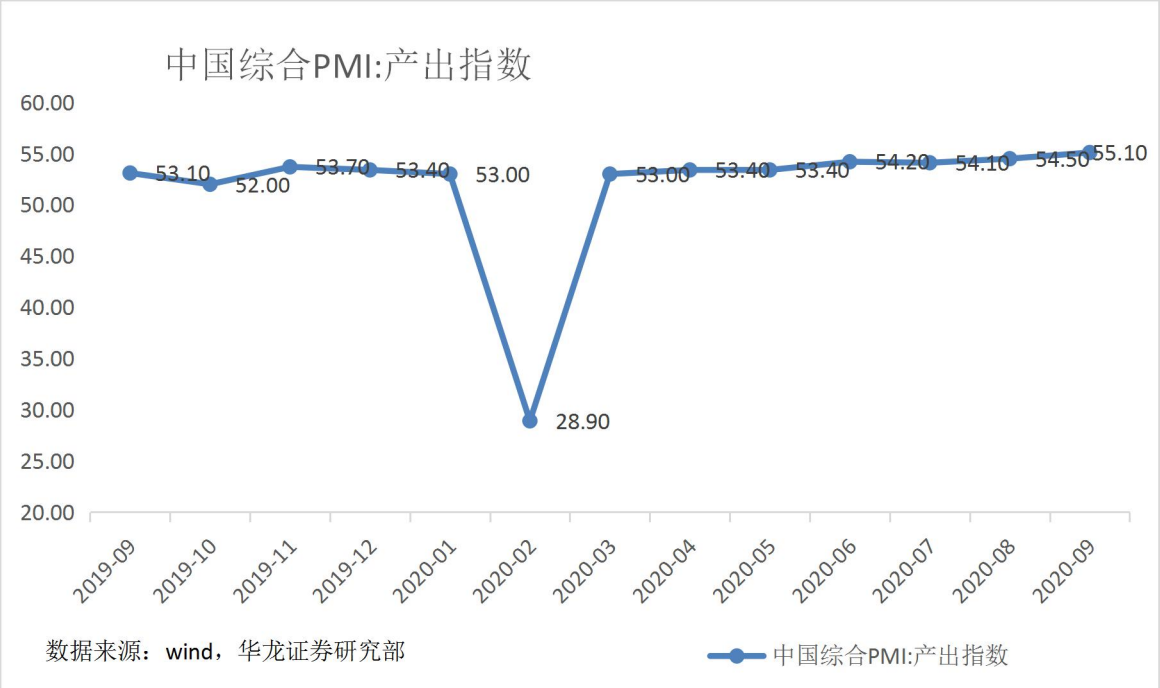
新订单指数为 54.0%，比上月上升 1.7 个百分点，表明非制造业市场需求加快恢复。分行业看，建筑业新订单指数为 56.9%，比上月上升 0.5 个百分点；服务业新订单指数为 53.5%，比上月上升 2.0 个百分点。

投入品价格指数为 50.6%，比上月回落 1.3 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体涨幅有所收窄。分行业看，建筑业投入品价格指数为 51.3%，比上月回落 1.3 个百分点；服务业投入品价格指数为 50.5%，比上月回落 1.2 个百分点。

销售价格指数为 48.9%，比上月下降 1.2 个百分点，表明非制造业销售价格总体回落。分行业看，建筑业销售价格指数为 51.0%，比上月回落 1.2 个百分点；服务业销售价格指数为 48.5%，比上月下降 1.3 个百分点。

从业人员指数为 49.1%，比上月回升 0.8 个百分点，表明非制造业用工景气度继续回升。分行业看，建筑业从业人员指数为 54.6%，比上月上升 0.4 个百分点；服务业从业人员指数为 48.1%，比上月回升 0.9 个百分点。

业务活动预期指数为 63.0%，比上月上升 0.9 个百分点，表明非制造业企业信心有所增强。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 67.8%，比上月上升 1.2 个百分点；服务业业务活动预期指数为 62.2%，比上月上升 0.9 个百分点。



9 月份，综合 PMI 产出指数为 55.1%，比上月上升 0.6 个百分点，表明我国企业生产经营活动有所加快。

华龙观点：

9 月 PMI 指数继续回升，表明经济继续全面恢复。需求类指数回升幅度高于生产和供给，表明需求恢复速率有所加快，对生产和供给的拉动作用开始显现。企业出厂价格指数下降，仍然有 46.8%的企业反映需求不足仍是最突出困难等，反映需求不足的矛盾仍然存在，需求恢复步伐相对迟缓仍然是制约国内经济大循环加快畅通的突出矛盾。要进一步抓好补短板和提振投资、扩大消费的相关政策落实工作，切实增强政策效果。切实在今年内在补短板、扩内需、畅通国内经济大循环方面见到显著成效。

9 月份，商务活动指数为 55.2%，创出年内新高，并连续 2 个月上升，三季度商务活动指数均值为 55.1%，较二季度上升 1.4 个百分点。表明建筑业与服务业经济恢复增长的趋势进一步增强。特别是新订单指数较上月上升 1.7 个百分点至 54%，创出年内新高，环比连续上升，表明需求端进一步向好转变，增强了经济发展的后劲。就业继续好转。从业人员指数较上月上升 0.8 个百分点至 49.1%，创出年内新高，经济的恢复对就业的带动作用继续显现。投资与消费相关活动均表现良好。建筑业商务活动指数连续三个月稳定在 60%以上，新订单指数连续两个月稳定在 56%以上。住宿、餐饮以及旅游相关行业等民生消费相关活动保持加快恢复趋势，消费恢复的动力继续增强。总体来看，非制造业持续加快增长，经济复苏态势进一步向好发展。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。