中诚信国际

PMI 数据点评

2020 年 9 月 1 日　2020 年第 38 期

需求改善生产走弱，关注小型企业 PMI 走势

——8 月 PMI 数据点评

✧ **制造业 PMI 连续 6 个月位于荣枯线上方，需求改善明显。**8 月，制造业 PMI 为 51.0%，较前值小幅回落 0.1 个百分点，连续 6 个月位于荣枯线上方。其中新订单、新出口订单持续上升，产成品库存下降；受洪涝影响 8 月生产偏弱，生产指数较前值有所回落。

➢ **订单持续增加、需求改善明显。**新订单指数较前值回升 0.3 个百分点至 52.0%，在手订单较前值上升 0.4 个百分点至 46%，订单需求连续 5 个月上升。受需求回暖的部分影响，产成品库存有所下降，较前值回落 0.5 个百分点至 47.1%。外需方面，欧元区、美国 8 月 PMI 继续回升，疫情下的生产恢复对医疗用品、防疫物资的需求持续强筋，新出口订单较前值回升 0.7 个百分点。

➢ **生产偏弱、采购量有所降低。**8 月重庆、四川等地部分企业反映受暴雨洪涝灾害影响，原材料采购周期拉长，市场订单减少，企业生产有所放缓。受此影响，生产指数较前值回落 0.5 个百分点至 53.5%，拖累 PMI 下降 0.13 个百分点。生产走弱下采购量有所下降，PMI 采购量指数从 52.4 降低到 51.7、原材料库存指数从 47.9 降低到 47.3。

➢ **需求改善下购进价格与出厂价格皆有上升。**从价格指数看，主要原材料购进价格延续回升，原材料购进价格回升 0.2 个百分点至 58.1%，出厂价格上升 1 个百分点至 53.2%。购进价格与出厂价格剪刀差较前值有所缩小，主要表现为出厂价格回升幅度较大。从行业情况看，钢铁、有色等行业两个价格指数均高于 60.0%，部分上游行业价格上涨较快。

➢ **中型企业 PMI 有所上升，小型企业持续恶化。**分企业规模来看，8 月大型企业 PMI 维持 52%不变，中型企业 PMI 上升 0.4 个百分点至 51.6%，小型企业 PMI 下降 0.9 个百分点至 47.7%，下降幅度较大，生产经营压力加剧。虽然小型企业 PMI 处在下行阶段，但总体就业相对平稳，从业人员指数较前值上升 0.1 个百分点。

✧ **非制造业 PMI 有所回暖，服务业商务活动改善显著。**8 月非制造业商务活动指数上升 1 个百分点至 55.2%，连续 6 个月保持在枯荣线以上，其中服务业商务活动较上月上升 1.2 个百分点至 54.3%，表明需求复苏下服务业呈现一定反弹。

➢ **服务业新订单增加、商务活动指数上升。**8 月服务业新订单指数较上月上升 0.5 个百分点至 51.5%，商务活动指数上升 1 个百分点至 55.2%，服务业从业人员指数为 47.2%，比上月回升 0.5 个百分点。从行业大类看，铁路运输、航空运输、住宿、电信广播电视卫星传输服务等行业商务活动指数位于 60.0%以上，资本市场服务、房地产等行业商务活动指数位于临界点以下。

➢ **建筑业 PMI 回落 0.3 个百分点至 60.2%，仍处于繁荣区间。**随着需求改善、基建工程推进，8 月建筑业新订单指数上升 1.8 个百分点至 56.4%，销售价格上升 0.9 个百分点至 52.2%，新出口订单提高 3.4 个百分点至 54.1%。但从劳动力需求和市场预期看建筑业预期有所走低，其中从业人员指数为 54.2%，比上月回落 2 个百分点，业务活动预期指数为 54.2%，比上月回落 12.1 个百分点。

✧ 8 月，制造业 PMI 的需求端呈现出明显改善态势，生产端受洪涝影响表现有所偏弱。非制造业 PMI 也连续 6 个月在枯荣线以上，服务业指数在需求回暖下有所上升，建筑业 PMI 仍处于繁荣区间。后续看，海外对防疫物资的需求仍然对新出口订单形成支撑，但其经济下行或拖累其他领域的出口需求，外需改善的可持续性仍需观察；国内方面，随着南方雨季结束生产或将呈现快速回暖趋势，加之 1.5 万亿元专项债集中发行，供需同时改善的局面或将出现。但仍要关注小型企业的经营活动压力，需求回暖带来大中型企业的订单增加，但却并未带来小型企业的市场需求改善，由于小型企业对于就业稳定的作用，持续的就业压力仍需关注。

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:

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

生产加速景气回升，制造业 PMI 平稳收官，2019/12/31

供需边际回暖，趋势性改善仍有待观察，2019/11/31

中诚信国际 CCXI

附表/图：

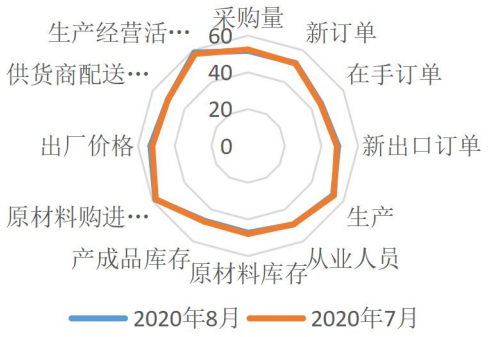
表 1 8 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2020 年 8 月	2020 年 7 月	涨幅
	制造业采购经理指数	51.0	51.1	-0.1
需求	进口	49.0	49.1	-0.1
	采购量	51.7	52.4	-0.7
	新订单	52.0	51.7	0.3
	在手订单	46.0	45.6	0.4
	新出口订单	49.1	48.4	0.7
供给	生产	53.5	54.0	-0.5
	从业人员	49.4	49.3	0.1
	原材料库存	47.3	47.9	-0.6
	产成品库存	47.1	47.6	-0.5
供求关系	原材料购进价格	58.3	58.1	0.2
	出厂价格	53.2	52.2	1.0
	供货商配送时间	50.4	50.4	0
未来预期	生产经营活动预期	58.6	57.8	0.8

表 2 8 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 8 月	2020 年 7 月	涨幅
	商务活动	55.2	54.2	1.0
需求	新订单	52.3	51.5	0.8
	新出口订单	48.4	44.5	3.9
	在手订单	44.6	44.9	-0.3
供给	从业人员	48.3	48.1	0.2
	存货	48.5	48.1	0.4
供求关系	投入品价格	51.9	53.0	1.1
	销售价格	50.1	50.1	0
	供应商配送时间	52.4	51.9	0.5
未来预期	业务活动预期	62.1	62.2	-0.1

图 1：制造业 PMI 需求端指数改善显著



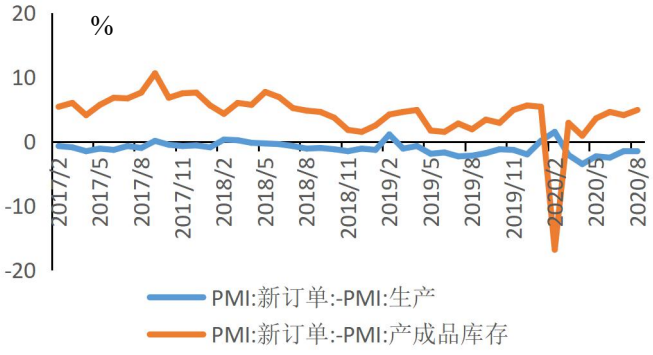
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动 PMI 有所上升



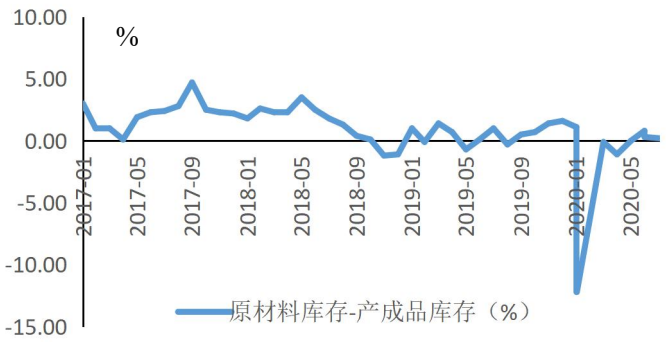
数据来源：中诚信国际整理

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。