华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 8 月 31 日

宏观事件解读

—2020 年 8 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 4 月 CPI、PPI 数据点评
—CPI 将继续在回落通道中运行

2、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

3、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

4、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

6、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

制造业总体平稳运行

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.0%，比上月略降 0.1 个百分点，表明制造业总体平稳运行。

8 月份，非制造业商务活动指数为 55.2%，比上月上升 1.0 个百分点，连续 6 个月位于临界点以上。

数据点评：

一、制造业采购经理指数平稳运行

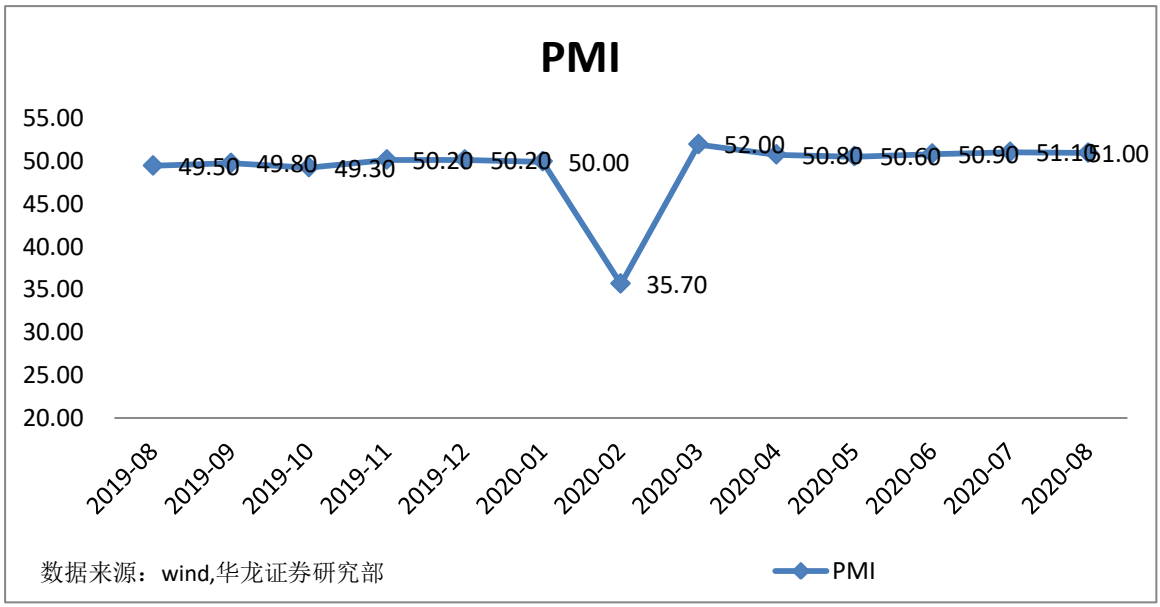
本月主要特点：一是需求继续恢复，供需循环逐步改善。新订单指数连续 4 个月回升。医药、非金属制品、金属制品、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等制造业新订单指数均高于上月 4%以上。二是稳外贸政策发力，出口总体向好。新出口订单指数为 49.1%，高于上月 0.7 个百分点，其中非金属制品、有色、金属制品等 7 个行业位于临界点以上。三是新动能发展加快，转型升级持续推进。从重点行业看，高技术制造业和装备制造业 PMI 为 52.8%和 52.7%，分别高于上月 1.5 和 0.9 个百分点，为制造业复苏注入了活力。四是市场逐步好转，价格指数上升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 58.3%和 53.2%，分别高于上月 0.2 和 1.0 个百分点。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。五是经营预期改善，企业信心增强。本月企业生产经营活动预期指数为 58.6%，高于上月 0.8 个百分点。小型企业 PMI 为 47.7%，比上月下降 0.9 个百分点，仍位于临界点以下。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，企业生产有所回落。

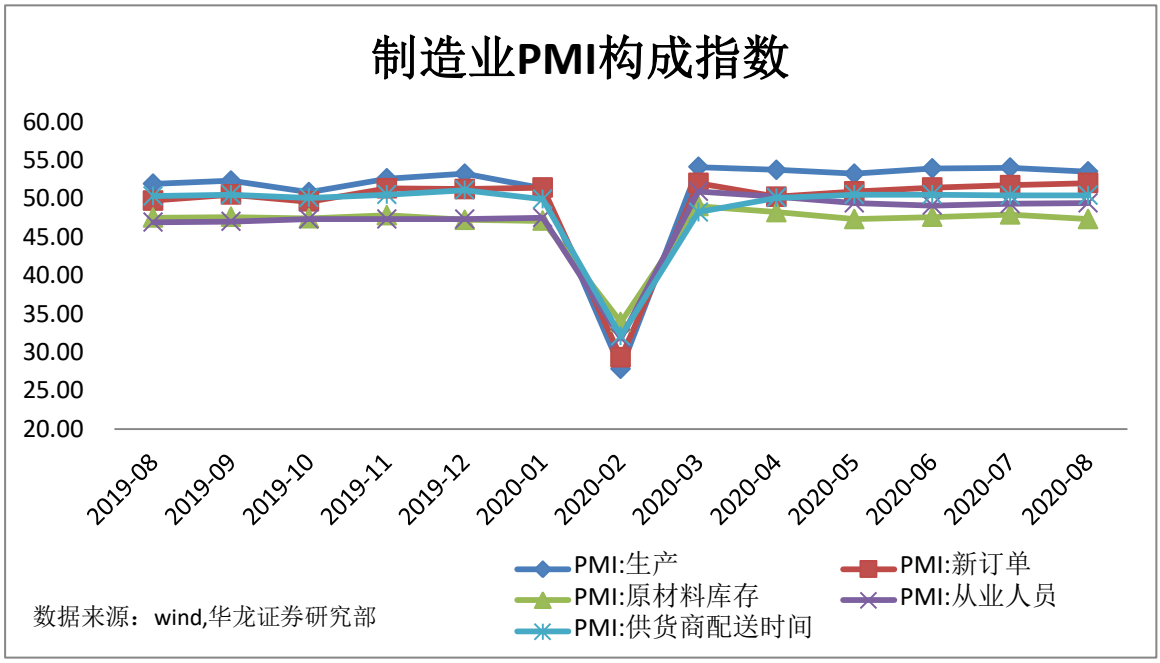
二、非制造业商务活动指数有所上升

服务业复苏有所加快。服务业商务活动指数为 54.3%，比上月上升 1.2 个百分点。从行业情况看，交通运输、电信等行业商务活动指数连续 4 个月位于 60.0%以上，业务总量持续快速恢复；住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业有序恢复经营，市场活跃度有所提高，商务活动指数继续回升，均高于 57.0%。建筑业高位小幅回落。建筑业商务活动指数为 60.2%，低于上月 0.3 个百分点，随着基础设施建设的稳步推进以及高温降雨天气的减少，近期建筑业有望继续保持较快发展。

三、综合 PMI 产出指数高于上月

8 月份，综合 PMI 产出指数为 54.5%，高于上月 0.4 个百分点，我国企业生产经营活动继续恢复向好。





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8月	47.2	46.7	49.3	48.6	46.7	47.8	44.8	53.3
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

数据来源：wind，华龙证券研究部

8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.0%，比上月略降 0.1 个百分点，表明制造业总体平稳运行。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.0%，与上月持平；中型企业 PMI 为 51.6%，比上月上升 0.4 个百分点；小型企业 PMI 为 47.7%，比上月下降 0.9 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。

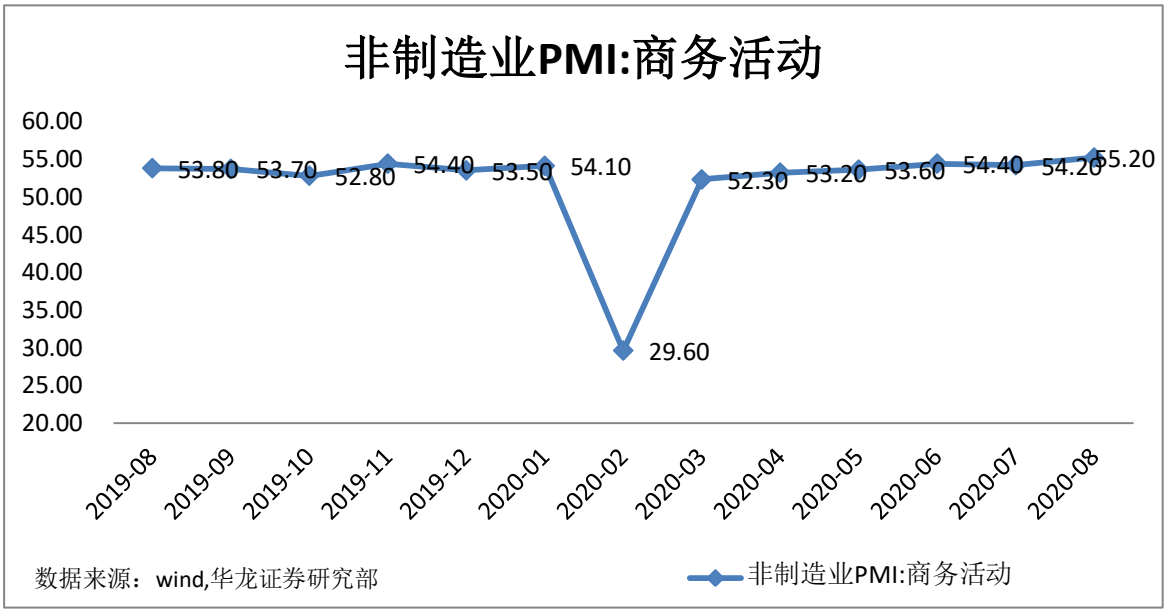
生产指数为 53.5%，虽比上月回落 0.5 个百分点，但仍位于临界点以上，反映制造业生产量与上月相比有所增长。

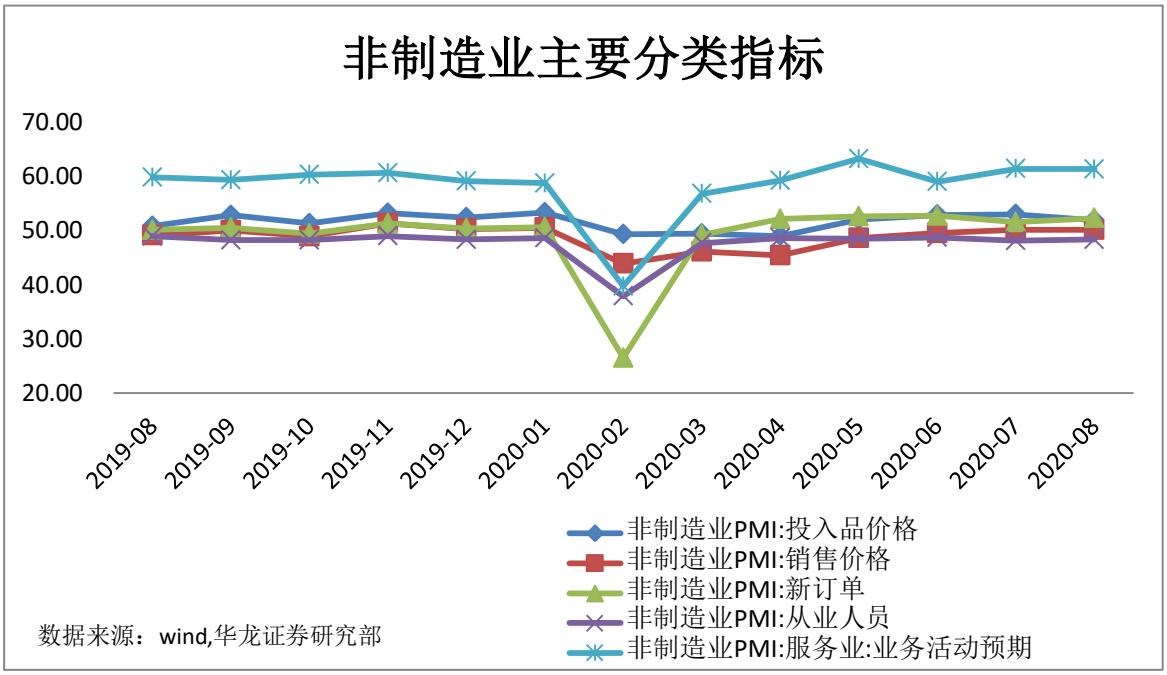
新订单指数为 52.0%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 4 个月回升，表明制造业市场需求持续恢复。

原材料库存指数为 47.3%，比上月下降 0.6 个百分点，表明主要原材料库存量继续减少。

从业人员指数为 49.4%，比上月略升 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度基本稳定。

供应商配送时间指数为 50.4%，与上月持平，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间仍在加快。





8 月份，非制造业商务活动指数为 55.2%，比上月上升 1.0 个百分点，连续 6 个月位于临界点以上。

分行业看，建筑业商务活动指数为 60.2%，比上月回落 0.3 个百分点。服务业商务活动指数为 54.3%，比上月上升 1.2 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。

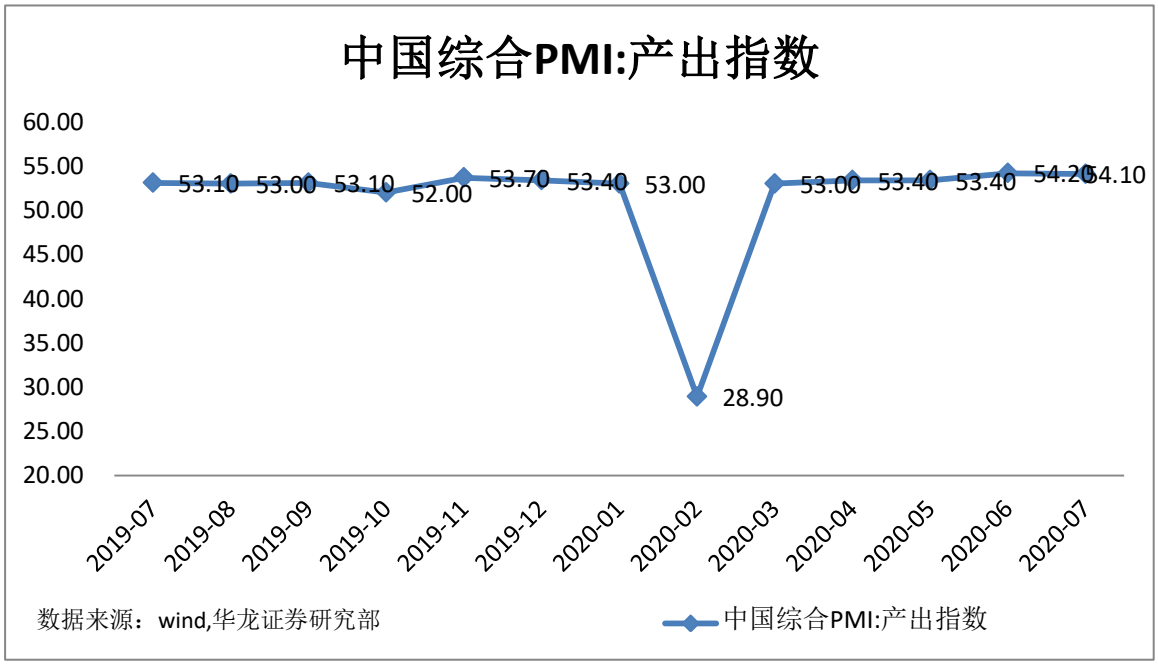
新订单指数为 52.3%，比上月上升 0.8 个百分点，表明非制造业市场需求持续回暖。分行业看，建筑业新订单指数为 56.4%，比上月上升 1.8 个百分点；服务业新订单指数为 51.5%，比上月上升 0.5 个百分点。

投入品价格指数为 51.9%，比上月回落 1.1 个百分点，位于临界点以上，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 52.6%，比上月回落 2.4 个百分点；服务业投入品价格指数为 51.7%，比上月回落 1.0 个百分点。

销售价格指数为 50.1%，与上月持平，位于临界点以上，表明非制造业销售价格总体小幅上涨。分行业看，建筑业销售价格指数为 52.2%，比上月上升 0.9 个百分点；服务业销售价格指数为 49.8%，比上月略降 0.1 个百分点。

从业人员指数为 48.3%，比上月回升 0.2 个百分点，表明非制造业用工景气度有所改善。分行业看，建筑业从业人员指数为 54.2%，比上月回落 2.0 个百分点；服务业从业人员指数为 47.2%，比上月回升 0.5 个百分点。

业务活动预期指数为 62.1%，比上月略降 0.1 个百分点，位于临界点以上，表明非制造业企业发展信心稳定。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 66.6%，比上月上升 0.3 个百分点；服务业业务活动预期指数为 61.3%，比上月略降 0.1 个百分点。



8 月份，综合 PMI 产出指数为 54.5%，比上月上升 0.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动继续恢复向好。

华龙观点：

8 月份 PMI 指数小幅下降，表明经济恢复进程减缓。**从生产方面看，**生产指数、采购量和原材料库存指数等都有不同幅度下降；**从需求方面看，**新订单、出口订单、积压订单等指数，都有小幅提高，表明扩大内需政策效果继续显现。当前正处于生产与市场需求动态协调时期，**需求恢复仍慢于生产恢复**。企业调查中，仍有超过半数的企业将市场需求不足列为主要困难。应着力加强扩大内需政策的实际效果，尽快提高市场需求的回升速度。

8 月份非制造业加快增长，经济复苏态势继续向好发展。商务活动指数和新订单指数较上月均有上升，市场供需双双改善。细分数据显示，经济复苏质量有所提升：建筑业商务活动指数连续两个月稳定在 60%以上，新订单指数升至 56%以上的较高水平。扶持政策促进下，服务业加快复苏，对经济的拉动作用有所增强。企业服务、民生服务和线上服务相关活动较上月均有改善。总体来看，非制造业继续向好发展，有利于我国内需潜力的继续释放。未来经济应继续以高质量发展为主线，以需求升级为导向，引领技术升级，创造高质量供给，实现经济发展动态均衡。

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。