

需求边际改善 PMI 小幅回升，经济持续弱修复

——8月 PMI 数据点评



制造业 PMI 略有回升，但仍位于景气线之下。8月制造业 PMI 为 49.4%，较前值回升 0.4 个百分点，继续位于荣枯线之下。供需两端仍较为疲弱，均位于收缩区间，其中生产指数为 49.8%，与上月持平；但新订单指数较前值回升 0.7 个百分点至 49.2%，表明需求出现边际改善。综合 PMI 产出指数为 51.7%，较上月回落 0.8 百分点。

- **新订单指数小幅回升，内外需求出现边际改善迹象。**8月，在一系列稳增长、扩需求政策加码发力下，市场需求出现边际改善迹象，本月新订单指数较前值回升 0.7 个百分点至 49.2%，但仍位于临界点以下，总体依然偏弱。从出口新增订单看，本月新出口订单较上月同样回升 0.7 个百分点至 48.1%，出口仍处于疫后修复反弹期，且稳增长、稳外贸政策发力叠加人民币短期贬值压力加大也对出口形成一定支撑，短期内出口仍具韧性。
- **疫情反复叠加高温限电，生产修复节奏偏慢。**8月，疫情反复对工业生产造成扰动，与此同时，高温天气下为保障民生用电部分地区采取限电措施，目前已有四川、重庆、湖北、安徽、浙江、上海、江苏、山东、辽宁等十余个地区先后发布了有序用电的相关通知。在疫情反复以及多地限电措施影响下，本月制造业生产指数与上月持平至 49.8%，继续位于临界点以下，生产修复节奏偏慢。库存方面，本月原材料库存指数较上月回升 0.1 个百分点至 48%，产成品库存指数延续下行，较上月回落 2.8 个百分点至 45.2%，企业产成品延续去库存。



联络人

作者：
中诚信国际 研究院
张文字 010-66428877-352
wyzhang.lvy@ccxi.com.cn
汪苑晖 010-66428877-281
yhwang@ccxi.com.cn
王秋凤 010-66428877-452
qfwang01@ccxi.com.cn

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

制造业产需回落，PMI 降至收缩区间，2022年8月1日

疫情影响弱化，PMI 重回景气线之上，2022年6月30日

疫情影响弱化产需改善，景气回升但仍位于收缩区间，2022年5月31日

疫情反复 PMI 继续走弱，关注供应链受阻问题，2022年4月30日

产需走弱 PMI 低于荣枯线，疫情及外部因素扰动经济修复，2022年3月31日

需求回暖 PMI 小幅上行，购销价差进一步走扩企业成本压力较大不减，2022年3月1日

需求持续偏弱 PMI 略有回落，购销价差走扩企业成本压力仍较大，2022年1月30日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731

gzhaoh@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

➤ **原材料价格指数降幅收敛但仍处于深度收缩区间，企业面临的成本压力边际缓解。**从价格指数来看，本月原材料购进价格指数较上月回升3.9个百分点至44.3%，继续位于深度收缩区间。出厂价格方面，本月出厂价格指数较前值回升4.4个百分点至44.5%，结束了连续3个月的回落走势，但仍处于收缩区间。出厂价格指数年内首次高于原材料购进价格指数，同时统计局调查结果显示，本月反映原材料成本高的企业占比为48.4%，较上月下降2.4个百分点，年内首次低于50%，企业尤其是中下游企业面临的成本压力得到边际缓解。结合高频数据来看，截止8月21日，商务部公布的生产资料价格指数周环比自8月中旬以来持续为负，综合考虑原油等大宗商品价格回落、保供稳价政策发挥作用、基数效应等因素，预计短期内PPI同比、环比增速或延续回落态势。

➤ **不同规模企业经营分化，小型企业景气度低位下行，中小企业预期偏弱问题依然突出。**从不同企业规模看，大型企业、中型企业景气回升，大型企业PMI较上月回升0.7个百分点至50.5%，重返扩张区间，中型企业PMI较上月回升0.4个百分点至48.9%，小型企业则在临界点以下继续下行，较上月回落0.3个百分点至47.6%。小型企业生产经营压力进一步加大。此外，根据中国物流与采购联合会数据显示，本月大型、中型和小型企业的生产经营活动预期指数分别为52.7%、52.5%和51.2%，其中中型企业和小型企业的生产经营活动预期指数均为今年以来的最低值，中小企业预期转弱问题仍较为突出。

服务业与建筑业景气双双回落，非制造业PMI修复放缓但仍位于景气线之上。8月非制造业商务活动指数较上月回落1.2个百分点至52.6%，连续3个月位于荣枯线之上，其中服务业商务活动指数回落0.9个百分点至51.9%，建筑业商务活动指数回落2.7个百分点至56.5%。

➤ **受疫情反复及高温天气影响，服务业景气度小幅回落。**从行业来看，住宿、餐饮、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数高于55%，虽然疫情反复对服务行业带来一定干扰，但暑期到来，相关需求增加或支撑部分服务行业修复。从预期来看，业务活动预期指数为57.6%，虽低于上月1.2个百分点，但位于较高景气区间，表明企业预期仍较为乐观。

➤ **建筑业景气仍处于较高景气区间，地产行业仍旧低迷。**在8月底前基本完成专项债使用的政策要求以及政策性开发性金融工具加快落实到具体项目的背景下，基建项目加快推进，虽在高温天气扰动下建筑业商务活动指数较上月回落2.7个百分点至56.5%，但仍位于较高

景气区间。与基建相关的土木工程建筑业商务活动指数、新订单指数和从业人员指数分别为 57.1%、55.5%和 64.1%，均保持较高景气，随着市场需求的回升，建筑业企业对近期发展预期向好。但房地产商务活动指数连续多月位于临界点以下，对于建筑业的拉动作用持续减弱。

天气逐渐转凉叠加新一轮稳增长政策加快落地，PMI 有望延续回升态势。8月24日国常会提出，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施19项接续政策，形成组合效应，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间，努力争取最好结果。其中包括在前期3000亿元政策性开发性金融工具全部发放落地的基础上再增加3000亿元以上额度，依法用好5000多亿元地方专项债结存限额并于10月底前发行完毕，允许地方“一城一策”灵活运用信贷等政策合理支持刚性和改善性住房需求，支持中央发电企业等发行2000亿元能源保供特别债，等等。后续在新一轮稳增长政策加快推进落实的支持下，叠加天气转凉以及疫情防控常态化，制造业PMI有望继续回升，建筑业景气度将维持高位，同时双节将至，也将对服务业改善带来助力，非制造业服务业景气度同样有改善基础。

附表：

表1 8月制造业PMI指数情况（季调后）

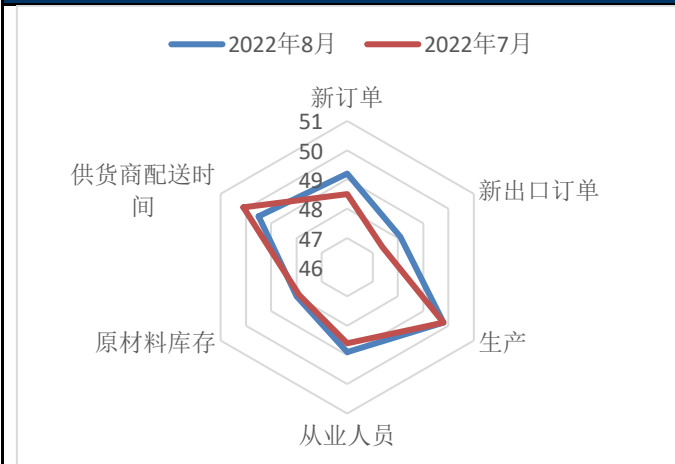
	指标名称(单位:%)	2022年8月	2022年7月	涨幅
	制造业采购经理指数	49.4	49	0.4
需求	进口	47.8	46.9	0.9
	采购量	49.2	48.9	0.3
	新订单	49.2	48.5	0.7
	在手订单	43.1	42.6	0.5
	新出口订单	48.1	47.4	0.7
供给	生产	49.8	49.8	0
	从业人员	48.9	48.6	0.3
	原材料库存	48	47.9	0.1
	产成品库存	45.2	48	-2.8
供求关系	原材料购进价格	44.3	40.4	3.9
	出厂价格	44.5	40.1	4.4
	供货商配送时间	49.5	50.1	-0.6
未来预期	生产经营活动预期	52.3	52	0.3

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:%)	2022年8月	2022年7月	涨幅
	商务活动	52.6	53.8	-1.2
需求	新订单	49.8	49.7	0.1
	在手订单	43.9	43.4	0.5
供给	从业人员	46.8	46.7	0.1
	存货	46.6	47.1	-0.5
供求关系	投入品价格	50	48.6	1.4
	销售价格	47.6	47.4	0.2
	供应商配送时间	49.7	50.7	-1
未来预期	业务活动预期	58.4	59.1	-0.7

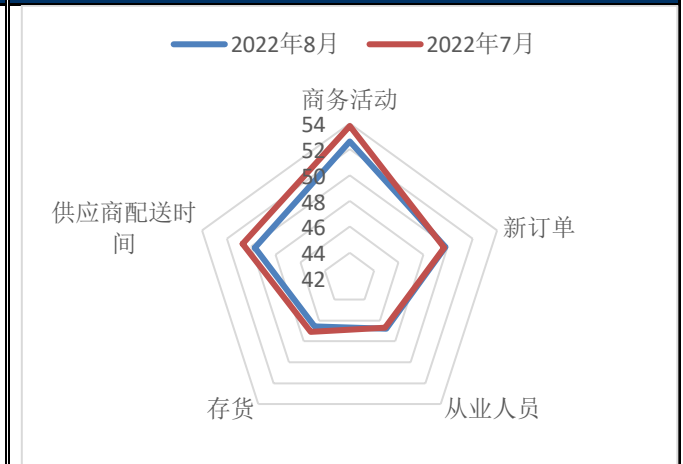
附图：

图 1：制造业 PMI 生产指数回升



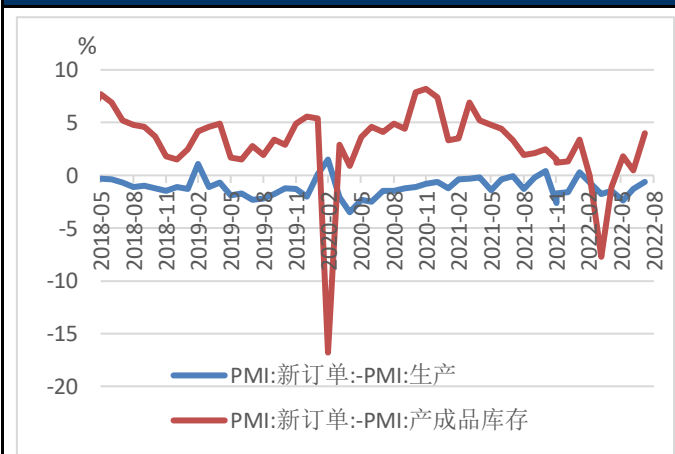
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动指数回落



数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业需求边际改善



数据来源：中诚信国际整理

图 4：产成品库存减少



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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>