

景气水平延续分化，经济修复基础仍待稳固

——8月PMI数据点评



联络人

作者:

中诚信国际 研究院

张文字 010-66428877-352

wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

张林 010-66428877-271

lzhang01@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

PMI 需求指数边际回升，经济企稳回暖仍需政策发力，2023年7月31日

制造业PMI 止降转升但低于景气线，生产修复韧性与挑战并存，2023年6月30日

制造业与非制造业PMI 双双回落，关注需求疲弱向生产端的传导，2023年5月31日

服务、基建较强，关注需求疲弱下制造业修复边际走弱，2023年4月30日

制造业与非制造业PMI 走势分化，关注需求偏弱对制造业生产的制约，2023年3月31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

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

制造业 PMI 仍位于收缩区间但已连续 3 个月回升，供需两端均边际改善。8 月制造业 PMI 为 49.7%，较前值回升 0.4 个百分点，其中生产扩张力度较上月显著提升，需求延续上月回升走势，回升至荣枯线之上，制造业供需两端景气水平均有所改善。

- **需求延续企稳回升态势，外需仍承压，需求疲弱问题仍在困扰企业经营。**8 月新订单指数较上月回升 0.7 个百分点至 50.2%，时隔 4 个月重回扩张区间，需求持续改善，8 月专项债加速发行及房地产利好政策频出有助于提振生产和需求，不过，当前我国需求虽持续改善但仍偏弱，据调查显示，市场需求不足仍是当前企业面临的主要问题，制造业恢复发展基础仍待夯实。外需方面，8 月新出口订单指数止降转升，为 46.7%，较上月回升 0.4 百分点，但仍处于今年以来的较低水平。全球经济衰退压力仍存、外需走弱态势不改，叠加美国制造业回流、友岸外包等政策，年内我国出口仍承压。
- **制造业生产扩张力度增强，需求边际回暖，企业去库意愿减弱。**8 月制造业生产指数较上月显著回升 1.7 个百分点，为 51.9%，生产扩张力度增强。库存方面，原材料库存、产成品库存均延续上月回升态势，8 月分别为 48.4%和 47.2%，分别较上月回升 0.2 个百分点和 0.9 个百分点，在制造业生产和市场需求边际改善的带动下，企业去库意愿减弱。7 月生产经营活动预期指数为 55.6%，比上月上升 0.5 个百分点。
- **原材料购进价格升至今年高点，出厂价格指数时隔 5 个月重回扩张区间。**8 月，原油等大宗商品价格回升，制造业供需边际改善、企业采购活动加快，8 月采购量指数较上月回升 1 个百分点，为

50.5%，企业采购意愿增强，受上述因素影响，主要原材料购进价格指数、出厂价格指数分别为56.5%和52%，较上月分别回升4.1个百分点和3.4个百分点，其中原材料购进价格指数连续2个月位于扩张区间，出厂价格指数结束连续6个月位于收缩区间重回扩张区间。

- **大型、中型、小型企业景气水平均回升，小型企业景气水平仍位于较低水平。**从不同企业规模看，本月大型企业制造业PMI稳中有升，较上月回升0.5个百分点，为50.8%，已经连续3个月处于扩张区间，中型企业和小型企业PMI均边际改善但仍位于收缩区间，其中中型企业制造业PMI较上月回升0.6个百分点，为49.6%，连续5个月位于收缩区间，小型企业PMI延续上月升势，较上个月回升0.3个百分点至47.7%，景气水平有所改善但仍位于低位水平，小型企业生产经营压力依然较大。

非制造业保持扩张但扩张节奏放缓，非制造业景气度回落至今年最低水平。8月非制造业商务活动指数为51%，较上月回落0.5个百分点，仍位于扩张区间，但回落至今年以来低点，其中服务业PMI延续放缓、建筑业PMI较上月有所回升。

- **服务业延续修复态势，但修复节奏放缓。**8月暑期消费依然对服务业带来较大支撑，铁路运输、航空运输、住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数连续两个月位于55.0%以上较高景气区间，但或受房地产市场低迷拖累以及回补效应逐渐消退，8月服务业商务活动指数较上月回落1个百分点，为50.5%，服务业新订单指数为47.4%，较上月回落1个百分点，均为今年以来低点。服务业业务活动预期指数回落0.9个百分点至57.8%，服务业企业预期回落。
- **高温多雨等天气对建筑施工扰动减弱，叠加专项债发行加速支撑基建项目落地，建筑业景气水平回升。**8月建筑业商务活动指数为53.8%，高于上月2.6个百分点，土木工程建筑业商务活动指数为58.6%，高于上月4.6个百分点，基础设施项目建设施工进度加快，这也与8月以来水泥发运率、石油沥青装置开工率等高频数据回升相一致。随着高温多雨天气对基建施工影响弱化，建筑业商务活动指数回升，但房地产市场拖累不减下，建筑业企业经营活动仍受限。后续看，监管部门要求今年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕，后续建筑业景气延续回升仍有支撑。从预期来看，业务活动预期指数为60.3%，较上月回落0.2个百分点，保持高景气区间，建筑业企业预期仍较为乐观。

制造业与非制造业景气水平延续分化，制造业景气回升但仍位于收缩区间、非制造业保持扩张但节奏放缓，需求不足、服务业修复放缓等因素制约下政策仍需持续发力助力经济回暖。8月制造业供需两端边际回暖，基建支撑非制造业建筑业景气回升，随着稳增长政策逐步落地生效、微观主体信心边际改善，后续经济或有所企稳，但同时也要看到非制造业服务业修复节奏持续放缓对经济修复的支撑作用边际减弱，且需求不足问题仍是经济修复进程中的主要制约因素，宏观经济修复的基础仍待稳固，宏观调控政策仍需进一步发力。

附表：

表1 8月制造业PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2023年8月	2023年7月	涨幅
	制造业采购经理指数	49.7	49.3	0.4
需求	进口	48.9	46.8	2.1
	采购量	50.5	49.5	1
	新订单	50.2	49.5	0.7
	在手订单	45.9	45.4	0.5
	新出口订单	46.7	46.3	0.4
供给	生产	51.9	50.2	1.7
	从业人员	48	48.1	-0.1
	原材料库存	48.4	48.2	0.2
	产成品库存	47.2	46.3	0.9
供求关系	原材料购进价格	48.4	52.4	-4
	出厂价格	52	48.6	3.4
	供货商配送时间	51.6	50.5	1.1
未来预期	生产经营活动预期	55.6	55.1	0.5

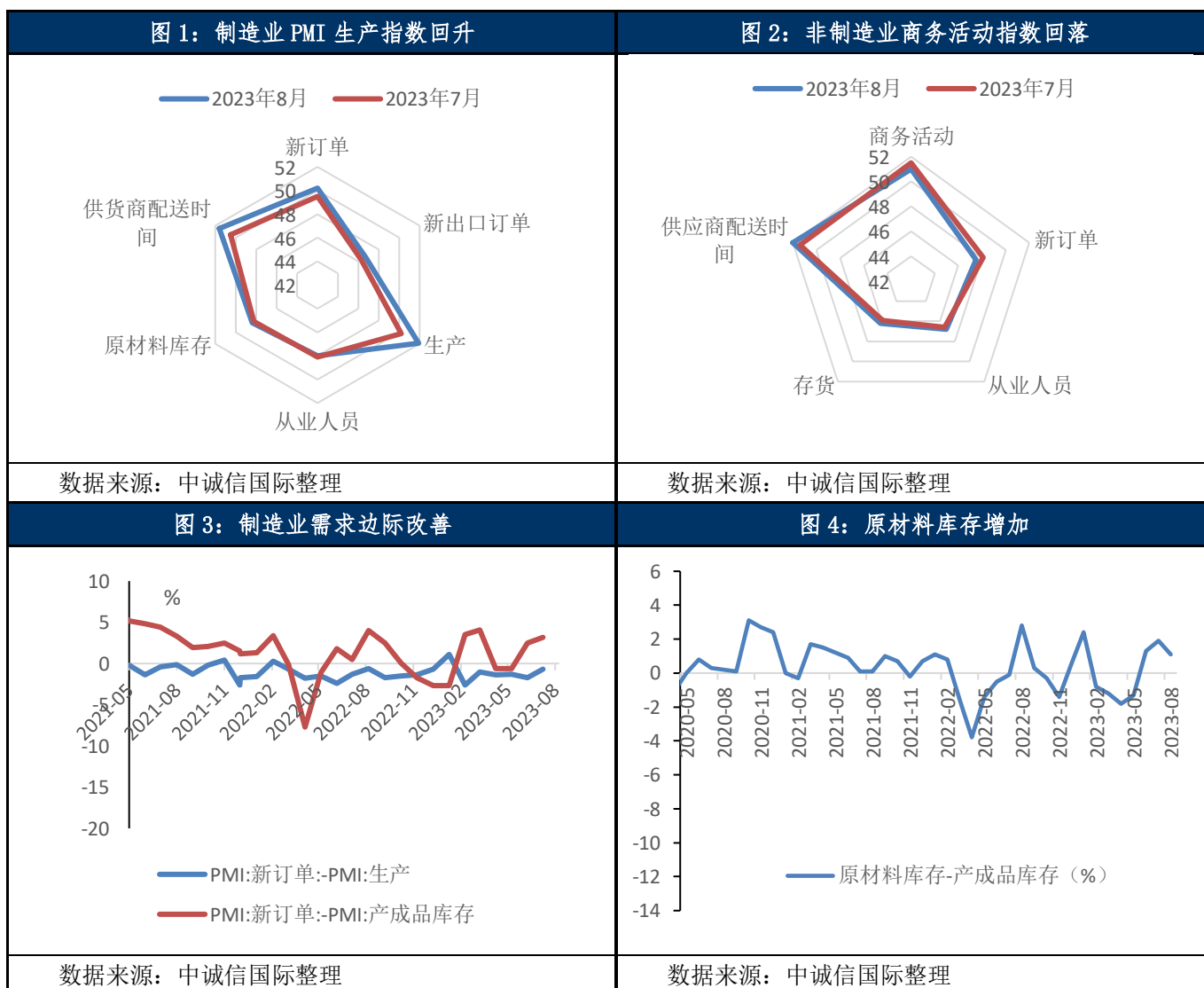
表2 8月非制造业商务活动PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2023年8月	2023年7月	涨幅
	商务活动	51	51.5	-0.5
需求	新订单	47.5	48.1	-0.6
	在手订单	43.7	43.8	-0.1
供给	从业人员	46.8	46.6	0.2
	存货	46.2	45.9	0.3
供求关系	投入品价格	51.7	50.8	0.9
	销售价格	50	49.7	0.3
	供应商配送时间	52	51.4	0.6
未来预期	业务活动预期	58.2	59	-0.8

表3 部分高频数据走势

	迷你图	07-21	07-28	08-04	08-11	08-18	08-25	08-31
生产	螺纹钢产量(万吨)		278.80	274.12	273.41	269.78	263.80	263.45
	高炉开工率(%)		83.60	82.14	83.36	83.80	84.09	83.36
	PTA产业链负荷率(%)		78.54	79.45	79.51	78.46	82.07	
	汽车半钢胎开工率(%)		71.60	71.74	71.83	72.03	72.13	72.26
基建	水泥发运率(%)		43.38	44.23	40.19	44.44	44.80	47.36
	水泥磨机运转率(%)		45.15	44.50	39.90	44.70	48.40	49.48
	石油沥青装置开工率(%)		35.20	37.90	42.20	45.30	45.80	45.30

附图：



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

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

FAX: (86010) 66426100

SITE: <http://www.ccxi.com.cn>