



制造业新订单指数重回扩张区间

摘要

8月31日国家统计局公布8月份制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，连续第五个月落在荣枯线之下，同时连续第三个月回升，前值49.3%。8月生产指数为51.9%，前值50.2%，制造业生产扩张幅度加快。8月新订单指数为50.2%，前值49.5%；8月新订单指数重回扩张区间，制造业需求略有改善。8月新出口订单指数为46.7%，继续在较低位置徘徊。8月韩国和越南出口继续同比下滑，表明国际市场需求持续疲弱，预期中国8月出口增速继续较大幅度负增长。

8月出厂价格指数重回扩张区间，同时原材料购进价格指数上行更快，我们预期8月PPI环比将结束之前连续四个月的负增长。8月原材料库存指数为48.4%，前值48.2%；产成品库存指数为47.2%，前值46.3%，制造业延续去库存。

8月建筑业商务活动指数为53.8%，前值51.2%。其中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，表明基础设施项目建设施工进度加快。

8月服务业商务活动指数为50.5%，上月51.5%。8月服务业业务活动预期指数为57.8%，前值58.7%，服务业业务活动预期指数也小幅回落。

8月PMI数据显示制造业收缩进一步放缓，制造业新订单指数重回扩张区，服务业在扩张区小幅放缓。8月30日央行在金融支持民营企业发展工作推进会上表示将在未来保持总体流动性合理充裕。近日稳房地产政策连续出台，存量房贷利率即将调整，有利于扩大投资和消费，市场的反馈和具体效果还需要观察。

研究与投资咨询部

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

8月31日国家统计局公布8月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，连续第五个月落在荣枯线之下，同时连续第三个月回升，前值49.3%。从企业规模看，7月大型企业PMI为50.8%，前值50.3%；中型企业为49.6%，前值49%；小型企业47.7%，前值47.4%；大型企业继续位于扩张区间并且景气度提升，中小型企业景气度回落幅度缩窄。8月生产指数为51.9%，前值50.2%，制造业生产扩张幅度加快。8月新订单指数为50.2%，前值49.5%；8月大、中、小型企业新订单指数分别为51.6%、50.3%、47.5%，前值分别为51.4%、49.4%、45.8%；8月新订单指数重新进入扩张区间，制造业需求略有改善。

8月新出口订单指数为46.7%，前值46.3%；进口指数为48.9%，前值46.8%。8月新出口订单指数继续在较低位置徘徊。韩国8月前20日出口金额同比下降16.5%，7月全月为同比下降16.4%。越南1-8月出口金额同比下降9.98%，1-7月为下降10.64%。8月韩国和越南出口继续同比下滑，表明国际市场需求持续疲弱。欧元区8月制造业PMI初值为43.7%，前值42.7%。美国8月Markit制造业PMI初值为47%，前值49%。欧美8月的制造业PMI继续在荣枯线之下较低位置，预期中国8月出口增速继续较大幅度负增长。

8月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为56.5%和52.0%，前值分别为52.4%和48.6%，8月出厂价格指数重回扩张区间，同时原材料购进价格指数上行更快。我们预期8月工业生产者出厂价格指数（PPI）环比将结束之前连续四个月的负增长，恢复正增长，并结合基数原因，推动8月PPI同比降幅较7月明显缩窄。截至8月30日，8月国内南华工业品价格指数较7月末上涨3.2%，南华综合指数较7月末上涨3.9%。1-7月制造业利润总额累计同比下降18.4%，较1-6月累计同比下降20%，降幅收窄。1-7月制造业企业营业收入利润率4.39%，较1-6月的4.42%略有回落。制造业企业利润继续承压。

8月原材料库存指数为48.4%，前值48.2%；产成品库存指数为47.2%，前值46.3%。制造业企业产成品库存指数继续在低位徘徊。7月制造业产成品存货同比增长1.6%，较6月的同比增长2.1%继续回落，制造业延续去库存。

8月制造业从业人员指数48.0%，前值48.1%，制造业企业用工景气度变化不大。8月制造业生产经营活动预期指数55.6%，前值55.1%。8月制造业生产经营活动预期指数较7月小幅上升。

8月份非制造业商务活动指数为51.0%，前值51.5%。8月建筑业商务活动指数为53.8%，前值51.2%。8月建筑业新订单指数为48.5%，前值46.3%；8月建筑业从业人员指数为44.7%，前值45.2%。国家统计局披露8月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，表明基础设施项目建设施工进度加快。1-7月，房地产开发投资完成额累计同比下降8.5%，较上半

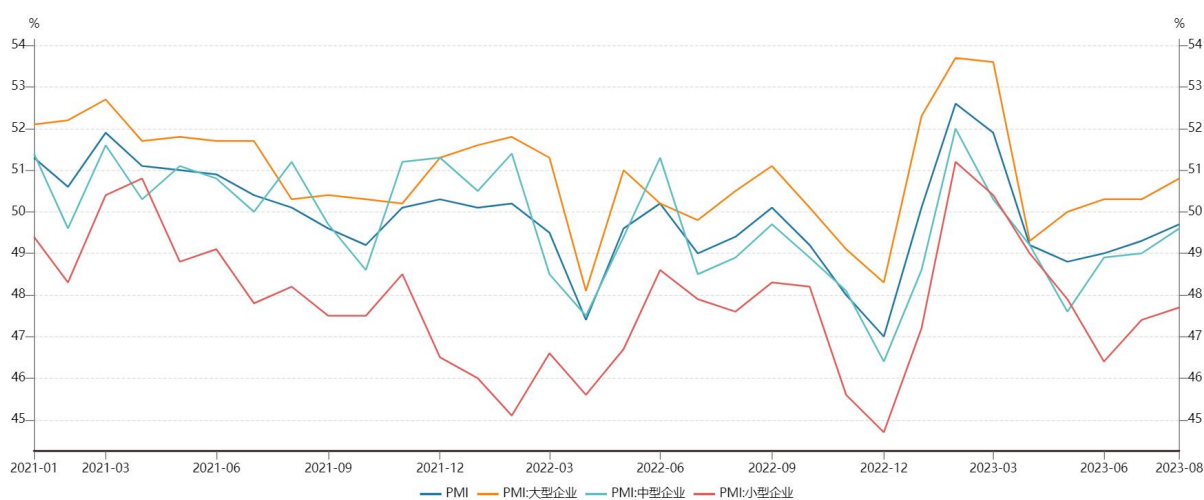
请阅读页末免责声明

年降幅扩大 0.6 个百分点。截至 8 月 30 日，8 月 30 大中城市商品房成交面积同比下降 26%，日均成交面积比 7 月环比下降 6.5%。可以预期 8 月的房地产投资大概率仍表现不佳。8 月建筑业业务活动预期指数为 60.3%，前值 60.5%，表明建筑业对未来的发展预期基本稳定。近期房地产扶持政策频出，8 月 27 日证监会明确，房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制；8 月 30 日广州和深圳宣布执行认房不认贷，将有利于接下来房地产销售企稳。

8 月服务业商务活动指数为 50.5%，上月 51.5%。8 月服务业新订单指数为 47.4%，前值 48.4%。服务业从业人员指数为 47.2%，前值 46.8%。8 月服务业业务活动预期指数为 57.8%，前值 58.7%，服务业业务活动预期指数也小幅回落。

8 月 PMI 数据显示制造业收缩进一步放缓，制造业新订单指数重回扩张区，服务业在扩张区小幅放缓。8 月央行再度降息，8 月 30 日央行在金融支持民营企业发展工作推进会上表示将在未来保持总体流动性合理充裕。近日国家发展改革委领导在向人大汇报时表示，下半年要加大宏观政策调控力度，着力扩大内需。近日稳房地产政策连续出台，存量房贷利率即将调整，有利于扩大投资和消费，市场的反馈和具体效果还需要观察。

图 1 制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

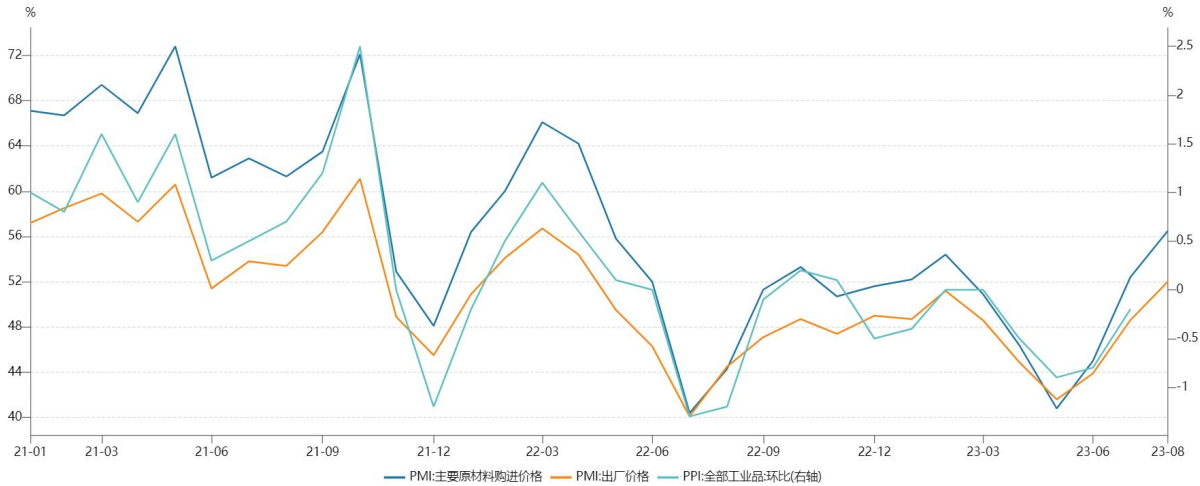
图3 制造业 PMI 新出口订单指数和进口指数



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

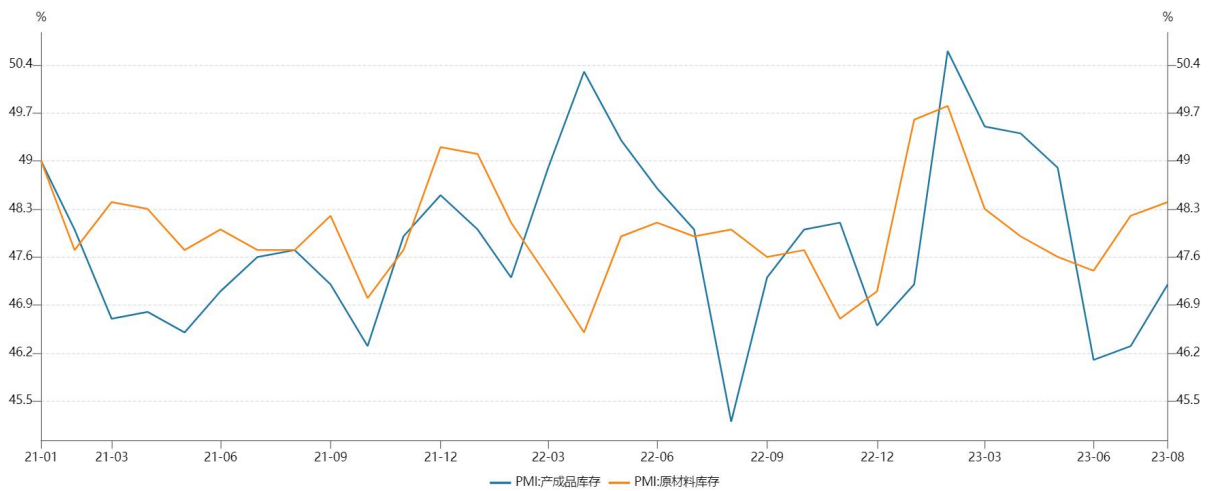
请阅读页末免责声明

图4 制造业 PMI 出厂价格指数、主要原材料购进价格指数和 PPI 环比



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

图5 制造业 PMI 原材料库存指数和产成品库存指数



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

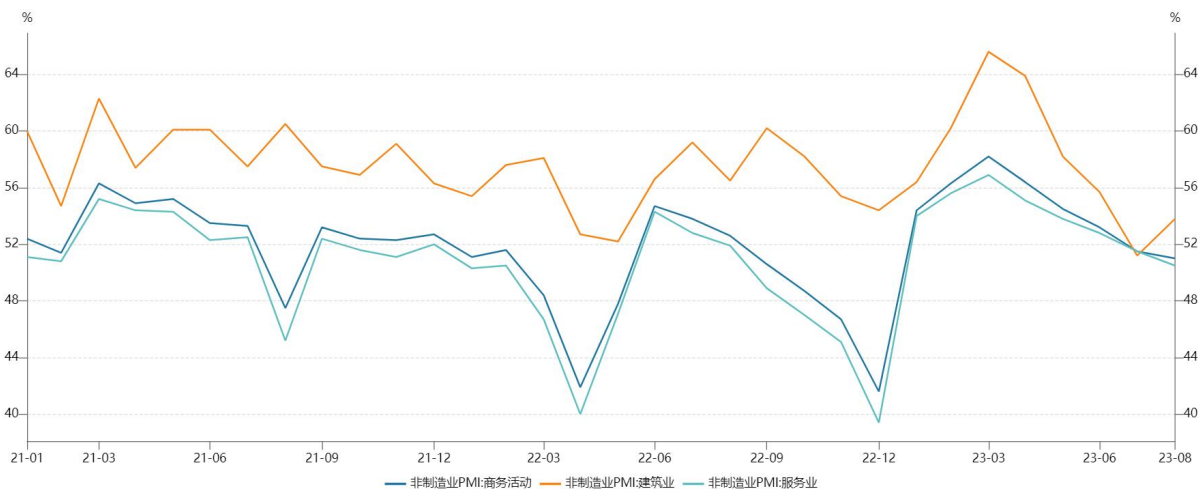
请阅读页末免责声明

图 6 制造业 PMI 从业人员和生产经营活动预期指数



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

图 7 非制造业 PMI



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

请阅读页末免责声明

图 8 服务业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

图 9 建筑业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

请阅读页末免责声明

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。