

## 8月PMI数据点评

2022年8月31日

### 【数据】

中国8月官方制造业PMI为49.4，前值49。

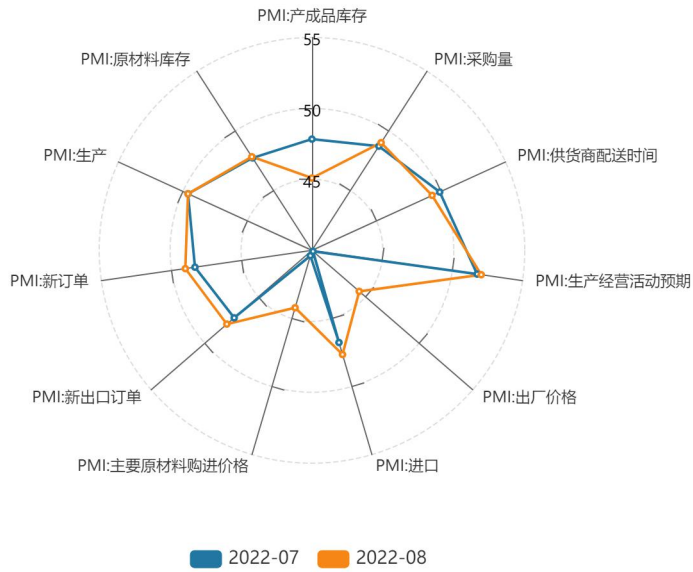
中国8月官方非制造业PMI为52.6，前值53.8。

### 【点评】

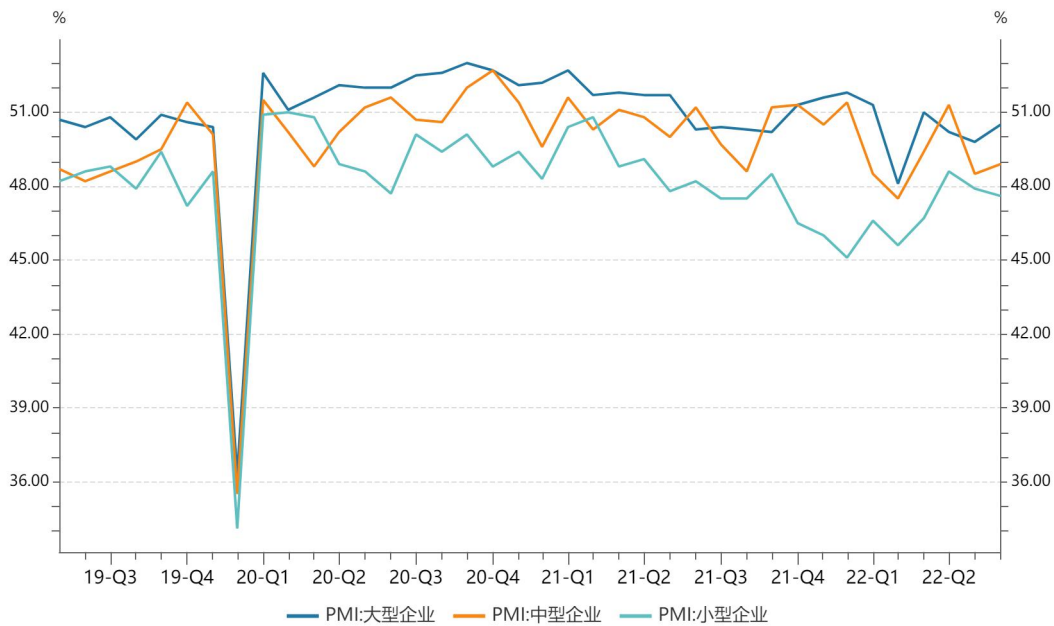
近期国内疫情散点式发酵，极端天气给生产、生活带来较大影响，8月制造业PMI回升0.4个百分点，依旧停留于荣枯线之下。不同规模企业PMI表现不一，前期回暖最为明显的大、中型企业小幅回暖，其中大型企业本月再度重回扩张区间，但小规模企业未见起色延续跌势，大中小企业PMI分别录得50.5、48.9、47.6，较前月分别回升0.7、0.4和下跌0.3个百分点。从制造业PMI各分项上看多有小幅修复。

具体来看：

回顾8月份，生产复工的恢复进展被全国分散化的疫情及极端天气所中断，且需求不足的问题亦未能有效解决，供需两端延续收缩。8月PMI生产指数为49.8，持平前月，显示制造业生产活动未能重回“活跃”状态，主因疫情反复、极端天气客观限制生产活动。前期受到压制的生产需求释放之后，需求端本月边际转好，但绝对水平仍处压缩区间。8月PMI新订单指数录得49.2，较上月回升0.7个百分点，难以重回6月的边际向好态势。生产经营预期分项仍显稳定迹象，回升0.3个百分点至52.3。



数据来源: Wind



数据来源: Wind

进口分项回升 0.9 个百分点至 47.8, 新出口订单回升 0.7 个百分点至 48.1。短期内欧洲逢能源压力, 我国依靠能源架构及产业链的独立性支撑出口生产。外需角度看虽有所回升但依旧收缩, 与高频的运价指数表现略显背离, CCFI 指数趋势下行、BDI 指数屡创新低, 或表明外需回落压力已现。另一方面, 8 月欧元区 PMI (49.7%) 停留于枯荣线以下, 美国 Markit PMI (51.3%) 也跌至两年来新低, 外需走弱压力在逐渐体现, 这与 CCFI 等高频出口运价指数表现保持一致。考虑到, 国内出口产品依旧具有成本、供应链条完整等生产优势, 三季度对外贸

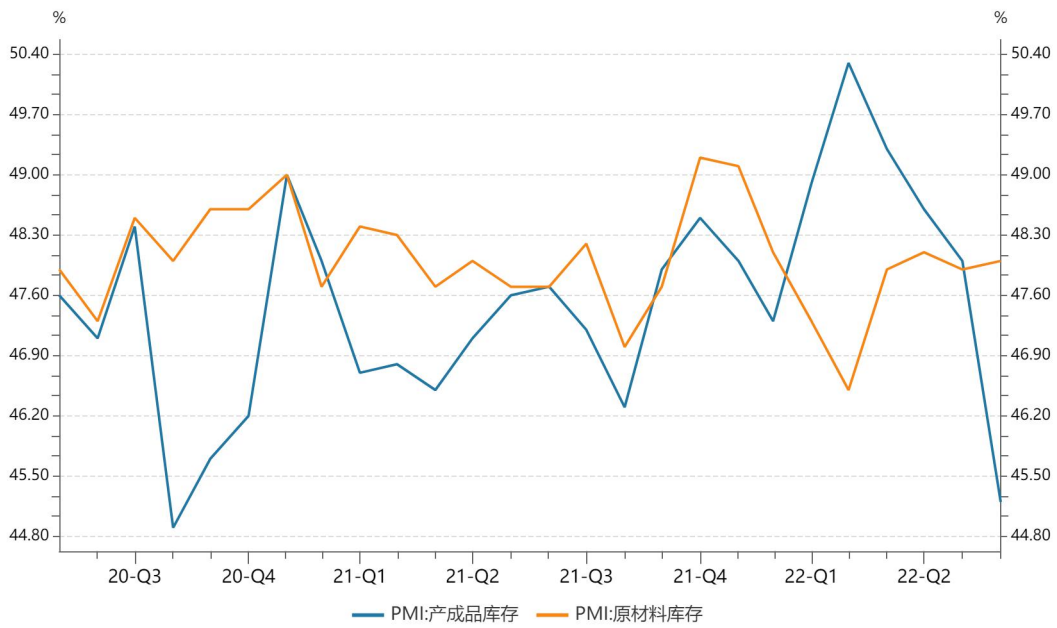
易表现可能依旧具有韧性，四季度可能开始有回落的压力。

价格分项为本月回升幅度最大,8月出厂价格指数回升4.3个百分点至44.5,原材料购进价格指数明显回升3.9个百分点至44.3,价格分项终结3月开启的回落之势,但绝对水平依旧偏低。具体来看,自7月下旬起,能源供给担忧与美元走弱助推工业品小幅反弹。中下游企业成本压力稍有缓解,但企业盈利空间的修复需要依靠需求的持续回暖。从海外经济体情况来看,原油、天然气等上游能源品的供需缺口仍在,俄乌冲突尚未见缓解,供给端的不确定性仍大,预计全球能源价格走势更多基于下半年全球经济增长表现,PPI同比下行趋势确定、节奏和幅度具有不确定性。



数据来源: Wind

在8月份需求表现趋弱的背景下,原材料库存继续加速消耗,企业补库意愿低,仍处于收缩区间,该项回升0.1至48。同时,产成品库存也延续主动去库存的情况,该分项回落2.8个百分点至45.2,已非常接近20年疫情时期的低点。同时,8月采购量仍处于收缩区间,较上月回升0.3个百分点至49.2,显示虽在防控边际放松的背景下,企业生产心态依旧较为谨慎,采购行为偏保守。



数据来源: Wind

另一方面,本月非制造业商务活动指数为52.6,比上月下降1.2个百分点,其中服务业PMI回落0.9个百分点至51.9,建筑业分项回落2.7个百分点至56.5,处于偏高扩张区间,建筑业生产活动加快,可能表面基建项目建设速度加快推进,行业需求延续暖势。结构上看,受疫情冲击反复的影响,生产性服务业分项、消费性服务业分项虽略有回落,但整体均保持向好态势,景气度维持,可以看出该行业的修复仍需要时间。土建方面表现偏稳定。

近日来国内疫情再起波澜,生产生活的恢复再度受到影响,8月PMI整体小幅抬升,但仍停留收缩区间。客观而言,PMI所显示的经济回升斜率略低于此前预期,实体增长压力不可小觑。疫情反复带来的不确定性,令实体经营者、消费者抱有更为谨慎的心理,因此供需两弱的局面难以快速扭转。后续来看,随着高温天气褪去,工业生产及项目动工也处于淡旺季转化期,建议关注未来经济修复的斜率和政策发力的程度。

## 报告声明

1. 本报告仅供丝路海洋（北京）科技有限公司（本公司）客户使用。
2. 本报告所载的所有内容均不构成投资建议，任何投资者须对任何自主决定的行为负责。任何投资者因信赖本报告而进行的投资或其他行动并由此产生的任何损失，均由投资者自行承担，本公司不承担任何法律责任。
3. 本报告所载的所有信息均以本公司认为准确、可靠的来源获取，但本公司不保证本报告所述信息的准确性和完整性，本报告的使用者不应认为本报告所载的信息是准确和完整的而加以依赖，本公司不对因本报告所载信息的不合理、不准确或遗漏导致的任何损失或损害承担任何责任。
4. 本报告是本公司依据合理的内部程序独立做出的，所载的观点仅是报告当日的观点，且上述观点后续可能发生变化，在不同时期，本公司可能会发出与本报告观点不一致的研究报告，本公司不承担及时更新和通知的义务。
5. 本公司对本报告的所有信息表达与本公司业务利益存在直接或间接不做任何保证，相关风险请本报告的使用者独立做出评估，本公司不承担由此可能引起的任何法律责任。
6. 本报告的版权归本公司所有，未经本公司书面许可任何个人和机构不得以任何形式复制、翻版、篡改、引用、刊登或发表等。
7. 本公司发布的报告和信息适用法律法规规定的其它有关免责规定。
8. 以上声明内容的最终解释权归本公司所有。