

主要内容：

中证鹏元资信评估股份有限公司
研究发展部

吴进辉

wujh@cspengyuan.com

赵云蛟

zhaoyj@cspengyuan.com

张芷若

zhangzhr@cspengyuan.com



2026 年 8 月，制造业采购经理指数（PMI）环比回升 0.6pct 至 49.8%，超季节性修复。细分项方面，本月内外需协同改善，新订单指数上行 2.1pct，新出口订单亦重返扩张区间，带动企业生产与采购节奏加快；受能源与有色金属价格上行支撑，原材料购进与出厂价格双双走高，出厂价格重返扩张区间，有助于缓解中下游企业的盈利压力；同时，需求回暖带动产成品及原材料库存微降，企业处于被动去库阶段。非制造业方面，建筑业 PMI 仍处收缩区间，既受前期极端天气的客观制约，也与政府债及政策性金融工具转化为实物工作量的进度时滞有关，后续随着天气干扰消退与专项债资金加快拨付使用，建筑业景气度有望稳步回升。综合来看，8 月 PMI 的修复主要是高端制造的高景气拉动以及前期受极端天气压制的需求集中释放，行业分化依然显著，后续制造业景气度修复的持续性，仍高度依赖终端有效需求的实质性改善与宏观政策的接续发力。

进入 9 月，宏观政策进入密集发力期，全力护航全年经济社会发展目标，为“十五五”开局奠定良好基础。近期宏观托底政策呈现出显著的协同发力特征，财政部在“十五五”主题系列发布会上明确表态，下阶段宏观调控取向将更加积极，用足用好存量政策的同时释放增量政策加码的积极信号，当日，财政部、央行与金管局联合出台财政金融协同促内需的扩容政策。8 月 28 日，多部门联合推出强效地产政策“组合拳”，旨在加速房地产市场止跌企稳。在货币、财政与产业政策的共振催化下，预计三、四季度宏观基本面将逐步迎来修复，全年经济增长目标有望平稳实现。

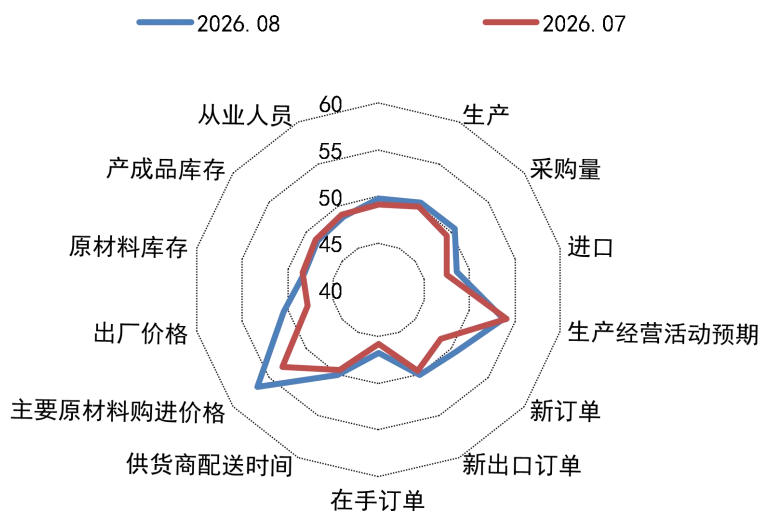
图表 1：8 月 PMI 数据及分项变化（单位：%）

类别	分项	2026.08	2026.07	环比变化
	PMI	49.8	49.2	0.6
生产	生产	50.4	49.9	0.5
	采购量	50.5	49.4	1.1
	进口	48.6	47.5	1.1
	生产经营活动预期	53.8	54.1	-0.3
	新订单	50.6	48.5	2.1
需求	新出口订单	50.1	49.6	0.5
	在手订单	46.7	45.8	0.9
	供货商配送时间	50.1	49.5	0.6
价格	主要原材料购进价格	56.6	53.2	3.4
	出厂价格	50.4	47.8	2.6
库存	原材料库存	48.1	48.3	-0.2
	产成品库存	48.4	48.6	-0.2
就业	从业人员	48.7	49.0	-0.3

资料来源：Wind 中证鹏元整理

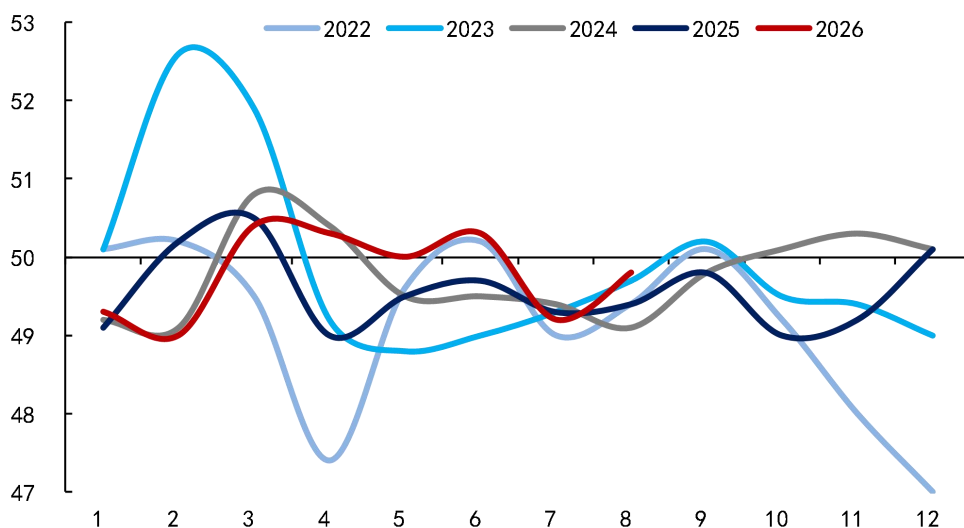
2026 年 8 月，制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，环比上升 0.6pct，强于季节性 0.5pct，主要受新动能发展态势持续向好、产需同步扩张带动，景气水平有所回升。拉动因素看，本月拉动项主要是生产和新订单，分别拉动制造业 PMI 上行 0.13pct 和 0.63pct，其中新订单改善是本月 PMI 回升的主要支撑。拖累项主要是供货商配送时间、原材料库存和从业人员，分别拖累制造业 PMI 下行 0.09pct、0.02pct 和 0.06pct。

图表 2 8 月 PMI 指数环比上升 0.6pct



资料来源：Wind 中证鹏元

图表 3 新动能发展态势持续向好、产需同步扩张，8 月制造业 PMI 回升

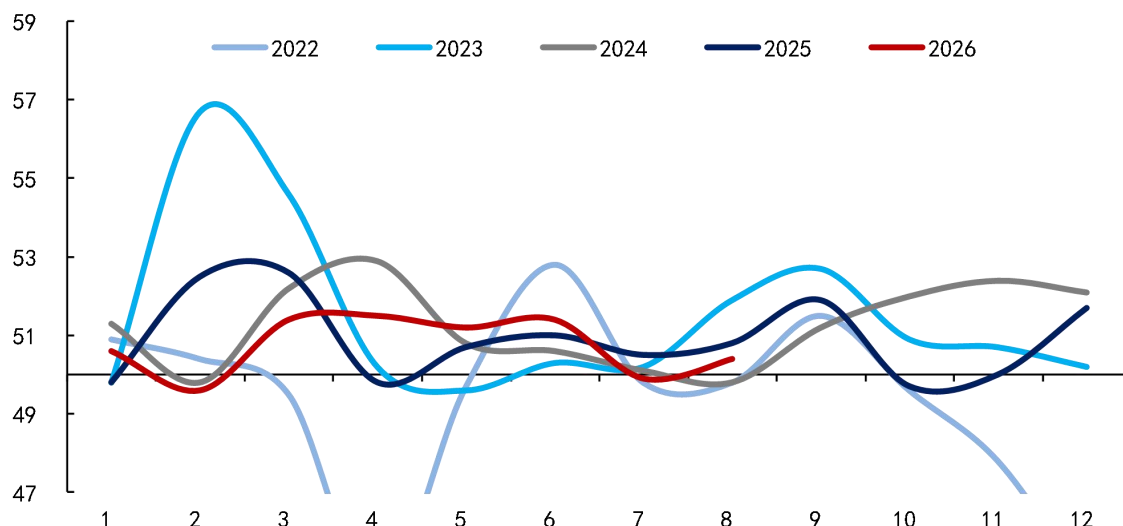


资料来源：Wind 中证鹏元

供需方面：生产、需求景气度均回升至扩张区间。生产端，本月生产指数环比上行 0.5pct，录得 50.4%，强于季节性 0.2pct（季节性 0.3pct），景气度回升至扩张区间。需求端，本月新订单需求指数环比上行 2.1pct，

录得 50.6%，强于季节性 2.1pct（季节性-0.0pct），新订单指数回升至扩张区间，需求边际回升。受新动能发展态势持续向好影响，企业生产经营活动有一定恢复迹象，制造业供需关系有所改善。产需缺口方面，由于需求改善幅度明显大于生产，本月产需缺口由正转负，明显收窄，录得-0.2pct，较上月 1.4pct 缩小 1.6pct。

图表 4 生产指数环比上行 0.5pct，回升至扩张区间



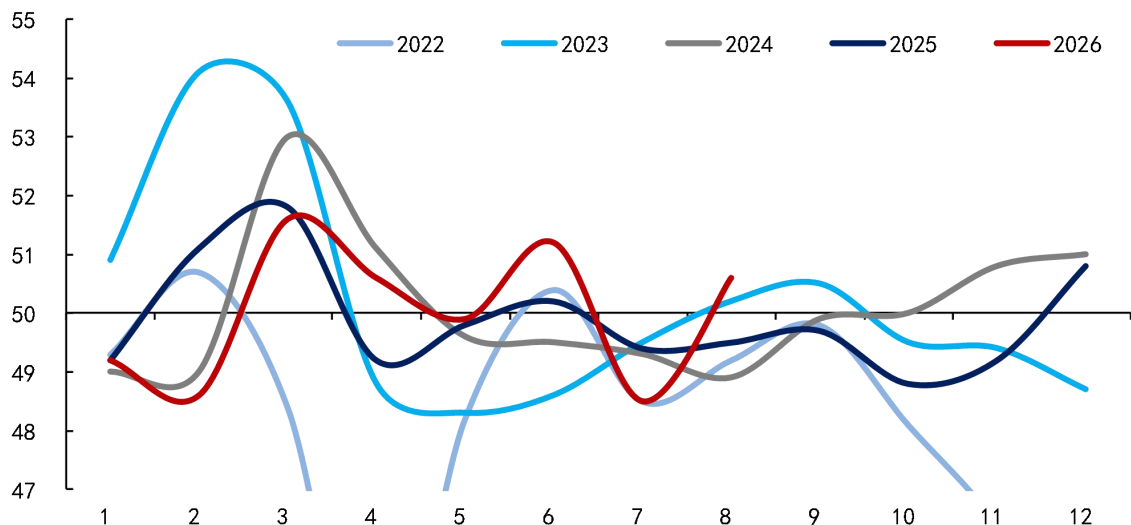
资料来源：Wind 中证鹏元

图表 5 PMI 生产分项&工业增加值环比相关性较好



资料来源：Wind 中证鹏元

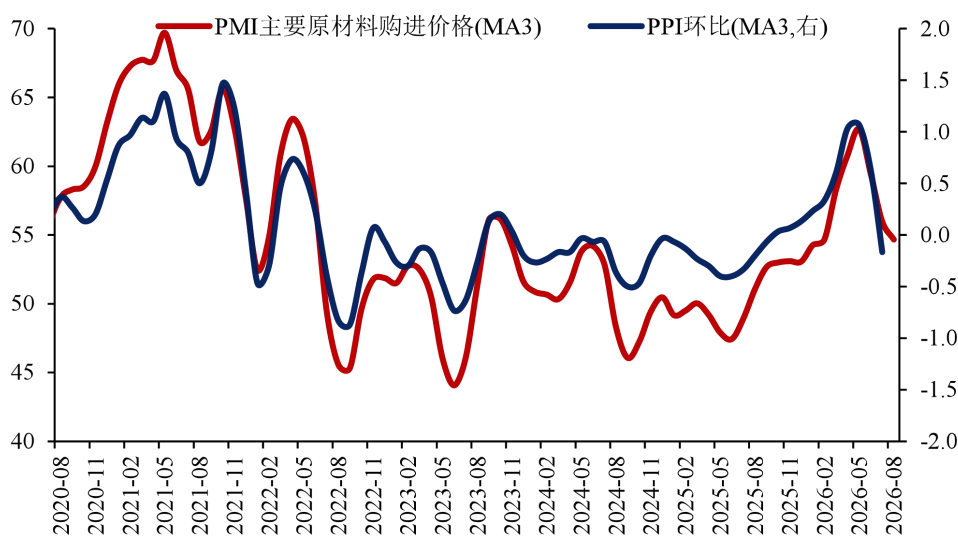
图表 6 需求端：新订单指数环比上行 2.1pct，回升至扩张区间



资料来源：Wind 中证鹏元

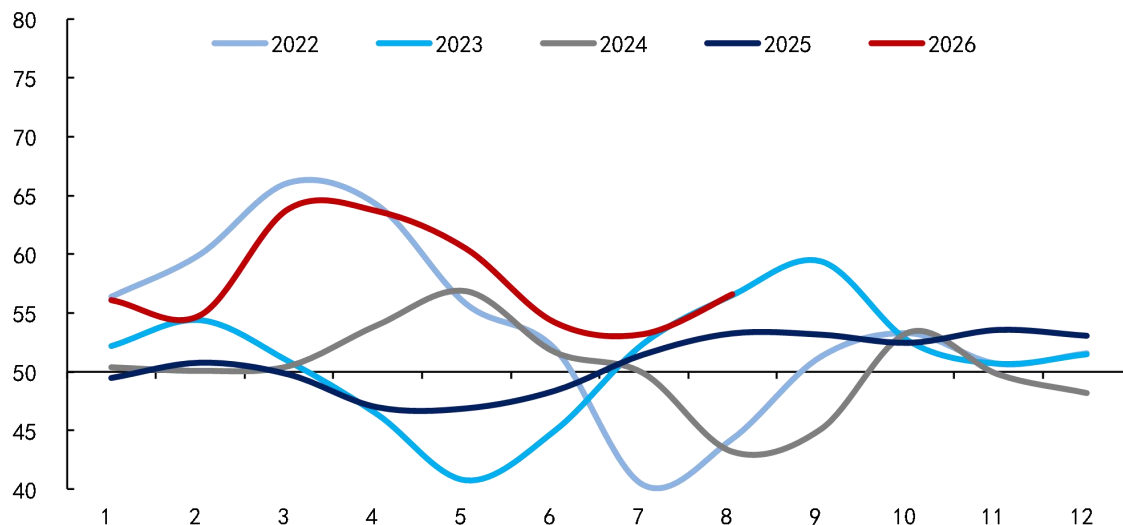
价格方面：价格指数双双回升。本月主要原材料价格指数环比上行，录得 56.6%，环比上行 3.4pct，强于季节性 3.1pct（季节性 0.3pct）。出厂价格指数环比上行，录得 50.4%，环比上行 2.6pct，强于季节性 1.8pct（季节性 0.8pct）。近期原油、有色金属价格上行带动相关行业原材料采购和产品销售价格上涨，价格指数双双回升，主要原材料购进价格指数连续 14 个月保持扩张，出厂价格指数回升至扩张区间。由于原材料价格上涨幅度高于出厂价格，购进与出厂价格剪刀差由上月的 5.4pct 扩大至 6.2pct，企业成本向下游传导仍不充分，成本压力有所上升，可能会压缩后续企业盈利空间。

图表 7 主要原材料购进价格指数与 PPI 环比相关性较好



资料来源：Wind 中证鹏元

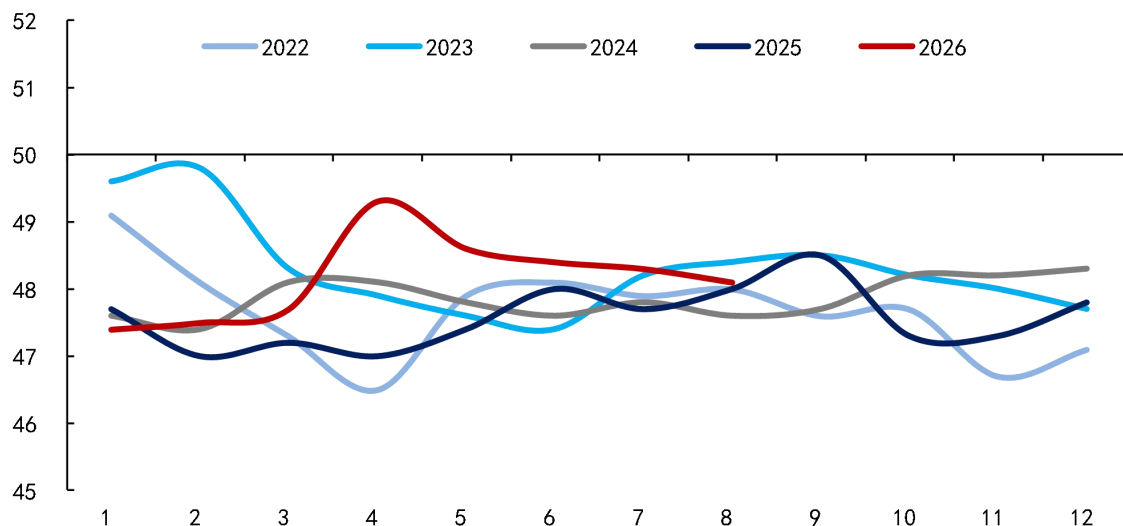
图表 8 主要原材料购进价格指数 8 月环比上行 3.4pct，强于季节性（季节性 0.3pct）



资料来源：Wind 中证鹏元

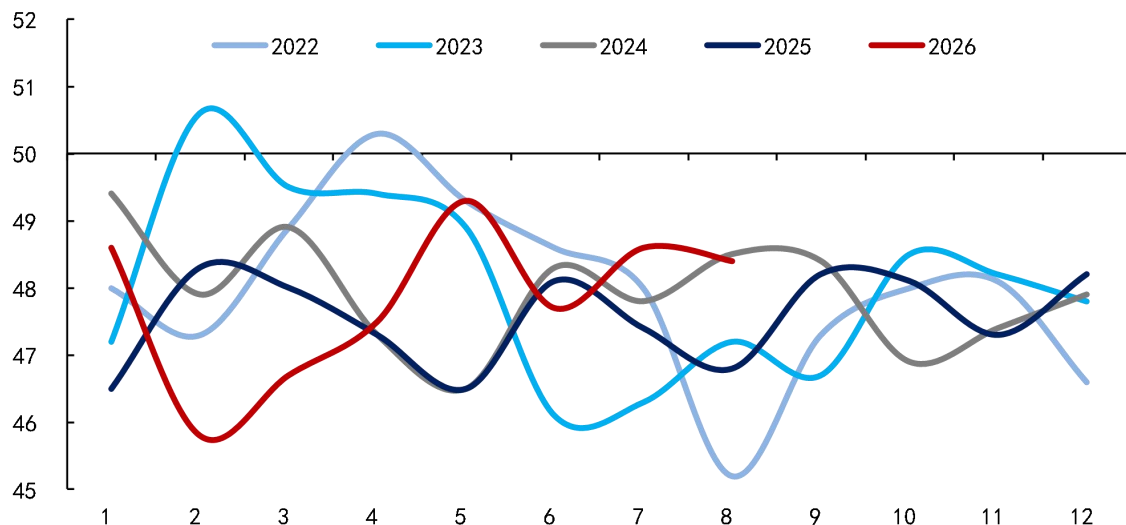
库存方面：库存指数同步回落。原材料库存录得 48.1%，环比下行 0.2pct，弱于季节性 0.3pct（季节性 0.1pct）；产成品库存录得 48.4%，环比下降 0.2pct，强于季节性 0.1pct（季节性-0.3pct）。在需求明显改善、生产温和回升的背景下，产成品库存下降，表明前期需求偏弱导致的企业被动累库压力有所缓解，企业产成品去库有所加快。不过，原材料库存指数仍处于收缩区间，表明企业主动补库意愿仍相对谨慎。

图表 9 8 月原材料库存指数环比下行 0.2pct，弱于季节性（季节性 0.1pct）



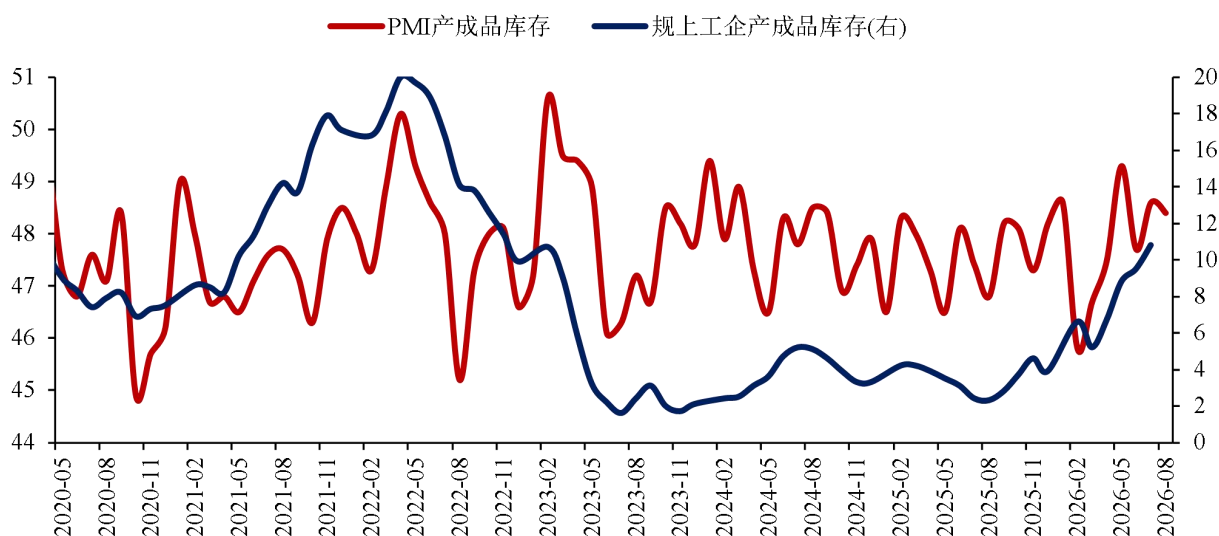
资料来源：Wind 中证鹏元

图表 10 8 月产成品库存指数环比下降 0.2pct，强于季节性（季节性-0.3pct）



资料来源：Wind 中证鹏元

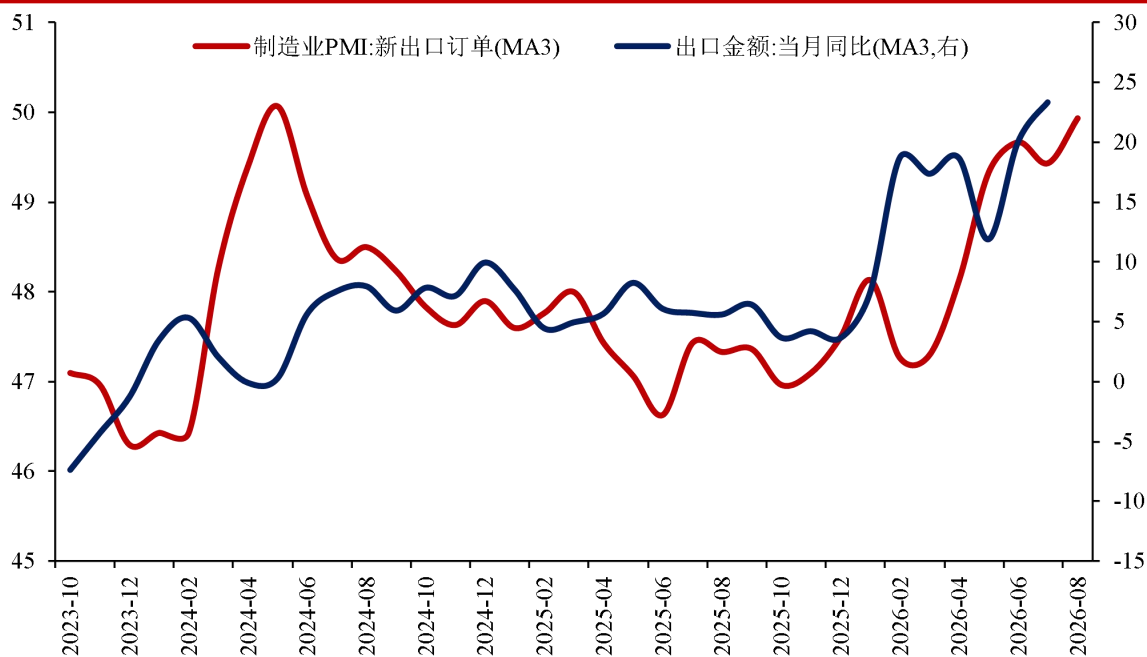
图表 11 PMI 产成品库存与规上工企产成品库存相关性较好



资料来源：Wind 中证鹏元

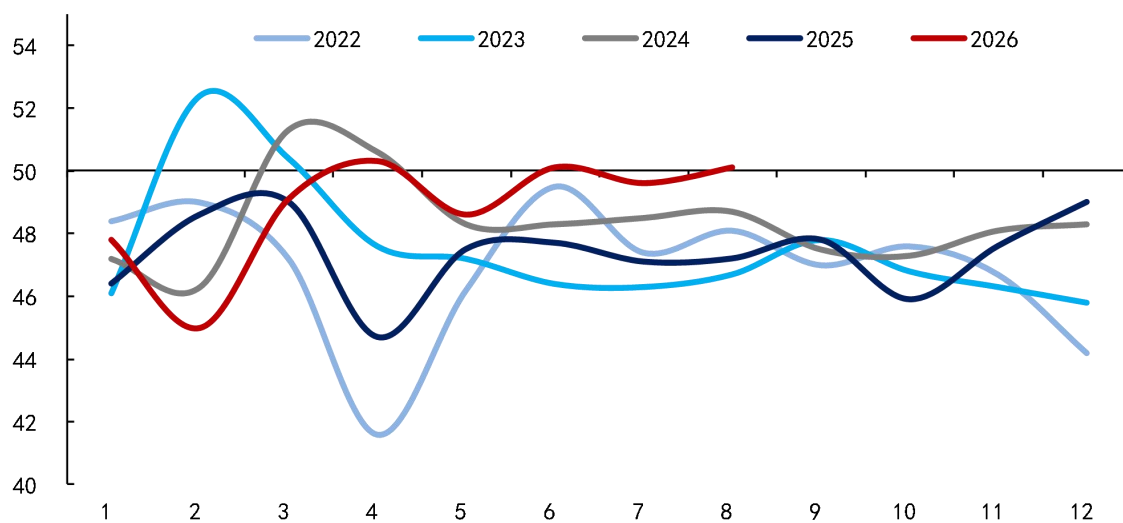
进出口方面：进出口指数双双回升。本月新出口订单指数环比上行，录得 50.1%，环比上行 0.5pct，强于季节性 0.4pct（季节性 0.1pct），回升至扩张区间，主要受制造业淡季影响减弱以及外部需求有所改善影响。本月进口指数环比上行 1.1pct，录得 48.6%，强于季节性 0.7pct（季节性 0.4pct），随着新订单指数明显回升，制造业采购需求也有所恢复。

图表 12 出口当月同比&新出口订单走势，相关性较高



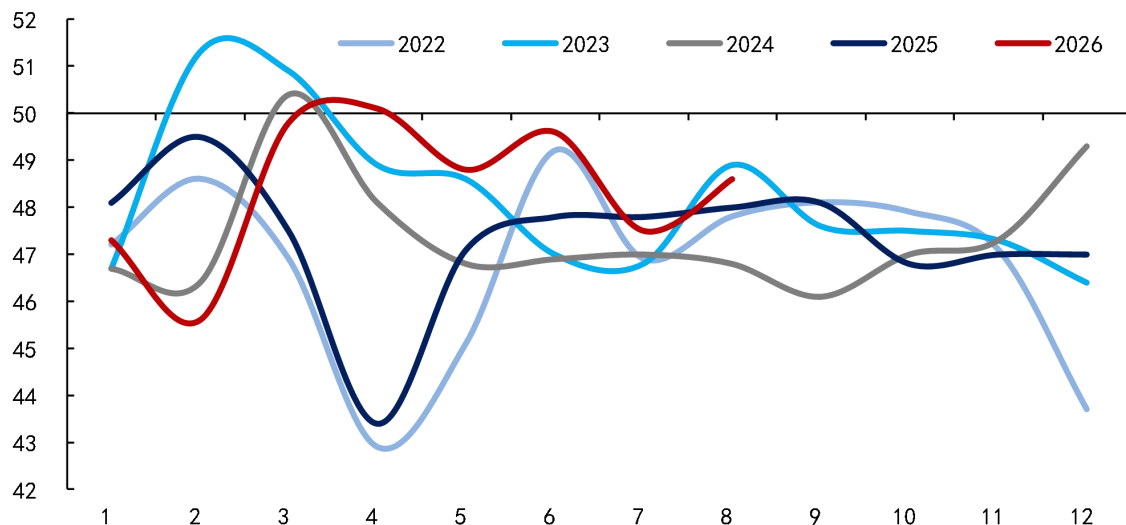
资料来源: Wind 中证鹏元

图表 13 新出口订单指数环比上升 0.5pct, 回升至扩张区间



资料来源: Wind 中证鹏元

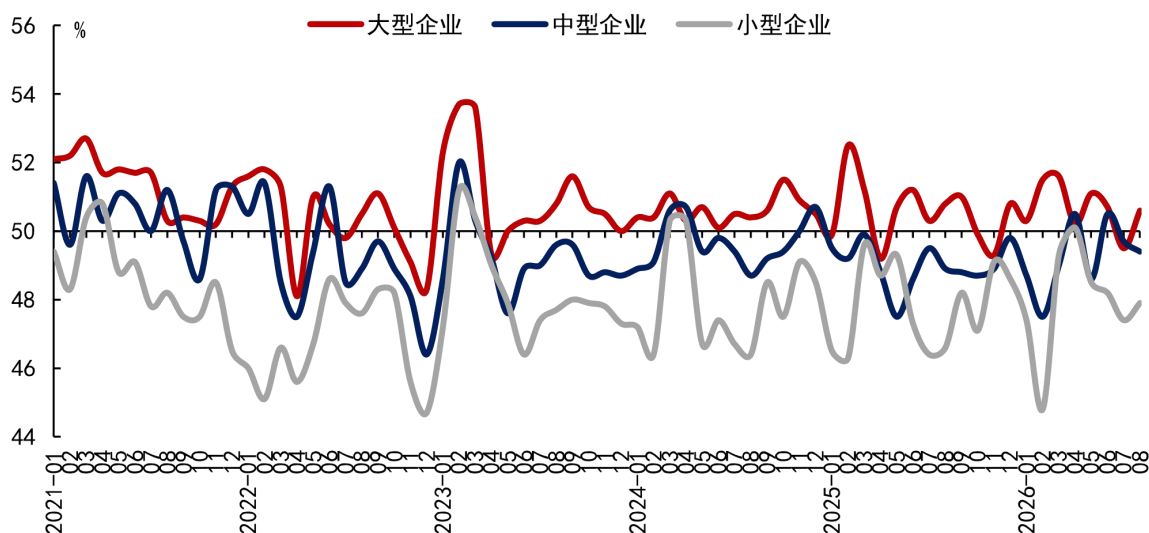
图表 14 进口指数环比上升 1.1pct，强于季节性（季节性 0.4pct）



资料来源：Wind 中证鹏元

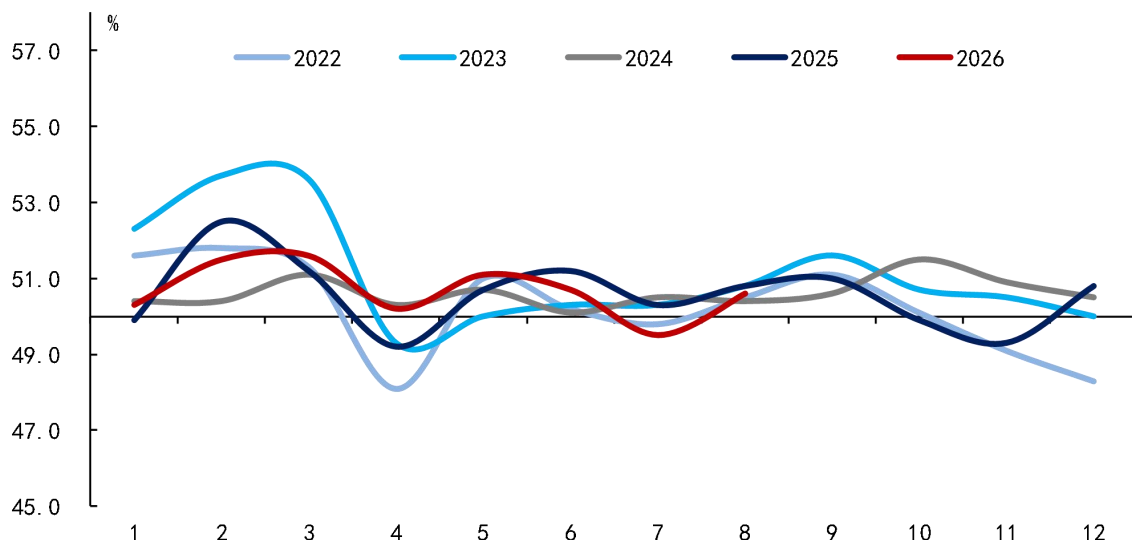
分企业类型：大中小型企业景气度走势延续分化。8月，大型企业 PMI 录得 50.6%，较上月回升 1.1pct，强于季节性 1.1pct（季节性环比持平），重回扩张区间。中型企业 PMI 为 49.4%，环比下降 0.3pct，弱于季节性 0.5pct（季节性 0.2pct），仍处于收缩区间。小型企业 PMI 为 47.9%，环比回升 0.5pct，强于季节性 0.4pct（季节性 0.1pct），景气度有所反弹，但仍在收缩区间。

图表 15 大中小型企业景气度走势分化，大型、小型企业景气水平较上月有所修复



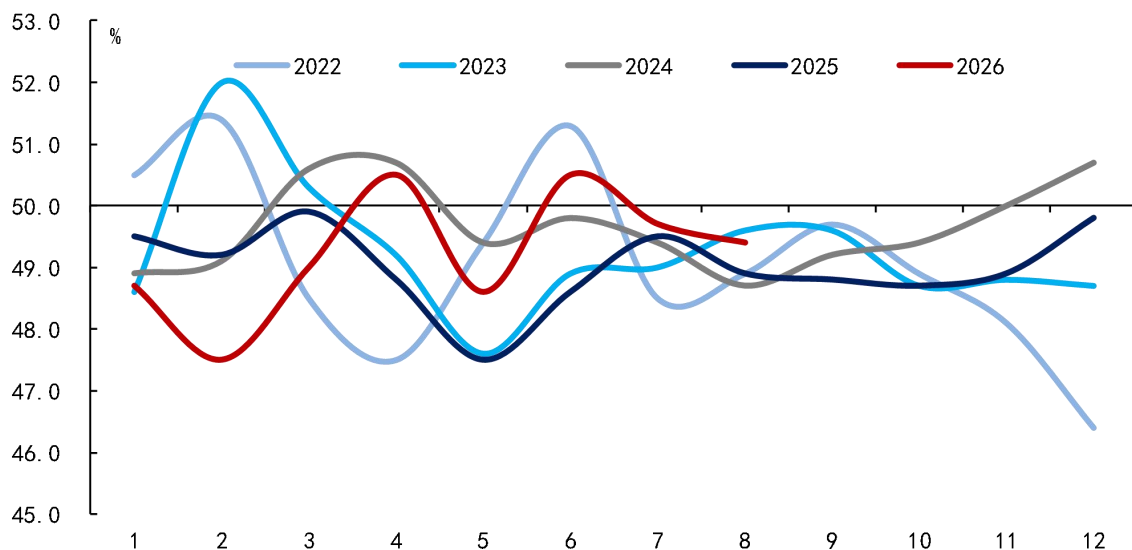
资料来源：Wind 中证鹏元

图表 16 大型企业 PMI 反弹 1.1pct，重返扩张区间



资料来源：Wind 中证鹏元

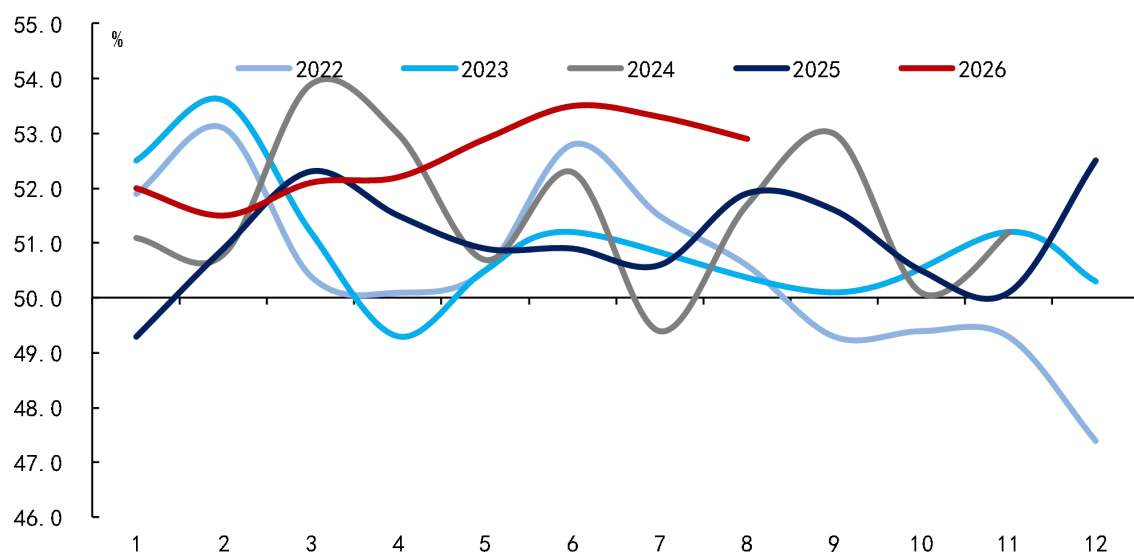
图表 17 中型企业 PMI 下降 0.3pct，景气度延续回落



资料来源：Wind 中证鹏元

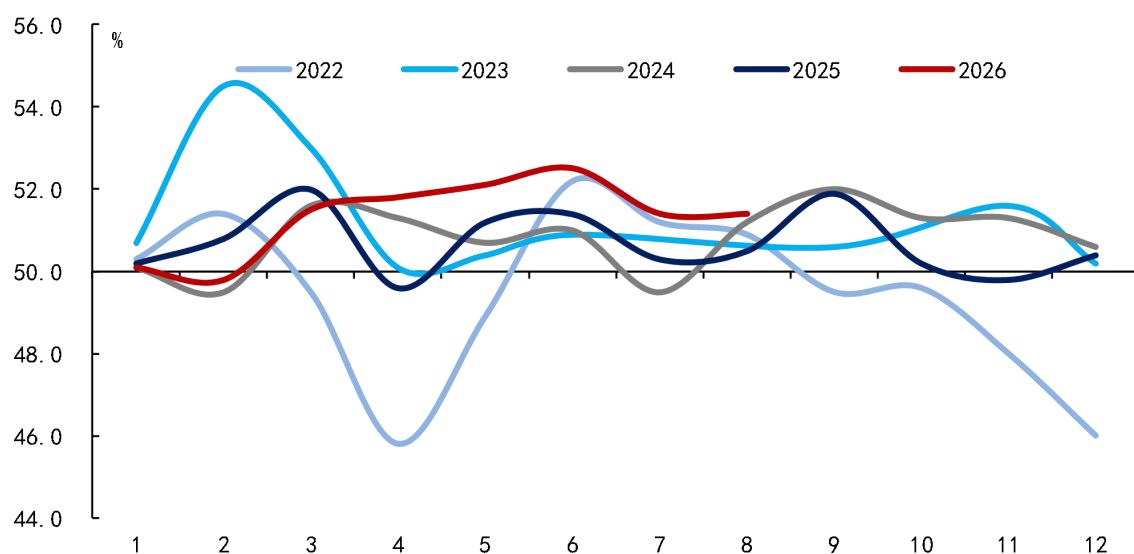
制造业重点行业：高技术装备制造延续扩张，消费品与基础原材料边际修复。8月，高技术制造业 PMI 录得 52.9%，比上月下降 0.4pct，仍处于高景气扩张区间。装备制造业 PMI 为 51.4%，与上月持平，连续 6 个月位于扩张区间。消费品行业 PMI 为 49.0%，环比回升 1.2pct，景气度水平有所改善，但仍处于收缩区间。基础原材料行业 PMI 录得 47.9%，环比回升 0.9pct，景气度边际修复，但延续处于收缩区间。

图表 18 高技术制造业 PMI 下降 0.4pct，仍处于高景气扩张区间



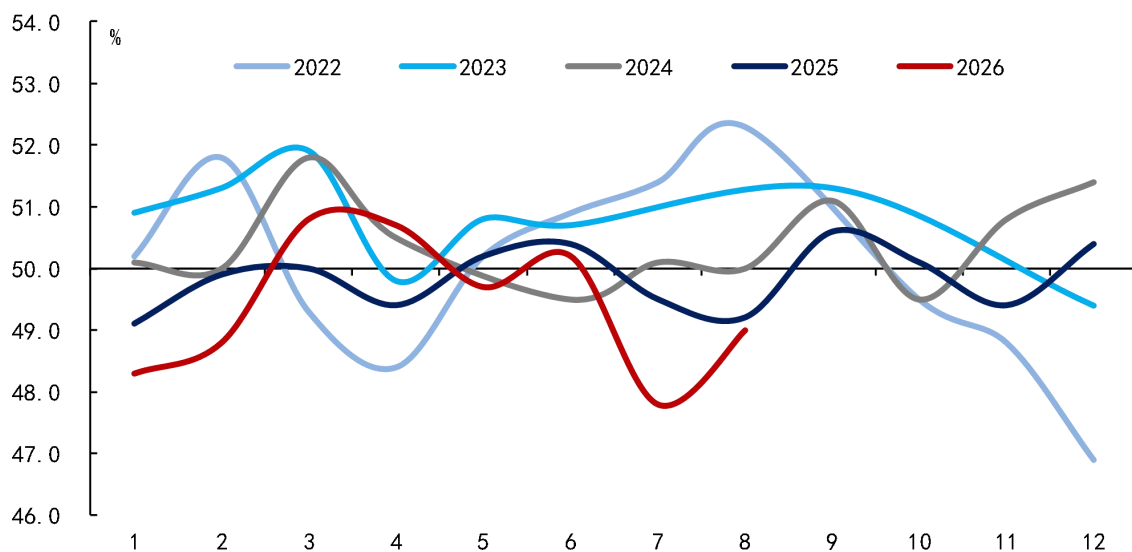
资料来源：Wind 中证鹏元

图表 19 装备制造业 PMI 环比持平，连续 6 个月处于扩张区间



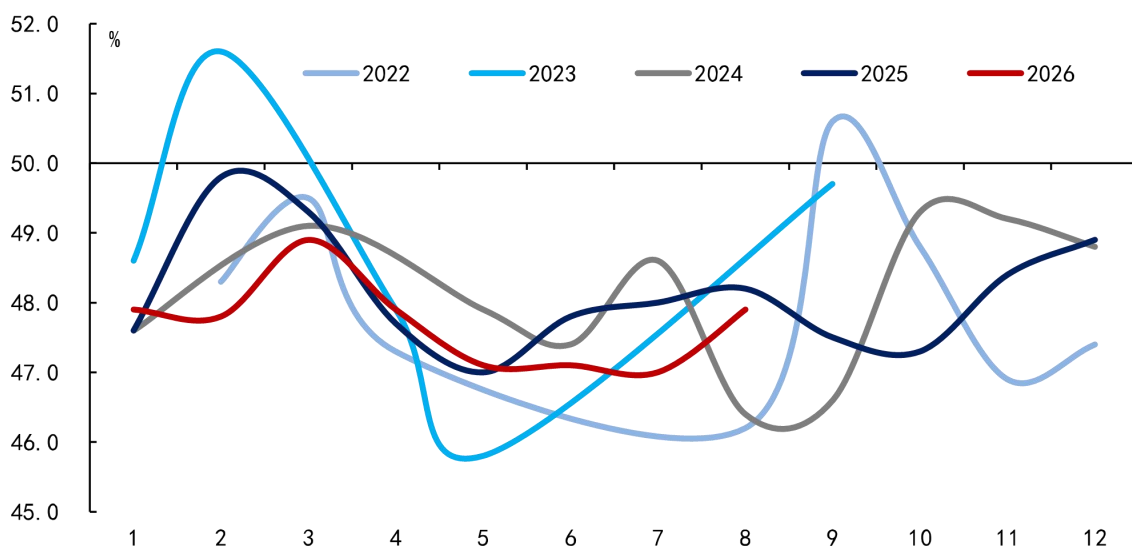
资料来源：Wind 中证鹏元

图表 20 消费品行业 PMI 回升 1.2pct，仍处收缩区间



资料来源：Wind 中证鹏元

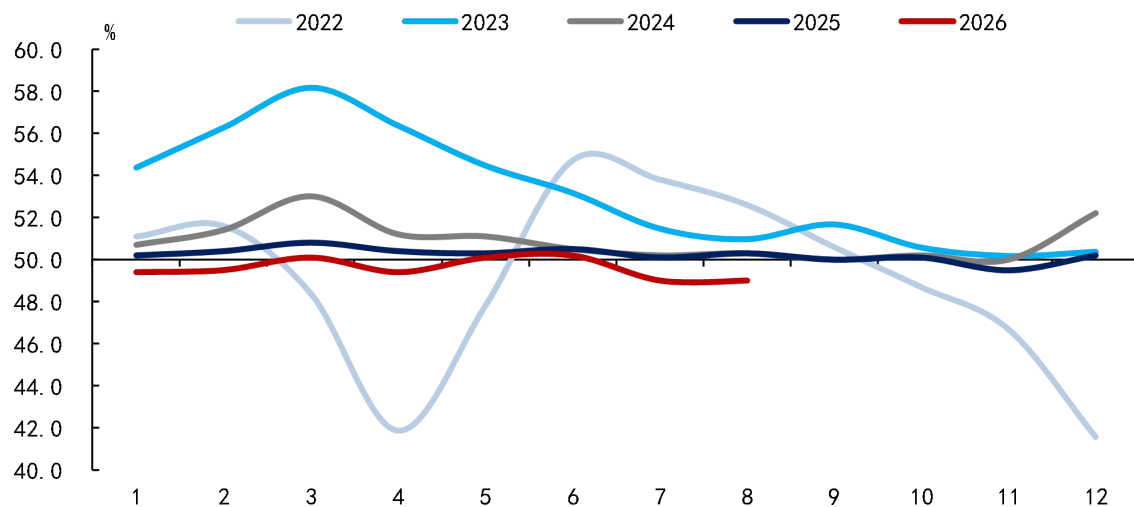
图表 21 基础原材料行业 PMI 反弹 0.9pct，景气水平边际修复



资料来源：Wind 中证鹏元

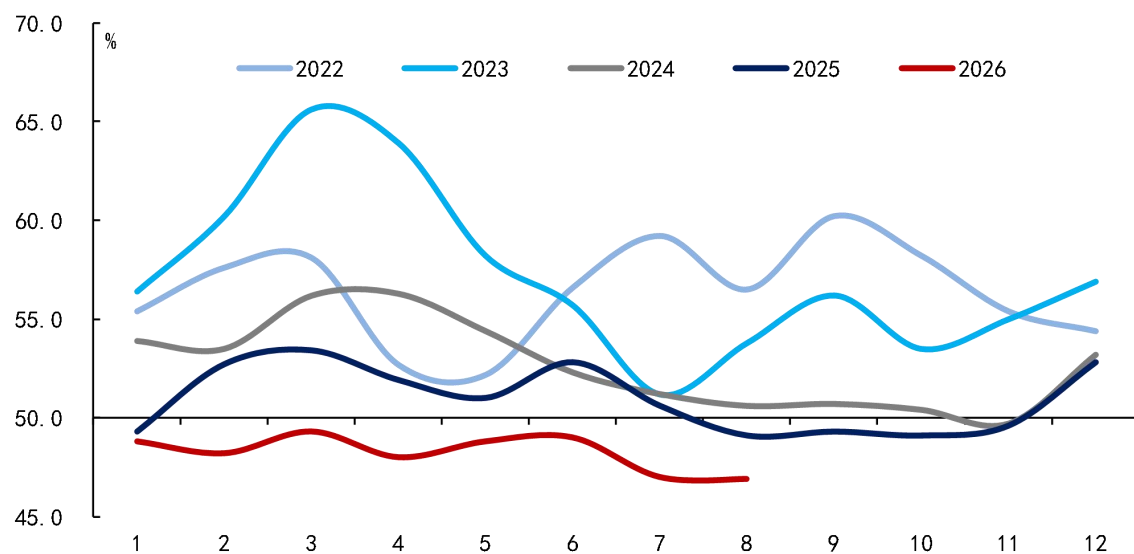
非制造业 PMI：非制造业景气水平低位走平。8 月份，非制造业商务活动指数为 49.0%，与上月持平，强于季节性 1.6pct（季节性-1.4pct），仍在收缩区间。分行业看，建筑业商务活动指数为 46.9%，较上月下降 0.1pct，弱于季节性 0.3pct（季节性 0.2pct），处于收缩区间，景气水平有所回落。服务业商务活动指数为 49.3%，与上月持平，强于季节性 1.7pct（季节性-1.7pct），景气水平低位走平，仍处于收缩区间。

图表 22 非制造业 PMI 指数环比持平，仍处于收缩区间



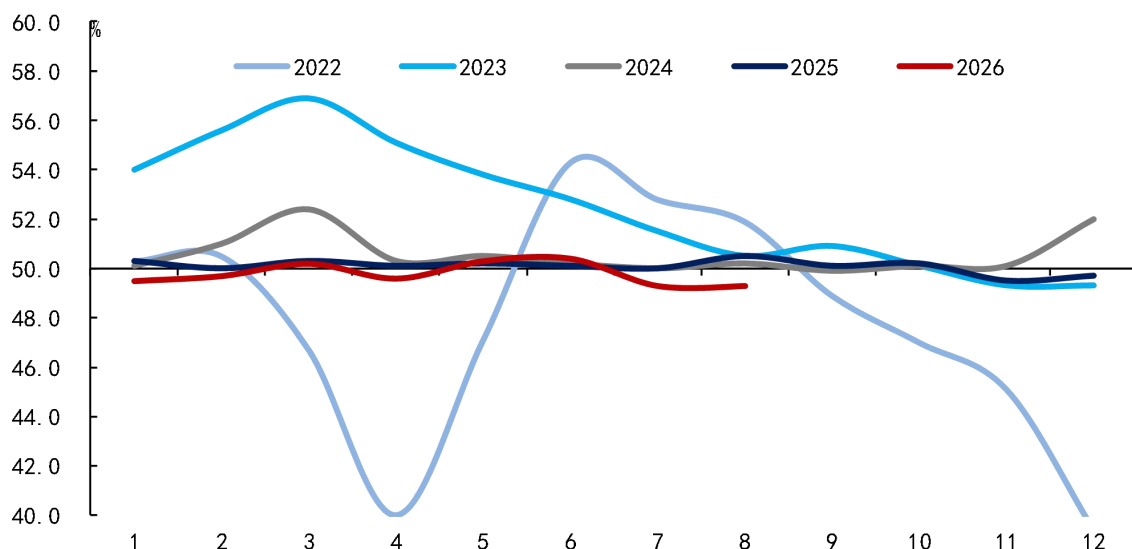
资料来源：Wind 中证鹏元

图表 23 建筑业商务活动指数环比微降 0.1pct，景气水平持续收缩



资料来源：Wind 中证鹏元

图表 24 服务业商务活动指数环比持平，延续收缩区间



资料来源：Wind 中证鹏元

总体来看，8月制造业PMI环比回升0.6pct至49.8%，超季节性修复。细分项方面，本月内外需协同改善，新订单指数上行2.1pct，新出口订单亦重返扩张区间，带动企业生产与采购节奏加快；受能源与有色金属价格上行支撑，原材料购进与出厂价格双双走高，出厂价格重返扩张区间，有助于缓解中下游企业的盈利压力；同时，需求回暖带动产成品及原材料库存微降，企业处于被动去库阶段。非制造业方面，建筑业PMI仍处收缩区间，既受前期极端天气的客观制约，也与政府债及政策性金融工具转化为实物工作量的进度时滞有关，后续随着天气干扰消退与专项债资金加快拨付使用，建筑业景气度有望稳步回升。综合来看，8月PMI的修复主要是高端制造的高景气拉动以及前期受极端天气压制的需求集中释放，行业分化依然显著，后续制造业景气度修复的持续性，仍高度依赖终端有效需求的实质性改善与宏观政策的接续发力。

进入9月，宏观政策进入密集发力期，全力护航全年经济社会发展目标，为“十五五”开局奠定良好基础。近期宏观托底政策呈现出显著的协同发力特征，财政部在“十五五”主题系列发布会上明确表态，下阶段宏观调控取向将更加积极，用足用好存量政策的同时释放增量政策加码的积极信号，当日，财政部、央行与金管局联合出台财政金融协同促内需的扩容政策。8月28日，多部门联合推出强效地产政策“组合拳”，旨在加速房地产市场止跌企稳。在货币、财政与产业政策的共振催化下，预计三四季度宏观基本面将逐步修复，全年经济增长目标有望平稳实现。

免责声明

本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

独立性声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳 通讯地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼 邮编：518040
电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京 通讯地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层 邮编：100022
电话：010-66216006 传真：010-66212002

上海 通讯地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 邮编：200120
总机：021-51035670 传真：021-51035670

湖南 通讯地址：湖南省长沙市雨花区湘府东路 200 号华坤时代 2603 室 邮编：410000
电话：029-88626679 传真：029-88626679

江苏 通讯地址：江苏省南京市建邺区黄山路 2 号绿溢国际广场 B 座 1410 室 邮编：210019
电话：025-87781291 传真：025-87781295

四川 通讯地址：四川省成都市武侯区嘉煜金融科技中心 21 楼 2101 号
电话：+852 36158343 传真：+852 35966140

山东 通讯地址：山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 B 座 1302 室
总机：0531-88813809 传真：0531-88813810

陕西 通讯地址：陕西省西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 座 803 室
电话：029-88626679 传真：029-88626679

香港 通讯地址：香港中环德辅道中 33 号 21 楼
电话：+852 36158342 传真：+852 35966140