

2024年9月2日

8月制造业PMI低于预期，经济整体维持扩张

——宏观数据观察

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

事件要点：

中国8月官方制造业PMI为49.1%，预期49.5%，前值49.4%；中国8月官方非制造业PMI为50.3%，预期50.1，前值50.2%。综合PMI为50.1%，前值50.2%。

摘要：

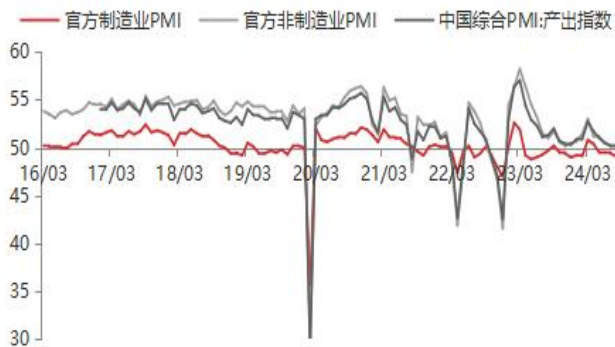
- **8月份，由于国内需求季节性回落，企业生产经营有所放缓。**制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为49.1%、50.3%和50.1%，分别比上月下降0.3、上升0.1和下降0.1个百分点，我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势，但复苏步伐有所放缓。目前，国内投资方面，房地产销售持续偏弱，房企资金来源仍旧不足，投资链条韧性仍旧较弱，房地产投资修复偏慢；基建投资有所加快，但由于高温多雨天气原因，基建项目施工有所放缓；制造业投资有所放缓但继续保持高速增长，随着国内外需求的放缓，制造业企业补库动力有所减弱。消费端增长速度有所加快，但仍旧偏低，对经济的拉动作用减弱。出口由于海外需求放缓，出口整体有所下降，中期海外发达经济体需求边际放缓，未来出口增速或继续放缓。整体来看，在需求端，外需继续放缓、内需短期偏弱，且政策支持力度并不强，需求短期偏弱。在生产方面，由于国内需求有所放缓，工业生产有所放缓；但是，预计未来PPI将延续修复对利润形成支撑，工业企业生产有望继续保持较高速增长。价格方面，目前内需偏弱，内需型商品价格受到一定压制；海外需求放缓，且短期供应端扰动减弱，短期外需型商品价格有所回调。
- **8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，预期49.5，连续四个月位于收缩区间，制造业景气度小幅回落。**随着国内需求季节性放缓，制造业PMI景气水平整体偏弱。在需求方面，新订单指数为48.9%，比上月下降0.4个百分点，表明制造业市场需求有所回落。生产方面，生产指数为49.8%，比上月下降0.3个百分点，低于临界点，表明制造业企业生产活动有所放缓。外贸方面，进出口指数保持平稳，新出口订单指数和进口指数分别为48.7%和46.8%，分别比上月上升0.2%和下降0.2%，表明目前国内外需求整体平稳，但国外需求整体明显好于国内需求。
- **价格指数大幅回落。**主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为43.2%和42%，比上月下降6.7和4.3个百分点，制造业市场价格大幅回落。主要由于全球需求回升放缓、国内需求偏弱以及供应端扰动减弱导致上游国际大宗商品价格大幅回落。因此原材料购进价格大幅回落，出厂价格由于上游原料成本下降以及需求放缓而大幅下降。目前国内基建、制

制造业投资保持高位，但房地产需求仍旧偏弱；而且政策效果尚不明显以及季节性需求回落，短期需求继续放缓，内需型大宗商品整体震荡回调；国际大宗商品由于需求放缓、短期衰退担忧冲击和供应端扰动减弱，价格短期大幅回落，目前国际商品输入通胀整体有所下降。

- **产成品库存回升和原材料库存小幅回落。**产成品库存指数上升0.7个百分点至48.5%，原材料库存指数较上个月下降0.2%至47.6%。原材料库存方面，8月以来工业生产有所放缓，工业企业开工率整体下降，原材料短期主动去库。产成品库存方面，由于国内需求放缓，供应上升，制造业企业被动补库，产成品库存处于补库存初期。
- **8月份，非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.1个百分点，景气度略有回升。**分行业看，**服务业商务活动**指数为50.2%，比上月上升0.2个百分点，升至临界点以上。暑期消费带动作用显著，铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间，业务总量保持较快增长；资本市场服务、房地产、居民服务等行业商务活动指数继续位于收缩区间，市场活跃度偏弱。**建筑业商务活动**指数为50.6%，比上月下降0.6个百分点，仍位于扩张区间，表明受高温多雨天气等不利因素影响，建筑业生产施工扩张放缓。从**市场预期**看，服务业业务活动预期指数为55.4%，仍位于较高景气区间，其中邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业业务活动预期指数均位于60.0%以上高位景气区间，企业对相关行业发展更为乐观；建筑业业务活动预期指数为54.7%，比上月上升1.8个百分点，建筑业企业对近期市场发展信心增强。
- **8月份，综合PMI产出指数为50.1%，比上月略降0.1个百分点，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动总体保持小幅扩张。**构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为49.8%和50.3%。反映出我国经济总体保持扩张，但持续回升向好基础仍需巩固。

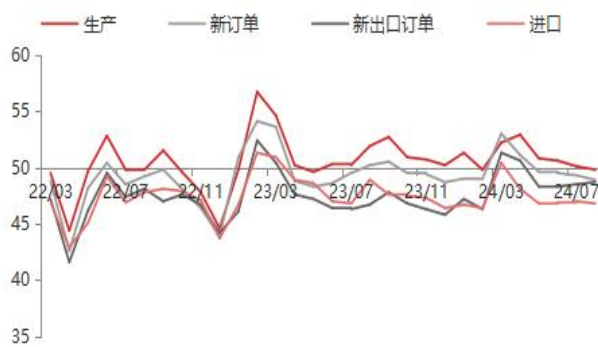
➤

图1 官方PMI数据



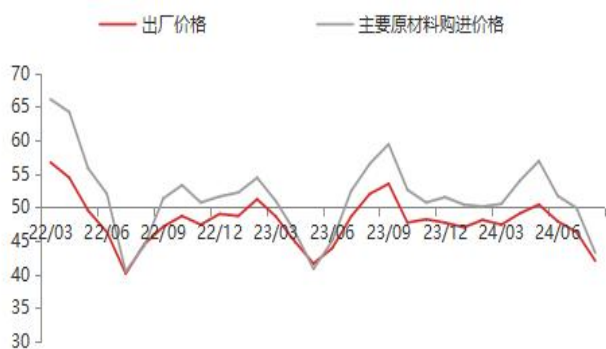
资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

图2 官方制造业生产、订单以及进出口数据



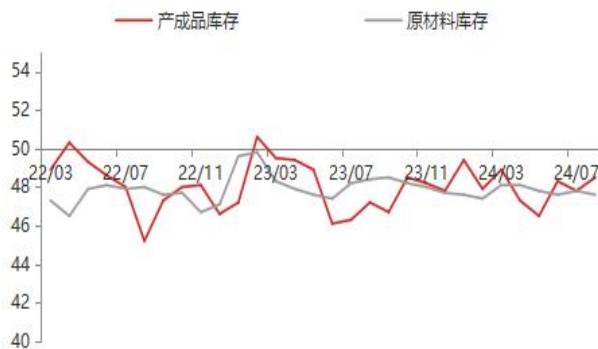
资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

图3 原材料购进价格以及出厂价格数据



资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

图4 官方制造业PMI库存数据



资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

图5 非制造业商务活动PMI指数



资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

图6 非制造业业务活动预期指数PMI



资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn

