

[2009.09.01]

8 月 PMI 数据显示中国经济仍保持全面回升



李迅雷



021-38676523



lixunlei@gtjas.com

王虎

021-38676011

wanghu007633@gtjas.com

本报告导读：

摘要：

事件：8 月份 PMI 指数达到 54，较上月上升 0.7。

点评：

- 8 月份 PMI 指数较 7 月份上升了 0.7，至 54，远高于 2008 年 8 月份 48.4 的水平，与 2007 年 8 月份持平，显示中国经济保持持续上升势头。
- 从 10 项分项指标来看，除了新出口订单指数（52.1）与上月持平，供货商配送时间指数（50.4）较上月（50.8）略有下降外，其余 8 项（生产、新订单、积压订单、采购量、进口、购进价格、原材料库存、从业人员）均较上月出现了上升，显示中国经济继续保持全面回升。
- 采购量和进口分项指标均出现了 2.4% 的大幅上升，分别从 55.7 上升至 58.1，从 48.9 上升至 51.3，这预示着未来几个月经济将继续保持扩张。
- 购进价格指数（62.6）较上月上升了 2.7，继续保持较大幅度的上升。从历史数据来看，PMI 购进价格指数与 PPI 环比增长率具有基本一致的走势，由此可以判断 PPI 将继续保持环比上升，预计 8 月份 PPI 同比增速为 -7.5%。
- 在经济仍处于产能过剩的情况下，购进价格指数的抬升将会压榨下游企业的利润空间，有利于中游制造企业利润的增长。
- 新出口订单指数领先出口环比增速约 2 个月。本月新出口订单指数略低于 2008 年 5 月份（53.4）但高于 6 月份水平（50.2），显示出口继续保持复苏增长势头，但本月指数与上月持平，因此，我们对出口复苏的速度和空间不能过于乐观，这与我们最近调研出口中的感受基本一致（见《长三角出口调研纪要》（2009.08.31））。

相关报告

美国耐用品订单激增，日本失业率创新高

(09.08.31)

出口确立回暖趋势，顺差收缩压力犹在

(09.08.12)

7 月固定资产投资增速点评

(09.08.11)

图1 PMI指数与工业增加值

PMI 指数领先工业增加值约 2 个月。

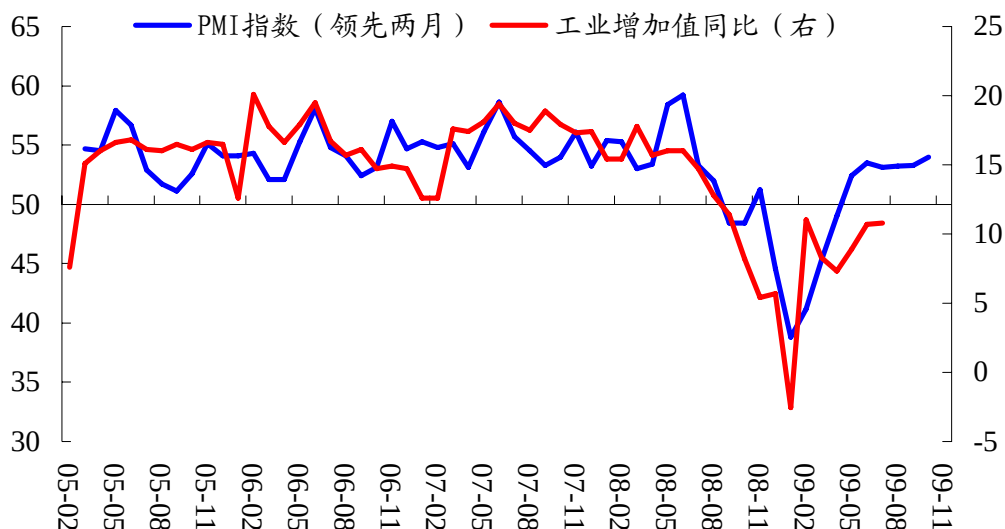


图2 PMI 购进价格指数与PPI 环比增速

二者高度相关，走势基本一致。

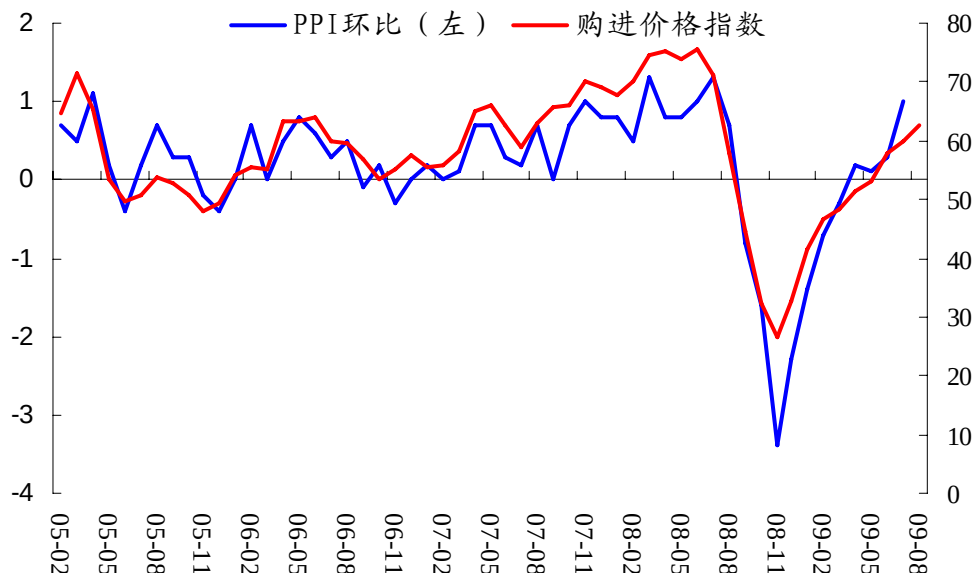
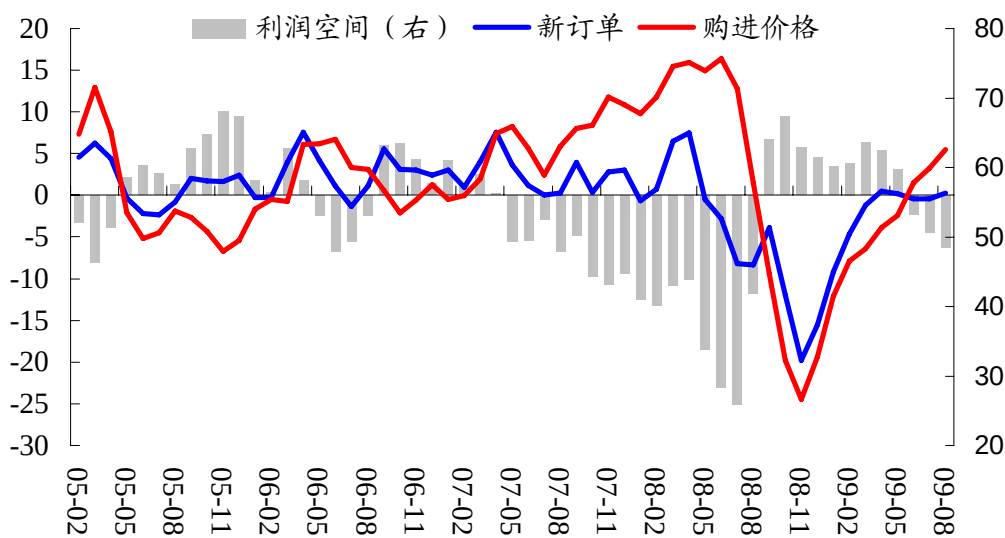


图3 企业利润空间

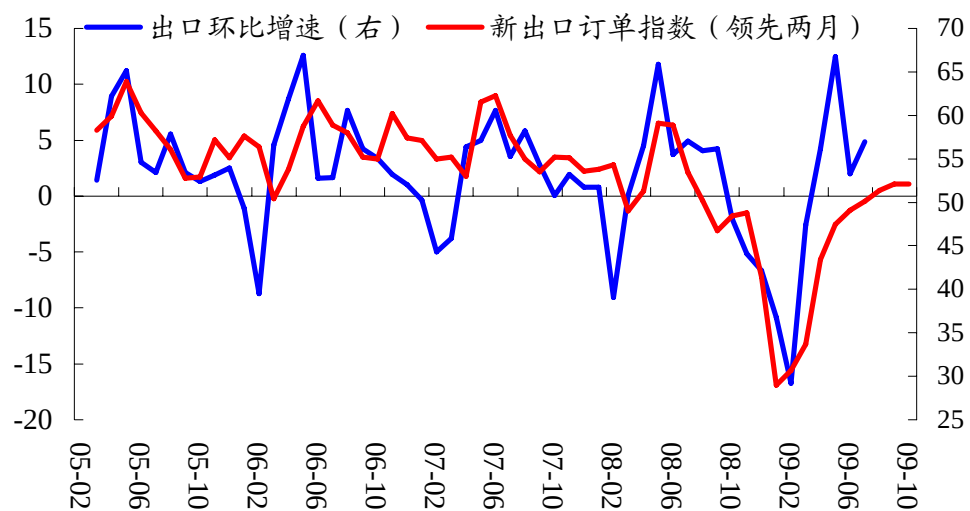
利润空间=新订单指数减去购进价格指数



数据来源：Wind、国泰君安证券

图 4 新出口订单指数与出口环比增速

新出口订单指数领先出口环比增长速度约 2 个月。



数据来源：WIND、国泰君安证券

作者简介:

李迅雷: 国泰君安证券股份有限公司总经济师、首席经济学家, 国泰君安研究管理委员会主任; 上海市人大常委委员、人大财经委委员, “中国金融 40 人论坛” 成员。

多年来一直从事宏观经济、金融证券方面的研究, 2006 年被《新财富》评为券商研究机构“杰出研究领袖”, 2009 年被评为“2008 年度上海市十大青年经济人物”。

王 虎: 经济学博士, 毕业于南京大学, 2008 年 7 月加入国泰君安, 从事宏观经济研究。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

EMAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com