

报告仅供内部交流，不得复制、转载或摘录！请务必阅读正文之后的免责条款。

宏观快评

8 月 PMI 数据显示制造业继续修复性回升

——09 年 8 月份 PMI 指数点评

2009 年 9 月 1 日

孙方红 联络人

86-755-22626170

lihr@pasc.com.cn

李虹蓉 宏观经济高级研究员

事项

中国物流与采购联合会发布数据显示：2009 年 8 月 PMI 为 54，比上月上升 0.7 个百分点，新订单为 56.3，比上月上升 0.8 个百分点，出口订单 52.1，与上月持平。

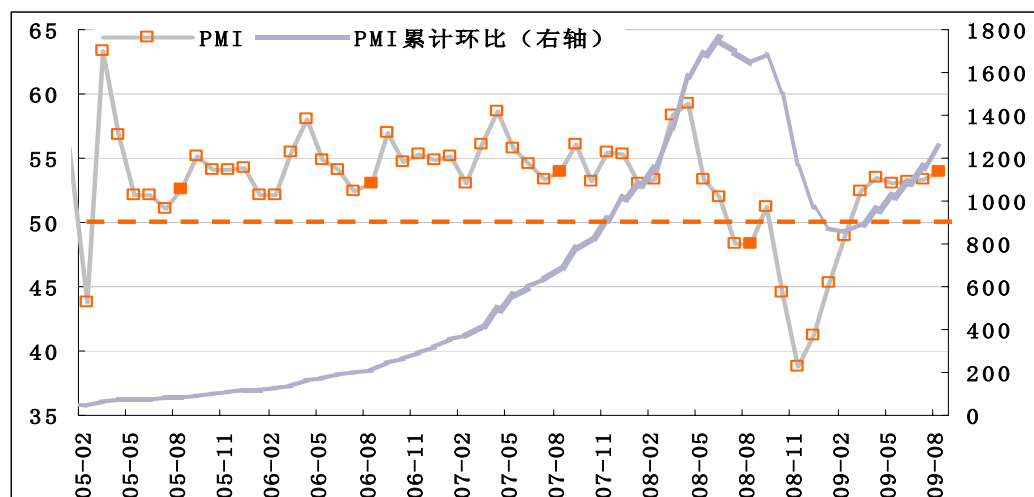
主要观点

- 8月PMI指数显示制造业继续修复性回升，显示企业经营持续良好发展态势，对年内的经济增长有了更好的支撑。
- 出口订单出现了连续4个月的扩张，但仍然处于较弱的状况。出口在年内很难成为提升经济的因素，对行业而言，出口也很难成为其亮点。
- 从购进价格看PPI，我们预计PPI会在近两个月内收窄同比下跌的势头，如果需求持续回升，明年PPI则将可能有比较明显的上升。

8月PMI指数显示制造业继续修复性回升

8月PMI为54，显示制造业继续扩张的势头，但从扩张性看，目前的制造业仅仅是在去年下半年以来的收缩后连续6个月进入扩张，远不及07年—08年上半年的连续扩张势头，因此，当前制造业的扩张性仍是修复性回升。

图表1 全国制造业PMI数据显示制造业继续修复性回升



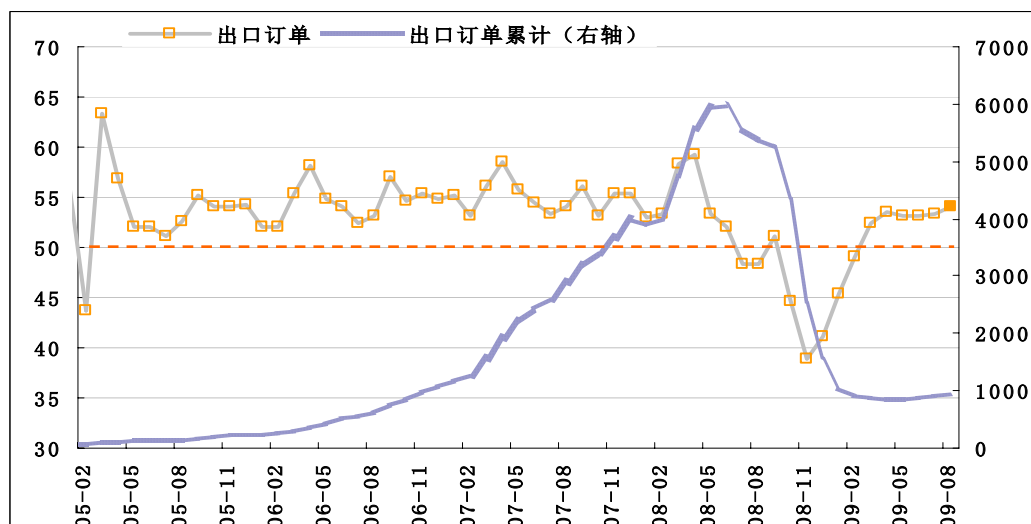
资料来源：中国物流与采购联合会

● 出口订单连续4个月向好，但仍然处于较弱的状况

出口订单出现了连续4个月的扩张，但由于去年下半年以来的持续大幅收缩，从出口订单指数的累计值看，目前的出口状况仍是比较弱的。出口在年内很难成为提升经济的因素，对行业而言，出口也很难成为其亮点。

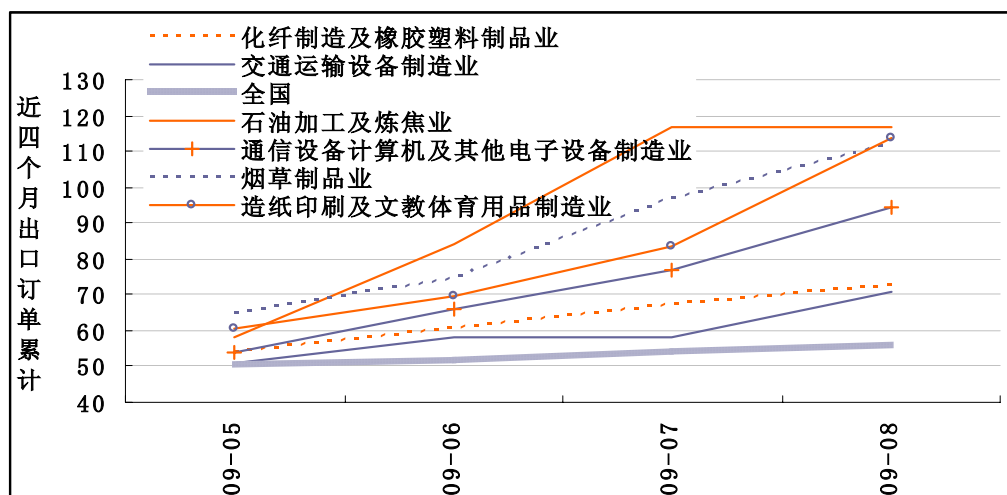
近四个月出口订单恢复较好的行业主要是机电、化纤等行业。

图表2 出口订单连续3个月向好，但出口状况仍比较弱



资料来源：中国物流与采购联合会

图表3 近四个月出口订单恢复较好的行业

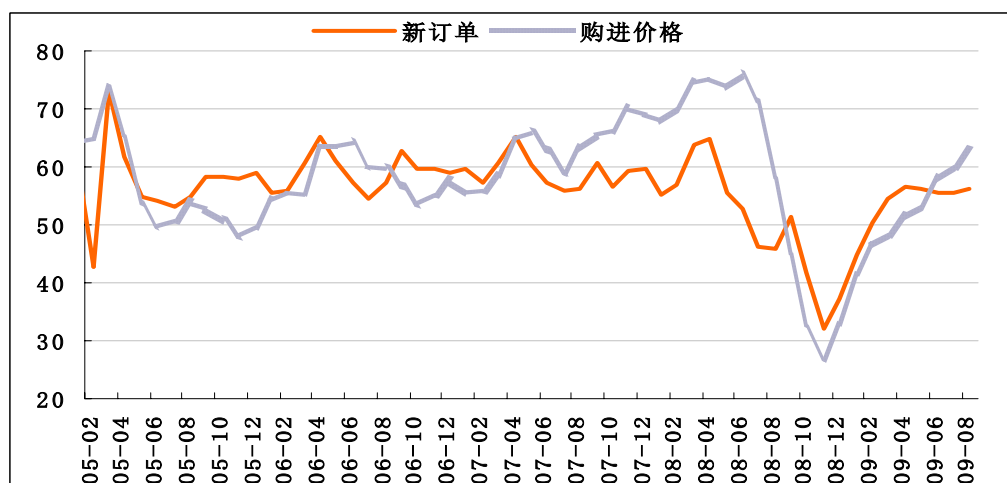


资料来源：中国物流与采购联合会

● 新订单反映需求持续增加，明年存在价格压力的担忧

从历史数据看，新订单持续上升会推升购进价格，二者存在较强的关联性，当前购进价格处于迅速上升的势头中。

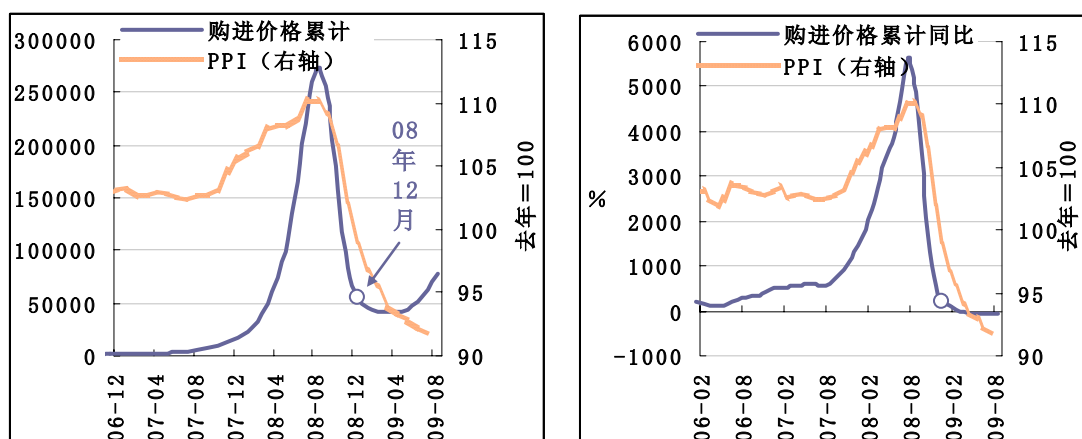
图表 4 新订单持续增长，推升购进价格



资料来源：中国物流与采购联合会

比较PPI和购进价格累计同比，二者存在较强的趋同性，09年4月以来，购进价格开始回升，但由于去年的高基数，因此，同比仍处于下降状态，而环比看，当前的购进价格累计已经高于去年12月的数据，因此，我们预计PPI会在近两个月内收窄同比下跌的势头，如果需求持续回升，明年PPI则将可能有比较明显的上升。

图表 5 PPI 与购进价格

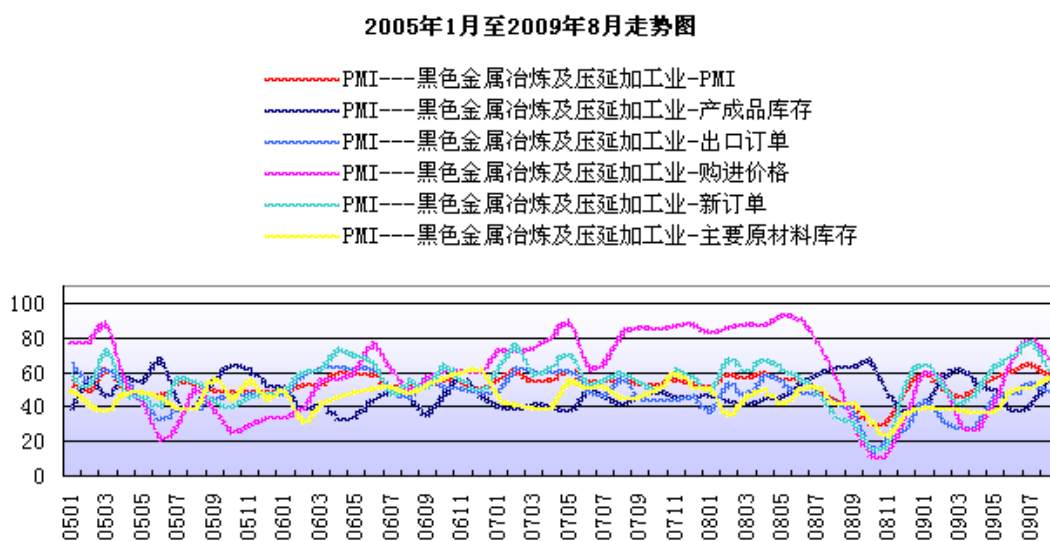


资料来源：中国物流与采购联合会 统计局

● 钢铁行业扩张的持续性仍然具有不确定性

上个月，钢铁行业的数据持续向好，暂时打破了去年以来延续的波动走势，但本月数据显示，对钢铁行业的持续扩张性我们还不能太乐观，产成品库存的上升是否意味着未来还要经历去库存的过程？这使得钢铁行业的持续扩张性存在不确定性。

图表6 钢铁行业PMI持续走高，但其持续扩张性仍需继续观察



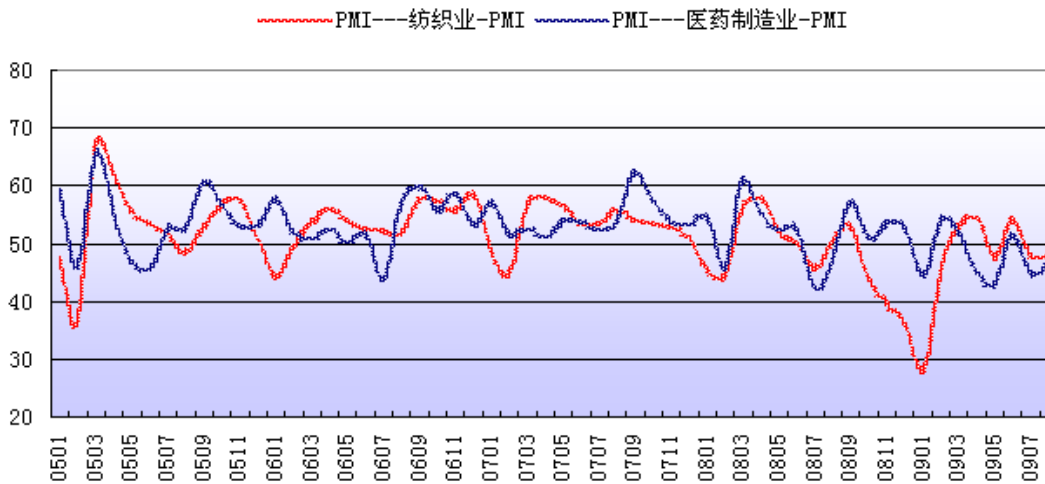
资料来源：中国物流与采购联合会

● 8月仅纺织、医药行业PMI低于50

8月仅纺织和医药行业 PMI 低于 50。而化学原料及化学制品制造业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业、交通运输设备制造业、木材加工及家具制造业 PMI 和新订单 8 月份均回升到 50 之上。总体看，制造业的修复性回升在延续。

图表7 8月仅2个行业 PMI 低于50

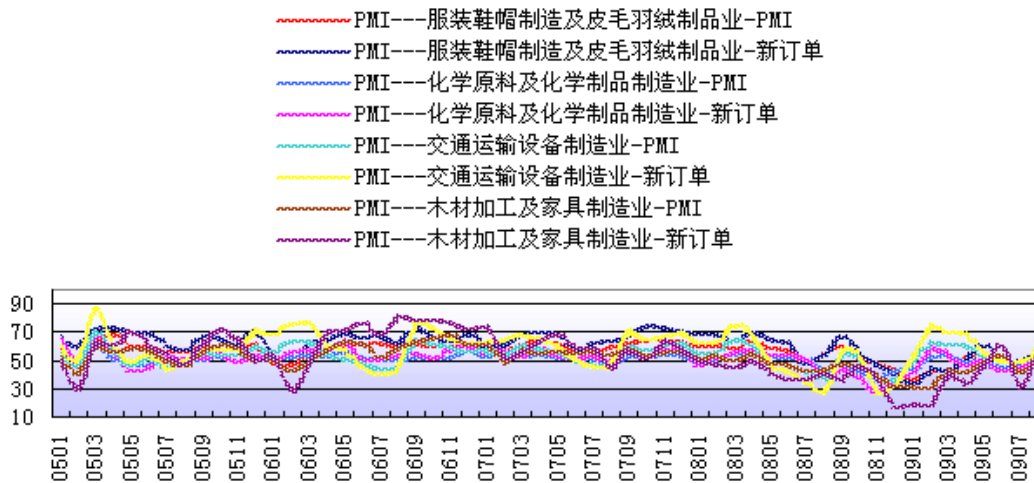
2005年1月至2009年8月走势图



资料来源：中国物流与采购联合会

图表8 8月有4个行业PMI和新订单回升到50以上

2005年1月至2009年8月走势图



资料来源：中国物流与采购联合会

近期相关报告

- 《宏观快评—2009年7月经济数据点评》
- 《宏观快评-09年7月金融数据点评》
- 《宏观快评—09年7月PMI指数点评》

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场裙楼8楼

邮编：518048

电话：4008866338

传真：（0755）82449257