

PMI 再攀新高，经济复苏进一步确认

——8 月份 PMI 数据点评

2009 年 09 月 1 日

要点:

- 8 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 54.0%，比上月上升 0.7 个百分点，创下 16 个月来的新高。同 7 月相比，中国制造业采购经理指数 (PMI) 除供应商配送时间指数略有下降和新出口订单指数持平外，其余各指数均有所上升。
- 经济复苏的力度得到继续支撑。8 月份的 PMI 综合指数达到 54.0%，创下 16 个月来的新高，也突破了 4 月、5 月、6 月、7 月数月盘整的局面，这表明中国经济的复苏态势再一次得到确认。
- 出口增长有待确认。8 月份的新出口订单指数为 52.1%，与 7 月份持平，这一数据表明中国的出口情况并没有在 8 月份得到进一步改善。取决于外部需求的出口其走势仍旧不明确。这意味着中国的经济复苏还将依赖国内需求。
- 价格走势值得关注。8 月份的购进价格指数涨幅明显，比 7 月份提高 2.7 个百分点，达到 62.6%，为近 13 个月来的高峰。购进价格指数的快速上升意味着原材料价格存在上涨的压力。
- 从 8 月份的 PMI 数据看，我国宏观经济的复苏得到更加明确的支撑，回升态势明显，从这方面讲，我国股市的基本面在进一步改善，预期企业的盈利状况也将会随宏观经济形势的好转而有所改善。

金融与产业研究所
宏观部: 王国兵 吴娜
TEL: 021-63377000-305
FAX:
021-6337 3209
Email:
winmcn@163.com
地 址:
上海市延安东路 45 号
20F
(邮编 200002)

9月1日上午,中国物流与采购联合会公布了今年8月中国制造业采购经理指数。8月中国制造业采购经理指数(PMI)为54.0%,比上月上升0.7个百分点,创下16个月来的新高,也突破了4月、5月、6月、7月数月盘整的局面,这表明中国经济的复苏态势再一次得到确认。

同7月相比,中国制造业采购经理指数(PMI)除供应商配送时间指数略有下降,其余各指数均有所上升。其中,供应商配送时间指数下降0.4个百分点,而购进价格指数、进口指数、采购量指数则大幅上升,都超过2个百分点;积压订单指数的升幅也达1.7个百分点;但新出口订单指数并未保持持续上涨的势头,8月的指数为52.1%,同上月持平。特别强调的是,8月份的进口指数达到51.3%,创自2008年7月以来14个月来的新高,进口出现强劲反弹势头,表明我国投资拉动的大宗商品进口开始体现。

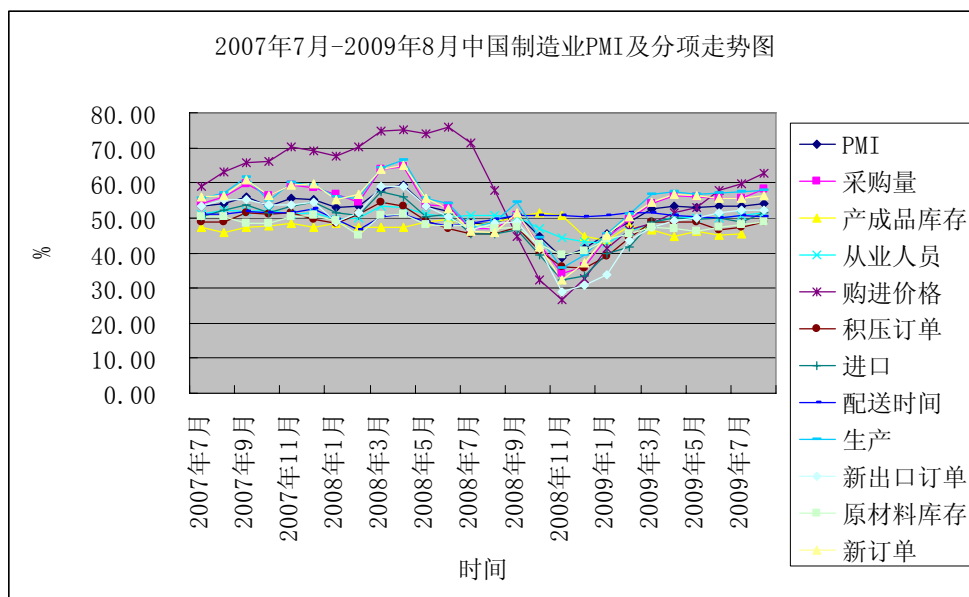
根据分析,我们认为,从8月份的PMI数据我们可以读到以下几方面信息:

1、经济复苏的力度得到继续支撑。8月份的PMI综合达到54.0%,新订单、生产和从业人员指数继续上涨,表明企业的生产情况继续改善,而采购量和进口都大幅增加更是表明产能进一步释放,或至少表明企业对未来的市场需求充满乐观。并且8月份指数达到54.0%,创下16个月来的新高,也突破了4月、5月、6月、7月数月盘整的局面,这表明中国经济的复苏态势再一次得到确认。

2、出口增长有待确认。8月份的新出口定单指数为52.1%,与7月份持平,这一数据表明中国的出口情况并没有在8月份进一步得到改善。取决于外部需求的出口其走势仍旧不明确。这意味着中国的经济复苏还将依赖国内需求。

3、未来的价格走势值得关注。8月份的购进价格指数涨幅明显,比7月份提高2.7个百分点,达到62.6%,为近13个月来的高峰。购进价格指数的快速上升意味着原材料价格存在上涨的压力。并且,进口和采购量在8月份也都在快速上涨,说明对原材料的需求在增加,原材料价格上涨压力明显。联系我国8月份猪肉、鸡蛋等食品价格以及铁矿石、铜、硫酸、高强度水泥等工业原料价格的上涨,未来价格走势值得关注。当然,如果说适度通货膨胀既说明经济系统的向好趋势,也有利于经济复苏的话,我们认为对购进价格指数的上涨还是乐见其成。

因此,从8月份的PMI数据看,我国宏观经济的复苏得到更加明确的支撑,回升态势明显,从这方面讲,我国股市的基本面在进一步改善,预期企业的盈利状况也将会随宏观经济形势的好转而有所改善。



数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址：上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层（邮编 200002）

电话：（8621）6336 7000

传真：（8621）6337 3209