

2010 年 8 月 PMI 指数短评

回落势头逐渐放缓 未来形势趋于好转

宏观研究/及时研究

2010 年 9 月 1 日 星期三

报告要点

宏观经济研究组

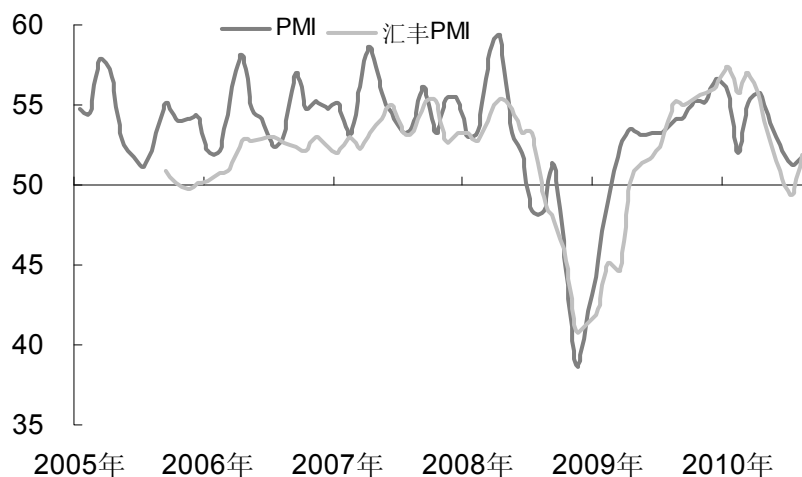
联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

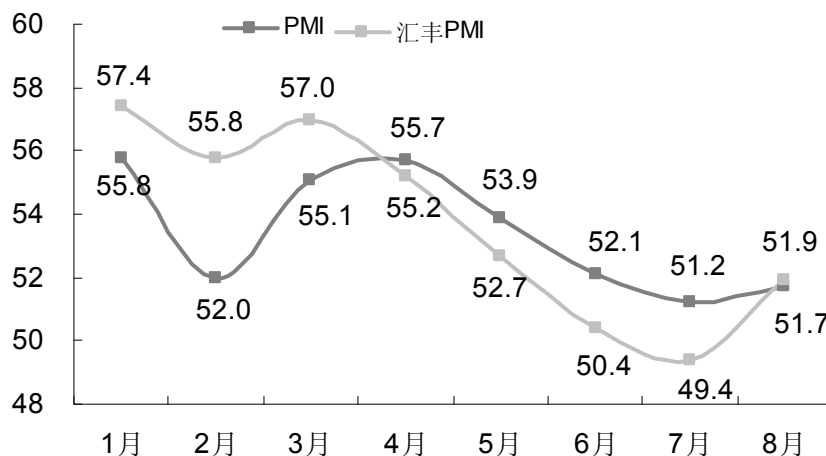
8 月份 PMI 指数为 51.7%，比上月回升 0.5 个百分点，同时，汇丰 PMI 指数亦从上月的 49.4% 大幅回升 2.5 个百分点，至 51.9%。

图 1 PMI 指数 (2005.1-2010.8)



资料来源: Wind 资讯 东海证券研究所

图 2 PMI 指数 (2010.1-2010.8)



资料来源: Wind 资讯 东海证券研究所

两个 PMI 指数均显著回升, 预示着当前制造业复苏动力减弱的程度较前期明显缓解, 经济增速回落的势头正逐步趋于放缓, 这也意味着当前经济增长正

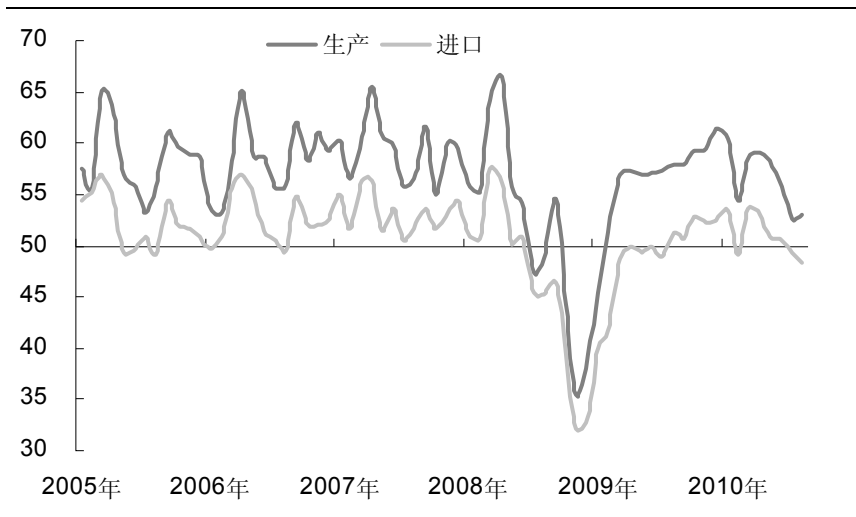
处于由升转稳的关键时期，新一轮经济可持续增长的基础正在形成之中。我们认为，当前 PMI 指数已经进入底部构筑区间，未来进一步下探的空间并不大，长期形势将逐渐趋于好转。

国内外需求持续疲软，生产增速趋于稳定

8 月份生产指数和新订单指数均为 53.1%，较上月分别上涨 0.4 和 2.2 个百分点，尽管季调后，仍然处于向下波动的区间，但其增速已经明显趋于稳定，新订单指数的大幅回升也预示着未来生产情况将逐步的趋于好转。

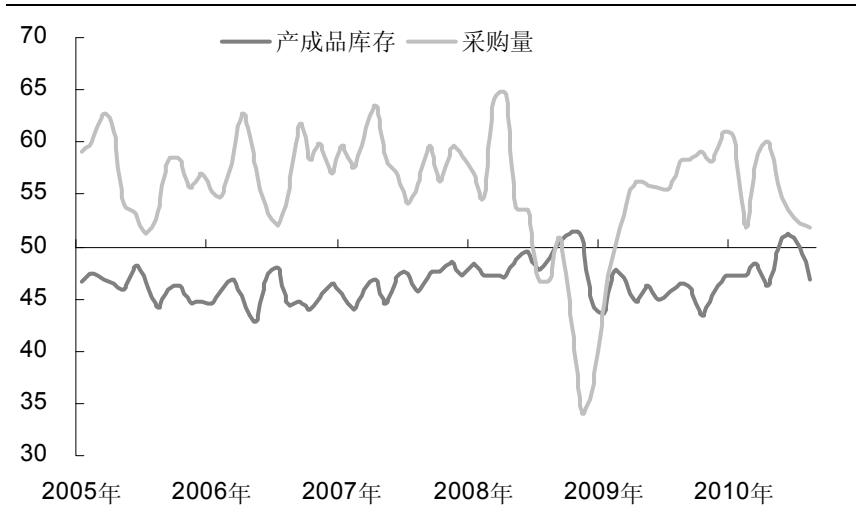
8 月份采购量及进口指数分别为 51.9%和 48.4%，较上月分别下滑了 0.3 和 0.9 个百分点，降幅继续明显收窄。当前国内经济面临结构调整和转型的巨大压力，在一系列宏观调控的作用下，国内需求较前期继续放缓和减弱。

图 3 生产、进口指数（2005.1-2010.8）



资料来源: Wind 资讯 东海证券研究所

图 4 产成品库存、采购量及原材料库存指数（2005.1-2010.8）

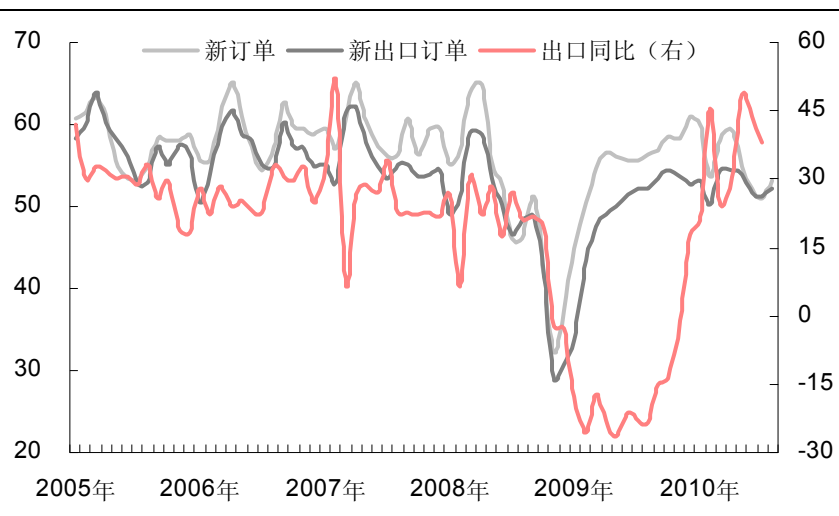


资料来源: Wind 资讯 东海证券研究所

8 月份产成品库存指数为 46.9%，比上月回落 3 个百分点，当前企业去库

存化仍然在继续。

图 5 新订单、新出口订单指数（2005.1-2010.8）



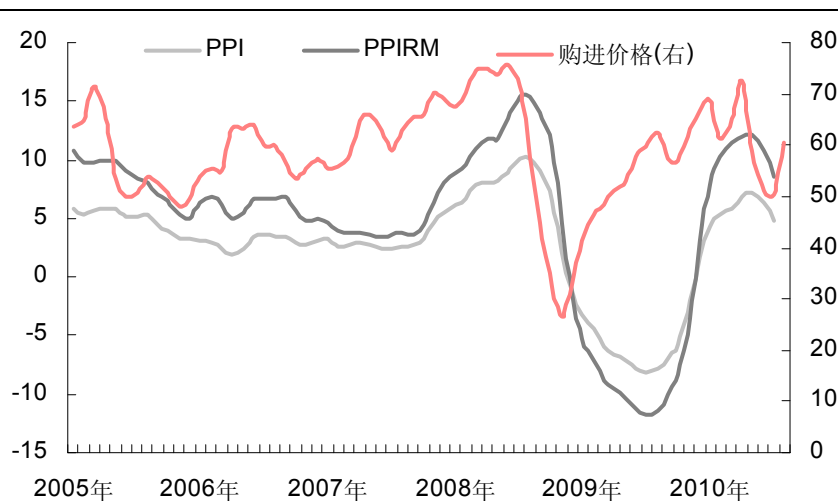
资料来源: Wind 资讯 东海证券研究所

8 月份新出口订单指数为 52.2%，比上月回升 1 个百分点。我们前期一直认为当前出口回升的过程面临较大的不确定性，三季度末到四季度期间，出口将面临较大的下行压力。但是从最近的数据和指标来看，未来出口形势显然要比我们之前的预测更为乐观，随着国外需求的稳步回升，未来出口出现超预期的可能性正在逐步加大。

购进价格指数大幅反弹

8 月份购进价格指数为 60.5%，较上月回升 10.1 个百分点，这主要源于前期钢铁、水泥以及大宗商品等的一波上涨行情，随着这波行情的结束，在当前经济增长放缓，需求疲软的背景下，下半年大宗商品价格难以维持高位，购进价格指数仍然会再次回落。

图 6 购进价格指数（2005.1-2010.8）



资料来源: Wind 资讯 东海证券研究所

附注:**一、行业评级**

推荐—Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性—In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避—Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入—Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 ≥ 20

增持—Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 10-20

中性—Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10-+10

减持—Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 > 10

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料,但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司,或任何其附属或联营公司的立场,且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士,但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122