

免责声明：敬请阅读本文件的免责条款

内 容

家 庭

要 素

企 业

产 业

其 它

焦点评论—东篱

东 篱

倍特期货经纪有限公司研发中心

www.btqh.com



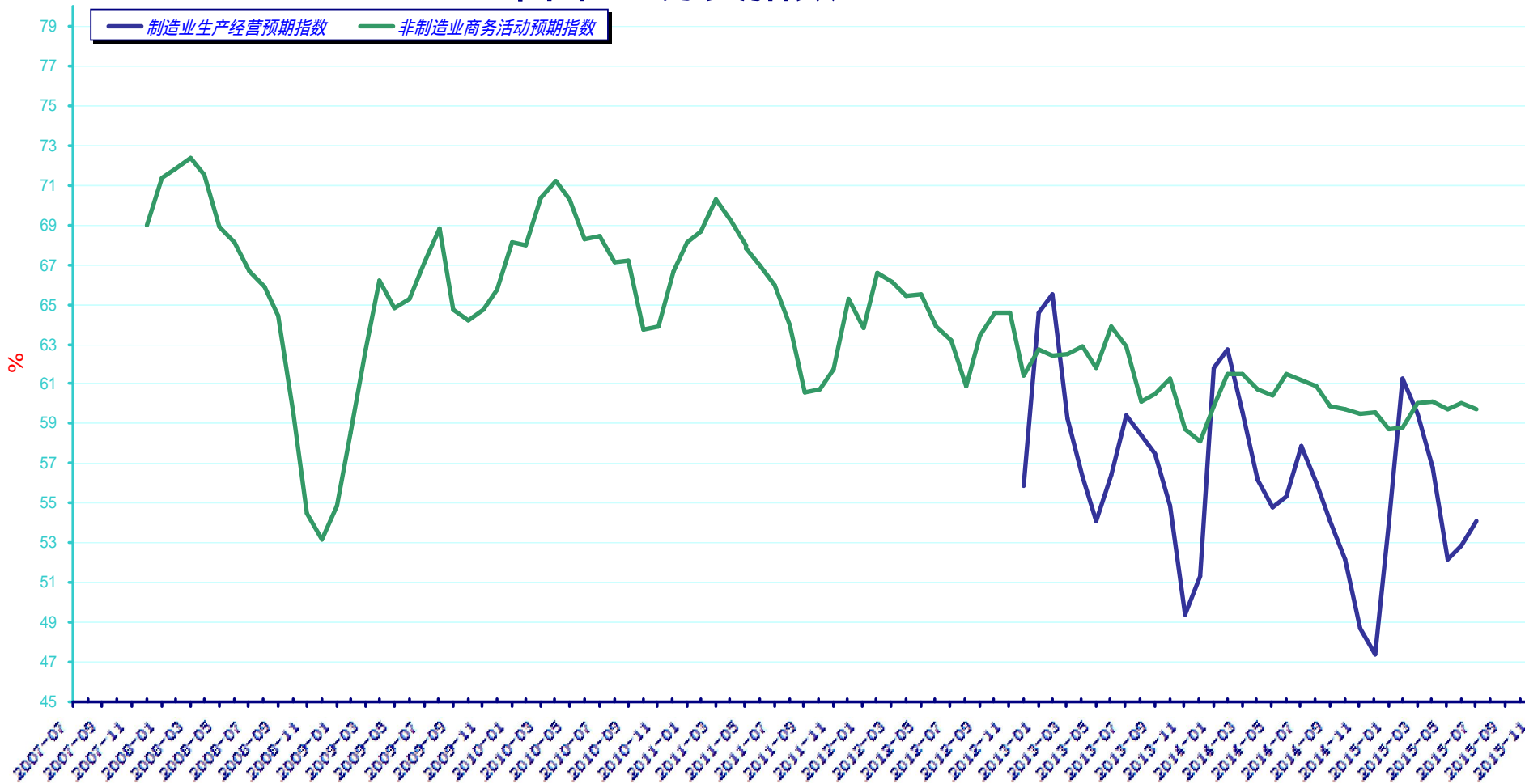
免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

产业 企业 要素

中国 PMI分类指数—企业预期

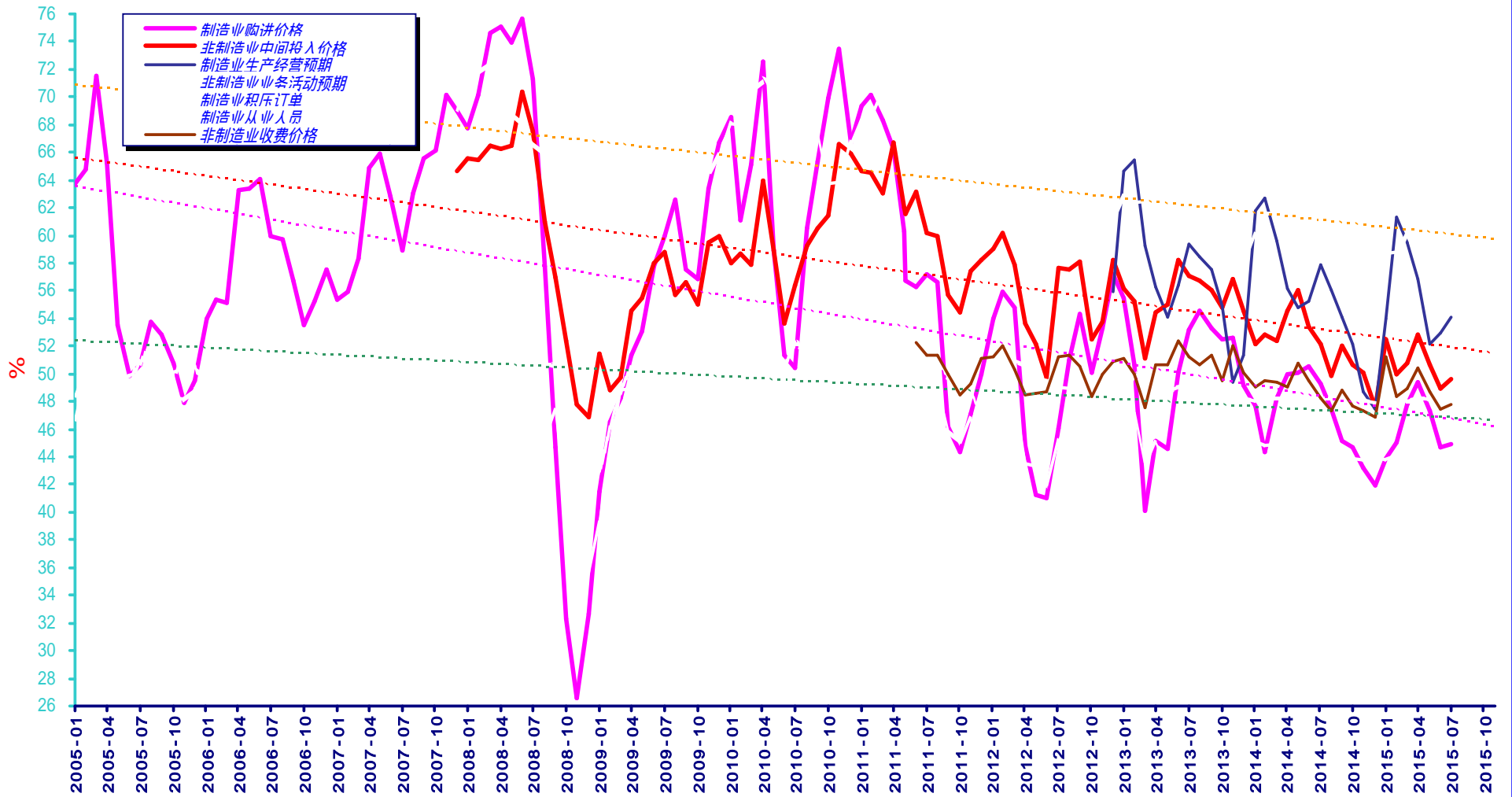


数据：CFLR 国家统计局

月 度

倍特期货

中国 PMI分类指数—投入价格及影响因素

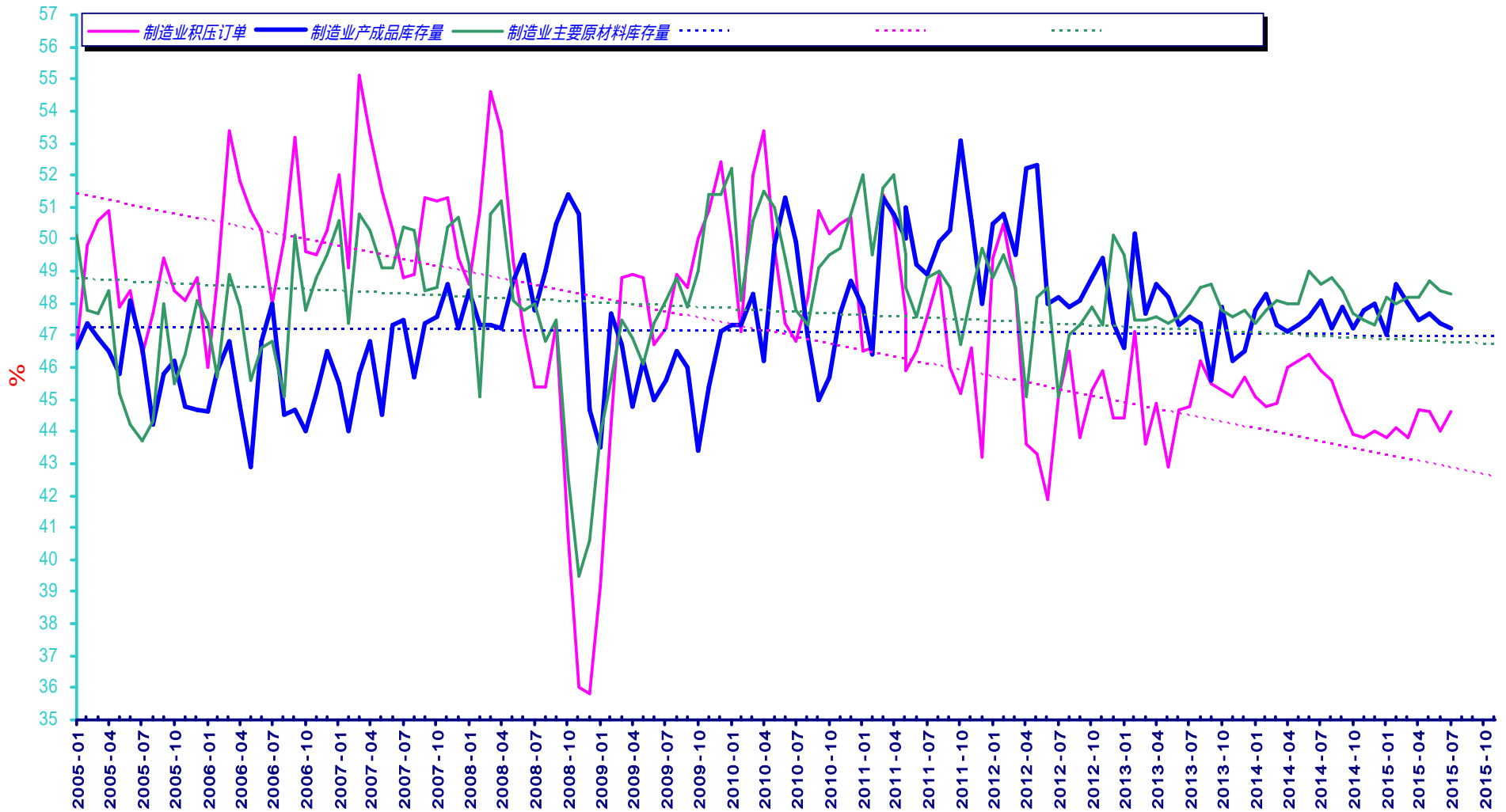


数据：CFLP、国家统计局

月度

倍特期货

中国 PMI分类指数—库存对比及积压订单



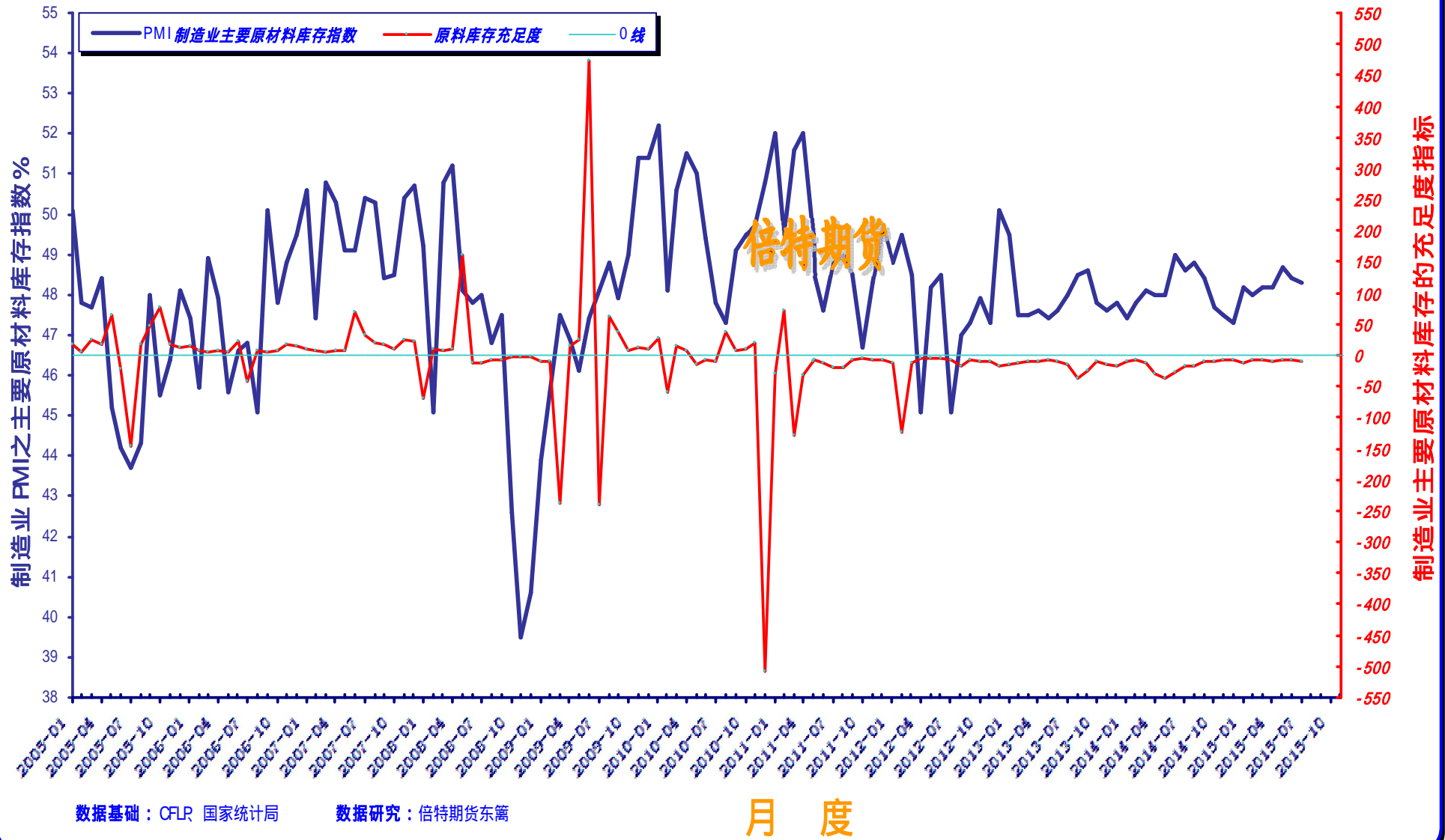
数据：CFLP 国家统计局

月 度

倍特期货

倍特期货研发中心

中国制造业主要原材料库存充足度指标



数据基础：CFLR 国家统计局

数据研究：倍特期货东篱

月 度

倍特期货研发中心

8月中国制造业采购经理指数小幅回落 非制造业商务活动指数继续保持扩张状态

2015年 9月 1日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国制造业和非制造业采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读。

一、制造业采购经理指数小幅回落

8月份，制造业 PMI 为 49.7%，比上月下降 0.3个百分点，降至临界点以下，制造业增长动力不足。制造业 PMI 回落的主要原因：一是部分传统产业继续加大结构调整，高耗能行业 PMI 为 48.1%，比上月下降 1.2个百分点，为今年以来的低点。二是今年因厄尔尼诺持续发展，多地受高温、台风、暴雨等天气因素影响，7、8月份出现洪涝灾害，部分企业生产经营活动有所减缓。生产指数为 51.7%，比上月回落 0.7个百分点，连续两个月下行。三是京津冀等地加大治理大气污染力度，主动放慢生产，制造业 PMI 明显低于全国总体水平。四是原油等大宗商品价格持续走低，制造业国内外市场需求偏弱。新订单指数和新出口订单指数分别为 49.7%和 47.7%，均比上月下降 0.2个百分点，仍位于临界点以下。

尽管 PMI 小幅回落，但同时一些积极因素继续显现。一是高技术制造业继续保持稳步增长，PMI 为 52.2%，高于制造业总体水平 2.5个百分点。二是消费品相关行业持续保持扩张状态，PMI 为 54.6%，高于制造业总体水平 4.9个百分点，且 2014年 5月以来始终位于临界点上方，本月增速有所加快。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 49.9%，比上月下降 0.7个百分点，年内首次落至临界点下方；中型企业 PMI 为 49.8%，比上月下降 0.2个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 48.1%，比上月回升 1.2个百分点，继续位于收缩区间，但收缩幅度有所减小。

二、非制造业商务活动指数继续保持扩张状态

2015年 8月份，中国非制造业商务活动指数为 53.4%，比上月回落 0.5个百分点，仍高于临界点 3.4个百分点，表明我国非制造业总体仍保持稳定增长态势。

分行业看，服务业商务活动指数为 52.6%，比上月小幅回落 0.2个百分点。今年以来该指数始终位于 52.0%—53.2%区间内平稳运行。本月小幅回调主要受金融业商务活动指数回落，特别是证券业大幅波动影响，但金融业总体仍处于扩张区间。与居民消费相关的航空运输、邮政、住宿餐饮、电信和互联网等行业反映市场发展向好，商务活动指数明显高于临界点，居民消费在稳定经济增长中的作用不断增强。

建筑业市场需求回升。8月份继续受高温炎热、台风多雨等天气影响，企业生产活动有所放缓，建筑业商务活动指数比上月回落 2.3个百分点，为 57.8%，仍处于较高扩张区间。新订单指数为 53.1%，较上月上升 1.7个百分点，表明市场需求有所回升，建筑业有望继续保持较快增长。

FMI 数据显示：经济运行仍处在合理区间

2015年 09月 01日 09:10 中国物流信息中心

8月份，FMI 指数有所回落。制造业 FMI 为 49.7%，较上月下降 0.3个百分点；非制造业商务活动指数为 53.4%，回落 0.5个百分点。数据回落是短期波动，在预期范围。当前，经济结构继续保持向好变化，新的增长点正在加快形成，就业基本稳定，价格低位回稳，企业预期良好，经济运行仍处在合理区间。指数回落，也反映出当前经济下行压力较大，稳增长仍需继续发力。

一、数据回落是短期波动，在预期范围之内

本月 FMI 数据回落，一方面有一定的季节因素影响，传统淡季加剧了市场疲软，增加了传统制造业困难；高温多雨天气，也使得建筑业商务活动下降。另一方面，国际金融和大宗商品异常波动，为经济运行输入了不稳定因素，对进出口产生了影响。但总体来看，数据走势表现在预期之内。从 FMI 来看，虽然有所回落，但波动幅度较小，制造业 FMI 保持在 50%左右合理范围，非制造业商务活动指数保持在 53%以上较高水平。在国内经济结构调整加快，国际经济背景复杂情况下，个别月份出现异常波动，是数据走势的正常现象。目前 FMI 指数水平，仍然对应经济运行合理区间。

二、结构持续向好，新的增长点正在加快形成

目前数据回落，主要表现为传统产业增长动力减弱。但新兴产业正在加快成长，经济发展新的增长点正在形成。从制造业 FMI 来看，高技术产业保持快速发展，FMI 指数高过制造业整体水平 2个百分点以上。从调查来看，计算机通信电子设备制造业、铁路运输设备制造业，FMI 指数在较高水平保持上升。从非制造业 FMI 来看，邮政业和快递业仍保持较高水平，网络消费热度不减。

三、受政策利好提振，小企业出现积极变化

由于市场需求疲软，成本增加，近年来小企业困难一直较大。为此，国家面向中小企业，实现降费减税降息等多种扶持性政策。8月份再次宣布降息降准，同时对小企业税收优惠政府范围进一步放宽，期限延长。受此提振，制造业小企业 FMI 指数回升。虽然继续处在 50%以下，但上升 1.2个百分点，达到 48.1%。生产指数上升 3个百分点，接近 50%，新订单指数升幅也在 1个百分点以上。

四、价格呈低位回稳态势

制造业购进价格指数小幅回升，非制造业投入品价格指数和销售价格指数结束连续两个月的回落走势，均出现回升。价格指数的回稳，特别是销售价格的回稳，有利于带动企业投资和经营的积极性。

五、就业形势基本稳定

制造业从业人员指数为 47.9%，略微回落 0.1个百分点，仍保持在 48%左右正常水平。从调查来看，多数企业从业人员有出有进，保持正常流动。非制造业从业人员指数有所回升，连续三个月稳定在 49%以上较高水平，最近三个月均值高于上半年，显示出非制造业发挥了稳定就业的主力作用。其中有一些亮点，一是建筑业的较快发展带来了较为稳定的就业增长；二是在网购带动下，邮政快递业的就业活动持续活跃；三是航空运输业、互联网及软件技术服务业等新兴行业的快速发展也带来了更多的就业岗位。

六、需求有较大增长潜力，稳增长具有基础支撑

从制造业 PMI 来看，消费品行业增长势头较好，显示国内消费需求对经济增长的贡献持续上升。消费品行业 PMI 指数，高过制造业整体水平 3个百分点以上，较上月上升近 5个百分点。从调查来看，体现消费升级的一些行业，如文教体美娱用品制造业增长势头较为突出。从非制造业 PMI 来看，零售、餐饮和住宿业明显回升，反映居民消费趋于活跃。后期随着“金九银十”的到来，上述行业相关消费需求增长有望继续提升。基础建设投资相关行业需求回升。随着重大项目建设的继续推进和地方债务置换带来更多的资金支持，相关项目建设对下半年稳增长的支撑作用加强。

七、当前经济下行压力较大，稳增长仍需继续发力

PMI 数据回落，也反映出当前经济下行压力较大，突出表现在市场需求不振。制造业新订单指数最近三月持续下降，7、8月份均在 50%以内。企业对市场需求疲软，订单不足感受强烈，反映该问题的企业数量持续上升、比重增加。

在当前形势下，宏观调控要在坚持区间调控基础上，继续加强定向调控、相机调控，立足于打造“双引擎”，激发市场活力，释放市场需求。要大力推动公共设施建设等重大项目落地，扩大有效投资。投资增速企稳回升，对稳增长具有重要支撑作用。