

冠通点评

事件:

8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平进一步改善；非制造业商务活动指数为51.0%，比上月下降0.5个百分点，仍高于临界点，非制造业持续扩张。综合PMI产出指数为51.3%，比上月上升0.2个百分点，继续保持在扩张区间，表明我国企业生产经营活动总体稳定扩张。

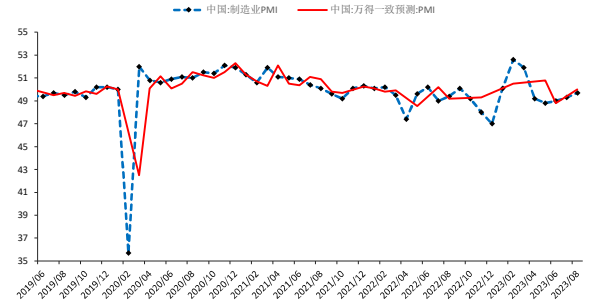
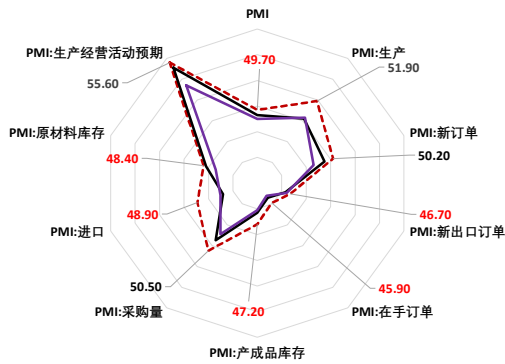
点评:

涨价补库带动产需好转，PMI各项指标全面扩张。制造业PMI指数环比上升0.4个百分点至49.7%，虽仍处荣枯线下方且不及预期的50%，但景气度持续回升，分项指标全面扩张；服务业PMI再次回落，但还在临界点以上，制造业与服务业的臂叉继续收敛。涨价刺激企业被动补库，需求的好转更为明显，生产动能进一步增强。不过，生产端的修复力度更强，远超需求的回升，令产需缺口明显拉大；新订单指数从49.5%上升0.7%到50.2%，产成品库存则从46.3%抬升0.9%至47.2%，库存与需求联袂上行，强化着生产动能。出厂价格，特别是主要原材料购进价格连续两个月大幅上扬，涨价效应叠加7月PPI的触底反弹，市场对于新一轮库存周期的重启充满期待，负反馈之下支撑着商品价格的相对强势。生产经营活动预期持续改善，显示出企业对于未来的经营前景预期的不断改观。值得一提的是，新出口订单与进口分项指标的探底回升，表征着外需的好转，并预示着8月进出口数据的边际改善。非制造业PMI虽仍处景气区间但持续转弱，但建筑业PMI，特别是建筑业新订单的好转，说明地产链条的虽然仍有诸多现实困境，可需求却在日益回暖。

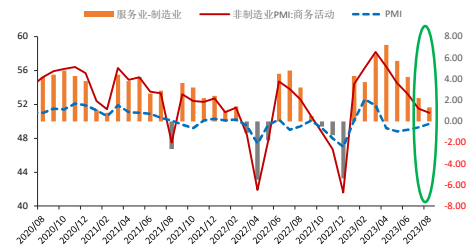
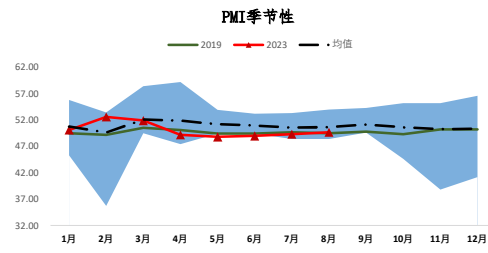
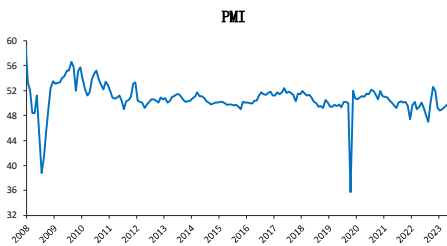
盘面上看，资本市场对PMI的回应表现分化，汇率窄幅波动，商品表现强势，股市震荡走低，北向资金持续流出。期货市场来看，延续着商品强于股指，国内定价商品强于国际定价商品，热点品种涨幅异常宽幅波动的风格特征；与地产链条相关的煤焦钢矿、非金属建材两大板块全线飘红，玻璃期货更是继昨日涨停之后今日早盘涨超7%，领涨商品期货市场。近段时间以来，海外，美国连续多个重要数据不及预期，美债美元高位跳水，资本市场风险偏好抬升，投资者预期美联储更早开启降息；国内，美国商务部访华，中美关系紧张略有缓解，外部环境稍微改善；伴随着存款利率下调、首套房贷款“认房不认贷”、化债一揽子方案等政策的陆续出台，投资者担忧的地方债与地产的问题均出现阶段性实质进展。此外，央行召开金融支持民营企业发展工作推进会等信号的传达，都在不断提振着市场的信心。虽然股市上还有所扭捏，但较前段时间的极度悲观已然明显好转，一些板块的结构性情价所带来的赚钱效应，诸如科创50的“688行情”的演绎，均在积蓄正向力量。大宗商品更是演绎着坚挺的剧本，大宗之母原油的强势为商品的走涨奠定了基础，热点品种的轮番领涨，吸引着资金的不断涌入，部分品种的季节性旺季叠加低库存高基差，上演一场“阶段性供不应求”的拉涨行情。**展望未来，9月中旬将会成为重要时间节点，许多品种的旺季将过，9月合约交割大战基本落定，阶段性的供给问题也日益消除，市场将会重新关注到需求的现实。美联储9月议息会议是否是本轮加息的最后的一程，国内库存周期能否有效重启，将会决定商品的变动方向。而在此之前，大宗商品料将延续着高位震荡的态势。**

类别	名称	变动	2023年8月	2023年7月	2023年6月	2023年5月	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10月	2022年9月	
中国官方制造业PMI		↑	0.40	49.70	49.30	49.00	48.80	49.20	51.90	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10
	中国:制造业PMI:生产	↑	1.70	51.90	50.20	50.30	49.60	50.20	54.60	56.70	49.80	44.60	47.80	49.60	51.50
	中国:制造业PMI:新订单	↑	0.70	50.20	49.60	48.60	48.30	48.80	53.60	54.10	50.90	43.90	46.40	48.10	49.80
	中国:制造业PMI:新出口订单	↑	0.40	46.70	46.30	46.40	47.20	47.60	50.40	52.40	46.10	44.20	46.70	47.60	47.00
	中国:制造业PMI:在手订单	↑	0.50	45.90	45.40	45.20	46.10	46.80	48.90	49.30	44.60	43.10	43.40	43.90	44.10
	中国:制造业PMI:产成品库存	↑	0.90	47.20	46.30	46.10	48.90	49.40	49.60	50.60	47.20	46.60	48.10	48.00	47.30
	中国:制造业PMI:采购量	↑	1.00	50.50	49.50	48.90	49.00	49.10	53.50	53.50	50.40	44.90	47.10	49.30	50.20
	中国:制造业PMI:进口	↑	2.10	48.90	46.80	47.00	46.60	48.90	50.90	51.30	46.70	43.70	47.10	47.90	48.10
	中国:制造业PMI:出厂价格	↑	3.40	52.00	48.60	43.90	41.60	44.90	48.60	51.20	48.70	49.00	47.40	48.70	47.10
	中国:制造业PMI:主要原材料购进价格	↑	4.10	56.50	52.40	45.00	40.80	46.40	50.90	54.40	52.20	51.60	50.70	53.30	51.30
	中国:制造业PMI:原材料库存	↓	0.20	48.40	48.20	47.40	47.60	47.90	48.30	49.80	49.60	47.10	46.70	47.70	47.60
	中国:制造业PMI:从业人员	↓	-0.10	48.00	48.10	48.20	48.40	48.80	49.70	50.20	47.70	44.80	47.40	48.30	49.00
	中国:制造业PMI:供应商配送时间	↑	1.10	51.60	50.60	50.40	50.50	50.30	50.80	52.00	47.60	40.10	46.70	47.10	48.70
	中国:制造业PMI:生产经营活动预期	↑	0.50	55.60	55.10	53.40	54.10	54.70	55.50	57.50	55.60	51.90	48.90	52.60	53.40
	中国:制造业PMI:大型企业	↑	0.50	50.80	50.30	50.30	50.00	49.30	53.60	53.70	52.30	48.30	49.10	50.10	51.10
	中国:制造业PMI:中型企业	↑	0.60	49.60	49.00	48.90	47.60	49.20	50.30	52.00	48.60	46.40	48.10	48.90	49.70
	中国:制造业PMI:小微企业	↑	0.30	47.70	47.40	46.40	47.90	49.00	50.40	51.20	47.20	44.70	45.60	48.20	48.30
中国官方非制造业PMI		↓	-0.50	51.00	51.50	53.20	54.50	56.40	58.20	56.30	54.40	41.60	46.70	48.70	50.60
	新订单	↓	-0.60	47.50	48.10	49.50	49.50	56.00	57.30	55.80	52.50	39.10	42.30	42.80	43.10
	新出口订单	↑	0.20	47.90	47.70	49.00	49.70	52.10	48.10	51.90	45.90	44.50	46.10	45.00	46.00
	业务活动预期	↓	-0.80	58.20	59.00	60.30	60.40	62.50	63.30	64.90	64.90	53.70	54.10	57.90	57.10
	投入品价格	↑	0.90	51.70	50.80	49.00	47.40	51.10	50.30	51.10	51.50	49.20	49.90	51.00	50.00
	销售价格	↑	0.30	50.00	49.70	47.80	47.60	50.30	47.80	50.80	48.30	47.50	48.70	48.10	48.20
	从业人员	↑	0.20	46.80	46.60	46.80	48.40	48.30	49.20	50.20	46.70	42.90	45.50	46.10	46.60
	在手订单	↓	-0.10	43.70	43.80	43.90	43.90	45.50	45.60	50.30	43.30	43.00	43.20	43.10	41.70
	存货	↑	0.30	46.20	45.90	47.10	47.10	47.20	47.00	48.20	47.70	45.40	45.60	45.70	45.30
	供应商配送时间	↑	0.60	52.00	51.40	51.90	51.90	52.40	52.40	55.20	49.70	40.40	45.00	48.30	48.70
	建筑业	↑	2.60	53.80	51.20	55.70	58.20	63.90	65.60	60.20	56.40	54.40	55.40	58.20	60.20
	建筑业:新订单	↑	2.20	48.50	46.30	48.70	49.50	53.50	50.20	62.10	57.40	48.80	46.90	48.90	51.80
	建筑业:业务活动预期	↓	-0.20	60.30	60.50	60.30	62.10	64.10	63.70	65.80	68.20	61.50	59.60	64.20	62.70
	建筑业:投入品价格	↓	-2.30	48.40	50.70	51.80	44.70	48.10	54.40	55.30	55.30	51.20	48.70	52.30	52.40
	建筑业:销售价格	↓	-1.60	50.40	52.00	51.60	46.90	51.50	50.90	53.60	52.80	50.00	50.90	49.80	52.00
	建筑业:从业人员	↓	-0.50	44.70	45.20	47.20	48.50	48.30	51.30	58.60	53.10	45.70	47.10	47.80	48.30
	服务业	↓	-1.00	50.50	51.50	52.80	53.80	55.10	56.90	55.60	54.00	39.40	45.10	47.00	48.90
服务业	服务业:新订单	↓	-1.00	47.40	48.40	49.60	49.50	56.40	58.50	54.70	51.60	37.40	41.40	41.70	41.60
	服务业:业务活动预期	↓	-0.90	57.80	58.70	60.30	60.10	62.30	63.20	64.80	64.30	52.30	53.10	56.70	56.10
	服务业:投入品价格	↑	1.50	52.30	50.80	48.60	47.90	51.70	49.60	50.40	50.90	48.90	50.10	50.80	49.60
	服务业:销售价格	↑	0.60	49.90	49.30	47.20	47.80	50.10	47.30	50.40	47.50	47.00	48.30	47.80	47.50
	服务业:从业人员	↑	0.40	47.20	46.80	46.70	48.30	48.20	48.80	48.70	45.50	42.40	45.20	45.80	46.30
	中国综合PMI:产出指数	↑	0.20	51.30	51.10	52.30	52.90	54.40	57.00	56.40	52.90	42.60	47.10	49.00	50.90

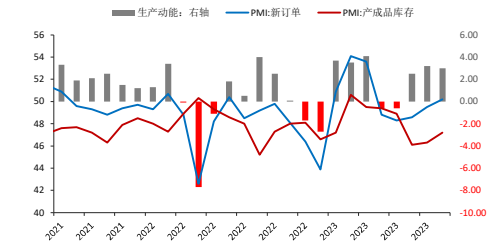
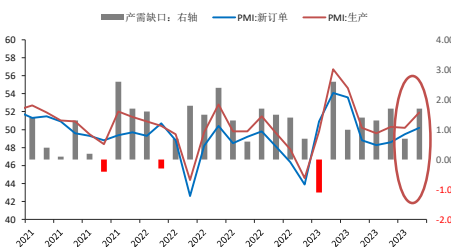
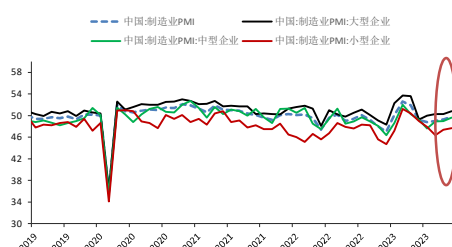
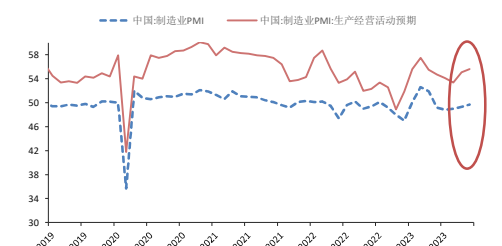
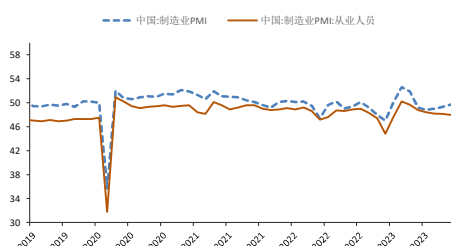
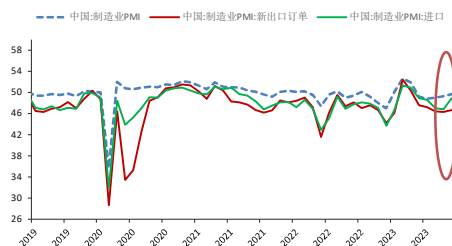
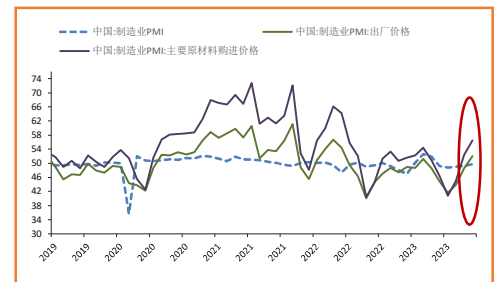
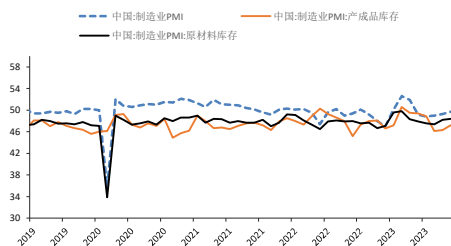
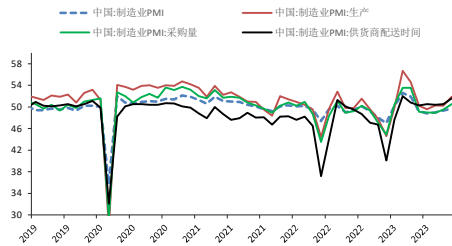
中国官方制造业PMI雷达图



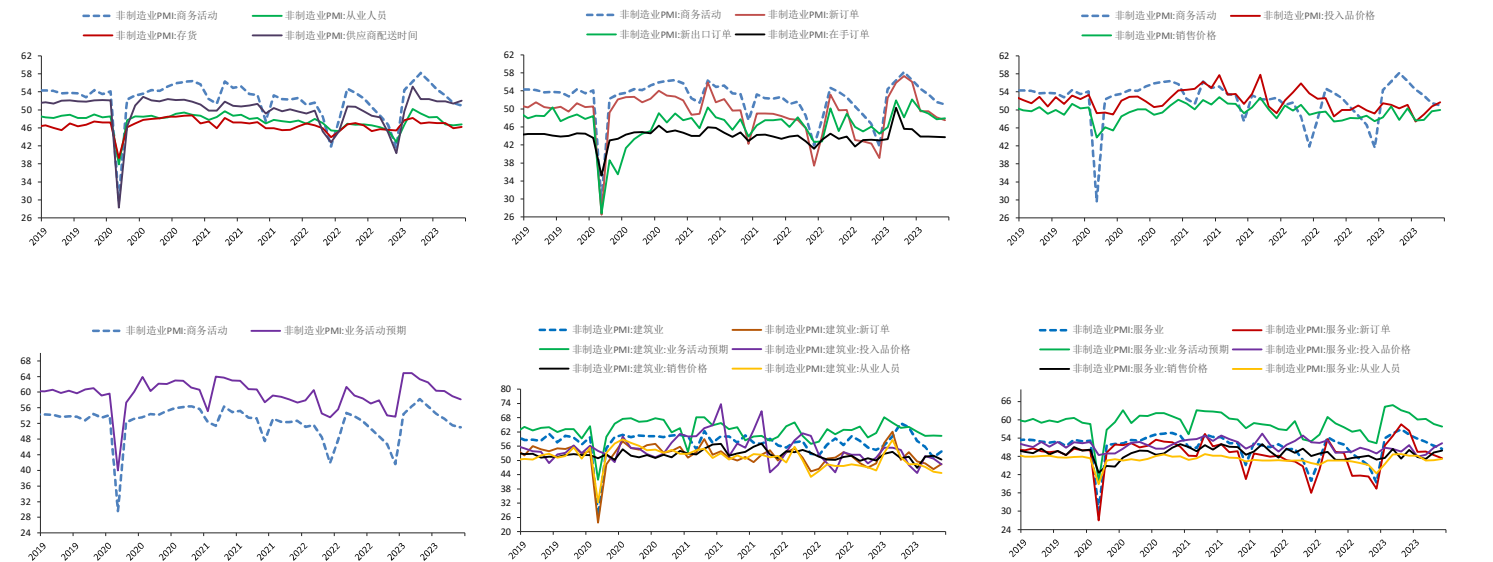
中国官方制造业PMI走势图—服务业与制造业景气度差异不断收敛



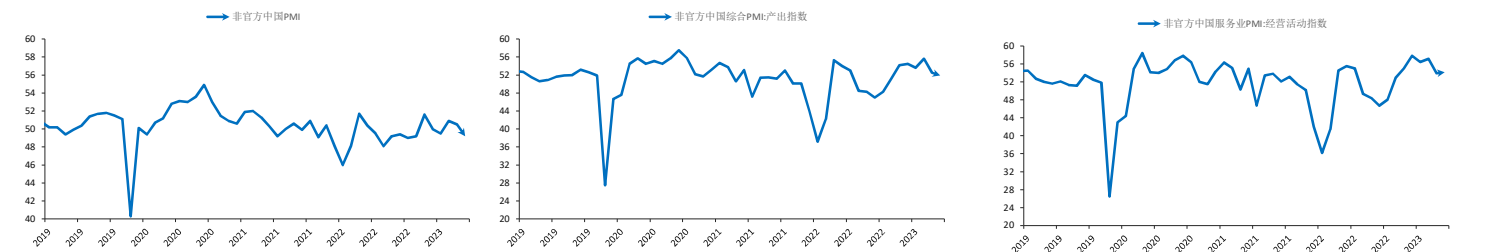
分项制造业PMI走势图-价格反弹，需求回升，预期改善，进出口探底回升



非制造业PMI分项走势图-服务业景气度继续转弱，建筑业需求开始好转



非官方（财新）PMI走势图



免责声明：
本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。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。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部
王 静，执业资格证号F0235424/Z0000771

联系方式：010-85356618