下载日志已记录，仅供内部参考

撰写日期：2026 年 08 月 31 日

制造业 PMI 有望向临界点以上修复
——8 月 PMI 数据点评

8 月制造业景气边际改善，但整体仍处于临界点以下。制造业 PMI 较上月上升 0.6 个百分点至 49.8%，传统淡季和极端天气带来的短期扰动有所减弱。生产指数和新订单指数分别升至 50.4%和 50.6%，**需求恢复快于生产调整。**新出口订单和采购量也重返扩张区间，但进口指数仍为 48.6%，企业对进口原材料和零部件的需求仍偏谨慎。**制造业库存结构有所改善，但尚未进入主动补库阶段。**订单和采购同步回升，产成品去化有所加快，但原材料库存指数降至 48.1%，企业主动扩大原材料储备的意愿仍然不足。**高技术制造业和装备制造业继续发挥支撑作用，**大型企业 PMI 重返扩张区间，中小企业仍处于收缩状态，制造业结构分化延续。价格回升改善了工业品价格预期，但**企业利润仍面临成本压力。**主要原材料购进价格和出厂价格指数分别升至 56.6%和 50.4%，出厂价格重返扩张区间，但购进价格仍比出厂价格高 6.2 个百分点，本轮价格上涨具有较强的上游原材料驱动特征。

8 月非制造业景气度与上月持平，服务业和建筑业仍然偏弱。非制造业商务活动指数维持在 49.0%，新订单指数降至 44.1%。服务业商务活动指数维持在 49.3%，信息类服务保持较高景气，但批发、零售等行业偏弱。建筑业商务活动指数降至 46.9%，新订单和用工有所回升，但项目接续不足等因素仍制约行业修复。

综合来看，8 月改善主要集中在制造业，随着天气扰动减弱和生产旺季到来，**预计 9 月制造业和建筑施工仍有边际修复空间。**

风险提示：政策落地不及预期；全球经济恢复缓慢；有效内需不足。

麦高证券　　研究发展部

分析师：刘娟秀
资格证书：S0650524050001
联系邮箱：liujuanxiu@mgzq.com
联系电话：15210154632

分析师：郑嘉伟
资格证书：S0650526070002
联系邮箱：zhengjiawei@mgzq.com
联系电话：18910260570

分析师：黄章越
资格证书：S0650526070001
联系邮箱：huangzhangyue@mgzq.com
联系电话：13870460122

相关研究

《外需韧性凸显，内需修复仍待发力 ——7 月经济数据点评》2026.08.19
《信贷需求仍待修复，结构矛盾凸显——2026 年 7 月金融数据解读》2026.08.17
《增量政策值得期待——2026 年二季度货币政策执行报告点评》2026.08.13
《宽松预期重启——7 月通胀数据点评》2026.08.12

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、8 月制造业 PMI 同比回升 3
二、8 月非制造业景气度维持低位 5

图表目录

图表 1： 制造业 PMI 历年变化（%） 4
图表 2： 制造业 PMI 主要分项一览（%） 5
图表 3： 8 月大小型企业景气度边际回升（%） 5
图表 4： 非制造业 PMI 与历史同期相比（%） 6
图表 5： 建筑业 PMI 与历史同期相比（%） 7
图表 6： 服务业 PMI 与历史同期相比（%） 7

下载日志已记录，仅供内部参考

一、8 月制造业 PMI 同比回升

8 月制造业景气边际改善，但整体仍处于临界点以下。2026 年 8 月制造业 PMI 录得 49.8%，较上月上升 0.6 个百分点，7 月传统淡季和极端天气造成的短期扰动有所减弱。

需求改善快于生产恢复。8 月生产指数上升 0.5 个百分点至 50.4%，新订单指数上升 2.1 个百分点至 50.6%，二者同步回到扩张区间。与 7 月生产指数高于新订单指数 1.4 个百分点不同，本月新订单指数高于生产指数 0.2 个百分点，反映订单恢复略快于企业生产调整，前期“订单先降、生产后调”的压力有所缓解。在手订单指数也上升 0.9 个百分点至 46.7%，表明企业订单储备边际改善，但该指数仍处于较低水平，新增需求能否持续转化为生产扩张仍需进一步观察。

外需同步改善，但进口仍处于收缩区间。8 月新出口订单指数上升 0.5 个百分点至 50.1%，重新进入扩张区间。采购量指数上升 1.1 个百分点至 50.5%，反映订单回升已开始带动企业增加采购。进口指数也回升 1.1 个百分点，但仍处于 48.6%的收缩区间，或反映企业对进口原材料和零部件的需求仍偏谨慎。

制造业库存结构有所改善，但企业尚未进入主动补库阶段。8 月产成品库存指数下降 0.2 个百分点至 48.4%，新订单和采购量则分别升至 50.6%和 50.5%，表明需求恢复推动产成品去化加快，被动补库压力有所缓解。不过，原材料库存指数下降 0.2 个百分点至 48.1%，并未随采购量回升而转入扩张区间，或反映企业主要根据当前订单增加采购，尚未主动扩大原材料储备。订单和采购同步回升，产成品去化速度加快，但原材料库存仍在下降，企业尚未形成较强的主动补库意愿。

高技术和装备制造继续发挥支撑作用。8 月高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 52.9%和 51.4%，持续处于扩张区间，电气机械器材、计算机通信电子设备等行业生产和新订单指数均高于 53.0%，新动能仍是制造业修复的主要支撑。消费品和高耗能行业 PMI 分别上升 1.2 和 0.9 个百分点至 49.0%和 47.9%，景气低位回升。化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业产需指数继续低于临界点，地产链偏弱和传统行业需求不足的影响尚未消退，制造业 K 型分化

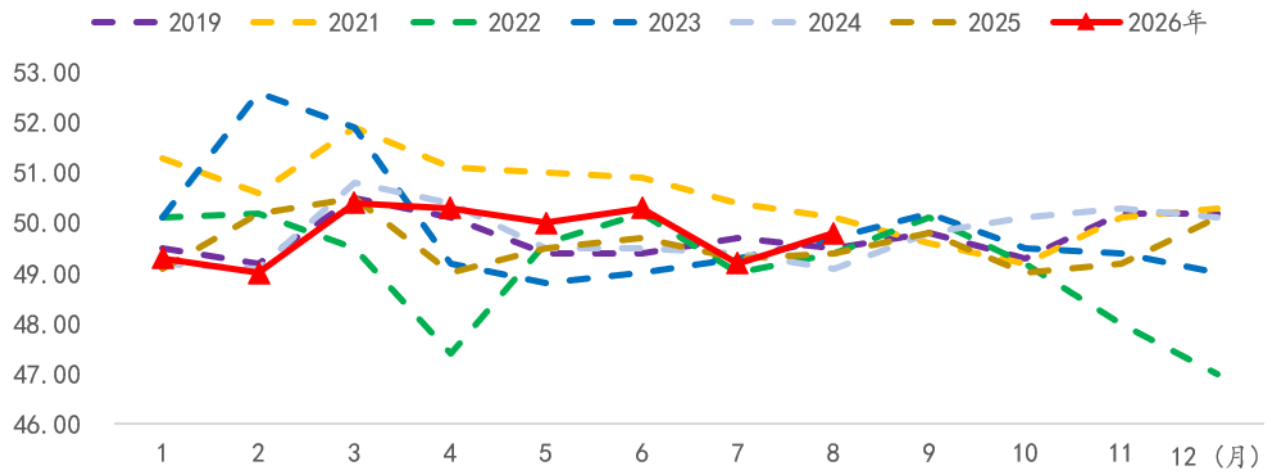
下载日志已记录，仅供内部参考

有所收窄但并未逆转。

制造业改善主要由大型企业带动，中小企业经营压力仍存。8 月大型企业 PMI 上升 1.1 个百分点至 50.6%，重返扩张区间。小型企业 PMI 回升 0.5 个百分点至 47.9%，但仍处于较深收缩区间。中型企业 PMI 则下降 0.3 个百分点至 49.4%。

价格指数双双回升有助于改善工业品价格预期，但成本上涨快于出厂价格，企业利润仍面临挤压。受原油和有色金属价格上涨等因素影响，8 月主要原材料购进价格指数上升 3.4 个百分点至 56.6%，出厂价格指数上升 2.6 个百分点至 50.4%，重新进入扩张区间。出厂价格回升反映制造企业定价能力有所改善，有利于缓解工业品价格持续偏弱的问题。但购进价格仍比出厂价格高 6.2 个百分点，且有色金属冶炼及压延加工业两个价格指数均超过 60.0%，说明本轮价格上涨带有较强的上游原材料驱动特征。

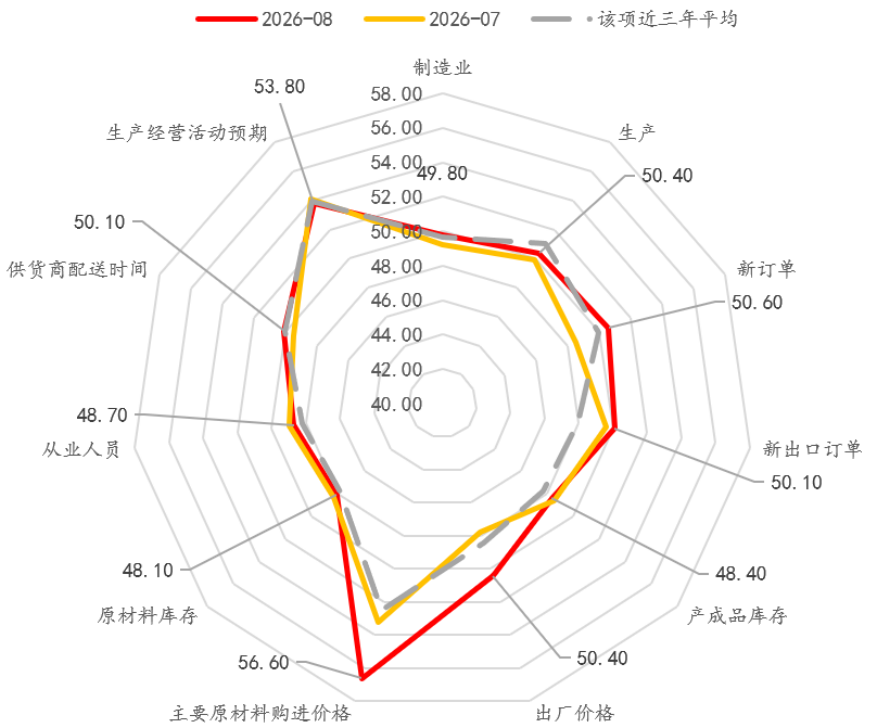
图表 1：制造业 PMI 历年变化（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

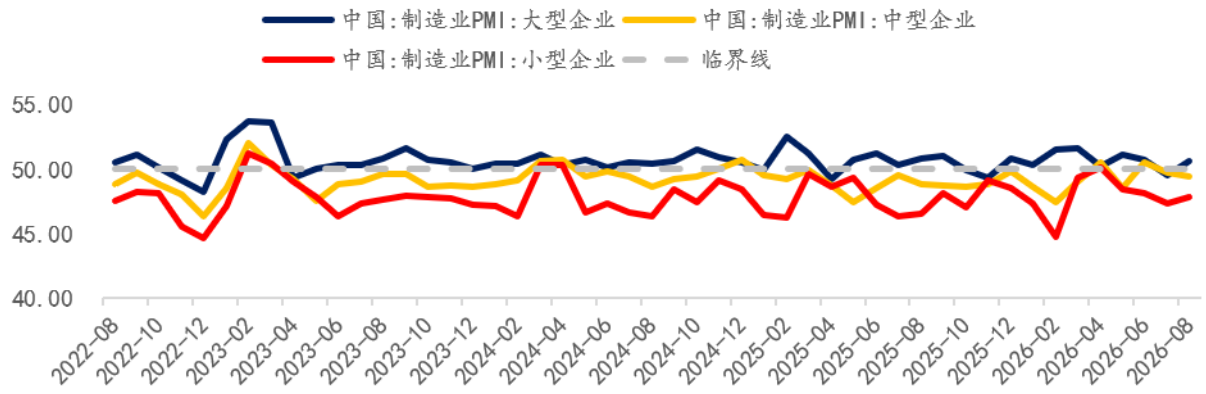
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：制造业 PMI 主要分项一览（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 3：8 月大小型企业景气度边际回升（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

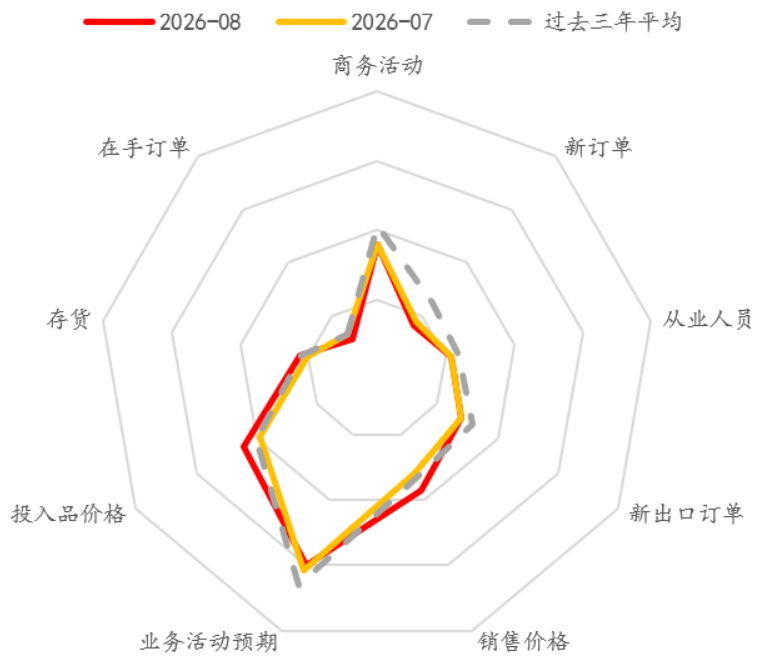
二、8 月非制造业景气度维持低位

8 月非制造业景气度与上月持平，需求进一步走弱与成本压力回升并存。非制造业商务活动指数录得 49.0%，继续处于收缩区间。具体数据方面，新订单指数下降 0.3 个百分点至 44.1%，投入品价格指数上升 1.4 个百分点至 51.1%，销售价格指数也回升 1.4 个百分点，但仍只有 49.3%，企业成本端回升快于销售端，

下载日志已记录，仅供内部参考

盈利空间依然承压。从业人员指数维持在 45.4%的低位，业务活动预期指数录得 55.0%。

图表 4：非制造业 PMI 与历史同期相比（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

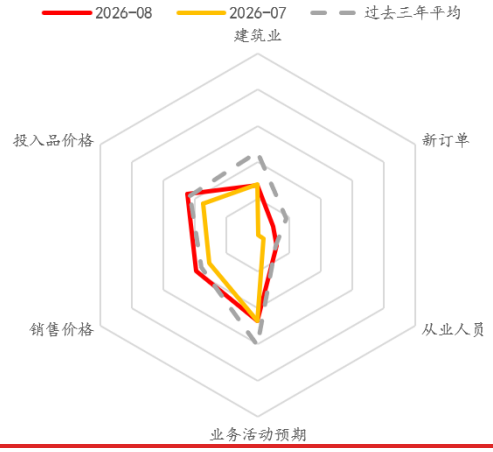
服务业景气低位持平。 8 月服务业商务活动指数为 49.3%，与上月持平，新订单指数下降 0.7 个百分点至 44.5%。邮政、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数均高于 55.0%，生产性和数字化服务继续提供支撑。批发、零售、资本市场服务等行业则低于临界点，商品流通和居民消费相关需求恢复仍不充分。服务业从业人员指数下降至 45.8%，投入品价格升至 51.1%，销售价格仅为 49.2%，显示企业同时面临订单不足、用工谨慎和成本回升压力。

建筑业仍处于较深收缩区间，但订单和用工边际回升释放出一定改善信号。 受部分地区暴雨、台风等极端天气影响，8 月建筑业商务活动指数下降 0.1 个百分点至 46.9%，施工活动尚未明显恢复。不过，建筑业新订单指数上升 2.3 个百分点至 42.4%，从业人员指数上升 2.1 个百分点至 43.0%，投入品价格和销售价格指数也分别升至 51.2%和 49.8%，项目需求和施工准备环节边际改善。建筑业业务活动预期指数维持在 51.8%，企业对后续项目落地仍有一定信心，但新订单

下载日志已记录，仅供内部参考

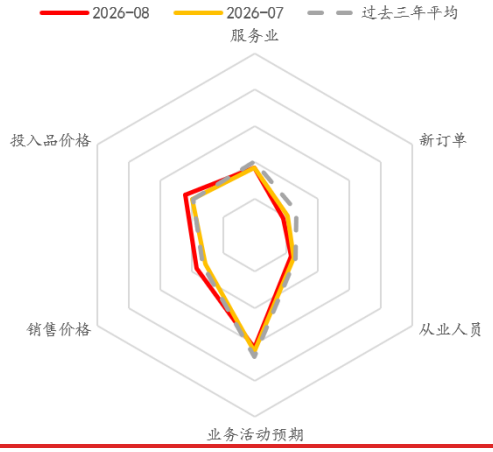
指数仍处于较低水平，房地产投资偏弱、项目储备不足以及资金向实物工作量转化偏慢，仍是制约行业修复的主要因素。

图表 5：建筑业 PMI 与历史同期相比（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 6：服务业 PMI 与历史同期相比（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

综合来看，8 月经济景气较 7 月有所修复，但改善主要集中在制造业，服务业和建筑业仍然偏弱。随着传统淡季影响减弱，制造业生产、新订单、出口订单和采购量同步回到扩张区间，且产成品库存去化加快，制造业供需循环有所改善。但当前经济结构仍表现为高技术和大型制造企业率先修复，传统行业、中小企业及部分生活性服务业恢复偏慢。

预计 9 月经济景气仍具备边际改善条件，随着极端天气扰动减弱、传统生产旺季到来以及前期政策逐步形成实际需求，制造业 PMI 有望向临界点以上修复，建筑施工也存在恢复空间。

风险提示：政策落地不及预期；全球经济恢复缓慢；有效内需不足。

下载日志已记录，仅供内部参考

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人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。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

下载日志已记录，仅供内部参考

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室