

중국 제조업 PMI: 위축 완화됐지만 확장 전환 아직, 건설·서비스는 악화

2026.08.31 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

한 줄 요약

중국 8월 제조업 PMI가 49.2에서 49.8로 오르며 위축 국면 안에서 하방 압력이 완화되는 모습
세 헤드라인 지표 모두 여전히 기준선 50을 밑돌아 확장 전환으로 보기는 이름
건설·서비스·고용 쪽은 오히려 악화

중국 국가통계국이 발표한 8월 제조업 구매관리자지수(PMI)는 49.8로 전월(49.2) 대비 0.6포인트 상승했다. 이 지표는 기업 구매담당자를 대상으로 전월 대비 주문·생산 등이 늘었는지 줄었는지를 물어 만드는 확산지수로, 50을 넘으면 확장 응답이 많다는 뜻이고 50을 밑돌면 위축 응답이 많다는 뜻이다. 중국 경제는 현재 성장을 4%대·소비자물가 상승률 0.5% 수준의 구조적 저성장·저물가 국면에 있어, 수요가 과열되는 것을 걱정할 상황이 아니라 오히려 얼마나 덜 나빠지느냐가 관건인 국면이다. 이런 맥락에서 이번 상승은 제한적이지만 분명한 호재로 해석된다.

상승을 이끈 것은 가중치가 가장 큰 신규주문 지수로, 48.5에서 50.6으로 올라 기준선을 넘어섰다. 생산 지수도 50.4로 확장 응답이 우위를 보였고, 수출 주문 역시 50.1로 기준선을 넘겼다. 가격 쪽에서도 기업이 받는 판매가격(출고가격) 지수가 47.8에서 50.4로 올라 물가 하락 압력이 다소 누그러지는 신호가 나타났다. 다만 이 지수는 응답 비중을 재는 것이라 물가의 실제 수준을 말해주지는 못하므로, 디플레이션 완화 여부는 이후 실제 생산자물가·소비자물가 지표로 확인해야 한다. 반대로 제조업 고용 지수는 49.0에서 48.7로 더 낮아져 기업들이 인력을 늘리기보다는 계속 줄이는 흐름을 이어갔다.

비제조업 PMI는 49.0으로 보합을 기록했지만 내부는 엇갈린다. 건설업 체감경기 지수는 46.9로 전월보다 소폭 더 낮아져, 부동산 관련 신용 리스크가 여전히 부담으로 작용하고 있음을 보여준다. 서비스업 신규주문도 44.5로 전월(45.2)보다 낮아져 내수 수요 회복이 아직 뚜렷하지 않다. 종합하면 이번 지표는 제조업 쪽은 덜 나빠졌지만, 건설과 서비스, 고용 쪽은 여전히 나빠지고 있다는 그림으로 요약된다.

정책 측면에서는 이번 지표가 중국 인민은행의 즉각적인 대규모 완화(지급준비율·기준금리 인하) 필요성을 다소 낮추는 방향으로 작용할 것으로 보인다. 제조업 헤드라인과 신규주문, 출고가격이 개선 방향을 보이면서 급하게 돈을 풀 필요성은 줄었지만, 동시에 세 헤드라인 모두 여전히 50을 밑돌고 건설·서비스 수요가 약한 만큼 완화적 정책 기조 자체를 거둬들일 근거는 되지 못한다. 앞으로는 9~10월에도 제조업 헤드라인이 50을 넘고 신규주문이 그 수준을 유지하는지가 이번 개선이 일회성 반등이 아니라 추세로 이어지는지를 가르는 핵심 관찰 포인트가 될 것이다.

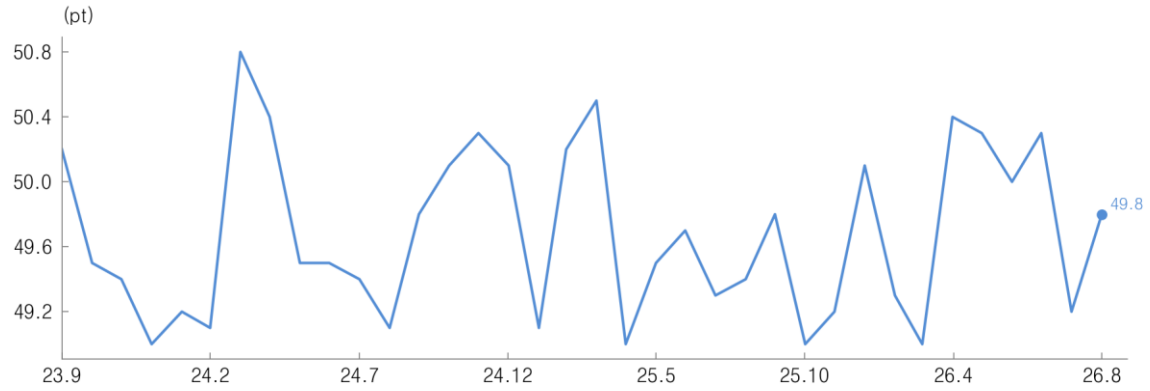
과거와 비교 (같은 분류 최근 분석)	
발행일	핵심 메시지
2026-08-31 (이번)	8 월 중국 국가통계국(NBS) 제조업 구매관리자지수(PMI)는 49.2 에서 49.8 로 올라 위축 국면 안에서 하락 속도가 완화되는 모습을 보였다. 신규주문이 48.5 에서 50.6 으로 임계치인 50 을 다시 넘어섰고 생산과 신규수출주문, 출고가격도 나란히 50 선을 회복했다는 점에서, 경기 둔화와 재물가를 걱정하던 국면에서 하방 압력이 한 단계 떨어진 결과로 읽
2026-07-31	중국의 7 월 국가통계국(NBS) 구매관리자지수(PMI)는 제조업 49.2, 비제조업 49.0 으로 두 지표 모두 6 월(각각 50.3, 50.2)의 확장 국면을 벗어나 위축 구간으로 넘어갔다. 이번 달의 특징은 헤드라인 숫자와 그 안의 수요·가격 흐름이 같은 방향을 가리킨다는 점이다. 6 월까지는 헤드라인이 좋아 보여도 신규주문이나 가격 흐름은 이를 뒷받침하지
2026-06-30	제조업 PMI 가 50.0%을 재통과했으나, 그 이면은 신규 주문의 반동적 회복이 가격 붕괴와 결합된 구조적 약세로, 과거 5 월 진단("수요 약화가 가격 전가 능력 차단")이 오히려 심화되는 신호다.
2026-05-31	제조업이 임계점(50.0%)에 도달하며 경기 둔화 신호를 강화하고 있으나, 이는 수요 약화가 가격 전가 능력을 차단하는 구조적 약세이지, 공급망 경색이나 광범위한 수축이 아니다.

중국 8 월 PMI 세부지표 — 제조업은 개선, 건설·서비스는 악화

지표	7 월	8 월	변화(전월 대비)	맥락
제조업 PMI(헤드라인)	49.2	49.8	+0.6%p	위축 국면 유지, 하락 속도는 완화
신규주문(제조업)	48.5	50.6	+2.1%p	기준선 재돌파, 이번 상승을 주도
생산(제조업)	49.9	50.4	+0.5%p	확장 응답 우위, 생산활동 다소 가속
신규수출주문(제조업)	49.6	50.1	+0.5%p	기준선 다시 회복
출고가격(제조업)	47.8	50.4	+2.6%p	디플레 압력 완화 신호, 수준 아닌 응답비중
종업원수(제조업)	49.0	48.7	-0.3%p	고용 위축 지속, 감원 흐름 이어짐
건설업 상무활동	47.0	46.9	-0.1%p	추가 하락, 부동산 신용리스크 부담
서비스업 신규주문	45.2	44.5	-0.7%p	내수 수요 회복 아직 뚜렷하지 않음

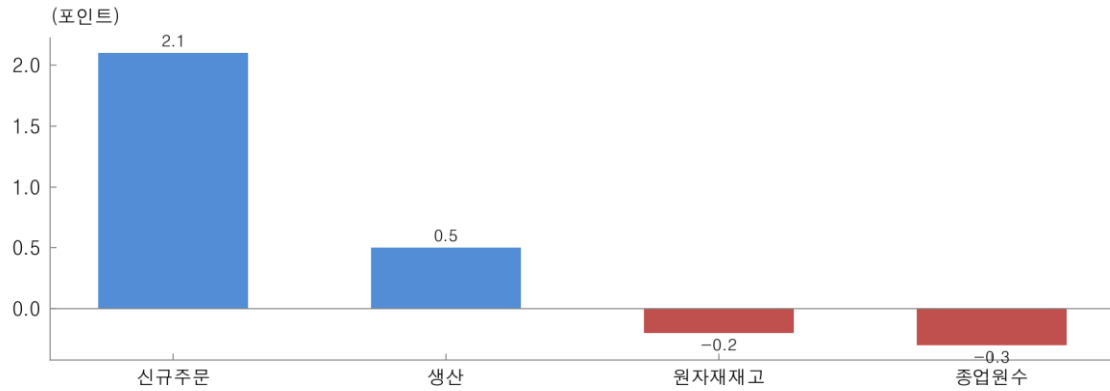
핵심 수치	
지표	값
제조업 PMI	49.8
비제조업 PMI	49.0

중국 제조업 PMI 3 년



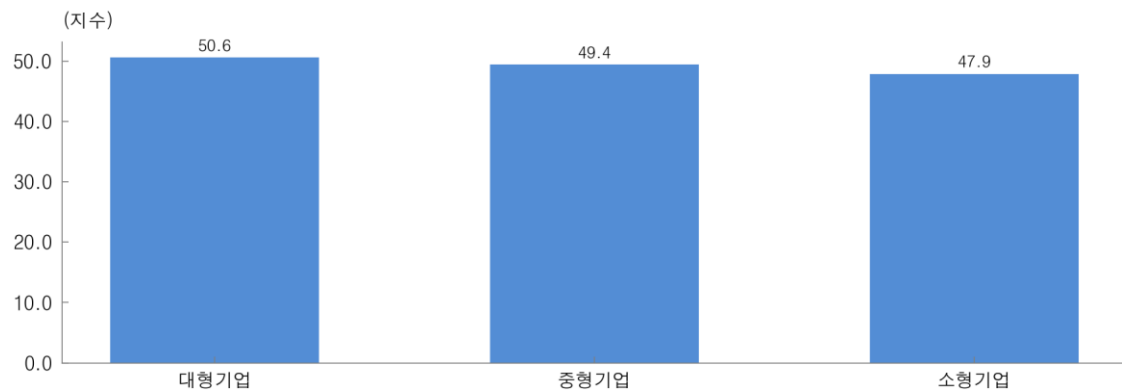
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

8 월 제조업 PMI 상승분(+0.6p) 세부 항목별 기여



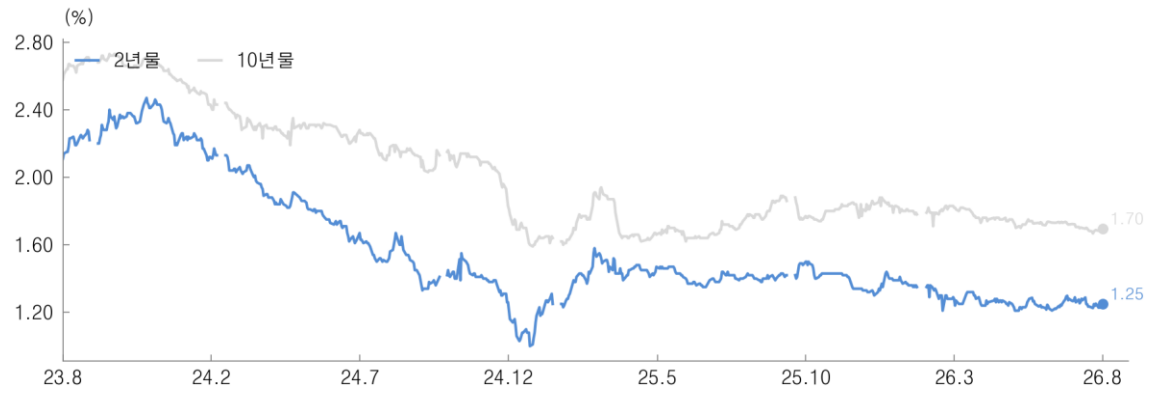
자료: 발표기관 보도자료, 대신증권 Research Center

8 월 기업 규모별 제조업 PMI



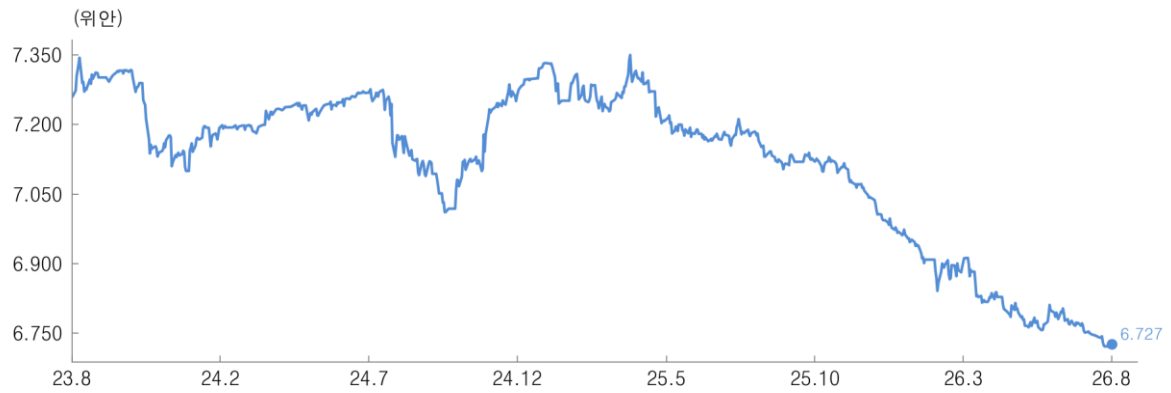
자료: 발표기관 보도자료, 대신증권 Research Center

중국 국채금리 (2년·10년) 3년



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

위안/달러 환율 3년



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI 가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.