

经济弱中趋稳，政策仍将结构性支持 ——7月制造业 PMI 数据点评

✍️ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
☎️ : 021-80106009
✉️ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 制造业收缩幅度有所收窄

7月官方制造业 PMI 49.7%，提高 0.3 个百分点，收缩幅度有所收窄。

五大分类指标中，生产、新订单、从业人员指数较上月均有所回升，原材料库存指数、供应商配送时间较上月小幅下降。生产、供应商配送时间位于临界点以上，其他位于临界点以下。

大型企业 50.7%，高于上月 0.8 个百分点，回到临界点以上。若后期大型企业能持续改善，可作为判断经济由衰退向复苏过渡的指标之一。

中、小型企业分别为 48.7% 和 48.2%，较上月分别回落 0.4 和 0.1 个百分点。中小企业表现仍然疲弱。近日政治局会议指出，要继续引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资。

2, 需求降幅收窄

7月新订单指数为 49.8%，回升 0.2 个百分点，回落幅度较上月收窄。

外需：新出口订单指数 46.9%，加快 0.6 个百分点，连续 14 个月在荣枯线以下。7月美国 ISM 制造业指数预计降至 51% 附近，日本制造业 PMI 指数为 49.6%，欧洲制造业 PMI 指数降至 46.4%，外需偏弱始终是制约我国新出口订单的主要因素。日本大阪 G20 峰会后，近日新一轮中美贸易谈判将在上海举行，谈判不能一蹴而就，双方博弈结果存在较多变数。

内需：进口指数 47.4%，上升 0.6 个百分点。内需放缓幅度有所收窄，年中政治局会议定调逆周期调节政策将持续发力，主要集中于激发消费活力、改善制造业投资、着力新基建等；以稳为主，避免使用短期强刺激手段。

在手订单指数 44.7%，回升 0.2 个百分点；采购量 50.4%，提高 0.7 个百分点。

3, 生产有所加快

7月生产指数为 52.1%，提高 0.8 个百分点，生产活动有所加快；生产经营活动预期指数 53.6%，回升 0.2 个百分点，企业预期小幅改善。原材料库存 48%，下降 0.2 个百分点；产成品库存 47%，下滑 0.9 个百分点。

4, 7月 PPI 保持 0 轴附近

7月原材料购进价格指数 50.7%，上升 1.7 个百分点至临界点以上。出厂价格指数 46.9%，上升 1.5 个百分点。截止到 7 月 27 日高频数据，南华工业品价格增速上升至 13.3%，煤价增速较稳定为 1.5%，国际原油（WTI）价格增速为-18.7%，螺纹钢价格增速小幅收窄至-2.2%，而铁矿石价格增速飙升至 94%，预计 7 月 PPI 增速较 6 月变化不大，维持在 0 轴附近。

正文目录

1. 制造业收缩幅度有所收窄.....	4
2. 需求降幅收窄.....	4
3. 生产有所加快.....	5
4. 7月PPI保持0轴附近.....	6

图表目录

图 1: 7月制造业PMI49.7%，提高0.3个百分点.....	4
图 2: 7月生产、新订单、从业人员指数均上升.....	4
图 3: 7月大型企业PMI指数升至临界点以上.....	4
图 4: 7月新订单指数回升.....	5
图 5: 7月新订单指数为49.8%，回升0.2个百分点.....	5
图 6: 7月新出口订单指数46.9%，回升0.6个百分点.....	5
图 7: 7月进口指数47.4%，上升0.6个百分点.....	5
图 8: 7月在手订单指数环比回升0.2个百分点.....	5
图 9: 7月采购量指数50.4%，回升0.7个百分点.....	5
图 10: 7月生产加快.....	5
图 11: 7月生产量为52.1%，提高0.8个百分点.....	5
图 12: 7月原材料库存48%，下降0.2个百分点.....	6
图 13: 7月产成品库存47%，下滑1.1个百分点.....	6
图 14: 7月原材料购进价格指数50.7%，回升1.7个百分点.....	6
图 15: 预计7月PPI增速维持0轴附近.....	6

1. 制造业收缩幅度有所收窄

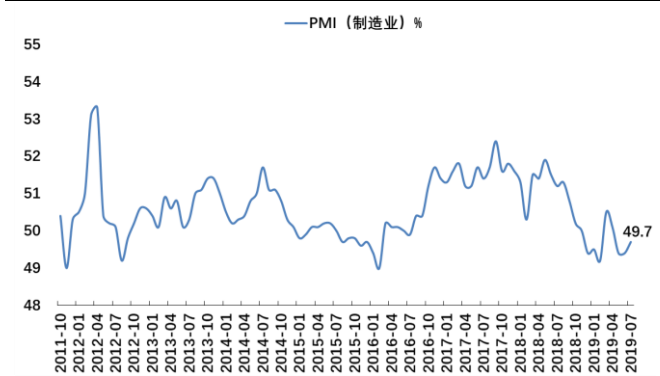
7月官方制造业 PMI 49.7%，提高 0.3 个百分点，收缩幅度有所收窄。

五大分类指标中，生产、新订单、从业人员指数较上月均有所回升，原材料库存指数、供应商配送时间较上月小幅下降。生产、供应商配送时间位于临界点以上，其他位于临界点以下。

大型企业 50.7%，高于上月 0.8 个百分点，回到临界点以上。若后期大型企业能持续改善，可作为判断经济由衰退向复苏过渡的指标之一。

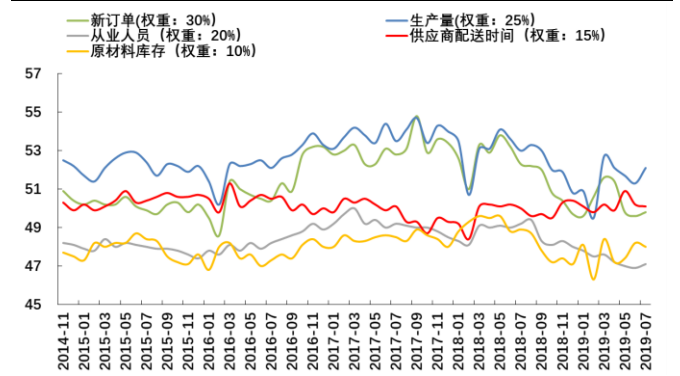
中、小型企业分别为 48.7% 和 48.2%，较上月分别回落 0.4 和 0.1 个百分点。中小企业表现仍然疲弱。近日政治局会议指出，要继续引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资。

图 1：7 月制造业 PMI 49.7%，提高 0.3 个百分点



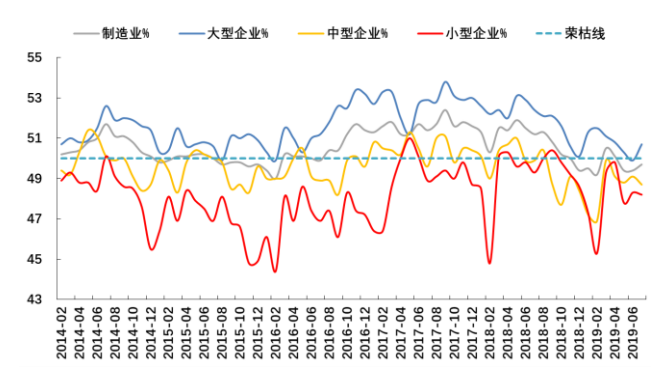
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 2：7 月生产、新订单、从业人员指数均上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 3：7 月大型企业 PMI 指数升至临界点以上



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

2. 需求降幅收窄

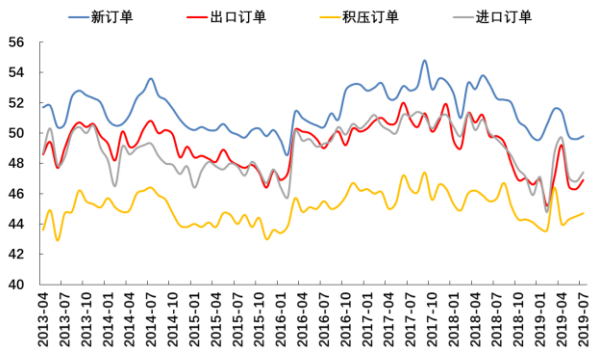
7 月新订单指数为 49.8%，回升 0.2 个百分点，回落幅度较上月收窄。

外需：新出口订单指数 46.9%，加快 0.6 个百分点，连续 14 个月在荣枯线以下。7 月美国 ISM 制造业指数预计降至 51% 附近，日本制造业 PMI 指数为 49.6%，欧洲制造业 PMI 指数降至 46.4%，外需偏弱始终是制约我国新出口订单的主要因素。日本大阪 G20 峰会后，近日新一轮中美贸易谈判将在上海举行，谈判不能一蹴而就，双方博弈结果存在较多变数。

内需：进口指数 47.4%，上升 0.6 个百分点。内需放缓幅度有所收窄，年中政治局会议定调逆周期调节政策将持续发力，主要集中于激发消费活力、改善制造业投资、着力新基建等；以稳为主，避免使用短期强刺激手段。

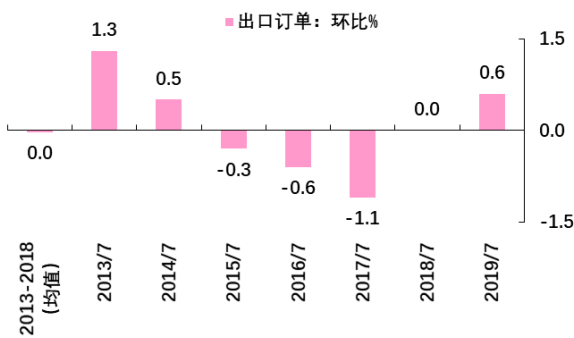
在手订单指数 44.7%，回升 0.2 个百分点；采购量 50.4%，提高 0.7 个百分点。

图 4：7 月新订单指数回升



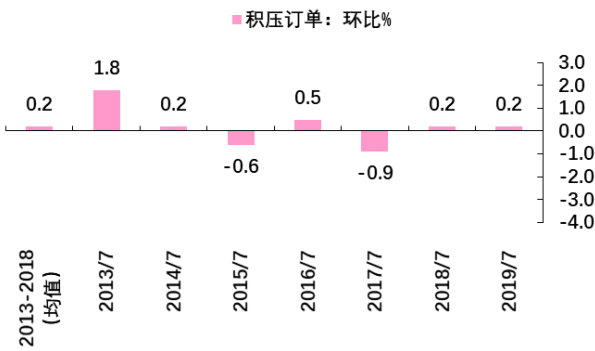
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6：7 月新出口订单指数 46.9%，回升 0.6 个百分点



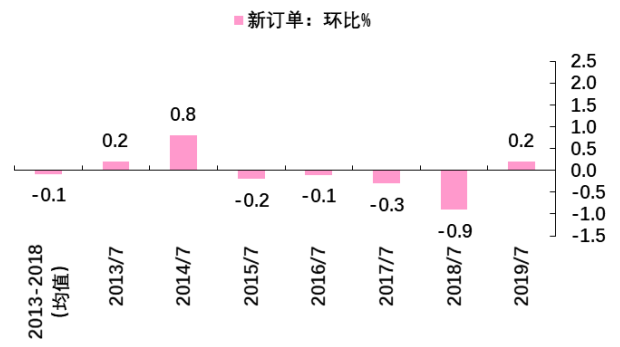
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 8：7 月在手订单指数环比回升 0.2 个百分点



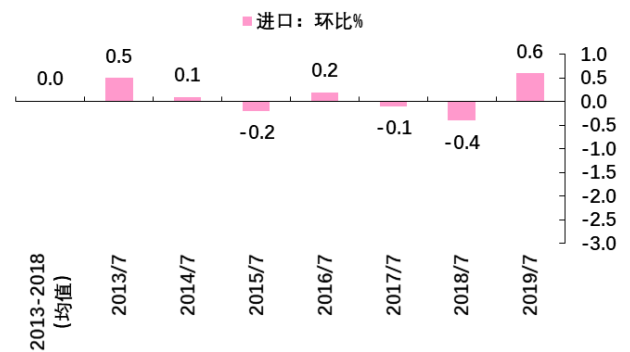
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 5：7 月新订单指数为 49.8%，回升 0.2 个百分点



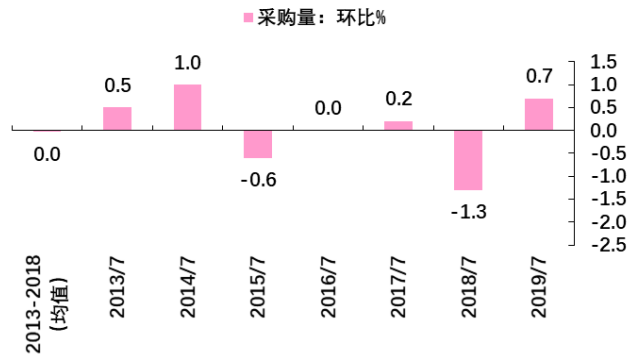
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 7：7 月进口指数 47.4%，上升 0.6 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 9：7 月采购量指数 50.4%，回升 0.7 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11010



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn