



# 7月 PMI 数据简评

## 下半年经济压力仍存, 制造业 PMI 指数继续低位运行

7月制造业 PMI 指数为 49.7, 较 6 月份回升 0.3 个百分点, 继续维持至收缩区间。非制造业 PMI 商务活动指数为 53.7, 较上月回落 0.5 个百分点。非制造业继续维持在扩张区间。本月大中小型企业经营状况均有所疲软, 大型企业 7 月制造业 PMI 指数为 50.7, 中型企业景气指数 48.7, 小型企业景气指数 48.2。

- 2019 年 7 月制造业 PMI 指数较 6 月回升 0.3 个百分点, 维持在 49.7。7 月制造业 PMI 指数为 49.7, 继续在收缩区间; 非制造业表现平稳, 7 月非制造业 PMI 指数 53.7, 较上月回落 0.5 个百分点, 继续处于扩张区间。
- 出厂价格指数与原材价格指数均出现回升。分项上看, 与 2019 年 6 月相比, 各分项景气指数小幅改善。7 月生产指数回升, 新订单指数和进出口指数均小幅改善。7 月 PMI 原材料购进价格指数小幅回升, 预计 7 月 PPI 环比继续维持在零附近波动。
- 大型企业景气指数重回 50 分水岭。大型企业经营状况小幅改善, 较 6 月的 49.9 回升至 50.7, 景气度重回扩张区间; 7 月中型企业制造业 PMI 指数下行至 48.7; 小型企业制造业 PMI 为 48.2, 较上个月回落 0.1 个百分点。
- 7 月份 PMI 指数 49.7, 制造业仍然处于小幅收缩状态。从分项上看, 主要受需求和价格影响。PMI 生产分项依然处于扩产区间, 显示制造业仍有较高产能, 但需求分项平稳, 上升动力不足, 需求继续拖累制造业 PMI 指数。从制造业行业来看, 本月机械制造业和 TMT 行业表现较好。非制造业 PMI 指数继续维持在相对高位, 基建和房地产投资对非制造业 PMI 有支撑作用。根据 7 月底的中央政治局会议, 下半年继续促进消费, 消费行业仍有支撑。政府财政政策更加灵活, 总量上唯有更大刺激, 但是结构上会有优化。

### 相关研究报告

《制造业 PMI 指数回落受季节性因素影响》——2 月规模以上工业企业利润数据简评  
2018228

《12 月 PMI 跌破 50 荣枯线》——12 月规模以上工业企业利润数据简评 20171231

《PMI 下探 50, 预计四季度产业继续收缩》——11 月规模以上工业企业利润数据简评  
20171130

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

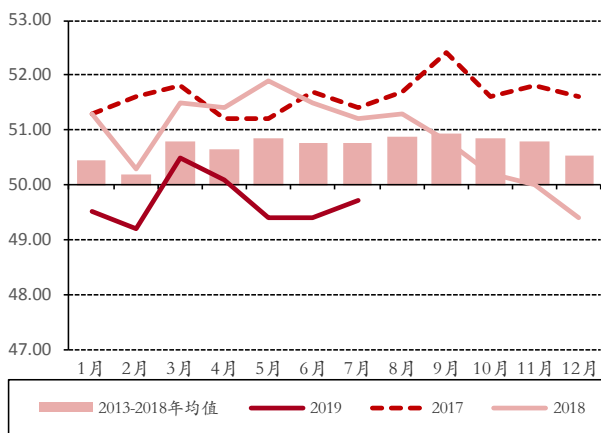
\*王大为为本报告重要贡献者

## 7月 PMI 环比上行

2019年7月制造业PMI指数49.7，较6月的制造业PMI环比上行0.3个百分点，继续轻度收缩。7月非制造业PMI商务活动指数53.7，较6月回落0.5个百分点，继续保持高位运行。

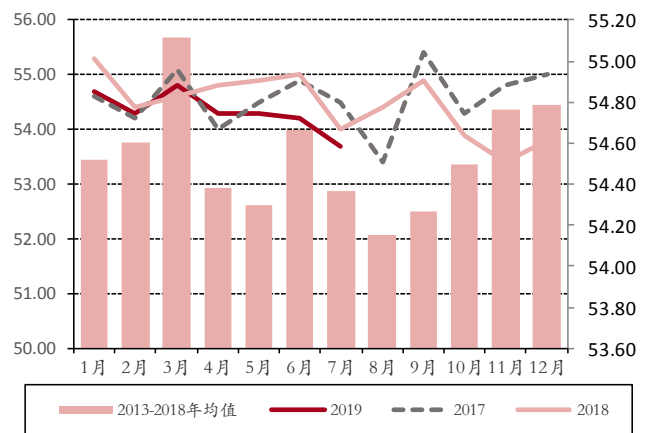
本月已知的15个行业<sup>1</sup>中，有4个行业景气度降至50一线以下；5个行业景气度上行，10个行业景气度下行，7月行业景气度普遍回落。6月设备制造业及TMT行业景气指数回升，专用设备制造业、计算机通信电子设备及仪器仪表制造业和石油加工及炼焦业景气度位列前三位，分别为55.7、53.8和53.2。黑色金属冶炼及压延加工业、金属制品业、有色金属冶炼及压延加工业和纺织服装服饰业景气度较差，低于50分水岭以下，分别为47.9、46.8、45.0和41.2。下半年，下行压力对制造业仍是最大的负面因素。

图表 1. 2019年7月制造业 PMI 环比上行



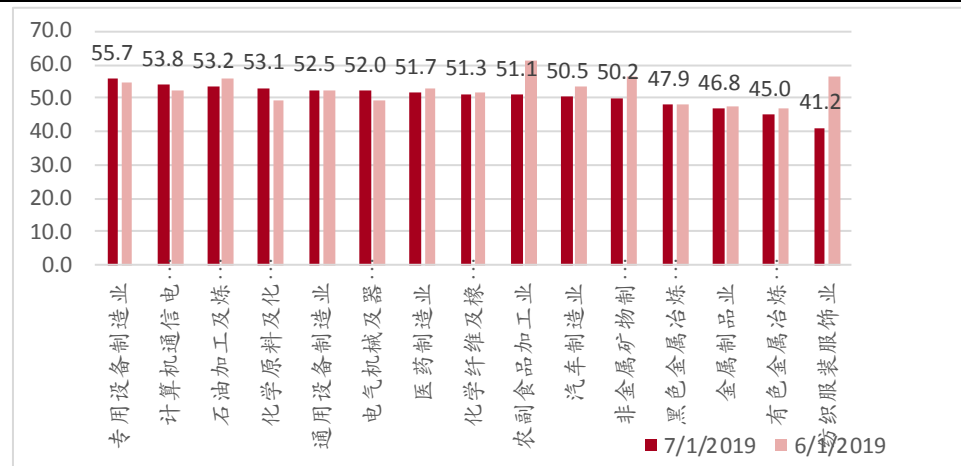
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 2019年7月非制造业 PMI 指数高位运行



资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 2019年7月各行业景气程度略有下降（数字为2019年7月PMI指数）



资料来源：中采，中银国际证券

## 7月 PMI 生产平稳，需求收缩

2019年7月生产指数52.1，较6月份上行0.8个百分点；新订单指数49.8，较6月份回升0.2个百分点。整体上生产扩展，需求仍然小幅收缩，但环比较6月份有所改善。新出口订单指数和进口指数环比回升，分别为46.9和47.4。7月PMI指数较6月份来说，变现趋稳。

<sup>1</sup> 调查21个行业，公布15个行业数据

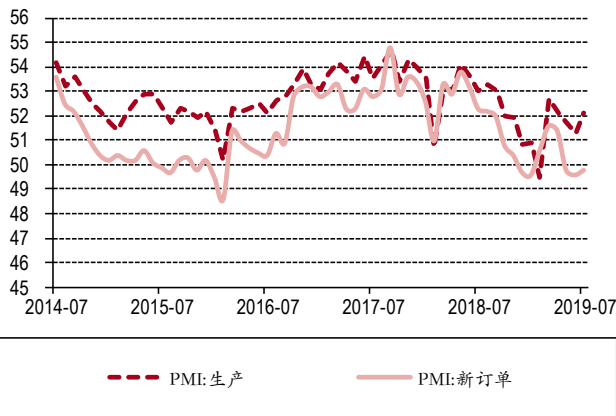
与2018年7月相比，2019年7月制造PMI指数多数分项景气度回落。从分项上看，供货商配送指数分项回升，其他指数全部回落。制造业整体经营状况略低于去年同期；生产指数和需求指数均有所回落；生产下降0.9个百分点，新订单下降2.5个百分点。

图表4. 2019年7月制造业PMI分项与2018年7月制造业分项比较



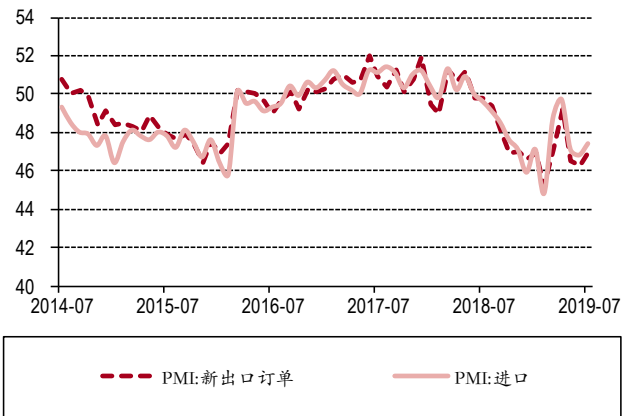
资料来源：万得，中银国际证券

图表5. 2019年7月生产和销售继续分化



资料来源：万得，中银国际证券

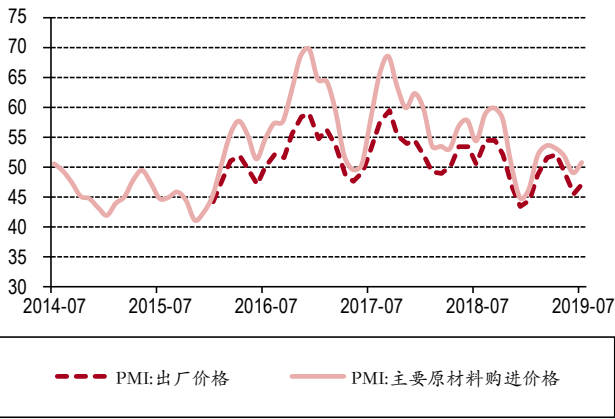
图表6. 新出口订单和进口指数小幅回升



资料来源：万得，中银国际证券

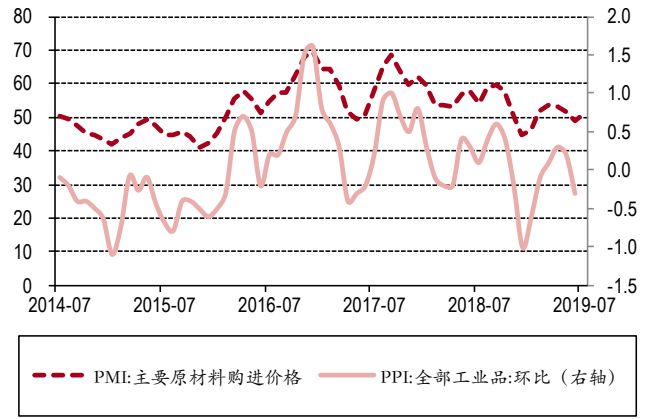
原材料价格指数和出厂价格指数小幅改善，预计7月PPI环比在0附近波动。7月PMI出厂价格指数较6月份回升1.5个百分点，至46.9；原材料购进价格指数较6月份上行1.7个百分点至50.7。出厂价格指数和原材料购进价格指数本月小幅回升，预示7月价格压力有所缓解，但7月PPI上行概率仍相对较小。

图表 7. 原材料购进价格上行



资料来源：万得，中银国际证券

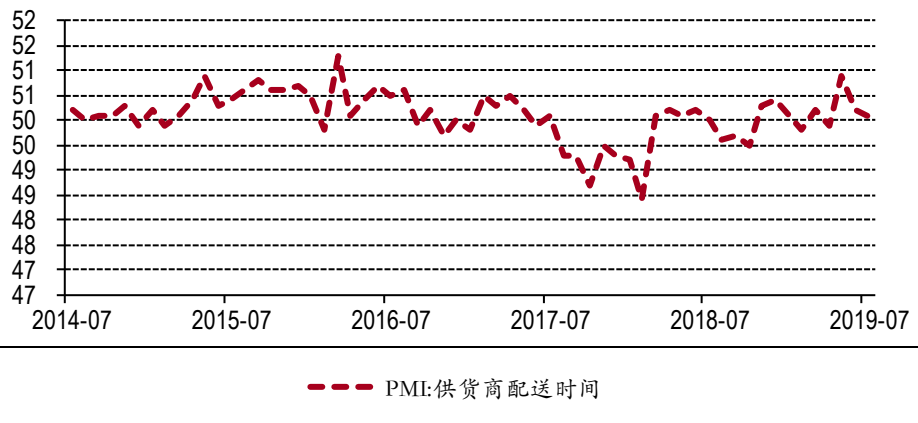
图表 8. 预计 7 月 PPI 环比仍在零附近波动



资料来源：万得，中银国际证券

反向指标 PMI 配送时间指数相对平稳，较 6 月下行 0.1 个百分点至 50.1；从生产和需求指数来看，7 月配送侧面反映出需求疲软。制造业雇员景气程度与 6 月份相比上行 0.2 个百分点至 47.1，就业下行压力仍然较大；4 个行业低于全国平均水平，有色金属冶炼及压延加工业、纺织服装服饰业、计算机通信电子设备及仪器仪表制造业和化学原料及化学制品制造业影响最大。

图表 9. 配送时间指数维持在 50 分水岭之上



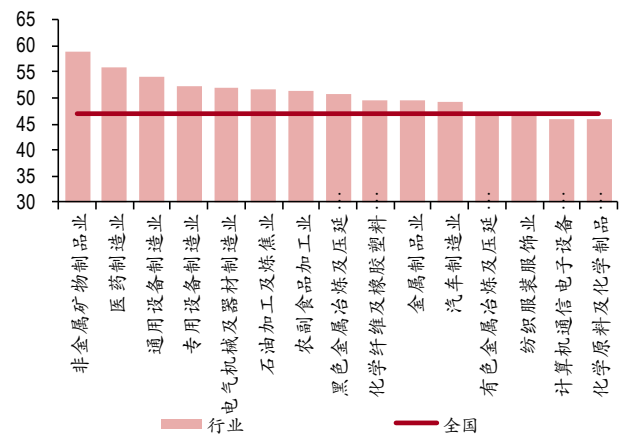
资料来源：万得，中银国际证券

图表 10. PMI 从业人员指数回升 0.2 个百分点



资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 7 月有 4 个行业从业指数低于全国平均水平

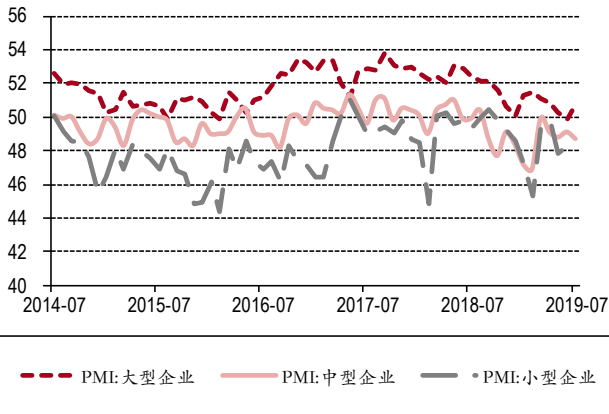


资料来源：中采，中银国际证券

## 7月大型企业 PMI 指数重回 50 分水岭以上

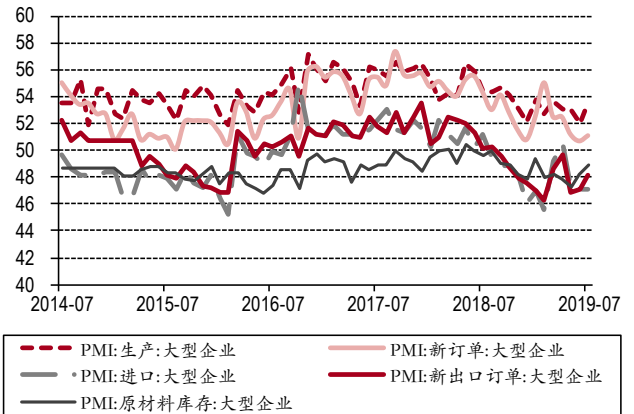
7月大型企业制造业 PMI 指数为 50.7，较 6 月景气度回升 0.8 个百分点。7 月中型企业制造业 PMI 指数 48.7，较 6 月下行 0.4 个百分点。小型企业制造业 PMI 指数为 48.2，较 6 月回落 0.1 个百分点。大型企业生产指数上行 1.5 个百分点至 53.5，新订单指数回升 0.4 个百分点，为 51.1。进出口指数仍在收缩区间，但有所好转分别为 47.1 和 48.1。库存方面，5 月大型企业原材料库存指数回升 0.7 个百分点至 48.9。

图表 12. 大中小型企业景气指数分化



资料来源：万得，中银国际证券

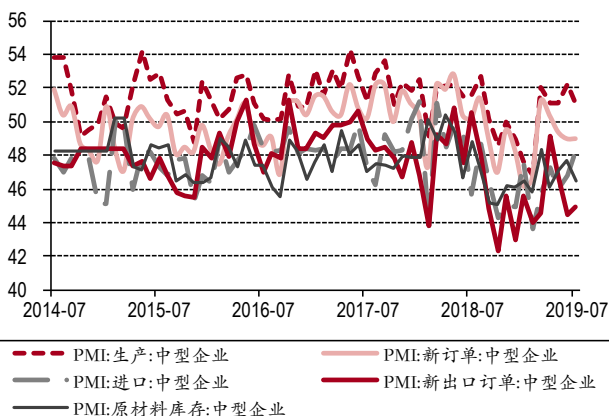
图表 13. 大型企业生产需求改善



资料来源：万得，中银国际证券

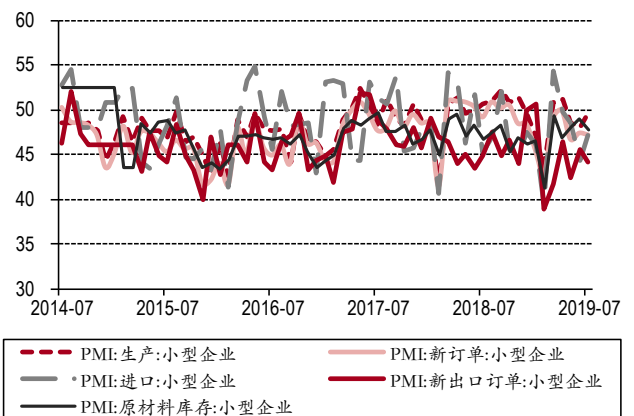
7 月中型企业生产指数下行 1.1 个百分点至 51.1；新订单指数与 6 月持平，维持 49；新出口指数和进口指数小幅改善，分别至 44.9 和 48.2；原材料库存指数回落 1.2 个百分点至 46.5。小型企业生产指数回升至 49.6，新订单指数与 6 月基本持平至 47.2；新出口指数回落至 44.1，进口指数上行 2.8 个百分点至 47.2，库存指数回落至 47.7。大中小企业的生产经营活动预期依然处在 50 分水岭之上。

图表 14. 中大型企业经营稳定



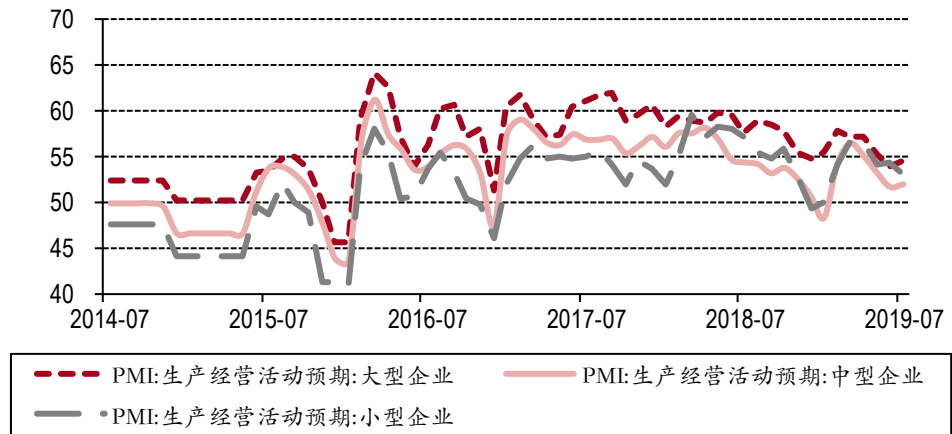
资料来源：万得，中银国际证券

图表 15. 小型企业经营稳定



资料来源：万得，中银国际证券

图表 16. 企业生产经营活动预期均持续扩张

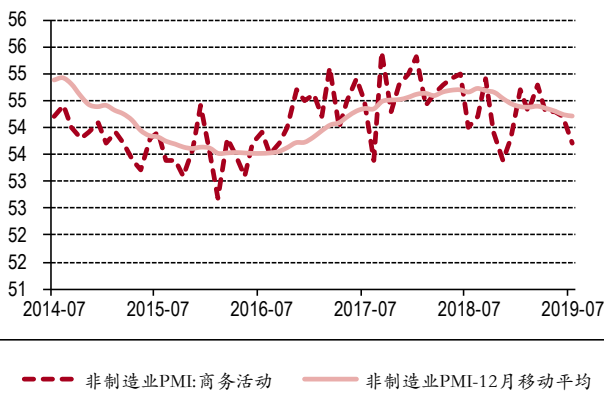


资料来源: 万得, 中银国际证券

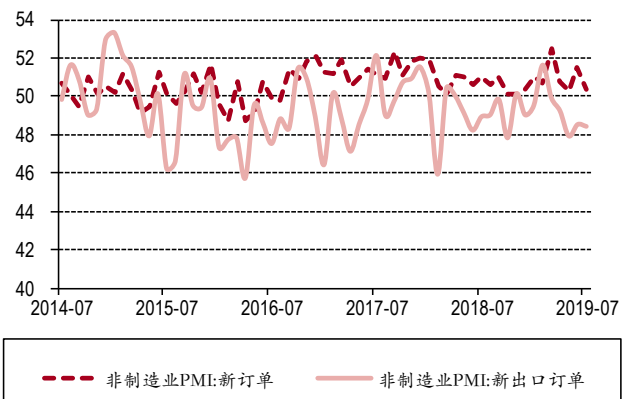
### 2019年7月非制造业商务活动指数高位运行

2019年7月非制造业商务活动指数为53.7, 较上月回落0.5个百分点; 从12个月移动平均来看, 5月指数为54.21, 基本与上个月持平。建筑业和服务业PMI指数分别为58.2和52.9。建筑业新订单指数本月下行1.3个百分点至54.7; 服务业订单回升1个百分点至49.7。7月非制造业销售价格和投入品价格较6月份均有所回升。

图表 17. 非制造业 PMI 继续维持高位



图表 18. 服务业国内需求回落



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\\_11064](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11064)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>