

## 制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

## 往期回顾

1、2019年一季度国民经济运行情况数据点评

—经济延续平稳 积极因素逐渐增多

2、2019年4月工业企业利润数据点评

—利润增速下降 未来继续筑底

3、2019年5月工业企业利润数据点

—工业企业利润数据仍会有反复

4、2019年6月工业企业利润数据点评

—短期数据下行压力依然较大

## 经济下行压力依旧存在

### 事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，2019年7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月提高0.3个百分点，制造业景气水平有所回升。

2019年7月份，中国非制造业商务活动指数为53.7%，比上月回落0.5个百分点，位于扩张区间。

### 数据点评：

#### 一、制造业采购经理指数有所回升

7月份，制造业PMI为49.7%，高于上月0.3个百分点，4月份以来首现回升，制造业领域呈现诸多积极变化。一是行业景气面有所扩大。二是生产扩张总体加快，市场需求有所改善。生产指数和新订单指数比上月回升，均为4个月以来的首度回升。三是价格指数回升。四是进出口指数同步回升。新出口订单指数和进口指数虽然位于临界点以下，但环比均回升。五是企业发展预期稳中向好。

#### 二、非制造业商务活动指数继续保持较快扩张

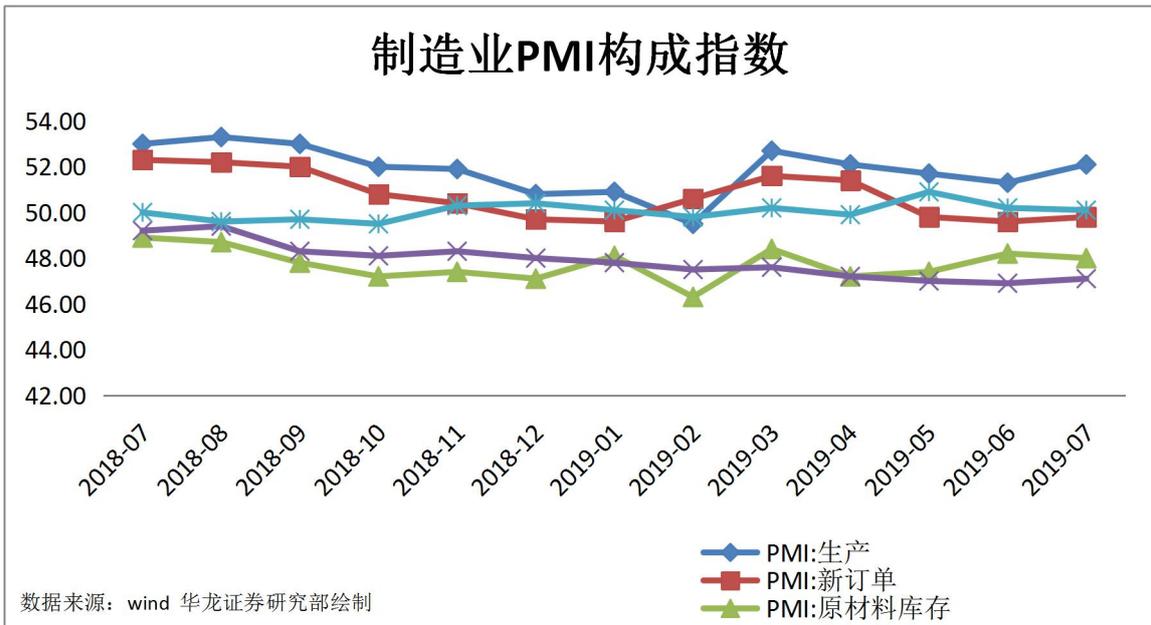
7月份，非制造业商务活动指数为53.7%，比上月回落0.5个百分点，非制造业总体保持较快扩张。

服务业继续保持增长。服务业商务活动指数为52.9%，比上月回落0.5个百分点，增势有所放缓。从行业情况看，在调查的21个行业中，有20个行业位于扩张区间，服务业基本面总体较好。

建筑业继续位于较高景气区间。近期多地受高温暴雨等因素影响，建筑业生产扩张有所放缓，商务活动指数为58.2%，比上月回落0.5个百分点。

#### 三、综合PMI产出指数稳中略升

7月份，综合PMI产出指数为53.1%，比上月微升0.1个百分点，表明我国企业生产经营活动稳步扩张。



指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2018-07	49.80	49.60	51.50	54.30	50.50	47.10	45.70	56.60
2018-08	49.40	49.10	51.80	58.70	54.30	47.40	46.70	57.00
2018-09	48.00	48.50	51.50	59.80	54.30	47.40	45.20	56.40
2018-10	46.90	47.60	51.00	58.00	52.00	47.10	44.30	56.40
2018-11	47.00	47.10	50.80	50.30	46.40	48.60	44.30	54.20
2018-12	46.60	45.90	49.80	44.80	43.30	48.20	44.10	52.70
2019-01	46.90	47.10	49.10	46.30	44.50	47.10	43.70	52.50
2019-02	45.20	44.80	48.30	51.90	48.50	46.40	43.60	56.20
2019-03	47.10	48.70	51.20	53.50	51.40	47.00	46.40	56.80
2019-04	49.20	49.70	51.10	53.10	52.00	46.50	44.00	56.50
2019-05	46.50	47.10	50.50	51.80	49.00	48.10	44.30	54.50
2019-06	46.30	46.80	49.70	49.00	45.40	48.10	44.50	53.40
2019-07	46.90	47.40	50.40	50.70	46.90	47.00	44.70	53.60

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

2019年7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月提高0.3个百分点，制造业景气水平有所回升。

企业规模看，大型企业PMI为50.7%，高于上月0.8个百分点，升至扩张区间；中、小型企业PMI为48.7%和48.2%，分别比上月回落0.4和0.1个百分点，位于临界点以下。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

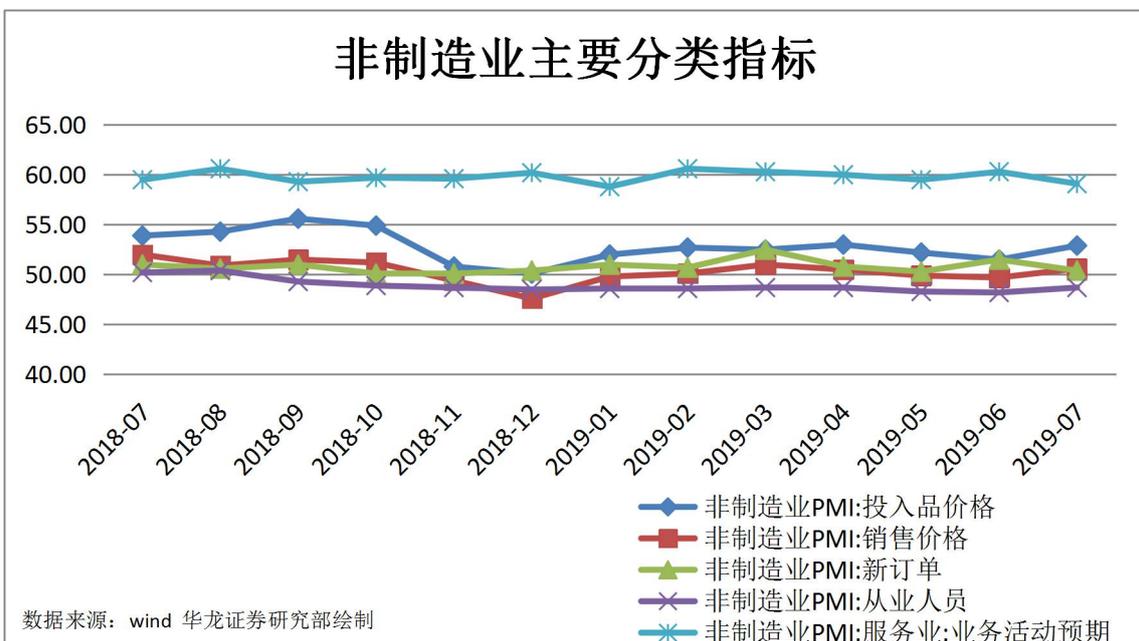
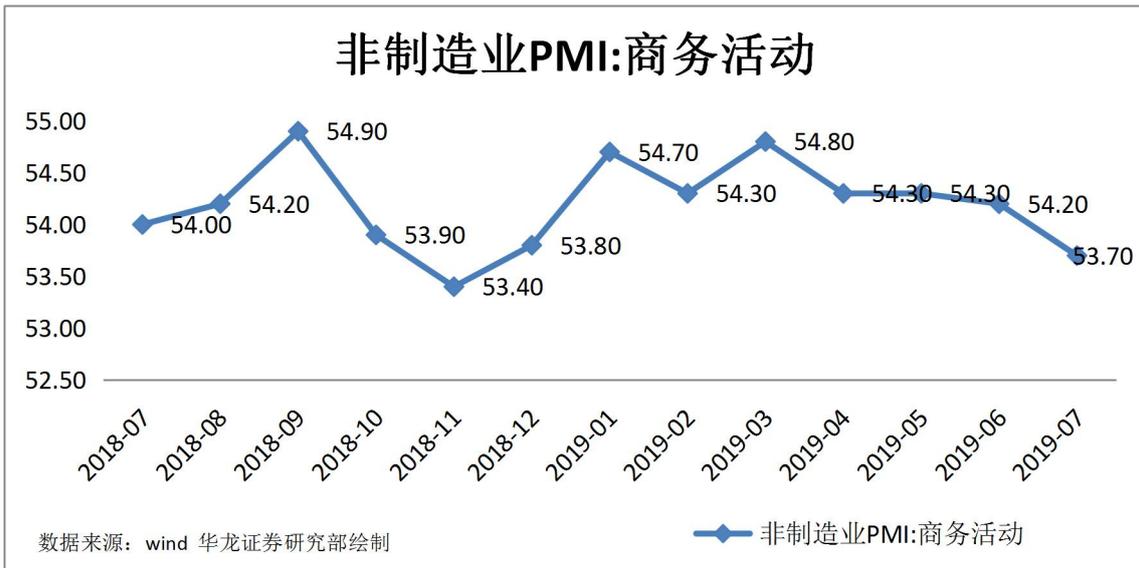
生产指数为52.1%，比上月回升0.8个百分点，位于临界点之上，表明制造业生产总体扩张加快。

新订单指数为49.8%，比上月回升0.2个百分点，位于临界点之下，表明制造业产品订货量降幅有所收窄。

原材料库存指数为48.0%，比上月下降0.2个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量减少。

从业人员指数为47.1%，比上月回升0.2个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工景气度小幅回升。

供应商配送时间指数为50.1%，比上月微落0.1个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间略有加快。



2019年7月份，中国非制造业商务活动指数为53.7%，比上月回落0.5个百分点，位于扩张区间。

分行业看，服务业商务活动指数为52.9%，比上月回落0.5个百分点，服务业继续保持增长，增速有所放缓。从行业大类看，铁路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视卫星传输服务、文化体育娱乐业等行业商务活动指数位于56.0%及以上的较高景气区间，行业表现较为活跃；房地产业商务活动指数低于临界点，业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为58.2%，比上月回落0.5个百分点，建筑业扩张步伐有所放慢。

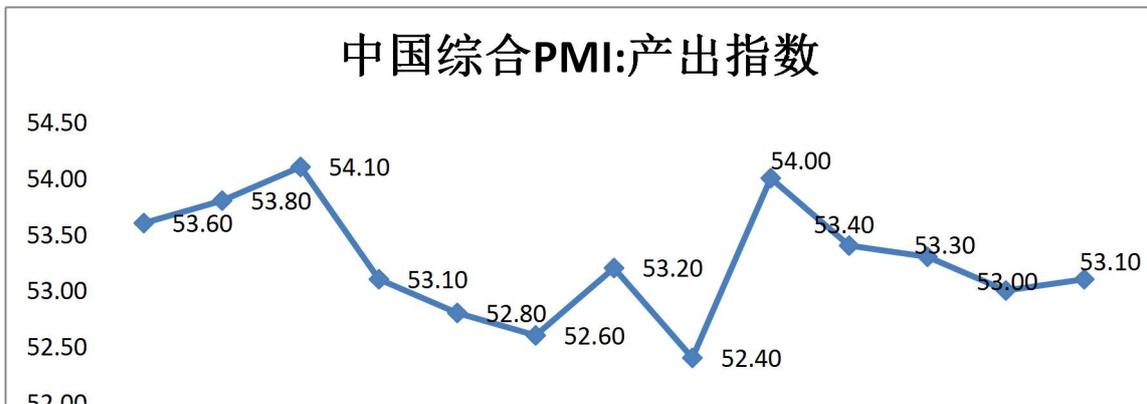
新订单指数为50.4%，比上月回落1.1个百分点，仍高于临界点。分行业看，服务业新订单指数为49.7%，比上月回落1.0个百分点；建筑业新订单指数为54.7%，比上月回落1.3个百分点。

投入品价格指数为52.9%，比上月上升1.4个百分点，位于临界点之上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平涨幅扩大。分行业看，服务业投入品价格指数为52.7%，比上月上升1.6个百分点；建筑业投入品价格指数为53.6%，比上月回落0.3个百分点。

销售价格指数为50.6%，比上月上升0.9个百分点，重回临界点之上，表明非制造业销售价格总体水平由降转升。分行业看，服务业销售价格指数为50.5%，比上月上升1.4个百分点；建筑业销售价格指数为51.1%，比上月回落1.7个百分点。

从业人员指数为48.7%，比上月回升0.5个百分点，继续位于临界点之下，表明非制造业企业用工景气度上升。分行业看，服务业从业人员指数为48.1%，比上月回升0.2个百分点；建筑业从业人员指数为52.1%，比上月上升1.7个百分点。

业务活动预期指数为59.8%，比上月回落0.8个百分点，仍处于较高景气区间，表明非制造业企业对市场预期较为乐观。分行业看，服务业业务活动预期指数为59.1%，比上月回落1.2个百分点；建筑业业务活动预期指数为63.7%，比上月上升1.1个百分点。



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\\_11104](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11104)

