

供需均回落，经济在放缓

——7月制造业PMI数据点评

投资要点：

报告对每月公布的中国制造业PMI数据进行点评。

► 7月制造业继续放缓，小型企业回落明显

7月制造业PMI 50.4%，继续回落0.5个百分点，制造业扩张速度较明显放缓。

生产指数和新订单指数高于临界点，从业人员指数、供应商配送时间指数和原材料库存指数低于临界点。

大型企业51.7%，中型企业50.0%，小型企业47.8%。大型企业保持扩张，中型企业降至临界点，小型企业回落明显。

► 新出口订单连续4个月下降

7月新订单指数为50.9%，回落0.6个百分点，制造业市场需求扩张速度较上月回落。

外需：新出口订单指数47.7%，下降0.4个百分点，连续第四个月回落。海外主要经济体的制造业在7月继续走强，对我国出口企业的新订单依然存在竞争效应。新出口订单的连续走弱将对未来一段时间出口增速产生影响。

内需：进口指数49.4%，继续回落0.3个百分点。

在手订单指数46.1%，回落0.5个百分点；采购量50.8%，较明显下降0.9个百分点。

► 生产量继续较明显回落

7月生产指数为51.0%，下降0.9个百分点，降至去年3月以来的最低值。生产指数连续两个月出现较明显回落，制造业生产端已由快速复苏阶段转至慢速扩张阶段。

原材料库存47.7%，比上月下降0.3个百分点；产成品库存47.6%，上升0.5个百分点。制造业库存情况基本稳定。

► 价格指数再次转升

7月原材料购进价格指数62.9%，上升1.7个百分点。出厂价格指数53.8%，上升2.4个百分点。原材料价格指数与出厂价格指数在本月均再次小幅回升，制造业价格环比增速再次转升。

7月各工业品价格同比增速出现分化。综合PMI价格分项与工业品价格高频数据情况，预计7月PPI同比或将小幅下降至8.2%附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 7月制造业继续放缓，小型企业回落明显	3
2. 新出口订单连续4个月下降	3
3. 生产量继续较明显回落	5
4. 价格指数再次转升	6
5. 风险提示	6

图表目录

图 1 7月制造业 PMI 50.4%，回落0.5个百分点	3
图 2 7月生产、新订单指数高于临界点	3
图 3 7月小型企业回落明显	3
图 4 7月制造业市场需求扩张速度有所回落	4
图 5 7月新订单指数为 50.9%，回落 0.6 个百分点	4
图 6 7月新出口订单指数 47.7%，回落 0.4 个百分点	4
图 7 7月进口指数 49.4%，回落 0.3 个百分点	4
图 8 7月在手订单指数环比回落 0.5 个百分点	5
图 9 7月采购量指数 50.8%，回落 0.9 个百分点	5
图 10 7月制造业生产指数回落 0.9 个百分点	5
图 11 7月生产量为 51.0%	5
图 12 7月原材料库存 47.7%，下降 0.3 个百分点	6
图 13 7月产成品库存 47.6%，回升 0.5 个百分点	6
图 14 7月购进价格指数转升	6
图 15 预计 7 月 PPI 同比将降至 8.2% 附近	6

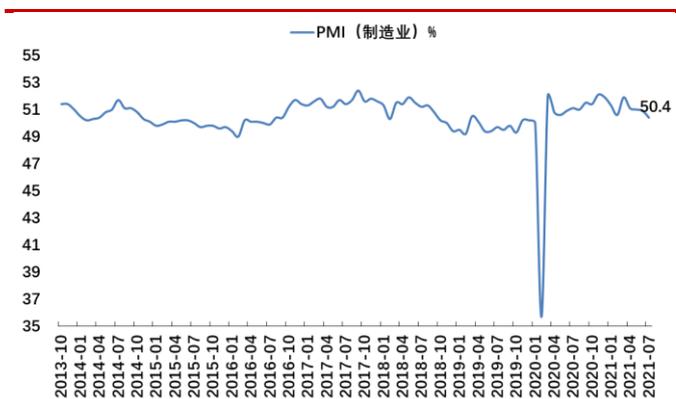
1.7月制造业继续放缓，小型企业回落明显

7月官方制造业PMI 50.4%，继续回落0.5个百分点，降至过去12个月来的最低值。制造业PMI虽处于扩张区间，但扩张速度较明显放缓。

构成制造业PMI的五大分类指标中，生产指数和新订单指数高于临界点，从业人员指数、供应商配送时间指数和原材料库存指数低于临界点，与上月相同。

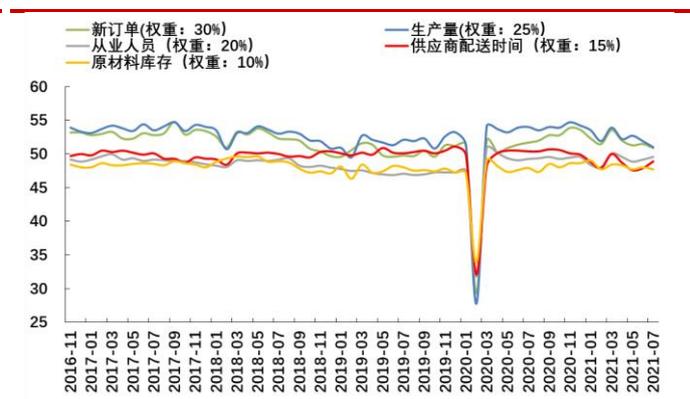
大型企业51.7%，与上月持平。中型企业为50.0%，进一步回落0.8个百分点。小型企业为47.8%，较上月大幅下降1.3个百分点。大型企业保持扩张，中型企业降至临界点，小型企业回落明显。

图1 7月制造业PMI 50.4%，回落0.5个百分点



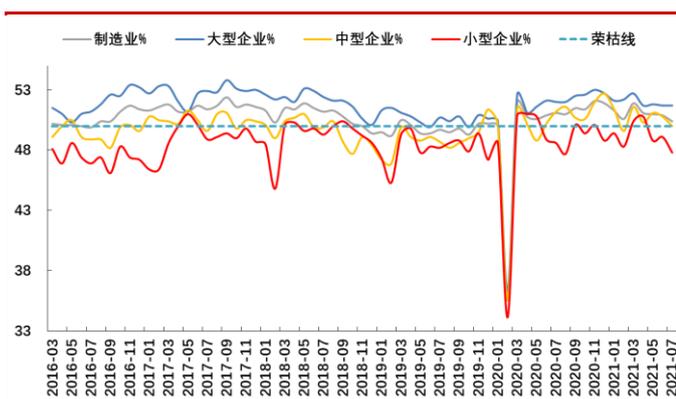
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图2 7月生产、新订单指数高于临界点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图3 7月小型企业回落明显



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2.新出口订单连续4个月下降

7月新订单指数为50.9%，回落0.6个百分点，制造业市场需求扩张速度较上月回落。

外需：新出口订单指数47.7%，继续下降0.4个百分点，连续第四个月回落。美国7月ISM制造业PMI初值回落至63.1，欧元区7月制造业PMI初值录得62.6，日

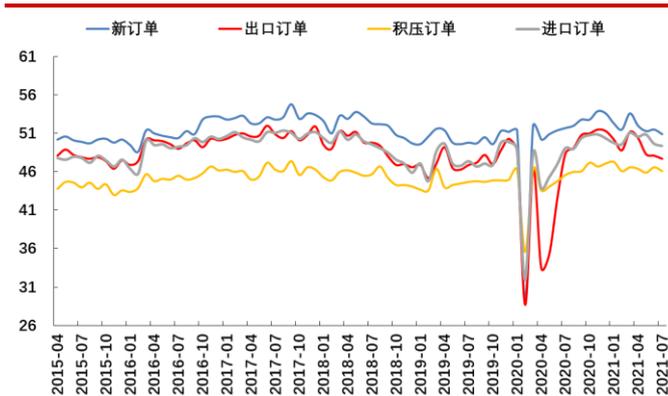
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

本 7 月制造业 PMI 录得 52.2。从上述数据看，海外主要经济体的制造业在 7 月继续走强，海外供给端的持续复苏对我国出口企业的新订单依然存在竞争效应。新出口订单的连续走弱将对未来一段时间出口增速产生影响。

内需：进口指数 49.4%，继续回落 0.3 个百分点。

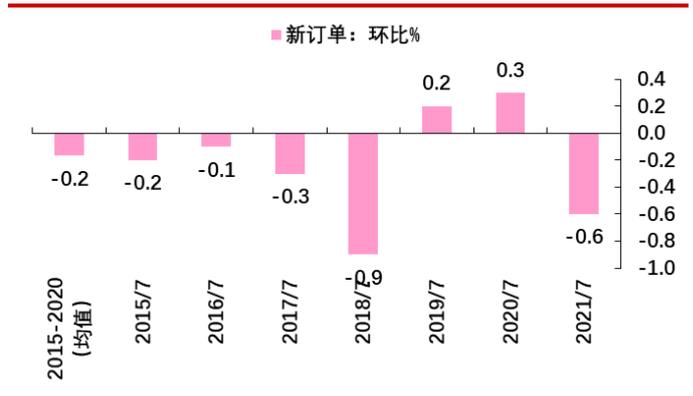
在手订单指数 46.1%，回落 0.5 个百分点；采购量 50.8%，较明显下降 0.9 个百分点。

图 4 7 月制造业市场需求扩张速度有所回落



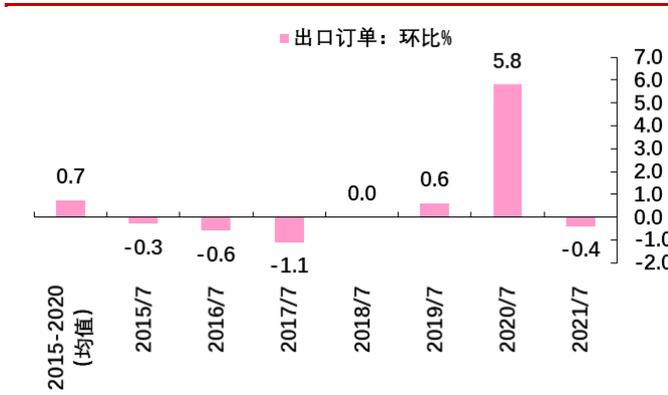
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 7 月新订单指数为 50.9%，回落 0.6 个百分点



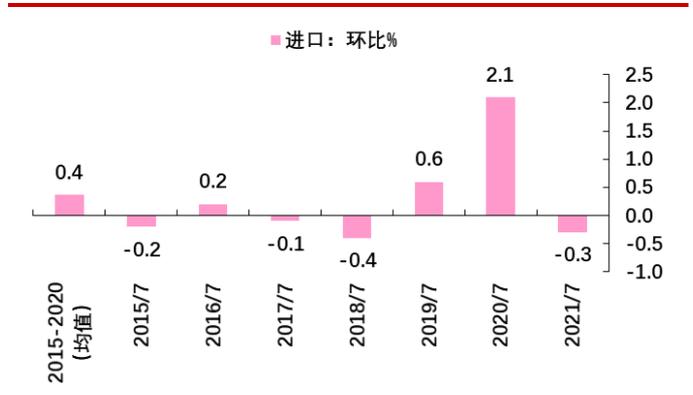
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 7 月新出口订单指数 47.7%，回落 0.4 个百分点



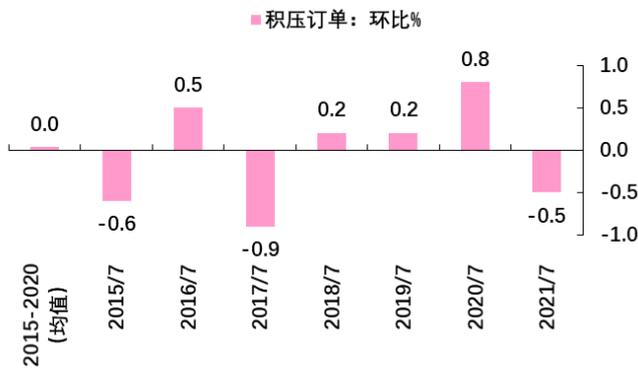
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 7 月进口指数 49.4%，回落 0.3 个百分点



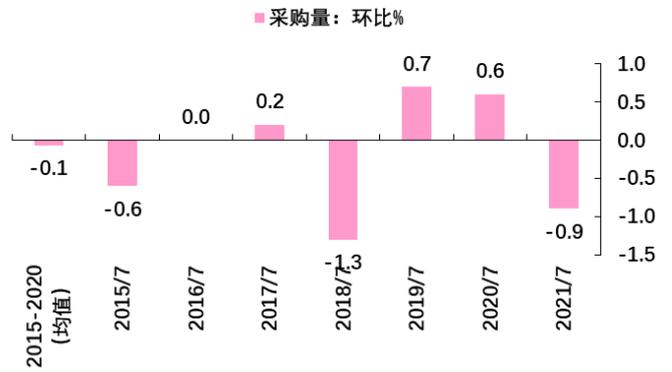
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 7 月在手订单指数环比回落 0.5 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 7 月采购量指数 50.8%，回落 0.9 个百分点



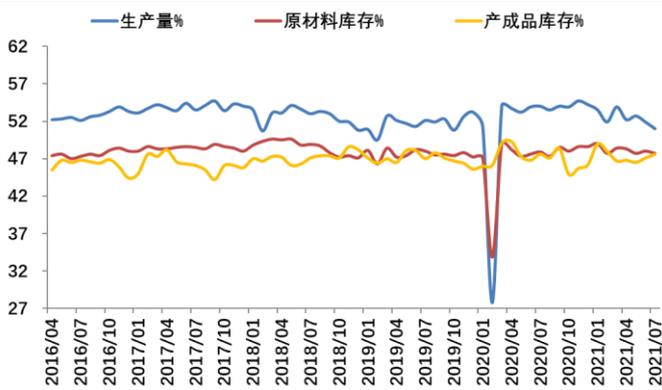
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 生产量继续较明显回落

7 月生产指数为 51.0%，下降 0.9 个百分点，降至去年 3 月以来的最低值。生产指数连续两个月出现较明显回落，制造业生产端已由快速复苏阶段转至慢速扩张阶段。生产经营活动预期指数 57.8%，继续小幅下降 0.1 个百分点。

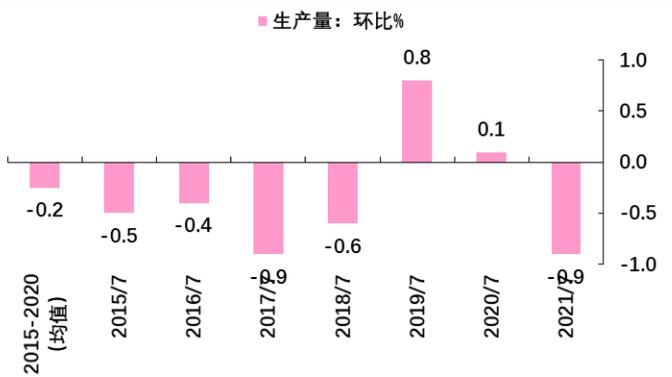
原材料库存 47.7%，比上月下降 0.3 个百分点；产成品库存 47.6%，比上月上升 0.5 个百分点。两个库存指数一升一降，制造业库存情况基本稳定。

图 10 7 月制造业生产指数回落 0.9 个百分点



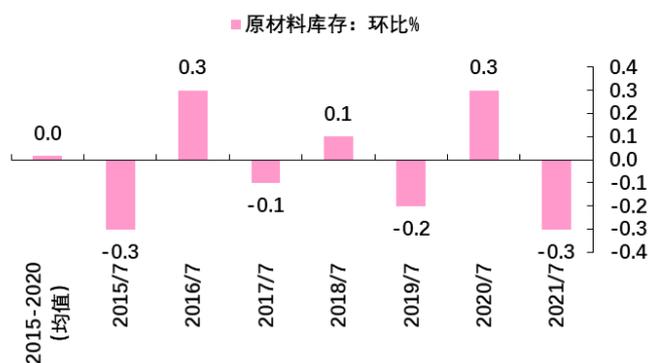
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 11 7 月生产量为 51.0%



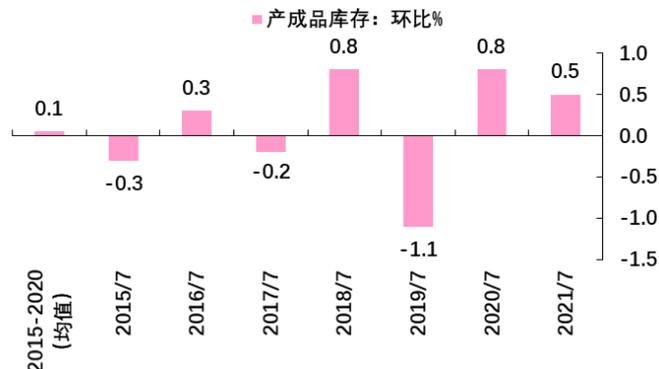
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 12 7 月原材料库存 47.7%，下降 0.3 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 13 7 月产成品库存 47.6%，回升 0.5 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 价格指数再次转升

7 月原材料购进价格指数 62.9%，上升 1.7 个百分点。出厂价格指数 53.8%，上升 2.4 个百分点。原材料价格指数与出厂价格指数在本月均再次小幅回升，制造业价格环比增速再次转升。

截止到 7 月 31 日的高频微观数据来看，南华工业品价格同比增速由 41.39% 小幅回升至 42.11%；7 月国际原油 (WTI) 价格同比增速由 86.21% 降至 78.19%；螺纹钢价格增速由 33.92% 回升至 38.19%；铁矿石价格增速由 93.26% 降至 88.15%；7 月各工业品价格同比增速出现分化。综合 7 月 PMI 价格分项与工业品价格高频数据情况，预计 2021 年 7 月 PPI 同比或将小幅下降至 8.2% 附近。

图 14 7 月购进价格指数转升

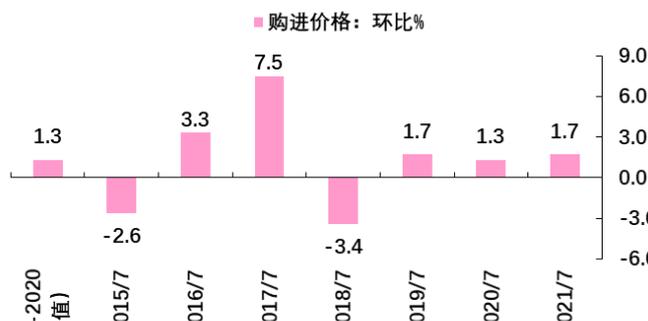
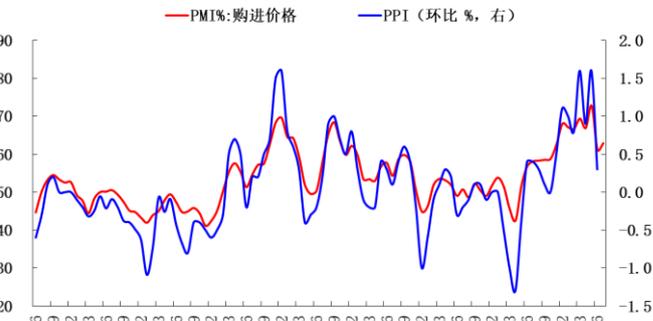


图 15 预计 7 月 PPI 同比将降至 8.2% 附近



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_24627

