

# 受供需同步走弱影响，制造业景气度延续回落

## 7月PMI数据点评

分析日期 2021年08月01日

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

### ◎投资要点：

◆**制造业 PMI 延续回落。**2021年7月官方制造业PMI为50.4%，较前值回落0.5个百分点，制造业景气度逐步走弱。从分项指数来看，生产指数、新订单指数、原材料库存指数回落，从业人员、供应商配送时间指数回升。

◆**回落超季节性。**制造业PMI近5年同期均值50.7%，近10年同期均值50.6%，本月PMI略低于历史平均水平。环比降幅0.5个百分点，创2010年以来同期最低，制造业景气度受到一些诸如灾害天气等影响，回落程度超季节性。

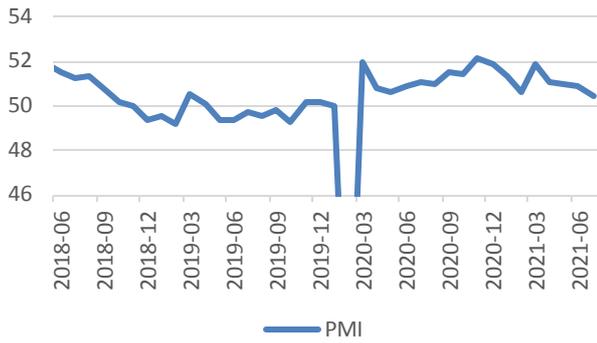
◆**供需双双走弱。**生产指数较上月回落0.9个百分点至51.0%，新订单指数回落0.6个百分点至50.9%，主要由于石油煤炭、化学原料及制品、黑色金属冶炼等高耗能行业产需有所减少，限产措施可能也产生了一定影响。此外，新出口订单指数回落0.4个百分点至47.7%，连续3个月位于荣枯线以下，趋势上连续4个月走弱，外需正在逐步下降。同时进口指数49.4%，连续2个月位于荣枯线以下，表明内需也有所走弱。

◆**价格指数小幅回升。**7月主要原材料购进价格指数上升1.7个百分点至62.9%，出厂价格指数上升2.4个百分点至53.8%，大宗商品价格仍处于高位震荡的阶段，下游企业仍有较大的成本压力。

◆**非制造业 PMI 回落，服务业指数小幅上升。**7月非制造业PMI 53.3%，较前值回落0.2个百分点，但仍然明显高于荣枯线。其中服务业指数上升0.2个百分点至52.5%，景气度略有上升，其中航空运输、住宿、餐饮、生态保护及环境治理等行业商务活动指数均较上月上升10.0个百分点以上，行业市场需求加快释放，但由于国内多地都受到一定的疫情影响，预计短期对餐饮、旅游等行业会有一定的负面影响。建筑业指数较上月下降2.6个百分点至57.5%，主要是受高温多雨、洪涝灾害等不利天气因素影响。

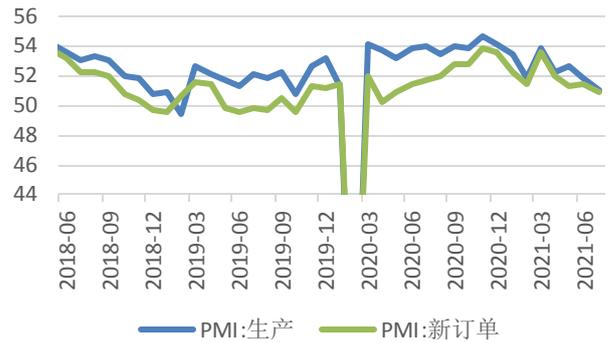
◆**总的来看，**外需方面，对商品的需求可能逐步转向对服务消费的需求，可能会影响出口逐步走弱；内需方面，由于地产投资大概率会走弱，财政后置，专项债落地形成投资需要一定的时间，基建增速可能低位运行，整体来看内需可能不强。本经济走弱有一定的短期因素影响，例如灾害天气，以及季节性走弱等，从整个下半年来看，经济同样有一定的下行压力，可能会逐步走弱。

图 1 (制造业 PMI, %)



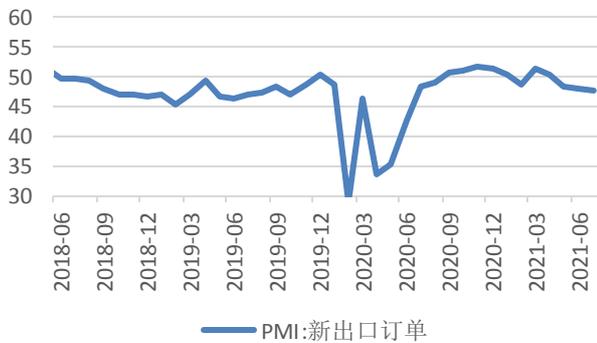
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 2 (制造业 PMI 生产和新订单指数, %)



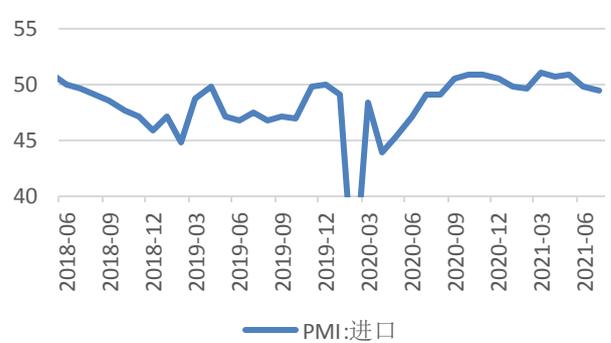
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 3 (制造业 PMI 新出口订单指数, %)



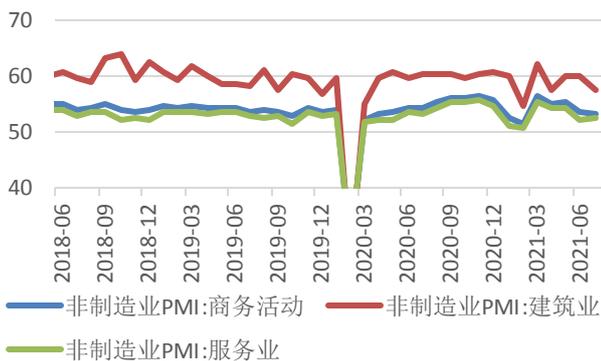
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 4 (制造业 PMI 进口指数, %)



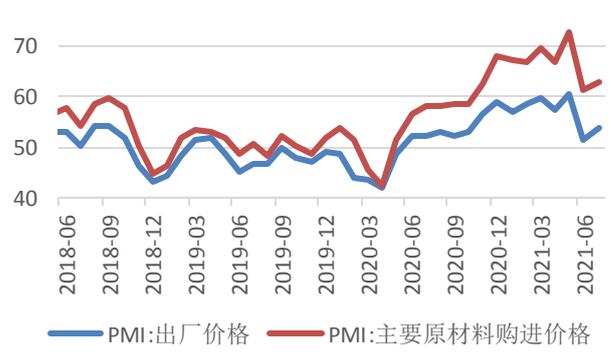
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 5 (非制造业 PMI 商务活动指数, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 6 (制造业 PMI 价格指数, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

## 分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

## 附注：

### 一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

### 二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

### 四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

### 五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

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\\_24688](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_24688)

