

7月 PMI 数据点评

供需向好，价格进一步回升

7月制造业 PMI 指数 51.1，较6月的 50.9 回升 0.2 个百分点。7月非制造业 PMI 商务活动指数 54.2，较6月小幅下降 0.2 个百分点。

- 7月 PMI 指数各分项指标上行。生产指数 54，较6月份上行 0.1 个百分点；新订单指数 51.7，较6月份上行 0.3 个百分点。新出口订单指数和进口指数继续处于收缩区间，降幅继续收窄。7月产成品库存分项小幅上行，但仍在收缩区间，高库存有所缓解。
- 7月工业品价格指数进一步回升，PPI 环比将继续改善。7月 PMI 出厂价格指数较6月份小幅回落 0.2 个百分点，至 52.2；原材料购进价格指数较6月份回升 1.3 个百分点至 58.1。
- 7月高端制造业景气指数较高，电气机械及器材制造业、非金属矿物制品业、金属制品业和通用设备制造业，景气指数分别为 55.9、55.8、54.5 和 53.8。景气指数低于 50 的行业有专用设备制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、石油加工及炼焦业和纺织服装服饰业。
- 7月制造业及非制造业 PMI 指数继续保持在扩张区间，均好于市场预期。制造业方面，（1）本月在供需两方面继续改善，生产进一步扩张，需求景气度进一步上行。南方洪涝灾害并未过多干扰企业生产；（2）外需虽然仍在收缩区间，但景气度进一步恢复，已高于去年同期水平；欧盟与东南亚经济景气度回升，对出口也有一定利好，但外需整体仍然存在很大的不确定性；（3）随着复工复产、经济修复，工业品价格连续两个月显著回升，利好相关行业的利润增长。（4）行业方面，电气机械及器材制造业，连续数月保持较高的景气度；金属及非金属制品本月景气度也有较大提升
- 非制造业方面，（1）建筑业景气指数超出预期，由于 PMI 指数为抽样调查指数，可能不能完全反应建筑业生产经营情况；（2）服务业景气指数继续修复，批发、零售、餐饮及住宿行业均处于扩张区间；疫情对服务业的影响在减弱。
- 本月值得注意的地方有两点：（1）生产修复继续快于需求，关注后续库存变化；（2）小型企业 PMI 指数回落，小企业在就业方面发挥着重要作用，对“六保”、“六稳”有着重要意义；本月小型企业生产及订单指数下行且继续处于收缩区间，关注后续稳就业、稳市场主体的政策。
- 风险提示：经济修复不及预期，海外需求不及预期。

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

证券分析师：王大林

(8610)66229232

dalin.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

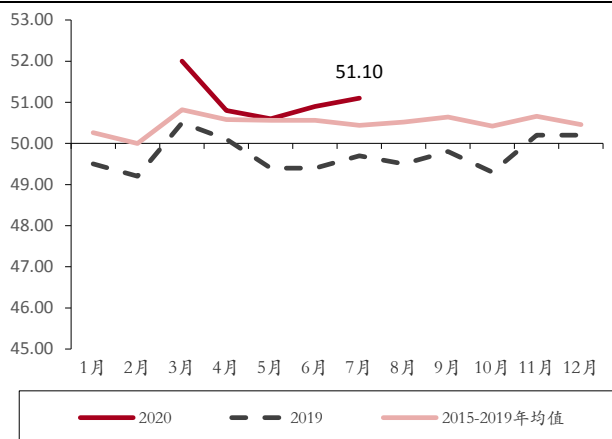
qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

7月 PMI 指数好于预期

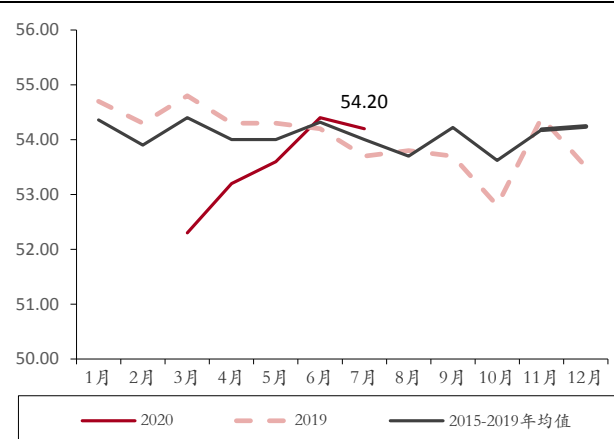
7月制造业 PMI 指数 51.1，较6月的 50.9 回升 0.2 个百分点。7月非制造业 PMI 商务活动指数 54.2，较6月小幅下降 0.2 个百分点；7月综合 PMI 指数 54.1，较6月下行 0.1 个百分点。制造业继续修复，非制造业强劲。

图表 1. 制造业 PMI 小幅上行



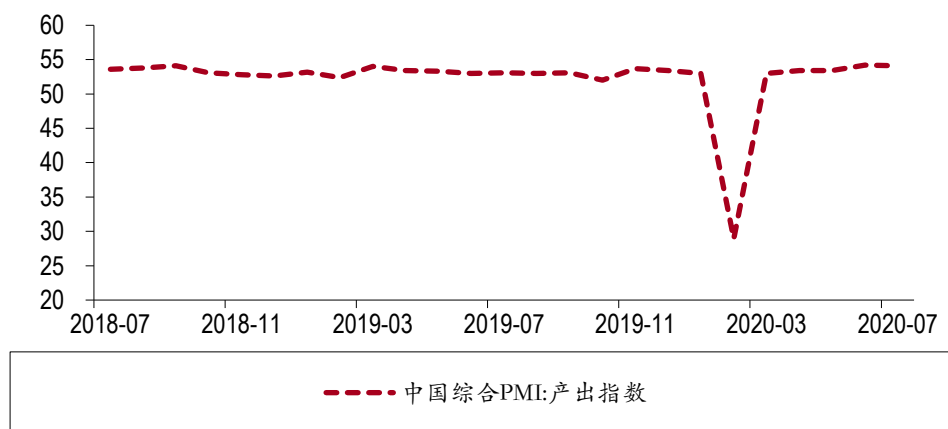
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 非制造业 PMI 指数小幅回升



资料来源：万得，中银证券

图表 3. 综合 PMI 指数平稳



资料来源：万得，中银证券

供需继续改善，价格上行

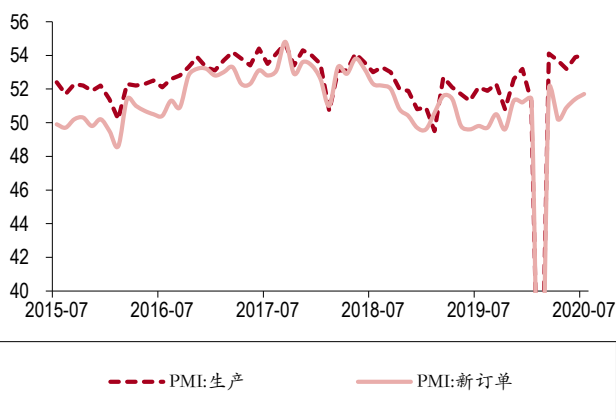
7月 PMI 指数各分项指标上行。生产指数 54，较6月份上行 0.1 个百分点；新订单指数 51.7，较6月份上行 0.3 个百分点。新出口订单指数和进口指数继续处于收缩区间，分别为 48.4 和 49.1，降幅继续收窄。7月供需两方面改善，生产数据好于需求数据。海外疫情仍在高峰期，外需仍有较大压力，新出口订单指数连续 7 个月处于收缩区间，但降幅逐步收窄至 50 附近。目前欧洲经济逐步修复，6 月欧元区 PMI 大幅改善。美洲地区正处于疫情高峰，经济延迟开放，7 月的新订单出口指数仍相对偏弱。7 月产成品库存分项小幅上行，但仍在收缩区间，高库存有所缓解。

7月工业品价格指数进一步回升，PPI 环比将继续改善。7月 PMI 出厂价格指数较6月份小幅回落 0.2 个百分点，至 52.2；原材料购进价格指数较6月份回升 1.3 个百分点至 58.1。原材料购进价格指数连续两个月大幅回升，工业品相关行业利润将逐步改善。我们预计 7 月 PPI 环比将继续改善，对 7 月工业企业利润有积极影响。

从 15 个行业角度看，11 个行业回到景气区间，4 个行业仍在收缩区间。7 月高端制造业景气指数较高，电气机械及器材制造业、非金属矿物制品业、金属制品业和通用设备制造业，景气指数分别为 55.9、55.8、54.5 和 53.8。景气指数低于 50 的行业有专用设备制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、石油加工及炼焦业和纺织服装服饰业。

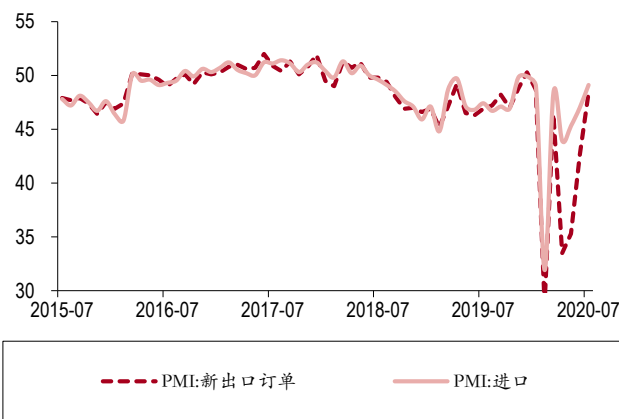
从雇员角度看，7 月 PMI 雇员指数为 49.4，较 6 月份回升 0.3 个百分点。15 个行业中，有 6 个雇员指数在 50 一线之上，仍有 9 个行业雇员处于继续收缩状态。分行业来看，化学纤维及橡胶塑料制品业雇员景气度最高达 57.8；石油加工及炼焦业雇员景气指数较低，为 39.8。

图表 4. 6 月生产好于销售



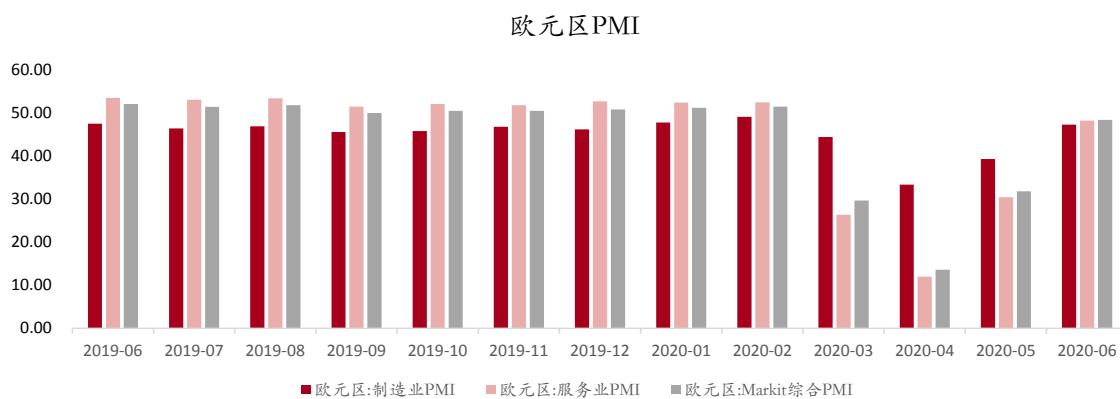
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 新出口订单指数持续回落



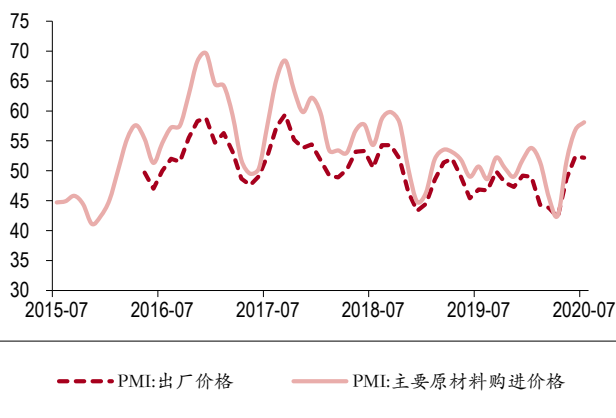
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 2020 年 6 月欧洲 PMI 修复



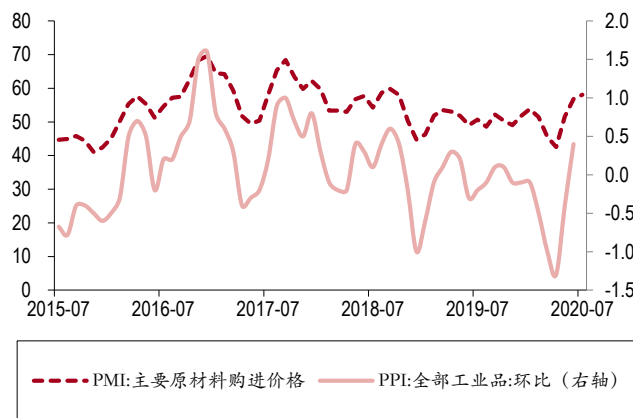
资料来源：中采，中银证券

图表 7. 价格指数回升



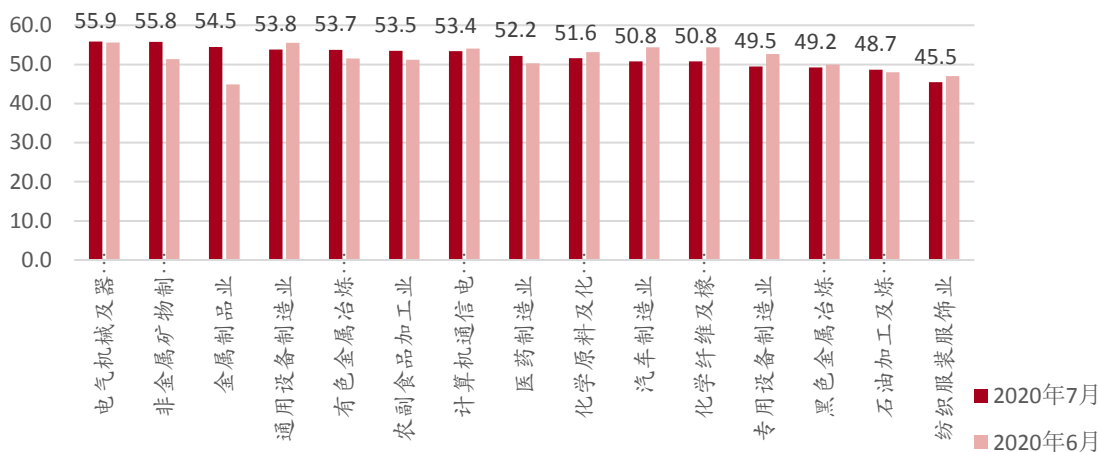
资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 预计 8 月 PPI 环比增速继续改善



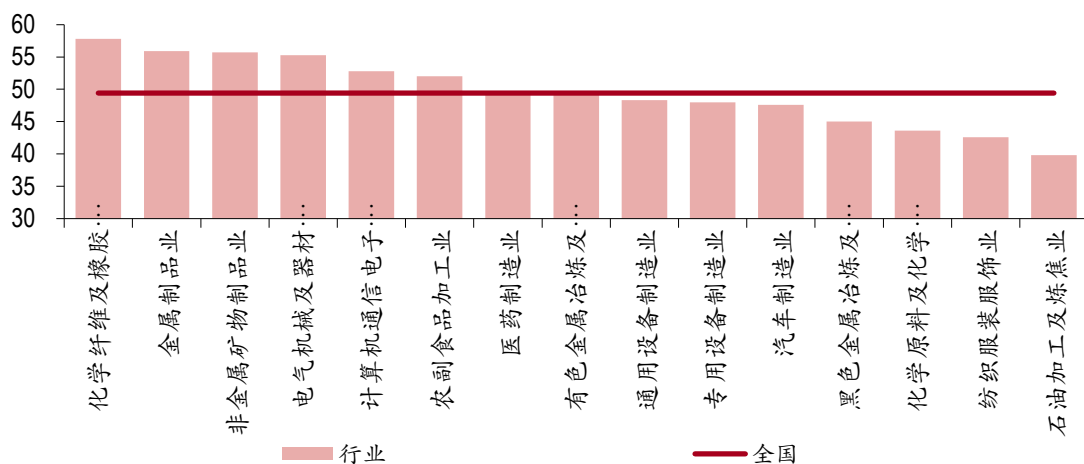
资料来源: 万得, 中银证券

图表 9. 2020 年 6 月各行业景气指数



资料来源: 中采, 中银证券

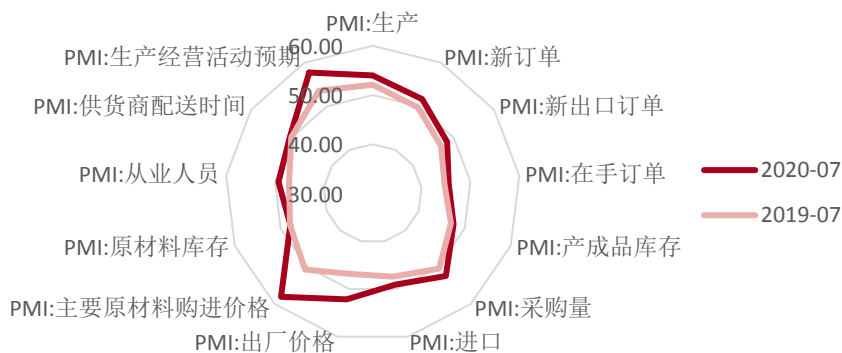
图表 10. 2020 年 6 月各行业雇员指数



资料来源: 中采, 中银证券

与 2019 年 7 月相比, 2020 年 7 月表现为价格指数回升, 原材料购进价格指数显著高于去年同期水平。新出口订单指数也较去年同期水平有所改善。

图表 11. 2020 年 6 月制造业 PMI 分项与 2019 年 6 月制造业分项比较

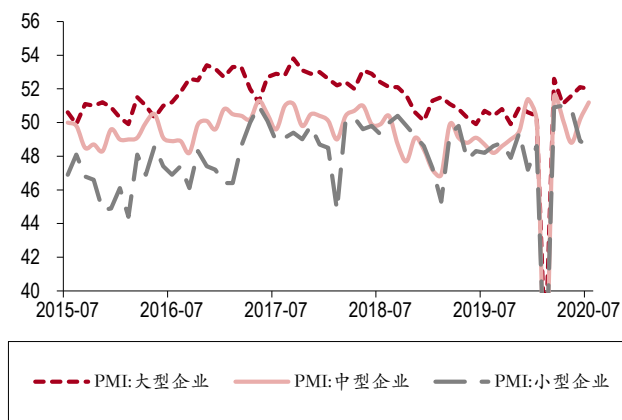


资料来源：万得，中银证券

大中型企业景气度扩张

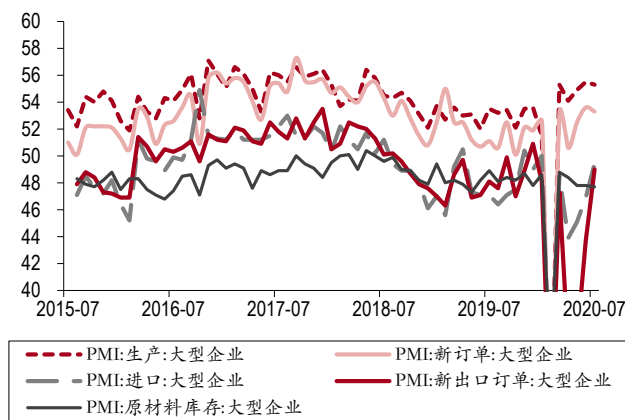
大、中、小型企业制造业 PMI 指数出现分化，分别为 52、51.2 和 48.6。7 月大中型企业保持扩张的景气区间，而小型企业经济修复较慢。大中小型企业生产经营活动预期保持在景气区间。从预期来看，大型企业和中型企业的预期相对较好。

图表 12. 大中型企业景气指数改善



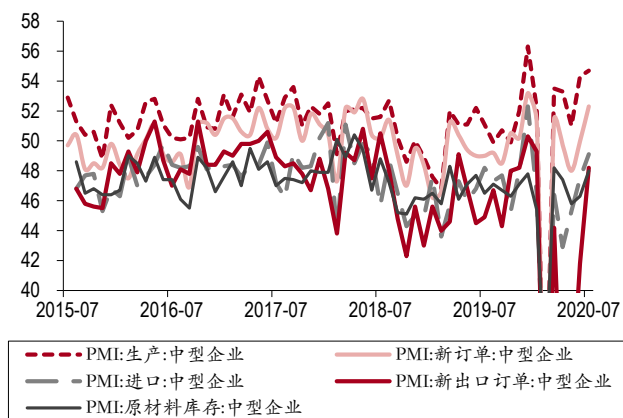
资料来源：万得，中银证券

图表 13. 大型企业 PMI 分项指数



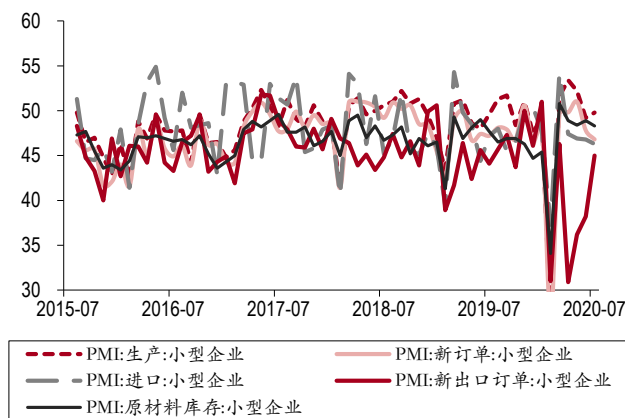
资料来源：万得，中银证券

图表 14. 中型企业 PMI 分项指数



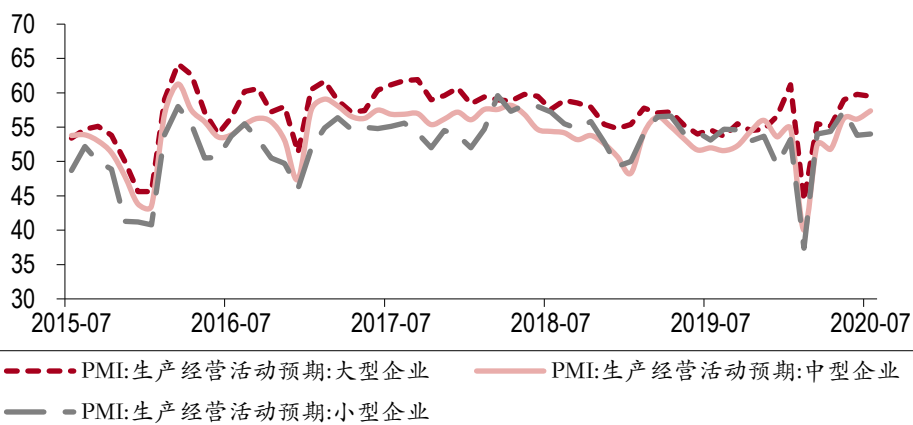
资料来源: 万得, 中银证券

图表 15. 小型企业 PMI 分项指数



资料来源: 万得, 中银证券

图表 16. 生产经营活动预期平稳



资料来源: 万得, 中银证券

基建好于预期

7月非制造业商务活动指数为 54.2, 较上月下行 0.2 个百分点。建筑业和服务业 PMI 指数分别为 60.5 和 53.1; 建筑业和服务业新订单指数分别为 64.6 和 51。7月建筑业指数好于预期, 洪涝灾害的影响有待于进一步分析。

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_3534

