

## 经济继续保持回升态势

### 事件回顾:

国家统计局公布的数据显示,7月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为51.1%,比上月上升0.2个百分点,连续5个月位于临界点以上。

7月份,非制造业商务活动指数为54.2%,比上月回落0.2个百分点,继续保持在临界点以上。

### 数据点评:

一、制造业采购经理指数连续五个月在临界点以上

在调查的21个行业中,有17个行业PMI高于临界点,较上月增加3个,景气范围有所扩大。本月主要特点:

一是生产普遍回升。生产指数为54.0%,略高于上月0.1个百分点。从行业情况看,除化学纤维及橡胶塑料制品以外,其他20个行业的生产指数均高于临界点,其中纺织服装服饰、木材加工等制造业疫情以来首次升至临界点以上。二是需求逐步回暖。新订单指数为51.7%,高于上月0.3个百分点,连续3个月回升。三是进出口状况继续改善。随着全球主要经济体逐渐放松隔离封锁措施恢复经济活动,以及我国出台的一系列稳外贸政策措施落地生效,制造业进出口有所回暖。四是主要原材料购进价格指数升至近期高点。五是企业预期进一步好转。生产经营活动预期指数为57.8%,高于上月0.3个百分点,企业对近期行业恢复态势保持乐观。调查结果还显示,本月小型企业PMI为48.6%,比上月下降0.3个百分点,继续位于临界点以下,供需两端继续承压。

二、非制造业商务活动指数继续保持在临界点以上

服务业保持复苏态势。服务业商务活动指数为53.1%,比上月小幅回落0.3个百分点,继续高于临界点。在近期各地一系列促消费政策作用下,前期受疫情影响较为严重的聚集性、接触性服务行业加快复苏。建筑业高位回升。基建项目加快推进,建筑业工程量保持较快增长,建筑业商务活动指数为60.5%,高于上月0.7个百分点。

三、综合PMI产出指数平稳运行

7月份,综合PMI产出指数为54.1%,略低于上月0.1个百分点,显示我国企业生产经营总体保持恢复性增长势头。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为54.0%和54.2%,环比一升一降。

### 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

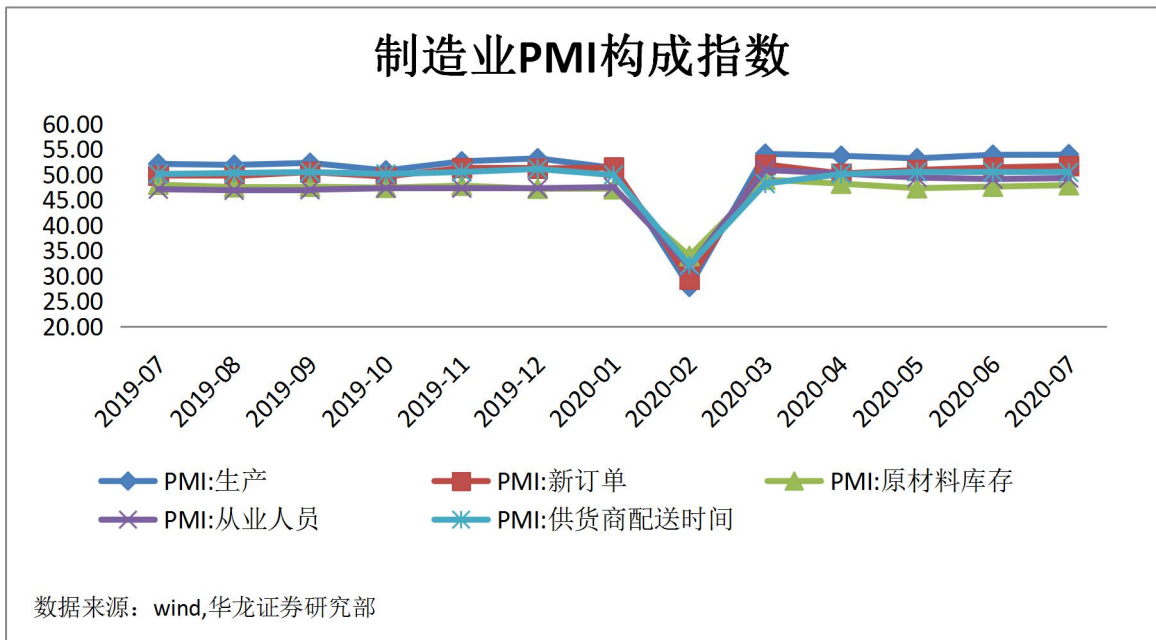
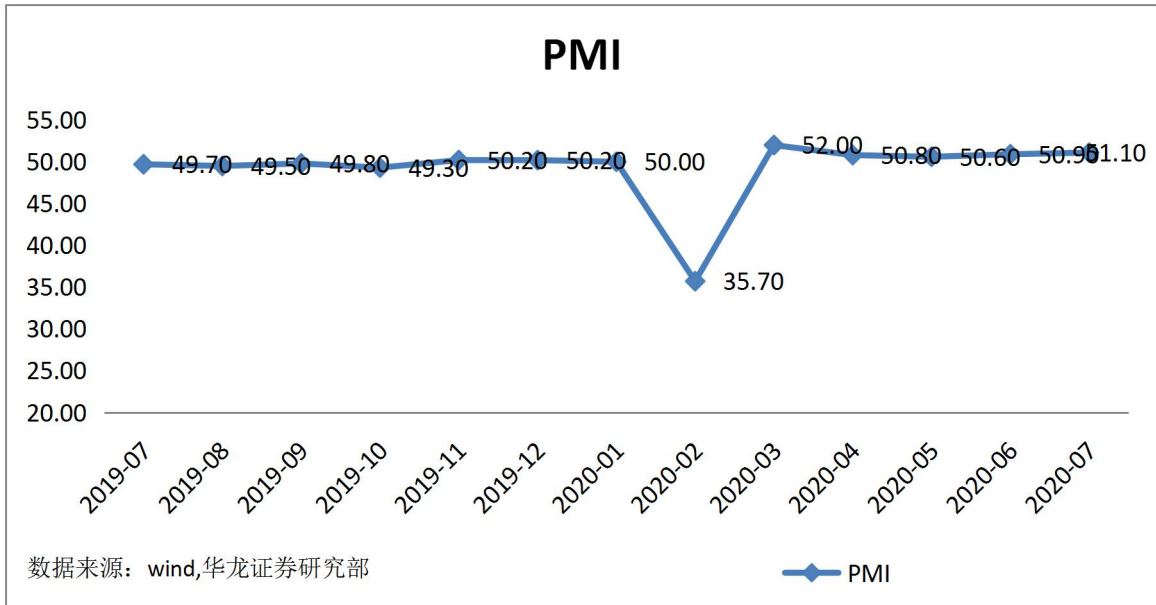
龙证券

联系电话: 0931-4890003

网址: www.hlzq.com

### 往期回顾

- 1、2020年4月CPI、PPI数据点评  
—CPI将继续在回落通道中运行
- 2、2020年5月制造业及非制造业PMI数据解读  
—数据的回暖依靠需求端的修复
- 3、2020年1-5月工业企业利润数据解读  
—工业企业盈利压力仍然较大
- 4、2020年6月制造业及非制造业PMI数据解读  
—制造业稳步恢复 但小微企业压力仍较大



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
2019年7月	46.9	47.4	50.4	50.7	46.9	47	44.7	53.6
2019年8月	47.2	46.7	49.3	48.6	46.7	47.8	44.8	53.3
2019年9月	48.2	47.1	50.4	52.2	49.9	47.1	44.7	54.4
2019年10月	47	46.9	49.8	50.4	48	46.7	44.9	54.2
2019年11月	48.8	49.8	51	49	47.3	46.4	44.9	54.9
2019年12月	50.3	49.9	51.3	51.8	49.2	45.6	45	54.4
2020年1月	48.7	49	51.6	53.8	49	46	46.3	57.9
2020年2月	28.7	31.9	29.3	51.4	44.3	46.1	35.6	41.8
2020年3月	46.4	48.4	52.7	45.5	43.8	49.1	46.3	54.4
2020年4月	33.5	43.9	52	42.5	42.2	49.3	43.6	54
2020年5月	35.3	45.3	50.8	51.6	48.7	47.3	44.1	57.9
2020年6月	42.6	47	51.8	56.8	52.4	46.8	44.8	57.5
2020年7月	48.4	49.1	52.4	58.1	52.2	47.6	45.6	57.8

数据来源: wind, 华龙证券研究部



7月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为51.1%,比上月上升0.2个百分点,连续5个月位于临界点以上。

从企业规模看,大型企业PMI为52.0%,比上月微落0.1个百分点;中型企业PMI为51.2%,比上月上升1.0个百分点;小型企业PMI为48.6%,比上月下降0.3个百分点。

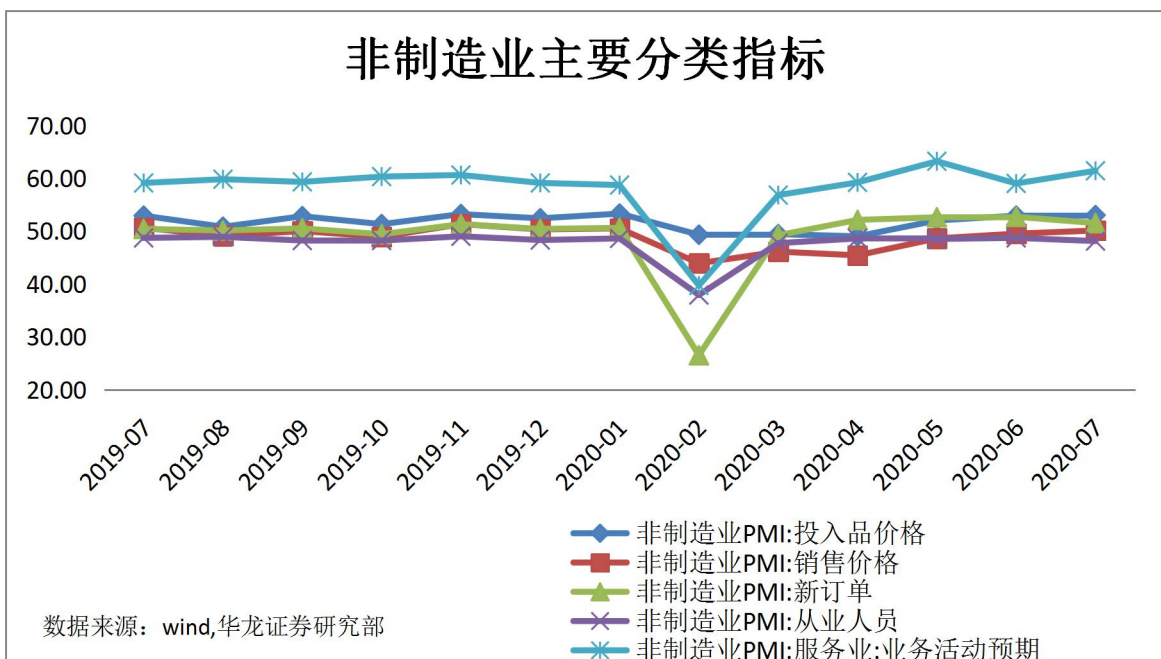
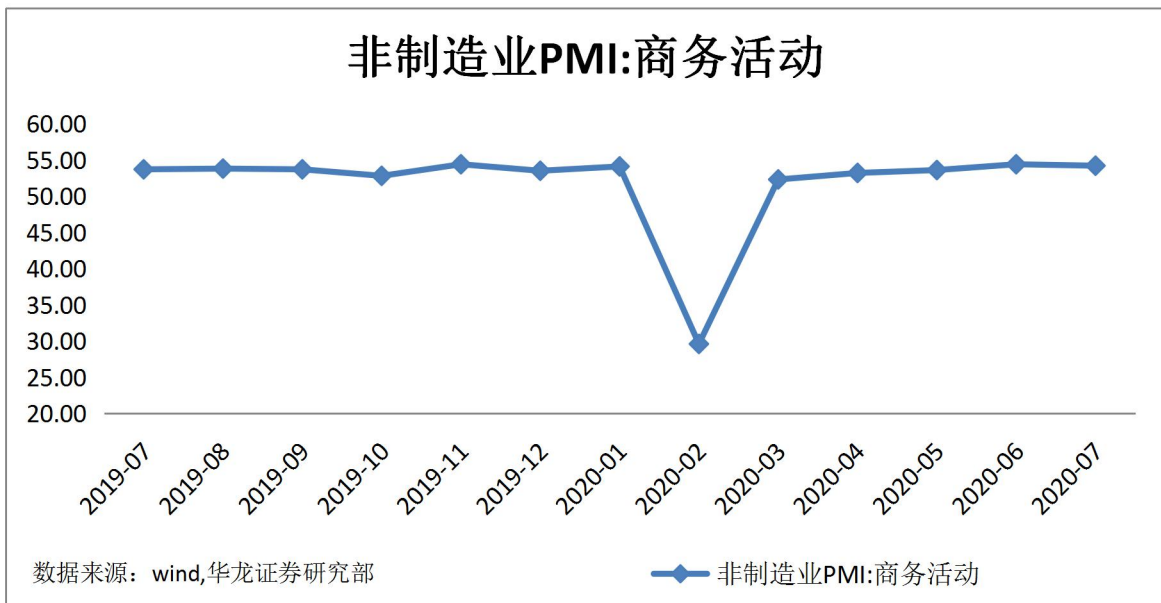
从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点,原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

生产指数为54.0%,比上月上升0.1个百分点,连续5个月高于临界点,表明制造业生产量环比持续增长。

新订单指数为51.7%,比上月上升0.3个百分点,连续3个月回升,表明制造业市场需求逐步回暖。

原材料库存指数为47.9%,比上月回升0.3个百分点,表明制造业主要原材料库存量降幅继续收窄。

从业人员指数为49.3%,比上月回升0.2个百分点,表明制造业企业用工景气度略有改善。



7月份，非制造业商务活动指数为54.2%，比上月回落0.2个百分点，继续保持在临界点以上。

行业看，建筑业商务活动指数为60.5%，比上月上升0.7个百分点。服务业商务活动指数为53.1%，比上月回落0.3个百分点。从行业大类看，铁路运输、航空运输、邮政快递、住宿、电信广播电视卫星传输服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于60.0%以上，保险、房地产、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于临界点以下。

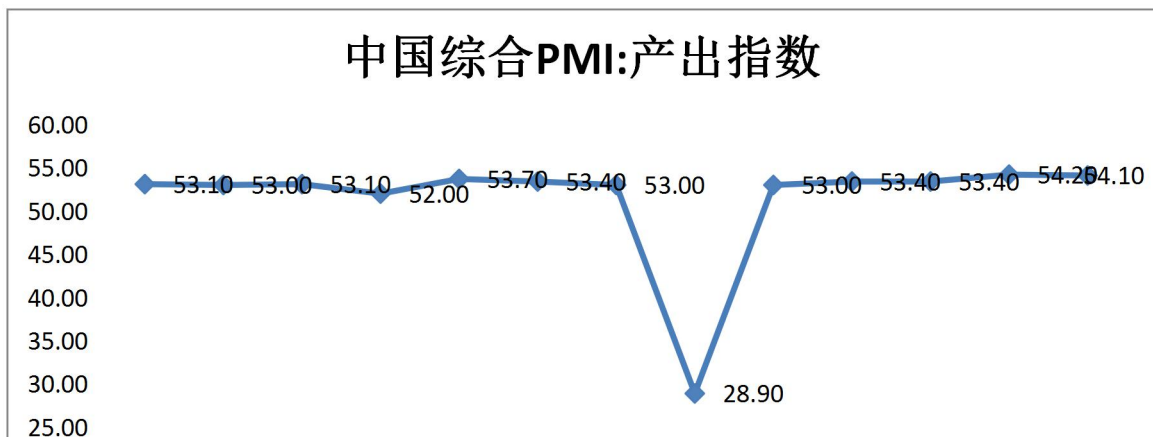
新订单指数为51.5%，虽比上月回落1.2个百分点，但仍位于临界点以上，表明非制造业市场需求继续恢复。分行业看，建筑业新订单指数为54.6%，比上月回落0.6个百分点；服务业新订单指数为51.0%，比上月回落1.3个百分点。

投入品价格指数为53.0%，比上月上升0.1个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体涨幅略有扩大。分行业看，建筑业投入品价格指数为55.0%，比上月回落0.2个百分点；服务业投入品价格指数为52.7%，比上月上升0.2个百分点。

销售价格指数为50.1%，比上月上升0.6个百分点，重返临界点以上，表明非制造业销售价格总体略有上涨。分行业看，建筑业销售价格指数为51.3%，比上月回落0.6个百分点；服务业销售价格指数为49.9%，比上月回升0.8个百分点。

从业人员指数为48.1%，比上月下降0.6个百分点，表明非制造业用工景气度有所回落。分行业看，建筑业从业人员指数为56.2%，比上月回落1.2个百分点；服务业从业人员指数为46.7%，比上月下降0.4个百分点。

业务活动预期指数为62.2%，比上月上升1.9个百分点，表明非制造业企业对近期市场恢复保持乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为66.3%，比上月回落1.5个百分点；服务业业务活动预期指数为61.4%，比上月上升2.4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\\_3572](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3572)

