

需求释放不足下，景气度回落至收缩区间

——2022 年 7 月 PMI 数据点评

分析师：宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2022 年 7 月 31 日

证券分析师

宋亦威

SAC NO: S1150514080001
022-23861608

严佩佩

SAC No: S1150520110001
022-23839070

张佳佳

022-23839073
SAC No: S1150521120001

事件：

2022 年 7 月 31 日，统计局公布了 PMI 数据，7 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.0，较上月回落 1.2 个百分点。

点评：

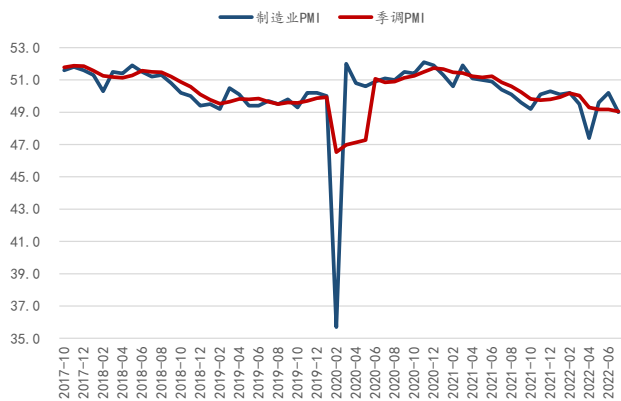
2022 年 7 月 PMI 指数为 49.0，较上月回落 1.2 个百分点，制造业景气度重回萎缩区间。从各分项数据来看，生产需求纷纷回落至荣枯线以下。具体而言，7 月在生产进入传统淡季下，生产指数回落 3.0 个百分点至 49.8；与此同时，新订单指数回落 1.9 个百分点至 48.5，其中在手订单指数是除 2020 年 2 月武汉疫情外的最低水平，显示市场需求较为疲弱，对生产端形成明显抑制。进出口方面，出口与进口指数均再度走弱，新出口订单指数回落 2.1 个百分点至 47.4，进口指数回落 2.3 个百分点至 46.9，内外需均呈走弱态势。价格方面，出厂价格指数回落 6.2 个百分点至 40.1，与此同时，受石油、煤炭等大宗商品价格波动影响，原材料购进价格指数大幅回落 11.6 个百分点至 40.4，两者剪刀差明显收窄，企业经营压力获得大幅改善。库存方面，产成品及原材料加速去化。

对不同类型制造业企业 PMI 而言，7 月大、中、小型制造业景气均现回落。其中，大型企业制造业景气回落 0.4%，至 49.8%。中型、小型企业制造业景气度回落 2.8%、0.7%，分别至 48.5%和 47.9%。从分项情况，大、中、小企业的生产、新订单、新出口订单情况均现回落。大企业新订单及生产虽仍位于荣枯线上，明显高于中、小企业，但在手订单指数仅为 43.4%，创出年内新低。需求不足的问题如果不及时得到解决，制造业企业端的生产经营情况还有进一步回落的压力。就业端 7 月 PMI 制造业从业人员指数回落了 0.1 个百分点至 48.6%，稳就业政策推动下，从业人员指数还有进一步改善的空间。

总的来看，7 月市场需求释放不足，叠加局部疫情存在反复，制造业景气度重回紧缩区间，考虑到下半年国内经济工作目标弱化，叠加海外需求在美联储加息过程中面临下行压力，制造业企业需求端压力或将加大。

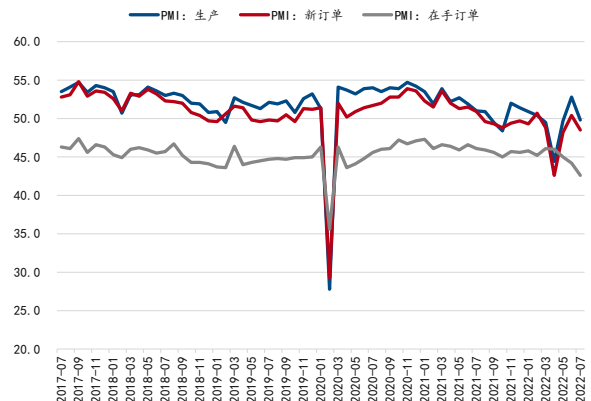
风险提示：国内疫情发展超预期、政策推进不及预期。

图 1：2022 年 7 月 PMI 为 49.0



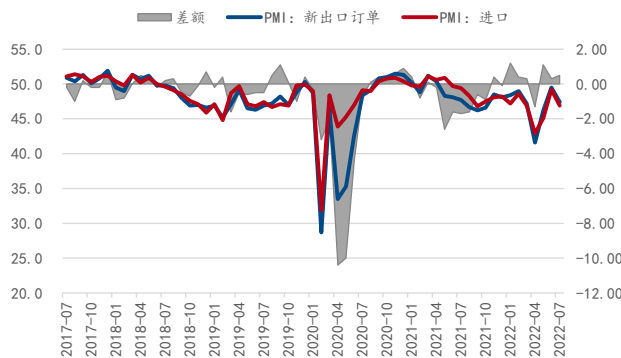
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 2：生产、需求情况



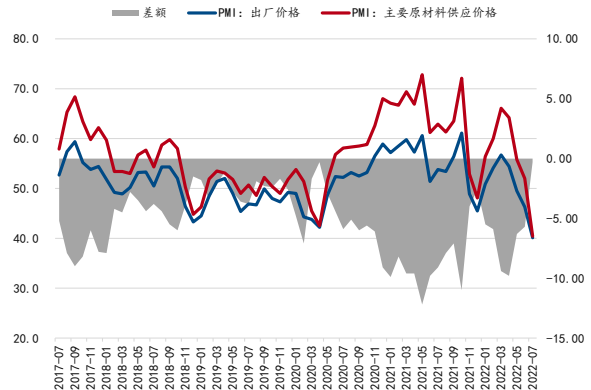
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 3：进出口指数情况



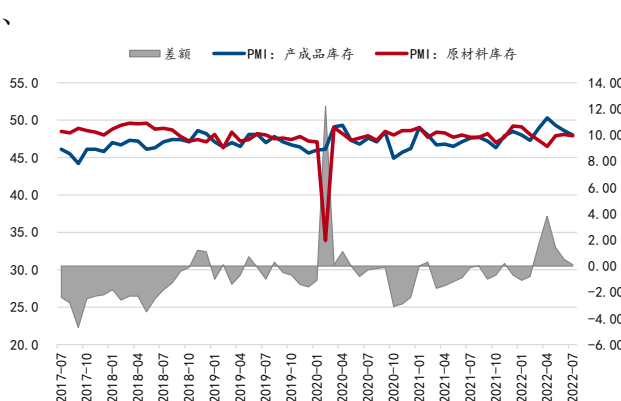
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 4：出厂、原材料购进价格



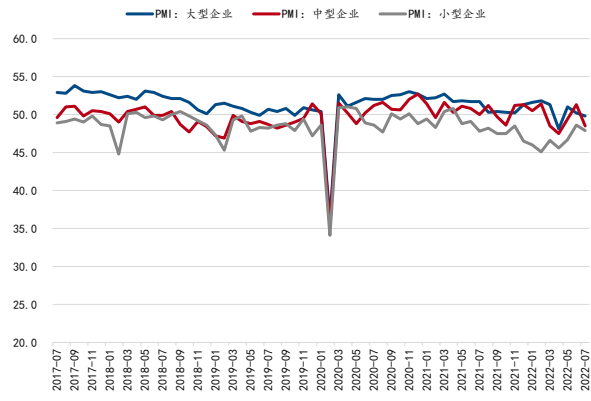
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 5：产成品、原材料库存



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 6：各类型制造业企业景气度



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

投资评级说明:

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0041

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5792

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_44613

