

PMI 指数降至收缩区间，经济恢复基础尚需夯实

风险评级：低风险

7 月份 PMI 数据点评

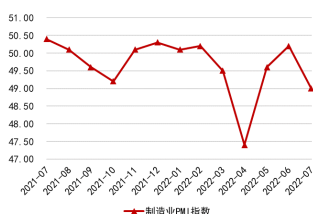
2022 年 8 月 1 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

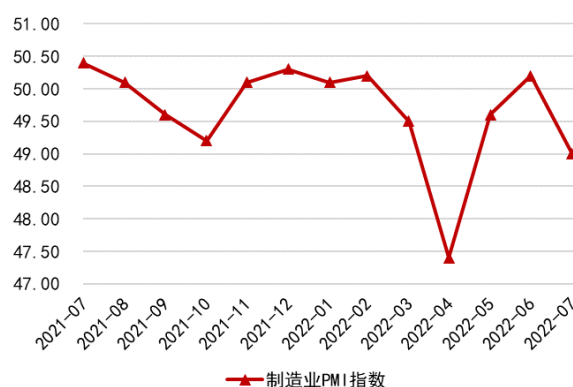
相关报告

- **事件：**7 月中国制造业 PMI 为 49.0%，前值 50.2%；非制造业 PMI 为 53.8%，前值 54.7%；综合 PMI 为 52.5%，前值 54.1%。
- **7 月制造业 PMI 降至收缩区间，供需两端有所回落，进出口景气度低迷。**受传统生产淡季、市场有效需求不足、高耗能行业景气度走低等因素影响，7 月制造业 PMI 指数录得 49.0%，环比 6 月下降 1.2 个百分点，位于荣枯线下，制造业总体景气水平有所回落。分行业来看，调查的 21 个行业中，有 10 个行业 PMI 位于扩张区间，不足一半。其中纺织、石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等高耗能行业 PMI 继续位于收缩区间，明显低于制造业总体水平，是造成 7 月制造业景气度回落的主因之一。供需两端方面，供需两端在 6 月份快速释放后有所回落。7 月生产指数和新订单指数分别为 49.8%和 48.5%，比 6 月下降 3.0 和 1.9 个百分点。反映市场需求不足的企业占比连续 4 个月上升，7 月超过五成，市场需求不足是当前制造业企业面临的主要困难。进出口方面，进出口订单双双回落，7 月新出口订单指数和进口指数分别为 47.4%和 46.9%，对比 6 月回落 2.1 和 2.3 个百分点，内外需有所回落。
- **价格指数明显回落，大中小型企业景气度回落。**受石油、煤炭、铁矿石等国际大宗商品价格波动等因素影响，价格指数大幅回落。7 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 40.4%和 40.1%，比 6 月下降 11.6 和 6.2 个百分点。由于价格大幅波动叠加企业预期转弱，部分企业观望情绪浓厚，采购意愿减弱，7 月采购量指数为 48.9%，比 6 月下降 2.2 个百分点。分企业规模来看，7 月大中小型企业 PMI 指数均降至荣枯线下。大中小型 PMI 指数分别录得 49.8%、48.5%和 47.9%，环比 6 月分别回落 0.4、2.8 和 0.7 个百分点。
- **服务业延续恢复态势，建筑业扩张加快。**7 月份，非制造业商务活动指数为 53.8%，虽低于 6 月 0.9 个百分点，但仍处于荣枯线上。非制造业连续两个月恢复性增长，景气水平持续改善。服务业方面，在一系列促销费政策效应持续释放、前期受抑制的消费需求持续释放、疫情防控政策优化调整及暑假出行需求旺盛等因素带动下，7 月服务业 PMI 录得 52.8%，虽比 6 月回落 1.5 个百分点，但仍处于扩张区间。分行业看，调查的 21 个行业中，有 16 个行业商务活动指数位于扩张区间，其中航空运输、住宿和餐饮等行业高于 60.0%。建筑业方面，7 月商务活动指数为 59.2%，比 6 月上升 2.6 个百分点，建筑业景气度维持高景气区间。稳增长政策持续发力，基础设施项目建设加快推进，市场需求有所回升，企业用工继续增加，行业维持高景气度。
- **总的来看，7 月 PMI 指数降至收缩区间，经济恢复基础尚需夯实。**7 月份，综合 PMI 产出指数为 52.5%，低于 6 月 1.6 个百分点，表明我国企

业生产经营活动总体继续扩张，但步伐有所放缓。当前市场转入季节性淡季，国内仍有散点疫情，国内需求疲软，我国经济景气水平有所回落，经济恢复基础尚需夯实。展望 8 月，随着 7 月 29 号国常会部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费，需求有望向上修复，带动 PMI 景气度回升。服务业方面，疫情防控政策不断调整优化、促销费政策效应持续释放以及暑假出行需求仍存，服务业景气度有望延续恢复态势。建筑业方面，7 月政治局会议强调要加快落实政策，促进专项债资金尽快形成实物工作量，拉动需求，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。我们预计建筑业有望维持较高景气度。

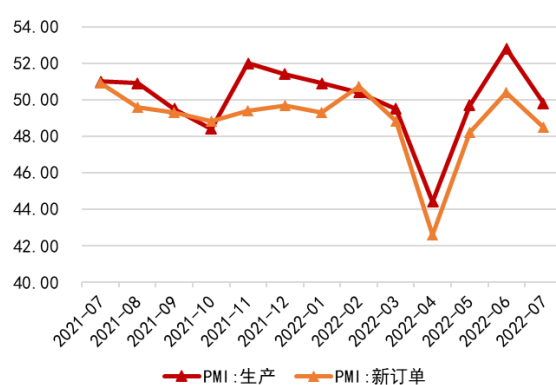
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



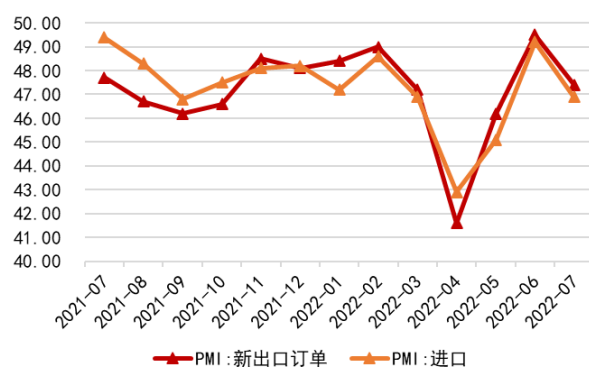
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2 PMI 供需指数



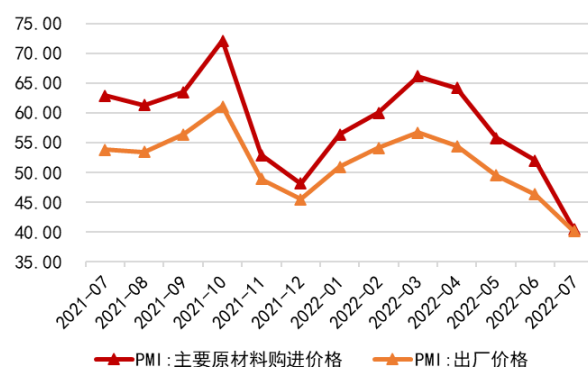
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3: PMI 进出口指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4: PMI 价格指数

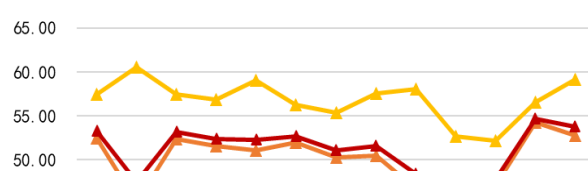


资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 5: 大中小型企业 PMI 指数



图 6: 非制造业 PMI 走势



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_44619

