

供需均回落，PMI 显收缩

——7月制造业 PMI 数据点评

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

投资要点：

报告对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

► 7月制造业 PMI 降至收缩区间

7月制造业 PMI 49.0%，较上月下降 1.2 个百分点，降至收缩区间。受传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低等因素影响，本月制造业供需两端均有所回落。

本月构成制造业 PMI 的五大分类指标较上月均下降，其中仅供应商配送时间指数高于临界点，生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数等指数均低于临界点。

大型企业 49.8%，下降 0.4 个百分点；中型企业为 48.5%，下降 2.8 个百分点；小型企业为 47.9%，下降 0.7 个百分点。

► 市场需求释放不足，内外需明显回落

7月新订单指数为 48.5%，较上月下降 1.9 个百分点，降至临界点以下，制造业市场需求收缩。

外需：新出口订单指数 47.4%，下降 2.1 个百分点。受海外经济体增长放缓的影响，出口订单明显回落。后续仍需持续跟踪海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。

内需：进口指数 46.9%，下降 2.3 个百分点。7月内需有所回落，进口指数明显下降。

► 制造业生产回落，市场预期下调

7月生产指数为 49.8%，下降 3 个百分点，生产在 6月快速释放后回落。由于 7月进入传统生产淡季，叠加市场需求释放不足，制造业生产明显下降。

生产经营活动预期指数为 52.0%，比上月下降 3.2 个百分点，继续位于扩张区间。7月以来，我国经济发展环境的内外部环境更趋复杂严峻，企业生产经营持续承压，市场预期受到一定影响。

► 价格增速延续回落趋势

需求转弱、大宗商品价格回落，PMI 原材料与出厂价格指数均进一步下降。

高频微观数据显示 7月工业品价格增速延续回落趋势。综合 PMI 价格分项与工业品价格高频数据情况，我们预计 7月 PPI 同比或将回落至 5.6%附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

正文目录

1. 7月制造业PMI降至收缩区间.....	3
2. 市场需求释放不足，内外需明显回落.....	3
3. 制造业生产回落，市场预期下调.....	5
4. 价格增速延续回落趋势.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1 7月制造业PMI 49.0%，回落1.2个百分点.....	3
图 2 分类指标均下降，仅供应商配送时间高于临界点.....	3
图 3 大中小型企业均有不同程度的回落.....	3
图 4 7月制造业市场需求收缩.....	4
图 5 7月新订单指数为48.5%，下降1.9个百分点.....	4
图 6 新出口订单指数47.4%，下降2.1个百分点.....	4
图 7 进口指数46.9%，下降2.3个百分点.....	4
图 8 在手订单指数42.6%，回落1.6个百分点.....	5
图 9 采购量48.9%，下降2.2个百分点.....	5
图 10 7月制造业生产指数49.8%.....	5
图 11 7月制造业生产指数下降3个百分点.....	5
图 12 原材料库存47.9%，下降0.2个百分点.....	6
图 13 产成品库存48.9%，下降0.6个百分点.....	6
图 14 7月购进价格指数继续回落11.6个百分点.....	6
图 15 预计7月PPI同比将降至5.6%附近.....	6

1. 7月制造业 PMI 降至收缩区间

2022年7月官方制造业 PMI 49.0%，较上月下降 1.2 个百分点，降至收缩区间。受传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低等因素影响，本月制造业供需两端均有所回落。

本月构成制造业 PMI 的五大分类指标较上月均下降，其中仅供应商配送时间指数高于临界点，生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数等指数均低于临界点。

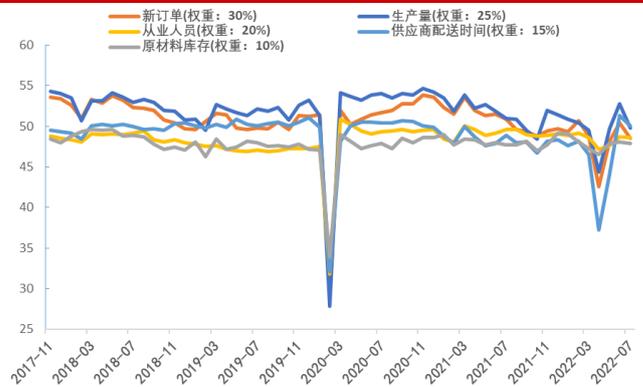
大型企业 49.8%，下降 0.4 个百分点；中型企业为 48.5%，下降 2.8 个百分点；小型企业为 47.9%，下降 0.7 个百分点。7 月大中小型企业均有不同程度的回落。

图 1 7月制造业 PMI 49.0%，回落 1.2 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 2 分类指标均下降，仅供应商配送时间高于临界



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 大中小型企业均有不同程度的回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 市场需求释放不足，内外需明显回落

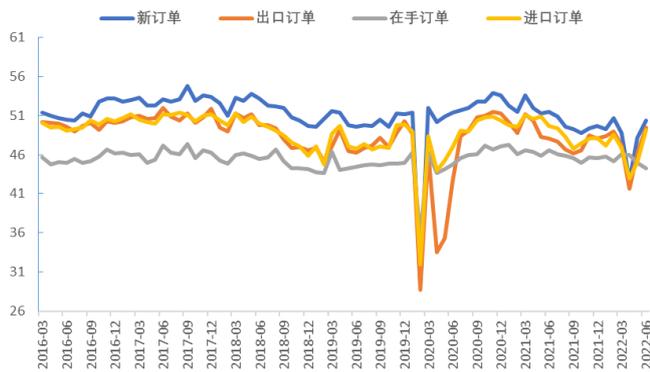
7 月新订单指数为 48.5%，较上月下降 1.9 个百分点，降至临界点以下，制造业市场需求收缩。

外需：新出口订单指数 47.4%，下降 2.1 个百分点。7 月，受海外经济体增长放缓的影响，出口订单明显回落。后续仍需持续跟踪海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。美国 6 月 ISM 制造业 PMI 录得 53，欧元区 7 月制造业 PMI 录得 49.6，日本 6 月制造业 PMI 初值 52.7，均大幅低于前值。

内需：进口指数 46.9%，下降 2.3 个百分点。7 月内需有所回落，进口指数明显下降。

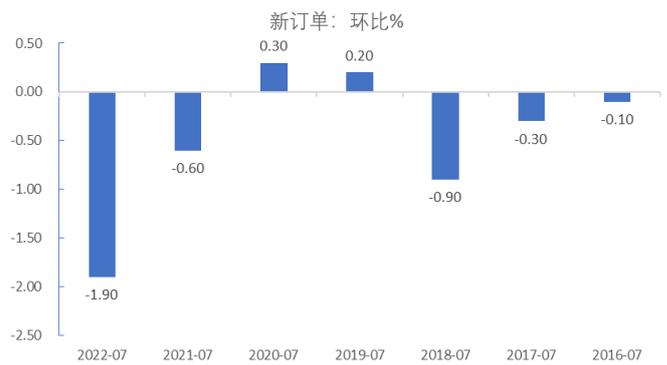
在手订单指数 42.6%，回落 1.6 个百分点，连续第四个月下降；采购量 48.9%，下降 2.2 个百分点。

图 4 7 月制造业市场需求收缩



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 7 月新订单指数为 48.5%，下降 1.9 个百分点



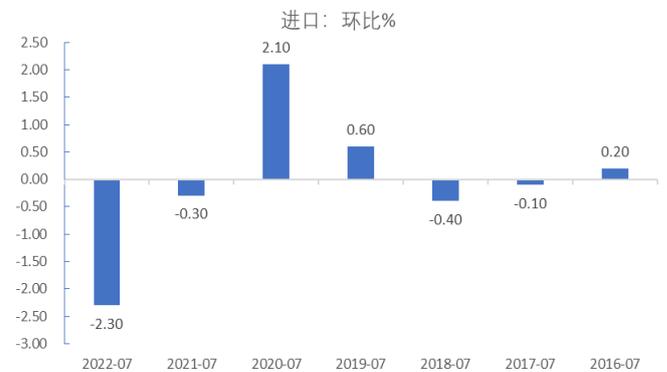
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 新出口订单指数 47.4%，下降 2.1 个百分点



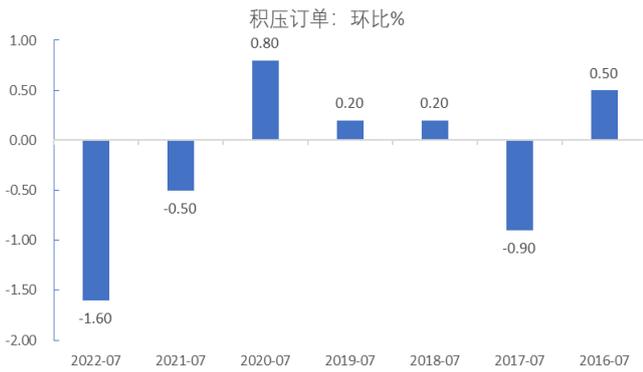
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 进口指数 46.9%，下降 2.3 个百分点



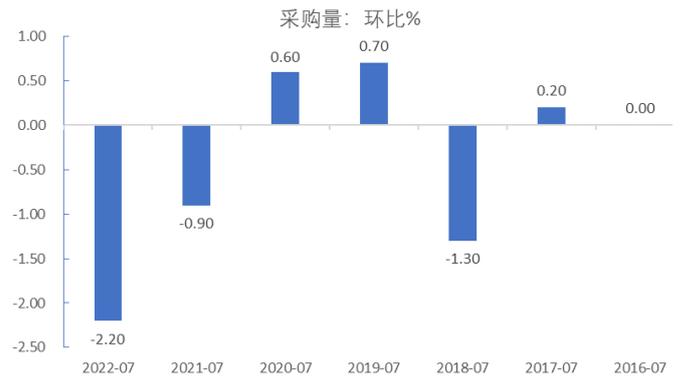
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 在手订单指数 42.6%，回落 1.6 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 采购量 48.9%，下降 2.2 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 制造业生产回落，市场预期下调

7 月生产指数为 49.8%，下降 3 个百分点，生产在 6 月快速释放后有所回落。由于 7 月进入传统生产淡季，叠加市场需求释放不足，制造业生产明显回落。

生产经营活动预期指数为 52.0%，比上月下降 3.2 个百分点，继续位于扩张区间。7 月以来，我国经济发展环境的内外部环境更趋复杂严峻，企业生产经营持续承压，市场预期受到一定影响。

原材料库存 47.9%，较上月下降 0.2 个百分点；产成品库存 48.9%，下降 0.6 个百分点。7 月制造业企业原材料库存回落，而产成品库存维持去化的趋势。

图 10 7 月制造业生产指数 49.8%

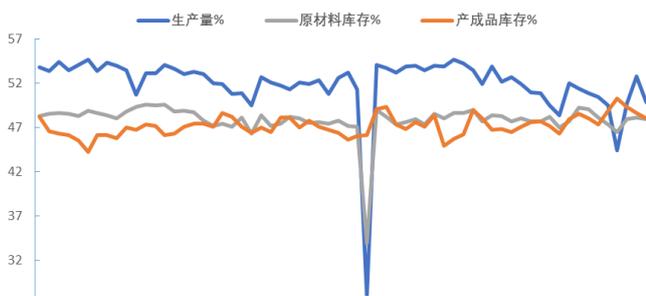
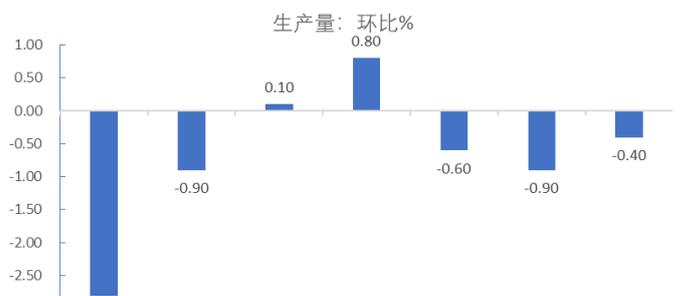


图 11 7 月制造业生产指数下降 3 个百分点



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_44653

