

制造业发展恢复基础仍不稳固，关注经济恢复情况

研究院

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

联系人

彭鑫 FICC 组

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

蔡劭立 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

高聪 FICC 组

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

投资咨询号：Z0016648

孙玉龙 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号：F3083038

投资咨询号：Z0016257

汪雅航 FICC 组

✉ wangyahang@htfc.com

从业资格号：F03099648

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

事件

7 月份，制造业采购经理指数为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，位于临界点以下；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 53.8%和 52.5%，比上月下降 0.9 和 1.6 个百分点，连续两个月位于扩张区间。

点评

制造业 PMI 指数本月表现偏弱

从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 49.8%和 48.5%，比上月下降 0.4 和 2.8 个百分点，降至临界点以下；小型企业 PMI 为 47.9%，比上月下降 0.7 个百分点，仍低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，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均低于临界点。生产指数为 49.8%，比上月下降 3.0 个百分点，降至临界点以下，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为 48.5%，比上月下降 1.9 个百分点，降至临界点以下，表明制造业市场需求有所回落。原材料库存指数为 47.9%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为 48.6%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有下降。供应商配送时间指数为 50.1%，比上月下降 1.2 个百分点，仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月略有加快。

非制造业 PMI 仍处扩张区间，位于较高景气区间

7 月份，非制造业商务活动指数为 53.8%，比上月下降 0.9 个百分点，仍位于扩张区间，非制造业连续两个月恢复性增长。分行业看，**建筑业商务活动指数**为 59.2%，比上月上升 2.6 个百分点。**服务业商务活动指数**为 52.8%，比上月下降 1.5 个百分点。从行业情况看，铁路运输、航空运输、住宿、餐饮、电信广播电视及卫星传输服务、生态保护及公共设施管理、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于 55.0%以上较高景气区间；资本市场服务、保险、房地产、租赁及商务服务等行业商务活动指数低于临界点。

传统生产淡季叠加需求不足短期拖累制造业 PMI，但经济逐步向好支撑制造业 PMI

部分行业恢复缓慢，拖累整体，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，是本月 PMI 回落的主要因素之一；**采购价格明显回落**，石油、煤炭、铁矿石等国际大宗商品价格波动较大，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%，比上月下降 11.6 和 6.2 个百分点，其中，黑色金属冶炼及压延加工业两个价格指数在调查行业

中最低，原材料采购价格和产品出厂价格显著回落；**制造业需求仍处于偏弱水平，需继续观察**，调查结果显示，反映市场需求不足的企业占比连续 4 个月上升，本月超过五成，市场需求不足是当前制造业企业面临的主要困难，制造业发展恢复基础尚需稳固。**展望未来**，随着国内政策的逐步落地，并形成实物工作量，经济发展动能预计继续逐步恢复，对制造业 PMI 形成一定支撑

非制造业延续恢复趋势，未来料仍能延续

服务业延续恢复态势，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、餐饮、生态保护及公共设施管理等行业高于 60.0%，前期受抑制的消费需求持续释放，相关行业业务量继续较快恢复。同时，保险、租赁及商务服务、居民服务等行业商务活动指数均有所回落，且位于收缩区间，行业市场活跃度偏弱。从市场预期看，业务活动预期指数为 58.8%，继续位于较高景气区间，调查的全部行业业务活动预期指数均连续两个月位于临界点以上，服务业企业信心普遍回升。**建筑业扩张加快**，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，行业有望保持平稳增长。考虑到疫情的对经济活动影响力的逐步减弱以及下半年更多基建实物工作量形成的预期，服务业与建筑业 PMI 未来料仍能够延续扩张趋势

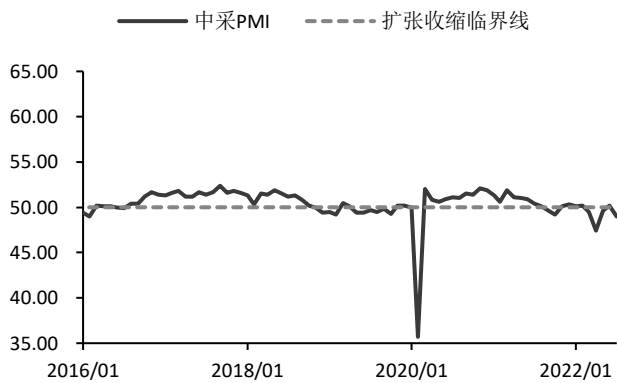
钢铁 PMI 延续低迷，8 月份需求回升预期料对钢铁 PMI 形成支撑

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2022 年 7 月份为 33.0%，环比下降 3.2 个百分点，钢铁行业运行持续低迷。从分项指数变化来看，市场淡季特征显现，市场需求低位运行，钢厂生产有所下降，钢材和原材料价格都连续下行。7 月份多个因素对钢铁需求形成压制，高温多雨天气持续、主要用钢方房地产的投资情况不乐观以及主要经济体下行压力加大所导致的外部需求有所收缩均对钢材需求产生不利影响。八月份，随着“金九银十”的旺季即将到来，叠加 7 月 28 日中央政治局会议明确指出要积极作为扩大需求等政策的逐步落地并形成实物工作量，钢材需求将有较好支撑。

图表

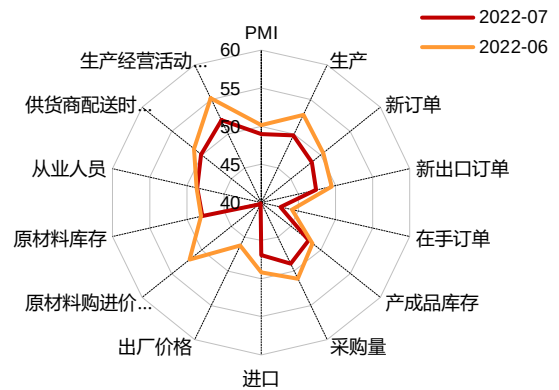
图 1:	中采 PMI 单位: %	4
图 2:	PMI 分项分布 单位: %	4
图 3:	制造业 PMI 的 5 个分类指数 单位: %	4
图 4:	非制造业 PMI 分项 单位: %	4
图 5:	建筑业 PMI 分项 单位: %	4
图 6:	建筑业 PMI 单位: %	4
图 7:	服务业 PMI 单位: %	5
图 8:	服务业 PMI 分项 单位: %	5
图 9:	钢铁业 PMI 指数 单位: %	5
图 10:	钢铁业 PMI 分项 单位: %	5

图1: 中采 PMI | 单位: %



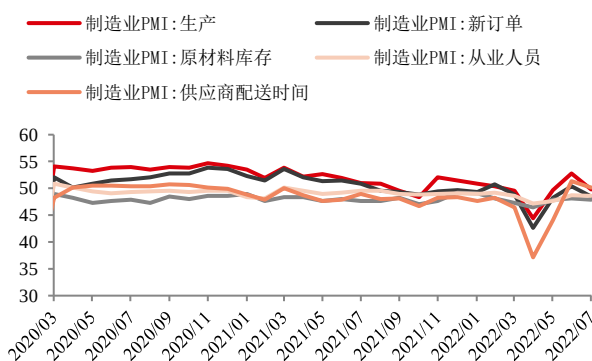
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图2: PMI 分项分布 | 单位: %



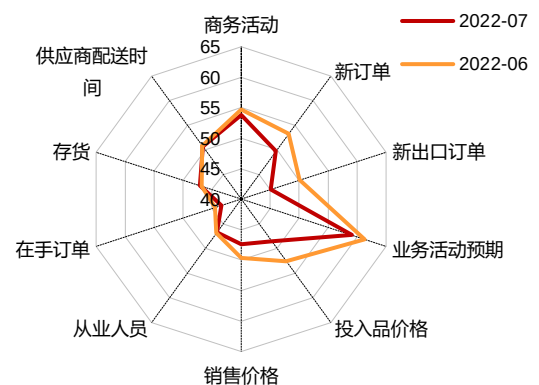
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图3: 制造业 PMI 的 5 个分类指数 | 单位: %



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图4: 非制造业 PMI 分项 | 单位: %



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图5: 建筑业 PMI 分项 | 单位: %

... 2022-07

图6: 建筑业 PMI | 单位: %

非制造业 PMI 建筑业

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_44714

