



## 制造业需求疲弱、服务业延续恢复

### 摘要

7月31日国家统计局公布7月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，前值50.2%。其中生产指数为49.8%，前值52.8%，新订单指数为48.5%，前值50.4%，均重回到荣枯线之下，显示供需两弱。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%，分别较上月大幅回落11.6和5.2个百分点，与6月和7月大宗商品价格指数出现大幅快速回落相关，主要原材料购进价格指数回落幅度显著大于出厂价格指数，有利于中下游制造业企业盈利改善。7月生产经营活动预期指数为52%，创出2020年疫情以来新低，制造业企业扩张预期明显偏弱。从企业规模看，7月大型企业PMI为49.8%，比上月回落0.4个百分点；中型企业为48.5%，比上月回落2.8个百分点；小型企业47.9%，比上月回落0.7个百分点。

7月份非制造业商务活动指数为53.8%，前值54.7%。建筑业商务活动指数为59.2%，较上月上升2.6个百分点。7月服务业商务活动指数为52.8%，较上月回落1.5个百分点，服务业连续第二月进入扩张区间，扩张幅度略有放缓。

总的来看，7月制造业需求回落，大、中、小型企业全部落入荣枯线之下，中小型企业景气度下行更快。7月服务业服务业延续恢复态势。正如7月28日中共中央政治局会议指出的，宏观政策要在扩大需求上积极作为，保持下半年经济运行在合理区间。

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

7月31日国家统计局公布7月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，重回荣枯线之下，前值50.2%。其中生产指数为49.8%，前值52.8%，新订单指数为48.5%，前值50.4%，均重回到荣枯线之下，显示供需两弱。大型企业新订单指数50.0%，前值50.4%；中型企业新订单指数47.8%，前值52.4%；小型企业新订单指数46.3%，前值47.8%。大型企业新订单指数环比持平，中型企业新订单重回收缩区间、且收缩较多，小型企业市场需求继续下行。7月新出口订单指数为47.4%，比上月回落2.1个百分点，进口指数为46.9%，比上月回落2.3个百分点，新出口订单指数与历史同期相比尚可。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%，分别较上月大幅回落11.6和5.2个百分点，与6月和7月前半月大宗商品价格指数出现大幅快速回落相关，主要原材料购进价格指数回落幅度显著大于出厂价格指数，有利于中下游制造业企业盈利改善。6月制造业利润同比下降9.0%，降幅较5月收窄9.5个百分点，我们预期7月制造业利润同比增速会进一步改善。7月原材料库存指数为47.9%，前值48.1%；产成品库存指数为48.0%，前值48.6%；原材料库存指数和产成品库存指数均回落，与新订单指数的回落相关，企业主动减少库存。7月的供应商配送时间指数50.1%，前值51.3%，在上月物流改善的基础上本月继续提升有限。7月生产经营活动预期指数为52%，较上月下行3.2个百分点，创出2020年疫情以来新低，制造业企业扩张预期明显偏弱。从企业规模看，7月大型企业PMI为49.8%，比上月回落0.4个百分点；中型企业为48.5%，比上月回落2.8个百分点；小型企业47.9%，比上月回落0.7个百分点。相较上月，大、中、小型企业全部落入荣枯线之下，中小型企业景气度下行更快。

7月份非制造业商务活动指数为53.8%，前值54.7%。建筑业商务活动指数为59.2%，较上月上升2.6个百分点。建筑业新订单指数为51.1%，比上月提高0.3个百分点；建筑业从业人员指数47.7%，较上月回落0.6个百分点。建筑业业务活动预期指数为61%，比上月回落2.1个百分点。

7月服务业商务活动指数为52.8%，较上月回落1.5个百分点，服务业连续第二月进入扩张区间，扩张幅度略有放缓。服务业新订单指数为49.5%，前值53.7%。服务业从业人员指数为46.6%，与上月持平，服务业就业压力仍然较大。服务业务活动预期指数为58.8%，前值61%。7月服务业服务业延续恢复态势，国家统计局调查的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%。

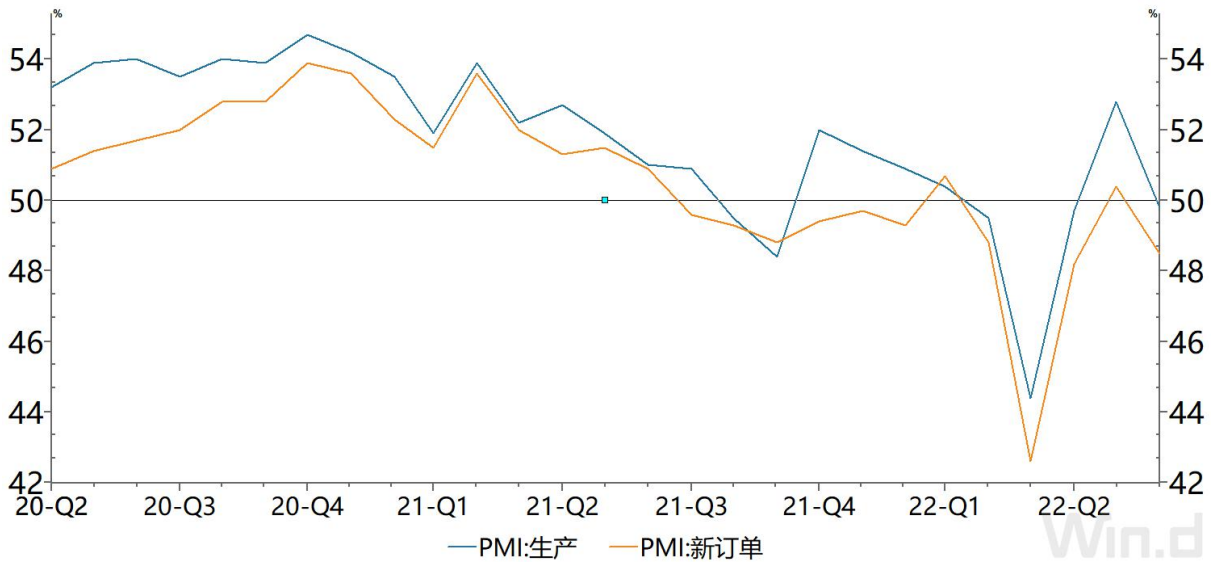
总的来看，7月制造业需求回落，大、中、小型企业全部落入荣枯线之下，中小型企业景气度下行更快。7月服务业服务业延续恢复态势。正如7月28日中共中央政治局会议指出的，宏观政策要在扩大需求上积极作为，保持下半年经济运行在合理区间。

图 1 制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

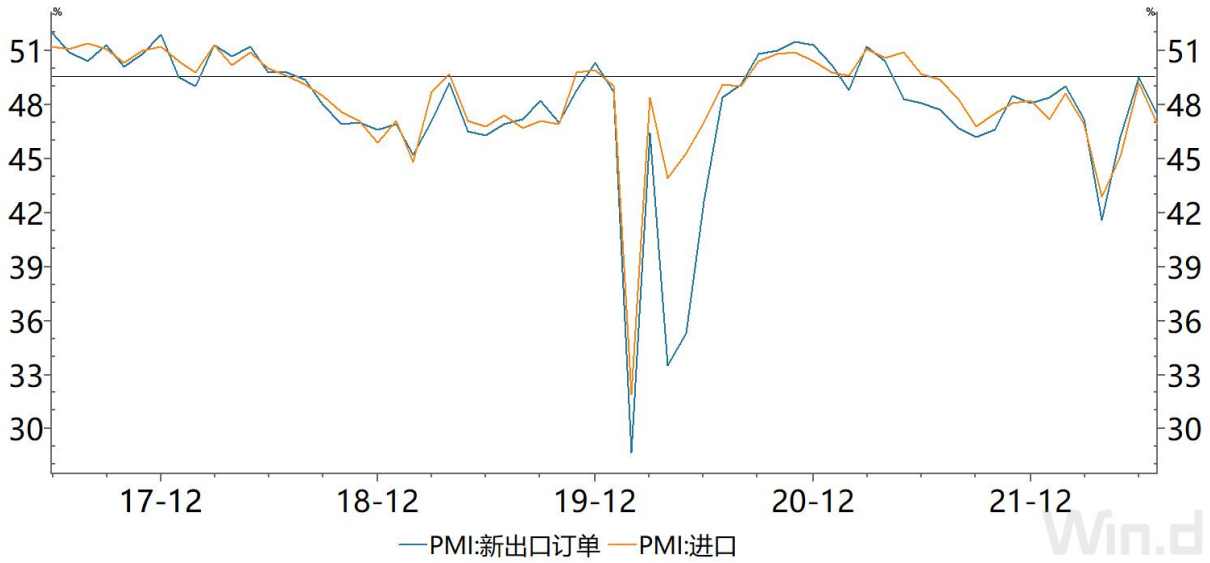
图 2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

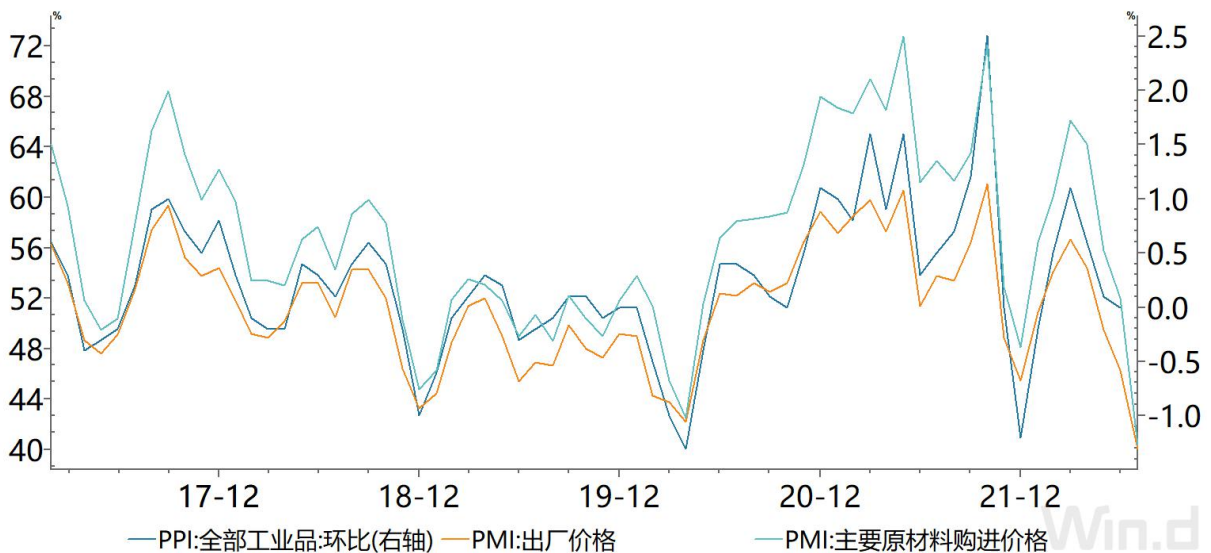
请阅读页末免责声明

图3 制造业 PMI 新出口订单指数、进口指数



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

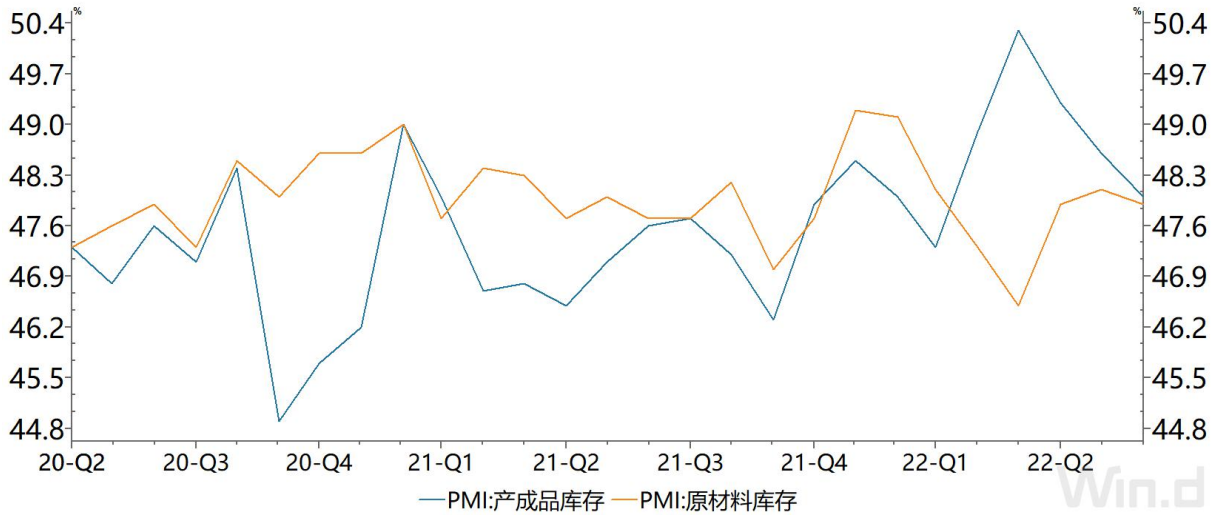
图4 制造业 PMI 出厂价格指数、主要原材料购进价格指数和 PPI 环比



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

请阅读页末免责声明

图 5 制造业 PMI 原材料库存指数和产成品库存指数



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图 6 非制造业 PMI



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\\_44718](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44718)

