



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。

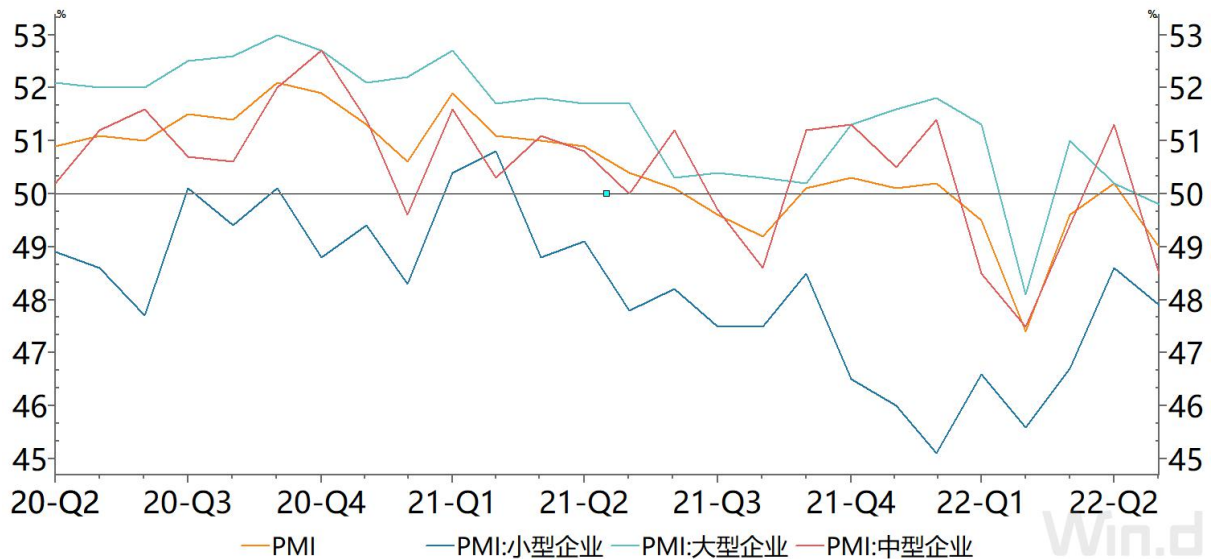
7月31日国家统计局公布7月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，重回荣枯线之下，前值50.2%。其中生产指数为49.8%，前值52.8%，新订单指数为48.5%，前值50.4%，均重回到荣枯线之下，显示供需两弱。大型企业新订单指数50.0%，前值50.4%；中型企业新订单指数47.8%，前值52.4%；小型企业新订单指数46.3%，前值47.8%。大型企业新订单指数环比持平，中型企业新订单重回收缩区间、且收缩较多，小型企业市场需求继续下行。7月新出口订单指数为47.4%，比上月回落2.1个百分点，进口指数为46.9%，比上月回落2.3个百分点，新出口订单指数与历史同期相比尚可。7月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%。

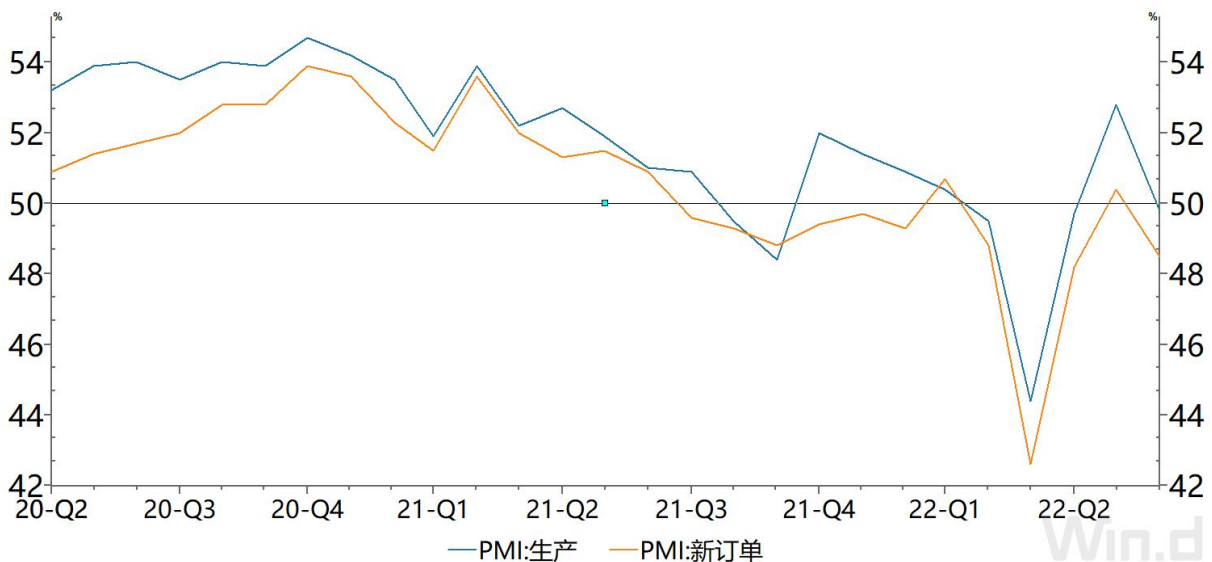
总的来看，7月制造业需求回落，大、中、小型企业全部落入荣枯线之下，中小型企业景气度下行更快。7月服务业服务业延续恢复态势。正如7月28日中共中央政治局会议指出的，宏观政策要在扩大需求上积极作为，保持下半年经济运行在合理区间。

图1 制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

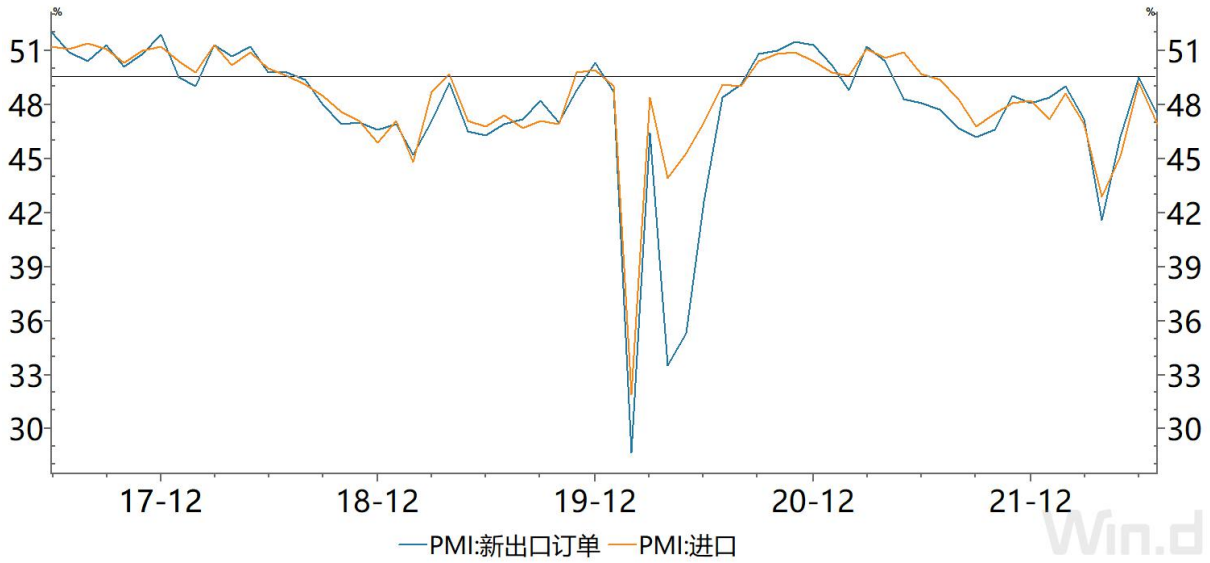
图2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

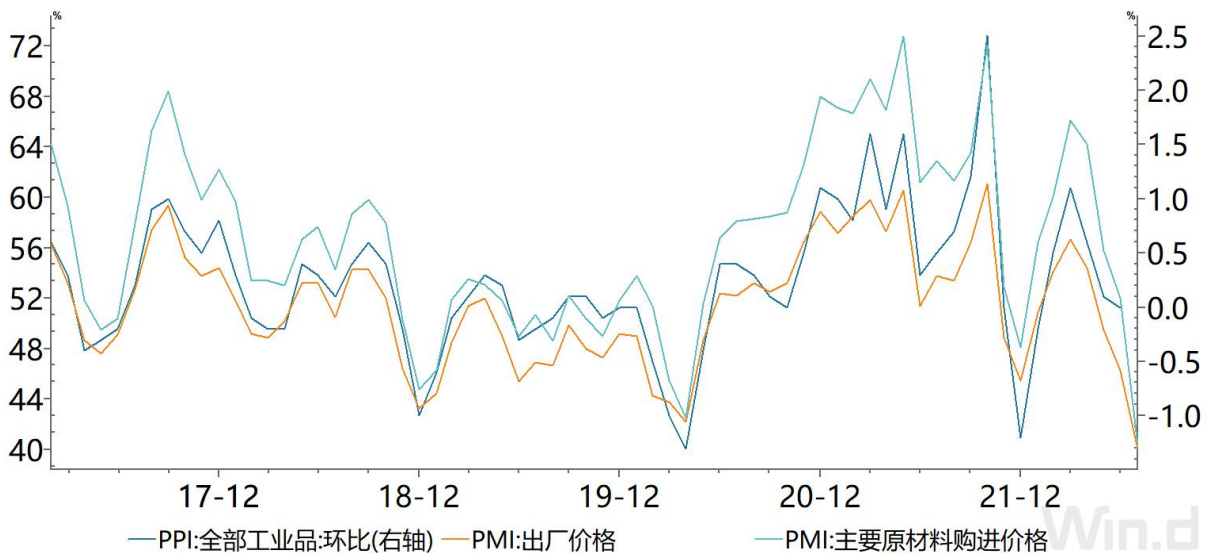
请阅读页末免责声明

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

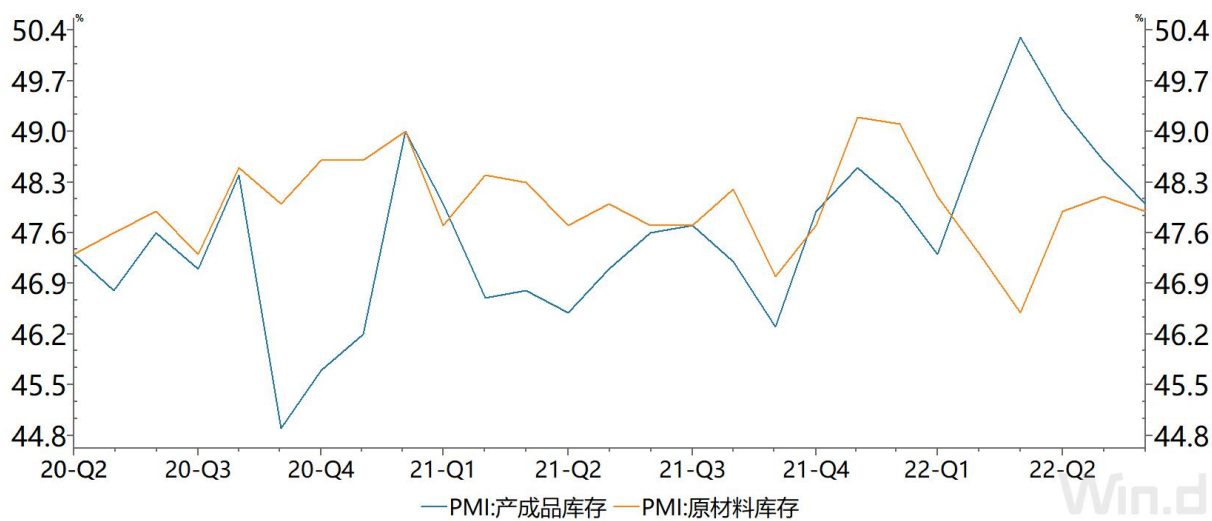
图4 制造业 PMI 出厂价格指数、主要原材料购进价格指数和 PPI 环比



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

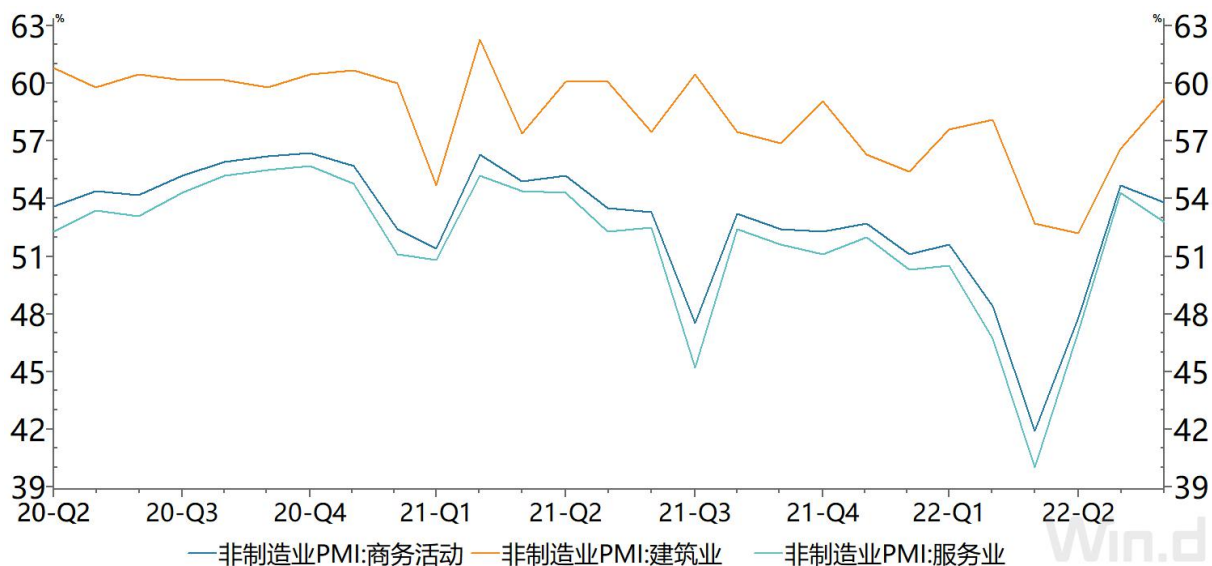
请阅读页末免责声明

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

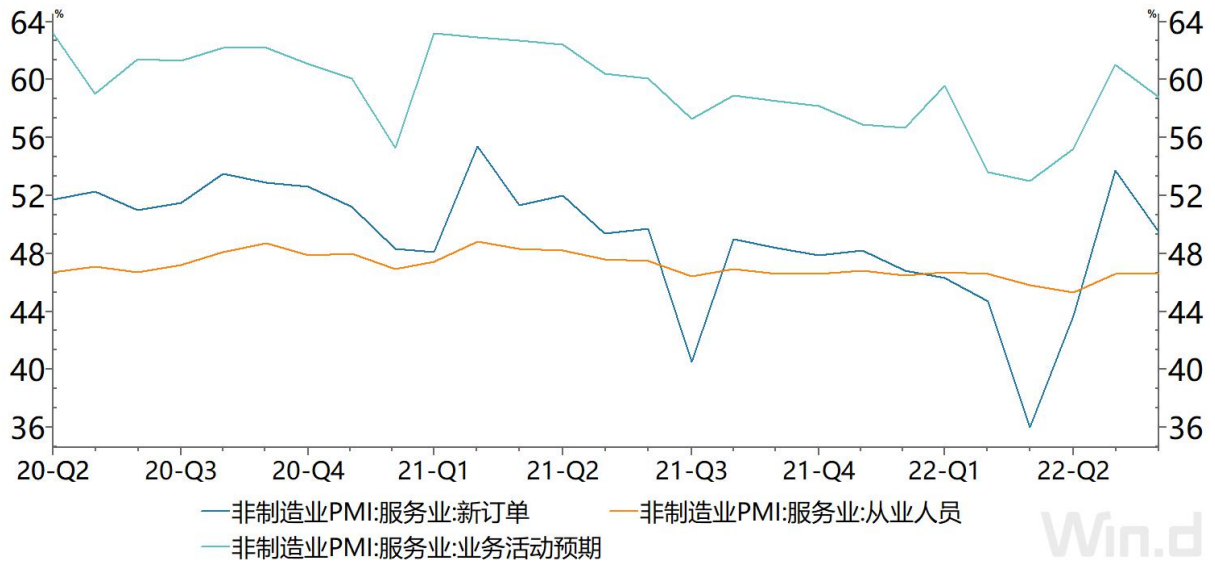
图6 非制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

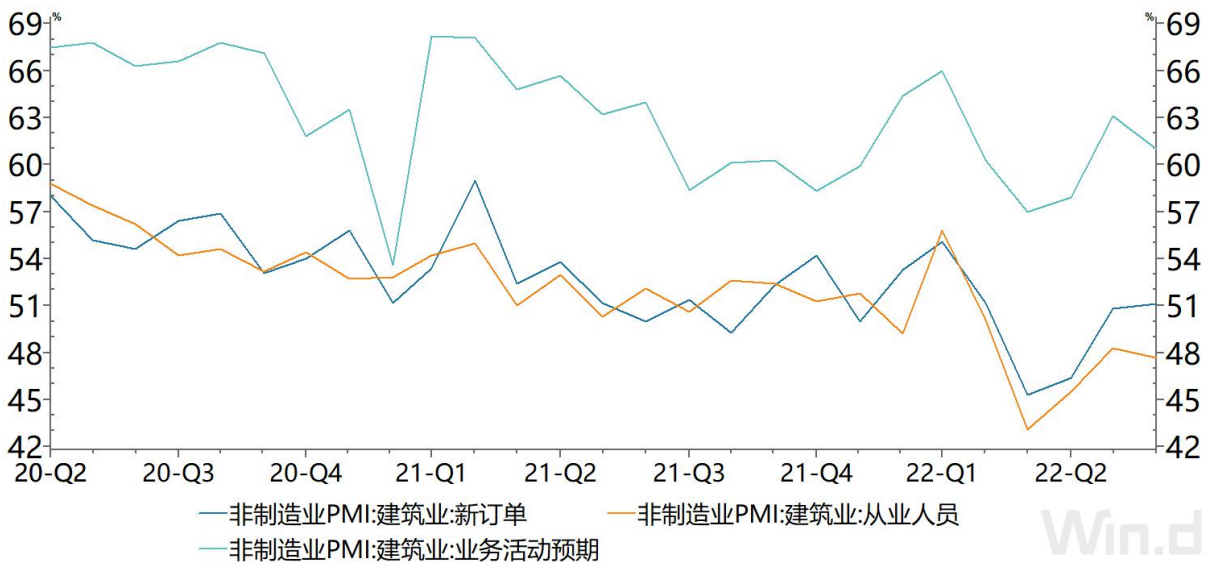
请阅读页末免责声明

图7 服务业 PMI 新订单指数、从业人员指数和业务活动预期



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

图8 建筑业 PMI 新订单指数、从业人员指数和业务活动预期



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作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期货品种买卖的出价或询价。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作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。