

PMI 需求指数边际回升，经济企稳回暖仍需政策发力

——7月 PMI 数据点评



制造业 PMI 延续上月升势，制造业景气边际改善但仍位于收缩区间。7月制造业 PMI 为 49.3%，较前值回升 0.3 个百分点，但位于荣枯线之下，其中制造业生产指数保持扩张，制造业需求边际回升但仍位于荣枯线之下。制造业 PMI 实现两连升，但与此同时，也要看到制造业 PMI 指数已经连续 4 个月低于荣枯线下，显示制造业修复仍存压力。

- **需求低位企稳回升，外需仍有放缓压力。**7月新订单指数大幅回升 0.9 个百分点至 49.5%，为今年 4 月以来最高水平，需求仍具韧性，但已经连续 3 个月位于临界点之下，需求虽有改善但仍较为低迷，其中新出口订单指数连续 5 个月回落，6 月为 46.3%，较上月回落 0.1 个百分点，为今年以来的次低水平。全球经济衰退压力仍存、外需持续承压，截至 7 月，美国制造业 PMI 持续 3 个月位于收缩区间，欧元区则自 2022 年 7 月以来持续位于荣枯线之下，后续我国出口仍存放缓压力。此外，调查中的一些企业反映，当前外部环境严峻复杂，海外订单减少，需求不足仍是企业面临的主要困难。
- **制造业生产保持平稳，企业预期边际好转，制造业企业去库意愿或有所减弱。**7月制造业生产指数较上月小幅回落 0.1 个百分点，为 50.2%，继续位于扩张区间，制造业生产整体保持平稳。库存方面，原材料库存、产成品库存均结束了此前连续 4 个月的回落态势，7 月分别为 48.2% 和 46.3%，分别较上月回升 0.8 个百分点和 0.2 个百分点，或与近期促进民营经济发展壮大和扩内需、促消费等一系列政策的出台，支撑企业信心边际改善有关，企业去库意愿有所减弱，7 月生产经营活动预期指数为 55.1%，比上月上升 1.7 个百分点，为 4 个月以来新高。



联络人

作者：
中诚信国际 研究院
张文字 010-66428877-352
wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn
汪苑晖 010-66428877-281
yhwang@ccxi.com.cn
张林 010-66428877-271
lzhang01@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长
袁海霞 010-66428877-261
hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

制造业 PMI 止降转升但低于景气线，生产修复韧性与挑战并存，2023 年 6 月 30 日

制造业与非制造业 PMI 双双回落，关注需求疲弱向生产端的传导，2023 年 5 月 31 日

服务、基建较强，关注需求疲弱下制造业修复边际走弱，2023 年 4 月 30 日

制造业与非制造业 PMI 走势分化，关注需求偏弱对制造业生产的制约，2023 年 3 月 31 日

PMI 明显上升，经济回暖进一步确认，2023 年 3 月 1 日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

- **原油等大宗商品价格边际回升及需求边际改善之下，原材料购进价格和出厂价格指数均延续上月升势。**7月，主要原材料购进价格指数、出厂价格指数分别为52.4%和48.6%，较上月分别回升7.4个百分点和4.7个百分点，其中原材料购进价格指数时隔3个月重回扩张区间，原材料价格指数回升或与7月以来原油等大宗商品价格边际回升相关，而出厂价格指数虽延续上月升势但已经连续6个月位于收缩区间，显示当前下游需求虽有改善但仍较为疲弱。出厂价格指数小幅回升但仍位于低位下，预计7月PPI环比或小幅回升，翘尾因素拖累减弱下PPI同比降幅或有所收窄。
- **小型企业景气水平边际回升但仍位于低位。**从不同企业规模看，本月大型企业制造业PMI保持稳定，中型企业和小型企业PMI均边际改善但仍位于收缩区间。其中大企业PMI与上月持平，为50.3%，继续位于扩张区间，中型企业制造业PMI较上月回升0.1个百分点，为49%，连续4个月位于收缩区间，小型企业PMI结束3月份以来的回落走势，较上个月回升1个百分点至47.4%，景气水平有所改善但仍位于低位水平。中小企业生产经营压力依然较大。

今年以来非制造业PMI虽保持扩张区间但已经连续4个月回落，后续非制造业修复仍有放缓压力。7月非制造业商务活动指数延续4月以来放缓走势，为51.5%，仍位于扩张区间，但回落至今年以来低点，服务业PMI、建筑业PMI扩张速度均延续4月以来的放缓态势，后续非制造业修复仍存走弱压力。

- **服务业PMI扩张节奏延续上月放缓态势。**虽有暑期到来等因素提振相关需求，但或受资本市场、房地产市场低迷拖累，7月服务业商务活动指数较上月回落1.3个百分点，为51.5%，回落至年内低点。从行业来看，本月资本市场服务、房地产商务活动指数均位于临界点之下，在暑期消费带动下，居民休闲消费和旅游出行有所增加，铁路运输、航空运输、住宿、餐饮、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均位于55.0%以上较高景气区间。后续看，服务业新订单指数较上月回落1.2个百分点至48.4%，服务业业务活动预期指数回落1.6个百分点至58.7%，服务业企业预期边际回落。
- **受高温多雨等因素影响，建筑业商务活动指数回落至2020年3月低点。**7月建筑业商务活动指数为51.2%，低于上月4.5个百分点，回落至2020年3月以来低点。建筑业景气度的回落，既与高温多雨天气影响基建施工有关，也与房地产市场拖累不减有关。后续看，三季度或迎来专项债发行高峰，叠加政策性开发性金融工具的持续发力，后续建筑业景气保持

扩张区间仍有支撑，但仍需继续关注优质基建项目储备不足及房地产修复偏弱对建筑业活动的制约。从预期来看，业务活动预期指数为 60.5%，较上月回升 0.2 个百分点，保持高景气区间，建筑业企业对行业近期发展仍较为乐观。

制造业持续修复但仍偏弱，非制造业持续回落，经济延续弱修复态势，宏观政策需加大逆周期宏观调控力度。本月制造业 PMI 虽延续回升但仍位于收缩区间，非制造业服务业扩张节奏持续放缓、建筑业高位回调，作为上半年经济修复的主要引擎的服务业后续面临放缓压力，且房地产拖累不减、基建投资乏力，下半年经济修复仍面临挑战，宏观调控政策仍待进一步发力。7 月 24 政治局会议提出要“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险”、“要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备”，中央层面已释放政策积极信号，后续逆周期的宏观调控政策需加速推进出台落地提振经济。

附表：

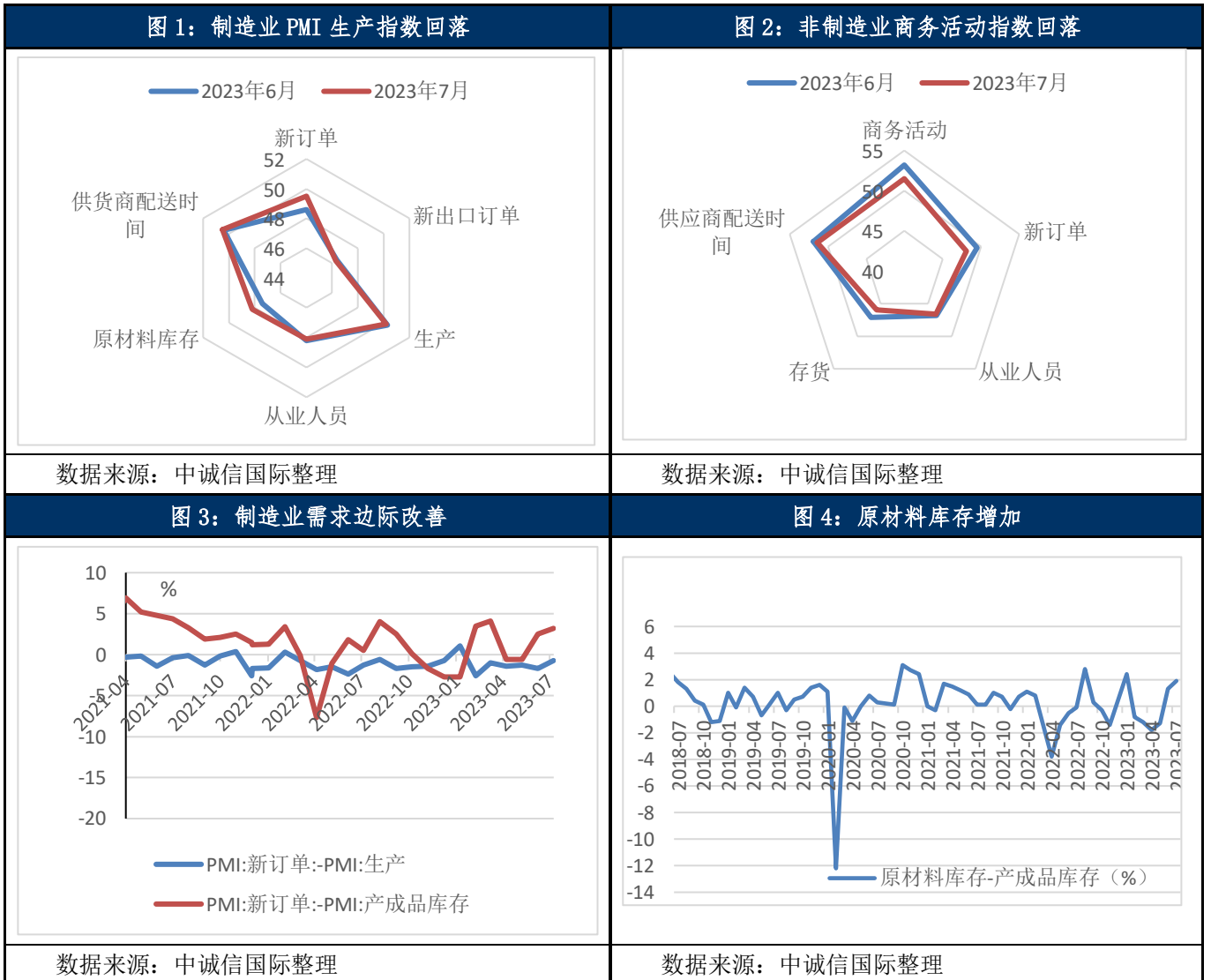
表1 7月制造业PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2023年6月	2023年7月	涨幅
	制造业采购经理指数	49	49.3	0.3
需求	进口	47	46.8	-0.2
	采购量	48.9	49.5	0.6
	新订单	48.6	49.5	0.9
	在手订单	45.2	45.4	0.2
	新出口订单	46.4	46.3	-0.1
供给	生产	50.3	50.2	-0.1
	从业人员	48.2	48.1	-0.1
	原材料库存	47.4	48.2	0.8
	产成品库存	46.1	46.3	0.2
供求关系	原材料购进价格	45	52.4	7.4
	出厂价格	43.9	48.6	4.7
	供货商配送时间	50.4	50.5	0.1
未来预期	生产经营活动预期	53.4	55.1	1.7

表2 7月非制造业商务活动PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2023年6月	2023年7月	涨幅
	商务活动	53.2	51.5	-1.7
需求	新订单	49.5	48.1	-1.4
	在手订单	43.9	43.8	-0.1
供给	从业人员	46.8	46.6	-0.2
	存货	47.1	45.9	-1.2
供求关系	投入品价格	49	50.8	1.8
	销售价格	47.8	49.7	1.9
	供应商配送时间	51.9	51.4	-0.5
未来预期	业务活动预期	60.3	59	-1.3

附图：



中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccx.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccx.com.cn>

