中诚信国际

PMI 数据点评

2020 年 8 月 4 日　2020 年第 32 期

制造业 PMI 持续向好，供需改善但矛盾仍存

——7 月 PMI 数据点评

联络人

作者
中诚信国际研究院
张 林 010-66428877-271
lzhang01@ccxi.com.cn
汪苑晖 010-66428877-281
yhwang@ccxi.com.cn
王秋凤 010-66428877-452
qfwang01@ccxi.com.cn

其他联系人
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：

需求改善外需仍承压，非制造业景气延续回升，2020/6/1

外需疲弱制造业 PMI 小幅回落，政策发力景气走势分化，2020/5/2

PMI 重回荣枯线上方，供需仍弱、企稳有待观察，2020/4/2

疫情冲击 PMI 创新低，复工改善 3 月回升或可期，2020/3/2

制造业 PMI 小幅回落，疫情对经济的冲击一季度将有体现，2020/2/1

生产加速景气回升，制造业 PMI 平稳收官，2019/12/31

供需边际回暖，趋势性改善仍有待观察，2019/11/31

景气季节性回落，年内制造业仍承压，2019/10/31

✧ **供需延续改善，制造业 PMI 连续 5 个月位于荣枯线上方。**7 月，制造业 PMI 为 51.1%，较前值回升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于荣枯线上方，生产经营活动预期上升 0.3 个百分点至 57.8%，供需总体延续改善。

➢ **内外需求持续好转，海外经济重启带动外需边际改善。**新订单指数较前值回升 0.3 个百分点至 51.7%，为本月 PMI 回升贡献 48%。进口指数与采购量指数均回升，分别回升 2.1、0.4 个百分点至 49.1%、52.2%。外需方面，欧元区、美国 7 月 PMI 在经济重启背景下有所回升，新出口订单指数明显回升但仍位于荣枯线下方。

➢ **生产继续恢复但边际放缓，供需矛盾仍存库存增加。**生产指数回升 0.1 个百分点至 54.0%，为本月 PMI 回升贡献 13%。从业人员指数回升 0.2 个百分点，扭转了前 3 个月连续回落的趋势，但距离枯荣线仍有 0.7 个百分点的距离，显示就业仍然承压。原材料库存指数回升 0.3 个百分点至 47.9%，产成品库存上升 0.8 个百分点至 47.6%，原材料库存与产成品库存剪刀差仍然为正但收窄，显示虽然复产复工、复商复市持续推进，但需求不足导致产成品库存去化较慢。

➢ **价格指数走势分化，原材料购进价格回升出厂价格下降，关注上游价格上涨对中下游制造业利润空间的挤压。**从价格指数看，主要原材料购进价格延续回升，原材料购进价格回升 1.3 个百分点至 58.1%，出厂价格回落 0.2 个百分点至 52.2%，两者剪刀差有所扩大，在终端需求不足的情况下，仍需关注上游价格上涨对中下游制造业利润空间带来的压力。石油加工、钢铁、有色等制造业主要原材料购进价格指数涨幅明显，预计 7 月 PPI 或将有所回升。

➢ **大型企业与中小型企业 PMI 分化进一步加剧。**7 月大型企业与中小企业 PMI 的分化在 6 月基础上进一步拉大，其中大型企业 PMI 上升 0.2 单位，而中小企业分别下降 0.9 和 1.2 单位。分项来看，大型企业与中小企业在需求方面的分化继续拉大。同时，大企业采购活动继续回升，是支撑 PMI 采购上升的主要力量，而中小企业的采购和生产活动均出现放缓。小型企业 PMI 连续 4 个月下降，其生产经营中面临的困难以及就业问题仍然值得高度关注。

- ✧ **非制造业 PMI 连续 4 个月回升后出现回落，建筑业及服务业景气度持续分化。**7 月非制造业 PMI 商务活动指数较上月回落 0.2 个百分点至 54.2%，打断了连续 4 个月的回暖趋势。
- ➢ **服务业 PMI 回落 0.3 个百分点至 53.1%。**从行业情况看，邮政快递、住宿、餐饮、电信、证券等行业商务活动指数高于上月，业务总量有所增加；居民服务业和文化体育娱乐业商务活动指数结束连续 5 个月的收缩走势，分别升至 51.1%和 51.9%，高于上月 1.9 和 6.1 个百分点，表明在近期各地一系列促消费政策作用下，前期受疫情影响较为严重的聚集性、接触性服务行业加快复苏；保险、房地产、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于临界点以下。
- ➢ **建筑业 PMI 回升 0.7 个百分点至 60.5%。**随着基建项目加快推进，建筑业工程量保持较快增长，建筑业商务活动指数为 60.5%，高于上月 0.7 个百分点，其中土木工程建筑业商务活动指数为 62.5%，高于上月 3.2 个百分点。从劳动力需求和市场预期看，建筑业从业人员指数为 56.2%，比上月回落 1.2 个百分点，业务活动预期指数为 66.3%，比上月回落 1.5 个百分点。
- ✧ **供需矛盾仍存背景下，政策或将持续着力扩大内需、引导内循环。**特别国债、专项债将逐步推动生产投资持续修复，下半年政策需着力扩大内需。7 月制造业景气度延续回升，供需均有所改善但需求仍有不足，外需改善但持续性仍值得关注。非制造业 PMI 止升转降，房地产租赁活放缓拖累服务业 PMI 回落，基建项目加快推进带动建筑业景气度上升。7 月万亿特别国债已发行完毕，预计对投资回稳的推动作用或逐步起效，地方政府专项债即将重启大规模发行，或继续支撑“两新一重”领域建设、扩大有效投资；需求方面，新订单指数低于生产指数，表明当前国内需求修复仍弱于供给，下半年需牢牢把握扩大内需这个战略基点；同时，从业人员指数偏低也表明当前就业仍然承压，企业复工复产情况还不足以支持充分就业的要求，尤其是小型企业，就业压力或将对消费复苏产生一定负面影响，保市场主体、稳就业的相关政策仍需进一步加大力度落实。

附表/图：

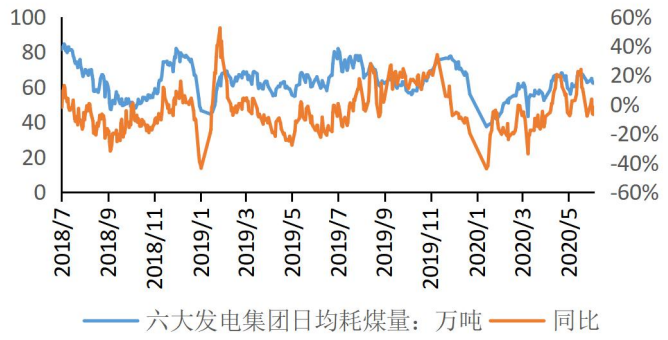
表 1 7 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2020 年 7 月	2020 年 6 月	涨幅
	制造业采购经理指数	51.1	50.9	0.2
需求	进口	49.1	47.0	2.1
	采购量	52.4	51.8	0.4
	新订单	51.7	51.4	0.3
	在手订单	45.6	44.8	0.8
	新出口订单	48.4	42.6	5.8
供给	生产	54.0	53.9	0.1
	从业人员	49.3	49.1	0.2
	原材料库存	47.9	47.6	0.3
	产成品库存	47.6	46.8	0.8
供求关系	原材料购进价格	58.1	56.8	1.3
	出厂价格	52.2	52.4	-0.2
	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	57.8	57.5	0.3

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：%）	2020 年 7 月	2020 年 6 月	涨幅
	商务活动	54.2	54.4	-0.2
需求	新订单	51.5	52.7	-1.2
	新出口订单	44.5	43.3	1.2
	在手订单	44.9	44.8	0.1
供给	从业人员	48.1	48.7	-0.6
	存货	48.1	48.0	0.1
供求关系	投入品价格	53.0	52.9	0.1
	销售价格	50.1	49.5	0.6
	供应商配送时间	51.9	52.1	-0.2
未来预期	业务活动预期	62.2	60.3	1.9

图 1：六大发电集团日均耗煤量边际放缓



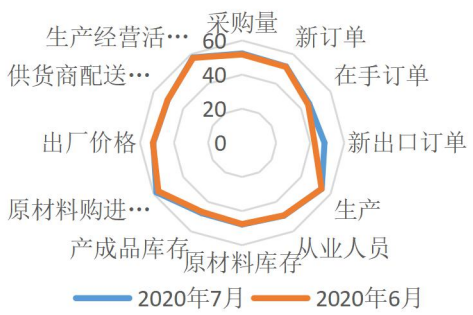
数据来源：中诚信国际整理

图 2：高炉开工率边际放缓



数据来源：中诚信国际整理

图 3：新出口订单有所增加



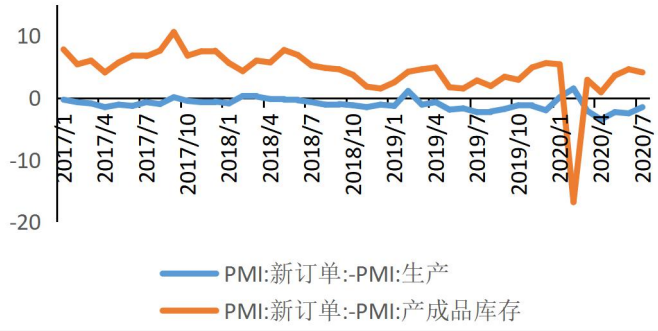
数据来源：中诚信国际整理

图 4：非制造业商务活动 PMI 指数与上月持平



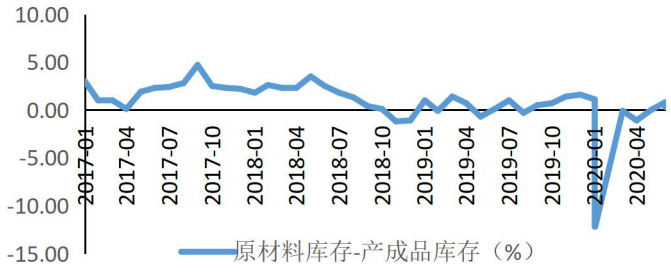
数据来源：中诚信国际整理

图 5：制造业供需延续改善



数据来源：中诚信国际整理

图 6：原材料库存与产成品库存剪刀差收敛



数据来源：中诚信国际整理

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。