中银研究

经济金融热点快评

中国银行 BANK OF CHINA 研究院

2020 年 7 月 31 日　　2020 年第 34 期（总第 418 期）

经济景气程度持续提高，“六保”政策仍需加快落地

国家统计局公布的数据显示，7 月制造业 PMI 指数为 51.1%，较上月继续上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于荣枯线上方；行业看，7 月 PMI 调查的 21 个行业中，有 17 个行业景气程度高于荣枯线，较上月增加 3 个，景气范围进一步扩大。主要关注点如下：

第一，内外需求逐步回暖，企业生产经营预期改善。一方面，随着复工复产和复商复市的深入推进，7 月内需保持稳步复苏趋势，新订单指数较上月上升 0.3 个百分点至 51.7%，实现连续 3 个月回升；在手订单指数上升 0.8 个百分点至 47.6%。另一方面，随着全球主要经济体重启经济，外需出现明显改善，7 月新出口订单指数为 48.4%，较上月大幅上升 5.8 个百分点。在内外需求双双回升的情况下，企业生产活动和生产经营预期进一步改善，7 月生产指数为 54%；生产经营活动预期指数较上月上升 0.3 个百分点至 57.8%，连续 3 个月位于 57%以上，表明制造业企业对未来生产经营持乐观预期。

第二，购进和出厂价格指数一升一降，生产端恢复仍快于需求端。从购进价格看，受石油、钢铁、有色金属等制造业主要原材料购进价格较高等因素影响，7 月 PMI 原材料购进价格指数较上月上升 1.3 个百分点至 58.1%，创下自 2018 年 9 月以来的高点。从出厂价格看，7 月 PMI 出厂价格指数较上月小幅下降 0.2 个百分点至 52.2%，但高于近三年平均水平。从库存看，7 月产成品库存指数小幅上升 0.8 个百分点至 47.6%。购进和出厂价格一升一降，库存小幅上升等迹象都显示，当前经济生产端的恢复情况好于需求端。

第三，经济复苏呈现不均衡现象，需特别关注中小企业及其带来的就业问题。

当前经济从供需两端都呈现出积极复苏的良好态势，但需要注意的是，小型企业的生产经营仍面临困难，由此带来的就业问题不容忽视。7 月小型制造业企业 PMI 指数为 48.6%，较上月回落 0.3 个百分点，不仅绝对量上低于制造业 PMI 指数 2.5 个百分点，变化趋势上也与制造业 PMI 指数相背离。中小型企业是吸纳就业的重要力量，其生产经营面临困难将对就业带来一定压力，7 月制造业从业人员指数为 49.3%，仍位于荣枯线下方。

图 1：PMI 及分项指数（%）

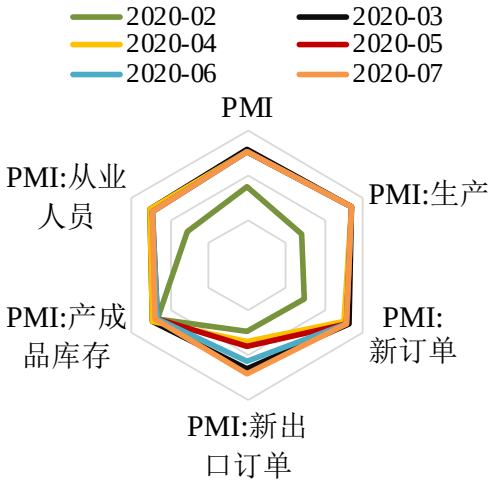
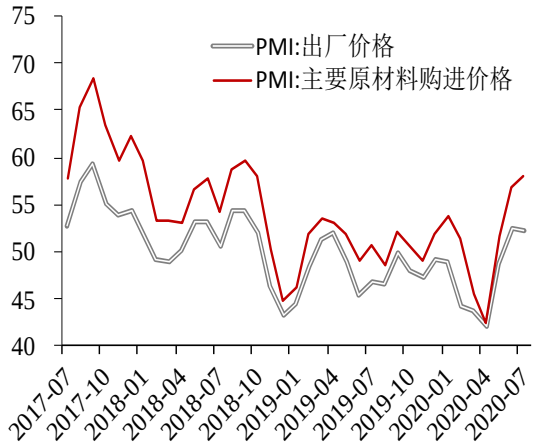


图 2：购进价格和出厂价格指数（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第四，宏观调控政策需继续做好稳企业保就业工作。一方面，国内市场需求虽在回暖，但复苏动力依然较弱；另一方面，海外疫情反复、中美贸易摩擦等仍存在较大不确定性，影响外需修复的可持续性。宏观政策仍需将稳企业和保就业作为重中之重，加快减税降费等政策落实落细，帮助企业特别是中小微企业渡过难关。

（点评人：中国银行研究院 叶银丹）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李义举
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4026