7月PMI稳步上扬，实体经济复苏显著

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号
研究院 FICC组
研究员
蔡劭立
☎ 0755-82537411
✉ caishaoli@htfc.com
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617

联系人
彭鑫
☎ 010-64405663
✉ pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607

高聪
☎ 021-60828524
✉ gaocong@htfc.com
从业资格号：F3063338

事件：

2020年7月，官方制造业PMI为51.1%，比上月回升0.2个百分点；非制造业商务活动指数为54.2%，比上月回落0.2个百分点；综合PMI产出指数为54.1%，比上月回落0.1个百分点。

点评：

1、PMI连续回升，且稳居景气高位，制造业下游需求继续转暖，上游供给略有提升

自3月制造业指数大幅反弹以来，PMI已连续5个月居于荣枯线之上。这说明，制造业韧性一直在延续，目前已位于景气高位。

从制造业PMI分项来看，新订单指数为51.7%，比上月上升0.3个百分点，说明下游市场需求环比继续转暖；原材料库存指数为47.9%，比上月上升0.3个百分点，说明制造业补库需求开启；生产指数为54.0%，比上月上升0.1个百分点，说明制造业生产负荷提升。

2、7月制造业供需两端、上游价格、出口景气度持续改善，企业信心总体乐观

在21个制造业行业中，有17个行业PMI高于临界点，较上月增加3个，景气范围有所扩大。

供需两端持续回暖。生产方面，除化学纤维及橡胶塑料制品以外，其他20个行业的生产指数均高于临界点，其中纺织服装服饰、木材加工升至临界点以上；需求方面，造纸印刷、电气机械器材、计算机通信电子设备等制造业新订单指数在临界点以上连续上升。

工业原料采购及初级材料出厂价格明显上行。在下游需求回暖拉动下，上游产品价格涨幅明显，石油加工、钢铁、有色原材料购进价格指数高于63.0%，出厂价格指数均高于58.0%。

出口景气度继续改善。受益于全球经济修复和国内保出口政策，出口有所回暖，7月新出口订单指数为48.4%，高于上月5.8个百分点。。

企业信心及预期有所好转。生产经营活动预期指数为57.8%，高于上月0.3个百分点，企业对近期行业恢复态势保持乐观。值得关注的是，小型企业PMI仅为48.6%，比上月下降0.3个百分点，继续位于临界点以下，供需两端继续承压。

3、7月建筑业延续高景气韧性，服务业持续改善

建筑业延续高景气韧性。基建项目加快推进，下游工程量增长较快，建筑业商务活动指数为60.5%，高于上月0.7个百分点。根据我们最新调研，7月份挖掘机国内销量同比增长超过60%，业内普遍预期，8月份大概率延续同比50%以上增速。

服务业持续改善。服务业商务活动指数为53.1%，比上月小幅回落0.3个百分点，继续高

于临界点。其中，居民服务业和文化体育娱乐业商务活动指数，结束收缩趋势，分别升至51.1%和51.9%，高于上月1.9和6.1个百分点。

4、钢铁行业PMI：7月生产下滑但需求偏紧，原料价格上升明显，8月钢价或震荡上行

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业PMI来看，7月份为49.2%，较上月下降0.1个百分点，钢铁行业保持相对稳定。分项指数显示，钢铁生产增速有所回落，市场需求仍相对偏紧，原材料价格保持上升趋势，企业采购活动也有所下降，但企业对未来预期向好。预计8月份，市场需求可能有所释放，钢厂生产保持上升，钢材价格可能震荡上升。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com