华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 7 月 31 日

宏观事件解读

—2020 年 7 月制造业及非制造业 PMI 数据解读

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2020 年 4 月 CPI、PPI 数据点评
—CPI 将继续在回落通道中运行

2、2020 年 5 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—数据的回暖依靠需求端的修复

3、2020 年 1-5 月工业企业利润数据解读
—工业企业盈利压力仍然较大

4、2020 年 6 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—制造业稳步恢复 但小微企业压力仍较大

经济继续保持回升态势

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于临界点以上。

7 月份，非制造业商务活动指数为 54.2%，比上月回落 0.2 个百分点，继续保持在临界点以上。

数据点评：

一、制造业采购经理指数连续五个月在临界点以上

在调查的 21 个行业中，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。本月主要特点：

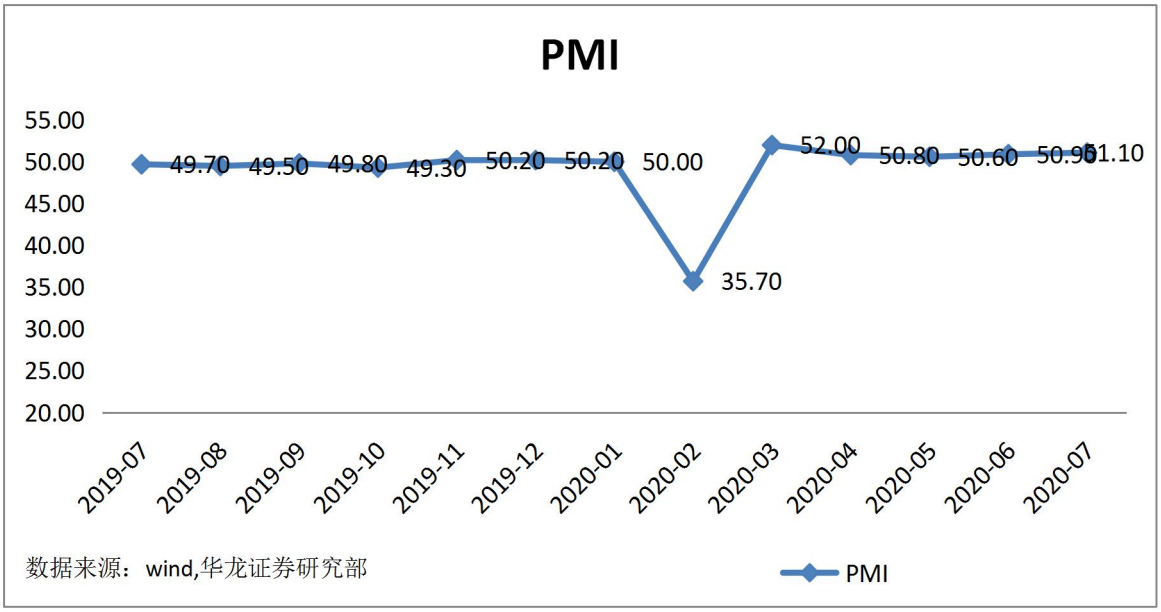
一是生产普遍回升。生产指数为 54.0%，略高于上月 0.1 个百分点。从行业情况看，除化学纤维及橡胶塑料制品以外，其他 20 个行业的生产指数均高于临界点，其中纺织服装服饰、木材加工等制造业疫情以来首次升至临界点以上。二是需求逐步回暖。新订单指数为 51.7%，高于上月 0.3 个百分点，连续 3 个月回升。三是进出口状况继续改善。随着全球主要经济体逐渐放松隔离封锁措施恢复经济活动，以及我国出台的一系列稳外贸政策措施落地生效，制造业进出口有所回暖。四是主要原材料购进价格指数升至近期高点。五是企业预期进一步好转。生产经营活动预期指数为 57.8%，高于上月 0.3 个百分点，企业对近期行业恢复态势保持乐观。调查结果还显示，本月小型企业 PMI 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。

二、非制造业商务活动指数继续保持在临界点以上

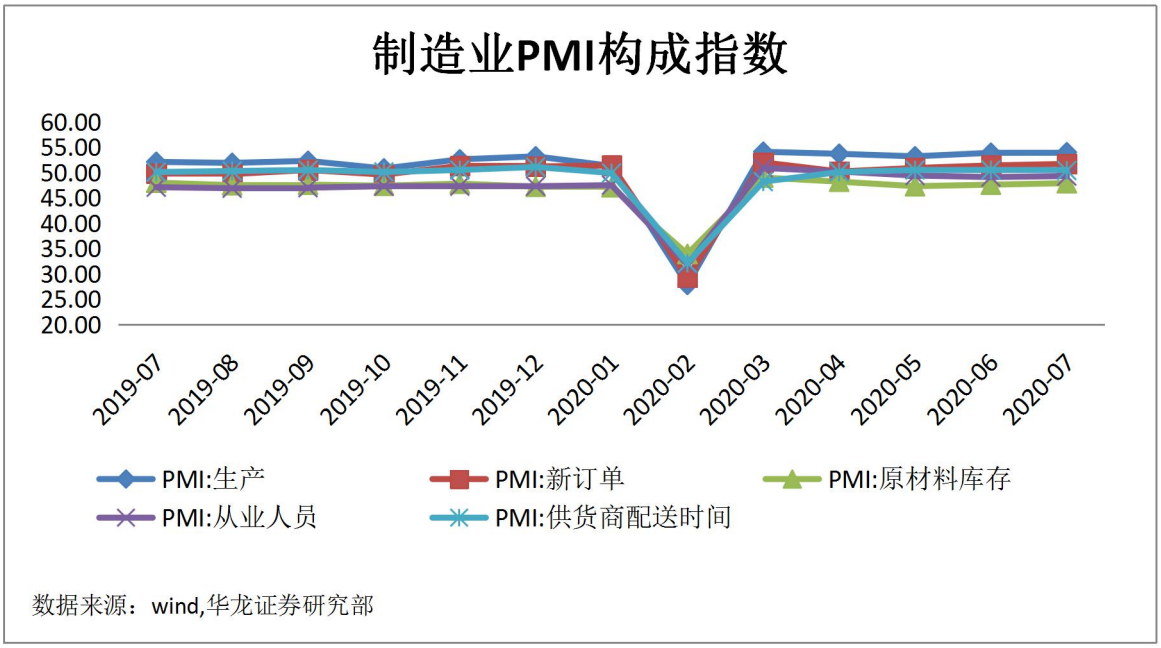
服务业保持复苏态势。服务业商务活动指数为 53.1%，比上月小幅回落 0.3 个百分点，继续高于临界点。在近期各地一系列促消费政策作用下，前期受疫情影响较为严重的聚集性、接触性服务行业加快复苏。建筑业高位回升。基建项目加快推进，建筑业工程量保持较快增长，建筑业商务活动指数为 60.5%，高于上月 0.7 个百分点。

三、综合 PMI 产出指数平稳运行

7 月份，综合 PMI 产出指数为 54.1%，略低于上月 0.1 个百分点，显示我国企业生产经营总体保持恢复性增长势头。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 54.0%和 54.2%，环比一升一降。



数据来源：wind,华龙证券研究部



数据来源：wind,华龙证券研究部

指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2019年7月	46.9	47.4	50.4	50.7	46.9	47	44.7	53.6
2019年8月	47.2	46.7	49.3	48.6	46.7	47.8	44.8	53.3
2019年9月	48.2	47.1	50.4	52.2	49.9	47.1	44.7	54.4
2019年10月	47	46.9	49.8	50.4	48	46.7	44.9	54.2
2019年11月	48.8	49.8	51	49	47.3	46.4	44.9	54.9
2019年12月	50.3	49.9	51.3	51.8	49.2	45.6	45	54.4
2020年1月	48.7	49	51.6	53.8	49	46	46.3	57.9
2020年2月	28.7	31.9	29.3	51.4	44.3	46.1	35.6	41.8
2020年3月	46.4	48.4	52.7	45.5	43.8	49.1	46.3	54.4
2020年4月	33.5	43.9	52	42.5	42.2	49.3	43.6	54
2020年5月	35.3	45.3	50.8	51.6	48.7	47.3	44.1	57.9
2020年6月	42.6	47	51.8	56.8	52.4	46.8	44.8	57.5
2020年7月	48.4	49.1	52.4	58.1	52.2	47.6	45.6	57.8

数据来源：wind，华龙证券研究部

7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于临界点以上。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.0%，比上月微落 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 51.2%，比上月上升 1.0 个百分点；小型企业 PMI 为 48.6%，比上月下降 0.3 个百分点。

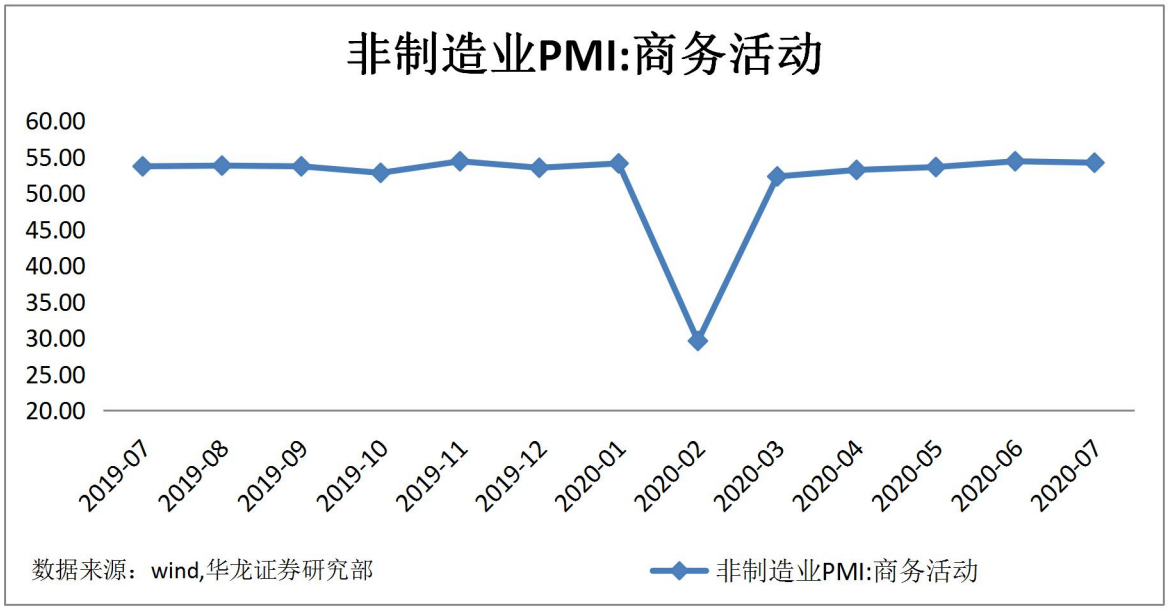
从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

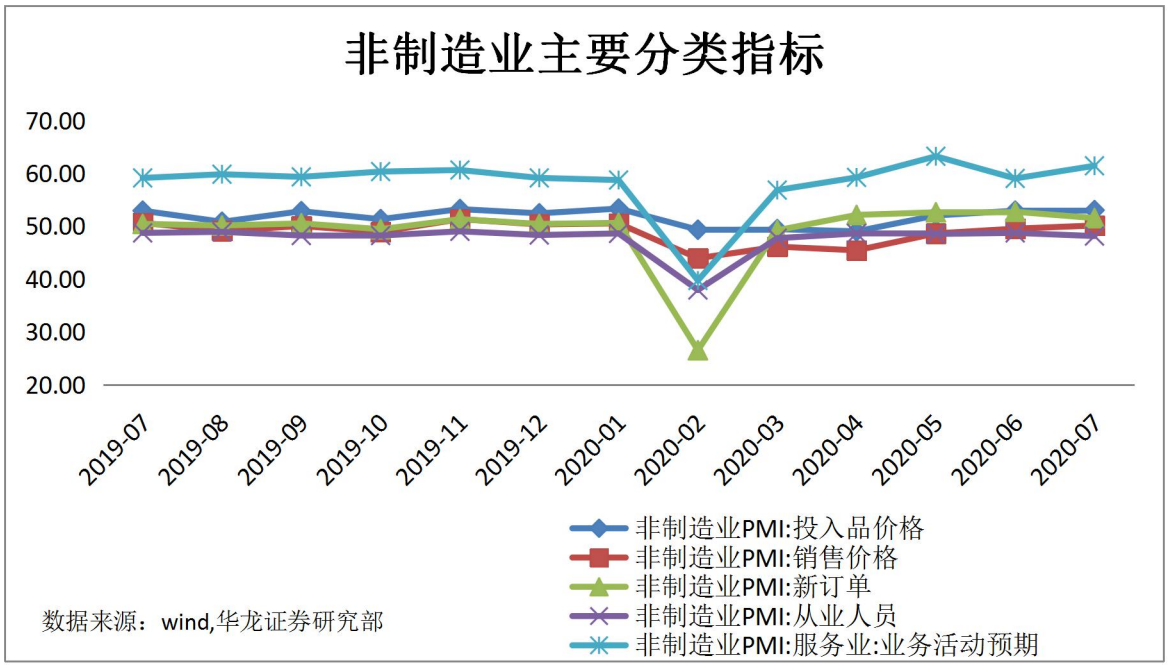
生产指数为 54.0%，比上月上升 0.1 个百分点，连续 5 个月高于临界点，表明制造业生产量环比持续增长。

新订单指数为 51.7%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 3 个月回升，表明制造业市场需求逐步回暖。

原材料库存指数为 47.9%，比上月回升 0.3 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅继续收窄。

从业人员指数为 49.3%，比上月回升 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有改善。





7 月份，非制造业商务活动指数为 54.2%，比上月回落 0.2 个百分点，继续保持在临界点以上。

行业看，建筑业商务活动指数为 60.5%，比上月上升 0.7 个百分点。服务业商务活动指数为 53.1%，比上月回落 0.3 个百分点。从行业大类看，铁路运输、航空运输、邮政快递、住宿、电信广播电视卫星传输服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于 60.0%以上，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。

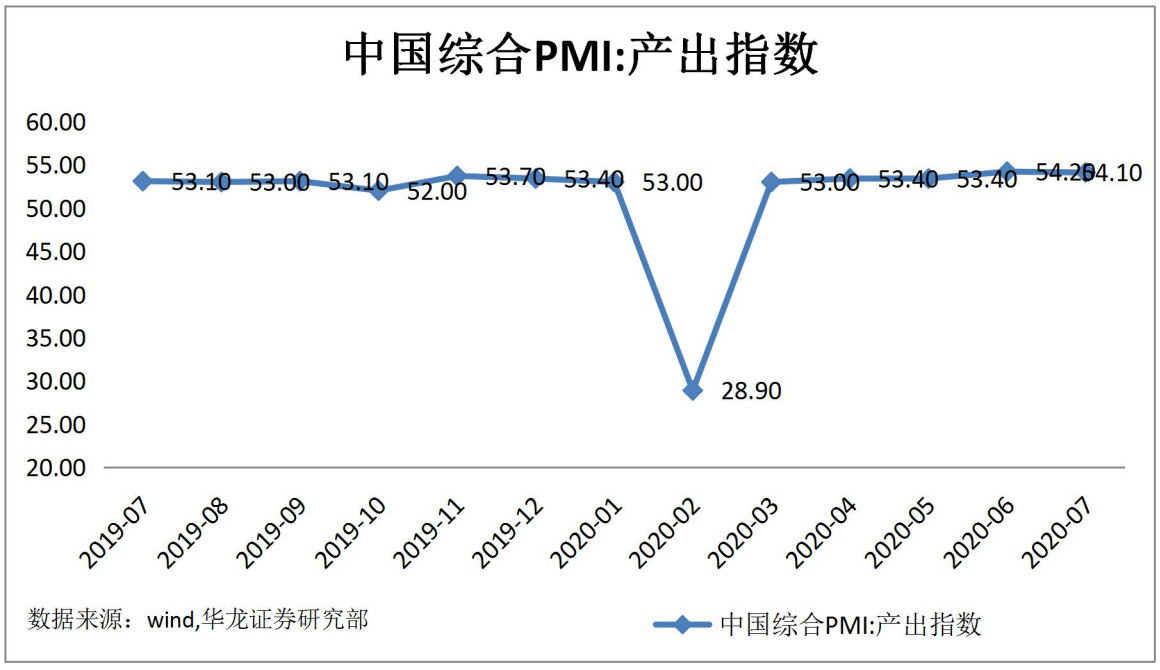
新订单指数为 51.5%，虽比上月回落 1.2 个百分点，但仍位于临界点以上，表明非制造业市场需求继续恢复。分行业看，建筑业新订单指数为 54.6%，比上月回落 0.6 个百分点；服务业新订单指数为 51.0%，比上月回落 1.3 个百分点。

投入品价格指数为 53.0%，比上月上升 0.1 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体涨幅略有扩大。分行业看，建筑业投入品价格指数为 55.0%，比上月回落 0.2 个百分点；服务业投入品价格指数为 52.7%，比上月上升 0.2 个百分点。

销售价格指数为 50.1%，比上月上升 0.6 个百分点，重返临界点以上，表明非制造业销售价格总体略有上涨。分行业看，建筑业销售价格指数为 51.3%，比上月回落 0.6 个百分点；服务业销售价格指数为 49.9%，比上月回升 0.8 个百分点。

从业人员指数为 48.1%，比上月下降 0.6 个百分点，表明非制造业用工景气度有所回落。分行业看，建筑业从业人员指数为 56.2%，比上月回落 1.2 个百分点；服务业从业人员指数为 46.7%，比上月下降 0.4 个百分点。

业务活动预期指数为 62.2%，比上月上升 1.9 个百分点，表明非制造业企业对近期市场恢复保持乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 66.3%，比上月回落 1.5 个百分点；服务业业务活动预期指数为 61.4%，比上月上升 2.4 个百分点。



7 月份，综合 PMI 产出指数为 54.1%，比上月微落 0.1 个百分点，表明我国企业生产经营总体继续保持恢复性增长势头。

华龙观点：

7 月份制造业 PMI 指数继续小幅提高，表明中国经济继续保持回升态势。从分类指数看，生产端和供给端指标均保持回升态势，表明制造业的恢复、回升是全面的，生产运行循环是畅通和趋向加快的。从主要指标回升幅度看，总体仍然偏低，表明经济回升的力度还不够强劲。从相关的企业调查看，反映需求和订单不足的比重仍然最高。因此，市场需求不足的矛盾仍然是制约当前经济回升的突出问题。要进一步抓好扩大内需的各项工作，切实激活和释放超大规模国内市场的投资消费潜力，推动中国经济回升向好势头更为稳固扎实。

7 月份，非制造业经营活动继续保持平稳较快增长。商务活动指数连续两个月稳定在 54%以上的较高水平。市场销售价格连续 3 个月上升，本月升至 50%以上。企业预期继续回升，连续 4 个月稳定在 60%以上。分行业看，经济运行积极变化进一步显现。建筑业商务活动指数回升至 60%以上，新订单指数稳定在 54%以上，投资需求持续释放；住宿、餐饮及文化娱乐相关行业商务活动指数较上月升幅明显，疫情影响较大行业呈现加快恢复趋势；水上运输业商务活动指数持续上升，出口服务相关活动加快恢复。值得关注的是需求增长的稳定性仍有待加强。新订单指数虽仍保持在 51%以上，也高于去年水平，但较上月回落 1.2 个百分点。在经济平稳较快回升的基础上，应继续挖掘内需潜力，激发需求增长动力，进一步增强经济复苏的稳定性。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。