

制造业 PMI 近四个月来首次回升

2019年7月·PMI数据点评

2019年7月31日

点评机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)点评人员：连平（首席经济学家）
刘学智（高级研究员）

联系方式：021-32169999-1028

liuxuezhi@bankcomm.com

主要观点

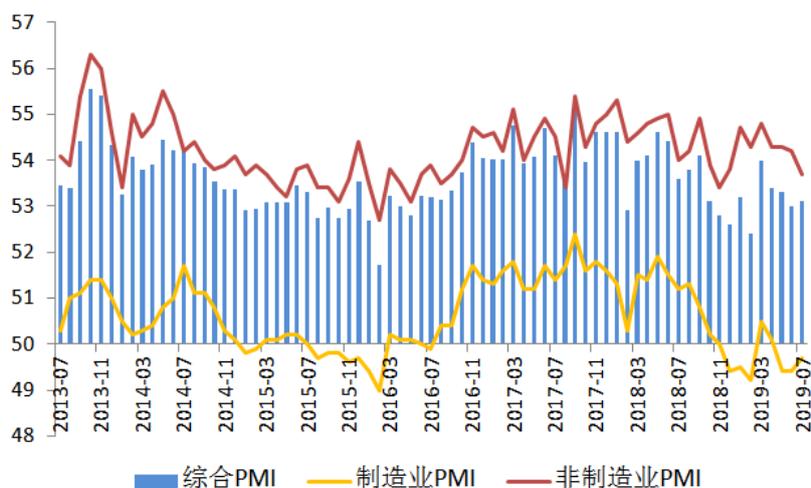
制造业 PMI 近 4 个月首次上升，好于预期，带动综合 PMI 小幅上升。一方面，二季度以来减税降费落地，对制造业减税力度较大，有助于缓解制造业成本压力，提振市场信心。生产指数和经营活动预期指数上升，采购意愿有所增强。另一方面，近期中美重启贸易谈判，贸易摩擦阶段性缓解，对制造业预期带来积极作用，进出口指数同步回升。供需两端价格指数上升，工业产品价格下行压力有望缓解。由于制造业 PMI 连续 3 个月低于荣枯线，内外需求依然偏弱，下半年将加大稳增长力度。稳定制造业投资，加大定向支持力度，将有助于制造业走稳。非制造业 PMI 下降，服务业和建筑业景气度都有所下降，都保持扩张水平。夏季高温天气是建筑业生产淡季，房地产开发投资预期减弱也对建筑业预期带来一定影响。

正文

制造业 PMI 低位回升，带动综合 PMI 小幅上升。非制造业 PMI 下降。2019 年 7 月制造业 PMI 为 49.7%，比上个月上升 0.3 个百分点，连续三个月在荣枯线以下。非制造业 PMI 为 53.7%，比上个月下降 0.5 个百分点，

其中建筑业、服务业景气度分别为 58.2%、52.9%。综合 PMI 为 53.1%，比上个月上升 0.1 个百分点。虽然制造业 PMI 上升，但仍然低于荣枯线，内外需求依然偏弱。非制造业 PMI 下降受到天气的影响较为明显，仍然保持扩张水平。

图 1: 制造业、非制造业和综合 PMI



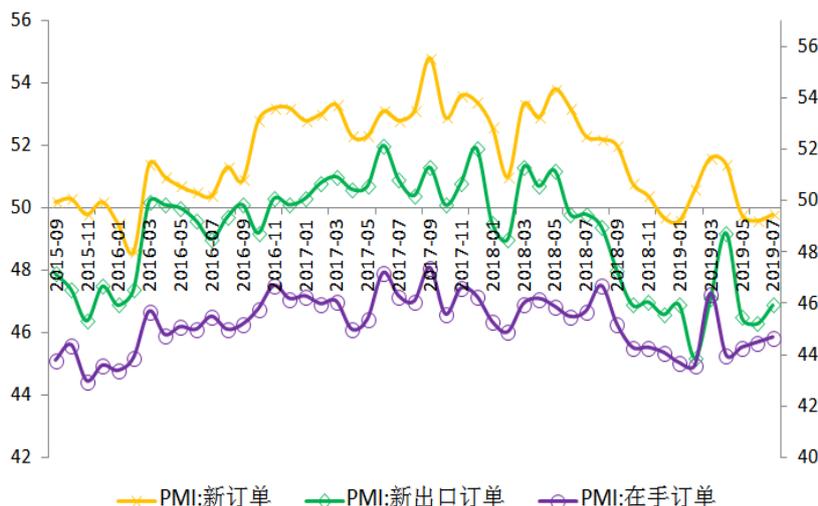
数据来源: WIND, 交行金研中心

制造业 PMI 近 4 个月首次上升，五大分项指数三升二降，整体景气状况有所改善。二季度以来制造业 PMI 持续走低，本月回升释放出积极信号，走势好于市场预期。五大分项指数中，生产、新订单和从业人员指数上升。7 月以来重点企业钢材产量小幅增多，粗钢产量在 200 万吨/日以上，铁精粉产量在 42 万吨/日左右。高频的南华工业品指数整体上升，7 月保持在 2320 点以上，高于去年同期 280 点左右，但 7 月下旬略有回落。部分数据显示工业近期生产加快，制造业运行有所改善。由于制造业 PMI 依然低于荣枯线，库存指数和供应商配送时间指数下降，企业预期仍然较谨慎。

三大订单指数上升，需求有所改善，企业生产加快。新订单、新出口订单、在手订单指数分别为 49.8%、46.9%、44.7%，分别比上个月上升 0.2、

0.6、0.2个百分点，三大订单指数都有上升表明需求出现改善。由于三大订单指数仍然低于荣枯线，整体需求仍然偏弱。二季度以来减税降费落地，为制造业减税力度较大，有助于缓解制造业成本压力，提振市场信心。企业生产积极性增强，生产指数为 52.1%，是五大分项指数中最高的一项，比上个月上升 0.8 个百分点。企业生产经营活动预期指数上升到 53.6%，比上个月上升 0.2 个百分点。企业采购意愿有所增强，采购量指数为 50.4%，重回扩张区间。

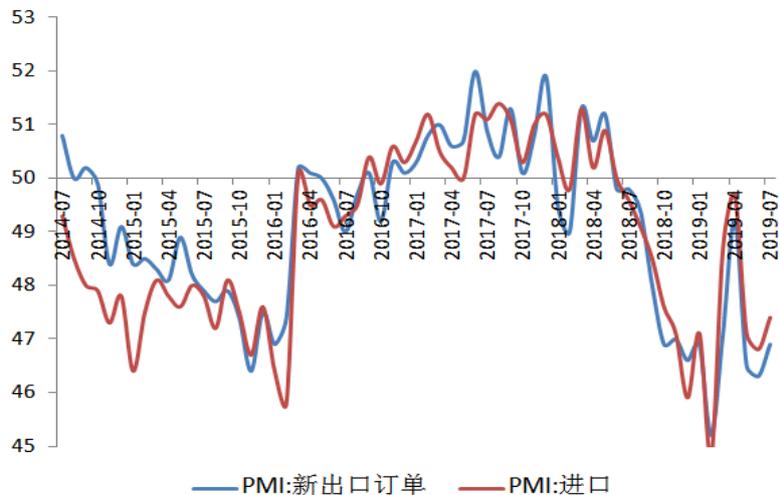
图 2: 新订单、新出口订单和在手订单指数



数据来源: WIND, 交行金研中心

中美贸易摩擦阶段性缓解，进出口指数同步回升。美国暂停对中国继续加征关税，近期中美双方在上海重启谈判，中美贸易摩擦迎来阶段性缓和期，对制造业带来积极作用。新出口订单指数和进口指数同步上，分别为 46.9%、47.4%，都比上个月上升了 0.6 个百分点，上升幅度较为显著。由于两项指数都低于荣枯线，能否持续回升仍然存在不确定性，我国进出口贸易能否改善还有待观察。在全球经济放缓的情况下，未来出口需求可能可能难以显著改善，外需走弱是影响我国经济运行的重要因素。

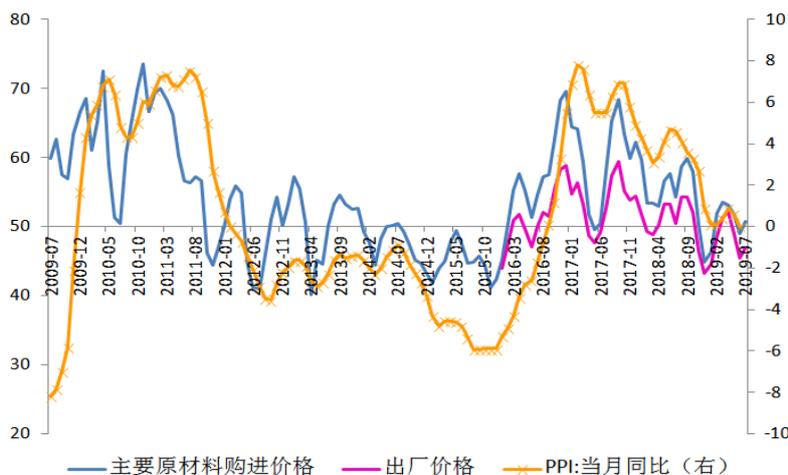
图 3: 新出口订单指数和进口指数



数据来源: WIND, 交行金研中心

供需两端价格指数回升, 工业产品价格下行压力缓解。主要原材料购进价格指数、出厂价格指数分别为 50.7%、46.9%, 分别比上个月上升 1.5、1.5 个百分点, 上升幅度较明显。7 月主要生产资料价格中有 40% 的产品价格下降, 44% 上升, 16% 基本持平, 生产资料价格上升的种类增多, 但整体涨势较弱。二季度以来 PPI 持续下降, 存在阶段性工业通缩的风险。当前制造业供需两端价格指数回升, 主要生产资料价格走稳, 有助于缓解工业通缩压力。由于 6 月 PPI 同比涨幅已经降到 0%, 下半年翘尾因素减弱, PPI 出现阶段性负增长的可能性较大。随着供需两端价格回升, PPI 下行趋势放缓, 有望逐渐走稳。

图 4: 供需两端价格指数及 PPI



数据来源: WIND, 交行金研中心

非制造业 PMI 下降，服务业和建筑业景气度都有下降。非制造业 PMI 为 53.7%，比上个月下降 0.5 个百分点。服务业 PMI 为 52.9%，比上个月下降 0.5 个百分点。批发业和金融业商务活动指数有所回落，是服务业景气扩张放缓的主要因素。受到近期多地受高温、暴雨等因素影响，旅游出行相关的服务领域扩张势头减弱。建筑业 PMI 为 58.2%，比上月下降 0.5 个百分点，保持在较高的扩张水平。夏季高温天气是建筑业生产淡季，房地产开发投资预期减弱也对建筑业预期带来一定影响。

图 5: 非制造业 PMI



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11037



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>