

7月 PMI 创年内新低 下行颓势或将延续

事件:

2021年7月,官方制造业PMI为50.4%,比上月回落0.5个百分点;非制造业商务活动指数为53.3%,比上月回落0.2个百分点;综合PMI产出指数为52.4%,比上月回落0.5个百分点。

点评:

1、7月 PMI 进一步下行并创下年内新低,制造业供需两端均有所放缓

7月PMI虽然勉强居于荣枯线之上,但是已创下年内新低,制造业景气度趋于下行。根据我们的预测,未来数月制造业景气度或将持续低迷,不排除继续小幅下行。

从制造业PMI分项来看,新订单指数为50.9%,比上月回落0.6个百分点,说明下游市场需求增长持续放缓;原材料库存指数为47.7%,比上月回落0.3个百分点,说明制造业原材料库存量继续收窄;生产指数为51.0%,比上月回落0.9个百分点,说明制造业生产扩张衰减。

2、7月新出口订单继续下行,中小企业景气度明显回落

分行业来看,造纸印刷及文教体美娱用品、铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业两个指数均位于55.0%以上较高景气区间;石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工等高耗能行业两个指数均低于临界点,产需有所减少。

出口方面,新出口订单指数为47.7%,比上月下降0.4个百分点,位于荣枯线之下,反映出国外订单较上月减少。

企业方面,大型企业景气平稳,中小型企业回落。大型企业PMI为51.7%,与上月持平,高于制造业总体1.3个百分点。中、小型企业PMI分别为50.0%和47.8%,低于上月0.8和1.3个百分点。调查中部分中、小型企业反映,近期原材料成本上涨、订单减少、回款压力加大等问题突出,企业生产经营承压。

3、7月建筑业景气度有所回落,三季度积极财政显著发力的可能性下降

建筑业高位回调。受高温多雨、洪涝灾害等不利天气因素影响,建筑业商务活动指数回落至57.5%,低于上月2.6个百分点,反映建筑业生产增长有所放缓。从下游调研来看,7月份项目施工仍然不温不火,7月挖掘机国内销量预计同比下滑20%左右,房地产开工不足,基建项目部分停滞。此外,我们观察到,近期地方政府新增专项债投放进度偏慢,刚刚召开的中央政治局会议也指出,资金投放要在今年底明年初形成实物工作量,三季度财政超预期发力的可能性大幅下降。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

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

服务业景气度上升。在调查的 21 个行业中，有 18 个行业商务活动指数位于扩张区间，较上月增加 6 个，服务业景气面有所扩大。其中，航空运输、住宿、餐饮、生态保护及环境治理等行业商务活动指数均较上月上升 10.0 个百分点以上，行业市场需求加快释放，业务总量快速增长。

4、钢铁行业 PMI：7 月钢材生产放缓，市场需求偏弱，8 月需求或边际改善

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 43.1%，环比下降 2.0 个百分点。分项指数显示，钢材生产有所放缓，市场需求继续偏弱，市场整体下行压力加大。预计 8 月份，市场需求有所回升，供需两端平衡发展，钢价有一定上行空间。

● 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

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_24703

