

2020 年 07 月 31 日

经济延续复苏，价格上涨明显

——7 月制造业 PMI 数据点评

投资要点：

本专题对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

► 经济延续复苏态势

7 月我国官方制造业 PMI 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点。

PMI 连续 5 个月处于临界点以上。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，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。

大型企业 52.0%，回落 0.1 个百分点。中型企业为 51.2%，上升 1.0 个百分点。小型企业为 48.6%，下降 0.3 个百分点。

► 内外需均有明显改善

7 月新订单指数为 51.7%，上升 0.3 个百分点，新订单指数连续 3 个月回升，制造业市场需求加速回暖。

外需：新出口订单指数 48.4%，回升 5.8 个百分点。主要经济体的制造业重返扩张区域，外需继续大幅度恢复。

内需：进口指数 49.1%，回升 2.1 个百分点，内需亦有明显改善。

在手订单指数 45.6%，上升 0.8 个百分点；采购量 52.4%，上升 0.6 个百分点。

► 生产继续回升，补库意愿增强

7 月生产指数为 54.0%，较上月上升 0.1 个百分点，制造业生产连续五个月环比上升。生产经营活动预期指数 57.8%，上升 0.3 个百分点，持续保持在高位。

原材料库存 47.9%，上升 0.3 个百分点；产成品库存 47.6%，上升 0.8 个百分点。

► 7 月 PPI 或将回升至-2.6%

7 月原材料购进价格指数 58.1%，上升 1.3 个百分点，制造业原材料价格环比大幅上升。出厂价格指数 52.2%，小幅回落 0.2 个百分点。

截止到 7 月 31 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由-4.38%下滑至-4.73%；7 月国际原油（WTI）价格增速由-29.97%回升至-29.12%。预计 7 月 PPI 同比将升至-2.6%附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙 付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 经济延续复苏态势	3
2. 内外需均有明显改善	3
3. 生产继续回升，补库意愿增强	4
4. 7月 PPI 或将回升至-2.6%	5
5. 风险提示	6

图表目录

图 1 7月制造业 PMI 51.1%，上升 0.2 个百分点	3
图 2 7月生产、新订单、供应商配送指数高于临界点	3
图 3 7月中型企业明显上升	3
图 4 7月内外需均有明显回升	4
图 5 7月新订单指数为 51.7%，上升 0.3 个百分点	4
图 6 7月新出口订单指数 48.4%，回升 5.8 个百分点	4
图 7 7月进口指数 49.1%，回升 2.1 个百分点	4
图 8 7月在手订单指数环比回升 0.8 个百分点	4
图 9 7月采购量指数 52.4%，上升 0.6 个百分点	4
图 10 7月制造业生产继续改善	5
图 11 7月生产量为 54.0%，上升 0.1 个百分点	5
图 12 7月原材料库存 47.9%，上升 0.3 个百分点	5
图 13 7月产成品库存 47.6%，上升 0.8 个百分点	5
图 14 7月原材料购进价格指数上升 1.3 个百分点	6
图 15 预计 7月 PPI 同比将升至-2.6%附近	6

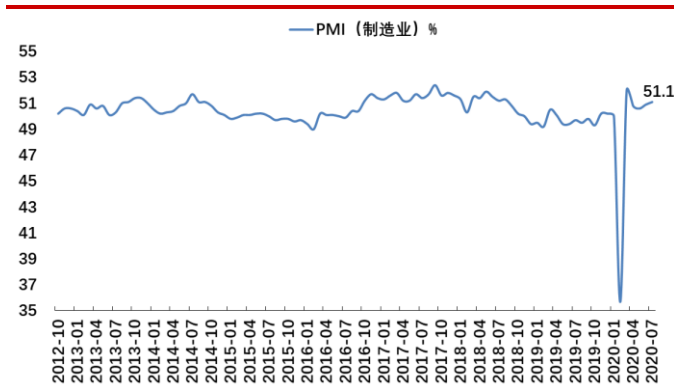
1. 经济延续复苏态势

7月我国官方制造业 PMI 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点。PMI 连续 5 个月处于临界点以上。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，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。

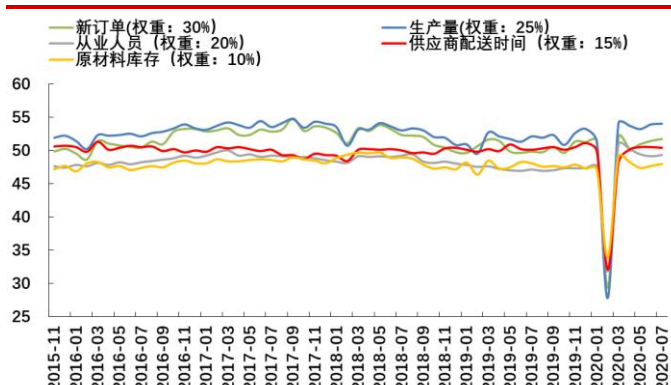
大型企业 52.0%，回落 0.1 个百分点。中型企业为 51.2%，上升 1.0 个百分点。小型企业为 48.6%，比上月下降 0.3 个百分点。

图 1 7 月制造业 PMI 51.1%，上升 0.2 个百分点



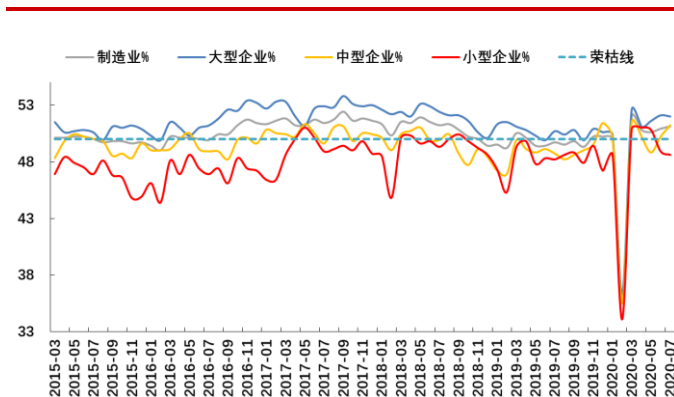
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 2 7 月生产、新订单、供应商配送指数高于临界点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 7 月中型企业明显上升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 内外需均有明显改善

7 月新订单指数为 51.7%，上升 0.3 个百分点，新订单指数连续 3 个月回升，制造业市场需求加速回暖。

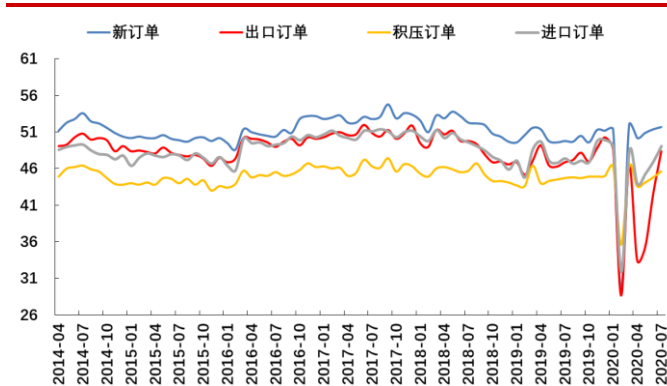
外需：新出口订单指数 48.4%，回升 5.8 个百分点。美国 6 月 ISM 制造业 PMI 录得 52.6，重新站上荣枯线；欧元区 7 月制造业 PMI 初值回升至 51.1，同样重回荣枯线上方，好于预期与前值。主要经济体的制造业重返扩张区域，外需继续大幅度恢复。

内需：进口指数 49.1%，回升 2.1 个百分点，内需亦有明显改善。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

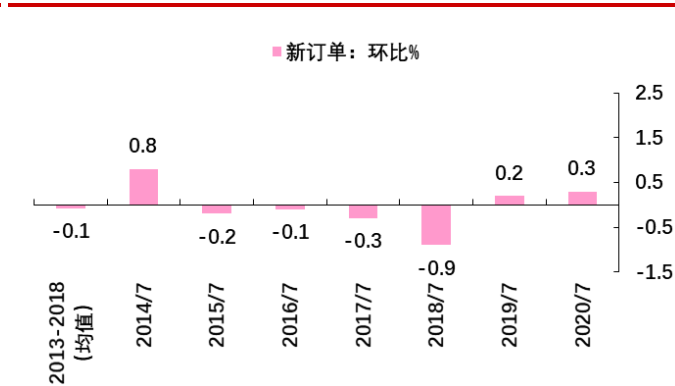
在手订单指数 45.6%，上升 0.8 个百分点；采购量 52.4%，上升 0.6 个百分点。

图 4 7 月内外需均有明显回升



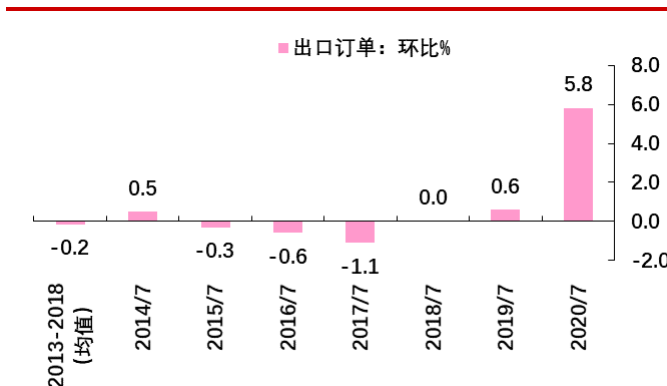
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 7 月新订单指数为 51.7%，上升 0.3 个百分点



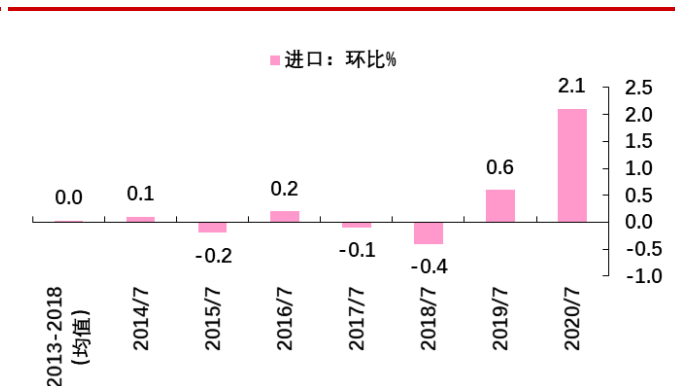
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 7 月新出口订单指数 48.4%，回升 5.8 个百分点



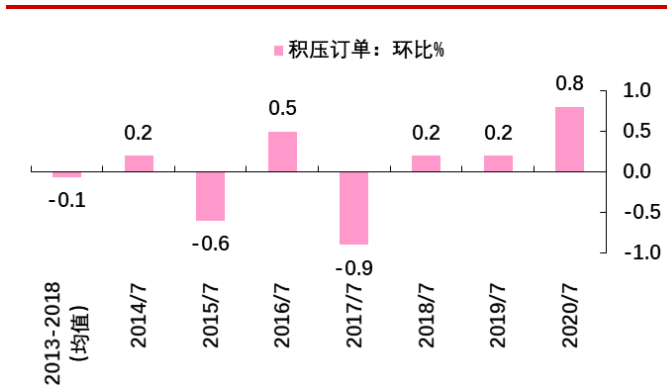
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 7 月进口指数 49.1%，回升 2.1 个百分点



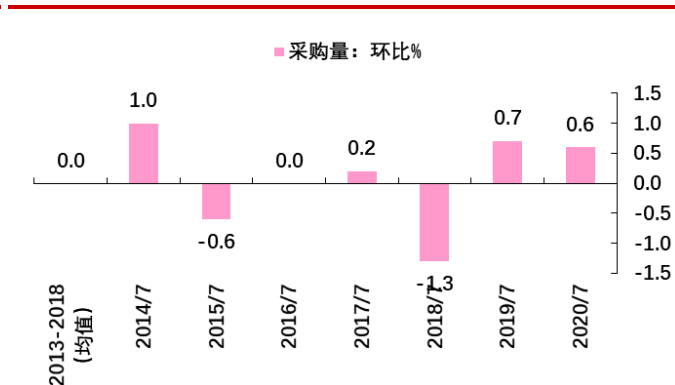
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 7 月在手订单指数环比回升 0.8 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 7 月采购量指数 52.4%，上升 0.6 个百分点



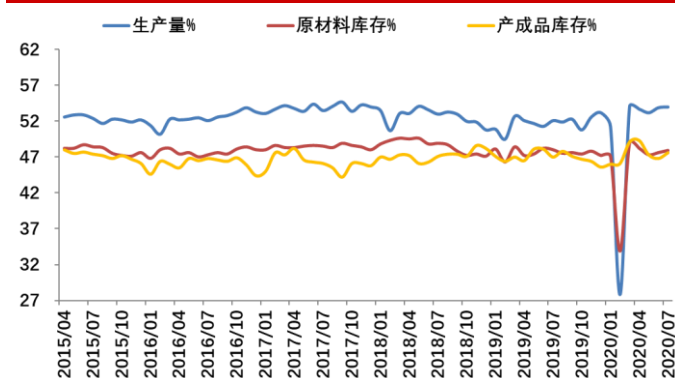
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

3. 生产继续回升，补库意愿增强

7月生产指数为54.0%，较上月上升0.1个百分点，制造业生产量连续五个月环比上升。生产经营活动预期指数57.8%，上升0.3个百分点，持续保持在高位。

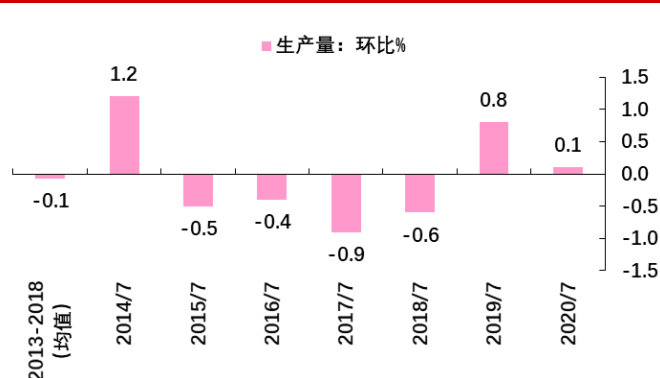
原材料库存47.9%，上升0.3个百分点；产成品库存47.6%，上升0.8个百分点。

图10 7月制造业生产继续改善



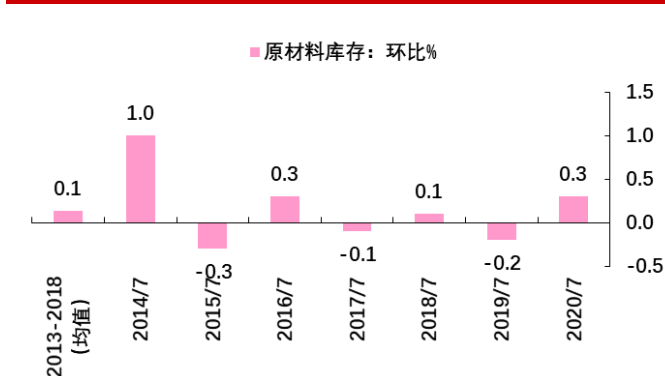
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图11 7月生产量为54.0%，上升0.1个百分点



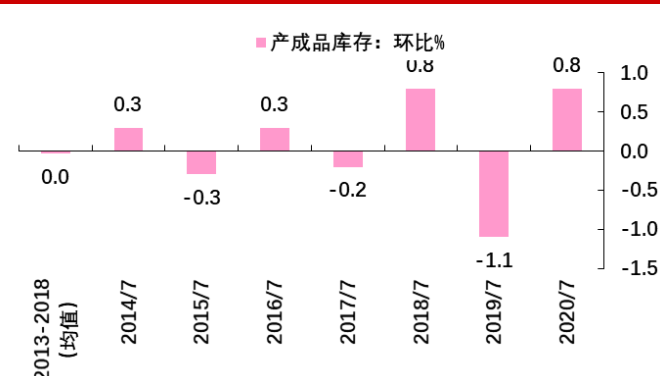
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图12 7月原材料库存47.9%，上升0.3个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图13 7月产成品库存47.6%，上升0.8个百分点



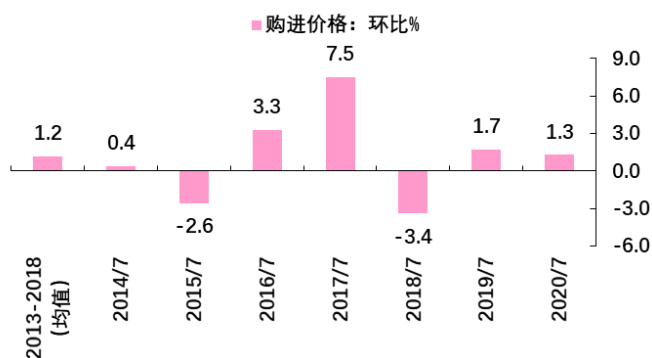
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 7月PPI 或将回升至-2.6%

7月原材料购进价格指数58.1%，上升1.3个百分点，制造业原材料价格环比大幅上升。出厂价格指数52.2%，小幅回落0.2个百分点。

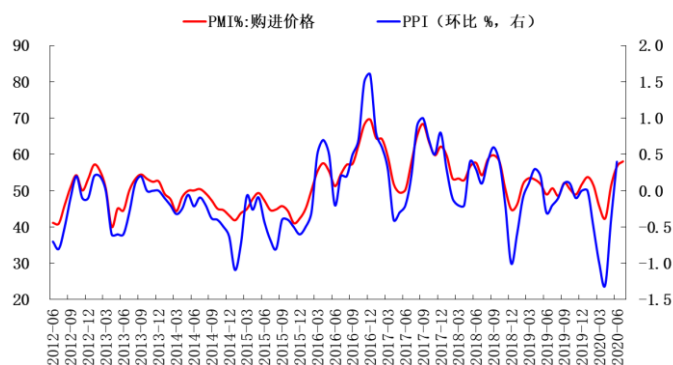
截止到7月31日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由-4.38%下滑至-4.73%；7月国际原油（WTI）价格增速由-29.97%回升至-29.12%。预计7月PPI 同比将升至-2.6%附近。

图 14 7 月原材料购进价格指数上升 1.3 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 15 预计 7 月 PPI 同比将升至-2.6%附近



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

5. 风险提示

经济出现超预期波动。

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_3524

