

专题报告

2022年7月31日星期日

经济回稳止跌的基础不稳，还需进一步夯实

—7月 PMI 数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

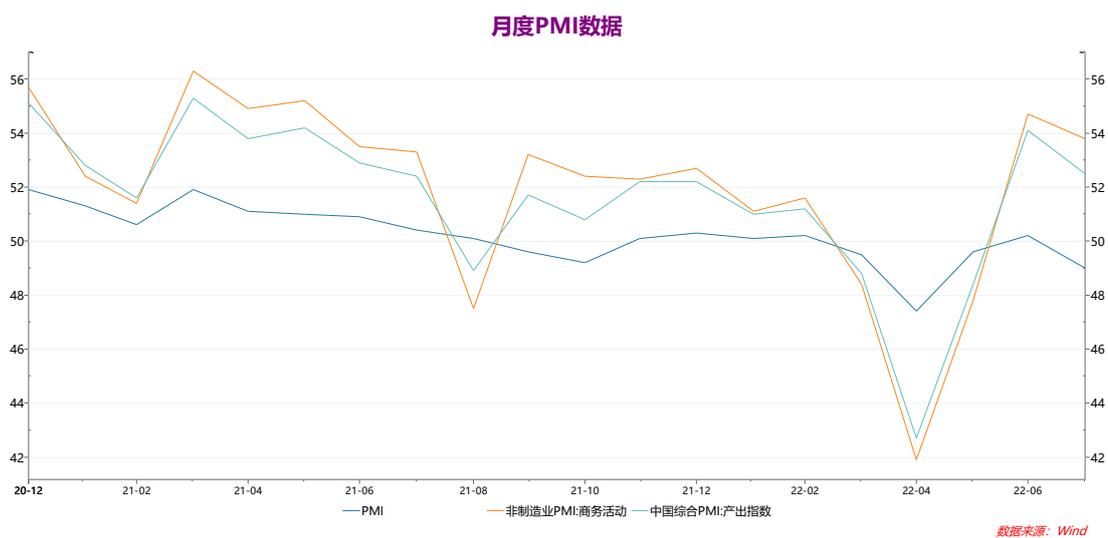
7月中采PMI继续出现了回落，生产和新订单回落，进口下降，上游原材料投资放慢，下游累库改善有限，就业没有明显改善，印证了近期李克强总理在国务院常务会议上的表述：“经济恢复的基础还不牢固，稳住经济大盘仍需付出艰苦努力。”其中原因在于疫情反复和地缘政治。

唯一的亮点在建筑业，我们注意到近期的政治局会议突出了基本建设的投资，在宏观政策方面，强调了扩大需求，指出财政政策要用好已经发行的地方专项债，有效弥补社会需求不足，货币政策方面要用好信贷和基础设施建设投资基金。

正文

国家统计局公布了7月PMI数据，继6月PMI短暂回升到扩张区后，7月PMI再度回落到收缩区内。制造PMI 7月报49%，前值为50.2%。非制造业PMI报53.8%，前值报54.7%，综合产出PMI7月也从54.1%回落到52.5%。

图 1：月度 PMI 数据



资料来源：研究所 WIND

但先前公布的中国企业经营状况指数 (BCI) 7 月继续出现底部回升, 报 44.31%,

前值为 42.9%。

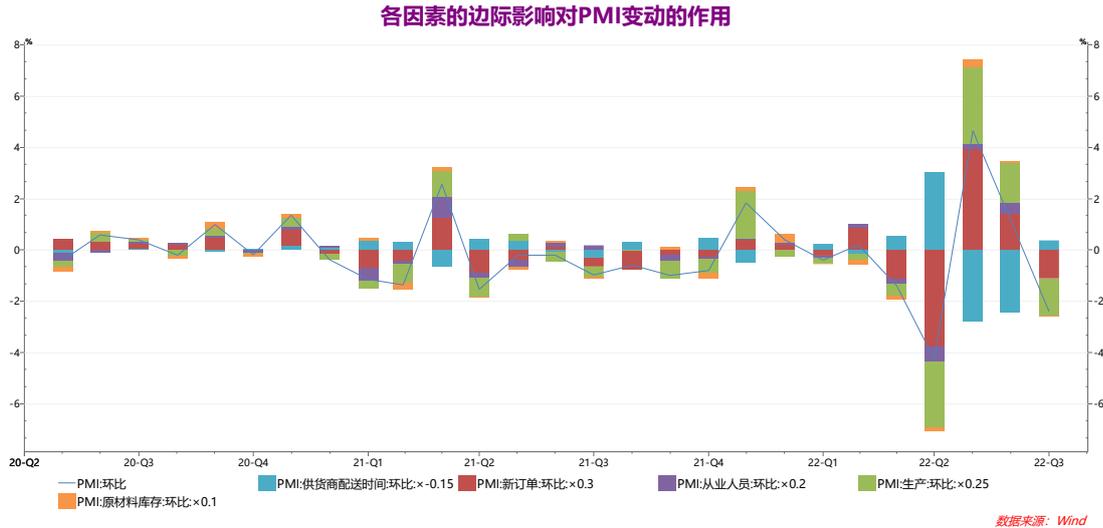
图 2：中国企业经营状况指数 (BCI)



一. 制造业 PMI 数据分析

制造业 PMI 数据环比大幅回落 2.39%，分析和分解其各项对 PMI 环比回落的影响看，新订单 PMI (-1.13%)、生产 (-1.42)、从业人员 (-0.04%)、原材料库存 (-0.04%) 均对其产生了负面影响。仅仅配送时间 PMI (+0.35%) 起到正面作用。

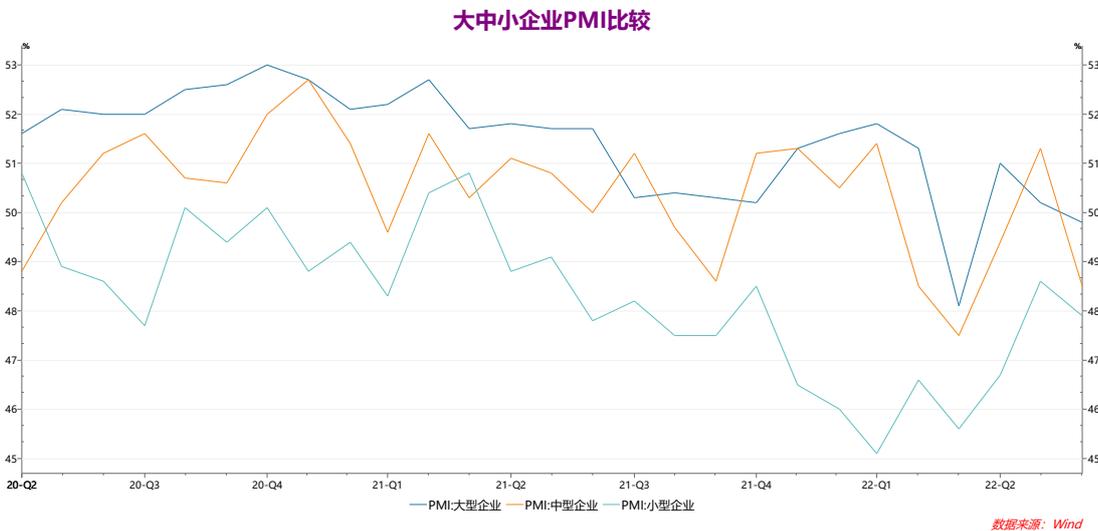
图 3：各因素的边际影响对 PMI 变动的的作用



资料来源: 研究所 WIND

从大中小企业看, 全面回落, 其中中型企业回落最甚, 大型企业持续回落。大中小均落在收缩区。

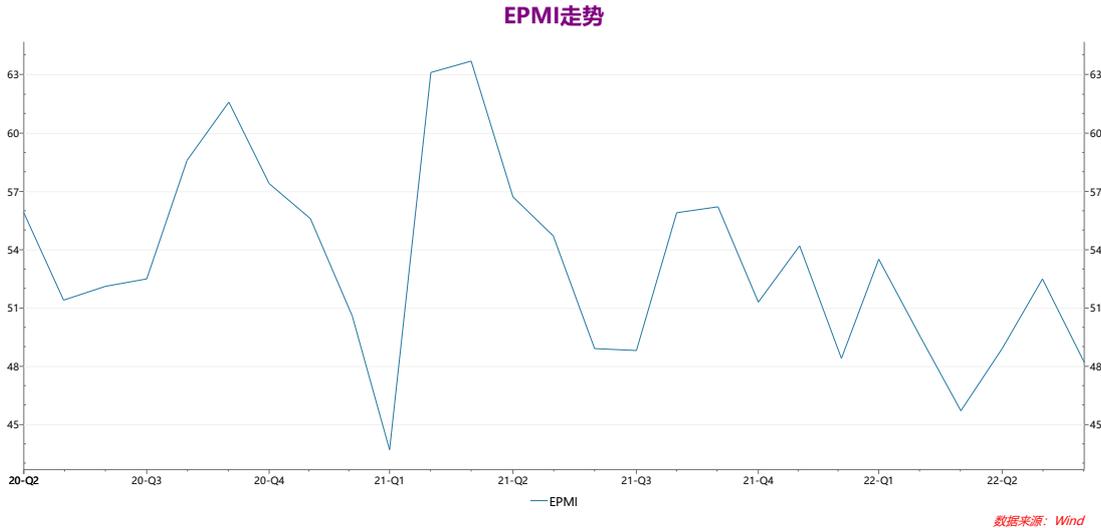
图 4: 大中小企业 PMI 比较



资料来源: 研究所 WIND

从战略新兴产业 EPMI 数据看, 从 52.5% 回落到 48.2%。

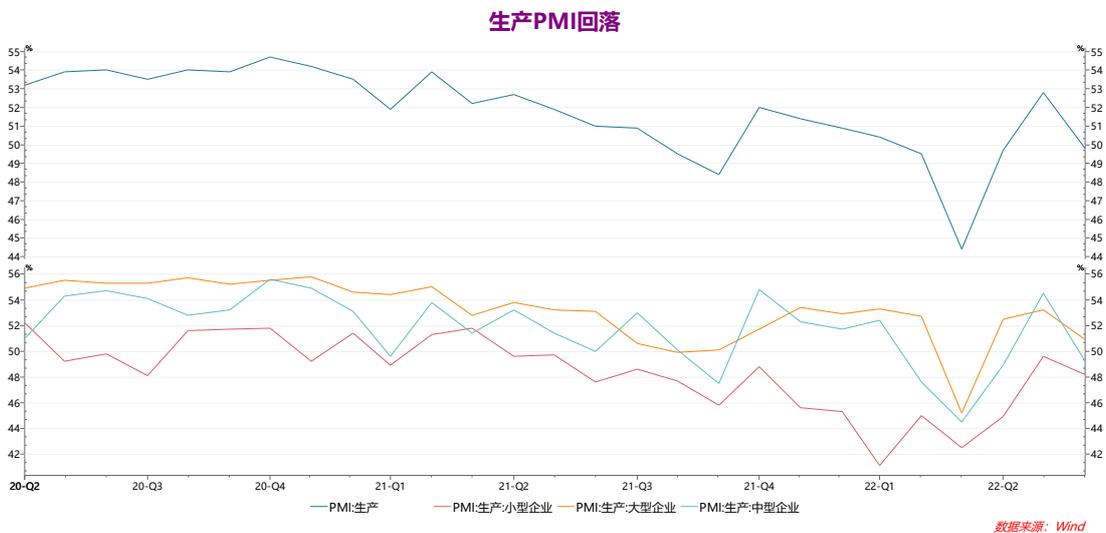
图 5: EPMI 走势



资料来源：研究所 WIND

7月生产 PMI 报 49.8%，前值为 52.8%，继续回升。

图 6： 生产 PMI 回落



资料来源：研究所 WIND

高频数据显示 30 大中城市房地产成交面积 7 月回落到 1373.53 万平方米，前值仅报 1554.17 万平方米，低于 2 年前 1803 万平米的同期水平。

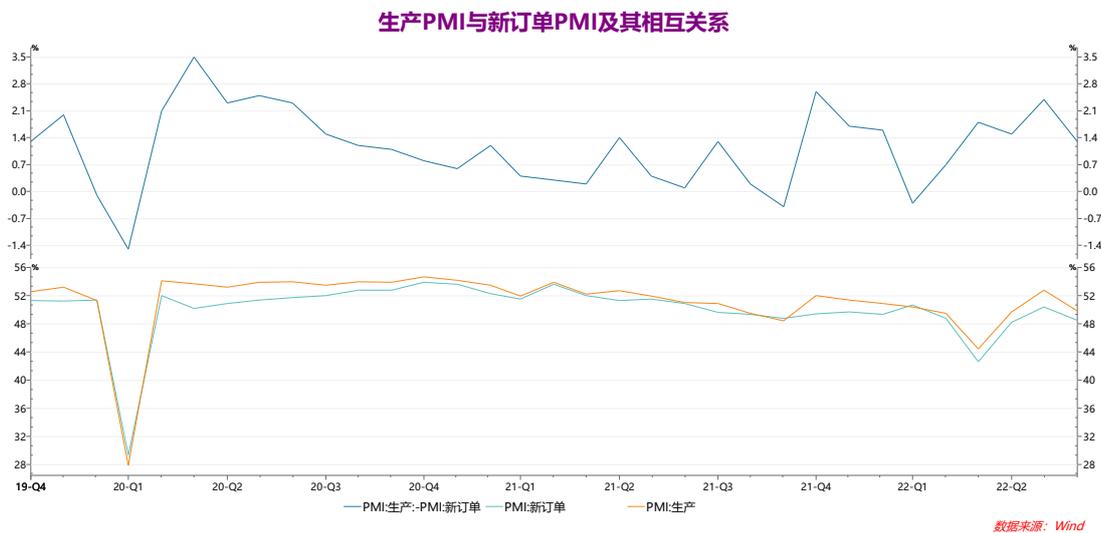
图 7： 商品房成交面积小幅回落



资料来源: 研究所 WIND

新订单 PMI 报 48.5%，前值为 50.4%。从生产 PMI 和新订单 PMI 的关系看，其差值从 2.4% 回落到 1.3%。相对于生产 PMI 的回落，新订单 PMI 回落更快。在手订单 PMI 从 44.2% 小幅回落到 42.2%，可能意味着生产 PMI 继续有回落压力。

图 8: 生产 PMI 与新订单 PMI 及其相互关系

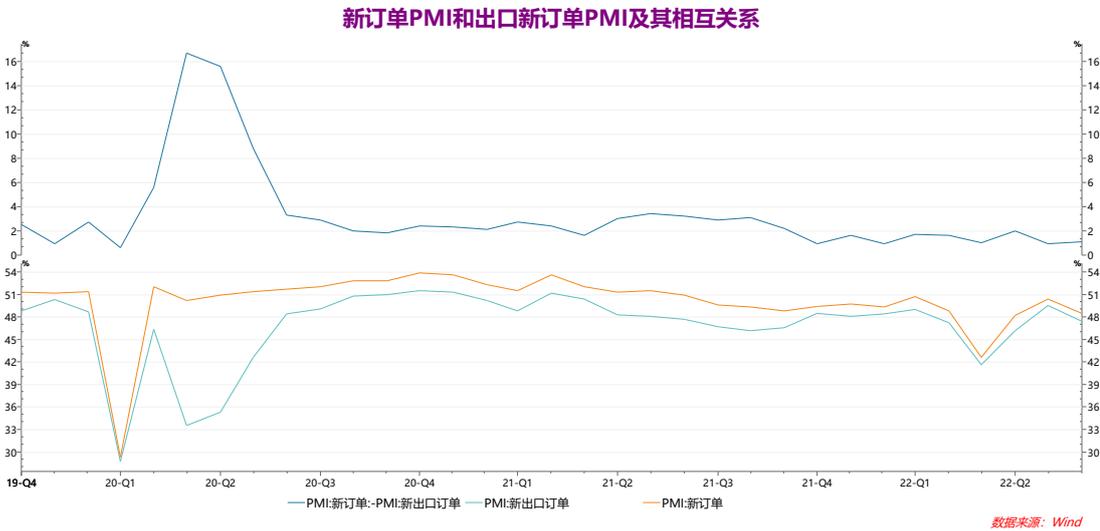


资料来源: 研究所 WIND

出口新订单 PMI 回升，从前值的 49.5% 回落到 47.4%。从新订单 PMI 和出口新订单的关系看，新订单 PMI 和出口新订单 PMI 的差值从 0.9% 回升到 1.0%，意味着

7月出口新订单回落明显，新订单的回落更多来自于出口新订单的回落。

图 9：新订单 PMI 和出口新订单 PMI 及其相互关系



资料来源：研究所 WIND

从大中小企业看，新订单和出口新订单全面回落，出口新订单方面，中小企业出现大幅回落。

图 10：大中小企业新订单 PMI、出口新订单 PMI 和在手订单 PMI 比较



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_44950

