



周茂华评 7 月制造业 PMI： 步伐略为趋缓，符合预期



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华

制造业

7 月制造业 PMI 扩张步伐略为趋缓，符合预期，主要是极端天气、全球疫情反复、大宗商品价格过度涨价，以及汽车芯片短缺等因素拖累。

一是极端天气直接对工业制造业生产、物流供应等环节构成影响，同时也对国内产业链各环节需求，国内产成品库存略有增加；

二是全球疫情反复海外需求拖累制造业出口订单进一步下降，另外不排除是海外居民部分消费支出从商品转向服务类需求，7 月国内产成品库存有所增加；

三是大宗商品价格上涨（7 月原料购进价格继续上涨），部分制造业短期可能选择减少原材料库存，7 月国内制造业原材料库存增加，小型企业制造业 PMI 下滑幅度略有扩大。

另外，由于汽车类芯片短缺也可能导致相关产业链造成一定拖累。

7 月国内制造业 PMI 三大亮点：

一是制造业继续位于扩张区域；二是从新订单看，国内需求整体是在增强；三是从生产经营预期指数改善与从业人员扩张加快看，制造业企业信心继续增强。

制造业走势：

国内制造业存压力，但有望继续保持扩张区域。下半年，海外疫情反复对终端需求和生产供应链影响，工业原材料成本高，极端天气等是国内制造业面临的潜在压力。

但从主要经济体制造业 PMI 指数仍维持扩张区域，外贸延续复苏态势看，全球需求仍处于复苏轨道；国内纾困支持政策（大型重点项目、降低中小企业综合成本等）不急转弯；以及下半年全球汽车芯片影响可能缓解等，国内制造业仍有望保持扩张步伐。

服务业：

7 月非制造业 PMI 放缓主要受建筑业拖累，而服务业扩张步伐继续加快的。建筑业扩张步伐放缓主要与极端天气、投入品价格走高、房地产调控等因素有关。

从趋势看，下半年国内散发病例风险可控，疫苗接种继续推广，预计下半年国内重点项目、基建补短板进度略加码，以及国内房地产调控稳字当头，预计下半年建筑业继续维持扩张态势。

主要亮点：一是服务业扩张步伐加快，反映国内需求延续恢复态势；二是业务活动预期与从业人员扩张加快，反映企业经营预期保持乐观。

（本文作者介绍：任职于光大银行金融市场部分分析师，擅长宏观经济、政策和市场研究，也有多年利率衍生品及外币债券交易经验 目前是多家专业媒体撰稿人和评论员。）

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_34037

