经济扩张放缓

许雯

7 月中下旬以来，受局部地区洪涝、疫情的影响，经济扩张活动放缓，经济活性尤其是服务业下降，但 7 月份的经济数据可能并未充分反映这些影响。当前上游行业的景气度明显高于下游行业，在此影响下下游行业的复苏进程更加曲折多变，终端需求对上游会不会形成拖累也成为变数。

7 月制造业、非制造业 PMI 均回落，经济扩张活动放缓。7 月制造业 PMI 回落主要受生产端走弱的影响，原材料价格高且波动大影响生产成本限制当期产量，另外 7 月局部地区洪涝灾害对部分区域经济有短期负面影响，随着欧美自身供应链逐渐恢复进出口景气度略为走弱。受个别地区局部疫情影响，服务业 PMI 下降。7 月下旬爆发南京疫情的负面影响还未完全体现在 7 月份当期数据中，8 月份 PMI 数据或继续走弱。

7 月官方制造业 PMI 为 50.4%，较 6 月下降 0.5 个百分点，连续 17 个月处于临界点上方，制造业维持扩张。7 月财新中国制造业 PMI 为 50.3，较上月下降 1 个百分点，为 2020 年 5 月以来最低。官方与财新指标同步印证受疫情反复和供应链受阻影响制造业增长势头减弱。7 月官方非制造业 PMI 为 53.3%，较 6 月下降 0.2 个百分点，非制造业整体尚处于较高景气度。其中建筑业 PMI 指数 57.5，下行 2.6 个百分点，建筑业景气下行。服务业 PMI 指数 52.5%，上行 0.2 个百分点，保持平稳。7 月下旬爆发南京疫情的负面影响或体现在 8 月服务业 PMI 数据中，航空、住宿、餐饮行业景气或将收缩。

7 月大型企业 PMI 为 51.7%与上月持平，中型企业 PMI 为 50%下降 0.8 个百

分点，小型企业 PMI 为 47.8%下降 1.3 个百分点、低于临界点。大型企业的景气度高于中小型企业，小企业较长时间处于收缩区间，另外在景气回落的过程中小企业受到的负面波及最大。

从分类指数来看，7 月构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中生产指数、新订单指数高于临界点。其中生产指数为 51%下降 0.9 个百分点，生产扩张放缓；新订单指数为 50.9%下降 0.6 个百分点，制造业需求放缓；原材料库存指数 47.7%下降 0.3 个百分点，原材料价格高位波动增库存意愿不高；从业人员指数为 49.6%上升 0.3 个百分点，用工下降；供应商配送时间指数 48.9%上升 1 个百分点，原材料交货时间延长。进出口重要指标显示，制造业新出口订单指数 47.7%回落 0.4 个百分点，自 3 月份以来连续 4 个月下降，进口指数为 49.4%下降 0.3 个百分点，进口继续走弱，结合来看预示外贸高位回落概率大。

当前工业品价格处于高位对工业生产形成负面影响。PMI 出口订单持续走弱，后期外需增速或回落；内需有明显好转，但受到疫情抑制，难以回归正常水平。祝大家周末愉快！

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。