

冠通点评

事件:

7月份,制造业采购经理指数为49.3%,比上月上升0.3个百分点;非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为51.5%和51.1%,均连续7个月位于扩张区间,我国经济延续恢复发展态势。从市场预期看,制造业生产经营活动预期指数和非制造业商务活动预期指数分别为51.1%和59.0%,均位于较高景气区间,企业信心总体稳定。

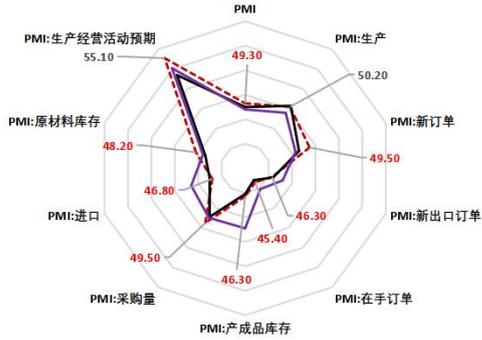
点评:

PMI进一步回升,经济景气重新扩张,价格反弹预期好转出口仍承压。制造业PMI指数环比上升0.3个百分点至49.3%,虽仍处荣枯线下方,但景气度持续回升,服务业PMI再次回落,但还在临界点以上,制造业与服务业的剪刀大幅收敛,生产动能连续增强。制造业景气度中需求明显好转,价格全面反弹带动企业从去库转向补库,生产端开始出现收缩的同时需求却在回暖,带动产需缺口大幅收窄;新订单指数从48.6%上升0.9%到49.5%,产成品库存则从46.1%小升至46.3%,需求快速上升的同时库存探底上行,带动生产动能的进一步增强。出厂价格,特别是主要原材料购进价格大幅上扬,价格的持续反弹,叠加上去年高基数的拐头下行,7月PPI有望触底反弹。生产经营活动预期大幅改善,显示出企业对于未来的经营前景预期的改观,值得一提的是,小型企业的生产经营活动预期不仅触底反弹而且涨幅明显高于大中型企业,表明伴随着经济的复苏改善,小企业的生存状况开始改观。此外,需要警惕的是新出口订单的再次下行,彰显着外需的压力,并预示着7月出口数据的不容乐观。非制造业PMI仍处景气区间但持续快速转弱,特别是建筑业PMI和新订单的再次大幅下行,拖累非制造业的景气度。不过,建筑业的预期略有增强,且投入品价格下降的同时伴随着销售价格的回升,说明产业链条边际改善的迹象。

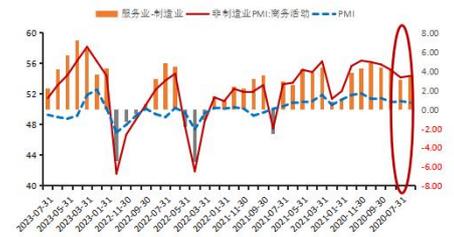
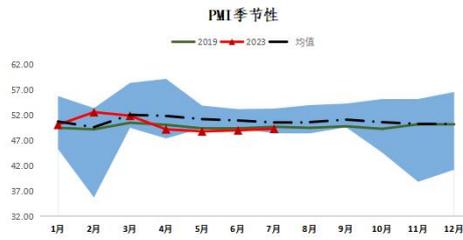
盘面上看,资本市场对PMI的表现给予正向反馈,早盘数据发布后,叠加恢复和扩大消费20条措施的发布,早盘风险资产总体表现偏强,人民币汇率跳升,股市明显走强,北向资金跑步入场,债市全线走软,商品表现相对谨慎,涨跌互现热点品种切换。午盘市场乐观情绪有所回落,股指回吐不少早盘的涨幅,甚至部分股指一度转跌,国债期货则低位小幅反弹,商品期货延续上周以来的“异常”,表现持续多日弱于股市,国际定价的板块品种表现强于国内定价的品种,近段时间涨势强劲的油脂油料板块出现回调,涨幅多次“霸榜”的尿素、纯碱和铁矿等热点品种高位回落,而上半年以来持续处于低位的生猪期货从底部拔地而起,表现抢眼。此外,我们注意到南华商品指数最近几日已经创出了年内新高,在国内重大会议定调与美联储加息落地之后,两大宏观不确定性大体明确,市场风险偏好也有所回暖的背景下,最近商品表现却明显要弱于权益资产,是否表征着6月初以来的商品的反弹已经抢跑,提前price in当前市场的预期好转呢?当前的市场风格,似乎又回到了年初弱现实强预期的格局中,连续不断出台的各项政策措施,看上去络绎不绝数量不少,但却又让人感到力度不够,因此表现在资本市场上,则呈现出叫的响亮,回声缥缈的态势。雨露光撒,能否润出沃土良田,投资者也在探寻着更多实际好转的数据验证。因此,对商品而言,一段时间,宏观氛围情绪回暖,但涨幅较大的品种令市场恐慌,震荡格局,“国际”强于“国内”,热点不断切换仍旧是一段时间内的期市特征。

类别	名称	变动	2023年7月	2023年6月	2023年5月	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10月	2022年9月	2022年8月
中国官方制造业PMI	PMI:生产	↑	49.30	49.00	48.80	49.20	51.90	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10	49.40
	PMI:新订单	↑	49.50	48.60	48.30	48.80	53.60	54.10	50.90	43.90	46.40	48.10	49.80	49.20
	PMI:新出口订单	↓	46.30	46.40	47.20	47.60	50.40	52.40	46.10	44.20	46.70	47.60	47.00	48.10
	PMI:在产订单	↑	45.40	45.20	46.10	46.80	48.90	49.30	44.50	43.10	43.40	43.90	44.10	43.10
	PMI:产成品库存	↑	46.30	46.10	48.90	49.40	49.50	50.60	47.20	46.60	48.10	48.00	47.30	45.20
	PMI:采购量	↑	49.50	48.90	49.00	49.10	53.50	53.50	50.40	44.90	47.10	49.30	50.20	49.20
	PMI:进口	↓	46.80	47.00	48.60	48.90	50.90	51.30	46.70	43.70	47.10	47.90	48.10	47.80
	PMI:出厂价格	↑	48.60	43.90	41.80	44.90	48.60	51.20	48.70	49.00	47.40	48.70	47.10	44.50
	PMI:主要原材料购进价格	↑	52.40	45.00	40.80	46.40	50.90	54.40	52.20	51.60	50.70	53.30	51.30	44.30
	PMI:原材料库存	↑	48.20	47.40	47.60	47.90	48.30	49.80	49.60	47.10	46.70	47.70	47.60	48.00
	PMI:从业人员	↓	48.10	48.20	48.40	48.80	49.70	50.20	47.70	44.80	47.40	48.30	49.00	48.00
	PMI:供应商配送时间	↑	50.50	50.40	50.50	50.30	50.80	52.00	47.60	40.10	46.70	47.10	48.70	49.50
	PMI:生产经营活动预期	↑	55.10	53.40	54.10	54.70	56.50	57.50	55.60	51.90	48.90	52.60	53.40	52.30
	PMI:大型企业	↑	50.30	50.30	50.00	49.30	53.60	53.70	52.30	48.30	49.10	51.10	51.10	50.50
	PMI:中型企业	↑	49.00	48.90	47.60	49.20	50.30	52.00	48.60	46.40	48.10	48.90	49.70	48.90
	PMI:小型企业	↑	47.40	46.40	47.90	49.00	50.40	51.20	47.20	44.70	45.60	48.20	48.30	47.60
	中国官方非制造业PMI	新订单	↓	51.50	53.20	54.50	56.40	58.20	56.30	54.40	41.80	46.70	48.70	50.60
新出口订单		↓	48.10	49.50	49.50	56.00	57.30	58.80	52.50	39.10	42.30	42.80	43.10	49.80
业务活动预期		↓	47.70	49.00	49.70	52.10	48.10	51.90	45.90	44.50	46.10	45.00	46.00	48.90
投入品价格		↑	50.80	49.00	47.40	51.10	50.30	51.10	51.50	49.20	49.90	51.00	50.00	50.00
销售价格		↑	49.70	47.80	47.60	50.30	47.80	50.80	48.30	47.50	48.70	48.10	48.20	47.60
从业人员		↓	46.60	46.80	48.40	48.30	49.20	50.20	46.70	42.90	45.50	46.10	46.60	46.80
在产订单		↓	43.80	43.90	43.90	45.50	45.60	50.30	43.30	43.00	43.20	43.10	41.70	43.90
存货		↓	45.90	47.10	47.10	47.20	47.00	48.20	47.70	45.40	45.60	45.70	45.30	46.60
供应商配送时间		↓	51.40	51.90	51.90	52.40	52.40	55.20	49.70	40.40	45.00	48.30	48.70	49.70
建筑业		↓	51.20	55.70	58.20	63.90	66.60	60.20	56.40	54.40	55.40	58.20	60.20	56.50
建筑业:新订单		↓	46.30	48.70	49.50	53.50	50.20	62.10	57.40	48.80	46.90	48.90	51.80	53.40
建筑业:业务活动预期		↑	60.50	60.30	62.10	64.10	63.70	65.80	68.20	61.50	59.60	64.20	62.70	62.90
建筑业:投入品价格		↓	50.70	51.80	44.70	48.10	54.40	55.30	55.30	51.20	48.70	52.30	52.40	53.40
建筑业:销售价格		↑	52.00	51.60	46.90	51.50	50.90	53.60	52.80	50.00	50.90	49.80	52.00	51.40
建筑业:从业人员		↓	45.20	47.20	48.50	48.30	51.30	58.60	53.10	49.70	47.10	47.80	48.30	47.70
服务业		↓	51.50	52.80	53.80	55.10	56.90	55.60	54.00	39.40	45.10	47.00	48.90	51.90
服务业:新订单		↓	48.40	49.60	49.50	56.40	58.50	54.70	51.60	37.40	41.40	41.70	41.60	49.20
服务业:业务活动预期	↓	58.70	60.30	60.10	62.30	63.20	64.80	64.30	52.30	53.10	56.70	56.10	57.60	
服务业:投入品价格	↑	50.80	48.60	47.90	51.70	49.60	50.40	50.90	48.90	50.10	50.80	49.60	49.40	
服务业:销售价格	↑	49.30	47.20	47.80	50.10	47.30	50.40	47.50	47.00	48.30	47.80	47.50	46.90	
服务业:从业人员	↑	46.80	46.70	48.30	48.20	48.80	49.70	45.50	42.40	45.20	45.80	46.30	46.70	
中国综合PMI:产出指数	↓	51.10	52.30	52.90	54.40	57.00	56.40	52.90	42.60	47.10	49.00	50.90	51.70	

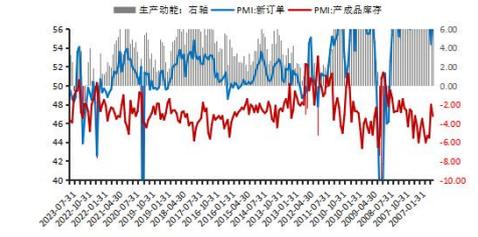
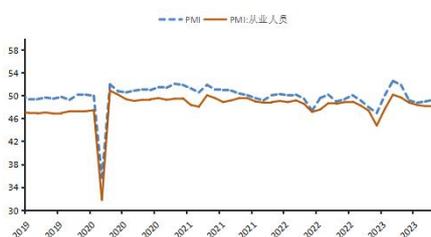
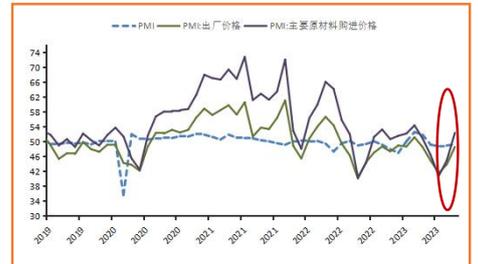
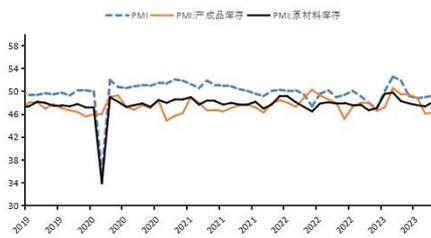
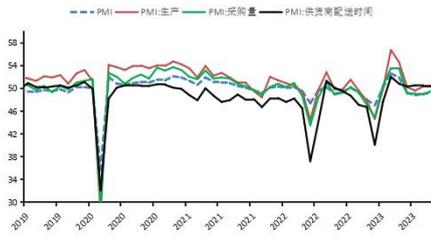
中国官方制造业PMI雷达图



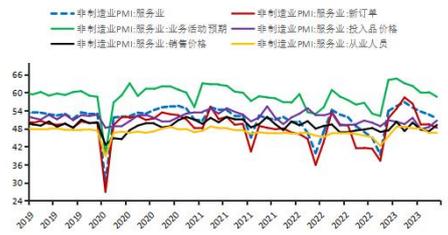
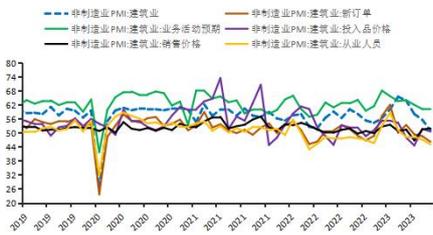
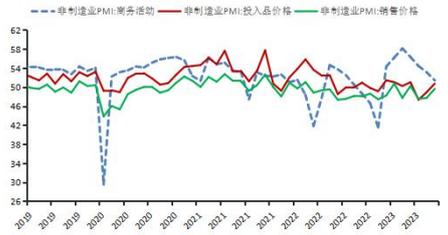
中国官方制造业PMI走势图—服务业与制造业景气度差异不断收敛



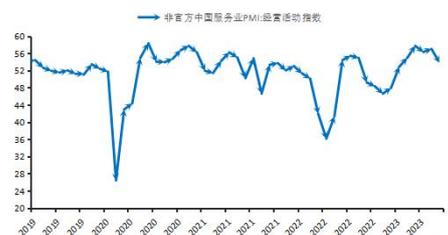
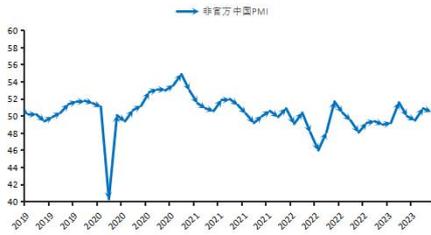
分项制造业PMI走势图—价格反弹，需求回升，预期改善，但出口承压



非制造业PMI分项走势图—服务业景气度全线转弱，建筑业仍疲软但预期好转



非官方（财新）PMI走势图



免责声明: 本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所提品种买卖的出价或征价, 我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责, 本报告仅向特定客户传递, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部
王 静, 执业资格证书F0235424/Z0000771

联系方式: 010-85356618