



供给堵点已打通，接下来
看需求了



6 月份 PMI 数据出炉。制造业 PMI 录得 50.2%，较上月的 49.6% 提升 0.6 个百分点，四个月来，重回扩张区间。非制造业商务活动指数为 54.7%，较上月大幅提升 6.9 个百分点。分项看，大部分均较上月有不同程度的改善。其中供货商配送指数与服务业订单指数回升较为显著。

7 月 1 日发布的 6 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 也录得 51.7，高于 5 月 3.6 个百分点，结束了此前三个月的收缩趋势，重回扩张区间，并且为 2021 年 6 月以来最高。

整体看，供应链的阻塞得以打通，生产迅速回升，线下服务业也在迅速回暖。未来需要关注需求能否接力，这将决定本轮经济修复的成色和持续性。

具体分项解读如下：

1) 制造业继续回暖，供应链阻塞打通。6 月制造业 PMI 为 50.2%，较上月回升 0.6 个百分点，重回扩张区间，整体已恢复至年初正常水平。其中，生产分项为 52.8%，较上月回升了 3.1 个百分点，创年内新高。这表明继 5 月制造业大幅反弹后，6 月份生产仍在持续回暖，维持了良好的扩张势头。

供应链恢复较快，是 6 月份 PMI 扩张的重要因素。PMI 分项中，反映供应链情况的供货商配送时间指数改善更为突出。该指数 6 月为 51.3%，较上月的 44.1% 提升了 7.2 个百分点，整体恢复至历史较高水平。这说明

之前受疫情而阻塞的供应链已经基本被打通，库存的持续回落也反映“生产-消费”的良性循环。

制造业的持续恢复与我们看到的中观数据基本一致。6月，全国卡车流量继续回升，同比好于2019年。不过不同城市间仍有较大差异。其中，上海卡车流量6月以来提升最快，其他城市相对平稳。

2) 服务业反弹亮眼。相对制造业而言，更值得关注的是服务业的大幅反弹。6月服务业PMI为54.3%，较上月大幅提升7.2个百分点。这一读数表现十分强劲，远高于年初水平，历史读数中也在中上水平。这一反弹主要受非制造业新订单、业务活动预期分项的拉动，6月分别较上月回升10和5.8个百分点。

新订单的大幅反弹，一方面来自于供应链和制造业持续恢复，对交通运输等相关服务业的拉动；另一方面，随着疫情防控政策的逐步优化，挤压的消费需求也集中释放，包括受疫情影响最为严重的餐饮、旅游等行业。

随着将密接、入境人员隔离管控时间调整为“7+3”，取消通信行程卡“星号”标记等相关利好政策的不断出台，相关行业近期也在迅速改善。据中国航空公司的日程安排，下半年今日中国内地的国际航班数量将明显增加。预计随着政策的不断优化调整，服务业未来也将维持恢复。

3) 中型企业重回扩张区间，小企业景气度持续回升。6月，中型企业PMI为51.3%，较上月回升1.9个百分点，重回扩张区间；小型企业PMI

为 48.6%，较上月回升 1.9 个百分点，修复到去年上半年左右的水平；大型企业 PMI 为 50.2%，较上月回落 0.8 个百分点，仍在扩张区间内。

中小企业景气度持续恢复，是经济活跃和信心修复的表现，对复苏势头的扩散意义重大。5 月底国常会推出 6 方面 33 项一揽子稳经济措施正在逐步落地，对中小企业的发展发挥了积极地作用。

4) 就业压力得到缓解。从 PMI 和非制造业 PMI 分项从业人员指数看，6 月随着经济景气度提升，制造业、服务业、建筑业就业均有改善。具体而言，6 月，建筑业从业人员指数为 48.3%，较上月提升 2.8 个百分点；PMI 从业人员指数为 48.7%，较上月提升 1.1 个百分点；服务业从业人员指数为 46.6%，较上月提升 1.3 个百分点。

建筑业和服务业从业人员增长与行业景气度提升一致。其中，建筑业从业的好转，一方面可能预示着 6 月基建的持续落地。5 月底国务院要求今年专项债要求在 8 月份基本用完，会助推基建提速。另一方面，房地产政策不断放松下，房地产销售边际回暖，可能带动上游的开工。截至 6 月 28 日，三十大中城市商品房成交面积较 5 月同期增长 82.5%。6 月，最新

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_43501

