

PMI 低位持稳 经济增长动能偏弱

2019 年 6 月 · PMI 数据点评

2019 年 6 月 30 日

点评机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)点评人员：连 平（首席经济学家）
刘学智（高级研究员）

联系方式：021-32169999-1028

liuxuezhi@bankcomm.com

主要观点

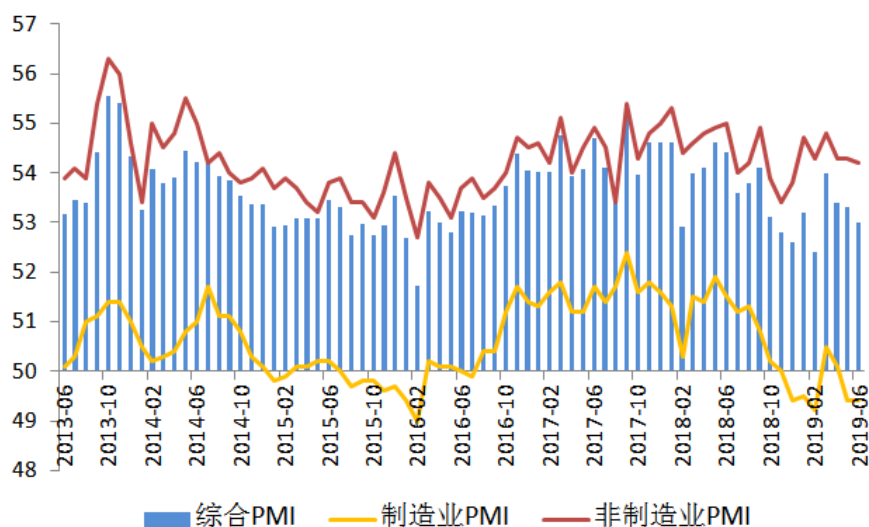
制造业 PMI 连续两个月低于荣枯线，非制造业和综合 PMI 下降，当前需求和生产都较弱，二季度经济增速可能低于一季度。制造业 PMI 五大分项指数四降一升，其中生产指数和供应商配送时间指数降幅较大，表明当前制造业生产放缓，经济增长动能减弱。三大订单指数连续两个月全部低于荣枯线，新订单和新出口订单指数都有明显下降，当前内外需求较弱。购进端和出厂端价格指数显著下降，主要生产资料价格下降，工业领域可能出现阶段性通缩。从业人员指数降至金融危机以来最低值，就业压力加大需重点关注。加大力度实施逆周期调节，政策重点和底线是保持就业稳定。G20 大阪峰会后中美贸易谈判重启，近期工业运行出现改善迹象，制造业 PMI 有望回升。

正文

2019 年 6 月制造业 PMI 为 49.4%，与上个月持平，连续两个月在荣枯线以下。非制造业 PMI 为 54.2%，比上个月下降 0.1 个百分点，其中建筑业、服务业景气度分别为 58.7%、53.4%。综合 PMI 为 53%，比上个月下降

0.3 个百分点。制造业 PMI 处于低位，非制造业和综合 PMI 下降，反映出当前需求和生产都较弱，二季度经济增速可能低于一季度。

图 1：制造业、非制造业和综合 PMI



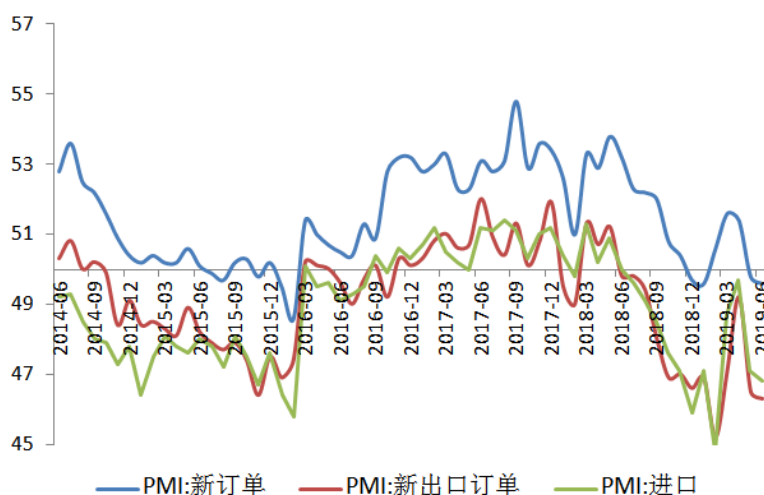
数据来源：WIND，交行金研中心

制造业 PMI 五大分项指数四降一升，其中生产指数和供应商配送时间指数降幅较大，表明当前制造业生产放缓，经济增长动能减弱。生产指数为 51.3%，比上个月下降 0.4 个百分点。供应商配送时间指数为 50.2%，比上个月下降 0.7 个百分点。进入二季度以来企业生产出现放缓，生产指数已经连续 3 个月下降。6 月重点企业钢企产量增多，柯桥纺织价格指数和中国棉纺织行业景气指数小幅下降，轻工业对制造业的影响较明显。季度经济增速是依据生产法计算，PMI 生产指数表明 6 月难以出现季末生产加快现象，预示着二季度经济增速将会放缓。

三大订单指数连续两个月全部低于荣枯线，新订单和新出口订单指数都有明显下降，反映出当前内外需求较弱。新订单、新出口订单、在手订单指数分别为 49.6%、46.3%、44.5%，全部低于荣枯线。近两个月，新订单和新出口订单指数分别下降了 1.8、2.9 个百分点，降幅较大。全球经济

放缓以及贸易保护主义抬头不但影响我国出口增长，也导致进口积极性下降。进口指数下降到 46.8%，比上个月下降了 0.3 个百分点。受内外需求较弱的影响，近期出口和进口都可能出现负增长。

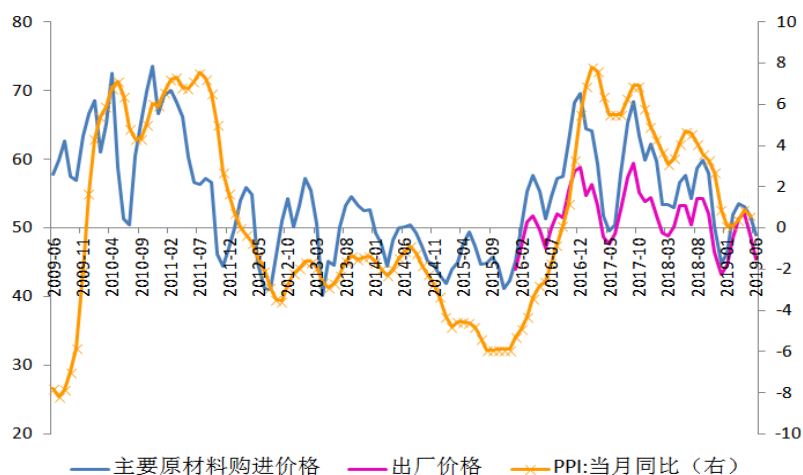
图 2：新订单、新出口订单和进口指数



数据来源：WIND，交行金研中心

购进端和出厂端价格指数显著下降，主要生产资料价格下降，工业领域可能出现阶段性通缩。主要原材料购进价格指数、出厂价格指数分别为 49%、45.4%，都低于荣枯线，分别比上个月下降 2.8、3.6 个百分点，降幅都较大。6 月主要生产资料价格中有 80% 的产品价格下降，下降的种类增多、降幅加大。生产资料价格显著下降叠加翘尾因素减弱，近期 PPI 可能同比负增长，出现阶段性工业通缩。

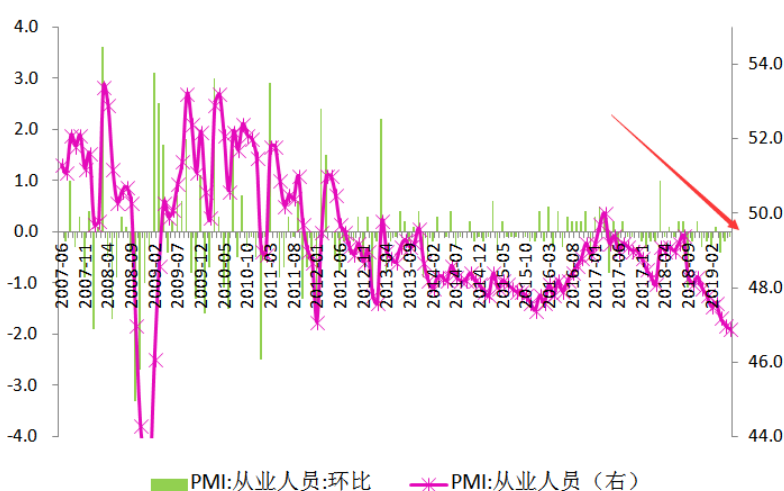
图 3：供需两端价格指数及 PPI



数据来源: WIND, 交行金研中心

从业人员指数降至金融危机以来最低值, 就业压力加大需重点关注。制造业 PMI 从业人员指数为 46.9%, 为 2019 年 1 月以来最低值, 近十年首次降到 47% 以下。制造业转型升级带来结构性就业压力加大, 制造业 PMI 从业人员指数持续低于荣枯线。从 2018 年以来, 受外需不确定性加大的影响, 进一步加重制造业就业压力, 从业人员指数呈持续下降态势。受需求减弱影响, 非制造业 PMI 从业人员指数也有下滑, 6 月为 48.3%, 连续 10 个月低于荣枯线。

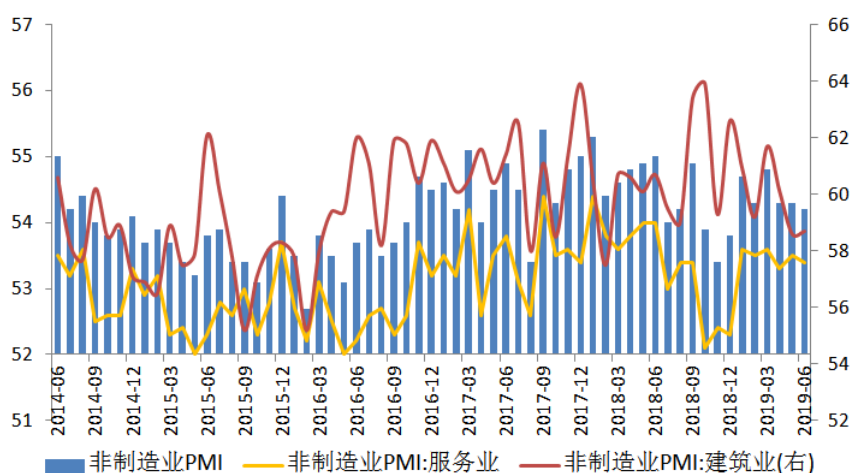
图 4: 从业人员指数



数据来源: WIND, 交行金研中心

非制造业 PMI 小幅下降，保持在合理的扩张区间。非制造业 PMI 为 54.2%，比上个月小幅下降 0.1 个百分点。服务业景气度略有下降是影响非制造 PMI 的主要原因。服务业 PMI 为 53.4%，比上个月下降 0.1 个百分点。道路运输业、住宿业、餐饮业和居民服务等行业商务活动指数低于荣枯线，其中道路运输业景气度从上个月较高扩张水平降到萎缩区间，是导致服务业扩张放缓的主要原因。建筑业 PMI 为 58.7%，比上月略升 0.1 个百分点，保持在较高的扩张水平。6 月主要钢厂建筑钢材库存上升，建筑耗材预期较好。放宽地方专项债政策，促进建筑业景气度保持较好。

图 5：非制造业 PMI



数据来源：WIND，交行金研中心

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_11646

