



6 月全球制造业景气度观察——

贸易阴云令制造业承压 中国萎缩势头意外缓和

专题摘要:

中美贸易冲突影响持续，6 月全球制造业暂无起色

由于继续受到中美贸易冲突升级发酵的影响，6 月全球制造业 PMI 录得 49.4，在继续下滑的同时连续两月处于萎缩区间。在观察的经济体中，只有八个依然处于扩张范围，增速高于全球平均水平以上的有美国、法国、印度、巴西等。值得一提的是，作为贸易冲突当事国之一的中国本月受到的影响较上月出现缓和迹象，6 月 PMI 指数为 49.4（注：财新中国 PMI 为 49.4，中国官方 PMI 为 49.4，报告以官方为主），与上月持平，并继续处于萎缩区间之内。另一制造业大国日本的本月 PMI 为 49.3，相比上月出现下滑，连续 5 个月在萎缩区间内挣扎。分项方面，所有指标继续下降，其中产出仅为 49.5，自 2012 年 10 月以来首次跌入到萎缩区间内。产出的减少主要归结于上个月由于中美贸易冲突导致新订单的锐减，全球最大两个经济体之间的贸易冲突发酵影响显现，全球制造业复苏任重道远。

美国：6 月 ISM 制造业指数创近三年新低

作为贸易冲突另一当事国的美国的 6 月 ISM 制造业指数为 51.7，创 32 个月以来新低，逊于前值 52.1，比 51.0 的预期略高。虽然 6 月仍处于扩展区间内，但美国 ISM 制造业指数从 4 月起，已连续三个月跌回到特朗普胜选总统之前的位置。目前，美国制造业连续扩张 34 个月，经济持续增长 122 个月，不过不少数据暗示，美国制造业正面临金融危机峰值以来的最严峻状况。从分项指标来看，主要指标升降不一。产出录得 54.1，较前值大幅反弹近三个百分点，连续扩张 33 个月；就业指数 54.5，较前值上升 0.7 个百分点，创三个月新高，并连续扩张 33 个月；进口指数 50.0，结束了连续两个月处于萎缩区间的尴尬；出口指数 50.5，连续两月位于扩张区间；新订单指数录得 50，弱于前值 52.7，代表美国制造业消费者需求自 2015 年 12 月以来首次没有扩张。

欧元区：6 月 PMI 继续第 5 个月位于枯荣线下方

欧元区 6 月 Marikit 制造业 PMI 终值 47.6，低于预期的 47.8，前值为 47.7，已连续第五个月处于萎缩区间。分国家来看，多数国家数值继续下滑，其中西班牙出现了 2.2 个百分点的巨幅下滑至 47.9，不仅创了 74 个月以来的新低，也时隔四个月再次跌入萎缩区间；意大利（48.4）则在上月出现新高之后再次下滑 1.1 个百分点，创了 3 个月的新低；欧元区最大经济体的德国本期录得 45.0，虽较前值出现反弹，但制造业依旧不容乐观；而另一大国法国则继续处于扩张区间并强势反弹至 51.9，创 9 个月的新高。值得一提的是，非欧元区的欧洲另一大经济体的英国本月 PMI 继续大幅下滑 1.4 个百分点至 48.0，连续 2 月位于萎缩区间。欧洲制造业整体萎靡暗淡的局面还将持续。

中国：制造业情绪谨慎 贸易条件影响下降

2019 年 6 月中国官方制造业 PMI 录得 49.4，持平上月。尽管在 6 月 30 日日本 G20 峰会上，中美领导人会晤重启经贸磋商缓解了紧张局势，但在 6 月份里中国制造业仍被贸易摩擦的阴云所笼罩着。从分项我们看到，产需两弱格局延续，原材料跌幅有所收窄，产成品库存水平维持，中方企业基本已经适应贸易情况反复所带来的的冲击，去库存阶段延续。分企业类型看，大中型企业承压，小微企业在政府扶持下跌幅有所收窄。因此，尽管后续贸易紧张局势得到缓解，但制造业仍偏谨慎，唯有切实的需求好转才能带动景气度的回升。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】669 号

宏观:

研究员

尹丹

0755-23991697

yindan@citcifs.com

从业资格号 F0276368

投资咨询号 Z0011352

研究员

蔡劭立

0755-82537903

caishaoli@citcifs.com

从业资格号 F3010006

投资咨询号 Z0012616

联系人

罗奂劼

021-60812979

luohuanjie@citcifs.com

从业资格号 F3016675

近期相关报告:

中国 5 月工业企业利润:减税降费政策有所成效 主动去库存阶段延续

2019-06-27

2019 年半年报:全球经济临重重考验 政策转折正步步临近

2019-06-17

中国 5 月通胀数据点评: 鲜果、猪肉抬升通胀 但整体风险可控

2019-06-13

5 月社会融资数据点评:冲量效应退潮 信贷回归预期 下行风险仍存稳增长政策可待

2019-06-13

5 月全球制造业景气度观察:美国对外贸易摩擦加剧 全球制造业面临冲击

2019-06-04

中国 4 月经济数据点评:经济企稳基础仍需夯实 宽松政策概率有所上升

2019-05-16

中国 4 月社会融资数据点评:4 月经济承压 警惕市场风险上升

2019-05-10

目录

一、中美贸易冲突影响持续，6 月全球制造业暂无起色.....	3
二、美国：6 月 ISM 制造业指数创近三年新低.....	5
三、欧元区：6 月 PMI 继续第 5 个月位于枯荣线下方.....	7
四、中国：制造业情绪谨慎 贸易条件影响下降.....	8

图目录

图 1: 全球制造业 PMI 指数及分项指标.....	3
图 2: 美国 ISM 制造业 PMI	5
图 3: 美国 ISM 制造业 PMI 季节性表现.....	5
图 4: 美国 ISM 制造业新订单和产出指数.....	6
图 5: 美国 ISM 制造业客户库存和自有库存.....	6
图 6: 美国 ISM 制造业就业.....	6
图 7: 美国 ISM 制造业就业和非农就业.....	6
图 8: 美国 ISM 制造业供应商交付和物价.....	6
图 9: 美国 ISM 制造业进出口.....	6
图 10: 欧元区及主要成员国制造业 PMI.....	7
图 11: PMI 各分项变化.....	8
图 12: 中国官方制造业 PMI 及新财 PMI 表现.....	9
图 13: 生产和新订单指数.....	9
图 14: 去库存速度加快.....	9
图 15: 终端消费之汽车增速.....	9
图 16: 需求端承压.....	9
图 17: 42 城市 4 周的周度移动平均销量同比增速.....	9
图 18: 6 大发电集团耗煤量和工业增加值的当月同比.....	10
图 19: 非制造业 PMI 指数及其分项.....	10

表目录

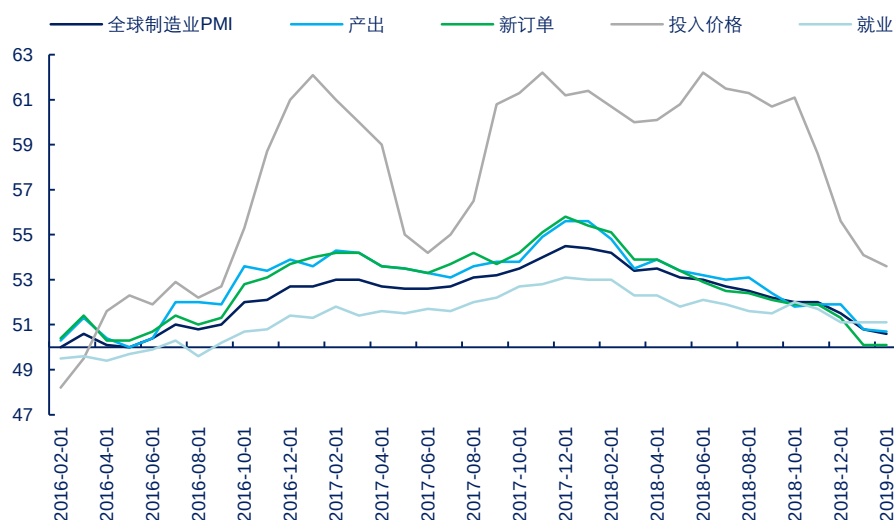
表 1: 全球主要市场制造业 PMI.....	4
表 2: 美国 ISM 制造业 PMI 分项一览.....	5
表 3: 欧元区主要成员国制造业 PMI 月度变动一览.....	7

一、中美贸易冲突影响持续，6 月全球制造业暂无起色

由于继续受到中美贸易冲突升级发酵的影响，6 月全球制造业 PMI 录得 49.4，在继续下滑的同时连续两月处于萎缩区间。在观察的经济体中，只有八个依然处于扩张范围，增速高于全球平均水平以上的有美国、法国、印度、巴西等。值得一提的是，作为贸易冲突当事国之一的中国本月受到的影响较上月出现缓和迹象，6 月 PMI 指数为 49.4（注：财新中国 PMI 为 49.4，中国官方 PMI 为 49.4，报告以官方为主），与上月持平，并继续处于萎缩区间之内。另一制造业大国日本的本月 PMI 为 49.3，相比上月出现下滑，连续 5 个月在萎缩区间内挣扎。分项方面，所有指标继续下降，其中产出仅为 49.5，自 2012 年 10 月以来首次跌入到萎缩区间内。产出的减少主要归结于上个月由于中美贸易冲突导致新订单的锐减，全球最大两个经济体之间的贸易冲突发酵影响显现，全球制造业复苏任重道远。

图1: 全球制造业PMI指数及分项指标

单位: %



资料来源: Wind 中信期货研究部

表1: 全球主要市场制造业 PMI¹ (单位: %)

	Jun	May	Apr	Mar	Feb	Jan	Dec	Nov	Oct
全球	49.4	49.8	50.3	50.6	50.6	50.8	51.5	52.0	52.0
成熟市场	48.9	49.2	50.3	50.0	50.4	51.8	52.3	52.8	53.2
新兴市场	49.9	50.4	50.5	51.0	50.6	49.5	50.3	50.8	50.5
美洲									
美国	50.6	50.5	52.6	52.4	53.0	54.9	53.8	55.3	55.7
加拿大	49.2	49.1	49.7	50.5	52.6	53.0	53.6	54.9	53.9
巴西	51.0	50.2	51.5	52.8	53.4	52.7	52.6	52.7	51.1
墨西哥	49.2	50.0	50.1	49.8	52.6	50.9	49.7	49.7	50.7
欧洲									
欧盟	47.6	47.9	48.4	48.3	49.5	50.5	51.5	51.8	51.8
欧元区	47.6	47.7	47.9	47.5	49.3	50.5	51.4	51.8	52.0
德国	45.0	44.3	44.4	44.1	47.6	49.7	51.5	51.8	52.2
法国	51.9	50.6	50.0	49.7	51.5	51.2	49.7	50.8	51.2
英国	48.0	49.4	53.1	55.1	52.0	52.6	54.2	53.1	51.1
爱尔兰	49.8	50.4	52.5	53.9	54.0	52.6	54.5	55.4	54.9
意大利	48.4	49.7	49.1	47.4	47.7	47.8	49.2	48.6	49.2
西班牙	47.9	50.1	51.8	50.9	49.9	52.4	51.1	52.6	51.8
希腊	52.4	54.2	56.6	54.7	54.2	53.7	53.8	54.0	53.1
奥地利	47.5	48.3	49.2	50.0	51.8	52.7	53.9	54.9	53.8
捷克	45.9	46.6	46.6	47.3	48.6	49.0	49.7	51.8	52.5
荷兰	50.7	52.2	52.0	52.5	52.7	55.1	57.2	56.1	57.1
波兰	48.4	48.8	48.7	48.7	47.6	48.2	47.6	49.5	50.4
俄罗斯	48.6	49.8	51.8	52.8	50.1	50.9	51.7	52.6	51.3
土耳其	47.9	45.3	46.8	47.2	46.4	44.2	44.2	44.7	44.3
亚太地区									
中国	49.4	50.2	50.2	50.8	49.9	48.3	49.7	50.2	50.1
印度	52.1	52.7	51.8	52.6	54.3	53.9	53.2	54.0	53.1
印度尼西亚	50.6	51.6	50.4	51.2	50.1	49.9	51.2	50.4	50.5
日本	49.3	49.8	49.5	49.2	48.9	50.3	52.6	52.2	52.9
韩国	47.5	48.4	50.2	48.8	47.2	48.3	49.8	48.6	51.0
中国台湾	45.5	48.4	48.2	49.0	46.3	47.5	47.7	48.4	48.7
越南	52.5	52.0	52.5	51.9	51.2	50.8	53.8	56.5	53.9

资料来源: Bloomberg 中信期货研究部

注: 1. Bloomberg 上录得的是财新中国 PMI 为 49.4, 中国官方 PMI 为 49.4, 报告以官方为主

2. Bloomberg 上录得的是 Markit 美国 PMI 数值, 本报告以 ISM 制造业指数为主

3. Bloomberg 上录得的欧元区 PMI 数值与 Markit 欧元区 PMI 数值有出入时, 以 Markit 数值为主

¹ 图例:  PMI ≥ 55  PMI = 50  PMI ≤ 45

二、美国：6 月 ISM 制造业指数创近三年新低

作为贸易冲突另一当事国的美国的 6 月 ISM 制造业指数为 51.7，创 32 个月以来新低，逊于前值 52.1，比 51.0 的预期略高。虽然 6 月仍处于扩展区间内，但美国 ISM 制造业指数从 4 月起，已连续三个月跌回到特朗普胜选总统之前的位置。目前，美国制造业连续扩张 34 个月，经济持续增长 122 个月，不过不少数据暗示，美国制造业正面临金融危机峰值以来的最严峻状况。从分项指标来看，主要指标升降不一。产出录得 54.1，较前值大幅反弹近三个百分点，连续扩张 33 个月；就业指数 54.5，较前值上升 0.7 个百分点，创三个月新高，并连续扩张 33 个月；进口指数 50.0，结束了连续两个月处于萎缩区间的尴尬；出口指数 50.5，连续两月位于扩张区间；新订单指数录得 50，弱于前值 52.7，代表美国制造业消费者需求自 2015 年 12 月以来首次没有扩张。

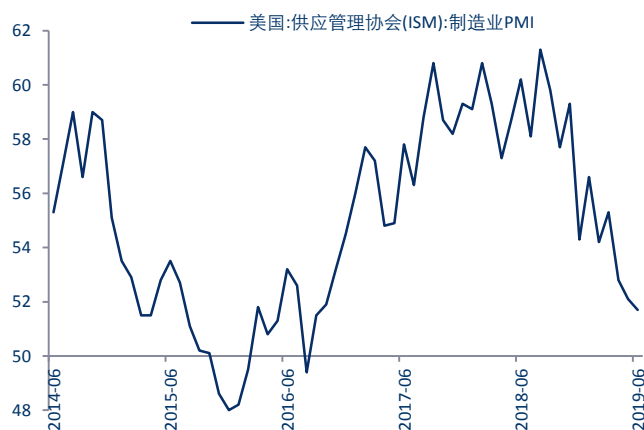
表2：美国 ISM 制造业 PMI 分项一览（单位：%）

	2019/5	2019/6	change
ISM:制造业 PMI	52.1	51.70	-0.40
PMI:新订单	52.7	50.00	-2.70
PMI:产出	51.30	54.10	2.80
PMI:就业	53.70	54.50	0.80
PMI:供应商交付	52.00	50.70	-1.30
PMI:自有库存	50.90	49.10	-1.80
PMI:客户库存	43.70	44.60	0.90
PMI:物价	53.20	47.90	-5.30
PMI:订单库存	47.20	47.40	0.20
PMI:新出口订单	51.00	50.50	-0.50
PMI:进口	49.40	50.00	0.60

资料来源：Wind 中信期货研究部

图2：美国ISM制造业PMI

单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

图3：美国ISM制造业PMI季节性表现

单位：%

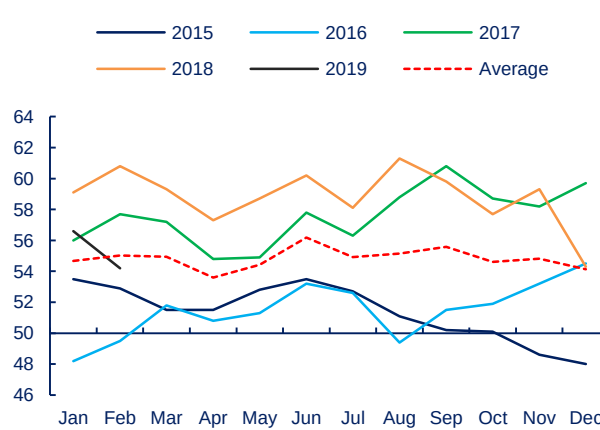
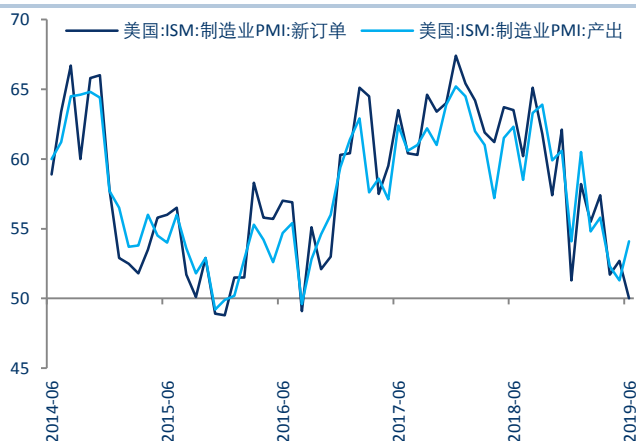


图4: 美国ISM制造业新订单和产出指数 单位: %



资料来源: Wind 中信期货研究部

图5: 美国ISM制造业客户库存和自有库存 单位: %

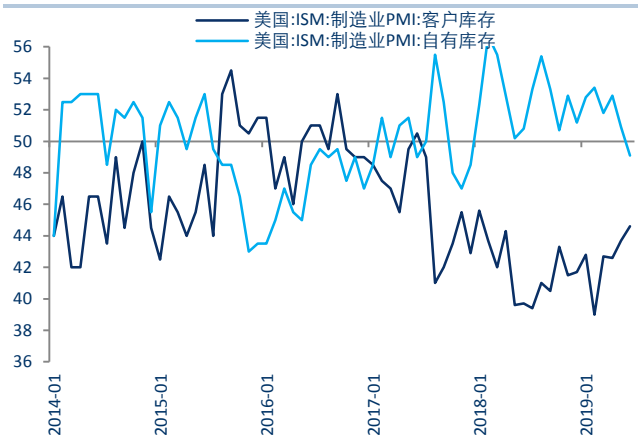
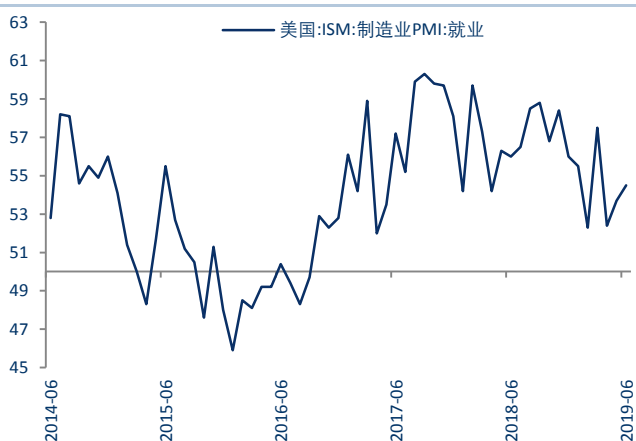


图6: 美国ISM制造业就业 单位: %



资料来源: Wind 中信期货研究部

图7: 美国ISM制造业就业和非农就业 单位: %&千人

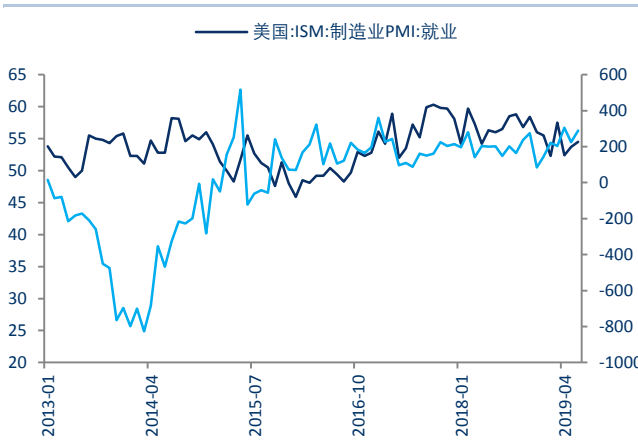
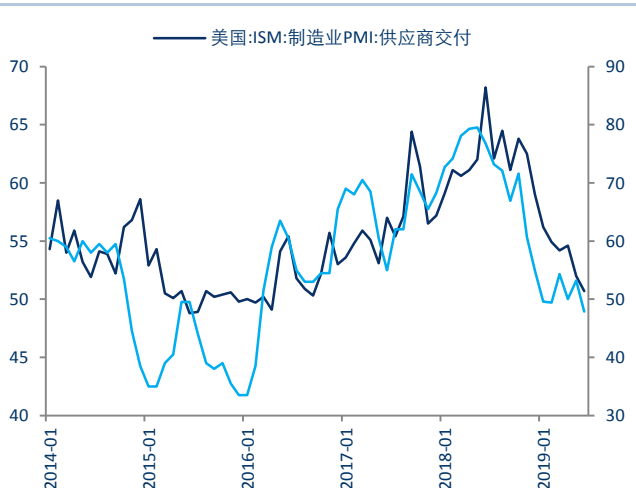
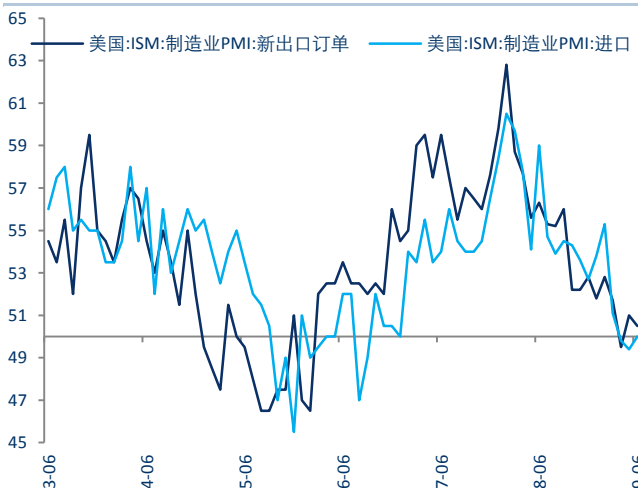


图8: 美国ISM制造业供应商交付和物价 单位: %



资料来源: Wind 中信期货研究部

图9: 美国ISM制造业进出口 单位: %

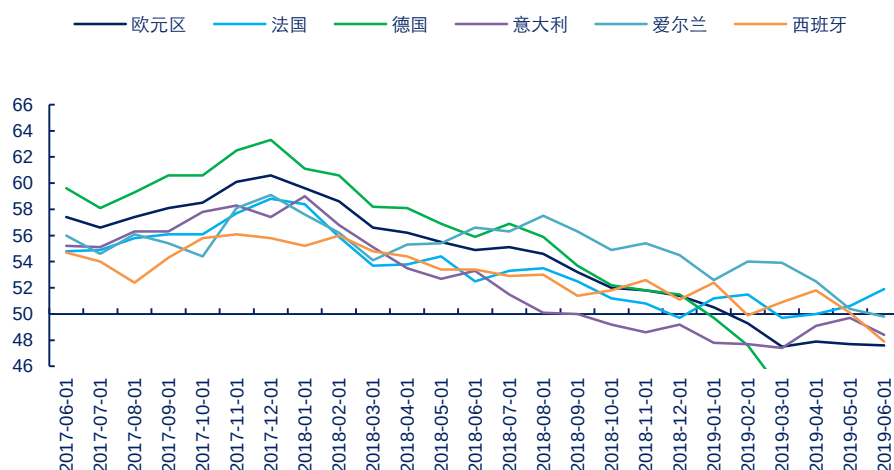


三、欧元区：6月 PMI 继续第5个月位于枯荣线下方

欧元区6月 Marikit 制造业 PMI 终值 47.6，低于预期的 47.8，前值为 47.7，已连续第五个月处于萎缩区间。分国家来看，多数国家数值继续下滑，其中西班牙出现了 2.2 个百分点的巨幅下滑至 47.9，不仅创了 74 个月以来的新低，也时隔四个月再次跌入萎缩区间；意大利（48.4）则在上月出现新高之后再次下滑 1.1 个百分点，创了 3 个月的新低；欧元区最大经济体的德国本期录得 45.0，虽较前值出现反弹，但制造业依旧不容乐观；而另一大国法国则继续处于扩张区间并强势反弹至 51.9，创 9 个月的新高。值得一提的是，非欧元区的欧洲另一大经济体的英国本月 PMI 继续大幅下滑 1.4 个百分点至 48.0，连续 2 月位于萎缩区间。欧洲制造业整体萎靡暗淡的局面还将持续。

图10:欧元区及主要成员国制造业PMI

单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

表3：欧元区主要成员国制造业 PMI 月度变动一览（单位：%）

国家	5月	6月	备注
德国	44.3	45.0	4个月新高
奥地利	47.8	47.5	55个月新低
芬兰	52.2	50.7	72个月新低

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_11652

