

2019 年 6 月 PMI 點評

——需求端仍較弱

廖晨凱

C0069@capital.com.tw

6 月 PMI 指數 49.4%，环比持平

国家统计局近期公布 6 月份 PMI 资料,6 月 PMI 指数录得 49.4%,与上月持平,依旧低于临界点,制造业继续处于收缩趋势。

大型企业回落至荣枯线之下。具体来看,大型企业本月低于临界点,录得 49.9%,较上月回落 0.4pct。

中小型企业本月略有改善,不过依旧在临界点之下:中型企业本月 PMI 为 49.1%,较上月回升 0.3pct,小型企业为 48.3%,较上月回升 0.5pct。目前中小企业处于较好的融资环境,随着外部不确定改善,预计后续重回扩张区间是可以期待的。

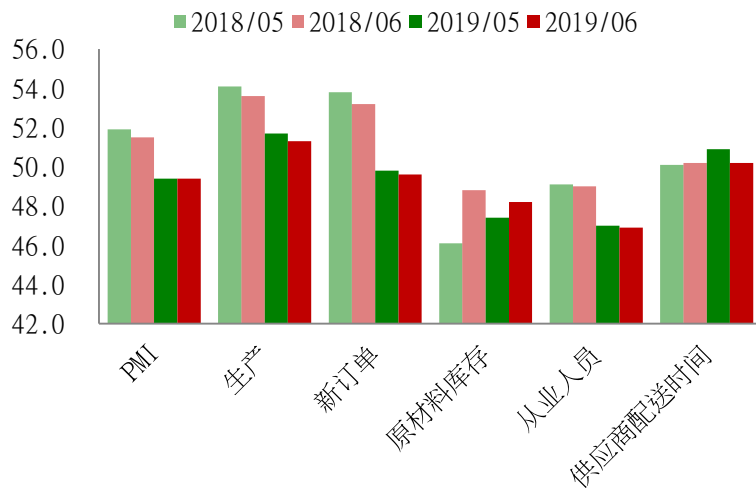
需求端继续回落。从需求端看,6 月新订单指数为 49.6%,较上月下降 0.2pct,且低于临界点,体现需求方面较为低迷。外需方面,从新出口订单指数来看,本月录得 46.3%,较上月回落 0.2pct。从进口需求方面看,6 月进口指数录得 46.8%,环比降 0.3pct。进出口需求均处于弱势。

需求端较弱反馈至生产端。供给端方面,6 月生产指数 51.3%,环比降 0.4pct,尽管依旧高于临界点,不过这两月随着需求端走弱也不断下降。生产经营活动预期指数录得 53.4%,同样也成回落趋势,较上月回落 1.1pct。

原材料价格回落。从价格方面来看,6 月出厂价格指数录得 45.4%,较上月回落 3.6 个百分点,继续回落。主要原材料购进价格指数录得 49.0%,较上月回落 2.8 个百分点,同样也呈回落态势。购进价格与出厂价格剪刀差继续扩大,表明相关行业企业利润空间可能有所承压。从库存情况来看,6 月产成品库存录得 48.1%,较上月持平,原材料库存指数录得 48.2%,环比升 0.8pct。

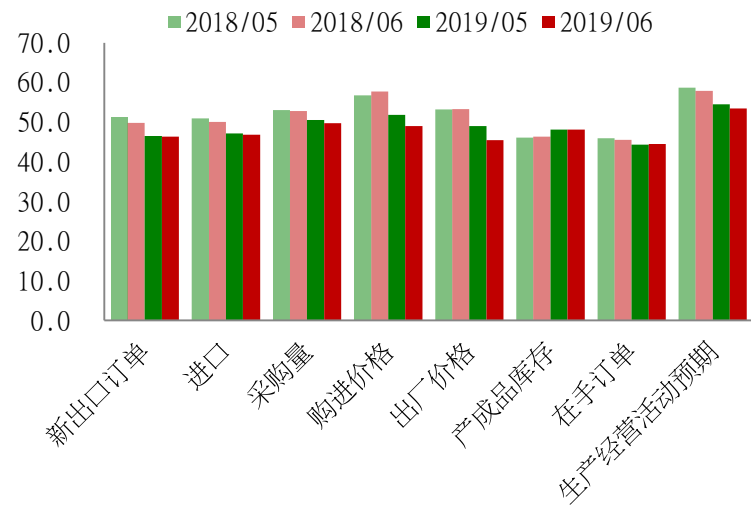
总体来看,6 月份制造业整体处于收缩态势,需求端较为疲弱,且不断反馈至生产端。在目前中小企业融资环境较好的背景下,本月其 PMI 均有所回升,大型企业本月略回落至临界点之下。从目前的形势来看,G20 会议后中美贸易冲突有所缓和,美方表示不再加征 3500 亿关税,且恢复对华为零部件供应,相信对企业整体营业信心有所修复,不过后续仍需观察中美双方谈判进展情况。

圖：PMI 及構成指數 (%)



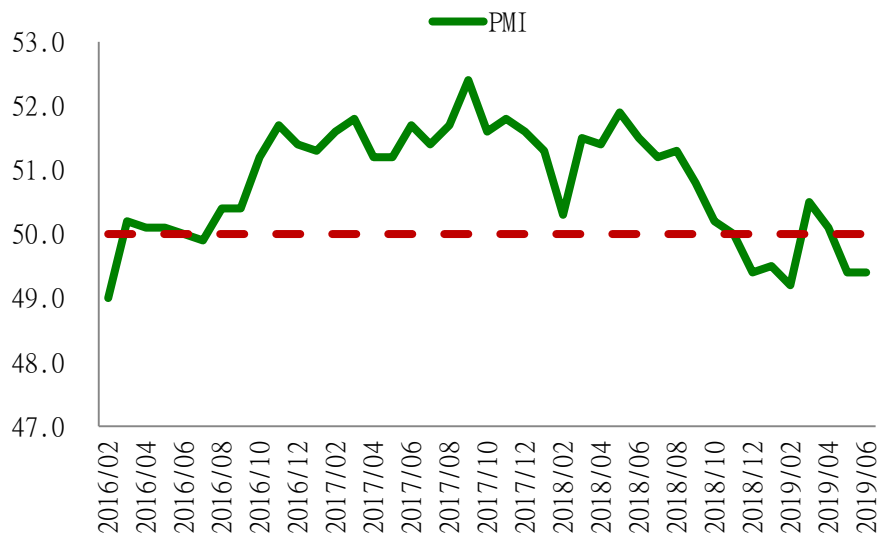
資料來源：國家統計局，群益上海整理

圖：其他相關指標 (%)



資料來源：國家統計局，群益上海整理

圖：官方 PMI (%)



資料來源：國家統計局，群益上海整理

1

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司，不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告，不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_11664

