

宏观分析

2019 年 7 月 1 日

宏观事件点评

—2019 年 6 月制造业及非制造业 PMI 数据点评

数据处下降通道 经济下行压力突出

制作人:

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号: S0230610120090

联系地址: 甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话: 0931-4890003

网址: www.hlzq.com

往期回顾

- 1、2019 年 1 月 CPI、PPI 数据点评
—PPI 继续回落 通胀为季节性均值
- 2、2019 年 2 月工业企业利润数据点评
—未来工业企业利润继续保持低位
- 3、2019 年一季度国民经济运行情况数据点评
—经济延续平稳 积极因素逐渐增多
- 4、2019 年 4 月工业企业利润数据点评
—利润增速下降 未来继续筑底
- 5、2019 年 5 月工业企业利润数据点
—工业企业利润数据仍会有反复

事件回顾:

国家统计局公布的数据显示, 2019 年 6 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%, 与上月持平。

2019 年 6 月份, 中国非制造业商务活动指数为 54.2%, 比上月微落 0.1 个百分点, 继续位于扩张区间。

数据点评:

一、制造业采购经理指数与上月持平

6 月份, 制造业 PMI 为 49.4%, 制造业景气水平与上月相当。本月主要特点: 一是生产总体保持扩张, 产业转型升级继续推进。二是市场订单增长动力偏弱, 外贸发展环境趋紧。新订单指数为 49.6%, 比上月下降 0.2 个百分点, 连续两个月处于收缩区间。三是受国内外大宗商品价格波动和部分行业供求关系变化等影响, 价格指数双双回落。四是企业对近期市场发展预期基本稳定。

二、非制造业商务活动指数继续位于较高景气区间

6 月份, 非制造业商务活动指数为 54.2%, 比上月微落 0.1 个百分点, 连续 6 个月保持在 54.0% 以上的较高景气区间, 表明非制造业总体保持稳中有进发展态势。

服务业稳步扩张。服务业商务活动指数为 53.4%, 比上月回落 0.1 个百分点, 今年以来该指数均位于 53.0% 以上的景气区间, 波动较小, 服务业总体保持平稳较快增长。

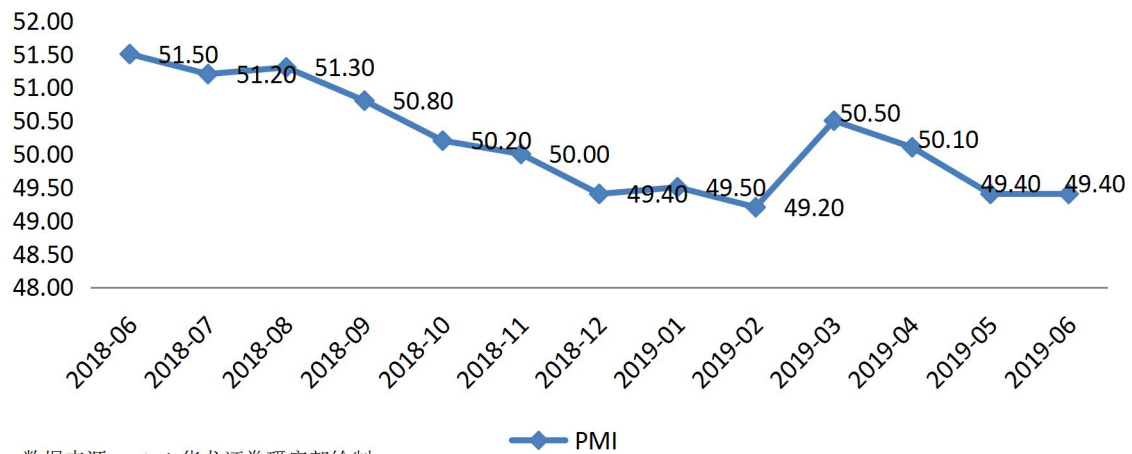
建筑业景气度有所提升。建筑业商务活动指数为 58.7%, 比上月略升 0.1 个百分点, 建筑业生产活动有所加快。

三、综合 PMI 产出指数继续保持扩张态势

6 月份, 综合 PMI 产出指数为 53.0%, 比上月回落 0.3 个百分点, 表明我国企业生产经营活动保持扩张, 但步伐有所放缓。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 51.3% 和 54.2%, 环比均有所回落, 但幅度不大。

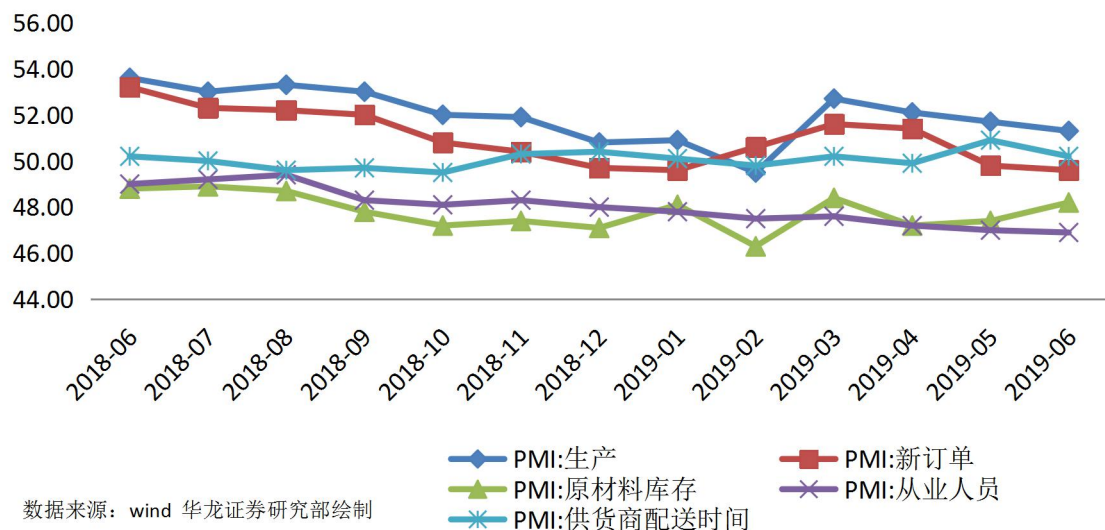


制造业PMI指数



数据来源: wind 华龙证券研究部绘制

制造业PMI构成指数



数据来源: wind 华龙证券研究部绘制

指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2018-06	49.80	50.00	52.80	57.70	53.30	46.30	45.50	57.90
2018-07	49.80	49.60	51.50	54.30	50.50	47.10	45.70	56.60
2018-08	49.40	49.10	51.80	58.70	54.30	47.40	46.70	57.00
2018-09	48.00	48.50	51.50	59.80	54.30	47.40	45.20	56.40
2018-10	46.90	47.60	51.00	58.00	52.00	47.10	44.30	56.40
2018-11	47.00	47.10	50.80	50.30	46.40	48.60	44.30	54.20
2018-12	46.60	45.90	49.80	44.80	43.30	48.20	44.10	52.70
2019-01	46.90	47.10	49.10	46.30	44.50	47.10	43.70	52.50
2019-02	45.20	44.80	48.30	51.90	48.50	46.40	43.60	56.20
2019-03	47.10	48.70	51.20	53.50	51.40	47.00	46.40	56.80
2019-04	49.20	49.70	51.10	53.10	52.00	46.50	44.00	56.50
2019-05	46.50	47.10	50.50	51.80	49.00	48.10	44.30	54.50
2019-06	46.30	46.80	49.70	49.00	45.40	48.10	44.50	53.40

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

2019年6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，与上月持平。

从企业规模看，大型企业PMI为49.9%，比上月下降0.4个百分点，微低于临界点；中、小型企业PMI为49.1%和48.3%，分别比上月回升0.3和0.5个百分点，位于临界点以下。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为51.3%，比上月回落0.4个百分点，位于临界点之上，表明制造业生产继续保持增长，增速放缓。

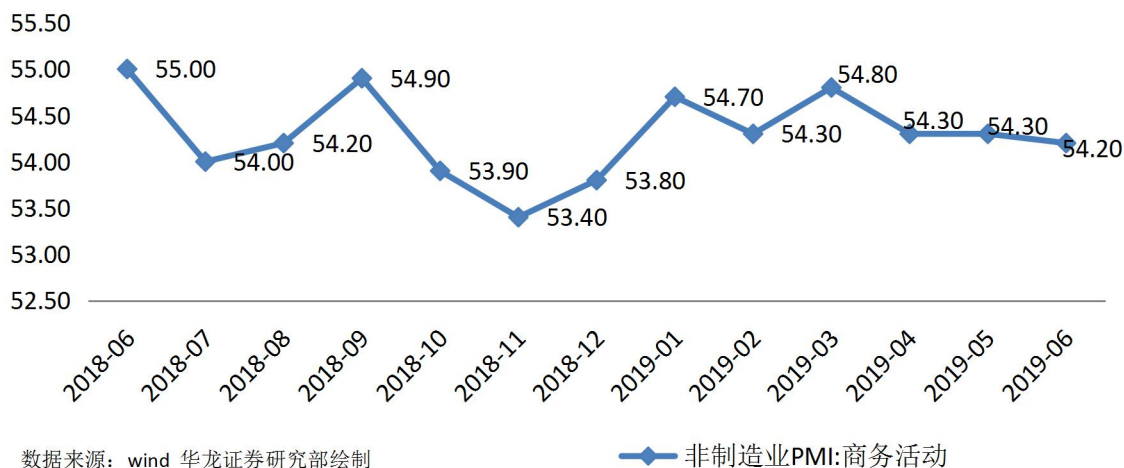
新订单指数为49.6%，比上月下降0.2个百分点，位于临界点之下，表明制造业产品订货量有所减少。

原材料库存指数为48.2%，比上月回升0.8个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量降幅继续收窄。

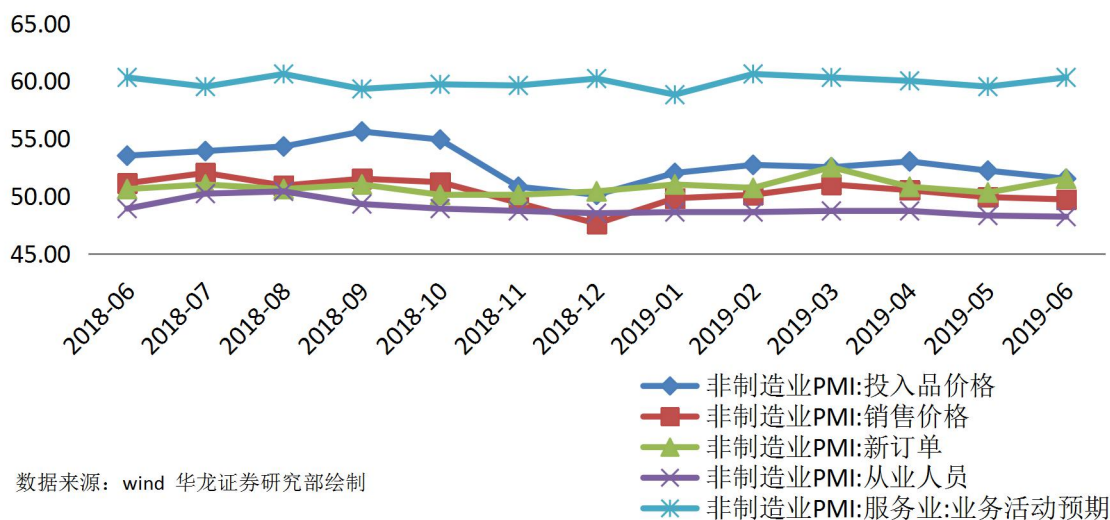
从业人员指数为46.9%，比上月下降0.1个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工景气度有所回落。

供应商配送时间指数为50.2%，虽比上月回落0.7个百分点，但位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间快于上月。

非制造业PMI:商务活动



非制造业主要分类指标



2019年6月份，中国非制造业商务活动指数为54.2%，比上月微落0.1个百分点，继续位于扩张区间。

分行业看，服务业商务活动指数为53.4%，比上月回落0.1个百分点，服务业继续保持稳步扩张。从行业大类看，铁路运输业、航空运输业、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务和保险业等行业商务活动指数位于59.0%及以上的较高景气区间，业务总量较快增长；道路运输业、住宿业、餐饮业和居民服务及修理业等行业商务活动指数低于临界点，业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为58.7%，比上月上升0.1个百分点，继续位于较高景气区间，建筑业生产活动略有加快。

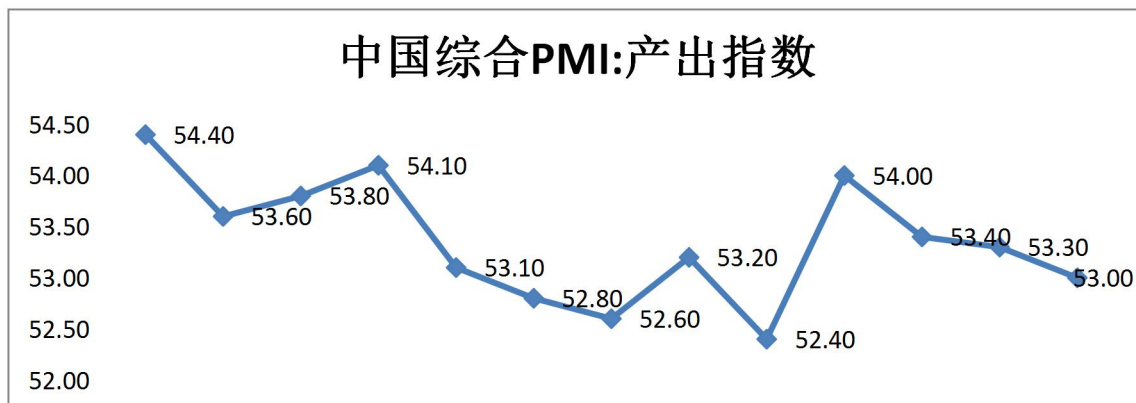
新订单指数为51.5%，比上月上升1.2个百分点，高于临界点，表明非制造业市场需求继续增长，且增速有所加快。分行业看，服务业新订单指数为50.7%，比上月上升0.7个百分点；建筑业新订单指数为56.0%，比上月上升3.9个百分点。

投入品价格指数为51.5%，比上月回落0.7个百分点，位于临界点之上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平涨幅有所收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为51.1%，比上月回落0.6个百分点；建筑业投入品价格指数为53.9%，比上月回落1.2个百分点。

销售价格指数为49.7%，比上月下降0.2个百分点，低于临界点，表明非制造业销售价格总体水平有所回落。分行业看，服务业销售价格指数为49.1%，比上月下降0.4个百分点；建筑业销售价格指数为52.8%，比上月上升0.2个百分点。

从业人员指数为48.2%，比上月下降0.1个百分点，位于临界点之下，表明非制造业企业用工景气度略有回落。分行业看，服务业从业人员指数为47.9%，与上月持平；建筑业从业人员指数为50.4%，比上月回落0.2个百分点。

业务活动预期指数为60.6%，比上月上升0.4个百分点，继续位于高位景气区间，表明非制造业企业对近期市场发展比较乐观。分行业看，服务业业务活动预期指数为60.3%，比上月上升0.8个百分点；建筑业业务活动预期指数为62.6%，比上月回落1.5个百分点。



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_11719

