

制造业维持收缩态势

——6月制造业 PMI 数据点评

✍️ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
☎️ : 021-80106009
✉️ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 制造业继续收缩

6月官方制造业 PMI 49.4%，与前值持平，维持收缩态势。

五大分类指标中，生产、新订单、从业人员、供应商配送时间指数均下降，原材料库存指数小幅上升。生产、供应商配送时间位于临界点以上，其他位于临界点以下。

大型企业 49.9%，比上月下降 0.4 个百分点，低于临界点。大型企业低于临界点的情况相对较少，上一轮周期中，在 2015 年 8 月和 2016 年 2 月分别触及临界点后，经济逐渐复苏；若后期大型企业收缩动能逐渐减弱或扩张动能逐渐扩大，可作为判断经济由衰退向复苏过渡的指标之一。

中、小型企业分别为 49.1% 和 48.3%，较上月分别回升 0.3 和 0.5 个百分点。

2, 需求继续下滑

6月新订单指数为 49.6%，下降 0.2 个百分点，回落幅度较上月有所收窄。

外需：新出口订单指数 46.3%，回落 0.2 个百分点，连续 13 个月在荣枯线以下。6月美国 ISM 制造业指数预计降至临界点附近，日本制造业 PMI 指数为 49.5%，欧洲制造业 PMI 指数为 47.8%，外需偏弱始终是制约我国新出口订单的主要因素。日本大阪 G20 峰会上中美两国元首进行会晤，达成部分共识，决定重启经贸磋商，但最终结果仍存不确定性。

内需：进口指数 46.8%，下滑 0.3 个百分点。内需依旧表现乏力，等待逆周期调节政策效果逐渐释放。

在手订单指数 44.5%，回升 0.2 个百分点；采购量 49.7%，放缓 0.8 个百分点。

3, 生产放缓，预期继续较明显下滑

6月生产指数为 51.3%，下降 0.4 个百分点，生产活动持续放缓；生产经营活动预期指数 53.4%，下降 1.1 个百分点，企业预期进一步较明显下滑。原材料库存 48.2%，回升 0.8 个百分点；产成品库存 48.1%，与上月持平。

4, 6月PPI同比将继续回调

6月原材料购进价格指数49%，下滑2.8个百分点，降至临界点以下；出厂价格指数45.4%，大幅下降3.6个百分点。截止到6月26日高频数据，南华工业品价格增速小幅放缓至8.4%，煤价增速为1.3%左右，国际原油价格较去年同期下滑20%左右，螺纹钢价格增速放缓至-3.3%，除了铁矿石价格增速飙升至77.5%。因此6月PPI增速将继续回调，可能介于0.3%-0.4%。

正文目录

1. 制造业继续收缩.....	4
2. 需求继续下滑.....	4
3. 生产放缓，预期继续较明显下滑.....	5
4. 6月PPI同比将继续回调.....	6

图表目录

图 1: 6月制造业PMI49.4%，与上月持平.....	4
图 2: 6月除原材料库存，其余指标均下降.....	4
图 3: 6月大型企业PMI指数低于临界点.....	4
图 4: 6月新订单指数继续下滑.....	5
图 5: 6月新订单指数为49.6%，下降0.2个百分点.....	5
图 6: 6月新出口订单指数46.3%，回落0.2个百分点.....	5
图 7: 6月进口指数46.8%，下降0.3个百分点.....	5
图 8: 6月在手订单指数环比回升0.2个百分点.....	5
图 9: 6月采购量指数49.7%，下滑0.8个百分点.....	5
图 10: 6月生产指数继续放缓.....	5
图 11: 6月生产量为51.3%，放缓0.4个百分点.....	5
图 12: 6月原材料库存48.2%，回升0.8个百分点.....	6
图 13: 6月产成品库存48.1%，与上月持平.....	6
图 14: 6月原材料购进价格指数49%，下滑2.8个百分点.....	6
图 15: 预计6月PPI增速降至0.3%至0.4%之间.....	6

1. 制造业继续收缩

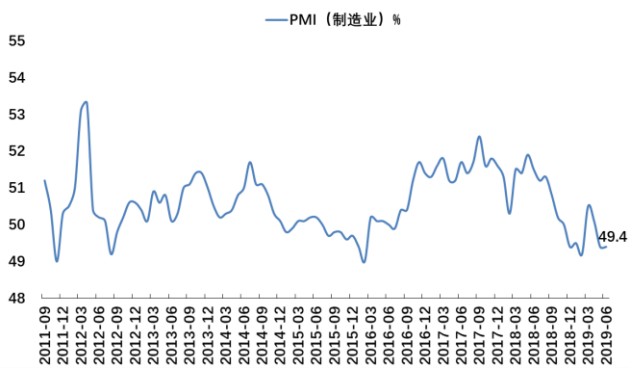
6月官方制造业 PMI 49.4%，与前值持平，维持收缩态势。

五大分类指标中，生产、新订单、从业人员、供应商配送时间指数均下降，原材料库存指数小幅上升。生产、供应商配送时间位于临界点以上，其他位于临界点以下。

大型企业 49.9%，比上月下降 0.4 个百分点，低于临界点。大型企业低于临界点的情况相对较少，上一轮周期中，在 2015 年 8 月和 2016 年 2 月分别触及临界点后，经济逐渐复苏；若后期大型企业收缩动能逐渐减弱或扩张动能逐渐扩大，可作为判断经济由衰退向复苏过渡的指标之一。

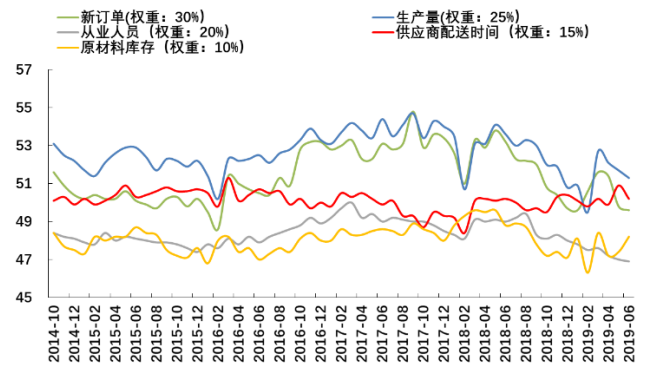
中、小型企业分别为 49.1% 和 48.3%，较上月分别回升 0.3 和 0.5 个百分点。

图 1：6 月制造业 PMI 49.4%，与上月持平



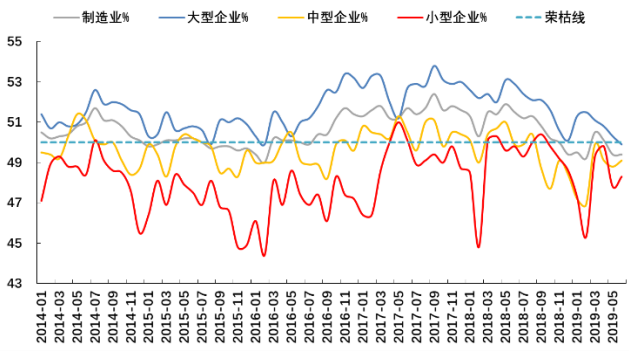
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 2：6 月除原材料库存，其余指标均下降



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 3：6 月大型企业 PMI 指数低于临界点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

2. 需求继续下滑

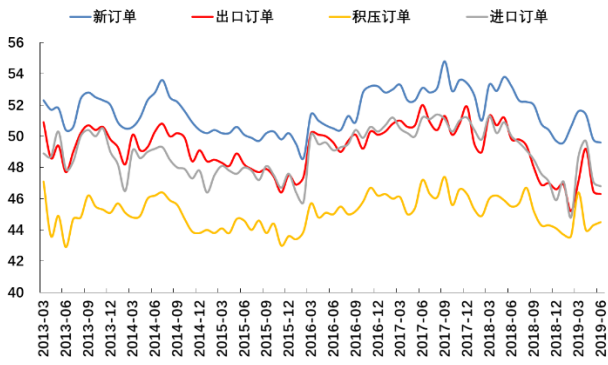
6 月新订单指数为 49.6%，下降 0.2 个百分点，回落幅度较上月有所收窄。

外需：新出口订单指数 46.3%，回落 0.2 个百分点，连续 13 个月在荣枯线以下。6 月美国 ISM 制造业指数预计降至临界点附近，日本制造业 PMI 指数为 49.5%，欧洲制造业 PMI 指数为 47.8%，外需偏弱始终是制约我国新出口订单的主要因素。日本大阪 G20 峰会上中美两国元首进行会晤，达成部分共识，决定重启经贸磋商，但最终结果仍存不确定性。

内需：进口指数 46.8%，下滑 0.3 个百分点。内需依旧表现乏力，等待逆周期调节政策效果逐渐释放。

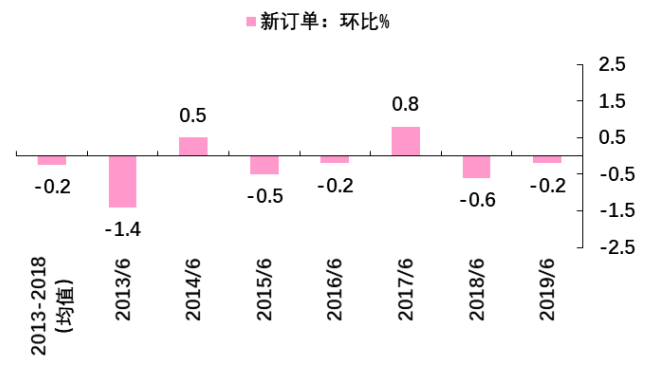
在手订单指数 44.5%，回升 0.2 个百分点；采购量 49.7%，放缓 0.8 个百分点。

图 4：6 月新订单指数继续下滑



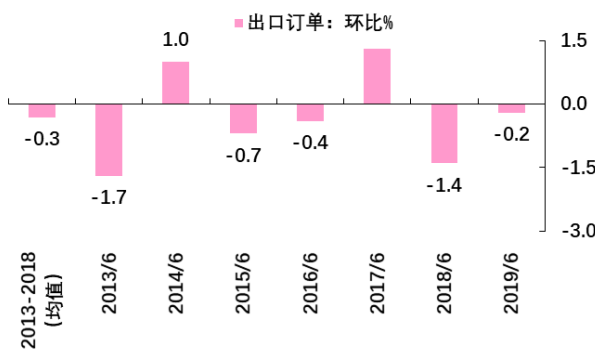
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 5：6 月新订单指数为 49.6%，下降 0.2 个百分点



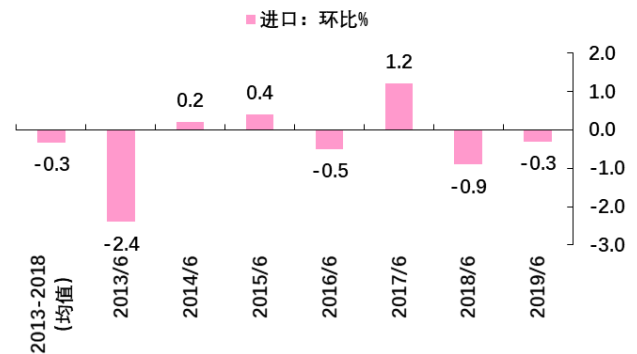
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6：6 月新出口订单指数 46.3%，回落 0.2 个百分点



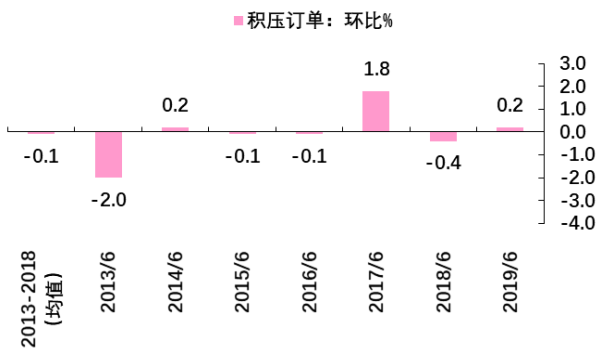
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 7：6 月进口指数 46.8%，下降 0.3 个百分点



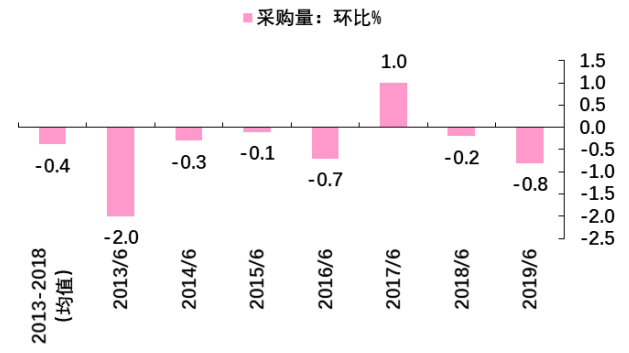
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 8：6 月在手订单指数环比回升 0.2 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 9：6 月采购量指数 49.7%，下滑 0.8 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

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_11750



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn