

PMI 平稳运行，需求保持旺盛

风险评级：低风险

6 月份 PMI 数据点评

2021 年 6 月 30 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

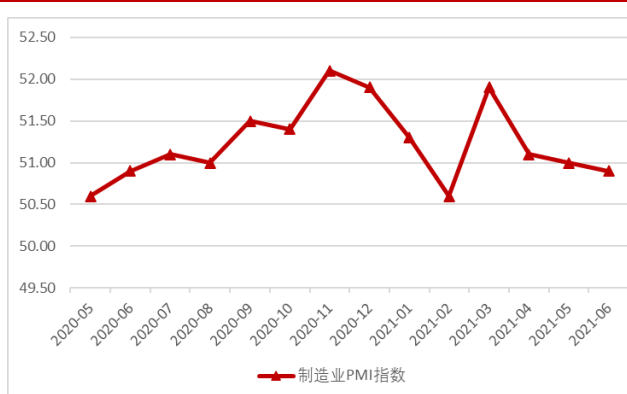
相关报告

- **事件：**6 月中国制造业 PMI 为 50.9%，前值 51.0%；非制造业 PMI 为 53.5%，前值 55.2%；综合 PMI 为 52.9%，前值 54.2%。
- **6 月制造业 PMI 微落，需求保持旺盛，进出口景气度回落。**6 月制造业 PMI 较 5 月微落 0.1 个百分点至 50.9%，制造业总体保持平稳恢复势头。生产端方面，或受芯片短缺、煤炭和电力供应紧张等因素的扰动，6 月生产指数录得 51.9%，较上月回落 0.8 个百分点。需求端方面，6 月新订单指数录得 51.5%，较上月回升 0.2 个百分点，需求保持扩张势头。分行业看，各行业的供需两端的景气度出现分化。纺织服装服饰、医药等行业供需两端指数均位于 56.0% 及以上较高景气区间，供需两端较为旺盛。上游及中游偏上的行业如石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个指数均处于荣枯线下。芯片短缺问题对汽车制造业继续承压，汽车制造业供需两端指数连续两个月处于收缩区间。6 月进出口指数双双回落，6 月新出口订单和进口指数分别录得 48.1% 和 49.7%，较上月分别回落 0.2 和 1.2 个百分点，进出口景气度有所回落。
- **价格指数高位回落，小型企业景气度有所回升。**先前出台大宗商品保供稳价的政策落地，政策作用初显。6 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别录得 61.2% 和 51.4%，较上月分别大幅回落 11.6 和 9.2 个百分点。分行业看，除石油煤炭及其他燃料加工工业的要原材料购进价格指数和出厂价格指数继续上行之外，其他行业的该两项指标都有不同程度的下行。企业景气度方面，6 月大、中企业 PMI 指数分别录得 51.7% 和 50.8%，虽较上月分别回落 0.1 和 0.3 个百分点，但仍位于荣枯线上，恢复势头良好。小型企业 PMI 指数较上月回升 0.3 个百分点至 49.1%，景气度有所回升但仍处于荣枯线下，政策上仍需支持小型企业夯实经济基础。6 月企业生产经营活动预期 PMI 处于 57.9% 的高景气区间，企业对于未来生产经营情况继续保持乐观。
- **非制造业扩张力度减弱，服务业平稳恢复，建筑业维持高景气水平。**6 月非制造业商务活动指数虽较上月回落 1.7 个百分点至 53.5%，扩张力度有所减弱，但总体延续平稳恢复态势。6 月国内局部疫情反复对我国服务业恢复造成扰动，6 月服务业 PMI 指数录得 52.3%，虽较上月减少 2 个百分点，但仍高于临界点。服务业恢复动能有所趋缓，但不改渐进修复格局。分行业看，在消费促进月活动如“618”等因素带动下，与线上消费相关的邮政快递等行业商务活动指数均位于 57.0% 以上的景气区间。国内局部疫情反复压制远行服务和接触性服务的恢复，航空运输和餐饮等行业商务活动指数降至 50.0% 以下。服务业业务活动预期指数连续 5 个月录得 60.0% 以上的高景气区间或表明服务企业对未来保持乐观。建筑业商务活动指数与上月持平，录得 60.1%，维持较高的景气水平，建筑业生产活动有所加快。此外，建筑业投入品价格大幅回落 21.9 个百

分点至 51.7%，建筑业成本上行压力有所减轻。

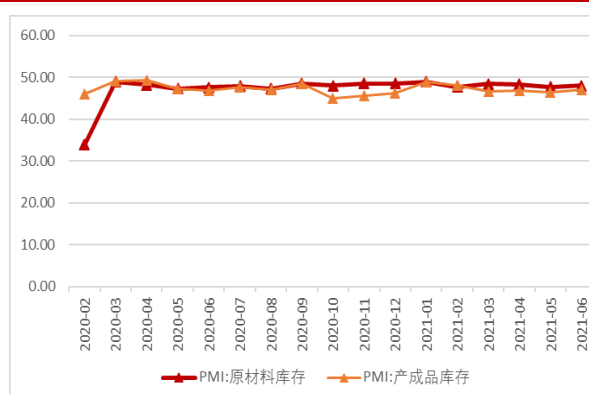
- 总的来看，6 月 PMI 指数平稳运行，企业生产经营总体保持扩张。6 月我国综合 PMI 产出指数录得 52.9%，低于上月 1.3 个百分点。企业生产经营总体保持扩张势头，但力度有所减缓。6 月价格指数大幅回落，或一定程度上减轻企业原材料成本的压力，对于议价能力较弱的小型企业的景气度恢复带来一定的积极影响。但 6 月主要原材料购进价格指数仍处于 60.0% 的高水平区间，大宗商品保供稳价的政策仍需保持定力以稳住大宗商品价格。此外，伴随着疫苗接种速度加快，国内疫情控制得当以及七八月正值暑假等积极因素带动下，后续服务业 PMI 有望继续保持扩张势头。同时，近期人民币汇率波动对我国未来出口业务造成扰动，需关注后续我国的进出口数据以及美联储政策边际变化。
- 风险提示：国内外疫情反复、大宗商品价格大幅波动、人民币汇率波动。

图 1 制造业 PMI 指数



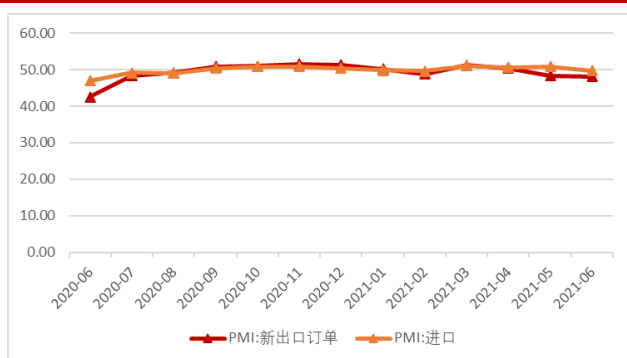
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2 PMI 库存指数



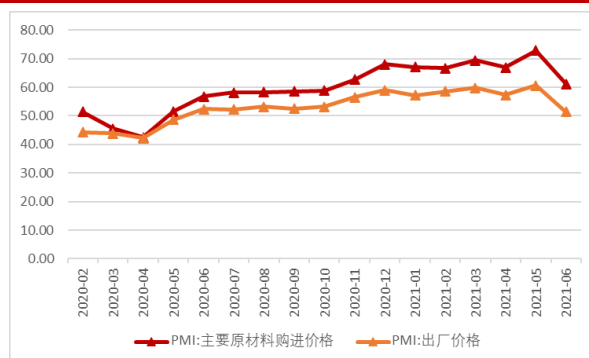
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3: PMI 供需指数



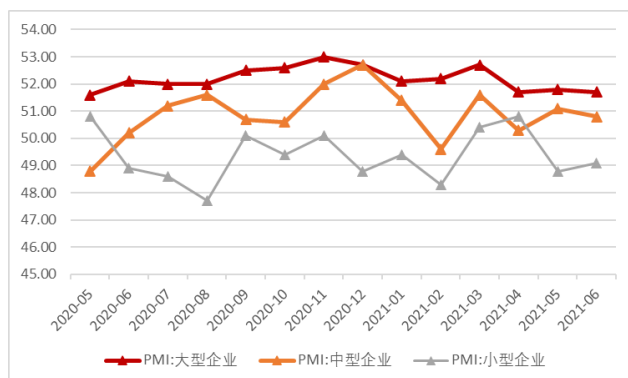
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4: PMI 价格指数



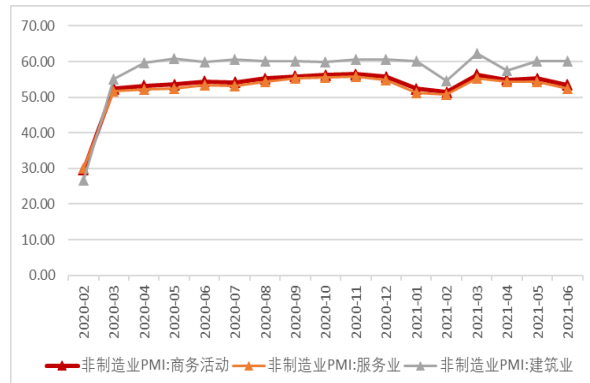
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 5：大中小型企业 PMI 指数



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 6：非制造业 PMI 走势



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_20425

