中诚信国际

PMI 数据点评

2021 年 6 月 30 日　2021 年第 29 期

产需缺口收窄 PMI 微降，下游成本压力有所缓解

——6 月 PMI 数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

张 林　010-66428877-271

lzhang01@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院　副院长

袁海霞　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

需求扩张放缓制造业 PMI 微降，警惕海外需求持续下行风险，2021/5/30

季节因素影响 PMI 有所回调，产需正向循环但扰动因素犹存，2021/4/30

经济动力增强景气指数回升，关注要素成本较快上升压力，2021/3/31

季节因素叠加疫情零星散发，制造业扩张有所放缓，2021/2/1

制造业稳步复苏，景气指数平稳收官，2020/12/31

景气指数稳中向好，经济复苏内生动力有所增强，2020/11/30

需求端持续改善，服务业加快反弹，2020/11/2

✧ **国内生产扩张有所放缓，出口需求延续收缩，6 月 PMI 小幅回调。**本月制造业 PMI 为 50.9%，较前值小幅下调 0.1 个百分点。其中，生产指数较上月下降 0.8 个百分点至 51.9%；新订单指数较前值回升 0.2 个百分点至 51.5%，但新出口订单延续位于荣枯线之下。6 月综合 PMI 产出指数较上月下降 1.3 个百分点至 52.9%，经济总体扩张力度有所减弱。

➢ **内外需走势分化，新出口订单延续下降。**6 月 PMI 新订单指数较前值小幅上涨 0.2 个百分点至 51.5%，国内市场需求扩张力度较弱但相对平稳。从外需看，6 月新出口订单较上月下降 0.2 个百分点至 48.1%，延续了 5 月份的下调趋势，如此前判断，欧美等主要经济体的生产修复对我国的出口挤出效应或正在显现。此外，受近期上游原材料价格高位运行的影响，6 月黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等行业新出口订单指数低于 43.0%，回落幅度较大。

➢ **生产扩张延续回落，价格指数大幅下行。**近期工业增加值增速边际放缓，叠加云南、广东等地出现零星疫情，6 月生产指数较上月下降 0.8 个百分点至 51.9%。此外，产成品库存指数较前值上升 0.6%至 47.1%，或表明企业销售较上月有所放缓。从价格指数来看，如此前判断，经济基本面不强叠加“保供稳价”政策效果显现，制造业价格快速上涨情况得以部分修正，其中主要原材料购进价格指数较上月下降 11.6 个百分点至 61.2%，出厂价格指数较上月下降 9.2 个百分点至 51.4%。由于购进价格指数下降幅度更大，下游行业的成本压力或有所缓解。此外，本月石油煤炭及其他燃料加工业的价格指数仍处于上行通道，OPEC 增产力度相对温和，燃料价格上涨预期并未完全消除。

➢ **新兴产业景气度放缓，小型企业扩张动力不足。**6 月新兴产业 EPMI 回落 2 个百分点至 54.7%，虽仍保持扩张但速度减慢，或与芯片短缺带来汽车制造等行业生产放缓相关。分企业规模看，大、中型企业 PMI 分别较上月下降 0.1 和 0.3 个百分点至 51.7%和 50.8%，小型企业 PMI 较上月上调 0.3 个百分点至 49.1 %，虽景气度有所改善但延续位于收缩区间，表明小型企业的增长动力仍有所不足。

✧ **建筑业延续景气但服务业景气度下调，非制造业 PMI 扩张放缓。**6 月,非制造业商务活动指数较上月回落 1.7 个百分点至 53.5%，其中建筑业商务活动指数与上月持平为 60.1%，服务业商务活动指数回调 2 个百分点至 52.3%。

➢ **局部地区疫情零星出现，服务业活跃度有所降低。**6 月服务业新订单指数较上月下降 2.6 个百分点至 49.4%，特别是云南、广东等地出现零星疫情，带来航空运输、住宿、餐饮等行业商务活动指数降至临界点以下，拖累服务业活跃度。此外，受“618”年中促销活动拉动，与线上消费密切相关的邮政快递、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于较高景气区间。总体看，服务业仍处在修复过程之中，但修复力度偏弱。

➢ **房地产行业周转加快，建筑业景气度较上月持平。**6 月建筑业商务活动指数与上月持平，新订单指数较上月下降 2.6 个百分点至 51.2%。近期房地产竣工面积同比增速显著高于新开工面积，房地产行业周转加快或对建筑业形成了一定支撑。此外在国内价格管控政策的影响下，6 月建筑业投入品价格指数大幅下降 21.9 个百分点至 51.7%，成本上涨压力有所缓解。

✧ 受局部地区疫情零星出现以及经济生产端边际放缓影响，6 月经济景气度有所走弱。后续看，经济生产端或延续扩张放缓态势，需求端总体仍处于弱修复区间，叠加企业新出口订单出现一定下降，经济增速或面临一定边际回落压力，PMI 短期大幅反弹的基础较弱。同时，随着疫情防控及暑期消费的释放，叠加下半年专项债的加快发行，后续 PMI 或在荣枯线之上呈现窄幅波动。

附表：

表 1　6 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

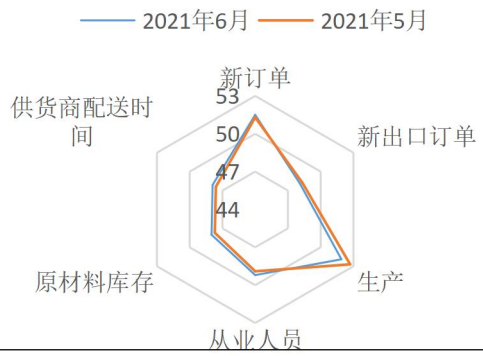
	指标名称(单位:%)	2021 年 6 月	2021 年 5 月	涨幅
	制造业采购经理指数	50.9	51.0	-0.1
需求	进口	49.7	50.9	-1.2
	采购量	51.7	51.9	-0.2
	新订单	51.5	51.3	0.2
	在手订单	46.6	45.9	0.7
	新出口订单	48.1	48.3	-0.2
供给	生产	51.9	52.7	-0.8
	从业人员	49.2	48.9	0.3
	原材料库存	48.0	47.7	0.3
	产成品库存	47.1	46.5	0.6
供求关系	原材料购进价格	61.2	72.8	-11.6
	出厂价格	51.4	60.6	-9.2
	供货商配送时间	47.9	47.6	0.3
未来预期	生产经营活动预期	57.9	58.2	-0.3

表 2　6 月非制造业商务活动 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称（单位：%）	2021 年 6 月	2021 年 5 月	涨幅
	商务活动	53.5	55.2	-1.7
需求	新订单	49.6	52.2	-2.6
	在手订单	43.8	44.7	-0.9
供给	从业人员	48.0	48.5	-0.5
	存货	47.0	47.2	-0.2
供求关系	投入品价格	53.4	57.7	-4.3
	销售价格	51.4	52.8	-1.4
	供应商配送时间	51.0	50.8	0.2
未来预期	业务活动预期	60.8	62.9	-2.1

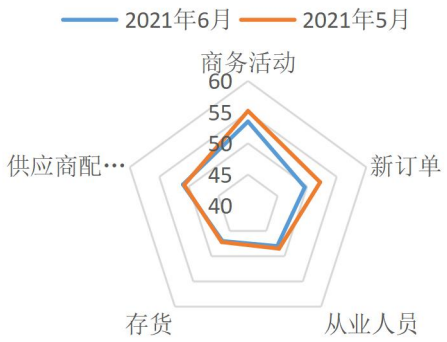
附图

图 1：制造业 PMI 生产指数下降



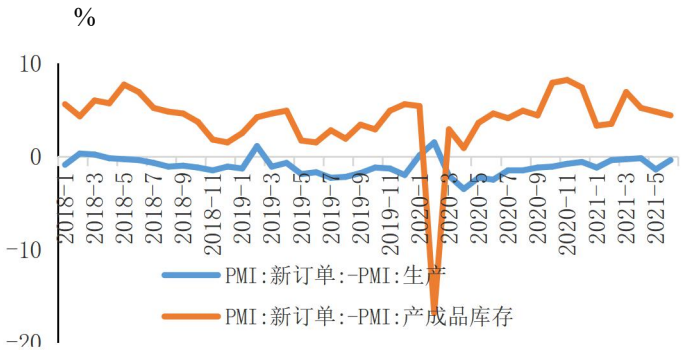
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动指数下降



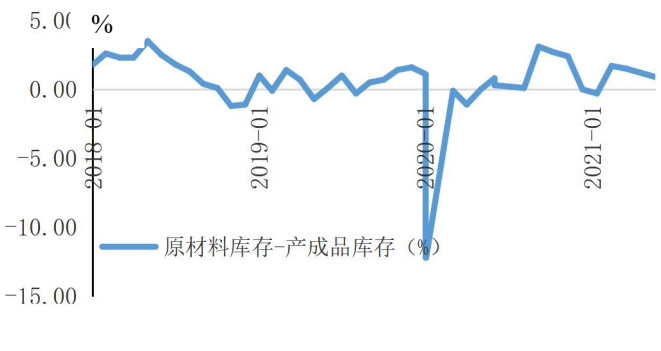
数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业产需缺口收窄



数据来源：中诚信国际整理

图 4：产成品库存增加



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

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_20461