



宏观点评

证券分析师

徐亮

资格编号: S0120521060004

邮箱: xuliang@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

外需走弱迹象是否会延续

6 月 PMI 数据点评

投资要点:

- **事件:** 2021 年 6 月 30 日, 国家统计局公布 6 月 PMI, 制造业 PMI 为 50.9%, 较上月回落 0.1 个百分点; 非制造业商务活动指数为 53.5%, 较上月回落 1.7 个百分点; 6 月综合 PMI 产出指数为 52.9%, 较上月回落 1.3 个百分点。
- **制造业平稳扩张, 小型企业继续承压。** 6 月 PMI 小幅回落, 与去年同期持平, 年内保持低位运行、平稳扩张态势, 小型企业景气度小幅回升但仍承压明显, PMI 指数较上月回升 0.3 个百分点至 49.1%, 仍位于临界值以下。
- **外需支撑不足, 内需拉动订单指数回升。** 新订单指数较上月回升 0.2 个百分点至 51.5%, 主要系内需强劲所致。在手订单、产成品库存与原材料库存均出现回升, 但仍低于临界值, 企业以存量订单消化为主, 加快产成品与原材料去库存化。
- **价格大幅回落, 生产增速放缓。** 生产指数回落 0.8 个百分点至 51.9%, 生产端景气度回落; 生产增速放缓带动原材料需求放缓, 采购与进口指数均呈现下行态势。价格方面, 出厂价格与原材料价格均大幅回落。
- **建筑业维持高景气, 服务业持续恢复。** 6 月建筑业 PMI 维持上月水平, 继续位于高景气区间, 高于去年同期; 服务业 PMI 恢复放缓, 较上月回落 2.0 个百分点。
- **PMI 平稳扩张, 出口韧性仍在。** 本月 PMI 指数继续保持稳定, 内需相较外需表现强劲, 拉动需求端扩张增速; 生产端本月小幅回落, 库存仍处低位, 生产经营预期指数小幅回落, 企业对未来经济仍保持谨慎态度。外需方面, 一方面美欧等主要经济体的经济恢复使其进口需求提升, 另一方面亚洲主要制造业国家疫情依旧严峻, 对中国出口商品的替代作用不足, 因此全球市场对中国商品仍有较大需求, 预计外需继续明显回落的可能性不大, 其仍将对经济有一定的支撑。

风险提示: 国内外疫情反复, 经济复苏不及预期



内容目录

1. 6月 PMI 数据梳理	4
2. 制造业 PMI.....	5
2.1. 整体平稳扩张，小型企业继续承压	5
2.2. 外需支撑不足，内需拉动订单指数回升	5
2.3. 价格大幅回落，生产增速放缓	6
3. 非制造业 PMI.....	6
3.1. 建筑业 PMI 维持高景气	6
3.2. 服务业 PMI 持续恢复	7
4. 总结与展望	7
5. 风险提示	9

图表目录

图 1: PMI 主要分类指数环比及同比走势.....	5
图 2: 制造业 PMI 指数走势.....	5
图 3: 大中小型企业 PMI 指数走势.....	5
图 4: 新订单、新出口订单与在手订单指数走势.....	6
图 5: 产成品库存与原材料库存指数走势.....	6
图 6: 生产、采购与进口指数走势.....	6
图 7: 出厂价格与原材料采购价格指数走势	6
图 8: 建筑业商务活动指数走势	7
图 9: 服务业商务活动指数走势	7
图 10: 全球及主要发达国家疫苗接种率（单位：%）	8
图 11: 东南亚主要国家疫苗接种率（单位：%）	8
图 12: 美国新冠疫情单日新增病例数（单位：例）	8
图 13: 主要发达国家单日新增病例数（单位：例）	8
图 14: 印度新冠疫情单日新增病例数（单位：例）	8
图 15: 东南亚主要国家单日新增病例数（单位：例）	8
图 16: 主要国家或组织 2020 年货物贸易进出口金额对比（单位：亿美元）	9
 表 1: 6 月 PMI 主要指标梳理	 4

1. 6月 PMI 数据梳理

2021年6月30日，国家统计局公布6月PMI，制造业PMI为50.9%，较上月回落0.1个百分点；非制造业商务活动指数为53.5%，较上月回落1.7个百分点；6月综合PMI产出指数为52.9%，较上月回落1.3个百分点。

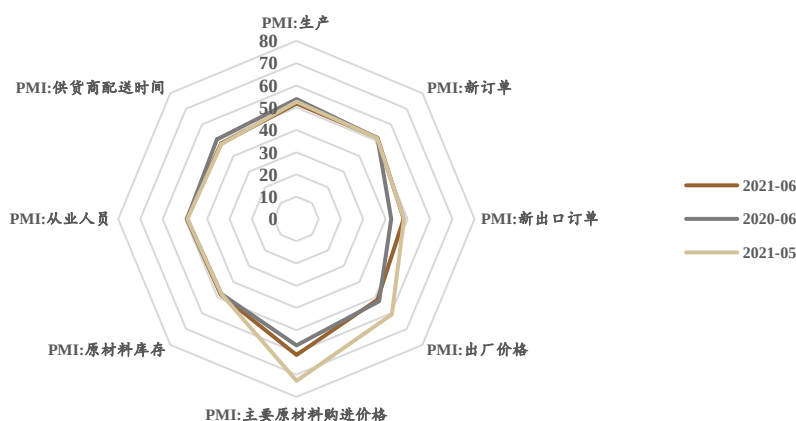
表 1：6月 PMI 主要指标梳理

指数类型	当月值	上月值	环比变动
综合 PMI:产出指数	52.9	54.2	-1.3
制造业 PMI	50.9	51.0	-0.1
PMI:生产	51.9	52.7	-0.8
PMI:新订单	51.5	51.3	0.2
PMI:新出口订单	48.1	48.3	-0.2
PMI:在手订单	46.6	45.9	0.7
PMI:产成品库存	47.1	46.5	0.6
PMI:采购量	51.7	51.9	-0.2
PMI:进口	49.7	50.9	-1.2
PMI:出厂价格	51.4	60.6	-9.2
PMI:主要原材料购进价格	61.2	72.8	-11.6
PMI:原材料库存	48.0	47.7	0.3
PMI:从业人员	49.2	48.9	0.3
PMI:供货商配送时间	47.9	47.6	0.3
PMI:生产经营活动预期	57.9	58.2	-0.3
非制造业 PMI:商务活动	53.5	55.2	-1.7
分行业:建筑业	60.1	60.1	0.0
分行业:服务业	52.3	54.3	-2.0
非制造业 PMI:新订单	49.6	52.2	-2.6
非制造业 PMI:投入品价格	53.4	57.7	-4.3
非制造业 PMI:销售价格	51.4	52.8	-1.4
非制造业 PMI:从业人员	48.0	48.9	-0.9
非制造业 PMI:业务活动预期	60.8	62.9	-2.1

资料来源：国家统计局，德邦研究所

从分类指数来看，制造业 13 项分类指数中，环比上升的指数共 6 项，分别为新订单、在手订单、产成品库存、原材料库存、从业人员以及供货商配送时间，需求端小幅回暖，其余指数均不同程度下行，逆指数供货商配送时间本月环比上行，供需走势差异缩小；非制造业各项指数整体呈现下行态势，各分项指数均环比下行，新订单指数落入收缩区间，行业端建筑业商务活动指数较上月持平，维持高景气区间，服务业景气度本月继续回落。

图 1：PMI 主要分类指数环比及同比走势



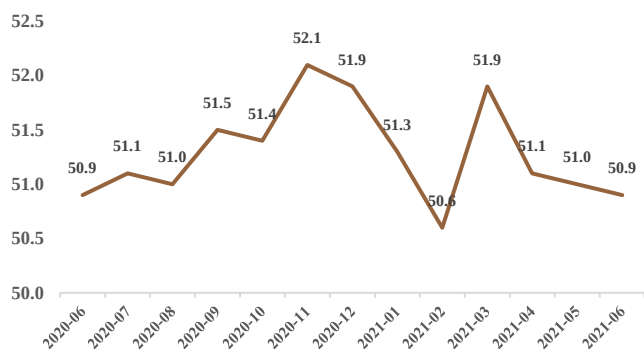
资料来源：国家统计局，德邦研究所

2. 制造业 PMI

2.1. 整体平稳扩张，小型企业继续承压

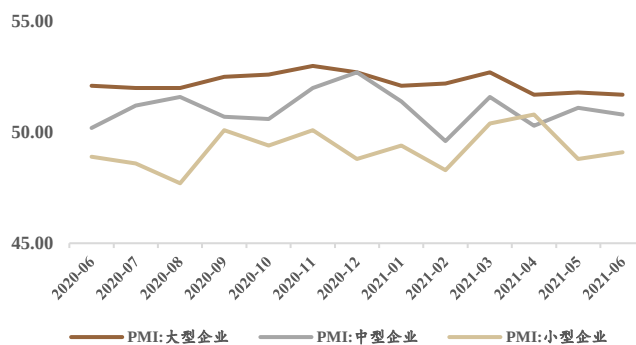
制造业 PMI 持续回落，整体仍处于扩张区间。据国家统计局公布数据，6 月制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，较上月小幅回落 0.1 个百分点，与去年同期持平，年内保持低位运行、平稳扩张态势。小型企业景气度小幅回升，PMI 指数较上月回升 0.3 个百分点至 49.1%，仍在临界值以下，大中型企业景气度分别回落 0.1 与 0.3 个百分点，均位于临界值以上。

图 2：制造业 PMI 指数走势



资料来源：国家统计局，德邦研究所

图 3：大中小型企业 PMI 指数走势



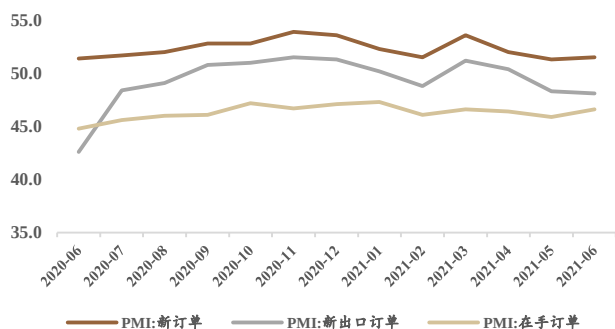
资料来源：国家统计局，德邦研究所

2.2. 外需支撑不足，内需拉动订单指数回升

6 月新订单指数 51.5%，较上月回升 0.2 个百分点，市场需求侧整体平稳扩张，其中外需依旧疲软，内需表现强劲是新订单指数回升的主要原因，具体表现在 6 月新出口订单指数下行 0.2 个百分点至 48.1%，连续 3 个月下行。在手订单与存货均明显回升态势，但仍位于临界点以下，6 月在手订单指数回升 0.7 个百分点至 46.6%，产成品库存与原材料库存指数分别为 47.1%与 48.0%，较上月分别下行 0.6 与 0.3 个百分点，公司补库意愿有所回升但仍位于临界值以下，新订单指数回升且位于临界值以上表明企业当前更倾向于加快库存周转速度，缩短订单周期，降低存货水平，亦反映出企业对未来经营保持谨慎态度，本月生产经营活

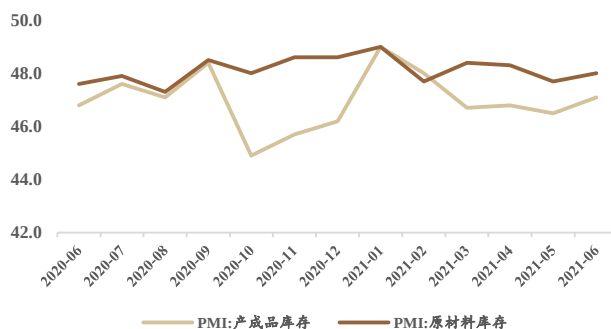
动预期指数小幅下行 0.3 个百分点亦可证明该观点。

图 4：新订单、新出口订单与在手订单指数走势



资料来源：国家统计局，德邦研究所

图 5：产成品库存与原材料库存指数走势

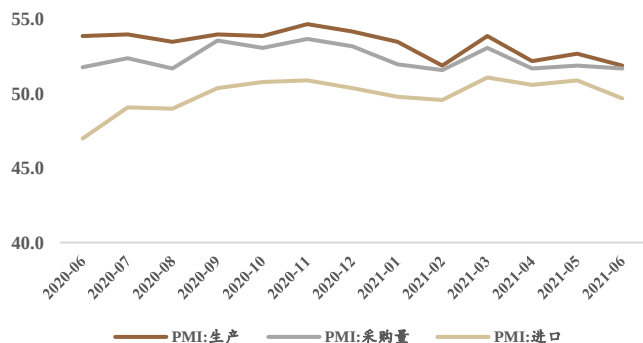


资料来源：国家统计局，德邦研究所

2.3. 价格大幅回落，生产增速放缓

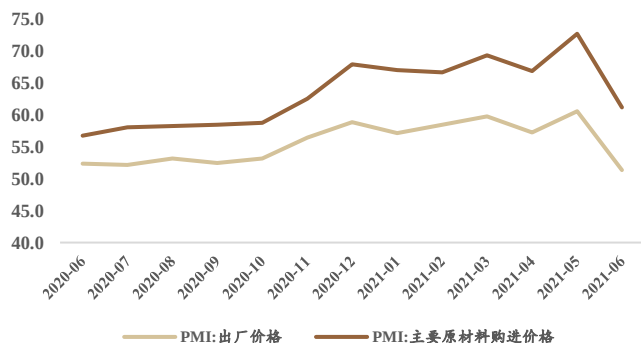
6 月制造业生产指数 51.9%，较上月回落 0.8 个百分点，生产端增速放缓；生产减速连带原材料需求减速，6 月采购与进口指数分别较上月回落 0.2 与 1.2 个百分点，反映企业在加速原材料采购以满足生产需求，其中进口指数回落至 49.7%，位于临界值以下。价格方面，出厂价格指数较上月大幅回落 9.2 个百分点至 51.4%，产品价格快速回落成为企业生产减速的驱动因素；与此同时受生产减速影响，主要原材料价格指数较上月大幅回落 11.6 个百分点至 61.2%，生产成本增速放缓但仍处于高景气区间，小型企业由于自身较低议价能力较低，受成本提高影响较大，因此成本增速大幅回落或为其景气度小幅回升的原因。

图 6：生产、采购与进口指数走势



资料来源：国家统计局，德邦研究所

图 7：出厂价格与原材料采购价格指数走势



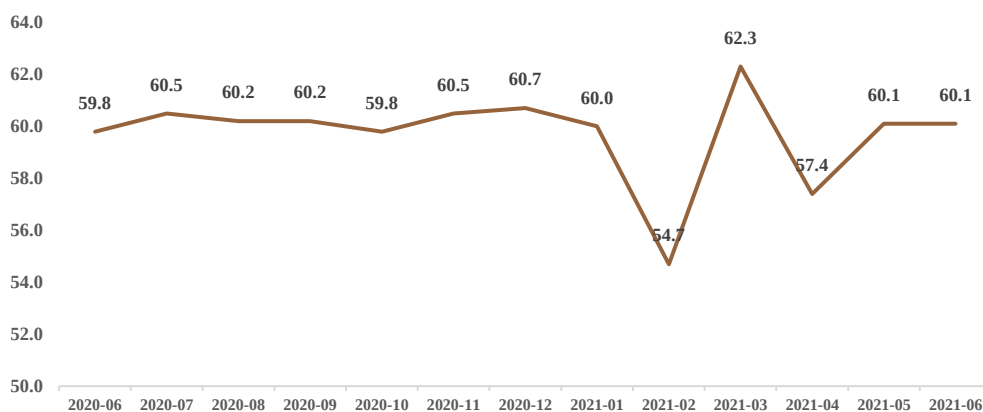
资料来源：国家统计局，德邦研究所

3. 非制造业 PMI

3.1. 建筑业 PMI 维持高景气

6 月建筑业商务活动指数录得 60.1%，较上月持平，维持高景气水平，高于去年同期值。其他指数整体呈现回落态势，均位于临界值以上，新订单指数回落 2.6 个百分点至 51.2%；投入品价格指数回落 21.9 个百分点至 51.7%；销售价格指数回落 5.0 个百分点至 52.0%；从业人员指数回落 2.7 个百分点至 50.3%；业务活动预期指数回落 2.5 个百分点至 63.2%。

图 8：建筑业商务活动指数走势

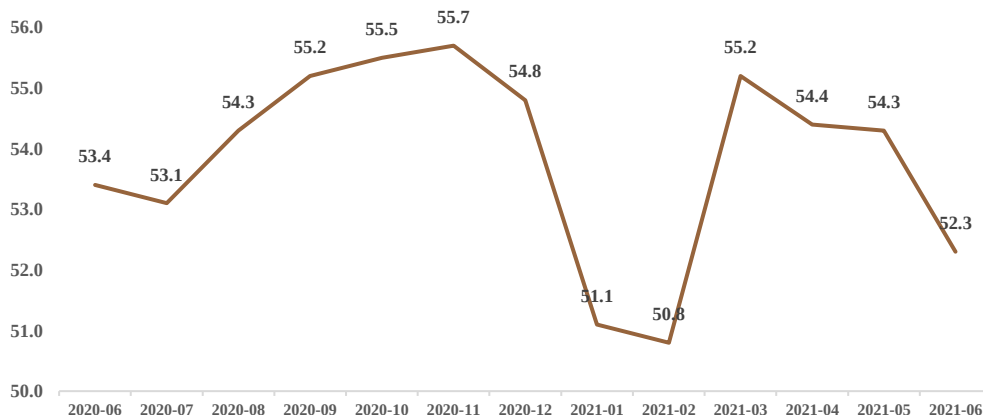


资料来源：国家统计局，德邦研究所

3.2. 服务业 PMI 持续恢复

6月服务业商务活动指数录得52.3%，较上月回落2.0个百分点，低于去年同期值，整体处于稳步恢复态势。其他指数整体呈现回落态势，新订单指数回落2.6个百分点至49.4%，低于临界值；投入品价格指数回落1.2个百分点至53.7%；销售价格指数回落0.8个百分点至51.2%；从业人员指数回落0.6个百分点至47.6%，位于临界值以下；业务活动预期指数回落2.0个百分点至60.4%，仍处于高景气区间。

图 9：服务业商务活动指数走势



资料来源：国家统计局，德邦研究所

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_20477

