

## 三项 PMI 回落反映经济复苏势头趋弱

2021 年 6 月 · PMI 数据点评

2021 年 6 月 30 日

点评机构：交通银行金融研究中心  
(BFRC)

点评人员：唐建伟（首席研究员）  
刘学智（高级研究员）

联系方式：021-32169999-1028

liuxuezhi@bankcomm.com

### 主要观点

1、6 月三项 PMI 指数全部回落，制造业 PMI 连续 3 个月下降，服务业景气度显著降低，反映经济复苏势头减弱。

2、制造业生产扩张放缓，一方面需求复苏偏慢对生产端带来影响，另一方面原材料、煤炭、电力供应紧张以及芯片短缺等因素影响生产进度。

3、新订单指数略有增长，但仍为年内次低。新出口订单指数连续 3 个月下降，进口指数降到荣枯线以下，下半年进出口增速可能下降。

4、供需两端价格指数下降，工业产品价格上涨压力将缓解。6 月 PPI 可能继续小幅上升到年内高点，之后将逐渐回落。

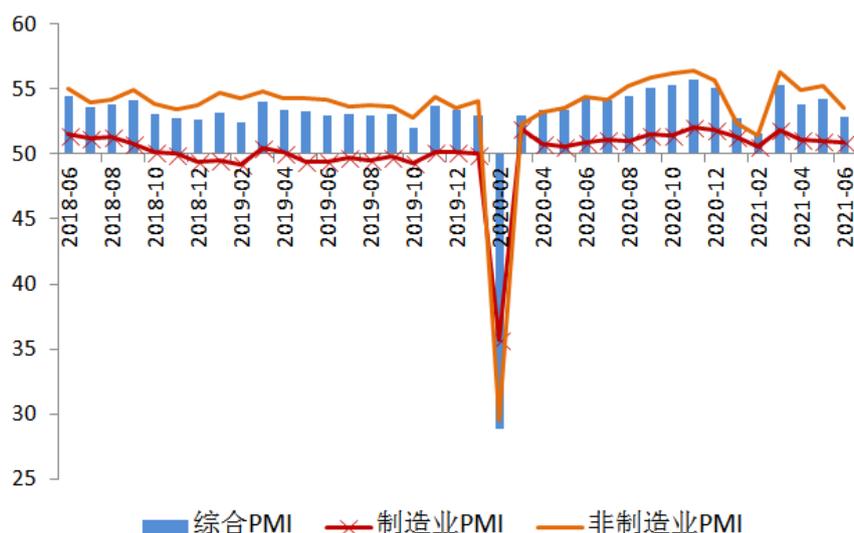
5、服务业复苏放缓影响非制造 PMI 下降，航空运输、住宿、餐饮等行业活跃度降低，表明线下需求仍然较弱。

6、建筑业保持在较高的景气区间，投入品价格指数大幅下降，成本上涨压力缓解对建筑业生产带来积极作用。

## 正文

6月三项 PMI 指数全部回落，预示经济扩展放缓。2021年6月制造业 PMI 为 50.9%，比上月小幅下降 0.1 个百分点，已经连续 3 个月下降；非制造业 PMI 为 53.5%，比上月明显下降 1.7 个百分点；综合 PMI 为 52.9%，比上月下降 1.3 个百分点，为近 5 个月低点。6 月三项 PMI 指数全部下降，反映经济复苏势头出现放缓。

图 1：制造业、非制造业和综合 PMI

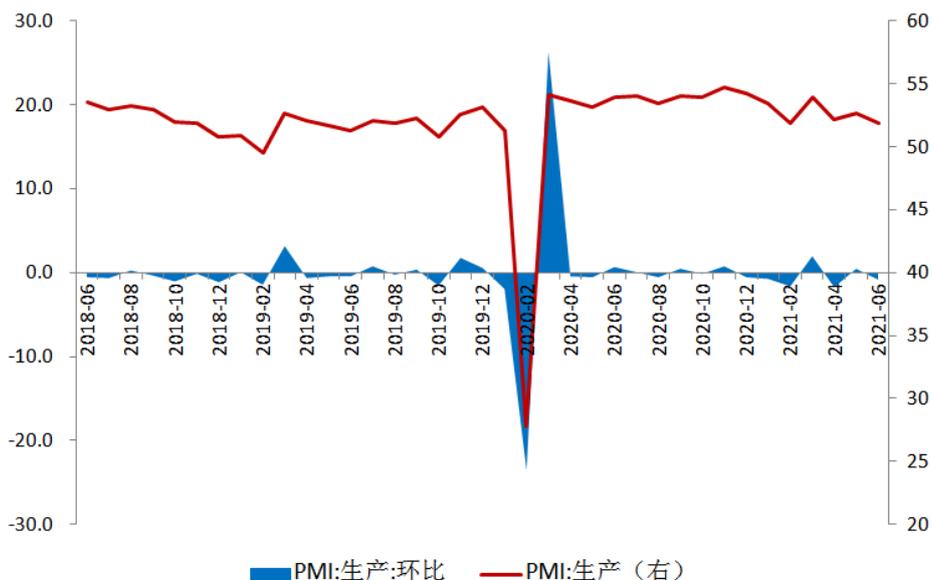


数据来源：WIND，交行金研中心

**制造业生产扩张放缓。**制造业生产指数为 51.9%，比上月下降 0.8 个百分点，为疫情好转以来低点。高频数据显示，6 月以来工业生产整体环比扩张放缓，同比走势趋弱。6 月高炉开工率平均为 61.7%，比 5 月下降 0.5 个百分点。一方面，需求端复苏偏慢，对生产端的影响逐渐显现。另一方面，近期部分行业受到原材料、煤炭、电力供应紧张以及芯片短缺等因素影响，导致生产进度放缓。从行业情况看，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生产明显放缓，生产指数降到荣路线以下。受芯片短缺的影响，汽车制造业生产指数明显下降。纺织服装服饰、医药等行业生产指数保持在较好的扩张水平。

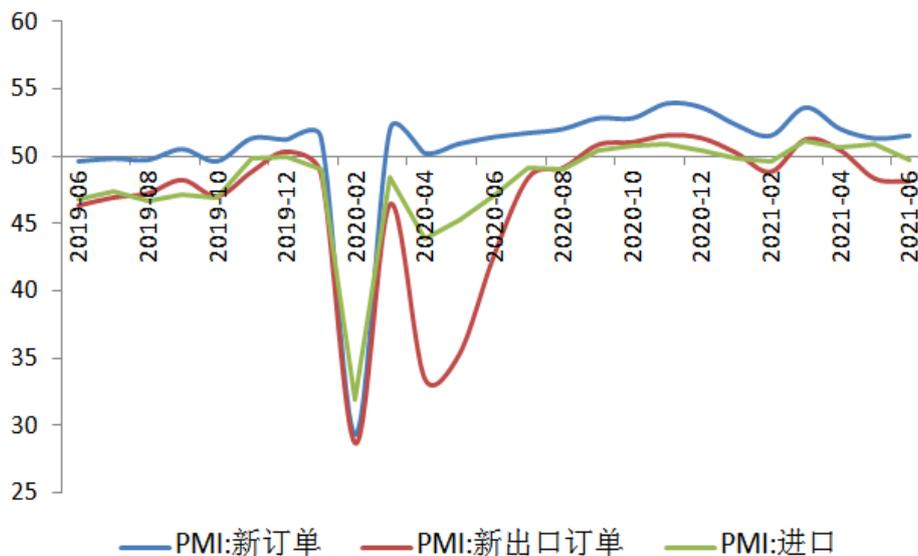
图 2：生产指数及环比走势



数据来源：WIND，交行金研中心

订单需求略有增长，但进出口需求减弱。6月新订单指数为51.5%，比上月小幅上升0.2个百分点，反映市场需求有所改善。新订单指数为年内次低，整体需求恢复仍然偏弱。新出口订单指数为48.1%，比上月下降0.2个百分点，已经连续3个月下降。出口订单持续回落，其中农副食品、黑色金属冶炼及压延、有色金属冶炼及压延等行业的新出口订单指数回落幅度较大。上半年出口实现快速增长，可能下半年出口增速将出现回落。进口指数为49.7%，比上月下降1.2个百分点，落入荣枯线以下，反映企业生产用原材料进口量减少。黑色金属冶炼及压延、有色金属冶炼及压延等行业生产出现放缓，对上游原材料减少，影响进口需求。

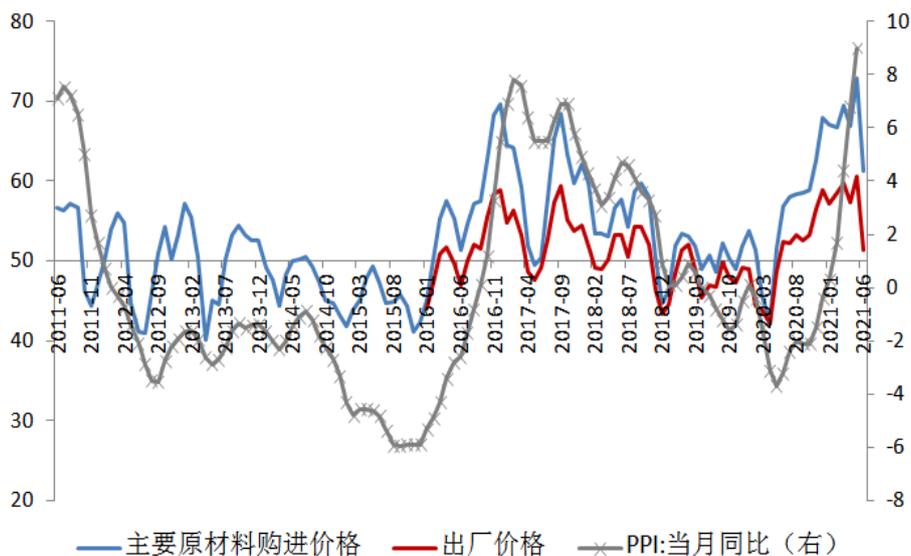
图 3: 新订单、新出口订单及进口指数



数据来源: WIND, 交行金研中心

供需两端价格指数下降，工业产品价格上涨压力将缓解。主要原材料购进价格指数为 61.2%，虽然处于较高的扩张区间，但比上月显著回落了 11.6 个百分点。出厂价格指数为 51.4%，比上个月显著回落 9.2 个百分点。近期国际原油价格进一步上涨，但同比涨幅有所收窄；国内大宗商品价格指数涨势减弱，钢铁类价格指数回落。从 6 月初以来流通领域主要生产资料价格来看，价格上涨种类占比 52%，价格下降种类占比 38%，基本持平的有 10% 左右，整体环比延续上涨态势，但是价格下降种类的比例明显增多。工业产业供需两端价格涨势减弱，预计工业产品价格快速上涨的压力将缓解。虽然 6 月原材料购进和出厂价格指数回落，但都在荣路线以上，并且 PPI 走势略微滞后于 PMI 供需两端价格指数，因此，预计 6 月 PPI 可能继续小幅上升到年内高点，之后将逐渐回落。

图 4：制造业供需两端价格指数及 PPI



数据来源：WIND，交行金研中心

服务业复苏放缓影响非制造 PMI 下降。6 月非制造业 PMI 为 53.5%，比上月显著下降 1.7 个百分点，为近 4 个月的低点。服务业 PMI 显著下降 2 个百分点到 52.3%，是影响非制造业 PMI 下降的主要原因。航空运输、住宿、餐饮等行业活跃度降低，相应的 PMI 指数都降至荣枯线以下，表明线下需求仍然较弱。互联网、信息技术等高技术、新业态服务业保持在较高的扩张水平，金融服务业扩张加快。服务业业务活动预期指数为 60.4%，处于较高扩张水平，表明未来服务业复苏前景看好。

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\\_20481](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20481)

