

# 生产稳定上升，外需明显改善

## ——6月制造业 PMI 数据点评

评级及分析师信息

### 投资要点：

本专题对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

#### ► 制造业生产稳中有升

6月我国官方制造业 PMI 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点。构成制造业 PMI 的五大分类指标中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

大型企业 52.1%，上升 0.5 个百分点。中型企业为 50.2%，回升 1.4 个百分点。小型企业为 48.9%，比上月下降 1.9 个百分点。

#### ► 外需较大幅度改善

6月新订单指数为 51.4%，上升 0.5 个百分点，新订单指数连续两个月回升，制造业市场需求持续增加。

外需：新出口订单指数 42.6%，回升 7.3 个百分点。美国 5 月 ISM 制造业 PMI 录得 43.1，不及预期但好于前值；欧元区 6 月制造业 PMI 初值回升至 46.9%。

内需：进口指数 47.0%，回升 1.7 个百分点。

在手订单指数 44.8%，上升 0.7 个百分点；采购量 51.8%，上升 1.0 个百分点。

#### ► 生产量稳定上升

6月生产指数为 53.9%，较上月上升 0.7 个百分点，连续四个月高于临界点，制造业生产量环比稳定上升。生产经营活动预期指数 57.5%，小幅下降 0.4 个百分点。

原材料库存 47.6%，上升 0.3 个百分点；产成品库存 46.8%，下降 0.5 个百分点，库存去化较快。

#### ► 6月 PPI 或将回升至-3.1%

6月原材料购进价格指数 56.8%，上升 5.2 个百分点。出厂价格指数 52.4%，上升 3.7 个百分点。

截止到 6 月 29 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由 -10.0% 升至 -4.37%；6 月国际原油 (WTI) 价格增速由 -52.67% 回升至 -30.05%。预计 6 月 PPI 同比将升至 -3.1% 附近。

### 风险提示

新冠疫情对经济活动影响较大，如果疫情出现反复，将会对我们的相关预测带来较大的不确定性。

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

## 正文目录

1. 制造业生产稳中有升 .....	3
2. 外需较大幅度改善 .....	3
3. 生产量稳定上升 .....	4
4. 6月PPI 或将回升至-3.1% .....	5
5. 风险提示 .....	6

## 图表目录

图 1 6月制造业PMI 50.9%，上升0.3个百分点 .....	3
图 2 6月生产、新订单、供应商配送指数高于临界点 .....	3
图 3 6月小型企业回落 .....	3
图 4 6月内外需均有所回升 .....	4
图 5 6月新订单指数为51.4%，上升0.5个百分点 .....	4
图 6 6月新出口订单指数42.6%，回升7.3个百分点 .....	4
图 7 6月进口指数47.0%，回升1.7个百分点 .....	4
图 8 6月在手订单指数环比回升0.7个百分点 .....	4
图 9 6月采购量指数51.8%，上升1.0个百分点 .....	4
图 10 6月制造业生产继续改善 .....	5
图 11 6月生产量为53.9%，上升0.7个百分点 .....	5
图 12 6月原材料库存47.6%，上升0.3个百分点 .....	5
图 13 6月产成品库存46.8%，下降0.5个百分点 .....	5
图 14 6月原材料购进价格指数上升5.2个百分点 .....	6
图 15 预计6月PPI 同比将升至-3.1%附近 .....	6

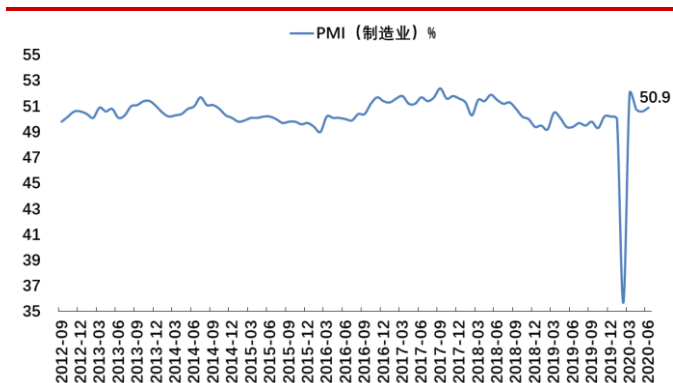
## 1. 制造业生产稳中有升

6月我国官方制造业PMI 50.9%，比上月上升0.3个百分点。

构成制造业PMI的五大分类指标中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

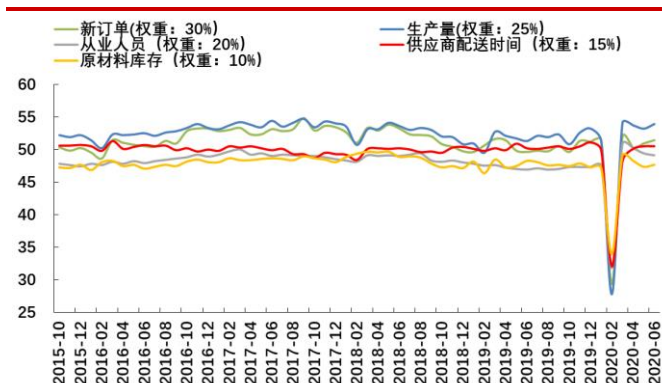
大型企业52.1%，上升0.5个百分点。中型企业为50.2%，回升1.4个百分点。小型企业为48.9%，比上月下降1.9个百分点。

图1 6月制造业PMI 50.9%，上升0.3个百分点



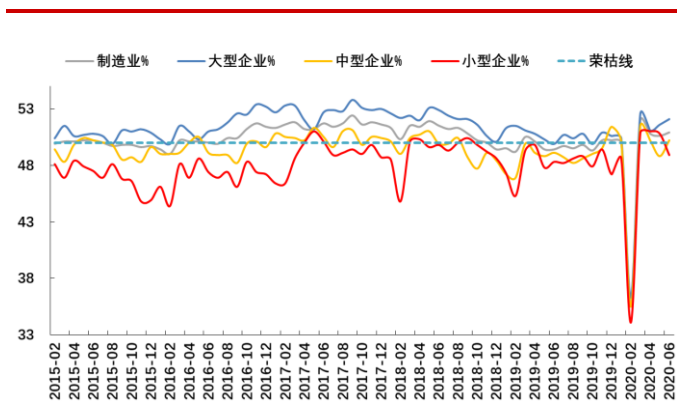
资料来源：CEIC、华西证券研究所

图2 6月生产、新订单、供应商配送指数高于临界点



资料来源：CEIC、华西证券研究所

图3 6月小型企业回落



资料来源：CEIC、华西证券研究所

## 2. 外需较大幅度改善

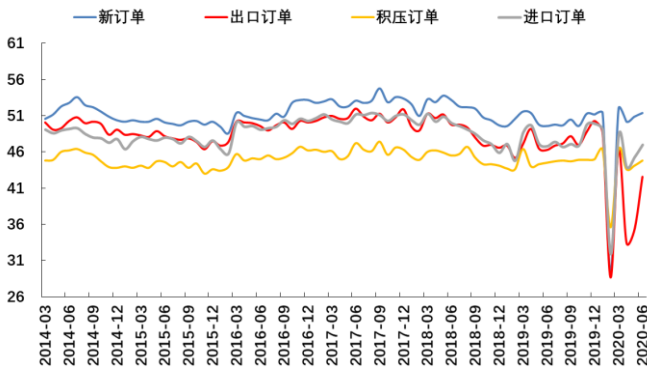
6月新订单指数为51.4%，上升0.5个百分点，新订单指数连续两个月回升，制造业市场需求持续增加。

外需：新出口订单指数42.6%，回升7.3个百分点。美国5月ISM制造业PMI录得43.1，不及预期但好于前值；欧元区6月制造业PMI初值回升至46.9%。

内需：进口指数47.0%，回升1.7个百分点。

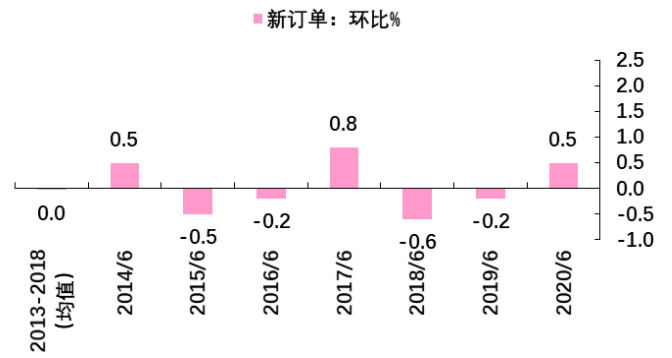
在手订单指数44.8%，上升0.7个百分点；采购量51.8%，上升1.0个百分点。

图4 6月内外需均有所回升



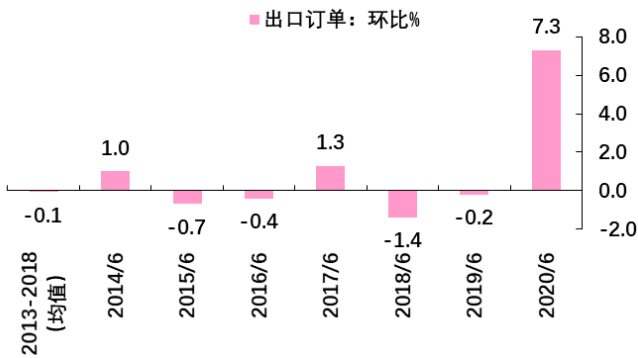
资料来源: CEIC、华西证券研究所

图5 6月新订单指数为51.4%，上升0.5个百分点



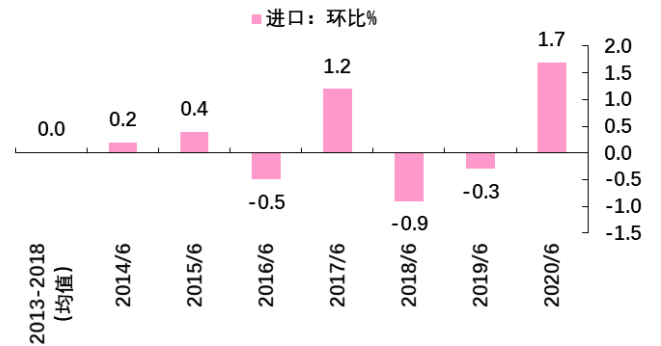
资料来源: CEIC、华西证券研究所

图6 6月新出口订单指数42.6%，回升7.3个百分点



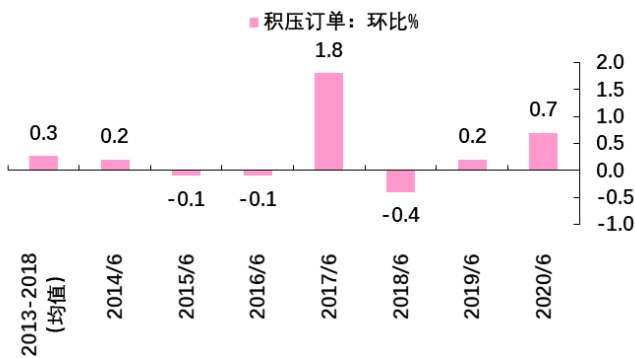
资料来源: CEIC、华西证券研究所

图7 6月进口指数47.0%，回升1.7个百分点



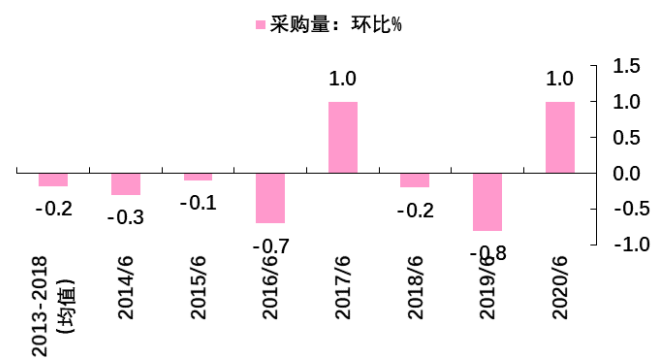
资料来源: CEIC、华西证券研究所

图8 6月在手订单指数环比回升0.7个百分点



资料来源: CEIC、华西证券研究所

图9 6月采购量指数51.8%，上升1.0个百分点



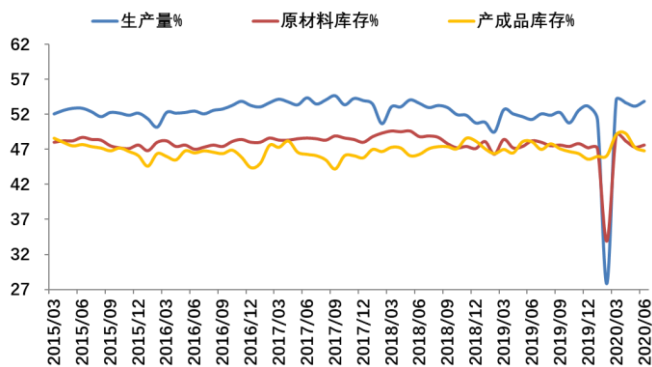
资料来源: CEIC、华西证券研究所

### 3. 生产量稳定上升

6月生产指数为53.9%，较上月上升0.7个百分点，连续四个月高于临界点，制造业生产量环比稳定上升。生产经营活动预期指数57.5%，小幅下降0.4个百分点。

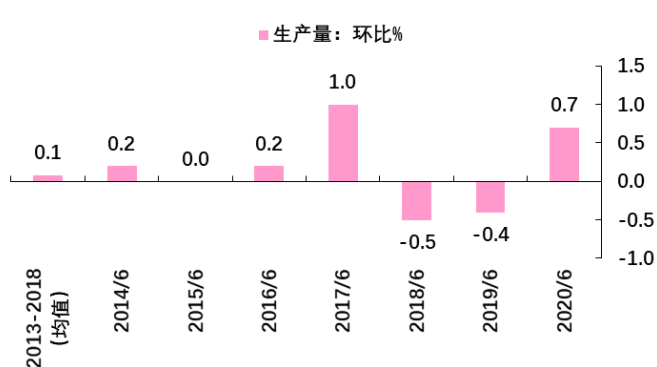
原材料库存47.6%，上升0.3个百分点；产成品库存46.8%，下降0.5个百分点，库存去化较快。

图10 6月制造业生产继续改善



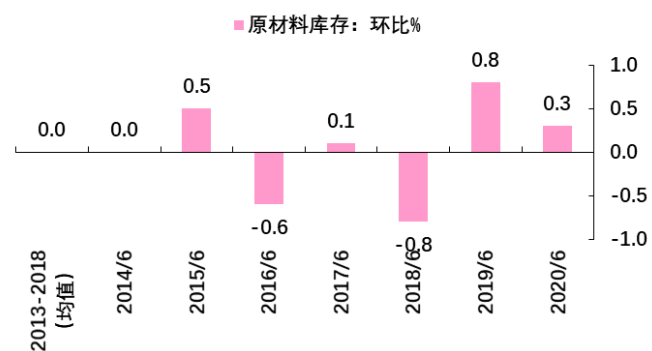
资料来源：CEIC、华西证券研究所

图11 6月生产量为53.9%，上升0.7个百分点



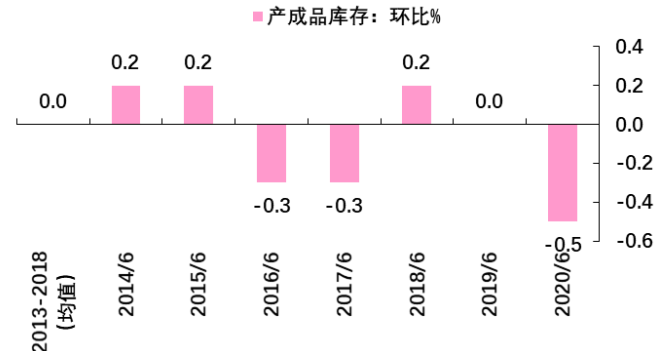
资料来源：CEIC、华西证券研究所

图12 6月原材料库存47.6%，上升0.3个百分点



资料来源：CEIC、华西证券研究所

图13 6月产成品库存46.8%，下降0.5个百分点



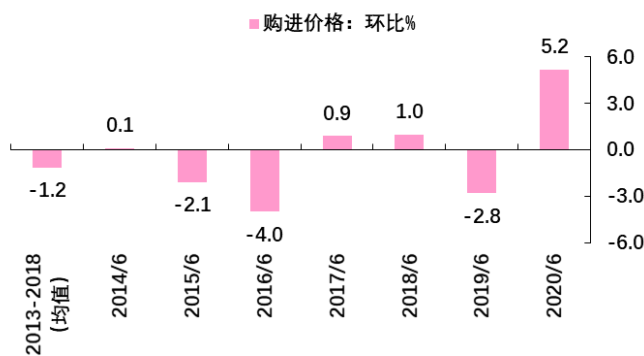
资料来源：CEIC、华西证券研究所

## 4. 6月PPI或将回升至-3.1%

6月原材料购进价格指数56.8%，上升5.2个百分点。出厂价格指数52.4%，上升3.7个百分点。

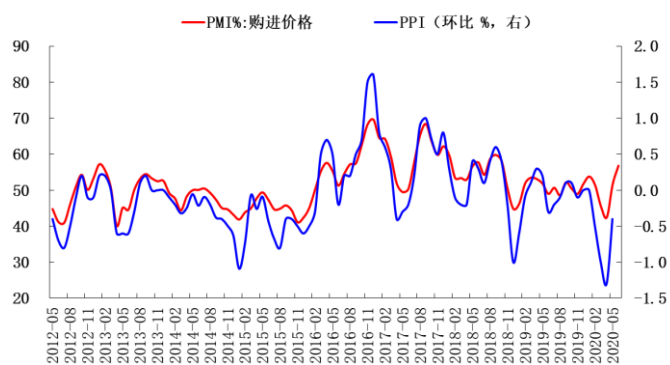
截止到6月29日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由-10.0%回升至-4.37%；6月国际原油（WTI）价格增速由-52.67%回升至-30.05%。预计6月PPI同比将升至-3.1%附近。

图 14 6月原材料购进价格指数上升5.2个百分点



资料来源: GEIC、华西证券研究所

图 15 预计 6 月 PPI 同比将升至-3.1%附近



资料来源: GEIC、华西证券研究所

## 5. 风险提示

近期本土新冠病毒确诊病例持续出现。新冠疫情对经济活动影响较大，如果疫情反复，将会对我们的相关预测带来较大的不确定性。

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\\_4203](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4203)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>