

6月PMI数据点评

价格指数显著改善，通缩压力有所缓解

6月制造业PMI指数50.9，非制造业PMI商务活动指数54.4，综合PMI指数54.2。

- **6月PMI指数各分项指标好坏参半。**生产指数53.9，较5月份上行0.7个百分点；新订单指数51.4，较5月份上行0.5个百分点。新出口订单指数和进口指数继续处于收缩区间，分别为42.6和47，降幅收窄。6月生产数据好于需求数据，生产端持续改善。海外疫情仍在高峰期，外需仍有较大压力，新出口订单指数连续6个月处于收缩区间。目前欧洲经济逐步解封，美洲地区正处于疫情高峰，经济延迟开放，6月的新订单出口指数仍不乐观。6月产成品库存分项继续下行，高库存有所缓解。
- **6月工业品价格指数显著回升，PPI环比将继续改善。**6月PMI出厂价格指数较5月份上行3.7个百分点，至52.4；原材料购进价格指数较5月份回升5.2个百分点至56.8。随着复产复工推进，生产生活秩序恢复，工业品价格开始回暖。我们预计6月PPI环比将继续改善，对6月工业企业利润有积极影响。
- **从15个行业角度看，12个行业回到景气区间，3个行业仍在收缩区间。**6月高端制造业景气指数较高，电气机械及器材制造业、通用设备制造业和专用设备制造业景气指数分别为55.6、55.5和52.7。汽车制造业连续保持较高景气度，6月录得54.4。景气指数低于50的行业有石油加工及炼焦业、纺织服装服饰业和金属制品业。
- **6月PMI指数继续保持在扩张区间，但略不及市场预期；经济处在修复过程中，稍有波动不及预期属正常现象，长期来看，经济处于上升通道。**从结构上看，我们需要注意：1) 生产端好于需求端，财政政策仍需要发挥扩大内需的作用；2) 外需的不确定性仍在，未来出口继续承压；3) 工业品价格出现显著改善，通货压力有所缓解；4) 建筑业PMI强劲，基建发挥稳经济的作用。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

证券分析师: 王大林

(8610)66229232

dalin.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300520060003

证券分析师: 朱启兵

(8610)66229359

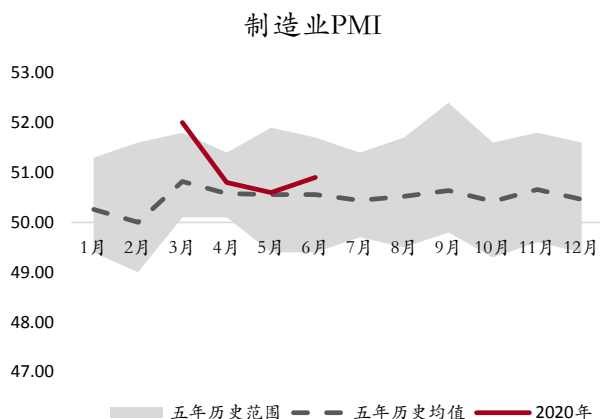
qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

6 月经济继续修复

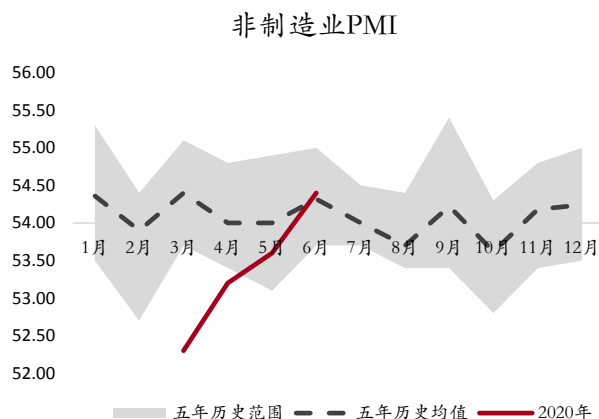
6 月制造业 PMI 指数 50.9，较 5 月的 50.6 回升 0.3 个百分点。6 月非制造业 PMI 商务活动指数 54.4，较 5 月小幅回升 0.8 个百分点；6 月综合 PMI 指数 54.2，较 5 月上行 0.8 个百分点。制造业继续修复，非制造业强劲。

图表 1. 2020 年 6 月制造业 PMI 平稳



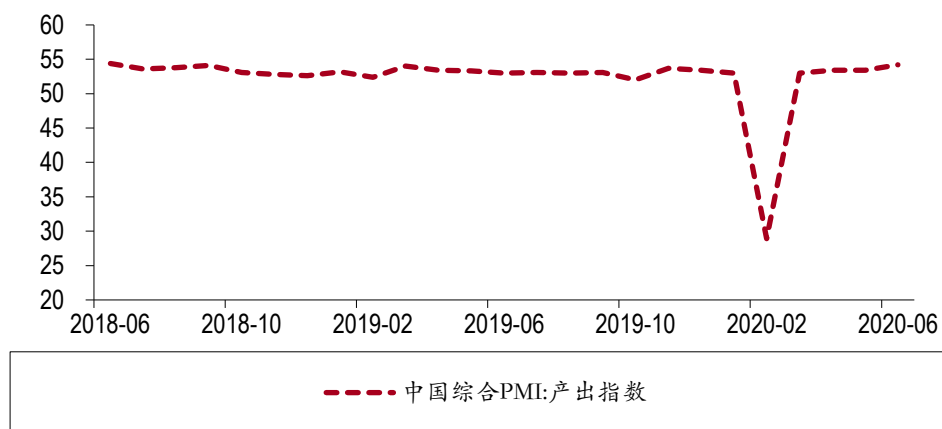
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 2020 年 6 月非制造业 PMI 指数小幅回升



资料来源：万得，中银证券

图表 3. 2020 年 6 月综合 PMI 指数平稳



资料来源：万得，中银证券

价格指数显著改善，通缩压力有所缓解

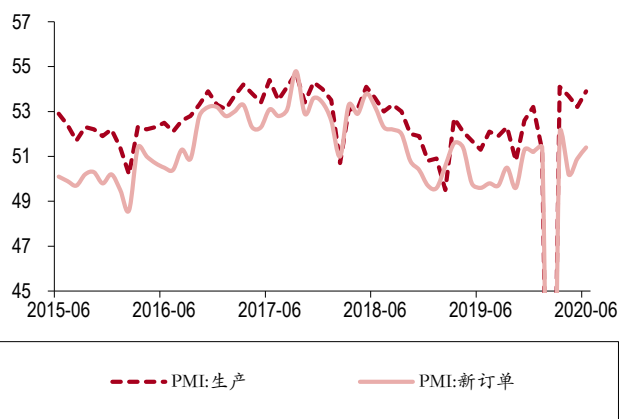
6 月 PMI 指数各分项指标好坏参半。 生产指数 53.9，较 5 月份上行 0.7 个百分点；新订单指数 51.4，较 5 月份上行 0.5 个百分点。新出口订单指数和进口指数继续处于收缩区间，分别为 42.6 和 47，降幅收窄。6 月生产数据好于需求数据，生产端持续改善。海外疫情仍在高峰期，外需仍有较大压力，新出口订单指数连续 6 个月处于收缩区间。目前欧洲经济逐步解封，美洲地区正处于疫情高峰，经济延迟开放，6 月的新订单出口指数仍不乐观。6 月产成品库存分项继续下行，高库存有所缓解。

6 月工业品价格指数显著回升，PPI 环比将继续改善。 6 月 PMI 出厂价格指数较 5 月份上行 3.7 个百分点，至 52.4；原材料购进价格指数较 5 月份回升 5.2 个百分点至 56.8。随着复产复工推进，生产生活秩序恢复，工业品价格开始回暖。我们预计 6 月 PPI 环比将继续改善，对 6 月工业企业利润有积极影响。

从 15 个行业角度看，12 个行业回到景气区间，3 个行业仍在收缩区间。6 月高端制造业景气指数较高，电气机械及器材制造业、通用设备制造业和专用设备制造业景气指数分别为 55.6、55.5 和 52.7 汽车制造业连续保持较高景气度，6 月录得 54.4。景气指数低于 50 的行业有石油加工及炼焦业、纺织服装服饰业和金属制品业。

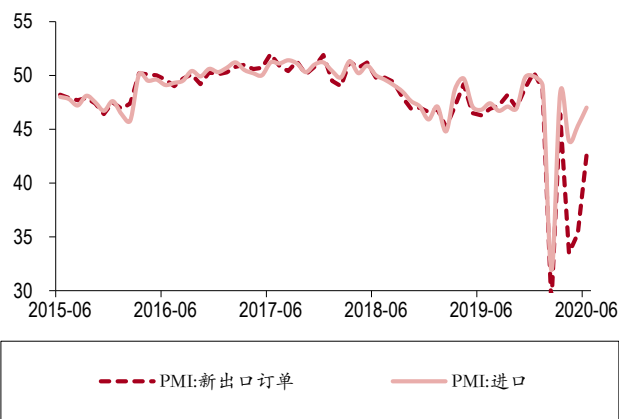
从雇员角度看，6 月 PMI 雇员指数为 49.1，较 5 月份回落 0.3 个百分点。15 个行业中，有 6 个行业在恢复，仍有 9 个行业雇员处于继续收缩状态。分行业来看，非金属矿物制品业雇员景气度最高达 55.9；金属制品业雇员景气指数较低，为 39.2。

图表 4. 6 月生产好于销售



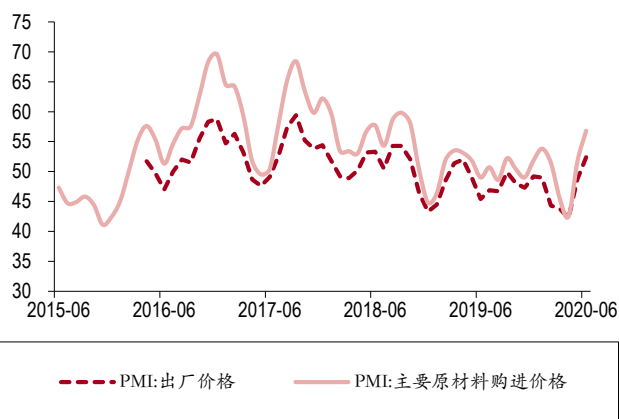
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 新出口订单指数持续回落



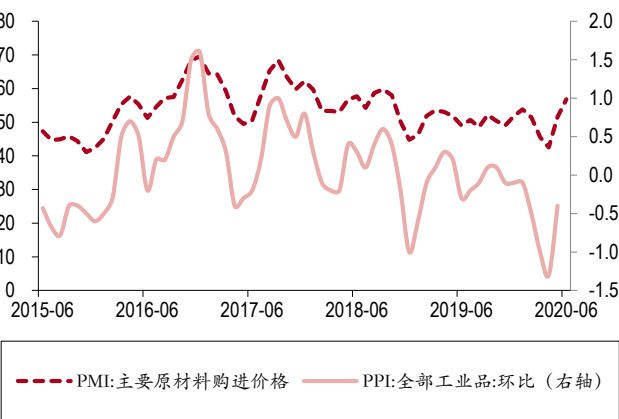
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 价格指数回升



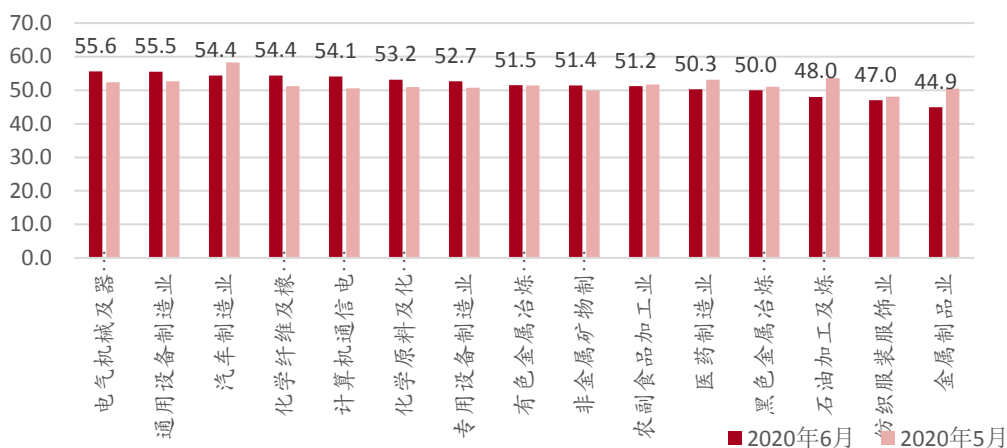
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 预计 6 月 PPI 环比增速继续改善



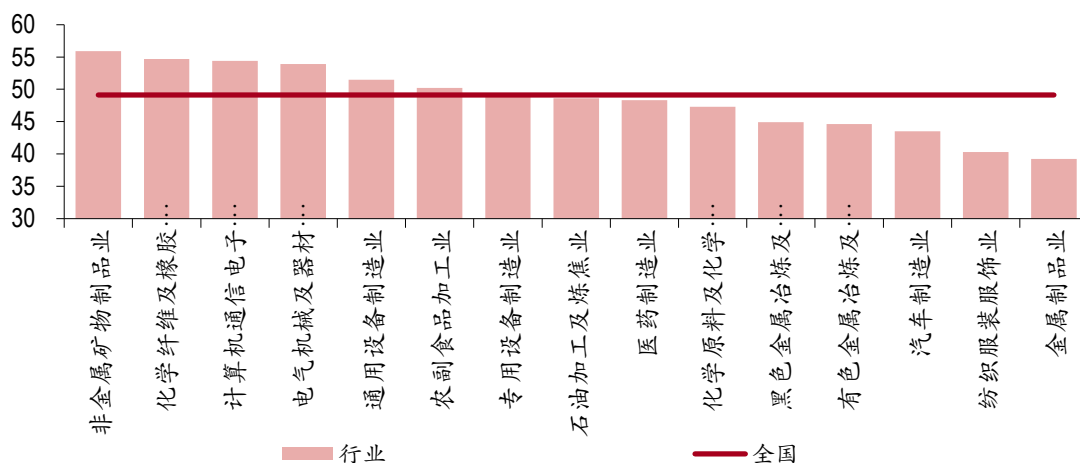
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 2020 年 6 月各行业景气指数



资料来源：中采，中银证券

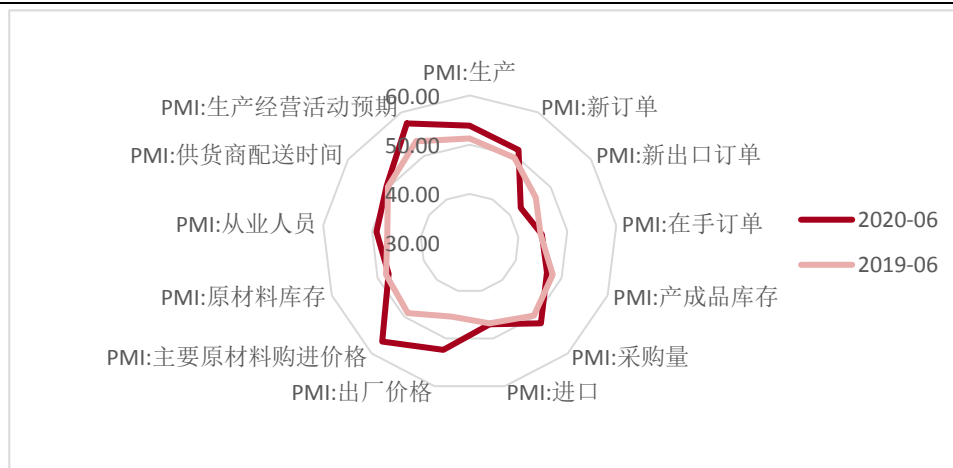
图表 9. 2020 年 6 月各行业雇员指数



资料来源：中采，中银证券

与 2019 年 6 月相比，2020 年 6 月表现为价格指数回升，出口继续承压。新出口订单指数低于去年同期水平，价格指数较去年同期环比改善较多。

图表 10. 2020 年 6 月制造业 PMI 分项与 2019 年 6 月制造业分项比较

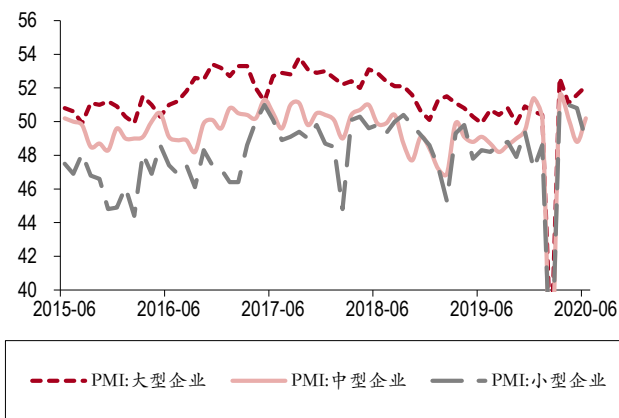


资料来源：万得，中银证券

大中小企业景气度均有小幅反弹

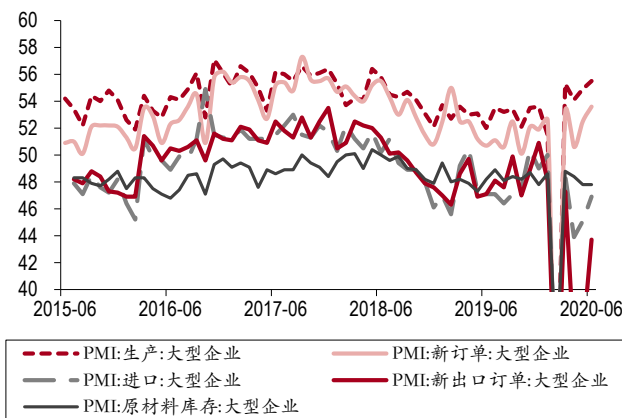
46大、中、小型企业制造业 PMI 指数出现分化，分别为 52.1、50.2 和 48.9。6 月经济仍慢慢修复，大中小企业生产经营活动预期保持在景气区间。从预期来看，大型企业和小型企业的预期相对较好。

图表 11. 大中型企业景气指数改善



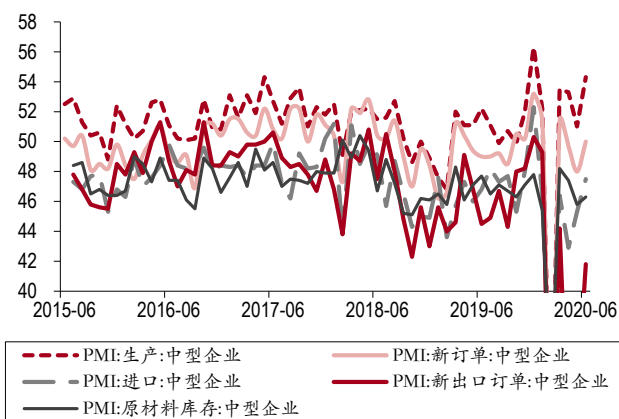
资料来源：万得，中银证券

图表 12. 大型企业 PMI 分项指数



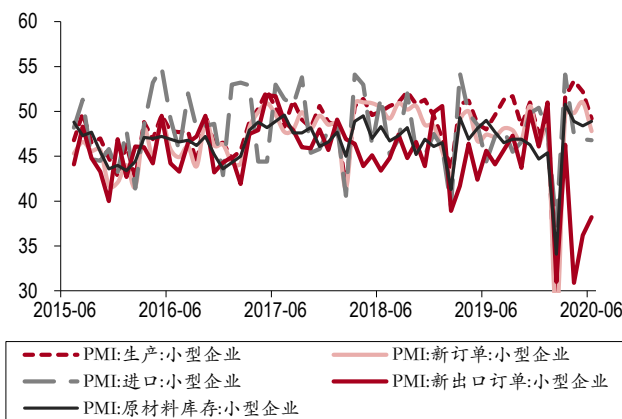
资料来源：万得，中银证券

图表 13. 中型企业 PMI 分项指数



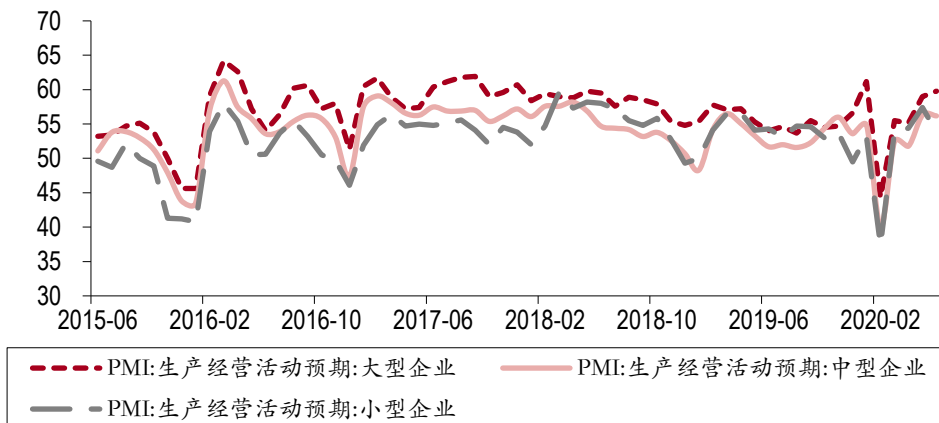
资料来源：万得，中银证券

图表 14. 小型企业 PMI 分项指数



资料来源：万得，中银证券

图表 15. 生产经营活动预期平稳

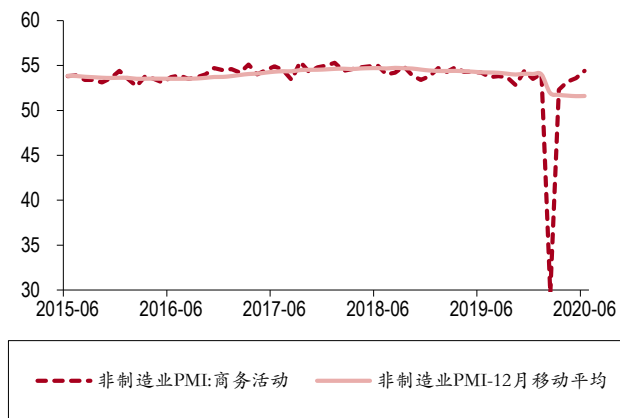


资料来源：万得，中银证券

基建托底作用显现

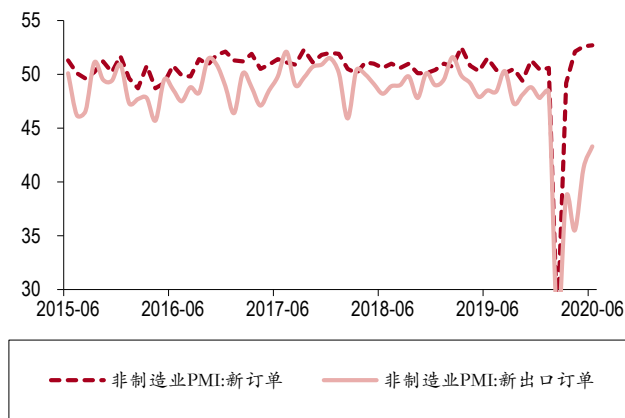
6月非制造业商务活动指数为54.4，较上月上行0.8个百分点。建筑业和服务业PMI指数分别为59.8和52.7；建筑业和服务业新订单指数分别为60.8和52.3。基建托底作用在显现。

图表 16. 非制造业 PMI 回升



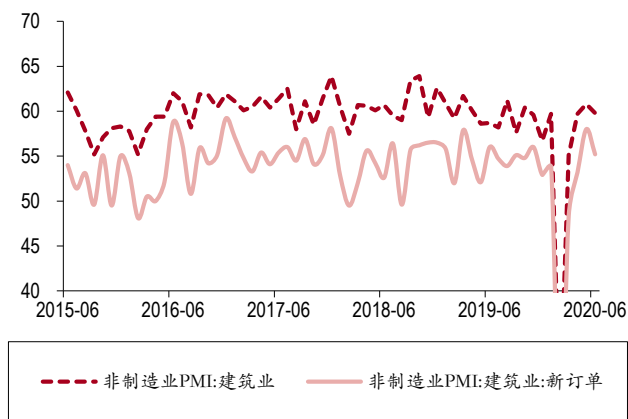
资料来源：万得，中银证券

图表 17. 非制造业国外需求仍在收缩区间



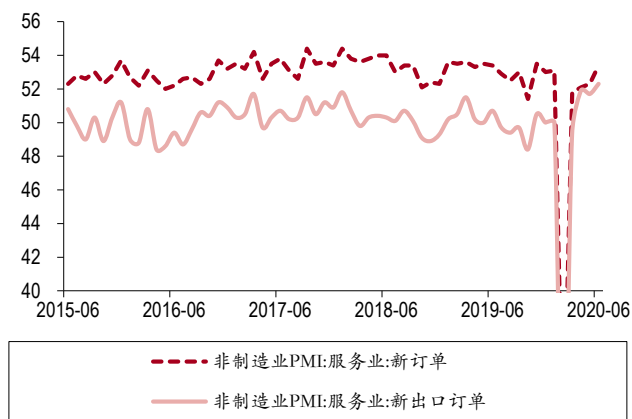
资料来源：万得，中银证券

图表 18. 建筑业 PMI 回落



资料来源：万得，中银证券

图表 19. 服务业 PMI 回升



资料来源：万得，中银证券

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_4227

