

PMI 指数时隔三个月重返扩张区间，经济回升态势确立

风险评级：低风险

6 月份 PMI 数据点评

2022 年 6 月 30 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

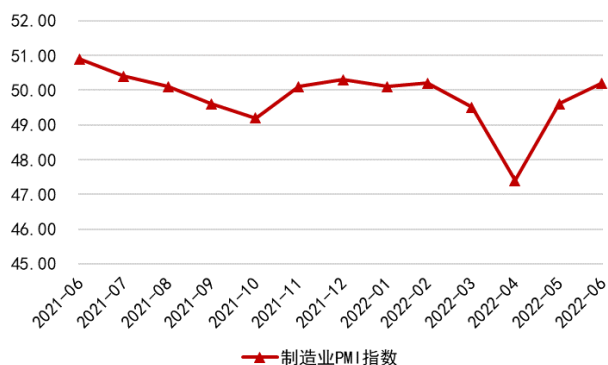
相关报告

- **事件：**6 月中国制造业 PMI 为 50.2%，前值 49.6%；非制造业 PMI 为 54.7%，前值 47.8%；综合 PMI 为 54.1%，前值 48.4%。
- **6 月制造业 PMI 指数时隔三个月重返荣枯线上，供需两端恢复加快，进出口景气度回暖。**随着国内疫情消散，稳经济一揽子政策措施加快落地生效，6 月制造业 PMI 指数录得 50.2%，环比 5 月上升 0.6 个百分点，在连续三个月收缩后重回荣枯线上，制造业总体景气水平改善明显。供需两端方面，企业前期受抑制的产需加快释放，供需两端恢复加快。生产指数和新订单指数分别为 52.8%和 50.4%，环比 5 月回升 3.1 和 2.2 个百分点，均升至扩张区间。分行业来看，汽车、通用设备、计算机通信电子设备等行业两个指数均高于 54.0%，产需恢复快于制造业总体；同时物流保通保畅等政策措施见效明显，供应商配送时间指数录得 51.3%，高于 5 月 7.2 个百分点。进出口方面，进出口订单明显回升，新出口订单指数和进口指数分别为 49.5%和 49.2%，均比 5 月回升 3.3 和 4.1 个百分点，内外需有所恢复。
- **价格指数继续回落，大中小型企业景气度回升。**保供稳价政策推进下，价格指数继续回落，6 月主要原材料购进价格指数录得 52.0%，低于 5 月 3.8 个百分点。而出厂价格指数录得 46.3%，环比 5 月下降 3.2 个百分点，连续两个月落至收缩区间，制造业产品销售价格总体水平回落，指向部分企业盈利空间受到一定程度挤压，经营压力较大。分企业规模来看，大型企业 PMI 景气度回升，6 月大型企业 PMI 录得 50.2%，虽比 5 月小幅回落 0.8 个百分点，但仍处于扩张区间，连续两个月高于临界点，延续扩张势头。中、小型企业 PMI 分别录得 51.3%和 48.6%，高于 5 月 1.9 和 1.9 个百分点，中型企业升至扩张区间，生产活动有所加快，而小型企业景气水平虽有所改善，但仍处于荣枯线下。
- **服务业景气度大幅回升，建筑业升至较高景气区间。**6 月份，非制造业商务活动指数为 54.7%，高于 5 月 6.9 个百分点，连续两个月明显回升，非制造业景气水平明显改善。6 月全国疫情形势进入尾声，居民出行需求逐渐回暖，线下接触性消费亦加速修复，6 月服务业 PMI 环比回升 7.2 个百分点到 54.3%，服务业景气度恢复至扩张区间。分行业看，商务活动指数位于扩张区间的由 5 月的 6 个增加至 19 个。建筑业方面，建筑业商务活动指数为 56.6%，比 5 月上升 4.4 个百分点，建筑业景气度有所回升。国内稳增长政策持续发力，基础设施建设持续推进，预计 6 月份建筑业整体仍保持较高景气区间。
- **总的来看，6 月 PMI 指数时隔三个月重返扩张区间，经济回升态势确立。**目前，全国疫情逐渐消散，各地企业工厂陆续复工，稳经济的 6 方面 33 项措施加快落地生效，我国经济总体恢复有所加快。6 月份，综合 PMI 产

出指数为 54.1%，高于上月 5.7 个百分点，指向我国企业生产经营总体呈现恢复性扩张。同时在疫情逐步得到有效控制后，5 月受疫情影响较大的部分行业市场活跃度有所提升，服务业景气度恢复至扩张区间，大中小企业景气度有所改善。建筑业方面，近期国常会提出加快基建扩大有效投资，推动基建投资稳定增长，在稳增长政策中起关键作用。发改委也表示持续推动重点项目建设，以新基建项目为主。服务业方面，第九版疫情防控方案的提出、通信行程卡取消“星号”标记等消息有望带动服务业继续复苏。随着疫情形势逐步缓和，疫情防控方案不断优化，在咬定全年发展目标不放松的背景下，宏观政策将不断加码，经济有望快速修复。

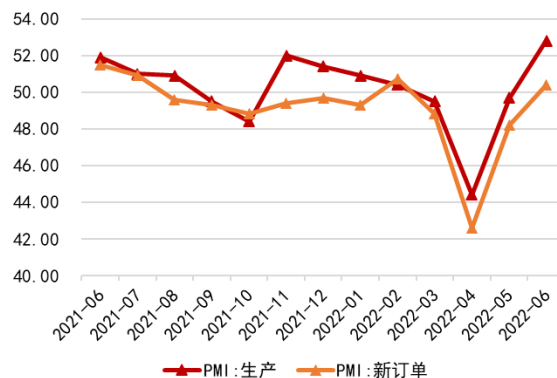
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



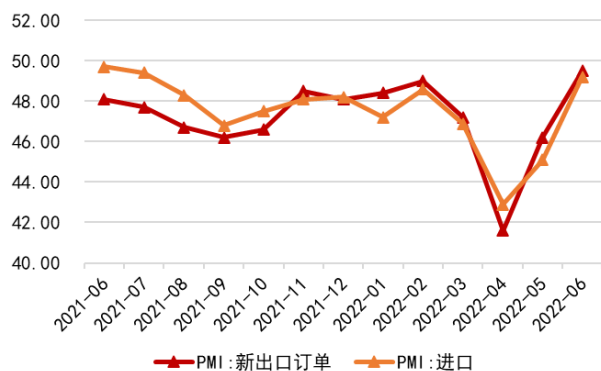
资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 2 PMI 供需指数



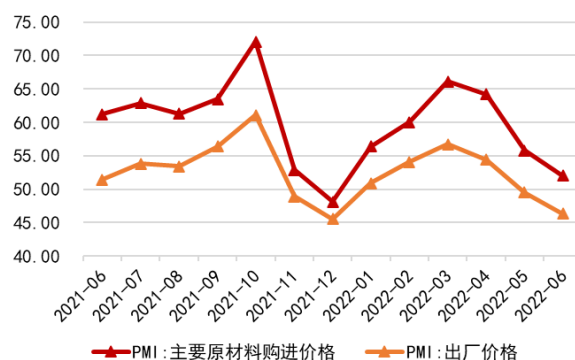
资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 3: PMI 进出口指数



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 4: PMI 价格指数



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 5: 大中小型企业 PMI 指数

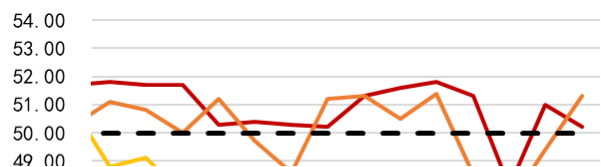
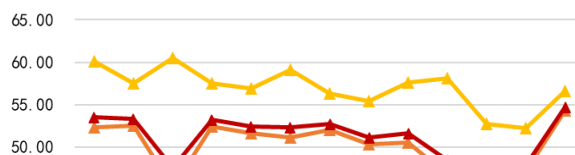


图 6: 非制造业 PMI 走势



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_43417



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn