

供需继续修复，制造业升回扩张区间

——6月制造业 PMI 数据点评

投资要点：

报告对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

▶ 6月制造业重回扩张区间

6月制造业 PMI 50.2%，较上月回升 0.6 个百分点，重回扩张区间。受益于国内疫情有效控制以及稳经济政策加快落地生效，制造业供需两端均实现明显改善。

本月构成制造业 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。各指标均有不同程度的回升。

大型企业指数回落，中型企业、小型企业指数均回升 1.9 个百分点，6月中小型企业取得较明显修复。

▶ 内外需均明显改善

6月新订单指数为 50.4%，继续回升 2.2 个百分点，升至临界点以上，制造业市场需求扩张。

外需：新出口订单指数 49.5%，上升 3.3 个百分点。随着物流以及出口企业生产端进一步修复，出口订单得到继续改善。但 6 月主要经济体制造业 PMI 均较明显回落，需持续跟踪海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。

内需：进口指数 49.2%，大幅上升 4.1 个百分点。6 月内需企稳回升，进口指数较明显改善。

▶ 生产加快恢复，产成品库存去化

6月生产指数为 52.8%，上升 3.1 个百分点，升至去年 4 月以来的最高值。国内疫情干扰进一步降低，制造业生产加快恢复。

原材料库存 48.1%，较上月回升 0.2 个百分点；产成品库存 48.6%，下降 0.7 个百分点。由于物流供应链恢复以及需求改善，制造业企业延续原材料补库和产成品库存去化的趋势。

▶ 价格增速延续回落趋势

原材料价格指数与出厂价格指数在 6 月均进一步下降，反映出制造业价格增速继续放缓，其中出厂价格出现环比回落。

高频微观数据显示 6 月工业品价格增速总体小幅回落。综合 PMI 价格分项与工业品价格高频数据情况，我们预计 6 月 PPI 同比或将回落至 5.7% 附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 6月制造业重回扩张区间.....	3
2. 内外需均明显改善.....	3
3. 生产加快恢复，产成品库存去化.....	5
4. 价格增速延续回落趋势.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1 6月制造业 PMI 50.2%，回升 0.6 个百分点.....	3
图 2 生产、新订单和供应商配送时间指数高于临界点.....	3
图 3 6月中小企业较明显修复.....	3
图 4 6月制造业市场需求扩张.....	4
图 5 6月新订单指数为 50.4%，上升 2.2 个百分点.....	4
图 6 6月新出口订单指数 49.5%，上升 3.3 个百分点.....	4
图 7 6月进口指数 49.2%，大幅上升 4.1 个百分点.....	4
图 8 6月在手订单指数环比继续回落 0.8 个百分点.....	5
图 9 6月采购量指数 51.1%，回升 2.7 个百分点.....	5
图 10 6月制造业生产量 52.8%.....	5
图 11 6月制造业生产指数回升 3.1 个百分点.....	5
图 12 原材料库存 48.1%，上升 0.2 个百分点.....	6
图 13 产成品库存 48.6%，下降 0.7 个百分点.....	6
图 14 6月购进价格指数继续回落 3.8 个百分点.....	6
图 15 预计 6月 PPI 同比将降至 5.7%附近.....	6

1.6月制造业重回扩张区间

2022年6月官方制造业PMI 50.2%，较上月回升0.6个百分点，重回扩张区间。受益于国内疫情有效控制以及稳经济政策加快落地生效，制造业供需两端均实现明显改善。

本月构成制造业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。各指标均有不同程度的回升。

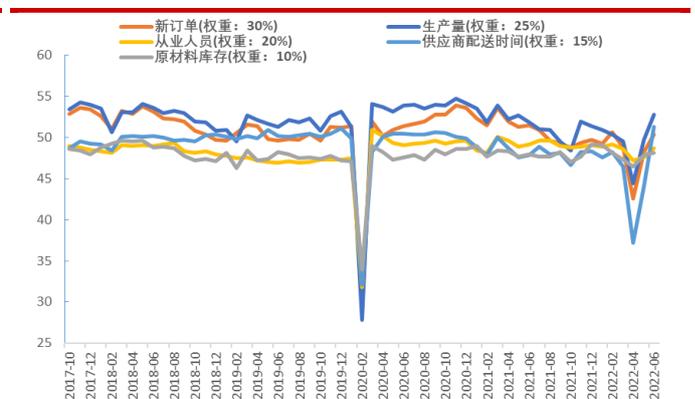
大型企业50.2%，回落0.8个百分点；中型企业为51.3%，回升1.9个百分点；小型企业为48.6%，继续回升1.9个百分点。6月中小型企业取得较明显修复。

图1 6月制造业PMI 50.2%，回升0.6个百分点



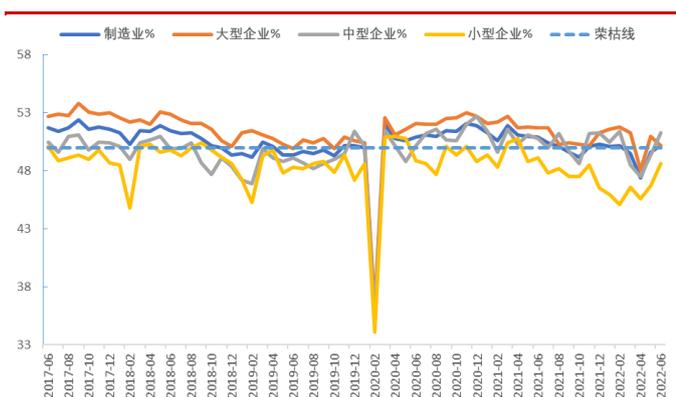
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图2 生产、新订单和供应商配送时间指数高于临界点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图3 6月中小型企业较明显修复



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2.内外需均明显改善

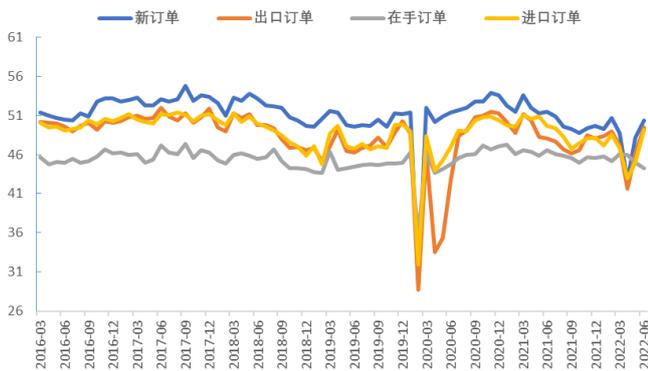
6月新订单指数为50.4%，较上月继续回升2.2个百分点，升至临界点以上，制造业市场需求扩张。

外需：新出口订单指数 49.5%，上升 3.3 个百分点。6 月随着物流进一步恢复以及出口企业生产修复，出口订单得到继续改善。但从主要经济体制造业 PMI 来看，美国 6 月 ISM 制造业 PMI 初值录得 52.4，欧元区 6 月制造业 PMI 录得 52，日本 6 月制造业 PMI 初值 52.7，均大幅低于前值。需持续跟踪海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。

内需：进口指数 49.2%，大幅上升 4.1 个百分点。6 月内需企稳回升，进口指数较明显改善。

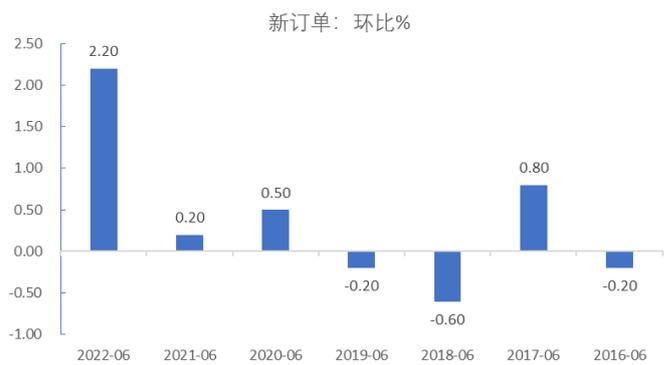
在手订单指数 44.2%，回落 0.8 个百分点，连续第三个月下降；采购量 51.1%，回升 2.7 个百分点。

图 4 6 月制造业市场需求扩张



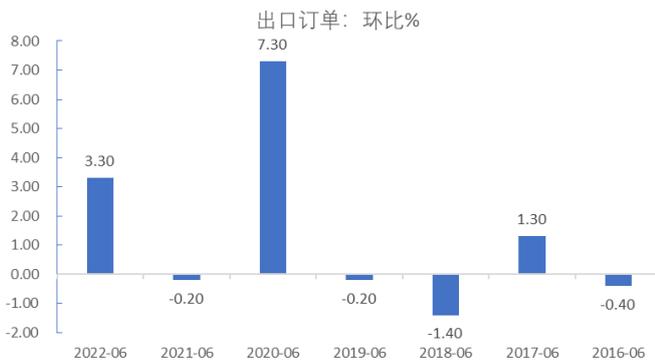
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 6 月新订单指数为 50.4%，上升 2.2 个百分点



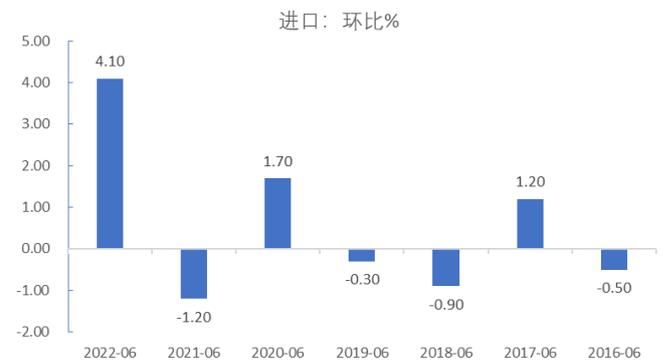
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 6 月新出口订单指数 49.5%，上升 3.3 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 6 月进口指数 49.2%，大幅上升 4.1 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 6月在手订单指数环比继续回落 0.8 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 6月采购量指数 51.1%，回升 2.7 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 生产加快恢复，产成品库存去化

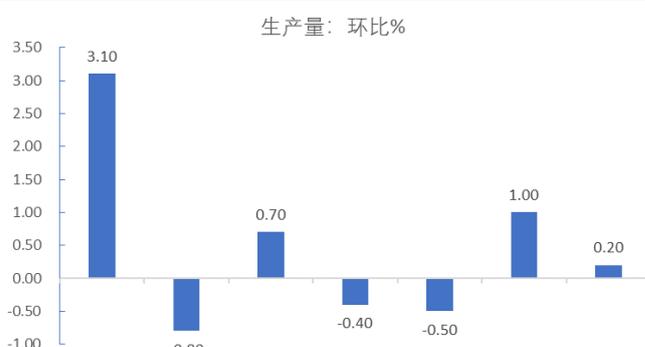
6月生产指数为 52.8%，上升 3.1 个百分点，升至去年 4 月以来的最高值。国内疫情干扰进一步降低，制造业生产加快恢复。生产经营活动预期指数 55.2%，上升 1.3 个百分点。

原材料库存 48.1%，较上月回升 0.2 个百分点；产成品库存 48.6%，下降 0.7 个百分点。由于物流供应链恢复以及需求改善，制造业企业延续原材料补库和产成品库存去化的趋势。

图 10 6月制造业生产量 52.8%



图 11 6月制造业生产指数回升 3.1 个百分点



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_43427

