

研究所

分析师：魏大朋  
SAC 登记编号：S1340521070001  
Email: weidapeng@chinapost.com.cn

研究助理：崔超  
SAC 登记编号：S1340121120032  
Email: cuichao@cnpsec.com

相关报告：  
20220531-《主要指数边际改善但仍较弱，经济或迎拐点-5 月 PMI 数据点评》

## 2022 年 6 月 PMI 数据点评

### 经济修复加速，就业压力仍较大

#### ● 数据

6 月，制造业 PMI 为 50.2%，较 5 月上升 0.6 个百分点，重回扩张区间。

#### ● 供应链修复是 PMI 回升关键

制造业 PMI 五个构成指数均较 5 月提升，生产、新订单、供应商配送时间迈入扩张区间。供应商配送时间指数较 5 月提升 7.2 个百分点至 51.3%，上升幅度最大。6 月全国疫情大幅缓解，企业复工复产稳步推进，物流畅通，供应链修复，是制造业 PMI 迈入景气区间的关键因素。

#### ● 供需全面改善，原材料库存上升

国内外需求恢复，新订单指数提升 2.2 个百分点至 50.4%，新出口订单提升 3.3 个百分点至 49.5%，进口提升 4.1 个百分点至 49.2%，进出口仍存在提升空间。需求增长带动产成品库存下降至 48.6%，企业生产预期增强，原材料增加 0.2 个百分点至 48.1%，生产活动预期达到 55.2%。

#### ● 大中型企业相继迈入扩张区间，就业压力仍较大

5、6 月，大中型企业生产指数相继迈入扩张区间，企业生产逐步恢复。6 月小企业 PMI 生产指数为 48.6%，较 5 月提升 1.9 个百分点，仍处于收缩区间，小企业经营压力仍然较大。

2022 年高校毕业生人数超 1000 万，当前就业存在结构性问题，青年失业率仍然较高。中小企业作为“稳就业”的主体，提供了大量工作岗位，中小企业生产的回暖将逐步解决当前就业压力。

#### ● 主要价格指数下降

主要原材料购进价格指数为 52%，较上月下降 3.8 个百分点，连续三个月下降。出厂价格指数为 46.3%，较上月下降 3.2 个百分点。发改委稳供保价、对煤炭价格调控监管等政策取得实效，煤炭价格持续下行。国际原油、原材料价格涨幅回落，但仍高位运行，地缘政治冲突影响仍存在较大不确定性。

#### ● 服务业有望迎来强力修复

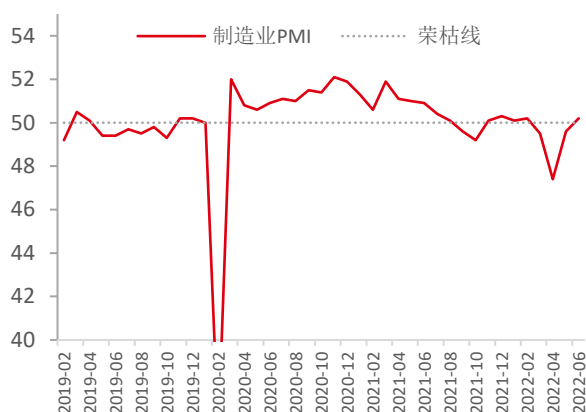
非制造业商务活动指数录得 54.7%，大幅回升 6.9 个百分点，重回扩张区间，为近 4 年最高。服务业商务活动指数为 54.3%，建

筑业商务活动指数为 56.6%，均较 5 月大幅提升。6 月以来，各地新防疫政策不断出台，行程卡摘星，上海恢复线下场所营业，入境隔离时间缩短，对人员流动限制减少，疫情防控对服务业影响趋弱，叠加制造业持续恢复，服务业有望迎来强力修复。

● **风险提示**

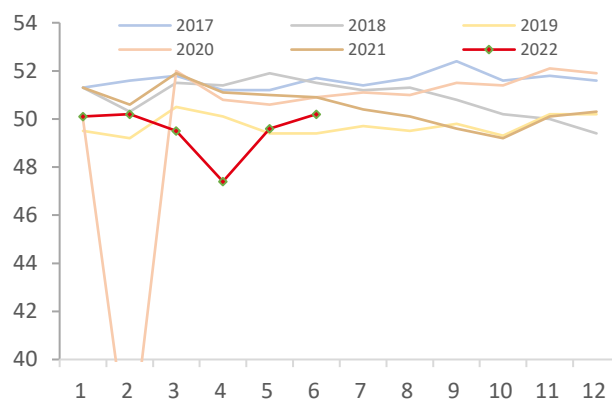
政策施行效果不及预期、疫情恶化、超预期输入性通胀。

图表 1 制造业 PMI (%)



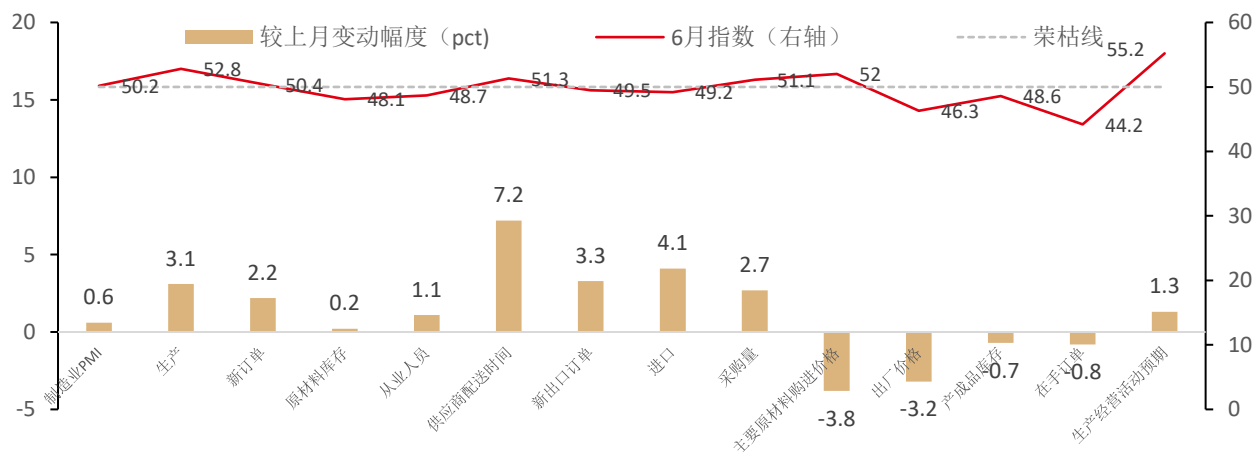
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 2 历年各月 PMI 走势 (%)



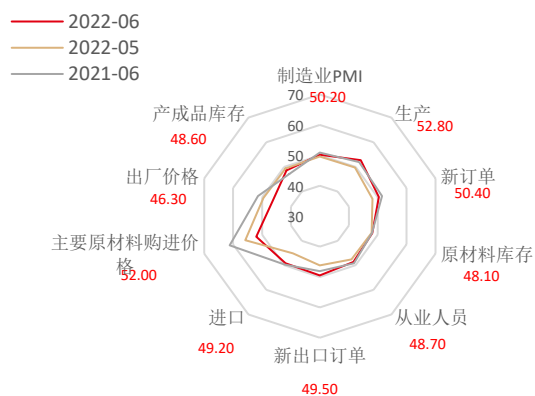
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 3 制造业 PMI、分项及变动指标 (%)



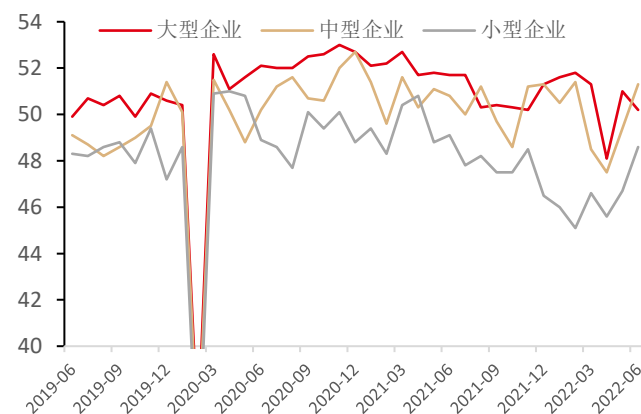
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 4 制造业 PMI 及分项指标 (%)



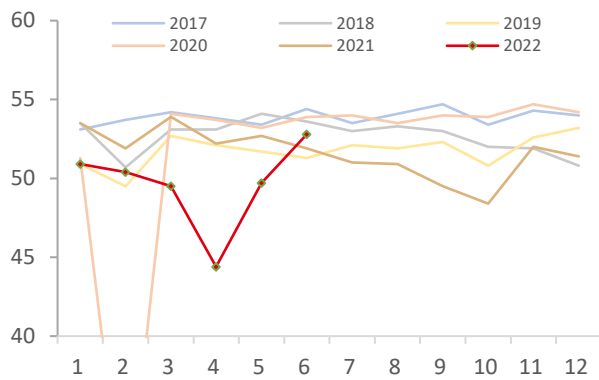
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 5 制造业 PMI：大、中、小型企业 (%)



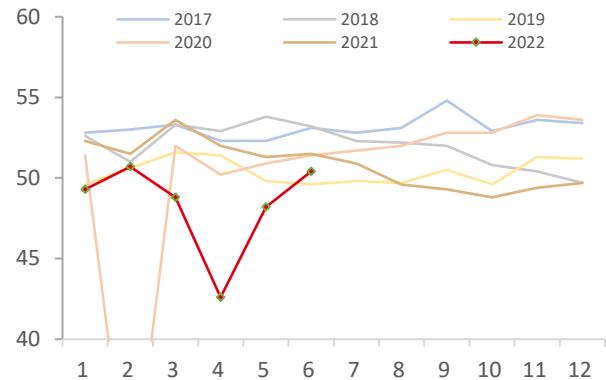
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 6 历年制造业 PMI 生产指数 (%)



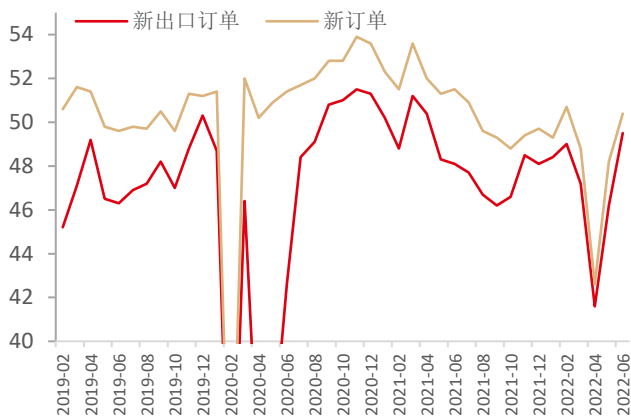
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 7 历年制造业 PMI 新订单指数 (%)



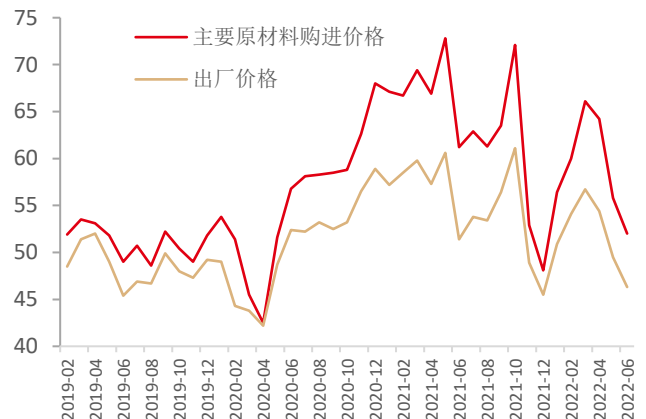
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 8 制造业 PMI 新订单与新出口订单指数走势 (%)



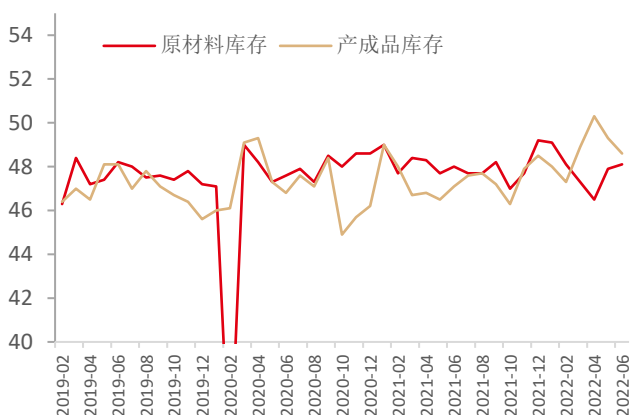
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 9 制造业 PMI 主要原材料购进价格与出厂价格 (%)



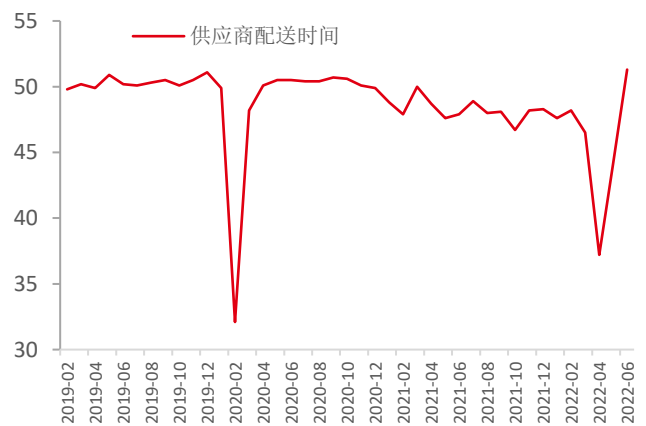
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 10 制造业 PMI 原材料库存与产成品库存 (%)



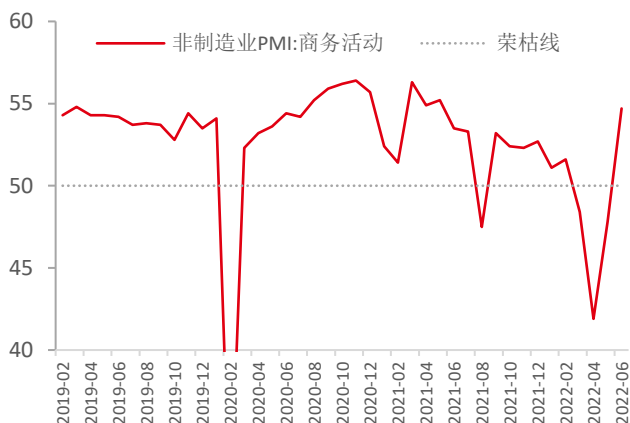
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 11 制造业 PMI：供应商配送时间 (%)



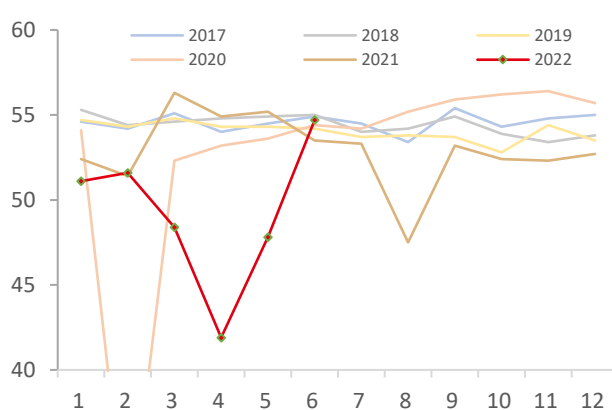
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 12 非制造业 PMI：商务活动 (%)



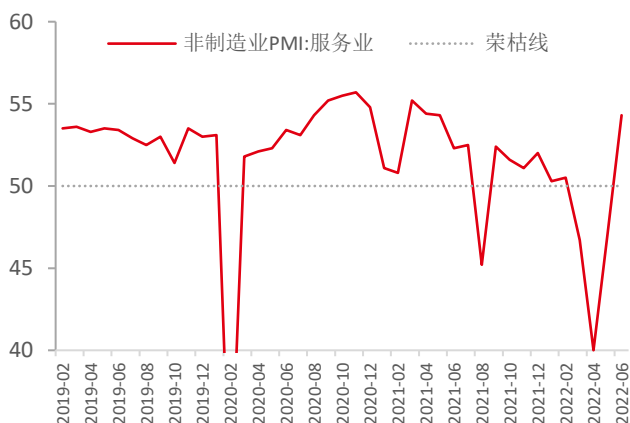
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 13 历年非制造业 PMI：商务活动 (%)



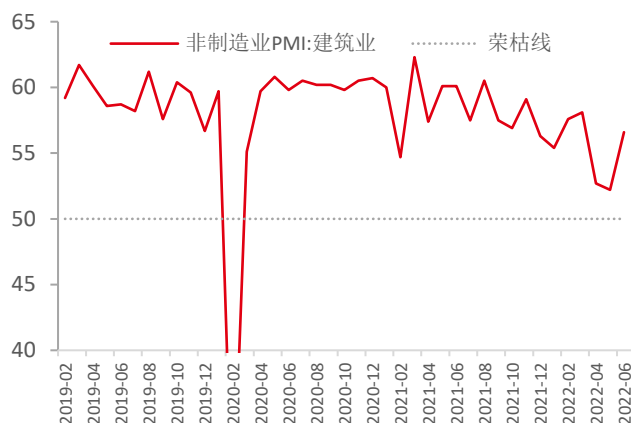
数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 14 非制造业 PMI：服务业 (%)



数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表 15 非制造业 PMI：建筑业 (%)



数据来源：iFind，中邮证券研究所整理

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\\_43482](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43482)

