

总量研究

疫后复苏形势向好，PMI 重回扩张区间

——2022 年 6 月 PMI 数据点评

要点

事件：

2022 年 6 月 30 日，国家统计局公布 2022 年 6 月 PMI 数据，制造业 PMI 50.2%，前值 49.6%；非制造业 PMI 54.7%，前值 47.8%。

核心观点：

6 月以来，疫情防控成效显著，制造业 PMI 自 3 月以来首次重回扩张区间。一，产需同步进入扩张区间，生产和新订单 PMI 分别上升至 52.8%和 50.4%；二，物流与供应链保障政策效果显著，供应商配送时间指数上升 7.2 个百分点；三，市场预期继续增强，生产经营活动预期指数上升至 55.2%。

向前看，随着防控措施进一步优化，生产经营活动将持续回温。一方面，第九版防控方案针对奥密克戎毒株特点，对现有防控措施作出优化；另一方面，全国疫情防控成效显著，北京上海疫情均进入收尾阶段，上海 6 月 29 日起有序开放堂食，工信部宣布取消通信行程卡“星号”标记，加大力度保障经济平稳快速恢复。

制造业：产需同步进入扩张区间，物流保障成效显著

6 月制造业 PMI 为 50.2%，比 5 月回升 0.6 个百分点，比 2021 年同期回落 0.7 个百分点。6 月复工复产加速推进，制造业景气度回升至扩张区间。具体来看：一，复工复产成效显著，企业生产进入扩张区间；二，疫情形势平稳，市场需求有所回升；三，物流保障效果显现，物流运输情况明显改善。

服务业：景气面明显扩大，市场信心走强

6 月服务业 PMI 为 54.3%，连续两个月大幅回升，重回扩张区间。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 61.0%，高于上月 5.8 个百分点。随着疫情防控效果显现，生产生活逐步恢复，服务业企业信心有所增强。

建筑业：延续扩张趋势，市场需求重回扩张区间

6 月建筑业 PMI 为 56.6%，高于上月 4.4 个百分点，重新升至较高景气区间。从市场需求和预期看，6 月建筑业的新订单指数和业务活动预期指数分别为 50.8%和 63.1%，分别较上月回升 4.4 个百分点和 5.2 个百分点。

价格：指数继续回落，部分企业经营压力较大

6 月主要原材料购进价格指数为 52.0%，较上月回落 3.8 个百分点，制造业原材料采购价格涨幅连续两个月收窄；出厂价格指数为 46.3%，自上月落入临界值以下后继续回落，部分企业盈利空间受一定挤压，经营压力较大。从库存指数来看，原材料库存与产成品库存均延续上月的变化趋势，上游补库，下游去库。

进出口：进出口指数继续回升，基本持平于往年同期水平

6 月新出口订单指数为 49.5%，高于上月 3.3 个百分点；6 月进口指数为 49.2%，高于上月 4.1 个百分点。虽然外贸景气度依然位于枯荣线以下，但已与往年同期水平基本持平。

风险提示：疫情反复情况超预期，政策落地不及预期。

作者

分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002

010-56513066

gaoruidong@ebscn.com

联系人：杨康

021-52523870

yangkang6@ebscn.com

相关研报

中期选举：红色浪潮能否席卷美国？——《大国博弈》系列第二十四篇兼光大宏观周报（2022-06-26）

金钱永不眠：游说如何影响美国政治？——《大国博弈》系列第二十三篇（2022-06-23）

光大投资时钟：从行业景气到市场配置——《光大投资时钟》第二篇（2022-06-21）

财政收支矛盾加大，增量资金如何补？——5 月财政数据点评兼光大宏观周报（2022-06-17）

投资率先恢复，消费仍需政策呵护——2022 年 5 月经济数据点评（2022-06-15）

全球粮价高涨，国内通胀能否稳住？——光大宏观周报（2022-06-05）

产需改善，预期向好，经济动能见底回升——2022 年 5 月 PMI 数据点评（2022-05-31）

从美国粮食霸权到全球粮食危机——《大国博弈》第二十二篇（2022-05-30）

深圳调研：消费券与商业业态恢复——《见微知著》第七篇暨光大宏观周报（2022-05-28）

疫情冲击中下游，政策加码助力复苏——2022 年 4 月工业企业盈利数据点评（2022-05-27）

美联储持续鹰派、剑指通胀——2022 年 5 月美联储议息会议纪要点评（2022-05-26）

房地产的涟漪效应：经济增长、融资与就业——流动性洞见系列七（2022-05-23）

从印太经济框架，看美国遏华新思路——《大国博弈》系列第二十一篇（2022-05-22）

目 录

一、产需加速恢复，疫后复苏形势向好	3
二、制造业：产需同步扩张，物流保障成效显现	3
三、服务业：景气度明显改善，市场信心走强	5
四、建筑业：延续扩张趋势，市场需求重回扩张区间	6
五、价格：价格指数继续回落，部分企业经营压力较大	7
六、外贸：进出口指数继续回升，仍处于枯荣线以下	8
七、展望：疫情防控优化调整，复市复商有序推进	9
八、风险提示	9

图目录

图 1：2022 年 6 月制造业 PMI 重回荣枯线之上	4
图 2：制造业 PMI 各细分项变化	4
图 3：产需两端同步扩张，生产端恢复节奏更快	5
图 4：企业景气度结构分化有所缓解	5
图 5：服务业：景气度明显改善，市场信心走强	6
图 6：6 月服务业景气水平继续提升，已高于去年同期	6
图 7：6 月以来，国内本土疫情低水平波动	6
图 8：近期全国拥堵指数已回升至往年同期水平附近	6
图 9：非制造业景气水平回升，企业经营活动趋于恢复	7
图 10：建筑业景气水平保持扩张态势	7
图 11：6 月专项债发行额明显增大	7
图 12：6 月专项债发行节奏加快	7
图 13：价格指数双双回落，价格差有所缩小	8
图 14：上游库存指数上升，下游库存指数下降	8
图 15：进出口指数继续回升，仍处于枯荣线以下	8
图 16：进口指数快速修复	8

表目录

表 1：6 月制造业生产经营活动有所恢复	3
----------------------------	---

一、产需加速恢复，疫后复苏形势向好

事件：2022 年 6 月 30 日，国家统计局公布 2022 年 6 月 PMI 数据，制造业 PMI 50.2%，前值 49.6%；非制造业 PMI 54.7%，前值 47.8%。

核心观点：

6 月以来，疫情防控成效显著，制造业 PMI 自 3 月以来首次重回扩张区间。一，则，产需同步进入扩张区间，生产和新订单 PMI 分别上升至 52.8%和 50.4%；二，则，物流与供应链保障政策效果显著，供应商配送时间指数上升 7.2 个百分点；三，则，市场预期继续增强，生产经营活动预期指数上升至 55.2%。

向前看，随着防控措施进一步优化，生产经营活动将持续回温。一方面，第九版防控方案针对奥密克戎毒株特点，对现有防控措施作出优化；另一方面，全国疫情防控成效显著，北京上海疫情均进入收尾阶段，上海 6 月 29 日起有序开放堂食，工信部宣布取消通信行程卡“星号”标记，加大力度保障经济平稳快速恢复。

表 1：6 月制造业生产经营活动有所恢复

年份	时间	制造业 PMI	生产 PMI	新订单 PMI	非制造业 PMI	服务业 PMI	建筑业 PMI
2021 年	8 月	50.1	50.9	49.6	47.5	45.2	60.5
	9 月	49.6	49.5	49.3	53.2	52.4	57.5
	10 月	49.2	48.4	48.8	52.4	51.6	56.9
	11 月	50.1	52.0	49.4	52.3	51.1	59.1
	12 月	50.3	51.4	49.7	52.7	52.0	56.3
2022 年	1 月	50.1	50.9	49.3	51.1	50.3	55.4
	2 月	50.2	50.4	50.7	51.6	50.5	57.6
	3 月	49.5	49.5	48.8	48.4	46.7	58.1
	4 月	47.4	44.4	42.6	41.9	40.0	52.7
	5 月	49.6	49.7	48.2	47.8	47.1	52.2
	6 月	50.2	52.8	50.4	54.7	54.3	56.6

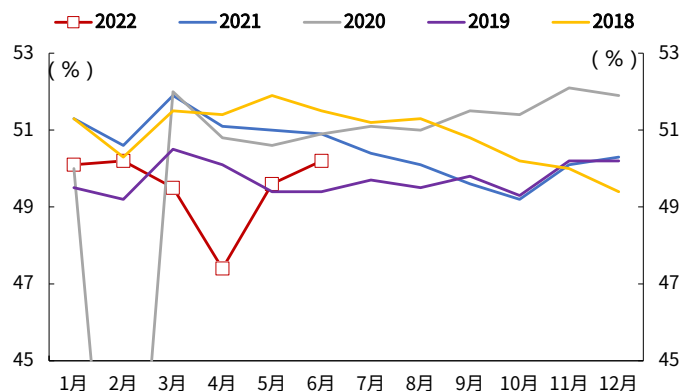
资料来源：Wind，光大证券研究所

单位：%

二、制造业：产需同步扩张，物流保障成效显现

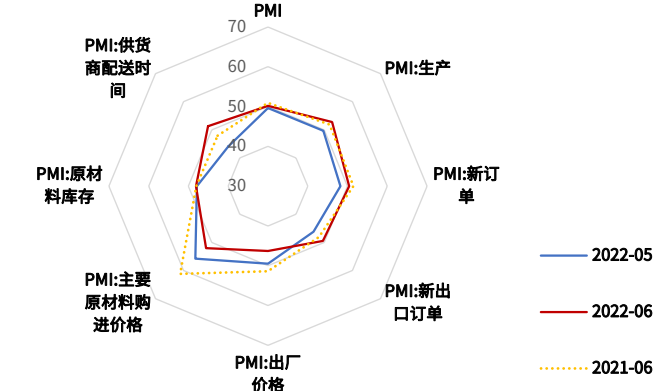
6 月以来（截至 6 月 29 日），国内疫情总体处于低水平波动，平均每日新增 28 例本土确诊病例，北京上海疫情均进入收尾阶段，各地有序推进复工复产、复商复市，6 月制造业景气度重回扩张区间。2022 年 6 月制造业 PMI 为 50.2%，比 5 月回升 0.6 个百分点，也是 3 月以来首次回到枯荣线以上，表明企业生产经营逐步恢复。

图 1：2022 年 6 月制造业 PMI 重回荣枯线之上



资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新至 2022 年 6 月）

图 2：制造业 PMI 各细分项变化



资料来源：Wind，光大证券研究所

单位：%

从供需两端来看，产需两端同步进入扩张区间，生产端恢复节奏更快。

一，复工复产成效显著，企业生产进入扩张区间。6 月生产 PMI 为 52.8%，比上月回升 3.1 个百分点。前期受疫情影响较重的长三角地区复工复产速度明显加快，6 月 14 日工信部副部长辛国斌表示，上海规模以上工业企业复工率达到 96.3%，达产率超过了 70%。从行业情况看，汽车、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均高于 54.0%，产需恢复快于制造业总体。

二，市场需求有所回升，但回升幅度弱于生产端。6 月新订单 PMI 为 50.4%，比上月回升 2.2 个百分点，表明市场需求延续恢复态势。但从统计局调查结果看，仍有 49.3% 的企业反映订单不足，生产指数-新订单指数差值扩大，市场需求偏弱依然是目前制造业面临的主要问题。

三，物流保障效果显现，物流运输情况继续改善。6 月供应商配送时间指数为 51.3%，高于上月 7.2 个百分点，各项产业链供应链保障措施取得了积极成效，物流运输情况明显改善。值得注意的是，供应商配送时间指数在合成制造业 PMI 指数时需进行反向运算，即进入扩张区间的供应商配送时间指数对 PMI 会形成拖累，排除供应商配送时间指数的影响后，6 月制造业 PMI 为 50.4%，小幅高于公布值。

从未来预期看，市场预期有所改善。

6 月生产经营活动预期指数为 55.2%，高于 5 月 1.3 个百分点，随着稳增长政策不断落实、助企纾困政策逐渐落地，市场预期继续增强。但 6 月从业人员指数为 48.7%，较上月回升 1.1 个百分点，仍然位于枯荣线以下，表明从生产和需求恢复传导到就业恢复，尚需时间。

6 月 28 日，国务院联防联控机制全文印发第九版防控方案，针对奥密克戎的特点对疫情防控政策进行了调整，优化调整风险人员的隔离管理期限和方式、统一封控区和中高风险区划定标准、完善了疫情监测的要求。发布会还宣布已于当天开通了落实疫情防控“九不准”公众留言板，公众可通过这一渠道反映疫情防

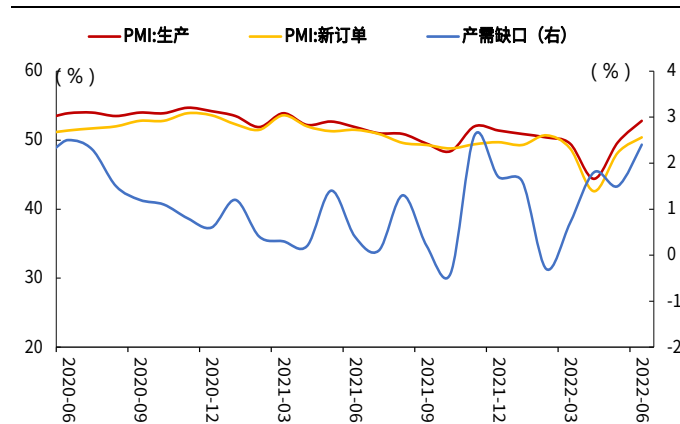
控层层加码的问题。疫情防控措施向科学性、精准性优化。

从大小企业经营情况来看，中小企业 PMI 同步回升，景气度分化有所缓解。

大型企业仍位于扩张区间，中型企业恢复至扩张区间，但小企业依然处于荣枯线之下。6月大型企业 PMI 为 50.2%，较上月回落 0.8 个百分点，仍位于临界点以上，延续扩张态势；6 月中型企业 PMI 为 51.3%，较上月上涨 1.9 个百分点，升至扩张区间，中型企业生产有所恢复；小型企业 PMI 为 48.9%，较上月上涨 1.9 个百分点，虽仍位于枯荣线以下，但景气水平持续回升。

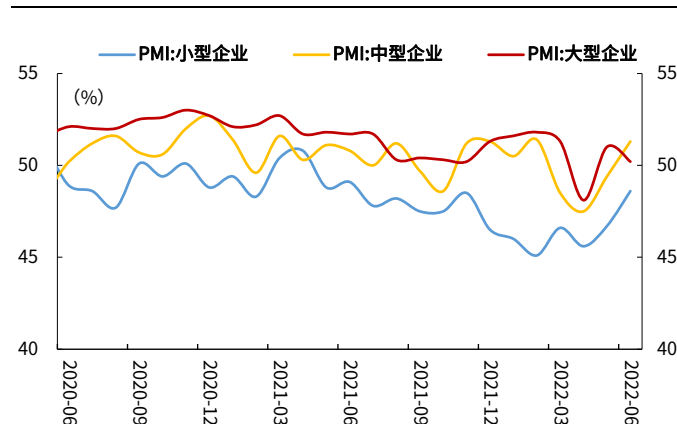
从产需来看，大中小企业生产指数分别上涨 0.7、5.6、4.7 个百分点，中小企业新订单指数分别上涨 4.1、5.1 个百分点，中小企业订单恢复较快。

图 3：产需两端同步扩张，生产端恢复节奏更快



资料来源：Wind，光大证券研究所（产需缺口为生产 PMI 减去新订单 PMI）

图 4：企业景气度结构分化有所缓解



资料来源：Wind，光大证券研究所

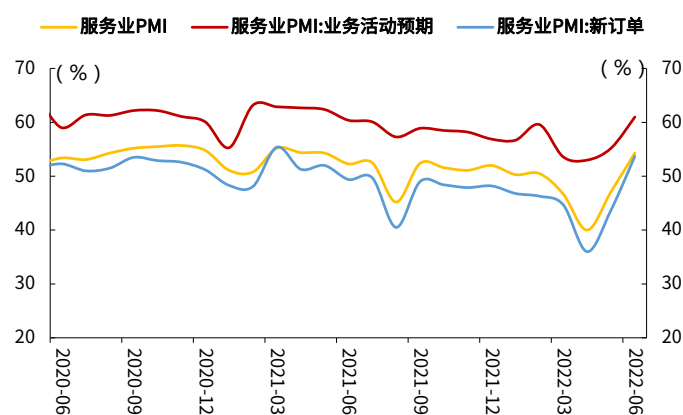
三、服务业：景气度明显改善，市场信心走强

国内疫情形势整体平稳，服务业景气水平明显改善。6 月服务业 PMI 为 54.3%，比上月回升 7.2 个百分点，连续两个月大幅回升，重回扩张区间。随着全国多地生产生活秩序逐渐恢复正常，服务业景气度明显回暖，已高于上年同期 2 个百分点。

从行业情况看，调查的 21 个行业中，商务活动指数位于扩张区间的由上月 6 个增加至 19 个，服务业景气面明显扩大。其中，前期受疫情冲击严重的行业商务活动指数均有所回升，铁路运输、航空运输等行业高于 65.0%，道路运输、住宿、餐饮、生态保护及环境治理、文化体育娱乐等行业升至临界点以上。

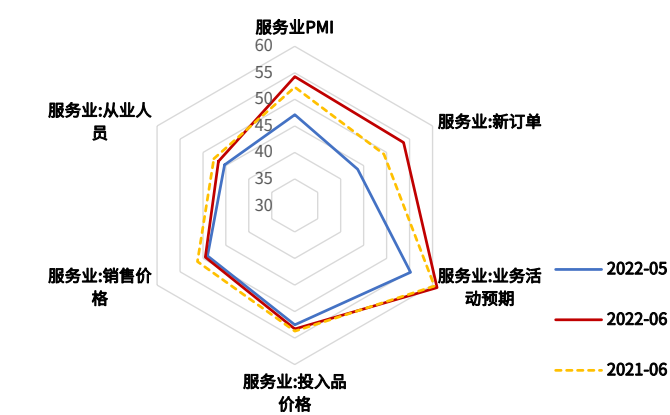
从市场需求和预期看，新订单指数和业务活动预期指数分别为 53.7% 和 61.0%，高于上月 10.0 和 5.8 个百分点，表明随着生产生活逐渐恢复、复市复商持续推进，服务业市场需求有所回暖，企业信心逐步增强。

图 5：服务业：景气度明显改善，市场信心走强



资料来源：Wind，光大证券研究所

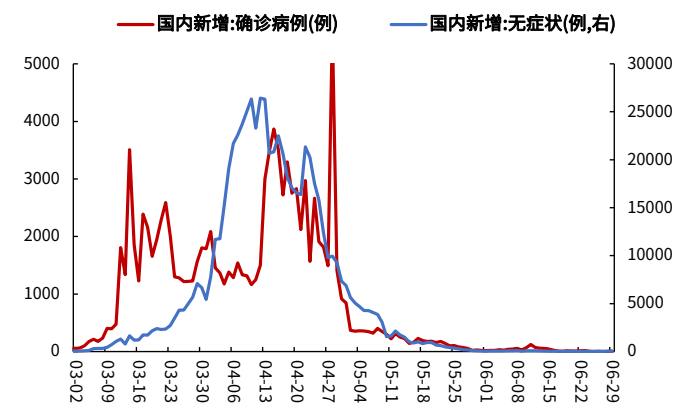
图 6：6 月服务业景气水平继续提升，已高于去年同期



资料来源：Wind，光大证券研究所

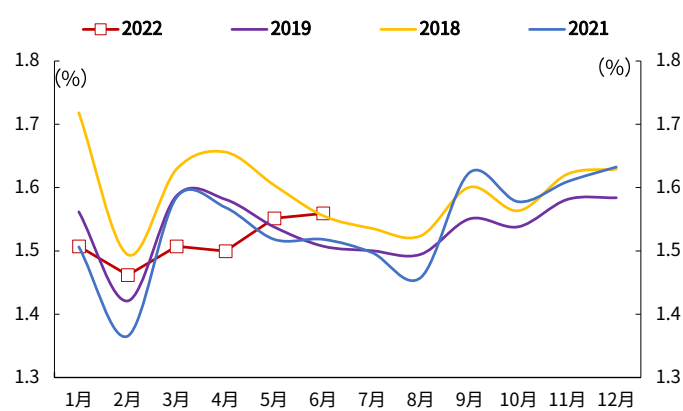
单位：%

图 7：6 月以来，国内本土疫情低水平波动



资料来源：Wind，光大证券研究所（更新至 2022 年 6 月 29 日）

图 8：近期全国拥堵指数已回升至往年同期水平附近



资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新至 2022 年 6 月）

四、建筑业：延续扩张趋势，市场需求重回扩张区间

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_43488

