



分析师 李怀军

证书编号: S1080510120001

电话: 010-63197789

邮箱: lihuijun@fcsc.com

6 月制造业 PMI 回升至扩张区间

2022 年 6 月 30 日

摘要:

- 经季节调整的 6 月中国制造业 PMI 为 50.2%，较 5 月回升 0.6 个百分点，回升至 50% 荣枯线之上。从各分项指数看，各构成指数呈现全面回升之势。其中，6 月生产指数为 52.8%，较 5 月回升 3.1 个百分点；随着全国疫情形势有所好转，特别是上海逐步复工复产后，生产得到较大程度的恢复。
- 从需求上看，6 月新订单为 50.4%，较 5 月回升 2.2 个百分点；而 6 月新出口订单为 49.5%，较 5 月回升 3.3 个百分点。而从代表内需的进口指数看，6 月为 49.2%，较 5 月回升 4.1 个百分点。可见，内外需同时回升，对制造业 PMI 指数的大幅回升提供了支撑。
- 从库存角度看，6 月产成品库存指数为 48.6%，较 5 月回落 0.7 个百分点；而 6 月原材料库存指数为 48.1%，较 5 月回升 0.2 个百分点。从 PMI 价格指数上看，6 月出厂价格指数为 46.3%，较 5 月大幅回落 3.2 个百分点，是连续两次回落到 50% 的荣枯线之下；主要原材料购进价格为 52.0%，较 5 月大幅回落 3.8 个百分点。
- 大型企业 6 月 PMI 指数为 50.2%，较 5 月回落 0.8 个百分点；而中型企业 6 月 PMI 指数为 51.3%，比 5 月回升 1.9 个百分点；小型企业 6 月 PMI 指数为 48.6%，较 5 月回升 1.9 个百分点。可见，虽然 6 月 PMI 显示大型企业与中小型企业间的经营状态分化走势有所改善，且 6 月中型企业回到 50% 的荣枯线之上，但小型企业仍处于 50% 的荣枯线之下，显示经济仍有较大的回升空间。
- 6 月非制造业 PMI 指数为 54.7%，较 5 月大幅回升 6.9 个百分点。其中，服务业为 54.3%，较 5 月大幅回升 7.2 个百分点，显然是受到了全国范围内疫情有所好转的影响。6 月份，综合 PMI 产出指数为 54.1%，较 5 月大幅回升 5.7 个百分点，表明近期疫情对我国制造业和服务业的冲击已经过去。

一、6月PMI 各分项指数全面回升

6月31日国家统计局公布经季节调整的6月中国制造业PMI为50.2%，较5月回升0.6个百分点，回升至50%荣枯线之上。从各分项指数看，各构成指数呈现全面回升之势（图1所示），其中，6月生产指数为52.8%，较5月回升3.1个百分点；随着全国疫情形势有所好转，特别是上海逐步复工复产后，生产得到较大程度的恢复。

图1 4-6月中国制造业PMI构成指数面积雷达图

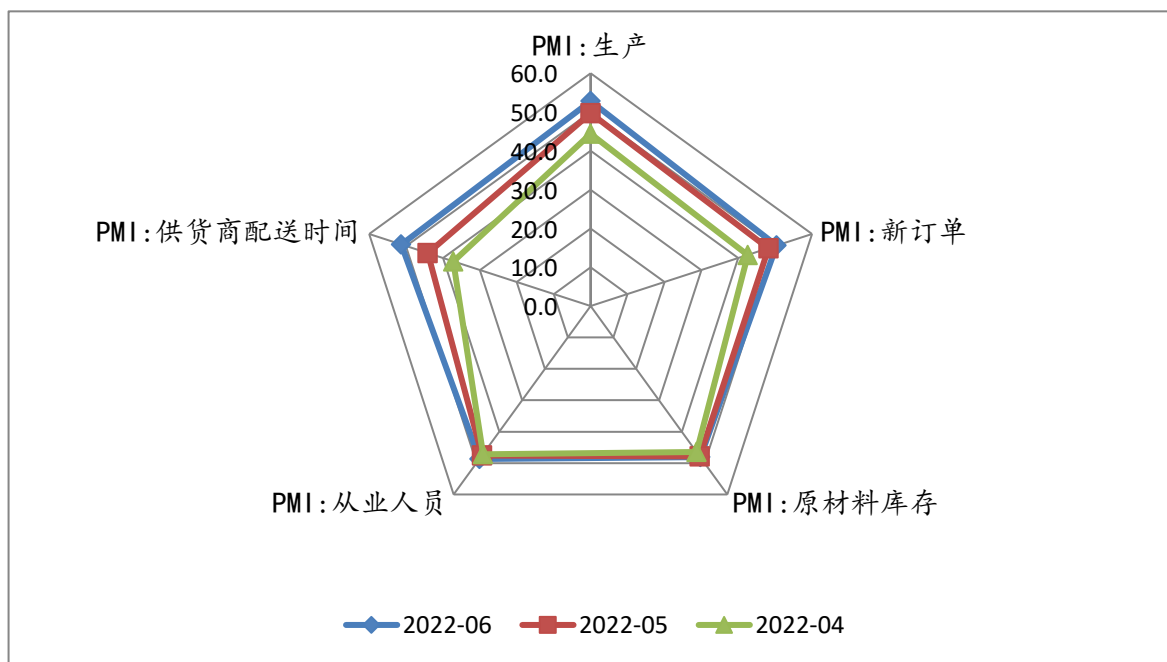
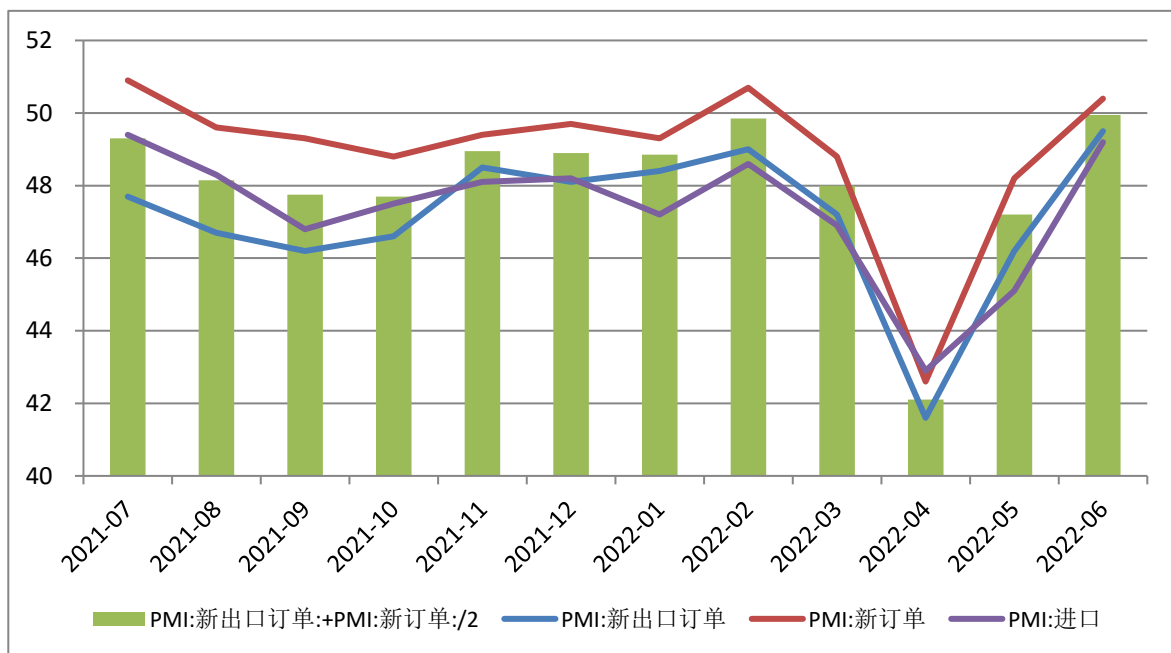


图2 6月PMI中代表需求的新订单、新出口订单大幅回升

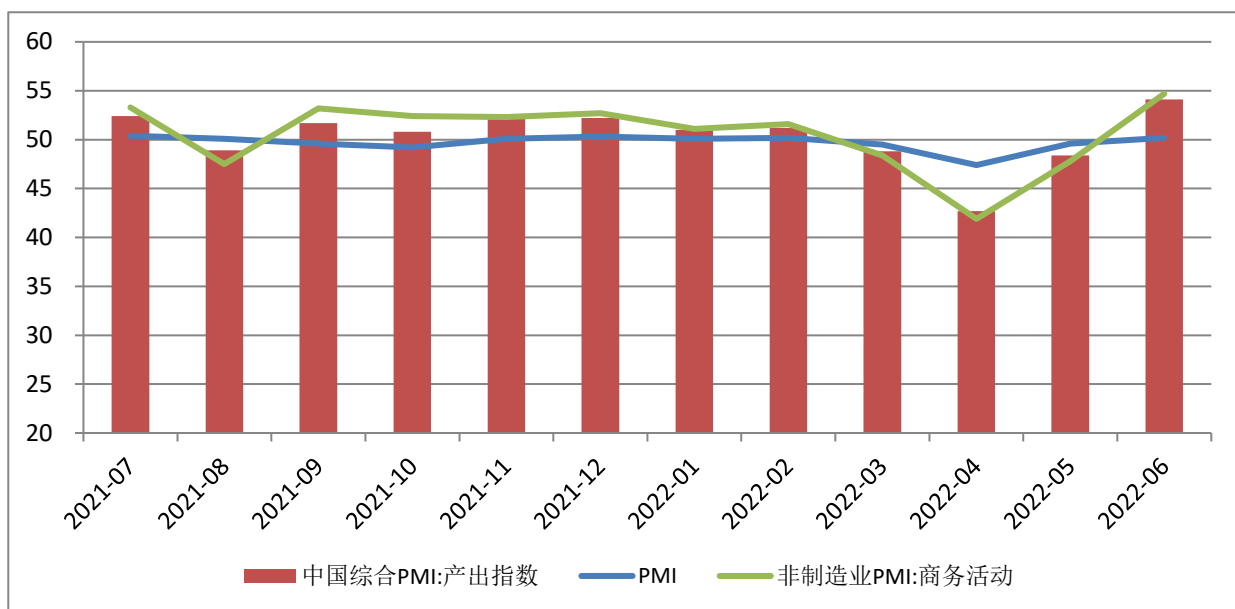


资料来源：WIND 第一创业整理

从需求上（图 2 所示）看，6 月新订单为 50.4%，较 5 月回升 2.2 个百分点；而 6 月新出口订单为 49.5%，较 5 月回升 3.3 个百分点。从两者的平均值看，6 月为 50.0%，较 5 月回升 2.8 个百分点；而从代表内需的进口指数看，6 月为 49.2%，较 5 月回升 4.1 个百分点。可见，内外需同时回升，对制造业 PMI 指数的大幅回升提供了支撑。

另外，6 月非制造业 PMI 指数为 54.7%（图 3 所示），较 5 月大幅回升 6.9 个百分点。其中，服务业为 54.3%，较 5 月大幅回升 7.2 个百分点，显然是受到了全国范围内疫情有所好转的影响；而建筑业为 56.6%，与 5 月相比回升 4.4 个百分点，建筑业 PMI 一直在 50% 以上运行，是受到基建投资增速从去年低点触底回升的影响。6 月份，综合 PMI 产出指数为 54.1%，较 5 月大幅回升 5.7 个百分点，从一年来的低点见底回升，表明近期疫情对我国制造业和服务业的冲击已经过去。

图 3 6 月非制造业 PMI 指数也出现大幅度的回升



资料来源：WIND 第一创业整理

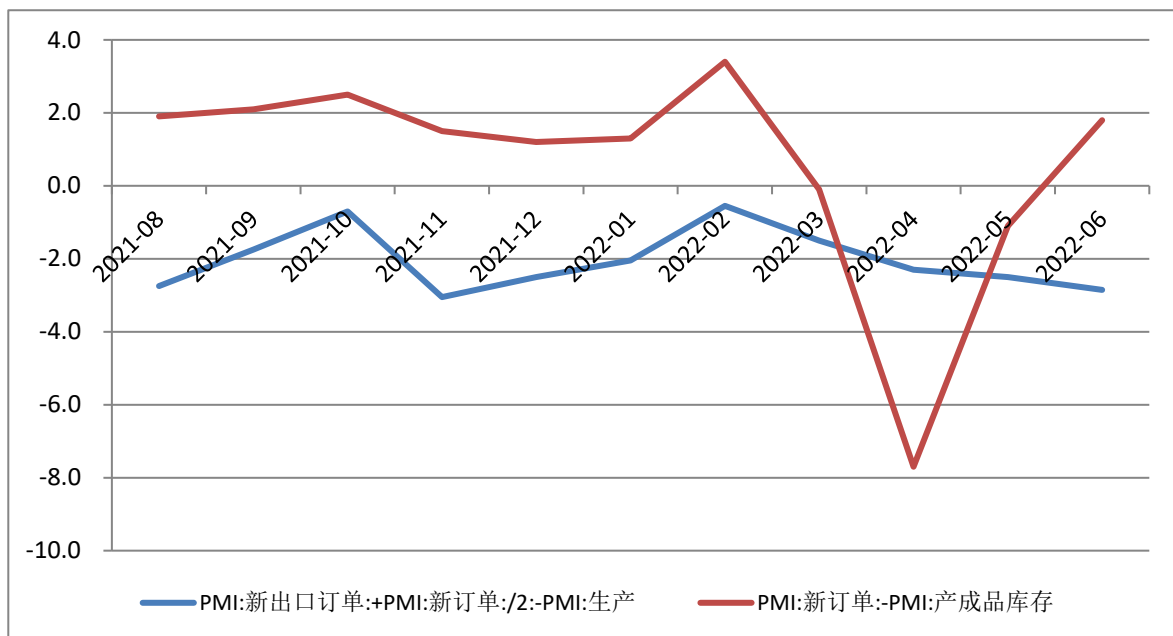
二、6 月制造业的供需关系有所好转

从 6 月 PMI 分项指数看，供给和需求同时回升，但需求回升的幅度更大，从代表供求关系的具体指数角度看，用新订单减去产成品库存来代表供需关系（图 4 显示），6 月这一指数 1.8%，较 5 月回升 2.9 个百分点；而从另一角度看，以新订单和新出口订单的平均值来代表供求，以生产来代表供给，两者之差为 -2.9%，较 5 月回落 0.4 个百分点。这说明，虽然需求回升幅度较生产稍大，但从绝对水平看，生产的恢复程度更高，需求的恢复仍处于较低水平。

而从库存角度看，6 月产成品库存指数为 48.6%，较 5 月回落 0.7 个百分点；而 6 月原材料库存指数为 48.1%，较 5 月回升 0.2 个百分点（图 5 所示）。而从 PMI 中产成品

库存与在手订单之比看，这一代表库存销售比的指数，6月为1.10，与5月持平，但较4月高0.1个百分点。6月库销比的上升，也显示出6月制造业供需关系有所好转。

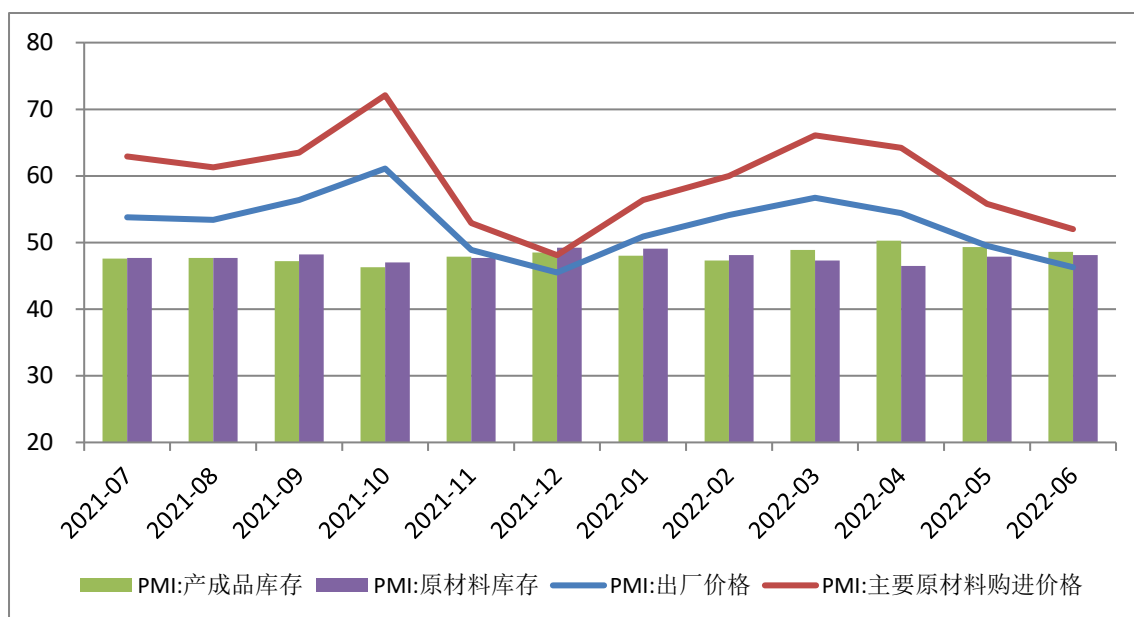
图4 6月制造业的供需关系已有所好转



资料来源：WIND 第一创业整理

从PMI价格指数上看（图5所示）看，6月出厂价格指数为46.3%，较5月大幅回落3.2个百分点，是连续两次回落到50%的荣枯线之下；主要原材料购进价格为52.0%，较5月大幅回落3.8个百分点。6月PMI价格指数连续2个月大幅度回落，且原材料价格指数回落幅度更大，预计6月PPI和PPIRM价格也将出现大幅度回落，显示出由于美联储有意加速加息和缩表的步伐，导致的国际原油等大宗商品价格的回落，对原材料价格也产生了较明显的冲击，而这种影响也将对PPI的回落产生影响。

图5 6月PMI中价格指数回落而库存指数分化



资料来源：WIND 第一创业整理

三、6月不同规模的企业PMI间的分化有所改善

6月制造业企业经营状况分化局面有所改善（图6所示）。其中，大型企业6月PMI指数为50.2%，较5月回落0.8个百分点；而中型企业6月PMI指数为51.3%，比5月回升1.9个百分点；小型企业6月PMI指数为48.6%，较5月回升1.9个百分点。可见，虽然6月PMI显示大型企业与中小型企业间的经营状态分化走势有所改善，且6月中型企业回到50%的荣枯线之上，但小型企业仍处于50%的荣枯线之下，显示经济仍有较大的回升空间。

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_43605



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn