PMI 重返扩张区间

——2022 年 6 月 PMI 数据点评

6 月中国制造业 PMI 为 50.2%，环比上升 0.6pct；非制造业 PMI 为 54.7%，环比上升 6.9pct；制造业与非制造业景气度在连续三个月收缩后，均重返扩张区间，表明我国经济总体修复加快。

一、制造业：供需两端修复提速，供应链明显修复

制造业生产和需求在加速修复。国内疫情防控形势持续向好，叠加稳经济一揽子政策措施加快落地生效，企业复工复产加速推进，物流畅通程度明显提升，产业链供应链修复加快，受疫情压制的产需得到释放。生产方面，制造业生产指数环比上升 3.1pct 至 52.8%，是 21 年 3 月份以来的最高水平；需求方面，新订单指数环比上升 2.2pct 至 50.4%，处于弱扩张区间，总体需求依然较弱，**生产端的修复情况好于需求端。**

经济修复加速叠加助企纾困政策加强发力，企业预期持续好转，生产经营活动预期指数环比上升 1.3pct 至 55.2%，大中小型企业预期指数均有所上升。行业预期有所分化，医药制造、电气机械等行业位于 60%以上的高景气区间，而黑色金属、纺织服装等行业对市场发展信心不足，生产经营活动预期指数持续位于收缩区间。**值得注意的是，企业景气度持续分化，大型企业扩张减缓，中型企业重返扩张区间，小型企业景气度有所回升但仍处于收缩区间。**小型企业连续 14 个月处于收缩区间，收缩程度有所缓解，生产、新订单指数环比分别回升 4.7pct 和 5.1pct 至 49.6%和 47.8%。

价格指数持续回落。原材料购进价格和出厂价格指数环比分别回落 3.8pct 和 3.2pct 至 52%和 46.3%，一方面是由于我国保供稳价政策持续发力，另一方面国内供给受限有所缓解。

企业原材料与产成品库存走势出现分化。企业补库存意愿有所回升，制造业企业原材料库存指数小幅上升 0.2pct 至 48.1%；另一方面需求反弹，制造业企业产成品库存指数下降 0.7pct 至 48.6%。

供应链明显修复，就业有所改善但形势依然严峻。供应商配送时间指数为 51.3%，较上月大幅上升 7.2pct。从业人员指数为 48.7%，陷入收缩区间已达一年之久，环比小幅回升 1.1pct，修复缓慢。

外需持续修复，但出口面临供需两重压力，新出口订单指数较上月上升 3.3pct 至 49.5%。供给端，能源、金属和粮食等原材料的供应短缺和价格高企，持续影响产业链中下游行业的生产。需求端，全球经济“滞胀”加剧，外需加速回落。国内需求回暖，进口指数环比上升 4.1pct 至 49.2%。

二、非制造业：建筑业景气度回升，服务业景气度明显反弹

非制造业商务活动指数环比大幅上升 6.9pct 至 54.7%，主要是由于国内疫情形势整体平稳，稳增长保民生政策力度持续加码，经济修复加快，居民需求得以释放。

建筑业景气度升至较高区间，基建持续发力。本月建筑业商务活动指数为 56.6%，环比回升 4.4pct；土木工程商务活动指数为 57.9%，环比回落 4.8pct，但仍位于高景气区间，指向基建持续发力。基建投资“稳增长”政策持续加码，新增专项债发行进度超前，资金加速拨付使用。叠加物流运输得以畅通，工人返工返岗到位，有力保障了施工进度。房地产景气度有所回升，但仍处于下行周期，商务活动指数环比回升 1.9pct 至 43.2%，对建筑业的拖累边际下降。

服务业景气度明显反弹。本月服务业商务活动指数环比大幅上升 7.2pct 至 54.3%，生产性服务业商务活动指数大幅上升 10.1pct 至 57.1%，消费性服务业商务活动指数大幅上升 6.3pct 至 54.4%，均是近一年来的最高水平。分行业看，道路运输、航空运输、住宿、餐饮等接触性聚集

性行业商务活动指数显著上升，环比均上行 10pct 以上。服务业从业人员指数小幅回升 1.3pct 至 46.6%，指向居民就业边际改善，但压力仍然巨大。

三、小结：PMI 重返扩张区间

国内疫情防控形势持续向好，叠加一系列“稳增长”政策落地发力，制造业与非制造业 PMI 均重返扩张区间，供需两端修复提速。前瞻地看，在高效统筹疫情防控与经济发展的要求下，支撑稳定宏观经济的政策力度或持续加码，经济修复有望进一步加速。

（评论员：谭卓 刘阳 栗璐雅）

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_43663