

## 疫情影响弱化，PMI 重回景气线之上

——6月 PMI 数据点评



产需持续修复，制造业PMI继续改善重回景气线之上。6月制造业PMI为50.2%，较前值回升0.6个百分点，结束了连续三个月处于收缩区间，重返荣枯线之上。其中生产指数回升至52.8%，较上月回升3.1个百分点；新订单指数较前值回升2.2个百分点至50.4%。综合PMI产出指数为54.1%，较上月回升5.7个百分点。

- **新订单指数延续回升，需求继续改善但基础不牢。**随着疫情冲击缓解，市场需求继续改善，本月新订单指数较前值回升2.2个百分点至50.4%，重回临界点以上，但统计局指出，仍有约半数（49.3%）调查企业反映订单不足，市场需求依旧偏弱。从出口新增订单看，本月新出口订单较上月回升3.3个百分点至49.5%，但仍处于荣枯线之下。但与此同时也要看到，在海外疫情蔓延趋势逐渐放缓、供应链的持续修复以及中外疫情防控存在政策差异，我国出口错峰增长效应弱化，下半年我国出口仍承压。
- **供应链加快修复助力生产回暖，需求边际改善下企业被动补库情况略有缓解。**6月份，随着疫情防控形势的整体向好，各地加快复工复产，叠加稳经济一揽子政策措施落地生效以及物流不畅问题的持续改善，本月制造业生产延续上月的修复态势。生产指数较上月回升3.1个百分点至52.8%，重回临界点以上。库存方面，本月原材料库存较上月回升0.2个百分点至48.1%，产成品库存继续回落，较上月回落0.7个百分点至48.6%，产需两端持续修复下，产成品被动补库的情况有所缓解。值得注意的是，随着疏解人流、物流堵点工作的持续推进，本月供应商配送时间指数提升7.2个百分点至51.3%，对供给恢复提供支撑。



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

张文字 010-66428877-352

wyzhang.lvy@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

王秋风 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

联系人：

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

疫情影响弱化产需改善，景气回升但仍位于收缩区间，2022年5月31日

疫情反复 PMI 继续走弱，关注供应链受阻问题，2022年4月30日

产需走弱 PMI 低于荣枯线，疫情及外部因素扰动经济修复，2022年3月31日

需求回暖 PMI 小幅上行，购销价差进一步走扩企业成本压力较大不减，2022年3月1日

需求持续偏弱 PMI 略有回落，购销价差走扩企业成本压力仍较大，2022年1月30日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

- **原材料价格指数回落，成本上涨压力减轻。**从价格指数来看，保供稳价政策持续发力，本月原材料购进价格指数继续回落，较上月回落 3.8 个百分点至 52%。出厂价格方面，本月出厂价格指数较前值回落 3.2 个百分点至 46.3%，连续两个月处于收缩区间，终端需求不旺下企业盈利空间仍受限。综合考虑保供稳价政策发挥作用、基数效应以及供需错配下原油等大宗商品价格持续高位运行等因素，预计短期内 PPI 同比、环比增速或延续回落态势，但回落幅度边际放缓。
- **政策支持下中小企业景气度回升，但小企业 PMI 仍位于景气线之下。**从不同企业规模看，大型企业、中型企业位于景气线之上，小型企业景气虽继续回升，但仍位于收缩区间。大型企业 PMI 为 50.2%，较上月回落 0.8 个百分点。中型企业景气水平为 51.3%，较上月回升 1.9 个百分点，重回临界点以上。小型企业 PMI 较上月回升 1.9 个百分点至 48.6%，景气水平虽有所改善但持续处于低景气区间，生产经营压力仍较大，中小企业景气度回升或是由于中小企业受惠于一揽子稳经济政策的幅度较大。

**非制造业 PMI 大幅改善重回景气线之上。**6 月非制造业商务活动指数延续上月的回升走势，较上月大幅回升 6.9 个百分点至 54.7%，重返荣枯线之上，其中服务业商务活动指数回升 7.2 个百分点至 54.3%，同样重回临界点之上，建筑业商务活动指数回升 4.4 个百分点至 56.6%，继续位于扩张区间。

- **随着防疫形势的逐渐好转以及助企纾困政策的加码发力，服务业景气水平在 4、5 月低水平上大幅回升至临界点之上。**6 月份，此前受疫情冲击较为严重的上海全面开启复工复产，且疫情整体形势逐渐稳定下北京疫情防控也逐渐进入常态化管控阶段，服务业景气度延续了 5 月以来的修复态势，且重回景气线之上。其中此前受疫情冲击较为严重的铁路运输、航空运输等行业商务活动指数高于 65%，道路运输、住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数均升至临界点之上。
- **基建加快推进叠加保障物流畅通政策发挥实效，建筑业景气有所回升。**随着物流不畅问题继续得到缓解以及专项债加快发行，基建继续发力，本月建筑业商务活动指数回升 4.4 个百分点至 56.6%，继续位于扩张区间，其中畅通交通物流政策持续发挥作用，本月供应商配送时间指数较上月回升 8.8 个百分点至 50.5%，当前专项债基本发行完毕，在 8 月底前需基本使用完毕的政策要求下，短期内建筑业景气维持较高水平仍有支撑。

随着稳经济一揽子政策措施加快落地生效，制造业和非制造业服务业景气度有望延续渐进式回升走势，但当前经济内生动能修复依旧偏弱，后续仍需加大稳增长政策呵护力度。6月上海全面复工复产，且当前北京疫情形势逐渐平稳，后续疫情对经济冲击的影响或继续弱化；叠加稳增长政策加码发力，制造业和非制造业服务业景气度有望延续回升走势。但与此同时也要看到，当前我国内需仍较疲弱。6月29日央行发布的调查问卷显示，二季度居民部门储蓄倾向达到58.3%，较一季度增加3.6个百分点，创历史新高，与此同时，企业部门二季度原材料购进价格指数较上季度上升0.9个百分点至68.1%，产品销售价格感受指数则下降1.2个百分点，需求不足下企业生产经营压力仍较大，当前我国消费及投资需求仍较弱。后续政策应继续加大稳增长力度，已经出台的政策要加快落地生效，继续加大对受前期疫情影响较大行业企业的纾困支持力度、进一步优化企业复工复产政策且继续完善并推进物流保障政策的制定和实施，多措并举、助企纾困，保障经济平稳运行。

附表：

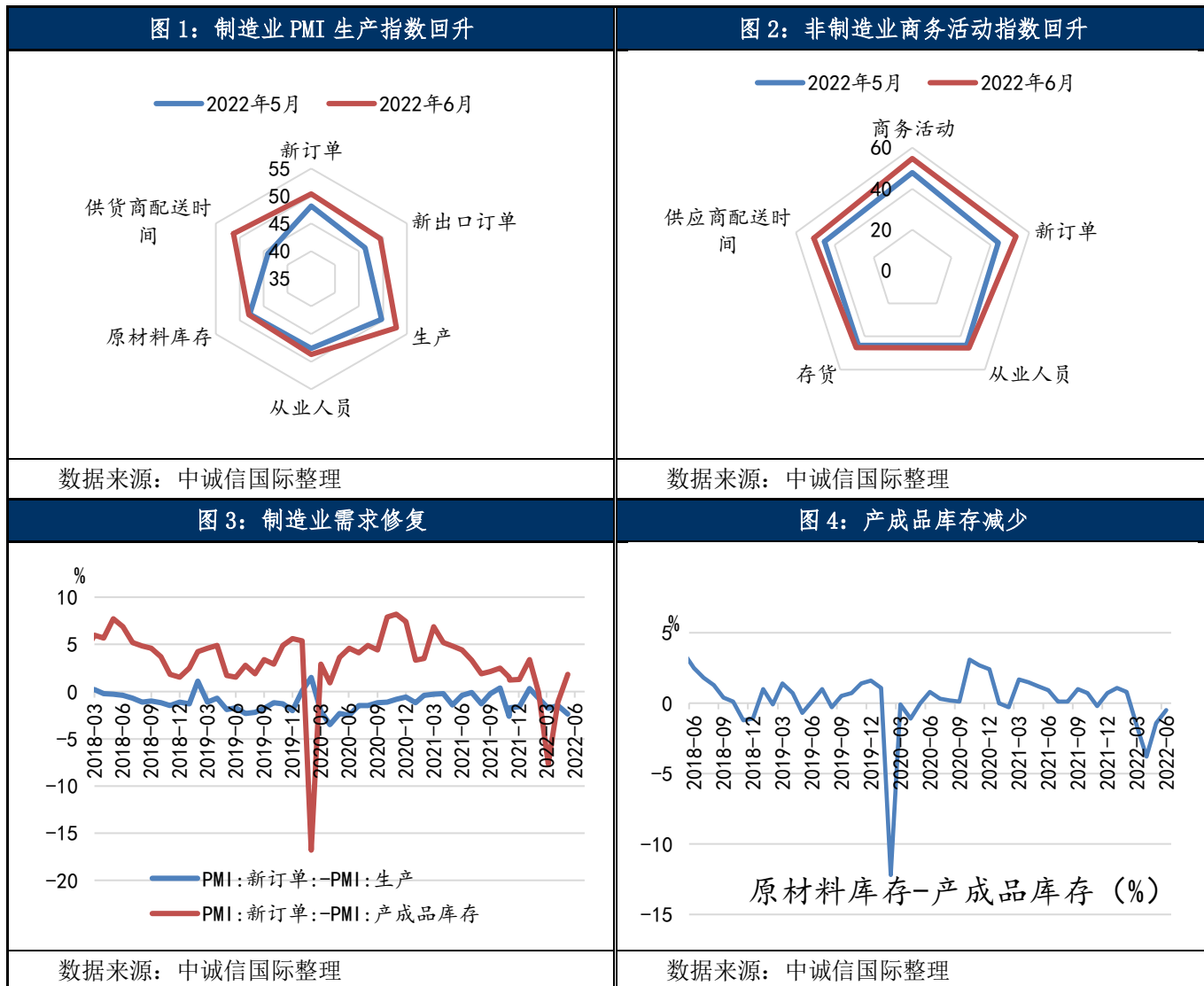
表1 6月制造业PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2022年6月	2022年5月	涨幅
	制造业采购经理指数	50.2	49.6	0.6
需求	进口	49.2	45.1	4.1
	采购量	51.1	48.4	2.7
	新订单	50.4	48.2	2.2
	在手订单	44.2	45	-0.8
	新出口订单	49.5	46.2	3.3
供给	生产	52.8	49.7	3.1
	从业人员	48.7	47.6	1.1
	原材料库存	48.1	47.9	0.2
	产成品库存	48.6	49.3	-0.7
供求关系	原材料购进价格	52	55.8	-3.8
	出厂价格	46.3	49.5	-3.2
	供货商配送时间	51.3	44.1	7.2
未来预期	生产经营活动预期	55.2	53.9	1.3

表2 6月非制造业商务活动PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2022年6月	2022年5月	涨幅
	商务活动	54.7	47.8	6.9
需求	新订单	53.2	44.1	9.1
	在手订单	44.5	43.2	1.3
供给	从业人员	46.9	45.3	1.6
	存货	46.8	45.2	1.6
供求关系	投入品价格	52.6	52.5	0.1
	销售价格	49.6	49.4	0.2
	供应商配送时间	50.8	45.3	5.5
未来预期	业务活动预期	61.3	55.6	5.7

附图：



中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区朝阳门内大街  
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼  
邮编：100020  
电话：（86010）66428877  
传真：（86010）66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT  
RATINGCO.,LTD  
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,  
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,  
Dongchengdistrict, Beijing, 100020  
TEL: ( 86010 ) 66428877  
FAX: ( 86010 ) 66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>