

PMI 连续两个月略低于荣枯线

摘要

国家统计局公布6月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，连续第二个月略低于荣枯线。大型企业景气度小幅扩张，中型企业收缩幅度缩窄，小型企业景气度仍然偏低。

6月生产指数为50.6%，前值50.8%，企业生产扩张略有放缓。6月新订单指数为49.5%，前值49.6%，表明制造业市场需求景气度略有下降。6月新出口订单指数为48.3%，与前值持平。6月PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为51.7%和47.9%，前值分别为56.9%和50.4%。6月原材料购进价格指数上涨速度变缓，同时出厂价格指数回落到收缩区间，制造业企业的利润空间承压。6月PMI原材料库存指数为47.6%，前值47.8%；产成品库存指数为48.3%，前值46.5%。6月制造业企业产成品库存指数较前值上升，而原材料库存指数还略有降低，制造业企业表现出被动增加库存。

6月份非制造业商务活动指数为50.5%，前值51.1%。6月建筑业商务活动指数为52.3%，前值54.4%。6月建筑业商务活动预期指数下滑可能是因为即将到来的雨季所导致。6月服务业商务活动指数为50.2%，上月50.5%。五一假期需求集中释放后，接触型消费相关服务业活动有所回落。

中国物流和采购联合会提供的数据显示，反映市场需求不足的制造业企业比重为62.4%，较上月上升1.8个百分点。央行货币政策委员会第二季度例会指出，我国经济运行仍面临有效需求不足、社会预期偏弱等挑战，要加大已出台货币政策实施力度。关注7月重要会议和房地产市场的变化。

研究所

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

6月30日国家统计局公布6月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，连续第二个月略低于荣枯线。从企业规模看，6月大型企业PMI为50.1%，前值50.7%；中型企业为49.8%，前值49.4%；小型企业47.4%，前值46.7%；大型企业景气度小幅扩张，中型企业收缩幅度缩窄，小型企业景气度仍然偏低。6月生产指数为50.6%，前值50.8%，企业生产扩张略有放缓，仍在扩张区间。6月新订单指数为49.5%，前值49.6%；6月大、中、小型企业新订单指数分别为49.8%、51.2%、46.4%，前值分别为51.6%、49.6%、44.8%；大型企业新订单指数是自去年5月以来首次低于荣枯线，中型企业新订单较上月有所扩张，小型企业新订单在低位徘徊，6月新订单指数表明制造业市场需求景气度略有下降。

6月新出口订单指数为48.3%，前值48.3%；进口指数为46.9%，前值46.8%。6月新出口订单指数和进口指数与5月变化很小。韩国6月份出口同比增长5.1%，连续第九个月实现增长，韩国5月出口同比增长11.5%；韩国6月工作日较去年同期少，按照日均出口金额计算韩国6月出口同比增长12.4%。越南6月出口同比增长10.5%，5月出口同比增长15.8%。6月中国出口增速可能继续高个位数增长。

6月PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为51.7%和47.9%，前值分别为56.9%和50.4%。6月原材料购进价格指数上涨速度变缓，同时出厂价格指数回落到收缩区间，制造业企业的利润空间承压。1-5月制造业利润总额累计同比增长6.3%，低于1-4月的8.0%。5月末制造业企业应收账款平均回收期为68.5天，同比增加4天，处于历史较高位置。5月制造业资产负债率56.97%，4月为56.78%，今年以来制造业企业资产负债率连续小幅攀升。出厂价格回落会带动制造业利润增速回落，加上负债率上升，制造业投资增速会受到负面影响。我们预期6月PPI环比可能重回负增长，6月PPI同比增速因为基数原因会较5月降幅缩窄。

6月PMI原材料库存指数为47.6%，前值47.8%；产成品库存指数为48.3%，前值46.5%。6月制造业企业产成品库存指数较前值上升，而原材料库存指数还略有降低，制造业企业表现出被动增加库存。

6月制造业从业人员指数48.1%，前值48.1%，制造业企业用工景气度保持平稳。5月制造业生产经营活动预期指数54.4%，前值54.3%，制造业企业对未来景气度预期在中等位置。从行业看，农副食品加工、金属制品、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数均位于58.0%以上较高景气区间。

6月份非制造业商务活动指数为50.5%，前值51.1%。6月建筑业商务活动指数为52.3%，前值54.4%。6月建筑业新订单指数为44.1%，前值44.1%；6月建筑业从业人员指数为42.9%，前

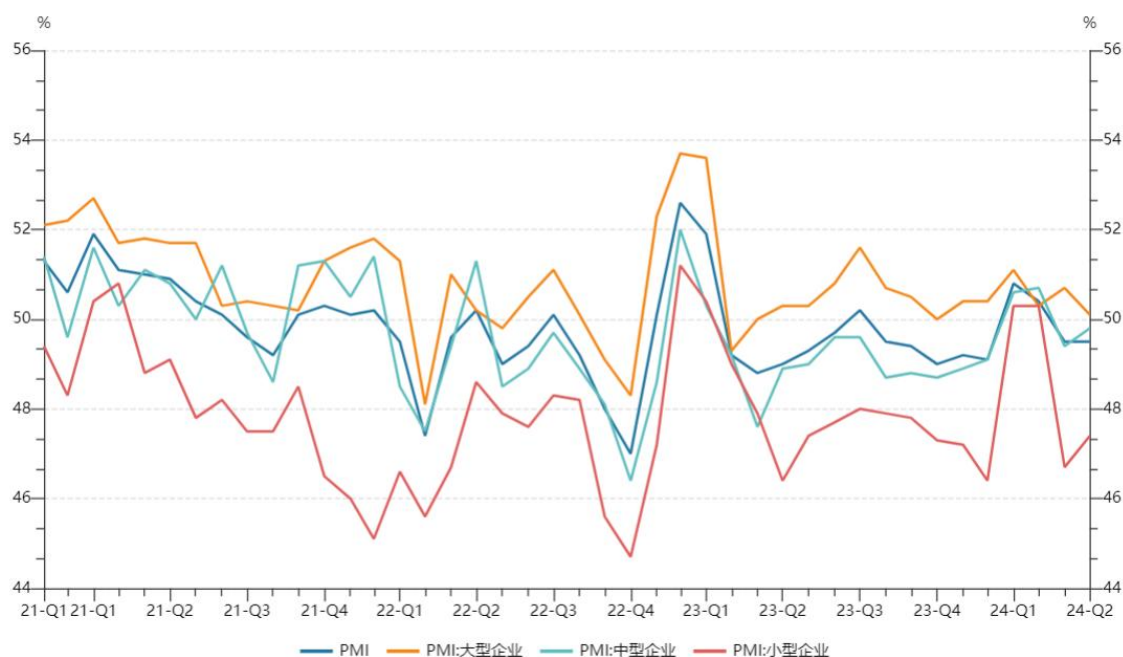
请阅读页末免责声明

值 43.3%。6 月建筑业业务活动预期指数为 54.7%，前值 56.3%。6 月 30 大中城市商品房成交面积同比下降 20%，5 月和 4 月份 30 大中城市商品房成交面积均同比下降 39%，6 月下旬 30 大中城市商品房销售同比降幅改善比较明显，是否为脉冲式，后续变化需要持续观察。6 月建筑业业务活动预期指数下滑可能是因为即将到来的雨季所导致。

6 月服务业商务活动指数为 50.2%，上月 50.5%。6 月服务业新订单指数为 47.1%，前值 47.4%。服务业从业人员指数为 46.3%，前值 46.7%。6 月服务业业务活动预期指数为 57.6%，前值 57.0%。6 月服务业商务活动指数小幅下降，服务业新订单指数和服务业从业人员指数有所回落，五一假期需求集中释放后，接触型消费相关服务业活动有所回落。

6 月制造业 PMI 连续第二个月略低于荣枯线，新订单指数和新出口订单指数继续在荣枯线下徘徊，中国物流和采购联合会提供的数据显示，反映市场需求不足的制造业企业比重为 62.4%，较上月上升 1.8 个百分点。央行货币政策委员会第二季度例会指出，我国经济运行仍面临有效需求不足、社会预期偏弱等挑战，要加大已出台货币政策实施力度，保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，促进物价温和回升，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。7 月份有三中全会和政治局会议召开，关注政策方面新的表述和对经济的提振作用。房地产市场的变化继续持续观察。

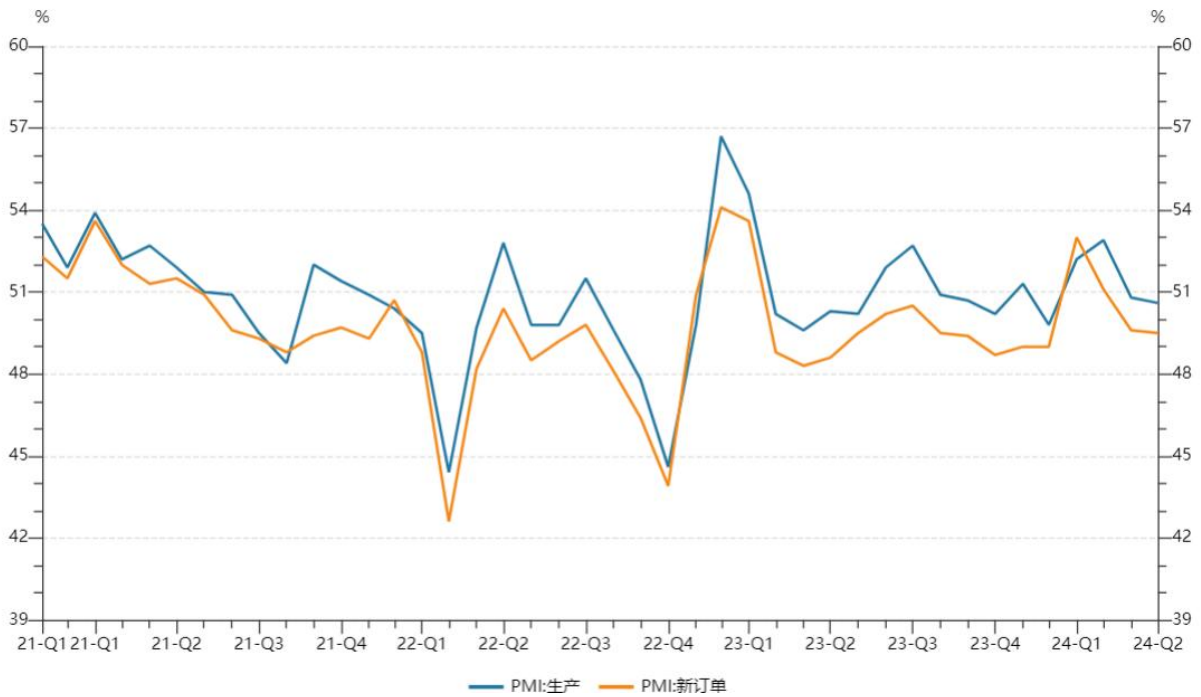
图 1 制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究所

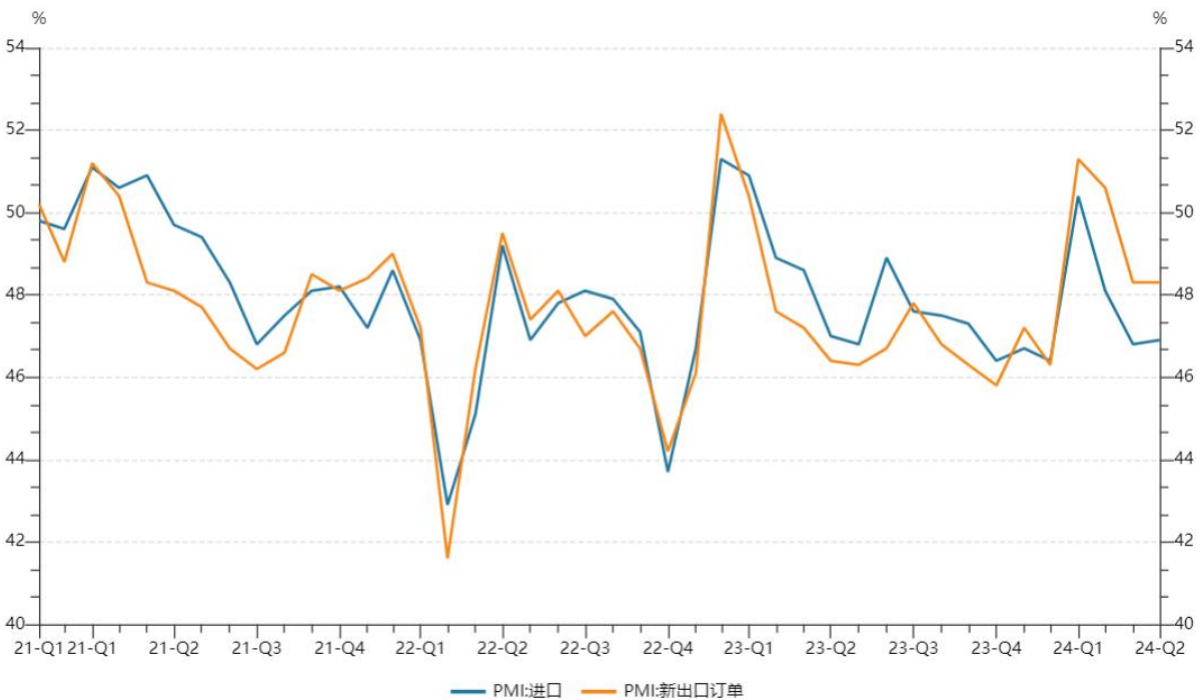
请阅读页末免责声明

图2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



数据来源：Wind、格林大华研究所

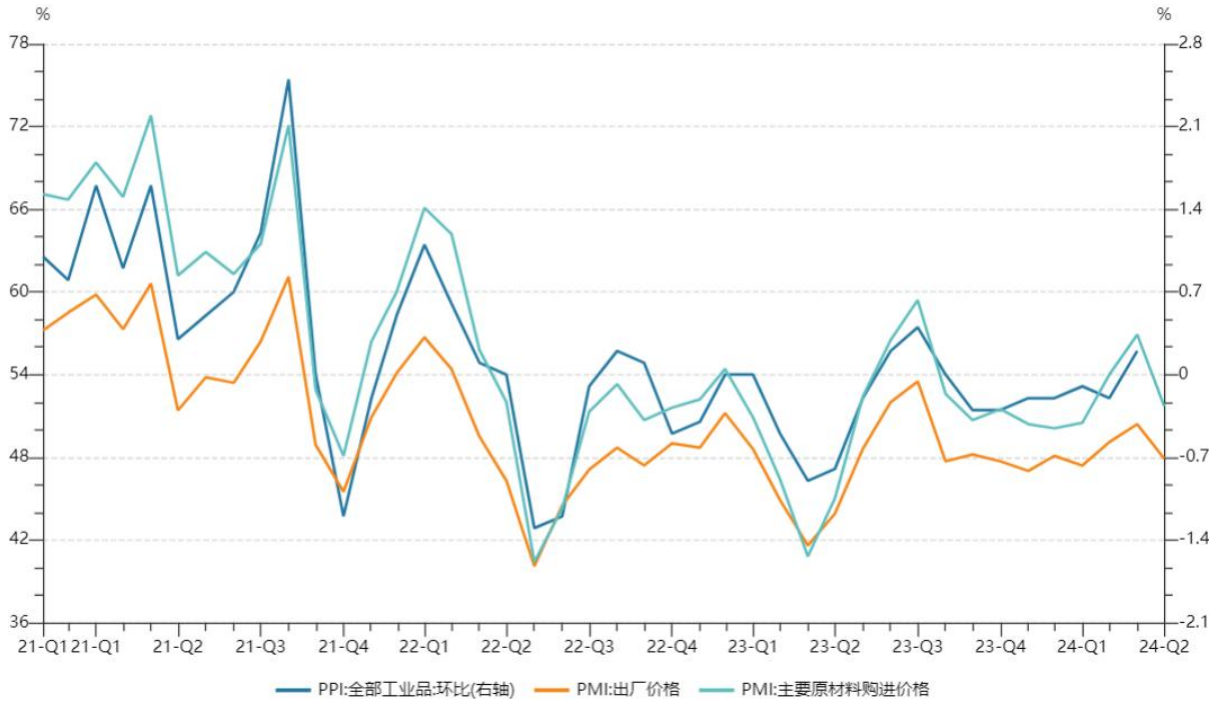
图3 制造业 PMI 新出口订单指数和进口指数



数据来源：Wind、格林大华研究所

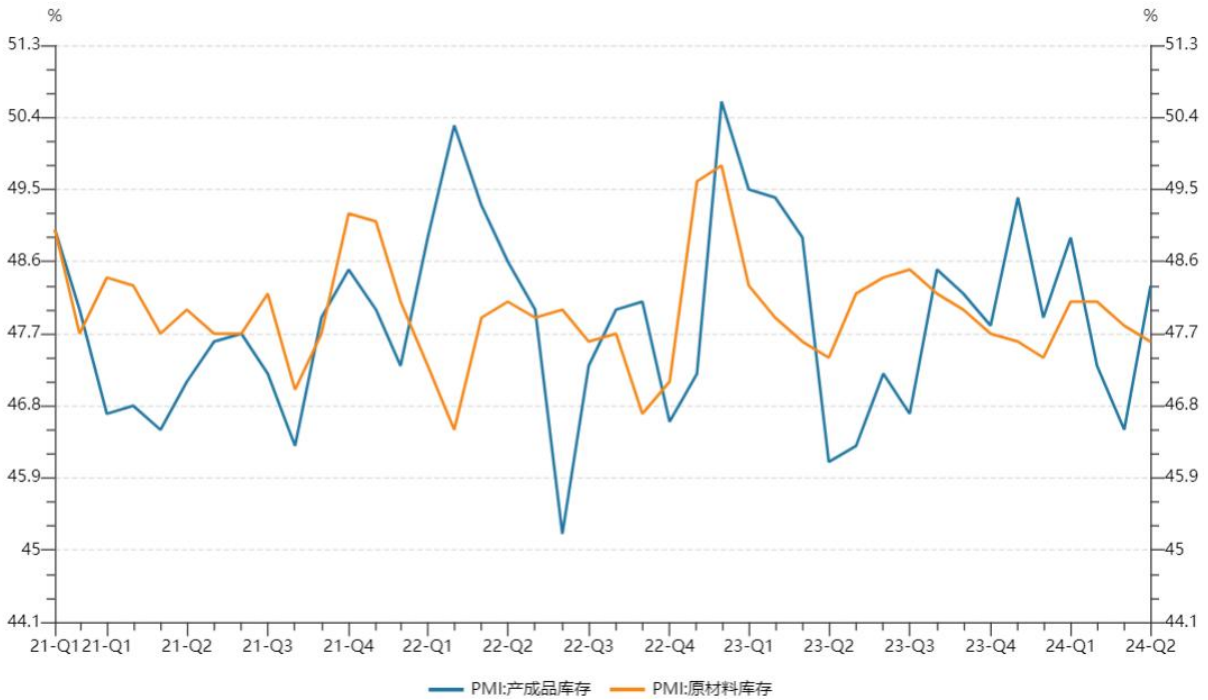
请阅读页末免责声明

图4 制造业 PMI 出厂价格指数、主要原材料购进价格指数和 PPI 环比



数据来源: Wind、格林大华研究所

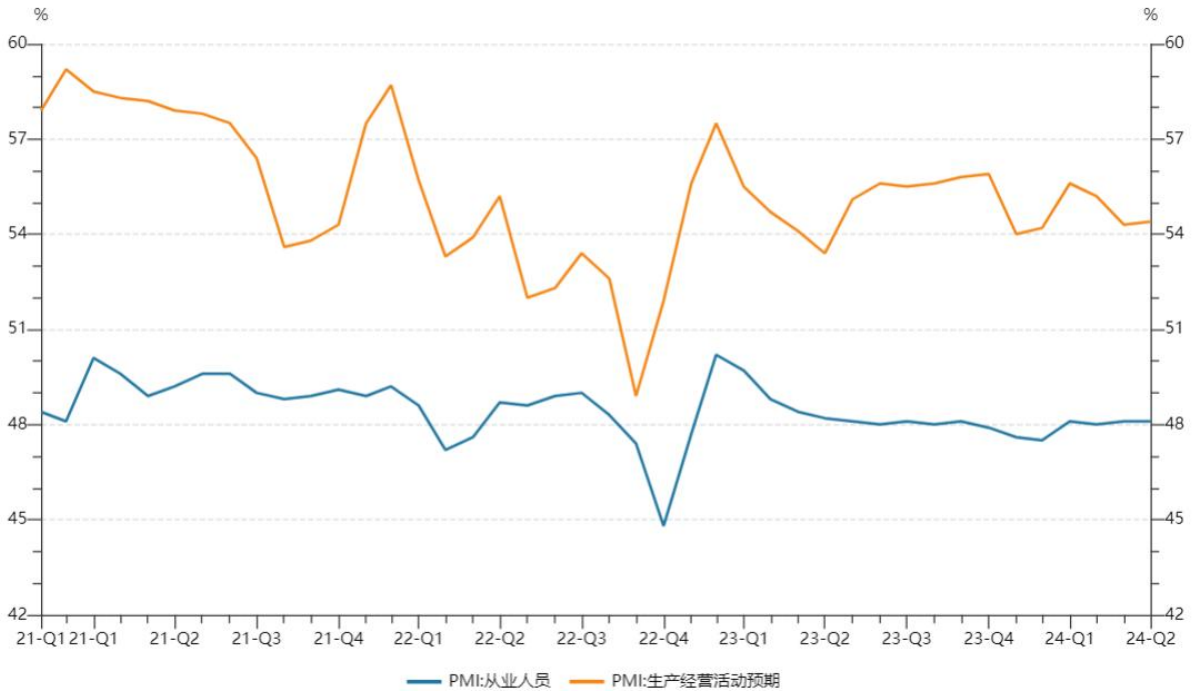
图5 制造业 PMI 原材料库存指数和产成品库存指数



数据来源: Wind、格林大华研究所

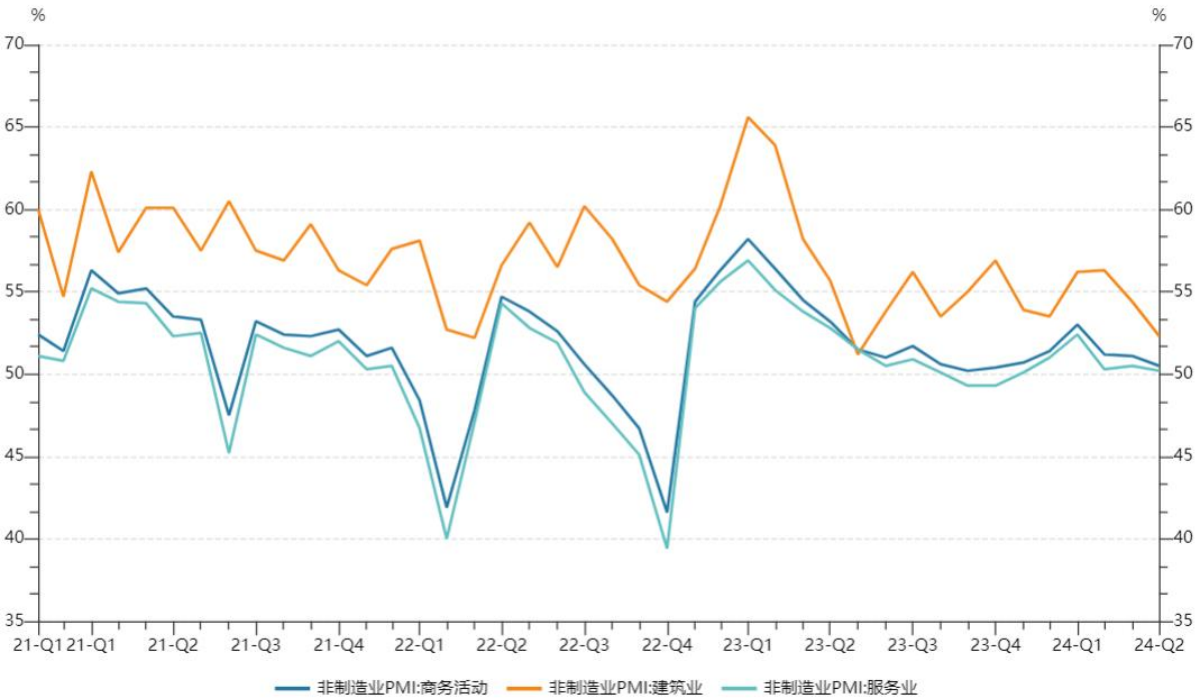
请阅读页末免责声明

图 6 制造业 PMI 从业人员和生产经营活动预期指数



数据来源：Wind、格林大华研究所

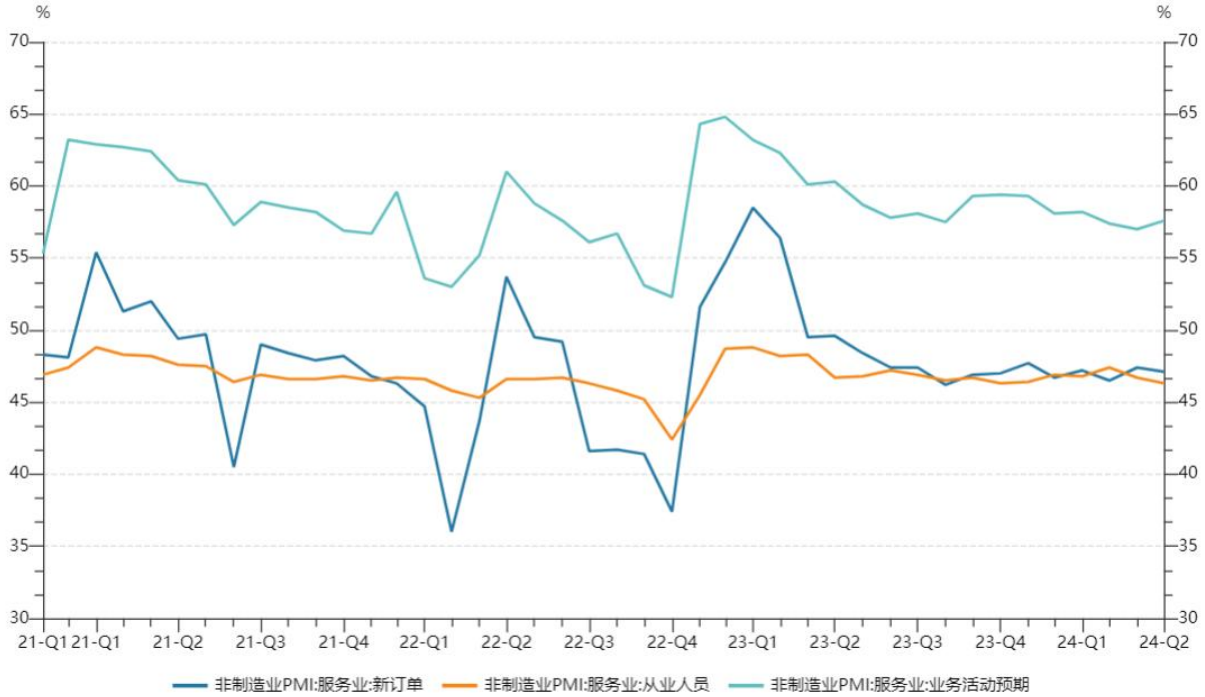
图 7 非制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究所

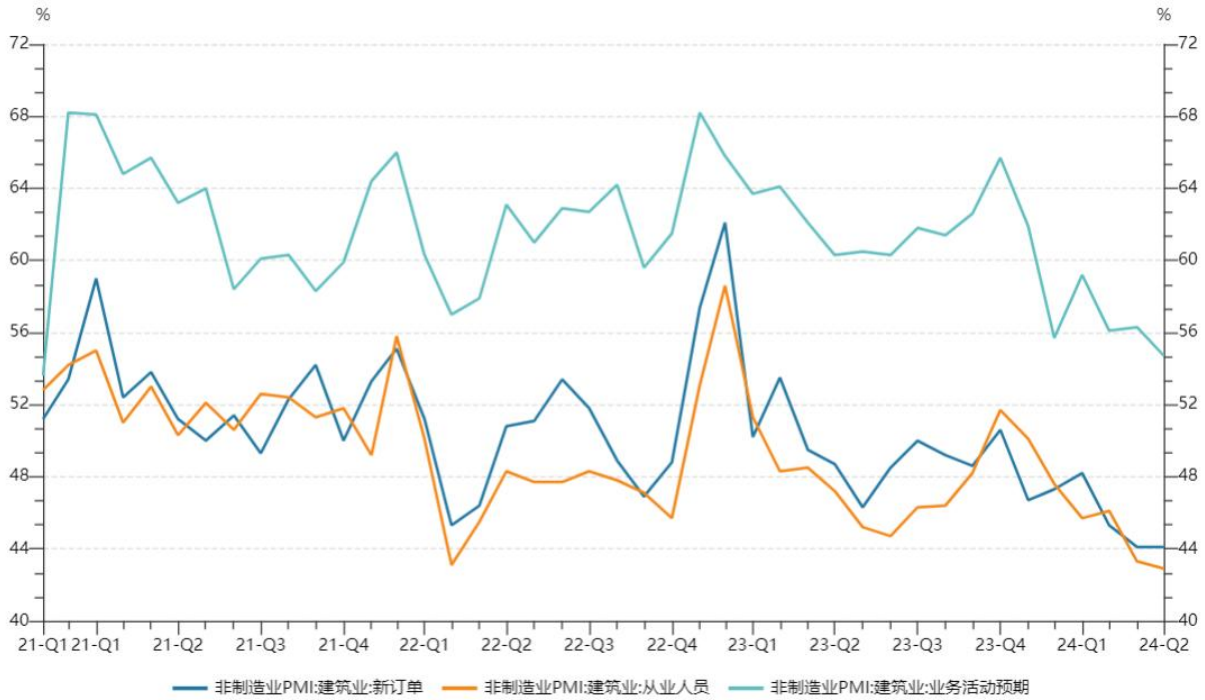
请阅读页末免责声明

图8 服务业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



数据来源：Wind、格林大华研究所

图9 建筑业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



数据来源：Wind、格林大华研究所

请阅读页末免责声明

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。