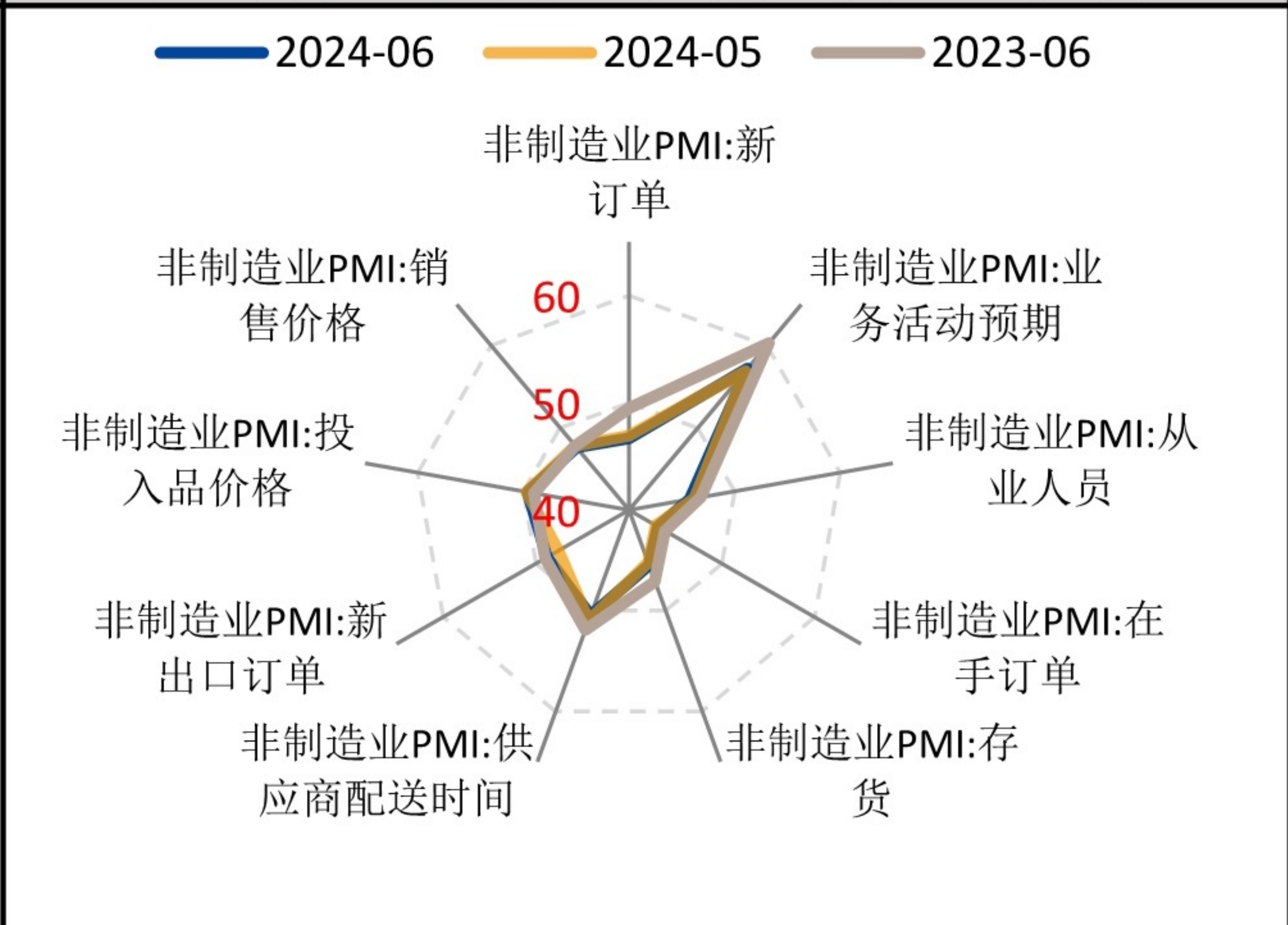
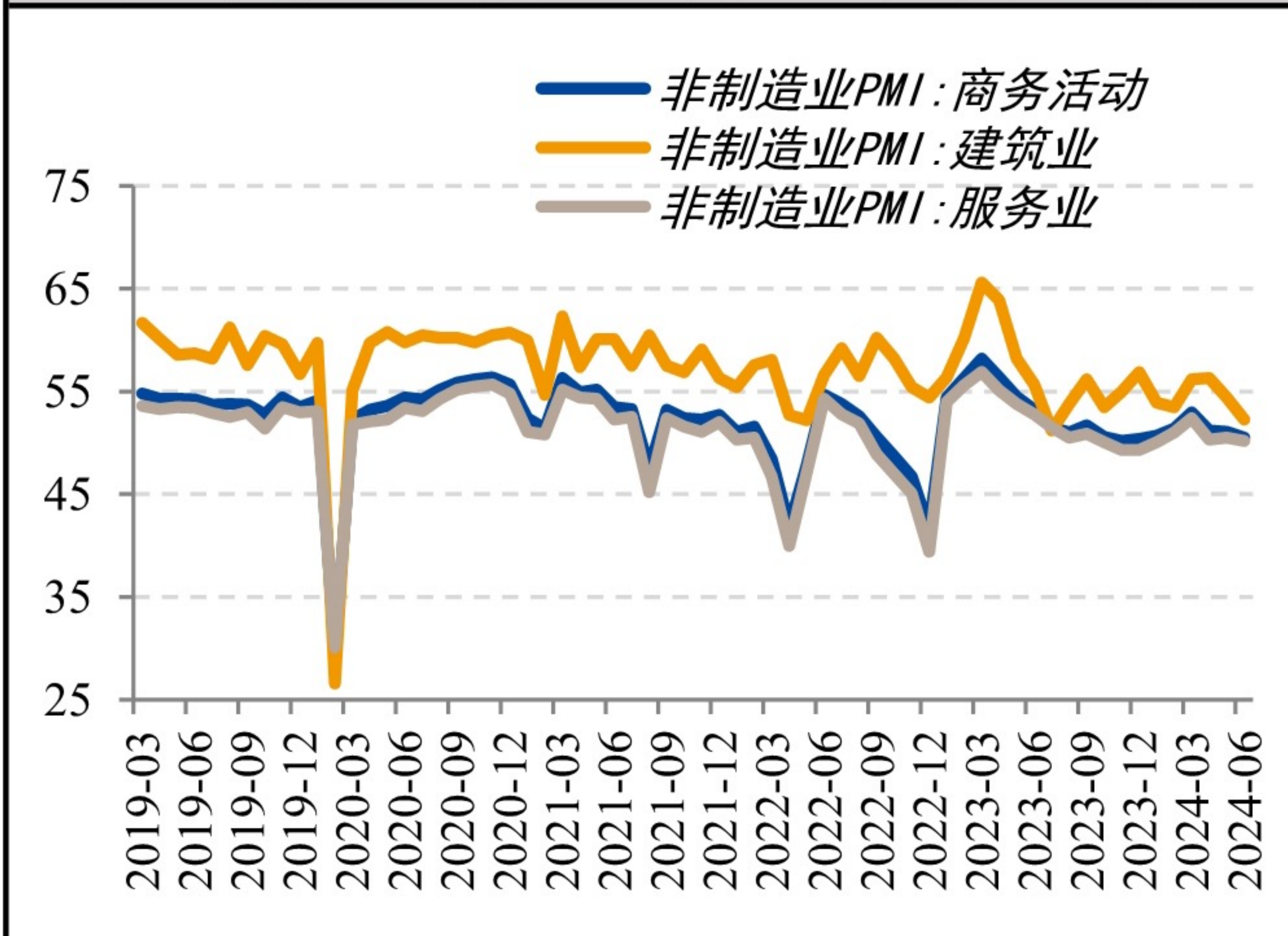
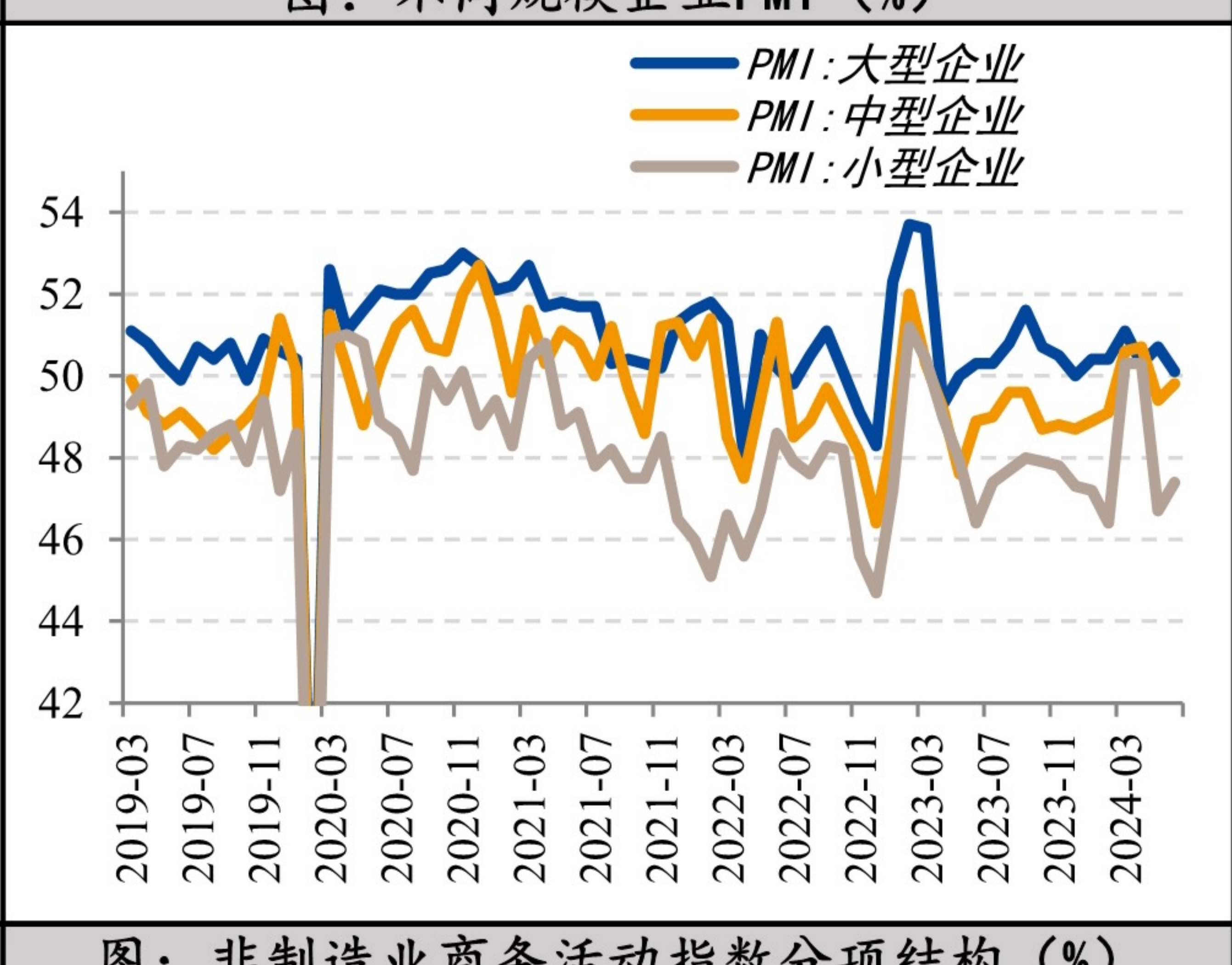
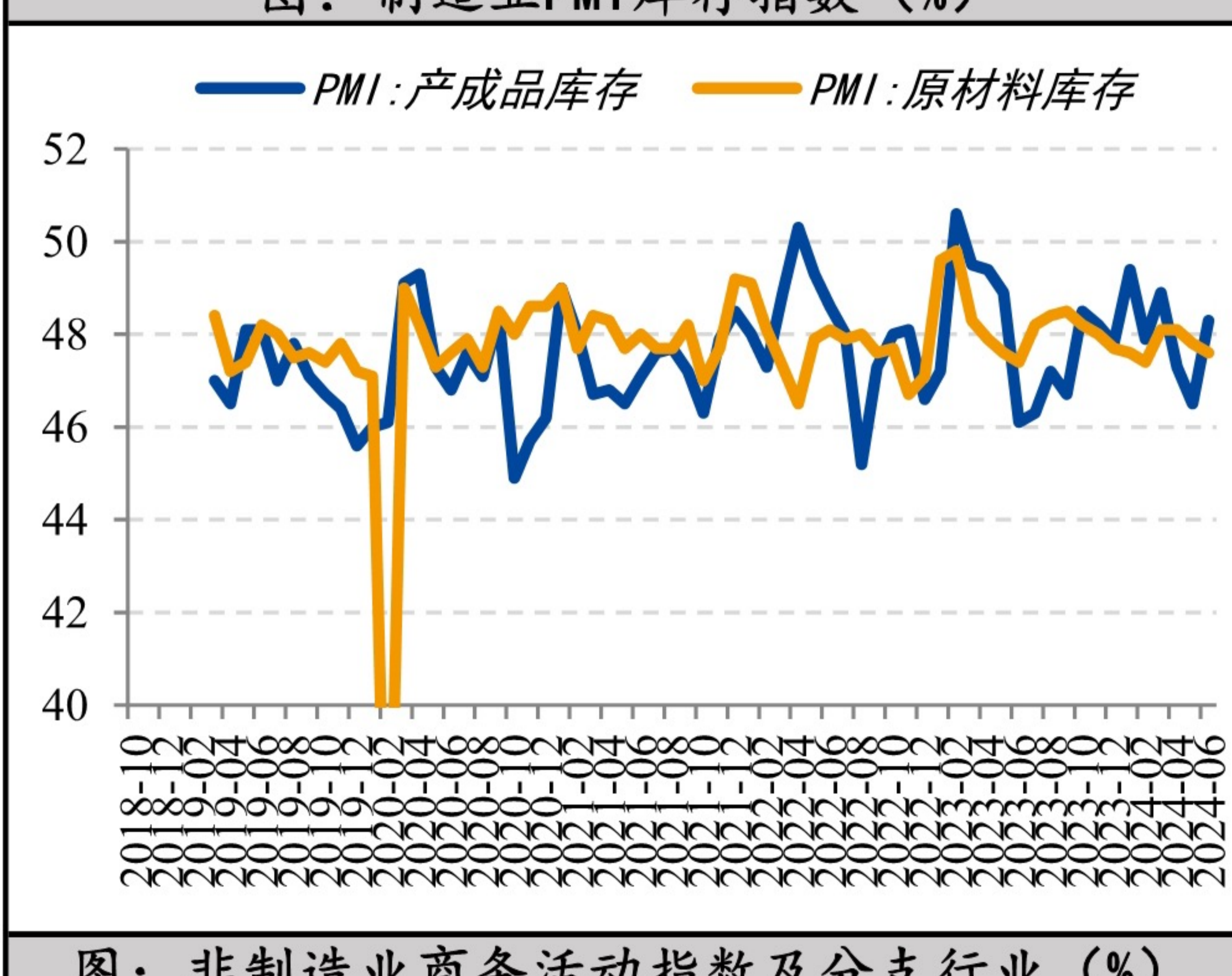
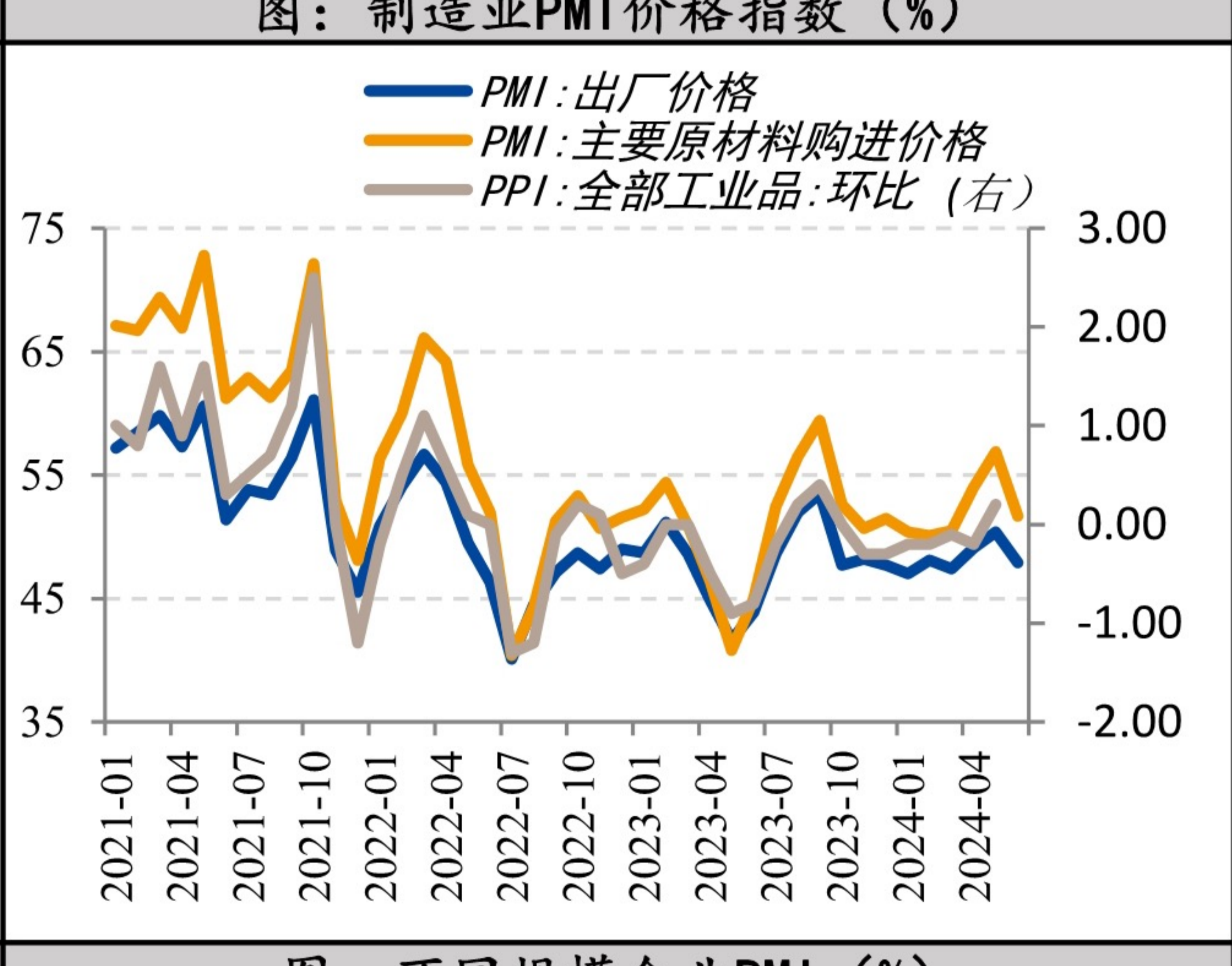
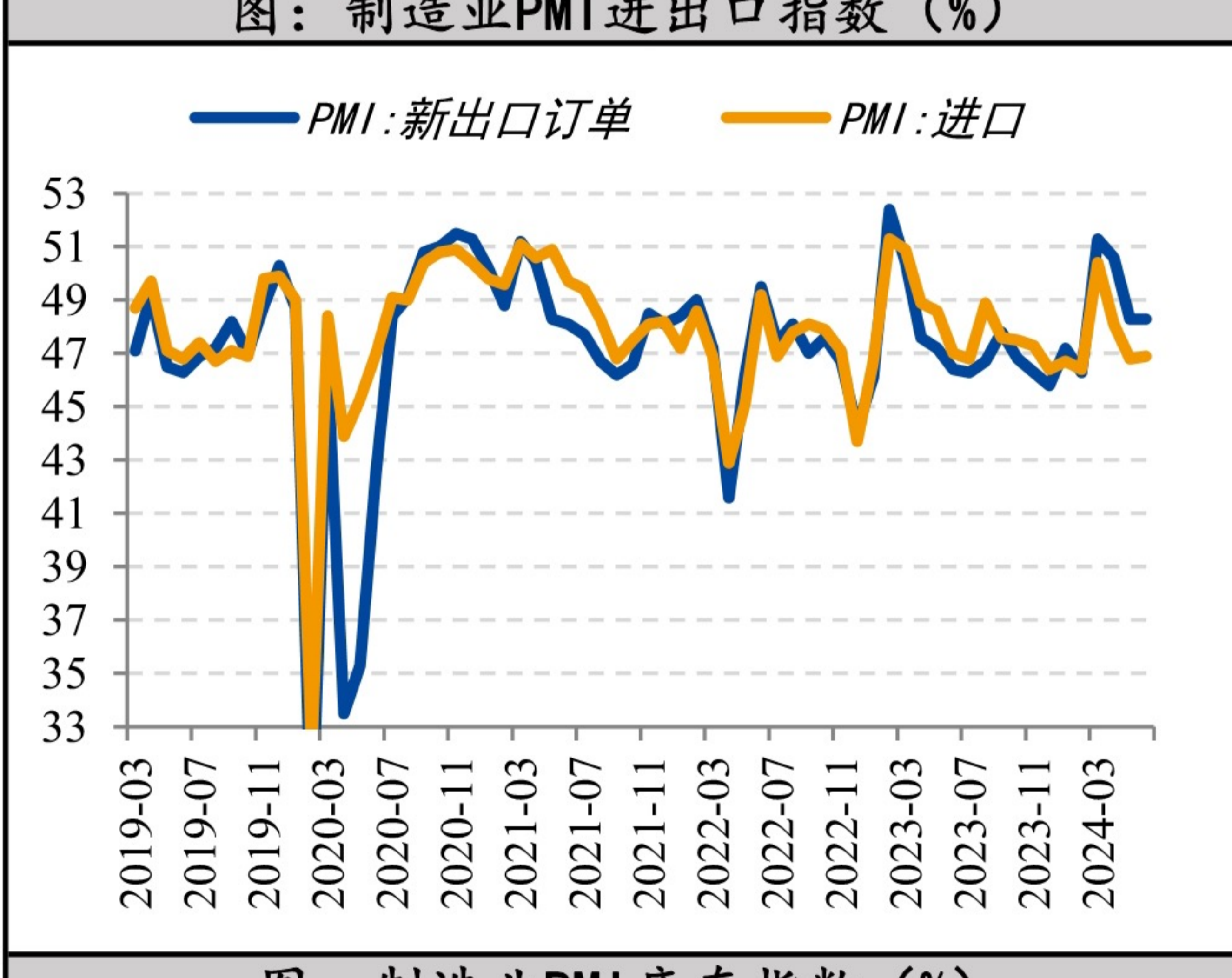
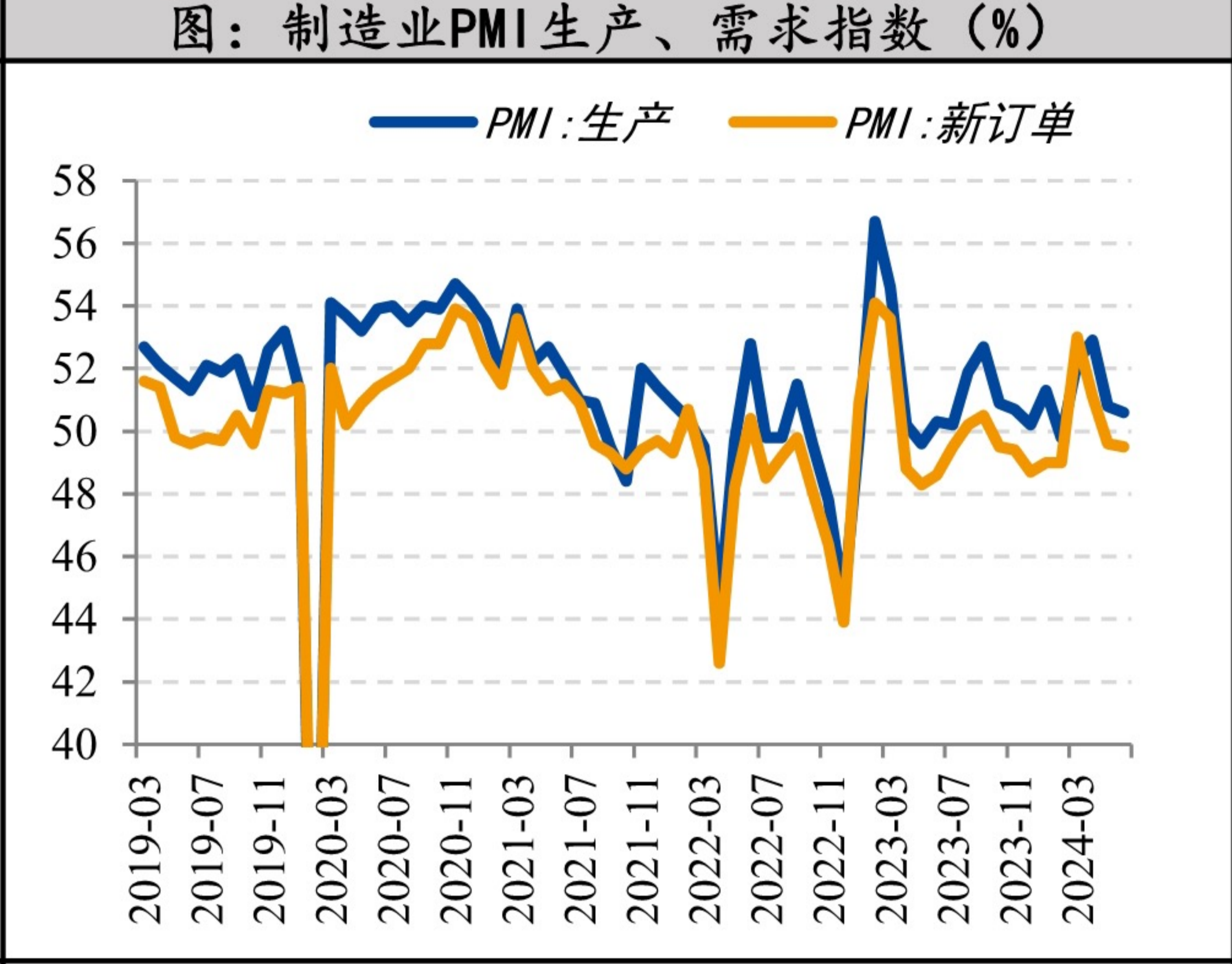
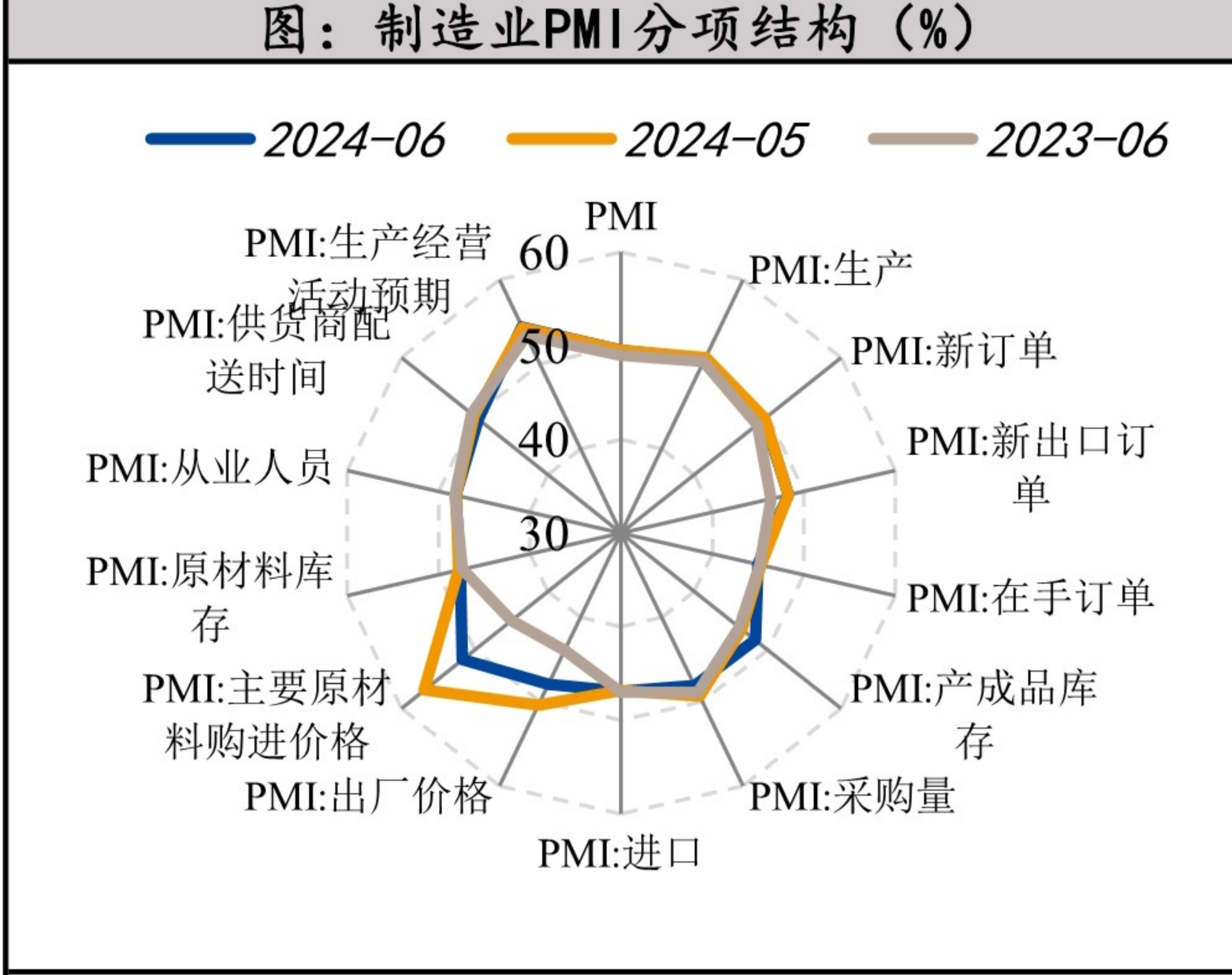
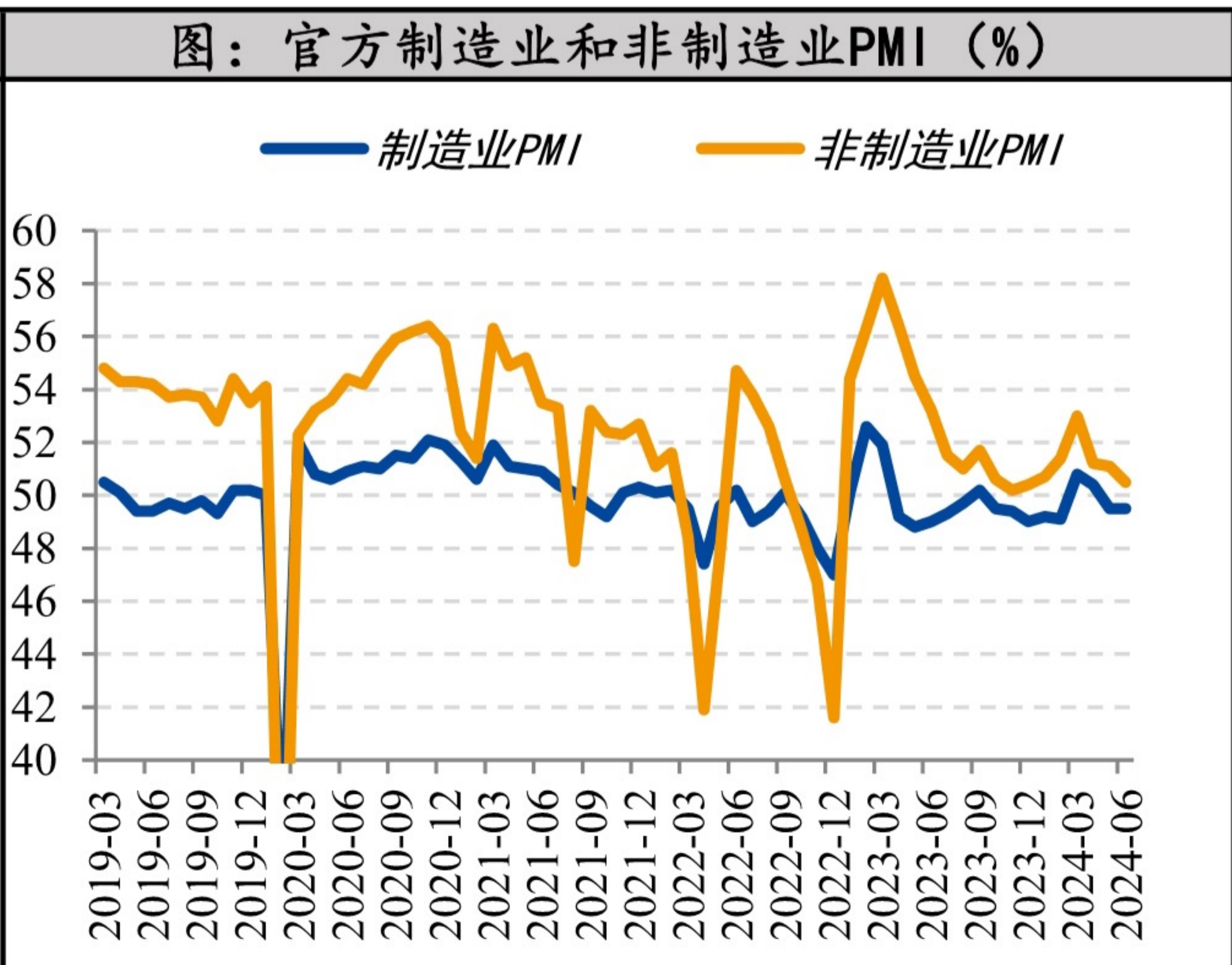
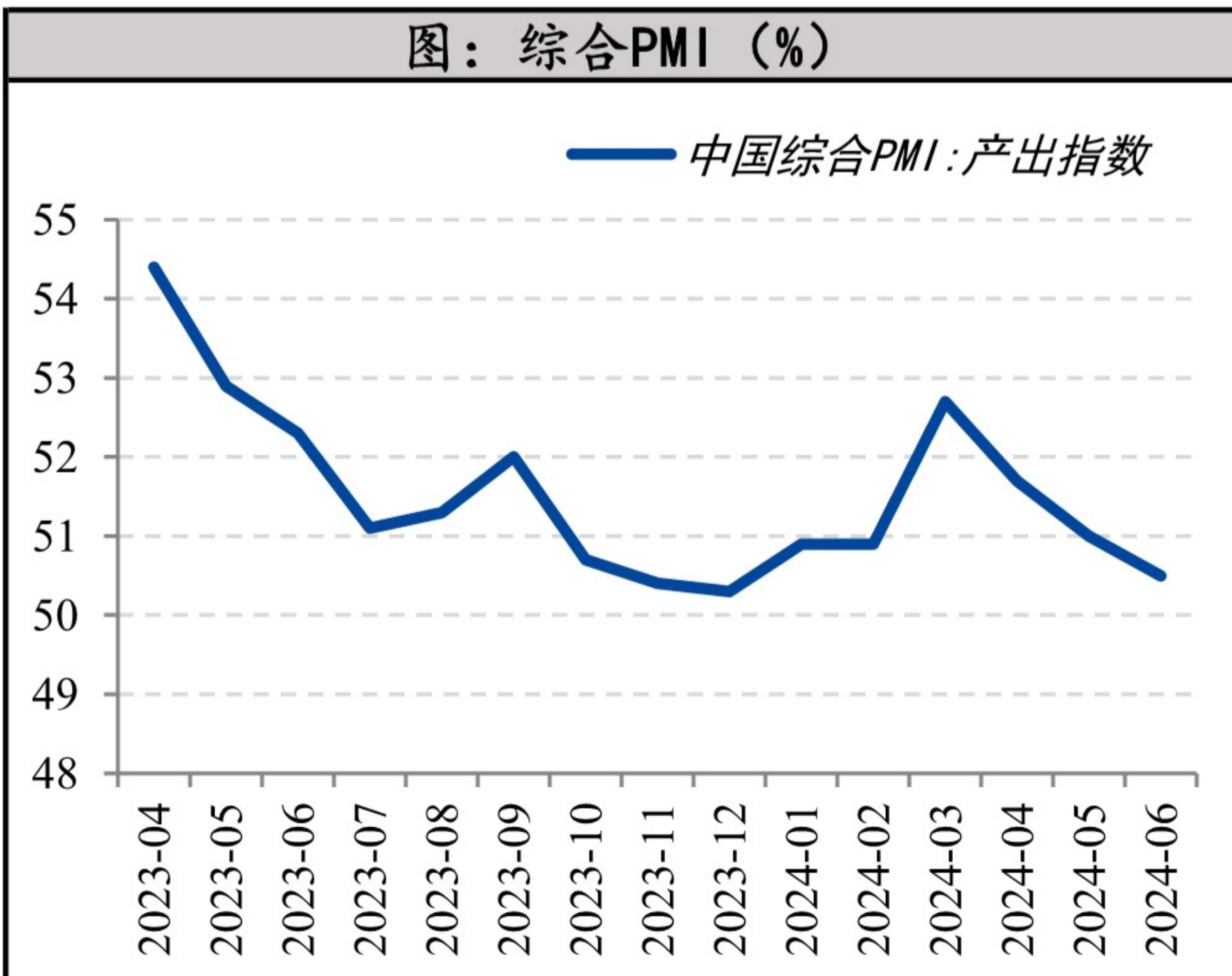


2024年6月份，制造业PMI为49.5%，与5月份持平；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均为50.5%，分别比5月份下降0.6个百分点和0.5个百分点。6月制造业PMI虽持平上月，但从历史数据来看，处于历年同期低位水平，低于过去5年中位数，反映制造业景气度仍然较弱。从PMI变动构成来看，6月主要分项指标多数拖累PMI回落，仅供应商配送时间拉动PMI回升。其中，生产端的降幅大于需求端，推动产需比有所收敛，不过，新订单指数继续处在不景气区间，且较上月再有微降，反映出制造业市场需求仍然不足；出口方面的分项指标与上月持平显示6月份出口表现或较为平稳；两大价格指数同步回落，原材料购进价格指数环比回落大于出厂价格指数指向企业成本压力得到减轻。非制造业方面，6月份非制造业商务活动指数较上月略降，创历年同期新低，服务业景气小幅回落，建筑业扩张有所放缓。总的来说，6月PMI数据反映出需求不足仍是当前经济增长的主要问题，地产、基建等修复势头不及市场预期，相关行业景气度处于低位。近期地产销售高频数据有所好转，可能是前期政策放松效果逐步显现，后续仍需关注反弹的持续性和幅度，此外也需紧盯出口变化。

单位:%	2024/06	2024/05	2024/04	单位:%	2024/06	2024/05	2024/04
综合PMI	50.5	51.0	51.7	大型企业	50.1	50.7	50.3
制造业PMI	49.5	49.5	50.4	中型企业	49.8	49.4	50.7
生产	50.6	50.8	52.9	小型企业	47.4	46.7	50.3
新订单	49.5	49.6	51.1	非制造业商务活动指数	50.5	51.1	51.2
新出口订单	48.3	48.3	50.6	新订单	46.7	46.9	46.3
在手订单	45.0	45.3	45.6	业务活动预期	57.2	56.9	57.2
产成品库存	48.3	46.5	47.3	从业人员	45.8	46.2	47.2
采购量	48.1	49.3	50.5	在手订单	43.1	42.9	44.5
进口	46.9	46.8	48.1	存货	45.5	45.2	46
出厂价格	47.9	50.4	49.1	供应商配送时间	50.5	51	51
主要原材料购进价格	51.7	56.9	54.0	新出口订单	48.8	47.6	48.4
原材料库存	47.6	47.8	48.1	投入品价格	49.6	49.7	51.1
从业人员	48.1	48.1	48.0	销售价格	47.6	47.8	49.4
供货商配送时间	49.5	50.1	50.4	非制造业PMI:建筑业	52.3	54.4	56.3
生产经营活动预期	54.4	54.3	55.2	非制造业PMI:服务业	50.2	50.5	50.3



数据来源：wind, 国投安信期货

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。宏观金融团队 靳顺柔子 20014424