

# 【数据分析】6月PMI分析：价格压力得到缓解，新动能增长势头较强

2024-07-03

## 重要提示

本公司内容难设以访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。或收或阅本内容而能视力相自关行人作 员出 为投 客资 户决。定 请并 您自 根主 据承 自担

### 事件：

6月30日，国家统计局公布制造业PMI为49.5，前值49.5，预期49.5；非制造业PMI 50.0中，服务业PMI录得50.2，建筑业PMI录得52.3。

### 观点：

一、内需较弱掣肘生产意愿，6月制造业PMI连续低于历史均值持平，但低于季节性水平（2019年上半年，制造业PMI先升后降，总体保持稳定。供给端，6月生产指数环比下降0.2至50.6使得生产意愿回落。按企业规模看，大型企业景气度下行，而中、小企业景气度小幅回暖，但尚压的处境未发生改变，静待相关政策进一步发力。值得注意的是，新动能进一步发力，高技术制造业PMI环比升0.3个百分点至51，为本月制造业生产主要动能。

二、外需仍是支撑制造业的主要因素，新出口订单指数与上月基本持平。其中，新订单指数维持48.3，内外需仍有回升空间，我国经济复苏基础仍不牢固。但从6月各国PMI数据趋势中。今年中国出口面临的整体外需环境较为稳健，下半年或持续支撑我国生产。

三、价格指数迅速回落，原材料价格指数和出厂价格分别下降5.2和2.5个百分点至51.7和47.2，价格指数与出厂价格指数的差值从6.5缩窄至3.8，上下游利润分化的问题得到缓解。同时，产成品库存增加0.1个百分点。在需求较弱的背景下，预计企业库存可能仍低位运行，新一轮补库速度或有所放缓。

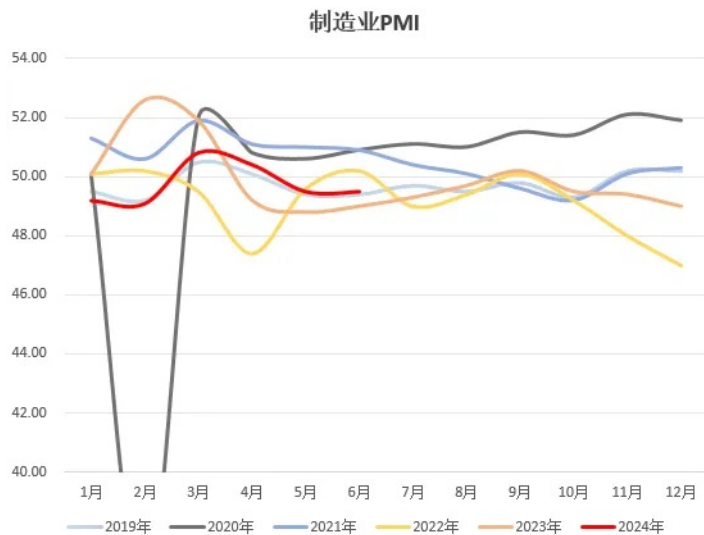
四、非制造业PMI较上月回落0.3个百分点，随着假期效应褪去，整体非制造业PMI如预期般回落。6月服务业PMI录得50.2，较上月回落0.3个百分点。其中，与文旅相关行业回落最为明显，服务业支撑动力主要来自货币金融服务行业。

五、天气因素和专项债投放偏慢导致基建偏弱，PMI环比下降2.1个百分点至52.3，环比变化较大。房地产政策频频出台，但是房地产相关行业整体仍然偏弱，呈现低位运行趋势。而基建相关的土地持续将于影响施工有关，叠加年初以来地方债发行节奏偏慢影响，景气度下行。随着专项债发行

总的来看，6月PMI延续了“供强需弱”的特征，并且价格压力明显缓解，中小企业景气度得到支撑动力主要来自货币金融服务业和新动能相关行业；建筑业仍受地方债发行节奏偏慢影响季节性

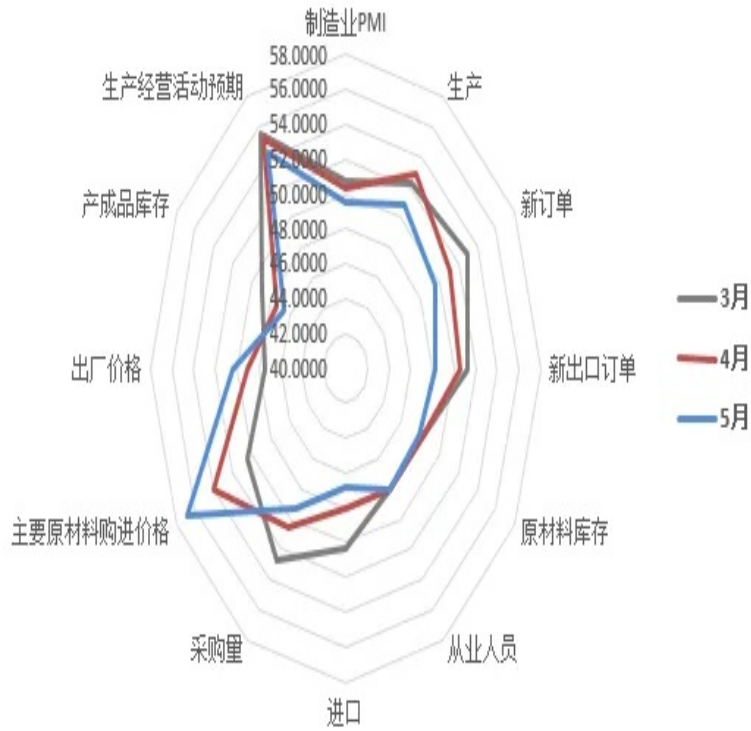
### 相关图表：

图 1 制造业PMI



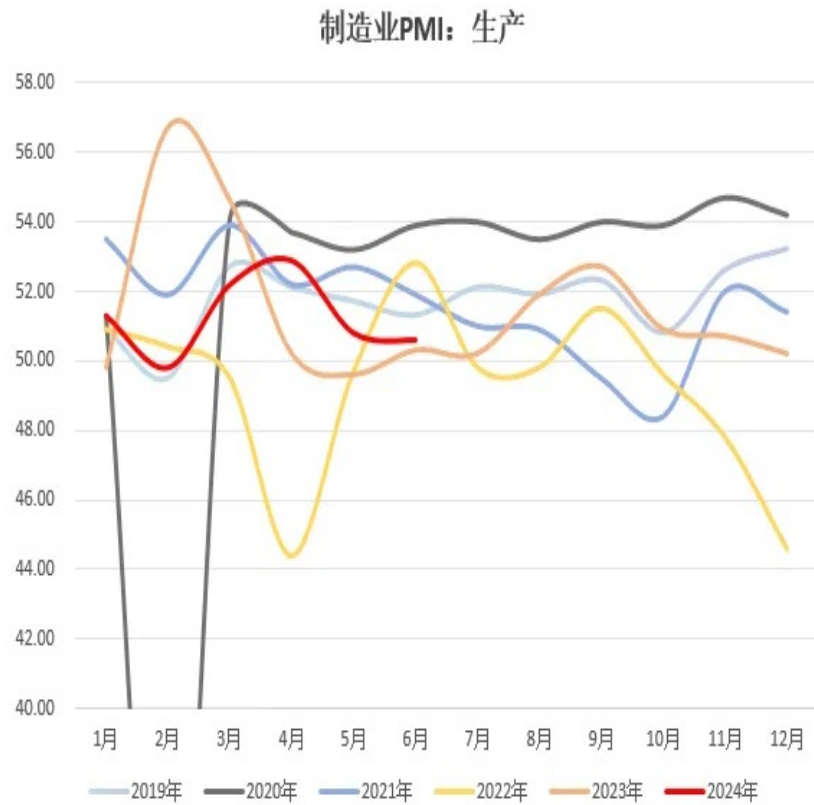
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 2 制造业 PMI 具体分项



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

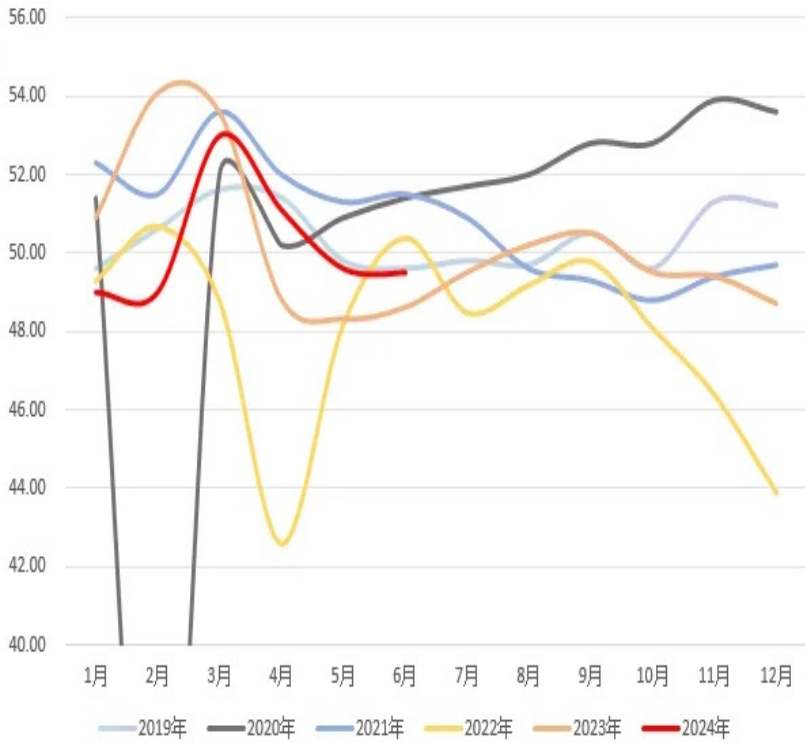
图 3 供给端持续扩张



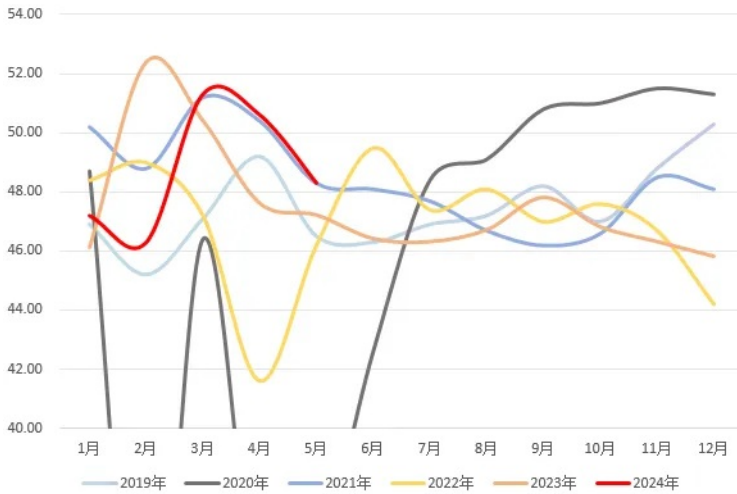
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 4 内外需共同回落

制造业PMI：新订单



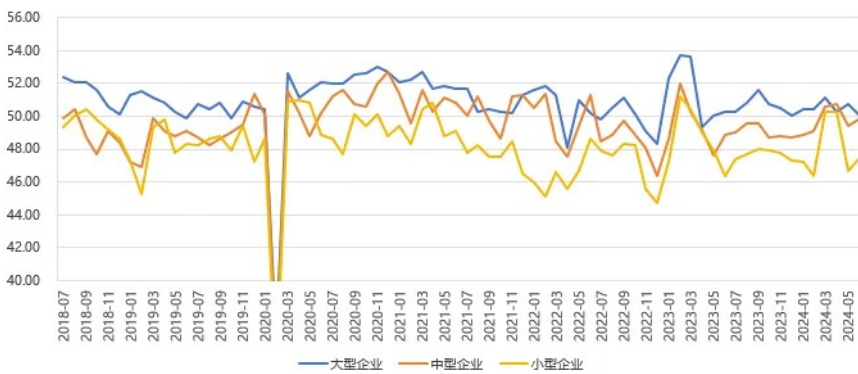
制造业PMI：新出口订单



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

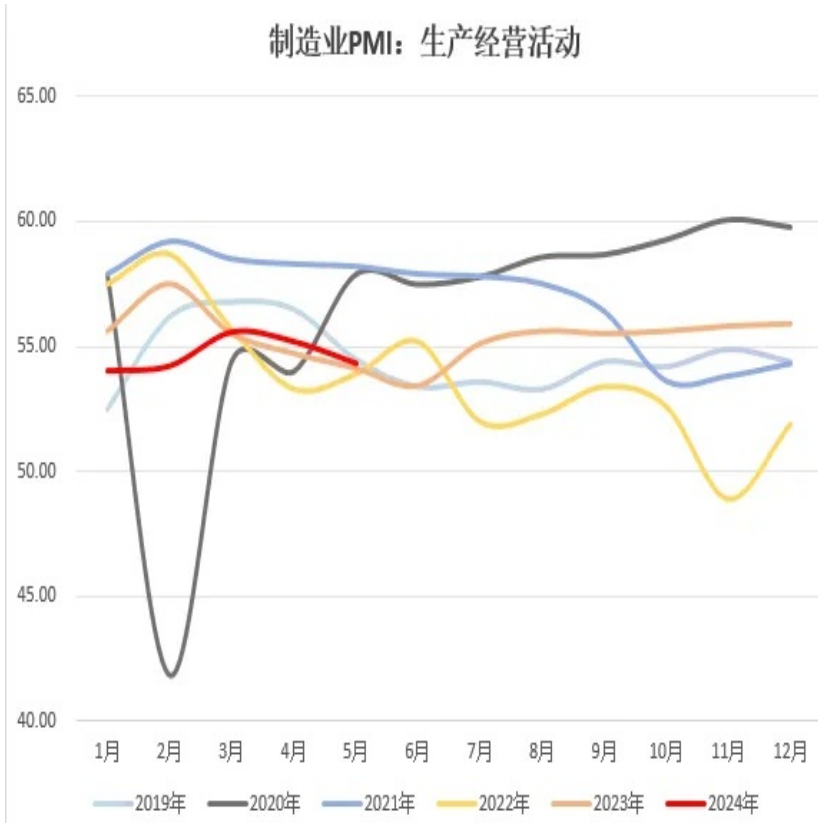
图 5 大中小型企业表现分化

制造业PMI：企业类型



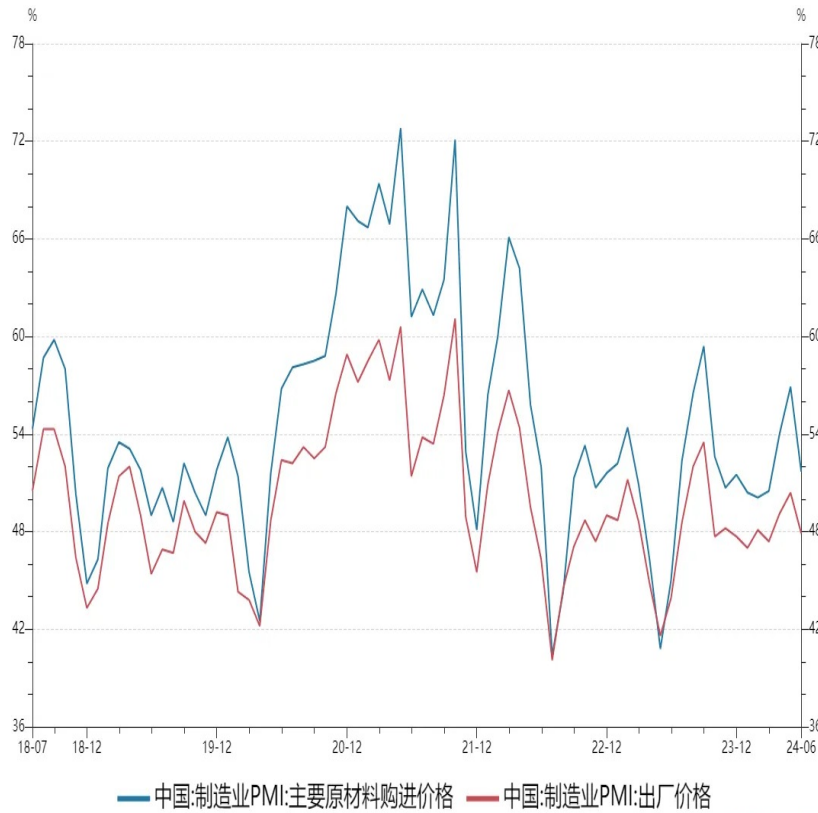
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 6 市场预期总体平稳



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

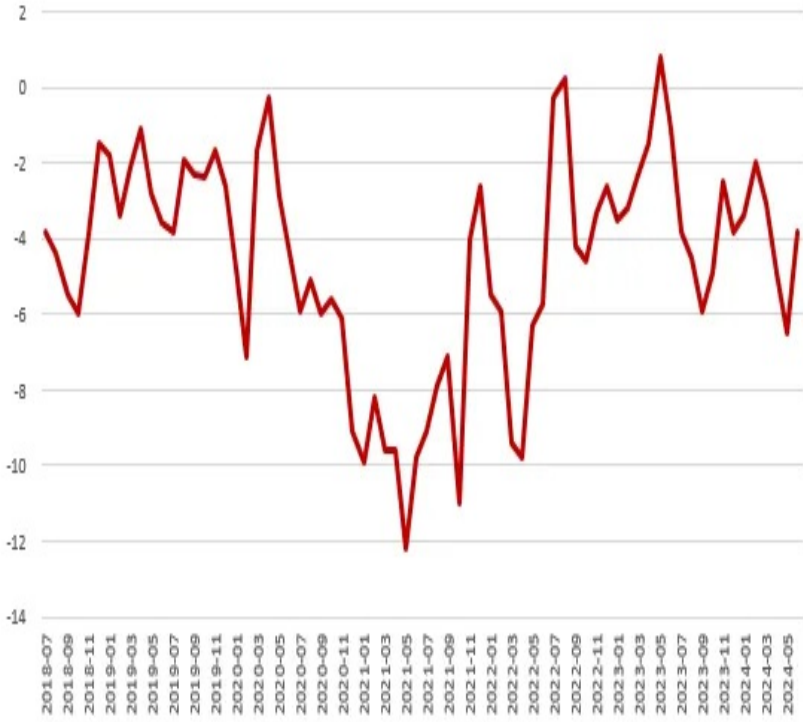
图 7 价格指数迅速回落



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 8 中下游企业利润承压（出厂 - 原材料）

出厂价格-主要原材料购进价格



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 9 服务业受节日提振

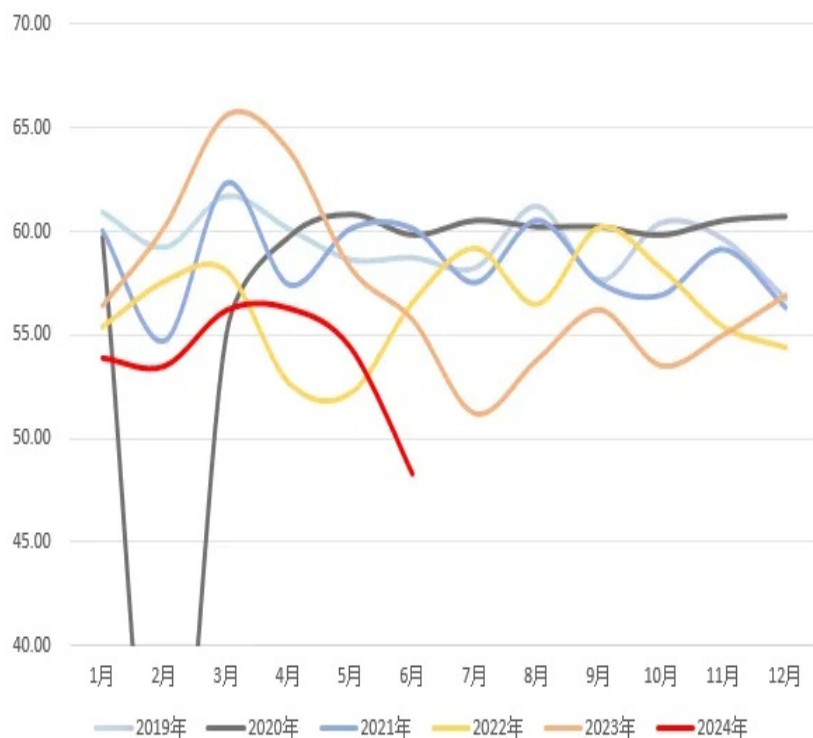
非制造业PMI：服务业



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 10 建筑业料边际回升

## 非制造业PMI：建筑业



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

作者

研究员许方莉

期货从业资格号 F3073708

期货投资咨询从业证书号 Z0017638

助理研究员：廖宏斌

期货从业资格号 F3082507

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期有悖原意的引用、删节和修改。

手机登录请点击此处下载期货云开户APP



扫描关注瑞达期货微信



扫描下载瑞达期货APP

