

数据反弹下的风险 — 06 月中国 PMI 观察

研究员：王鹏

期货从业证号：F03127257 投资咨询资格编号：Z0020170

第一部分 中国制造业和非制造业 PMI 数据表格

中国制造业PMI及分项														
指标名称	制造业PMI	生产	新订单	新出口订单	在手订单	产成品库存	采购量	进口	出厂价格	主要原材料	原材料库存	从业人员	供货商配送	生产经营活动
2026-06	50.3	51.4	51.2	50.1	47.1	47.7	51.4	49.6	48.2	54.2	48.4	48.5	49.9	54.3
2026-05	50	51.2	49.9	48.6	46.8	49.3	49.8	48.8	51.9	60.5	48.6	48.6	49.2	53.9
变化	0.3	0.2	1.3	1.5	0.3	-1.6	1.6	0.8	-3.7	-6.3	-0.2	-0.1	0.7	0.4

中国非制造业PMI及分项													
指标名称	商务活动	新订单	新出口订单	业务活动预	投入品价格	销售价格	从业人员	在手订单	存货	供应商配送	建筑业	服务业	
2026-06	50.2	48	47.9	55.3	49.7	48.4	45.8	44.2	45.3	51.3	49	50.4	
2026-05	50.1	45	48.1	54.8	52.2	48.8	45.6	43.8	45.1	51.2	48.8	50.3	
变化	0.1	3	-0.2	0.5	-2.5	-0.4	0.2	0.4	0.2	0.1	0.2	0.1	

数据来源：银河期货、wind 资讯

第二部分 外需的作用和风险影响未来制造业 PMI 走势

2026 年 06 月制造业 PMI 大部分分项回升，制造业 PMI 连续 4 个月稳定在 50 以上。其中采购量回升 1.6，达到 51.4；新出口订单回升 1.5，达到 50.1；新订单回升 1.3，达到 51.2，这是 6 月制造业 PMI 回升最大的三个分项。主要原材料购进价格分项下降 6.3，达到 54.2；出厂价格分项下降 3.7，达到 48.2；产成品库存分项下降 1.6，达到 47.7，这是 6 月制造业 PMI 下降最大的三个分项。6 月制造业 PMI 回升主要得到新出口订单等分项的支撑，内需分项下降 0.2，仍不算强。

总结看，6 月制造业 PMI 表现数据是供需双扩张，但更本质的数据反映出 6 月国内经济

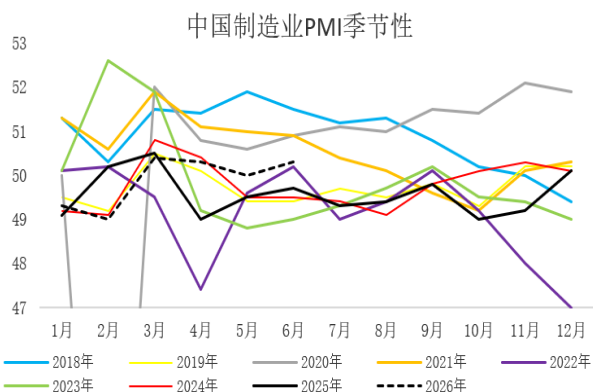
产出收缩，且处于历史同期最低；净需求低位反弹；库存去化，但主动库存仍处历史同期高位现实，这在短期利好大宗商品价格的同时，也反映出短期经济的不确定性。

类似的，支撑 6 月制造业 PMI 的主要分项——新出口订单处于多年历史同期最高水平，未来继续上行的时间和幅度均有不确定性；原材料库存处于历史同期次高；内需处于历史同期次低，这都说明短期经济仍有不确定性。

各类企业和不同行业 6 月 PMI 分化。各类企业大，小型企业 PMI 下降，小型企业 PMI 上升。不同行业中，基础原材料行业 PMI 持平；高技术行业、装备制造业、消费品行业 PMI 回升。小型企业和基础原材料行业 PMI 持续处于 50 以下。

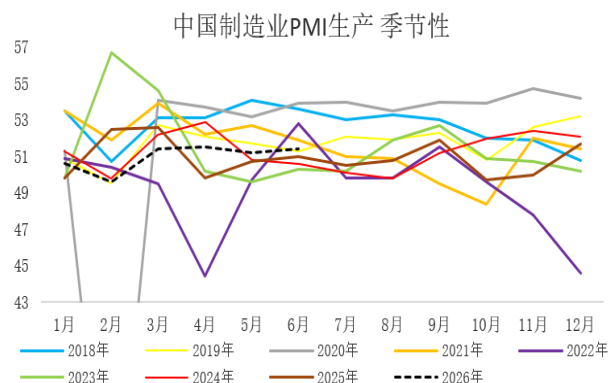
美伊冲突仍是全球经济最大的不确定性。如果美伊和平进程顺利，全球经济复苏或可以持续，需求扩张或可继续支撑国内经济环比回升。如果全球经济复苏遇阻，国内弱需求状态下，国内经济可能维持韧性状态。

图 1：中国制造业 PMI 季节性走势



数据来源：银河期货，wind

图 2：中国制造业 PMI 生产分项 季节性走势



数据来源：银河期货，wind

图 3：中国制造业 PMI 新订单分项 季节性走势

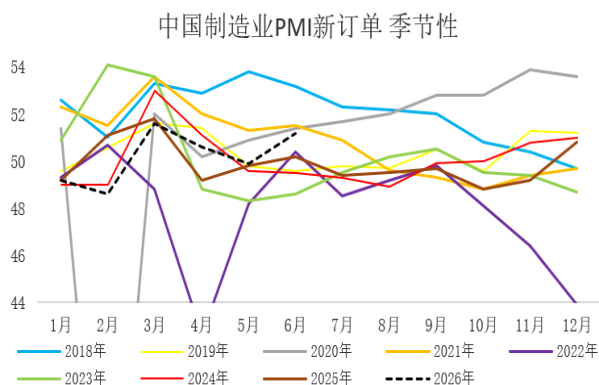
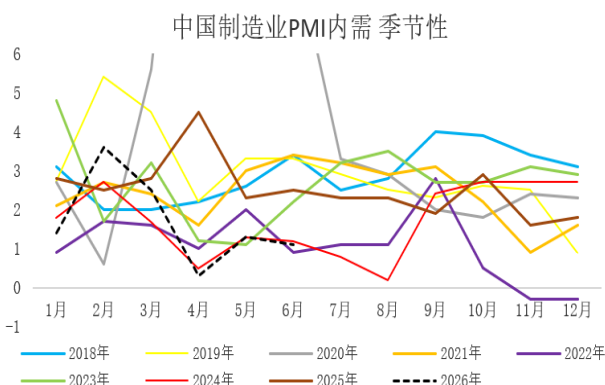
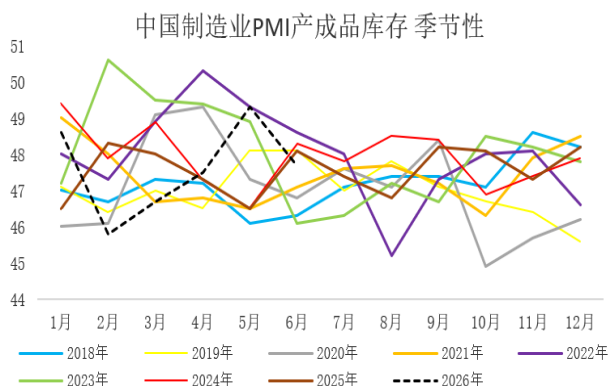


图 4：中国制造业 PMI 内需分项 季节性走势



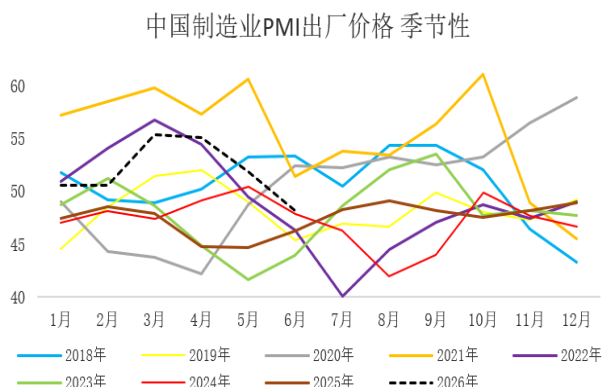
数据来源：银河期货，wind

图 5：中国制造业 PMI 产成品库存分项 季节性走势



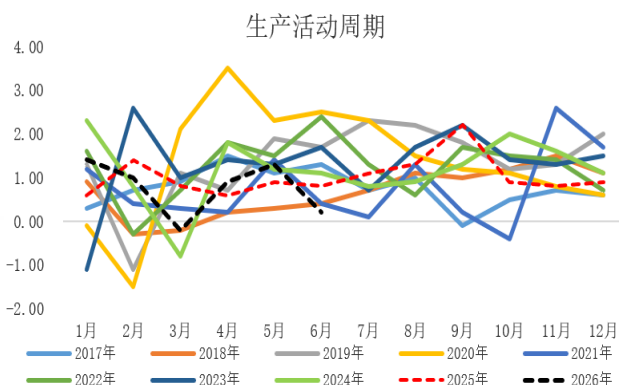
数据来源：银河期货，wind

图 7：中国制造业 PMI 出厂价格分项 季节性走势



数据来源：银河期货，wind

图 9：中国制造业 PMI 生产周期 季节性走势

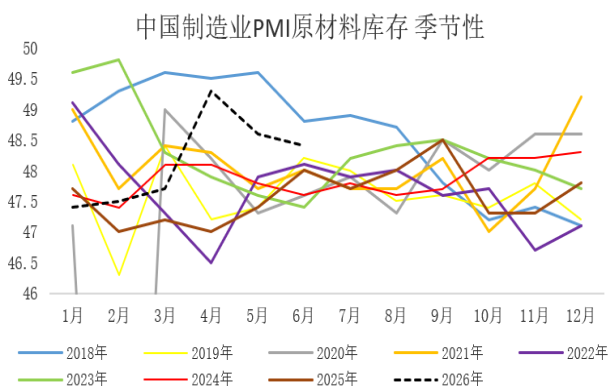


数据来源：银河期货，wind

图 11：中国制造业 PMI 主动库存 季节性走势

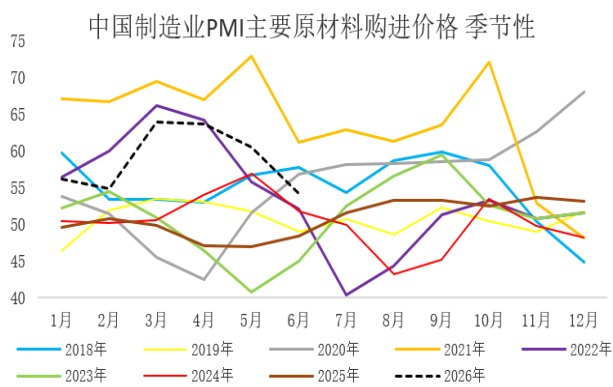
数据来源：银河期货，wind

图 6：中国制造业 PMI 原材料库存分项 季节性走势



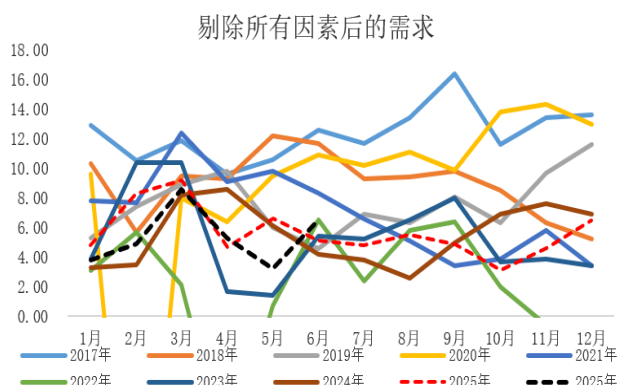
数据来源：银河期货，wind

图 8：中国制造业 PMI 原材料购进价格分项 季节性走势



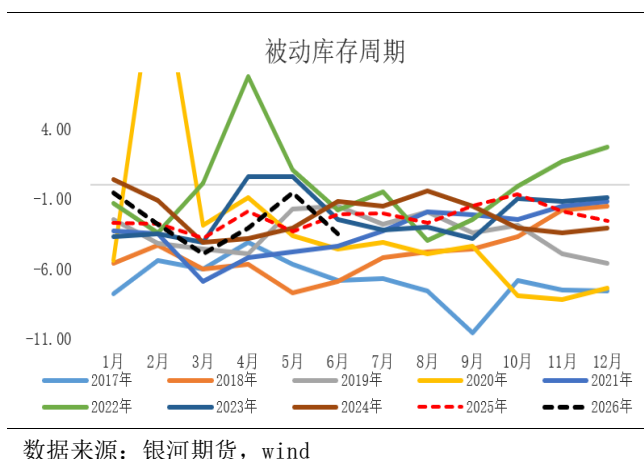
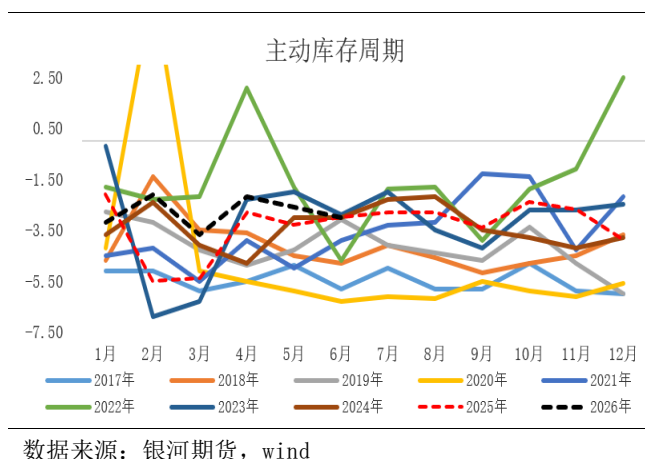
数据来源：银河期货，wind

图 10：中国制造业 PMI 净需求 季节性走势



数据来源：银河期货，wind

图 12：中国制造业 PMI 被动库存 季节性走势



第三部分 内需支撑 6 月非制造业 PMI 回升

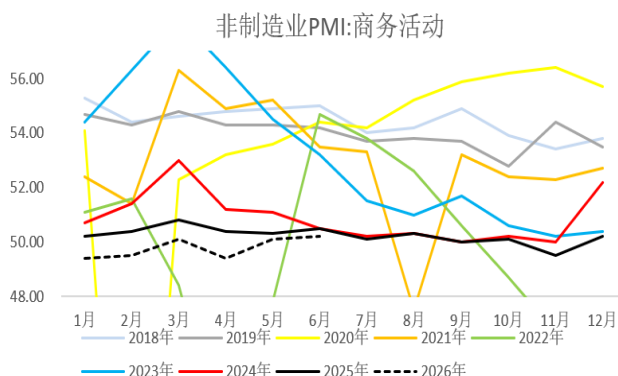
2026 年 6 月非制造业 PMI 商务活动 50.2，较上月上升 0.1，非制造业 PMI 连续 2 月处于 50 之上。非制造业 PMI 各分项大部分上升，其中内需分项上升 3.2；新订单分项上升 3.0，达到 48；业务活动预期分项上升 0.5，达到 55.3，上述是 6 月非制造业 PMI 上升最大的三个分项。投入品价格分项下降 2.5，达到 49.7；销售价格分项下降 0.4，达到 48.4；新出口订单分项下降 0.2，达到 47.9，上述是 6 月非制造业 PMI 下降的全部分项。

整体看，6 月非制造业 PMI 处于内需大幅上升，投入品价格与销售价格双双下降，利润上升的状态。值得关注的是，内需规模时隔 3 个月首次回正，处于多年历史同期第三低。非制造业 PMI 商务活动 50.2，处于多年历史同期最低水平。新出口订单等分项也处于多年历史同期低位。建筑行业 PMI 长期处于历史同期最低水平。

建筑业 PMI 显示建筑业也逐步企稳，销售价格分项已经筑底，或显示房价环比正处于企稳阶段，但持续性待观察。如果未来国内内需出现下行，国内经济也将呈现韧性状态。

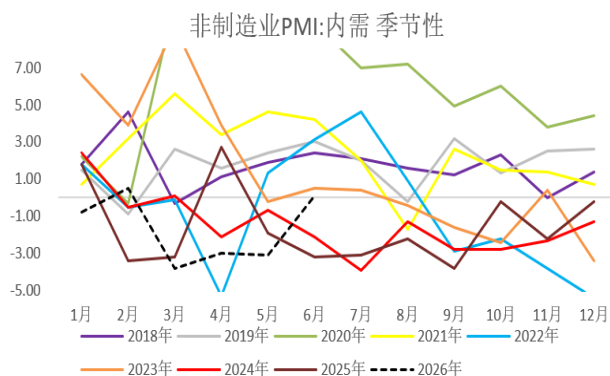
图 1：非制造业 PMI 商务活动 季节性走势

图 2：非制造业 PMI 新订单 季节性走势



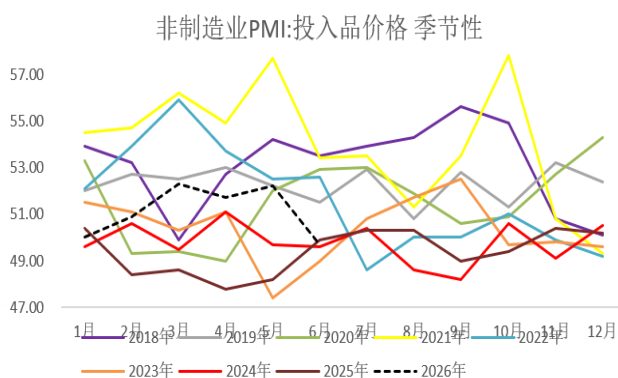
数据来源：银河期货，wind

图 3：非制造业 PMI 内需 季节性走势



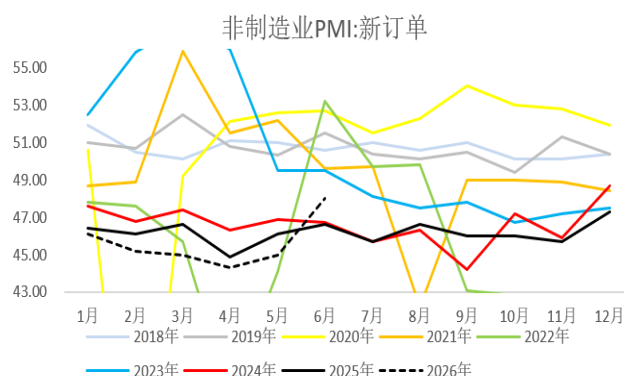
数据来源：银河期货，wind

图 5：非制造业 PMI 投入品价格 季节性走势



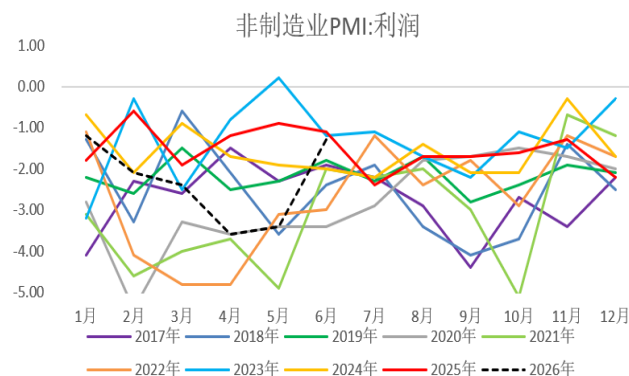
数据来源：银河期货，wind

图 7：非制造业 PMI 建筑业 季节性走势



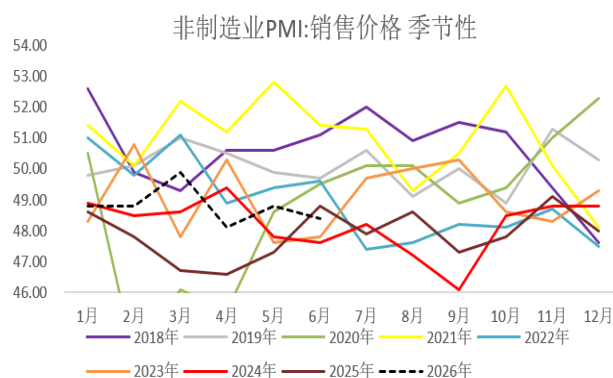
数据来源：银河期货，wind

图 4：非制造业 PMI 利润 季节性走势



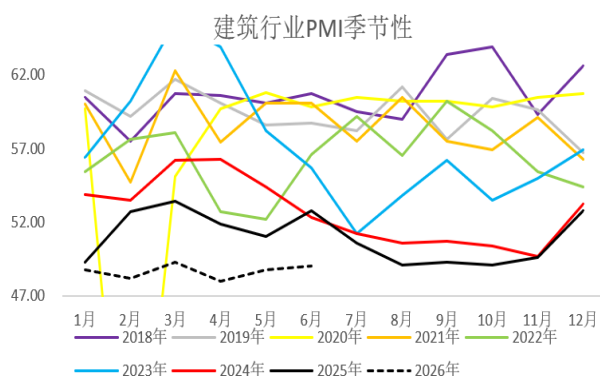
数据来源：银河期货，wind

图 6：非制造业 PMI 销售价格 季节性走势



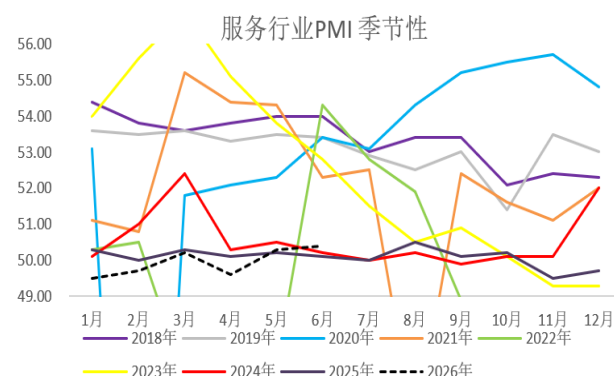
数据来源：银河期货，wind

图 8：非制造业 PMI 服务业 季节性走势



数据来源：银河期货，wind

图 9：非制造业 PMI 建筑业分项与房地产投资增速



数据来源：银河期货，wind

图 10：非制造业 PMI 建筑业分项与百城房价同比

数据来源：银河期货，wind

数据来源：银河期货，wind

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 / 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799