



【鑫期汇】6月制造业PMI快评：制造业PMI重返扩张区间；产需两端同步改善，中型企业景气大幅回升，新动能持续引领；价格涨幅明显收窄，企业信心稳中略升；数据对7月大类资产的影响分析



图1：我国制造业和非制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

2026年6月30日，国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会发布数据显示，6月制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升0.3个百分点，重返扩张区间，结束此前5月恰好落于荣枯临界点的僵持局面。当月综合PMI产出指数为50.6%，比上月上升0.1个百分点，制造业与非制造业景气同步改善，表明我国经济总体产出扩张略有加快，制造业景气边际回暖的积极信号值得重视。

指标名称	环比	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02
中国:制造业PMI	0.30	50.30	50.00	50.30	50.40	49.00
新订单	1.30	51.20	49.90	50.60	51.60	48.60
生产	0.20	51.40	51.20	51.50	51.40	49.60
新出口订单	1.50	50.10	48.60	50.30	49.10	45.00
产成品库存	-1.60	47.70	49.30	47.50	46.70	45.80
出厂价格	-3.70	48.20	51.90	55.10	55.40	50.60
原材料库存	-0.20	48.40	48.60	49.30	47.70	47.50
小型企业	-0.30	48.20	48.50	50.10	49.30	44.80
企业 中型企业	1.90	50.50	48.60	50.50	49.00	47.50
大型企业	-0.40	50.70	51.10	50.20	51.60	51.50

数据来源：wind 华鑫期货研究所



一、产需两端同步扩张，外需重回景气区间

从构成PMI的五大分类指数看，6月呈现"产需双升、需求反弹更强"的格局。生产指数为51.4%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点，表明制造业生产活动扩张加快，这与前期政策发力及订单回暖带动有关。更为关键的是，新订单指数为51.2%，比上月大幅上升1.3个百分点，升至扩张区间，显示制造业市场需求景气水平明显改善，"供大于需"的矛盾有所缓解。

进一步观察进出口与库存指标，外需回暖尤为突出。新出口订单指数为50.1%，较5月的48.6%大幅回升1.5个百分点，重返扩张区间，显示前期"抢出口"效应退潮后，随着国际贸易紧张局势阶段性缓和，外部需求不确定性有所降低，出口订单获得明显修复。进口指数同样从48.8%升至49.6%，回升0.8个百分点，内外需同步改善。采购量指数录得51.4%，较上月上升1.6个百分点，重返扩张区间，企业采购意愿随订单增加而明显升温。值得关注的是，产成品库存指数从49.3%降至47.7%，下降1.6个百分点，表明在需求回暖背景下，成品去化加速，库存压力有所缓解；原材料库存指数则降至48.4%，企业仍在消耗现有库存，补库意愿尚待进一步恢复。供应商配送时间指数为49.9%，比上月上升0.7个百分点，物流效率边际改善但仍略慢于正常水平。从业人员指数48.5%，微降0.1个百分点，制造业用工景气度延续低迷，就业改善滞后于生产修复。

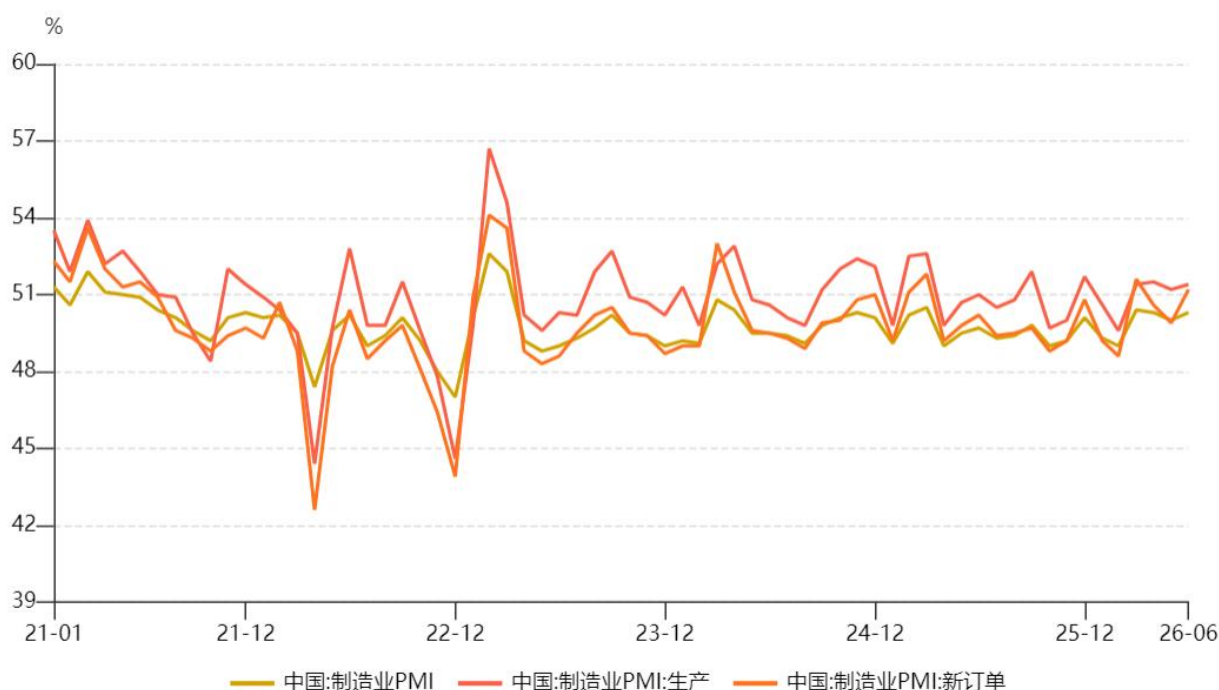


图2：生产指数、新订单指数和新出口订单指数 数据来源WIND 华鑫期货研究所

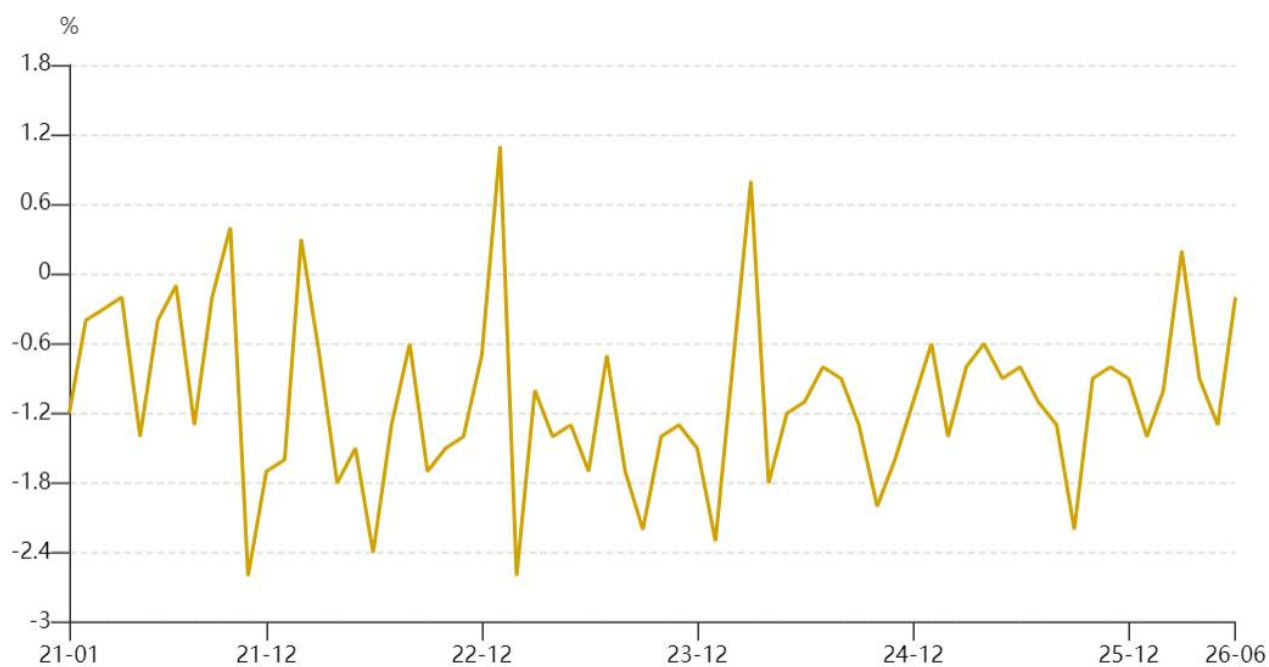


图3：新订单与生产指数之间的剪刀差 数据来源WIND 华鑫期货研究所



图4：从业人员指数 数据来源WIND华鑫期货研究所

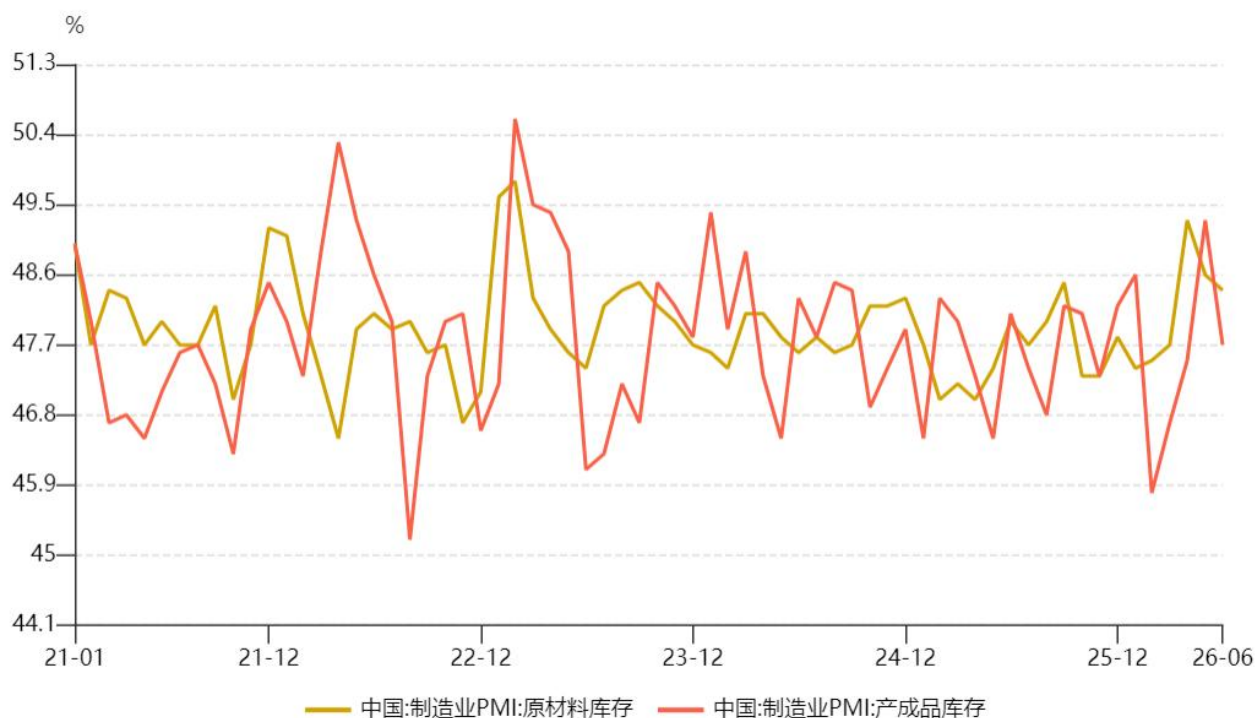


图5：原材料库存和产成品库存 数据来源WIND华鑫期货研究所

二、企业规模：中型企业重回扩张，大中小企业分化有所缓解

5月企业规模层面的极端分化在6月出现明显修复，成为当月数据的最大亮点。大型企业PMI为50.7%，比上月下降0.4个百分点，虽仍高于临界点，但扩张步伐略有放缓。这主要与前期基数较高及大型企业出口订单波动有关，但大型企业在资金、产业链话语权及设备更新政策受益方面的优势依然稳固。

与之形成对比的是，中小型企业景气度显著改善。中型企业PMI为50.5%，比上月骤升1.9个百分点，重返扩张区间；小型企业PMI为48.2%，比上月下降0.3个百分点，仍低于临界点，但降幅明显收窄。中型企业对外部需求回暖及国内稳增长政策反应更为敏感，新出口订单回升、终端消费温和恢复对其拉动显著，同时原材料价格高位回落进一步缓解成本压力，推动生产与订单同步修复。这种“大型企业稳健、中型企业跃升、小型企业仍弱”的格局，反映出稳增长政策在传导过程中对中型企业开始见效，但小微企业的经营压力仍需持续关注。

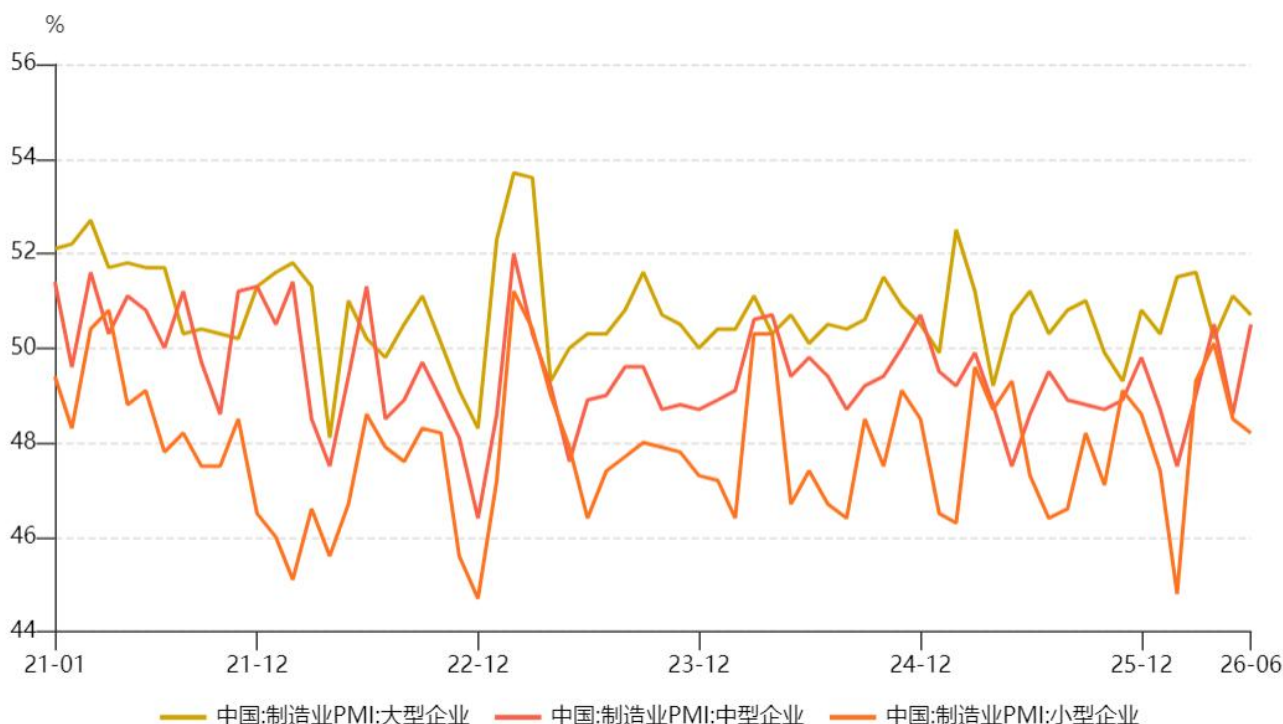


图6：大中小型企业制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

三、行业结构：新动能持续引领，消费品行业结束收缩

指标名称	环比	2026-06	2026-05	2026-04
高技术制造业	0.60	53.50	52.90	52.20
消费品行业	0.50	50.20	49.70	50.70
装备制造业	0.40	52.50	52.10	51.80
基础原材料行业	0.00	47.10	47.10	47.90

数据来源：wind 华鑫期货研究所

从行业维度看，6月制造业内部新旧动能分化继续扩大，但传统动能边际改善。高技术制造业PMI为53.5%，比上月上升0.6个百分点，已连续17个月位于扩张区间，保持强劲增势；装备制造业PMI为52.5%，比上月上升0.4个百分点，两者均持续高于临界点，新动能引领作用持续显现。细分行业中，农副食品加工、专用设备、计算机通信电子设备等行业的生产指数和新订单指数均高于54.0%，供需两端较为活跃，政策驱动与产业升级是主要支撑。

反观传统动能，高耗能行业PMI为47.1%，与上月持平，仍处于近13个月最低水平，石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业的生产指数和新订



单指数持续低于临界点，供需两端仍显不足，但价格涨幅收窄有助于缓解部分成本压力。消费品行业PMI为50.2%，比上月回升0.5个百分点，结束此前两个月的收缩，重新进入扩张区间，反映出"两新"政策（消费品以旧换新、设备更新改造）及消费市场温和恢复对内需形成一定提振，内需不足的矛盾有所缓解。

四、价格与预期：购进与出厂价格大幅回落，企业信心稳中略升

价格方面，6月主要原材料购进价格指数为54.2%，出厂价格指数为48.2%，分别比上月回落6.3个和3.7个百分点。购进价格虽仍处于扩张区间，但涨幅明显收窄；出厂价格则年内首次降至收缩区间，显示制造业企业成本压力边际大幅缓解，但下游需求恢复尚不足以支撑产品定价，企业盈利空间仍受挤压。从行业看，受国际原油和工业金属等大宗商品价格整体回落影响，基础原材料行业购进价格增势放缓最为突出；黑色金属冶炼及压延加工业两个价格指数双双回落，相关行业市场价格走势偏弱。购进价格与出厂价格的剪刀差虽从8.6个百分点收窄至6.0个百分点，但54.2%与48.2%之间仍有差距，成本传导不畅的问题依然存在，中下游企业利润修复仍需时日。

预期方面，生产经营活动预期指数为54.3%，比上月上升0.4个百分点，继续位于扩张区间，企业信心边际改善。这与新订单回升、出口不确定性阶段性降低及中型企业经营压力缓解密切相关。非制造业中，服务业业务活动预期指数为56.0%，比上月上升0.6个百分点，继续位于较高景气区间；建筑业业务活动预期指数为51.1%，虽比上月下降0.4个百分点，但仍保持扩张，基建领域对制造业需求形成一定支撑。



图7：原材料价格购进和出厂价格指数 数据来源WIND 华鑫期货研究所



图8：生产经营活动预期 数据来源WIND华鑫期货研究所

五、总结



2026年6月制造业PMI回升至50.3%的扩张区间，经济景气度边际回暖。生产端保持扩张且需求端明显走强，特别是新出口订单大幅回升、中型企业景气骤升、消费品行业结束收缩，显示内外需双重改善。价格方面，原材料成本高位大幅回落，但出厂价格跌入收缩区间，企业盈利空间受限的局面尚未根本扭转。综合PMI产出指数在制造业与非制造业带动下继续扩张，表明经济总体韧性增强，制造业作为实体经济的核心，其景气回升为下半年经济开局注入积极信号。

展望未来，随着国际贸易紧张局势阶段性缓和，外需对制造业的拉动或将阶段性修复；内需方面，消费品以旧换新、设备更新改造及基建投资等稳增长政策持续落地，有望继续对冲中小型企业面临的经营压力。若后续需求端回暖势头能够延续，制造业PMI有望稳定在扩张区间，但出厂价格持续低迷、小型企业景气偏弱及从业人员指数低迷，提示政策仍需在扩内需、稳就业、降成本方面持续发力。

六、对资产影响分析

2026年6月制造业PMI回升至50.3%的扩张区间，对7月大类资产具有"总量偏积极、结构性分化"指示意义。

股市：信号整体偏正面，但内部分化延续。PMI新订单指数升至51.2%、新出口订单大幅回升1.5个百分点重返扩张区间，意味着企业盈利预期面临上修动力，A股整体风险偏好有望改善。尤其中型企业PMI骤升至50.5%、消费品行业结束收缩，顺周期板块及中小盘估值修复空间打开。高技术制造业PMI升至53.5%、装备制造业维持扩张，新质生产力领域仍是资金抱团方向，但短期或面临交易拥挤。大盘蓝筹与高股息防御属性相对弱化，成长风格有望阶段性占优。

债市：信号偏中性。制造业景气重返扩张、内外需同步改善，削弱了市场对货币政策进一步宽松的紧迫预期，10年期国债收益率下行空间受限。但出厂价格跌入收缩区间、小型企业经营压力仍大，意味着全面收紧概率亦低，债市或维持区间震荡。若后续经济数据持续验证复苏，需警惕债市调整压力。

大宗：需求端利好占主导。新订单与出口订单双升、产成品库存去化加速，表明工业金属面临"需求回暖、库存低位"的支撑，铜、铝、锌等有色品种下方空间受限。但出厂价格跌入收缩区间，显示终端承接能力有限，价格大幅上行亦缺乏基本面配合，预计维持震荡偏强。结构上，与



高技术制造相关的锡、镍等品种相对强势，而与地产基建关联度高的黑色系及高耗能品种压力仍存。黄金则受益于全球经济不确定性及国内政策宽松预期的双重支撑，配置价值仍存。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对于依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“见微知著 臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章致海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-882



华鑫期货



华鑫研究

