2020 年 6 月 PMI 点评

——PMI 再次高于荣枯线，复苏斜率抬高

廖晨凯

C0069@capital.com.tw

6 月 PMI 指数 50.9%，环比提升 0.3pct

国家统计局近期公布 6 月份 PMI 资料，6 月 PMI 指数录得 50.9%，高于临界点。从目前观察来看，PMI 已连续 4 月处于荣枯线之上，指向疫情得到基本控制之后，经济整体处于复苏态势。从环比看，6 月升 0.3pct，表明经济恢复的速度稍有加快。

大型企业表现更强。具体来看， 大、中、小型企业 PMI 分别为 52.1%、50.2%和 48.9%，大型企业明显复苏动能更强，而小型企业处于收缩态势。环比来看，大型企业 PMI 继续回升，较 5 月升 0.5pct；中型企业环比提升 1.4pct 至荣枯线之上；小型企业较 5 月回落 1.9pct。

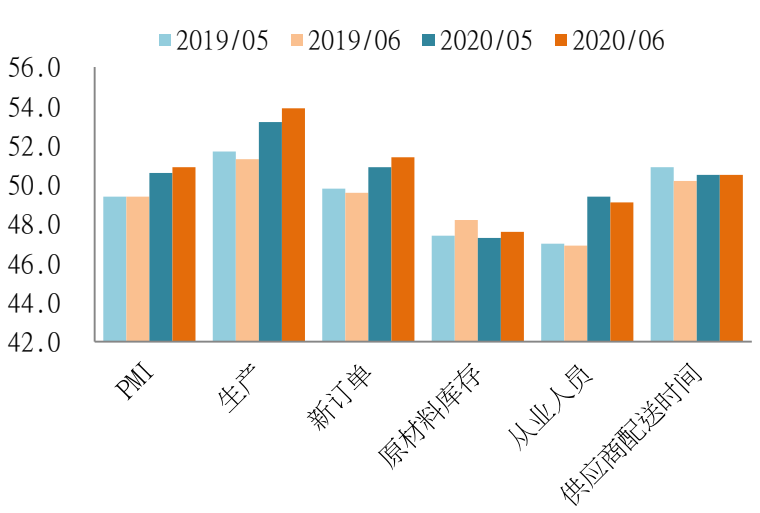
生产端依旧强劲。供给端方面，6 月生产指数 53.9%，较上月提升 0.7pct。从今年 3 月份开始，生产端实际上均表现强劲，恢复速度更快。生产经营活动预期指数录得 57.5%，仍处高位，表明制造业企业对市场恢复比较乐观。

需求端恢复，内需强于外需。从需求端看，6 月新订单指数为 51.4%，较上月升 0.5pct，需求端表现出积极的态势。从外需方面，新出口订单指数 6 月录得 42.6%，较上月回升 7.3pct，能和海外经济体在疫情背景下依旧推动复产复工有关。从进口需求方面看，6 月进口指数录得 47.0%，环比回升 1.7pct。进出口指数已连续两个月改善。

价格方面继续回升。从价格方面来看，6 月整体有所回升。6 月主要原材料购进价格指数录得 56.8%，较上月回升 5.2pct；出厂价格指数录得 52.4%，较上月回升 3.7pct。从库存情况来看：6 月产成品库存录得 46.8%，较上月降 0.5pct；原材料库存指数录得 47.6%，环比升 0.3pct，产成品库存下降及原材料库存上升，或为经济复苏的侧面体现。

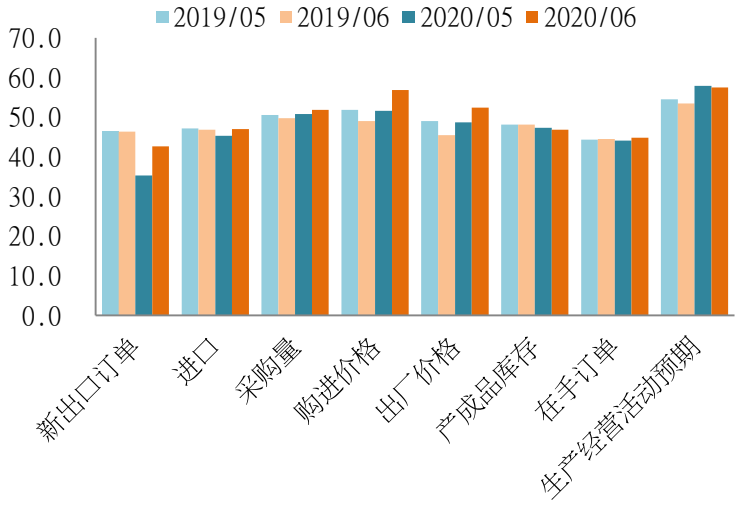
总体来看，PMI 连续 4 月处于荣枯线之上，体现在国内疫情得到基本控制背景下，经济目前处于企稳扩张状态。展望未来，我们认为后续财政政策将保持积极，撬动经济，注入活力；货币政策实现宽松，继续实现对企业融资端有利的低利率环境；另外，各类减税缴费措施在落实，实现放水养鱼的效果。今年整体逆周期调节力度将较大，且随着需求端不断恢复，后续 PMI 继续向好可期。不过我们同时也应关注相关风险，例如小企业目前经营情况及海外疫情反弹对外需的影响。

图：PMI 及构成指数（%）



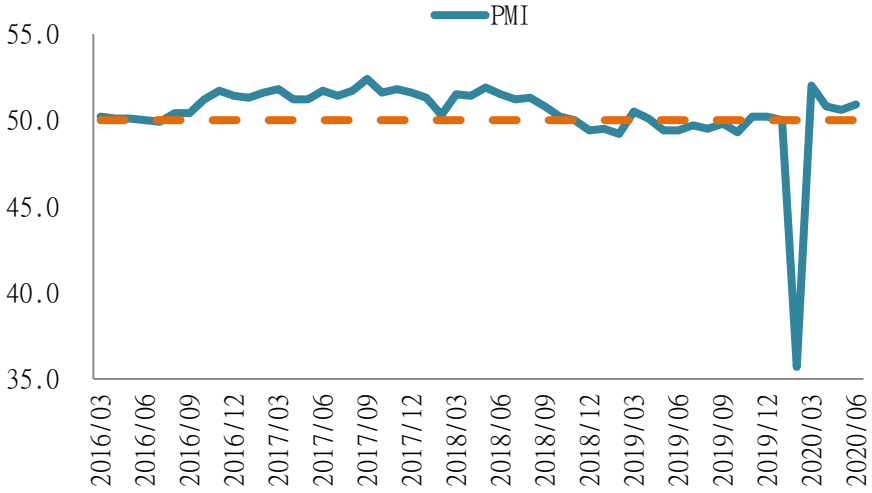
数据来源：国家统计局，群益上海整理

图：其他相关指标（%）



数据来源：国家统计局，群益上海整理

图：官方 PMI(%)



数据来源：国家统计局，群益上海整理

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務.不是.個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司.不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證i@持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證i@。此份報告.不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。