6 月 PMI 小幅上扬，稳居景气区间

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 FICC 组
研究员
蔡劭立
☎ 0755-82537411
✉ caishaoli@htfc.com
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617

联系人
彭鑫
☎ 010-64405663
✉ pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607

高聪
☎ 021-60828524
✉ gaocong@htfc.com
从业资格号：F3063338

事件：

2020 年 6 月，官方制造业 PMI 为 50.9%，比上月回升 0.3 个百分点；非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月回升 0.8 个百分点；综合 PMI 产出指数为 54.2%，与上月回升 0.8 个百分点。

点评：

1、PMI 止跌回升，且稳居景气区间，制造业下游需求继续转暖，原材料开启补库

自 3 月制造业指数大幅反弹以来，PMI 已重回荣枯线之前并延续这一态势；4-5 月 PMI 环比均小幅回落，但仍处于近年来的相对高位；6 月 PMI 止跌回升，且稳居景气区间。这说明，制造业景气韧性一直在延续。

从制造业 PMI 分项来看，新订单指数为 51.4%，比上月上升 0.5 个百分点，说明下游市场需求环比继续转暖；原材料库存指数为 47.6%，比上月上升 0.3 个百分点，说明制造业补库需求开启；生产指数为 53.9%，比上月上升 0.7 个百分点，说明制造业生产负荷仍在提升。

2、6 月制造业供需两端、价格、出口景气度持续改善，企业信心稳定

在 21 个制造业行业中，有 14 个行业 PMI 高于临界点，较上月增加 5 个，制造业稳步恢复，基本面继续改善。

供需两端持续回暖。医药、有色、通用设备、电气机械器材等制造业新订单指数和生产指数均明显高于上月，市场需求得到改善，企业生产动力有所增强。

工业制品价格明显上行。石油加工、钢铁、有色等上游行业两个价格指数均高于上月，升至 60.0%以上高位。

出口景气度有所改善。新出口订单指数为 42.6%，高于上月 7.3 个百分点，造纸印刷、石油加工、通用设备、电气机械器材等 7 个制造行业回升幅度大于 10.0 个百分点。

企业信心保持稳定。生产经营活动预期指数虽有小幅回落，仍达到 57.5%，表明制造业企业对近期市场恢复比较乐观。其中，石油加工、汽车、专用设备、电气机械器材等制造业生产经营活动预期指数连续两个月高于 60.0%。

3、6 月建筑业延续高景气韧性，服务业持续改善

建筑业延续高景气韧性。建筑业商务活动指数为 59.8%，虽较上月回落 1.0 个百分点，但连续三个月高于 59.0%，建筑业工程量稳步增长。从市场预期看，业务活动预期指数为 67.8%，高于上月 0.3 个百分点，企业对行业发展信心有所增强。

服务业持续改善。交通运输仓储和邮政业、信息传输软件和信息技术服务、金融业处于59.0%及以上，业务量有所加大；部分服务行业复苏仍然困难，文化体育娱乐和居民服务业商务活动指数仍位于临界点以下。

4、钢铁行业 PMI：行业 6 月景气度小幅回落，钢材生产较快上扬，厂库有所增加

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，6 月份为 49.3%，较上月下降 1.6 个百分点，前期钢铁行业加快回升的势头有所放缓。分项指数显示，钢铁生产较快上升，市场需求有所减弱，供需结构矛盾有所显现，导致钢厂库存再度增加。原材料价格保持上升趋势，企业采购有所放缓，企业对后市预期也有所下降。预计 7 月份，市场需求可能先抑后扬，钢厂生产保持环比增长，原材料价格或有所下滑。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com