中诚信国际

PMI 数据点评

2020 年 6 月 30 日　2020 年第 27 期

供需好转 PMI 回升，就业依然承压

——6 月 PMI 数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

赵京洁　010-66428877-202

jjzhao@ccxi.com.cn

王秋凤　010-66428877-452

qfwang@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院　副院长

袁海霞　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

需求改善外需仍承压，非制造业景气延续回升，2020/6/1

外需疲弱制造业 PMI 小幅回落，政策发力景气走势分化，2020/5/2

PMI 重回荣枯线上方，供需仍弱、企稳有待观察，2020/4/2

疫情冲击 PMI 创新低，复工改善 3 月回升或可期，2020/3/2

制造业 PMI 小幅回落，疫情对经济的冲击一季度将有体现，2020/2/1

生产加速景气回升，制造业 PMI 平稳收官，2019/12/31

供需边际回暖，趋势性改善仍有待观察，2019/11/31

景气季节性回落，年内制造业仍承压，2019/10/31

✧ **供需均改善，制造业 PMI 连续 4 个月位于荣枯线上方。**6 月，制造业 PMI 为 50.9%，较前值回升 0.3 个百分点，连续 4 个月位于荣枯线上方。但是，，企业生产经营活动预期指数小幅回落 0.4 个百分点至 57.5%，仍需关注疫情持续蔓延下企业对未来预期较为悲观，可能导致投资行为保守化的倾向。

➢ **内需延续回暖，海外经济有所复苏、外需边际改善。**新订单指数较前值回升 0.5 个百分点至 51.4%，为本月 PMI 回升贡献 51%。进口指数与采购量指数均回升，分别回升 1.7、1.0 个百分点至 47.0%、51.8%。外需方面，欧元区、美国 6 月 PMI 均明显回升，波罗的海干散货指数环比增长超 2 倍、涨幅创历史新高，显示海外经济复苏情况边际好转，新出口订单指数大幅回升 7.3 个百分点至 42.6%，但仍位于荣枯线下方。

➢ **生产改善，原材料与产成品库存剪刀差首次转正。**生产指数回升 0.7 个百分点至 53.9%，为本月 PMI 回升贡献 59%。从业人员指数回落 0.3 个百分点至 49.1%，连续 3 个月回落，为本月 PMI 的主要拖累项，就业仍然承压。原材料库存指数回升 0.3 个百分点至 47.6%，产成品库存延续回落 0.5 个百分点至 46.8%，原材料库存与产成品库存剪刀差走阔至 0.8%，为 2 月疫情爆发以来首次转正，显示复产复工、国内大部分区域生产生活趋于正常化背景下，产成品去库存进度加快。

➢ **价格指数回升，原材料购进价格回升幅度大于出厂价格。**从价格指数看，主要原材料购进价格与出厂价格均延续回升，原材料购进价格回升 5.2 个百分点至 56.8%，出厂价格回升 3.7 个百分点至 52.4%、重回荣枯线上方，国际油价延续回升走势带动上游价格有所回升，原材料购进价格回升幅度大于出厂价格，预计 6 月 PPI 或将有所回升；出厂价格与原材料价格剪刀差较前值回落 1.5 个百分点至-4.4%，中下游制造业企业盈利空间持续承压。

➢ **大中型企业与小型企业 PMI 分化加剧。**大型企业 PMI 回升 0.5 个百分点至 52.1%，大型企业仍保持较好的领先回升势头，中型企业 PMI 回升 1.4 个百分点至 50.2%，小型企业 PMI 回落 1.9 个百分点至 48.9%，连续 3 个月下降、重回荣枯线下方，小型企业生产经营中面临的困难仍然值得高度关注。

✧ **非制造业 PMI 连续 4 个月回升，建筑业及服务业景气度有所分化。**6 月非制造业 PMI 较上月回升 0.8 个百分点至 54.4%，连续 4 个月回暖，非制造业景气程度持续改善。

➢ **服务业 PMI 回升 1.1 个百分点至 53.4%，文娱行业仍承压。**各分项看，除业务活动预期指数有所回落、回落 4.2 个百分点至 59.0%外，其余各分项均回升，投入品和消费品价格均回升明显，分别回升 1.9、1.5 个百分点至 52.5%、49.1%。从行业细分看，电信广播电视卫星传输服务、互联网软件信息服务以及保险业等行业活动指数位于 55.0%及以上，租赁及商务服务业、文化体育娱乐业等行业商务活动指数位于荣枯线以下，疫情防控常态化下文化体育娱乐行业经营仍然承压。

➢ **建筑业 PMI 回落 1.0 个百分点至 59.8.8%，终结 3 连升走势。**各分项看，投入品价格回落明显，回落 4.8 个百分点至 55.2%，新订单、销售价格指数均回落 2.8 个百分点至 55.2%、51.9%，建筑业 PMI 相关指标回落或与 6 月南方暴雨拖累建筑施工进度以及新增专项债发行延续回落有关。

✧ 6 月，制造业景气度延续回升，供需均有所改善，外需改善明显，产成品去库存进度有所加快，但就业仍然承压，小型企业生产经营有所弱化；非制造业 PMI 连续 4 个月回升，服务业景气度延续回暖，但文娱行业仍受疫情影响较大，建筑业景气度有所回落，或与南方暴雨、新增专项债发行放缓有关。从高频数据看，日均耗煤量与高炉开工率均回升，但回升幅度有所放缓。后续看，积极财政政策效力或将逐步显现，1 万亿元规模的特别国债已启动发行、预计于 7 月发行完毕，本次特别国债要求直达市县，重点用于疫情防控及补短板领域，预计或将对投资回稳起到推动作用；外需方面，海外疫情尚未得到有效控制，新出口订单指数仍位于荣枯线下方，外需改善的可持续性仍有待观察。在供需改善同时，制造业与服务业企业对未来服务预期相关指数均回落，或说明企业对未来仍较为悲观，由此可能导致投资及生产经营的保守化倾向值得高度关注。此外，从业人员指数连续回落，就业仍然承压，就业压力或将对消费复苏产生一定负面影响，持续关注保市场主体、稳就业的相关政策。

附表/图：

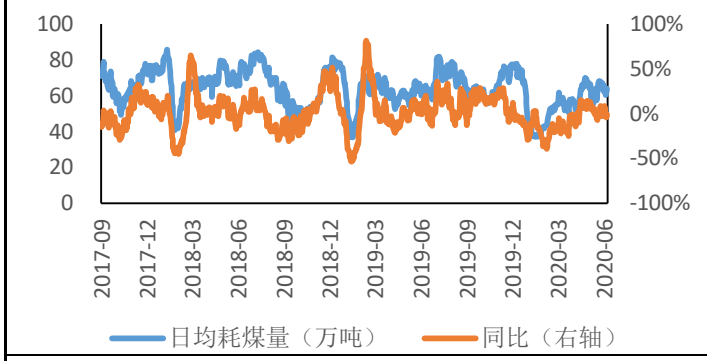
表 1 6 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2020 年 6 月	2020 年 5 月	涨幅
	制造业采购经理指数	50.90	50.60	0.3
需求	进口	47.00	45.30	1.7
	采购量	51.80	50.80	1
	新订单	51.40	50.90	0.5
	在手订单	44.80	44.10	0.7
	新出口订单	42.60	35.30	7.3
供给	生产	53.90	53.20	0.7
	从业人员	49.10	49.40	-0.3
	原材料库存	47.60	47.30	0.3
	产成品库存	46.80	47.30	-0.5
供求关系	原材料购进价格	56.80	51.60	5.2
	出厂价格	52.40	48.70	3.7
	供货商配送时间	50.50	50.50	0
未来预期	生产经营活动预期	57.50	57.90	-0.4

表 2 6 月非制造业商务活动 PMI 指数情况（季调后）

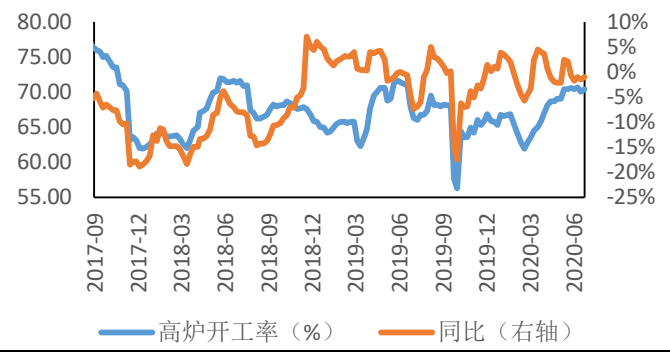
	指标名称（单位：%）	2020 年 6 月	2020 年 5 月	涨幅
	商务活动	54.4	53.6	0.8
需求	新订单	52.7	52.6	0.1
	新出口订单	43.3	41.3	2.0
	在手订单	44.8	44.3	0.5
供给	从业人员	48.7	48.5	0.2
	存货	48.0	47.8	0.2
供求关系	投入品价格	52.9	52.0	0.9
	销售价格	49.5	48.6	0.9
	供应商配送时间	52.1	52.9	-0.8
未来预期	业务活动预期	60.3	63.9	-3.6

图 1：六大发电集团日均耗煤量小幅回升



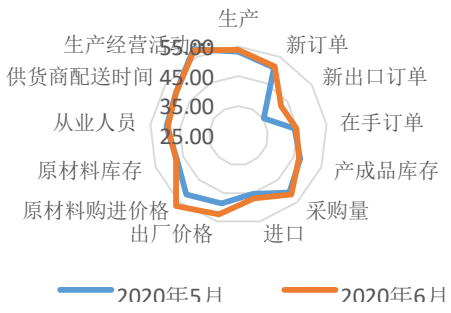
数据来源：中诚信国际整理

图 2：高炉开工率延续回升



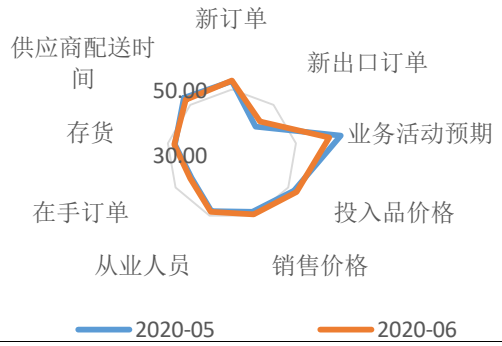
数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业 PMI 指数多数回升



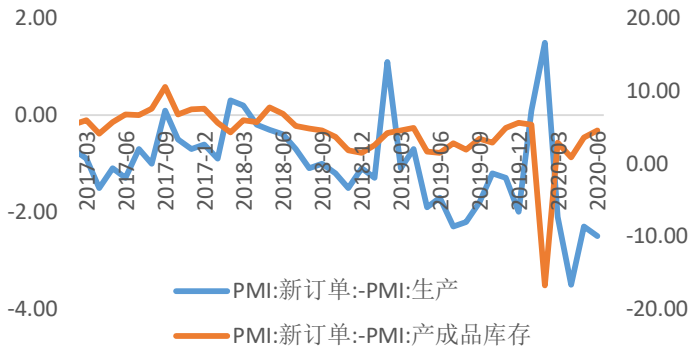
数据来源：中诚信国际整理

图 4：非制造业商务活动 PMI 指数多数回升



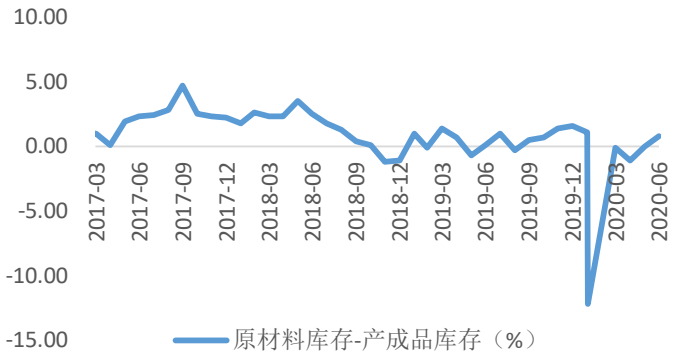
数据来源：中诚信国际整理

图 5：制造业供需延续改善



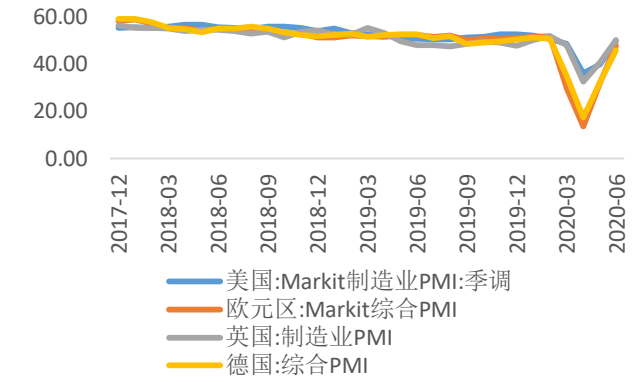
数据来源：中诚信国际整理

图 6：原材料库存与产成品库存剪刀差走阔



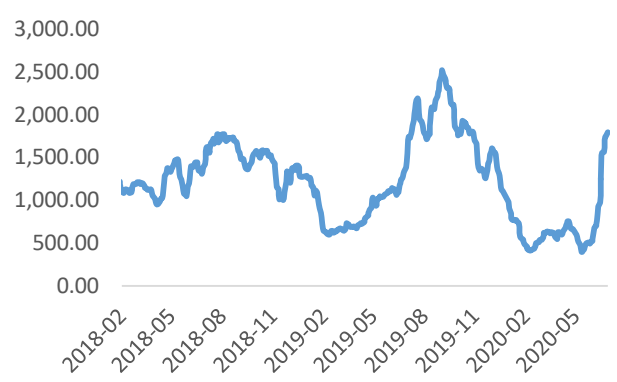
数据来源：中诚信国际整理

图 7：其他国家 PMI 指数走势



数据来源：中诚信国际整理

图 8：波罗的海干散货指数上涨明显



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。