华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 6 月 30 日

宏观事件解读

—2020 年 6 月制造业及非制造业 PMI 数据解读

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2020 年 4 月 CPI、PPI 数据点评
—CPI 将继续在回落通道中运行

2、2020 年 5 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—数据的回暖依靠需求端的修复

3、2020 年 1-5 月工业企业利润数据解读
—工业企业盈利压力仍然较大

制造业稳步恢复 但小微企业压力仍较大

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点。

6 月份，非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 0.8 个百分点，连续四个月回升。

数据点评：

一、制造业采购经理指数小幅回升

在调查的 21 个行业中，有 14 个行业 PMI 高于临界点，较上月增加 5 个。本月主要特点：

一是供需两端持续回暖。生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 51.4%，比上月上升 0.7 和 0.5 个百分点，其中新订单指数连续两个月回升。二是价格指数有所上升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 56.8%和 52.4%，比上月回升 5.2 和 3.7 个百分点，为年内高点。三是进出口指数均有改善。其中新出口订单指数为 42.6%，高于上月 7.3 个百分点；进口指数为 47.0%，较上月回升 1.7 个百分点。四是企业信心基本稳定。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。

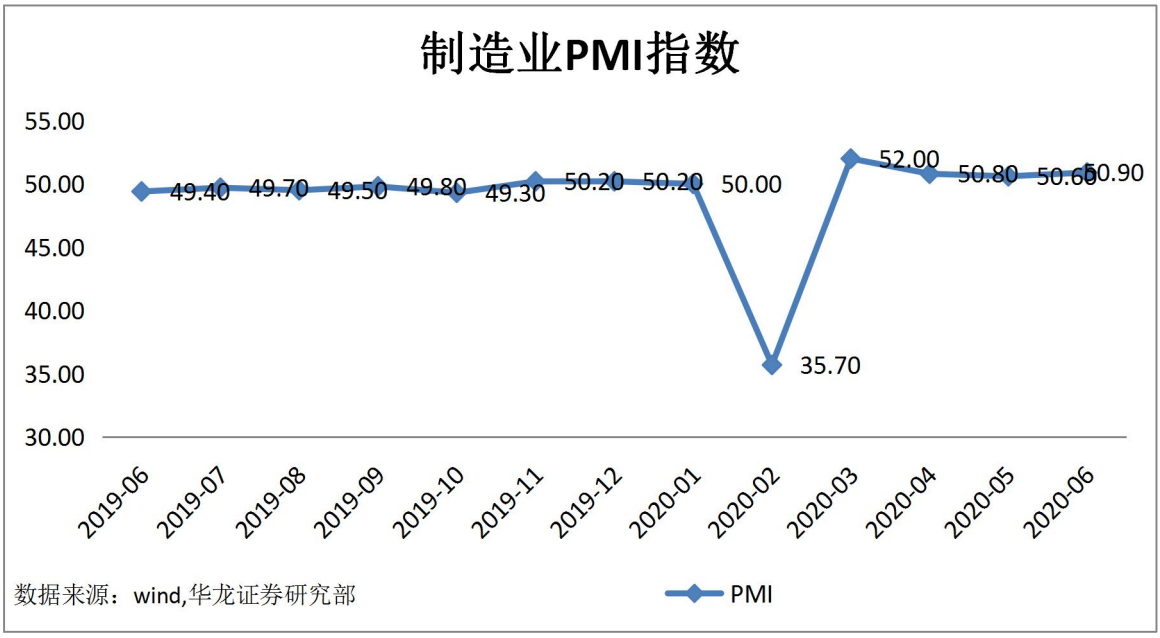
虽然本月 PMI 指数有所回升，制造业稳步恢复，但同时也要看到，不确定因素依然存在。一是进出口指数虽连续两个月改善，但仍位于临界点以下。二是部分行业复苏压力依然较大，纺织、纺织服装服饰、木材加工等制造业 PMI 持续位于临界点以下。三是小型企业生产经营困难较大，PMI 为 48.9 %，比上月下降 1.9 个百分点。

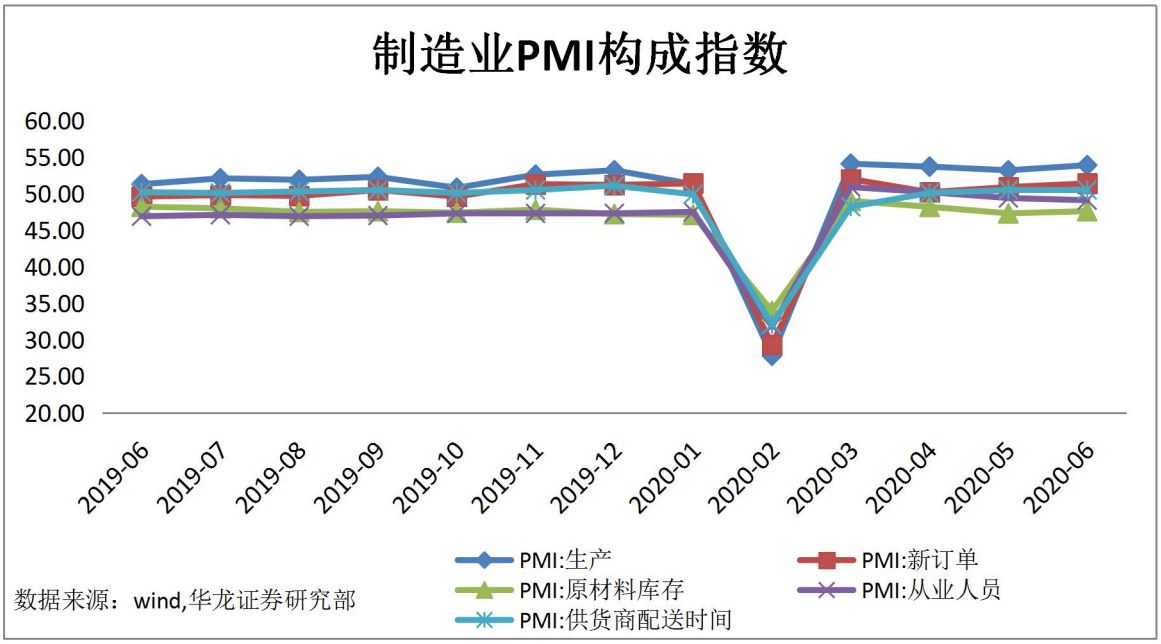
二、非制造业商务活动指数延续回升态势

6 月份，非制造业商务活动指数为 54.4%，高于上月 0.8 个百分点，连续四个月回升。服务业继续改善。服务业商务活动指数为 53.4%，高于上月 1.1 个百分点，调查的 21 个行业中，有 15 个行业商务活动指数高于临界点，多数行业生产经营持续恢复。建筑业持续增长。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%。

三、综合 PMI 产出指数高于上月

6 月份，综合 PMI 产出指数为 54.2%，高于上月 0.8 个百分点，企业生产运营持续改善。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 53.9%和 54.4%，比上月均有所上升。





指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2019年6月	46.3	46.8	49.7	49	45.4	48.1	44.5	53.4
2019年7月	46.9	47.4	50.4	50.7	46.9	47	44.7	53.6
2019年8月	47.2	46.7	49.3	48.6	46.7	47.8	44.8	53.3
2019年9月	48.2	47.1	50.4	52.2	49.9	47.1	44.7	54.4
2019年10月	47	46.9	49.8	50.4	48	46.7	44.9	54.2
2019年11月	48.8	49.8	51	49	47.3	46.4	44.9	54.9
2019年12月	50.3	49.9	51.3	51.8	49.2	45.6	45	54.4
2020年1月	48.7	49	51.6	53.8	49	46	46.3	57.9
2020年2月	28.7	31.9	29.3	51.4	44.3	46.1	35.6	41.8
2020年3月	46.4	48.4	52.7	45.5	43.8	49.1	46.3	54.4
2020年4月	33.5	43.9	52	42.5	42.2	49.3	43.6	54
2020年5月	35.3	45.3	50.8	51.6	48.7	47.3	44.1	57.9
2020年6月	42.6	47	51.8	56.8	52.4	46.8	44.8	57.5

数据来源：wind，华龙证券研究部

6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点。

从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 52.1%和 50.2%，比上月上升 0.5 和 1.4 个百分点；小型企业 PMI 为 48.9%，比上月下降 1.9 个百分点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

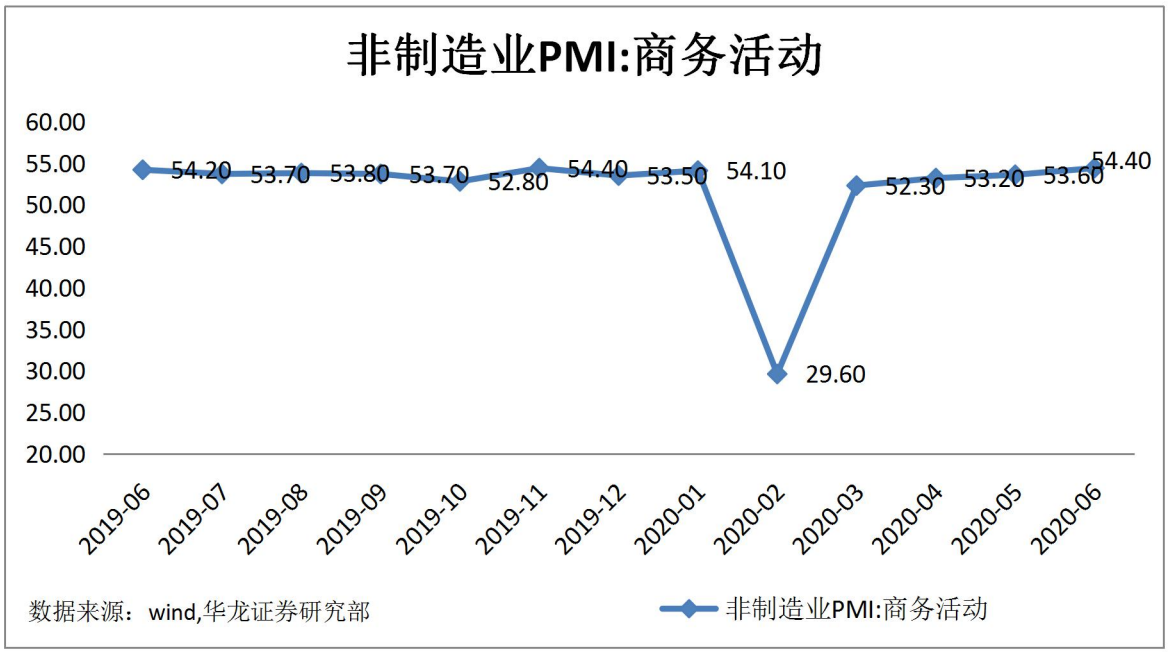
生产指数为 53.9%，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业生产量环比继续回升。

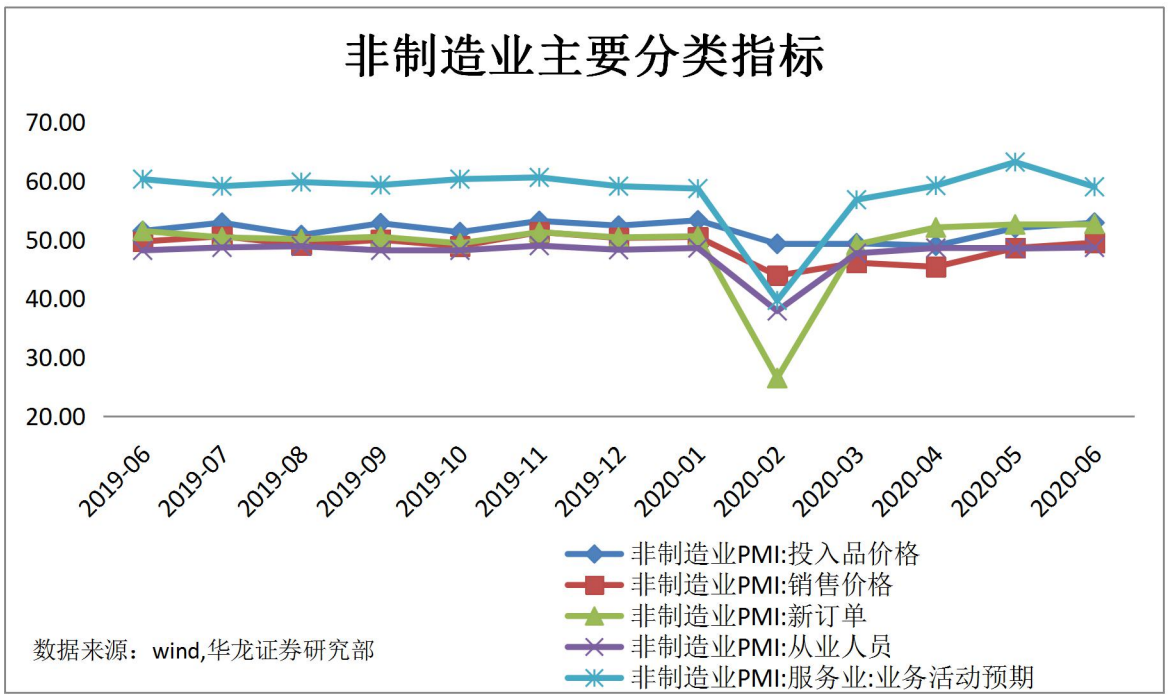
新订单指数为 51.4%，高于上月 0.5 个百分点，连续两个月回升，表明制造业市场需求继续恢复。

原材料库存指数为 47.6%，比上月回升 0.3 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为 49.1%，低于上月 0.3 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回落。

供应商配送时间指数为 50.5%，虽与上月持平，但高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。





6 月份，非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 0.8 个百分点，连续四个月回升。

分行业看，建筑业商务活动指数为 59.8%，比上月回落 1.0 个百分点。服务业商务活动指数为 53.4%，比上月上升 1.1 个百分点。从行业大类看，铁路运输业、道路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件信息服务、货币金融服务、资本市场服务、保险业等行业商务活动指数位于 55.0%及以上，租赁及商务服务业、居民服务业、文化体育娱乐业等行业商务活动指数位于临界点以下。

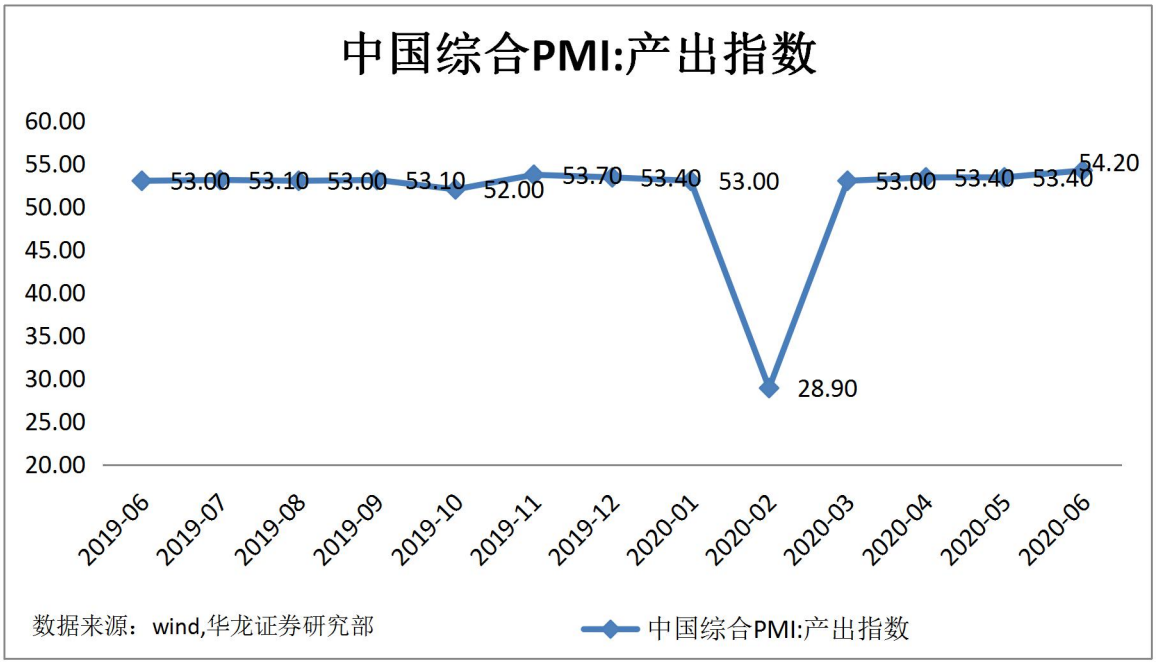
新订单指数为 52.7%，比上月微升 0.1 个百分点，表明非制造业市场需求平稳回升。分行业看，建筑业新订单指数为 55.2%，低于上月 2.8 个百分点；服务业新订单指数为 52.3%，高于上月 0.6 个百分点。

投入品价格指数为 52.9%，比上月上升 0.9 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平继续回升。分行业看，建筑业投入品价格指数为 55.2%，低于上月 4.8 个百分点；服务业投入品价格指数为 52.5%，高于上月 1.9 个百分点。

销售价格指数为 49.5%，比上月回升 0.9 个百分点，表明非制造业销售价格总体降幅继续收窄。分行业看，建筑业销售价格指数为 51.9%，低于上月 2.8 个百分点；服务业销售价格指数为 49.1%，高于上月 1.5 个百分点。

从业人员指数为 48.7%，高于上月 0.2 个百分点，表明非制造业用工景气小幅回升。分行业看，建筑业从业人员指数为 57.4%，比上月回落 1.4 个百分点；服务业从业人员指数为 47.1%，比上月回升 0.4 个百分点。

业务活动预期指数为 60.3%，虽比上月回落 3.6 个百分点，但仍高于 60.0%，表明非制造业企业对近期市场恢复比较乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 67.8%，高于上月 0.3 个百分点；服务业业务活动预期指数为 59.0%，比上月回落 4.2 个百分点。



6 月份，综合 PMI 产出指数为 54.2%，比上月上升 0.8 个百分点，表明我国企业生产运营持续改善。

华龙观点：

6 月份制造业 PMI 指数位于荣枯线之上，环比提升 0.3%。本月 PMI 指数微幅回升，显示制造业大部分行业继续稳步恢复，但小微企业、就业等方面仍然存在较大压力。具体来看：

供给端，6 月生产 PMI 为 53.9%，环比提升 0.7%，显示生产加快；从业人员 PMI 为 49.1%，连续两个月位于枯荣线下方。而分企业类型看，大、中、小企业从业人员 PMI 分别为 49.7%、47.7%和 49.7%，也均在荣枯线之下，说明当前就业压力为首要解决的问题，因此两会上也是“六保”的重点，进一步看，失业问题将影响需求端消费的复苏。因此未来政策将仍然围绕资金脱虚向实、大力扶持小微企业发展方面。

需求端，新订单 PMI 指数较上月提升 0.5 个百分点至 51.4%，虽有一定改善，但节奏还是跟不上生产指数。另外，小型企业新订单 PMI 环比下降 3.2 个百分点至 47.8%，再度跌落至荣枯线之下，说明小型企业需求有限，发展压力较大。进口 PMI 较上月提升 1.7 个百分点至 47%，新出口订单 PMI 较上月大幅提升 7.3 个百分点至 42.6%，但依然处于较低水平，显示外需景气度依然不高。

6 月非制造业商务活动指数扩张加快，非制造业 PMI 为 54.4%，较上月提升 0.8 个百分点，连续四个月回升。其中建筑业上午活动指数 59.8%，较上月虽回落 1%，但仍位于较高景气度，同时维持疫情前水平。服务业 PMI 环比提升 1.1%，继续快速恢复。但分行业来看，受到疫情影响，文化传媒仍然等受到较大影响。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。