

6 月制造业景气水平继续改善，中央财经委员会召开第六次会议

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

- 6 月份，制造业 PMI 升至 49.7%，在调查的 21 个行业中有 11 个位于扩张区间，比上月增加 4 个，制造业景气面有所扩大。呈现以下特征：供需指数均位于扩张区间、价格指数回升大中型企业景气度提高、三大重点行业继续扩张。
- 7 月 1 日，习近平主席主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。习近平在会上发表重要讲话强调，建设全国统一大市场是构建新发展格局、推动高质量发展的需要，要认真落实党中央部署，加强协调配合，形成推进合力。推进中国式现代化必须推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的向海图强之路。。
- 7 月 3 日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会，聚焦加快推动光伏产业高质量发展，听取光伏行业企业及行业协会情况介绍和意见建议。李乐成强调，要聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中创业板指涨幅最大为 1.5%。申万一级行业中，钢铁行业涨幅最大为 5.1%。

7 月 1 日，习近平主持召开中央财经委员会第六次会议，强调推动海洋经济高质量发展，这为相关投资带来新机遇。会议提出要加强顶层设计、加大政策支持，鼓励社会资本参与。海洋经济产业链如深海科技、海上风电等领域值得关注。同时，会议关注整治企业低价无序竞争等反内卷问题，利于营造健康市场环境，为投资发展筑牢根基。

➤ 投资建议

1) 新质生产力：发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创与创新类公司有望超额收益。建议关注：人工智能、创新药、机器人、低空经济、深海科技、可控核聚变等。2) 提振消费：以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放。建议关注：新消费、家电、汽车等。3) 高股息：红利资产从长期来看，能给投资者带来相对稳定的投资回报。4) 黄金：在当前地缘政治紧张局势不断，全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

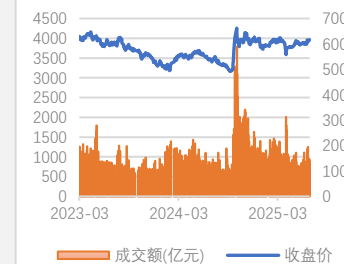
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点	6
三、市场概览	6
1.主要指数表现.....	6
2.申万一级行业涨跌幅.....	7
3.两市交易额	7
4.本周热点板块涨跌幅.....	8
四、投资建议	9

图表目录

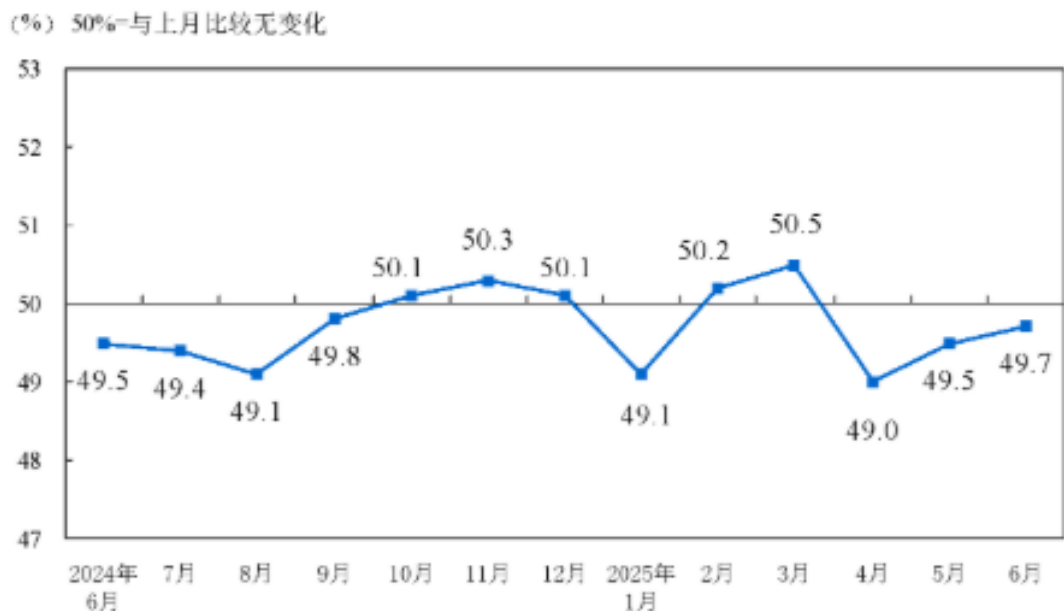
图 1：制造业 PMI 指数(经季节调整)	3
图 2：中国制造业 PMI 及构成指数(经季节调整)	4
图 3：申万一级行业涨跌幅情况	7
图 4：两市成交额情况.....	8
图 5：本周热点板块涨跌幅	8
表 1：主要指数涨跌幅.....	6

一、资讯要闻及点评

● 6月官方制造业 PMI 为 49.7

6月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平继续改善。

图 1：制造业 PMI 指数(经季节调整)



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

从企业规模看，大型企业 PMI 为 51.2%，比上月上升 0.5 个百分点，高于临界点；中型企业 PMI 为 48.6%，比上月上升 1.1 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 47.3%，比上月下降 2.0 个百分点，低于临界点。

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低于临界点。

生产指数为 51.0%，比上月上升 0.3 个百分点，表明制造业企业生产活动加快。

新订单指数为 50.2%，比上月上升 0.4 个百分点，表明制造业市场需求有所改善。

原材料库存指数为 48.0%，比上月上升 0.6 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅继续收窄。

从业人员指数为 47.9%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度小幅回落。

供应商配送时间指数为 50.2%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月加快。

图 2：中国制造业 PMI 及构成指数(经季节调整)

单位：%						
	PMI	生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间
2024年6月	49.5	50.6	49.5	47.6	48.1	49.5
2024年7月	49.4	50.1	49.3	47.8	48.3	49.3
2024年8月	49.1	49.8	48.9	47.6	48.1	49.6
2024年9月	49.8	51.2	49.9	47.7	48.2	49.5
2024年10月	50.1	52.0	50.0	48.2	48.4	49.6
2024年11月	50.3	52.4	50.8	48.2	48.2	50.2
2024年12月	50.1	52.1	51.0	48.3	48.1	50.9
2025年1月	49.1	49.8	49.2	47.7	48.1	50.3
2025年2月	50.2	52.5	51.1	47.0	48.6	51.0
2025年3月	50.5	52.6	51.8	47.2	48.2	50.3
2025年4月	49.0	49.8	49.2	47.0	47.9	50.2
2025年5月	49.5	50.7	49.8	47.4	48.1	50.0
2025年6月	49.7	51.0	50.2	48.0	47.9	50.2

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

6 月份，制造业 PMI 升至 49.7%，在调查的 21 个行业中有 11 个位于扩张区间，比上月增加 4 个，制造业景气面有所扩大。

产需指数均位于扩张区间。生产指数和新订单指数分别为 51.0%和 50.2%，比上月上升 0.3 和 0.4 个百分点，制造业生产活动加快，市场需求有所改善。从行业看，食品及酒饮料精制茶、专用设备等行业生产指数和新订单指数连续两个月位于扩张区间，相关行业产需释放较快；非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个指数继续低于临界点，市场活跃度仍显不足。在产需回升的带动下，企业采购意愿增强，采购量指数为 50.2%，比上月上升 2.6 个百分点。

价格指数回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 48.4%和 46.2%，均比上月上升 1.5 个百分点，制造业市场价格总体水平有所改善。从行业看，受近期国际原油价格上涨等因素影响，石油煤炭及其他燃料加工业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数明显回升；此外，由于铁矿石等原材料价格继续下行及终端需求不足，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。

大中型企业景气度提高。大型企业 PMI 为 51.2%，比上月上升 0.5 个百分点，继续位于扩张区间，对制造业整体支撑作用显著；中型企业 PMI 为 48.6%，比上月上升 1.1 个百分点，景气水平有所改善；小型企业 PMI 为 47.3%，比上月下降 2.0 个百分点。

三大重点行业继续扩张。装备制造业、高技术制造业和消费品行业 PMI 分别为 51.4%、50.9% 和 50.4%，均连续两个月位于扩张区间。其中，装备制造业生产指数和新订单指数均高于 53.0%，相关行业产需两端较为活跃。高耗能行业 PMI 为 47.8%，比上月上升 0.8 个百分点，景气水平有所改善。

- **习近平主持召开中央财经委员会第六次会议**

7月1日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平7月1日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。习近平在会上发表重要讲话强调，建设全国统一大市场是构建新发展格局、推动高质量发展的需要，要认真落实党中央部署，加强协调配合，形成推进合力。推进中国式现代化必须推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的向海图强之路。

会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”，即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场，持续扩大对内对外开放。

会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出；规范政府采购和招标投标，加强对中标结果的公平性审查；规范地方招商引资，加强招商引资信息披露；着力推动内外贸一体化发展，畅通出口转内销路径，培育一批内外贸优质企业；持续开展规范涉企执法专项行动，健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系；引导干部树立和践行正确政绩观，完善高质量发展考核体系和干部政绩考核评价体系。

会议强调，推动海洋经济高质量发展，要更加注重创新驱动，更加注重高效协同，更加注重产业更新，更加注重人海和谐，更加注重合作共赢。

会议指出，推动海洋经济高质量发展，要加强顶层设计，加大政策支持力度，鼓励引导社会资本积极参与发展海洋经济。要提高海洋科技自主创新能力，强化海洋战略科技力量，培育发展海洋科技领军企业和专精特新中小企业。要做强做优做大海洋产业，推动海上风电规范有序建设，发展现代化远洋捕捞，发展海洋生物医药、生物制品，打造海洋特色文化和旅游目的地，推动海运业高质量发展。要加强海湾经济发展规划研究，有序推进沿海港口群优化整合。要加强海洋生态环境保护，接续实施重点海域综合治理，积极推进海域分层立体利用，探索开展海洋碳汇核算。要深度参与全球海洋治理，加强全球海洋科研调查、防灾减灾、蓝色经济合作。

- **工信部召开光伏行业制造业企业座谈会，推动实现健康、可持续发展**

7月3日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会，聚焦加快推动光伏产业高质量发展，听取光伏行业企业及行业协会情况介绍和意见建议。李乐成强调，要聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。

二、周观点

● 海洋经济观点

中央会议再次定调海洋经济重要地位。7月1日，习近平总书记主持召开中央财经委员会第六次会议时强调，纵深推进全国统一大市场建设，推动海洋经济高质量发展。会议指出要加强顶层设计，加大政策支持力度，提高海洋科技自主创新能力，强化海洋战略科技力量，培育发展海洋科技领军企业和专精特新中小企业。本次会议对于海洋经济发展议题的讨论，是继3月12日政府工作报告首次提出将“深海科技”纳入新兴产业重点领域后政策层面的又一次有力发声，我们认为海洋经济的战略发展地位正日益凸显。

深海科技正加速成为经济增长的新引擎。政策端配套实施的各类国家级科研项目，推动深海探测、资源开发、装备制造全产业链协同发展。我国在大洋钻探船、载人潜水器、深海钻井平台等领域取得多项技术突破，耐压材料、深海传感器等核心技术逐步国产化，为商业化开发奠定基础。AI技术深度赋能深海科技，优化资源勘探，仿生机器人和无人潜航器提升作业效率，同时展现出巨大的投资潜力。

海工产业是强壁垒高价值的重要环节。我国海洋产业正涌动着蓬勃的经济活力，而海工产业作为其中技术高度密集、附加值突出的核心领域，更是展现出强劲发展势能。根据中国自然资源部的统计数据，2024年我国海洋生产总值实现历史性突破，首次跨越10万亿元大关，达到10.54万亿元，同比增幅达6.4%，在国内生产总值中所占比重为7.8%。

海工产业链涵盖设计、制造、服务等多个关键环节，特别是部分高端产品需要在深海等特殊环境中应用，必须攻克腐蚀、高压等一系列恶劣条件的挑战，这使得该领域具备较高的技术壁垒和经济价值量。同时，海工产业的发展水平也是我国高端装备自主制造能力的重要象征，彰显着国家在海洋领域的核心竞争力。

三、市场概览

1. 主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深300、上证50、中证500、中证1000、科创50、科创100指数过去一周涨跌幅分别为1.4%、1.3%、1.5%、1.5%、1.2%、0.8%、0.6%、-0.3%、0.8%。

表 1：主要指数涨跌幅

代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	1.4%	0.8%	3.6%	15	86.5%
399001.SZ	深证成指	1.3%	0.4%	0.9%	27	61.2%

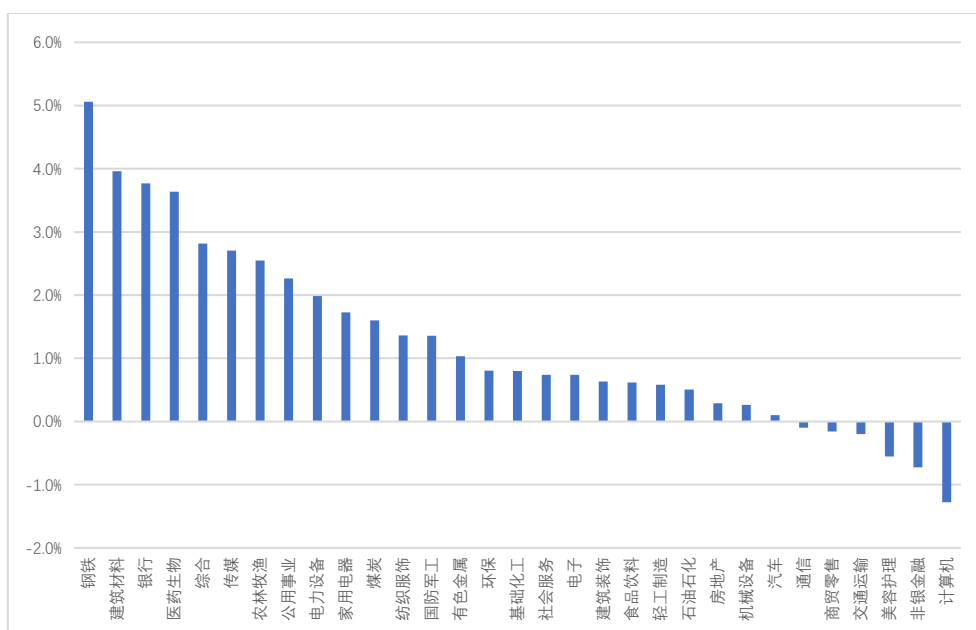
399006.SZ	创业板指	1.5%	0.1%	0.7%	32	33.9%
000300.SH	沪深 300	1.5%	1.2%	1.2%	13	69.7%
000016.SH	上证 50	1.2%	1.0%	2.1%	11	77.0%
000905.SH	中证 500	0.8%	-0.1%	3.2%	29	87.7%
000852.SH	中证 1000	0.6%	-0.7%	5.9%	39	75.2%
000688.SH	科创 50	-0.3%	-1.9%	-0.4%	136	97.2%
000698.SH	科创 100	0.8%	-0.8%	12.7%	228	57.6%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为钢铁、建筑材料、银行、医药生物、综合，涨幅分别为 5.1%、4.0%、3.8%、3.6%、2.8%。

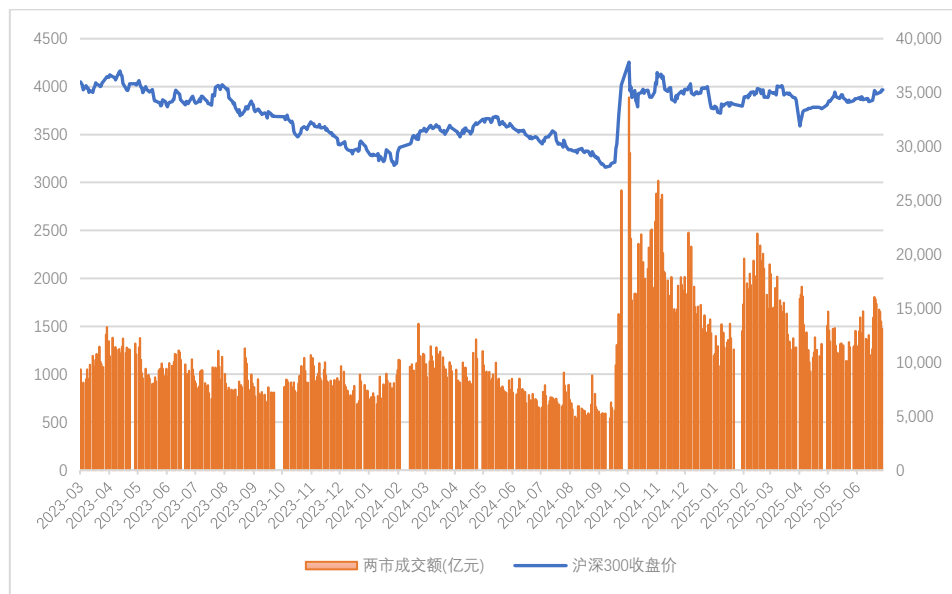
图 3：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 4：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 5：本周热点板块涨跌幅

光伏玻璃 10.59%	CRO 7.08%	创新药 6.99%	水产 6.42%	光伏屋顶 5.85%
维生素 5.80%	万得预增 5.53%	仿制药 5.52%	生物科技等 5.52%	电路板 5.19%
锂电池 -1.87%	Kimi -2.09%	光模块(CP -2.14%	高送转 -2.20%	GPU -2.20%
动力电池 -2.23%	锂电电解液 -2.24%	拼多多合作 -2.34%	锂电正极 -2.48%	航空运输 -4.03%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 新质生产力：发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创与创新类公司有望超额收益。建议关注：人工智能、创新药、机器人、低空经济、深海科技、可控核聚变等。
- 2) 提振消费：以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放。建议关注：新消费、家电、汽车等。
- 3) 高股息：红利资产从长期来看，能给投资者带来相对稳定的投资回报。
- 4) 黄金：在当前地缘政治紧张局势不断，全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于沪深 300 指数表现+20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。