

多国 PMI 数据下滑 全球经济均不乐观

事件回顾

【事件】7月3日公布的6月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 52，较 5 月回落 0.7 个百分点，为今年 3 月以来最低。此前公布的 6 月财新中国制造业 PMI 降至 49.4，两大行业 PMI 均下滑，拖累 6 月财新中国综合 PMI 录得 50.6，低于 5 月 0.9 个百分点。

【点评】国家统计局公布的 6 月服务业商务活动指数录得 53.4，比 5 月微落 0.1 个百分点；综合 PMI 录得 53，回落 0.3 个百分点。从数据看，财新中国服务业和综合 PMI 走势与统计局 PMI 一致。

受益于刺激政策、新产品发布以及市况转好等因素，客户需求得到提振，6 月服务业新订单总量增速略有转强；制造业新订单总量受贸易摩擦影响出现下降；6 月综合新订单增速较 5 月有所放缓，但仍处于荣枯线以上。6 月制造业与服务业新出口订单量均出现下降，出口市场表现疲弱。其中服务业新出口订单为九个月以来首次下降。外需疲弱，叠加关税问题，导致新增出口订单量出现下降。制造业新出口订单则重返收缩区间，但整体降幅较小。企业用工规模连续第二个月出现收缩，收缩幅度与 5 月接近，较为温和。综合就业规模减少主要受制造业用工下滑拖累，服务业用工规模基本与上月持平，部分服务业企业因订单需求增长而增加用工，但也有企业在员工自愿离职后并未填补空缺。受公司扩张导致的采购增加和薪酬上涨影响，成本继续上升，制造业投入成本则温和上升。两大行业综合，投入成本涨幅继续维持在历史低位，涨幅与 5 月基本持平。6 月服务业企业加价幅度仍属轻微，与 5 月大致相近；6 月制造业出厂价格在 5 月持平基础上小幅上升；整体涨幅创下三个月以来最高，但涨幅尚属温和。两大行业企业对未来 12 个月的生产与经营前景信心度，连续两个月降至 2012 年 4 月有数据以来最低。6 月制造业信心度仅勉强维持乐观，服务业乐观度则继续保持强劲。部分厂商预期，未来一年新产品问世和扩张计划有助于提升产量，而另一些厂商则对中美贸易争端表示担忧。

莫尼塔研究首席经济学家钟正生表示，6 月中国经济下行压力增大，中美争端对企业信心造成较强冲击，短期出口所受冲击尚未充分体现，但后续不容乐观。稳增长政策或将着眼于新基建、消费与高质量制造业。

【事件】美国 6 月 ISM 制造业 PMI 连续第三个月下滑，从 5 月的 52.1 下滑至 6 月的 51.7，创下了 2016 年 10 月以来的最低水平。

【点评】从分项数据看，ISM 制造业 PMI 新订单指数滑落至关键荣枯线 50，并创下了 2015 年 12 月以来的最低位置。ISM 制造业 PMI 新出口订单指数今年整体延续了 2018 年的下行趋势，并从年初的 1.8 下滑至 50.5。新出口订单指不及预期也反映了全球需求目前总体处在一个较为疲软的位置。在 ISM 制造业 PMI 新订单指数和新出口订单指数均处于下滑周期内的时候，就业指数录得了连续第二个的增速，上涨至 54.5，反映出美国制造业雇主在过去两个月增加了员工的招聘。但在经济数据疲软的情况下，美联储降息的概率依然较大。

而公布的欧元区 6 月制造业 PMI 亦下滑至 47.6，较前值下滑以及不及预期。同时，德国，法国，意大利的 6 月制造业 PMI 也均不及预期。昨日公布的欧元区 5 月零售销售月率录得 -0.3%，远低于预期和前值。欧元区零售销售连续第二个月下降，这是欧元区第二季度经济放缓的新迹象。今年一季度，欧元区经济从 2018 年下半年的疲软中反弹，这种反弹很大程度上是由消费者支出的增长推动的，但多个迹象显示，第二季度，经济的复苏并没有重演。欧洲疲软的经济数据加大了市场对于欧央行宽松的预期，加上，其他国家经济数据均表现较弱，因此目前市场预测未来即将再次步入货币宽松时代。这也是近期黄金价格飙升的重要原因。

参考数据

图1:中国10年期国债收益率 (%)

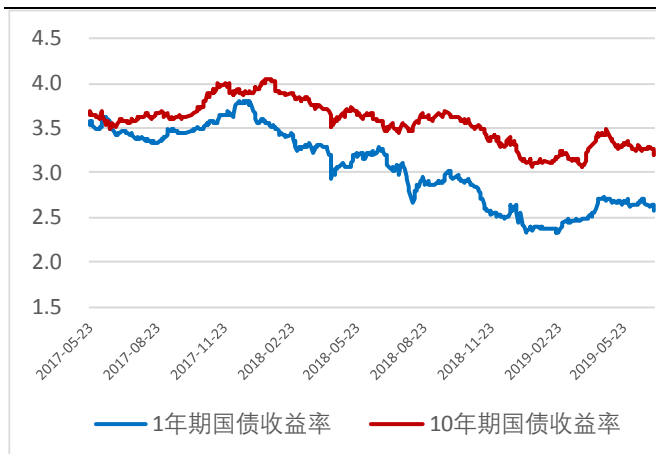
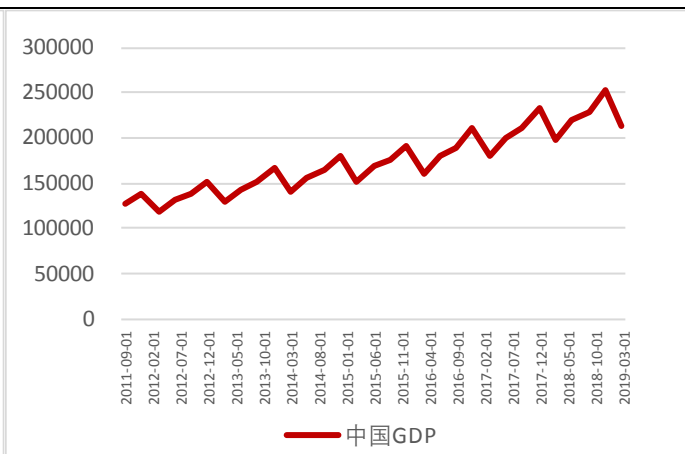


图2: 中国GDP总量与增速



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图3: 上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR)

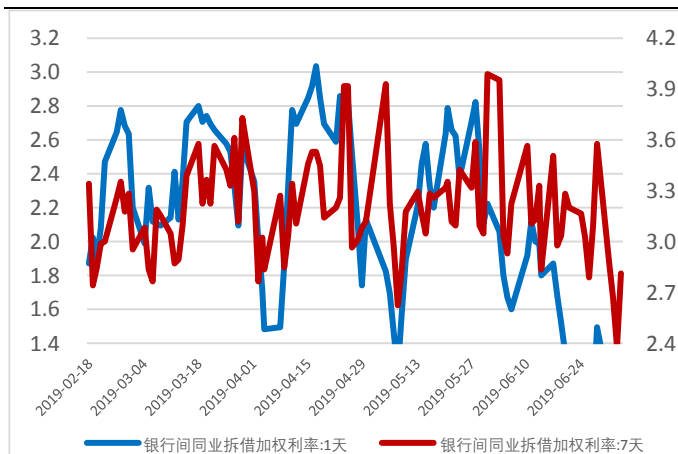
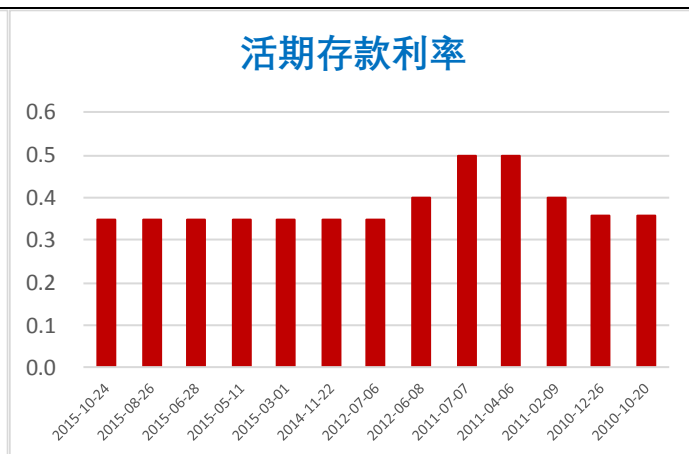


图4: 活期存款存款利率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图5: 消费者价格指数和生产者价格指数走势 (%)

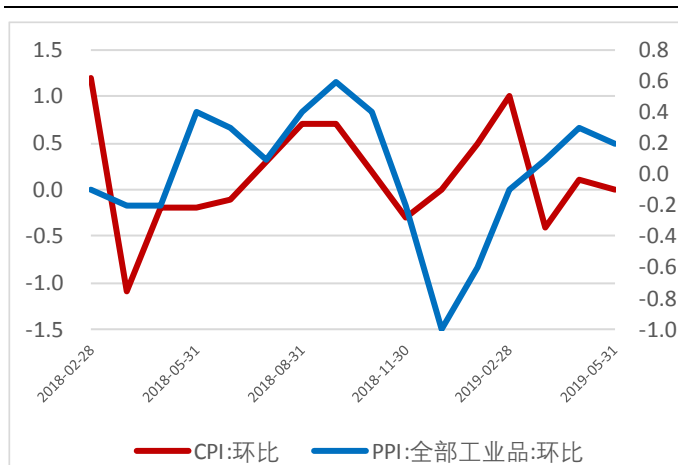
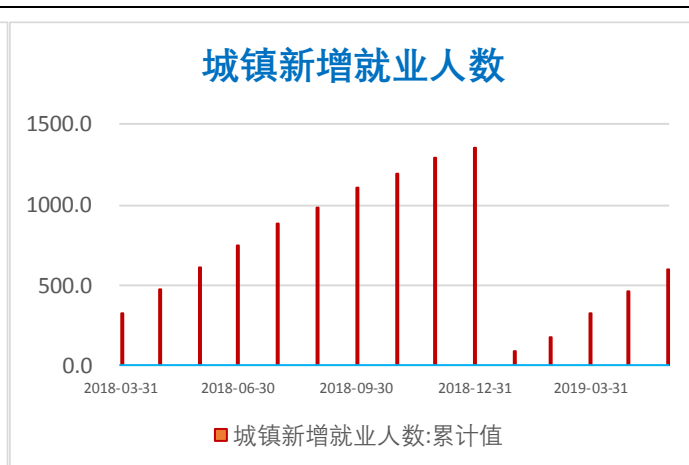


图6: 城镇新增就业人数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图7:固定资产(房地产)投资完成额、房地产开发占固定资产投资比重

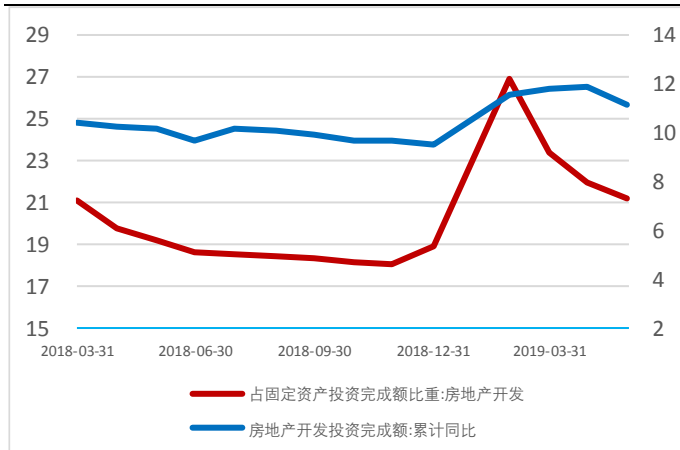
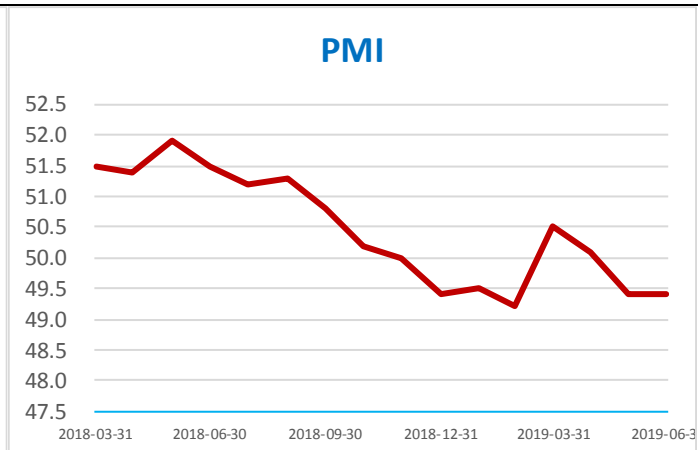


图8:制造业采购经理指数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图9:进出口增速(%)与贸易差额(亿元)

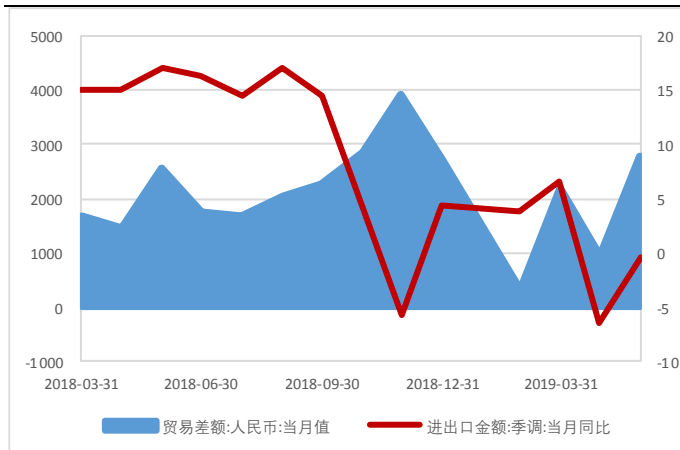
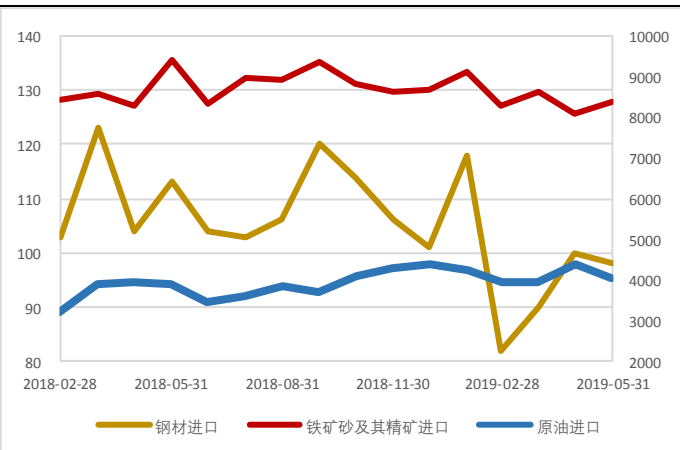


图10:主要商品的进口量(万吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图11:基础货币投放增速(%)

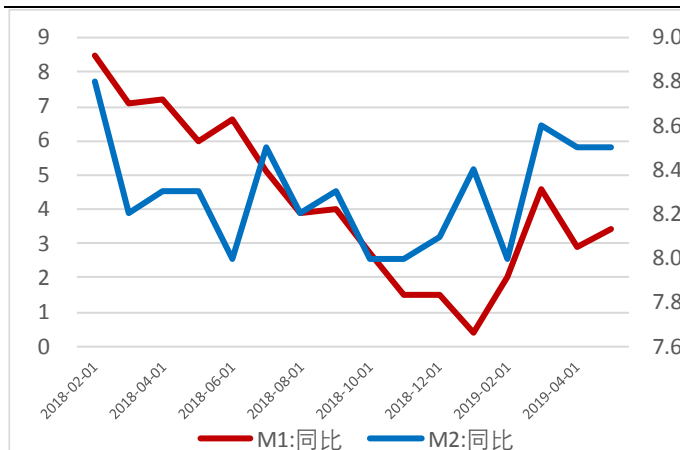
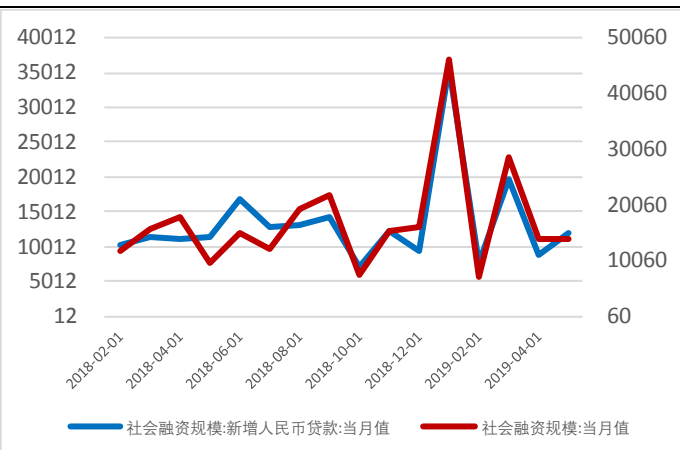


图12:社会融资规模增速(%)和新增人民币贷款占比



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：货币净投放（亿元）

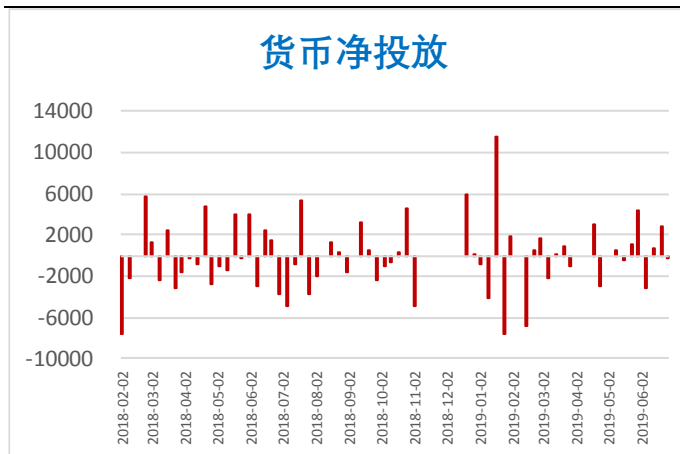
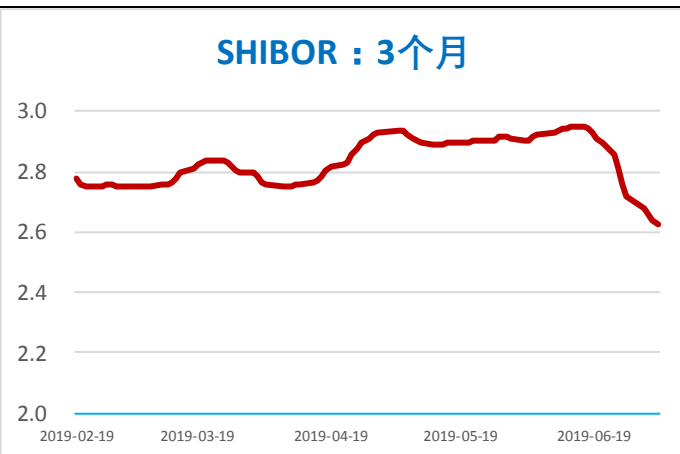


图14：银行间同业拆借利率（%）



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：美元兑人民币汇率

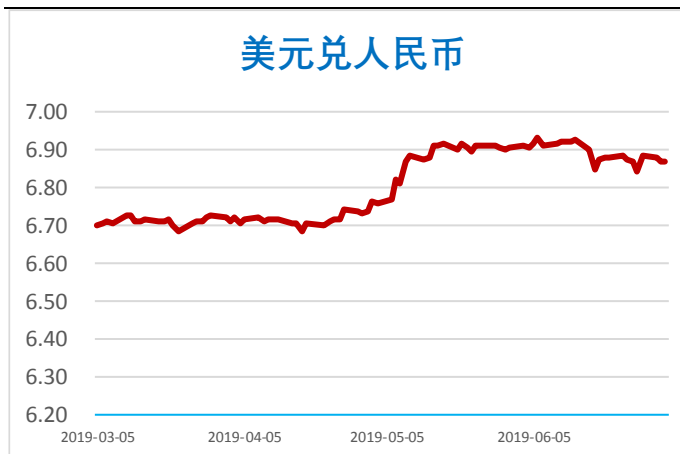
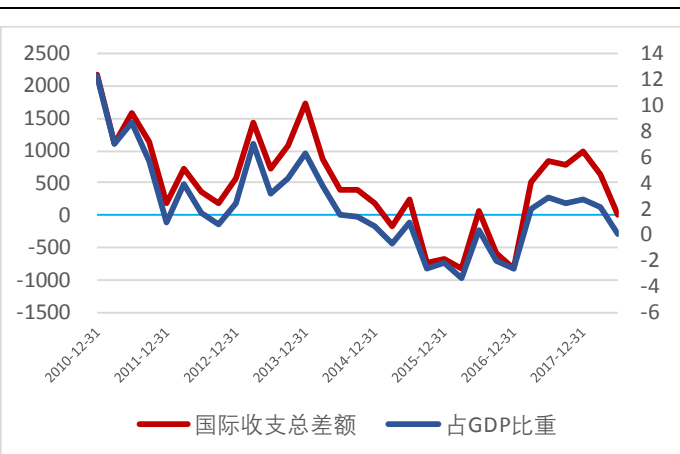


图14:国际收支总差额



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图15:美国国债利率变化（%）

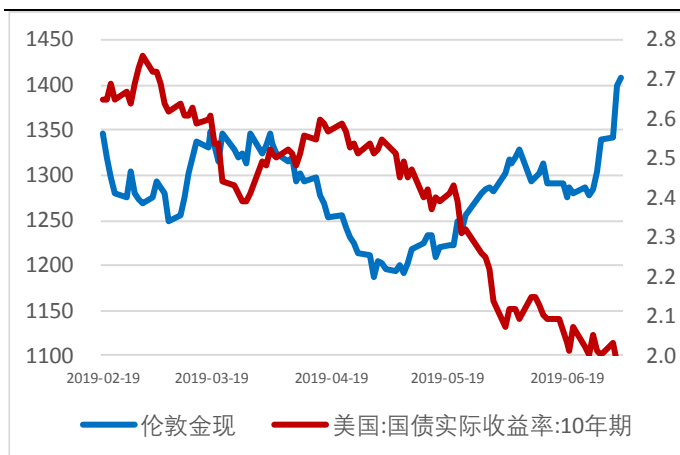
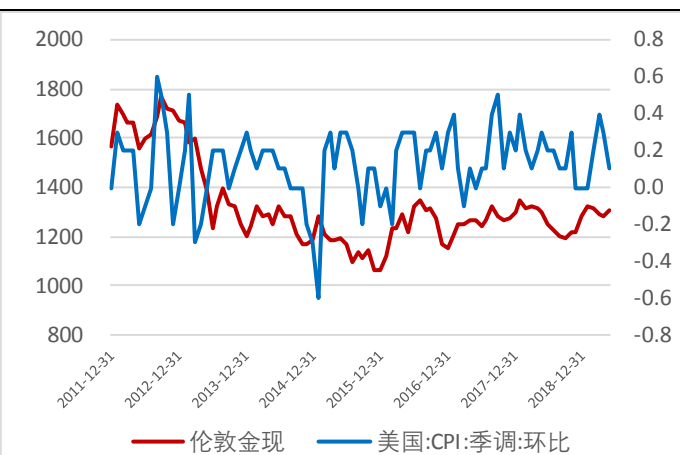


图16: 美国消费物价指数月率（%）



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图17:美国当周初请失业金人数

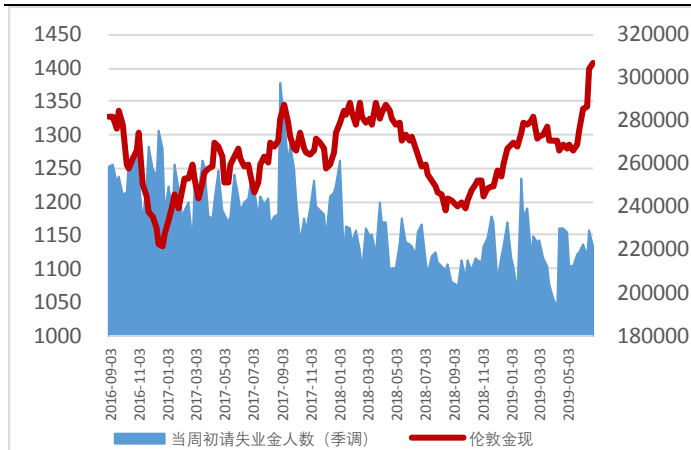
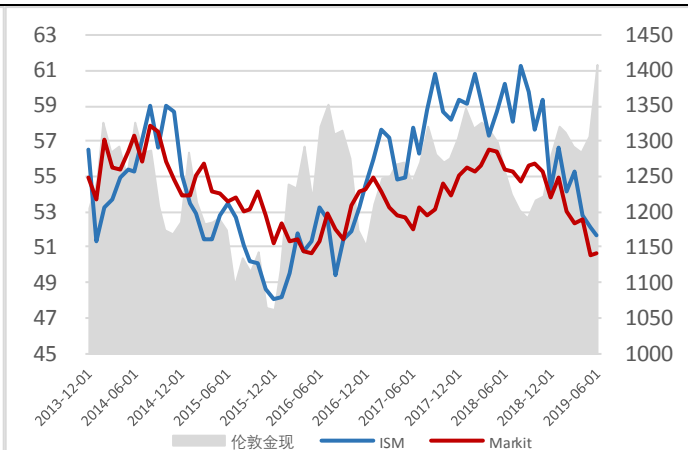


图18: 美国ISM和Markit制造业PMI



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图19:非农就业人口数据

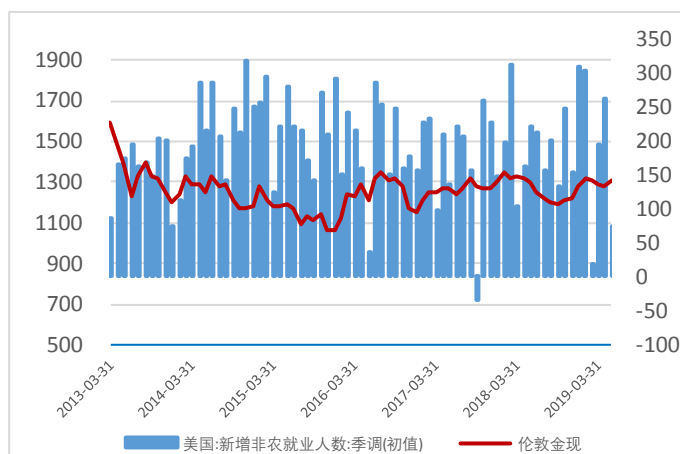
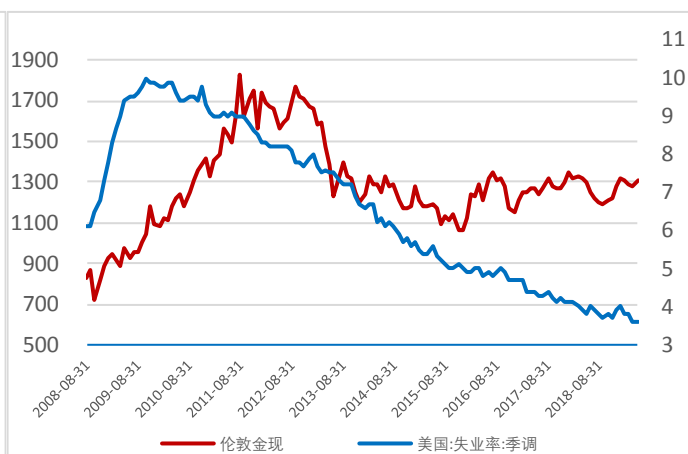


图20: 美国季调失业率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图21:美国季调CPI同比



图22: 美国季调PPI指数



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11635

