



6月PMI数据简评

需求价格拖累6月制造业PMI

6月制造业PMI指数为49.4，与5月份持平，继续维持至收缩区间。非制造业PMI商务活动指数为54.2，较上月回落0.1个百分点。非制造业继续维持在扩张区间。本月大中小型企业经营状况均有所疲软，大型企业6月制造业PMI指数为49.9，中型企业景气指数49.1，小型企业景气指数48.3。

- 2019年6月制造业PMI指数与5月持平，继续维持在49.4。6月制造业PMI指数为49.4，继续在收缩区间；非制造业表现平稳，6月非制造业PMI指数54.2，较上月回落0.1个百分点，继续处于扩张区间。
- 出厂价格指数与原材价格指数均出现回落，工业品价格有下行趋势。分项上看，与2019年5月相比，各分项景气指数回落。6月生产指数平稳，新订单指数和进出口指数均有所回落。6月PMI原材料购进价格指数回落，预计6月PPI环比将有所放缓。
- 大中小型企业景气指数收缩区间运行。大型企业经营状况下行，较5月的50.3回落至49.9，景气度回落至收缩区间；6月中型企业制造业PMI指数上行至49.1；小型企业制造业PMI为48.3，较上个月回升0.5个百分点。
- 6月份PMI指数49.4，从分项上看，主要受需求和价格影响。从历史数据看，今年以来，除3月份和4月份PMI指数回升以外，其余4个月，制造业PMI指数均处于收缩区间。主要原因是受今年中美贸易摩擦影响，需求大幅回落。PMI生产分项依然处于扩产区间，显示制造业仍有较高产能，但需求分项回落显示，需求严重拖累制造业PMI指数。从制造业行业来看，日常消费行业表现较好。非制造业PMI指数继续维持在相对高位，基建和房地产投资对非制造业PMI有支撑作用。但下半年固定资产投资有下行压力，对非制造业PMI会有一定冲击。6月底在大阪举行的G20峰会上，中美表示将重启谈判，我们预计未来几个月会出现贸易“抢跑”的现象，短期对PMI指数形成向上的支撑；但中长期看，贸易摩擦趋势未变。

相关研究报告

《制造业PMI指数回落受季节性因素影响》——2月规模以上工业企业利润数据简评 2018228
《12月PMI跌破50荣枯线》——12月规模以上工业企业利润数据简评 20171231
《PMI下探50，预计四季度产业继续收缩》——11月规模以上工业企业利润数据简评 20171130

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

朱启兵
(8610)66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

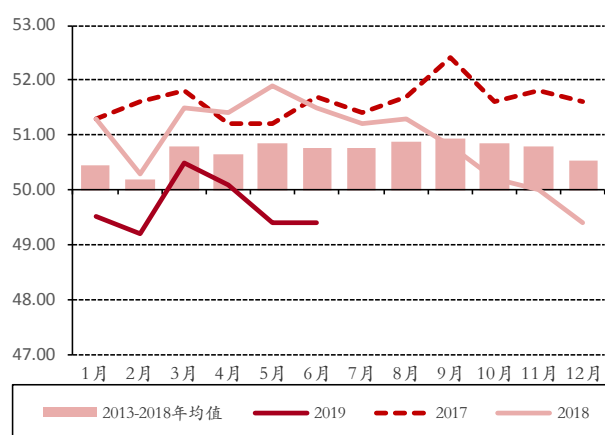
*王大为为本报告重要贡献者

需求疲软，6月PMI指数回落

2019年6月制造业PMI指数49.4，与5月的制造业PMI持平，继续轻度收缩。6月非制造业PMI商务活动指数54.2，较5月回落0.1个百分点，继续保持高位运行。

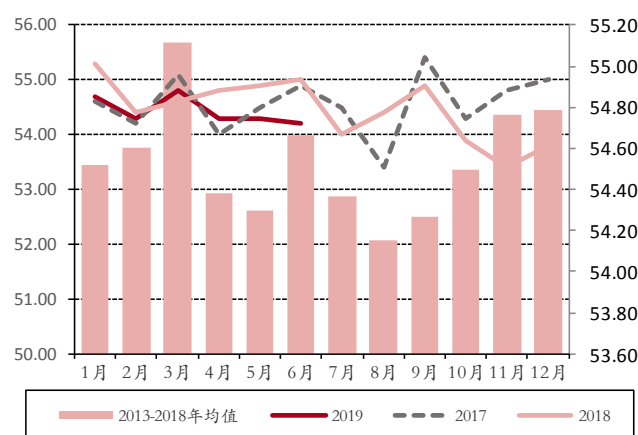
本月已知的15个行业中，有5个行业景气度降至50一线以下；7个行业景气度上行，8个行业景气度下行。6月日常消费行业景气指数依然较高，农副食品加工业、非金属矿物制品业和纺织服装服饰业景气度位列前三位，分别为61.4、56.3和56.3。有色金属冶炼及压延加工业、金属制品业、黑色金属冶炼及压延加工业、电气机械及器材制造业和化学原料及化学制品制造业景气度较差，低于50分水岭以下，分别为46.8、47.3、48.2、49.4和49.6。整体上看，需求疲软仍然是6月制造业面临的下行压力；3000亿关税暂缓加征，未来一段时间仍有出口“抢跑”效应。

图表 1. 2019年6月制造业继续小幅收缩



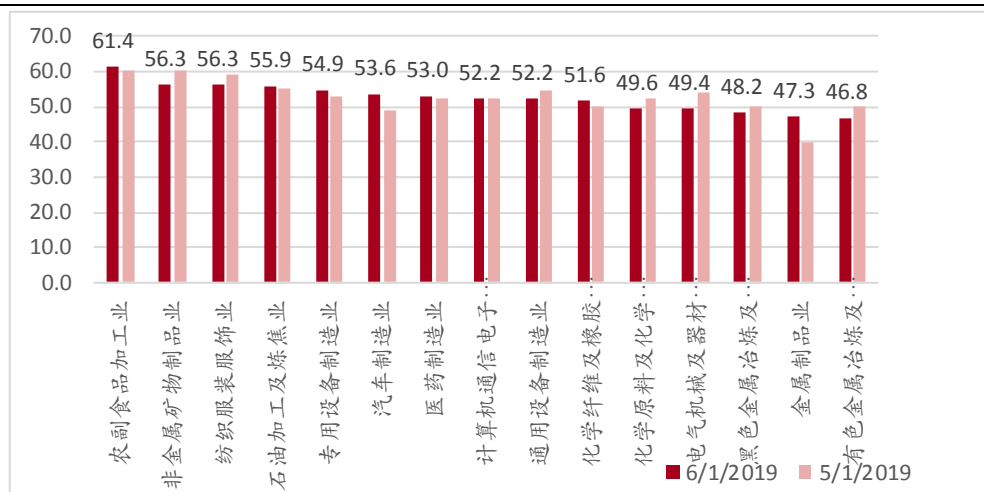
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 2019年6月非制造业PMI指数高位运行



资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 2019年6月各行业景气程度各有升降（数字为2019年6月PMI指数）



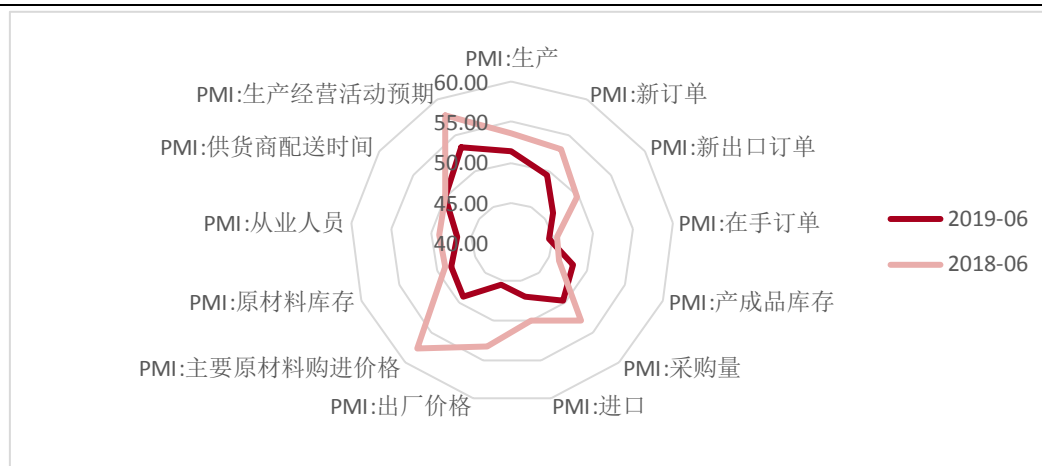
资料来源：中采，中银国际证券

6月PMI生产平稳，需求收缩

2019年6月生产指数51.3，较5月份回落0.4个百分点；新订单指数49.6，较5月份下行0.2个百分点。整体上生产小幅回落，但仍然处于扩张区间，需求仍然小幅收缩。新出口订单指数和进口指数继续回落，分别为46.3和46.8。6月PMI指数继续受中美摩擦影响，内需外需出现回落在预期之中。

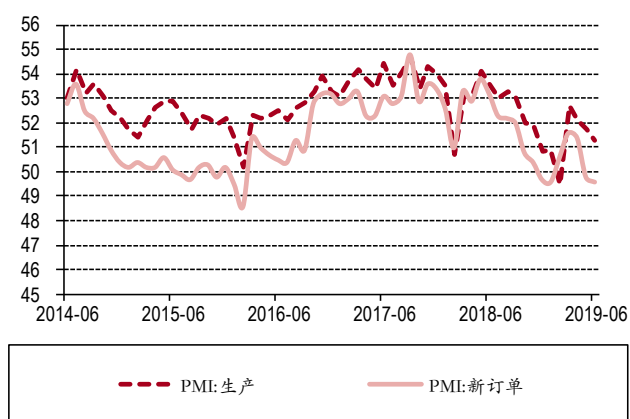
与2018年6月相比，2019年6月制造PMI指数多数分项景气度回落。从分项上看，产成品库存指数和需供货商配送指数两个分项回升，侧面反应需求回落，配送需求放缓。制造业整体经营状况略低于去年同期；生产指数和需求指数均有所回落；生产下降2.3个百分点，新订单下降3.6个百分点。

图表4. 2019年6月制造业PMI分项与2018年6月制造业分项比较



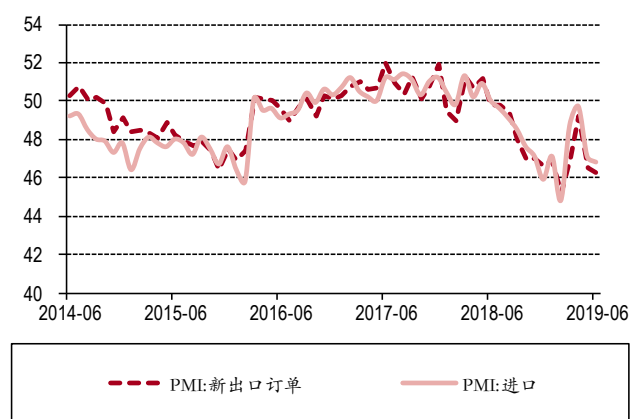
资料来源：万得，中银国际证券

图表5. 2019年6月生产和销售下行



资料来源：万得，中银国际证券

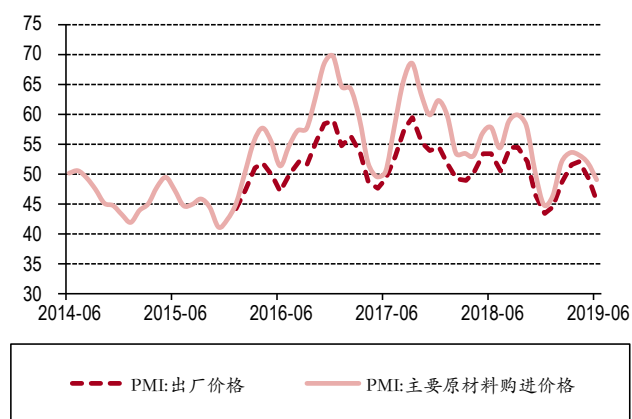
图表6. 新出口订单和进口指数小幅回落



资料来源：万得，中银国际证券

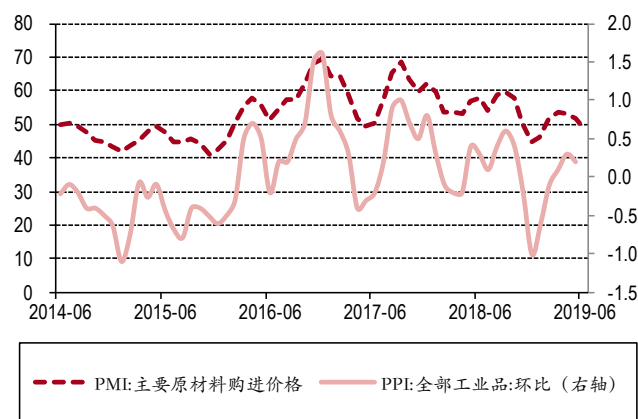
原材料价格指数和出厂价格指数回落收缩区间，预计6月PPI环比在0附近波动。6月PMI出厂价格指数较5月份回落3.6个百分点，至45.4；原材料购进价格指数较5月份回落2.8个百分点至49。出厂价格指数和原材料购进价格指数本月同步回落，预示6月价格压力继续减弱，预计6月PPI环比增速将有所放缓。

图表 7. 原材料购进价格下行



资料来源：万得，中银国际证券

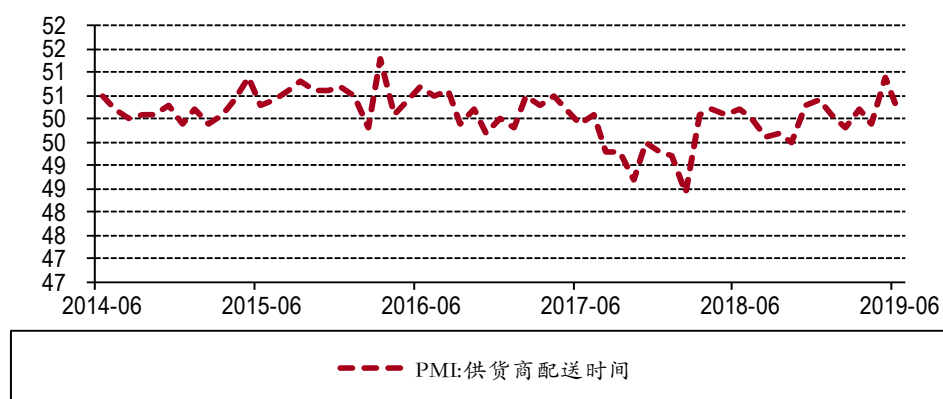
图表 8. 预计 6 月 PPI 环比增速放缓



资料来源：万得，中银国际证券

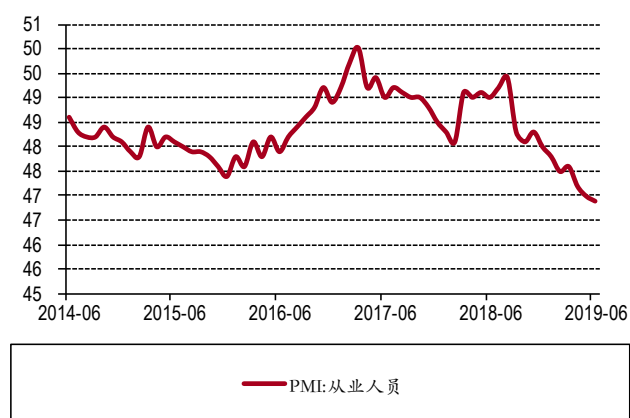
反向指标 PMI 配送时间指数下行，较 5 月回升 0.7 个百分点至 50.2；从生产和需求指数来看，6 月配送侧面反映出需求回落。制造业雇员景气程度与 5 月份相比下行 0.1 个百分点至 46.9，就业下行压力仍然较大；2 个行业低于全国平均水平，电气机械及器材制造业和有色金属冶炼及压延加工业影响最大。

图表 9. 配送时间指数维持在 50 分水岭之上



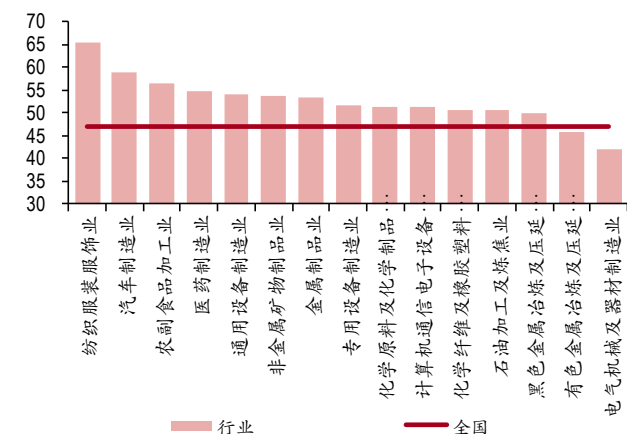
资料来源：万得，中银国际证券

图表 10. PMI 从业人员指数回落 0.1 个百分点



资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 6 月有 2 个行业从业指数低于全国平均水平

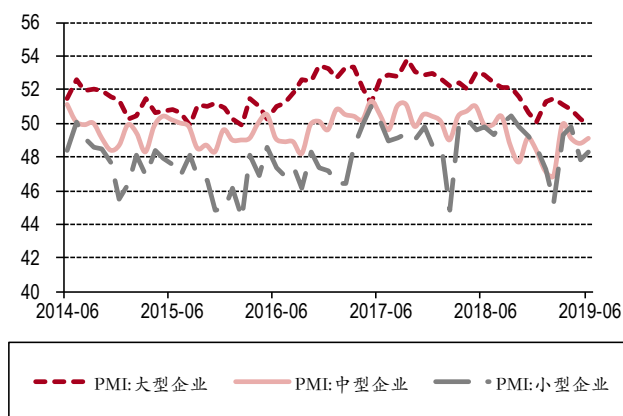


资料来源：中采，中银国际证券

6月大中小型企业PMI指数均回落至50分水岭以下

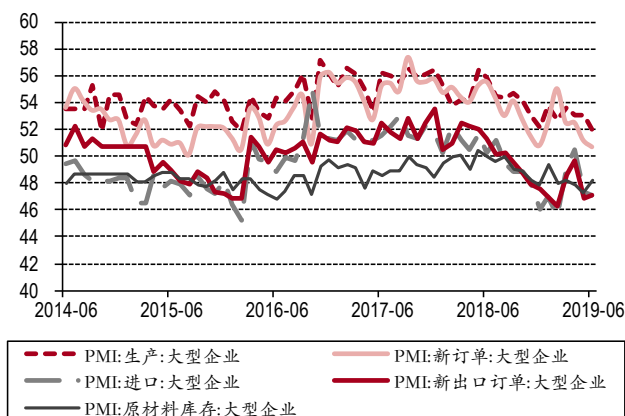
6月大型企业制造业PMI指数为49.9，较5月景气度回落0.4个百分点。6月中型企业制造业PMI指数49.1，较5月上行0.3个百分点。小型企业制造业PMI指数为48.3，较5月回升0.5个百分点。大型企业生产指数下行1.1个百分点至52，新订单指数回落0.5个百分点，为50.7。进出口指数仍在收缩区间，分别为47.1和47.1。库存方面，5月大型企业原材料库存指数回升0.9个百分点至48.2。

图表 12. 大中小型企业景气指数



资料来源：万得，中银国际证券

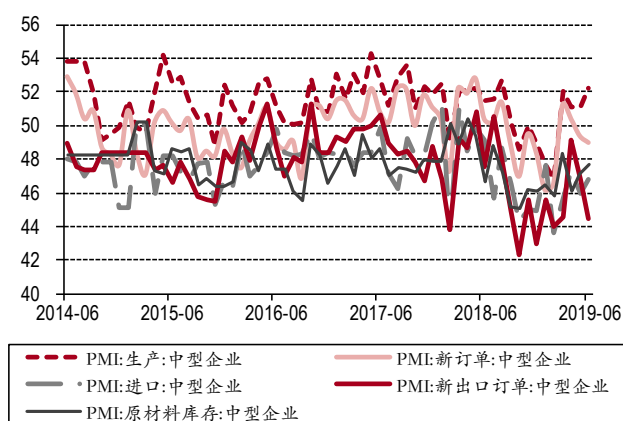
图表 13. 大型企业生产需求回落



资料来源：万得，中银国际证券

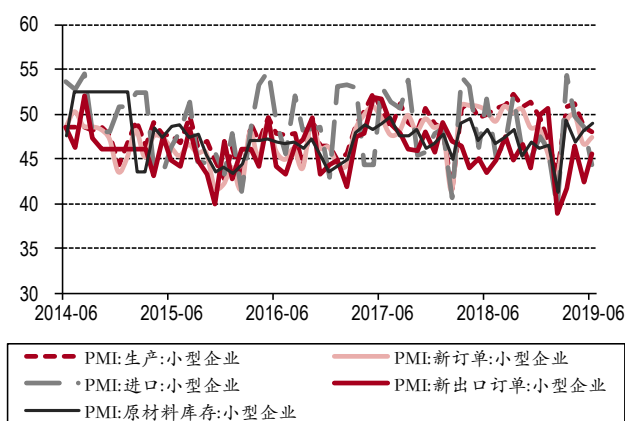
6月中型企业新订单指数和新出口指数回落，分别至49.0和44.5，生产指数回升，录得52.2，库存指数回升至47.7。小型企业生产指数下行至48.0，新订单指数小幅上行至47.4，新出口指数回升至45.6，进口指数下降4.1个百分点至44.4，库存指数回升至49.0。大中小企业的生产经营活动预期依然处在50分水岭之上。

图表 14. 中型企业经营稳定



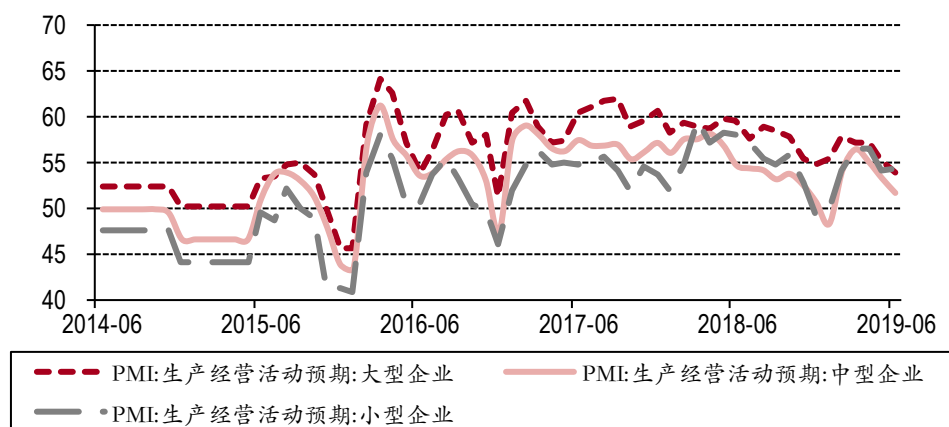
资料来源：万得，中银国际证券

图表 15. 小型企业经营稳定



资料来源：万得，中银国际证券

图表 16. 企业生产经营活动预期均持续扩张

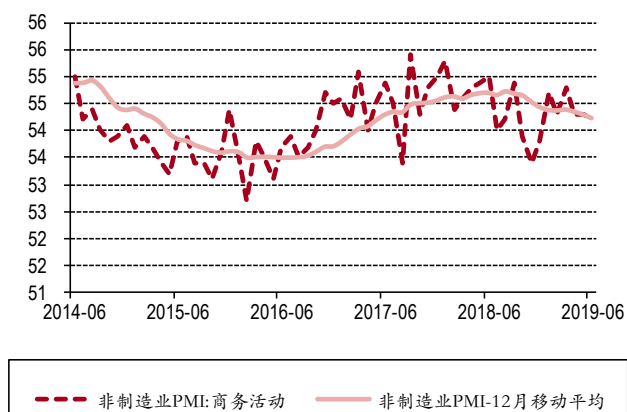


资料来源：万得，中银国际证券

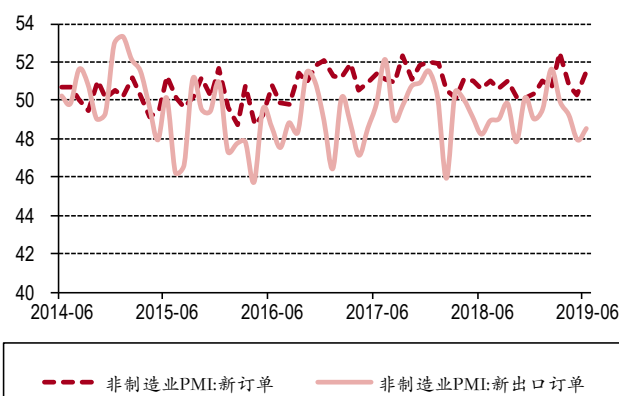
2019 年 6 月非制造业商务活动指数高位运行

2019 年 6 月非制造业商务活动指数为 54.2，较上月回落 0.1 个百分点；从 12 个月移动平均来看，5 月指数为 54.23，基本与上个月持平。建筑业和服务业 PMI 指数分别为 58.7 和 53.4。建筑业新订单指数本月上行 3.9 个百分点至 56；服务业订单回升 0.7 个百分点至 50.7。6 月非制造业销售价格和投入品价格较 5 月份均有所回落。

图表 17. 非制造业 PMI 继续维持高位



图表 18. 非制造业国内需求平稳



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_11739

