

受到需求和成本影响，生产 PMI 回落带动 PMI 继续回落

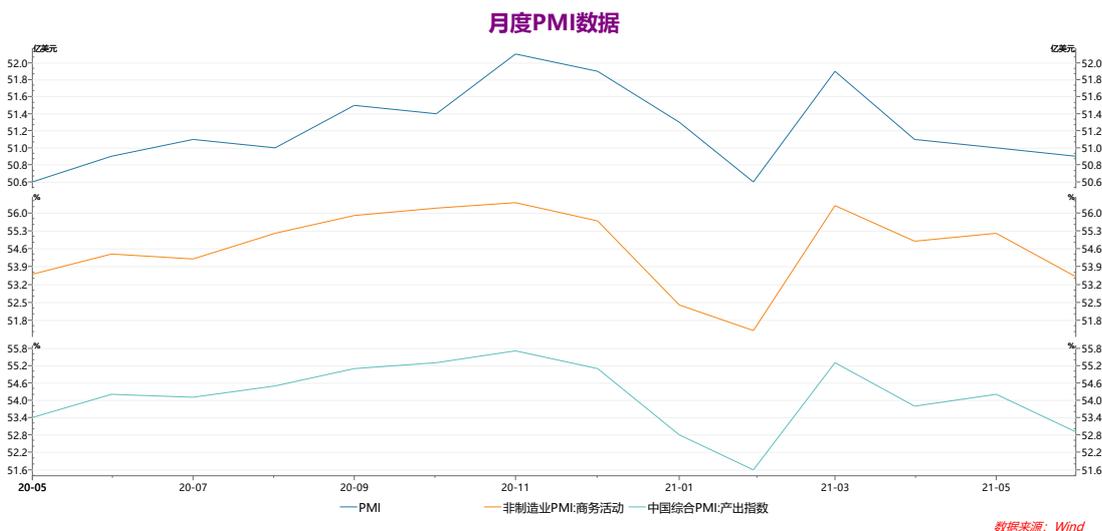
——6 月 PMI 数据分析

内容提要：

6 月 PMI 的数据出现了回落，主要是生产 PMI 回落，尽管从价格方面的 PMI 数据看，有所回落，但是上游价格大涨后的滞后利空效应正在得到暴露和显现。结合 BCI 等数据和产品库存等数据看，需求依旧乏善可陈，因此也束缚了生产的回升。新出口订单 PMI 对出口新订单 PMI 的影响有所减轻，但出口新订单 PMI 依旧在收缩区，市场普遍认为下半年的出口形势可能差于上半年和去年。从欧美 PMI 看，经济回升随着疫苗接种的不断提升出现了复苏，尽管欧洲比美国复苏快，但欧美之间的 PMI 差值有所缩小，因此，在这个意义上不宜过度看空美元指数。

国家统计局今天公布了 6 月 PMI 数据，数据显示，制造 PMI 数据继续在扩张区继续微幅回落，非制造业 PMI 及其综合产出 PMI 6 月也出现回落。制造业 PMI 报 50.9%，前值为 51%；非制造业 PMI 报 53.5%，前值为 55.2%；综合产出 PMI 报 52.9，前值为 54.2%。

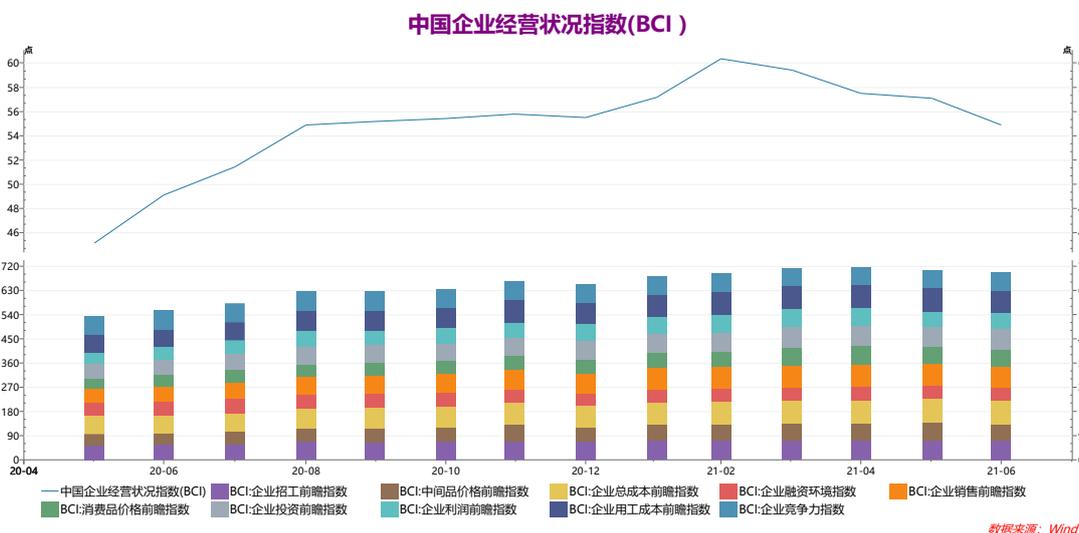
图 1：月度 PMI 数据



资料来源: 银河期货研究所 WIND

先前公布的6月的中国企业经营状况指数(BCI)也有所回落,从分项指标看,导致6月BCI回落的主要原因是销售、中间品价格、用工成本等。

图 2: 中国企业经营状况指数(BCI)

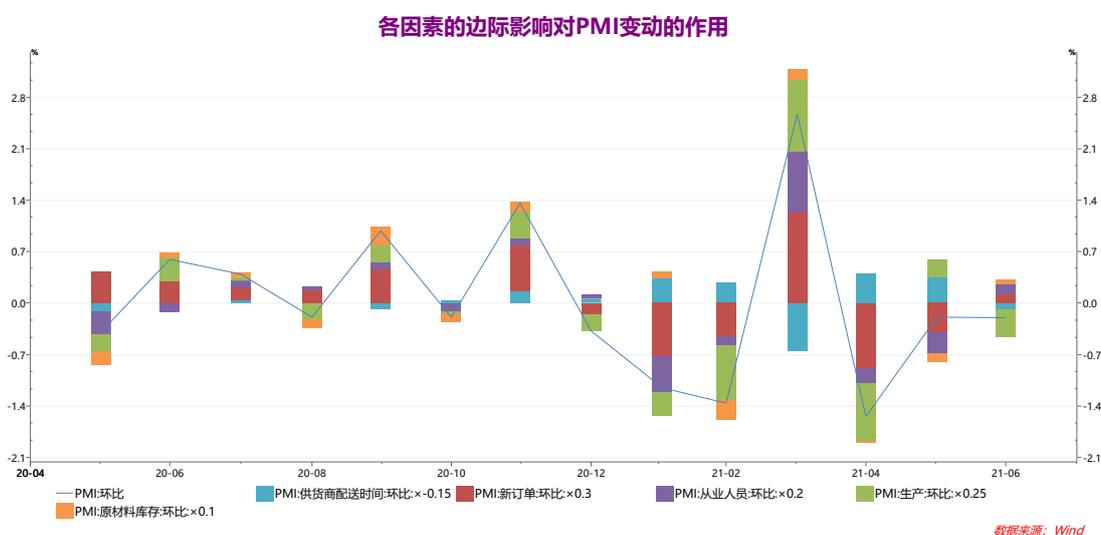


资料来源: 银河期货研究所 WIND

一. 制造业 PMI 数据分析

制造业 PMI 数据环比回落 0.22%，分析和分解其各项对 PMI 环比回升的影响看，主要影响为生产 PMI（-0.38%）、配送时间 PMI（-0.09 %），正贡献的有新订单 PMI（0.12%）、从业人员（0.12%）及原材料库存（0.06%）。各因素的边际影响再度和上月形成了鲜明的对比。

图 3：各因素的边际影响对 PMI 变动的作用



资料来源：银河期货研究所 WIND

从大中小企业看，大中型企业 PMI 出现小幅回落，小企业 PMI 出现小幅回升，但依旧在于收缩区。

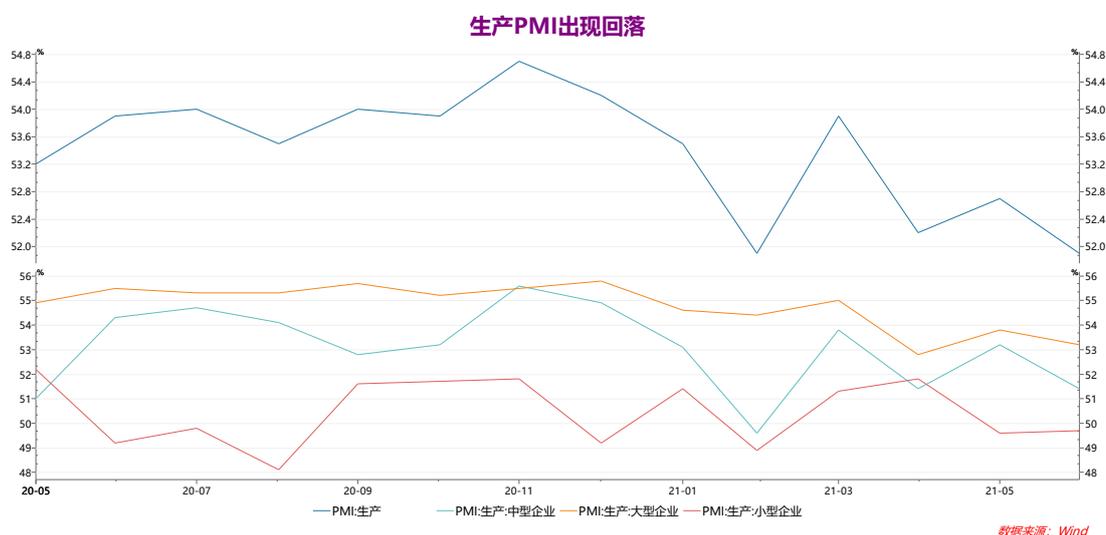
图 4：大中小企业 PMI 比较



资料来源: 银河期货研究所 WIND

6月生产PMI报51.9%，前值为52.7%，出现明显回落。大中小企业全面回落，尤以中型企业为甚，小型企业依旧在收缩区。

图6: 生产PMI出现回落

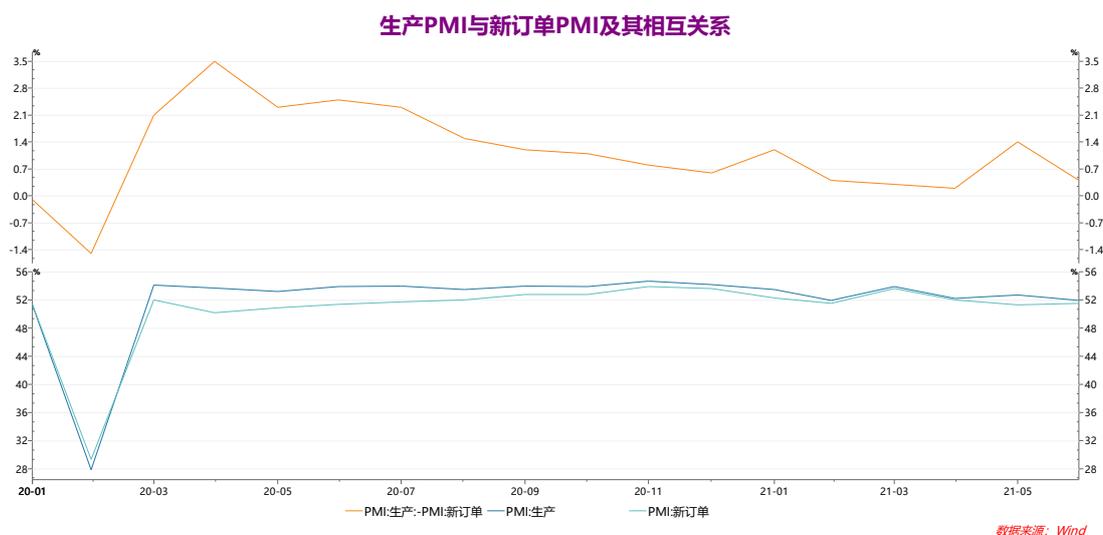


资料来源: 银河期货研究所 WIND

高频数据显示6月高炉开工率回落,30大中城市房地产成交面积6月环比出现大幅回落。

新订单 PMI 报 51.9%，前值为 51.3%。从新订单 PMI 和生产 PMI 的关系看，由于生产 PMI 回落明显，新订单 PMI 有所回升，其差值从 1.4% 缩小到 0.4%。而在手订单 PMI 从 45.9% 回升到 46.6%，但依旧在收缩区。

图 7：生产 PMI 与新订单 PMI 及其相互关系

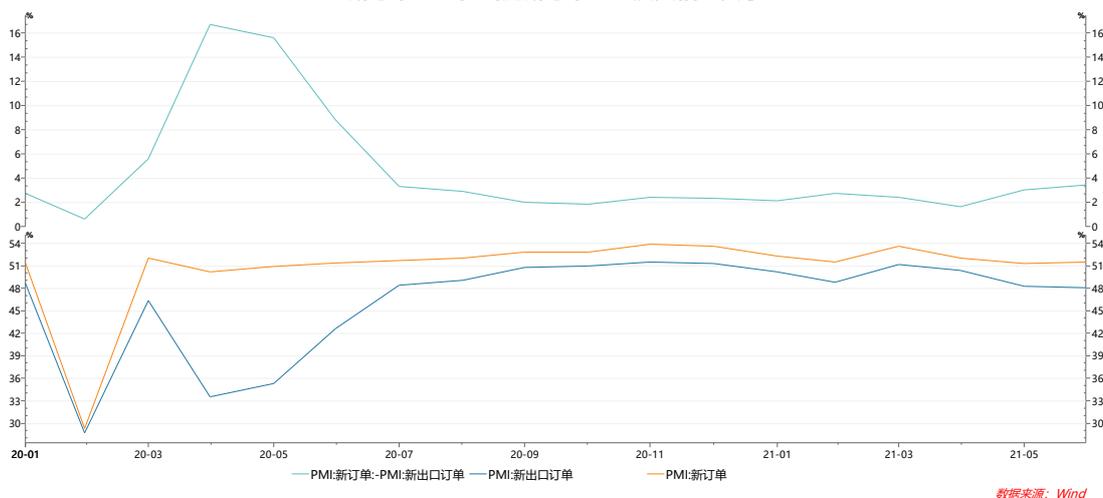


资料来源：银河期货研究所 WIND

出口新订单 PMI 继续回落，从前值的 48.3% 回落到 48.1%。从新订单 PMI 和出口新订单的关系看，新订单 PMI 和出口新订单 PMI 的差值从 3% 回升到 3.4%，显示出 6 月出口新订单 PMI 的回落对新订单 PMI 并没有起到很大影响。

图 8：新订单 PMI 和出口新订单 PMI 及其相互关系

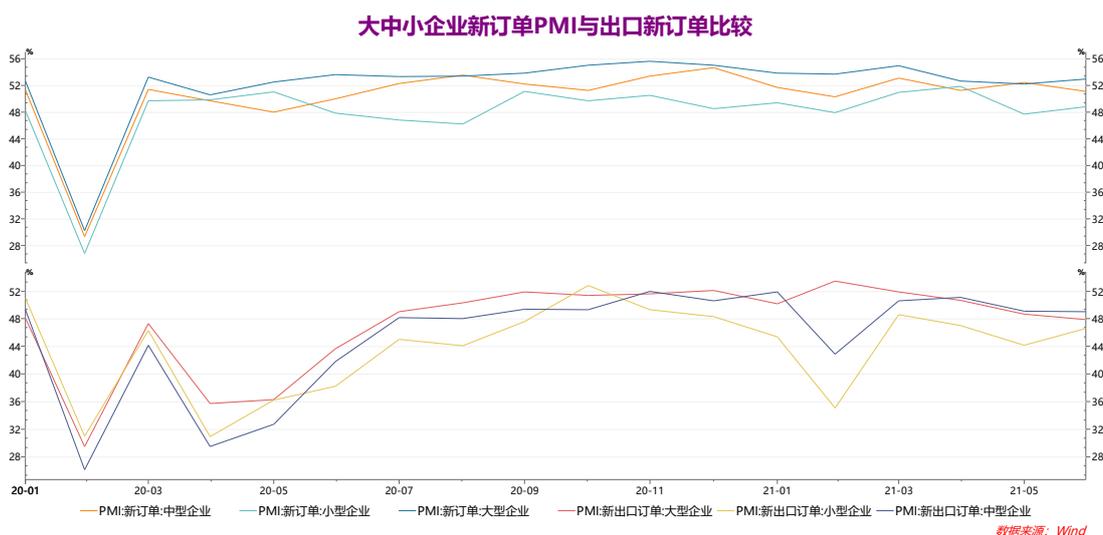
新订单PMI和出口新订单PMI及其相互关系



资料来源：银河期货研究所 WIND

从大中小企业看，出口新订单 PMI 方面，大中企业继续在收缩区走低，小型企业有所走高，但依旧在收缩区。而在新订单 PMI 方面，唯有中型企业出现回落，小型企业依旧在收缩区。

图 9：大中小企业新订单 PMI 与出口新订单比较

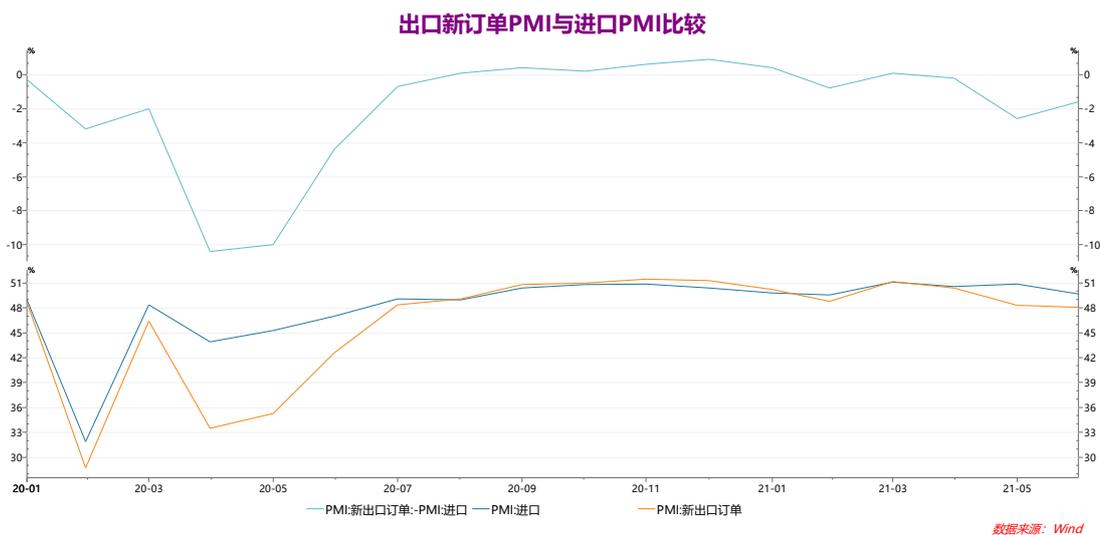


资料来源：银河期货研究所 WIND

从出口新订单 PMI 和进口 PMI 的关系看，进口 PMI 也从 50.9% 回落到 49.7%，

由于出口新订单也回落，其差值从-2.6%回升到-1.6%，即新订单 PMI 和进口 PMI 差值负值缩小。

图 10：出口新订单 PMI 与进口 PMI 比较

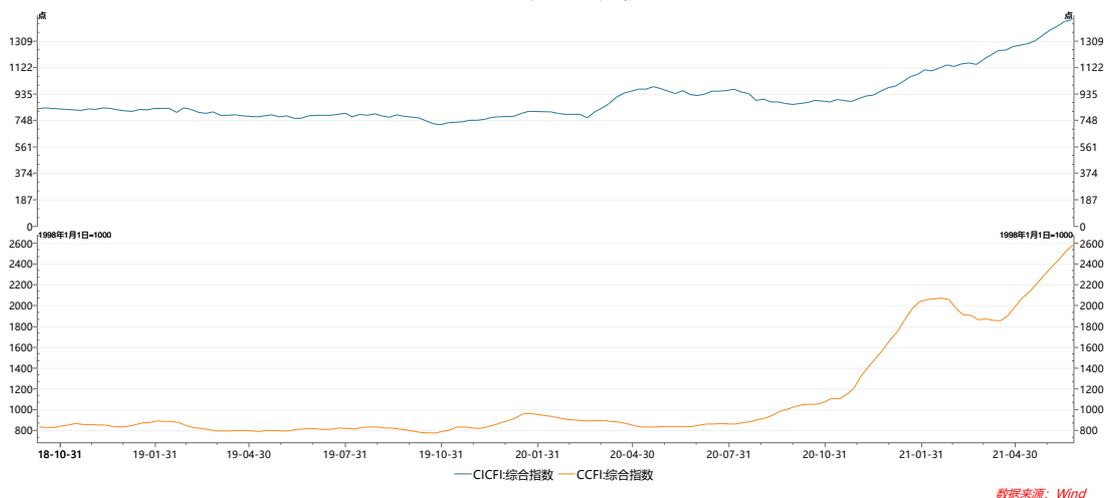


资料来源：银河期货研究所 WIND

但从高频数据——中国集装箱进口指数 (CICFI) 和出口指数 (CCFI) 看，进出口均出现回升。

图 11：CIFIC 和 CCFI 比较

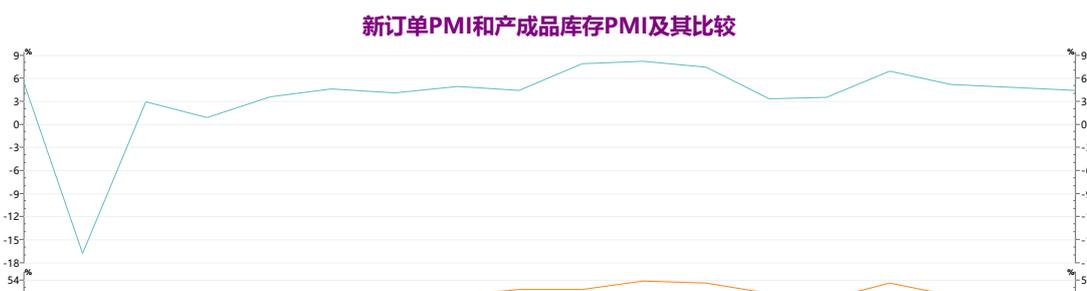
CIFIC和CCFI比较



资料来源: 银河期货研究所 WIND

从新订单 PMI 和产成品库存 PMI 关系看，产品库存 PMI 从 46.5 回升到 47.15%。新订单和产成品库存 PMI 的差值从 4.8% 回落到 4.4%。显示在新订单 PMI 回升的同时，产成品库存回升更加明显，产销情况环比改善不足。

图 12: 新订单 PMI 和产成品库存 PMI 及其比较



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_20437



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn