

生产边际放缓，价格回落明显

——6月制造业 PMI 数据点评

投资要点：

报告对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

► 6月制造业扩张边际放缓

6月制造业 PMI 50.9%，继续小幅回落 0.1 个百分点。制造业 PMI 继续处于临界点以上，但扩张速度连续三个月放缓。

生产指数和新订单指数高于临界点，从业人员指数、供应商配送时间指数和原材料库存指数低于临界点。

大型企业 51.7%，中型企业 50.8%，小型企业 49.1%。大中型企业景气度有所回落，小型企业略有改善。

► 外需继续回落

6月新订单指数为 51.5%，回升 0.2 个百分点，制造业市场需求较上月有所改善。

外需：新出口订单指数 48.1%，进一步回落 0.2 个百分点。海外供给端持续复苏对我国的海外订单形成竞争，导致本月外需继续回落。

内需：进口指数 49.7%，大幅回落 1.2 个百分点，再次降至临界点以下。

在手订单指数 46.6%，回升 0.7 个百分点；采购量 51.7%，回落 0.2 个百分点。

► 生产边际放缓，库存有所积累

6月生产指数为 51.9%，回落 0.8 个百分点，降至一年以来的低位，表明制造业生产量增速边际放缓。生产经营活动预期指数 57.9%，下降 0.3 个百分点。

原材料库存 48.0%，比上月回升 0.3 个百分点；产成品库存 47.1%，上升 0.6 个百分点。原材料库存与产成品库存指数均在本月转升，库存有所积累。

► 6月 PPI 或将降至 8.6%附近

6月原材料购进价格指数 61.2%，大幅回落 11.6 个百分点。出厂价格指数 51.4%，同样大幅回落 9.2 个百分点。原材料价格指数与出厂价格指数均在本月由升转降且降幅明显，制造业价格环比明显回落。

综合 PMI 价格分项与工业品价格高频数据情况，预计 2021 年 6 月 PPI 同比将降至 8.6%附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 6月制造业扩张边际放缓.....	3
2. 外需继续回落.....	3
3. 生产边际放缓，库存有所积累.....	5
4. 6月PPI或将降至8.6%附近.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1 6月制造业PMI 50.9%，继续回落0.1个百分点.....	3
图 2 6月生产、新订单指数高于临界点.....	3
图 3 6月大中型企业回落，小型企业改善.....	3
图 4 6月制造业市场需求较上月有所改善.....	4
图 5 6月新订单指数为48.1%，回落0.2个百分点.....	4
图 6 6月新出口订单指数48.1%，回落0.2个百分点.....	4
图 7 6月进口指数49.7%，回落1.2个百分点.....	4
图 8 6月在手订单指数环比回升0.7个百分点.....	5
图 9 6月采购量指数51.7%，回落0.2个百分点.....	5
图 10 6月制造业生产指数回落0.8个百分点.....	5
图 11 6月生产量为51.9%.....	5
图 12 6月原材料库存48.0%，上升0.3个百分点.....	6
图 13 6月产成品库存47.1%，回升0.6个百分点.....	6
图 14 6月购进价格指数大幅回落11.6个百分点.....	6
图 15 预计6月PPI同比将降至8.6%附近.....	6

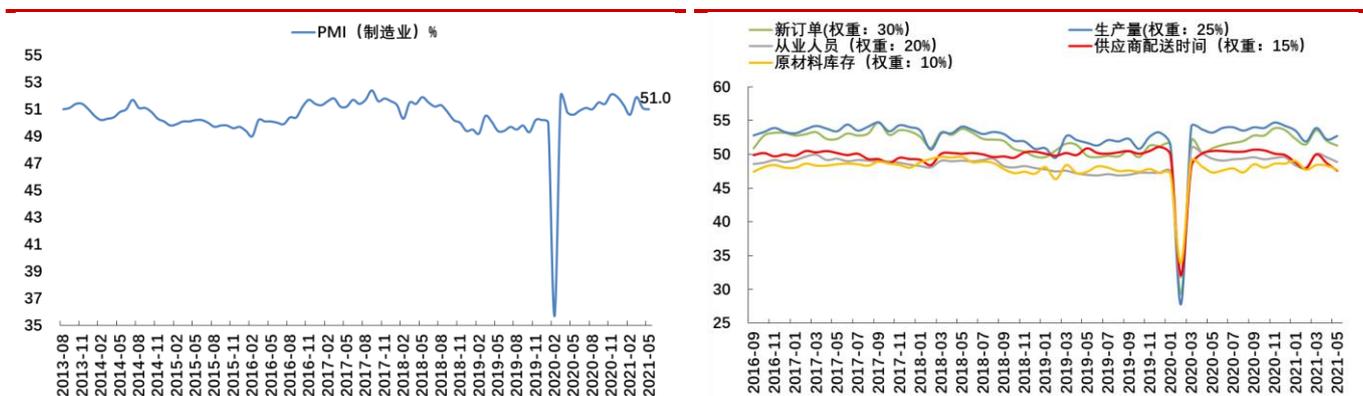
1. 6月制造业扩张边际放缓

6月官方制造业 PMI 50.9%，继续小幅回落 0.1 个百分点。表明制造业 PMI 继续处于临界点以上，但制造业扩张速度连续三个月放缓。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，生产指数和新订单指数高于临界点，从业人员指数、供应商配送时间指数和原材料库存指数低于临界点。

大型企业 51.7%，较上月小幅回落 0.1 个百分点。中型企业为 50.8%，回落 0.3 个百分点。小型企业为 49.1%，较上月回升 0.3 个百分点。大中型企业景气度有所回落，小型企业略有改善。

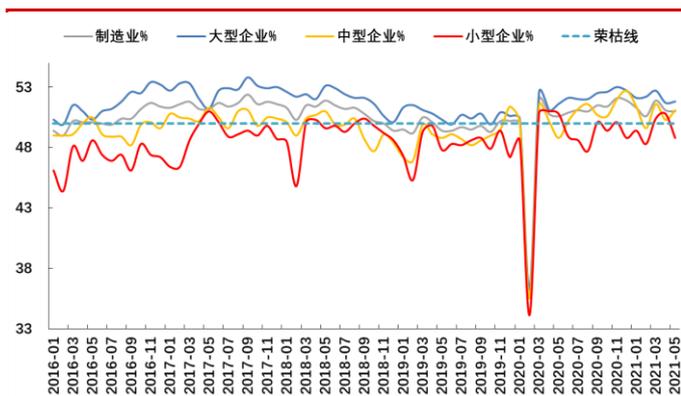
图 1 6月制造业 PMI 50.9%，继续回落 0.1 个百分点 图 2 6月生产、新订单指数高于临界点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 6月大中型企业回落，小型企业改善



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 外需继续回落

6月新订单指数为 51.5%，回升 0.2 个百分点，制造业市场需求较上月有所改善。

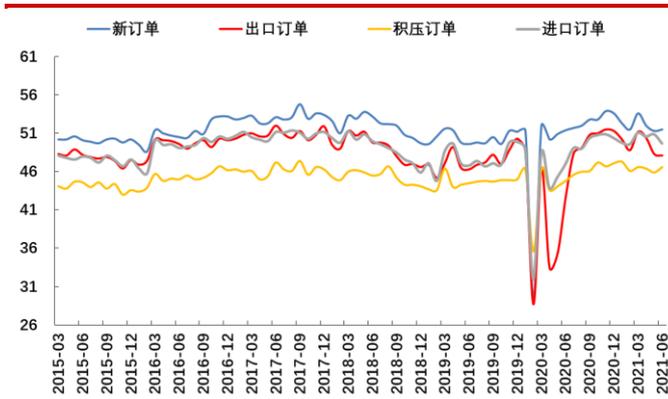
外需：新出口订单指数 48.1%，进一步回落 0.2 个百分点。美国 6 月 ISM 制造业 PMI 初值回落至 62.6，高于前值；欧元区 6 月制造业 PMI 初值录得 63.1，高于预期；日本 6 月制造业 PMI 录得 51.5，低于前值。从上述数据看，欧美等海外主要经济体

的制造业在6月呈现继续走强的态势。海外供给端持续复苏对我国的海外订单形成竞争，导致本月外需继续回落。

内需：进口指数 49.7%，大幅回落 1.2 个百分点，再次降至临界点以下。

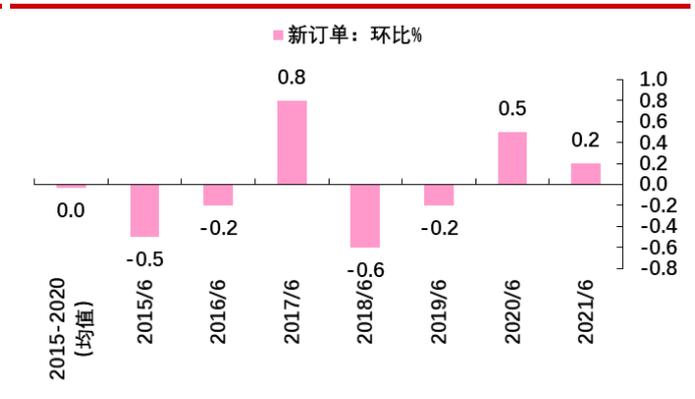
在手订单指数 46.6%，回升 0.7 个百分点；采购量 51.7%，回落 0.2 个百分点。

图 4 6 月制造业市场需求较上月有所改善



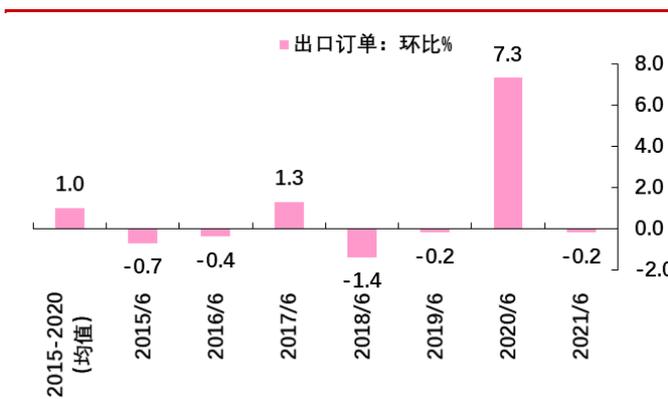
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 6 月新订单指数为 48.1%，回落 0.2 个百分点



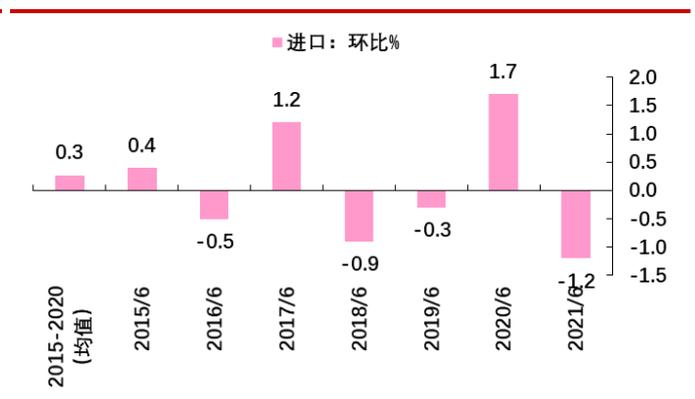
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 6 月新出口订单指数 48.1%，回落 0.2 个百分点



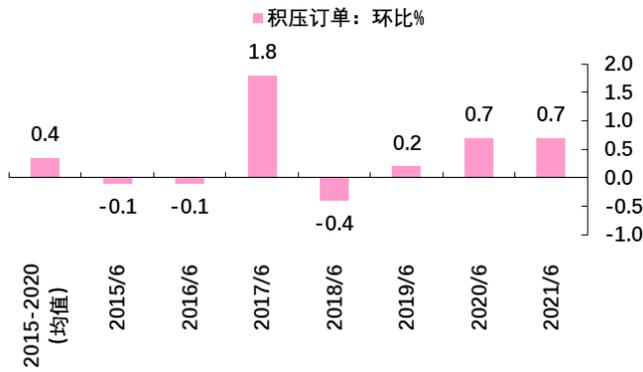
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 6 月进口指数 49.7%，回落 1.2 个百分点



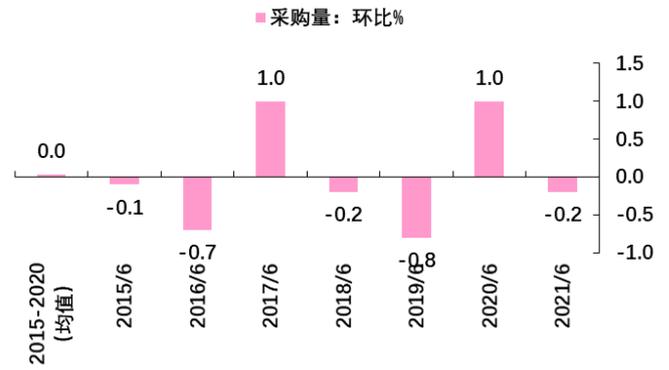
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 6月在手订单指数环比回升0.7个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 6月采购量指数51.7%，回落0.2个百分点



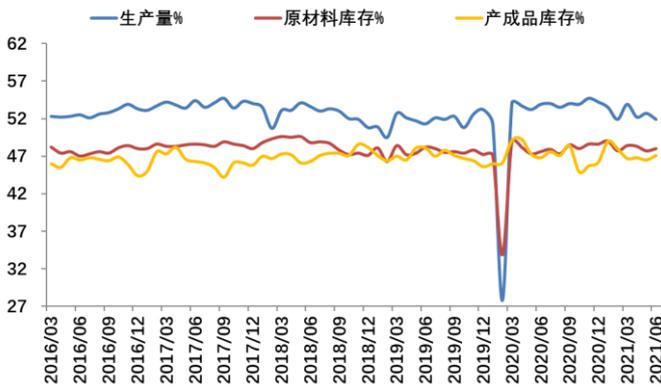
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 生产边际放缓，库存有所积累

6月生产指数为51.9%，回落0.8个百分点，降至一年以来的低位，表明制造业生产量增速边际放缓。生产经营活动预期指数57.9%，下降0.3个百分点。

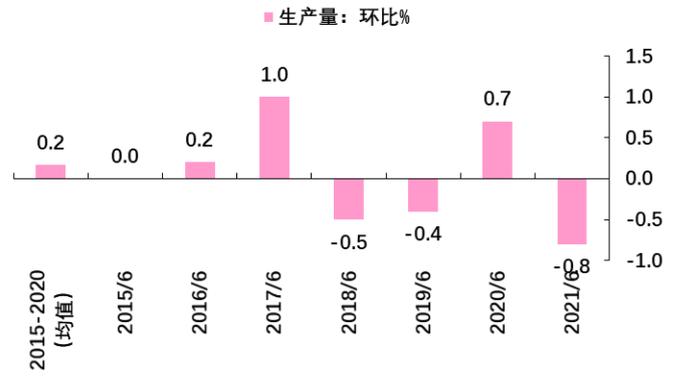
原材料库存48.0%，比上月回升0.3个百分点；产成品库存47.1%，比上月增加0.6个百分点。原材料库存与产成品库存指数均在本月转升，表明库存有所积累。

图 10 6月制造业生产指数回落0.8个百分点



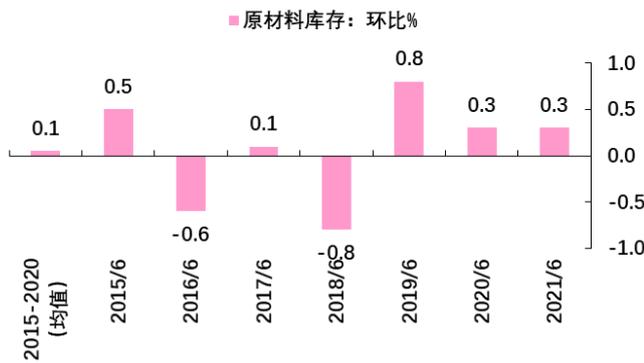
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 11 6月生产量为51.9%



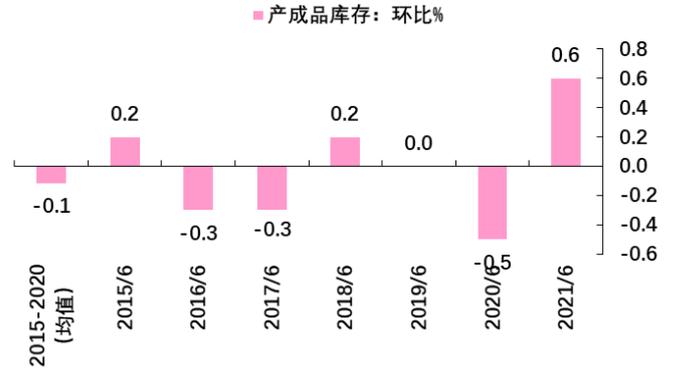
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 12 6 月原材料库存 48.0%，上升 0.3 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 13 6 月产成品库存 47.1%，回升 0.6 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 6 月 PPI 或将降至 8.6% 附近

6 月原材料购进价格指数 61.2%，大幅回落 11.6 个百分点。出厂价格指数 51.4%，同样大幅回落 9.2 个百分点。原材料价格指数与出厂价格指数均在本月由升转降且降幅明显，制造业价格环比明显回落。

截止到 6 月 30 日的高频微观数据来看，南华工业品价格同比增速由 48.22% 回落至 41.34%；6 月国际原油 (WTI) 价格同比增速由 126.91% 回落至 85.94%；螺纹钢价格增速由 50.90% 回落至 34.14%；铁矿石价格增速由 111.02% 降至 93.12%。综合 6 月 PMI 价格分项与工业品价格高频数据情况，预计 2021 年 6 月 PPI 同比将降至 8.6% 附近。

图 14 6 月购进价格指数大幅回落 11.6 个百分点

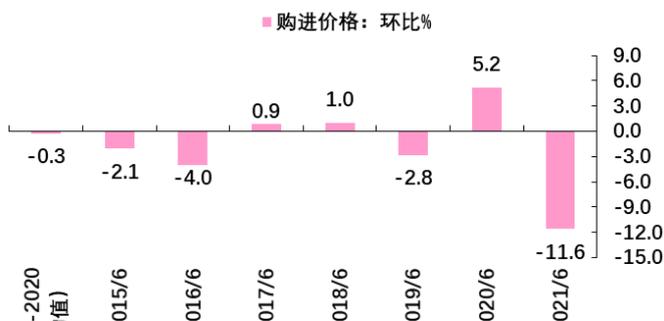


图 15 预计 6 月 PPI 同比将降至 8.6% 附近



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_20484

