

专题报告

2022 年 6 月 30 日星期四

经济在修复之中，基础需进一步夯实

—6 月 PMI 数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎: 021-65789350

✉:

shenchen_qh@chinastock.com.cn

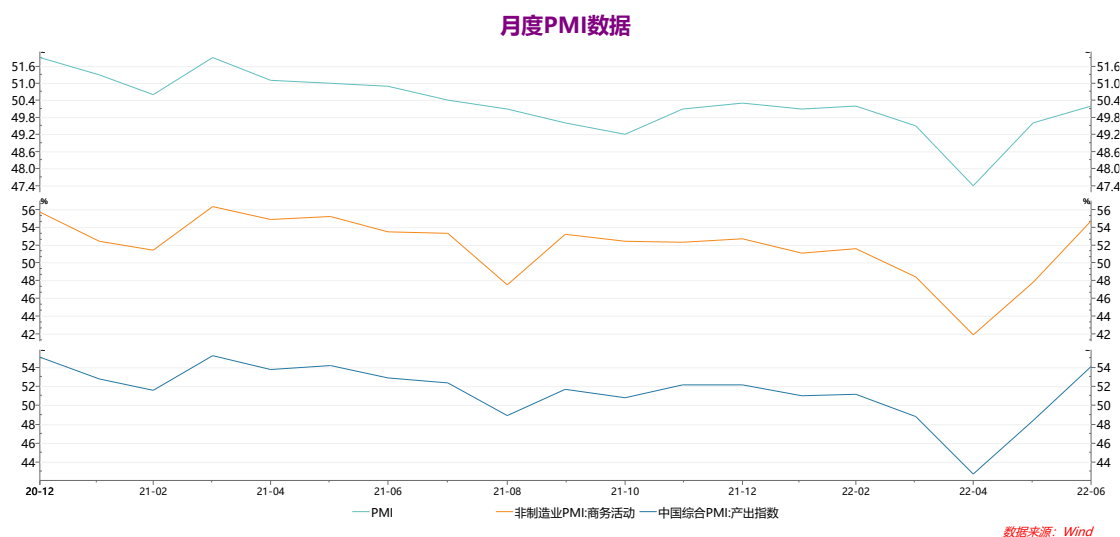
内容提要：

6 月中采 PMI 继续出现了回升，但斜率放缓，环比回落。从分项看，新订单主要来自出口新订单，显示国内需求依旧乏善可陈，在手订单 PMI 较弱，显示生产持续回升有一定难度，就业人数 PMI 依旧在收缩区。尽管 PMI 回升到扩张区，但小型企业依旧在收缩区。以上数据显示出经济在修复，但稳定经济大盘的基础还不牢固，稳住经济大盘任务艰巨任重道远。宏观政策的逆周期调节有必要进一步加强，同时必须关注物价问题，昨天召开的央行季度会议同时提出了稳定就业和稳定物价问题。

正文

国家统计局公布了 6 月 PMI 数据,,PMI 回升到扩张区。制造 PMI 6 月报 54.1%,前值为 47.8%。非制造业 PMI 报 54.7%,前值报 49.6%,综合产出 PMI6 月也从 48.4%回升到 50.2%。但回升斜率放缓。

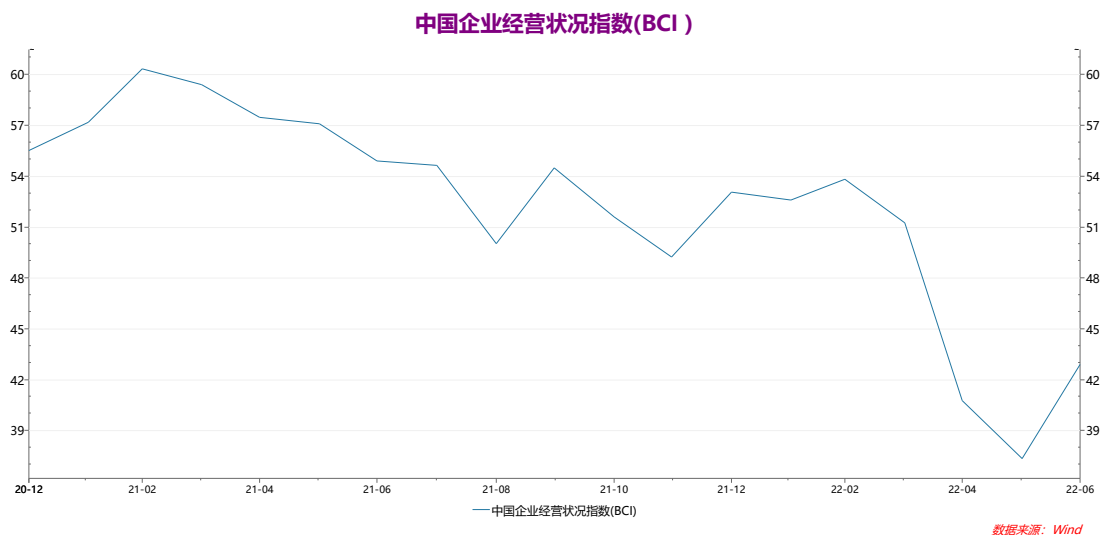
图 1：月度 PMI 数据



资料来源：研究所 WIND

先前公布的中国企业经营状况指数(BCI) 6 月也出现底部回升, 报 42.9%, 前值为 37.34%。

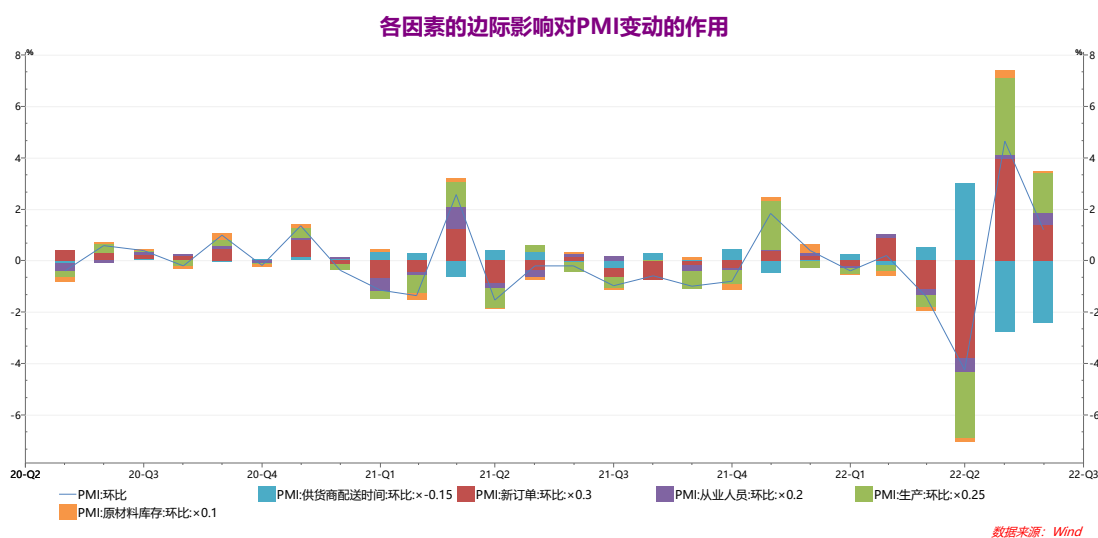
图 2：中国企业经营状况指数(BCI)



一. 制造业 PMI 数据分析

制造业 PMI 数据环比大幅回落 1.21%，分析和分解其各项对 PMI 环比回落的影响看，新订单 PMI (+1.37%)、生产 (+1.56)、从业人员 (+0.46 %)、原材料库存 (+0.04 %) 均对其产生了正面影响。仅仅配送时间 PMI (-2.45 %) 起到负面作用。

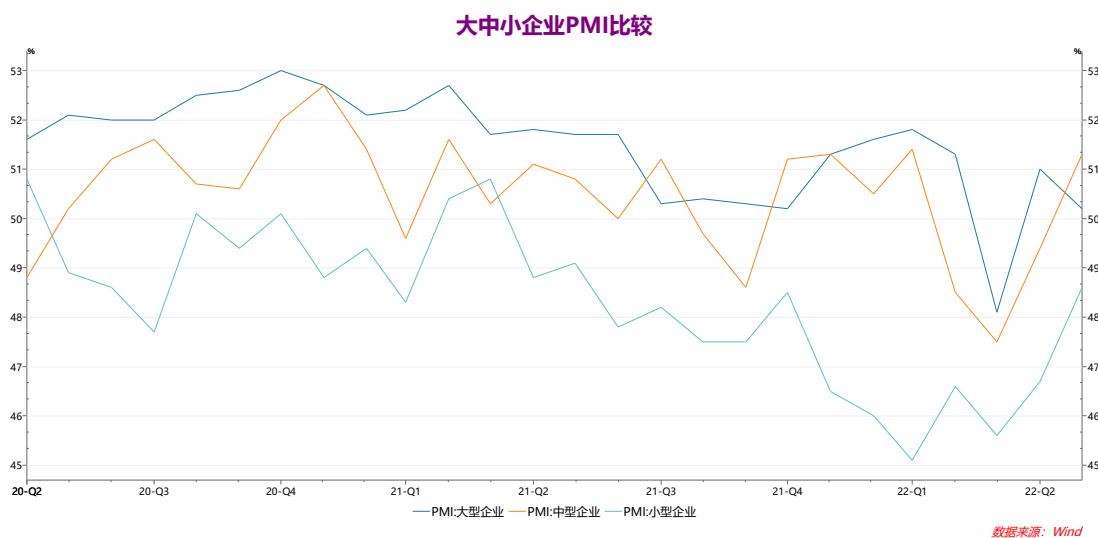
图 3：各因素的边际影响对 PMI 变动的作用



资料来源：研究所 WIND

从大中小企业看，全面回升，其中中小型企业回升，而大型企业有所回落。中型企业回到扩张区，但小型企业依旧在收缩区。

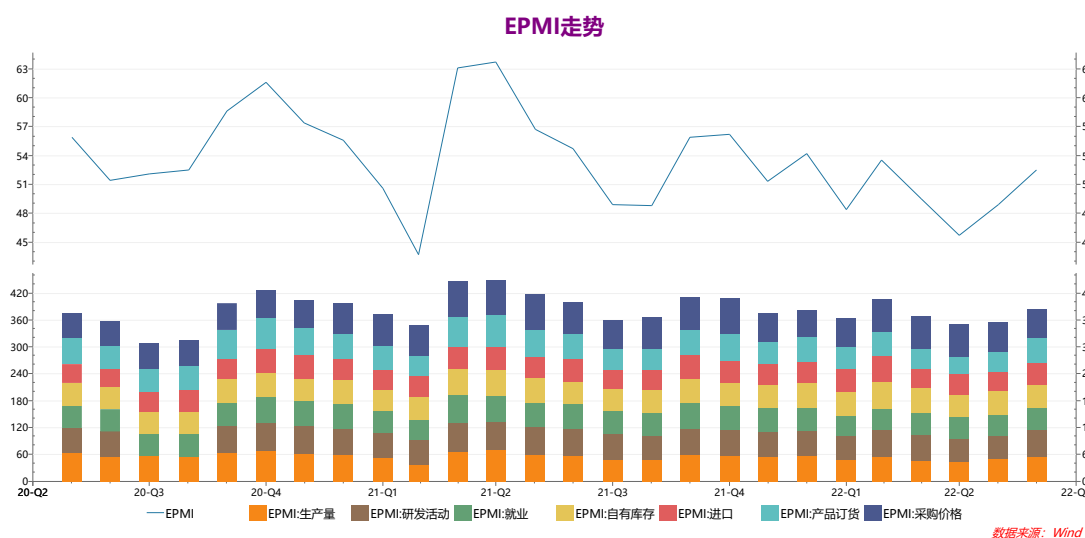
图 4：大中小企业 PMI 比较



资料来源：研究所 WIND

从战略新兴产业 EPMI 数据看，也有回升，分项指标中仅有自有库存和中间价格有所回落。

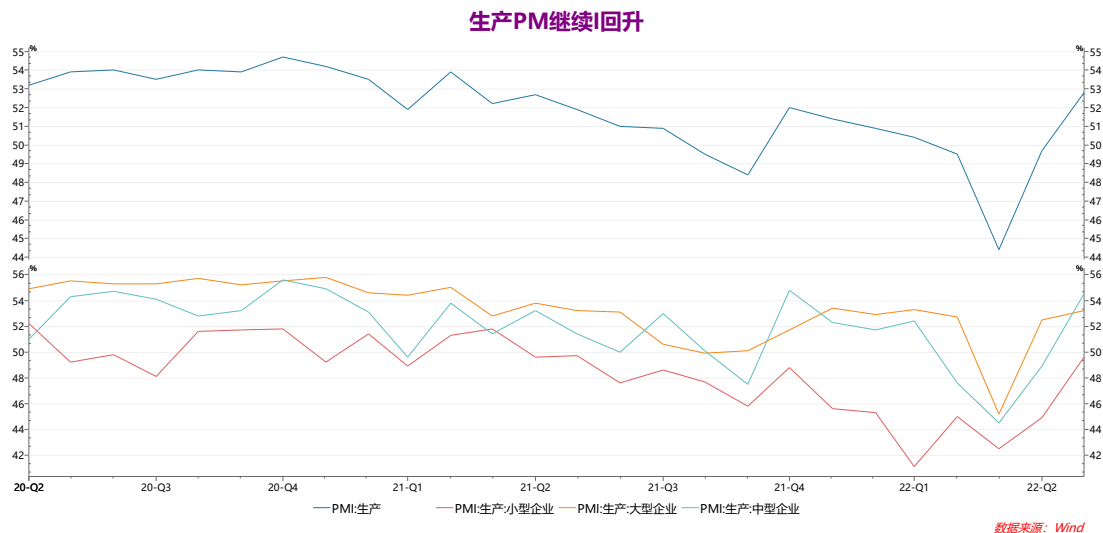
图 5：EPMI 走势



资料来源：研究所 WIND

6 月生产 PMI 报 52.8%，前值为 49.9%，继续回升。中小型企业回升最为明显。

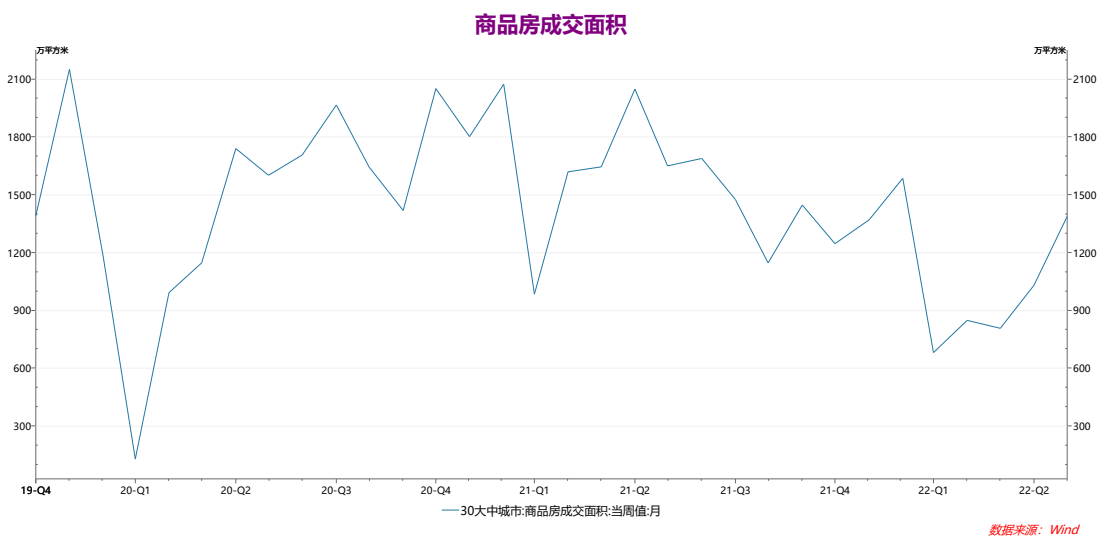
图 6： 生产 PMI 回升



资料来源：研究所 WIND

高频数据显示 30 大中城市房地产成交面积 6 月回升到 1387.5 万平方米，前值仅报 1028.89 万平方米，但低于前 2 年 1600 万平米的平均水平。

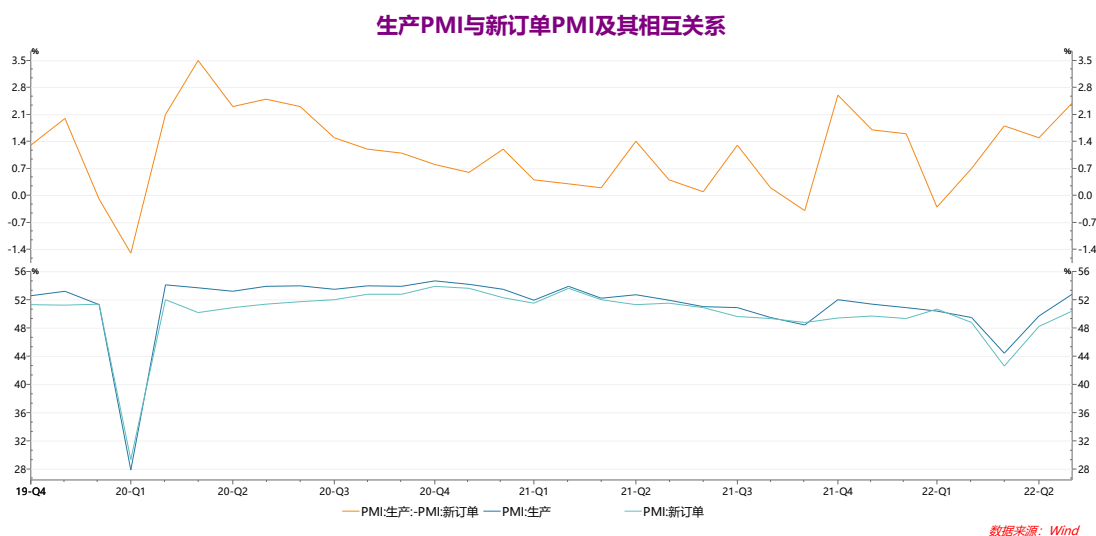
图 7： 商品房成交面积小幅回升（截止到 6 月 29 日）



资料来源：研究所 WIND

新订单 PMI 报 50.4%，前值为 48.2%。从新订单 PMI 和生产 PMI 的关系看，其差值从 1.5%继续回升到 2.4%。相对于新订单 PMI，生产回升相对较强。在手订单 PMI 从 45%小幅回落到 44.2%，可能意味着生产 PMI 持续回升有一定难度。

图 8：生产 PMI 与新订单 PMI 及其相互关系

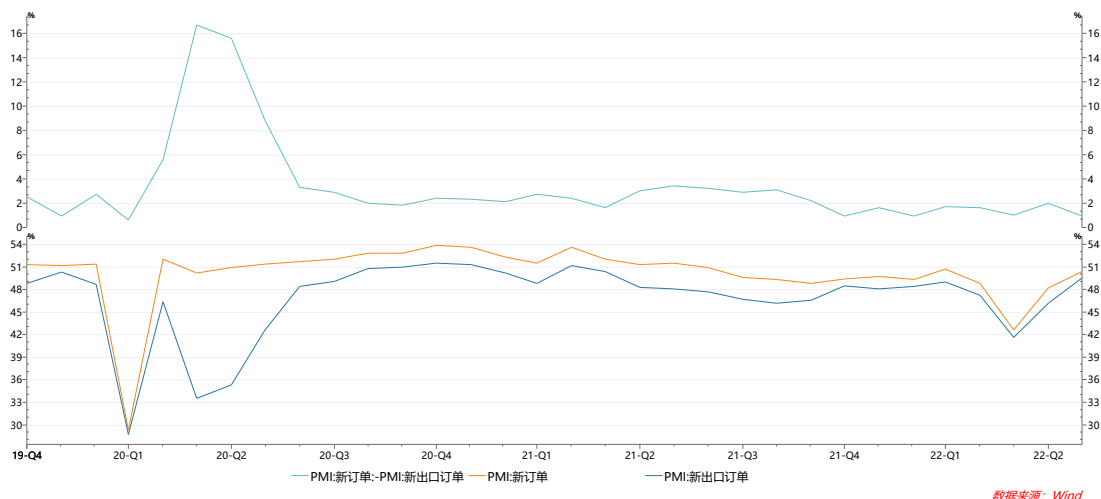


资料来源：研究所 WIND

出口新订单 PMI 回升，从前值的 46.2%回升到 49.5%。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 2%回落到 0.9%，意味着 6 月新订单的回升来自于出口新订单的回升。

图 9：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

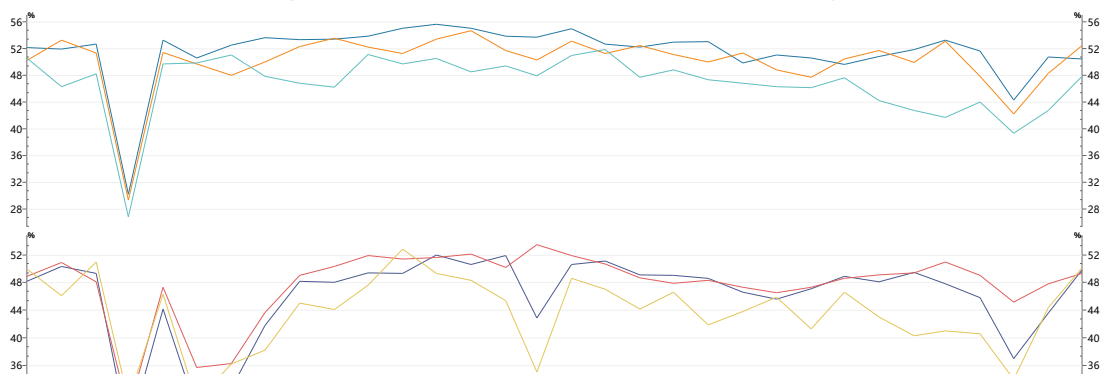


资料来源: 研究所 WIND

从大中小企业看, 仅大型企业新订单回落, 出口新订单方面, 均有回升, 中小企业回升明显。

图 10: 大中小企业新订单 PMI、出口新订单 PMI 和在手订单 PMI 比较

大中小企业新订单PMI、出口新订单PMI和在手订单PMI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_43421

