

# 经济加速修复，PMI 指数重回临界点以上

## 6 月 PMI 数据点评

### 相关研究报告：

《美联储 6 月 FOMC 会议点评》--

2022/06/17

《5 月宏观经济数据点评》--

2022/06/17

《美债收益率上升点评》--

2022/06/15

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

### 报告摘要

#### 事件：

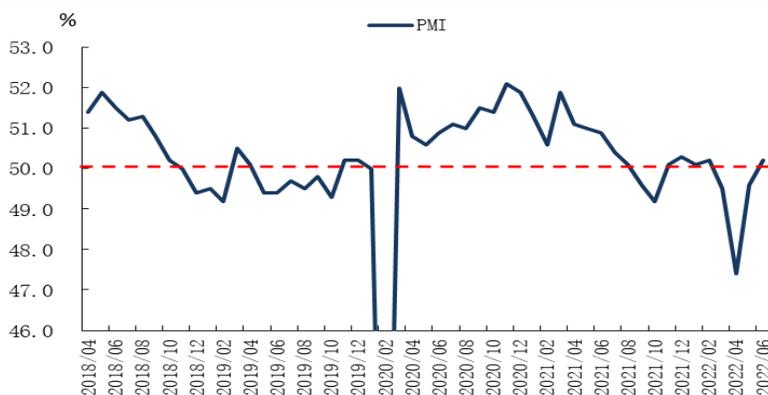
2022 年 6 月 30 日，国家统计局公布 6 月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数、综合 PMI 产出指数。

#### 数据要点：

**6 月经济加速修复，制造业和非制造业 PMI 重回临界点以上。**

6 月制造业 PMI 指数较上月提升 0.6 个百分点至 50.2%，回升至临界点之上，主要是受国内疫情防控形势向好，一系列稳增长政策落地取得成效所致。非制造业景气水平同样回升至临界点之上，非制造业 PMI 商务活动指数较上月大幅回升 6.9 个百分点至 54.7%，连续两个月明显回升。综合 PMI 产出指数为 54.1%，高于上月 5.7 个百分点，表明我国企业生产经营景气水平明显修复，经济景气度重回扩张区间。

图表1：PMI 指数走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

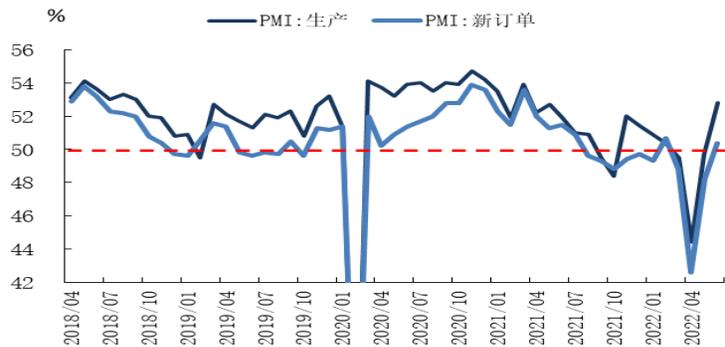
大、中型企业景气水平位于扩张区间，小型企业修复相对较缓。

分企业规模来看，6月大型企业PMI为50.2%，仍位于扩张区间，中、小型企业PMI均比上月提高1.9个百分点，升至51.3%和48.6%，景气度水平均有所改善，但小型企业PMI水平仍低于临界点，主要是小型企业受疫情冲击较大，恢复速度相对较慢。后续仍需相关政策扶持，带动小型企业订单恢复，并稳定就业水平。

#### 制造业市场供需两端较快恢复。

6月PMI生产指数和新订单指数分别为52.8%和50.4%，较上月分别上升3.1和2.2个百分点，均升至扩张区间。随着疫情影响逐步减弱，企业复工复产进程持续推进，企业前期抑制的生产加速恢复。而且随着物流逐步打通，供应商交货时间缩短，供应商配送时间指数比上月大幅提升7.2个百分点至51.3%，升入扩张区间。需求方面，6月份PMI进口指数为49.2%，比上月提高4.1个百分点，表明消费需求逐步恢复。PMI新出口订单指数提升3.3个百分点至49.5%，外部需求较疫情期间相比有一定程度改善。

图表2：PMI生产及新订单指数

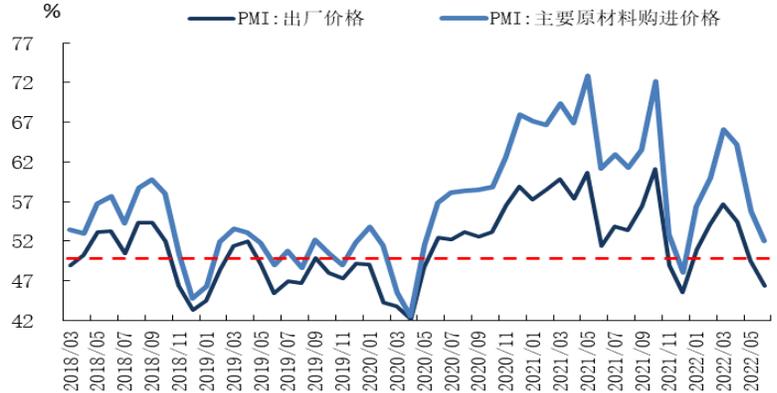


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

#### 价格指数继续回落，企业盈利空间收窄。

生产价格方面，6月PMI原材料购进价格指数较上月下降3.8个百分点至52.0%，继续保持回落。主要是受到美联储加息缩表，全球通胀水平居于高位，对全球经济增速放缓预期担忧加剧，以及房地产市场投资不足带来需求下降等因素影响，大宗商品价格近期有所回落。PMI出厂价格指数较上月下降3.2个百分点至46.3%，连续两个月位于临界点以下。PMI出厂价格与原材料差值收缩至5.7个百分点，企业盈利空间收窄，经营压力较大。

图表3: PMI出厂价格及原材料购进价格指数

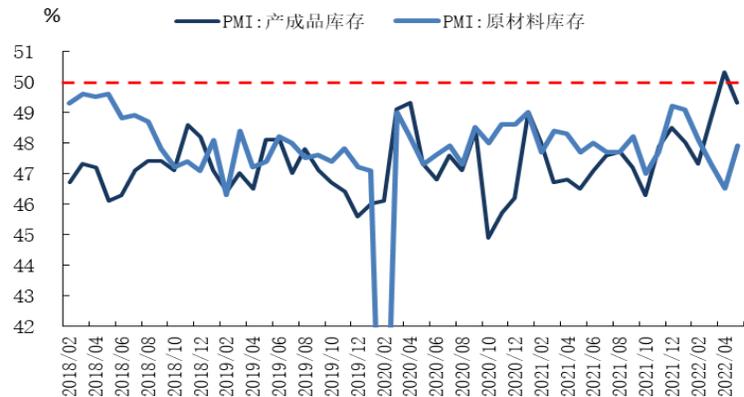


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**产成品库存进一步消化, 原材料采购意愿提升。**

6月PMI采购量指数提高2.7个百分点至51.1%。库存方面,6月份产成品库存指数下降0.7个百分点至48.6%,原材料库存指数为48.1%,较上月提升0.2个百分点,继续保持回升。消费需求恢复影响制造业企业产成品库存逐步消化,此外受到主要原材料价格大幅下降影响,企业对于原材料采购意愿相应提升。

图表4: PMI产成品库存及原材料库存指数



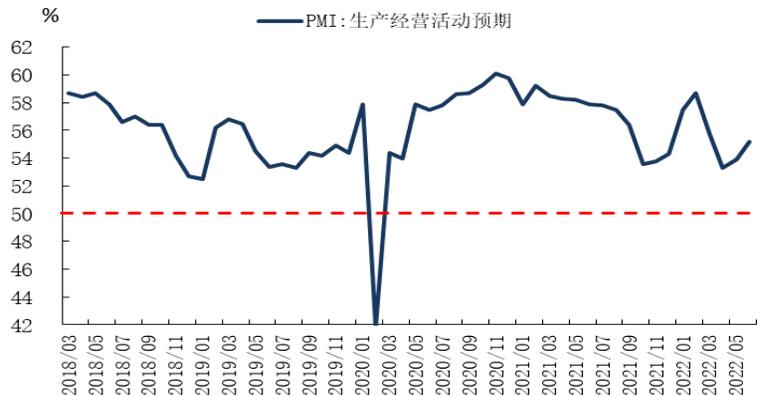
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**企业用工景气度小幅回升, 经营活动预期有待进一步增强。**

6月制造业从业人员指数为48.7%,较上月上升1.1个百分点,但仍位于临界点以下。企业逐步有序复工复产,制造业企业用工景气度小幅回升。从市场预期来看,6月生产经营活动预期提升1.3个百分点

至 55.2%，高于临界点，但仍低于一季度数据，表明企业家信心有待进一步增强。

图表5: PMI 生产经营活动预期指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### 预计 7 月债市维持震荡偏弱走势。

6 月 PMI 指数重回临界点以上显示出经济正处于加速修复阶段。随着疫情后消费需求回暖，稳增长政策逐步落地，制造业景气度有望进一步回升，预计三季度制造业和非制造业 PMI 指数都将保持在扩张区间。目前资金面对债市表现支撑力度有限，经济基本面改善仍需时间，后续仍需关注 7 月份的政治局会议公布政策和经济修复情况，我们预计 7 月份债市仍将维持震荡偏弱走势。

#### 风险提示:

国内疫情扩散加剧;

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1\\_43511](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_43511)

