

2023年6月30日

制造业PMI略有回升，经济景气整体维持扩张

——宏观数据观察

分析师：

明道雨
从业资格证号：F03092124
投资咨询证号：Z0018827
电话：021-68758120
邮箱：mingdy@qh168.com.cn

分析师：

顾森
从业资格证号：F3082395
投资咨询证号：Z0018858
电话：021-68757223
邮箱：gus@qh168.com.cn

分析师：

刘晨业
从业资格证号：F3064051
投资咨询证号：Z0018826
电话：021-68757223
邮箱：liucy@qh168.com.cn

事件要点：

中国6月官方制造业PMI为49%，预期49%，前值48.8%；中国6月官方非制造业PMI为53.2%，预期53.5%，前值54.5%。综合PMI为52.3%，前值52.9%。

摘要：

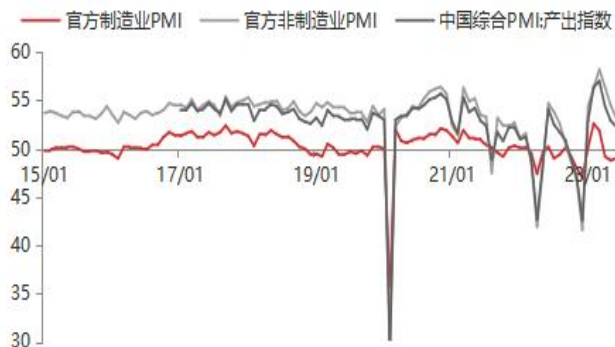
- **6月以来受需求仍旧不足、但政策刺激预期较强，提振市场信心，我国经济景气水平整体维持扩张。**制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49%、53.2%和52.3%，分别高于上月0.2、低于上月1.3和0.6个百分点，我国经济景气水平有所回落，国内经济恢复斜率边际放缓，恢复发展基础仍需巩固。目前，国内投资方面，房地产销售持续放缓，房企资金来源仍旧不足，投资链条韧性仍旧较弱，房地产投资修复偏慢；基建投资继续放缓，由于基建资金短期紧张，基建项目施工有所放缓；制造业处于主动降库存阶段，虽然随着国内经济的复苏，制造业企业信心有所恢复，但去库存的趋势短期无法改变。消费端延续复苏态势，成为拉动经济的主要动力。出口由于前期积压订单需求释放以及海外需求大幅放缓，出口超预期下降，中期海外发达经济体需求继续放缓，未来出口压力仍存。整体来看，在需求端，内需和外需均减弱，但内需恢复放缓是主要拖累，但政策刺激预期提振市场信心。在生产方面，需求持续偏弱，此外，预计未来工业企业仍将继续去库存，加之PPI低位运行对利润形成压力，工业企业生产仍面临一定下行压力。价格方面，目前国内需求恢复不及预期，但政策刺激预期增强，内需型商品价格受到提振；但海外需求放缓，短期对外需型商品有一定的压制。
- **6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49%，预期49%，制造业景气符合市场预期。**受市场需求不足影响，制造业PMI继续维持在荣枯线下方。在需求方面，新订单指数为48.6%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业市场需求景气度有所改善。生产方面，生产指数为50.3%，比上月上升0.7个百分点，升至临界点以上，表明制造业生产活动有所加快。外贸方面，进出口指数有所回落，新出口订单指数和进口指数分别为46.4%和47%，分别比上月下降0.8%和1.6%，表明目前由于海外经济放缓，外需增速有所回落；内需由于国内经济继续复苏放缓，进口持续放缓。
- **价格指数有所。**主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为45%和43.9%，比上月上升4.2和2.3个百分点，制造业市场价格总体水平大幅回升。主要受美联储暂停加息，市场风险偏好回升，以及国内政策刺激预期增强，内需型大宗商品价格大幅反弹影响。因此原材料购进价格大幅回升，出厂价格受成本上升影响跟随上涨。目前国内基建、制造业以及

房地产需求持续放缓且不及预期，但政策刺激预期增强，内需型大宗商品整体反弹；国际大宗商品受需求放缓以及美元走强、价格持续偏弱，国际商品输入通胀整体有所下降。

- **产成品库存和原材料库存双双下降。**产成品库存指数下降2.8个百分点至46.1%，原材料库存指数下降0.2个百分点至47.4%。原材料库存方面，6月以来工业生产有所回升，工业企业开工率有所回升，上游原料需求上升，企业原材料库存被动去库。产成品库存方面，由于需求仍旧较弱，制造业企业产成品库存仍处于主动去库周期。
- **6月份，非制造业商务活动指数为53.2%，预期53.5%，前值54.5，比上月下降1.3个百分点，非制造业景气度继续回落，但整体继续保持扩张态势。**分行业看，服务业商务活动指数为52.8%，比上月下降1.0个百分点，仍位于扩张区间，服务业继续保持恢复发展态势。从行业看，航空运输、邮政快递、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数均位于60.0%及以上高位景气区间，业务总量增长较快。建筑业商务活动指数为55.7%，比上月下降2.5个百分点，仍位于较高景气区间，建筑业生产保持较快增长。其中，土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别为64.3%和53.9%，比上月上升2.6和2.2个百分点，土木工程建筑业产需扩张加快。从市场预期看，业务活动预期指数为60.3%，较上月下降0.1%，小幅回落但仍处于高位，表明非制造业企业对近期市场恢复发展预期较为乐观。其中，业务活动预期指数为60.3%，比上月上升0.2个百分点，服务业企业信心有所增强；建筑业业务活动预期指数为60.3%，今年以来始终位于60.0%以上高位景气区间，建筑业企业对行业发展信心较强。
- **6月份，综合PMI产出指数为52.3%，低于上月0.6个百分点，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动总体延续扩张态势。**构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为50.3%和53.2%。反映出企业生产经营景气状况有所放缓，采购经理指数小幅回落。同时也要注意，目前我国经济复苏步伐放缓，内生动力还不强，需求仍然不足。企业在发展过程中仍面临市场需求不足、资金紧张和运营成本高等突出问题，我国经济回升基础仍有待进一步巩固，需要政策端的进一步支持。

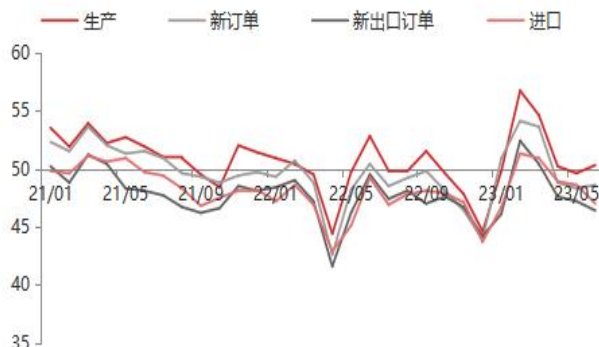
➤

图1 官方PMI数据



资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

图2 官方制造业生产、订单以及进出口数据



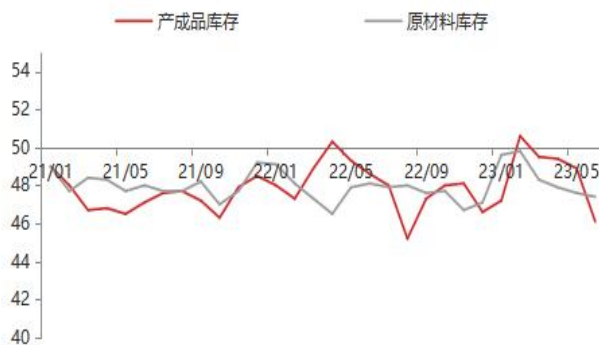
资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

图3 原材料购进价格以及出厂价格数据



资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

图4 官方制造业PMI库存数据



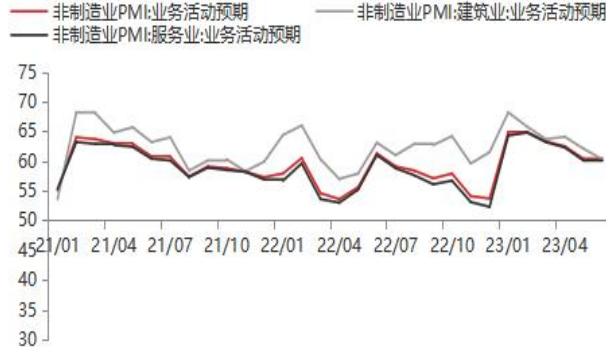
资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

图5 非制造业商务活动PMI指数



资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

图6 非制造业业务活动预期指数PMI



资料来源: Wind, iFind, 东海期货研究所

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn