

2026年6月30日

6月制造业PMI小幅回升，经济总体产出略有加快

——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：021-68758786
邮箱：mingdy@qh168.com.cn

主要观点：

➤ 数据要点：

中国6月官方制造业PMI为50.3%，预期50.1%，前值50.0%；中国6月官方非制造业PMI为50.2%，预期49.9%，前值50.1%。综合PMI为50.6%，前值50.5%。

➤ 主要观点：

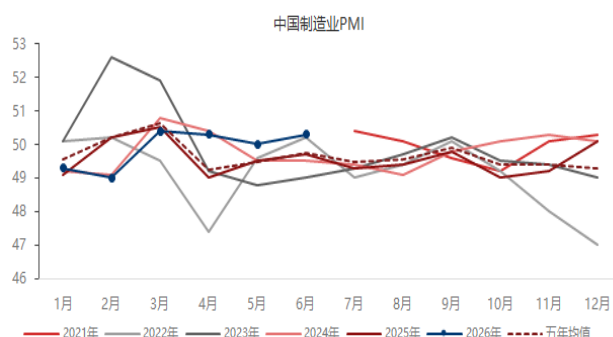
6月份，制造业采购经理指数为50.3%，较上月上升0.3个百分点，继续位于扩张区间；非制造业商务活动指数为50.2%，比上月上升0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.6%，比上月上升0.1个百分点，仍高于临界点，我国经济总体产出保持扩张且略有加快。目前，国内投资方面，房地产销售有所改善，房企资金来源仍旧偏紧，投资端政策限制增量，房地产投资仍旧偏弱；基建投资由于资金到位和项目承接偏慢，基础投资持续放缓；制造业投资整体放缓；由于国内外需求上升，制造业企业短期补库动力增强，整体处于主动补库阶段。消费端增长速度继续放缓，对经济的拉动作用持续减弱。出口由于外需回暖，出口整体保持强劲，出口对经济的拉动作用仍旧较强。整体来看，在需求端，外需短期继续加快、内需改善回升，需求整体回升。在生产方面，由于内外需回升，工业生产增速有所加快。价格方面，目前国内外需求整体回升，且国内“反内卷”政策持续深入，但国外供给端扰动明显降温以及成本端的大幅下降对内需型商品价格支撑明显减弱；海外需求继续改善，但地缘因素导致的供应端扰动明显降温以及美元持续走强，短期外需型商品价格大幅回调，能源化工大幅回调，有色贵金属震荡调整。

风险因素：中美博弈加剧、国内刺激政策不及预期、流动性收紧超预期。

1. 中国 6 月制造业 PMI 回升，且高于市场预期

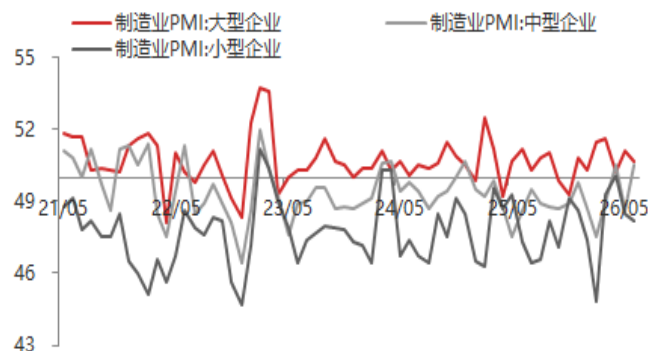
6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.3%，预期 50.1%，前值 50.0%，比上月上升 0.3 个百分点，高于市场预期，制造业景气水平回升至扩张区间，且高于 49.7% 的季节性水平。企业分类方面，大型企业 PMI 为 50.7%，继续保持扩张；中型企业 PMI 为 50.5%，比上月上升 1.9 个百分点，景气水平明显回升；小型企业 PMI 为 48.2%，景气水平有所回落。重点行业方面，高技术制造业 PMI 为 53.5%，比上月上升 0.6 个百分点，明显高于制造业总体，高端制造发展持续向好，引领作用进一步增强；装备制造业和消费品行业 PMI 分别为 52.5% 和 50.2%，比上月上升 0.4 个和 0.5 个百分点，行业景气度有所增强；高耗能行业 PMI 为 47.1%，与上月持平。生产经营活动预期指数为 54.3%，比上月上升 0.4 个百分点，企业对市场信心有所增强。从行业看，专用设备、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数均位于 57.0% 以上较高景气区间，相关企业对行业发展更为乐观。

图1 中国制造业 PMI：季节性



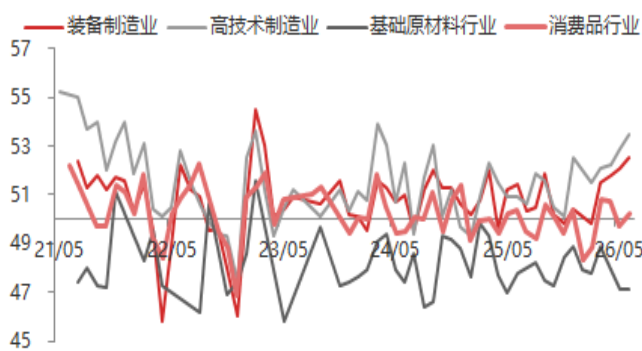
资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

图2 大中小型制造业企业 PMI



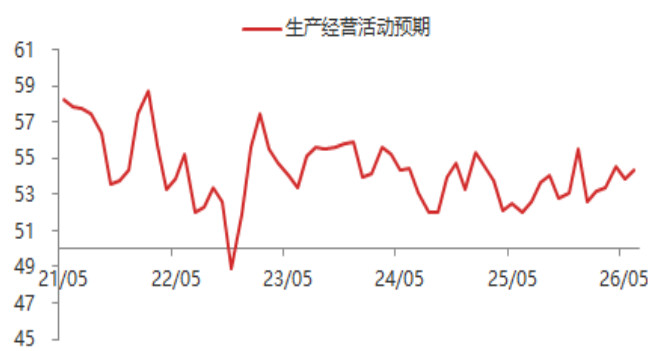
资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

图3 重点行业制造业企业 PMI



资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

图4 制造业 PMI：生产经营活动预期

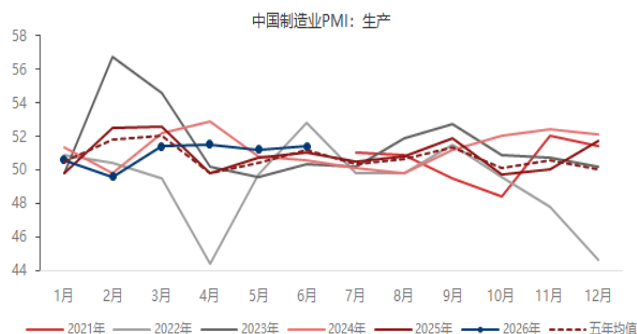


资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

2. 产需两端继续维持扩张且进一步加快

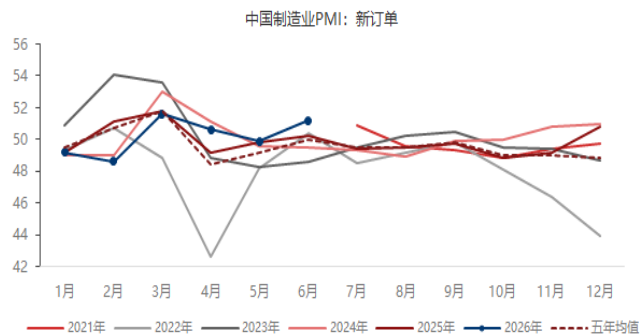
在需求方面，新订单指数为 51.2%，比上月上升 1.3 个百分点，表明制造业市场需求回升。生产方面，生产指数为 51.4%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业生产活动扩张加快。外贸方面，新出口订单指数为 50.1%，比上月上升 1.5%，高于季节性的 48.4%，表明外需仍然强劲；进口指数 49.6%，较上月上升 0.8%，主要因为国内需求回升以及工业原材料需求强劲所致。在制造业需求维持扩张且生产继续回升的情况下，企业采购活动有所加快，采购量指数上升至 51.4%。

图5 中国制造业 PMI：生产



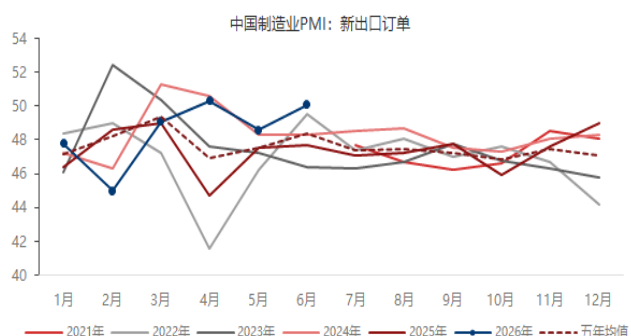
资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

图6 中国制造业 PMI：新订单



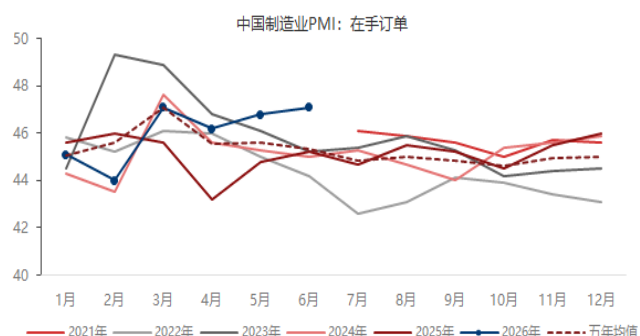
资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

图7 中国制造业 PMI：新出口订单



资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

图8 中国制造业 PMI：在手订单



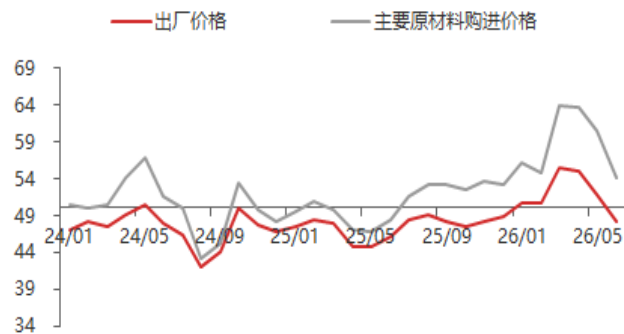
资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

3. 价格指数大幅回落和库存整体下降

价格指数大幅回落。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 54.2% 和 48.2%，分别比上月下降 6.3% 和 3.7%，制造业市场价格短期大幅回落。主要受近期美伊达成谅解备忘录，上游能源化工等大宗商品价格大幅回落影响，因此原材料购进价格大幅回落，出厂价格由于上游原料成本下降而同步下降。目前工业生产由于外需强劲、内需回暖而继续保持较高水平，但基建和制造业投资需求放缓，以及成本端的下降，内需型大宗商品整体支撑明显减弱；国际大宗商品需求继续回升，但短期由于地缘扰动明显降温，价格中枢短期大幅下降，目前国际商品输入通胀整体高位回落。

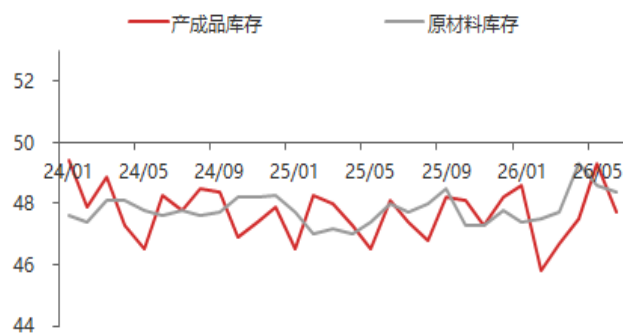
产成品库存和原材料库存双双下降。产成品库存指数下降 1.6 个百分点至 47.7%，原材料库存指数较上个月下降 0.2 个百分点至 48.4%。原材料库存方面，6 月以来由于外需强劲以及内需回升工业生产继续保持较高增速，工业企业开工率整体上升，原材料短期小幅去库。产成品库存方面，由于国内需求偏弱以及国外需求较强，制造业企业短期被动去库。

图9 中国制造业 PMI：出厂价和主要原材料购进价格



资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

图10 中国制造业 PMI：原材料及产成品库存

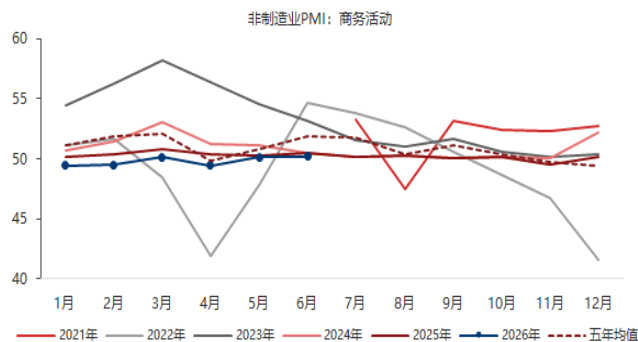


资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

4. 非制造业景气有所上升

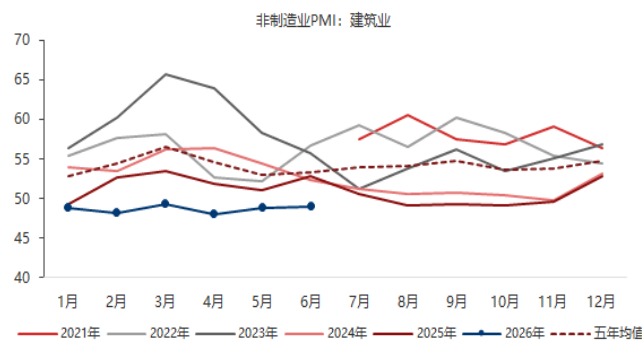
6 月份，非制造业商务活动指数为 50.2%，比上月上升 0.1 个百分点，非制造业景气水平有所回升。分行业看，服务业商务活动指数为 50.4%，比上月上升 0.1 个百分点，景气水平有所上升。其中电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数均位于 55.0% 以上较高景气区间，业务总量增长较快；航空运输、房地产等行业商务活动指数继续低于临界点。建筑业商务活动指数为 49.0%，比上月上升 0.2 个百分点，景气水平小幅回升。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 56.0%，比上月上升 0.6 个百分点，企业对市场发展预期向好；建筑业业务活动预期指数为 51.1%，继续保持扩张。

图11 中国非制造业 PMI：商务活动



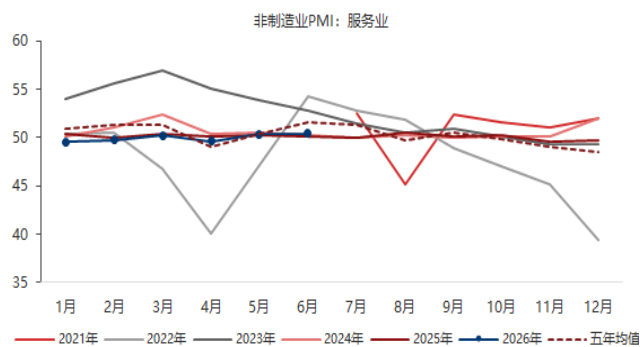
资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

图12 中国非制造业 PMI：建筑业



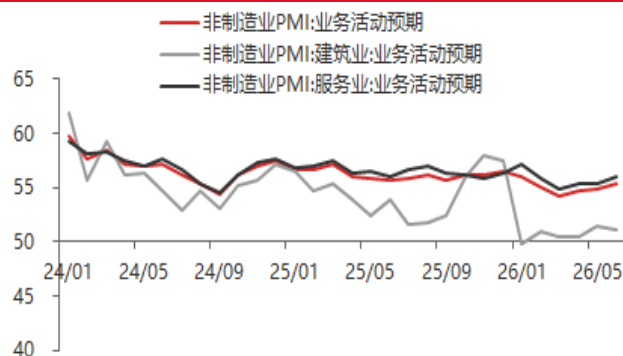
资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

图13 中国非制造业 PMI：服务业



资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFind

图14 中国非制造业 PMI：业务活动预期

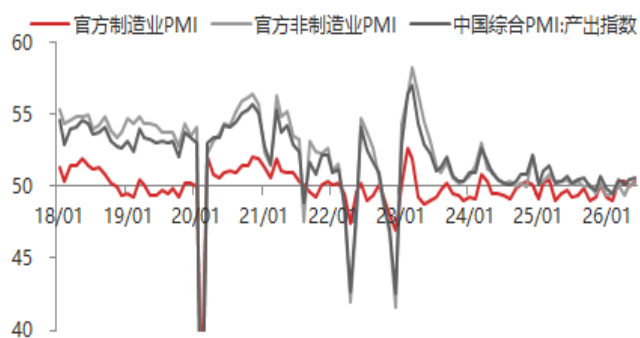


资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFind

5. 综合 PMI 产出指数持续扩张

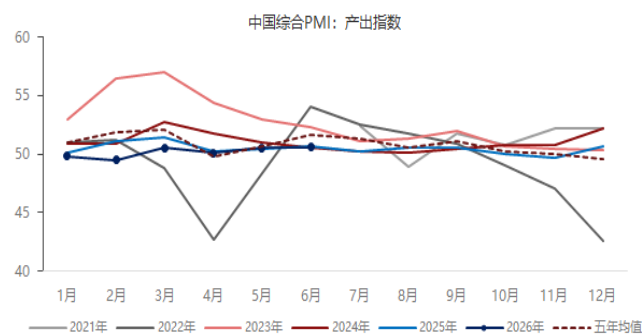
6 月份，综合 PMI 产出指数为 50.6%，比上月上升 0.1 个百分点，我国企业生产经营活动总体扩张略有加快。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 51.4%和 50.2%。反映出我国企业生产经营活动有所加快且总体继续保持扩张，我国经济景气水平整体维持扩张。

图15 中国综合 PMI：产出指数



资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFind

图16 中国综合 PMI：产出指数（季节性）



资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFind

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，并不构成对客户的投资建议，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：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn