

【数据评析】中国官方 PMI 险守 50！结构转型持续推进

2016 年 7 月 1 日

广州期货研究所 王志武

事件：统计局于 2016 年 7 月 1 日公布，中国 6 月官方制造业 PMI 下滑至 50，持平枯荣线，前值 50.1，预期 50.1。中国 6 月官方非制造业 PMI 53.7，前值 53.1。此外，中国 6 月钢铁行业 PMI 降至 45.1，连续第二个月回落，5 月为 50.9。

核心观点：6 月 PMI 终值 50.0，低于市场 50.1 的预期，不过总体仍连续 4 个月处于 50 临界点上方，总体显现制造业持续处于扩张阶段，从分项数据来看，结构升级转型持续推进，过剩产能出清明显，不过在外需疲弱内需低迷的背景之下，企业订单需求乏力，已致使从业人员就业遭受较大困境，鉴于此，我们认为供给侧改革的推进离不开相对稳定的宏观经济环境，我们需要财政政策持续发力并落实到改革升级之中来。

1) 制造业 PMI 略显疲态，非制造业商务活动指数扩张明显。官方制造业 PMI 回落至 50 临界点，整体生产稳中有升，终值 52.5%，高于前值 52.3%，且连续两个月处于扩张状态；在全球经济持续低迷的背景之下，订单需求持续发乏力；非制造业 PMI 扩张明显，终值 53.7%，前值 53.1，回升了 0.6 个百分点，且在连续两个月小幅回落后明显回升，服务业总体仍相对乐观，在稳增长的背景之下，建筑业表现相对突出，并且有望在经济结构转型的推动中持续扮演积极角色。

2) 结构持续改善，产能稳步出清。结构改善稳步推进，高技术制造业和装备制造业持续处于扩张区间，增长较快，高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 51.3%和 51.1%，均比上月上升 0.5 个百分点，高于制造业总体 1.3 和 1.1 个百分点；与此同时，产能过剩行业明显收缩，高耗能行业 PMI 为 48.2%，环比回落 0.9 个百分点，连续两个月大幅回落。其中，黑色金属冶炼及压延加工业 PMI 为 45.6%，环比下降 2.4 个百分点，数据显示经济结构改善较快，去产能获得了高层权利支持，短期或对实体经济增长带来冲击，不过中长期将利于经济产业结构升级。

3) 内外需求低迷，订单萎靡或致经济动能乏力。PMI 新订单指数为 50.5%，前值 50.7%，连续三个月回落，总体仍位于临界值上方，不过考虑全球经济复苏步伐的放缓，外加英国脱欧的中长期不确定性影响犹在，中国钢铁等多个行业遭到诸多反倾销调查且被征收反倾销税，或不利于工业的持续升级与复苏，新出口订单指数为 49.6%，连续三个月回落；进口指数为 49.1%，比上月下降 0.5 个百分点，连续三个月位于临界点以下，也已再次印证外需疲弱与内需低迷的窘境，从业人员指数来看，终值 47.9%，前值 48.2%，连续收缩或已暗示实体就业已遭到重大影响与冲击。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。