

2010年6月 PMI 指数短评

持续下行趋于稳定 经济渐显放缓信号

宏观研究/及时研究

2010年7月1日 星期四

报告要点

宏观经济研究组

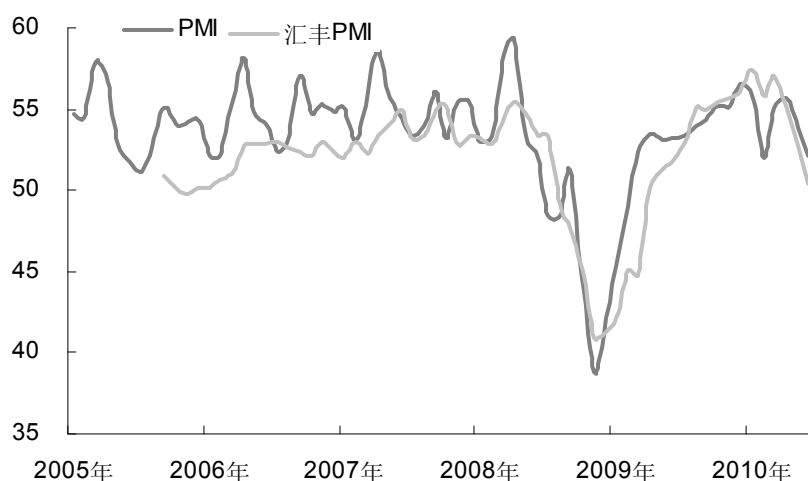
联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

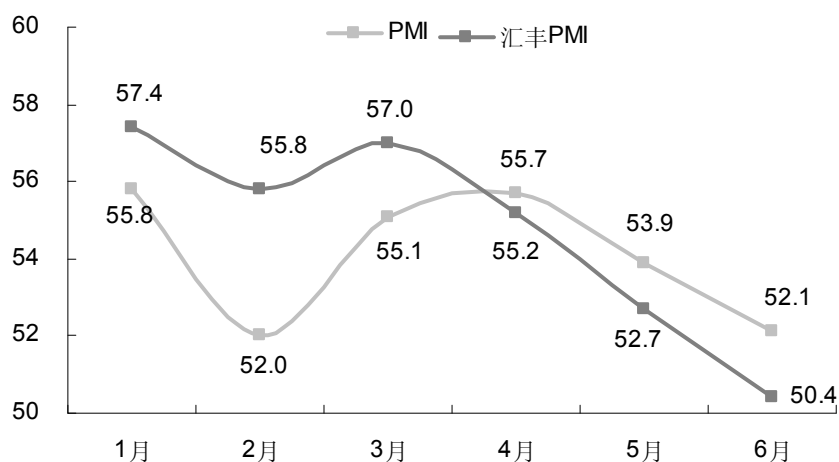
6月份 PMI 指数为 52.1%，比上月回落 1.8 个百分点，同时，汇丰 PMI 指数亦从上月的 52.7% 下降至 50.4%，创 12 个月以来最低水平。

图 1 PMI 指数 (2005.1-2010.6)



资料来源: Wind 资讯 东海证券研究所

图 2 PMI 指数 (2010.1-2010.6)



资料来源: Wind 资讯 东海证券研究所

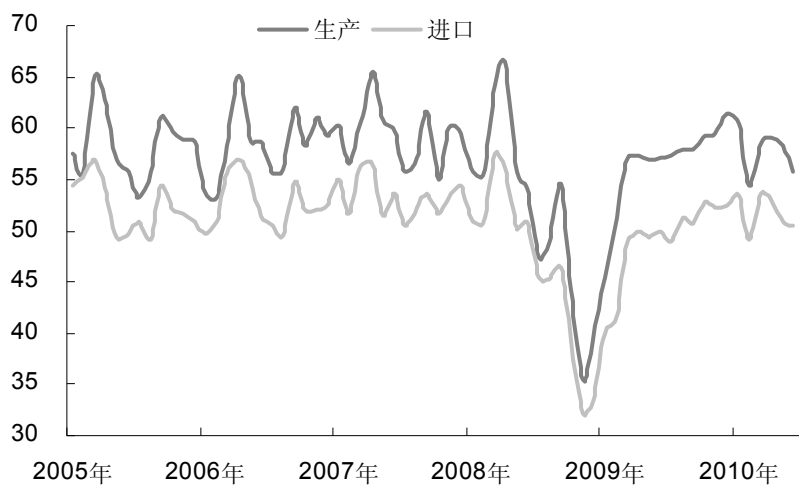
两个 PMI 指数均显著回落，预示着当前制造业的复苏动力有所减弱，经济

增速正逐步趋于放缓，这也意味着当前经济增长正处于由升转稳的关键时期，新一轮经济可持续增长的基础正在形成之中。我们预计，未来几个月 PMI 指数仍将继续下行，并最终趋于稳定。

国内外需求持续疲软，生产增速继续回落

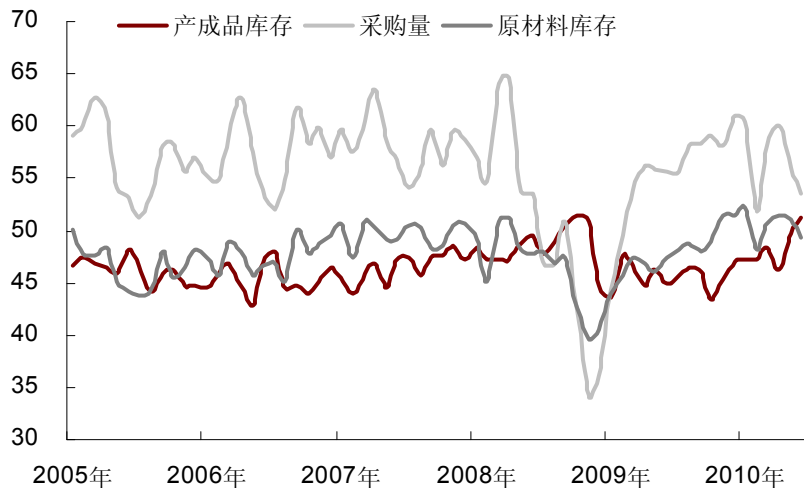
6 月份新订单、采购量以及进口指数分别为 52.1%、53.5%和 50.4%，较 5 月份分别下滑了 2.7、2.5 和 0.5 个百分点，降幅较 5 月份有所收窄。当前国内经济面临结构调整和转型的巨大压力，在一系列宏观调控的作用下，国内需求较前期继续放缓和减弱。

图 3 生产、进口指数（2005.1-2010.6）



资料来源：Wind 资讯 东海证券研究所

图 4 产成品库存、采购量及原材料库存指数（2005.1-2010.6）

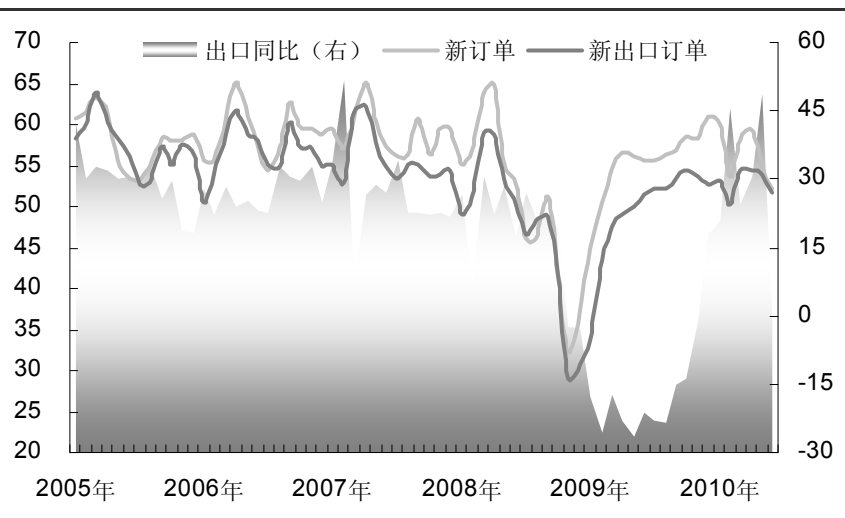


资料来源：Wind 资讯 东海证券研究所

6 月份产成品库存指数为 51.3%，比上月上升 1.5 个百分点，超过 50%的临界点，其中钢铁位居各行业之首，充分反映出当前企业对于钢价后市的悲观预期，我国钢铁产业中存在的诸如供需矛盾等问题亟待解决。在房地产投资热

度递减的作用下，全国建材库存持续增仓，库存绝对值继续走高。

图 5 新订单、新出口订单指数（2005.1-2010.6）



资料来源：Wind 资讯 东海证券研究所

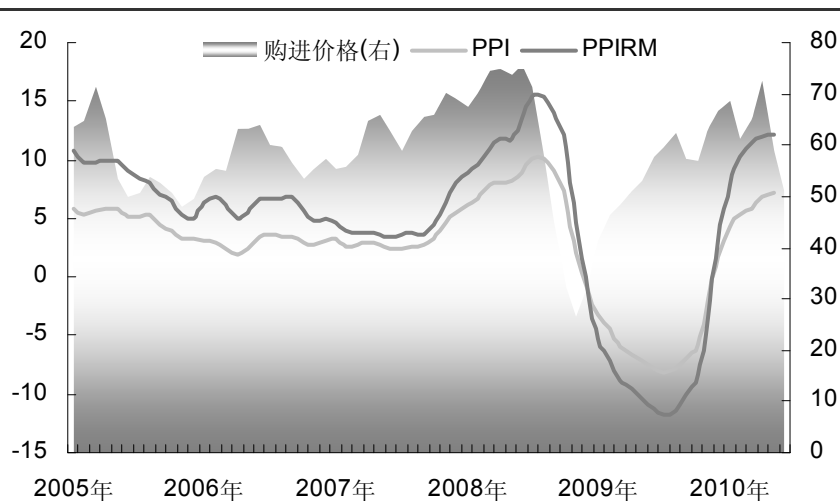
6 月份新出口订单指数为 51.7%，比上月回落 2.1 个百分点。尽管该指数依然保持在较高水平，但掉头向下的趋势已经愈发明显，出口回升的过程面临较大的不确定性。新出口订单指数与出口同比增速存在明显的时滞效应，三季度末到四季度期间，出口将面临较大的下行压力。

购进价格指数持续回落，输入型通胀压力明显减轻

6 月份购进价格指数为 51.3%，较上月回落 7.6 个百分点，持续大幅回落态势。从购进价格指数回落的情况来看，当前我国通胀压力明显减轻。

近期钢铁、有色、化纤及塑料制品等价格大幅下跌，国际原材料价格的下降使得国内通胀压力有所缓解，鉴于先行指标的时滞效应，我们预计 PPI 即将于 7、8 月份触顶回落，下半年通胀压力将明显减轻。

图 6 购进价格指数（2005.1-2010.6）



资料来源：Wind 资讯 东海证券研究所

PMI 及其分项指标数据汇总

	2010 年						2009 年					
	6 月	5 月	4 月	3 月	2 月	1 月	12 月	11 月	10 月	9 月	8 月	7 月
PMI	52.1	53.9	55.7	55.1	52.0	55.8	56.6	55.2	55.2	54.3	54.0	53.3
生产	55.8	58.2	59.1	58.4	54.3	60.5	61.4	59.4	59.3	58.0	57.9	57.3
新订单	52.1	54.8	59.3	58.1	53.7	59.9	61.0	58.4	58.5	56.8	56.3	55.5
新出口订单	51.7	53.8	54.5	54.5	50.3	53.2	52.6	53.6	54.5	53.3	52.1	52.1
积压订单	47.4	49.7	53.4	52.0	47.1	49.9	52.4	50.9	50.0	48.5	48.9	47.2
产成品库存	51.3	49.8	46.2	48.3	47.3	47.3	47.1	45.4	43.4	46.0	46.5	45.6
采购量	53.5	56.0	60.1	58.1	51.9	60.5	61.0	58.2	59.0	58.4	58.1	55.7
进口	50.4	50.9	53.1	53.7	49.1	53.4	52.5	52.2	52.8	50.7	51.3	48.9
购进价格	51.3	58.9	72.6	65.1	61.1	68.5	66.7	63.4	56.9	57.5	62.6	59.9
原材料库存	49.4	51.0	51.5	50.6	48.1	52.2	51.4	51.4	49.0	47.9	48.8	48.1
从业人员	50.6	52.1	53.2	52.9	49.9	50.6	52.2	51.1	52.4	53.2	51.4	50.8
汇丰 PMI	50.4	52.7	55.2	57.0	55.8	57.4	56.1	55.7	55.4	55.0	55.1	52.8

附注:**一、行业评级**

推荐—Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性—In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避—Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入—Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 ≥ 20

增持—Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 10-20

中性—Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10-+10

减持—Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 > 10

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料,但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司,或任何其附属或联营公司的立场,且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士,但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122