

2019 年 5 月 PMI 點評

——PMI 降至临界点之下，需求端回落

廖晨凱

C0069@capital.com.tw

5 月 PMI 指数 49.4%，环比降 0.7 个百分点

国家统计局近期公布 5 月份 PMI 资料, 5 月 PMI 指数录得 49.4%, 低于临界点, 制造业再次回到收缩趋势。从环比看, 降 0.7pct。

中小型企业仍需关注。具体来看, 中型企业 PMI 为 48.8%, 较上月下降 0.3pct。小型企业 PMI 为 47.8%, 较上月回落 2.0pct。监管层目前正进行逆周期调节, 改善中小企业融资环境, 不过鉴于中美摩擦持续等因素影响, 5 月 PMI 指数仍反映中小企业信心不足。大型企业依旧处于扩张区间, 为行业集中度提升的表现, 不过从扩张幅度来看, 继续减缓, 5 月录得 50.3%, 较上月降 0.5pct。

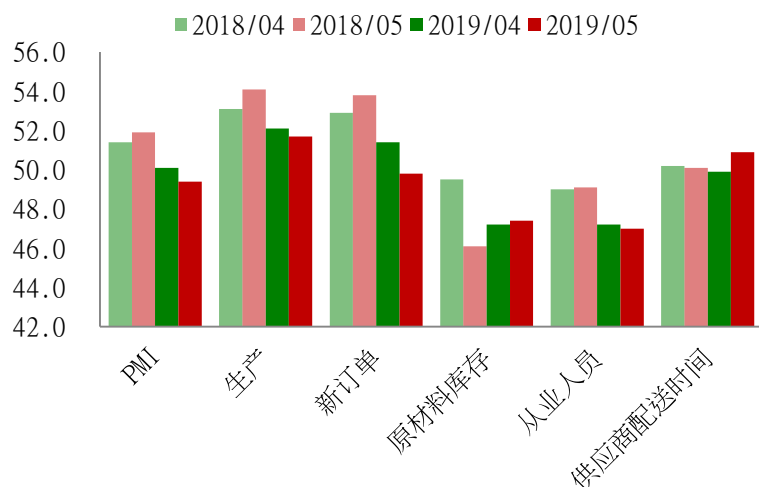
需求端有所回落。从需求端看, 5 月新订单指数为 49.8%, 较上月下降 1.6pct, 回到临界点之下, 体现需求端有较大幅度的回落。外需方面本月也呈回落迹象, 从新出口订单指数来看, 本月录得 46.5%, 较上月回落 2.7pct, 下降幅度加大。从进口需求方面看, 5 月进口指数录得 47.1%, 环比降 2.6pct, 收缩幅度同样加大。

生产扩张动能相对稳健。供给端方面, 5 月生产指数 51.7%, 环比降 0.4pct, 不过依旧在较高水平, 体现生产扩张动能依旧较强。生产经营活动预期指数录得 54.5%, 处于较高位置。

原材料价格回落。从价格方面来看, 4 月出厂价格指数录得 49.0%, 较上月回落 3.0 个百分点, 处于下降区间。主要原材料购进价格指数录得 51.8%, 较上月回落 1.3 个百分点, 上涨依旧, 不过涨幅有所放缓。购进价格与出厂价格剪刀差本月本月有所扩大, 表明相关中游行业企业利润空间或受到挤压。从库存情况来看, 5 月产成品库存录得 48.1%, 较上月回升 1.6pct。原材料库存指数录得 47.4%, 环比升 0.2 个百分点, 从产成品库存和原材料库存指标来看, 库存指数的回升或与生产端相对较强, 而需求端较弱有关。

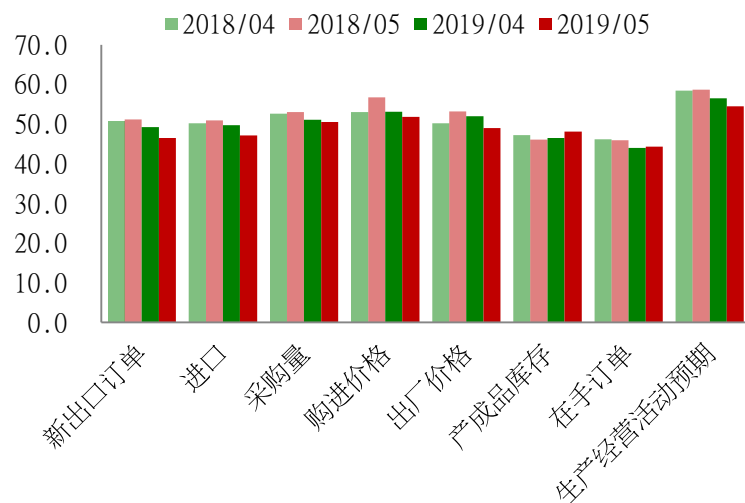
总体来看, 5 月份制造业整体处于收缩态势, 主要为需求端回落影响, 生产端实际上相对稳健, 后续仍待观察需求端是否回暖及其对生产端的影响。尽管监管层目前加大逆周期调节, 改善中小企业融资环境, 不过鉴于目前外部环境存在较大的不确定性, 中小企业 PMI 显示目前企业信心依旧有所不足。展望未来, 中美贸易摩擦依旧是较大的变量, 需持续观察其进展, 国内管理层正自己做好“内功”: 减税、降费及其他政策支持, 相信 PMI 有机会回升至荣枯线之上。

圖：PMI 及構成指數 (%)



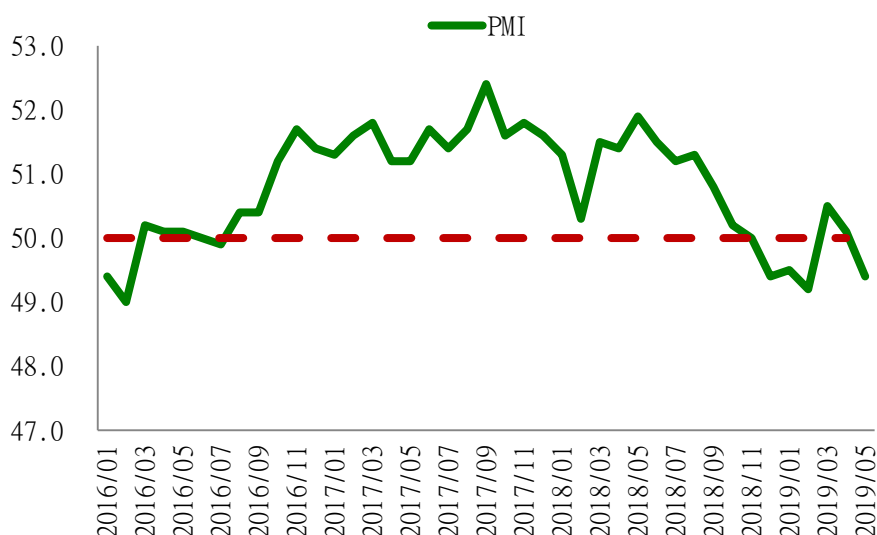
資料來源：國家統計局，群益上海整理

圖：其他相關指標 (%)



資料來源：國家統計局，群益上海整理

圖：官方 PMI (%)



資料來源：國家統計局，群益上海整理

1

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司，不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告，不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12273

