

2019 年 4 月 PMI 點評

——供給和需求端整體保持穩定

廖晨凱

C0069@capital.com.tw

4 月 PMI 指數 50.1%，环比降 0.4 个百分点

国家统计局近期公布 4 月份 PMI 资料,4 月 PMI 指数录得 50.1%,高于临界点,制造业继续处于扩张趋势。从环比看,降 0.4pct。

小型企业情况略有改善。具体来看,小型企业 PMI 为 49.8%,较上月继续回升,本月回升了 0.5pct。中型企业 PMI 为 49.1%,较上月下降 0.8pct。我们认为随着监管层加大对民企支持力度,中小企业经营环境预期改善,重回扩张区间是可以期待的。大型企业依旧处于扩张区间,不过扩张幅度有所减缓,4 月录得 50.8%,较上月降 0.3pct。

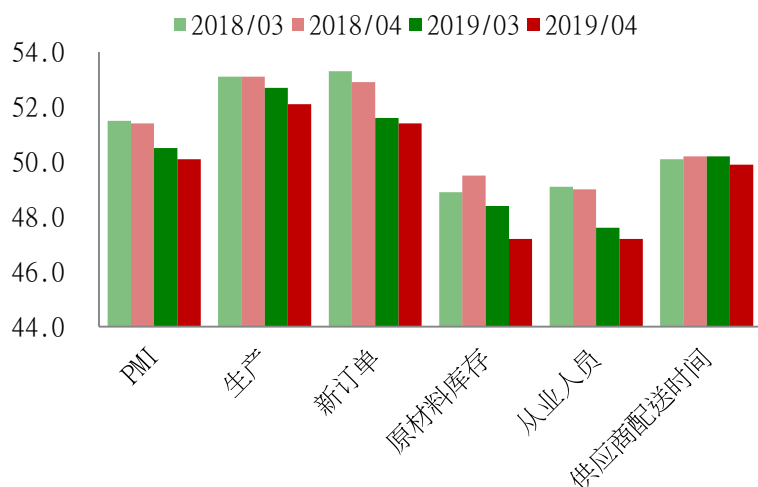
需求端保持平稳。从需求端看,4 月新订单指数为 51.4%,较上月下降 0.2pct,不过依旧高于临界点较多,体现需求方面整体保持平稳的水平。外需方面本月看到一些改善的迹象,从新出口订单指数来看,本月录得 49.2%,较上月回升 2.1pct,下降幅度趋缓。从进口需求方面看,3 月进口指数录得 49.7%,环比升 1.0pct,收缩幅度进一步趋缓。

生产扩张动能稳健,生产经营预期指数保持高位。供给端方面,4 月生产指数 52.1%,环比微降 0.6pct,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 56.5%。

原材料价格回升。从价格方面来看,3 月出厂价格指数录得 52.0%,较上月回升 0.6 个百分点,继续上涨。主要原材料购进价格指数录得 53.1%,较上月回落 0.4 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再次缩小,表明相关行业企业利润空间有所改善。从库存情况来看,4 月产成品库存录得 46.5%,较上月回落 0.5pct。原材料库存指数录得 47.2%,环比降 1.2 个百分点,从产成品库存和原材料库存指标来看,库存量整体进一步回落。

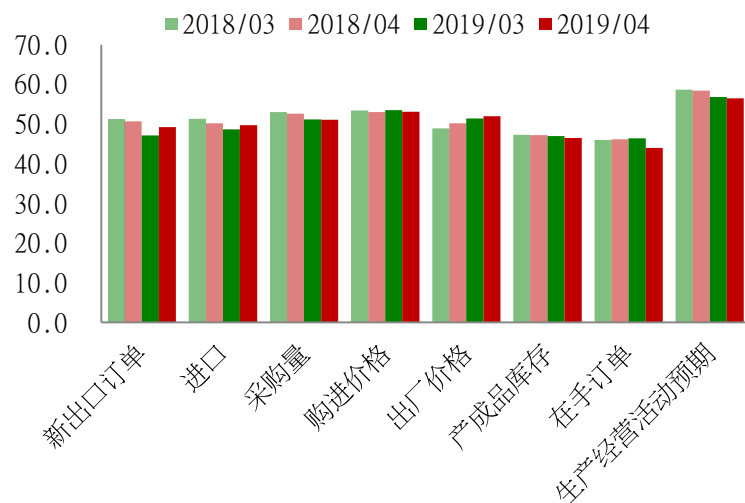
总体来看,4 月份制造业整体处于扩张态势,且从供给及需求端来看,保持一定的韧性。目前小型企业收缩幅度已经减缓,中型企业近几月看 PMI 整体回升,我们认为在监管层在加大中小企业支持力度政策背景下未来或转向扩张。展望未来,需求端及供给端预计将保持稳定,且随着各类减税、降费及促消费措施的实施,PMI 或将依旧有走高的空间。

圖：PMI 及構成指數 (%)



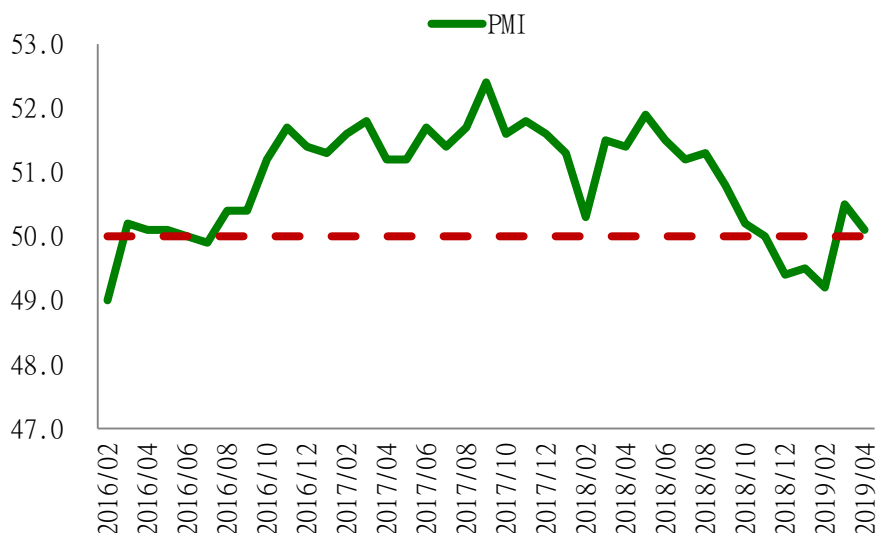
資料來源：國家統計局，群益上海整理

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_12762

