

2020 年 5 月 PMI 点评

——PMI 已连续三月处于荣枯线之上，经济企稳向好

廖晨凯

C0069@capital.com.tw

5 月 PMI 指数 50.6%，继续实现扩张

国家统计局近期公布 5 月份 PMI 资料，5 月 PMI 指数录得 50.6%，高于临界点，从目前观察来看，PMI 已连续三月处于荣枯线之上，指向疫情得到基本控制之后，经济整体处于复苏态势。从环比看，5 月降 0.2pct，表明经济恢复的速度相对平稳。

大型企业表现更好。具体来看，大、中、小型企业 PMI 分别为 51.6%、48.8% 和 50.8%。环比来看，仅大型企业 PMI 较 4 月回升（回升 0.5pct），中型和小型企业分别较 4 月回落 1.4pct、0.2pct。在目前的环境下大型企业恢复更好，而中小型企业有一些压力。

需求端恢复，内需强于外需。从需求端看，5 月新订单指数为 50.9%，较上月升 0.7pct，需求端表现出积极的态势。不过从外需方面，新出口订单指数 5 月录得 35.3%，依旧在较低水平，主要原因为海外疫情依旧在蔓延，外需仍较弱。从进口需求方面看，5 月进口指数录得 45.3%，尽管环比回升 1.4pct，不过还在荣枯线之下，我们认为海外疫情未得到有效控制背景下相关进口产业链或受冲击。

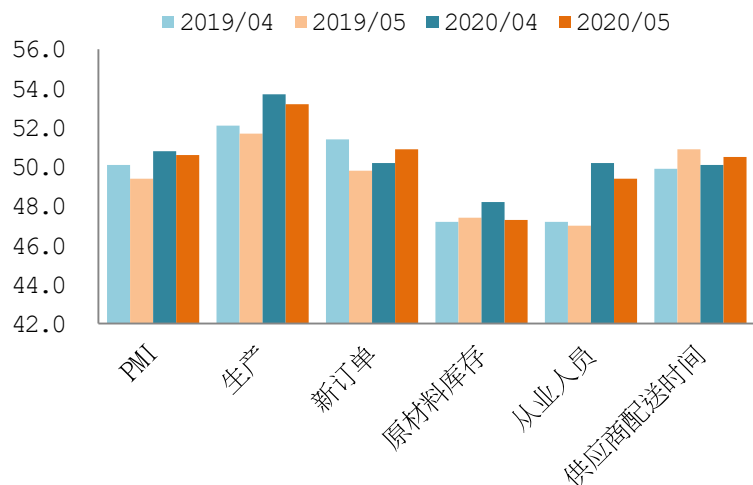
生产端稳健。供给端方面，5 月生产指数 53.2%，录得较高水平，从今年 3 月份开始，生产端实际上均表现强劲，恢复速度更快。生产经营活动预期指数录得 57.9%，为今年以来最高点。

价格方面有所回升。从价格方面来看，5 月整体有所回升。5 月主要原材料购进价格指数录得 51.6%，较上月回升 9.1pct；出厂价格指数录得 48.7%，较上月回升 6.5pct。从库存情况来看，5 月产成品库存录得 47.3%，较上月降 2.0pct；原材料库存指数录得 47.3%，环比降 0.9pct，产成品和原材料库存均有所减少，且产成品库存降幅更大。

总体来看，PMI 连续三月处于荣枯线之上，体现在国内疫情得到基本控制

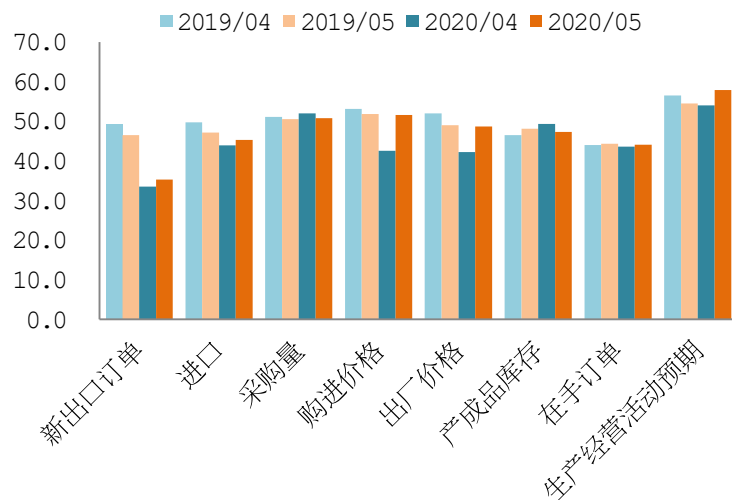
背景下，经济目前处于企稳扩张状态。目前两会已落幕，我们认为后续财政政策将保持积极，撬动经济，注入活力；货币政策实现宽松，继续实现对企业融资端有利的低利率环境；另外，各类减税降费措施在落实，实现放水养鱼的效果。今年整体逆周期调节力度将较大，且随着需求端不断恢复，后续 PMI 继续向好可期。不过我们同时也应关注相关风险，例如目前海外疫情依旧在不断蔓延，其对外需及对国内相关产业链可能会带来一些压力。

图：PMI 及构成指数 (%)



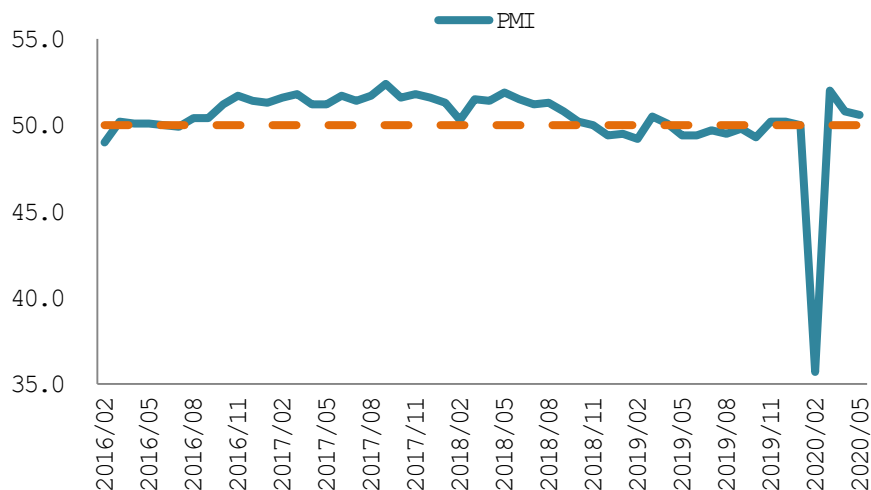
数据源：国家统计局，群益上海整理

图：其他相关指标 (%)



数据源：国家统计局，群益上海整理

图：官方 PMI(%)



数据源：国家统计局，群益上海整理

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_4746

