

2020 年 05 月 31 日

经济延续改善，价格有所恢复

5 月制造业 PMI 数据点评

投资要点：

► 制造业延续改善

5 月我国官方制造业 PMI 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点，高于 50%，处于扩张改善中。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

大型企业 51.6%，回升 0.5 个百分点。中型企业为 48.8%，回落 1.4 个百分点。小型企业为 50.8%，比上月回落 0.2 个百分点。

► 需求：订单改善，内外需小幅回升

5 月新订单指数为 50.9%，上升 0.7 个百分点，制造业市场需求有所增加。

外需：新出口订单指数 35.3%，回升 1.8 个百分点，外需受到冲击依旧强烈。美国 4 月 ISM 制造业 PMI 录得 41.5，为 2009 年 4 月以来最低水平；欧元区 5 月制造业 PMI 小幅回升至 39.5%。

内需：进口指数 45.3%，回升 1.4 个百分点。

在手订单指数 44.1%，上升 0.5 个百分点；采购量 50.8%，下降 1.2 个百分点。

► 供给：制造业生产继续扩张，预期改观

5 月生产指数为 53.2%，较上月小幅下降 0.5 个百分点，仍高于临界点，制造业生产量环比继续改善。生产经营活动预期指数 57.9%，上升 3.9 个百分点，达到过去 12 个月内的最高值。

原材料库存 47.3%，下降 0.9 个百分点；产成品库存 47.3%，下降 2.0 个百分点。

► 5 月 PPI 或将回升至 -1.8%

5 月原材料购进价格指数 51.6%，大幅上升 9.1 个百分点。出厂价格指数 48.7%，大幅回升 6.5 个百分点。

截止到 5 月 29 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由 -13.3% 回升至 -10.0%；5 月原油价格结束长达数月的暴跌趋势有所回升，国际原油（WTI）价格增速由 -73.9% 回升至 -53.2%。预计 5 月 PPI 将升至 -1.8% 附近。

风险提示

经济出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙 付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 制造业延续改善	3
2. 需求：订单改善，内外需小幅回升	3
3. 供给：制造业生产继续改善，预期改观	4
4. 5月 PPI 或将回升至-1.8 %	5

图表目录

图 1 5月制造业 PMI 50.6%，回落 0.2 个百分点	3
图 2 5月生产、新订单指数高于临界点	3
图 3 5月中型企业回落	3
图 4 5月内外需均有小幅回升	4
图 5 5月新订单指数为 50.9%，上升 0.7 个百分点	4
图 6 5月新出口订单指数 35.3%，回升 1.8 个百分点	4
图 7 5月进口指数 45.3%，回升 1.4 个百分点	4
图 8 5月在手订单指数环比回升 0.5 个百分点	4
图 9 5月采购量指数 50.8%，下降 1.2 个百分点	4
图 10 制造业生产继续改善	5
图 11 5月生产量为 53.2%，小幅下降 0.5 个百分点	5
图 12 5月原材料库存 47.3%，下降 0.9 个百分点	5
图 13 5月产成品库存 47.3%，下降 2.0 个百分点	5
图 14 5月原材料购进价格指数回升 9.1 个百分点	6
图 15 预计 5月 PPI 将升至-1.8 %附近	6

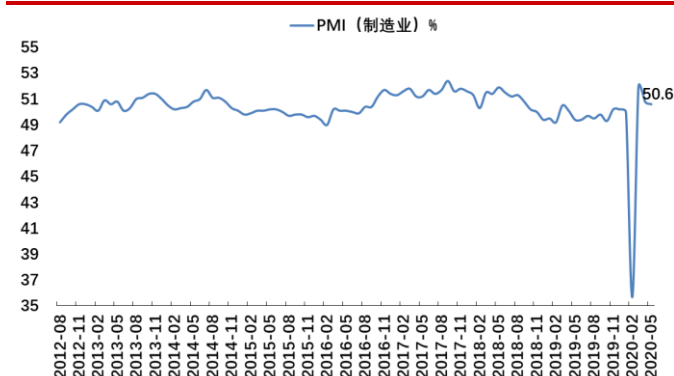
1. 制造业延续改善

5月我国官方制造业 PMI 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点，高于 50%，处于扩张改善中。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

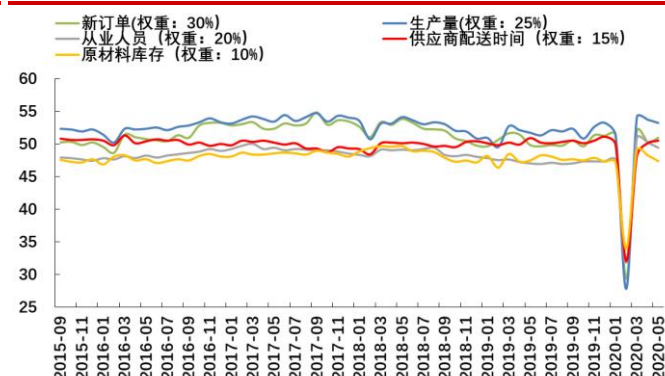
大型企业 51.6%，回升 0.5 个百分点。中型企业为 48.8%，回落 1.4 个百分点。小型企业为 50.8%，比上月回落 0.2 个百分点。

图 1 5 月制造业 PMI 50.6%，回落 0.2 个百分点



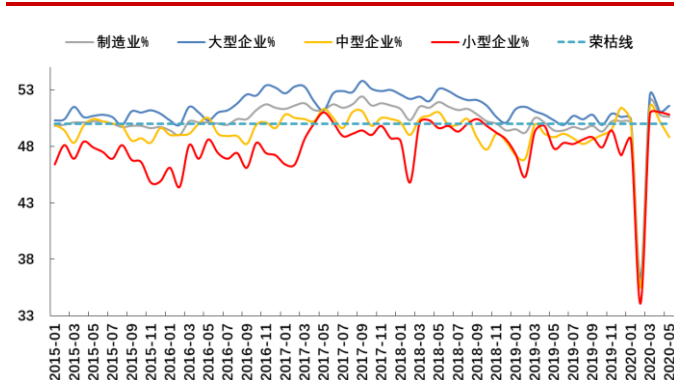
资料来源：CEIC、华西证券研究所

图 2 5 月生产、新订单指数高于临界点



资料来源：CEIC、华西证券研究所

图 3 5 月中型企业回落



资料来源：CEIC、华西证券研究所

2. 需求：订单改善，内外需小幅回升

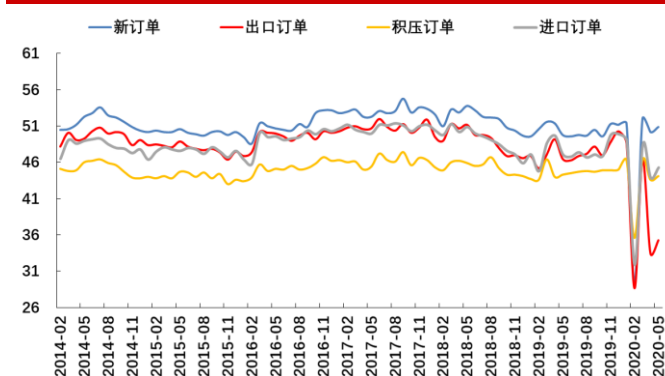
5 月新订单指数为 50.9%，上升 0.7 个百分点，制造业市场需求有所增加。

外需：新出口订单指数 35.3%，回升 1.8 个百分点，外需受到冲击依旧强烈。美国 4 月 ISM 制造业 PMI 录得 41.5，为 2009 年 4 月以来最低水平；欧元区 5 月制造业 PMI 小幅回升至 39.5%。

内需：进口指数 45.3%，回升 1.4 个百分点。

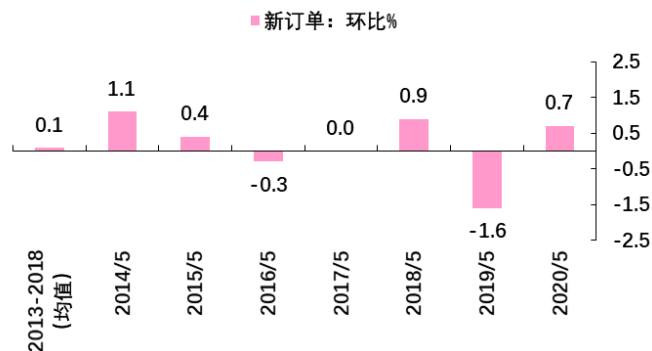
在手订单指数 44.1%，上升 0.5 个百分点；采购量 50.8%，下降 1.2 个百分点。

图 4 5 月内外需均有小幅回升



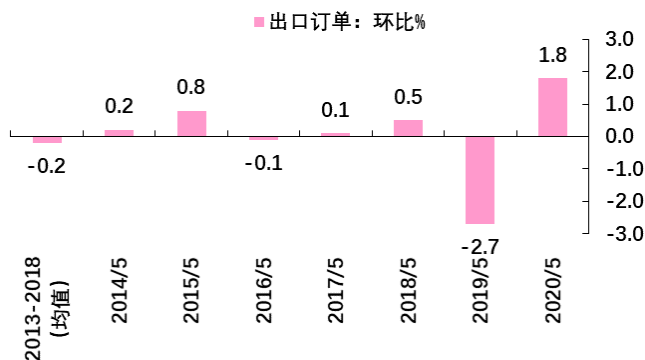
资料来源：CEIC、华西证券研究所

图 5 5 月新订单指数为 50.9%，上升 0.7 个百分点



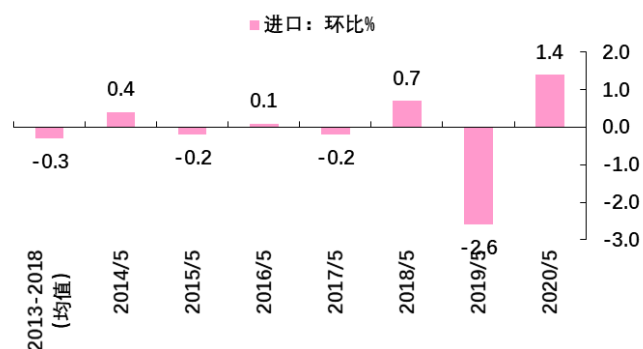
资料来源：CEIC、华西证券研究所

图 6 5 月新出口订单指数 35.3%，回升 1.8 个百分点



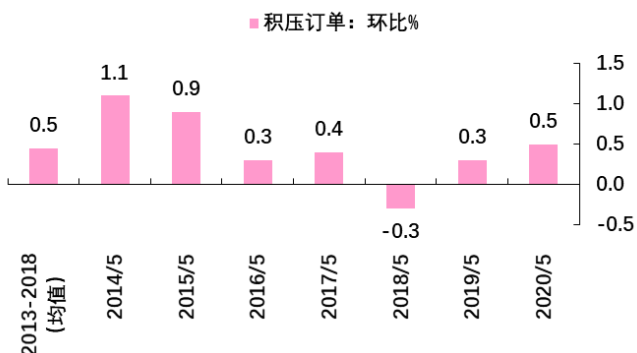
资料来源：CEIC、华西证券研究所

图 7 5 月进口指数 45.3%，回升 1.4 个百分点



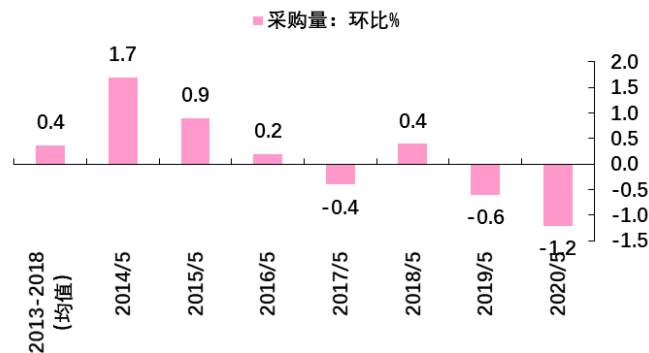
资料来源：CEIC、华西证券研究所

图 8 5 月在手订单指数环比回升 0.5 个百分点



资料来源：CEIC、华西证券研究所

图 9 5 月采购量指数 50.8%，下降 1.2 个百分点



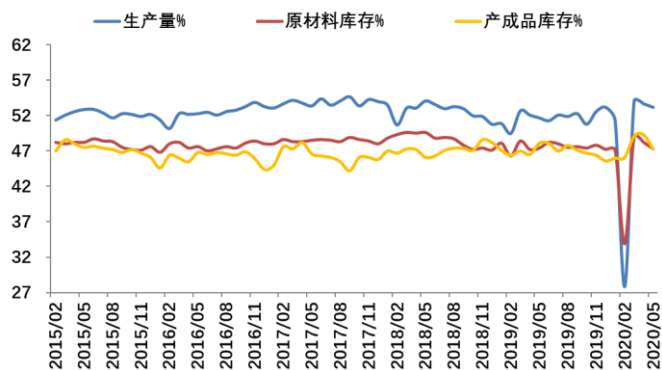
资料来源：CEIC、华西证券研究所

3. 供给：制造业生产继续改善，预期改观

5月生产指数为53.2%，较上月小幅下降0.5个百分点，仍高于临界点，制造业生产量环比继续改善。生产经营活动预期指数57.9%，上升3.9个百分点，达到过去12个月内的最高值。

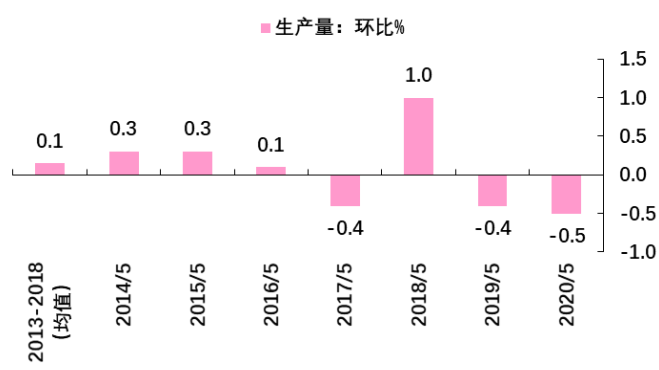
原材料库存47.3%，下降0.9个百分点；产成品库存47.3%，下降2.0个百分点。

图10 制造业生产继续改善



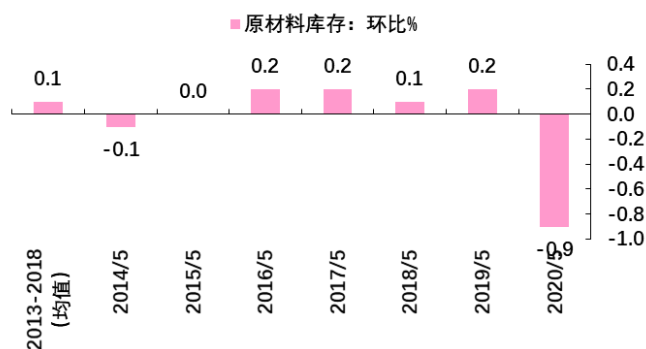
资料来源：CEIC、华西证券研究所

图11 5月生产量为53.2%，小幅下降0.5个百分点



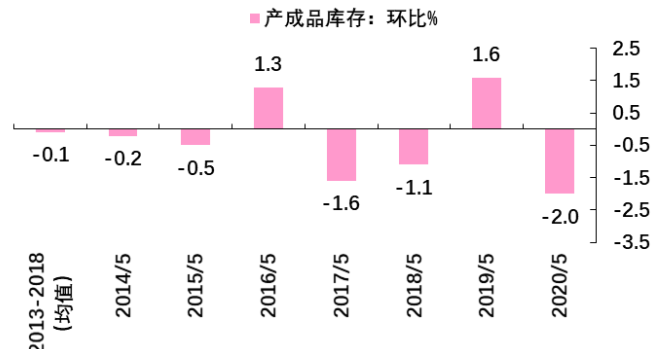
资料来源：CEIC、华西证券研究所

图12 5月原材料库存47.3%，下降0.9个百分点



资料来源：CEIC、华西证券研究所

图13 5月产成品库存47.3%，下降2.0个百分点



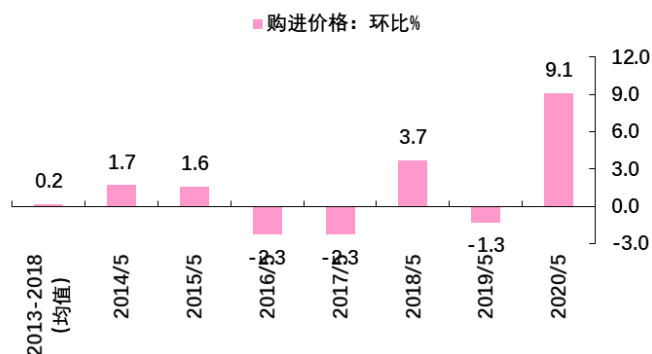
资料来源：CEIC、华西证券研究所

4.5月PPI或将回升至-1.8%

5月原材料购进价格指数51.6%，大幅上升9.1个百分点。出厂价格指数48.7%，大幅回升6.5个百分点。

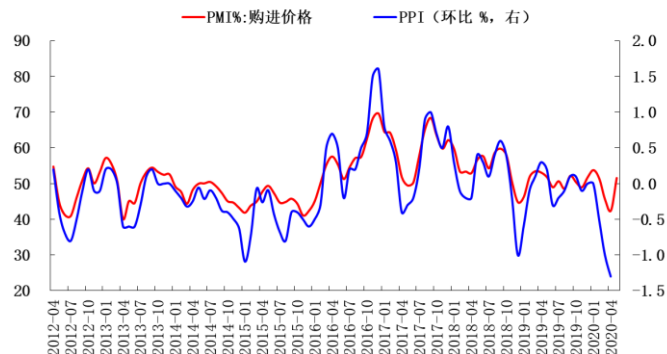
截止到5月29日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由-13.3%回升至-10.0%；5月原油价格结束长达数月的暴跌趋势有所回升，国际原油（WTI）价格增速由-73.9%回升至-53.2%。预计5月PPI将升至-1.8%附近。

图 14 5 月原材料购进价格指数回升 9.1 个百分点



资料来源: CEIC、华西证券研究所

图 15 预计 5 月 PPI 将升至 -1.8 %附近



资料来源: CEIC、华西证券研究所

风险提示:

经济出现超预期变化。

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_4859

