

疫情冲击，景气度较显著下降

——4 月制造业 PMI 数据点评

投资要点：

报告对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

► 4 月制造业景气度大幅走弱

4 月制造业 PMI 47.4%，较上月下降 2.1 个百分点，降至 2020 年 3 月以来的最低值。

五大分类指标全部低于临界点且均环比下降，其中生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数降幅超 5 个百分点。

4 月 PMI 回落幅度明显超过季节性，主要与本土疫情相关：上海疫情持续高位运行，全国受本土疫情影响地区增多，对制造业生产和需求均造成较大影响。

► 内外需均加速回落

4 月新订单指数为 42.6%，大幅下降 6.2 个百分点，制造业市场需求加速回落。

外需：新出口订单指数 41.6%，下降 5.6 个百分点。疫情影响下部分出口企业停产，同时部分港口城市物流受阻，企业发货遇到困难，部分海外订单因此转移至东南亚等地区。订单转移效应在东南亚国家的出口数据得到验证：越南 1-4 月出口累计同比升至 16.5%；马来西亚、泰国和印尼 3 月出口同比增速均超过 20%，较年初明显上升。

内需：进口指数 42.9%，下降 4 个百分点。

► 生产下滑明显，产成品库存累积

4 月生产指数为 44.4%，下降 5.1 个百分点。疫情影响下部分地区企业停工，制造业生产明显放缓。

原材料库存 46.5%，回落 0.8 个百分点；产成品库存 50.3%，上升 1.4 个百分点。原材料库存继续下降，产成品库存继续上升，反映出物流供应链受到干扰，对企业的销售和原材料购买均造成影响。

► 价格增速放缓

4 月原材料购进价格指数 64.2%，回落 1.9 个百分点。出厂价格指数 54.4%，下降 2.3 个百分点。原材料与出厂价格指数结束连续 4 个月的快速上升趋势，制造业价格增速放缓。

4 月工业品价格增速总体略有回落。综合 PMI 价格分项与工业品价格高频数据，我们预计 4 月 PPI 同比或将回落至 8.0% 附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

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

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 4月制造业景气度大幅走弱.....	3
2. 内外需均加速回落.....	3
3. 生产下滑明显，产成品库存累积.....	5
4. 价格增速放缓.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1 4月制造业 PMI 47.4%，下降 2.1 个百分点.....	3
图 2 生产、新订单和供应商配送时间指数大幅下滑.....	3
图 3 4月各类规模企业均回落.....	3
图 4 4月制造业市场需求加速回落.....	4
图 5 4月新订单指数为 42.6%，下降 6.2 个百分点.....	4
图 6 4月新出口订单指数 41.6%，下降 5.6 个百分点.....	4
图 7 4月进口指数 42.9%，下降 4 个百分点.....	4
图 8 4月在手订单指数环比小幅回落 0.1 个百分点.....	5
图 9 4月采购量指数 43.5%，下降 5.2 个百分点.....	5
图 10 4月制造业生产量 44.4%.....	5
图 11 4月制造业生产指数下降 5.1 个百分点.....	5
图 12 原材料库存 46.5%，继续下降 0.8 个百分点.....	6
图 13 产成品库存 50.3%，继续上升 1.4 个百分点.....	6
图 14 4月购进价格指数回落 1.9 个百分点.....	6
图 15 预计 4月 PPI 同比将降至 8.0%附近.....	6

1.4 月制造业景气度大幅走弱

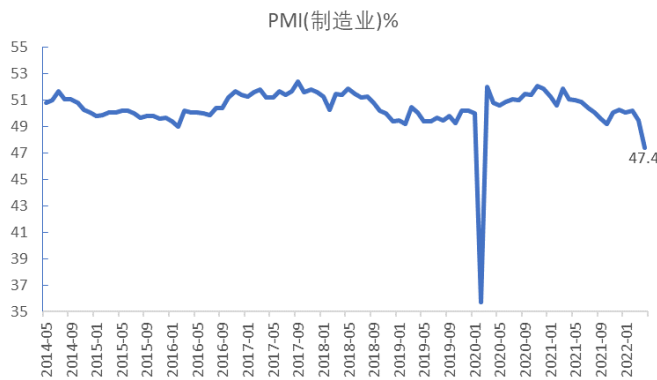
2022 年 4 月官方制造业 PMI 47.4%，较上月大幅下降 2.1 个百分点，降至 2020 年 3 月以来的最低值。

近年来 4 月份 PMI 指数均出现环比回落，但今年 4 月 PMI 回落幅度明显超过季节性，主要与本土疫情相关。4 月上海疫情持续高位运行，全国受本土疫情影响地区增多，对制造业生产和需求均造成较大影响。

本月构成制造业 PMI 的五大分类指标全部低于临界点且均出现环比下降，其中生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数降幅超过 5 个百分点。

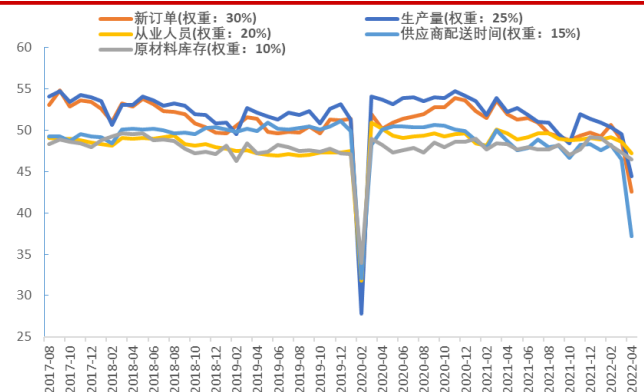
大型企业 48.1%，回落 3.2 个百分点；中型企业为 47.5%，继续下降 1 个百分点；小型企业为 45.6%，下降 1 个百分点。不同规模企业均有所回落。

图 1 4 月制造业 PMI 47.4%，下降 2.1 个百分点



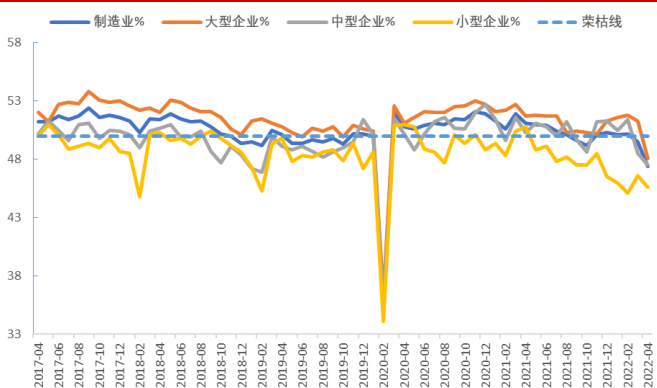
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 2 生产、新订单和供应商配送时间指数大幅下滑



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 4 月各类规模企业均回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 内外需均加速回落

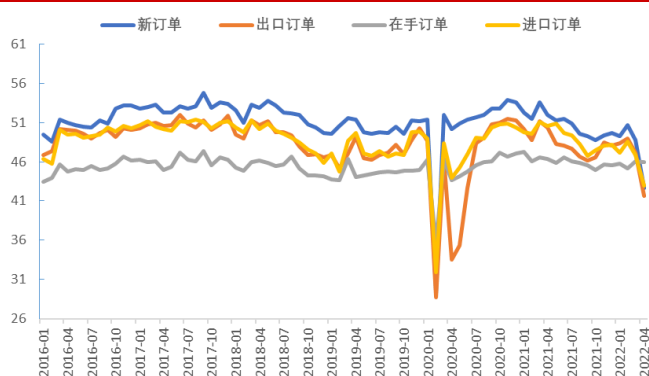
4 月新订单指数为 42.6%，较上月大幅下降 6.2 个百分点，制造业市场需求加速回落。

外需：新出口订单指数 41.6%，下降 5.6 个百分点。疫情影响下部分出口企业停产，海外订单因此转移至东南亚等地区。同时部分重要港口城市物流受阻，海运运量明显减弱，企业发货遇到困难，对出口订单形成冲击。订单转移效应在东南亚国家的出口数据可以得到验证，例如，越南 1-4 月出口金额累计同比升至 16.5%，马来西亚、泰国和印尼 3 月出口同比增速分别达到 25.4%、28.7%和 44.4%，较年初水平均有明显提高。

内需：进口指数 42.9%，下降 4 个百分点。

在手订单指数 46.0%，小幅回落 0.1 个百分点；采购量 43.5%，下降 5.2 个百分点。

图 4 4 月制造业市场需求加速回落



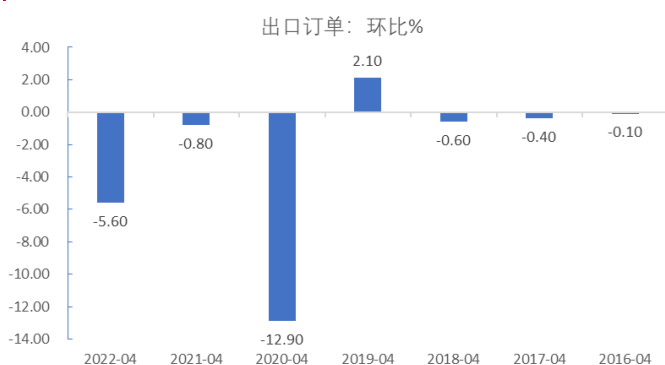
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 4 月新订单指数为 42.6%，下降 6.2 个百分点



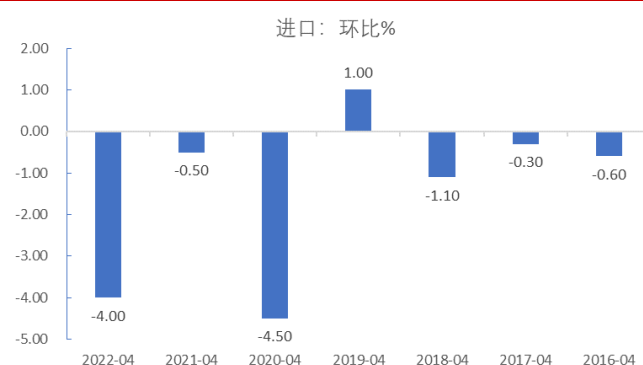
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 4 月新出口订单指数 41.6%，下降 5.6 个百分点



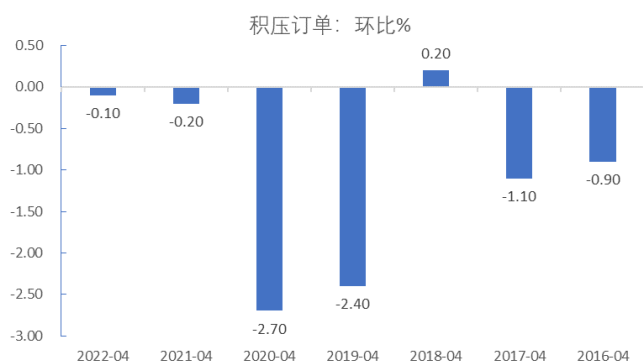
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 4 月进口指数 42.9%，下降 4 个百分点



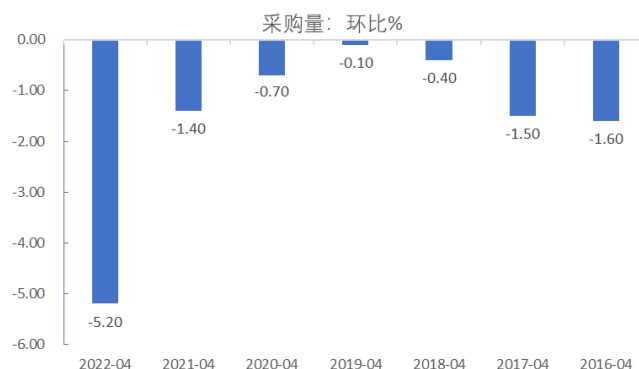
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 4 月在手订单指数环比小幅回落 0.1 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 4 月采购量指数 43.5%，下降 5.2 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

3. 生产下滑明显，产成品库存累积

4 月生产指数为 44.4%，下降 5.1 个百分点。疫情影响下部分地区企业停工，制造业生产明显放缓。生产经营活动预期指数 53.3%，回落 2.4 个百分点。

原材料库存 46.5%，较上月继续回落 0.8 个百分点；产成品库存 50.3%，上升 1.4 个百分点。原材料库存继续下降，产成品库存继续上升，反映出物流供应链受到干扰，对企业的销售和原材料购买均造成影响。

图 10 4 月制造业生产量 44.4%

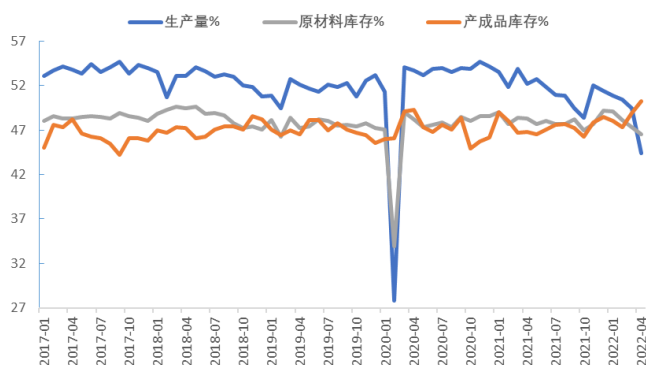
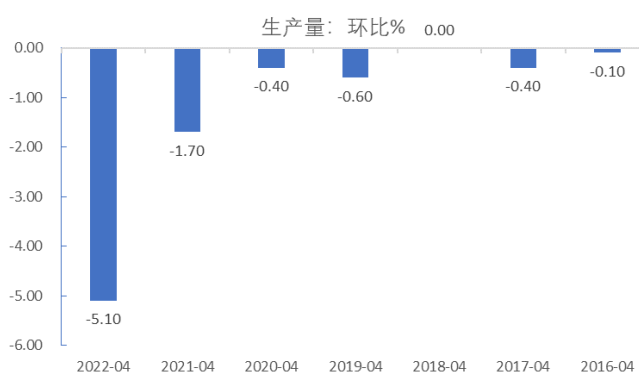


图 11 4 月制造业生产指数下降 5.1 个百分点



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_41054

