

PMI 数据点评

2022 年 5 月 31 日 2022 年第 25 期

疫情影响弱化产需改善，景气回升但仍位于收缩区间

——5 月 PMI 数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

张文宇 010-66428877-352

wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

疫情反复 PMI 继续走弱，关注
供应链受阻问题，2022/4/30

产需走弱 PMI 低于荣枯线，疫
情及外部因素扰动经济修复，
2022/3/31

需求回暖 PMI 小幅上行，购销
价差进一步走扩企业成本压力较
大不减，2022/3/01

需求持续偏弱 PMI 略有回落，
购销价差走扩企业成本压力仍较
大，2022/01/30

需求持续改善 PMI 继续上行，
购销价差继续缩窄成本压力边
际缓解，2021/12/31

生产短期回暖 PMI 重回景气线
之上，购销价差缩窄成本压力部
分缓解，2021/11/30

◇ 产需双双修复但仍呈现“两弱”局面，供应链受阻问题初步缓解，制造业 PMI 有所改善但仍位于临界点以下。5 月制造业 PMI 为 49.6%，较前值回升 2.2 个百分点，但继续位于临界点以下。其中生产指数回升至 49.7%，较上月回升 5.3 个百分点；新订单指数较前值回升 5.6 个百分点至 48.2%。综合 PMI 产出指数为 48.4%，较上月回升 5.7 百分点。

➤ 市场需求改善，新订单指数回升。随着疫情的有效防控，制造业市场需求有所修复，本月新订单指数较前值回升 5.6 个百分点至 48.2%，但仍继续位于临界点以下。从出口新增订单看，本月新出口订单较上月回升 4.6 个百分点至 46.2%，但仍位于 2020 年下半年以来的次低水平。一方面，疫情形势好转下，制造业企业有序开展复工复产，对海外订单修复形成利好。另一方面，俄乌冲突持续背景下，部分企业的出口订单持续受到影响，且海外疫情蔓延趋势有所放缓、产能持续修复叠加海内外疫情防控存在政策差异，我国出口错峰增长效应弱化。短期内我国出口仍将承压，但稳增长、稳外贸的政策支持叠加美联储加快加息缩表步伐，人民币兑美元汇率存在贬值压力或在一定程度上支撑出口。

➤ 生产指数回升，物流受阻问题初步缓解，需求恢复下产成品被动补库情况改善。截至 5 月底，全国疫情整体呈现稳定下降态势，各地有序开展复工复产，随着一系列保障物流畅通稳定产业链供应链政策落地生效，此前物流不畅导致的供料短缺、物流成本上涨等限制企业生产的问题得到一定缓解。本月生产指数较上月回升 5.3 个百分点至 49.7%，企业生产活动有所改善，但仍继续低于临界点。库存方面，本月原材料库存较上月回升 1.4 个百分点至 47.9%，产成品库存止升转降，较上月回落 1 个百分点至 50.3%，产需两端逐渐恢复背景下，产成品被动累库的情况有所改善。值得注意的是，随着人流、物流出现堵点的问题逐步得到解决，本月供应商配送时间大幅回升 6.9 个百分点至 44.1%。

➤ 购销价差收窄，购销价格指数继续回落。从价格指数来看，保供稳价政策持续发力，本月原材料购进价格指数和出厂价格指数均继续回落，分别较上月回落 8.4 和 4.9 个百分点至 55.8% 和 49.5%，其中主要原材料购进价格指数仍位于相对较高水平，但出厂价格指数年内首次降至收缩区间；购销指数差值收窄，由 4 月份的 9.8 个百分点收窄至 5 月份的 6.3 个百分点。从行业看，俄乌冲突影响持续叠加美国、欧洲夏季出游需求增加，本月国际油价高位上行，受此影响，石油煤炭及其它燃料加工原材料购进价格指数继续位于 60% 以上高位。综合考虑保供稳价政策发挥作用、基数效应以及供需错配下原油等大宗商品价格持续高位运行等因素，我们维持此前判断，预计 PPI 同比增速或延续逐季回落态势，但回落幅度边际

减慢，当前中下游企业成本压力仍较大。

- **不同规模企业景气同步上升但节奏分化，中小企业仍位于临界点以下。**从不同企业规模看，大型企业、中型企业和小型企业景气均有所回升，大型企业 PMI 为 51%，高于上月 2.9 个百分点，重回临界点以上。中型企业景气水平为 49.4%，较上月回升 1.9 个百分点。小型企业 PMI 较上月回升 1.1 个百分点至 46.7%，景气水平虽有所改善但持续处于低景气区间，小型企业生产经营压力仍较大。
- ◇ **服务业景气回升，建筑业保持扩张态势，非制造业 PMI 明显改善但仍位于收缩区间。**5 月非制造业商务活动指数结束了 2 月份以来的回落走势，较上月大幅回升 5.9 个百分点至 47.8%，其中服务业商务活动指数回升 7.1 个百分点至 47.1%，建筑业商务活动指数小幅回落 0.5 个百分点至 52.2%，继续位于扩张区间。
- **随着疫情整体稳定并逐渐好转服务业景气水平出现回升，但部分接触型服务业仍位于低位收缩区间。**5 月份，此前受疫情冲击较为严重的上海、北京有序开展分批复工复产，服务业景气度得到较快修复，但仍低于往年同期水平。其中零售、铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业位于扩张区间，业务总量环比有所增长，但部分接触型服务业仍处于深度收缩区间，住宿、租赁及商务服务等行业商务活动指数继续位于 40% 以下低位区间，市场活跃度持续较低。
- **基建持续推进支撑建筑业景气扩张。**随着疫情防控逐渐进入常态化以及物流不畅问题初步缓解，本月建筑业商务活动指数仅小幅回落 0.5 个百分点至 52.2%，回落幅度较上月收窄，且仍位于扩张区间，其中土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别为 62.7% 和 59.1%，高于上月 1.7 个百分点和 6.8 个百分点，均位于较高区间。5 月 31 日，国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》，提出加快今年已下达的 3.45 万亿元专项债券发行使用进度，在 6 月底前基本发行完毕，力争在 8 月底前基本使用完毕。预计在稳增长政策支撑下，基建投资短期内仍将持续发力并支撑建筑业景气维持较高水平。
- ◇ **随着疫情逐步得到有效控制以及一系列稳增长政策持续加码，我们维持此前判断，预计制造业和非制造业服务业景气度有望延续渐进式回升走势。**5 月底北京逐步复工复产，6 月 1 日上海将进入加快推进全面复工复产阶段，后续随着国内疫情逐步得到有效防控，疫情对经济的冲击的影响或有所弱化；与此同时，多项稳增长加码措施陆续出台，5 月 31 日国务院印发扎实稳住经济一揽子政策措施。预计后续在稳增长政策支持下，消费、投资需求有望改善并支撑制造业、非制造业服务业景气度回升。

附表：

表 1 5 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

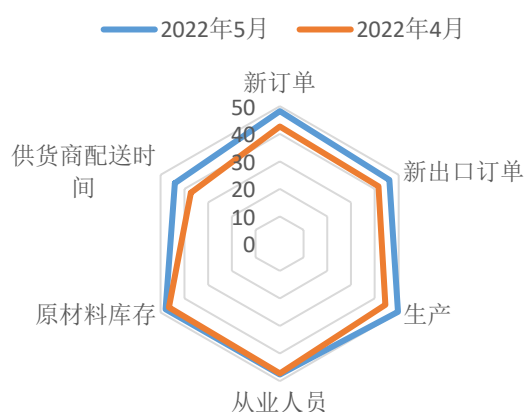
	指标名称(单位:%)	2022 年 4 月	2022 年 5 月	涨幅
	制造业采购经理指数	47.4	49.6	2.2
需求	进口	42.9	45.1	2.2
	采购量	43.5	48.4	4.9
	新订单	42.6	48.2	5.6
	在手订单	46.0	45	-1
	新出口订单	41.6	46.2	4.6
供给	生产	44.4	49.7	5.3
	从业人员	47.2	47.6	0.4
	原材料库存	46.5	47.9	1.4
	产成品库存	50.3	49.3	-1
供求关系	原材料购进价格	64.2	55.8	-8.4
	出厂价格	54.4	49.5	-4.9
	供货商配送时间	37.2	44.1	6.9
未来预期	生产经营活动预期	53.3	53.9	0.6

表 2 5 月非制造业商务活动 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称（单位：%）	2022 年 4 月	2022 年 5 月	涨幅
	商务活动	41.9	47.8	5.9
需求	新订单	37.4	44.1	6.7
	在手订单	41.2	43.2	2
供给	从业人员	45.4	45.3	-0.1
	存货	43.9	45.2	1.3
供求关系	投入品价格	53.7	52.5	-1.2
	销售价格	48.9	49.4	0.5
	供应商配送时间	42.8	45.3	2.5
未来预期	业务活动预期	53.6	55.6	2

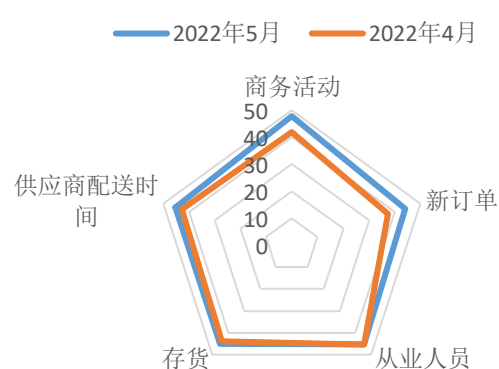
附图

图 1：制造业 PMI 生产指数回升



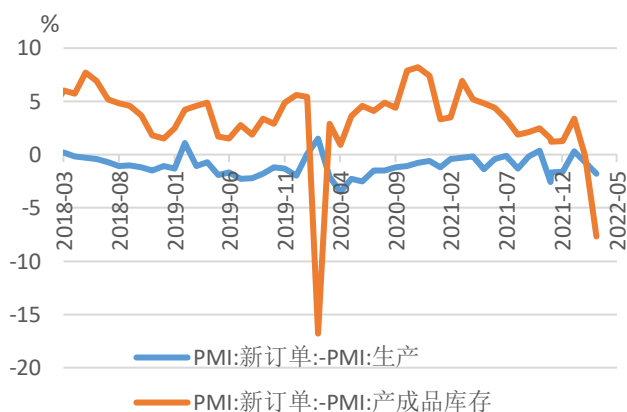
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动指数回升



数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业需求修复



数据来源：中诚信国际整理

图 4：产成品库存减少



数据来源：中诚信国际整理

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_42564
