

专题报告

2022 年 6 月 14 日星期二

数据在收缩区回升，但 PMI 和 BCI 数据背离明显

—5 月 PMI 数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

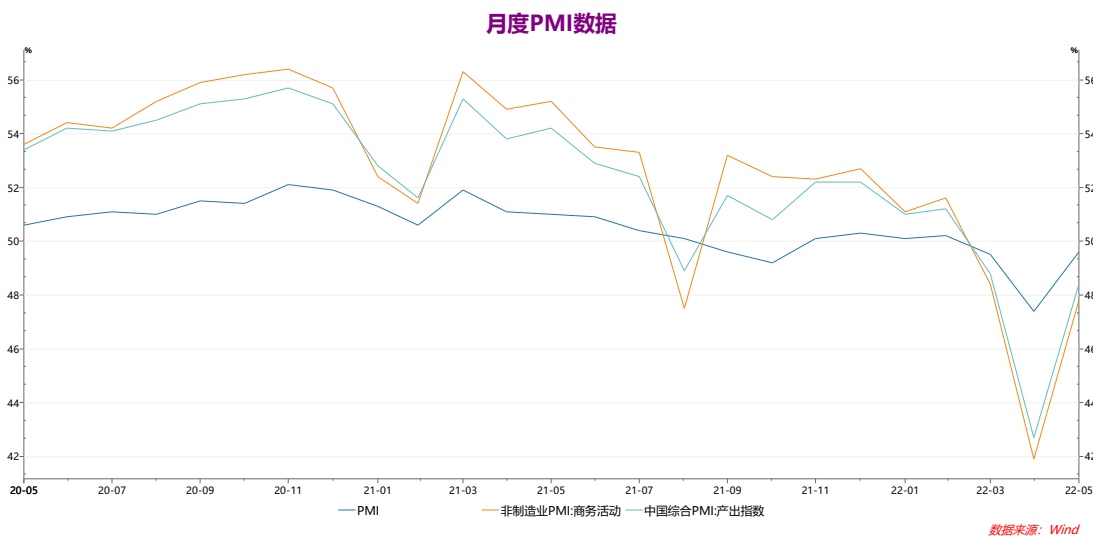
内容提要：

5 月中采 PMI 出现了回升，但是和先前公布的 BCI 数据出现了明显的背离，从结构看，大型企业改善明显，但小型企业改善相对明显。就业数据改善也相对有限，稳住经济大盘任务艰巨。现在关键是落实 4 月 29 日的中央政治局会议精神，实事求是，对症下药，调整对平台经济、证券市场、房地产市场的政策和宏观经济政策。

正文

国家统计局公布了 5 月 PMI 数据，受到疫情加剧、地缘政治冲突等因素影响，PMI 收缩区回落明显。制造 PMI 5 月报 47.8%，前值为 47.4%。非制造业 PMI 报 49.6%，前值报 41.9%，综合产出 PMI5 月也从 42.7%回升到 48.4%。

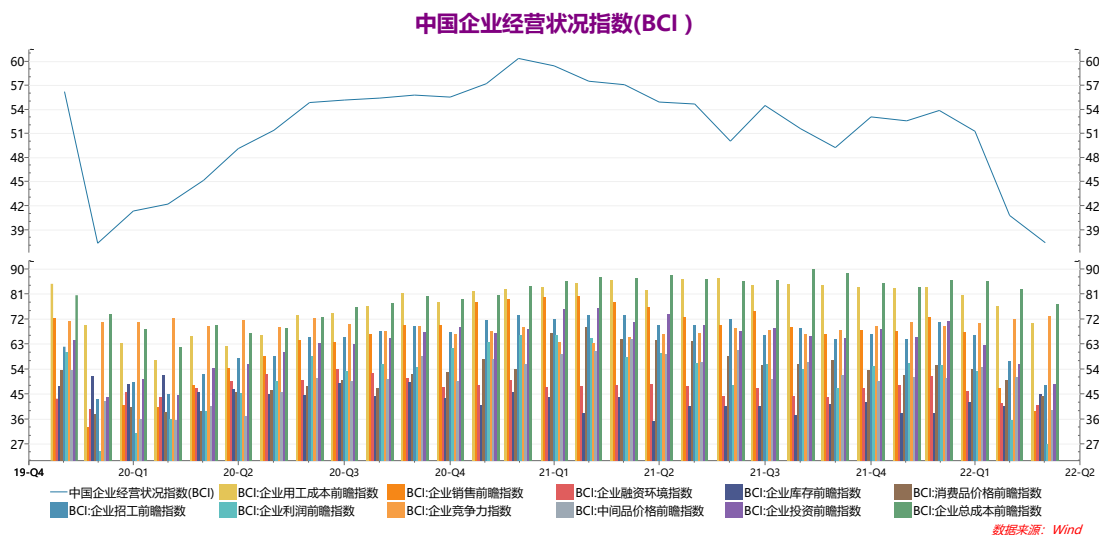
图 1：月度 PMI 数据



资料来源：研究所 WIND

但是，先前公布的中国企业经营状况指数 (BCI) 5 月出现明显回落，报 37.34%，前值为 40.75%。历史上仅高于 2020 年 2 月。从分项指标看，除了企业竞争力指数和企业库存前瞻指数外，全面回落。回落最为明显的是企业利润前瞻指数等。

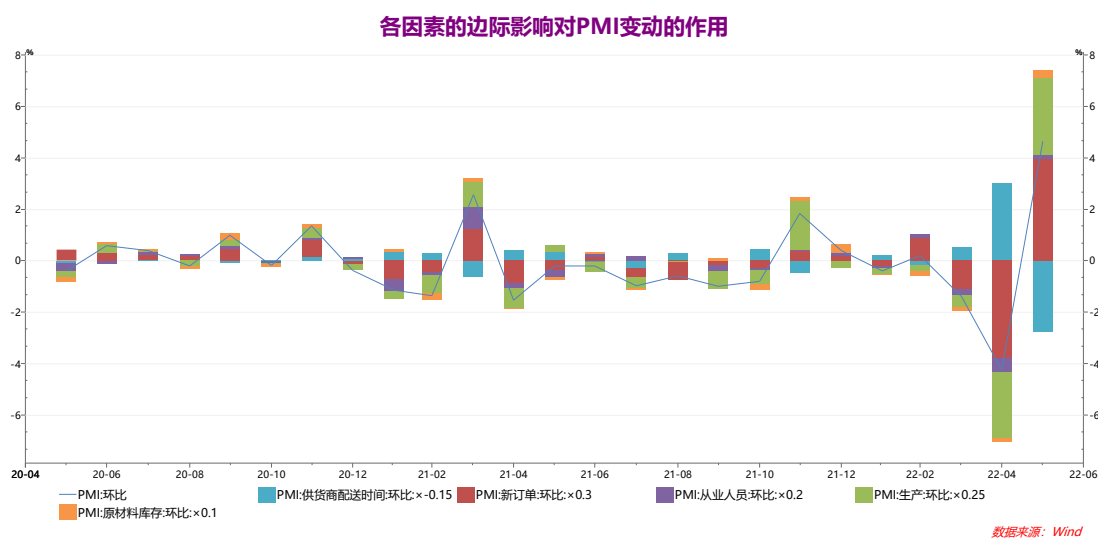
图 2：中国企业经营状况指数 (BCI)



一. 制造业 PMI 数据分析

制造业 PMI 数据环比大幅回落 4.64%，分析和分解其各项对 PMI 环比回落的影响看，新订单 PMI (+3.94%)、生产 (+2.98)、从业人员 (+0.17%)、原材料库存 (+0.3%) 均对其产生了正面影响。仅仅配送时间 PMI (-2.78%) 起到负面作用。

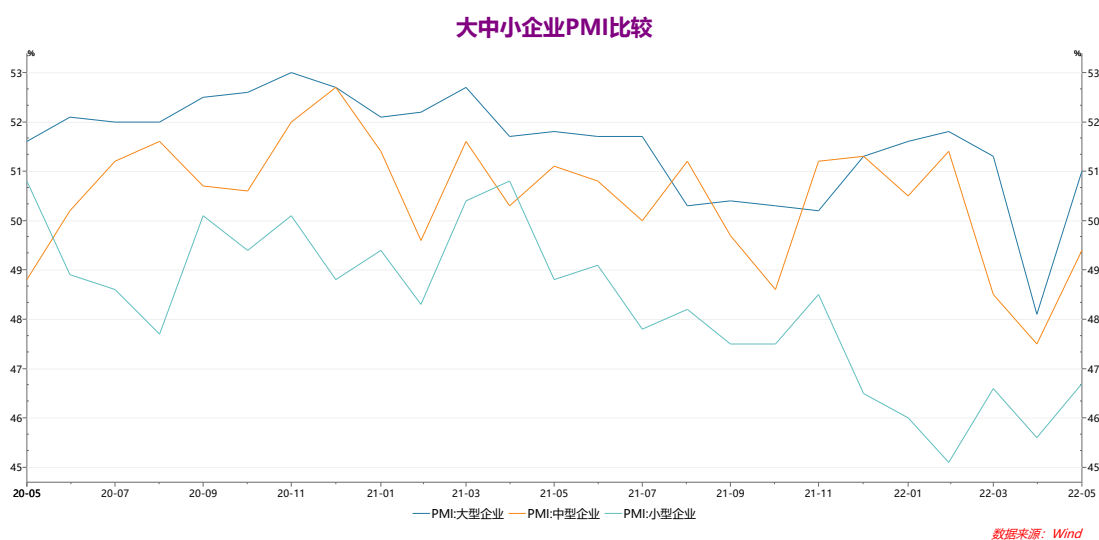
图 3：各因素的边际影响对 PMI 变动的作用



资料来源：研究所 WIND

从大中小企业看，全面回升，其中大型企业回升最为明显，而小型企业回升相对缓慢。

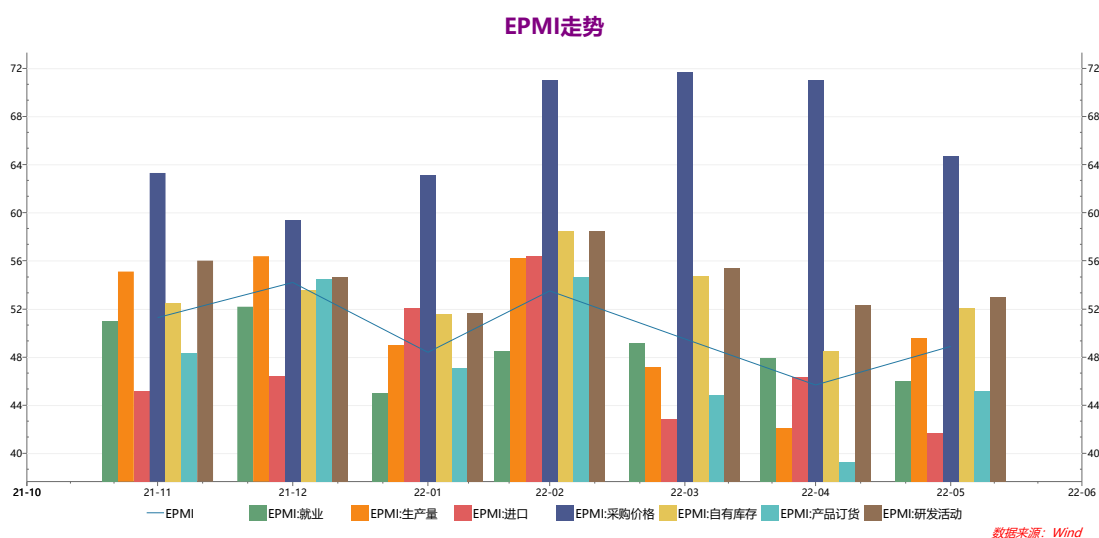
图 4：大中小企业 PMI 比较



资料来源：研究所 WIND

从战略新兴产业 EPMI 数据看，也有回升，但分项指标中的就业和进口项依旧回落。

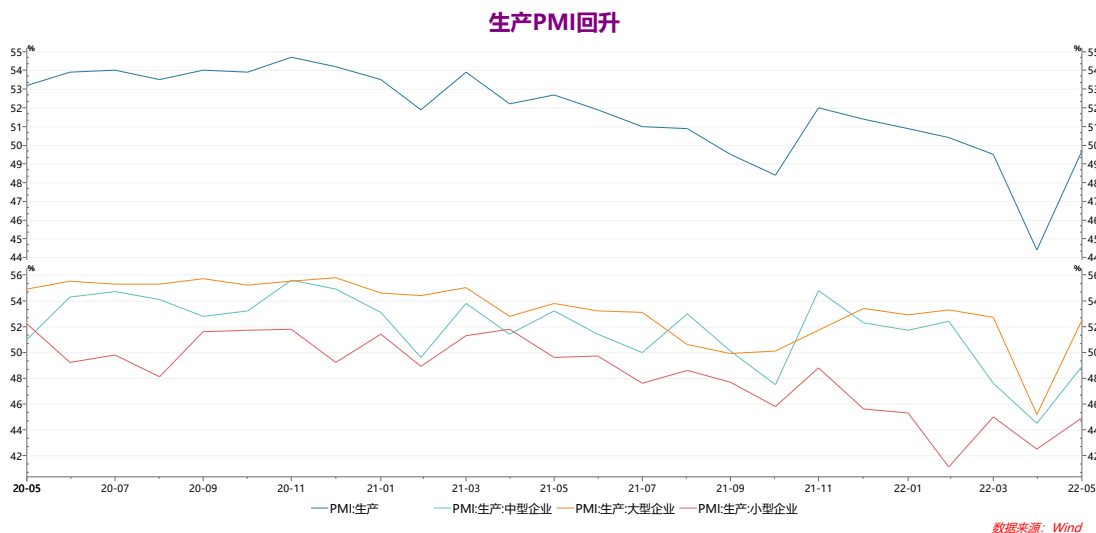
图 5：EPMI 走势



资料来源：研究所 WIND

5 月生产 PMI 报 49.9%，前值为 44.4%，有所回升。大型企业回升最为明显，小型企业最弱。

图 6： 生产 PMI 回升



资料来源：研究所 WIND

高频数据显示 30 大中城市房地产成交面积 5 月回升到 1028.89 万平方米，前值仅报 807.57 万平方米，但明显低于去年同期的 2047.4 万平方米。

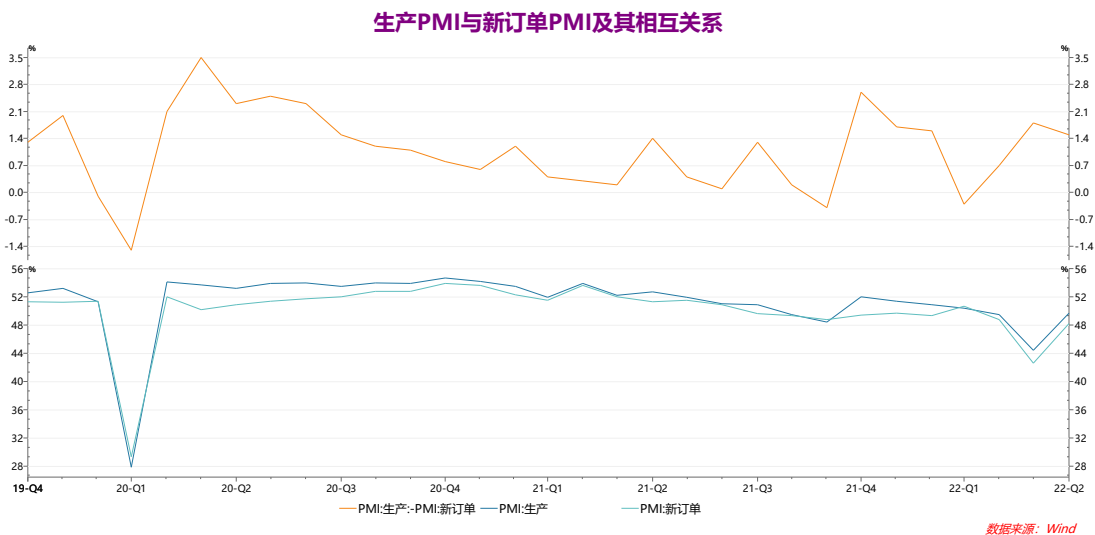
图 7： 商品房成交面积依旧低迷（截止到 5 月 29 日）



资料来源：研究所 WIND

新订单 PMI 报 48.2%，前值为 42.6%。从新订单 PMI 和生产 PMI 的关系看，其差值从 1.8%继续回落到 1.5%。相对于生产 PMI，新订单回升相对较强。在手订单 PMI 从 46%小幅回落到 45%，可能意味着生产 PMI 持续回升有一定难度。

图 8：生产 PMI 与新订单 PMI 及其相互关系

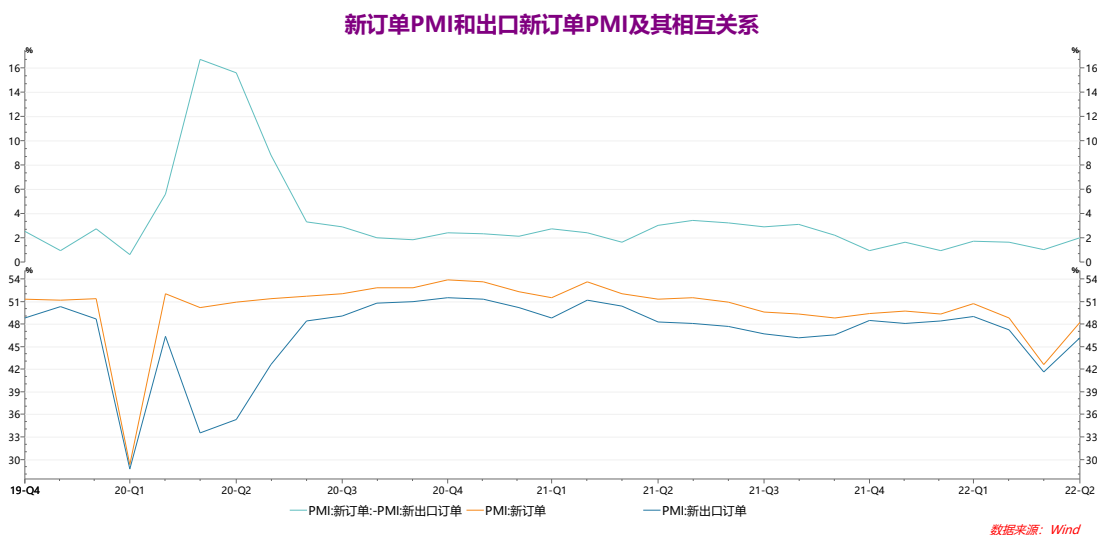


资料来源：研究所 WIND

出口新订单 PMI 回落，从前值的 41.6%回落到 46.2%。从新订单 PMI 和出口新订单的关系看，新订单 PMI 和出口新订单 PMI 的差值从 1 %回升到 2%，意味着 5 月

新订单的回升来自于国内订单。

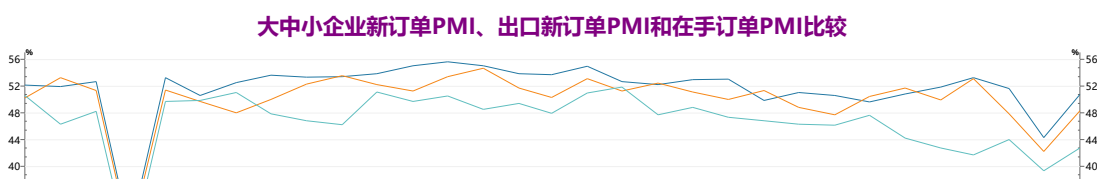
图 9：新订单 PMI 和出口新订单 PMI 及其相互关系



资料来源：研究所 WIND

从大中小企业看，均出现回升，新订单大型企业回升最为明显，出口新订单，则中小企业回升明显。

图 10：大中小企业新订单 PMI、出口新订单 PMI 和在手订单 PMI 比较



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_43018

