



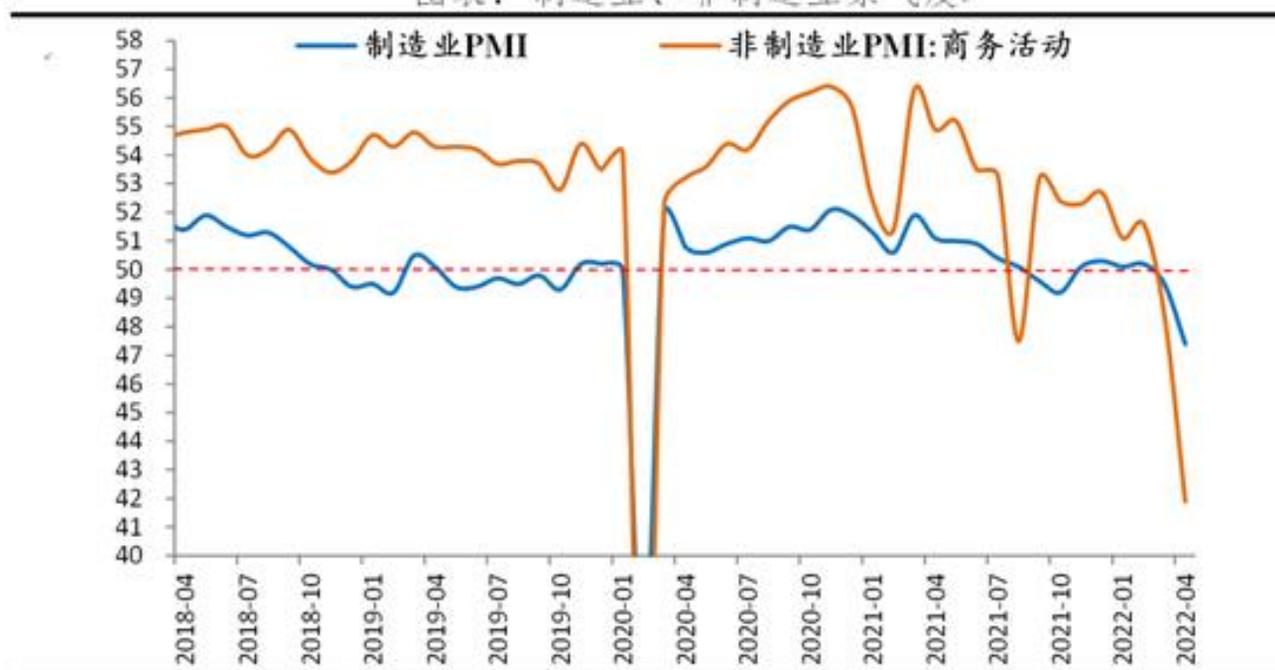
# 穿越黑夜迎接黎明——4 月 PMI 数据解读



意见领袖 | 任泽平团队

穿越黑夜迎接黎明：上海疫情社会面清零，繁荣的大上海即将归来；  
429 政治局会议提振信心，点燃希望，对稳增长稳就业、抗疫、房地产、  
平台经济、资本市场、物流、供应链等都提法积极。相信在大家的共同努力下，定能度过难关。

图表：制造业、非制造业景气度



资料来源：Wind，泽平宏观

4月制造业 PMI 为 47.4%，预期 48%，前值 49.5%。

4月非制造业 PMI 为 41.9%，预期 46%，前值 48.4%。

一、4月 PMI 数据主要特点：

穿越黑夜迎接黎明：上海疫情社会面清零，繁荣的大上海即将归来；

429 政治局会议提振信心，点燃希望，对稳增长稳就业、抗疫、房地产、平台经济、资本市场、物流、供应链等都提法积极。相信在大家的共同努力下，定能度过难关。

4月综合 PMI 产出指数为 42.7%，较上月下滑 6.1 个百分点，工业生产、订单、服务业活动、就业、企业经营、物流等均受短期疫情影响。

1、4月制造业生产和新订单指数分别为 44.4%和 42.6%，均创 2020 年 3 月以来新低。服务业商务活动指数连续走弱，为 40.0%，较上月下滑 6.7 个百分点。其中，航空运输、住宿、餐饮、生态保护及公共设施管理等接触性聚集性行业商务活动指数仍处于低位收缩区间；批发、邮政、金融等行业降至收缩区间。

2、4月供应配送时间指数为 37.2%，下滑 9.3 个百分点，创 2020 年 4 月以来新低。不少企业反映物流运输困难较大，主要原材料和关键零部件供应困难、产成品销售不畅、库存积压等。

3、4月新出口订单指数为 42.6%，低于上月 5.6 个百分点。4月美国 Markit 制造业 PMI 为 59.7%，欧元区制造业 PMI 为 55.3%，德国制造业 PMI 为 54.1%。受沿海多地市疫情影响，港口吞吐量下滑，叠加国际地缘局势影响，部分外贸订单减少或被取消。

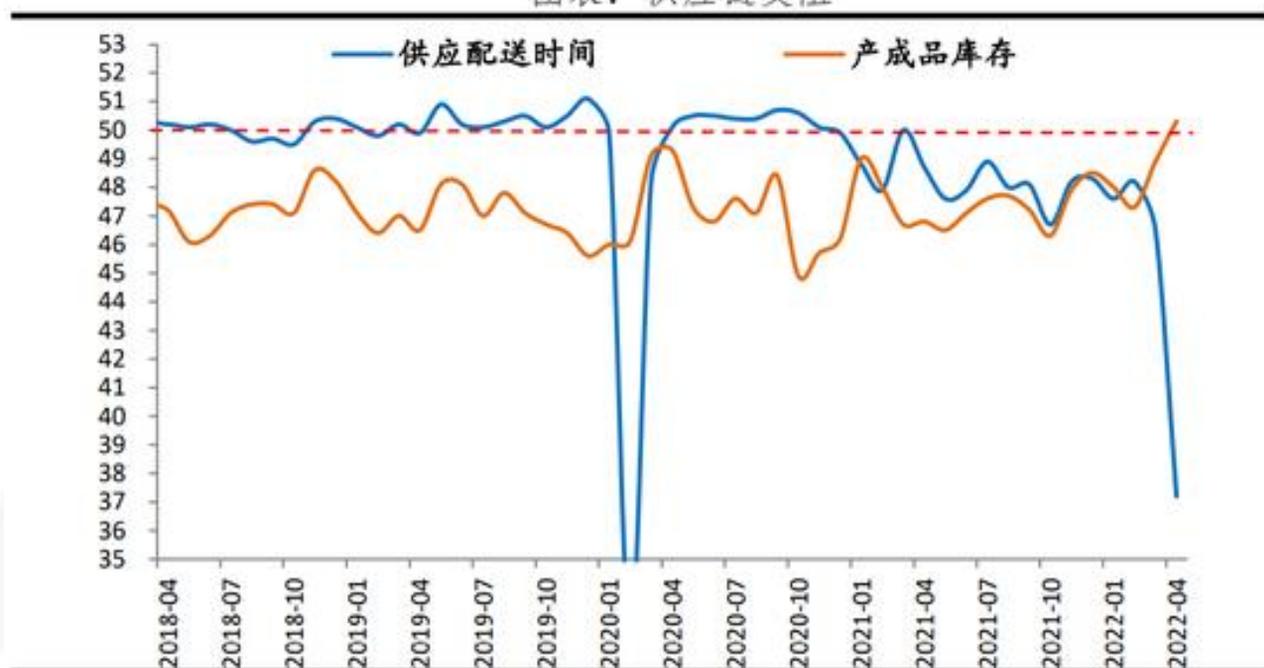
4、4月房地产商务活动指数 37.9%，比上月下滑 0.3 个百分点；订单 32.8%，比上月回落 2.8 个百分点。4月前 28 日 30 大中城市商品房销

售套数和面积同比为-52.2%、52.9%，环比-13.1%和-13.8%。房地产市场仍不景气，稳房市政策有望因城施策加快出台。

5、就业和小微企业形势困难。4月制造业从业人员指数47.2%，非制造业从业人员指数45.4%，均创2020年3月以来新低。小型企业PMI指数45.6%，各分项指标纷纷下滑。

6、新基建和高端制造业可期。4月高技术制造业PMI为50.1%，低于上月0.3个百分点，持续逆势扩张。建筑业商务活动指数下滑5.4个百分点至52.7%；或与疫情阻碍施工和建材运输有关，但近期保物流政策积极推进、专项债加快发行，基建发力仍可期。土木工程建筑业商务活动指数61.0%。

图表：供应链受阻



资料来源：Wind，泽平宏观

## 二、429 中央政治局会议：点燃希望

429 中央政治局会议传递“一个核心,八大举措”,对稳增长稳就业、抗疫、房地产、平台经济、资本市场、物流、供应链等市场关切问题提法积极。

一个核心: 加大宏观政策调节力度, 努力实现全年经济社会发展预期目标。

八大举措:

疫情: 高效统筹疫情防控和经济社会发展, 最大限度减少疫情对经济社会发展的影响;

政策: 退税减税降费+用好各类货币政策工具+谋划增量政策工具;

投资: 新老基建逆周期加码, 适度超前建设;

消费: 保市场主体、保就业是关键, 一揽子纾困;

物价: 做好能源和粮食保供稳价工作;

房地产: 适度放宽, 因城施策, 促进平稳, 软着陆;

平台经济: 完成专项整改, 支持规范健康发展, 稳定预期, 提振信心;

股市: 注册制改革, 积极引入长期投资者, 保持资本市场平稳运行。

三、制造业 PMI 生产和订单明显回落, 高端制造业保持高增

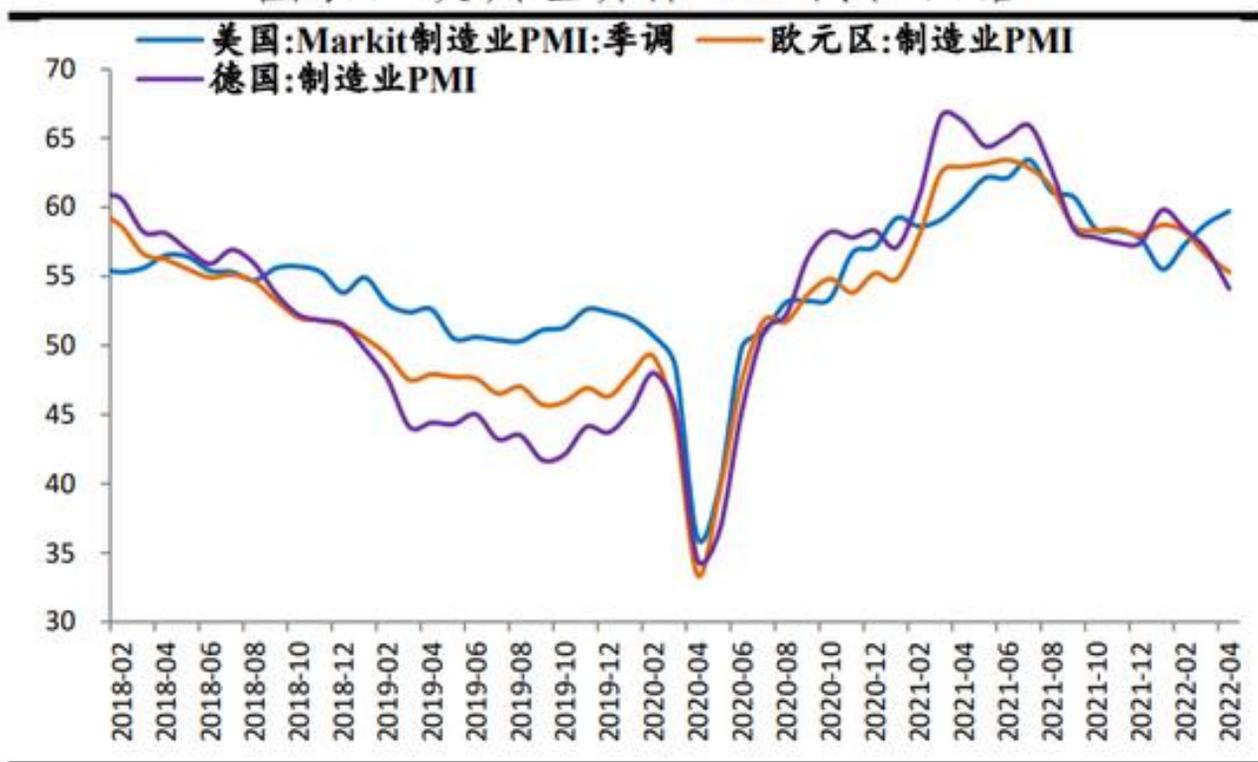
4 月制造业 PMI 为 47.4%, 较上月下滑 2.1 个百分点, 较上年同期下

滑 3.7 个百分点。生产指数和新订单指数分别为 44.4%和 42.6%，分别较上月下滑 5.1 和 6.2 个百分点。

从行业情况看，保障基本民生的农副食品加工、食品及酒饮料精制茶，以及非金属矿物制品、铁路船舶航空航天设备等行业 PMI 均高于临界点，且生产经营活动预期指数位于 55.0%以上较高景气区间。高技术制造业 PMI 为 50.1%，低于上月 0.3 个百分点，高于制造业整体 2.7 个百分点，持续逆势扩张。

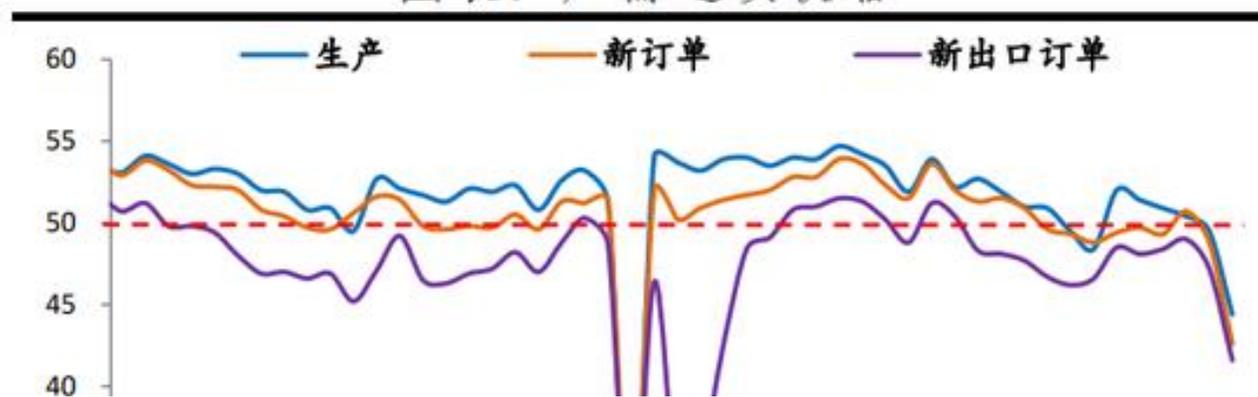
新出口订单指数为 42.6%，大幅低于上月 5.6 个百分点，仍连续十二个月处于收缩区间，主因疫情扰动、欧美经济扩张趋缓。受国际地缘因素影响，欧洲部分地区能源供应链受阻；4月美国 Markit 制造业 PMI 为 59.7%，欧元区制造业 PMI 为 55.3%，德国制造业 PMI 为 54.1%。

图表：欧洲经济体 PMI 高位回落



资料来源: Wind, 泽平宏观

图表：产需连续收缩



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\\_41126](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41126)



云报告  
www.yunbaogao.cn

云报告  
www.yunbaogao.cn