



疫情冲击趋缓：5 月统计局 PMI 数据点评



2022年5月中国统计局制造业 PMI 回升 2.2 至 49.6，非制造业商务活动指数回升 5.9 至 47.8，综合 PMI 产出指数回升 5.7 至 48.4，疫情对中国经济的冲击明显缓和。其中制造业方面，有以下几点值得关注：

第一，制造业供需同步恢复，生产端恢复情况好于需求端。5月 PMI 环比回升 2.2，其中生产、新订单指数环比分别回升 5.3、5.6 至 49.7、48.2，均较 4 月有明显回暖。与 3 月绝对水平相比，目前生产指数已高于 3 月，而新订单指数仍低于 3 月 0.6，即生产端的恢复水平好于需求端。另外，供应商配送时间的变化仍使得制造业 PMI 有所“失真”：5 月供应商配送指数环比回升 6.9 至 44.1，对整体制造业 PMI 形成了 1.0 的负向拉动，但这背后反映出的是物流情况的改善，而非下游需求减弱带来的配送速度加快。最后，制造业就业情况恢复仍然较为缓慢，5 月从业人员指数仅小幅回升 0.4 至 47.6，与 3 月相比仍有一定差距，表明疫情冲击下，就业的恢复落后于整体经济的恢复。

第二，制造业内需恢复情况好于外需。5 月制造业内外需均有一定恢复，但代表外需的新出口订单指数仅回升 4.6 至 46.2，与 3 月相比仍有 1.0 的差距，为 2020 年下半年以来次低点。5 月外需恢复较慢，或表明美欧等发达经济体需求开始出现减弱迹象。从海外制造业景气水平来看，5 月美国 ISM 制造业 PMI 初值环比下滑 2.2 至 57.2，而里奇蒙德联储制造业指数更是降至 -9.0，为 2020 年 6 月以来最低值；欧元区制造业 PMI 同样环比下降 1.1 至 54.4，为 2021 年以来最低值。并且，此前出口接单旺季受

阻也可能抑制中国出口恢复动能。总的来看，外需恢复较慢或反映出中国出口面临的下行压力正在加重。

第三，产成品库存、原材料库存走势反向分化。5月制造业PMI产成品库存环比下降1.0至49.3，接近3月的48.9，而原材料库存反弹1.4至47.9。二者共同反映出疫情冲击缓和后，下游需求回暖带动制造业企业库存回落，而企业生产加快部分改善了对原材料的需求。同时，近两个月来工业品价格高位企稳，5月30日南华工业品指数收于3997点，与3月末及4月末持平，对制造业企业原材料需求的抑制作用减弱。

第四，两项价格指数环比回落，保供稳价再显成效。年初开始，制造业PMI中两个价格指数分项明显反弹，下游企业成本压力加剧。不过，5月制造业PMI出厂价格分项指数环比下降4.9至49.5，主要原材料购进价格指数更是下降8.4至55.8，二者均较今年1-4月明显回落。5月以来，中国保供稳价政策继续加码，煤炭企业不得通过关联方大幅度提高价格出售煤炭、明确港口、出矿环节煤炭价格合理区间等煤炭价格调控监管政策陆续出台，取得了明显成效。从行业情况来看，造纸印刷及文教体美娱用品、石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品、化学纤维及橡胶塑料制品、医药等行业主要原材料购进价格指数继续位于60以上高位，部分行业仍存在一定价格上涨压力。根据制造业PMI出厂价格指数和PPI环比的相关性，可估算得5月PPI同比大致为6.3%，同比增速较4月的8.0%明显放缓。

第五，大型企业景气程度改善，明显好于中小型企业。5月大型企业制造业 PMI 指数环比回升 2.9 至 51.0，再度回升至荣枯线之上，而中小型企业制造业 PMI 仍位于荣枯线以下，大型企业的景气程度明显好于中小型企业。从供需两端来看，大型企业制造业 PMI 的生产、新订单指数分别回升 7.3、6.4 至 52.5、50.7，无论从绝对值或是改善程度来看均好于中小型企业。另外值得注意的是，小型企业在本轮疫情冲击中预期转弱更加明显，且更为持久，5月小型企业生产经营活动预期指数环比仅回升 0.3 至 51.5，较 3 月的 55.4 仍有较大差距，而 5 月大型企业生产经营活动预期指数已回升至 55.1，仅低于 3 月 0.9。

5 月非制造业商务活动指数为 47.8，环比回升 5.9，非制造业经济程度有所改善，服务业恢复情况好于建筑业。

服务业景气水平明显反弹，但从业人员指数继续下滑。5 月服务业 PMI 商务活动指数为 47.1，较上月反弹 7.1，从绝对水平来看已高于 3 月的 46.7。从行业情况看，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；

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_42507

