

财新数据表现尚可 企业乐观度回落

事件回顾

【事件】6月3日公布的5月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得50.2，与4月持平，连续三个月处于扩张区间，显示中国制造业保持温和扩张态势。

【点评】这一走势与国家统计局制造业PMI并不一致。国家统计局公布的5月制造业PMI录得49.4，回落0.7个百分点，重返收缩区间。

5月中国制造业产出仅略高于荣枯分界线。或受新产品发布、外需回暖的影响，新出口订单显著回升至年内高位，新订单总量加速扩张，增速略超4月。虽然新订单总量加速上升、产出基本平稳，导致积压工作量继续增加，但5月制造业用工继续处于收缩区间，用工规模小幅下降。新订单增速上升，促使制造商采购活动五个月以来首次升至扩张区间，但增速尚属小幅。采购库存连续两个月保持基本持平，但为交付新订单，厂商增加动用现有库存，导致成品库存进一步下降。

5月制造业平均投入成本微涨，较去年同期明显放缓。制造业产品出厂价格与上月持平，许多厂商表示，市场竞争压力较大。受中美贸易问题影响，5月厂商乐观度大幅回落至2012年4月有数据以来最低，同时对全球需求预测也相对偏低。

总体而言，虽然5月中国制造业内外需求较好，价格水平稳定，但受中美贸易问题的影响，企业家信心走弱，因此，企业库存仍处于低位。

【事件】6月5日公布的5月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52.7，较4月回落1.8个百分点，为三个月以来最低，但增速仍然强劲。

【点评】此前公布的5月财新中国制造业PMI持平于50.2，两大行业一平一落，导致5月财新中国综合PMI录得51.5，低于4月1.2个百分点，与统计局PMI并不完全一致。国家统计局公布的5月服务业商务活动指数为53.5，上升0.2个百分点；综合PMI录得53.3，比4月回落0.1个百分点。

5月服务业新订单总量继续上升，但增速放缓至三个月低点。受访企业反映，新产品发布、促销活动，带动新订单总量回升。制造业新订单总量也加速增长，但整体水平仍属温和。5月制造业与服务业的新出口订单量均小幅上升；5月用工规模出现三个月来首次下降，但收缩幅度极微。其中服务业新出口订单较4月明显回落，仅出现微涨。受订单需求增长，服务业用工规模继续小幅上升，连续八个月保持扩张。制造业新出口订单则重返扩张区间。

受原材料价格和薪酬上涨影响，5月服务业投入成本继续上升，涨幅较上月有所放缓。制造业投入成本则仅温和上涨。两大行业综合，投入成本继续小幅上涨，涨幅继续低于长期均值。5月中国企业定价能力受到限制，服务业收费价格仅略有上升，盈利空间进一步受到挤压。制造业出厂价格则与上月持平。

5月制造业信心度降至2012年4月有数据以来的最低点，服务业乐观度也降至2018年7月以来最低。两大行业企业对未来12个月的生产与经营前景信心度，降至2012年有数据以来最低。受贸易问题以及全球需求偏低的影响，企业预期偏低。

参考数据

图1:中国10年期国债收益率 (%)

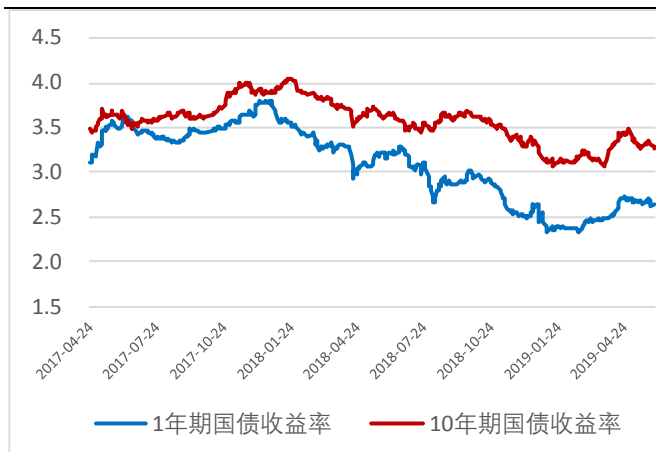
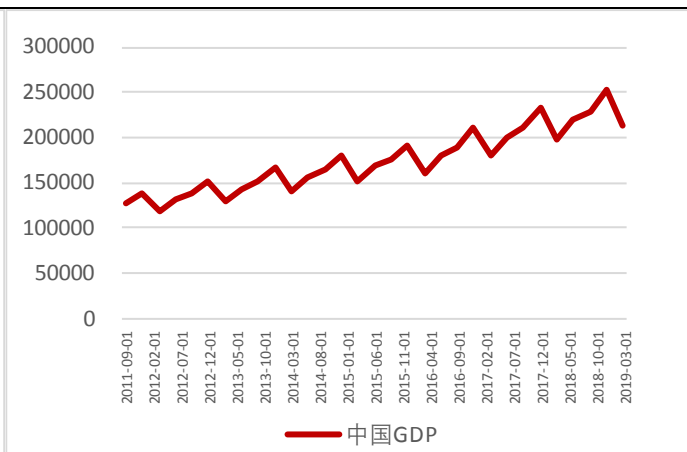


图2: 中国GDP总量与增速



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图3: 上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR)

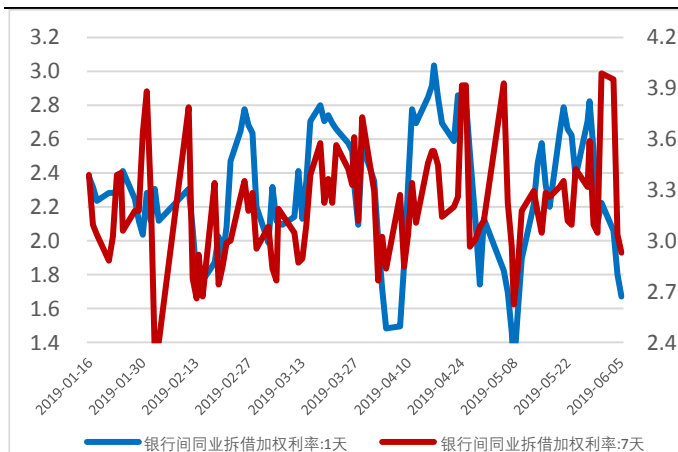
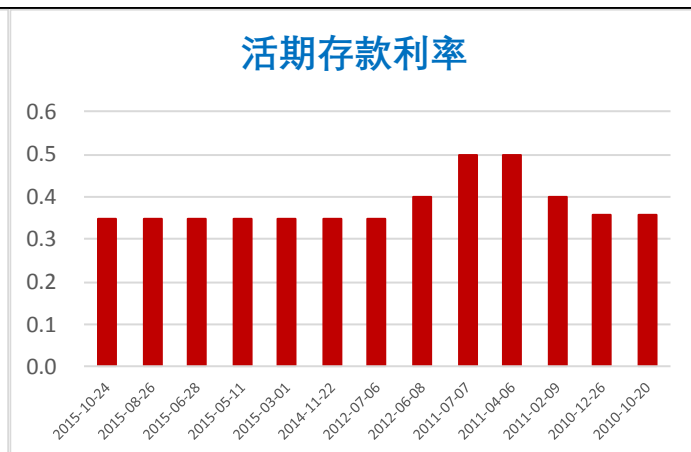


图4: 活期存款存款利率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图5: 消费者价格指数和生产者价格指数走势 (%)

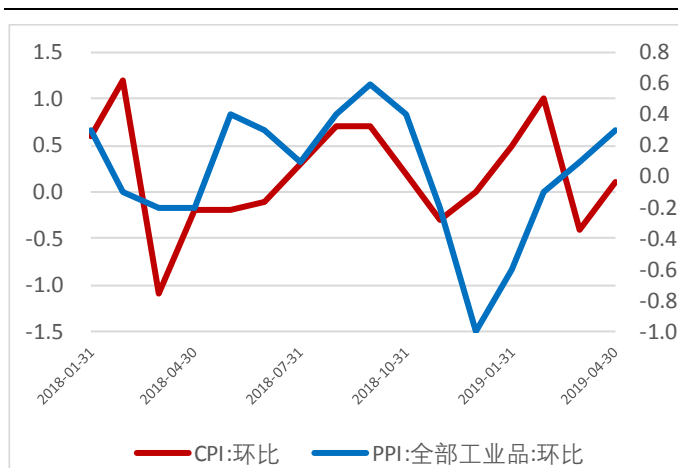
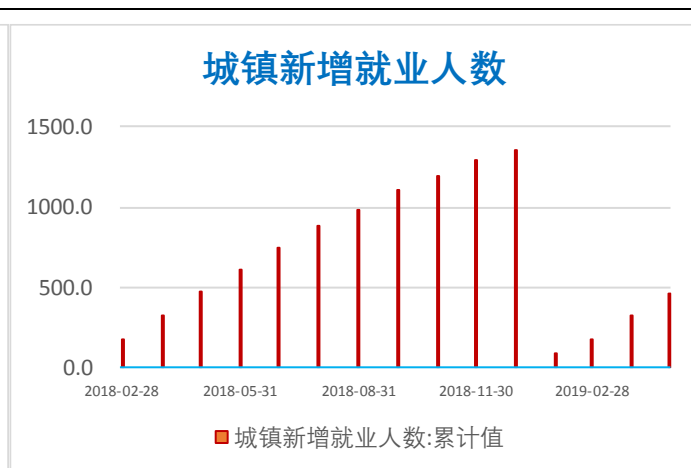


图6: 城镇新增就业人数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图7:固定资产(房地产)投资完成额、房地产开发占固定资产投资比重

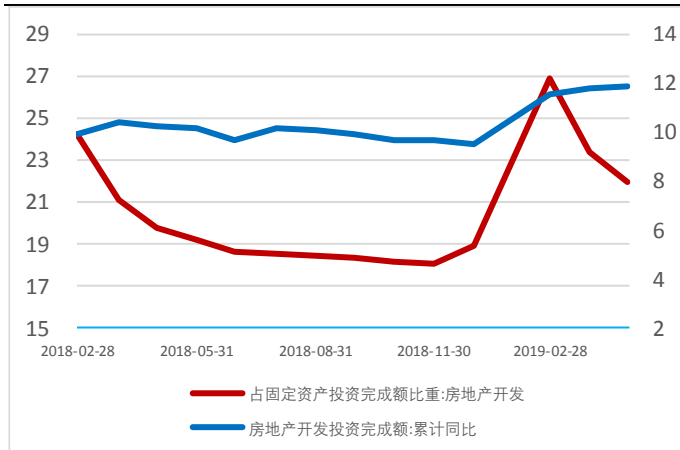
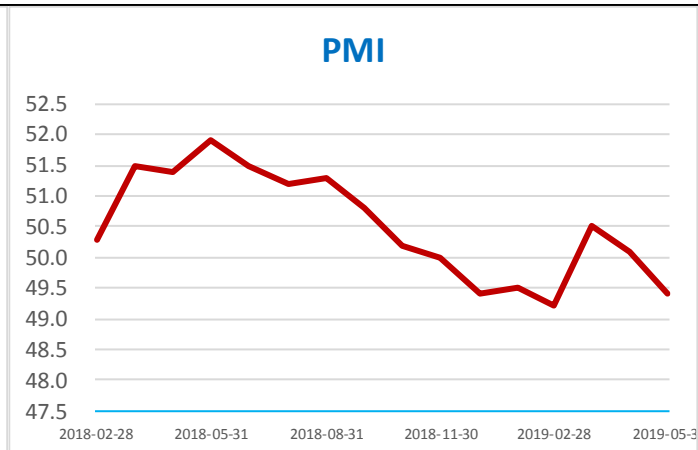


图8:制造业采购经理指数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图9:进出口增速(%)与贸易差额(亿元)

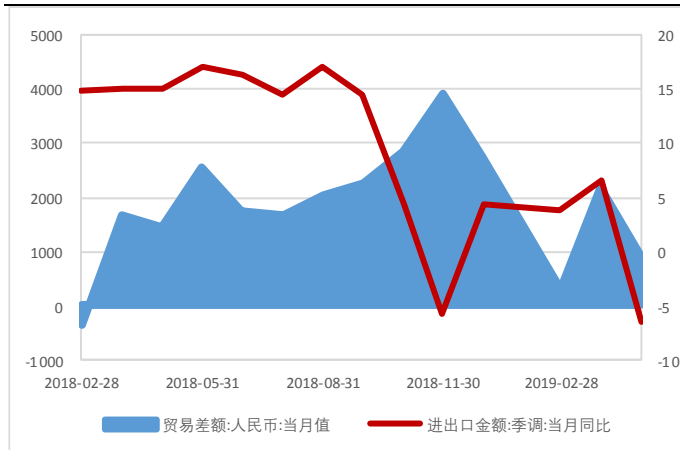
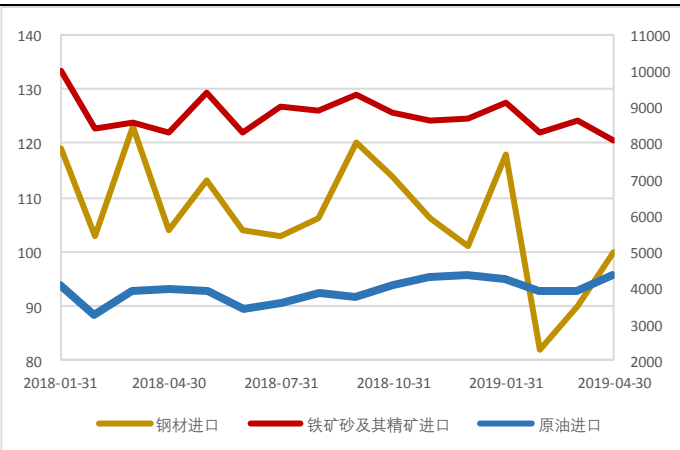


图10:主要商品的进口量(万吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图11:基础货币投放增速(%)

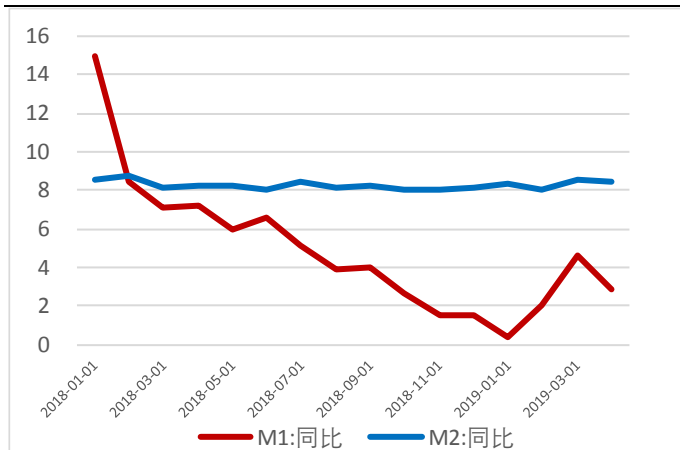
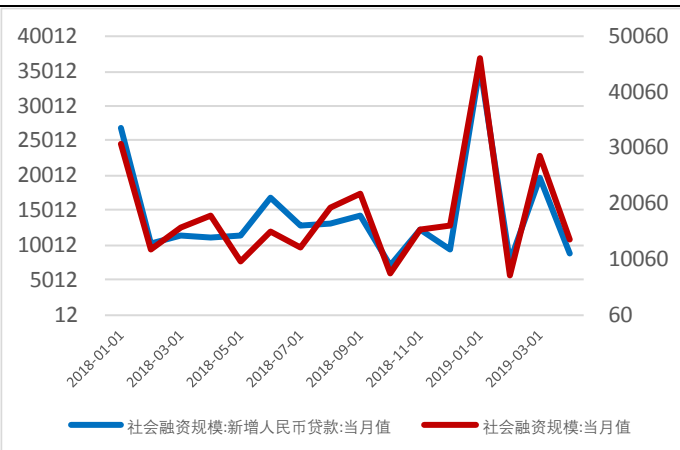


图12:社会融资规模增速(%)和新增人民币贷款占比



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：货币净投放（亿元）

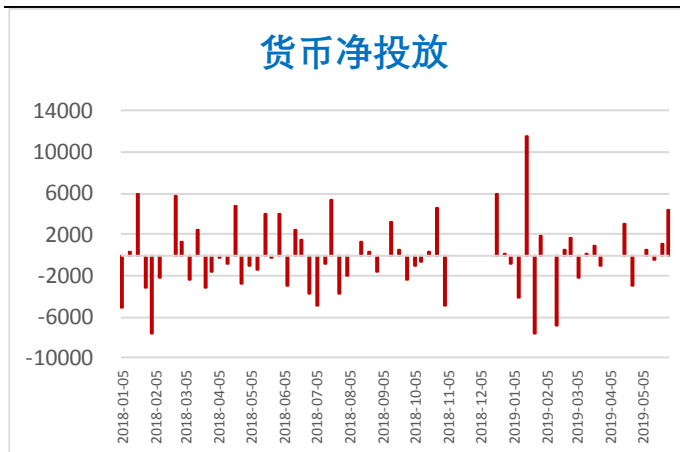
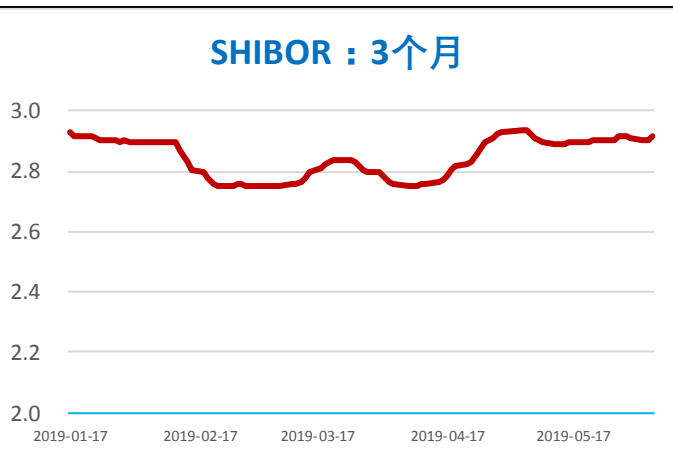


图14：银行间同业拆借利率（%）

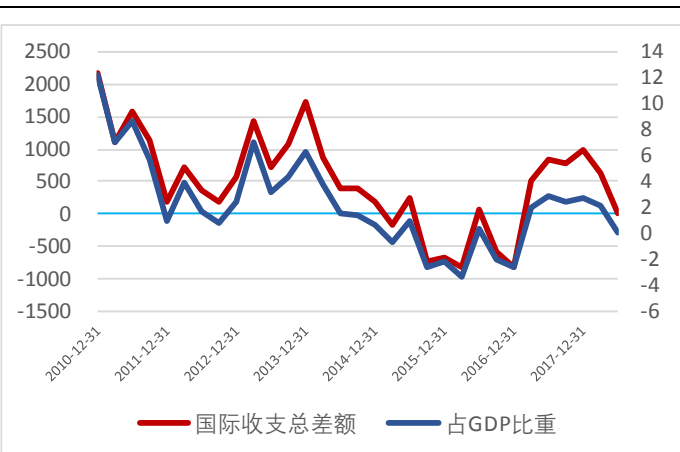


资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：美元兑人民币汇率



图14：国际收支总差额



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图15：美国国债利率变化（%）

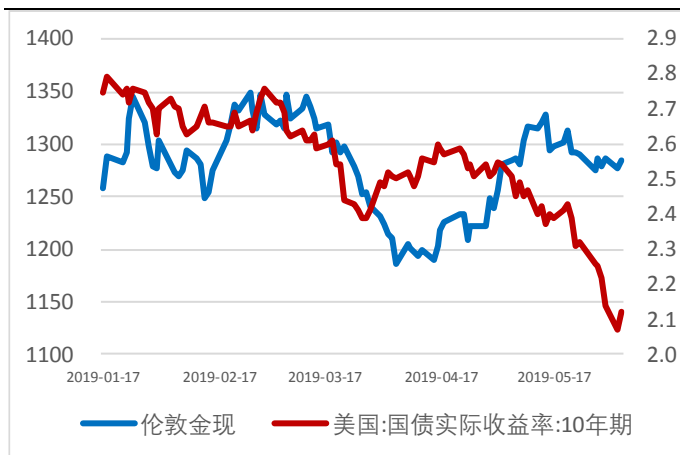
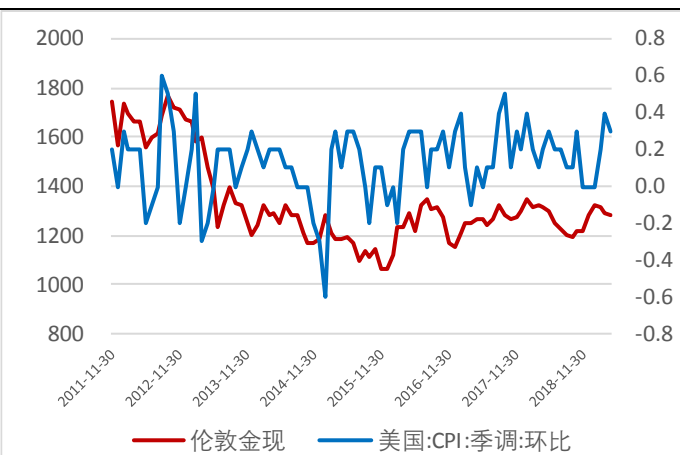


图16：美国消费物价指数月率（%）



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图17:美国当周初请失业金人数

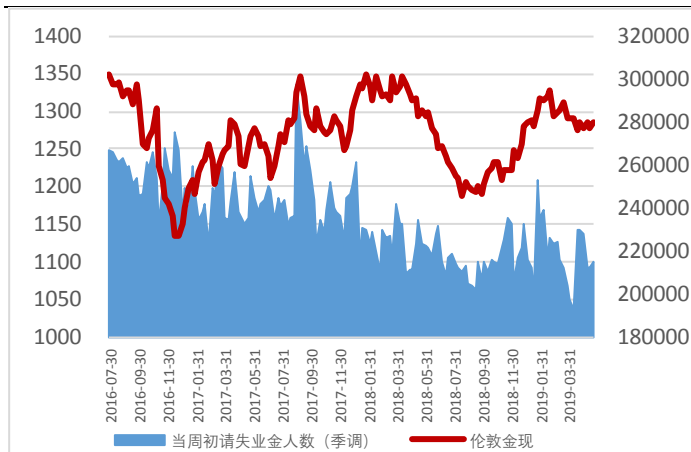
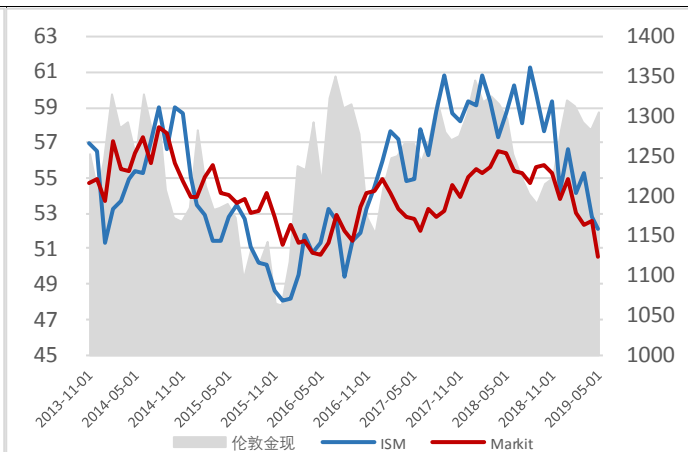


图18: 美国ISM和Markit制造业PMI



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图19:非农就业人口数据

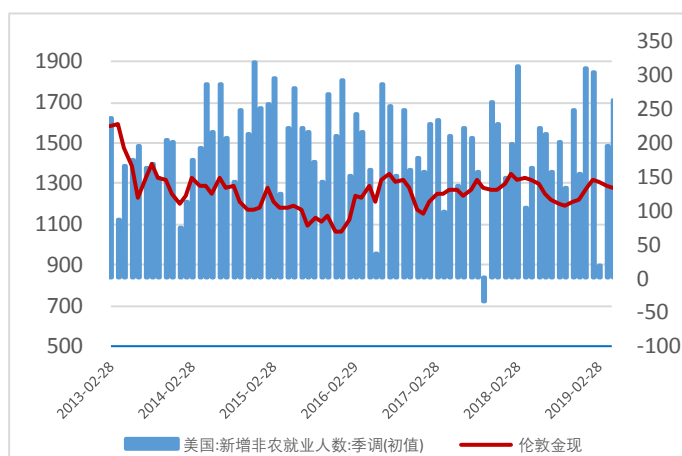
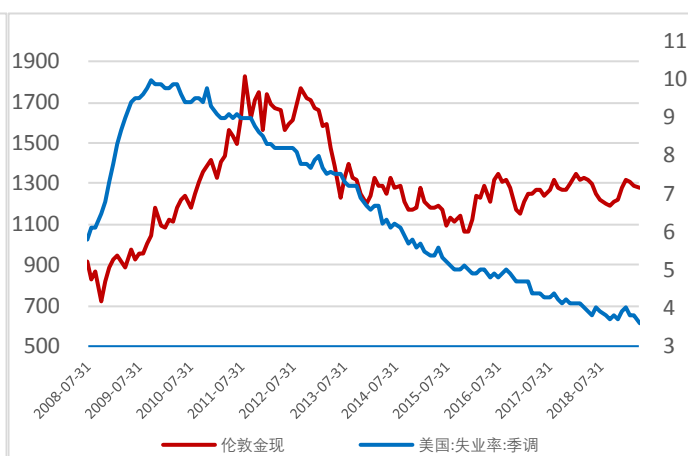


图20: 美国季调失业率

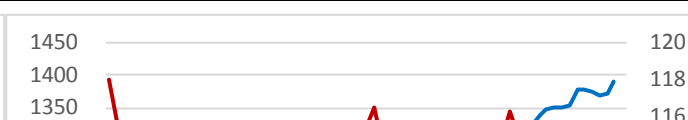


资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图21:美国季调CPI同比



图22: 美国季调PPI指数



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_12182

