

## 5月全球制造业景气度观察——

# 美国对外贸易摩擦加剧 全球制造业面临冲击

### 专题摘要:

#### 中美贸易冲突加剧，全球制造业再受冲击

由于受到中美贸易冲突升级的影响，5月全球制造业PMI（49.8）继续下滑并跌入萎缩区间。在观察的国家中，只有不到半数的国家处于扩张范围，增速高于全球平均水平以上的有美国、法国、印度、巴西等。值得一提的是，作为贸易冲突当事国之一的中国受到了非常大的影响，本月中采PMI指数仅为49.4，向下跌破枯荣线。另一制造业大国日本的本月PMI为49.8，相比上月继续上升，并进一步逼近扩张区间。

分项方面，所有指标都较上月出现下降，其中新订单为49.5，就业为49.9，双双下滑到萎缩区间之类。新订单的减少主要归结于因中美贸易冲突的突然升级导致5月全球贸易环境的恶化，而贸易行业和制造业有着非常密切的关系，全球最大两个经济体之间的贸易冲突不仅影响了全球贸易格局，对于刚刚有复苏迹象的全球制造业也是一个打击。

#### 美国：5月ISM制造业指数继续创两年半新低

作为贸易冲突另一当事国的美国的5月ISM制造业指数为52.1，创2016年10月以来新低，不及预期53.0和前值52.8。虽然5月仍处于扩展区间内，但在3月数值超预期反弹后，4月和5月数据均不佳，说明去年底以来的美国制造业增速波动较大。目前美国制造业连续扩张33个月，经济持续增长121个月。

#### 欧元区：5月PMI继续第4个月位于枯荣线下方

欧元区5月Marikit制造业PMI终值47.7，低于预期的48.1，前值为47.9，已连续第四个月处于萎缩区间。分国家来看，多数国家数值出现下滑，其中奥地利较上月继续大幅下滑至47.8，创50个月的新低；意大利（49.5）则创了8个月的新高，并逼近50的扩张区间；欧元区最大经济体的德国本期录得44.3，制造业依旧不容乐观；而另一大国法国则继续处于扩张区间并稳中有升，来到了50.6，创三个月的新高。值得一提的是，非欧元区的欧洲另一大经济体的英国本月PMI大幅下滑近4个百分点至49.4，从扩张区间跌落至萎缩区间。从数据来看，欧洲制造业总体依旧萎靡，复苏之路漫漫。

#### 中国：中美贸易前景不明朗 PMI跌破枯荣线

2019年5月中国官方制造业PMI录得49.4，中美贸易摩擦再度加速下，制造业景气度显著下滑。数据来看，新订单指数大幅回落，基于悲观预期，生产增速也有所下滑。展望后期，在中美贸易前景不明朗的预期下，制造业势必面临下行压力，不利于经济企稳的局面。此外，非制造业PMI指向5月消费消费企稳，但地产和基建开工小幅承压。伴随着经济下行压力加大，央行加大宽松力度概率也随之走高。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

#### 宏观组：

研究员

尹丹

0755-23991697

yindan@citcisf.com

从业资格号 F0276368

投资咨询号 Z0011352

研究员

蔡劭立

0755-82537903

caishaoli@citcisf.com

从业资格号 F3010006

投资咨询号 Z0012616

联系人

罗免劼

021-60812979

luohuanjie@citcisf.com

从业资格号 F3016675

#### 近期相关报告：

中国4月经济数据点评：经济企稳基础仍需夯实 宽松政策概率有所上升

2019-05-16

中国4月社会融资数据点评：4月经济承压 警惕市场风险上升

2019-05-10

央行降准点评：“三档两优”存款准备金制度确立 央行稳增长态度明确

2019-05-07

中国一季度经济数据点评：经济短期企稳 但设备周期尚未启动

2019-04-17

中国3月通胀数据点评：CPI进入“2”时代 宽松政策面临挑战

2019-04-15

中国3月社会融资数据点评：总量型宽松概率大降 经济回暖基本证实

2019-04-15

## 目录

一、中美贸易冲突加剧，全球制造业再受打击.....	3
二、美国：5月ISM制造业指数继续创两年半新低.....	5
三、欧元区：5月PMI继续第4个月位于枯荣线下方.....	7
四、中国：中美贸易前景不明朗 PMI跌破枯荣线.....	8

## 图目录

图 1: 全球制造业 PMI 指数及分项指标.....	3
图 2: 美国 ISM 制造业 PMI .....	5
图 3: 美国 ISM 制造业 PMI 季节性表现.....	5
图 4: 美国 ISM 制造业新订单和产出指数.....	6
图 5: 美国 ISM 制造业客户库存和自有库存.....	6
图 6: 美国 ISM 制造业就业.....	6
图 7: 美国 ISM 制造业就业和非农就业.....	6
图 8: 美国 ISM 制造业供应商交付和物价.....	6
图 9: 美国 ISM 制造业进出口.....	6
图 10: 欧元区及主要成员国制造业 PMI.....	7
图 11: PMI 各分项变化.....	8
图 1: 中国官方制造业 PMI 及新财 PMI 表现.....	9
图 2: 生产和新订单指数.....	9
图 3: 去库存速度加快.....	9
图 4: 终端消费之汽车增速.....	9
图 5: 需求端承压.....	9
图 6: 42 城市 4 周的周度移动平均销量同比增速.....	9
图 7: 6 大发电集团耗煤量和工业增加值的当月同比.....	10
图 8: 非制造业 PMI 指数及其分项.....	10

## 表目录

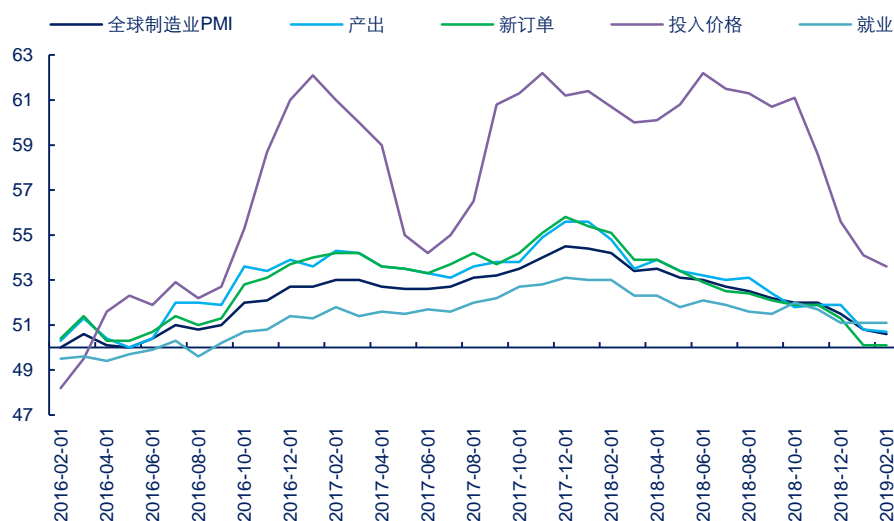
表 1: 全球主要市场制造业 PMI.....	4
表 2: 美国 ISM 制造业 PMI 分项一览.....	5
表 3: 欧元区主要成员国制造业 PMI 月度变动一览.....	7

## 一、中美贸易冲突加剧，全球制造业再受打击

由于受到中美贸易冲突升级的影响，5月全球制造业 PMI (49.8) 继续下滑并跌入萎缩区间。在观察的国家中，只有不到半数的国家处于扩张范围，增速高于全球平均水平以上的有美国、法国、印度、巴西等。值得一提的是，作为贸易冲突当事国之一的中国受到了非常大的影响，本月 PMI 指数仅为 49.4 (注：财新中国 PMI 为 50.2，中国官方 PMI 为 49.4，报告以官方为主)，比上月回落 0.7 个百分点，并跌入至萎缩区间之内。另一制造业大国日本的本月 PMI 为 49.8，相比上月继续上升，并进一步逼近扩张区间。分项方面，所有指标都较上月出现下降，其中新订单为 49.5，就业为 49.9，双双下滑到萎缩区间之类。新订单的减少主要归结于因中美贸易冲突的突然升级导致 5 月全球贸易环境的恶化，而贸易行业和制造业有着非常密切的关系，全球最大两个经济体之间的贸易冲突不仅影响了全球贸易格局，对于刚刚有复苏迹象的全球制造业也是一个打击。

图1: 全球制造业PMI指数及分项指标

单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

表1: 全球主要市场制造业 PMI<sup>1</sup> (单位: %)

	May	Apr	Mar	Feb	Jan	Dec	Nov	Oct	Sep
<b>全球</b>	49.8	50.3	50.6	50.6	50.8	51.5	52.0	52.0	52.2
成熟市场	49.2	50.3	50.0	50.4	51.8	52.3	52.8	53.2	53.6
新兴市场	50.4	50.5	51.0	50.6	49.5	50.3	50.8	50.5	50.3
<b>美洲</b>									
美国	50.5	52.6	52.4	53.0	54.9	53.8	55.3	55.7	55.6
加拿大	49.1	49.7	50.5	52.6	53.0	53.6	54.9	53.9	54.8
巴西	50.2	51.5	52.8	53.4	52.7	52.6	52.7	51.1	50.9
墨西哥	50.0	50.1	49.8	52.6	50.9	49.7	49.7	50.7	51.7
<b>欧洲</b>									
欧盟	47.9	48.4	48.3	49.5	50.5	51.5	51.8	51.8	53.1
欧元区	47.7	47.9	47.5	49.3	50.5	51.4	51.8	52.0	53.3
德国	44.3	44.4	44.1	47.6	49.7	51.5	51.8	52.2	53.7
法国	50.6	50.0	49.7	51.5	51.2	49.7	50.8	51.2	52.5
英国	49.4	53.1	55.1	52.0	52.6	54.2	53.1	51.1	53.8
爱尔兰	50.4	52.5	53.9	54.0	52.6	54.5	55.4	54.9	56.3
意大利	49.7	49.1	47.4	47.7	47.8	49.2	48.6	49.2	50.0
西班牙	50.1	51.8	50.9	49.9	52.4	51.1	52.6	51.8	51.4
希腊	54.2	56.6	54.7	54.2	53.7	53.8	54.0	53.1	53.6
奥地利	48.3	49.2	50.0	51.8	52.7	53.9	54.9	53.8	55.0
捷克	46.6	46.6	47.3	48.6	49.0	49.7	51.8	52.5	53.4
荷兰	52.2	52.0	52.5	52.7	55.1	57.2	56.1	57.1	59.8
波兰	48.8	48.7	48.7	47.6	48.2	47.6	49.5	50.4	50.5
俄罗斯	49.8	51.8	52.8	50.1	50.9	51.7	52.6	51.3	50.0
土耳其	45.3	46.8	47.2	46.4	44.2	44.2	44.7	44.3	42.7
<b>亚太地区</b>									
中国	50.2	50.2	50.8	49.9	48.3	49.7	50.2	50.1	50.0
印度	52.7	51.8	52.6	54.3	53.9	53.2	54.0	53.1	52.2
印度尼西亚									
亚	51.6	50.4	51.2	50.1	49.9	51.2	50.4	50.5	50.7
日本	49.8	49.5	49.2	48.9	50.3	52.6	52.2	52.9	52.5
韩国	48.4	50.2	48.8	47.2	48.3	49.8	48.6	51.0	51.3
中国台湾	48.4	48.2	49.0	46.3	47.5	47.7	48.4	48.7	50.8
越南	52.0	52.5	51.9	51.2	50.8	53.8	56.5	53.9	51.5

资料来源: Bloomberg 中信期货研究部

注: 1. Bloomberg 上录得的是财新中国 PMI 为 50.2, 中国官方 PMI 为 49.4, 报告以官方为主

2. Bloomberg 上录得的是 Markit 美国 PMI 数值, 本报告以 ISM 制造业指数为主

3. Bloomberg 上录得的欧元区 PMI 数值与 Markit 欧元区 PMI 数值有出入时, 以 Markit 数值为主

<sup>1</sup> 图例: ■ PMI ≥ 55 ■ PMI = 50 ■ PMI ≤ 45

## 二、美国：5月ISM制造业指数继续创两年半新低

作为贸易冲突另一当事国的美国的5月ISM制造业指数为52.1，创2016年10月以来新低，不及预期53.0和前值52.8。虽然5月仍处于扩张区间内，但在3月数值超预期反弹后，4月和5月数据均不佳，说明去年年底以来的美国制造业增速波动较大。目前美国制造业连续扩张33个月，经济持续增长121个月。从分项指标来看，主要指标升降不一。其中，产出录得51.3，较前值回落1个百分点，刷新2016年8月以来最低，但已连续扩张32个月；就业指数53.7，较前值上升1.3个百分点，创两个月新高，并连续扩张32个月；进口指数49.4，连续两个月处于萎缩区间；出口指数51，重回扩张区间。

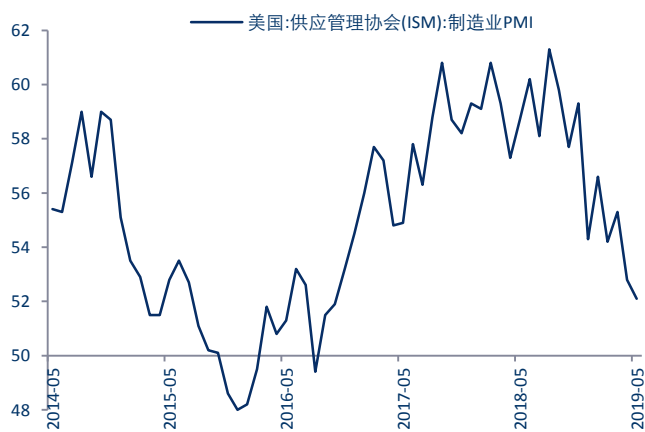
另一方面，美国5月Markit制造业PMI终值创2009年9月以来新低，产出分项指数终值创2016年6月以来新低，新订单指数终值自2009年8月以来首次陷入萎缩区间。该指标暗示“美国制造业的根基正在动摇”。

表2：美国ISM制造业PMI分项一览（单位：%）

	2019/4	2019/5	change
ISM:制造业 PMI	52.80	52.10	-0.70
PMI:新订单	51.70	52.70	1.00
PMI:产出	52.30	51.30	-1.00
PMI:就业	52.40	53.70	1.30
PMI:供应商交付	54.60	52.00	-2.60
PMI:自有库存	52.90	50.90	-2.00
PMI:客户库存	42.60	43.70	1.10
PMI:物价	50.00	53.20	3.20
PMI:订单库存	53.90	47.20	-6.70
PMI:新出口订单	49.50	51.00	1.50
PMI:进口	49.80	49.40	-0.40

资料来源：Wind 中信期货研究部

图2：美国ISM制造业PMI 单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

图3：美国ISM制造业PMI季节性表现 单位：%

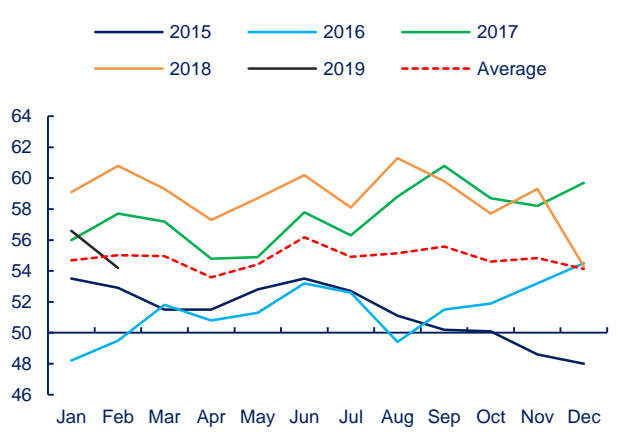
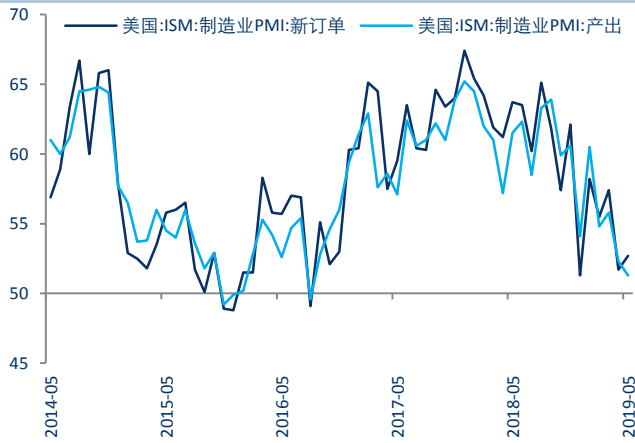


图4: 美国ISM制造业新订单和产出指数 单位: %



资料来源: Wind 中信期货研究部

图5: 美国ISM制造业客户库存和自有库存 单位: %

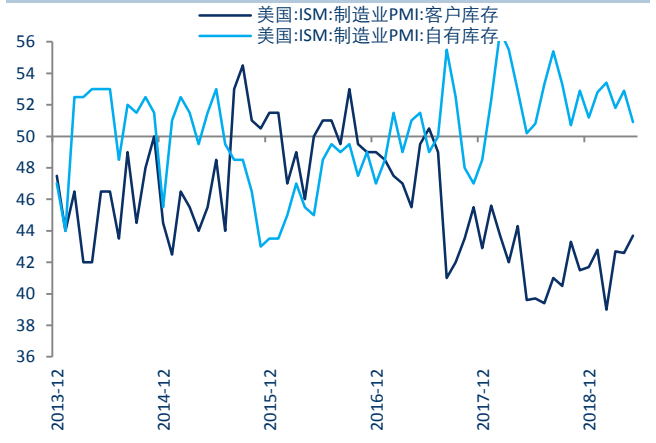
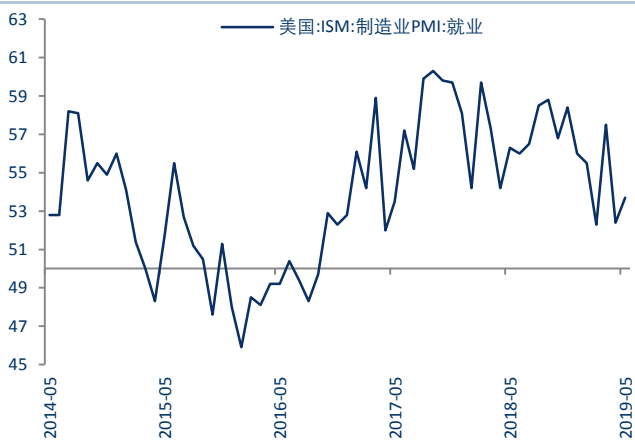


图6: 美国ISM制造业就业 单位: %



资料来源: Wind 中信期货研究部

图7: 美国ISM制造业就业和非农就业 单位: %&千人

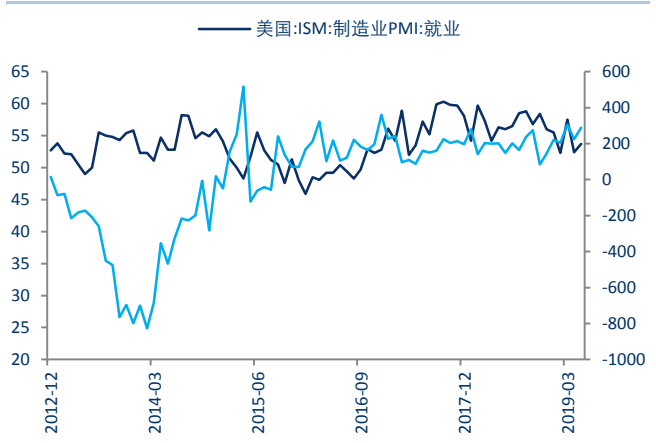
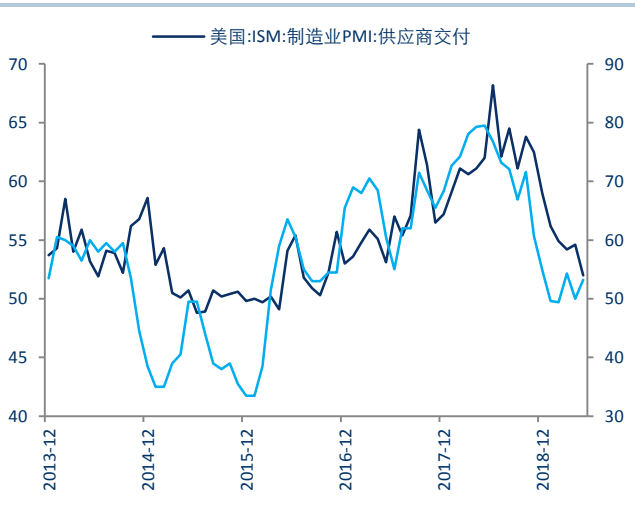
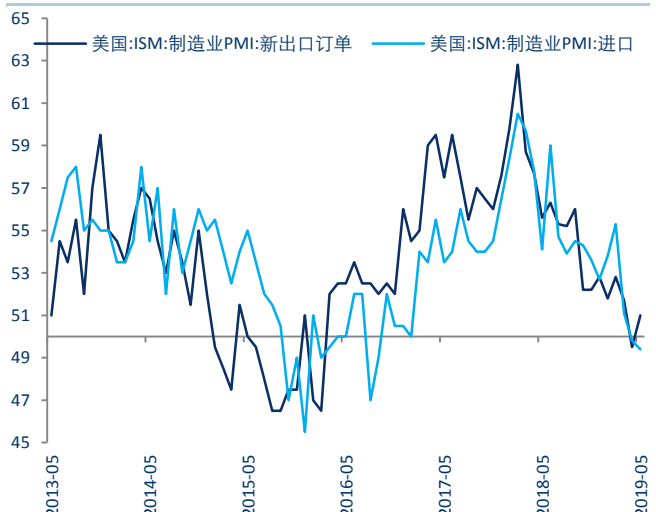


图8: 美国ISM制造业供应商交付和物价 单位: %



资料来源: Wind 中信期货研究部

图9: 美国ISM制造业进出口 单位: %

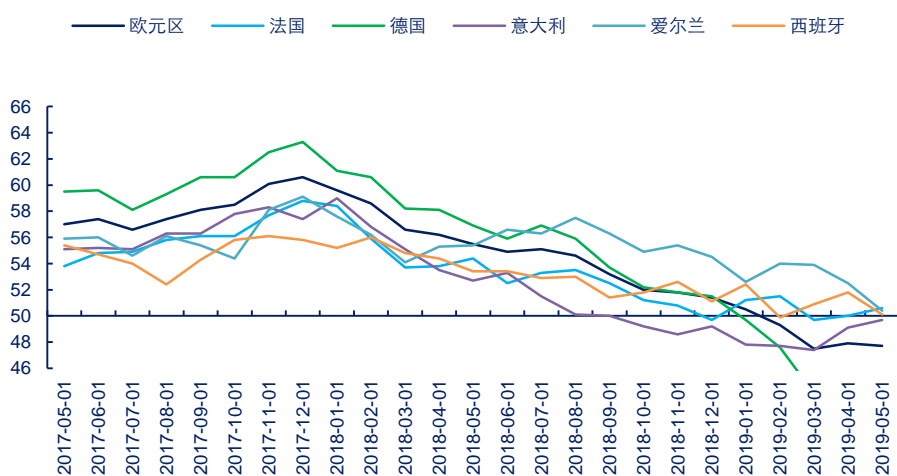


### 三、欧元区：5月PMI继续第4个月位于枯荣线下方

欧元区5月Marikit制造业PMI终值47.7，低于预期的48.1，前值为47.9，已连续第四个月处于萎缩区间。分国家来看，多数国家数值出现下滑，其中奥地利较上月继续大幅下滑至47.8，创50个月的新低；意大利（49.5）则创了8个月的新高，并逼近50的扩张区间；欧元区最大经济体的德国本期录得44.3，制造业依旧不容乐观；而另一大国法国则继续处于扩张区间并稳中有升，来到了50.6，创三个月的新高。值得一提的是，非欧元区的欧洲另一大经济体的英国本月PMI大幅下滑近4个百分点至49.4，从扩张区间跌落至萎缩区间。从数据来看，欧洲制造业总体依旧萎靡，复苏之路漫漫。

图10:欧元区及主要成员国制造业PMI

单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

表3: 欧元区主要成员国制造业 PMI 月度变动一览 (单位: %)

国家	4月	5月	备注
德国	44.4	44.3	2个月新低
奥地利	49.2	47.8	50个月新低
荷兰	52.0	52.2	2个月新高
西班牙	51.8	50.2	3个月新低

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\\_12199](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12199)

