

经济依然下行趋势 二季度市场波动加大

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

- 1、2019年1月CPI、PPI数据点评
—PPI继续回落 通胀为季节性均值
- 2、2019年2月工业企业利润数据点评
—未来工业企业利润继续保持低位
- 3、2019年一季度国民经济运行情况数据点评
—经济延续平稳 积极因素逐渐增多
- 4、2019年4月工业企业利润数据点评
—利润增速下降 未来继续筑底

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，2019年5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月回落0.7个百分点。

2019年5月份，中国非制造业商务活动指数为54.3%，与上月持平，表明非制造业总体延续平稳较快的发展势头。

数据点评：

一、制造业采购经理指数有所回落

5月份，制造业景气出现一些波动，制造业PMI回落至49.4%。本月主要特点：一是生产保持扩张，需求有所放缓。在调查的21个行业中，有13个行业的生产指数位于扩张区间，表明制造业多数行业生产运行较为稳定。其中，食品及酒饮料精制茶、医药、黑色金属冶炼及压延加工、铁路船舶航空航天设备等制造业生产指数位于55.0%以上较高景气区间。二是高技术制造业景气水平相对较高。三是企业发展预期稳中向好。四是进出口双双回落。

二、非制造业商务活动指数运行稳定，服务业商务活动指数上升

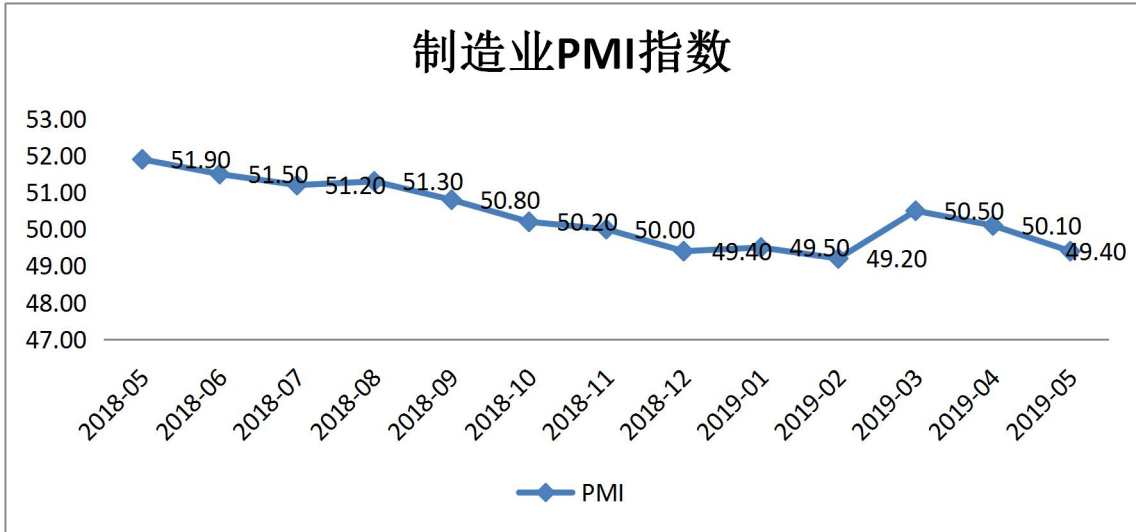
5月份，非制造业商务活动指数为54.3%，与上月持平，表明非制造业总体延续平稳较快的发展势头。

服务业稳中有升。服务业商务活动指数为53.5%，比上月上升0.2个百分点，服务业继续保持较快增长态势。

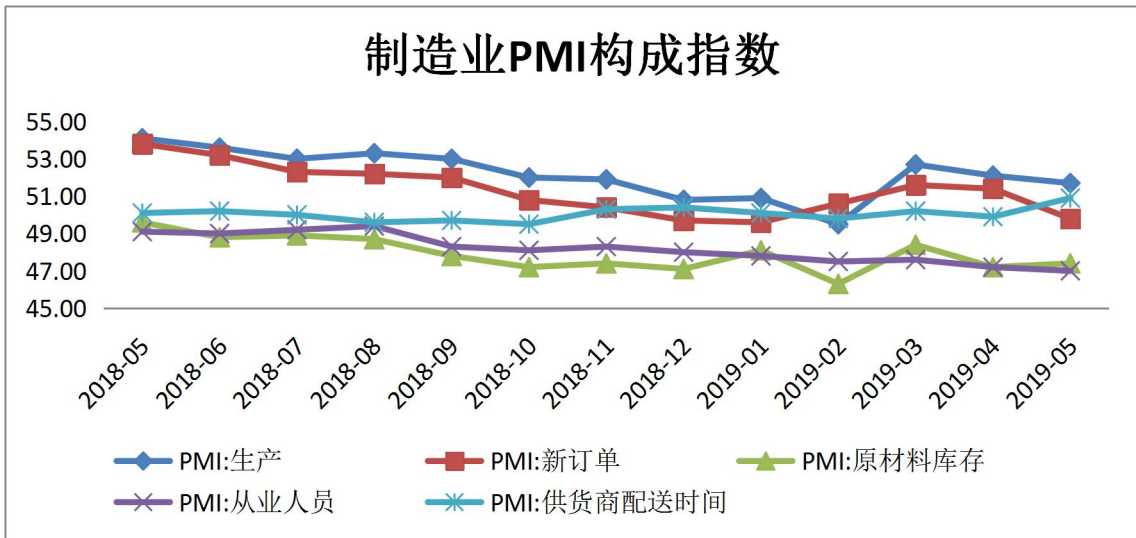
建筑业高位回调。建筑业商务活动指数为58.6%，比上月回落1.5个百分点，在连续两个月高位运行后，本月有所回调，但仍保持快速扩张。从劳动力需求和市场预期看，从业人员指数和业务活动预期指数为50.6%和64.1%，分别比上月上升0.4和2.2个百分点，表明建筑业企业用工量有所增加，企业对行业发展信心增强。

三、综合PMI产出指数延续扩张走势

5月份，综合PMI产出指数为53.3%，比上月微落0.1个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持平稳发展态势。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为51.7%和54.3%，环比一落一平，扩张态势未变。



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2018-05	51.20	50.90	53.00	56.70	53.20	46.10	45.90	58.70
2018-06	49.80	50.00	52.80	57.70	53.30	46.30	45.50	57.90
2018-07	49.80	49.60	51.50	54.30	50.50	47.10	45.70	56.60
2018-08	49.40	49.10	51.80	58.70	54.30	47.40	46.70	57.00
2018-09	48.00	48.50	51.50	59.80	54.30	47.40	45.20	56.40
2018-10	46.90	47.60	51.00	58.00	52.00	47.10	44.30	56.40
2018-11	47.00	47.10	50.80	50.30	46.40	48.60	44.30	54.20
2018-12	46.60	45.90	49.80	44.80	43.30	48.20	44.10	52.70
2019-01	46.90	47.10	49.10	46.30	44.50	47.10	43.70	52.50
2019-02	45.20	44.80	48.30	51.90	48.50	46.40	43.60	56.20
2019-03	47.10	48.70	51.20	53.50	51.40	47.00	46.40	56.80
2019-04	49.20	49.70	51.10	53.10	52.00	46.50	44.00	56.50
2019-05	46.50	47.10	50.50	51.80	49.00	48.10	44.30	54.50

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

2019年5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月回落0.7个百分点。

从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月回落0.5个百分点，仍高于临界点；中、小型企业PMI为48.8%和47.8%，分别比上月下降0.3和2.0个百分点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

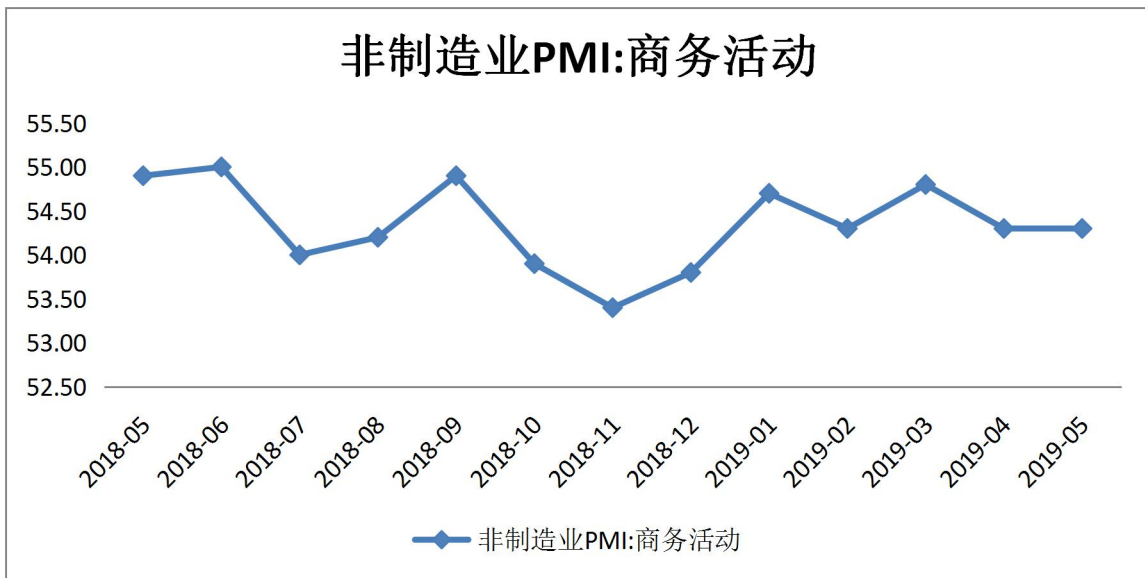
生产指数为51.7%，比上月回落0.4个百分点，仍位于临界点之上，表明制造业生产继续保持扩张态势。

新订单指数为49.8%，比上月下降1.6个百分点，位于临界点之下，表明制造业市场需求有所回落。

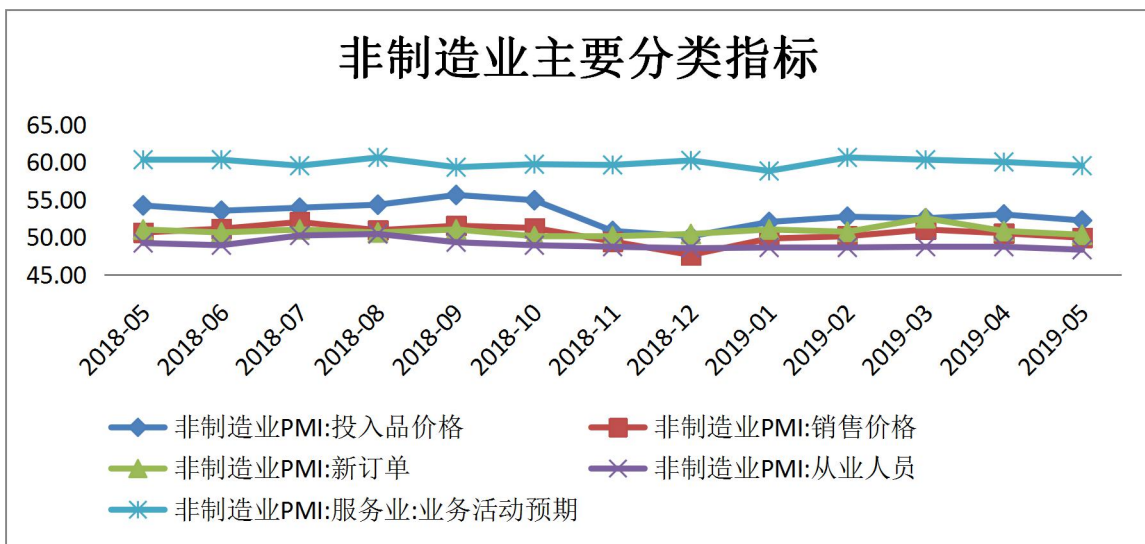
原材料库存指数为47.4%，比上月回升0.2个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。

从业人员指数为47.0%，比上月下降0.2个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量回落。

供应商配送时间指数为50.9%，比上月上升1.0个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。



数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）



数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）

2019年5月份，中国非制造业商务活动指数为54.3%，与上月持平，表明非制造业总体延续平稳较快的发展势头。

分行业看，服务业商务活动指数为53.5%，比上月上升0.2个百分点，服务业继续保持较快增长态势。从行业大类看，铁路运输业、航空运输业、邮政业、住宿业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网软件信息技术服务等行业商务活动指数位于60.0%以上的高位景气区间，相关企业经营活动较为活跃，业务总量快速增长；批发业、资本市场服务、保险业等行业商务活动指数低于临界点，行业景气度有所回落。建筑业商务活动指数为58.6%，比上月回落1.5个百分点，仍位于较高景气区间，建筑业继续保持快速扩张。

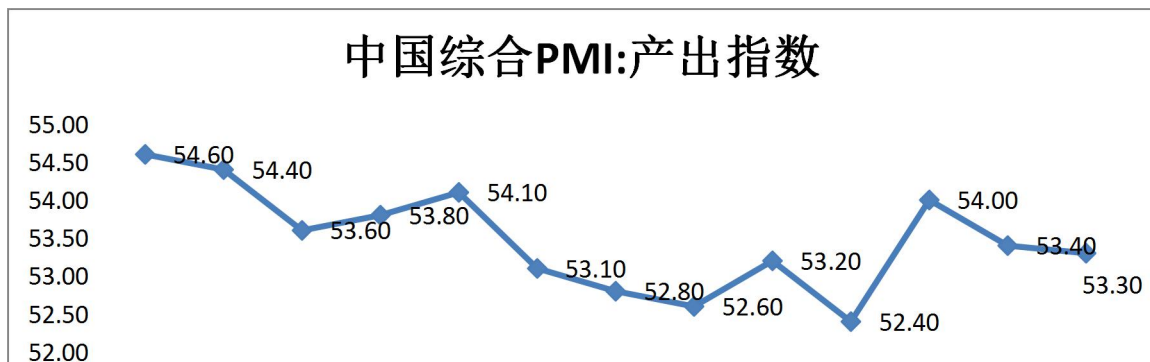
新订单指数为50.3%，比上月回落0.5个百分点，位于临界点之上，表明非制造业市场需求增速有所放缓。分行业看，服务业新订单指数为50.0%，比上月回落0.2个百分点，位于临界点；建筑业新订单指数为52.1%，比上月回落2.5个百分点。

投入品价格指数为52.2%，比上月回落0.8个百分点，位于临界点之上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平继续上涨，但涨幅收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为51.7%，比上月回落0.8个百分点；建筑业投入品价格指数为55.1%，比上月回落1.0个百分点。

销售价格指数为49.9%，比上月下降0.6个百分点，低于临界点，表明非制造业销售价格总体水平有所回落。分行业看，服务业销售价格指数为49.5%，比上月下降0.6个百分点；建筑业销售价格指数为52.6%，比上月回落0.5个百分点。

从业人员指数为48.3%，比上月下降0.4个百分点，位于临界点之下，表明非制造业企业用工量环比减少。分行业看，服务业从业人员指数为47.9%，比上月下降0.6个百分点；建筑业从业人员指数为50.6%，比上月上升0.4个百分点。

业务活动预期指数为60.2%，比上月回落0.1个百分点，仍位于高位景气区间，表明非制造业企业对未来发展继续保持乐观态度。分行业看，服务业业务活动预期指数为59.5%，比上月回落0.5个百分点；建筑业业务活动预期指数为64.1%，比上月上升2.2个百分点。



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_12265

