

经济面临不确定性 五月防御布局为主

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

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，2019年4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月回落0.4个百分点，继续保持在扩张区间。

2019年4月份，中国非制造业商务活动指数为54.3%，比上月回落0.5个百分点，但仍位于较高扩张区间，表明非制造业总体保持较快增长态势。

数据点评：

一、制造业采购经理指数继续位于扩张区间

4月份，制造业PMI为50.1%，连续两个月位于临界点之上，虽比上月回落0.4个百分点，但仍为2018年11月以来的次高点。本月主要特点：一是产需稳步扩张。生产指数和新订单指数均处于近7个月以来的较高景气水平。二是高技术制造业继续领跑。三是进出口有所回暖。新出口订单指数和进口指数均连续两个月回升。四是购进和出厂价格指数差值缩小。表明相关行业企业利润空间有所改善。五是大型企业平稳运行，小型企业活力提升。生产指数连续两月位于扩张区间，表明近期出台的一系列精准有效的减税降费及支持小微企业健康发展的政策措施效果逐步显现，小型企业生产经营状况有所改善。

二、非制造业商务活动指数继续位于较高景气区间

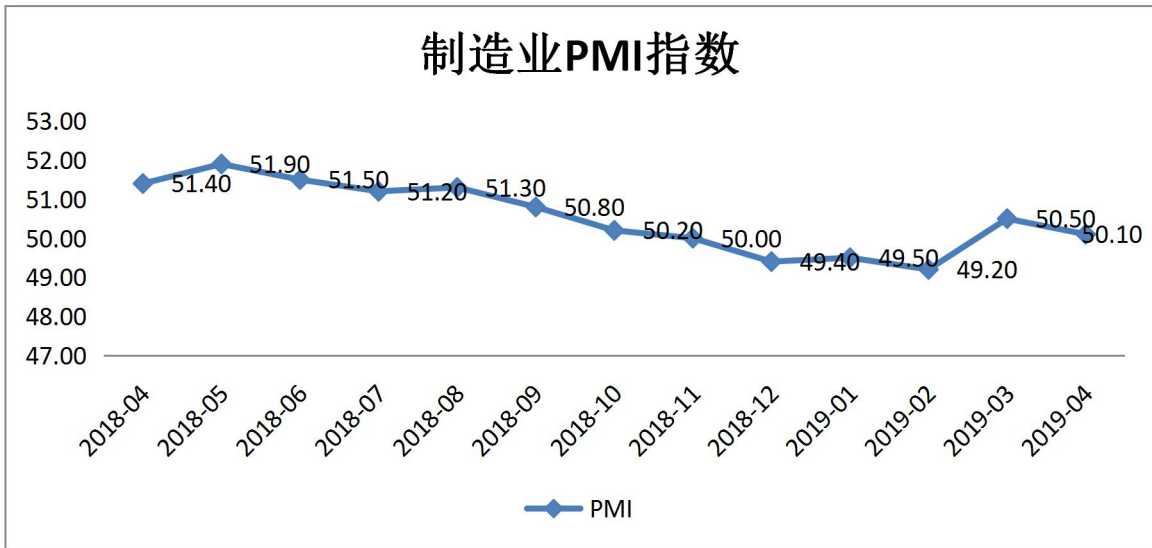
4月份非制造业商务活动指数为54.3%，比上月回落0.5个百分点，但仍连续4个月位于扩张区间，表明非制造业总体保持平稳向好的增长态势。

服务业稳步扩张。服务业商务活动指数为53.3%，虽比上月回落0.3个百分点，但仍保持较快增长。

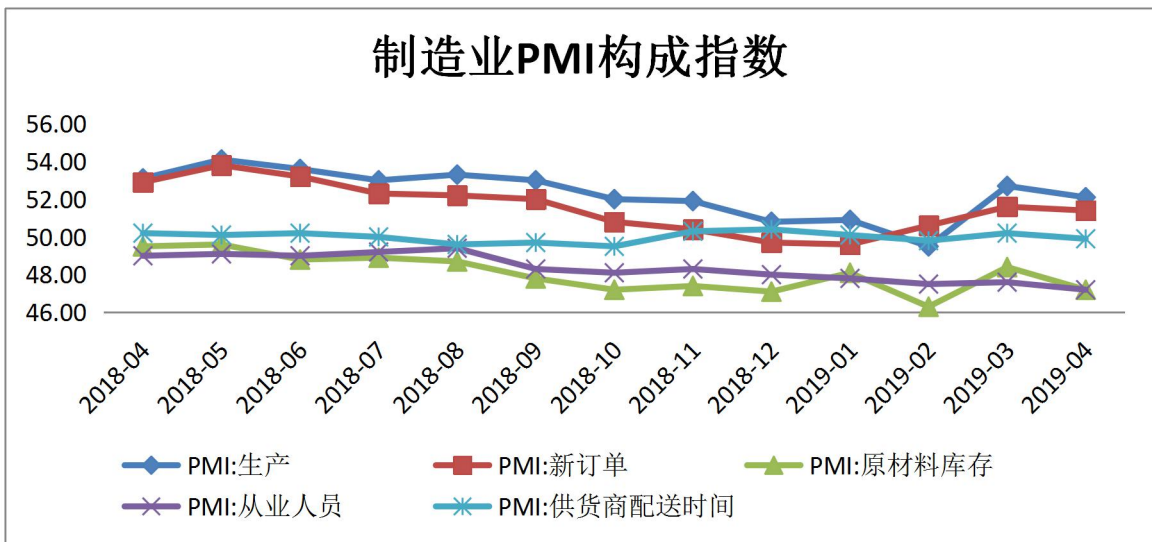
建筑业继续高位运行。建筑业商务活动指数虽有所回落，但仍位于高位景气区间，表明随着基础设施投资持续回暖，以及房地产市场出现积极变化，建筑业呈现快速增长。

三、综合PMI产出指数继续保持扩张

4月份综合PMI产出指数为53.4%，比上月回落0.6个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张，但步伐有所放缓。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52.1%和54.3%，环比均有所回落。



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
2018-04	50.70	50.20	52.60	53.00	50.20	47.20	46.20	58.40
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

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

2019年4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月回落0.4个百分点，继续保持扩张区间。

从企业规模看，大型企业PMI为50.8%，低于上月0.3个百分点，高于临界点；中型企业PMI为49.1%，低于上月0.8个百分点，位于临界点之下；小型企业PMI为49.8%，高于上月0.5个百分点，逼近临界点。

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

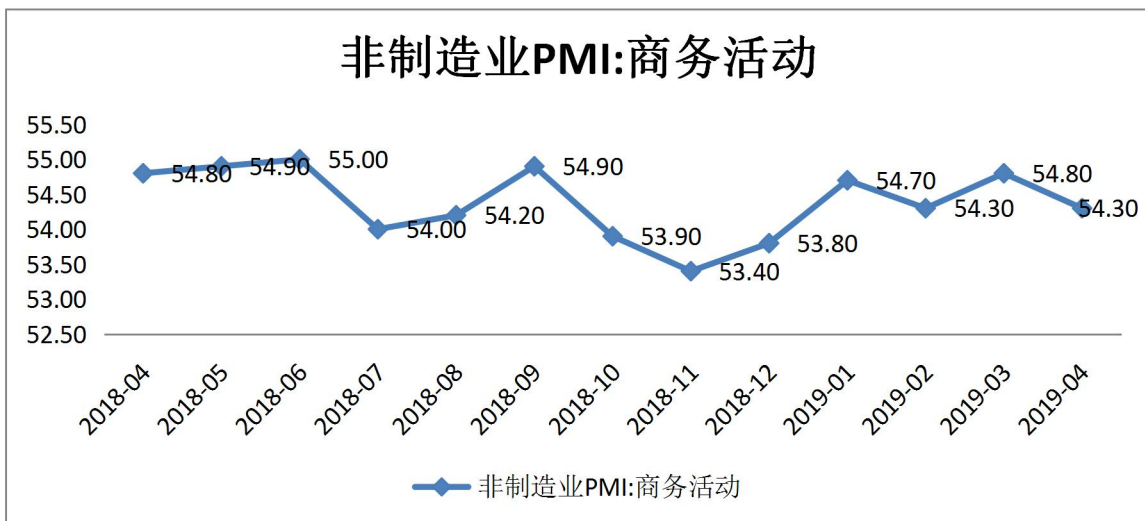
生产指数52.1%，比上月回落0.6个百分点，位于临界点之上，表明制造业生产扩张步伐放缓。

新订单指数为51.4%，比上月小幅回落0.2个百分点，位于临界点之上，表明制造业市场需求总体稳定。

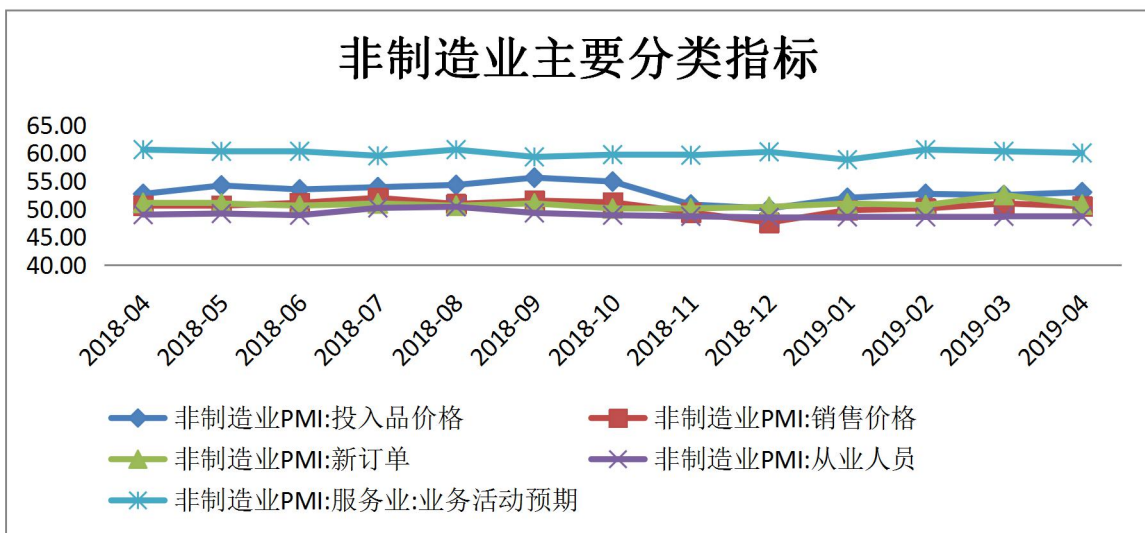
原材料库存指数为47.2%，比上月下降1.2个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量有所回落。

从业人员指数为47.2%，比上月下降0.4个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量有所减少。

供应商配送时间指数为49.9%，比上月下降0.3个百分点，降至临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间较上月略有放慢。



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4月份，中国非制造业商务活动指数为54.3%，比上月回落0.5个百分点，但仍位于较高扩张区间，表明非制造业总体保持较快增长态势。

分行业看，服务业商务活动指数为53.3%，比上月回落0.3个百分点，服务业继续保持增长，增速有所放缓。从行业大类看，水上运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务、货币金融服务和保险业等行业商务活动指数位于57.0%以上的较高景气区间，企业经营活动较为活跃；道路运输业等行业商务活动指数低于临界点，业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为60.1%，比上月回落1.6个百分点，连续两个月位于高位景气区间，建筑业生产保持快速增长。

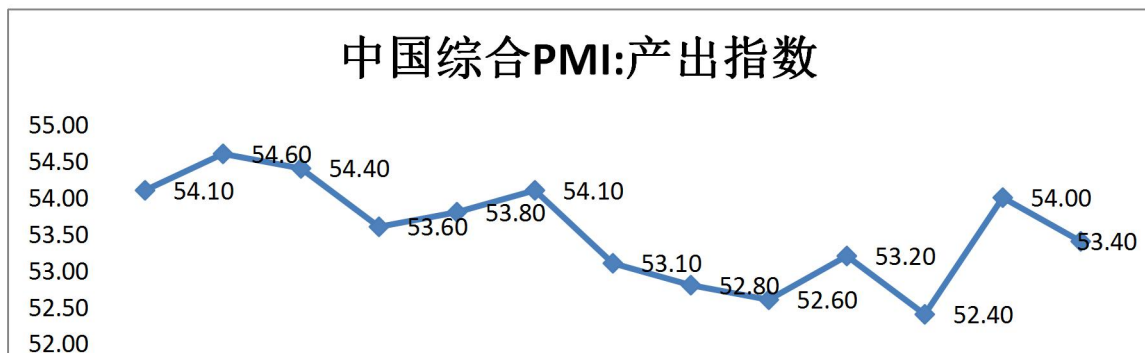
新订单指数为50.8%，比上月回落1.7个百分点，继续位于临界点之上，表明非制造业市场需求增速放缓。分行业看，服务业新订单指数为50.2%，比上月回落1.3个百分点，位于临界点之上；建筑业新订单指数为54.6%，比上月回落3.3个百分点。

投入品价格指数为53.0%，比上月上升0.5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有所上涨。分行业看，服务业投入品价格指数为52.5%，比上月上升0.3个百分点；建筑业投入品价格指数为56.1%，比上月上升2.1个百分点。

销售价格指数为50.5%，比上月回落0.5个百分点，位于临界点之上，表明非制造业销售价格总体水平继续上涨，涨幅收窄。分行业看，服务业销售价格指数为50.1%，比上月回落0.5个百分点；建筑业销售价格指数为53.1%，比上月回落0.1个百分点。

从业人员指数为48.7%，与上月持平，继续位于临界点之下，表明非制造业企业用工量环比有所减少。分行业看，服务业从业人员指数为48.5%，比上月上升0.7个百分点；建筑业从业人员指数为50.2%，比上月回落3.9个百分点。

业务活动预期指数为60.3%，比上月回落0.8个百分点，仍位于高位景气区间，表明非制造业企业对市场发展继续看好。分行业看，服务业业务活动预期指数为60.0%，比上月回落0.3个百分点；建筑业业务活动预期指数为61.9%，比上月回落3.8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_12816

