

内外需均有所回落

——4 月制造业 PMI 数据点评

✎ : 孙付 执业证书编号: S1230514100002
☎ : 021-80106044
✉ : sunfu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国制造业 PMI 数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 制造业指数位于临界点之上

4 月我国疫情防控向好形势进一步巩固, 生产经营活动继续改善, 4 月官方制造业 PMI 50.8%, 比上月回落 1.2 个百分点。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中, 供应商配送时间指标较上月上升, 其余指标较上月略有下降。4 月除原材料库存外的分类指标均在临界点之上。

大型企业 51.1%, 回落 1.5 个百分点。中型企业为 50.2%, 回落 1.3 个百分点。小型企业为 51.0%, 比上月上升 0.1 个百分点。

2, 内外需均有所回落

4 月新订单指数为 50.2%, 下降 1.8 个百分点, 需求环比升幅收窄。

外需: 新出口订单指数 33.5%, 下降 12.9 个百分点。受境外疫情影响, 外需再次受到冲击。3 月美国 ISM 制造业指数 49.1%, 工厂新订单跌至 11 年新低; 4 月日本制造业 PMI 初值为 43.7%, 较前值进一步走低; 4 月欧元区制造业 PMI 初值 33.6%, 录得 2009 年 3 月以来最低水平。

内需: 进口指数 43.9%, 回落 4.5 个百分点。

在手订单指数 43.6%, 下降 2.7 个百分点; 采购量 52.0%, 小幅下降 0.7 个百分点。

3, 制造业生产继续回升

4 月生产指数为 53.7%, 较上月小幅下降 0.4 个百分点, 仍高于临界点, 制造业生产量环比继续回升。生产经营活动预期指数 54.0%, 小幅回落 0.4 个百分点, 同样大幅高于临界点。

原材料库存 48.2%, 下降 0.8 个百分点; 产成品库存 49.3%, 上升 0.2 个百分点。

4, 4 月 PPI 或将回落至-2%

4 月原材料购进价格指数 42.5%, 下降 3.0 个百分点。出厂价格指数 42.2%,

回落 1.6 个百分点。

截止到 4 月 29 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由-8.3%进一步回落至-13.3%；4 月原油价格延续上月的暴跌趋势，国际原油（WTI）价格增速由-47.7%进一步降至-74.0%。预计 4 月 PPI 将降至-2%附近。

风险提示：经济出现超预期变化。

正文目录

1. 制造业指数位于临界点之上	4
2. 内外需均有所回落	4
3. 制造业生产继续回升	5
4. 4 月 PPI 或将回落至 %	6

图表目录

图 1: 4 月官方制造业 PMI 50.8%，回落 1.2 个百分点	4
图 2: 4 月除原材料库存外的分类指标均在临界点之上	4
图 3: 4 月小型企业继续回升	4
图 4: 4 月内外需均有所回落	5
图 5: 4 月新订单指数为 50.2%，下降 1.8 个百分点	5
图 6: 4 月新出口订单指数 33.5%，下降 12.9 个百分点	5
图 7: 4 月进口指数 43.9%，回落 4.5 个百分点	5
图 8: 4 月在手订单指数环比下降 2.7 个百分点	5
图 9: 4 月采购量指数 52.0%，下降 0.7 个百分点	5
图 10: 制造业生产量环比继续回升	6
图 11: 4 月生产量为 53.7%，小幅下降 0.4 个百分点	6
图 12: 4 月原材料库存 48.2%，下降 0.8 个百分点	6
图 13: 4 月产成品库存 49.3%，上升 0.2 个百分点	6
图 14: 4 月原材料购进价格指数 51.4%，下降 3.0 个百分点	6
图 15: 预计 4 月 PPI 将降至 - % 附近	6

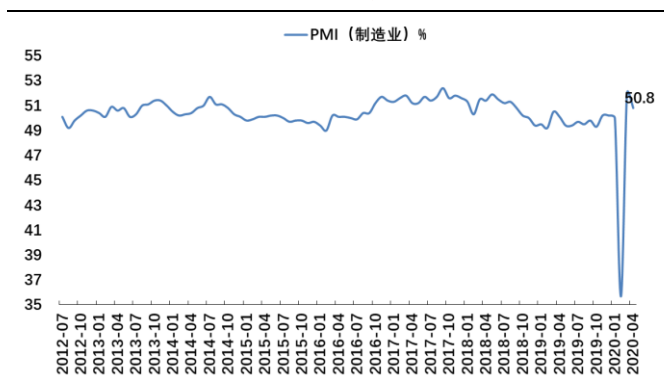
1. 制造业指数位于临界点之上

4月我国疫情防控向好形势进一步巩固，生产经营活动继续改善，4月官方制造业 PMI 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点。

构成制造业 PMI 的五大分类指标中，供应商配送时间指标较上月上升，其余指标较上月略有下降。4月除原材料库存外的分类指标均在临界点之上。

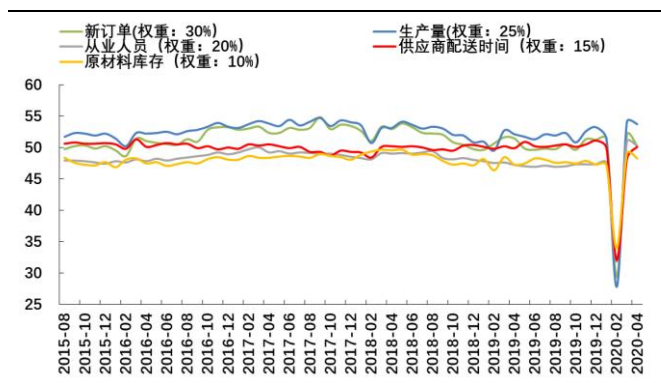
大型企业 51.1%，回落 1.5 个百分点。中型企业为 50.2%，回落 1.3 个百分点。小型企业为 51.0%，比上月上升 0.1 个百分点。

图 1：4 月官方制造业 PMI 50.8%，回落 1.2 个百分点



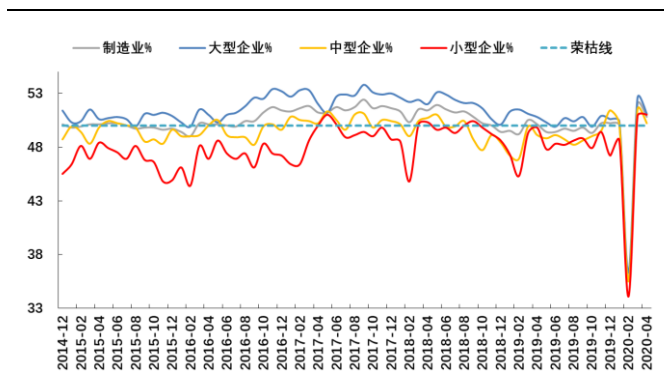
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 2：4 月除原材料库存外的分类指标均在临界点之上



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 3：4 月小型企业继续回升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

2. 内外需均有所回落

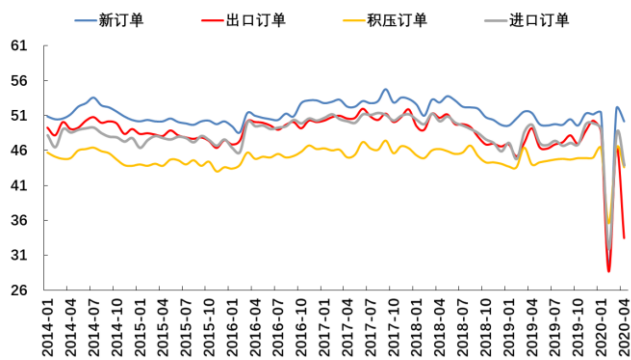
4 月新订单指数为 50.2%，下降 1.8 个百分点，需求环比升幅收窄。

外需：新出口订单指数 33.5%，下降 12.9 个百分点。受境外疫情影响，外需再次受到冲击。3 月美国 ISM 制造业指数 49.1%，工厂新订单跌至 11 年新低；4 月日本制造业 PMI 初值为 43.7%，较前值进一步走低；4 月欧元区制造业 PMI 初值 33.6%，录得 2009 年 3 月以来最低水平。

内需：进口指数 43.9%，回落 4.5 个百分点。

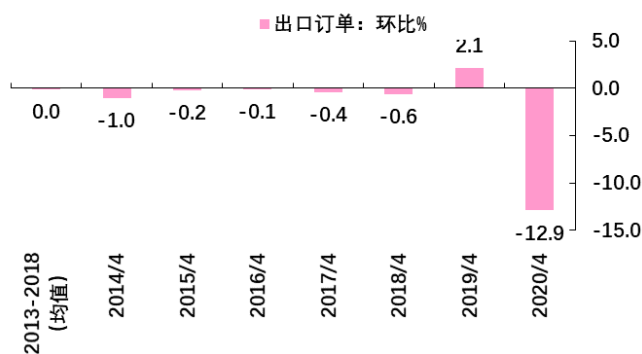
在手订单指数 43.6%，下降 2.7 个百分点；采购量 52.0%，小幅下降 0.7 个百分点。

图 4：4 月内外需均有所回落



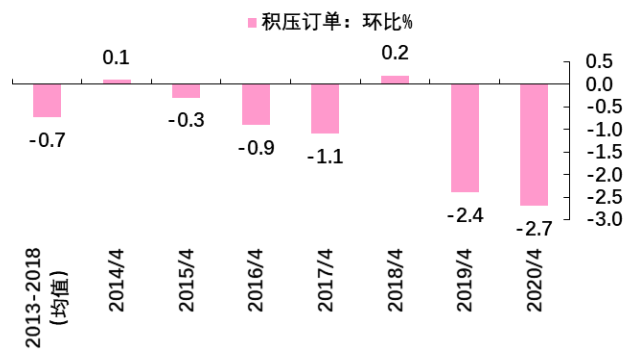
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6：4 月新出口订单指数 33.5%，下降 12.9 个百分点



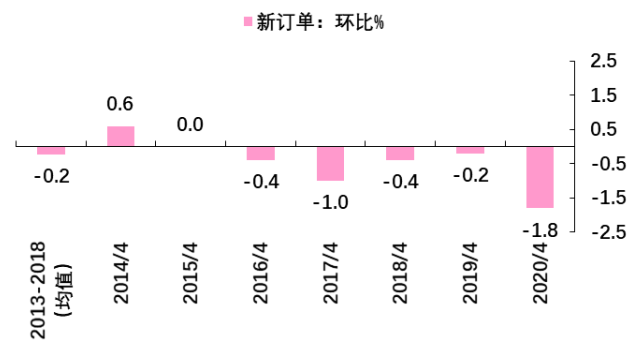
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 8：4 月在手订单指数环比下降 2.7 个百分点



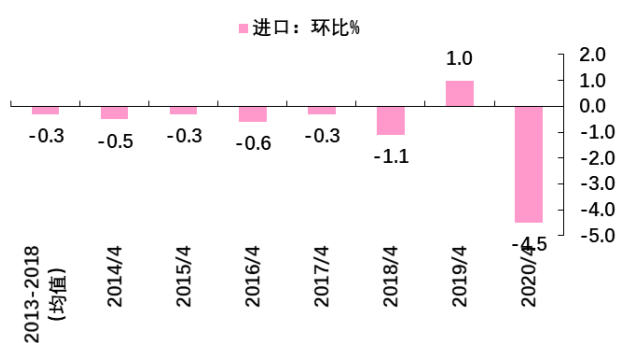
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 5：4 月新订单指数为 50.2%，下降 1.8 个百分点



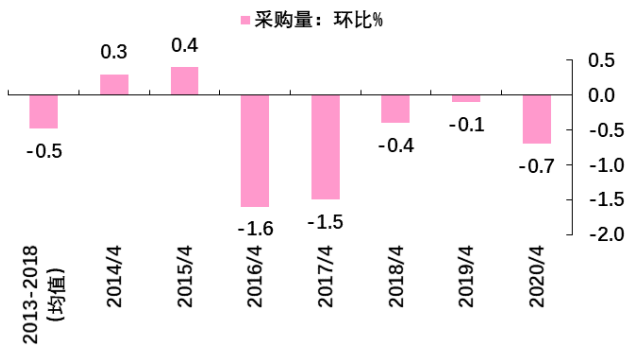
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 7：4 月进口指数 43.9%，回落 4.5 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 9：4 月采购量指数 52.0%，下降 0.7 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

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_5463

