

从 PMI 看“稳就业”的压力与动能

——评 2020 年 5 月 PMI 数据

摘要

《2020 年政府工作报告》不设定具体经济增长目标而将稳就业目标提前。从 PMI 就业数据看，当前我国就业面临下行压力主要有：

第一，外需下行，制造业吸纳就业人员能力下行。继 4 月小幅上行后，5 月制造业 PMI 从业人员再度回落至荣枯线下，稳就业工作任重而道远。具体从行业结构看，低技术含量劳动密集型产品出口下行幅度显著高于高新技术产品，折射出低技术劳动力稳就业压力更大；

第二，疫情导致以人为载体的服务业需求下行，服务业就业压力增加。从三大产业看，2012 年以来服务业吸纳就业人员占比不断上升。但受疫情影响，目前以电影院为代表的娱乐活动未能恢复正常水平，相关就业仍未能恢复，5 月服务业 PMI 从业人员较前月回落 0.4 个百分点至 46.7%。

与此同时，受益于积极的财政政策，基建投资及房地产市场回暖带动建筑业回暖，继而推升建筑业 PMI 从业人员指标升至 58.8%，为有数据以来的最高值。

关键词：PMI

宏观研究部

蒋冬英

分析师

电话：021_22852639

邮箱：880208@cib.com.cn

鲁政委

兴业银行 首席经济学家

华福证券 首席经济学家



扫描下载兴业研究 APP
获取更多研究成果

事件:

2020 年 5 月中国官方制造业 PMI 为 50.6%，前值 50.8%，市场预期 51.1%，我们的预期为 50.5%。官方非制造业 PMI 为 53.6%，前值 53.2%。综合 PMI 53.4%，前值 53.4%。

点评:

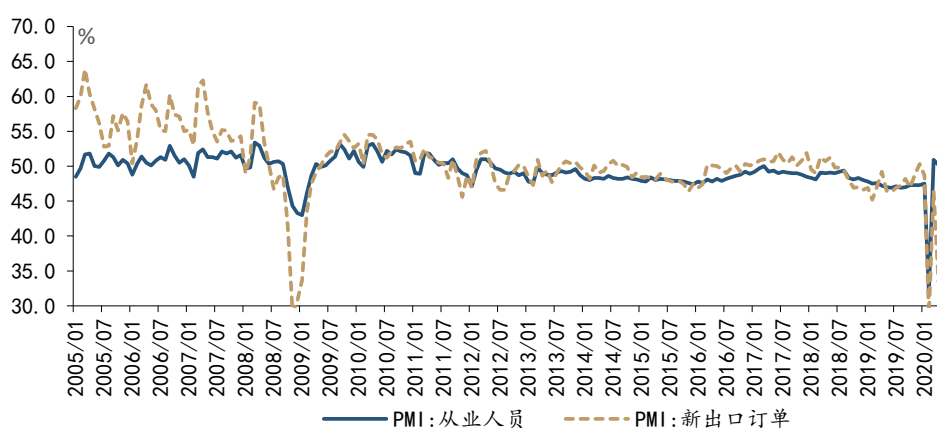
5 月制造业 PMI 小幅回落 0.2 个百分点至 50.6%，其中生产指标较前月回落 0.5 个百分点至 53.2%，新订单较前月回升 0.7 个百分点至 50.9%，供需缺口有所收窄。需要注意的是，5 月制造业从业人员较前月回落 0.8 个百分点至 49.4%，再度回落至荣枯线下。与此同时，《2020 年政府工作报告》指出：“今年要优先稳就业保民生……城镇新增就业 900 万人以上，城镇调查失业率 6% 左右，城镇登记失业率 5.5% 左右。从 PMI 数据观察，2020 年“稳就业”的机遇与挑战有哪些？

一、稳就业之压力：外需下行

根据商务部¹，目前中国外贸依存度约为 32%，外贸外资直接和间接带动就业超过 2 亿人，占就业总量的 1/4 左右，其中包括大量农村和贫困地区人口。5 月新出口订单较前月回升 1.8 个百分点至 35.3%，仍处历史低位。外需市场急剧萎缩或是制造业就业下滑的主要原因。

总量上，新出口订单下滑通常意味着从业人员下行，近期新出口单位处历史低值，折射出口压力上行，未来出口部门就业或出现较大下滑压力，参见图表 1。

图表 1 PMI 从业人员与 PMI 新出口订单



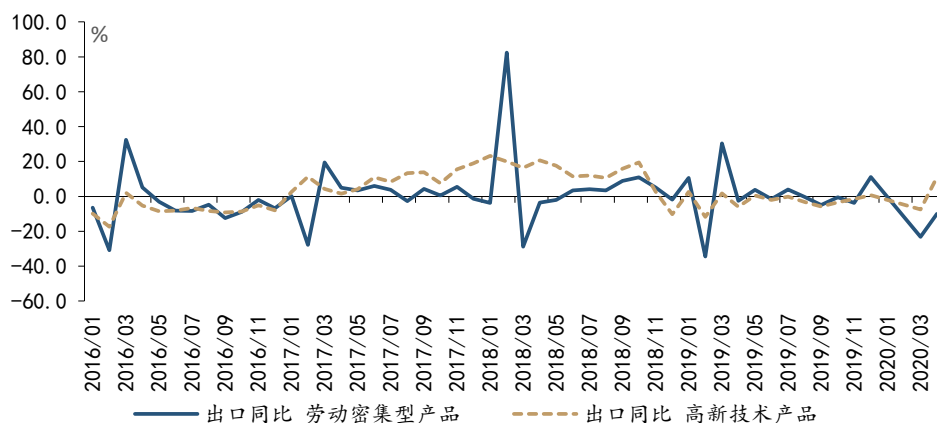
资料来源：WIND，兴业研究

结构上，不同的出口部门所受影响或有所分化。具体分行业看，受疫情影响，居民出行需求下行带动纺织服装等可选消费下行；远程办公带动计算机通讯设备需求回升。数据显示，在疫情

¹ 资料来源：第一财经，《新业态助力国务院常务会议一揽子政策稳外贸外贸基本盘》，2020 年 4 月 9 日，http://www.gov.cn/zhengce/2020-04/09/content_5500554.htm

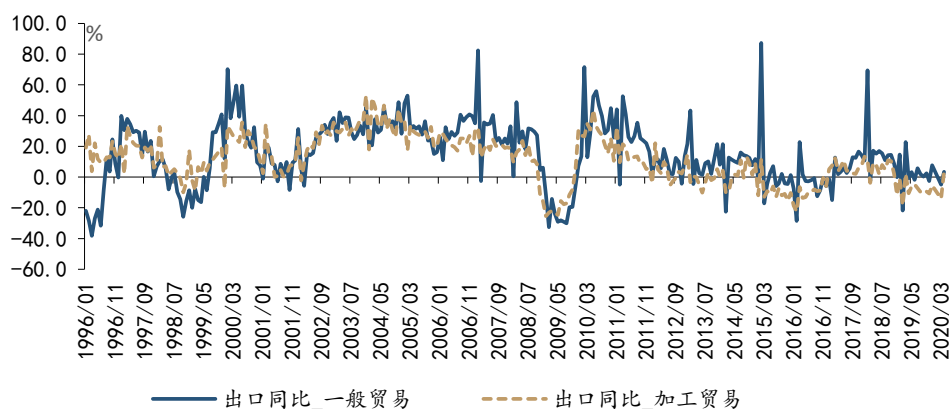
期间我国高新技术产品出口表现显著好于劳动密集型产品，参见图表 2。这或意味着，本轮外需下行对低技术含量劳动人口就业负面影响更为严重。分贸易方式看，加工贸易是带动就业的主力，加工贸易的萎缩通常伴随着低技术含量人口的失业。近年来，随着我国劳动力及土地成本上升叠加国家政策导向，加工贸易占出口比重不断下滑。数据显示，疫情对加工贸易的冲击显著高于一般贸易，参见图表 3。

图表 2 劳动密集型产品与高新技术产品出口同比



资料来源：WIND，兴业研究

图表 3 一般贸易和加工贸易出口同比

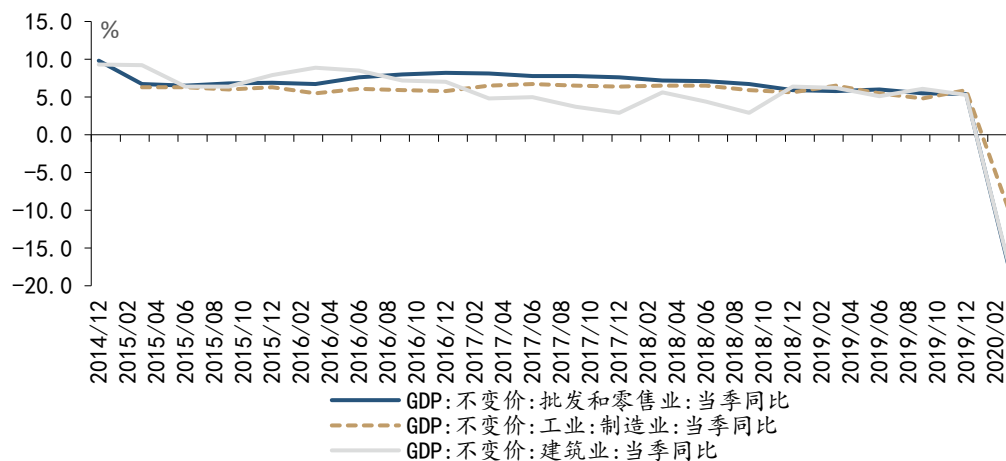


资料来源：WIND，兴业研究

二、稳就业之压力：服务业

2013 年以来服务业成为我国就业吸纳大户，截止至 2018 年，2018 年第一、二、三产业就业分别为 2.0 亿、2.1 亿、3.4 亿，占比为 26.1%、27.6%、46.3%。其中分行业看，2018 年全国第四次经济普查，制造业、批发零售业、建筑业就业人数位居前三、分别为 12109 万、10452 万、6759 万，占非农就业比重分别为 22.7%、19.6%、12.7%。第一季度经济数据显示，批发和零售业同比下降 17.8%，建筑业同比下降 17.5%而制造业同比下降 10.2%，折射批发零售业及建筑业受新冠病毒的负面影响大于制造业。随之而来，批发零售业与建筑业失业人员增加。

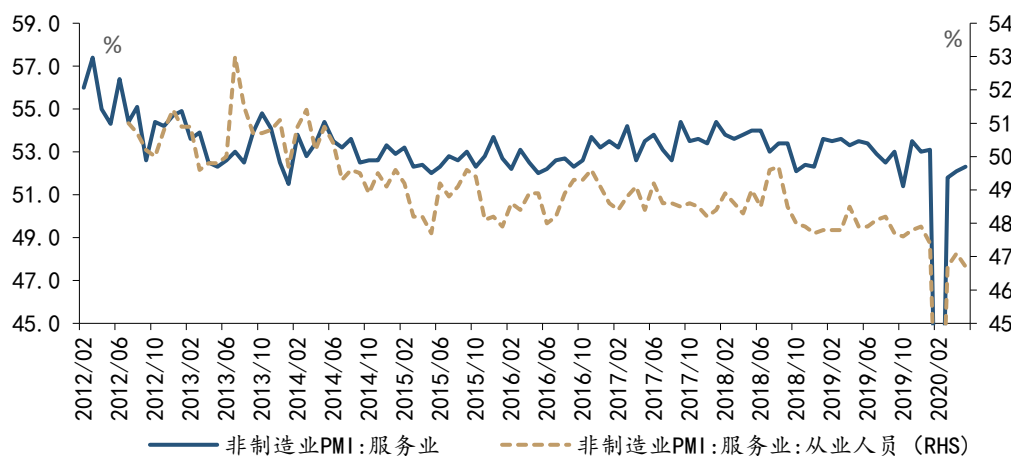
图表4 不同部门GDP同比



资料来源：WIND，兴业研究

随着疫情对生产生活影响逐渐弱化，5月服务业PMI较前月回升0.2个百分点至52.3%。与此同时，服务业从业人员指数较前月回落0.4个百分点至46.7%。相比于制造业，住宿餐饮、文化娱乐等服务业受疫情影响较大。为防控疫情，全国各地影院等娱乐场所尚未开放，进而影响相关行业就业。

图表5 服务业PMI与服务业从业人员

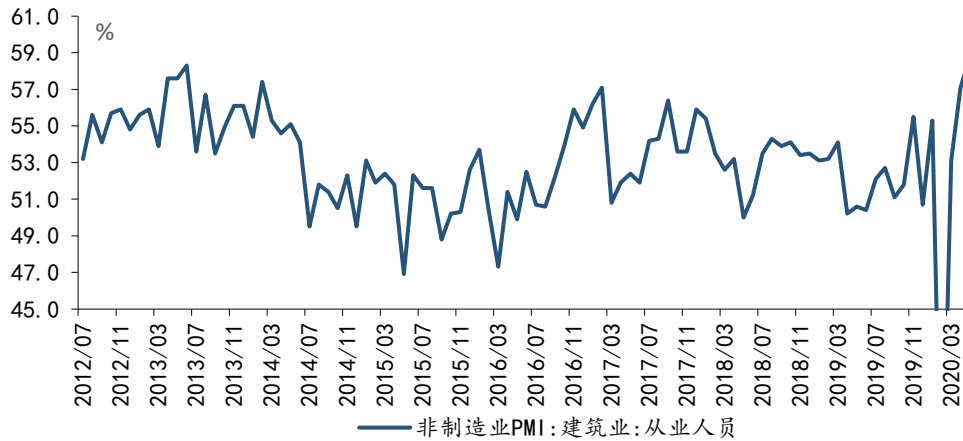


资料来源：WIND，兴业研究

三、稳就业之动能：建筑业

2月以来，建筑业服务业从业人员持续改善，由2月的32.2%回升至5月的58.8%，为2012年7月以来的最高值。建筑业从业人员的改善主要与当前基建投资加速与房地产市场回暖相关，具体而言：

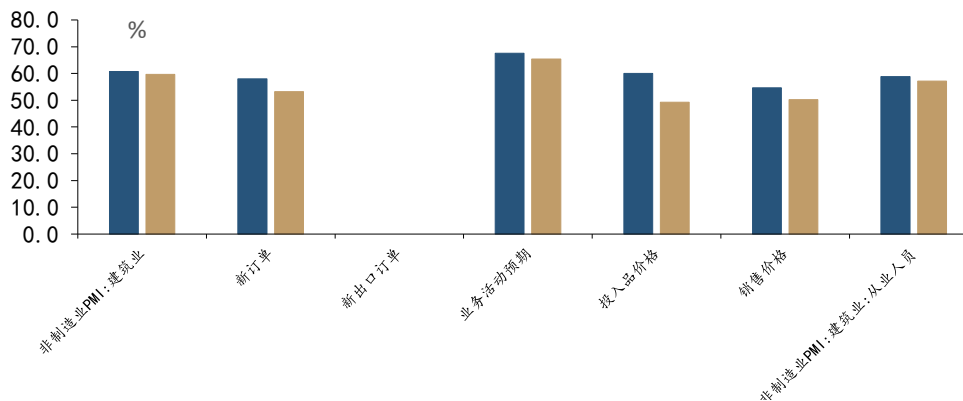
图表 6 建筑业从业人员



资料来源: WIND, 兴业研究

2020 年政府工作报告指出, 今年赤字率拟按 3.6% 以上安排, 财政赤字规模比去年增加 1 万亿元, 同时发行 1 万亿元抗疫特别国债。从 5 月情况看, 专项债发行继续提速, 基建开工速度加快, 基建投资继续修复。地产方面, 5 月房地产销售明显改善, 土地市场热度持续, 地产行业回暖。5 月建筑业 PMI 指标全面回升, 亦印证基建与房地产市场回暖。5 月建筑业 PMI 回升至 60.8%, 已升至 2019 年 10 月得水平。同时, 建筑业新订单较前月回升 4.8 个百分点至 58.0%, 业务活动预期较前月回升 2.1 个百分点至 67.6%, 投入品价格回升 10.7 个百分点至 60.0%。

图表 7 建筑业 PMI 分项指标



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_5488

