

PMI 位于荣枯线上方表明经济正在恢复正常

国家统计局公布的数据显示，4 月制造业 PMI 指数为 50.8%，较上月回落 1.2 个百分点，但仍位于荣枯线上方。主要关注点如下：

第一，库存指数一升一降，生产恢复好于需求。4 月 PMI 生产指数较 3 月回落 0.4 个百分点，但仍保持在 53.7% 的较高水平。分企业类型看，4 月大、中、小型企业 PMI 分别为 51.1%、50.2% 和 51%，均位于扩张区间，生产复苏态势良好。从库存情况来看，4 月原材料库存指数为 48.2%，较 3 月下降 0.8 个百分点；产成品库存指数为 49.3%，较 3 月上升 0.2 个百分点。库存指数一降一升，表明当前企业生产端的恢复情况好于需求端。

图 1：PMI 及分项指数（%）

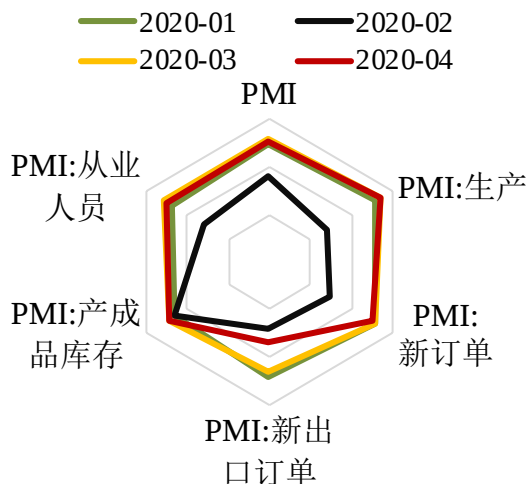
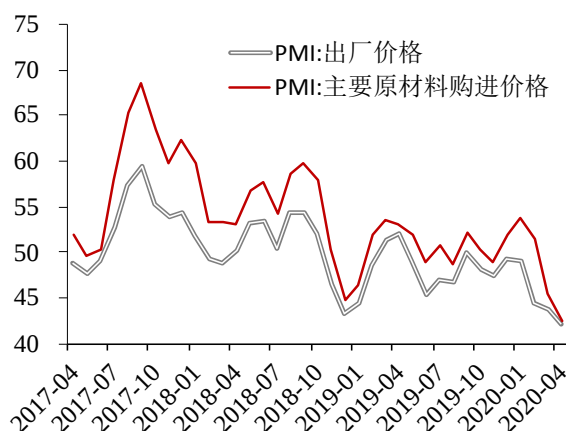


图 2：购进价格和出厂价格指数（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，出口订单大幅下降，外需收缩压力大于内需。内需方面，4 月新订单指

数较上月下降 1.8 个百分点至 50.2%。内需复苏虽弱于生产，但仍位于扩张区间内。4 月以来，疫情对欧美等主要经济体的影响加深，全球经济活动剧烈收缩，我国出口形势明显恶化。4 月 PMI 新出口订单指数较上月大幅下降 12.9 个百分点，降至 33.5% 的低位。未来，全球疫情发展情况仍具有高度不确定性，我国外贸形势持续承压。

第三，购进和出厂价格指数持续下降，工业品通缩压力进一步加大。受国际油价剧烈波动等因素影响，4 月 PMI 原材料购进价格指数较上月大幅下降 3 个百分点至 42.5%。内需疲弱叠加外需萎缩，4 月 PMI 出厂价格指数较上月下降 1.6 个百分点至 42.2%，连续 12 个月位于收缩区间。购进和出厂价格指数持续下降显示工业品通缩压力继续加大，预计 4 月 PPI 降幅将进一步扩大。此外，原材料购进价格指数降幅明显大于出厂价格降幅，有利于企业缓解成本压力。

第四，宏观政策需加大逆周期调控力度，通过稳内需助力经济恢复。在疫情海外蔓延导致外需持续萎缩的情况下，当前内需对于我国经济的重要性更加凸显。建议：进一步加大财政政策力度，将财政赤字率提高至 4% 左右，扩大地方政府专项债券规模至 4 万亿左右，发行特别国债，加大对基建等领域的支持力度；同时，出台更多促销费政策，扩大居民消费，合理增加公共消费，启动实体商店消费，保持线上新型消费热度不减等，加快释放国内市场需求。

（点评人：中国银行研究院 叶银丹）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_5492

