

数据的回暖依靠需求端的修复

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、2020 年一季度国民经济运行情况数据点评
—经济大局保持稳定 但面临新的困难挑战
- 2、2020 年 1-3 月工业企业利润数据点评
—工业企业利润还将延续弱势
- 3、2020 年 3 月 CPI、PPI 数据点评
—通胀数据不及预期 货币政策继续宽松
- 4、2020 年 3 月制造业及非制造业 PMI 数据点评
—经济数据仍然有较大压力

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，4 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点。

4 月份，非制造业商务活动指数为 53.2%，比上月上升 0.9 个百分点。

数据点评：

一、制造业采购经理指数有所回落

4 月份，制造业生产经营状况较上月继续改善，但扩张力度有所减弱。在调查的 21 个行业中，食品及酒饮料精制茶、汽车制造、石油加工等 9 个行业 PMI 指数高于上月，纺织、化学原料制品、造纸印刷等 12 个行业 PMI 指数低于上月。

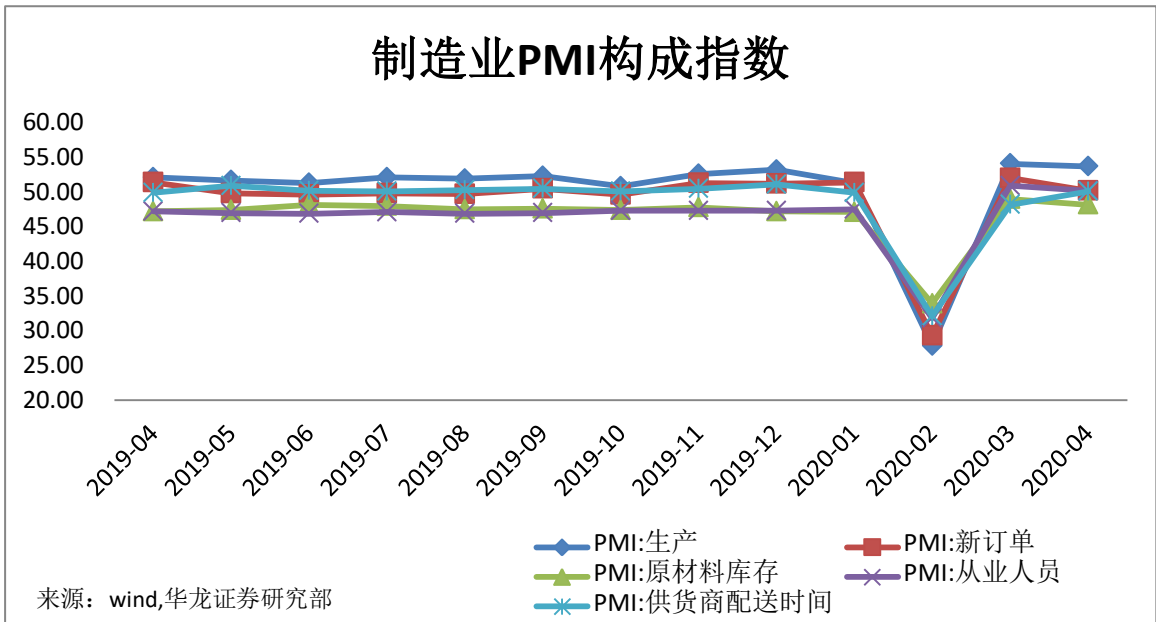
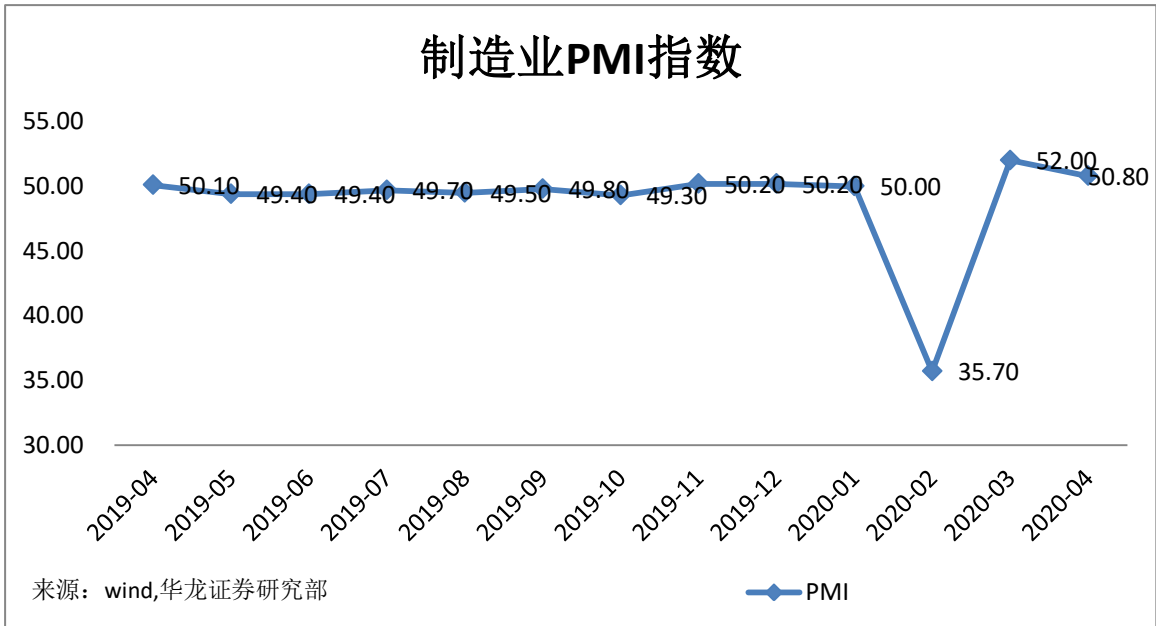
本月主要特点：一是复工复产持续推进。生产指数为 53.7%，低于上月 0.4 个百分点，制造业生产活动继续保持复苏势头。二是大中小企业均保持复苏态势。大、中型企业 PMI 分别为 51.1%和 50.2%，比上月回落 1.5 和 1.3 个百分点；小型企业 PMI 为 51.0%，比上月上升 0.1 个百分点。三是需求恢复弱于生产。新订单指数为 50.2%，比上月回落 1.8 个百分点，低于生产指数。在调查的 21 个行业中，纺织、纺织服装服饰、化学原料制品等 15 个行业新订单指数低于生产指数，行业需求复苏滞后于生产。四是进出口市场不确定性增加。国外疫情加速扩散，全球经济活动剧烈收缩，我国外贸面临较大挑战。新出口订单指数和进口指数分别为 33.5%和 43.9%，比上月下降 12.9 和 4.5 个百分点。

二、非制造业商务活动指数高于上月

4 月份，非制造业商务活动指数为 53.2%，高于上月 0.9 个百分点，其中建筑业和服务业均有不同程度上升。建筑业活动加快恢复。建筑业商务活动指数为 59.7%，较上月上升 4.6 个百分点，其中土木工程建筑业高于总体。服务业稳步复苏。服务业商务活动指数为 52.1%，比上月上升 0.3 个百分点。在促进企业复工复产、复商复市，扩大居民消费、增加公共消费等政策推动下，服务业多数行业业务活动稳步恢复。虽然服务业商务活动指数连续两个月回升，但部分行业复工复产仍然比较滞后。住宿、文化体育娱乐、居民服务等行业受疫情影响较大，商务活动指数连续三个月位于 45.0%以下，相关企业生产经营活动比较困难。

三、综合 PMI 产出指数小幅回升

4 月份，综合 PMI 产出指数为 53.4%，比上月上升 0.4 个百分点，我国企业生产经营活动继续恢复。



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
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
2019-06	46.30	46.80	49.70	49.00	45.40	48.10	44.50	53.40
2019-07	46.90	47.40	50.40	50.70	46.90	47.00	44.70	53.60
2019-08	47.20	46.70	49.30	48.60	46.70	47.80	44.80	53.30
2019-09	48.20	47.10	50.40	52.20	49.90	47.10	44.70	54.40
2019-10	47.00	46.90	49.80	50.40	48.00	46.70	44.90	54.20
2019-11	48.80	49.80	51.00	49.00	47.30	46.40	44.90	54.90
2019-12	50.30	49.90	51.30	51.80	49.20	45.60	45.00	54.40
2020-01	48.70	49.00	51.60	53.80	49.00	46.00	46.30	57.90
2020-02	28.70	31.90	29.30	51.40	44.30	46.10	35.60	41.80
2020-03	46.40	48.40	52.70	45.50	43.80	49.10	46.30	54.40
2020-04	33.50	43.90	52.00	42.50	42.20	49.30	43.60	54.00

数据来源: wind (由华龙证券汇总整理)

4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月回落1.2个百分点。

从企业规模看，大、中型企业PMI分别为51.1%和50.2%，比上月回落1.5和1.3个百分点；小型企业PMI为51.0%，比上月上升0.1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、新订单指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数低于临界点。

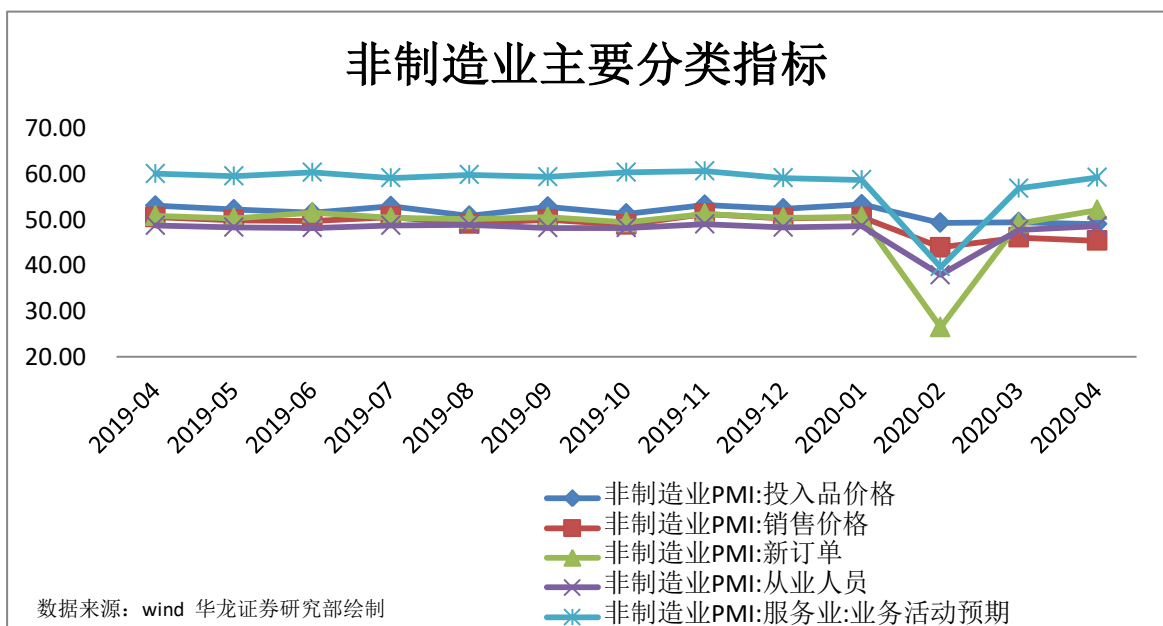
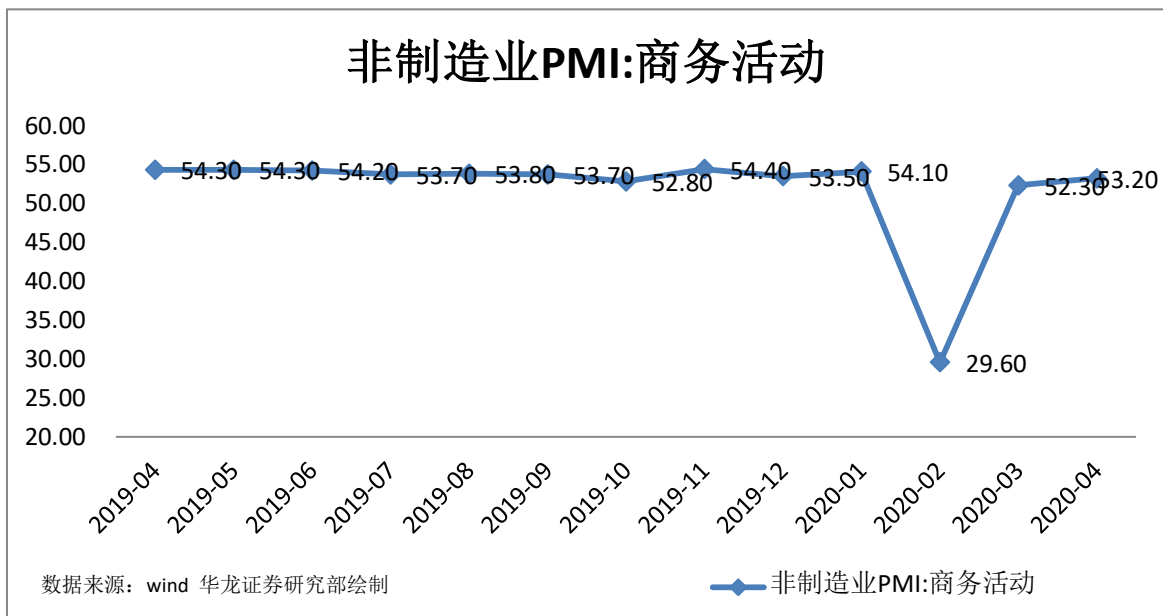
生产指数为53.7%，虽比上月回落0.4个百分点，但高于50.0%，表明制造业生产量环比继续回升。

新订单指数为50.2%，比上月回落1.8个百分点，表明制造业市场需求环比升幅收窄。

原材料库存指数为48.2%，比上月回落0.8个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅加大。

从业人员指数为50.2%，虽比上月回落0.7个百分点，但高于临界点，表明制造业企业复工返岗人员继续回升。

供应商配送时间指数为50.1%，比上月上升1.9个百分点，表明制造业原材料供应商交货比上月加快。



4 月份，非制造业商务活动指数为 53.2%，比上月上升 0.9 个百分点。

分行业看，建筑业商务活动指数为 59.7%，高于上月 4.6 个百分点。服务业商务活动指数为 52.1%，比上月上升 0.3 个百分点。从行业大类看，零售业、餐饮业、信息传输软件和信息技术服务等行业商务活动指数位于 55.0%以上，住宿业、文化体育娱乐业、居民服务业等行业商务活动指数位于 45.0%以下。

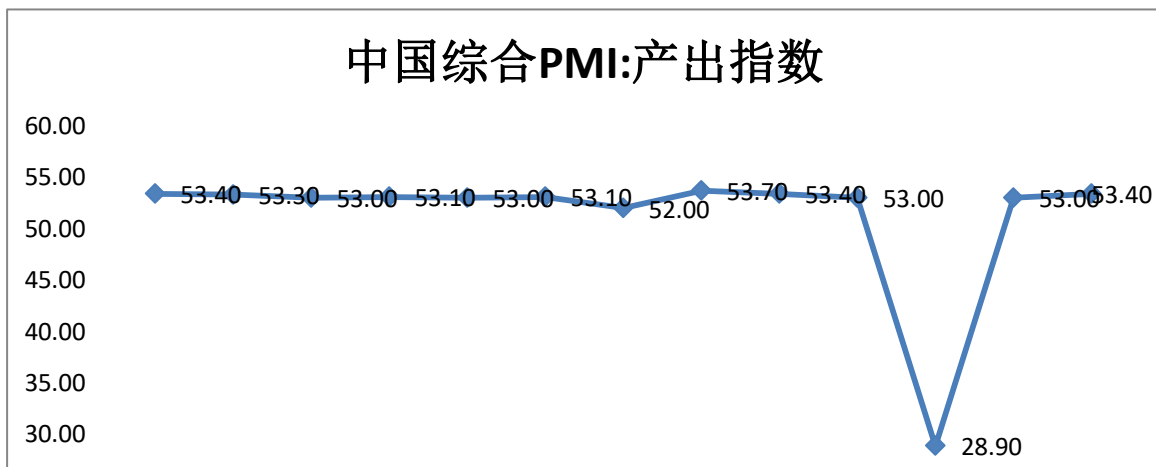
新订单指数为 52.1%，比上月回升 2.9 个百分点，表明非制造业市场需求有所恢复。分行业看，建筑业新订单指数为 53.2%，比上月回升 4.8 个百分点；服务业新订单指数为 51.9%，比上月回升 2.6 个百分点。

投入品价格指数为 49.0%，比上月下降 0.4 个百分点，仍位于临界点之下，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下降。分行业看，建筑业投入品价格指数为 49.3%，比上月回落 3.2 个百分点；服务业投入品价格指数为 48.9%，与上月持平。

销售价格指数为 45.4%，比上月下降 0.7 个百分点，表明非制造业销售价格总体降幅有所扩大。分行业看，建筑业销售价格指数为 50.2%，低于上月 2.3 个百分点；服务业销售价格指数为 44.6%，比上月下降 0.3 个百分点。

从业人员指数为 48.6%，比上月回升 0.9 个百分点。分行业看，建筑业从业人员指数为 57.1%，比上月上升 4.0 个百分点；服务业从业人员指数为 47.1%，比上月回升 0.4 个百分点。

业务活动预期指数为 60.1%，比上月上升 2.8 个百分点，表明非制造业企业对近期市场发展信心有所恢复。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 65.4%，高于上月 5.5 个百分点；服务业业务活动预期指数为 59.2%，比上月上升 2.4 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_5498

