



# 李宗光：最坏的时刻已经过去



文/意见领袖专栏作家 李宗光、钟山

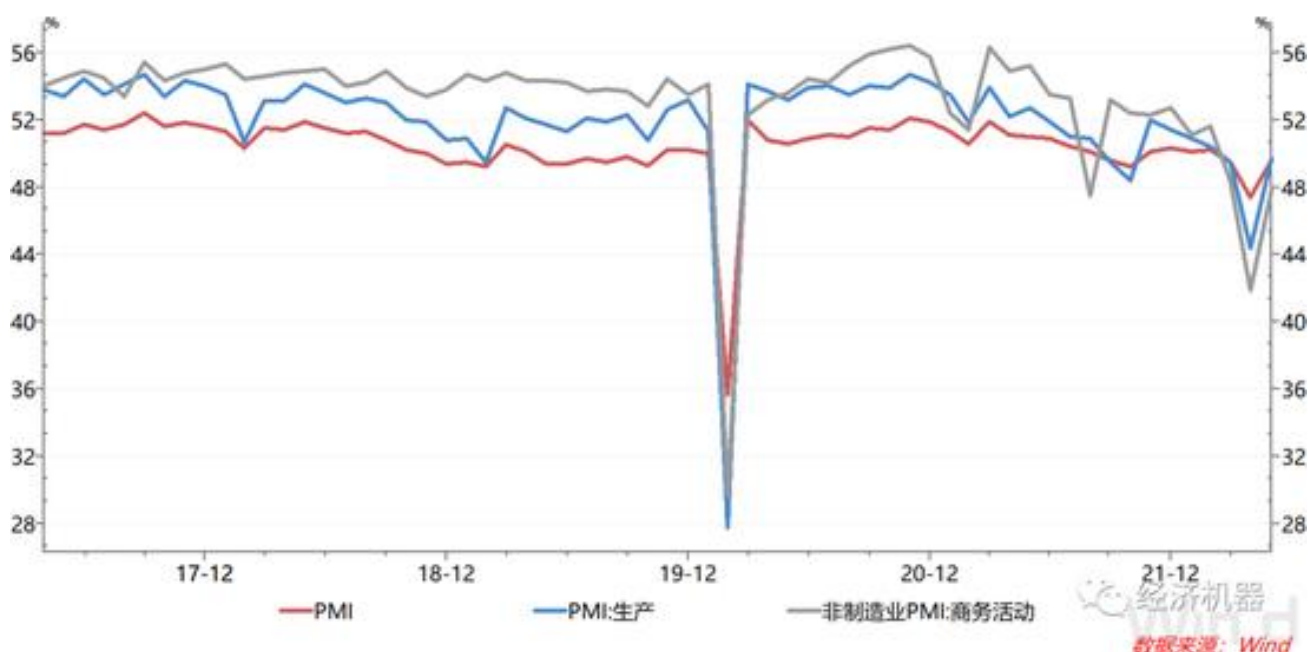
今日，5月份 PMI 数据出炉，录得 49.6%，好于预期的 48.5%，较上月的 47.4%提升 2.2 个百分点，已接近 50%的枯荣线。非制造业商务活动指数为 47.8%，虽然仍在枯荣线以下，但较上月大幅提升 5.9 个百分点。分项指数，如生产、订单、活动预期等大部分都较上月有不同程度的改善。这表明疫情冲击下至暗时刻已经过去，但需要认识到，当前经济状况离今年稳经济的目标仍有一定的距离。这要求我们不能懈怠，反而要抓住反转时刻，抓紧落实中央稳住经济一揽子政策措施，尽快推动经济回归正常轨道、在合理区间内运行。



具体分项解读如下：

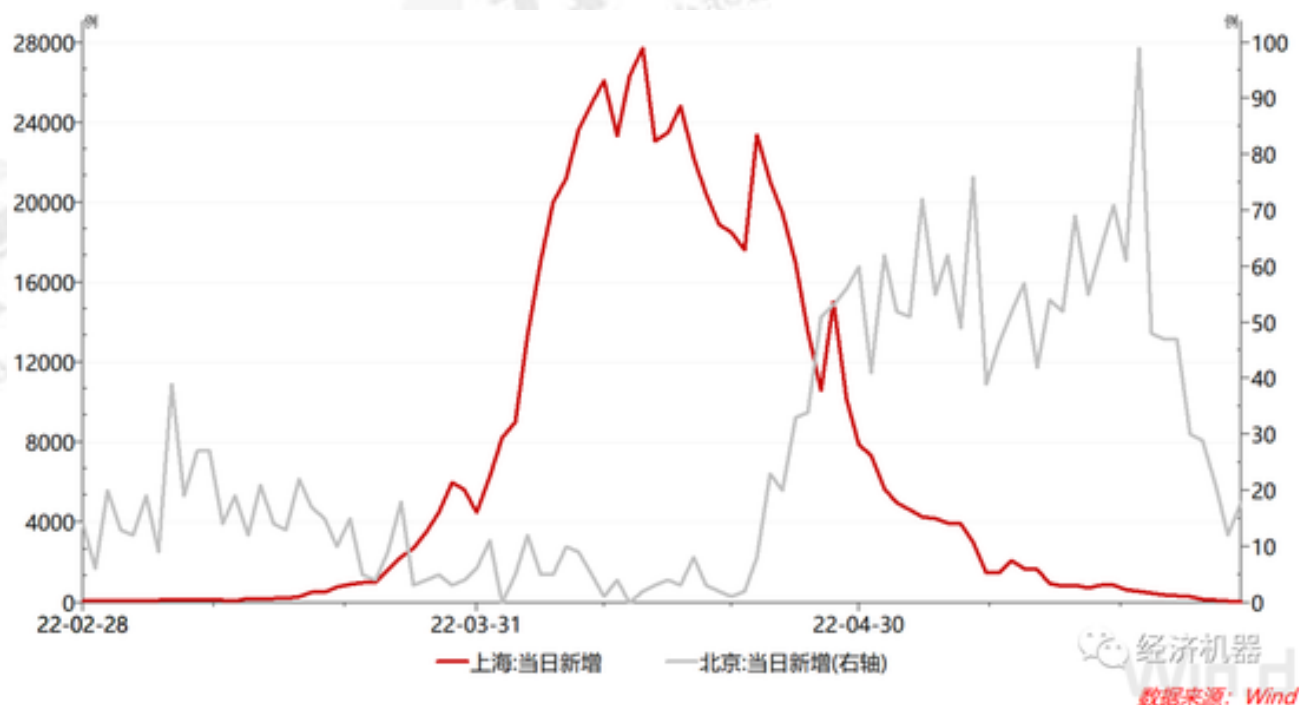
1) 制造业和服务业同步回暖，制造业恢复相对更好。5月，PMI为49.6%，较上月回升2.2个百分点，高于3月49.5%的水平。其中，生产分项指数为49.7%，较上月回升5.3个百分点，也高于3月49.5%的水平。这说明，疫情4月对制造业的影响基本上得到修复。而非制造业恢复则相对缓慢，可以看到，5月非制造业商务活动指数录得47.8%，较上月有显著的回升显著，但仍低于3月48.4%的水平（图1）。服务业受冲击大，恢复也相对较慢的困难在于，疫情下线下消费、服务场景受到严重的限制。

图1、PMI生产分项与非制造业商务活动指数



当前，北京、上海等地疫情均得到有效的控制（图2）。上海方面则明确表示，6月1日起，进入全面有序复工复产复市、恢复正常生产生活秩序阶段。可以预期，随着疫情的持续好转和相关限制的放松，前期压抑的服务消费也将迅速反弹。

图 2、北京、上海当日新增新冠病例



2) 物流供应链迅速恢复，但仍较疫情前有一定差距。5 月，PMI 供货配送时间指数录得 44.1%，较上月提升 6.9 个百分点，但较疫情前 48% 左右的水平仍有一定差距。说明供应链正在迅速恢复，但还未恢复正常水平。同时，我们可以看到在供应链的改善下，产成品库存指数也出现一定的回落。随着积压库存的顺利消化，“生产-消费”循环也将更加通畅（图 3）。

图 3、PMI 供货商配送时间与产成品库存指数



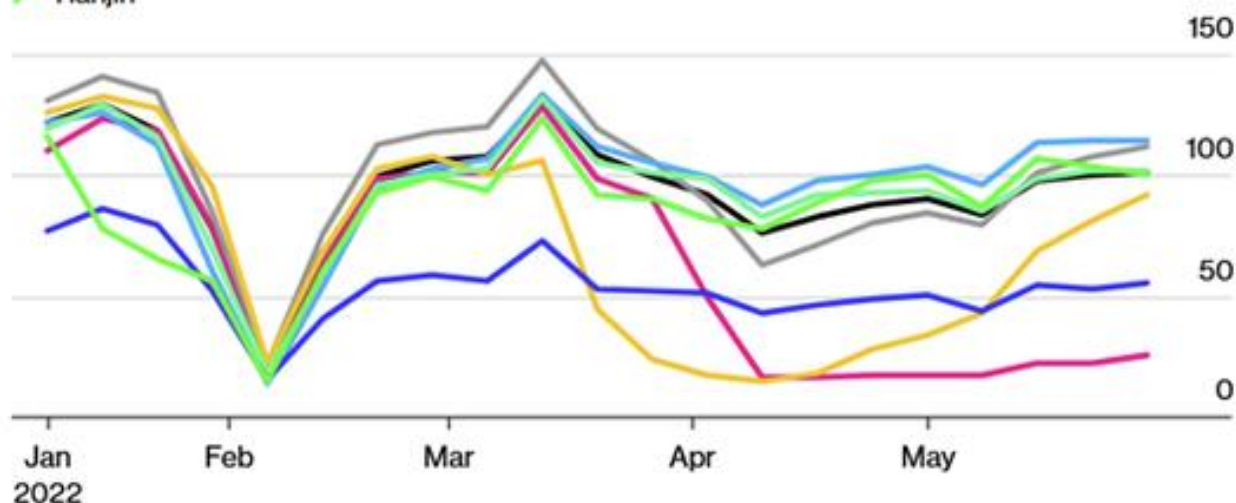
PMI 配送时间指数与我们看到的物流和港口数据是基本一致的。可以看到 5 月以来，随着城市的逐步开放，各地的卡车流量均有所回升，说明供应链正在好转。但从全国范围内看，最近一周卡车流量仍较去年同期低 21%。

图 4、各地卡车流量（与 2019 年周平均比较）

## Truckers' Travails

Truck traffic in Shanghai and Beijing is still well below the norm

/ Nationwide / Shanghai / Jiangsu / Zhejiang / Jilin / Guangdong / Beijing / Tianjin



Source: G7 Connect

Shows number of trucks in use each week compared with 2019 weekly average

经济机器

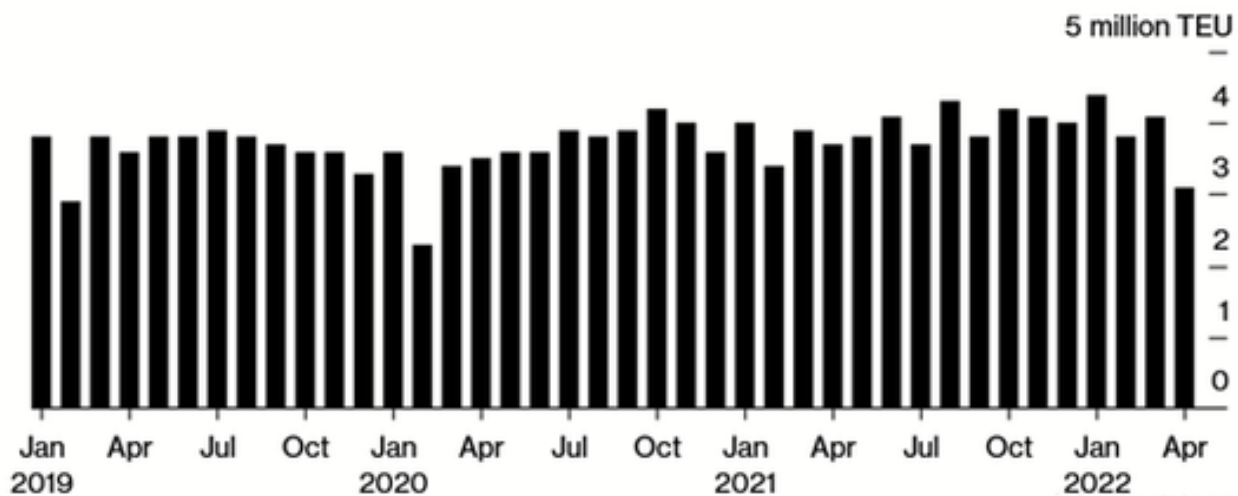
5月26日,交通部官员也表示上海港集装箱日吞吐量回升至正常水平的95.3%。上海港集装箱日均吞吐量,环比4月增长4.6%,已恢复到去年同期日均量的84%。近一周,浦东机场日均货邮吞吐量,高峰时段已恢复至疫情前的八成左右。

图5、上海港集装箱吞吐

## Shanghai Slump

In April the port dealt with 17% fewer containers compared with April 2021

■ Containers processed by Shanghai port



Source: Shanghai International Port Group

经济机器

5月1日-24日，全国重点监测港口完成货物吞吐量环比4月同期增长4.2%，同比去年5月下降0.7%；完成集装箱吞吐量环比4月同期增长5.4%，同比去年5月增长3%。

3) 制造业订单迅速恢复，出口订单偏弱。5月，PMI新订单指数为48.2%，较上月回升5.6个百分点，与3月的48.8%仅差0.6个百分点。PMI新出口订单指数为46.2%，较上月回升4.6个百分点，恢复相对偏弱

(图6)

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\\_42499](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42499)

