



# 张奥平：5月 PMI 回升体现复苏将至，但仍需政策发力



文/经济学家、增量研究院院长张奥平



5月31日，国家统计局发布了2022年5月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数、综合PMI产出指数。其中，制造业采购经理指数(PMI)为49.6%，比上月上升2.2个百分点，继续低于临界点；非制造业商务活动指数为47.8%，比上月上升5.9个百分点，继续低于临界点；综合PMI产出指数为48.4%，比上月上升5.7个百分点，继续低于临界点。整体来看，5月制造业、非制造业，以及企业生产经营景气水平均有所改善。

PMI作为经济运行的先行指标，反映出近期疫情形势和国际局势变化等因素对经济运行造成较大冲击，经济新的下行压力持续加大，市场主体生产经营困难。虽然，随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效显现，5

月经济景气水平较 4 月份有所改善，但市场主体，尤其是中小企业复苏动能依旧不足，关键“痛点”问题仍未缓解。我们认为，政策仍需加大实施力度，不可掉以轻心。

首先，从构成制造业 PMI 的 5 个分类指数来看，虽全面回升，但仍均低于临界点。具体来看，生产指数为 49.7%，比上月上升 5.3 个百分点；新订单指数为 48.2%，比上月上升 5.6 个百分点；原材料库存指数为 47.9%，比上月上升 1.4 个百分点；从业人员指数为 47.6%，比上月上升 0.4 个百分点；供应商配送时间指数为 44.1%，比上月上升 6.9 个百分点。

表明整体制造业在高效统筹疫情防控和经济社会发展，以及受疫情影响较大的地区复工复产逐步推进下，生产端、市场需求端、用工等方面的景气度均有所回升。其中，供应商配送时间指数比上月大幅上升 6.9 个百分点，表明近期出台的一系列打通物流和产业上下游衔接堵点政策成效有所显现。但因供应商配送时间指数仍大幅低于临界点，后续仍需继续做好物流保通保畅工作，保障产业链供应链稳定。

其次，从价格指数来看，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 55.8%和 49.5%，虽低于上月 8.4 和 4.9 个百分点，但依旧维持在高水平。从具体行业来看，石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品、化学纤维及橡胶塑料制品等行业主要原材料购进价格指数继续位于 60.0% 以上高位，表明中下游中小企业依然受到较大的上游原材料采购成本压力。

最后，从大、中、小型企业 PMI 来看，大型企业重回扩张区间，中、

小型企业均处于收缩区间。大型企业 PMI 为 51.0%，高于上月 2.9 个百分点，重回扩张区间；中、小型企业 PMI 分别为 49.4%和 46.7%，高于上月 1.9 和 1.1 个百分点，景气水平虽有所改善，但仍低于临界点。其中，中小型企业相比大型企业的生产经营压力更大，发展预期在持续走弱，这也是当前经济实现稳增长的关键“痛点”问题。

因市场主体中，中小企业占较大比例，且贡献了近 80%的就业，中小企业发展好，就业才能好，居民收入水平才能有所提升，内需中消费才能实现复苏。5 月 23 日，国务院常务会议指出，“当前经济下行压力持续加大，许多市场主体十分困难。发展是解决我国一切问题的基础和关键”。会议决定，实施 6 方面 33 项措施，其中很多是围绕市场主体开展。如“着力稳市场主体稳就业。在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税 1400 多亿元，全年退减税总量 2.64 万亿元” “将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍。对中小微企业和个体工商户贷款、货车车贷、暂时遇困个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息”等。所以，保中小企业，就是保市场主体保就业保民生。

**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\\_42502](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42502)

