

冠通点评

事件：

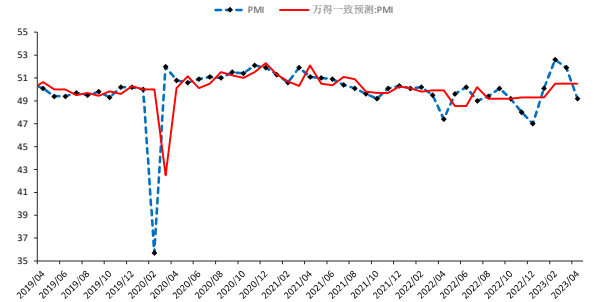
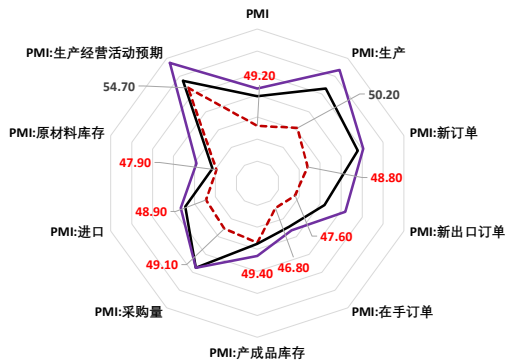
4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降2.7个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落；非制造业商务活动指数为56.4%，比上月下降1.8个百分点，高于临界点，非制造业保持较高景气水平；综合PMI产出指数为54.4%，比上月下降2.6个百分点，仍位于较高运行水平，表明我国企业生产经营总体持续扩张。

点评：

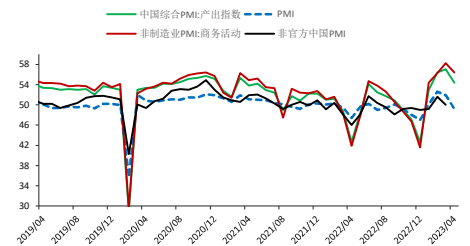
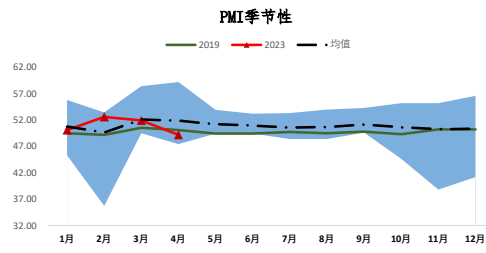
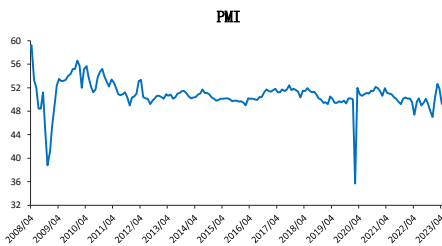
PMI数据远低于市场预期，制造业景气水平跌入趋冷，非制造业PMI高位回落但仍处景气区间，生产动能大幅下挫且转负。制造业景气度多个分项数据全线收缩，产供销多产业链转冷，特别是新订单指数，从上月的53.6%下降到48.8%，降幅最大，需求萎缩明显；此外，生产指数继续大幅下挫从54.6%到50.2%，继而影响采购量的快速下行，从53.5%降至49.1%，表明生产企业从需求的转弱传导至生产的收缩，继而延伸至采购积极性的疲软。与之对应的是，处在低位的库存相对抗跌，产成品库存指数仅下降0.1%到49.4%，而新订单指数大跌4.8%到48.8%，市场需求快速收缩，生产动能（新订单-库存）大幅下挫且转负；产需缺口（新订单-生产指数）则小幅抬升。值得一提的是，生产经营活动预期仍处在高景气位置，从55.5%小跌到54.7%，显示出企业对于未来的前景尚不悲观。非制造业PMI高位回落但仍处景气区间。PMI的下行既有季节性因素，虽然市场在此前已经有所预期，但出炉的数据仍旧爆冷，49.2%远超市场预期的51.4%，更是低于临界点，这也印证了前段时间市场对国内经济修复的“内生动力”的持续性的担忧。正如我们所一直强调的那样，当下的中国依旧走在复苏道路中，只是走过了从防疫放松后的快速修复阶段，步入了真正需要经济内生动力所支撑的增长阶段，同时，中美周期错位，海外经济的衰退影响下，本次国内经济的复苏较弱，更多波折与反复。大宗商品全年震荡承压，但并非大幅单边下行之势，眼下市场有过度恐慌超跌之态，卖压宣泄之后，市场将重回原有的逻辑。五一假期，国内出行与消费的火热对于提振居民信心大有裨益。

类别	名称	变动	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10月	2022年9月	2022年8月	2022年7月	2022年6月	2022年5月
中国官方制造业PMI		↓-2.70	49.20	51.90	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10	49.40	49.00	50.20	49.60
	PMI:生产	↓-4.40	50.20	54.60	56.70	49.80	44.60	47.80	49.60	51.60	49.80	49.80	52.80	49.70
	PMI:新订单	↓-4.80	48.80	53.60	54.10	50.90	43.90	46.40	48.10	49.80	49.20	48.50	50.40	48.20
	PMI:新出口订单	↓-2.80	47.60	50.40	52.40	46.10	44.20	46.70	47.60	47.00	48.10	47.40	49.50	46.20
	PMI:在产订单	↓-2.10	46.80	48.90	49.30	44.50	43.10	43.40	43.90	44.10	43.10	42.60	44.20	45.00
	PMI:产成品库存	↓-0.10	49.40	49.50	50.60	47.20	46.60	48.10	48.00	47.30	45.20	48.00	48.60	49.30
	PMI:采购量	↓-4.40	49.10	53.50	53.50	50.40	44.90	47.10	49.30	50.20	49.20	48.90	51.10	48.40
	PMI:进口	↓-2.00	48.90	50.90	51.30	46.70	43.70	47.10	47.90	48.10	47.80	46.90	49.20	45.10
	PMI:出厂价格	↓-3.70	44.90	48.60	51.20	48.70	49.00	47.40	48.70	47.10	44.50	40.10	46.30	49.50
	PMI:主要原材料购进价格	↓-4.50	46.40	50.90	54.40	52.20	51.60	50.70	53.30	51.30	44.30	40.40	52.00	55.80
	PMI:原材料库存	↓-0.40	47.90	48.30	49.80	49.60	47.10	46.70	47.70	47.60	48.00	47.90	48.10	47.90
	PMI:从业人员	↓-0.90	48.80	49.70	50.20	47.70	44.80	47.40	48.30	49.00	48.90	48.60	48.70	47.60
	PMI:供应配送时间	↓-0.60	50.30	50.80	52.00	47.60	40.10	46.70	47.10	48.70	49.50	50.10	51.30	44.10
	PMI:生产经营活动预期	↓-0.80	54.70	55.50	57.50	56.60	51.90	48.90	52.60	53.40	52.30	52.00	55.20	53.90
	PMI:大型企业	↓-4.30	49.30	53.60	53.70	52.30	48.30	49.10	50.10	51.10	50.50	49.80	50.20	51.00
	PMI:中型企业	↓-1.10	49.20	50.30	52.00	48.60	46.40	48.10	48.90	49.70	48.90	48.50	51.30	49.40
	PMI:小微企业	↓-1.40	49.00	50.40	51.20	47.20	44.70	45.60	48.20	48.30	47.60	47.90	48.60	46.70
中国官方非制造业PMI		↓-1.80	56.40	58.20	56.30	54.40	41.60	46.70	48.70	50.60	52.60	53.80	54.70	47.80
	新订单	↓-1.30	56.00	57.30	55.80	52.50	39.10	42.30	42.80	43.10	49.80	49.70	53.20	44.10
	新出口订单	↑4.00	52.10	48.10	51.90	45.90	44.50	46.10	45.00	46.00	48.90	45.10	50.10	42.80
	商务活动预期	↓-0.80	62.60	63.30	64.90	64.90	53.70	54.10	57.90	57.10	58.40	59.10	61.30	55.60
	投入品价格	↑0.80	51.10	50.30	51.10	51.50	49.20	49.90	51.00	50.00	50.00	48.60	52.60	52.50
	销售价格	↑2.50	50.30	47.80	50.80	48.30	47.50	48.70	48.10	48.20	47.60	47.40	49.60	49.40
	从业人员	↓-0.90	48.30	49.20	50.20	46.70	42.90	45.50	46.10	46.60	46.80	46.70	46.90	45.30
	在产订单	↓-0.10	46.50	46.60	50.30	43.30	43.00	43.20	43.10	41.70	43.90	43.40	44.50	43.20
	收费	↑0.20	47.20	47.00	48.20	47.70	45.40	45.60	45.70	45.30	46.60	47.10	46.80	45.20
	供应配送时间	↑0.00	52.40	52.40	55.20	49.70	40.40	45.00	48.30	48.70	49.70	50.70	50.80	45.30
	建筑业	↓-1.70	63.90	65.60	60.20	56.40	54.40	55.40	58.20	60.20	56.50	59.20	56.60	52.20
	建筑业:新订单	↑3.30	53.50	50.20	62.10	57.40	48.80	46.90	48.90	51.80	53.40	51.10	50.80	46.40
	建筑业:商务活动预期	↑0.40	64.10	63.70	65.80	68.20	61.50	59.60	64.20	62.70	62.90	61.00	63.10	57.90
	建筑业:投入品价格	↓-6.30	48.10	54.40	55.30	55.30	51.20	48.70	52.30	52.40	53.40	45.00	48.70	52.40
	建筑业:销售价格	↑0.60	51.50	50.90	53.60	52.80	50.00	50.90	49.80	52.00	51.40	50.20	50.30	51.50
	建筑业:从业人员	↓-3.00	48.30	51.30	58.60	53.10	45.70	47.10	47.80	48.30	47.70	47.70	48.30	45.50
	服务业	↓-1.80	55.10	56.90	55.60	54.00	39.40	45.10	47.00	48.90	51.90	52.80	54.30	47.10
	服务业:新订单	↓-2.10	56.40	58.50	54.70	51.60	37.40	41.40	41.70	41.60	49.20	49.50	53.70	43.70
	服务业:商务活动预期	↓-0.90	62.30	63.20	64.80	64.30	52.30	53.10	56.70	56.10	57.60	58.80	61.00	55.20
	服务业:投入品价格	↑2.10	51.70	49.60	50.40	50.90	48.90	50.10	50.80	49.60	49.40	49.20	53.30	52.50
	服务业:销售价格	↑2.80	50.10	47.30	50.40	47.50	47.00	48.30	47.80	47.50	46.90	46.90	49.50	49.00
	服务业:从业人员	↓-0.60	48.20	48.80	48.70	45.50	42.40	45.20	45.80	46.30	46.70	46.60	46.60	45.30
中国综合PMI:产出指数		↓-2.60	54.40	57.00	56.40	52.90	42.60	47.10	49.00	50.90	51.70	52.50	54.10	48.40

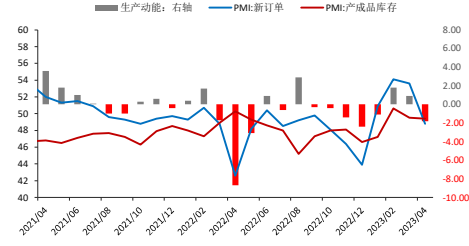
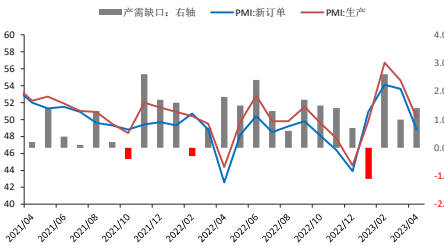
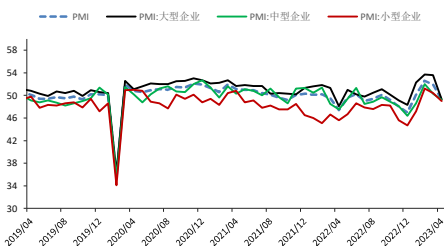
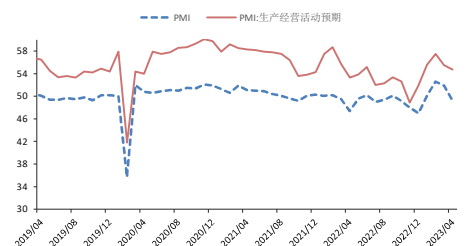
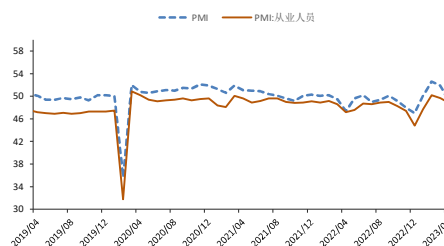
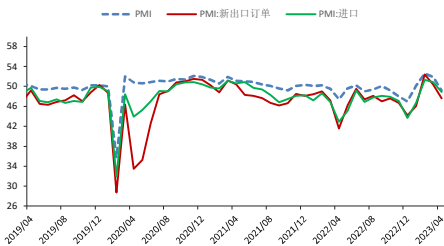
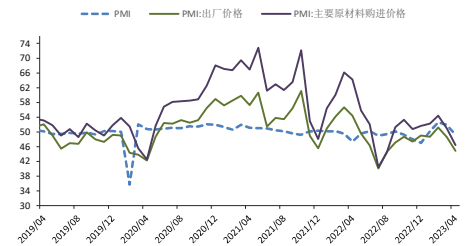
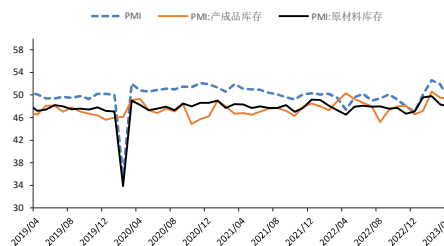
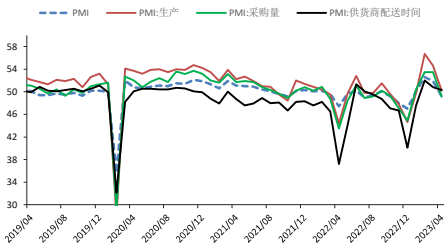
中国官方制造业PMI雷达图



中国官方制造业PMI走势图



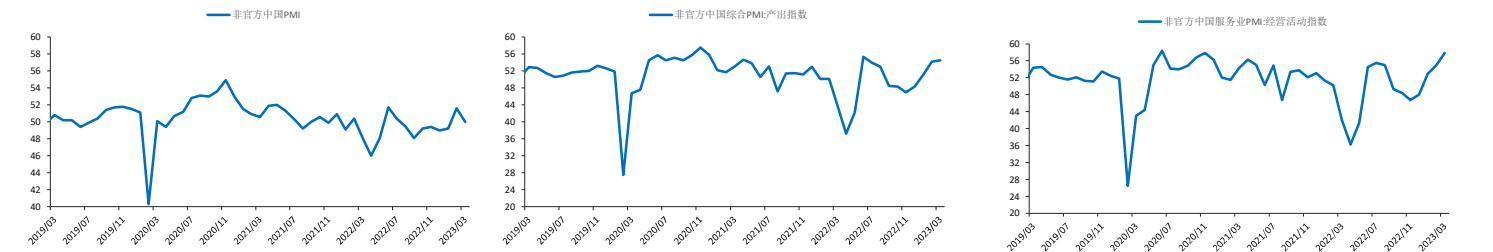
分项制造业PMI走势图



非制造业PMI分项走势图



非官方（财新）PMI走势图



免责声明：
本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传递，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发，请注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部
王 静，执业资格证书号F0235424/Z0000771

联系方式：010-85356618