

冠通点评

事件:

5月份,制造业采购经理指数(PMI)为48.8%,比上月下降0.4个百分点,低于临界点,制造业景气水平小幅回落;非制造业商务活动指数为54.5%,比上月下降1.9个百分点,仍高于临界点,非制造业延续恢复性增长;综合PMI产出指数为52.9%,比上月下降1.5个百分点,继续保持在景气区间,表明我国企业生产经营总体延续恢复发展态势。

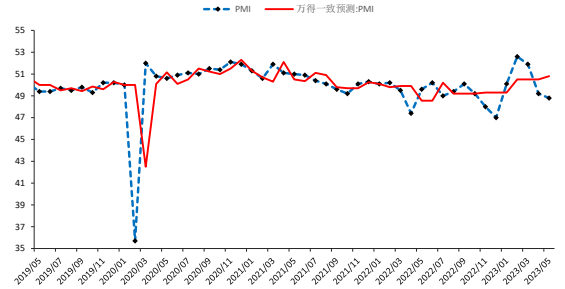
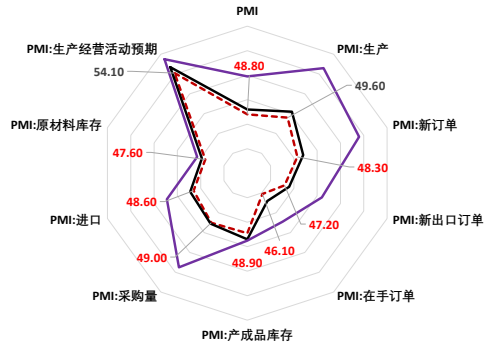
点评:

PMI全线不及预期,经济的弱预期在现实中得到初步验证,价格下行的拖累是重要原因。制造业景气水平进一步趋冷,非制造业PMI继续转弱但仍处景气区间,生产动能大幅连续两个月为负。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,特别是价格相关的指数跌幅较大,PMI主要原材料购进价格指数从上月的46.4%下降到40.8%,降幅最大,出厂价格指数也从44.9%下降到41.6%,价格的下行对经济景气的趋冷是重要拖累项;此外,产需双弱的格局延续,企业主动去库,生产动能连续两个月为负,但跌速趋平;产需缺口(新订单-生产指数)略微回落,生产端的极度弱势可能触底。值得一提的是,生产经营活动预期仍处在高景气位置,但从54.7%进一步跌到54.1%,显示出企业对于未来的前景虽然有所弱化但尚不悲观。此外,大型企业经济程度探底上行重回景气区间,表明在萧条中大企业的优势强化,规模扩张或是份额增大,而中小企业的状况则进一步变差,这一点与就业状况的恶化相呼应。非制造业PMI继续转弱但仍处景气区间,服务业新订单的大幅下跌预示着非制造业景气度料将迎来拐点,迈过以后快速复苏阶段,日渐向均值回归,同时,建筑业快速下行也与地产链条息息相关,印证着黑色商品价格的疲弱。

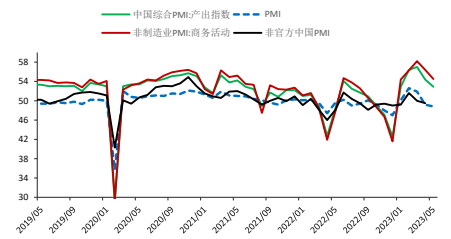
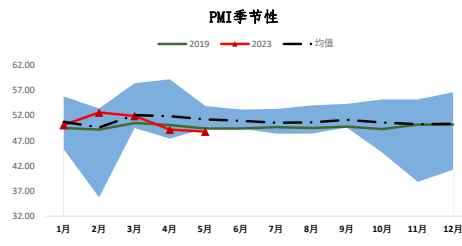
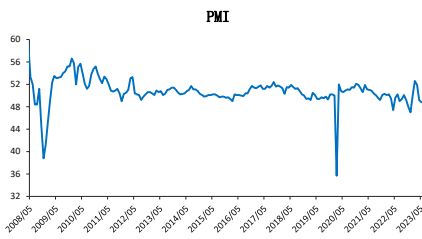
盘面上看,资本市场似乎对今天的PMI有所担忧,昨天的商品期货与股市都结束反弹掉头下行,昨晚夜盘油价的大跌怕也与之难脱干系。数据发布后,可谓是股债商汇四杀,国债期货下挫,股指震荡走弱,北向资金加速流出;大宗商品探底回升,与国内经济相关性较高的黑色板块普遍震荡反弹,而铜为代表的国际定价商品则是先抑后扬弱势震荡的表现。而反映较大的则是外汇市场,人民币快速走贬,盘中离岸人民币兑美元跌破7.11,日内跌约200个基点,在岸人民币兑美元逼近7.1。PMI作为环比数据,更能表征经济的现实,贴近人们日常生活的感受,同时PMI又是表征经济发布时间最早的指标,数据的全线不及预期,令一段时间资本市场所担忧的经济转弱的预期得到初步验证。当务之急,需要强有力的政策措施去给市场信心,扭转悲观预期。否则,市场将延续疲弱格局。

类别	名称	变动	2023年5月	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
中国官方制造业PMI		↓ -0.40	48.80	49.20	51.90	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10	49.40	49.00	50.20
	PMI:生产	↓ -0.60	49.60	50.20	54.60	56.70	49.80	44.60	47.80	49.60	51.50	49.80	49.80	52.80
	PMI:新订单	↓ -0.50	48.30	48.80	53.80	54.10	50.90	43.90	46.40	48.10	49.80	49.20	48.50	50.40
	PMI:新出口订单	↓ -0.40	47.20	47.60	50.40	52.40	46.10	44.20	46.70	47.60	47.00	48.10	47.40	49.60
	PMI:在产订单	↓ -0.70	46.10	46.80	48.90	49.30	44.50	43.10	43.40	43.90	44.10	43.10	42.60	44.20
	PMI:产成品库存	↓ -0.50	48.90	49.40	49.50	50.60	47.20	46.60	48.10	48.00	47.30	45.20	48.00	48.60
	PMI:采购量	↓ -0.10	49.00	49.10	53.50	53.50	50.40	44.90	47.10	49.30	50.20	49.20	48.90	51.10
	PMI:进口	↓ -0.30	48.60	48.90	50.90	51.30	46.70	43.70	47.10	47.90	48.10	47.80	46.90	49.20
	PMI:出厂价格	↓ -3.30	41.60	44.90	48.60	51.20	48.70	49.00	47.40	48.70	47.10	44.50	40.10	46.30
	PMI:主要原材料购进价格	↓ -5.60	40.80	46.40	50.90	54.40	52.20	51.60	50.70	53.30	51.30	44.30	40.40	52.00
	PMI:原材料库存	↓ -0.30	47.60	47.90	48.30	49.80	49.60	47.10	46.70	47.70	47.60	48.00	47.90	48.10
	PMI:从业人员	↓ -0.40	48.40	48.80	49.70	50.20	47.70	44.80	47.40	48.30	49.00	48.90	48.60	48.70
	PMI:供应配送时间	↑ 0.20	50.50	50.30	50.80	52.00	47.60	40.10	46.70	47.10	48.70	49.50	50.10	51.30
	PMI:生产经营活动预期	↓ -0.60	54.10	54.70	56.80	57.50	56.60	51.90	48.90	52.80	53.40	52.30	52.00	55.20
	PMI:大型企业	↑ 0.70	50.00	49.30	53.60	53.70	52.30	48.30	49.10	50.10	51.10	50.50	49.80	50.20
	PMI:中型企业	↓ -1.60	47.60	49.20	50.30	52.00	48.60	46.40	48.10	48.90	49.70	48.90	48.50	51.30
	PMI:小型企业	↓ -1.10	47.90	49.00	50.40	51.20	47.20	44.70	45.60	48.20	48.30	47.60	47.90	48.60
中国官方非制造业PMI		↓ -1.90	54.50	56.40	58.20	56.30	54.40	41.60	46.70	48.70	50.60	52.60	53.80	54.70
	新订单	↓ -6.50	49.50	56.00	57.30	56.80	52.50	39.10	42.30	42.80	43.10	49.80	49.70	53.20
	新出口订单	↓ -2.40	49.70	52.10	48.10	51.90	45.90	44.50	46.10	45.00	46.00	48.90	45.10	50.10
	业务活动预期	↓ -2.10	60.40	62.50	63.30	64.90	64.90	53.70	54.10	57.90	57.10	58.40	59.10	61.30
	投入品价格	↓ -3.70	47.40	51.10	50.30	51.10	51.50	49.20	49.90	51.00	50.00	50.00	48.60	52.60
	销售价格	↓ -2.70	47.60	50.30	47.80	50.80	48.30	47.50	48.70	48.10	48.20	47.60	47.40	49.60
	从业人员	↑ 0.10	48.40	48.30	49.20	50.20	46.70	42.90	45.50	46.10	46.60	46.80	46.70	46.90
	在产订单	↓ -1.60	43.90	45.50	45.60	50.30	43.30	43.00	43.20	43.10	41.70	43.90	43.40	44.50
	存货	↓ -0.10	47.10	47.20	47.00	48.20	47.70	45.40	45.60	45.70	45.30	45.60	47.10	46.80
	供应配送时间	↓ -0.50	51.90	52.40	52.40	55.20	49.70	40.40	45.00	48.30	48.70	49.70	50.70	50.80
	建筑业	↓ -5.70	58.20	63.90	66.80	60.20	56.40	54.40	55.40	58.20	60.20	56.50	59.20	56.60
	建筑业:新订单	↓ -4.00	49.50	53.50	50.20	62.10	57.40	48.80	46.90	48.90	51.80	53.40	51.10	50.80
	建筑业:业务活动预期	↓ -2.00	62.10	64.10	63.70	66.80	68.20	61.50	59.60	64.20	62.70	62.90	61.00	63.10
	建筑业:投入品价格	↓ -3.40	44.70	48.10	54.40	55.30	55.30	51.20	48.70	52.30	52.40	53.40	45.00	48.70
	建筑业:销售价格	↓ -4.60	46.90	51.50	50.90	53.50	52.80	50.00	50.90	49.80	52.00	51.40	50.20	50.30
	建筑业:从业人员	↑ 0.20	48.50	48.30	51.30	58.60	53.10	45.70	47.10	47.80	48.30	47.70	47.70	48.30
	服务业	↓ -1.30	53.80	55.10	56.90	55.60	54.00	39.40	45.10	47.00	48.90	51.90	52.80	54.30
	服务业:新订单	↓ -6.90	49.50	56.40	58.50	54.70	51.60	37.40	41.40	41.70	41.60	49.20	49.50	53.70
	服务业:业务活动预期	↓ -2.20	60.10	62.30	63.20	64.80	64.30	52.30	53.10	56.70	56.10	57.60	58.80	61.00
服务业	服务业:投入品价格	↓ -3.80	47.90	51.70	49.60	50.40	50.90	48.90	50.10	50.80	49.60	49.40	49.20	53.30
	服务业:销售价格	↓ -2.30	47.80	50.10	47.30	50.40	47.50	47.00	48.30	47.80	47.50	46.90	46.90	49.50
	服务业:从业人员	↑ 0.10	48.30	48.20	48.80	48.70	45.50	42.40	45.20	45.80	46.30	46.70	46.80	46.60
	中国综合PMI:产出指数	↓ -1.50	52.90	54.40	57.00	56.40	52.90	42.60	47.10	49.00	50.90	51.70	52.50	54.10

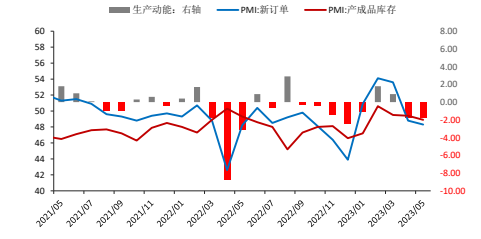
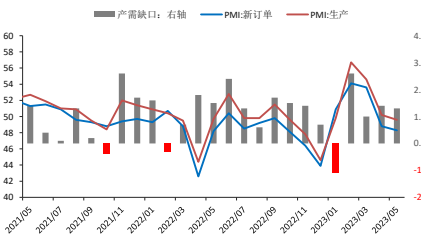
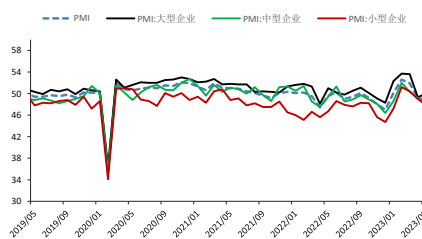
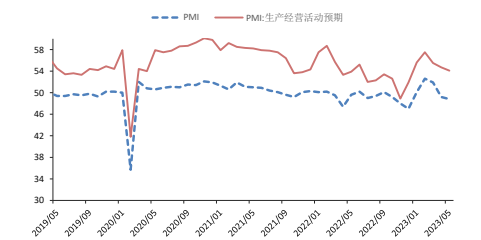
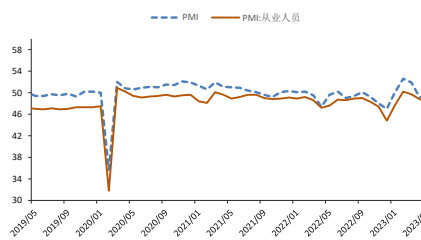
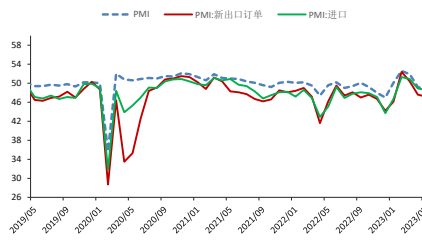
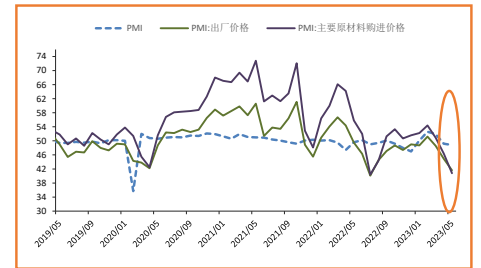
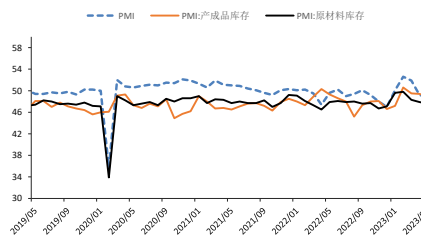
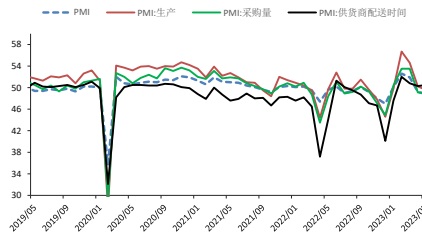
中国官方制造业PMI雷达图



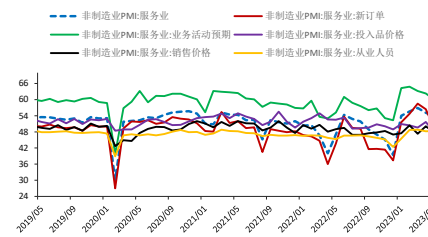
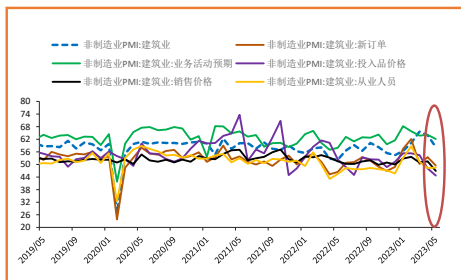
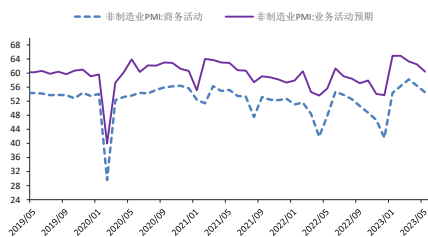
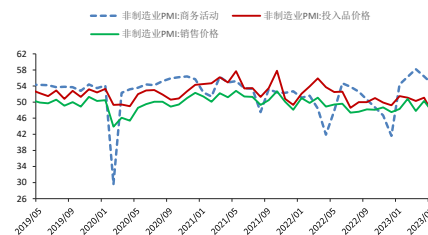
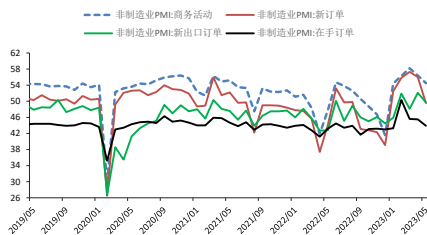
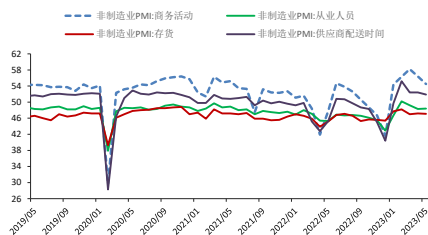
中国官方制造业PMI走势图



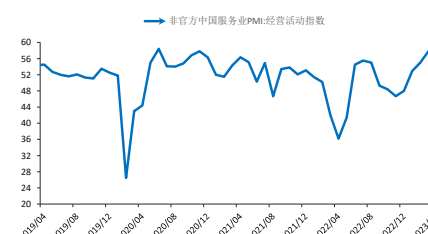
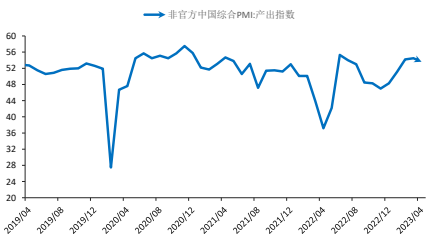
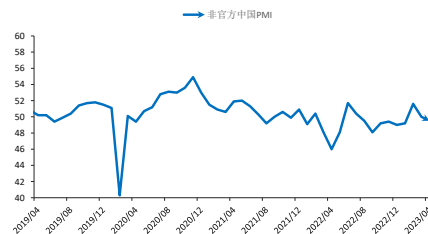
分项制造业PMI走势图-价格下行的拖累是经济景气度趋冷的重要原因



非制造业PMI分项走势图-建筑业的快速下行与地产链条的疲弱息息相关



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送，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，须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，执业资格证号F0235424/Z0000771

联系方式：010-85356618