



5月制造业 PMI 落入荣枯线下

摘要

5月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，不及预估的50.1%，前值50.4%。从企业规模看，5月大型企业PMI为50.7%，前值50.3%；中型企业为49.4%，前值50.7%；小型企业46.7%，前值50.3%；大型企业景气度继续扩张，小型企业收缩幅度较大。

5月生产指数为50.8%，新订单指数为49.6%，新出口订单指数为48.3%，需求不足仍是主要问题。反映市场需求不足的制造业企业比重为60.6%，较上月上升1.2个百分点。

5月PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为56.9%和50.4%，前值分别为54.0%和49.1%。5月原材料购进价格指数上涨速度加快，同时出厂价格指数小幅扩张，制造业企业的利润空间相对承压。5月PMI原材料库存指数为47.8%，前值48.1%；产成品库存指数为46.5%，前值47.3%。制造业企业谨慎增加库存。

5月建筑业商务活动指数为54.4%，前值56.3%。5月土木工程建筑业施工活动增速有所放缓。5月服务业商务活动指数为50.5%，上月50.3%。5月服务业商务活动指数小幅上升，但服务业从业人员指数有所回落，服务业业务活动预期指数小幅下行。

5月29日，国务院发布《2024—2025年节能降碳行动方案》。5月30日全国消费品以旧换新行动工作推进电视电话会在京召开。大规模设备更新，5月份地方专项债发行加速，以及超长期特别国债等宏观政策组合有力推进，将持续稳定经济增长。

研究所

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

5月31日国家统计局公布5月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，落入荣枯线下，不及预估的50.1%，前值50.4%。从企业规模看，5月大型企业PMI为50.7%，前值50.3%；中型企业为49.4%，前值50.7%；小型企业46.7%，前值50.3%；大型企业景气度继续扩张，小型企业收缩幅度较大。5月生产指数为50.8%，前值52.9%，企业生产扩张有所放缓但仍在扩张区间。5月新订单指数为49.6%，前值51.1%；5月大、中、小型企业新订单指数分别为51.6%、49.6%、44.8%，前值分别为50.6%、51.9%、51.2%；大型企业需求增长加快，小型企业需求收缩幅度较大。

5月新出口订单指数为48.3%，前值50.6%；进口指数为46.8%，前值48.1%。5月新出口订单指数在连续两个月扩张后重回荣枯线下。韩国5月前20天出口同比增长1.45%；韩国5月前20日工作日较去年同期少两天，按开工日数计算的日均出口额同比增长17.7%；韩国4月出口同比增长13.8%。越南5月出口同比增长15.8%，4月同比增长10.6%。贸易摩擦可能对中国部分产品出口订单产生边际影响，但在全球贸易环境整体较好的情况下，中国出口同比可能继续保持正增长。

5月PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为56.9%和50.4%，前值分别为54.0%和49.1%。5月原材料购进价格指数上涨速度加快，同时出厂价格指数小幅扩张，制造业企业的利润空间相对承压。预期5月PPI同比降幅将较大幅度缩减，有利于推动整体价格水平温和上行。

5月PMI原材料库存指数为47.8%，前值48.1%；产成品库存指数为46.5%，前值47.3%。1-4月，制造业利润总额累计同比增长8.0%，1-3月同比增长7.9%。4月末制造业企业应收账款平均回收期为68.6天，同比增加3.9天，处于历史较高位置。制造业企业在利润同比增长的同时应收账款账期同比增加，现金流改善有限，5月制造业企业主要原材料购进价格指数上涨幅度又超出出厂价格，同时新订单指数和新出口订单指数回落到荣枯线下，制造业企业因此谨慎增加库存。

5月制造业从业人员指数48.1%，前值48.0%，制造业企业用工景气度变化不大。5月制造业生产经营活动预期指数54.3%，前值55.2%，制造业企业对未来景气度预期在中等位置。从行业看，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、专用设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数今年以来始终位于55.0%以上较高景气区间。

5月份非制造业商务活动指数为51.1%，前值51.2%。5月建筑业商务活动指数为54.4%，前值56.3%。5月建筑业新订单指数为44.1%，前值45.3%；5月建筑业从业人员指数为43.3%，前值46.1%。5月建筑业业务活动预期指数为56.3%，前值56.1%。5月1日-29日，30大中城市商品房成交面积同比下降38%，4月份30大中城市商品房成交面积同比下降39%，5月份新房销售继续疲弱。5月土木工程建筑业施工活动增速有所放缓。

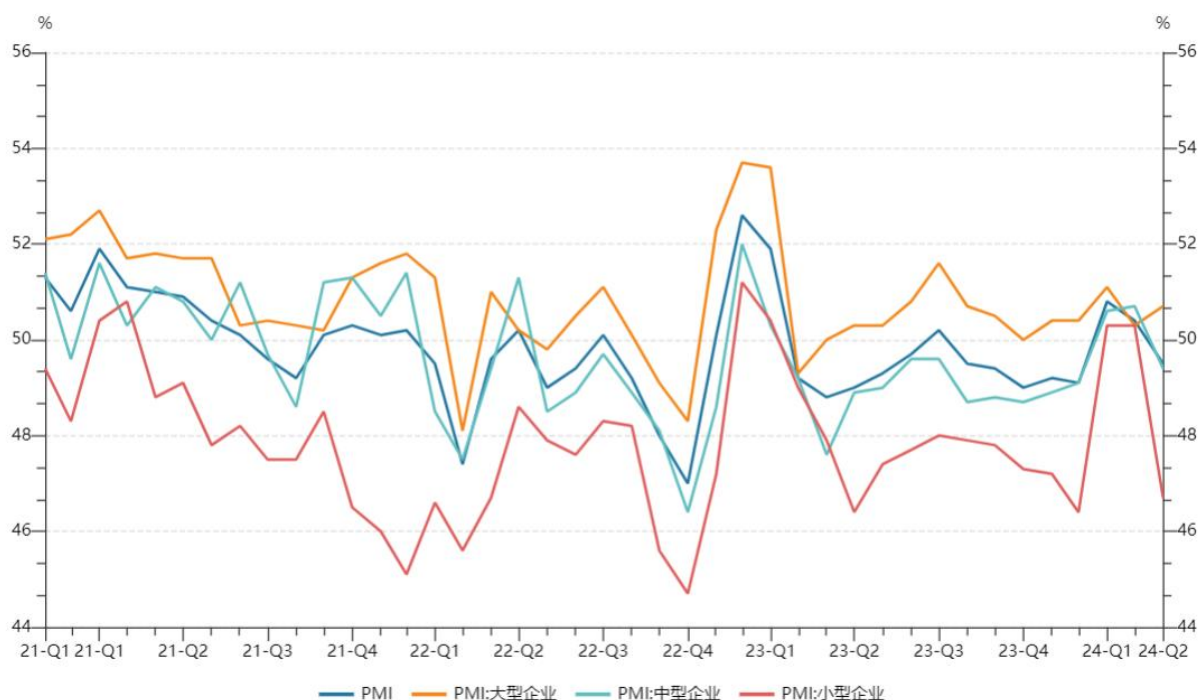
5月服务业商务活动指数为50.5%，上月50.3%。5月服务业新订单指数为47.4%，前值46.5%。

请阅读页末免责声明

服务业从业人员指数为 46.7%，前值 47.4%。5 月服务业业务活动预期指数为 57.0%，前值 57.4%。5 月服务业商务活动指数小幅上升，但服务业从业人员指数有所回落，服务业业务活动预期指数小幅下行。

5 月制造业 PMI 在之前连续两个月扩张之后重回收缩区间，新订单指数和新出口订单指数均落入荣枯线下，需求不足仍是主要问题。中国物流和采购联合会提供数据显示，反映市场需求不足的制造业企业比重为 60.6%，较上月上升 1.2 个百分点。5 月 29 日，国务院发布《2024—2025 年节能降碳行动方案》。5 月 30 日全国消费品以旧换新行动工作推进电视电话会在京召开。大规模设备更新，5 月份地方专项债发行加速，以及超长期特别国债等宏观政策组合有力推进，将持续稳定经济增长。

图 1 制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究所

图2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



数据来源：Wind、格林大华研究所

图3 制造业 PMI 新出口订单指数和进口指数



数据来源：Wind、格林大华研究所

请阅读页末免责声明

图4 制造业 PMI 出厂价格指数、主要原材料购进价格指数和 PPI 环比

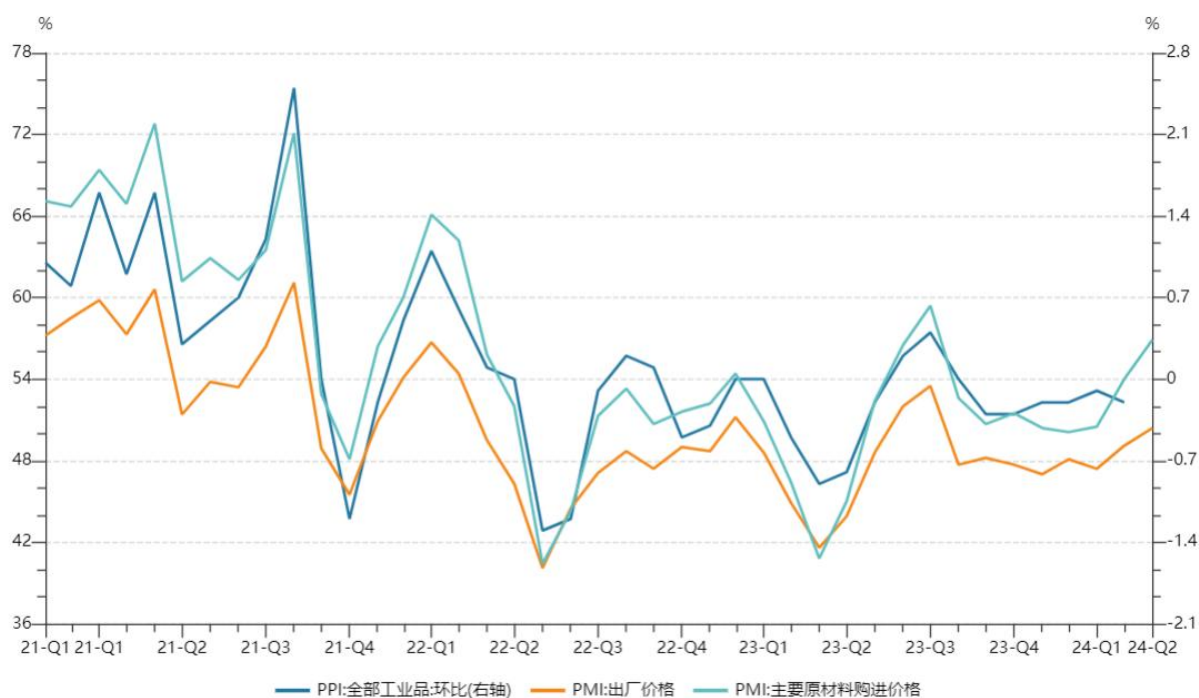
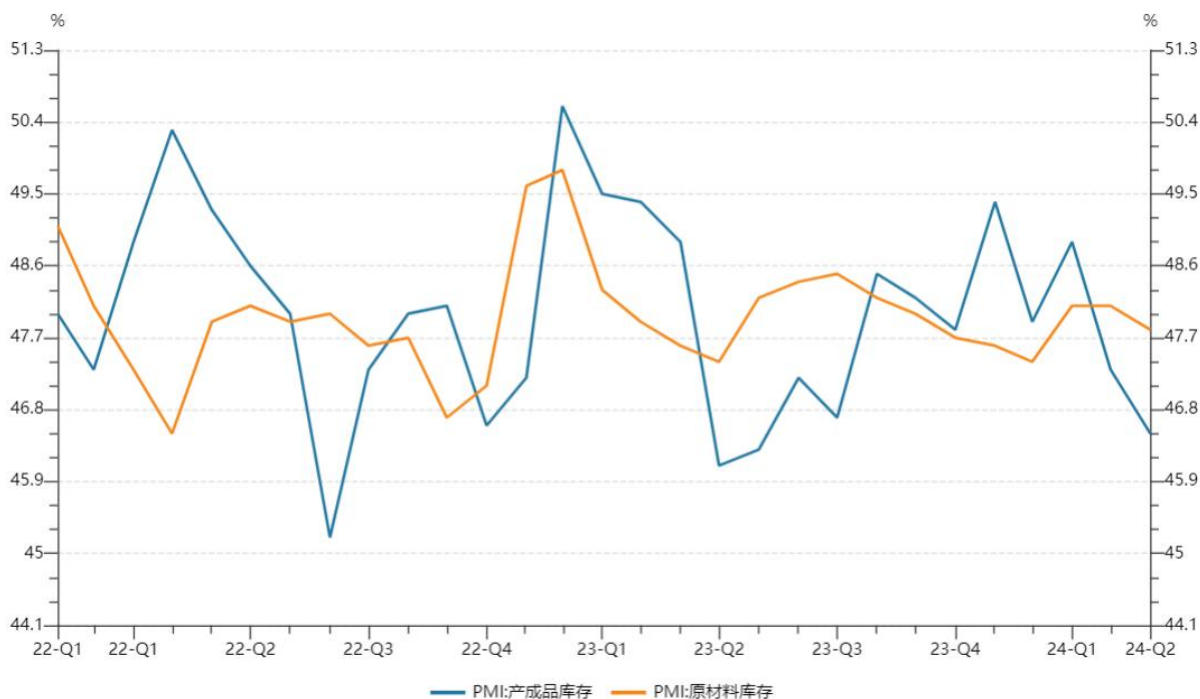


图5 制造业 PMI 原材料库存指数和产成品库存指数



请阅读页末免责声明

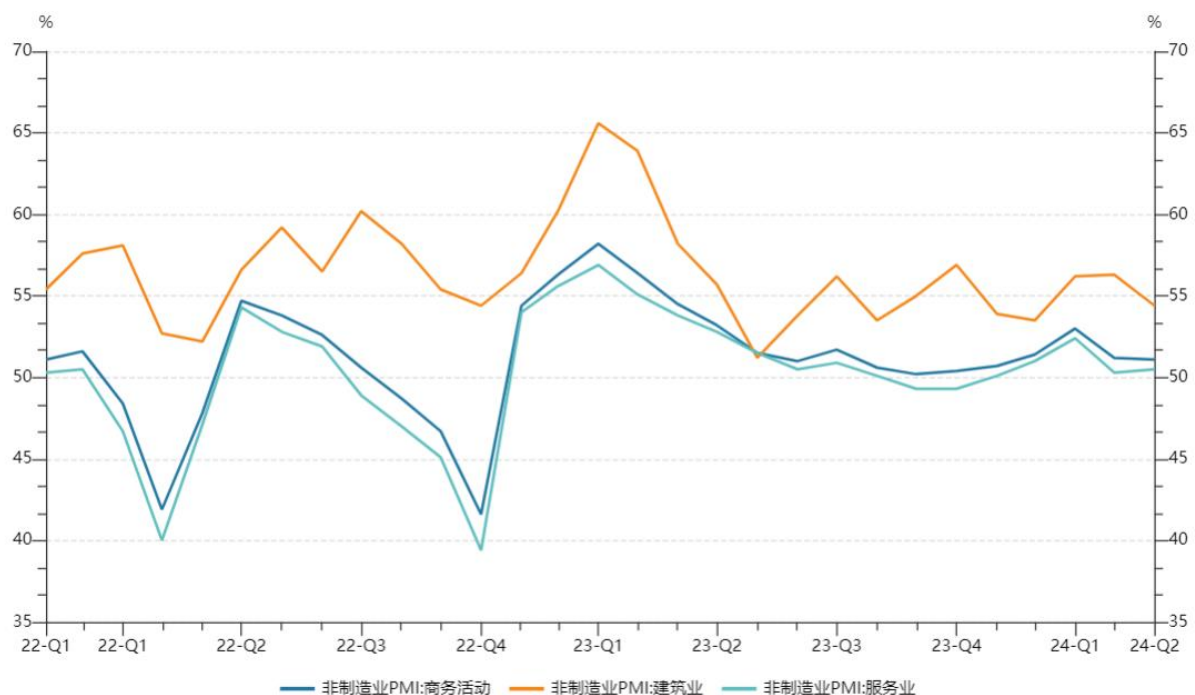
格物致知 • 众木成林 • 大道至简 • 真信无华

图 6 制造业 PMI 从业人员和生产经营活动预期指数



数据来源：Wind、格林大华研究所

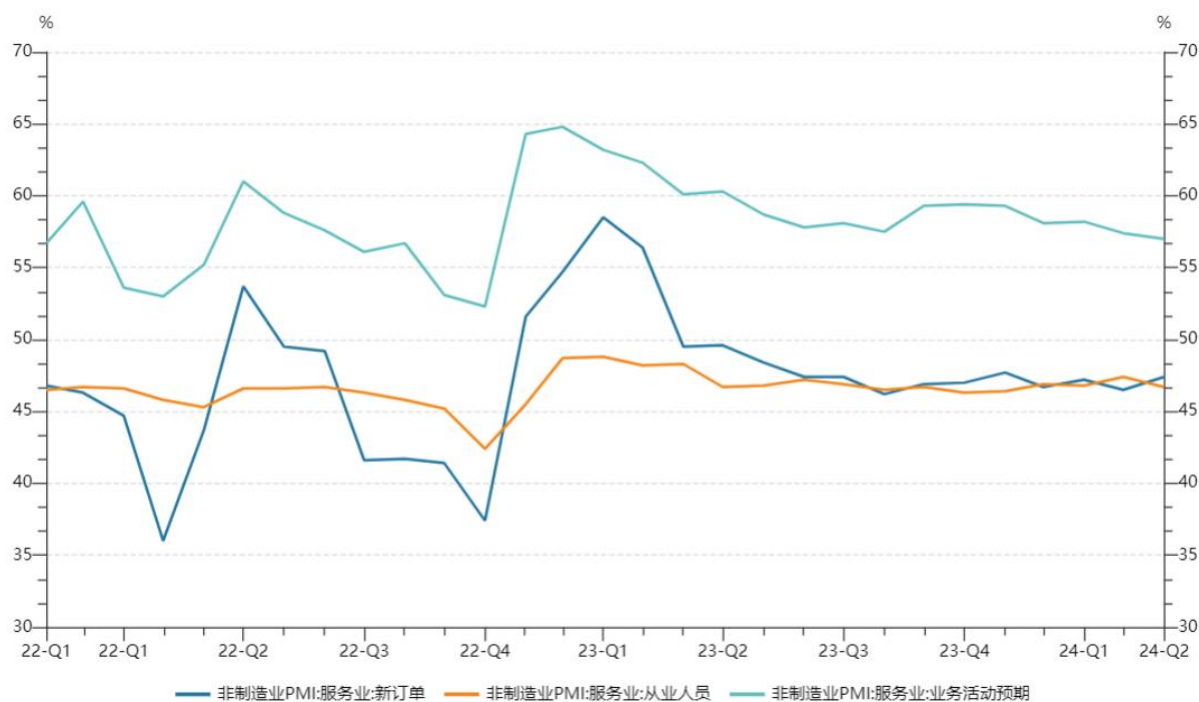
图 7 非制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究所

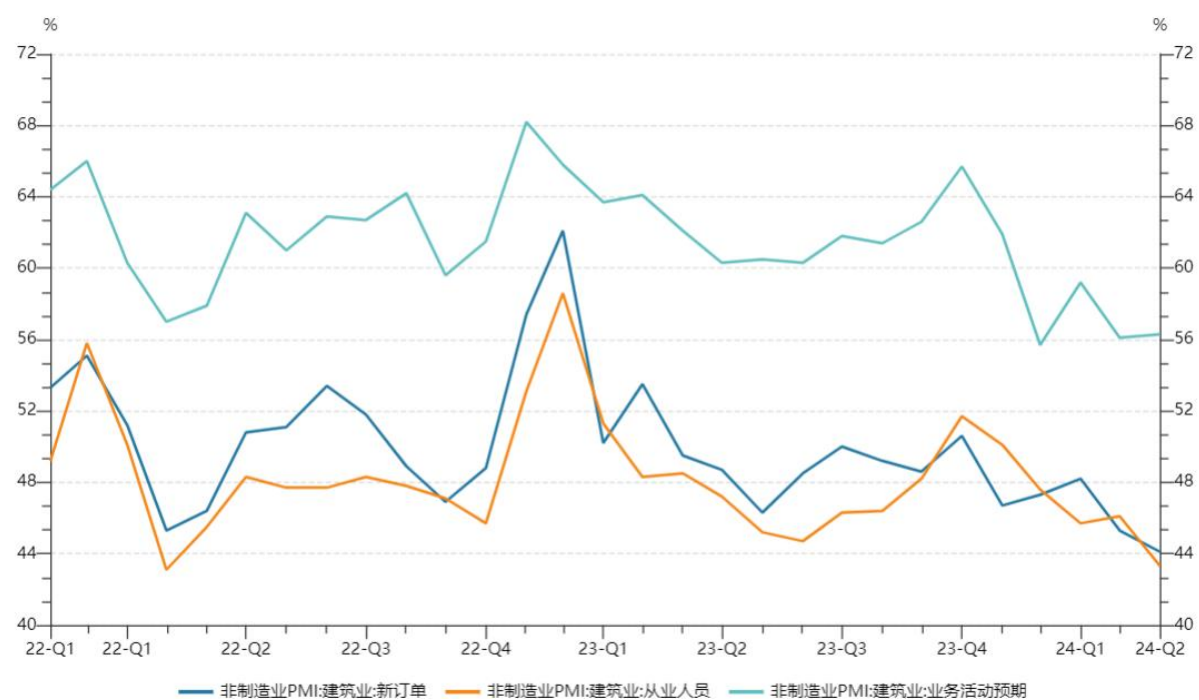
请阅读页末免责声明

图8 服务业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



数据来源: Wind、格林大华研究所

图9 建筑业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



数据来源: Wind、格林大华研究所

请阅读页末免责声明

格物致知 • 众木成林 • 大道至简 • 真信无华

重要声明

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及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。