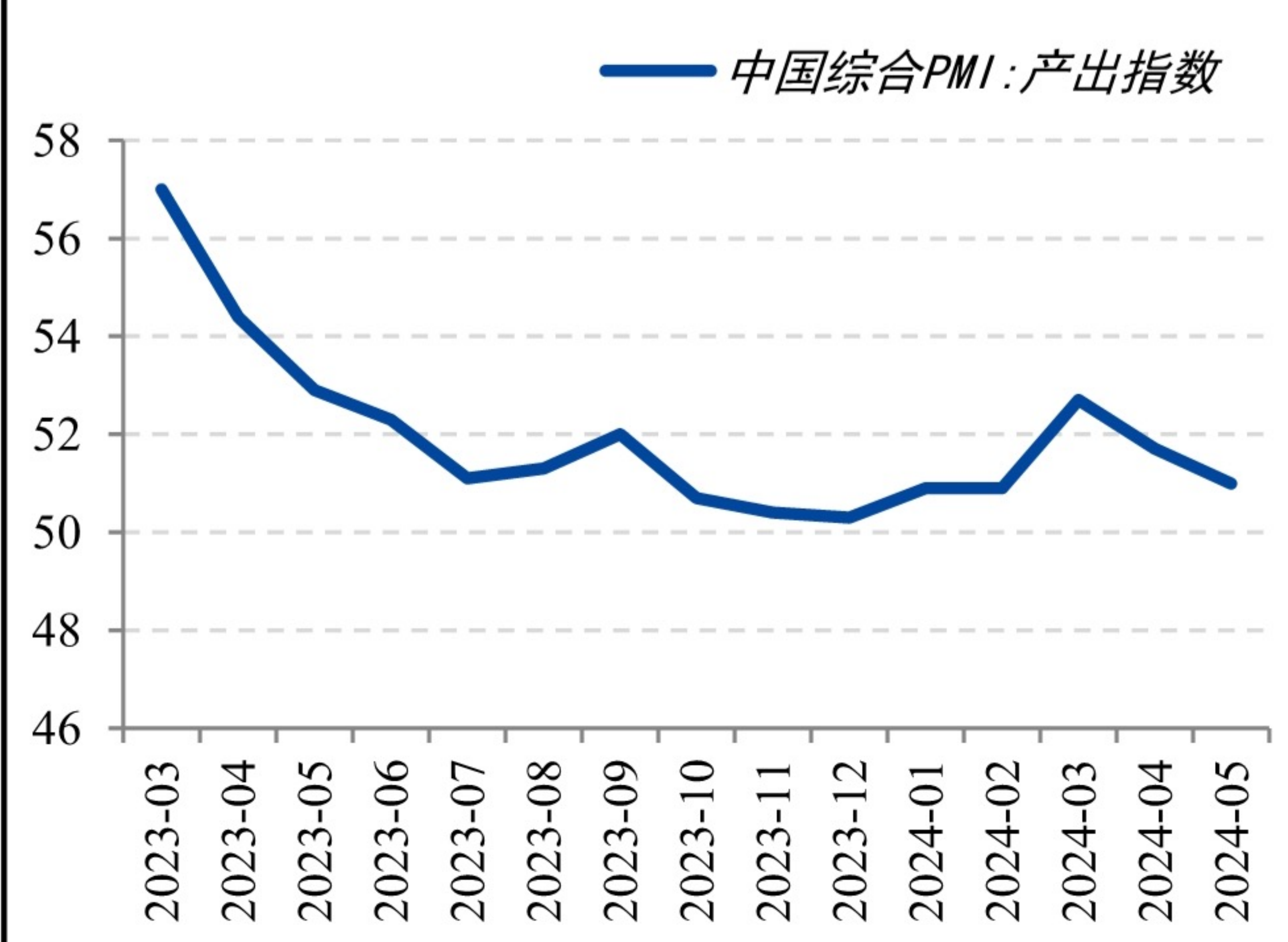


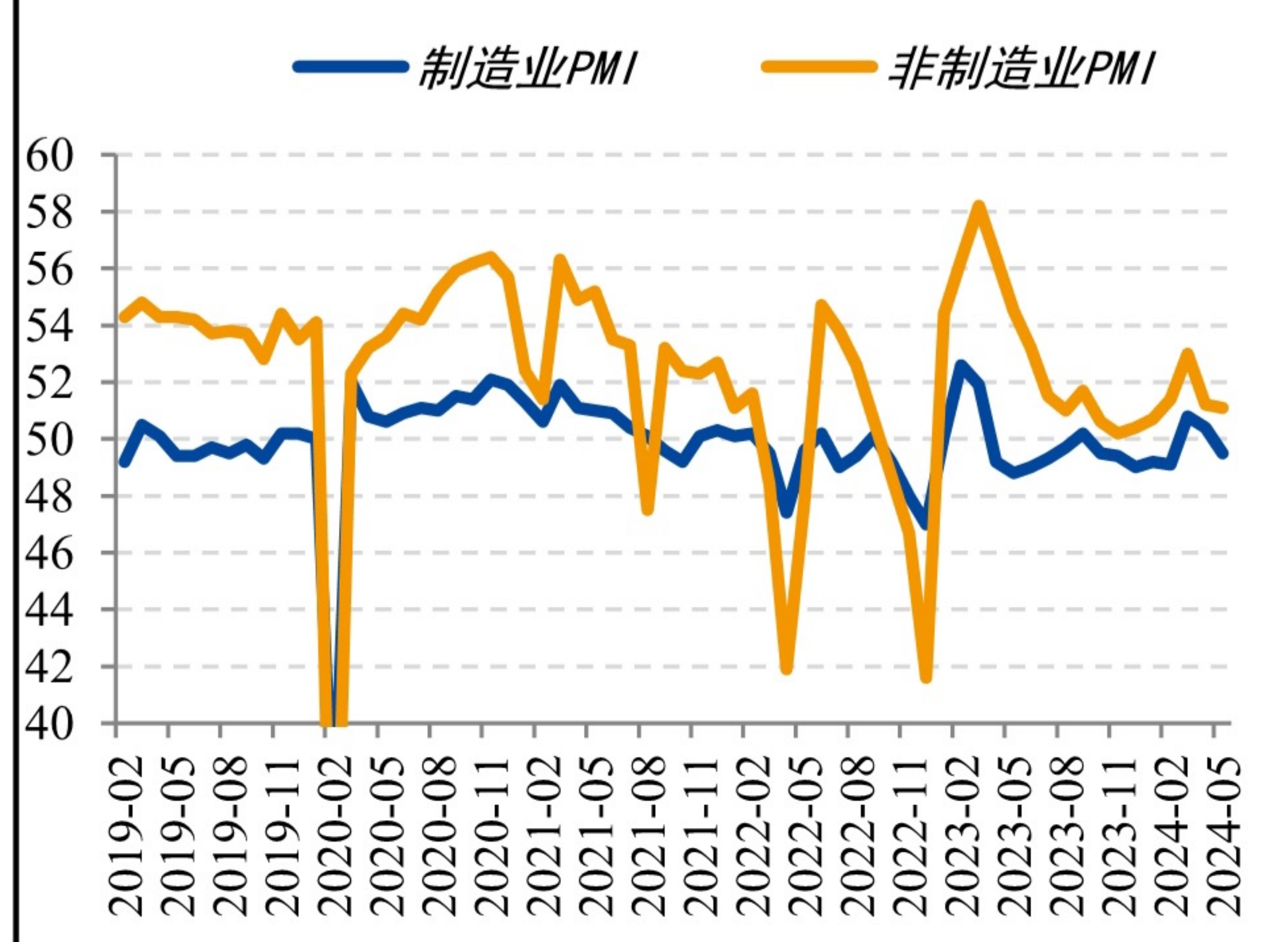
2024年5月份，制造业PMI为49.5，较前值回落0.9个百分点，不及预期50.1%；非制造业PMI为51.1，较前值回落0.1个百分点，继续保持在荣枯线上方但同样不及预期51.5%；综合PMI为51，比上月下降0.7个百分点。5月制造业PMI意外回落至荣枯线以下，且与2017-2021年相比，环比波动明显弱于季节性，表明制造业回升动力走弱。其中，需求不足仍是5月PMI收缩的主要原因，5月PMI新订单指数回落1.5个百分点至49.6%，新出口订单指数回落2.3个百分点至48.3%，外需有边际走弱迹象；价格指数有所回升，随着近期部分大宗商品价格上涨，制造业市场价格总体水平有所回升；不同规模企业景气度分化，大型企业PMI扩张加快，中小型企业景气水平有所回落。非制造业方面，建筑业商务活动指数下降1.9个百分点至54.4%，服务业商务活动指数上升0.2个百分点至50.5%。从5月数据看，内外需均承压，市场活跃度偏弱，近期稳增长政策进一步发力，房地产政策进一步放松，超长期特别国债开闸发行、新增专项债发行也有明显提速，加上大规模设备更新和消费品以旧换新政策全面实施，有利于需求恢复，关注后续政策落地情况。

单位:%	2024/05	2024/04	2024/03	单位:%	2024/05	2024/04	2024/03
综合PMI	51.0	51.7	52.7	大型企业	50.7	50.3	51.1
制造业PMI	49.5	50.4	50.8	中型企业	49.4	50.7	50.6
生产	50.8	52.9	52.2	小型企业	46.7	50.3	50.3
新订单	49.6	51.1	53.0	非制造业商务活动指数	51.1	51.2	53
新出口订单	48.3	50.6	51.3	新订单	46.9	46.3	47.4
在手订单	45.3	45.6	47.6	业务活动预期	56.9	57.2	58.4
产成品库存	46.5	47.3	48.9	从业人员	46.2	47.2	46.6
采购量	49.3	50.5	52.7	在手订单	42.9	44.5	44.8
进口	46.8	48.1	50.4	存货	45.2	46	46.2
出厂价格	50.4	49.1	47.4	供应商配送时间	51	51	51.1
主要原材料购进价格	56.9	54.0	50.5	新出口订单	47.6	48.4	47.3
原材料库存	47.8	48.1	48.1	投入品价格	49.7	51.1	49.5
从业人员	48.1	48.0	48.1	销售价格	47.8	49.4	48.6
供货商配送时间	50.1	50.4	50.6	非制造业PMI:建筑业	54.4	56.3	56.2
生产经营活动预期	54.3	55.2	55.6	非制造业PMI:服务业	50.5	50.3	52.4

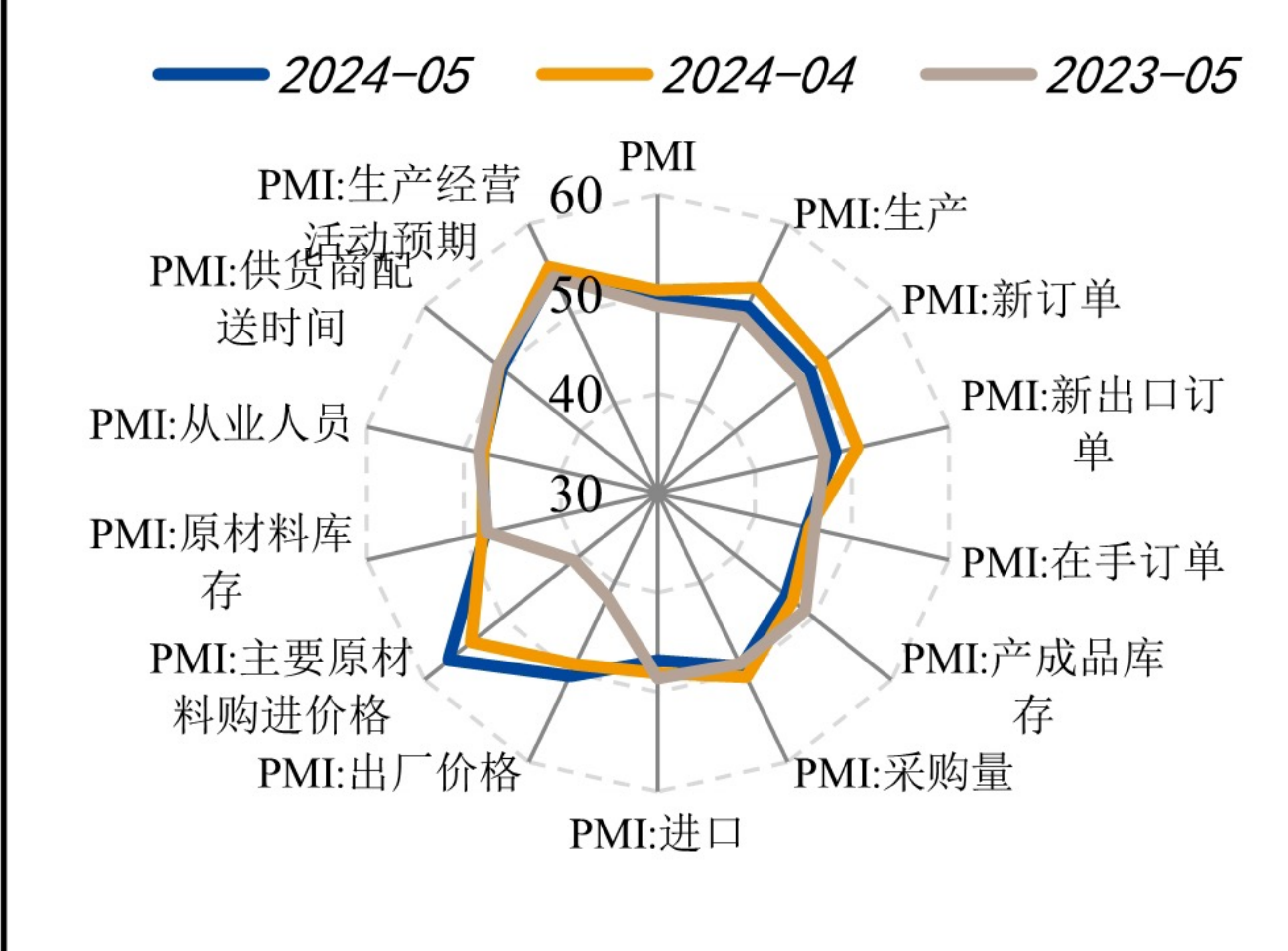
图：综合PMI (%)



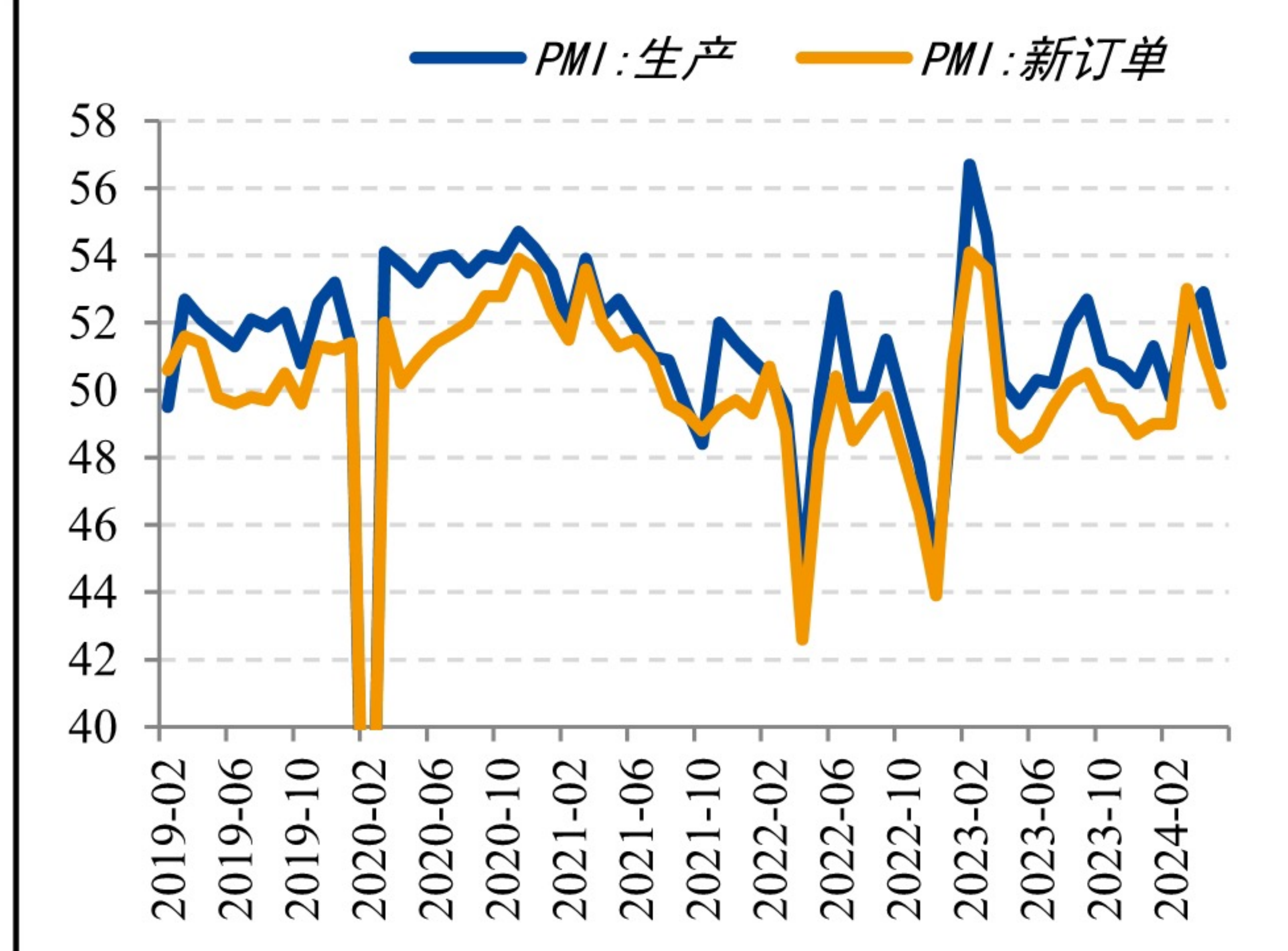
图：官方制造业和非制造业PMI (%)



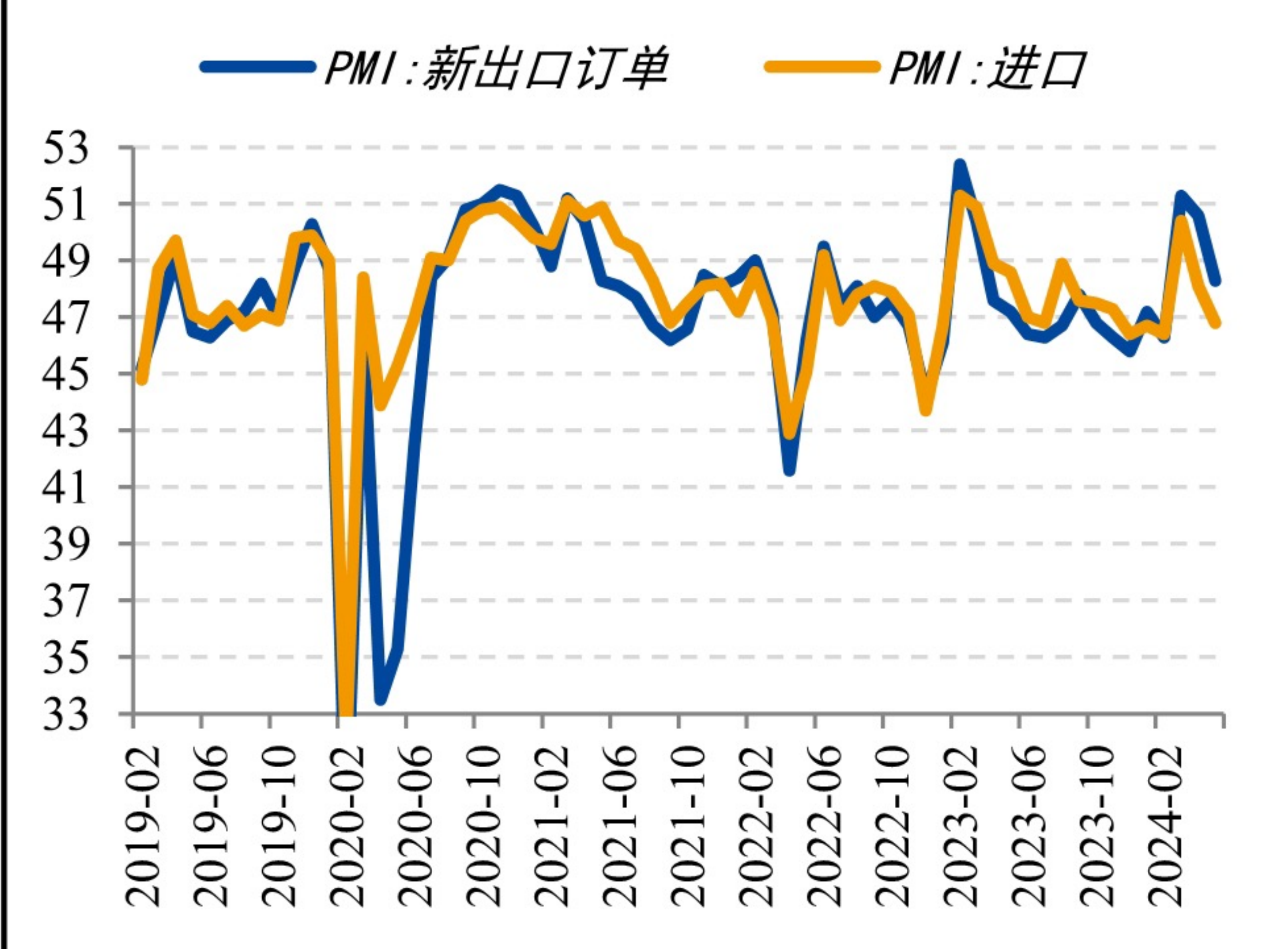
图：制造业PMI分项结构 (%)



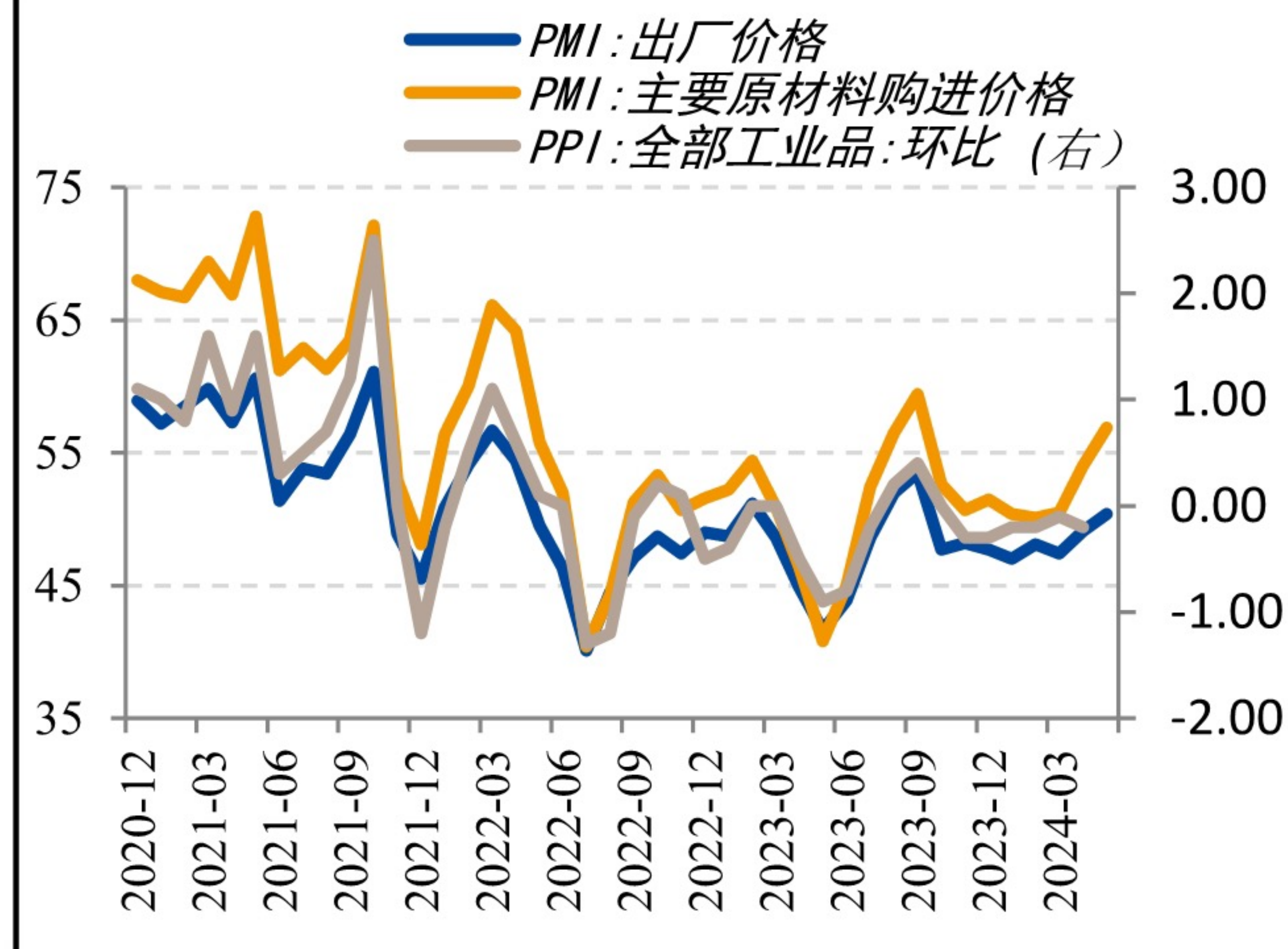
图：制造业PMI生产、需求指数 (%)



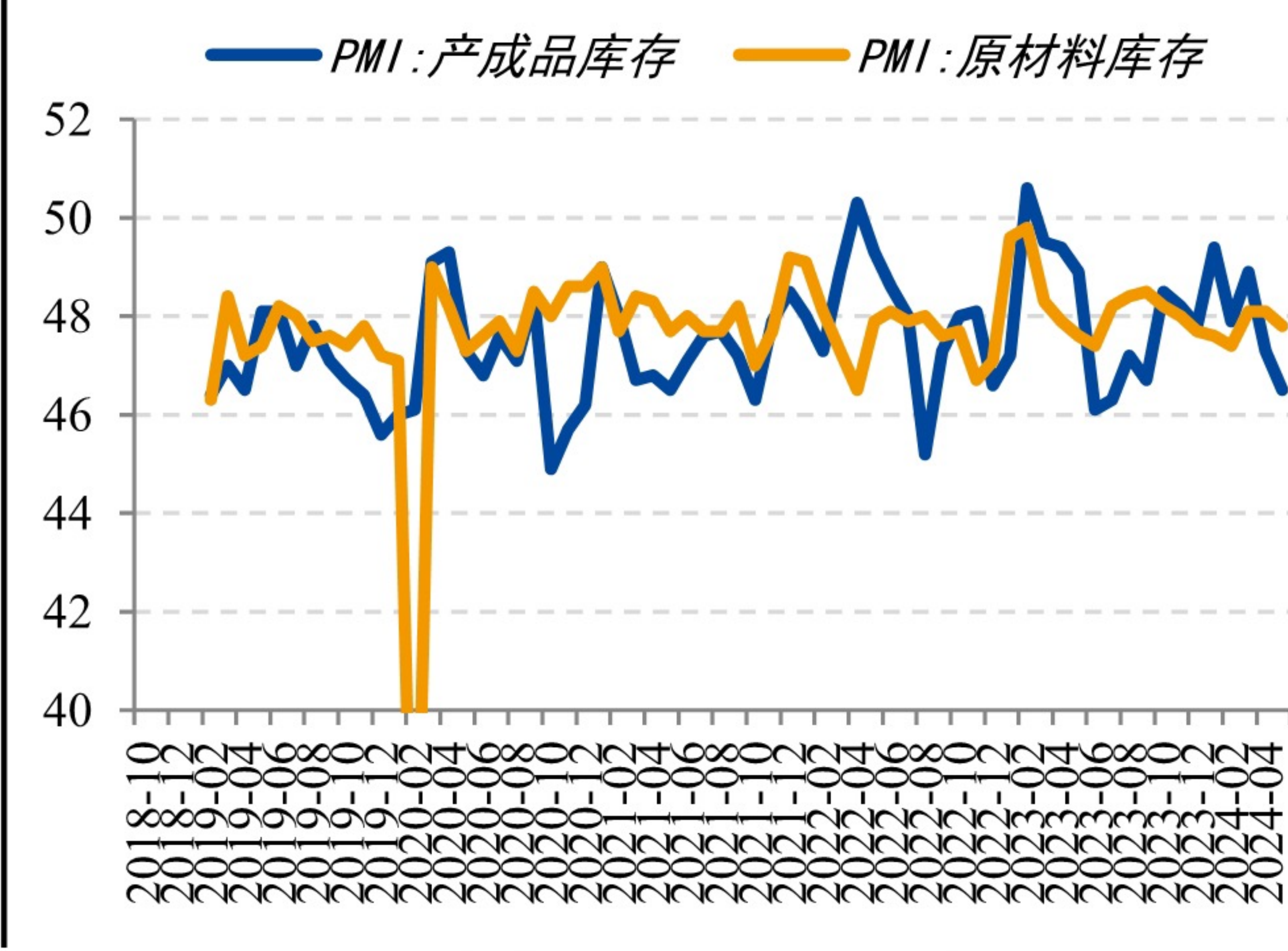
图：制造业PMI进出口指数 (%)



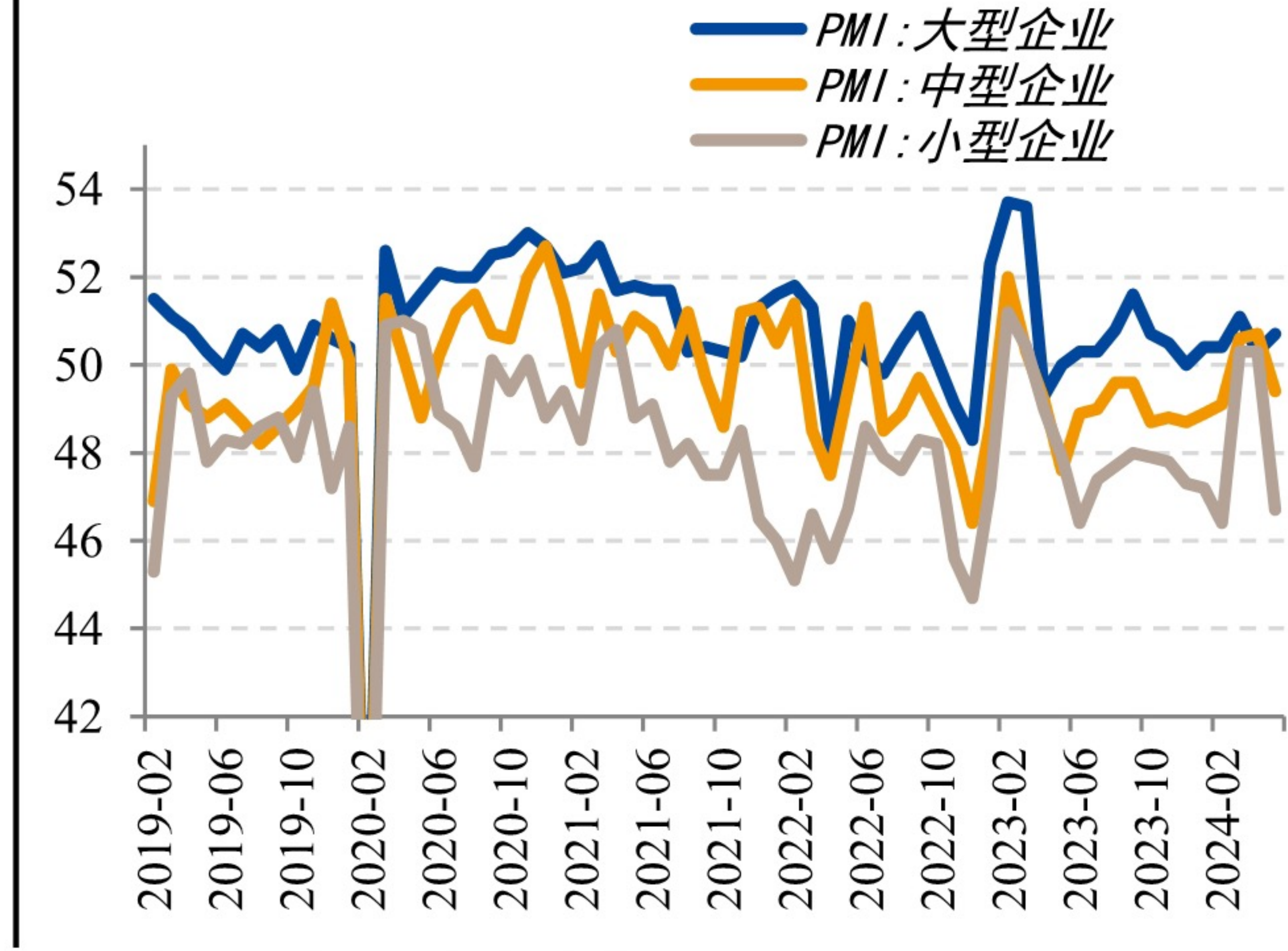
图：制造业PMI价格指数 (%)



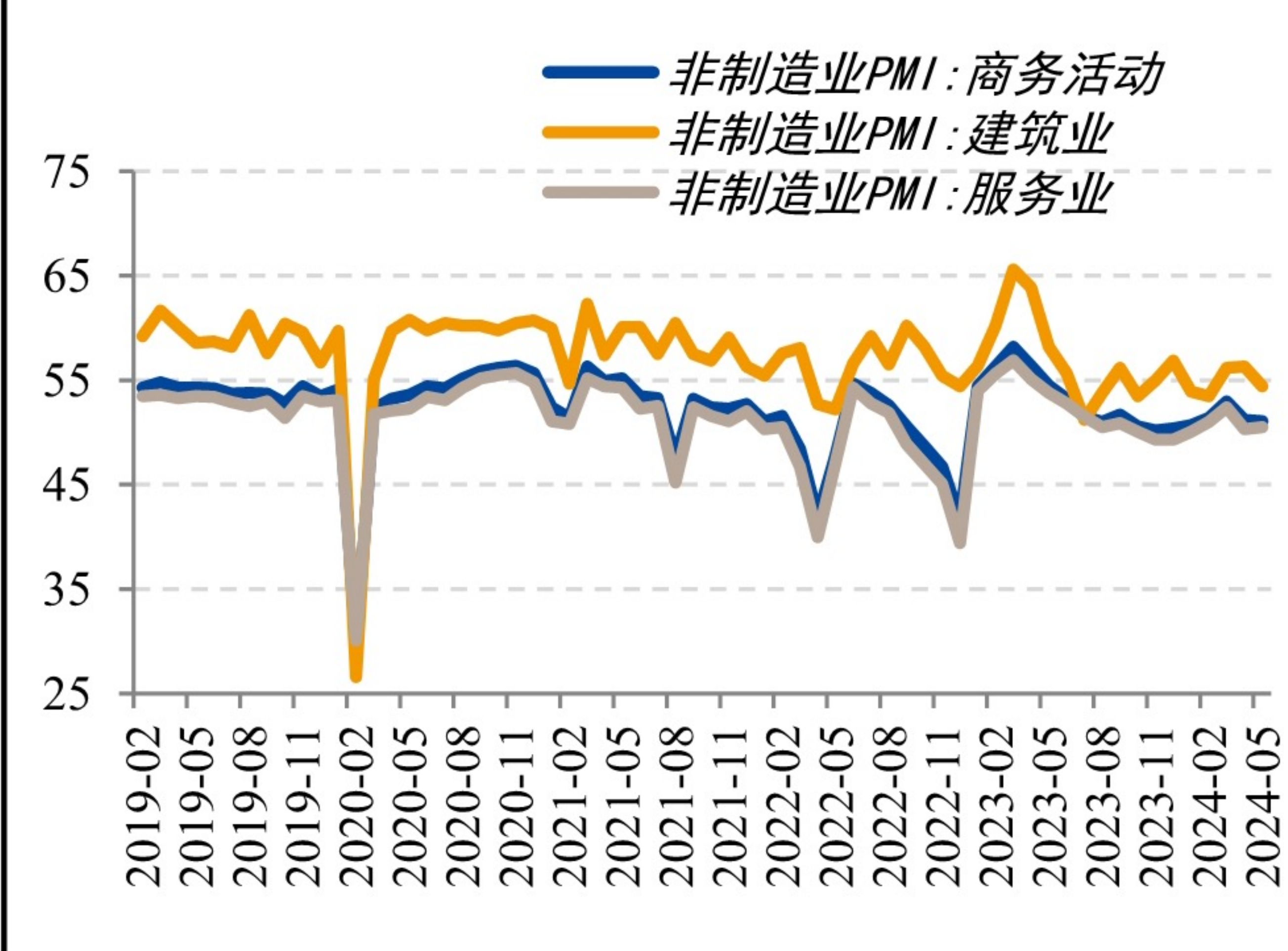
图：制造业PMI库存指数 (%)



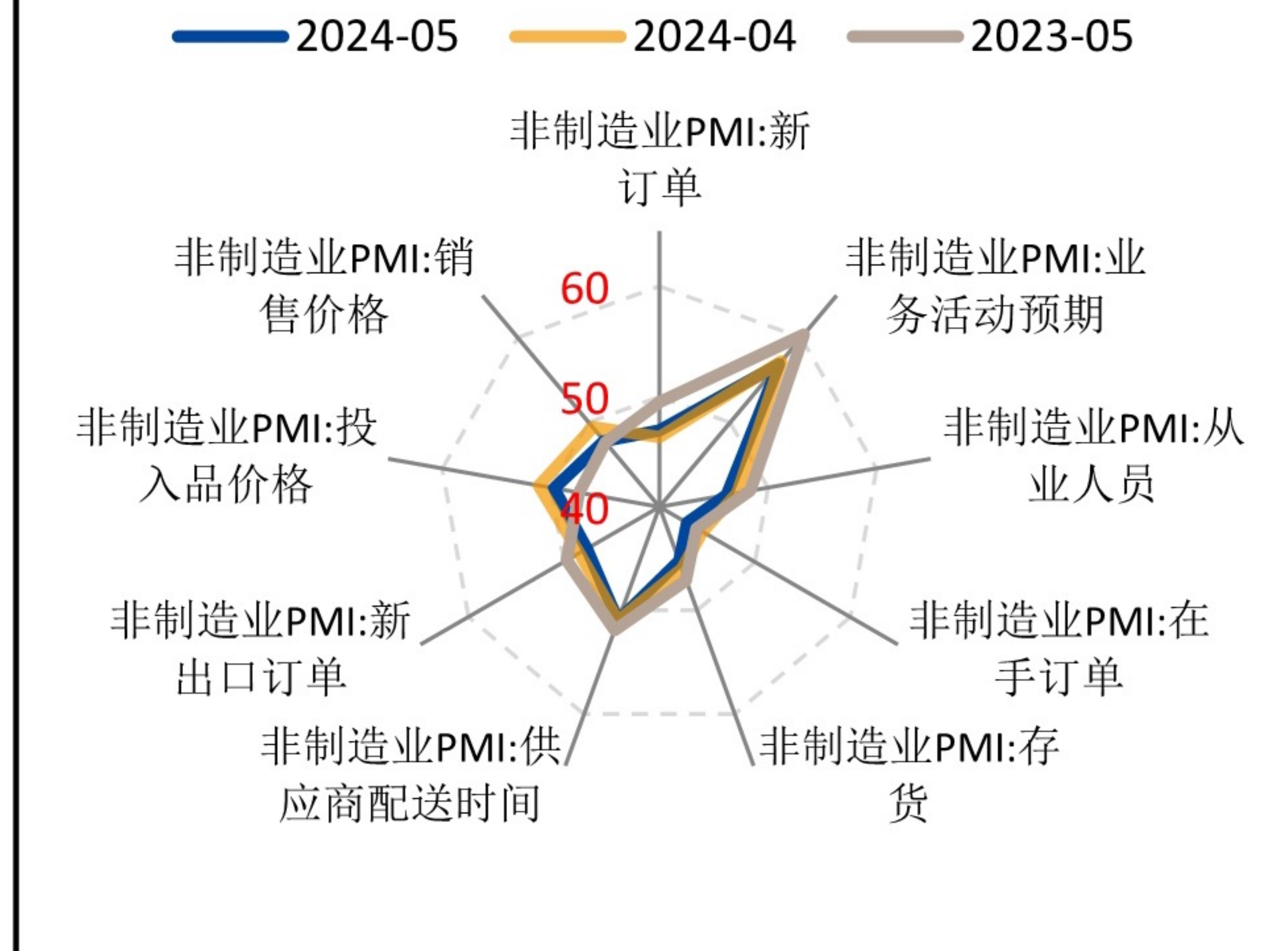
图：不同规模企业PMI (%)



图：非制造业商务活动指数及分支行业 (%)



图：非制造业商务活动指数分项结构 (%)



数据来源：wind, 国投安信期货

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。宏观金融团队 靳顺柔子 20014424