

宏观分析

2021 年 5 月 7 日

宏观事件解读

—2021 年 4 月制造业及非制造业 PMI 数据解读

制作人:

于臻

yuz@hlzq.com

SAC 执业证书编号: S0230618090004

联系地址: 甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华
龙证券

联系电话: 0931-4890003

网址: www.hlzq.com

往期回顾

- 1、2020 年 12 月制造业及非制造业 PMI 数据解
—经济继续保持平稳恢复态势
- 2、2021 年 1 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—经济继续保持平稳恢复态势
- 3、2021 年 2 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—企业对未来市场预期比较乐观
- 4、2021 年 3 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—经济恢复持续向好

经济运行持续稳定恢复

事件回顾:

国家统计局公布的数据显示,4 月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.1%, 低于上月 0.8 个百分点, 仍高于临界点, 制造业继续保持扩张态势。

4 月份,非制造业商务活动指数为 54.9%,较上月回落 1.4 个百分点,非制造业扩张步伐有所放缓。

数据点评:

一、制造业采购经理指数持续扩张

4 月,制造业采购经理指数在上月明显回升的基础上继续扩张,力度有所减弱,仍高于 2019 年和 2020 年同期水平,制造业保持平稳增长:

一产需两端扩张有所放缓。生产指数和新订单指数分别为 52.2%和 52.0%, 低于上月 1.7 和 1.6 个百分点, 表明产需继续增长。二是进出口指数保持在扩张区间。新出口订单指数和进口指数分别为 50.4%和 50.6%, 低于上月 0.8 和 0.5 个百分点, 连续两个月位于扩张区间, 反映出制造业外贸业务继续增长。三价格指数高位运行。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 66.9%和 57.3%, 均低于上月 2.5 个百分点, 仍为近年较高水平。四小型企业景气度有所回升。本月不同规模企业 PMI 均保持在景气区间,生产指数和新订单指数均连续两个月回升,表明近期小型企业生产经营状况有所改善。五是企业信心总体稳定。生产经营活动预期指数为 58.3%, 低于上月 0.2 个百分点, 但继续位于较高景气区间, 且明显高于近两年同期水平, 企业生产经营预期总体向好。

二、非制造业商务活动指数稳中有缓

服务业保持平稳恢复。受清明假期和疫情防控形势继续向好等因素带动, 近期服务业消费市场进一步回暖。本月服务业商务活动指数为 54.4%, 低于上月 0.8 个百分点, 但高于一季度均值 2.0 个百分点, 反映出服务业恢复性增长势头稳定向好。在调查的 21 个行业中, 有 19 个行业商务活动指数位于景气区间, 其中铁路运输、航空运输、住宿等行业高于 65.0%, 业务总量保持快速增长。同时, 部分前期受疫情制约较大的行业恢复明显加快, 住宿、餐饮、生态保护及环境治理、文化体育娱乐等行业商务活动指数均至少高于上月 1.8 个百分点, 表明居民消费意愿明显增强, 市场活跃度有所上升。

三、综合 PMI 产出指数有所回落

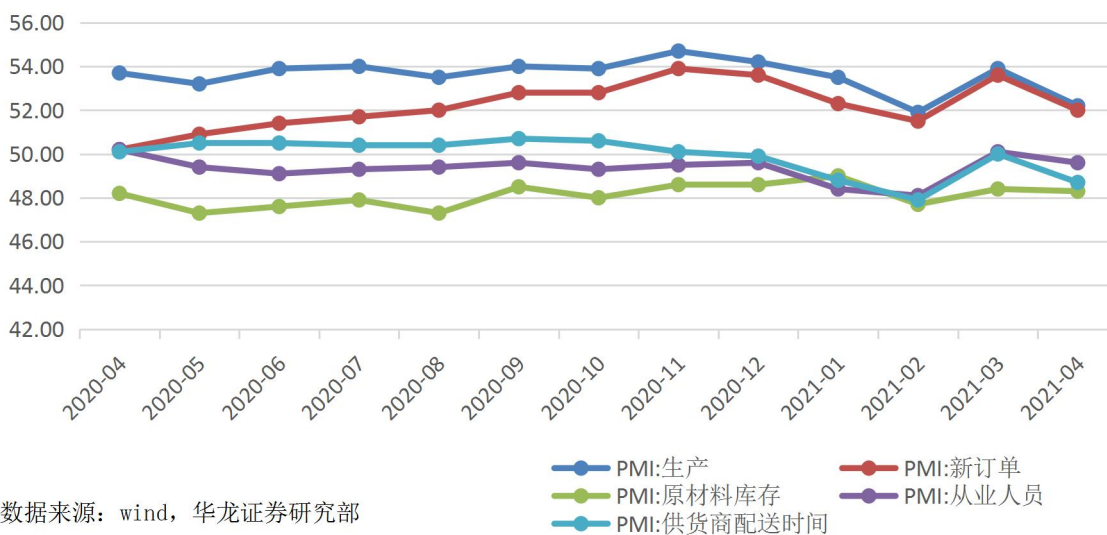
4 月份,综合 PMI 产出指数为 53.8%, 低于上月 1.5 个百分点, 表明我国企业生产经营活动总体进中有缓。



制造业PMI指数



制造业PMI构成指数



指标名称	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期
2020年4月	53.2	52.1	49	45.4	48.6	60.1
2020年5月	53.6	52.6	52	48.6	48.5	63.9
2020年6月	54.4	52.7	52.9	49.5	48.7	60.3
2020年7月	54.2	51.5	53	50.1	48.1	62.2
2020年8月	55.2	52.3	51.9	50.1	48.3	62.1
2020年9月	55.9	54	50.6	48.9	49.1	63
2020年10月	56.2	53	50.9	49.4	49.4	62.9
2020年11月	56.4	52.8	52.7	51	48.9	61.2
2020年12月	55.7	51.9	54.3	52.3	48.7	60.6
2021年1月	52.4	48.7	54.5	51.4	47.8	55.1
2021年2月	51.4	48.9	54.7	50.1	48.4	64
2021年3月	56.3	55.9	56.2	52.2	49.7	63.7
2021年4月	54.9	51.5	54.9	51.2	48.7	63

数据来源: wind, 华龙证券研究部

4 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.1%, 低于上月 0.8 个百分点, 仍高于临界点, 制造业继续保持扩张态势。

从企业规模看, 大、中型企业 PMI 分别为 51.7% 和 50.3%, 低于上月 1.0 和 1.3 个百分点, 小型企业 PMI 为 50.8%, 高于上月 0.4 个百分点。

从分类指数看, 在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中, 生产指数和新订单指数均高于临界点, 原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

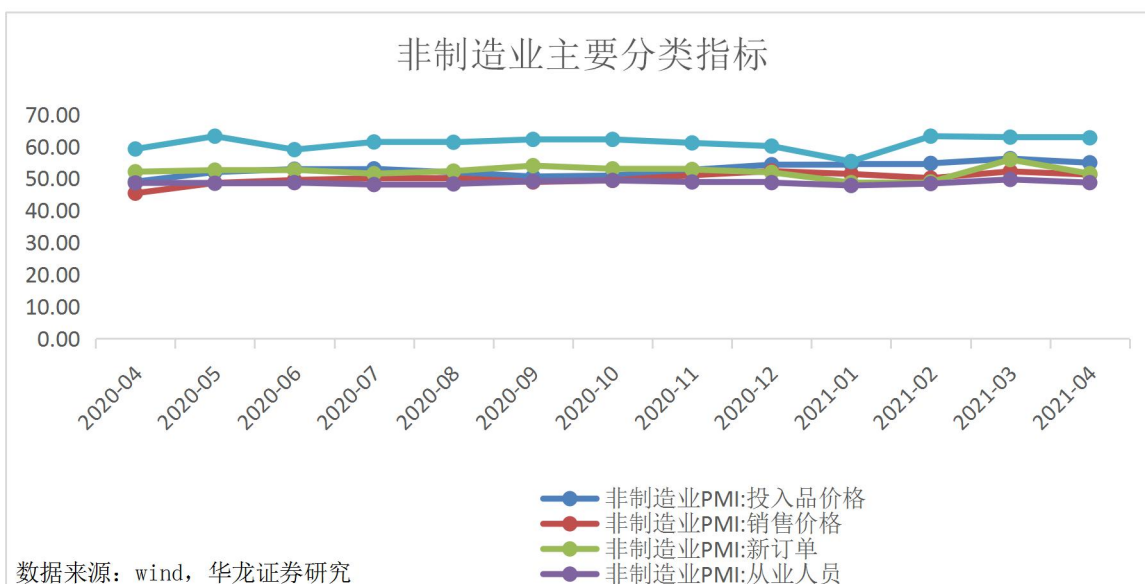
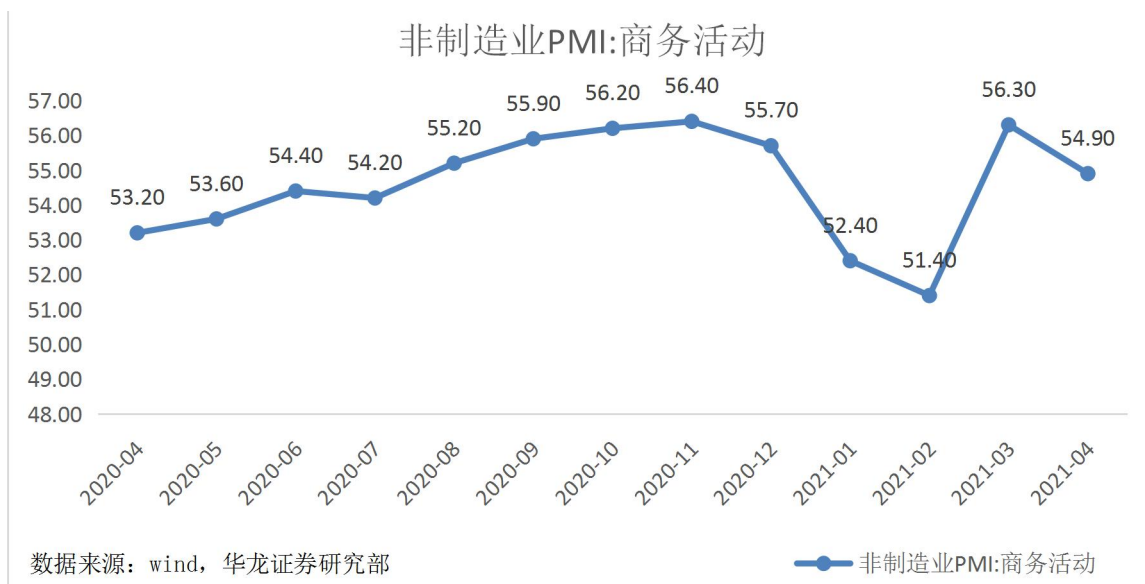
生产指数为 52.2%, 比上月回落 1.7 个百分点, 仍高于临界点, 表明制造业生产扩张力度有所减弱。

新订单指数为 52.0%, 比上月回落 1.6 个百分点, 仍高于临界点, 表明制造业市场需求扩张有所放缓。

原材料库存指数为 48.3%, 比上月微降 0.1 个百分点, 低于临界点, 表明制造业主要原材料库存量较上月下降。

从业人员指数为 49.6%, 比上月下降 0.5 个百分点, 低于临界点, 表明制造业企业用工景气度有所回落。

供应商配送时间指数为 48.7%, 比上月下降 1.3 个百分点, 低于临界点, 表明制造业原材料供应商交货时间延长。





4 月份，非制造业商务活动指数为 54.9%，较上月回落 1.4 个百分点，非制造业扩张步伐有所放缓。

分行业看，建筑业商务活动指数为 57.4%，低于上月 4.9 个百分点。服务业商务活动指数为 54.4%，低于上月 0.8 个百分点。从行业情况看，铁路运输、航空运输、住宿、电信广播电视卫星传输服务等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间；保险业、其他金融业商务活动指数位于临界点以下。

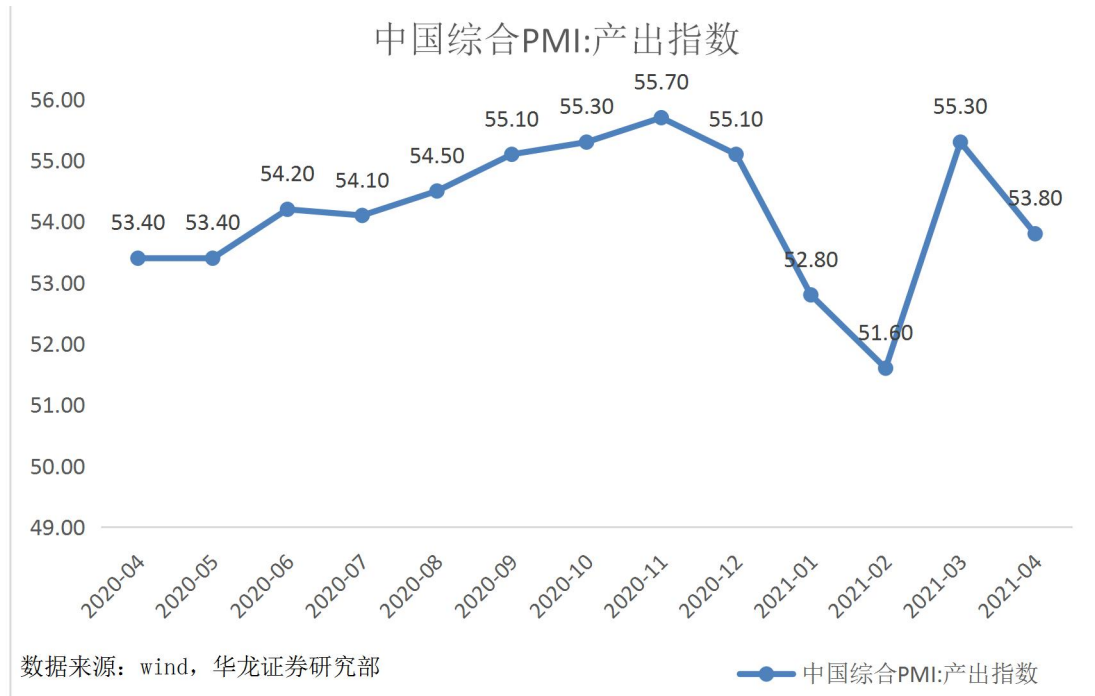
新订单指数为 51.5%，比上月回落 4.4 个百分点，仍高于临界点，表明非制造业市场需求扩张放缓。分行业看，建筑业新订单指数为 52.4%，比上月回落 6.6 个百分点；服务业新订单指数为 51.3%，比上月回落 4.1 个百分点。

投入品价格指数为 54.9%，比上月回落 1.3 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格涨幅收窄。分行业看，建筑业投入品价格指数为 64.7%，比上月上升 1.1 个百分点；服务业投入品价格指数为 53.1%，比上月回落 1.7 个百分点。

销售价格指数为 51.2%，比上月回落 1.0 个百分点，仍高于临界点，表明非制造业销售价格总体涨幅收窄。分行业看，建筑业销售价格指数为 56.7%，比上月上升 1.7 个百分点；服务业销售价格指数为 50.2%，比上月回落 1.5 个百分点。

从业人员指数为 48.7%，比上月下降 1.0 个百分点，表明非制造业用工量较上月有所减少。分行业看，建筑业从业人员指数为 51.0%，比上月回落 4.0 个百分点；服务业从业人员指数为 48.3%，比上月下降 0.5 个百分点。

业务活动预期指数为 63.0%，比上月回落 0.7 个百分点，仍位于高位景气区间，表明非制造业企业对行业发展信心稳定。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 64.8%，比上月回落 3.3 个百分点；服务业业务活动预期指数为 62.7%，比上月回落 0.2 个百分点。



4 月份，综合 PMI 产出指数为 53.8%，比上月回落 1.5 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张力度减弱。



免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属于华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。