

# 经济预测分析

第 27 期

国家信息中心

2022年06月23日

---

## 从 PMI 变化看下半年工业稳增长着力点

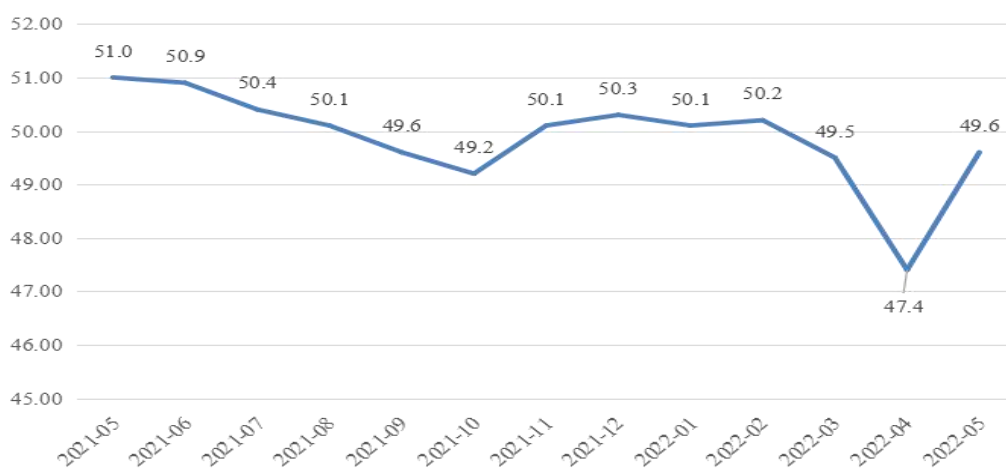
**内容摘要：**今年以来，疫情形势和国际局势变化等超预期因素对我国工业经济运行造成较大冲击。随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效显著，重点产业链供应链有序恢复，工业经济运行呈现积极变化。但必须看到，工业稳增长仍面临较大挑战，企业和消费者预期不稳、国内外需求不振、企业成本高企等问题依然较为突出。建议从提振企业信心、降低企业成本、畅通物流运输、扩大市场需求、政策精准落地等五个环节上下功夫，打通“堵点”、补上“断点”、清除“痛点”，实现高效运转，助力工业经济运行在合理区间。

## 一、工业经济运行探底回升但依然面临较大压力

当前工业生产稳步恢复，各项指标呈现积极变化，但总的来看，工业经济下行压力仍然很大。

（一）制造业采购经理指数环比回升反映工业经济探底回暖。从总体看，制造业采购经理指数由4月份的47.4%回升至5月份的49.6%，高于3月份水平，环比回升势头较为明显，并且在调查的21个行业中，PMI位于扩张区间的行业由上月的9个增加至12个，制造业景气面总体呈现积极变化。从供给端看，生产形势呈现明显向好趋势，生产指数由4月份的44.4%回升至5月份的49.7%；供应链运转也明显改善，供货商配送时间指数由4月份的37.2%上升至5月份的44.1%；原材料成本和企业库存也明显下降，产成品库存指数和主要原材料购进价格指数分别由4月份的50.3%、64.2%下降至5月份的49.3%、55.8%。从需求端看，制造业企业需求有所恢复，新订单指数由4月份的42.6%快速回升至5月份的48.2%；制造业企业出口形势也有所回暖，新出口订单指数由4月份的41.6%上升至5月份的46.2%。

图1 2021年5月—2022年5月中国制造业采购经理指数



## （二）不同行业不同企业制造业采购经理指数呈现分化走势。

从不同行业看，虽然不少行业的制造业采购经理指数依旧处于荣枯线以下，但部分行业已经呈现积极变化。比如，石油煤炭及其他燃料加工、造纸印刷及文教体美娱用品、化学原料及化学制品等行业新订单指数重回扩张区间；专用设备、化学纤维及橡胶塑料制品、汽车等行业生产指数升至扩张区间且高于上月10个百分点以上。从不同规模企业看，大、中、小企业的制造业采购经理指数虽都有所回升，但幅度明显不同。5月份，大型企业制造业采购经理指数为51.0%，重回扩张区间并较4月份提高2.9个百分点；中、小型企业制造业采购经理指数分别为49.4%、46.7%，较4月份高出1.9个、1.1个百分点，景气水平虽然有所改善，但仍低于荣枯线。

（三）制造业采购经理指数处于历史低点反映工业经济运行依然面临较大压力。从较长周期看，当前制造业采购经理指数处于历史相对低点。今年前5个月制造业采购经理指数均值为49.36%，为2005年该指数发布以来的第二低点，仅高于2020年前5个月的均值。在供给侧，企业生产仍旧处于收缩区间，前5个月生产指数均值为48.98%，仅高于2020年同期均值，自2005年以来第二次进入收缩区间；企业库存居高不下，产成品库存指数均值为48.76%，为2005年以来的第三高点，仅低于2011年和2012年的同期水平；物流运输依旧不够畅通，供货商配送时间指数均值为44.72%，为2005年以来的最低值，甚至低于2020年同期水平。在需求侧，企业销售仍旧面临需求不足困难，前5个月新订单指数均值为47.92%，是自2005年以来的第二低点，仅好于2020年同期水平；企业出口形势也较低迷，新出口订单指数均值为46.48%，同样是2005年以来的第二低点。

## 二、下半年工业稳增长须着重关注三大问题

下半年，工业稳增长任重道远，须着重关注企业和消费者预期不稳、国内外需求不振、企业成本高企等三大突出问题。

**（一）预期不稳。**受新冠肺炎疫情反复、经济下行压力加大等因素的综合影响，企业和消费者的预期有所转弱，工业稳增长面临消费信心不足、企业投资意愿下滑等问题。一方面，消费者信心迟迟难以恢复甚至出现快速下滑现象。2022年4月消费者信心指数为86.7，明显低于3月的113.2，为1991年以来的最低点，其中，4月份消费意愿分项指数、就业分项指数、收入分项指数分别降至87.1、79.4、93.5，均为1991年以来最低。消费意愿的下滑同时伴随居民储蓄意愿大增。根据2022年一季度城镇储户问卷调查报告，倾向于“更多储蓄”的居民占54.7%，比上季度增加2.9个百分点。央行数据也显示，5月份人民币存款增加3.04万亿元，同比多增4750亿元。另一方面，投资者信心同样呈现“萎靡不振”态势。工业企业景气指数和工业投资景气指数分别由2021年一季度的相对高点142.86、96.16下降至2022年一季度的相对低点125.5、91.08，下降幅度较为明显。5月份PMI生产经营活动预期指数也降至53.9%，处于2020年3月份以来的低位。另外，根据2022年一季度城镇储户问卷调查报告，倾向于“更多投资”的居民仅占21.6%，比上季度减少1.9个百分点。

**（二）需求不足。**在疫情反复、预期不稳、供应链不畅等因素综合影响下，国内外需求均面临较大阻碍，对工业经济的拉动作用尚显不足。一方面，国内需求下滑明显。从消费看，消费需求出现下滑。2022年前5个月社会消费品零售总额同比下降1.5%，其中，3—5月

社会消费品零售总额当月同比分别下降 3.53%、11.1%、6.7%，处于 2020 年以来的低点，说明疫情反复对当前居民消费的影响还比较大。从投资看，房地产投资持续回落。1—5 月份，全国房地产开发投资同比下降 4%，连续两个月出现累计同比负增长现象，这也是自 2020 年疫情爆发以来的低点。另一方面，出口增速波动下行。受前期财政补贴退坡、疫情反复、通胀加剧、国外产能恢复等因素影响，我国出口增速出现波动下行态势。2021 年 9—12 月份，出口额同比增速分别为 27.94%、26.83%、21.69%、20.84%，呈现逐步放缓趋势，2022 年前 5 个月出口额同比仅增长 13.5%，低于之前水平。在国内外需求双双回落的背景下，工业稳增长正面临较大压力，特别是房地产行业涉及面广、带动性强，房地产投资持续不振必将对上下游工业企业发展构成严重制约。

**（三）成本高企。**受国际原材料价格持续高位上涨、物流运输不畅等因素制约，工业企业成本面临持续压力。一方面，原材料价格持续高位导致中下游企业成本居高不下。在制造业采购经理指数中，5 月份主要原材料购进价格指数为 55.8%，仍处于相对较高水平。其中，造纸印刷及文教体美娱用品、化学原料及化学制品、石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品等行业主要原材料购进价格指数继续处于 60%以上，企业原材料采购成本压力依然较大。另一方面，物流不畅也在一定程度上加剧企业运营成本压力。虽然近期出台的一系列畅通物流运输举措成效有所显现，但物流保通保畅仍有待提升。5 月中国公路物流运价指数为 102.61，同比增长 2.43%，处于 2018 年以来的相对高点。企业成本的持续高企必将影响工业企业效益，抵消工业稳增长政策效力，不利于整个工业经济的持续稳健发展。

### 三、几点建议

工业稳增长是一项系统工程，要坚持系统观念，综合施策，直击主要矛盾和矛盾的主要方面，着重从提振企业信心、降低企业成本、畅通物流运输、扩大市场需求、政策精准落地等五个环节上下功夫，助力工业经济运行在合理区间。

**（一）提振企业信心。**一是高效统筹疫情防控和经济社会发展，有效解决因疫情防控引发的系列突发问题，引导支持企业灵活调整生产经营计划，确保工业企业正常开展生产经营活动。二是树立以传统产业升级改造为重点的政策导向，引导优质要素资源向传统产业聚集，切实提高生产效率和质量。三是加强对中小企业的帮扶力度，围绕小微企业群体实施疫情特殊补贴等帮扶政策，守住企业生存底线，提升市场竞争活力。四是积极回应外资外贸企业诉求，建设市场化、法治化、国际化营商环境，稳定外商投资预期，稳住外资外贸企业。

**（二）降低企业成本。**一是密切跟踪原材料市场的行情变化，建立健全重点原材料、主要能源、关键零部件的价格、利润等关键指标监测体系，警惕上游产品价格波动对下游企业产生的连锁反应，提高重大风险预警能力。二是加快推进重点产品储备体系建设，完善商业储备模式，发挥国有企业的示范带动作用，综合运用法治化市场化手段引导各类市场主体积极参与建设产品储备体系，不断壮大储备体系建设的市场主体规模。三是完善大宗商品的定时定点定量投放机制，分门别类做好工业生产必需原材料的应急投放预案。四是引导原材料生产企业积极提高产能利用率，重点加大对钢材、铝、铜、锂、镍等大宗商品的供给力度，有效缓解短期供需矛盾。

**（三）畅通物流运输。**一是加强工业经济运行态势分析，持续追

踪监测产业链供应链的堵点卡点痛点，加强风险研判，指导企业完善各项应急预案。二是深入开展中小企业服务、防范化解中小企业账款拖欠等专项行动，充分发挥科技创新再贷款和交通物流领域再贷款支持作用，缓解交通运输、物流仓储中小微企业资金压力。三是优化企业疫情防控措施，完善重点企业“白名单”制度，分区分级保障工业企业的正常生产经营秩序，重点加大物流园区、道路卡口对跨区域物流车辆的通行保障力度。四是强化跨区域物流合作对接，促进制造业上下游产销对接，加强重要环节和关键部位的精准对接，确保重要原材料供得上、关键产品出得去。

**（四）扩大市场需求。**一是在坚持“房住不炒”的政策大前提下，增强房地产调控政策的精准性和协调性，保障好住房刚需，满足好合理的改善性住房需求。二是加大“创新类”“补短类”投资力度，加快区域协调发展、新型城镇化建设、老旧小区改造、城市更新等各类基础设施项目的工作进度，确保“项目池”中的项目储备足够充沛。三是加强与东盟、欧盟等经贸伙伴的战略沟通，优先确保产业链供应链体系中具有较大影响的跨国企业的生产经营活动正常化，特别是重点保障国际物流供应链的稳定畅通。四是结合 RCEP 和“一带一路”建设，加强与东盟、中东地区国家的双边贸易投资，鼓励企业用好出口信用保险、出口退税等合规政策，积极拓展全球市场份额。

**（五）政策精准落地。**一是在实施稳健货币政策的前提下，依据国内外经济金融形势变化进行灵活适度操作，做好预调微调和跨周期调节，充分发挥专项再贷款、抵押补充贷款等结构性货币政策的“精准滴灌”作用，引导信贷资源向制造业聚集。二是贯彻落实好国家出台的“组合式税费支持政策”，鼓励各地结合各自实际情况，出台系

列惠企政策，促进经济稳中求进，对涉企优惠政策实、效果好的地区给予相应的激励政策。三是加大中小微企业设备器具税前扣除力度，探索优化与生产环节密切相关的流转税征管体制机制，让企业现金流周期和税收征管周期尽量匹配。四是谋划一批能够有效扩大投资的政策举措，探索设立地区投资基金、各类制造业投资基金，充分激发地方推动投资的积极性、主动性、能动性。

（执笔：魏琪嘉、沈立、徐斯）

---

**编辑部地址：**北京三里河路58号国家信息中心预测部  
**联系电话：**68557142, 68557122  
**电子邮箱：**[gxfx@sic.gov.cn](mailto:gxfx@sic.gov.cn)

**邮编：**100045  
**传真：**68558210