



【鑫期汇】我国5月制造业PMI数据快评0531：5月制造业景气边际改善

今早（5月31日）公布的2025年5月我国制造业PMI为49.5，比上月上涨0.5，制造业景气水平有所改善。

指标名称	环比	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01
中国:制造业PMI	0.50	49.50	49.00	50.50	50.20	49.10
新订单	0.60	49.80	49.20	51.80	51.10	49.20
生产	0.90	50.70	49.80	52.60	52.50	49.80
新出口订单	2.80	47.50	44.70	49.00	48.60	46.40
产成品库存	-0.80	46.50	47.30	48.00	48.30	46.50
出厂价格	-0.10	44.70	44.80	47.90	48.50	47.40
原材料库存	0.40	47.40	47.00	47.20	47.00	47.70
小型企业	0.60	49.30	48.70	49.60	46.30	46.50
企业	-1.30	47.50	48.80	49.90	49.20	49.50
大型企业	1.50	50.70	49.20	51.20	52.50	49.90

数据来源: wind 华鑫期货研究所

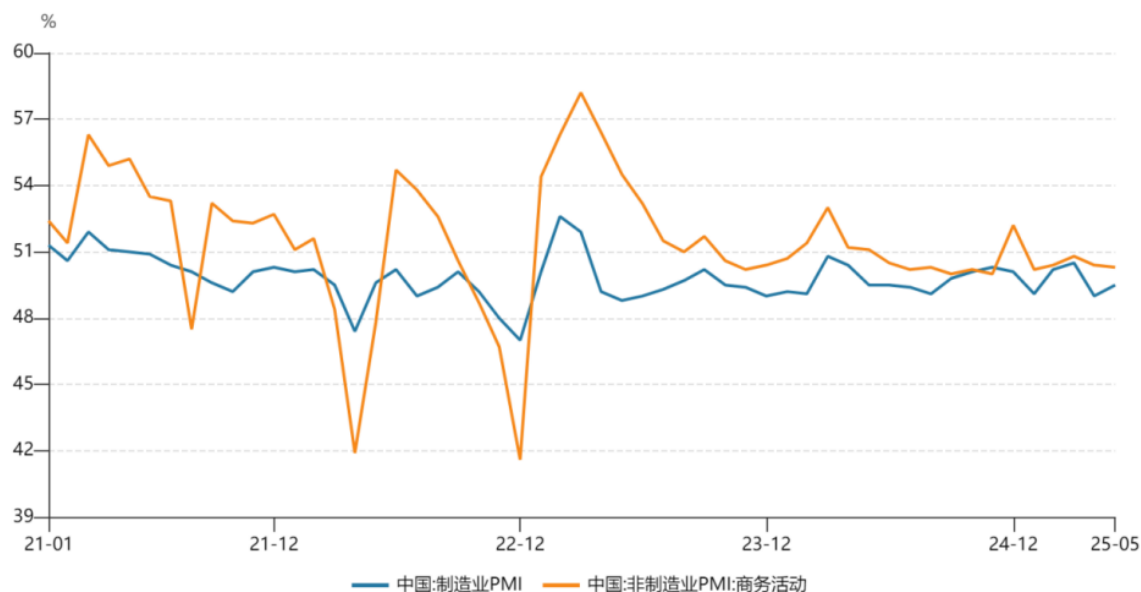


图1：我国制造业和非制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

一、产需回升 生产重回荣枯线之上 制造业景气边际回暖

产需两端均回升，其中5月生产指数为上升0.9至50.7，重返荣枯线之上，而新订单指数，较上月上升0.6至49.8，略低于荣枯线。新出口订单回升2.8至47.4，而从业人员指数为48.1%，比上月上升0.2，表明制造业企业用工景气度出现边际改善。

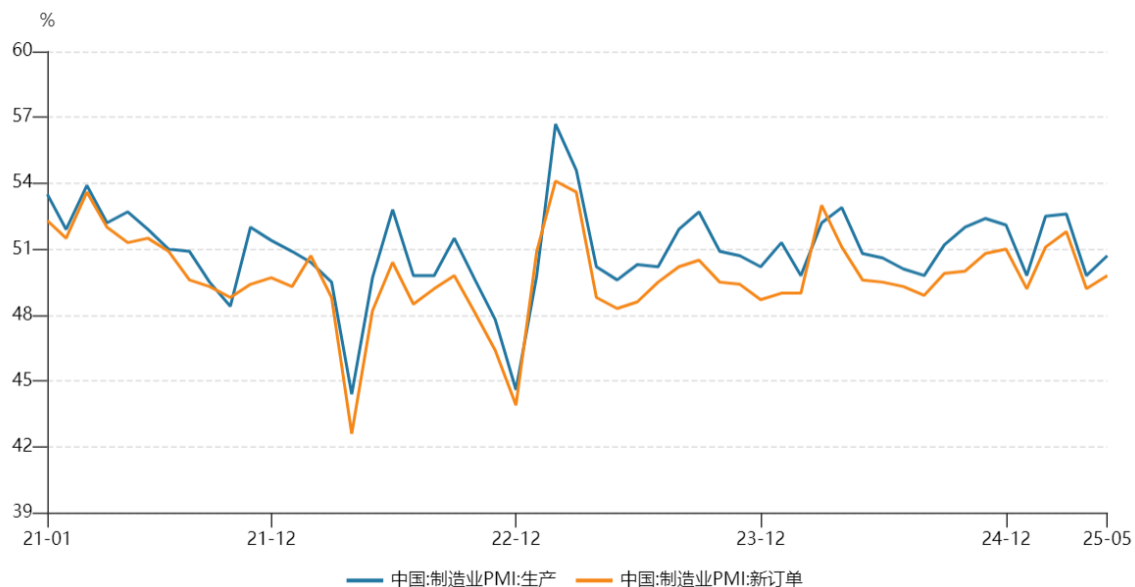


图2：生产指数与新订单指数 数据来源WIND 华鑫期货研究所

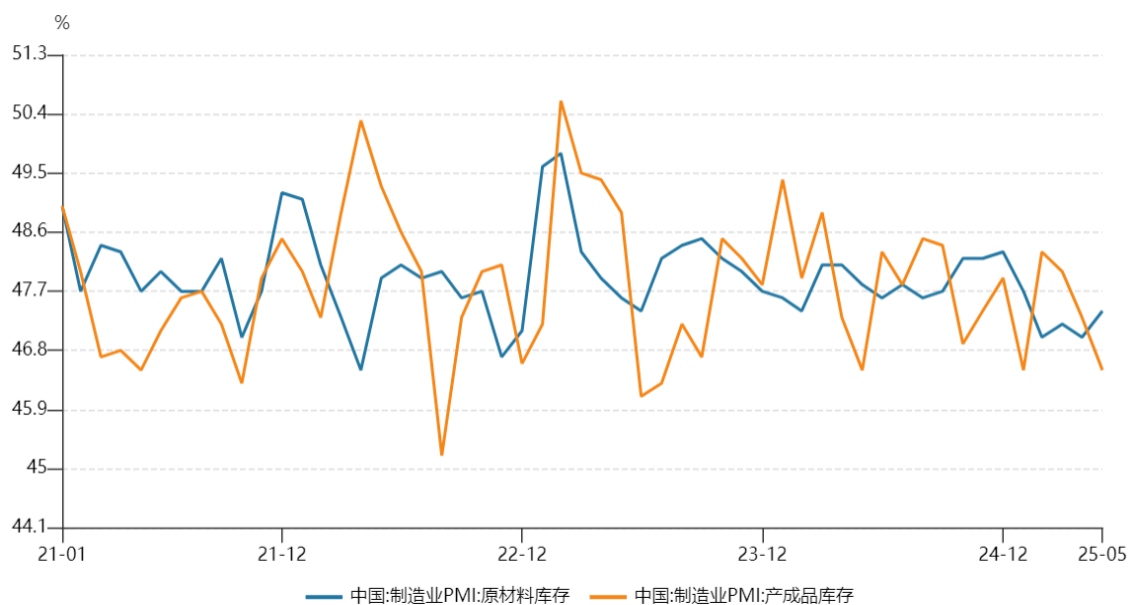


图3：原材料库存和产成品库存 数据来源WIND 华鑫期货研究所

二、大中小型企业景气度分化

大中小型企业景气度分化，大型企业PMI为50.7%，上升1.5，重返扩张区间；中型企业PMI为47.5，下降1.3，景气继续回落；小型企业PMI为49.3，上升0.6，景气水平有所改善，但仍位于收缩区间。

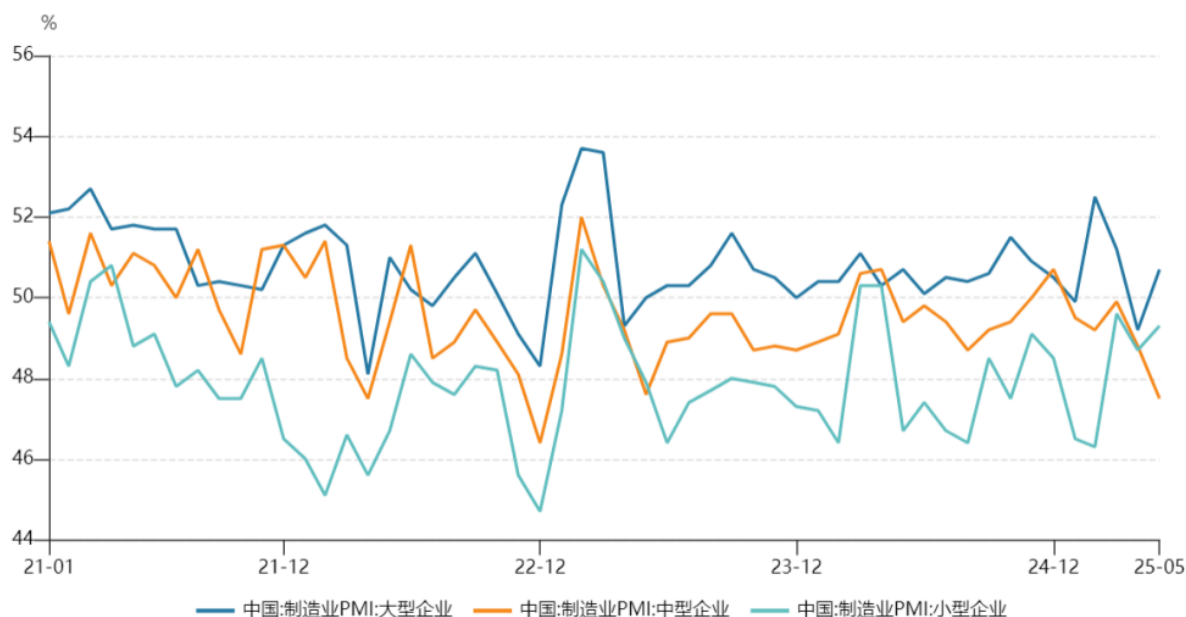


图4：大中小型企业制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

三、四大行业

指标名称	环比	2025-05	2025-04	2025-03
高技术制造业	-0.30	50.90	51.20	52.30
消费品行业	0.80	50.20	49.40	50.00
装备制造业	1.60	51.20	49.60	52.00
基础原材料行业	-0.70	47.00	47.70	49.30

数据来源：wind 华鑫期货研究所

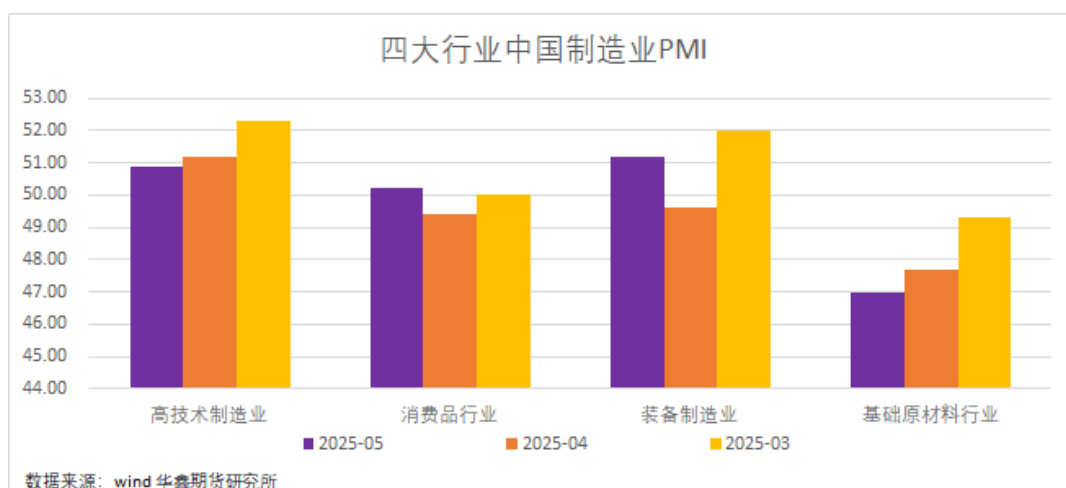


图5：四大行业制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所



四大行业中，高技术制造业PMI为50.9，虽小幅回落0.3，但已经连续4个月保持在扩张区间，延续较好发展态势。装备制造业和消费品行业PMI分别为51.2和50.2，比上月上升1.6和0.8个百分点，均重回50之上，而基础行业制造业PMI为47.0，较上月回落0.7，市场活跃度偏低。

四、价格指数

主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为46.9和44.7，均下降0.1，创2024年10月以来新低，显示价格继续低迷。或可预计6月中旬公布的PPI等数据将延续环比回落。

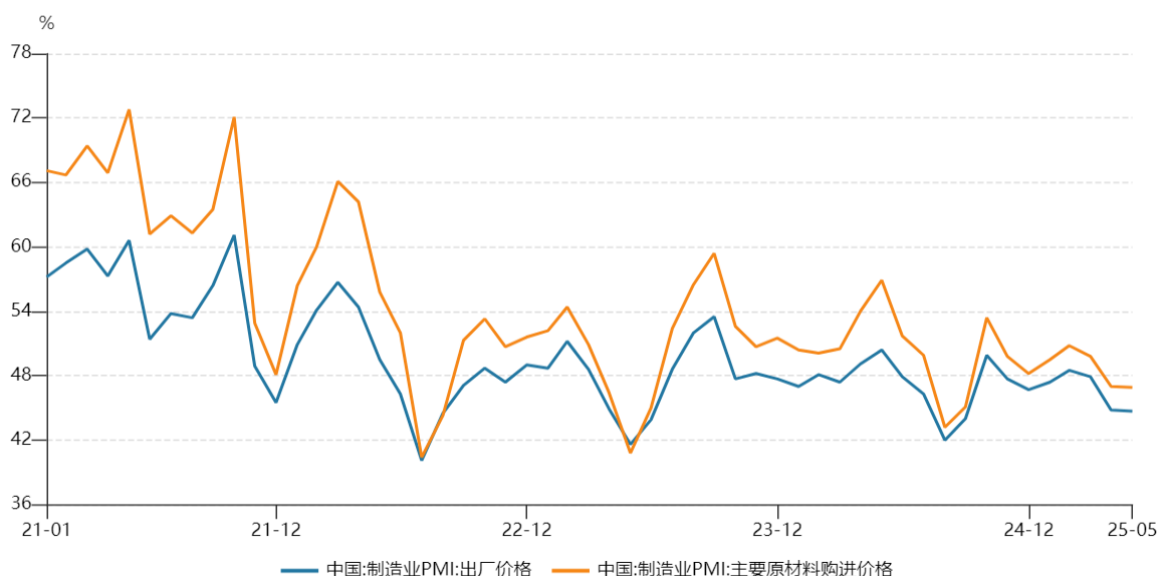


图6：出厂价格和原料购进价格 数据来源WIND 华鑫期货研究所

五、市场预期

2025年5月，制造业生产经营活动预期指数为52.5，较上月上升0.4，结束了连续 3个月的下降。数据表明制造业企业对近期市场发展的信心总体恢复。从行业来看，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均持续位于56.0以上较高景气区间，相关企业对行业发展乐观。



图7： 生产经营活动预期 数据来源WIND 华鑫期货研究所

七、总结

5月制造业PMI的整体回升显示出在宏观政策的支持下，制造业景气有边际回暖迹象，尤其是大型企业和高技术制造业。但中型企业PMI回落，小型企业延续于收缩区间，表明制造业内部的分化依然存在，部分企业仍面临经营压力。此外，价格指数的持续低迷也反映出市场需求的恢复仍需进一步巩固。近期关注国内政策端和美联储动向。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章致海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

公众号·华鑫期评
公众号·华鑫期评



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。



章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-882

华鑫期货



华鑫期评

