

## MFC 行业观察

## 5 月财新中国制造业 PMI 降至 48.3 2024 年 10 月以来首次收缩

6 月 3 日数据显示, 5 月财新中国制造业 PMI 录得 48.3, 较 4 月下降 2.1 个百分点, 为 2024 年 10 月以来首次跌破荣枯线。国家统计局数据显示, 同期制造业 PMI 回升 0.5 个百分点至 49.5, 连续两月收缩但边际改善。

分项数据显示, 5 月供需均从扩张转为收缩: 新订单指数跌至 2022 年 10 月以来最低, 新出口订单因美国对等关税冲击进一步下行; 生产结束一年半扩张, 降至 2022 年 12 月以来最低, 投资品类产量需求下降显著。企业用工更谨慎, 就业指数连续下降, 投资品制造企业用工量大幅减少。原材料采购量降至收缩区间, 生产放缓致原材料库存小幅增加, 产成品库存

因销量下降和交付延误转为扩张。购进价格和出厂价格因需求疲软持续走低。尽管市场疲态, 生产经营预期指数因中美联合声明提振从 4 月低位回升, 但仍低于长期均值。

财新智库指出, 外部贸易环境不确定性加大, 二季度宏观经济指标走弱, 政策需评估消费政策效果, 改善就业和居民收入以拉动内需。

5月财新中国制造业PMI降至收缩区间



## 财新调查 | 5 月主要增速数据或小幅放缓 对等关税暂缓影响尚未体现

5 月 12 日中美达成贸易阶段性协议, 但受时滞影响, 5 月经济数据或仍放缓。财新调查显示, 工业增加值同比增速预测均值 5.9%, 较 4 月放缓 0.2 个百分点, 野村预计因内需疲软降至 5.3%, 华泰认为出口回补或带动升至 6.2%。

社会消费品零售总额同比增速预测均值 4.8%, 低于前值 0.3 个百分

点, 中信因基数走高预计 4.4%, 华泰因“618”大促和服务业消费走强预计 5.4%。固定资产投资累计同比增速预测均值 3.9%, 放缓 0.1 个百分点。中金预计制造业投资受关税不确定性影响微降至 8.7%, 基建因基数低或超 10.5%, 房地产投资降幅或持平 10.3%; 中信认为基建高频指标好转、专项债发行加快, 但房

地产景气下行或拖累投资。

外需方面, 出口同比增速预测均值 5.0%, 低于 4 月 3.1 个百分点, 陆挺指出中美协议需时间生效, 5 月出口或放缓至 6.5%; 进口预测均值 -0.2%, 张瑜预计因韩国对华出口下降, 进口或降 2%。

## 5月工业增加值同比增长5.8% 略低于市场预期

国家统计局数据显示，5月规模以上工业增加值同比实际增长5.8%，较4月回落0.3个百分点，环比增长0.61%，增速加快0.39个百分点，显示生产边际改善，但略低于财新调查预测均值5.9%。

分门类看，制造业增加值同比增长6.2%，仍为主要动力，采矿业增速持平5.7%，电力等行业回升0.1个百分点至2.2%。41个行业中35个增长，原材料行业分化：煤炭、黑色金属冶炼增速回落，石油、有色金属冶炼加快；计算机、汽车制造业分别增长10.2%和11.6%，后者增速加快2.4个百分点。326种产品增长，发电量增速放缓至0.5%，粗

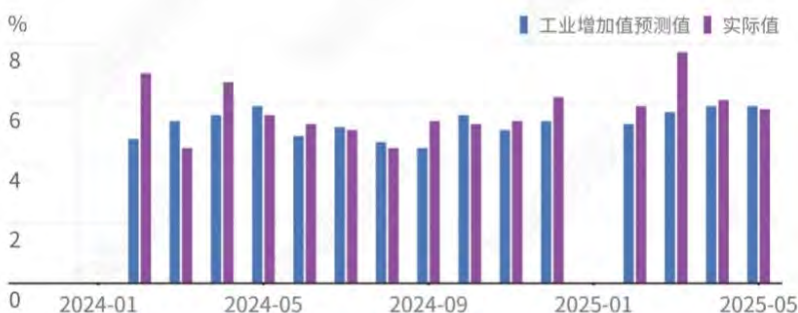
钢、水泥产量显著下降，新能源汽车（31.7%）、太阳能电池（27.8%）产量保持较快增长但增速回落。

工业企业产品销售率下降1.6

个百分点至95.6%，出口交货值增速创2024年3月来新低，或受美国关税政策影响。

### 5月工业增加值同比增长5.8% 略低于市场预期

注：每年1、2月数据合并发布



## 1 ~ 5月投资同比增速放缓至3.7% 民间投资同比由增转平

1~5月全国固定资产投资累计同比增长3.7%，较前四月放缓0.3个百分点，低于财新调查预测均值3.9%。设备工器具购置投资增长17.3%，拉动投资增长2.3个百分点。

分领域看，制造业投资累计同比增长8.5%，增速下行0.3个百分点，受外贸局势波动影响；基建投资增长5.6%，放缓0.2个百分点，水利投资增速回落，交通投资微升；房地产开发投资同比降幅扩大0.4个百分点至10.7%，5月当月降幅扩至12.0%，新开工面积、销售额降幅收窄，但销售面积降幅扩大，到位资金

下降。

民间投资累计同比由增转平，国有控股投资增长5.9%，增速下

行。国房景气指数连续两月回落至93.72，仍处历史低位。

### 1—5月投资同比增3.7% 较前四月放缓0.3个百分点



## MFC 行业观察

## 5 月财政收入同比增速放缓至 0.1% 非税收入 2024 年以来首次下降

财政部数据显示，5 月全国一般公共预算收入同比增长 0.1%，增速回落 1.8 个百分点。税收收入增长 0.6%，非税收入下降 2.2%，为 2024 年以来首次转负。1 ~ 5 月财政收入累计下降 0.3%，税收降幅收窄，非税收入因盘活资产增长 6.2%。

主体税种分化：国内增值税、个人所得税增速提高至 6.1%、12.3%，企业所得税持平，消费税微降至 0.4%。进口环节增值税降幅扩大至 6.2%，关税增速转正至 1.9%。小税种中，车辆购置税降幅扩大至 14.9%，证券交易印花税增速虽回落但仍达 33.0%。土地与房地产相关税种中，契税、土地增值税降幅扩大，房产税、城镇土地使用税增长。

5 月财政支出同比增长 2.6%，增速放缓，1 ~ 5 月累计支出增长 4.2%，债务付息、社会保障支出增速最高。土地出让金收入 5 月同比下降 14.6%，前五个月累计降幅扩大至 11.9%，拖累政府性基金预算收入。

## 5月非税收入同比为2024年以来首次下降

注：每年1、2月数据合并发布



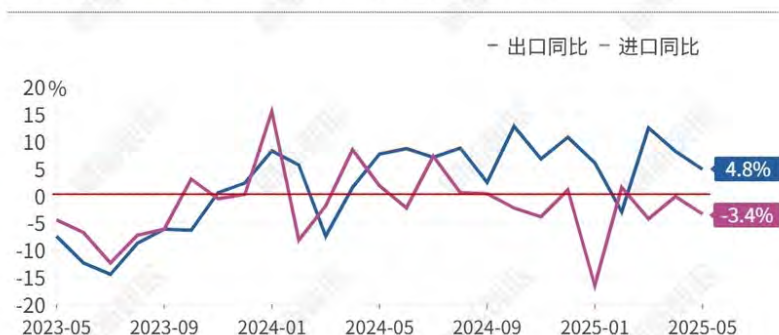
## 5 月出口同比增速放缓至 4.8% 对美出口大降 34.6%

海关数据显示，5 月以美元计出口同比增长 4.8%，增速低于 4 月 3.3 个百分点，进口下降 3.4%，贸易顺差扩大至 1032.2 亿美元。按人民币计，出口增长 6.3%，进口下降 2.1%，均低于财新调查预期。

分国别看，对美出口降幅扩大 13.6 个百分点至 34.6%，对欧盟出口加快至 11.9%，对非洲出口增长 33.4%，对东盟、拉美、俄罗斯

## 5月中国出口同比增速放缓至4.8%

2023年5月—2025年5月中国外贸进出口同比变化（以美元计）



出口增速放缓或降幅扩大。商品出口多数疲软：劳动密集型商品中仅服装出口转正，机电产品、高新技术产品增速放缓，手机、家电降幅扩大至22.8%、8.8%，集成电路（33.7%）、汽车（13.7%）出口表现较好。

进口方面，原油、煤炭、铁矿石进口量和金额均下降，中间品进口走弱，集成电路进口量增速加快但金额放缓，液晶模组、汽车进口降幅扩大。

经济景气 2023 年以来首现收缩 制造业是主要拖累

5 月财新中国综合 PMI 下降 1.5 个百分点至 49.6，为 2023 年以来首次低于荣枯线。制造业 PMI 降至 48.3，为 2022 年 10 月以来最低，服务业 PMI 微升 0.4 个百分点至 51.1，但制造业拖累超过服务业回升。

专家指出，外部贸易环境不确定性仍大，二季度经济指标走弱，政策需评估消费政策效果，改善收入和就业以提振内需。中美虽暂缓关税，但非关税摩擦升级，需结合短期政策和中长期改革稳定经济。

5月财新中国综合PMI2023年来首次收缩



2025 年 5 月汽车工业产销情况

据中国汽车工业协会分析，5 月，汽车市场延续良好态势，产销较去年同期实现 10% 以上的增长，且内需和出口均有较好的表现。其中，乘用车市场表现活跃，商用车市场仍有待恢复，新能源汽车继续快速增长，汽车出口增速有明显的提高。

5 月，汽车产销分别完成 264.9 万辆和 268.6 万辆，环比分别增长 1.1% 和 3.7%，同比分别增长 11.6% 和 11.2%。

1 ~ 5 月，汽车产销分别完成 1282.6 万辆和 1274.8 万辆，同比分别增长 12.7% 和 10.9%，产量增速较 1 ~ 4 月收窄 0.2 个百分点，销量增速扩大 0.1 个百分点。

5 月，新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 130.7200 万辆，同比分别增长 35% 和 36.9%，新能源汽车 150 新车销量达到汽车新车总销量的 48.7%。

## MFC 行业观察

1 ~ 5 月，新能源汽车产销分别完成 569.9 万辆和 560.8 万辆，同比分别增长 45.2% 和 44%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 44%。

### 国家统计局：5 月中国四大家电产量出炉

国家统计局数据显示，2025 年 5 月中国空调产量 2948.0 万台，同比增长 1.6%；1 ~ 5 月累计产量 13490.9 万台，同比增长 5.9%。

5 月全国冰箱产量 851.0 万台，

同比下降 3.3%；1 ~ 5 月累计产量 4071.3 万台，同比下降 1.5%。

5 月全国洗衣机产量 941.2 万台，同比增长 1.6%；1 ~ 5 月累计产量 4911.5 万台，同比增长 9.3%。

5 月全国彩电产量 1576.4 万台，同比下降 9.2%；1 ~ 5 月累计产量 7549.3 万台，同比下降 4.9%。

### 5 月份工程机械行业主要产品销售情况

#### 挖掘机

据中国工程机械工业协会统计数据显示，2025 年 5 月份，挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机 18202 台，同比增长 2.12%；其中国内销量 8392 台，同比下降 1.48%；出口量 9810 台，同比增长 5.42%。2025 年 1 ~ 5 月，共销售挖掘机 101716 台，同比增长 17.4%；其中国内销量 57501 台，同比增长 25.7%；出口 44215 台，同比增长 8.2%。2025 年 5 月销售电动挖掘机 36 台（6 吨以下 13 台，10 至 18.5 吨级 2 台，18.5 至 28.5 吨级 16 台，40 吨及以上 5 台）。

#### 装载机

据中国工程机械工业协会统计数

据显示，2025 年 5 月份，装载机主要制造企业销售各类装载机 10535 台，同比增长 7.24%；其中国内销量 6037 台，同比增长 16.7%；出口量 4498 台，同比下降 3.31%。2025 年 1 ~ 5 月，共销售各类装载机 52755 台，同比增长 14.1%。其中国内销量 29607 台，同比增长 25.4%；出口量 23148 台，同比增长 2.39%。2025 年 5 月销售电动装载机 2765 台（3 吨以下 24 台，3 吨 83 台，4 吨 3 台，5 吨 1756 台，6 吨 798 台，7 吨 95 台，8 吨 4 台，8 吨以上 1 台，滑移装载机 1 台）。

#### 平地机

据中国工程机械工业协会对平地机主要制造企业统计，2025 年 5 月

当月销售各类平地机 649 台，同比下降 3.28%，其中国内销量 112 台，同比增长 31.8%；出口量 537 台，同比下降 8.36%。2025 年 1 ~ 5 月，共销售平地机 3580 台，同比增长 14.9%；其中国内销量 677 台，同比增长 40.7%；出口 2903 台，同比增长 10.1%。

#### 压路机

据中国工程机械工业协会对压路机主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类压路机 1589 台，同比增长 17%，其中国内销量 577 台，同比增长 6.07%；出口量 1012 台，同比增长 24.3%。2025 年 1 ~ 5 月，共销售压路机 7772 台，同比增长 23.7%；其中国内销量 2905 台，



同比增长 10.8%；出口 4867 台，同比增长 32.9%。

#### 摊铺机

据中国工程机械工业协会对摊铺机主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类摊铺机 149 台，同比增长 30.7%，其中国内销量 107 台，同比增长 33.8%；出口量 42 台，同比增长 23.5%。2025 年 1 ~ 5 月，共销售摊铺机 708 台，同比增长 31.4%；其中国内销量 521 台，同比增长 32.2%；出口 187 台，同比增长 29%。

#### 汽车起重机

据中国工程机械工业协会对汽车起重机主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类汽车起重机 1748 台，同比下降 8.1%，其中国内销量 978 台，同比下降 3.36%；出口量 770 台，同比下降 13.5%。2025 年 1 ~ 5 月，共销售汽车起重机 9103 台，同比下降 8.94%；其中国内销量 5181 台，同比下降 13.8%；出口 3922 台，同比下降 1.61%。

#### 履带起重机

据中国工程机械工业协会对履带起重机主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类履带起重机 261 台，同比增长 31.8%，其中国内销量 56 台，同比下降 3.45%；出口量 205 台，同比增长 46.4%。2025 年 1 ~ 5 月，共销售履带起重机 1282 台，同比增长 5.25%；其中国内销

量 402 台，同比下降 1.23%；出口 880 台，同比增长 8.51%。

#### 随车起重机

据中国工程机械工业协会对随车起重机主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类随车起重机 1681 台，同比下降 20.3%，其中国内销量 1286 台，同比下降 27.5%；出口量 395 台，同比增长 18.6%。2025 年 1 ~ 5 月，共销售随车起重机 10695 台，同比下降 3.85%；其中国内销量 8535 台，同比下降 6.71%；出口 2160 台，同比增长 9.42%。

#### 塔式起重机

据中国工程机械工业协会对塔式起重机主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类塔式起重机 538 台，同比下降 28.4%，其中国内销量 292 台，同比下降 51.7%；出口量 246 台，同比增长 67.3%。2025 年 1 ~ 5 月，共销售塔式起重机 2334 台，同比下降 36.6%；其中国内销量 1278 台，同比下降 57.1%；出口 1056 台，同比增长 51.1%。

#### 工业车辆

据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类叉车 123472 台，同比增长 11.8%。其中国内销量 79129 台，同比增长 9.25%；出口量 44343 台，同比增长 16.6%。2025 年 1 ~ 5 月，

共销售叉车 601764 台，同比增长 9.33%；其中国内销量 392490 台，同比增长 6.66%；出口 209274 台，同比增长 14.7%。2025 年 5 月当月销售不含电动步行式仓储车辆的叉车合计 52228 台，同比增长 10.41%。其中国内销量 35662 台，同比增长 9.93%；出口量 16566 台，同比增长 11.46%。

#### 升降工作平台

据中国工程机械工业协会对升降工作平台主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类升降工作平台 15653 台，同比下降 26.2%，其中国内销量 5284 台，同比下降 48.1%；出口量 10369 台，同比下降 5.8%。2025 年 1 ~ 5 月，共销售升降工作平台 74533 台，同比下降 33.5%；其中国内销量 29191 台，同比下降 48.3%；出口 45342 台，同比下降 18.4%。

#### 高空作业车

据中国工程机械工业协会对高空作业车主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类高空作业车 296 台，同比下降 33.3%，其中国内销量 286 台，同比下降 34.1%；出口量 10 台，与去年同期持平。2025 年 1 ~ 5 月，共销售高空作业车 1906 台，同比增长 12.2%；其中国内销量 1803 台，同比增长 9.74%；出口 103 台，同比增长 87.3%。

# MFC 行业观察

## 国家统计局：2025 年 5 月份规模以上工业增加值增长 5.8%

5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.61%。1 ~ 5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。

分三大门类看，5 月份，采矿业增加值同比增长 5.7%，制造业增长 6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.2%。

分经济类型看，5 月份，国有控股企业增加值同比增长 3.8%；股份制企业增长 6.3%，外商及港澳台投资企业增长 3.9%；私营企业增长 5.9%。

分行业看，5 月份，41 个大类

行业中有 35 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长 5.5%，石油和天然气开采业增长 5.3%，农副食品加工业增长 7.6%，酒、饮料和精制茶制造业增长 4.1%，纺织业增长 0.6%，化学原料和化学制品制造业增长 5.9%，非金属矿物制品业下降 0.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 4.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长 8.1%，通用设备制造业增长 6.3%，专用设备制造业增长 2.3%，汽车制造业增长 11.6%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 14.6%，电气机械和器材制造业增长 11.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.2%，电力、热力生产和供

应业增长 2.0%。

分产品看，5 月份，规模以上工业 623 种产品中有 326 种产品产量同比增长。其中，钢材 12743 万吨，同比增长 3.4%；水泥 16500 万吨，下降 8.1%；十种有色金属 683 万吨，增长 2.9%；乙烯 303 万吨，增长 14.4%；汽车 264.2 万辆，增长 11.3%，其中新能源汽车 124.5 万辆，增长 31.7%；发电量 7378 亿千瓦时，增长 0.5%；原油加工量 5911 万吨，下降 1.8%。

5 月份，规模以上工业企业产品销售率为 95.9%，同比下降 0.8 个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值 12682 亿元，同比名义增长 0.6%。MFC



2025 年 5 月份规模以上工业生产主要数据

指标	5 月		1 ~ 5 月	
	绝对量	同比增长 (%)	绝对量	同比增长 (%)
规模以上工业增加值	...	5.8	...	6.3
分三大门类				
采矿业	...	5.7	...	6.0
制造业	...	6.2	...	6.9
其中：高技术制造业	...	8.6	...	9.5
电力、热力、燃气及水生产和供应业	...	2.2	...	2.0
分经济类型				
其中：国有控股企业	...	3.8	...	3.9
其中：股份制企业	...	6.3	...	6.9
外商及港澳台投资企业	...	3.9	...	4.0
其中：私营企业	...	5.9	...	6.8
主要行业增加值				
煤炭开采和洗选业	...	5.5	...	6.7
石油和天然气开采业	...	5.3	...	3.7
农副食品加工业	...	7.6	...	7.3
食品制造业	...	6.7	...	6.2
酒、饮料和精制茶制造业	...	4.1	...	5.0
纺织业	...	0.6	...	4.4
化学原料和化学制品制造业	...	5.9	...	8.3
医药制造业	...	1.3	...	0.9
橡胶和塑料制品业	...	5.4	...	7.2
非金属矿物制品业	...	-0.6	...	-0.6
黑色金属冶炼和压延加工业	...	4.8	...	6.0
有色金属冶炼和压延加工业	...	8.1	...	7.1
金属制品业	...	6.7	...	9.3
通用设备制造业	...	6.3	...	8.4
专用设备制造业	...	2.3	...	3.7
汽车制造业	...	11.6	...	11.2
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	...	14.6	...	18.4
电气机械和器材制造业	...	11.0	...	12.3
计算机、通信和其他电子设备制造业	...	10.2	...	11.1
电力、热力生产和供应业	...	2.0	...	1.6



MFC 行业观察

2025 年 5 月份规模以上工业生产主要数据

指标	5 月		1 ~ 5 月	
	绝对量	同比增长（%）	绝对量	同比增长（%）
规模以上工业主要产品产量				
布（亿米）	27	-3.3	126	0.2
硫酸（折 100%）（万吨）	890	5.7	4547	5.2
烧碱（折 100%）（万吨）	379	2.3	1870	4.0
乙烯（万吨）	303	14.4	1529	11.9
化学纤维（万吨）	735	5.2	3504	5.5
水泥（万吨）	16500	-8.1	65939	-4.0
平板玻璃（万重量箱）	8168	-5.7	40177	-4.9
生铁（万吨）	7411	-3.3	36274	-0.1
粗钢（万吨）	8655	-6.9	43163	-1.7
钢材（万吨）	12743	3.4	60582	5.2
十种有色金属（万吨）	683	2.9	3340	2.8
其中：原铝（电解铝）（万吨）	383	5.0	1859	4.0
金属切削机床（万台）	7	6.3	33	13.3
工业机器人（套）	69056	35.5	287182	32.0
服务机器人（套）	1216396	13.8	5305886	14.0
汽车（万辆）	264.2	11.3	1275.7	11.1
其中：轿车（万辆）	100.7	9.8	482.6	11.6
运动型多用途乘用车（SUV）（万辆）	110.7	10.5	533.3	9.2
其中：新能源汽车（万辆）	124.5	31.7	564.0	40.8
发电机组（发电设备）（万千瓦）	3275	43.1	13743	75.9
太阳能电池（光伏电池）（万千瓦）	7057	27.8	30492	18.3
微型计算机设备（万台）	2994	8.1	13484	5.5
移动通信手持机（万台）	11368	-7.2	56998	-6.5
其中：智能手机（万台）	9100	-1.7	45136	-2.1
集成电路（亿块）	424	11.5	1935	6.8
原煤（万吨）	40328	4.2	198537	6.0
焦炭（万吨）	4238	2.4	20723	3.3
原油（万吨）	1847	1.8	9028	1.3
原油加工量（万吨）	5911	-1.8	29937	0.3

2025 年 5 月份规模以上工业生产主要数据

指标	5 月		1 ~ 5 月	
	绝对量	同比增长（%）	绝对量	同比增长（%）
规模以上工业主要产品产量				
天然气（亿立方米）	221	9.1	1096	6.0
规模以上工业发电量（亿千瓦时）	7378	0.5	37266	0.3
火力发电量（亿千瓦时）	4615	1.2	24448	-3.1
水力发电量（亿千瓦时）	991	-14.3	4001	-2.5
核能发电量（亿千瓦时）	384	6.7	1969	11.5
风力发电量（亿千瓦时）	917	11.0	4742	11.1
太阳能发电量（亿千瓦时）	471	7.3	2105	18.3
产品销售率（%）	95.9	-0.8		
（百分点）	95.4	-0.5		
（百分点）				
出口交货值（亿元）	12682	0.6	61491	4.1