

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

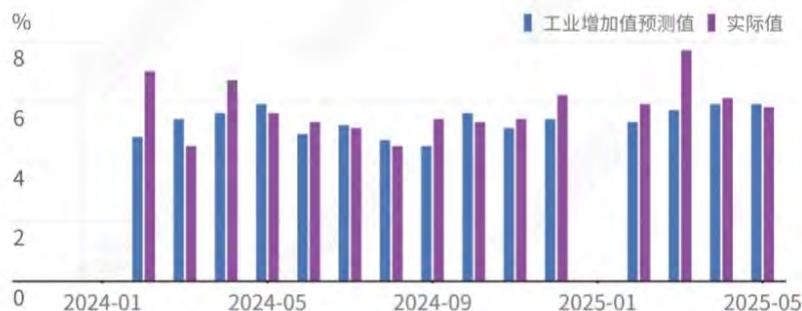
钢、水泥产量显著下降，新能源汽车（31.7%）、太阳能电池（27.8%）产量保持较快增长但增速回落。

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月以来新低，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

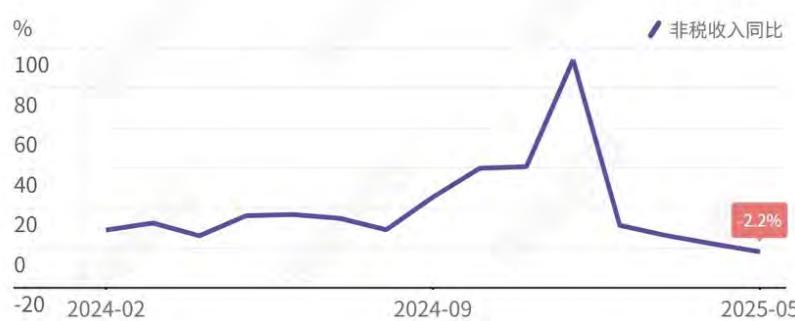
财政部数据显示，5月全国一般公共预算收入同比增长0.1%，增速回落1.8个百分点。税收收入增长0.6%，非税收入下降2.2%，为2024年以来首次转负。1~5月财政收入累计下降0.3%，税收降幅收窄，非税收入因盘活资产增长6.2%。

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



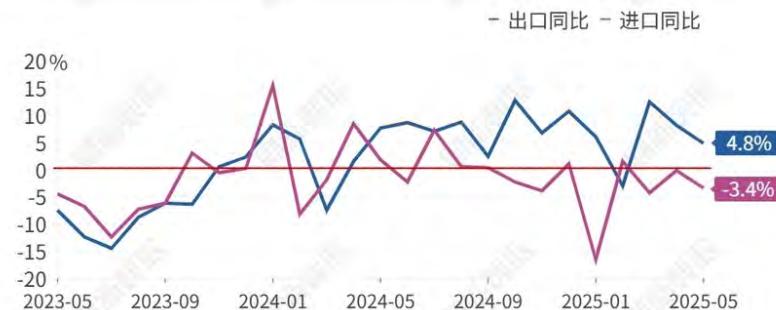
5月出口同比增速放缓至4.8% 对美出口大降34.6%

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。

制造业分项指数多数下降：生产、新订单降至收缩区间，新出口订单续创 2023 年 8 月以来最低，采购量、就业、价格指数均走弱。企业生产经营预期因中美协议提振回升，但仍低于长期均值，库存因销量下降和交付延误增加。服务业新订单、经营预期、就业指数回升，但销售价格指数创八

个月新低，盈利压力加大。

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 130.7 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