

# 5月份制造业PMI为50.0% 经济继续向稳向好发展

■本报记者 孟珂

5月31日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布数据显示,5月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.0%,比4月份下降0.3个百分点;非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%和50.5%,比4月份上升0.7个百分点和0.4个百分点,我国经济总体产出保持扩张。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份经济运行呈现四大特征:一是外需略有回落。消费品行业出口放缓拖累整体出口表现和中小企业景气度;二是内需有所企稳。新型政策性金融工具加快发行,“六张网”项目加快落地,对内需形成支撑;三是新旧动能继续分化。高技术制造和装备制造景气度环比上升,服务业中的信息服务等保持高景气运行,表现持续优于基建、房地产等传统行业;四是物价涨势趋缓,物价环比回升势头不及4月份。

## 企业生产经营状况保持稳定

数据显示,5月份,制造业PMI为50.0%,企业生产经营状况总体保持稳定。中国物流信息中心分析师文韬对《证券日报》记者表示,5月份,制造业PMI受外需冲高回落影响有所下降,但制造业整体仍保持运行,且生产活动、市场价格、产业结构等方面均有积极变化,经济保持向新向好发展。

制造业企业生产经营状况总体保持稳定。其中,生产指数为51.2%,高于临界点,制造业企业生产活动继续保持扩张;新订单指数为49.9%,市场需求有所放缓。从行业看,医药、铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均高于53.0%,相关行业产需两端较为活跃;石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品、非金属矿物制品等行业两个指数持续低于临界点,供需两端仍显不足。

新动能发展态势继续向好。高技术制造业和装备制造业PMI分别为52.9%和52.1%,比4月份上升0.7个百分点和0.3个百分点,均持续高于临界点,特别是高技术制造业PMI已连续16个月位于扩张区间,新动能引领作用持续



图片素材来源:视觉中国

显现;消费品行业和高耗能行业PMI分别为49.7%和47.1%,比4月份下降1.0个百分点和0.8个百分点,市场活跃度有所减弱。

价格指数高位波动。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为60.5%和51.9%,均比4月份回落3.2个百分点,仍处于近期较高水平,且两个指数均连续5个月位于扩张区间,制造业市场价格总体水平继续上升。从行业看,纺织、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个价格指数均连续3个月高于55.0%,相关行业购销价格总体水平持续上涨。

文韬分析,制造业原材料价格增长高位放缓,一是原油等部分大宗商品价格在上月基础上有所回落;二是我国制造业原材料采购活动稳中趋缓,对原材料价格的支撑作用有所减轻。但购进价格指数仍处于扩张区间,显示原材料价格仍延续上升趋势。

从企业规模看,大型企业PMI为51.1%,比4月份上升0.9个百分点,今年以来始终保持在扩张区间,大型企业延续较好生产经营态势;中、小型企业PMI分别为48.6%和48.5%,景气水平回落。展望未来,文韬表示,制造业将稳

中有增运行,景气度温和扩张。支撑因素主要包括:一是稳增长促增长政策持续发力,随着“两新”“六张网”等政策落地,将为制造业国内供需提供可观增量,有力带动经济发展;二是新动能将延续平稳向好发展态势,6月份是我国基建与重大项目的开工旺季,海外市场对我国装备设备的需求保持扩张,当前人工智能的快速发展也持续为我国高技术制造业注入动能,同时我国在装备制造和高技术制造业方面的创新研发成效显著,竞争力优势不断积累,新动能供需两端保持较快扩张态势,为制造业整体稳中有增提供有力支撑。

## 非制造业景气水平回升

数据显示,5月份,非制造业商务活动指数为50.1%,比4月份上升0.7个百分点,非制造业景气水平回升。

服务业商务活动指数升至扩张区间。服务业商务活动指数为50.3%,比4月份上升0.7个百分点,服务业市场活跃度有所提升。从行业看,铁路运输、电信广播电视及卫星传输服务、保险等行业商务活动指数均位于55.0%以上

较高景气区间,业务总量增长较快;航空运输、房地产等行业商务活动指数低于临界点,相关行业景气水平偏低。从市场预期看,服务业商务活动预期指数为55.4%,继续位于较高景气区间,表明多数服务业企业对近期市场发展预期总体乐观。

建筑业商务活动指数有所回升。建筑业商务活动指数为48.8%,比4月份上升0.8个百分点,景气水平改善。从市场预期看,建筑业商务活动预期指数为51.5%,比4月份上升1.0个百分点,表明建筑业企业对未来发展信心有所恢复。

中国物流信息中心分析师武威表示,综合数据变化,非制造业整体景气水平较4月份有所回升,经营活动重回扩张区间,需求降幅也有所收窄。行业数据显示,投资相关的基建活动保持平稳增长,节日消费相关行业景气趋升,新动能行业运行稳健,经济增长基本面良好。

“在此基础上,要持续充分释放政策效能,强化创新驱动引领,着力培育投资和消费增长的内生动力,全面夯实经济稳增长基础,不断提升经济发展的质量和效益。”武威说。

## 多地用好住房公积金 降低住房消费成本

■本报记者 张梦逸

5月30日,烟台市住房公积金管理中心发布《物业费、契税、住宅专项维修资金等三项业务提取实施细则》,明确新增物业费、契税、住宅专项维修资金等三项住房公积金提取情形。

近期,住房公积金用途持续拓宽,各地不断出台政策丰富使用场景。

沈阳市日前优化调整七项住房公积金政策,具体包括支持家庭互助贷款、加大高品质住房贷款支持力度、支持适居性改造、优化家庭负债核减标准、支持单位职工自愿补充缴存住房公积金、支持居家适老化或适儿化改造提取住房公积金、支持缴存人支付购房契税提取住房公积金等举措。

在支持适居性改造方面,沈阳明确,符合条件的缴存人家属可自购房之日起两年内,申请住房公积金适居性改造贷款或提取支付改造费用。贷款额度按2000元/平方米标准核定,最高贷款额度为单人缴存30万元、双人缴存50万元,执行首套房贷款利率。

“对购房者而言,将住房公积金用于改善室内居住环境,能够满足消费升级需求。”上海易居房地产研究院副院长严跃进认为,住房公积金功能的拓宽具有重要意义,正逐步从主要服务购房环节的专项金融工具,转变为覆盖居民“购、租、修、养”全生命周期综合保障性住房保障与支持平台。这要求各地在用足用好住房公积金的基础上,充分发挥其在支持住房消费及其他领域消费中的作用,真正实现资金价值最大化。

吉林市住房公积金管理委员会5月25日发布的《关于调整住房公积金使用政策的通知》明确,支持新购住房同时配套购买车库(位)提取住房公积金,支持提取住房公积金补贴物业费。

厦门市住房公积金管理委员会5月19日发布的《关于住房公积金支持房地产市场稳定健康发展的若干措施》的通知,也包含了拓

宽住房公积金功能的举措,如支持装修提取、支持购买车位(库)提取等。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,住房公积金在租房、房屋翻修、缴存物业费等方面的用途放开,能让广大市民认识到缴存住房公积金是自身福利,有利于实现住房全生命周期居住效用的最大化。

除拓宽住房公积金用途外,广州、贵州、肇庆等城市还通过优化商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款(以下简称“商转公”)贷款政策等方式,减轻住房贷款利息负担。

广州住房公积金管理中心5月26日发布的《广州商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款实施办法(暂行)》放宽贷款类型、年限和公积金缴存时限要求,提高贷款额度上限。允许申请人可申请的“商转公”贷款额度不足以全额偿还原商业贷款本息的,可选择转为组合贷款。开户并累计缴存住房公积金时限要求从满“60个月”减少为“36个月”;原商业贷款放款年限要求从3年以上调整为2年以上。

贵阳市住房公积金管理委员会5月6日发布的《贵阳市住房公积金“商转公”贷款贴息方案》提出,对符合贵阳市现行商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款有关规定的缴存职工,由贵阳市住房公积金管理中心对其商业贷款与公积金贷款之间的利息差按照一定标准进行补贴。

“近年来购房成本的减负效应十分显著。”严跃进表示,当前房价正处于积极调整阶段,贷款成本方面,住房公积金“既提又贷”等政策提供了有力支持,且各地贷款额度充足;贷款利率方面,商贷与住房公积金贷款利率均处于历史低位,有效减轻了月供负担。各地应把握房价总体筑底企稳的有利形势,用足用好各类利好政策,稳定房价预期,增强居民购买力,切实促进房地产市场活跃。

(上接A1版)

## 快闪店成流量密码

记者在走访过程中注意到,“谷子经济”最能与商场产生化学反应的方式,是限时、限地、限主题的快闪店。

广州挖煤猫信息科技有限公司创始人顾福昌,是一位有着多年二次元从业经验的“圈内人”。他曾在游戏公司任职多年,如今则主要为各类商场提供活动策划和招商支持。

“我们组织这类活动有两个方式,一类是‘角色生日会’,通过联系游戏或动漫的KOC(在特定群体中具有较大影响力和话语权的人),发起众筹来组织,我们寻找商场提供场地,KOC负责制作‘无料’(在二次元圈特指赠送的周边小礼物)并分发,参与用户需验证游戏角色的‘练度’(指游戏角色的培养程度)资质才能获得‘无料’;另一类是线下快闪店,邀请参展商和Coser(角色扮演)参与,面向公众开放。”顾福昌说。

这种高度圈层化、仪式感强的运营模式,解释了“谷子经济”为何能让“Z世代”风雨无阻地到线下消费。

在三里屯一号场T+MALL,近期围绕“谷子经济”落地了多家快闪店。快闪店活动本身就具有极强的目的性消费属性,消费者专程为某个IP而来,这让快闪店可以灵活利用商场的中庭、街区等空间,实现高效运营。

三里屯一号场T+MALL总经理、北京通盈投资集团有限公司商业项目负责人王银向《证券日报》记者分享了他们今年4月份与某IP合作打造“主题痛楼”的经验。

“活动期间,商场外墙、中庭装置、全场屏幕甚至背景音乐全部统一为IP主题视觉,形成全感官覆盖。在此基础上,团队设计了‘应援解锁’任务机制,粉丝需在指定地点打卡,才能换取限量周边或抽奖资格。”王银介绍,这一设计将单纯的“逛展”升级为沉浸

## 金价5月份“过山车”后去向何方?

■本报记者 韩昱

5月份以来,国际黄金价格走出了“过山车”行情。

5月初,国际金价一度出现上行。Wind数据显示,伦敦金现货价格在5月1日至5月12日期间累计上涨2.01%,最高触及4773.58美元/盎司;之后,国际金价迅速下行,5月13日至5月29日期间下跌幅度达到3.74%,多次跌破4500美元/盎司关口,5月28日盘中最低探至4365.85美元/盎司(为5月份最低点)。不过,5月29日,国际金价出现反弹,当日上涨0.94%,最终收于4538.16美元/盎司。整体来看,5月1日至29日期间,国际金价累计下跌1.80%。

“近期金价剧烈波动,是美联储加息预期升温、美元与美债收益率走强、避

情绪钝化及技术性超跌反弹共同作用的结果。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示,短期来看,美联储货币政策预期、美国通胀数据(尤其是个人消费支出PCE数据)仍是影响金价的核心变量。

正如朱华雷所述,美联储货币政策转向预期是近期压制金价的核心因素。随着新任美联储主席正式就职,市场对美联储货币政策收紧的预期快速升温,甚至开始预期美联储或于今年12月加息25个基点。

此外,5月28日公布的最新数据显示,美国4月份PCE物价指数同比飙升3.8%,创2023年5月份以来最大涨幅,通胀数据的高企进一步打压美联储降息预期。黄金作为无息资产,在高利率环境

下的持有成本将显著上升,资金会更倾向于流向美元、美债等资产。

“目前,避险情绪对金价构成一定影响。同时,近期公布的美国宏观经济数据整体表现积极,叠加新任美联储主席‘通过通胀重塑市场对美元信心及长期通胀可控预期’的政策主张,美元走强亦对黄金价格形成部分压力。”国元期货有色分析负责人范丙认为,后期需密切关注美国重要宏观数据表现。但总体看,当前金价缺乏明确趋势性驱动。

对于后续走势,朱华雷持类似观点:近期国际金价大概率在4300美元/盎司至4600美元/盎司区间宽幅震荡,在美联储明确释放“鸽派”信号前难有趋势性大涨;不过,全球央行持续购金与“去美元化”趋势将为金价提供中长期底部支

## 深化市场机制 让每一度电物尽其用

■田鹏

近日,国家能源局公布的全国电力市场交易电量数据显示,4月份全国完成电力市场交易电量5883亿千瓦时,同比增长25.5%。更值得关注的是,这一高速增长态势并非短期波动——今年1月份至4月份累计交易电量同比增速同样高达25.6%。

不同于传统计划配置电量,电力交易电量是发电企业、电力用户、售电公司等市场主体通过双边协商、集中竞价等市场化方式完成交易的电能总量,涵盖中长期交易与现货交易等多种形式。

因此,交易电量持续高增的直接原因是实体经济用电需求的稳步增长,折射出我国经济结构转型的扎实成效。近年来,我国经济摆脱传统粗放增长模式,持续向高端化、智能化、绿色化转型,产业结构优化升级带动用电结构持续优

化、用电总量稳步攀升。一方面,高端装备制造、新能源、新材料、电子信息等战略性新兴产业快速崛起,这类产业生产流程连续、智能化程度高,电力依赖度远超传统产业,催生了大量稳定、优质的新增用电需求;另一方面,传统制造业加速技改升级,工业电气化水平持续提升,替代了部分化石能源消耗,进一步拓宽电力消费市场。同时,数字经济蓬勃发展,数据中心、算力基站等新型基础设施规模化布局,成为电力消费的全新增长点。

需求持续增长的背后,是供给端的坚实托底,完善的电网体系筑牢了电力保供根基。电力供需平衡的核心在于资源高效调配。近年来,我国持续推进电网升级改造工程,不断夯实主干网架、补强配电网短板,提升了电网的承载能力、调节能力和抗风险能力,推动电力供给从“总量充足”向“精准适配、稳定可靠”

升级,为交易电量持续增长提供了坚实的硬件支撑。据国家电网有限公司最新数据,一季度,国家电网完成固定资产投资超1290亿元,同比增长37%,带动产业链上下游投资超过2500亿元,为经济社会高质量发展注入强劲动能。

换个角度看,电力交易电量持续高位增长也是提醒我们,在持续夯实供给端保供能力、守住能源安全底线的基础上,要纵深推进电力市场化改革,以深化市场机制为核心抓手,全方位提升电力资源配置与利用效率,让每一度电物尽其用,精准适配高质量发展和新质生产力培育的用能需求。

为此,笔者建议,一方面,进一步完善电力市场交易体系,优化中长期交易与现货交易的衔接机制,打通跨区域、跨省电力交易壁垒,健全灵活的电力价格形成机制,让电价真实反映电力供需与能源成本变化,以精准的市场信号例

发企业优化机组调度、降本增效;另一方面,持续健全用户侧需求响应市场化机制,完善需求响应补偿与激励政策,充分挖掘数据中心、工商业负荷、储能设施等主体的调节潜力,推动源网荷储全方位协同互动,实现电力供需动态均衡与资源高效流转。此外,可依托市场化交易平台,融入绿色电力交易、碳排放权交易等机制,推动清洁能源优先消纳,让市场化改革同时赋能能源保供与绿色转型,契合新质生产力绿色低碳的发展内核。

面向未来,随着经济结构持续优化、用电需求持续升级,以市场化机制优化资源配置,以改革创新激活发展动能的电力市场化改革仍需久久为功、持续深化。

马上就评