

MFC 行业观察

2024 年 5 月份全球制造业 PMI 为 49.8%

据中国物流与采购联合会发布，2024 年 5 月份全球制造业 PMI 为 49.8%，较上月微幅下降 0.1 个百分点，连续 2 个月略低于 50%。分区域看，同上月相比，亚洲制造业 PMI 有所下降，但仍连续 3 个月保持在 51% 以上；欧洲制造业 PMI 有所上升，指数仍在 50% 以下；美洲和非洲制造业 PMI 均有不同程度下降，指数均在 50% 以下。

综合指数变化，5 月份全球制造业延续温和复苏趋势，亚洲制造业运行平稳，欧洲制造业恢复力度有所提升，美洲和非洲制造业恢复力度有所减弱。1 ~ 5 月，全球制造业 PMI 均值为 49.7%，好于去年同期，但仍低于 2019 年同期水平。基于年初以来全球经济的温和复苏，继经济合作与发展组织和国际货币基金组织之后，联合国经济和社会事务部也上调了经济增长预期，将 2024 年世界经济增长预期从年初预测的 2.4% 上调至 2.7%。同时，世界贸易组织对全球贸易前景展望也趋向积极，预计 2024 年和 2025 年全球商品贸易量将逐步复苏，2024 年将增长 2.6%，2025 年将增长 3.3%。但也要看到，地缘政治冲突、各国经贸政策的不确定性、债务困境以及通胀压力仍是扰动全球经济与贸易复苏的不稳定因素。

为了保障经济稳定复苏，全球各

国也在努力加快转型，加快发展数字经济、人工智能以及新动能相关产业。从目前来看，新动能发展壮大仍需时日，在新动能对全球经济的影响发挥主导作用之前，在没有突发利空的影响下，全球经济将会稳定在一个区间波动。未来全球经济增长潜力仍需要在全供应链畅通运行的环境下才能充分释放，继续推进多边合作，摒除贸易保护主义和地缘政治冲突的不利影响，才能逐步实现全球经济的稳步向上复苏。

非洲制造业恢复力度趋弱，PMI 降至 50% 以下

2024 年 5 月份，非洲制造业 PMI 为 48.8%，较上月下降 1.9 个百分点，结束连续 5 个月 49% 及以下的运行走势。从主要国家看，南非制造业 PMI 降至 50% 以下，环比降幅明显；尼日利亚和埃及制造业 PMI 较上月均有不同程度上升。

数据变化显示，非洲制造业恢复力度有所趋弱，恢复态势仍不稳定，南非制造业增速明显下滑是拖累非洲制造业恢复的主要因素。近期世界银行发布非洲经济展望报告，预计撒哈拉以南非洲地区的经济增长会在 2024 年出现反弹，但预期仍然“不稳定”。影响非洲经济的波动因素主要表现在通胀和债务高企、政局不稳和外部依赖程度高等方面。尽管非洲经济恢复有所波动，但非洲经济发展

潜力依然较大，天然的资源禀赋和人口红利优势都是其与世界其他区域合作的基础。非洲各国需要在维护内部稳定的基础上，继续通过区域内合作和区域外开放来增强非洲经济恢复韧性。联合国经社理事会发布报告，预测 2024 年非洲经济增速为 3.5%，增速将仅次于亚洲。

欧洲制造业恢复力度有所提升，PMI 较上月上升

2024 年 5 月份，欧洲制造业 PMI 为 49%，较上月上升 1.3 个百分点，创出自 2023 年 2 月以来的新高。从主要国家来看，英国、俄罗斯、西班牙和荷兰制造业 PMI 较上月均有不同程度上升，且指数在 50% 以上；德国和法国制造业 PMI 虽仍在 50% 以下，但指数较上月均有不同程度上升，且升幅超过 1 个百分点。

数据变化显示，欧洲制造业恢复力度较上月有较为明显的提升，欧洲经济有边际改善的迹象。欧盟委员会的春季经济展望报告也趋向积极，认为欧盟经济增长表现好于预期，预计欧盟经济将在 2024 年和 2025 年分别增长 1% 和 1.6%，欧元区经济将在 2024 年和 2025 年分别增长 0.8% 和 1.4%。从通胀走势看，5 月份欧元区 CPI 同比增长 2.6%，略高于 4 月份的 2.4%，但整体水平仍明显低于 2023 年。基于当前的通胀走势，市场对欧洲央行在 6 月降息基本达

成一致预期。对6月以后的货币政策宽松程度和降息节奏，市场预期会对通胀压力演变预期的不同有所分化。只要能源价格及食品价格等因素不再成为欧洲通胀的主要影响因素，欧洲通胀压力不会再出现较大幅度的上升。欧洲央行首席经济学家菲利普莱恩认为即使今年通胀将反弹，放松货币政策的限制也是适当的。这意味着欧元区的政策重心在逐步由控通胀向推动经济复苏转变。

美洲制造业恢复力继续趋弱，PMI 持续下降

2024年5月份，美洲制造业PMI为49.1%，较上月下降0.6个百分点，连续2个月低于50%，连续2个月环比下降。主要国家数据显示，美国、巴西和加拿大制造业PMI较上月均有不同程度下降。其中，巴西制造业PMI仍在50%以上，美国和加拿大制造业PMI均在50%以下。

ISM报告显示，5月份，美国制造业PMI为48.7%，较上月下降0.5个百分点，连续2个月低于50%，连续2个月环比下降，美国制造业恢复力度持续减弱是美洲制造业走弱的主要影响因素。分项指数变化显示，制造业需求出现明显下降是导致美国制造业走弱的主要因素，新订单指数降至45%左右，环比降幅超过3个百分点，连续2个月低于50%。美国制造业生产活动保持扩张，生产指数较上月下降，但仍在50%以上。

美国下修一季度增长速度也在一定程度上反映出美国经济恢复力度有所转弱。美国商务部发布第一季度GDP修正数据显示，美国第一季度

实际GDP年化季环比增速为1.3%，较初值1.6%下修0.3个百分点，较去年四季度的3.4%大幅放缓，为2023年第一季度以来新低。4月，美国CPI同比涨幅仍在3.4%，仍高于美联储2%的通胀目标，意味着美联储或继续维持当前利率水平，延缓降息节奏。在此背景下，美国企业预期呈现悲观情绪。美联储发布对12个地区进行商业调查的褐皮书显示，在不确定风险上升和下行风险加大的情况下，企业对经济前景预期越来越悲观。

亚洲制造业走势相对平稳，PMI 连续在 51% 以上

2024年5月份，亚洲制造业PMI虽较上月下降0.4个百分点，但仍在51.1%，连续3个月在51%以上。从主要国家看，中国制造业PMI降至50%以下；印度制造业

PMI较上月下降，但仍在57%以上；东盟主要国家中，印度尼西亚、泰国、新加坡、菲律宾和越南制造业PMI均在50%以上；日本和韩国制造业PMI较上月有不同程度上升。

综合数据变化，亚洲经济恢复韧性相对其他区域更好，延续温和复苏趋势。中国制造业PMI虽然降至50%以下，但生产保持扩张趋势，新动能行业延续较快增长趋势，经济稳定回升仍具备基础；印度制造业保持较快增长；东盟主要国家制造业保持扩张；日本和韩国制造业恢复力度较上月有所增强。在美国高利率背景下，本币贬值让亚洲各国央行处于两难境地，为亚洲经济恢复带来不确定影响。在RCEP的持续推进下，亚洲各国继续保持更为广泛的贸易和投资合作是亚洲经济稳定恢复的动力源泉。

2024年5月全球主要国家和地区制造业PMI指数

国家	2024年5月	2024年4月	环比
美国	48.7	49.2	-0.5
日本	50.4	49.6	0.8
德国	45.4	42.5	2.9
法国	46.4	45.3	1.1
意大利	45.6	47.3	-1.7
荷兰	52.5	51.3	1.2
爱尔兰	49.8	47.6	2.2
希腊	54.9	55.2	-0.3
西班牙	54	52.2	1.8
奥地利	46.3	43.5	2.8
英国	51.2	49.1	2.1
加拿大	49.3	49.4	-0.1
俄罗斯	54.4	54.3	0.1
巴西	52.1	55.9	-3.8
印度	57.5	58.8	-1.3
印度尼西亚	52.1	52.9	-0.8
韩国	51.6	49.4	2.2
越南	50.3	50.3	0
土耳其	48.4	49.3	-0.9
波兰	45	45.9	-0.9

MFC 行业观察

2024年5月财新中国制造业PMI升至51.7

5月制造业景气度继续上升，供给端扩张加速，而需求端扩张放缓。

6月3日公布的2024年5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.7，较4月上升0.3个百分点，为2022年7月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。

国家统计局近日公布的5月制造业PMI录得49.5，下降0.9个百分点，在连续两个月的扩张后回落至收缩区间。

从财新中国制造业PMI分项数据来看，5月制造业供需持续扩张，生产指数升至2022年7月以来新高，其中消费品类生产增长强劲；新订单指数在扩张区间小幅下行，外需扩张幅度明显放缓，当月新出口订单指数明显放缓，不过仍位于临界点上方。

制造业企业用工仍偏谨慎，5月从业人员指数在收缩区间小幅回升，消费品制造类企业的用工甚至略有增长。调查显示，用工收缩普遍与人员离职后企业未填补空缺以及生产效率提升有关。

随着新订单增加以及用工减少，企业积压业务量连续三个月上升，5月积压业务量指数升至2021年10月以来最高，企业选择消耗产成品库存以满足新订单需求，导致5月产成

品库存指数再度回落至收缩区间。市况良好，企业采购意愿增强，当月采购量指数在扩张区间升至近三年来新高，当月原材料库存指数与4月持平，处于扩张区间。

金属、原油等原材料价格持续上涨，带动5月制造业原材料购进价格指数继续上行，已连续两个月高于临界点。销售端竞争激烈，部分企业降价促销，当月制造业出厂价格指数仍落在收缩区间，不过较4月微升，显示企业盈利继续承压。

制造业市场信心相对稳定，5月生产经营预期指数在扩张区间微升。受访企业称，增长预期主要与最近国内外市场需求回升有关，此外也得益

于新产品问世、技术进步和产能扩张。

财新智库高级经济学家王喆表示，5月制造业景气度维持向好，供给、内需、出口不同程度扩张，企业维持乐观情绪，但价格水平依然偏低，尤其是销售端价格持续低迷，制造业就业连续数月收缩，企业扩员态度谨慎。就业压力偏大、需求弱于供给依然是当前经济面临的突出问题，究其原因仍在于社会整体预期偏弱，这是过去较长时间内外部多种不利因素叠加影响所致。长期积累的问题需在长期中寻求解决途径，各项旨在稳经济、促内需、增就业的政策加力增效并保持一贯性和连续性，应是施政重点。

5月财新中国制造业PMI录得51.7



2024年5月工程机械行业销售情况

挖掘机

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年5月销售各类挖掘机17824台，同比增长6.04%，其中国内8518台，同比增长29.2%；出口9306台，同比下降8.92%。

2024年1~5月，共销售挖掘机86610台，同比下降6.92%；其中国内45746台，同比增长1.81%；出口40864台，同比下降15.1%。

2024年5月销售电动挖掘机7台（6吨以下2台，18.5至28.5吨级4台，40吨以上1台）。

装载机

据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2024年5月销售各类装载机9824台，同比增长8.36%。其中国内市场销量5172台，同比增长14.3%；出口销量4652台，同比增长2.4%。

2024年1~5月，共销售各类装载机46224台，同比下降3.78%。其中国内市场销量23617台，同比下降7.72%；出口销量22607台，同比增长0.7%。

2024年5月销售电动装载机1250台（3吨14台，5吨992台，6吨196台，7吨48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，2024年5月当月销售各类平地机671台，同比增长3.39%，其中国内85台，同比增长8.97%；出口586台，同比增

长2.63%。

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，2024年5月当月销售各类汽车起重机1902台，同比下降25.9%，其中国内1012台，同比下降43.9%；出口890台，同比增长16.6%。

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，2024年5月当月销售各类履带起重机198台，同比下降31.7%，其中国内58台，同比下降63.3%；出口140台，同比增长6.06%。

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，2024年5月当月销售各类随车起重机2108台，同比下降7.3%，其中国内1775台，同比下降1.11%；出口333台，同比下降30.5%。

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，2024年5月当月销售各类塔式起重机751台，同比下降62.9%，其中国内604台，同比下降66.3%；出口147台，同比下降37.7%。

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，2024年5月当月销售各类叉车110446台，同比增长10.2%。其中国内72428台，同比增长9.89%；出口38018台，

同比增长10.7%。

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，2024年5月当月销售各类压路机1358台，同比增长0.22%，其中国内544台，同比下降11.4%；出口814台，同比增长9.85%。

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，2024年5月当月销售各类摊铺机114台，同比增长1.79%，其中国内80台，同比下降15.8%；出口34台，同比增长100%。

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，2024年5月当月销售各类升降工作平台15796台，同比下降23.6%，其中国内7410台，同比下降49.2%；出口8386台，同比增长37.5%。

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，2024年5月当月销售各类高空作业车444台，同比下降1.11%，其中国内434台，同比下降2.47%；出口10台，同比增加6台。

出口汇总

2024年5月我国工程机械进出口贸易额为48.46亿美元，同比增长2.45%，其中：进口额2.15亿美元，同比下降12.9%；出口额46.3亿美元，同比增长3.29%。

MFC 行业观察

2024年1~5月我国工程机械进出口贸易额为222.92亿美元，同比增长2.06%。其中：进口额11

亿美元，同比增长0.83%；出口额211.93亿美元，同比增长2.13%。按照以人民币计价的出口额计

算，5月份出口额328.81亿元，同比增长8.27%。1~5月累计出口额1505.19亿元，同比增长7.04%。

三大白电 2024年6月排产数据发布

2024年6月空冰洗排产总量合计为3557万台，较去年同期生产实绩增长13.2%，行业及各品类产品依旧保持高速增长。

分产品来看，6月份家用空调排产2053万台，较去年同期实绩增长16.8%；冰箱排产830万台，较上年同期生产实绩增长9%；洗衣机排产674万台，较去年同期生产实绩增长8.1%。

空调

2024年6月家用空调内销排产1300万台，较去年同期内销实绩增长3.6%；7月内销排产1186万台同比增长0.9%；8月内销排产748万台，同比下滑6.2%。

以往五一零售起量的起点，但从疫情结束后，报复性旅游消费兴起，小长假期间家电等耐用品消费走弱，今年五一叠加南方多地降雨较多，空调零售同比两位数下滑。生产端和零售端出现较大落差导致行业库存逐步突破高点，同时原材料价格攀升到高位，成本压力下，企业小幅下调了内销排产计划，适当减少储备性生产。6月、7月内销排产整体较前期计划

小幅下调，除了在终端和成本压力下的理性下调因素，也有为了优先保障外销订单的被动减产情况。

随着季节性生产走弱，8月份内销排产将进一步回落，当然也要看终端表现，后续还会有调整。当下终端零售价格已经出现下探，虽然降价只是部分低端机，但618第一波表现不太理想，大家对618的价格走势不太乐观，认为还会继续下探。

2024年6月家用空调出口排产753万台，较去年同期出口实绩增长31.4%；7月出口排产537万台，同比增长10.6%；8月出口排产426万台，同比增长1.5%。

今年外销市场强势回暖，多家企业出口订单暴涨，多月以来满负荷生产，产能、物料等都优先供给海外订单，部分企业因产能有限被迫延单，6、7月份排产较前期均有小幅上调，8月份预计在同期高基数下仍然保持小幅增长，

受海外补库红利，行业整体涨势喜人，但企业分化还是比较明显腰部品牌增长表现更为突出。近两年头部品牌的竞争策略调整，给腰部企业留

下了利润空间，也让渡了更多市场。此外，今年运费上行、汇率低位维持等利好，也促进了外销订单的增长。

冰箱

2024年6月冰箱内销排产387万台较上年同期内销实绩增长6.8%。6月内销排产继续保持了相对较高的规模，主要是大部分企业想抓住618大促这个上半年最后的机会窗口和出货节点。

近期制造企业出货迅猛和终端零售疲弱的背离一直是业内关注的焦点，其中有部分是渠道碎片化带来的，但消费者的谨慎、增量市场的需求减少和存量市场的低迷也是企业能实实在在感受到的。近几月大部分家电企业都推出了企业版的以旧换新，希望能刺激消费提振出货，降低渠道库存压力。但短期内效果有限，业内普遍认为618在部分产品尤其是低价品类上，价格战或将白热化。2024年6月冰箱出口排产443万台，较去年同期出口实绩增长7.3%。

在去年高基数的基础上，6月冰箱出口排产持续增长，部分企业出口产线订单排满。当前出口新增订单主

要集中在欧美澳地区，其中欧洲主要是因为当地生产低迷以及中国出口的价格优势，让经销商加大了从中国的进口；北美和澳洲方面则以补库需求为主，南美需求持续旺盛。但需要警惕的是，从海外一季度终端销售来看，欧美需求依旧不振，受此影响，部分欧美企业决定自二季度起加大折扣力度，此外航运价格的提升以及原材料价格的变化也会陆续传导至企业，加上 2023 年同期的高基数，三季度市场情况随时可能变化。

洗衣机

2024 年 6 月洗衣机内销排产

329 万台，较去年同期内销实绩增长 8.3%。

洗衣机内销市场从二季度开始，出货有明显提升。国内市场在以 1 日换新补贴和各类促销降价政策推动下，零售端销量走高，并且 618 购物节临近，渠道备货提升，出货量也整体增长。目前来看库存压力相对较小，企业普遍不存在压货情况，二季度内销整体出货量预计可以升至 2019 年以上的水平，2024 年 6 月洗衣机出口排产 345 万台，较去年同期出口实绩增长 4.7%。

二季度，洗衣机出口市场依然保

持了高速增长，均价下行的状态。

从目前的市场形势来看，二季度洗衣机会继续保持高速增长态势但随着海外库存增长和外销同期基数上升，预计增速会逐渐收窄甚至在三季度可能出现小幅下滑。5 月海运价格逐渐上升，后续出口成本压力逐渐增大，洗衣机的价格优势会受到一定影响，外部需求也有收缩风险。

5 月份 AMI 指数为 42.5%，呈触底之势

5 月份 AMI 指数为 42.5%，比上月下降 12.2 个百分点，比上年同期提升 0.7 个百分点。

中国农业机械流通协会发布的 2024 年 5 月份中国农机市场景气指数 (AMI) 为 42.5%，环比下降 12.2 个百分点，同比提升 0.7 个百分点。从环比看，6 个一级指数全部呈现下降趋势，其中效益指数下滑幅度最大，比上月同期下滑 19.3 个百分点；从同比看，6 个一级指数中除销售能力指数和效益指数略有下降，其余全部呈现上升趋势，其中，库存指数提升幅度最大，为 4.6 个百分点。本月 6 个一级指数悉数落入不景气区间。

特约分析师张华光认为：正如我们上月的预测，5 月份 AMI 环比出现两位数的降幅，以 42.5% 的景气

度击穿荣枯线，跌入收缩区间。这是自上月下滑后的“两连跌”，折射出今年市场之艰难。尽管同比出现了 0.7 个百分点的小幅提升，与去年惊人的接近，但较 2022 年大幅下滑 19.05%。回溯过去 5 个月 AMI 走势，在经历了 3 月份的高点后，持续下探，本月呈触底之势。

5 月份 AMI 的基本特征

5 月份，AMI 进一步下行，环比大幅下滑 12.2 个百分点，走出“两连跌”。市场不容乐观，下行态势表现的十分强烈，下面四个特点较为突出。

其一，环比大幅回落，同比增速收窄。进入 5 月份，虽然位于农机市场的传统旺季，但旺季不仅不旺，反而更淡。环比大幅回落，同比增速趋

缓，勾勒出今年市场动能偏弱的基本特征。

其二，销售能力与效益指数“跳水”，创三年新低。5 月份，反映市场的两个关键指标—销售能力指数和效益指数分别为 43.4% 和 39.0%，双双跌落不景气区间。景气度环比演绎“高台跳水”，分别大幅度下滑 13.0% 和 19.3%；同比分别下滑 0.9% 和 0.4%，创下三年来 5 月份同期历史新低。销售能力下滑，折射出市场交易之惨淡；效益指数大幅度下滑，反映了无论经销商还是制造企业，面对惨淡的市场形势，开始降价促销，效益指数在激烈的市场价格战中跌落。

其三，人气指数下沉，市场信心持续走低。5 月份，人气指数环比降

MFC 行业观察

幅达到两位数，降幅扩大，并走出“两连跌”。市场信心指数虽降幅收窄，但已经走出“三连跌”。前者反映了交易现场的清淡，后者折射出经理人低落的市场信心，也预示着接下来的市场将面临更大的不确定性。

其四，多数细分市场环比下滑。5月份，从监测的5个二级指数中，环比全部下滑。其中，拖拉机和收割机这两大主要细分市场，同比、环比双双下滑，并创下三年来同期历史最低。从环比看，波动较大。拖拉机指数下滑16.3个百分点，收割机指数下滑15.7个百分点。从同比看，走势温和。除拖拉机和收割机指数同比呈现出不同程度的滑坡外。其余三个二级指数同比呈现不同程度的上升，但增幅不大，增幅最大的耕整地机械也不过1.4个百分点。

从三级指数解析细分市场

5月份，所监测的10个三级指数的表现冷热不均。从环比看，“1上9下”。除玉米收获机指数小幅增长0.5%外，其它全部下滑。其中，自走履带式谷物联合收割机（全喂入）指数降幅夸张，超过30%。从同比看，“4升6降”。大中拖、遥控飞行喷雾机、自走履带式谷物联合收割机（全喂入）以及自走轮式谷物联合收割机指数出现不同程度的下降，均创下三年同期历史新低。其中，自走轮式谷物联合收割机指数降幅最大，下滑4.6个百分点。旋耕机、深

松机、插秧机、玉米收获机出现不同程度的增长，但增幅较小，最大的玉米收获机增幅仅7.4%。并且除插秧机之外，其它三个市场的增长都是基于去年的“洼地”。

大中型拖拉机市场。5月份大、中型拖拉机指数环比分别大幅度下滑19.9和14.6个百分点，同比下降3.5和1.3个百分点。击破荣枯线，并创下三年同期历史新低，进入深度不景气区间。从前5个月大中拖走势看，月度走势同比除3月份出现大的下降外，其它月份波动较小，大有“躺平”之势。从环比看，一季度还呈现出升降犬牙交错特点，进入二季度后，市场一路下行，走出“两连跌”，初露市场峥嵘迹象。我们判断：今年的市场既不会像悲观者预测，出现20%—30%大幅度下滑的“洼地”之上，再度大幅度下滑的概率并不大。也不会像乐观者预测，出现强势反弹，因为今年依然面临着较为强烈的利空因素压制，大幅度增长的可能性不会出现。今年的大中拖市场温和下降或增长的概率颇大。

耕整地机械市场。5月份，耕整地机械市场环比大幅下滑11.1个百分点，同比上涨1.4个百分点。微耕机、旋耕机和深松机市场环比全线陷落，分别下滑11.6%、13.1%和12.3%。同比全线上涨，分别提升2.3%、0.7%和0.7%。在春耕结束

之后，耕整地机械“刀枪入库”，环比下滑即符合农时，也契合市场内在逻辑。同比小幅增长，意味着上半年市场好于去年。耕整地机械市场在结束全年上半程的春耕后，决定全年结局的更多看秋耕时节的表现。从去年大幅度增长形成的“高地”以及叠加各种利空因素分析，全年同比下滑的概率更大。

收获机市场。5月份，收获机指数呈现出环比、同比双双下滑的趋势。环比大幅下滑15.7个百分点，同比下滑5.0个百分点。三大粮食作物收获机只有轮式谷物联合收割机位于景气区间。

从细分市场来看，三大粮食作物收获机指数的景气度表现出较大“温差”：轮式谷物联合收割机、履带式联合收获机指数环比、同比双双下滑，环比大幅下滑20.0%和32.4%，同比分别小幅下滑4.6%和3.6%。值得注意的是履带式联合收获机指数环比下滑超30%，是所有三级指数中环比下滑幅度最大的指数。这个市场在经历了去年“跳水”之后，今年依然十分艰难。轮式谷物联合收割机环比虽然出现较大滑坡，但依然位于景气区间。随着收官阶段来临，今年市场走出低谷基本板上钉钉的事，指数增幅大小的问题。

与谷物收获机表现不同的是玉米收获机市场，环比同比均有所提升，环比提升0.5%，同比提升7.4%。

但这并不能证明玉米收获机进入增长通道。一是增幅较小；二是本月增长是基于上月和去年同期的“洼地”；三是玉米收获机指数 42.7%，仍位于不景气区间；四是市场每年 7、8 月份开始启动，现在判断其走势为时尚早；五是今年玉米价格持续低迷，种植面积缩水，刚性需求下降；六是去年投资玉米收获机的农机用户作业收益边际递减，严重挫伤投资积极性；七是随着牛羊肉价格的持续低迷，对其分支茎穗兼收玉米收获机市场形成强力压制。各种利空因素叠加，形成强大的上行压力。虽然玉米籽粒机还会出现较好的攀升，履带式玉米收获机或出现稳定增长，但因现阶段销量较小，很难对冲其它品类的下滑现成的巨大利空。

田间管理机械市场。5 月份，田间管理机械市场环比下滑 14.0 个百分点，同比上涨 0.1 个百分点，以 48.1% 的景气度击穿荣枯线，回落至不景气区间。其中，遥控飞行喷雾机指数环比下滑 13.5 个百分点，同比下滑 0.3 个百分点。遥控飞行喷雾机市场连续两个月环比下滑超两位数，同样位于三年同期历史低位。

种植机械市场。5 月份，种植机械指数以 51.3% 的景气度继续停留于扩张区间。也是唯一一个位于景气区间的指数。环比下降 9.3 个百分点，同比增长 0.6 个百分点。监测的免耕播种机环比同比均下滑，环比下滑

15.2%，同比下滑 1.9%，插秧机市场环比下滑 3.8%，同比增长 2.8%。插秧机市场基本尘埃落定，从指数走势看，今年的插秧机市场表现略好于去年。从 3 月份以来，走势基本持平或略高于去年，但整体涨幅不大。

6 月份 AMI 走势判断

预计 6 月份，AMI 或将进一步回落。环比、同比下滑的概率较大。多数一、二、三级指数环比、同比表现仍然会有较大“温差”。

6 月份，AMI 受多重因素影响，但下面几个因素最值得关注。

1. 政策的影响。其一，补贴政策影响。《2024 ~ 2026 年农机购置与应用补贴实施意见》发布，今年虽然以 246 亿元的补贴额创下自 2004 年以来的最大补贴额，但因不少区域多年来寅吃卯粮，补贴亏空较大，对市场的拉动有限，这一点从本月的补贴指数的表现可见一斑。其二，国三升级国四的影响。因升级导致的利空因素虽然经过去年一年的消化，有所减弱，但并未出清。历史上看，升级对市场影响一般持续两年，如国二升级国三，对 2016 年、2017 年两年市场产生较大影响。

2. 宏观因素的影响。自去年持续至今，粮价、畜牧产品价格低迷境况没有得到改善，相反却每况愈下。如不少区域的玉米价格跌到 1.1 元/斤，牛肉价格跌到 28 元/斤。不仅削弱了农户的购买力，也压制了农户的农

机投资信心。

3. 内生动力的影响。一是季节因素的影响。已经开始的 6 月份，小麦区正值麦收季节，农民忙于抢收抢种，农机市场正值淡季。二是细分市场的影响。6 月份，市场正处于空档期。轮式谷物收获机、插秧机市场已经收官，拖拉机市场进入淡季，而收获机市场尚未启动。三是机手作业收益的影响。随着农机保有量的持续增加，跨区作业机具急剧增加。作业价格竞争变得十分激烈，导致投资用户作业收益递减。不仅导致现实用户更新周期延长，对潜在用户的购买欲望也形成强力压制。四是经理人信心下滑的影响。经理人信心指数本月下滑 5.8 个百分点，以 37.8% 的景气度落入深度不景气区间，意味着 6 月份的市场不容乐观。五是 AMI 走势变化规律的影响。自 2014 年至 2024 年 10 年间 AMI 的表现看，6 月份景气度同比仅 23 年略有增长，其余年份无一例外的全部下滑。从景气度看，除 2022 年位居景气区间，其它年度均位于不景气区间。

基于以上分析我们判断，六月份总指数环比、同比小幅下滑，总指数继续徘徊在不景气区间，多数二、三级指数环比下滑的可能性较大。MFC