

4 月 PMI 降至冰点 关注 5 月修复可能

事件:

2022 年 4 月, 官方制造业 PMI 为 47.4%, 比上月下降 2.1 个百分点; 非制造业商务活动指数为 41.9%, 比上月下降 6.5 个百分点; 综合 PMI 产出指数为 42.7%, 比上月下降 6.1 个百分点。

点评:

1、国内疫情冲击下, 4 月 PMI 骤降至冰点区间, 制造业供需双弱困境加剧

从制造业 PMI 分项来看, 新订单指数为 42.6%, 比上月下降 6.2 个百分点, 说明下游需求快速萎缩; 原材料库存指数为 46.5%, 比上月下降 0.8 个百分点, 说明制造业原材料库存量继续下降; 生产指数为 44.4%, 比上月下降 5.1 个百分点, 说明制造业生产显著减缓。

2、疫情冲击、物流不畅导致 PMI 加速下坠, 其中农副、食品饮料行业景气度维持高位

供需两端均加速转弱。受疫情影响, 部分地区企业减产、停产; 部分企业表示物流运输困难加大, 甚至出现主要原材料和关键零部件供应困难、产成品销售不畅、库存积压等情况, 上下游相关企业生产经营均受到较大影响。

部分行业仍保持平稳运行。农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、非金属矿物制品、铁路船舶航空航天设备等行业 PMI 均高于临界点, 生产经营活动预期指数位于 55.0% 以上较高景气区间。

3、4 月建筑业景气度高位回落, 但基建工程相关指数热度较高

建筑业景气度高位回落。建筑业商务活动指数为 52.7%, 低于上月 5.4 个百分点, 仍位于扩张区间。其中, 土木工程建筑业商务活动指数为 61.0%, 连续两个月位于高位景气区间, 部分重大基础设施建设适度超前。

服务业景气水平加速回落。服务业受到本轮疫情影响显著, 服务业商务活动指数低于上月 6.7 个百分点, 降至 40.0%。调查的 21 个行业中有 19 个位于收缩区间, 业务活动明显减少, 企业经营压力加大。

4、钢铁行业 PMI: 4 月钢铁行业下行压力加剧, 预计 5 月钢厂生产趋于回升

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看, 2022 年 4 月份为 40.5%, 环比下降 3.8 个百分点, 连续 3 个月下降, 钢铁行业下行压力加大。从分项指数变化来看, 4 月份, 疫情对钢铁行业的影响有所延续, 涉及到产业链的各个环节, 需求整体下滑, 钢厂生产收紧, 原材料价格上涨, 钢材价格震荡下行。该委员会预计 5 月份, 随着疫情防控措

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

吴嘉颖

☎ 021-60827995

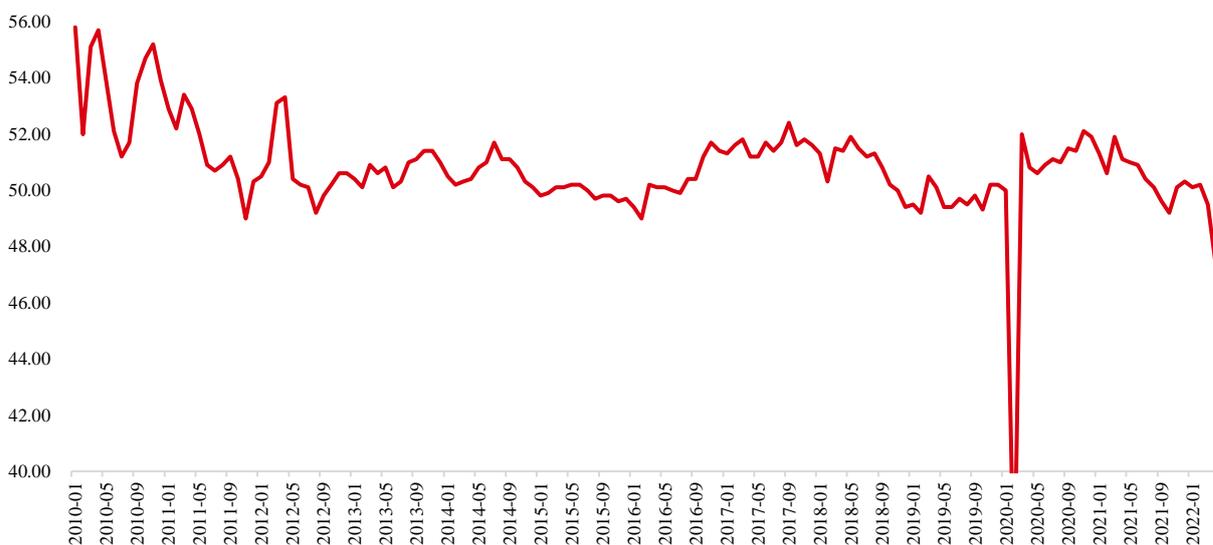
✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号: F3064604

施持续压实，疫情对钢铁产业链影响将逐步减弱，前期被抑制的市场需求或加快释放，钢厂生产趋于回升，成本压力有望缓解，钢材价格稳定回升。

图 1: 中国 PMI

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 中国卡车货运指数

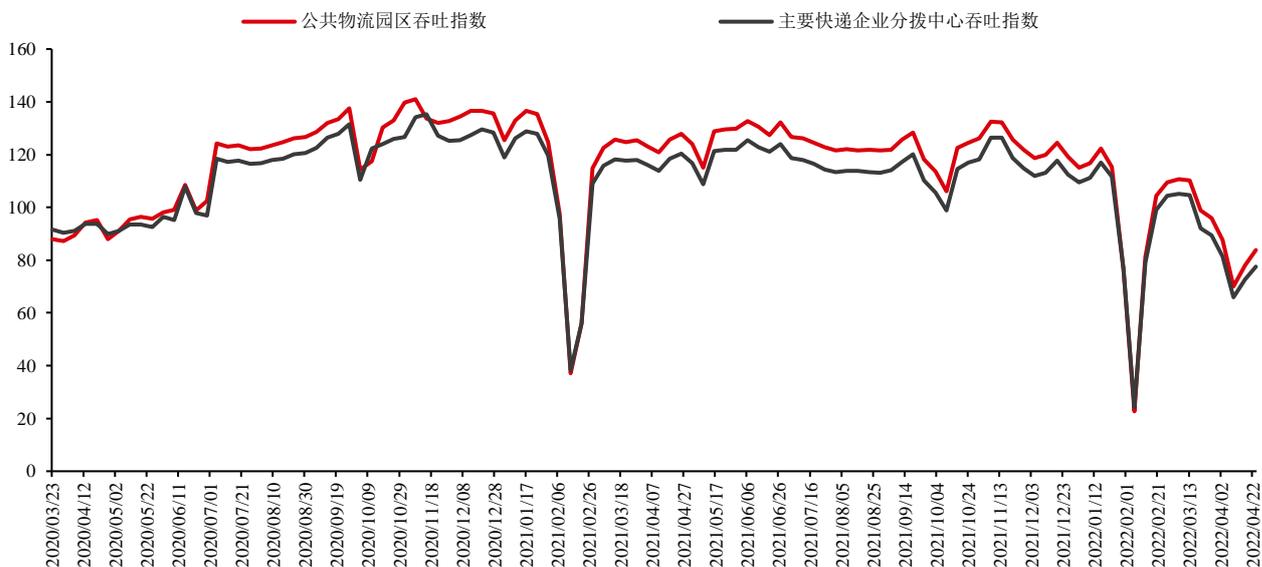
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 中国物流节点景气指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com