

5 月 PMI 企稳反弹 疫后或进一步修复

事件:

2022 年 5 月, 官方制造业 PMI 为 49.6%, 比上月上升 2.2 个百分点; 非制造业商务活动指数为 47.8%, 比上月上升 5.9 个百分点; 综合 PMI 产出指数为 48.4%, 比上月上升 5.7 个百分点。

点评:

1、国内疫情冲击下, 5 月 PMI 企稳反弹, 预计 6 月将进一步改善

从制造业 PMI 分项来看, 新订单指数为 48.2%, 比上月上升 5.6 个百分点, 说明下游新增需求恢复较快; 原材料库存指数为 47.9%, 比上月上升 1.4 个百分点, 说明制造业原材料库存量下降幅度收窄; 生产指数为 49.7%, 比上月上升 5.3 个百分点, 说明制造业生产显著改善。随着上海、北京疫情阴霾逐步消散, 同时根据我们的货币-信贷传导模型, 预计 6 月 PMI 或进一步改善。

2、疫情至暗时刻已过, 物流通畅, 企业有序复工, 大中小企业景气度均不同程度恢复

供需两端均企稳改善。分行业情况来看, 化学纤维及橡胶塑料制品、专用设备、汽车等行业企业生产活动加快; 造纸印刷及文教体美娱用品、石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业新订单需求显著改善。

大中小型制造企业景气度均不同程度恢复。大型企业 PMI 为 51.0%, 大型企业供需均好于总体; 中、小型企业 PMI 分别为 49.4% 和 46.7%, 景气度有所改善, 但是仍略低于荣枯线。

3、5 月建筑业景气度仍维持韧性, 服务业景气度显著改善

建筑业景气度略有回落但维持景气韧性。建筑业商务活动指数为 52.2%, 低于上月 0.5 个百分点, 仍保持扩张态势。近期基础设施建设持续推进, 为稳增长提供有力支撑。

服务业景气水平显著改善。全国疫情严峻形势明显缓和, 服务业商务活动指数为 47.1%, 高于上月 7.1 个百分点, 服务业景气度较快修复。分行业情况来看, 21 个行业中 17 个商务活动指数高于上月, 其中零售、铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业位于扩张区间。

4、钢铁行业 PMI: 5 月钢铁行业下行压力仍大, 预计 6 月钢材需求趋于回升

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 5 月份为 40.9%, 环比上升 0.4 个百分点, 显示钢铁行业压力虽仍然较大, 但行业运行有所恢复。从分项指数变化来看, 疫情影响整体趋于减弱, 但需求仍继续弱势运行, 带动钢材价格震荡下行, 钢厂生产则有所恢复, 产成品库存回升。该委员会预计 6 月份, 疫情对钢铁产业链影响将进一

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

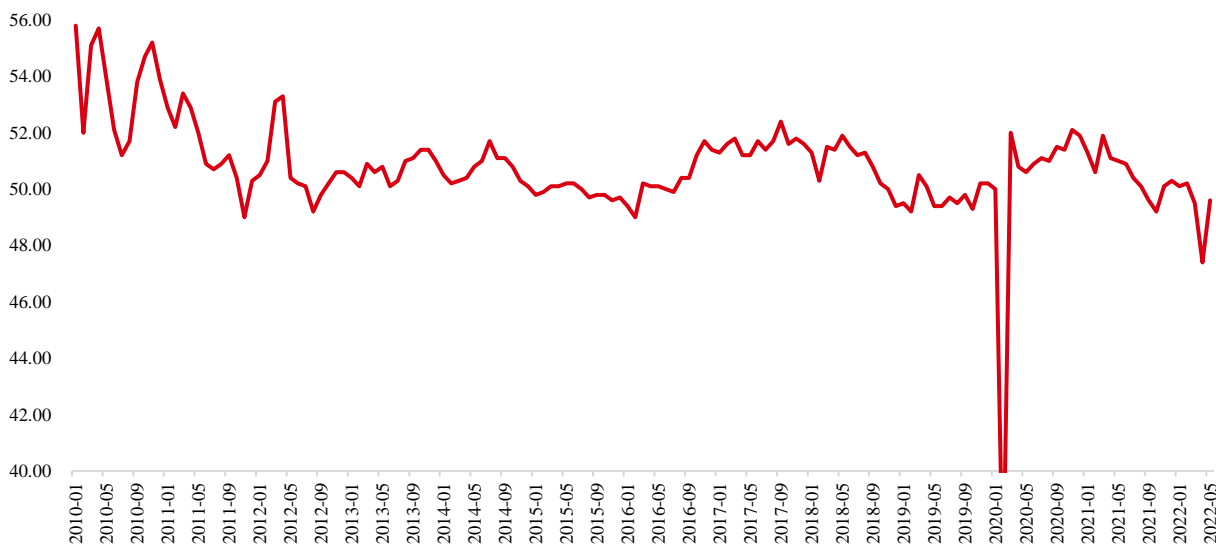
✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号: F3064604

步减弱，市场需求或加快释放，钢厂生产趋于回升，钢材和原材料价格有所上行。

图 1: 中国 PMI

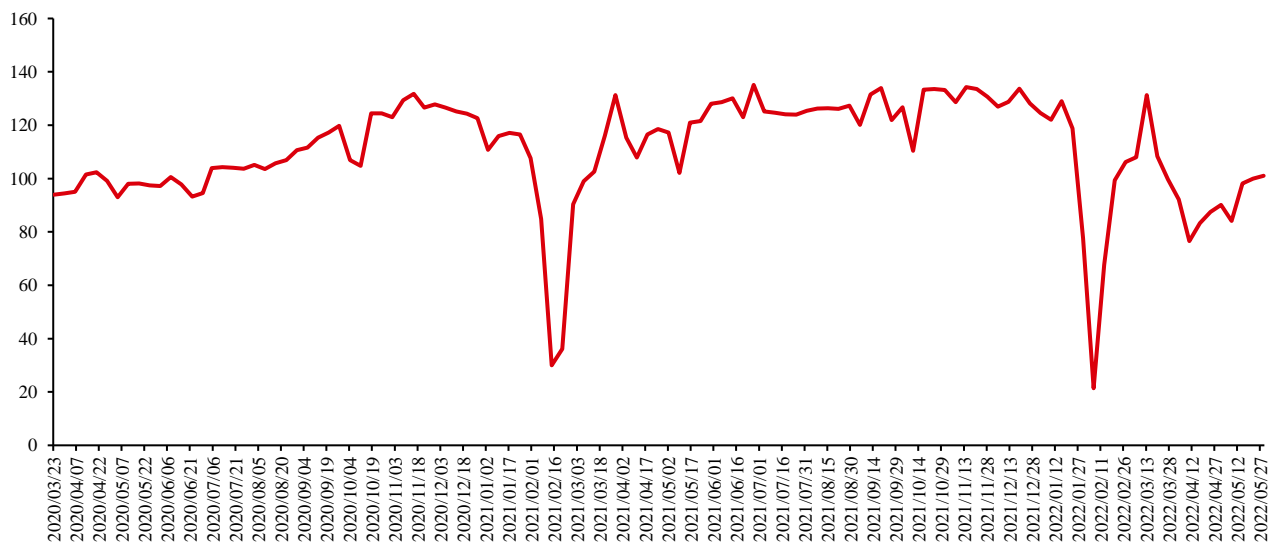
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 中国卡车货运景气指数

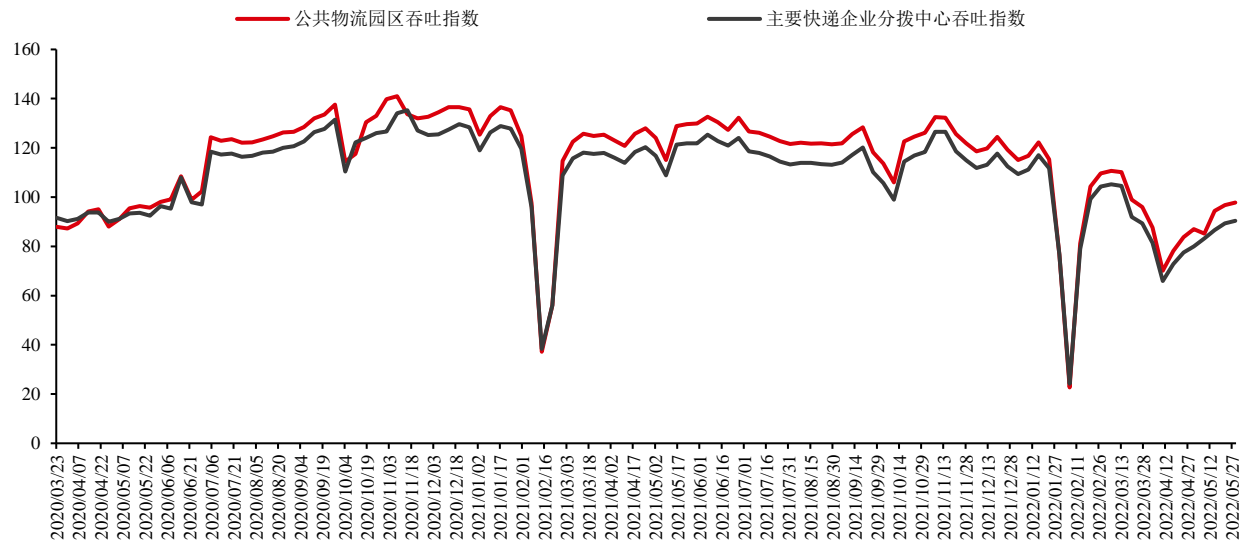
单位: 无



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理行独立判断。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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com