

## 5 月 PMI 继续转弱 周期拐点再确认

### 事件:

2021 年 5 月, 官方制造业 PMI 为 51.0%, 比上月回落 0.1 个百分点; 非制造业商务活动指数为 55.2%, 比上月上升 0.3 个百分点; 综合 PMI 产出指数为 54.2%, 比上月上升 0.4 个百分点。

### 点评:

#### 1、5 月 PMI 进一步确认下行拐点, 制造业需求端继续放缓

5 月 PMI 虽然居于荣枯线之上, 但是自 4 月以来, 制造业景气度高位见顶且开始下行。根据我们的预测模型, 未来数月, 制造业景气度或将出现一定幅度的回落。

从制造业 PMI 分项来看, 新订单指数为 51.3%, 比上月回落 0.7 个百分点, 说明下游市场需求增长有所放缓; 原材料库存指数为 47.7%, 比上月回落 0.6 个百分点, 说明制造业原材料库存量继续收窄; 生产指数为 52.7%, 比上月上升 0.5 个百分点, 说明制造业生产景气度依旧上行。

#### 2、5 月新出口订单超预期下行, 小型企业增长动力不足

分行业来看, 农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、黑色金属冶炼及压延加工、通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数均高于上月, 且处于 54.0% 及以上较高景气水平。

出口方面, 新出口订单指数为 48.3%, 低于上月 2.1 个百分点, 回落至荣枯线之下, 反映出国外订单较上月减少。

企业方面, 小型企业景气度下滑。大、中型企业 PMI 分别为 51.8% 和 51.1%, 高于上月 0.1 和 0.8 个百分点, 制造业大、中型企业生产保持增长势头。小型企业 PMI 仅为 48.8%, 低于上月 2.0 个百分点, 降至收缩区间, 反映出制造业小型企业持续增长的动力不足。

#### 3、5 月建筑业景气度仍处高位, 服务业消费韧性延续

统计局数据显示, 建筑业景气度仍处高位。建筑业商务活动指数为 60.1%, 高于上月 2.7 个百分点, 建筑业生产活动有所加快。从市场需求和用工情况看, 新订单指数和从业人员指数分别为 53.8% 和 53.0%, 高于上月 1.4 和 2.0 个百分点, 表明企业新签订工程合同量明显增加, 劳动力需求上升, 建筑业扩张动力增强。但是从下游调研来看, 5 月份项目施工仍然不温不火, 房地产开工不足, 基建项目部分停滞。此外, 我们观察到, 当前地方政府新增专项债投放进度偏慢, 仍在调控节奏, 预防周期经济过热。

服务业消费韧性延续。服务业商务活动指数为 54.3%, 比上月微落 0.1 个百分点, 运行总体稳定。与长距离出行相关的铁路运输、航空运输、住宿等行业商务活动指数连续两个月高于 65.0%, 近期行业保持较高活跃度; 与居民消费密切相关的零售、餐饮、文化体育娱

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

乐等行业商务活动指数均高于上月，且位于 58.0% 以上较高景气区间，消费市场呈现积极恢复势头。

#### **4、钢铁行业 PMI：5 月市场需求放缓，钢材降库斜率趋缓，6 月钢材价格将小幅震荡**

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，5 月份为 46.1%，环比上升 0.7 个百分点。分项指数显示，月内原材料和钢材价格大幅波动，钢厂生产增加，市场需求放缓，钢厂去库速度下降。预计 6 月份，钢铁价格保持小幅震荡，市场需求继续承压，钢厂生产增速放缓。

## ● 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](http://www.htfc.com)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_19843](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19843)

