

5 月 PMI 小幅回落，但仍处于景气区间

事件：

2020 年 5 月，官方制造业 PMI 为 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点；非制造业商务活动指数为 53.6%，比上月回升 0.4 个百分点；综合 PMI 产出指数为 53.4%，与上月持平。

点评：

1、PMI 连续两个月小幅回落，但仍维持在荣枯线之上，制造业下游需求明显转暖，原材料继续去库

自 3 月制造业指数大幅反弹以来，PMI 已重回荣枯线之前并延续这一态势；4-5 月 PMI 环比均小幅回落，但仍处于近年来的相对高位，制造业景气韧性延续。

从制造业 PMI 分项来看，新订单指数为 50.9%，比上月上升 0.7 个百分点，说明下游市场需求环比明显转暖；原材料库存指数为 47.3%，比上月回落 0.9 个百分点，说明制造业原材料库存继续去化，后期或存在一定程度的补库需求；生产指数为 53.2%，比上月回落 0.5 个百分点，说明制造业生产负荷仍保持较高水平。

2、5 月制造业需求恢复明显，部分行业经营信心显著改善，但进出口市场依旧低迷

需求恢复明显、仍弱于生产，但二者差距正在缩小。生产方面，复工复产持续推进，5 月份，81.2%的企业已达正常生产水平的八成以上；食品及酒饮料精制茶、石油加工、专用设备、汽车等 14 个制造业生产指数高于临界点；纺织服装服饰、木材加工等 7 个制造业低于临界点。需求方面，有 12 个行业新订单指数高于上月，其中造纸印刷、化学纤维及橡胶塑料、钢铁等制造业新订单指数升至临界点以上，显示国内相关市场需求有所改善。

部分行业经营信心显著改善。食品及酒饮料精制茶、石油加工、专用设备、汽车等制造业生产经营活动预期指数高于 60.0%，这说明，它们对未来三个月行业发展趋势总体看好。

国外市场需求持续萎缩，进出口指数仍处于低位。当前全球疫情和世界经济形势依然严峻复杂，本月制造业新出口订单指数和进口指数分别为 35.3%和 45.3%，虽比上月回升 1.8 和 1.4 个百分点，但均处于历史较低水平。我们了解到，部分企业仍存在新签出口订单锐减的情况。

3、5 月建筑业加速回暖，服务业亦稳步恢复

建筑业继续加速回暖。建筑业商务活动指数为 60.8%，较上月上升 1.1 个百分点。从市场需求看，新订单指数比上月上升 4.8 个百分点，达 58.0%，建筑企业新签订的工程合同量继续回升。在传统基建、新型基建等逆周期刺激政策的推动下，建筑业赶工进度明显加快。

服务业仍在稳步恢复。服务业商务活动指数为 52.3%，比上月小幅上升 0.2 个百分点。扩大居民消费政策措施加快落地，叠加“五一”假日消费效应，消费市场继续回暖。交通运

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

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

输、住宿餐饮、电信、互联网软件等行业商务活动指数位于 55.0%以上，均高于上月，市场活跃度有所增强。

4、钢铁行业 PMI：行业 5 月加快恢复，钢材加速去库存，原材料价格明显上升

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 50.9%，较上月上升 5 个百分点，钢铁行业加快恢复。分项指数显示，本月钢铁生产保持回升，市场需求趋于回暖，带动企业和社会加快去库存，原材料价格明显上升，企业就业活动基本稳定。预计 6 月份，钢厂生产增速预计有所下降，市场需求可能偏紧，原材料价格或将维持高位。

● 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

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_4846

