

PMI 保持荣枯线之上 关注持续改善可能

事件:

2022年2月,官方制造业PMI为50.2%,比上月上升0.1个百分点;非制造业商务活动指数为51.6%,比上月上升0.5个百分点;综合PMI产出指数为51.2%,比上月上升0.2个百分点。

点评:

1、2月PMI保持荣枯线之上,制造业供需均维持改善态势

从制造业PMI分项来看,新订单指数为50.7%,比上月上升1.4个百分点,说明下游需求有所改善;原材料库存指数为48.1%,比上月下降1.0个百分点,说明制造业原材料库存量继续下降;生产指数为50.4%,比上月下降0.5个百分点,说明制造业生产有所放缓。

2、2月高耗能行业景气度低迷,大中型企业景气度开始上行

供需两端均有好转。医药、专用设备、汽车等行业生产指数和新订单指数均高于54.0%,行业发展较快;但非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业生产指数和新订单指数均低于46.0%,行业供需偏弱。

高耗能行业景气度较为低迷。高耗能行业PMI为48.3%,低于上月1.4个百分点,高耗能行业景气水平低位运行。

大中型企业景气度有所改善。大、中型企业PMI分别为51.8%和51.4%,高于上月0.2和0.9个百分点,景气水平均有所上升。小型企业PMI为45.1%,低于上月0.9个百分点,景气水平低位回落,小型企业节后复工复产相对滞后,生产经营压力依然较大。

3、2月建筑业景气度继续上行,服务业景气度有所回暖

建筑业景气度继续上行。建筑业商务活动指数为57.6%,比上月上升2.2个百分点,其中土木工程建筑业商务活动指数为58.6%,高于上月8.9个百分点,建筑业景气水平明显提升。从市场需求和预期看,新订单指数和业务活动预期指数分别为55.1%和66.0%,均高于上月,其中业务活动预期指数连续两个月运行在高位景气区间,表明受近期稳增长投资加快推进,部分重大基础设施工程和项目适度超前开展等因素带动,建筑业企业对行业发展预期向好。

服务业景气度有所回暖。受春节假日消费带动,铁路运输、航空运输、邮政快递、文化体育娱乐等行业商务活动指数均升至57.0%以上较高景气区间,相关企业业务总量环比有所增长;但零售、生态保护及环境治理、居民服务等行业受疫情影响相对较大,商务活动指数位于45.0%以下低位区间,市场活跃度较弱。从市场预期看,服务业业务活动预期指数为59.6%,比上月上升2.9个百分点,表明受节后市场逐步恢复,以及扶持服务业困难行

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

业恢复发展的多方面纾困政策等影响，多数服务业企业对近期市场发展较为乐观。

4、钢铁行业 PMI：预计 3 月市场需求或加快释放，钢厂成本压力继续减轻

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 2 月份为 47.3%，环比下降 0.2 个百分点，钢铁市场小幅回落。分项指数显示，2 月份，市场供需偏弱运行，钢厂生产有所下降，需求恢复较为缓慢，钢材市场价格先扬后抑震荡运行。预计 3 月份，市场需求或加快释放，但具体恢复情况仍有待观察。钢厂生产预计稳定回升。钢厂成本压力继续减轻，钢价或小幅下降。

● 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

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_38952

