PMI 开年两连降，旺季有望企稳回升

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

事件：

2021 年 2 月，官方制造业 PMI 为 50.6%，比上月回落 0.7 个百分点；非制造业商务活动指数为 51.4%，比上月回落 1.0 个百分点；综合 PMI 产出指数为 51.6%，比上月回落 1.2 个百分点。

点评：

1、1-2 月 PMI 同比两连降，制造业供需延续减弱趋势

虽然 1-2 月 PMI 同比均出现回落，但是 PMI 仍居于荣枯线之上，制造业景气韧性延续。根据我们的预测模型，这难以撼动上半年制造业复苏根基。

从制造业 PMI 分项来看，新订单指数为 51.5%，比上月回落 0.8 个百分点，说明下游市场需求转弱；原材料库存指数为 47.7%，比上月下降 1.3 个百分点，说明制造业库存量降幅扩大；生产指数为 51.9%，比上月回落 1.6 个百分点，说明制造业生产负荷放缓。

2、2 月行业景气度整体偏弱，出口景气度下滑，但企业较为看好 3 月市场需求

分行业来看，医药、通用设备、电气机械器材行业生产指数高于制造业总体，且新订单指数均位于 55.0%以上，表明相关行业产需两端扩张较快。

出口方面，制造业外贸业务景气度下降。新出口订单指数仅为 48.8%，低于上月 1.4 个百分点；从市场预期看，出口企业生产经营活动预期指数为 60.8%，多数制造业出口企业对外贸形势仍持乐观态度。

企业方面，大型企业保持平稳扩张；中、小型企业受春节假日影响较为明显，PMI 分别为 49.6%和 48.3%，低于上月 1.8 和 1.1 个百分点，生产经营活动有所放缓。

经营预期方面，部分调查企业反映，3 月份将进入产销旺季，市场需求有望回升，企业对节后行业发展信心增强。其中，通用设备、专用设备、汽车、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产经营活动预期指数均位于高位景气区间。

3、2 月建筑业高位回落，服务业景气度减弱

建筑业景气度有所回落。建筑业商务活动指数为 54.7%，低于上月 5.3 个百分点，表明受春节假日及天气因素等影响，建筑业施工进度有所放缓。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 53.4%和 68.2%，高于上月 2.2 和 14.6 个百分点，表明近期建筑业市场需求有所增加，行业发展预期向好。根据我们调研，近期下游建筑工程施工热度恢复一般，需求复苏可能有所延后。

服务业扩张力度有所减弱。服务业商务活动指数为 50.8%，低于上月 0.3 个百分点，但幅

度有所收窄。

4、钢铁行业 PMI：2 月国内需求趋于改善，海外需求继续回暖，3 月钢价或震荡上行

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，2 月份为 48.6%，环比上升 4.3 个百分点，表明在春节因素影响下，钢铁市场仍有所回升。分项指数显示，国内钢材需求节后趋于改善，国外需求继续增加，钢厂生产明显上升，社会库存加快累库，原材料价格持续走高，钢价震荡上行。该委员会预计 3 月份，国内市场供需两端趋强运行，去库速度明显，钢材价格震荡上行，铁矿石价格持续高位运行。

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