

化工和钢铁两大基础性产业复苏或将继续放缓

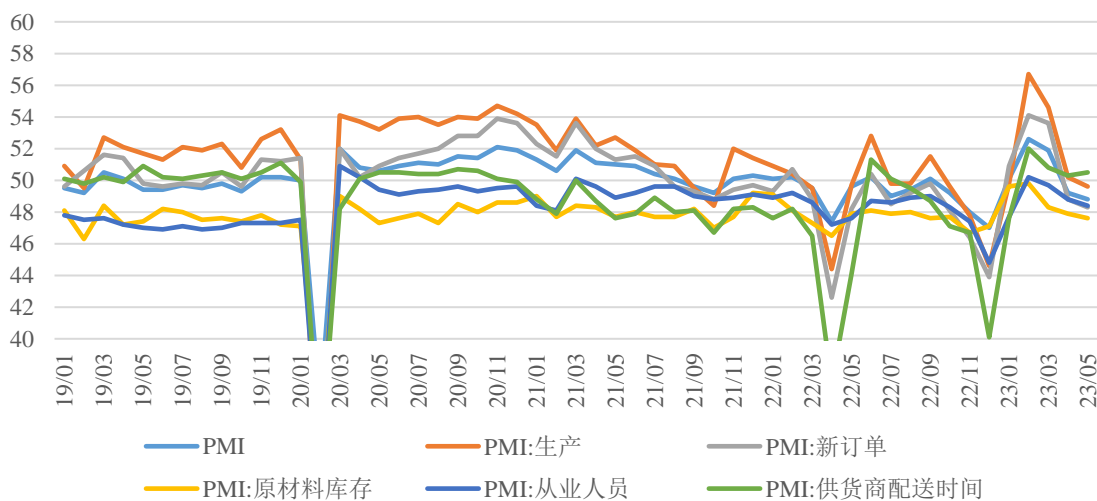
联合资信 研究中心

国家统计局日前发布“2023年5月中国采购经理指数运行情况”显示，5月份我国制造业 PMI 为 48.8%，制造业景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。从同时发布的《国家统计局解读 2023 年 5 月中国采购经理指数》（以下简称《解读》）中对主要行业景气指数运行情况的介绍来看，化工和钢铁两大基础性产业的产需继续回落，价格继续下行，复苏或将继续放缓，需要注意其经营和财务风险，并关注其景气低迷状况对上下游关联产业的传导效应。

一、制造业景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固

2023 年 5 月，我国制造业 PMI 为 48.8%，低于上月 0.4 个百分点。制造业 PMI 在今年 1 月触底反弹后，在 2 月升至 52.6%，为近 11 年来最高，但从 3 月开始持续回落，4 月进入收缩期间，5 月收缩程度进一步加深。从制造业 PMI 主要分项指数看，5 月生产指数为 49.6%，比上月下降 0.6 个百分点；新订单指数为 48.3%，比上月下降 0.5 个百分点；原材料库存指数为 47.6%，比上月下降 0.3 个百分点；从业人员指数为 48.4%，比上月下降 0.4 个百分点；供应商配送时间指数为 50.5%，比上月上升 0.2 个百分点。5 月份制造业 PMI 继续位于收缩区间，主要因为市场需求仍显不足，价格疲弱，企业产能释放受到抑制，反映出当前经济复苏动能有所减弱。

图 1 中国制造业 PMI 及主要分项指数（%）



数据来源：Wind，联合资信整理

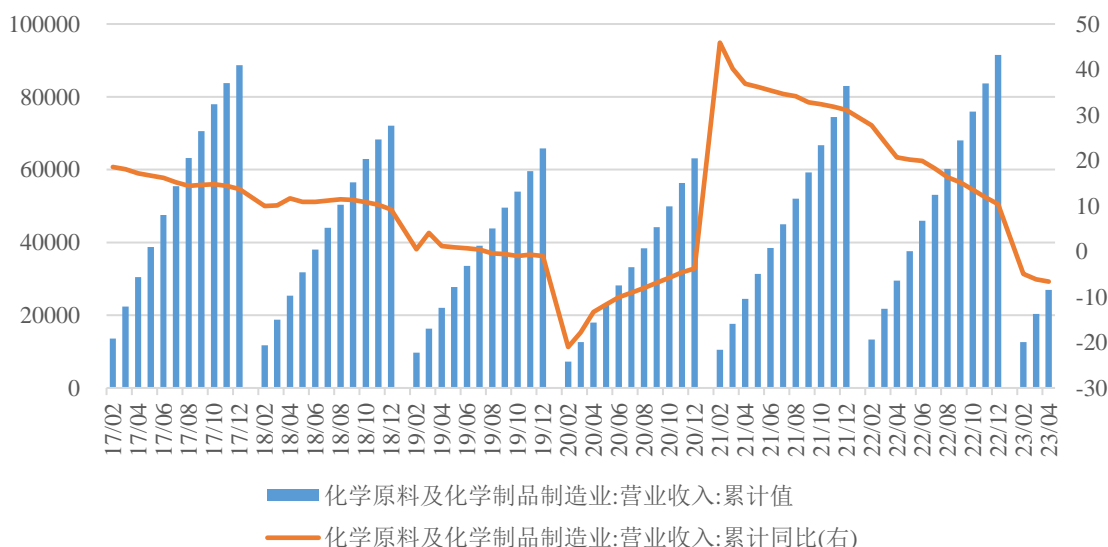
从行业表现看，在国家统计局 PMI 统计调查的 21 个行业中，有 10 个行业位于收缩区间，表明不景气行业范围仍然较大。其中化学原料及化学制品业（即一般所称的化工行业）与黑色金属冶炼及压延加工业（即一般所称的钢铁行业）景气低迷程度尤其显著。

二、化工钢铁产业恢复压力有所加重

《解读》透露，5 月化学原料及化学制品、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位于 45.0% 以下的低位景气区间，分别低于总体指数 4.6 个和 3.3 个百分点以上，产需明显处于低位。同时，5 月化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业原材料购进价格指数和出厂价格指数均低于 31.0%，均低于总体指数 10 个百分点左右，行业价格水平继续低位运行。

从经济效益数据看，2023 年 1—4 月化学原料及化学制品制造业累计营业收入 2.69 万亿元，同比下降 6.6%；累计利润总额 1189 亿元，同比下降 57.3%。自 2017 年 2 月开始公布统计数据以来，化工行业效益在 2019 年即显颓势，其中 2019 年 8 月出现负增长，持续至 2020 年 12 月，长达 16 个月。2021 年是极低基数效应下的高增长，2022 年在外需支撑下保持增长但增速持续下滑。今年前 4 个月再次出现连续负增长。

图 2 中国化学原料及化学制品制造业营业收入及同比增速（亿元，%）

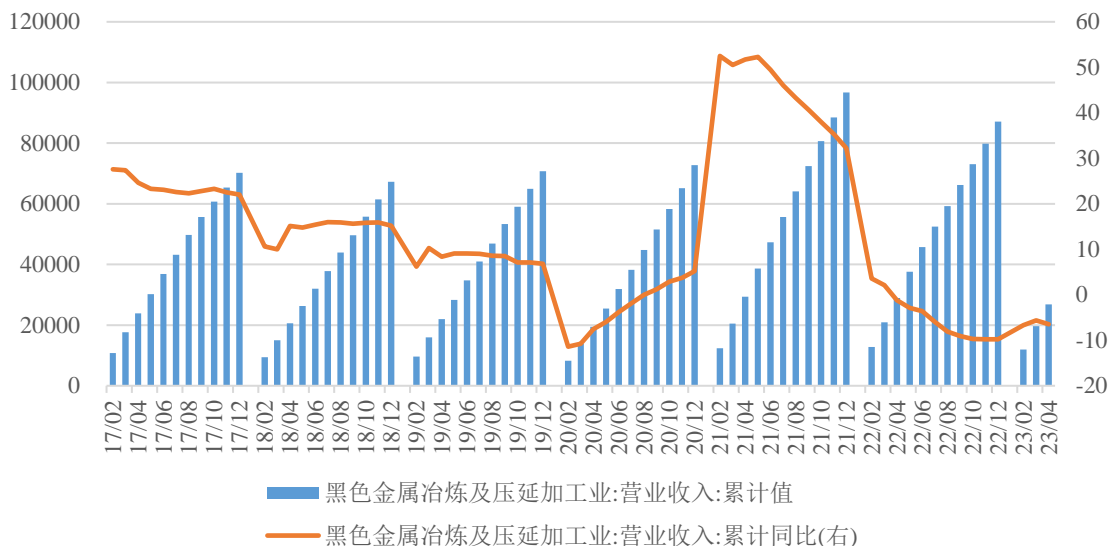


数据来源：Wind，联合资信整理

钢铁行业的经济效益数据同样反映出行业的不景气状况。2023 年 1—4 月钢铁行业累计营业收入 2.68 万亿元，同比下降 6.5%。从 2022 年 4 月到 2023 年 4 月，钢铁行业营业收入已经连续 12 个月同比下降。本次下降持续时间远长于 2020 年

上半年，行业经营压力可能较上次更大。从 5 月份的钢铁行业 PMI 来看，未来钢铁行业的经营压力或将进一步加重。

图 3 中国黑色金属冶炼及压延加工业营业收入及同比增速（亿元，%）



数据来源：Wind，联合资信整理

三、化工和钢铁都是产业关联度较高的基础性产业，对关联产业的影响应予关注

联合资信专项研究表明，作为关联度较高的基础性产业，化工和钢铁行业均属于强影响力行业，其中化工行业是典型的后向强影响行业，钢铁行业为典型的双向强影响行业（参见联合资信专项研究《[跨行业信用体系建设思路与举措](#)》），对制造业整体具有广泛深远的影响，应予以适当关注。

化学原料及化学制品制造业工业共包括基础化学原料制造、肥料制造、农药制造、涂料、油墨、颜料及类似产品制造、合成材料制造、专用化学产品制造及日用化学产品制造子行业，产业关联性强，在国民经济中居于重要的基础性地位。化工行业关联着电子电器制造业、汽车制造业、制药和医药行业、农用化学制品业、基建建材业和纺织服装业等庞大的下游产业。化工行业景气度的下降，主要是其下游产业需求放缓的反映，产业链相关企业的经营压力可能会传导并相互加强，值得予以关注。

钢铁制造业主要包括炼铁业、炼钢业、钢加工业、铁合金冶炼业、钢丝及其制品业等细分行业，是国家重要的原材料工业之一，也是重要的基础性制造业。从产业链条看，钢铁行业不但是建筑和基础设施建设的基本原材料之一，连接着桥梁、道路、楼房、水坝、港口设施等重要基础设施建造，而且是汽车制造、航空航天、船舶、机械设备、电力设备、家电等各个制造领域的关键原材料提供者。钢铁行业

产业关联性强，对煤炭、铁矿石、能源、物流等行业的需求有着直接影响。钢铁产业的发展 and 运营也需要大量的技术、工程、管理和金融支持。可见，钢铁产业作为基础性产业，是现代经济中不可或缺的组成部分。它对基础设施建设、制造业、就业和经济增长、国家安全等方面都具有重要影响，扮演着支撑和推动经济发展的关键角色。如果钢铁行业的低景气度长期持续，不仅会加剧行业自身的经营及财务困难，而且会对上下游相关行业产生负面影响，必须给予高度关注。