11 月 PMI 创年内新高，复苏趋势进一步强化

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

事件：

2020 年 11 月，官方制造业 PMI 为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点；非制造业商务活动指数为 56.4%，比上月上升 0.2 个百分点；综合 PMI 产出指数为 55.7%，比上月上升 0.4 个百分点。

点评：

1、11 月 PMI 创年内新高，制造业下游市场需求加快复苏，上游供给提升明显

自 3 月制造业指数大幅反弹以来，PMI 已连续 9 个月居于荣枯线之上，并且 11 月 PMI 创下年内新高。这说明，制造业韧性一直在延续，目前处于景气高位。

从制造业 PMI 分项来看，新订单指数为 53.9%，比上月上升 1.1 个百分点，说明下游市场需求加快复苏；原材料库存指数为 48.6%，比上月上升 0.6 个百分点，说明制造业库存降幅收敛；生产指数为 54.7%，比上月上升 0.8 个百分点，说明制造业生产负荷提升明显。

2、11 月制造业供需两旺走强、出口稳步回升、经济全面均衡复苏

在 21 个制造业行业中，有 19 个行业 PMI 位于景气区间，制造业全面复苏进行时。

供需两旺进一步走强。与高技术制造相关的医药、电气机械器材、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产指数和新订单指数均高于 56.0%，位于较高景气区间。

出口景气度稳步回升。新出口订单指数为 51.5%，较上月提高 0.5 个百分点，创下年内新高且连续 3 个月位于扩张区间，我国出口呈现出逐月回升走势。

大中小型企业景气度均衡复苏。其中，小型企业生产经营状况改善明显，反映资金紧张的小型企业占比仅为 42.3%，低于上月 2.6 个百分点，为今年以来的低点。

3、11 月建筑业高位上行、旺季兑现，服务业恢复提速

建筑业景气度高位上行。建筑业商务活动指数为 60.5%，高于上月 0.7 个百分点，建筑业生产活动总体有所加快。从劳动力需求看，从业人员指数为 54.4%，高于上月 1.2 个百分点，反映出建筑业企业为满足生产需要、保证施工进度，用工需求有所增加。根据我们最新调研，11 月份挖掘机国内销量同比增速或超过 60%，这反映出下游建设热度极高。

服务业恢复继续提速。国家消费政策持续发力，居民消费意愿增加，服务业商务活动指数为 55.7%，高于上月 0.2 个百分点。其中，铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、金融等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间。

4、钢铁行业 PMI：11 月钢市回暖，钢材供需两旺、去库良好，12 月钢材需求或趋弱

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，11 月份为 49.3%，环比上升 3.5

个百分点，钢材市场短期回暖。分项指数显示，钢材需求有所回升，钢厂生产较快增长，去库速度明显加快，原材料成本再度上升。预计 12 月份，钢材需求将趋于减弱，钢厂生产有所下滑。

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