9月PMI创近期新高，复苏趋势确认无疑

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9月，官方制造业PMI为51.5%，比上月上升0.5个百分点；非制造业商务活动指数为55.9%，比上月上升0.7个百分点；综合PMI产出指数为55.1%，比上月上升0.6个百分点。

点评：

1、PMI创二季度以来新高，制造业下游需求持续增加，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7个月居于荣枯线之上，并且9月PMI创下近6个月以来新高。这说明，制造业韧性一直在延续，目前仍处于景气高位。

从制造业PMI分项来看，新订单指数为52.8%，比上月上升0.8个百分点，说明下游市场需求环比持续增加；原材料库存指数为48.5%，比上月上升1.2个百分点，说明制造业库存降幅收敛、补库曙光初现；生产指数为54.0%，比上月上升0.5个百分点，说明制造业生产负荷提升明显。

2、9月制造业供需两旺初现、出口进一步改善、经济全面均衡复苏

在21个制造业行业中，有17个行业PMI位于景气区间。

供需两旺初现。传统生产旺季即将到来，企业补库意愿增强。食品及酒饮料精制茶、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等制造业生产指数和新订单指数均处于55.0%以上。

出口进一步改善。随着国家稳定稳外贸政策不断落地，加之国际市场需求局部回暖，制造业进出口进一步改善，本月新出口订单指数和进口指数为50.8%和50.4%，分别高于上月1.7和1.4个百分点，今年以来首次升至荣枯线以上。

小型企业PMI重返荣枯线以上。大、中、小型企业PMI分别为52.5%，50.7%和50.1%，这显示出经济正在全面均衡复苏。

3、9月建筑业维持高位平稳、后续旺季可期，服务业恢复提速

建筑业维持高位平稳。建筑业商务活动指数为60.2%，与上月环比持平，从市场需求和预期看，新订单指数和业务活动预期指数为56.9%和67.8%，分别高于上月0.5和1.2个百分点，表明建筑业新签订合同量持续增长，这将利于旺季施工。根据我们最新调研，9月份挖掘机国内销量同比增速超过60%，10月仍可维持同比50~60%以上的增速，这反映了下游建设热度极高、旺季可期。

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，9月份服务业商务活动指数为55.2%，高于上月0.9个百分点，连续两个月上升。值得欣喜的是，前期恢复滞

后的租赁及商务服务、生态保护及环境治理相关指数高于上月 6.0 个百分点，其他行业也在高位持续改善，这显示出服务业整体复苏进度提速。

4、钢铁行业 PMI：9 月钢企生产下滑，原料价格明显滞涨，10 月钢材需求或边际改善

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，9 月份为 43.9%，较上月下降 3.1 个百分点。分项指数显示，市场需求不及预期，钢铁生产相应有所下降，原材料价格涨势明显放缓，钢市整体呈现旺季不旺格局。但企业对于后市预期仍有所期待，企业原材料采购和库存稳中有升。预计 10 月份，市场需求仍有上升空间，钢厂生产短期内有所回升，但四季度总产量或环比下降。

目前来看，虽然国内房地产市场持续回暖，但近期各地房地产调控政策再度收紧以及部分房地产企业爆出的风险，使得市场对接下来的房地产市场信心减弱。对钢材市场来说，显然也会降低市场对需求端的表现预期。但整体来看，四季度市场需求仍以上升为主基调。

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