

3月PMI显著回暖，旺季王者归来

事件:

2021年3月，官方制造业PMI为51.9%，比上月上升1.3个百分点；非制造业商务活动指数为56.3%，比上月上升4.9个百分点；综合PMI产出指数为55.3%，比上月上升3.7个百分点。

点评:

1、3月PMI同比转暖，制造业供需两旺

3月PMI同比上行，且稳居荣枯线之上，制造业景气韧性延续。根据我们的预测模型，上半年制造业复苏趋势仍将延续。

从制造业PMI分项来看，新订单指数为53.6%，比上月上升2.1个百分点，说明下游市场需求转强、旺季将至；原材料库存指数为48.4%，比上月上升0.7个百分点，说明制造业原材料库存量降幅收窄；生产指数为53.9%，比上月上升2.0个百分点，说明制造业生产负荷显著提升。

2、3月出口景气度回升，大、中、小型企业经营均衡改善

分行业来看，非金属矿物制品、专用设备、电气机械器材、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业两个指数均高于55.0%，相关行业供需两端景气度上升较快。

出口方面，随着海外主要经济体持续复苏，3月新出口订单指数为51.2%，高于上月2.4个百分点。

企业方面，大、中、小型企业PMI为52.7%、51.6%和50.4%，分别高于上月0.5、2.0和2.1个百分点，不同规模企业生产经营状况均有所改善。

3、3月建筑业和服务业景气度显著上行

建筑业景气度显著上行。3月份天气转暖，企业集中开工，建筑业施工进度加快，建筑业商务活动指数高于上月7.6个百分点，升至62.3%。其中，土木工程建筑业商务活动指数为65.7%，较上月大幅上升11.2个百分点，表明随着统筹推进基础设施建设等政策显效发力，行业生产活动总体加快。

服务业恢复至高景气区间。服务业商务活动指数为55.2%，高于上月4.4个百分点，消费需求不断释放，服务业加快恢复。分行业来看，铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务等行业商务活动指数运行在60.0%以上高位景气水平。

4、钢铁行业PMI：3月市场需求陆续恢复，钢材生产有所放缓，4月钢价将高位运行

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

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，3 月份为 47.9%，环比下降 0.7 个百分点。分项指数显示，钢材需求有所回升，钢厂生产受环保限产有所下降，带动原材料价格高位下行，钢价震荡上行。该委员会预计 4 月份，国内市场需求进一步释放，生产或保持偏紧格局，钢材价格高位运行，铁矿石价格继续回落。

● 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_18626

