

## 9月PMI 创年内新低 年内首度跌穿荣枯线

### 事件:

2021年9月,官方制造业PMI为49.6%,比上月回落0.5个百分点;非制造业商务活动指数为53.2%,比上月上升5.7个百分点;综合PMI产出指数为51.7%,比上月上升2.8个百分点。

### 点评:

#### 1、9月PMI连续三个月创下年内新低且已跌破50,制造业供需两弱且供给侧下滑较快

9月PMI印证了我们前期对国内经济下行的判断,目前处于加速下探过程中,短期难言见底。根据我们的预测,四季度制造业景气度或将持续低迷,不排除继续小幅下行。

从制造业PMI分项来看,新订单指数为49.3%,比上月回落0.3个百分点,说明下游市场需求继续小幅放缓;原材料库存指数为48.2%,较上月上升0.5个百分点,说明制造业原材料库存量继续收窄,但降库速度放缓;生产指数为49.5%,比上月回落1.4个百分点,说明受近期双控限产和电网限电影响,制造业生产下滑较快。

#### 2、9月高耗能行业显著下行,大型企业景气度尚可,中小型企业部分面临经营困难

供需两弱格局延续。生产指数和新订单指数分别为49.5%和49.3%,均位于冷区,比上月下降1.4和0.3个百分点,均为年内低点,制造业生产活动和市场需求总体放缓。分行业看,石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工等高耗能行业两个指数均低于45.0%,显示供需端快速回落。

大型企业PMI尚处景气区间,但中小型企业有所回落。大型企业PMI为50.4%,微高于上月0.1个百分点,持续位于景气区间,大型企业运行总体稳定。中、小型企业PMI分别为49.7%和47.5%,低于上月1.5和0.7个百分点。小型企业中反映原材料成本高、资金紧张、市场需求不足的比重均超过四成,部分小型企业生产经营面临多重困难。

#### 3、9月建筑业景气韧性延续,受疫情影响服务业下行较大

建筑业增长较快。建筑业商务活动指数为57.5%,低于上月3.0个百分点,位于较高景气区间,建筑业生产仍保持较快增长。

服务业下行较大。国内疫情反复给服务业带来较大冲击,服务业商务活动指数为45.2%,低于上月7.3个百分点,年内首次降至临界点以下。分行业来看,道路运输、航空运输、住宿、餐饮、租赁及商务服务、生态保护及环境治理、文化体育娱乐等行业商务活动指数均降至临界点以下,业务总量明显减少。

#### 4、钢铁行业PMI:预计10月钢材生产继续下行,市场需求弱势运行,钢价或有所上涨

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，9 月份为 45.0%，环比上升 3.2 个百分点，钢铁行业运行依然偏紧。分项指数显示，在钢铁限产和能耗双控等措施的作用下，钢铁生产继续放缓，带动铁矿石采购量减少，铁矿石价格下降。市场需求有所改善，支撑钢材价格上涨。综合来看，目前钢铁市场供需格局有所转变。预计 10 月份，钢材生产继续下行，市场需求恢复进程放缓，钢材价格或继续上涨，原材料价格有上行空间。

## ● 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](http://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\\_27319](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27319)

