

4月PMI略有回落，但仍维持高景气韧性

事件：

2020年4月，官方制造业PMI为50.8%，比上月回落1.2个百分点；非制造业商务活动指数为53.2%，比上月回升0.9个百分点；综合PMI产出指数为53.4%，比上月回升0.4个百分点。

点评：

1、PMI仍维持高景气韧性，制造业生产全面恢复，下游需求回暖延续，原材料或将补库

自3月制造业指数大幅反弹以来，PMI已重回高景气水平并延续这一态势；4月PMI虽环比略有回落，但仍为2018年4季度以来的新高点（除2020年3月以外）。

从制造业PMI分项来看，新订单指数为50.2%，比上月回落1.8个百分点，说明下游市场需求环比有所转弱，但仍维持一定的景气度；原材料库存指数为48.2%，比上月回落0.8个百分点，说明制造业原材料库存仍在继续去化，后期或存在一定程度的补库需求；生产指数为53.7%，比上月回落0.4个百分点，说明制造业生产已全面恢复且生产负荷保持高位。

2、4月制造业全面复工复产，进出口市场不确定性正在增加

复工复产持续推进，大中小型企业均保持复苏态势。截至4月25日，全国采购经理调查企业中，大中型企业复工率为98.5%，较3月调查结果上升1.9个百分点，其中制造业为99.7%，上升1.0个百分点。

需求恢复弱于生产。在调查的21个行业中，纺织、纺织服装服饰、化学原料制品等15个行业新订单指数低于生产指数，行业需求复苏滞后于生产。反映订单不足的企业占比高达57.7%，部分企业反映市场需求疲软，产品销售面临困难，订单回补尚需时日。我们观察到，这其中，部分行业外向出口依赖度偏高。

从外部环境看，进出口市场不确定性增加。海外疫情爆发扩散，全球经济活动剧烈收缩，我国外贸面临较大挑战。新出口订单指数和进口指数分别为33.5%和43.9%，比上月下降12.9和4.5个百分点。部分制造业企业反映新签订的出口订单锐减，甚至已开工生产的订单被取消。

3、4月建筑业加速发力，服务业稳步复苏

建筑业活动加速发力。建筑业商务活动指数为59.7%，较上月上升4.6个百分点，其中土木工程建筑业高于总体。在复苏传统基建、加快新基建等政策推动下，建筑业复工复产明显加快。

服务业稳步复苏。服务业商务活动指数为52.1%，比上月上升0.3个百分点。在促进企业

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

复工复产、复商复市，扩大居民消费、增加公共消费等政策推动下，服务业多数行业业务活动稳步恢复。近期各地餐饮消费活动重启，餐饮业较上月明显回暖，商务活动指数升至60.0%以上；信息传输软件及技术服务商务活动指数上升明显。

4、钢铁行业 PMI：行业延续回升态势，供大于求问题显现

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，4 月份为 45.9%，较上月上升 3.7 个百分点。分项指数显示，本月市场需求有所回升，钢厂生产明显上升，原材料供给保障增强。钢厂和社会的产成品库存也有所下降。钢材价格弱势盘整，原材料价格也小幅下降。预计二季度，需求会继续好转，但供大于求短期内难以缓解，钢厂生产难以增长，钢厂效益也不容乐观。

● 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

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_5462

