

3月复工成效显著，PMI超预期大涨

事件：

我国疫情防控形势持续向好，生产生活秩序稳步恢复，企业复工复产明显加快。2020年3月，官方制造业PMI为52.0%，比上月回升16.3个百分点；非制造业商务活动指数为52.3%，比上月回升22.7个百分点；综合PMI产出指数为53.0%，比上月回升24.1个百分点。

点评：

1、PMI基本恢复正常水平，制造业生产全面恢复，下游需求已回暖，原材料或将补库

制造业指数呈现大幅反弹态势，现已基本恢复正常水平。从制造业PMI分项来看，新订单指数为52.0%，比上月回升22.7个百分点，说明下游市场需求已经回暖；原材料库存指数为49.0%，比上月回升15.1个百分点，说明制造业原材料库存，降幅收窄，后续或转入小幅补库趋势；生产指数为54.1%，比上月回升26.3个百分点，说明制造业生产全面恢复。

2、政策导向性内需行业率先复产，外贸行业形势不容乐观

受益于政策引导效应，食品、医药、专用设备、汽车、计算机通信电子设备等行业表现高于平均水平；但是，企业生产经营压力较大，反映资金紧张和市场需求不足的企业比重分别为41.7%和52.3%，比上月上升2.6和4.1个百分点。

从外部环境看，3月份制造业新出口订单指数和进口指数分别为46.4%和48.4%，虽环比有所回升，但处于较低水平，后续不排除受到海外需求萎缩的进一步冲击。

3、服务业总体转暖，交通运输、零售复苏较快，建筑业也在加速复工

服务业总体回暖，服务业商务活动指数为51.8%，比上月回升21.7个百分点，其中，交通运输、零售、银行等商务活动指数相对较高。生活性服务业商务活动指数为50.2%，其中，住宿餐饮、旅游、居民服务、文化体育娱乐等行业受疫情影响较大，复工复产进度，较服务业总体滞后，商务活动指数继续位于收缩区间。

建筑业生产加快恢复。建筑业商务活动指数为55.1%，较上月回升28.5个百分点，其中土木工程建筑业为62.4%。建筑业从业人员指数和业务活动预期指数分别为53.1%和59.9%，比上月回升20.8和18.1个百分点，企业复工人数环比增长。

4、钢铁行业PMI：钢铁需求有所回升，但后续出口压力较大

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42.2%，较上月上升5.6个百分点，钢铁行业有所回升。分项指数显示，本月钢材市场需求有所恢复，企业生产趋于回升，原材料供给增加，产成品库存下降，市场预期改善。值得关注的是，当前国

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

外需求明显减少，给我国钢材出口带来较大压力。

● 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_6129

