下载日志已记录，仅供内部参考

华泰证券 HUATAI SECURITIES

9 月全球 PMI：景气度高位上行

华泰研究

2026 年 10 月 08 日 | 中国内地　　图说全球月报

易峘　研究员
SAC No. S0570520100005　evayi@htsc.com
SFC No. AMH263　+(852) 3658 6000

胡李鹏，PhD　研究员
SAC No. S0570525010001　hulipeng@htsc.com
SFC No. BWA860　+(86) 10 6321 1166

王子琳*，PhD　研究员
SAC No. S0570525090002　wangzilin@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

赵文瑄*　研究员
SAC No. S0570526040002　zhaowenxuan@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

丁煦洲*　联系人
SAC No. S0570126020028　dingxuzhou@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

图说全球 PMI | 2026 年 9 月

本系列为华泰宏观出品、全球 PMI 月度追踪系列的第三十九期。9 月全球制造业和服务业 PMI 均上行，服务业表现更强。制造业方面，9 月全球新出口订单指数继续上行，新订单偏高；美国 Markit 制造业 PMI 上升，欧元区继续上升（西班牙、荷兰为主要贡献）；AI 链的韩国、中国台湾有所回升，东盟有所回落。服务业方面，全球新订单、在手订单、新出口订单、购进价格、出厂价格均上升；美国 Markit 服务业 PMI 高位上行，欧元区回升（德国、法国为主要支撑），新兴市场小幅回落，区域分化走阔。

9 月全球 PMI 走势概述：全球制造业 PMI 上行 0.7pp 至 53.0，其中发达市场和新兴市场均上行；全球服务业 PMI 上行 0.9pp 至 54.5，其中发达经济体上行，新兴市场下行；全球综合 PMI 上行 0.9pp 至 54.3。制造业 PMI：中国、欧元区上行，日本下行，美国 ISM 下行，美国 Markit 上行；从绝对水平看，美国 Markit>美国 ISM>日本>德国=韩国>东盟>英国>加拿大。服务业 PMI：全球服务业景气度延续回升，发达国家上行 1.4pp 至 55.6，新兴市场下行 0.1pp 至 52.1，区域分化走阔。订单：制造业新订单、新出口订单均上行。库存：原材料库存、产成品库存均上行。价格：制造业原材料（购进）价格以及产成品（出厂）价格均上行；服务业购进价格以及出厂价格也有所回升。具体看：

1. 全球制造业 PMI 上行，服务业 PMI 显著升温

- **9 月全球制造业 PMI 上行 0.7pp 至 53.0。**发达国家上行 0.8pp 至 54.3，其中美国 Markit 上行 2.0pp 至 55.9，ISM 下行 0.1pp 至 54.5，欧元区上行 0.2pp 至 52.9（荷兰上行 1.8pp 至 55.6），日本下行 0.8pp 至 54.1。新兴市场经济体上行 0.6pp 至 51.9，主要来自中国台湾地区贡献（上行 2.0pp 至 56.7）；新兴市场 ex 中国上行 0.4pp 至 51.3，东盟下行 0.2pp 至 52.1，中国大陆上行 0.3pp 至 50.1，韩国上行 1.6pp 至 53.9。

- **9 月全球服务业 PMI 上升 0.9pp 至 54.5。**发达国家上升 1.4pp 至 55.6：美国 Markit 上升 2.3pp 至 58.8，ISM 下降 0.5pp 至 54.9；欧元区上升 1.4pp 至 53.0，其中德国、法国增幅居前，环比分别上行 3.2pp/3.2pp 至 52.9/51.2，而意大利、爱尔兰分别下行 3.5pp/1.6pp 至 51.7/54.1。新兴市场经济体微降 0.1pp 至 52.1，中国 PMI 上升 0.9pp 至 50.2，新兴市场 ex 中国下行 0.7pp 至 53.0，其中印度上行 1.1pp 至 55.2，墨西哥、巴西下行 1.2pp/1.3pp 至 48.5/49.2，而俄罗斯持平于 51.3。

2. 9 月订单：全球制造业新订单、新出口订单均上行

全球制造业新订单指数上行 0.7pp 至 53.6，其中，发达国家上行 0.5pp 至 54.3；新兴市场国家上行 1.0pp 至 52.8。全球制造业新出口订单指数上行 0.5pp 至 51.9，发达国家下行 0.1pp 至 51.6，新兴市场上行 1.0pp 至 52.0。

3. 9 月库存：原材料库存、产成品库存上行，供货时长有所延长

全球制造业原材料库存较上月上行 0.2pp 至 50.7，产成品库存上行 0.5pp 至 50.7，供货时长分项（逆指标）下行 0.5pp 至 46.1。

4. 9 月价格走势：制造业与服务业的购进、出厂价格均上行

全球制造业 PMI 购进价格上行 1.3pp 至 61.0，出厂价格上行 0.4pp 至 54.8；服务业 PMI 购进价格上行 3.0pp 至 61.6，出厂价格上行 0.8pp 至 55.2。

风险提示：全球贸易需求超预期走弱，地缘冲突加剧供应链压力。



下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、全球制造业和服务业 PMI 一览 4
二、美国 PMI 及分项 9
三、欧元区 PMI 及分项 11
四、中国 PMI 及分项 13
五、亚洲（除中国外）PMI 及分项 14
六、拉美制造业 PMI 及分项 16

图表目录

图表 1： 9 月全球制造业 PMI 有所上行 4
图表 2： 9 月全球综合 PMI 上行 4
图表 3： 全球各国家/地区制造业 PMI 热力图 4
图表 4： 全球制造业景气度较上月回升的国家/地区数量较多 5
图表 5： 全球各国家/地区服务业 PMI 热力图 5
图表 6： 全球服务业景气度回升的国家/地区数量较少 6
图表 7： 全球制造业 PMI 雷达图显示新兴市场制造业购进价格弱于发达国家 6
图表 8： 全球服务业 PMI 雷达图显示新兴市场国家服务业购进价格弱于发达国家 6
图表 9： 9 月全球制造业 PMI 新出口订单上行，全球实际出口增速边际走弱 7
图表 10： 9 月全球制造业 PMI 订单库存比回升 7
图表 11： 9 月全球制造业和服务业 PMI 预期均上行 7
图表 12： 分地区看，9 月中国、美国综合 PMI 预期上行，新兴市场 ex 中国、欧元区综合 PMI 预期下行 7
图表 13： 9 月全球制造业原材料和产成品价格均上行 7
图表 14： 9 月全球服务业进厂价格、出厂价格上行 7
图表 15： 9 月全球综合 PMI 原材料价格和出厂价格下行 8
图表 16： 9 月全球制造业 PMI 运送时间（逆指标）延长 8
图表 17： 9 月美国 Markit 制造业 PMI、服务业 PMI 均上升 9
图表 18： 9 月美国 ISM 制造业 PMI 下行、Markit 制造业 PMI 上行 9
图表 19： 9 月美国 ISM 服务业 PMI 下行、Markit 服务业 PMI 上行 9
图表 20： 9 月美国综合 PMI 有所上升 10
图表 21： 9 月美国制造业新订单回升、服务业新订单延续升温 10
图表 22： 9 月美国制造业 PMI 原材料库存回升，产成品库存继续上升 10
图表 23： 9 月美国综合 PMI 出厂价格回升，指示表观通胀或有所升温 10
图表 24： 9 月欧元区制造业 PMI 微升，服务业 PMI 回升 11
图表 25： 9 月欧元区综合 PMI 回升 11
图表 26： 9 月欧元区制造业、服务业 PMI 均上升 11
图表 27： 9 月德法综合 PMI 上升，其他国家综合 PMI 下降 12
图表 28： 9 月欧元区制造业 PMI 新订单上行，服务业 PMI 新订单上行 12

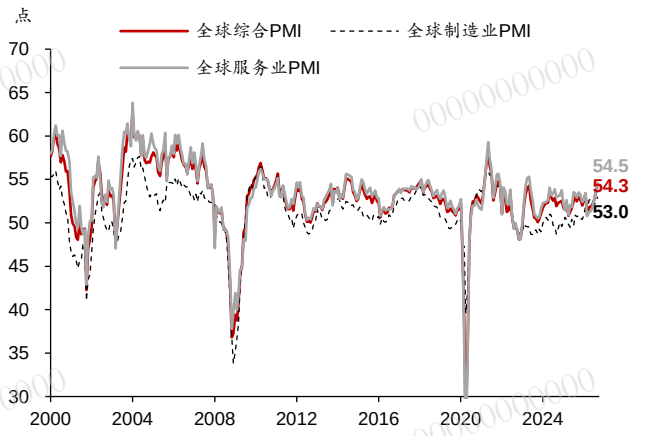
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 29： 9 月欧元区制造业 PMI 产成品库存和原材料库存均上行 12
图表 30： 9 月欧元区制造业、服务业出厂价格均上行 12
图表 31： 9 月欧元区综合 PMI 出厂价格上升，指示表观通胀回升 12
图表 32： 9 月欧元区制造业 PMI 新出口订单景气度上升，指示欧元区实际出口可能上升 12
图表 33： 9 月中国综合 PMI 上升，其中制造业 PMI 上升 0.3pp 至 50.1，服务业 PMI 上升 1.2pp 至 50.2 13
图表 34： 9 月中国官方综合 PMI 上行 13
图表 35： 9 月官方制造业 PMI 出厂价格上行，指示 PPI 环比将回升 13
图表 36： 9 月亚洲 ex 中国制造业 PMI 景气度回升 14
图表 37： 9 月亚洲 ex 中国制造业 PMI 上行，服务业 PMI 下行 14
图表 38： 9 月亚洲 ex 中国制造业 PMI 新订单、服务业 PMI 新订单均下行 14
图表 39： 9 月亚洲 ex 中国制造业新出口订单、服务业 PMI 新出口订单均上行 15
图表 40： 9 月亚洲 ex 中国制造业 PMI 产成品库存下行 15
图表 41： 9 月亚洲 ex 中国制造业 PMI 出厂价格上行，购进价格下行 15
图表 42： 9 月亚洲 ex 中国服务业 PMI 购进价格、出厂价格均下行 15
图表 43： 9 月拉美 Markit 制造业 PMI 下行，其中新订单下行，新出口订单上行 16
图表 44： 9 月拉美国家制造业 PMI 下行 16
图表 45： 9 月拉美国家制造业 PMI 中新订单下行，新出口订单上行 16
图表 46： 9 月拉美制造业 PMI 原材料库存、产成品库存均下行 16
图表 47： 9 月拉美制造业 PMI 出厂价格下行 16

下载日志已记录，仅供内部参考

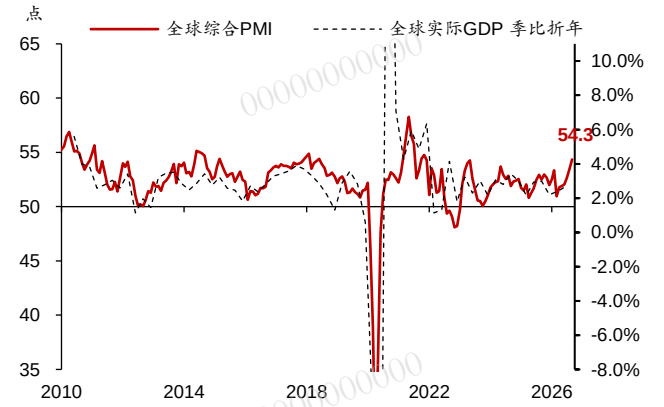
一、全球制造业和服务业 PMI 一览

图表1：9 月全球制造业 PMI 有所上行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表2：9 月全球综合 PMI 上行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

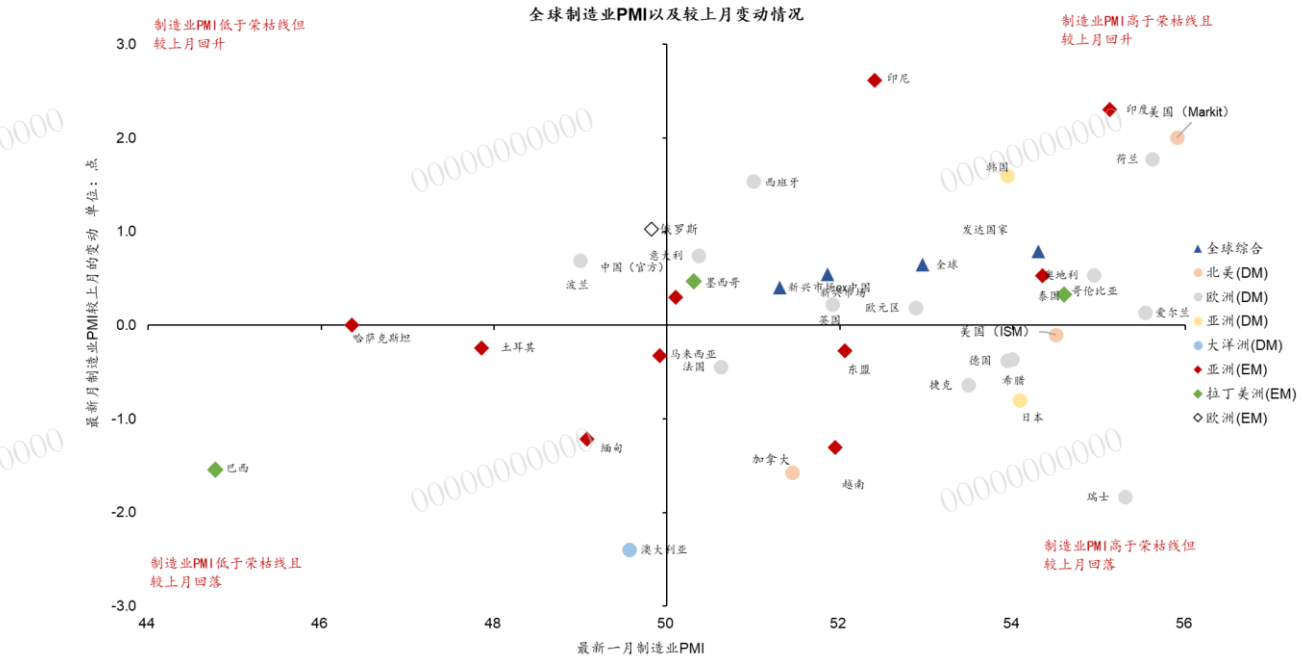
图表3：全球各国家/地区制造业 PMI 热力图

全球主要经济体制造业PMI	202609	202608	202607	202606	202605	202604	202603	202602	202601
全球	**53.0**	**52.3**	**52.1**	**52.2**	**52.7**	**52.6**	**51.3**	**51.8**	**50.9**
发达国家	**54.3**	**53.5**	**53.4**	**53.2**	**53.9**	**53.8**	**52.0**	**51.8**	**51.4**
新兴市场	**51.9**	**51.3**	**51.0**	**51.4**	**51.6**	**51.6**	**50.7**	**52.0**	**50.6**
新兴市场ex中国	**51.3**	**50.9**	**51.2**	**50.8**	**51.2**	**50.5**	**50.5**	**51.9**	**51.3**
北美(DM)									
美国（Markit）	55.9	53.9	53.9	53.9	55.1	54.5	52.3	51.6	52.4
美国（ISM）	54.5	54.6	55.6	53.3	54.0	52.7	52.7	52.4	52.6
加拿大	51.5	53.0	53.5	53.0	52.9	53.3	50.0	51.0	50.4
欧洲(DM)									
欧元区	52.9	52.7	51.9	51.4	51.6	52.2	51.6	50.8	49.5
德国	53.9	54.3	52.2	50.3	50.1	51.4	52.2	50.9	49.1
法国	50.6	51.1	49.8	51.2	49.7	52.8	50.0	50.1	51.2
意大利	50.4	49.6	51.3	52.2	52.9	52.1	51.3	50.6	48.1
西班牙	51.0	49.5	50.2	49.7	51.2	51.7	48.7	50.0	49.2
奥地利	54.9	54.4	51.5	50.9	51.7	51.2	52.4	49.4	47.2
希腊	54.0	54.4	54.3	53.8	53.3	52.4	54.5	54.4	54.2
爱尔兰	55.5	55.4	55.1	54.9	55.9	54.9	53.7	53.1	52.2
荷兰	55.6	53.8	54.4	55.5	55.9	54.4	52.0	50.8	50.1
捷克	53.5	54.1	52.2	53.9	52.2	52.9	52.8	50.0	49.8
波兰	49.0	48.3	49.0	46.1	49.4	48.8	48.7	47.1	48.8
瑞士	55.3	57.1	53.2	54.3	57.3	54.5	53.3	47.4	48.8
英国	51.9	51.7	51.9	52.5	53.9	53.7	51.0	51.7	51.8
亚洲(DM)									
日本	54.1	54.9	54.5	54.8	54.5	55.1	51.6	53.0	51.5
韩国	53.9	52.3	53.1	52.1	54.8	53.6	52.6	51.1	51.2
大洋洲(DM)									
新西兰		53.1	54.3	60.1	51.5	50.5	52.7	54.3	54.7
澳大利亚	49.6	52.0	52.0	51.5	50.7	51.3	49.8	51.0	52.3
亚洲(EM)									
中国大陆（官方）	50.1	49.8	49.2	50.3	50.0	50.3	50.4	49.0	49.3
中国台湾地区	56.7	54.7	55.1	55.2	56.1	55.3	53.3	55.2	51.7
东盟	52.1	52.3	52.8	50.5	51.5	50.7	51.8	53.8	52.8
越南	51.9	53.3	52.9	51.8	52.8	50.5	51.2	54.3	52.5
印尼	52.4	49.8	50.2	46.9	50.0	49.1	50.1	53.8	52.6
马来西亚	49.9	50.2	50.7	50.7	49.9	51.6	50.7	49.3	50.2
缅甸	49.1	50.3	49.3	47.4	49.3	50.9	51.5	51.5	50.9
菲律宾	49.6	54.9	51.8	50.9	50.8	48.3	51.3	54.6	52.9
泰国	54.3	53.8	54.2	53.6	52.6	52.7	54.1	53.5	52.8
哈萨克斯坦	46.4	46.4	46.0	47.0	48.5	49.0	48.9	47.4	48.1
土耳其	47.9	48.1	47.7	47.1	49.8	45.7	47.9	49.3	48.1
印度	55.1	52.8	53.5	54.2	55.0	54.7	53.9	56.9	55.4
拉丁美洲(EM)									
拉美整体	48.3	49.3	51.2	49.6	50.8	49.2	47.6	47.1	47.6
墨西哥	50.3	49.8	51.3	51.3	49.6	47.7	48.9	47.1	46.3
巴西	44.8	46.3	47.5	50.8	49.1	52.6	49.0	47.3	47.0
哥伦比亚	54.6	54.3	52.7	53.7	51.8	50.8	51.4	51.6	50.0
欧洲(EM)									
俄罗斯	49.8	48.8	50.7	50.3	48.8	48.1	48.3	49.5	49.4

资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：全球制造业景气度较上月回升的国家/地区数量较多



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

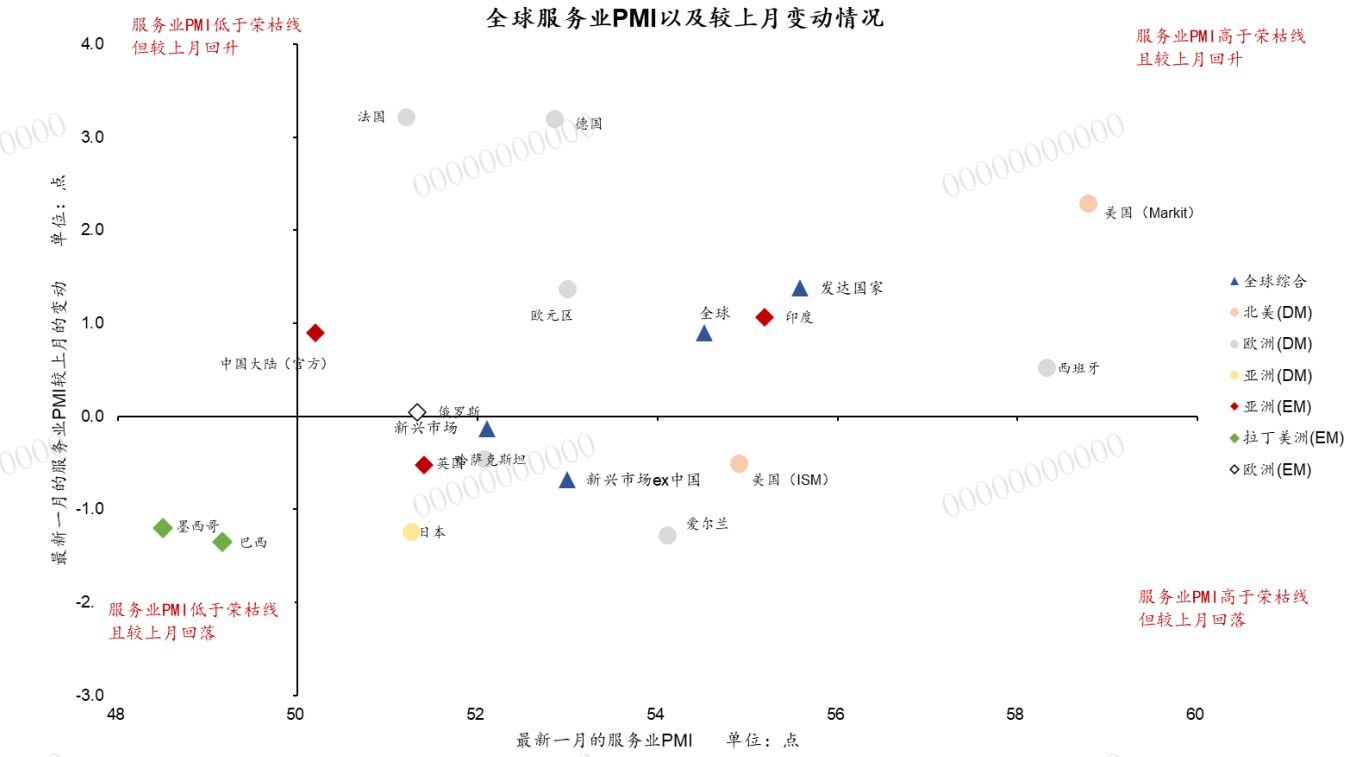
图表5：全球各国家/地区服务业 PMI 热力图

全球主要经济体服务业PMI	202609	202608	202607	202606	202605	202604	202603	202602	202601
全球	**54.5**	**53.6**	**52.7**	**51.7**	**51.3**	**51.2**	**50.8**	**53.4**	**52.8**
发达国家	**55.6**	**54.2**	**53.2**	**50.6**	**49.8**	**50.4**	**50.1**	**52.1**	**52.6**
新兴市场	**52.1**	**52.2**	**50.9**	**53.5**	**54.0**	**52.7**	**51.9**	**56.1**	**53.0**
新兴市场ex中国	**53.0**	**53.7**	**51.8**	**52.5**	**53.3**	**53.0**	**51.5**	**55.2**	**54.2**
北美(DM)									
美国（Markit）	58.8	56.5	54.6	51.2	50.7	51.0	49.8	51.7	52.7
美国（ISM）	54.9	55.4	54.1	54.0	54.5	53.6	54.0	56.1	53.8
欧洲(DM)									
欧元区	53.0	51.6	51.7	49.4	47.7	47.6	50.2	51.9	51.6
德国	52.9	49.7	49.8	48.6	48.1	46.9	50.9	53.5	52.4
法国	51.2	48.0	49.6	46.8	44.3	46.5	48.8	49.6	48.4
意大利	51.7	55.2	52.5	50.2	49.4	49.8	48.8	52.3	52.9
西班牙	58.3	57.8	58.3	54.2	50.1	47.9	53.3	51.9	53.5
爱尔兰	54.1	55.4	55.2	54.2	50.8	49.7	50.7	51.8	54.5
英国	52.1	52.5	52.1	48.8	49.3	52.7	50.5	53.9	54.0
亚洲(DM)									
日本	51.3	52.5	51.2	52.2	50.0	51.0	53.4	53.8	53.7
亚洲(EM)									
中国大陆（官方）	50.2	49.3	49.3	50.4	50.3	49.6	50.2	49.7	49.5
哈萨克斯坦	51.4	51.9	54.1	53.5	52.7	53.9	49.2	48.0	50.5
印度	55.2	54.1	53.3	57.4	59.8	58.8	57.5	58.1	58.5
拉丁美洲(EM)									
墨西哥	48.5	49.7	51.3	49.3	49.5	50.5	51.3	51.1	48.8
巴西	49.2	50.5	49.7	51.3	50.4	52.3	50.1	53.1	51.3
欧洲(EM)									
俄罗斯	51.3	51.3	49.0	48.2	48.7	49.7	49.5	51.3	53.1

资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

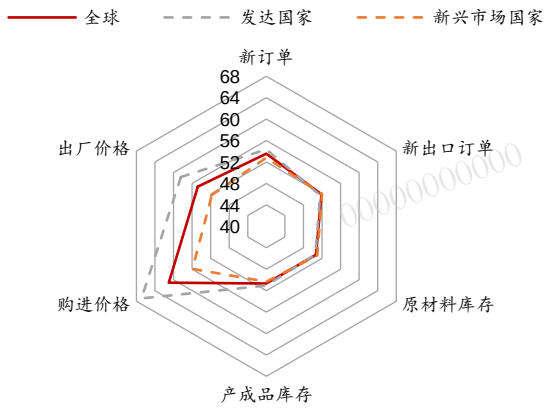
下载日志已记录，仅供内部参考

图表6：全球服务业景气度回升的国家/地区数量较少



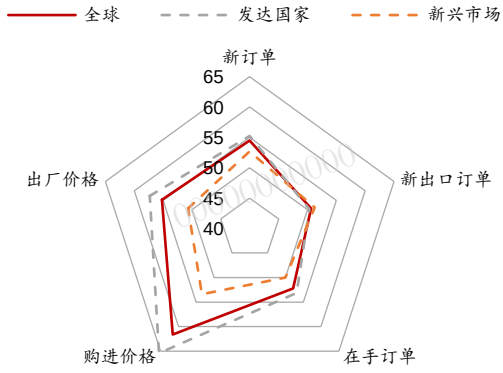
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表7：全球制造业 PMI 雷达图显示新兴市场制造业购进价格弱于发达国家



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

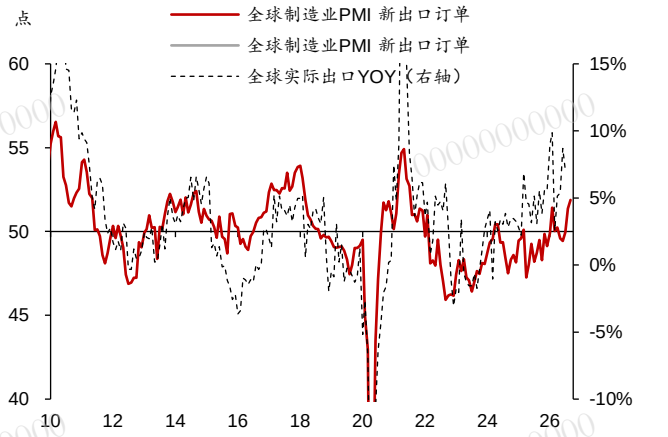
图表8：全球服务业 PMI 雷达图显示新兴市场国家服务业购进价格弱于发达国家



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：9 月全球制造业 PMI 新出口订单上行，全球实际出口增速边际走弱



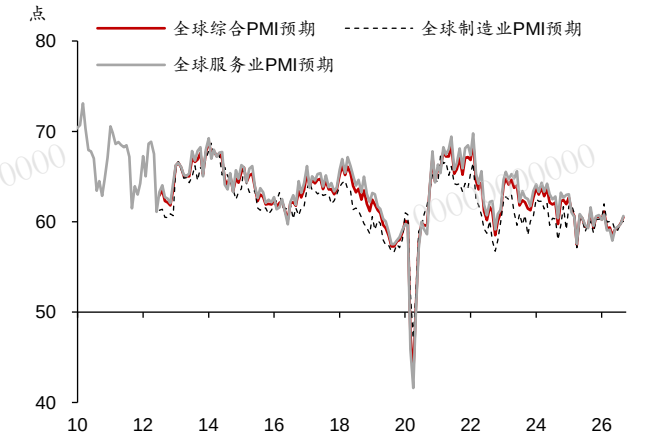
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表10：9 月全球制造业 PMI 订单库存比回升



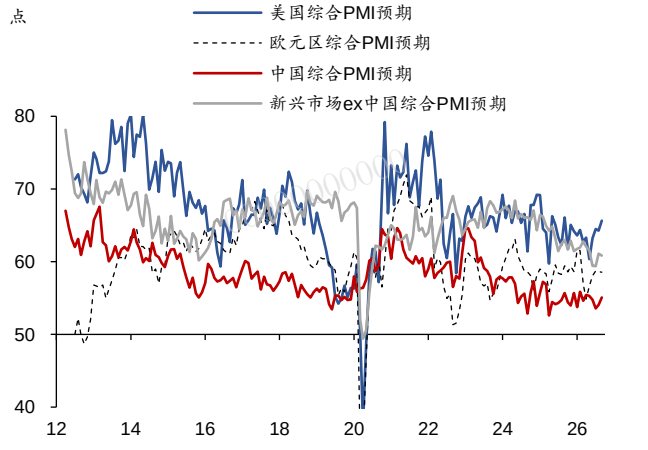
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表11：9 月全球制造业和服务业 PMI 预期均上行



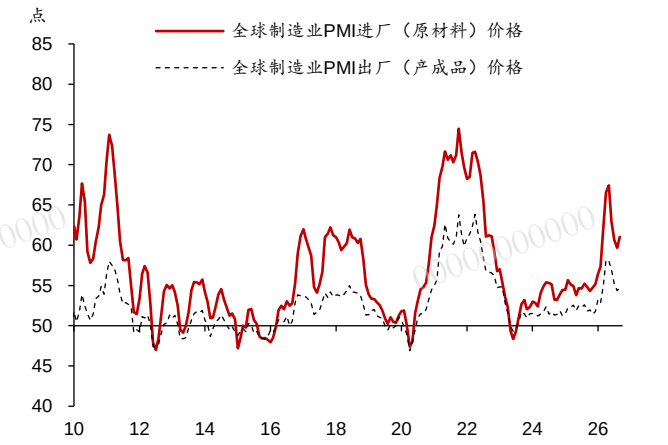
注：预期表示企业对未来 12 个月产出（output / business activity）变化方向判断
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表12：分地区看，9 月中国、美国综合 PMI 预期上行，新兴市场 ex 中国、欧元区综合 PMI 预期下行



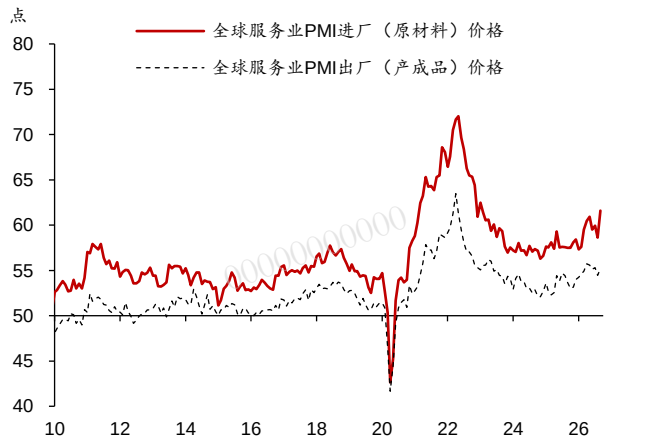
注：预期表示企业对未来 12 个月产出（output / business activity）变化方向判断
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表13：9 月全球制造业原材料和产成品价格均上行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

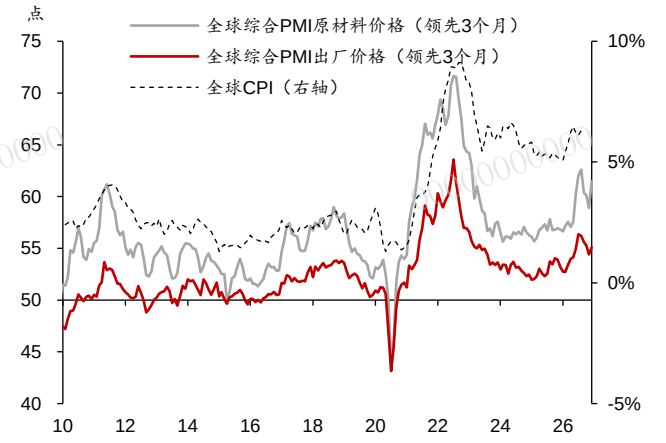
图表14：9 月全球服务业进厂价格、出厂价格上行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

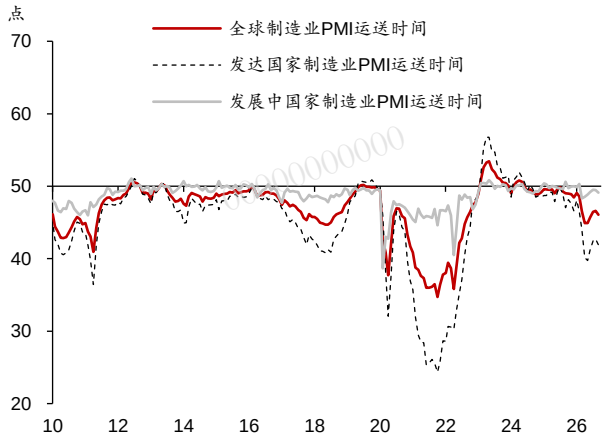
下载日志已记录，仅供内部参考

图表15：9月全球综合PMI原材料价格和出厂价格下行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表16：9月全球制造业PMI运送时间（逆指标）延长



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

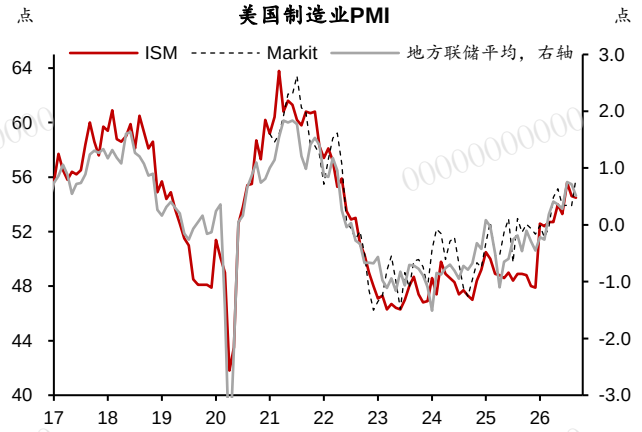
二、美国 PMI 及分项

图表17：9 月美国 Markit 制造业 PMI、服务业 PMI 均上升

	2026-9	2026-8	2026-7	2026-6	2026-5	2026-4	2026-3
综合PMI	58.4	56.0	54.5	51.9	51.5	51.7	50.3
制造业PMI	55.9	53.9	53.9	53.9	55.1	54.5	52.3
产出	56.2	53.1	53.9	56.2	56.6	56.0	53.2
新订单	56.1	54.3	54.4	54.7	55.1	56.5	52.3
就业	54.9	52.4	50.9	47.1	51.6	49.1	50.1
供货时长	40.9	41.8	41.7	42.6	41.4	42.4	44.5
原材料库存	51.8	51.2	51.9	54.5	53.7	51.2	50.0
产成品库存	53.0	51.2	46.9	50.2	51.7	50.6	48.1
出厂价格	59.0	59.4	60.2	61.0	63.1	61.7	59.6
购进价格	65.6	65.2	66.7	68.3	75.3	68.4	65.1
在手订单	52.2	52.0	52.1	52.1	51.2	55.5	51.7
新出口订单	48.8	49.8	48.4	48.9	48.5	47.9	48.7
进口数量	55.6	53.2	52.6	56.3	55.7	55.5	52.6
服务业PMI	58.8	56.5	54.6	51.2	50.7	51.0	49.8
新订单	58.5	55.3	54.2	51.7	50.8	49.5	50.8
就业	55.2	53.5	50.8	49.4	47.3	50.4	49.7
在手订单	55.1	54.6	53.2	51.4	51.7	52.2	51.0
新出口订单	52.2	52.2	45.4	48.9	44.2	46.8	46.5
购进价格	65.9	58.9	63.0	59.9	60.4	60.1	60.2
出厂价格	58.2	55.8	58.5	57.8	57.9	57.8	57.9

资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

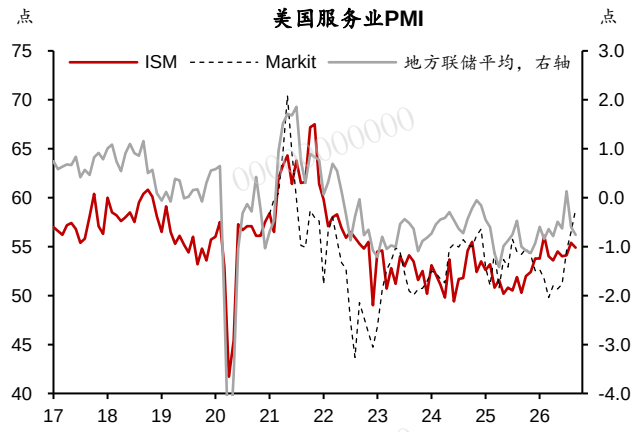
图表18：9 月美国 ISM 制造业 PMI 下行、Markit 制造业 PMI 上行



注：地方联储平均即取多个地方联储 PMI 的均值

资料来源：IHS Markit PMI，ISM PMI，Haver，华泰研究

图表19：9 月美国 ISM 服务业 PMI 下行、Markit 服务业 PMI 上行

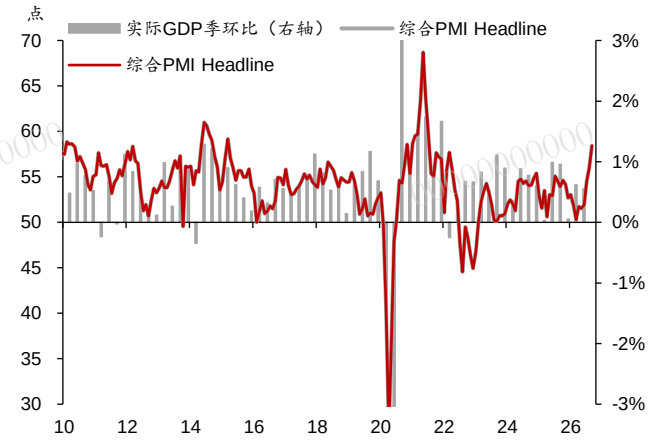


注：地方联储平均即取多个地方联储 PMI 的均值

资料来源：IHS Markit PMI, ISM PMI, Haver，华泰研究

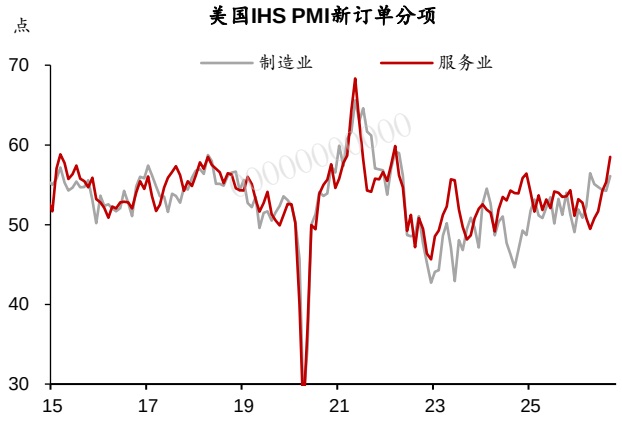
下载日志已记录，仅供内部参考

图表20：9月美国综合PMI有所上升



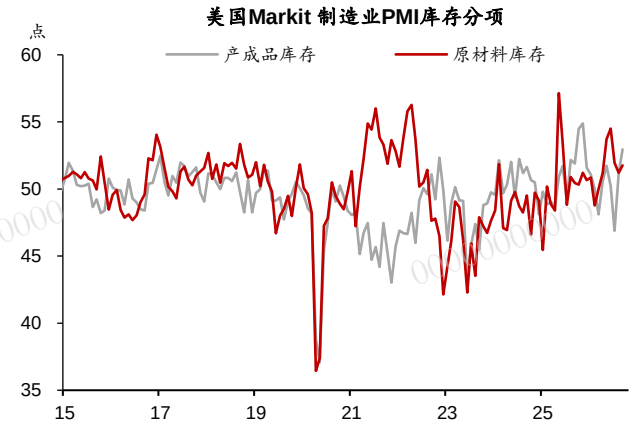
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表21：9月美国制造业新订单回升、服务业新订单延续升温



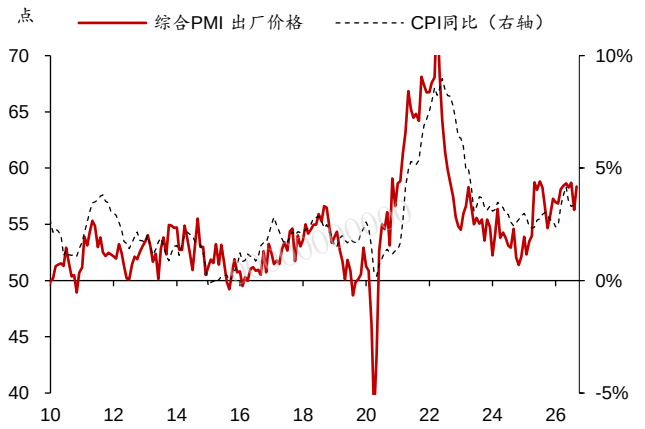
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表22：9月美国制造业PMI原材料库存回升，产成品库存继续上升



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表23：9月美国综合PMI出厂价格回升，指示表观通胀或有所升温



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

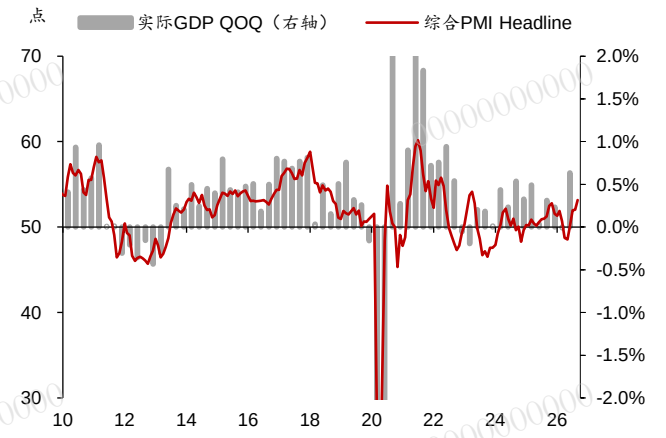
三、欧元区 PMI 及分项

图表24：9 月欧元区制造业 PMI 微升，服务业 PMI 回升

	2026-9	2026-8	2026-7	2026-6	2026-5	2026-4	2026-3
综合PMI	53.1	52.0	52.0	50.0	48.5	48.8	50.7
制造业PMI	52.9	52.7	51.9	51.4	51.6	52.2	51.6
产出	53.6	53.3	52.9	51.7	51.3	52.3	52.0
新订单	52.5	52.1	50.7	50.3	50.0	51.5	51.0
就业	50.3	50.1	48.7	48.2	47.8	48.2	47.8
供货时长	42.0	41.2	41.6	40.3	37.9	38.8	40.9
原材料库存	49.7	48.9	49.4	48.4	48.6	48.8	48.5
产成品库存	49.5	48.2	48.5	48.8	48.2	48.3	47.1
出厂价格	57.2	56.2	57.3	60.6	62.0	61.1	55.4
购进价格	70.9	66.6	68.2	73.7	80.3	77.0	68.9
在手订单	51.5	50.0	48.9	49.5	49.0	50.5	50.7
新出口订单	52.3	51.6	49.4	49.6	49.5	50.8	49.8
进口数量	51.7	50.5	49.6	49.7	50.6	51.8	50.6
服务业PMI	53.0	51.6	51.7	49.4	47.7	47.6	50.2
新订单	52.4	52.0	52.4	48.9	47.5	46.5	48.6
就业	50.6	51.0	50.4	50.4	49.4	50.1	50.1
在手订单	51.0	49.0	48.2	47.4	47.1	46.8	49.2
新出口订单	50.0	49.0	48.7	47.2	45.0	45.1	47.5
购进价格	65.8	61.6	61.2	61.4	66.6	65.5	64.2
出厂价格	56.5	54.2	53.9	54.1	55.4	55.3	53.3

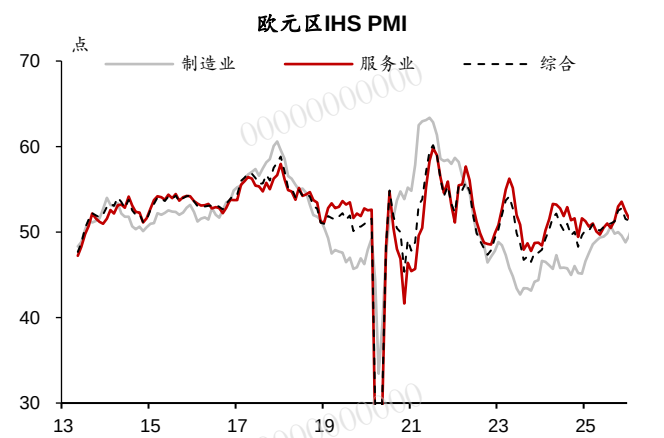
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表25：9 月欧元区综合 PMI 回升



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

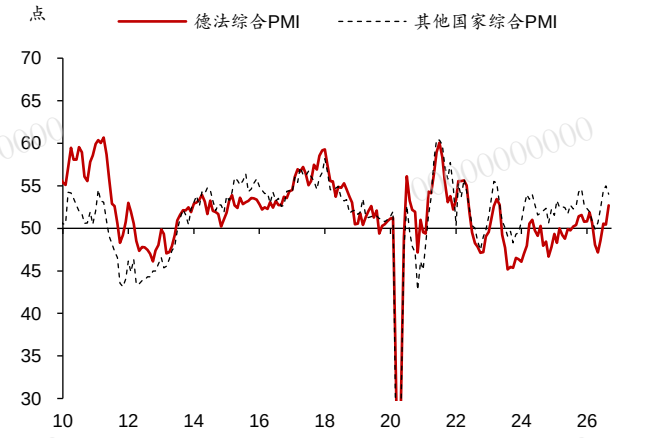
图表26：9 月欧元区制造业、服务业 PMI 均上升



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

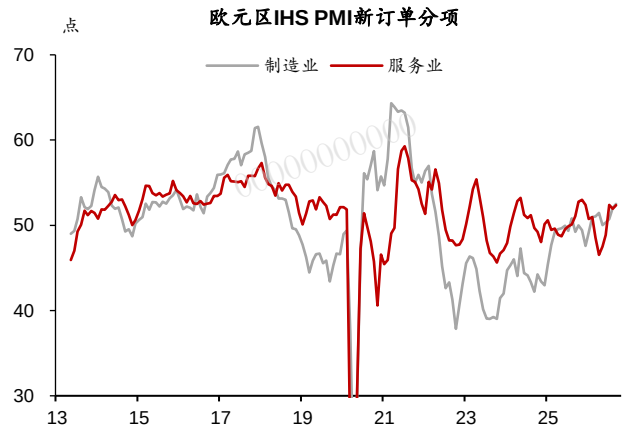
下载日志已记录，仅供内部参考

图表27：9 月德法综合 PMI 上升，其他国家综合 PMI 下降



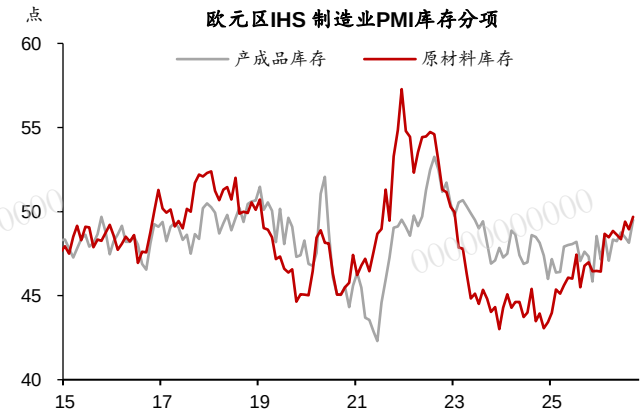
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表28：9 月欧元区制造业 PMI 新订单上行，服务业 PMI 新订单上行



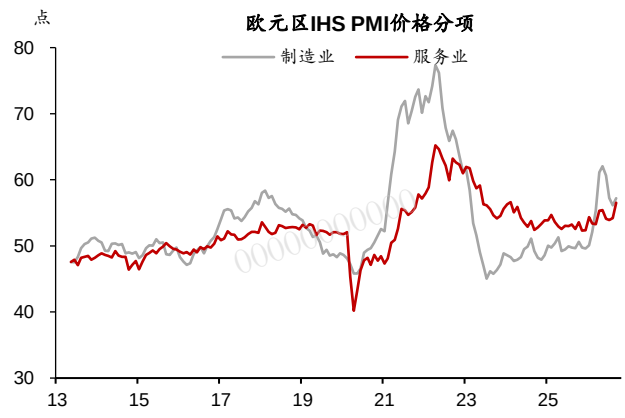
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表29：9 月欧元区制造业 PMI 产成品库存和原材料库存均上行



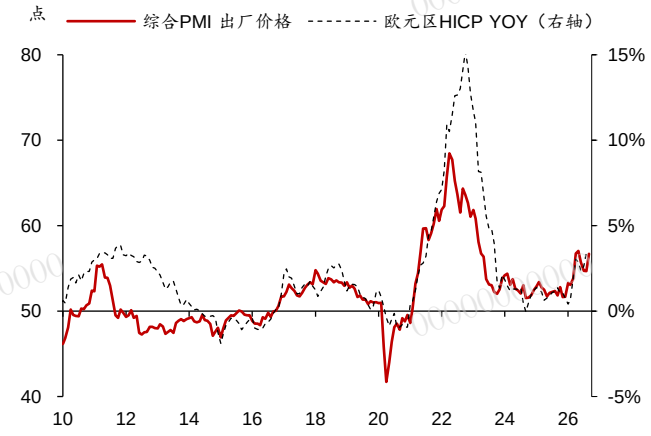
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表30：9 月欧元区制造业、服务业出厂价格均上行



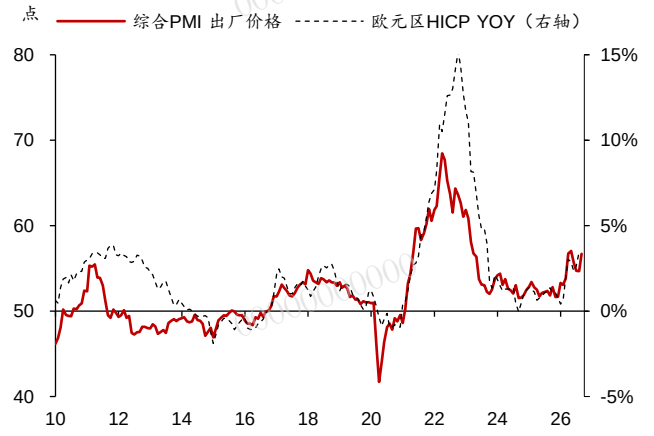
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表31：9 月欧元区综合 PMI 出厂价格上升，指示表观通胀回升



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表32：9 月欧元区制造业 PMI 新出口订单景气度上升，指示欧元区实际出口可能上升



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

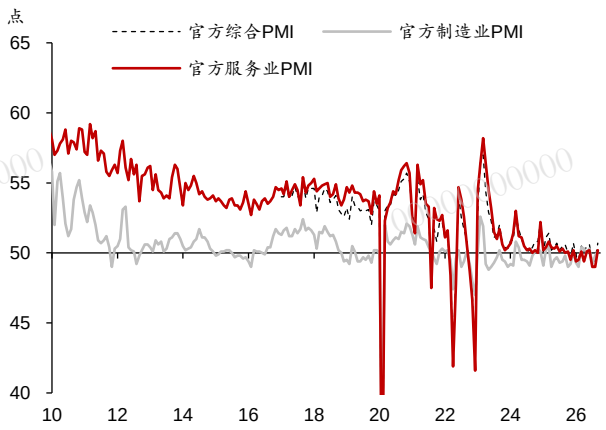
四、中国 PMI 及分项

图表33：9 月中国综合 PMI 上升，其中制造业 PMI 上升 0.3pp 至 50.1，服务业 PMI 上升 1.2pp 至 50.2

	2026-9	2026-8	2026-7	2026-6	2026-5	2026-4	2026-3	2026-2
综合PMI	**50.7**	**49.5**	**49.3**	**50.6**	**50.5**	**50.1**	**50.5**	**49.5**
制造业PMI	**50.1**	**49.8**	**49.2**	**50.3**	**50.0**	**50.3**	**50.4**	**49.0**
产出	51.7	50.4	49.9	51.4	51.2	51.5	51.4	49.6
新订单	50.5	50.6	48.5	51.2	49.9	50.6	51.6	48.6
就业	48.4	48.7	49.0	48.5	48.6	48.8	48.6	48.0
供货时长	50.1	50.1	49.5	49.9	49.2	49.5	49.5	49.1
原材料库存	48.2	48.1	48.3	48.4	48.6	49.3	47.7	47.5
产成品库存	47.6	48.4	48.6	47.7	49.3	47.5	46.7	45.8
出厂价格	54.0	50.4	47.8	48.2	51.9	55.1	55.4	50.6
购进价格	60.8	56.6	53.2	54.2	60.5	63.7	63.9	54.8
在手订单	46.0	46.7	45.8	47.1	46.8	46.2	47.1	44.0
新出口订单	50.0	50.1	49.6	50.1	48.6	50.3	49.1	45.0
进口数量	51.0	50.5	49.4	51.4	49.8	51.1	50.9	48.2
服务业PMI	**50.2**	**49.0**	**49.0**	**50.2**	**50.1**	**49.4**	**50.1**	**49.5**
新订单	46.5	44.1	44.4	48.0	45.0	44.3	45.0	45.2
就业	45.9	45.4	45.4	45.8	45.6	45.5	45.2	46.0
在手订单	43.8	42.8	43.3	44.2	43.8	42.4	43.2	42.3
新出口订单	48.5	47.0	47.0	47.9	48.1	47.3	48.8	44.7
购进价格	52.5	51.1	49.7	49.7	52.2	51.7	52.3	50.9
出厂价格	50.3	49.3	47.9	48.4	48.8	48.1	49.9	48.8

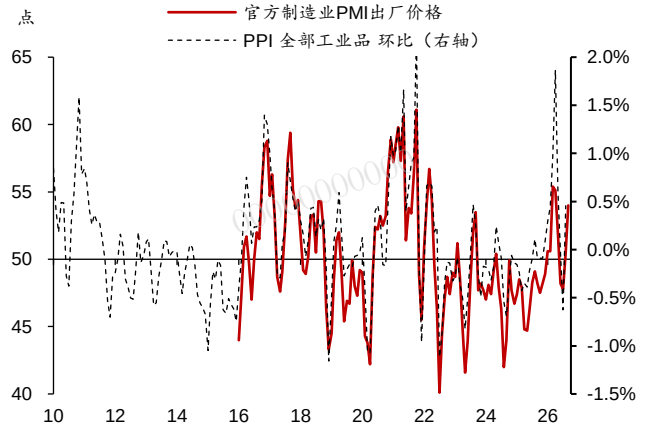
资料来源：Haver，华泰研究

图表34：9 月中国官方综合 PMI 上行



资料来源：Haver，华泰研究

图表35：9 月官方制造业 PMI 出厂价格上行，指示 PPI 环比将回升



资料来源：Haver，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

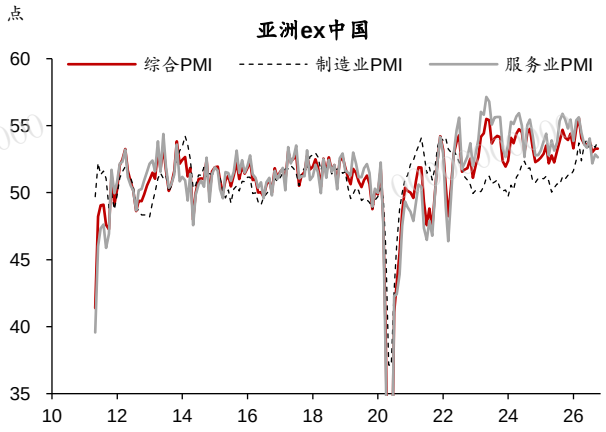
五、亚洲（除中国外）PMI 及分项

图表36：9 月亚洲 ex 中国制造业 PMI 景气度回升

	2026-9	2026-8	2026-7	2026-6	2026-5	2026-4	2026-3	2026-2
综合PMI	53.3	53.3	53.0	53.8	53.6	53.6	54.0	55.6
制造业PMI	53.9	53.4	53.7	53.1	54.0	53.6	52.4	53.7
产出	54.9	54.3	55.0	53.3	54.2	53.7	53.0	55.4
新订单	54.8	55.1	55.0	53.7	54.7	53.9	52.9	55.3
就业	52.1	51.4	51.4	50.9	51.9	52.0	51.6	51.2
供货时长	45.9	47.2	47.1	44.2	43.5	42.9	48.1	48.2
原材料库存	51.9	50.9	52.0	51.6	51.6	50.5	51.5	52.7
产成品库存	50.3	49.6	50.3	49.4	49.5	49.1	49.8	50.4
出厂价格	56.3	56.2	57.2	59.1	59.9	60.5	56.0	54.3
购进价格	60.7	61.3	63.9	67.2	70.1	70.0	63.3	59.0
在手订单	52.5	53.1	53.1	52.7	52.5	52.3	50.9	51.9
新出口订单	53.9	53.7	52.7	50.7	51.3	51.8	51.5	52.9
进口数量	54.3	54.1	54.8	53.7	54.6	53.4	53.1	55.4
服务业PMI	52.6	52.8	52.2	54.1	53.3	53.6	54.5	55.6
新订单	53.1	53.2	51.8	54.7	54.1	54.0	53.5	55.3
就业	51.7	52.3	51.2	50.8	51.3	51.8	52.2	52.3
在手订单	52.0	50.5	50.2	51.9	51.3	51.0	51.4	53.7
新出口订单	47.7	46.2	50.2	48.2	47.8	49.8	54.4	52.7
购进价格	58.2	59.3	59.8	61.0	59.8	60.0	60.3	58.2
出厂价格	55.1	55.7	54.8	53.8	54.8	55.1	54.9	55.5

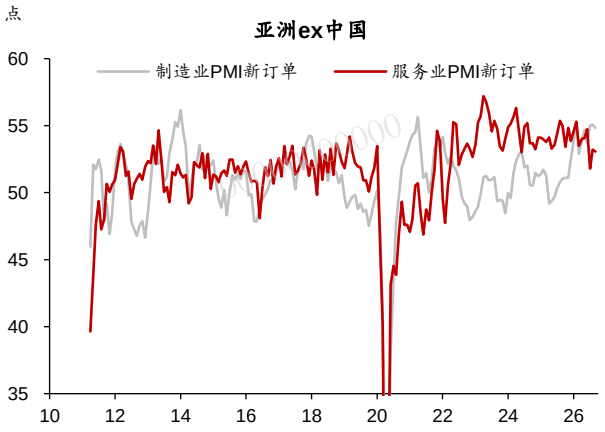
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表37：9 月亚洲 ex 中国制造业 PMI 上行，服务业 PMI 下行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

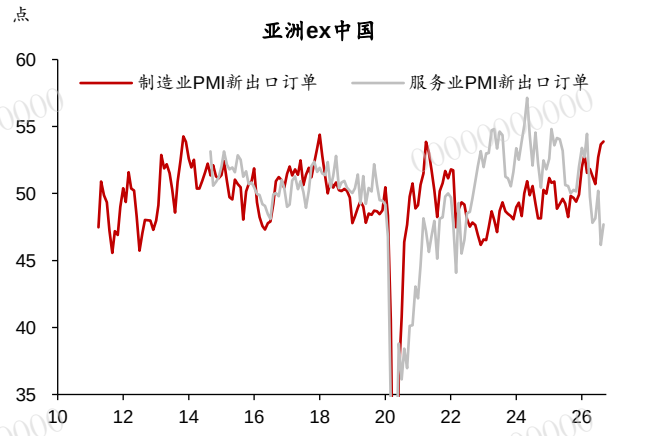
图表38：9 月亚洲 ex 中国制造业 PMI 新订单、服务业 PMI 新订单均下行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

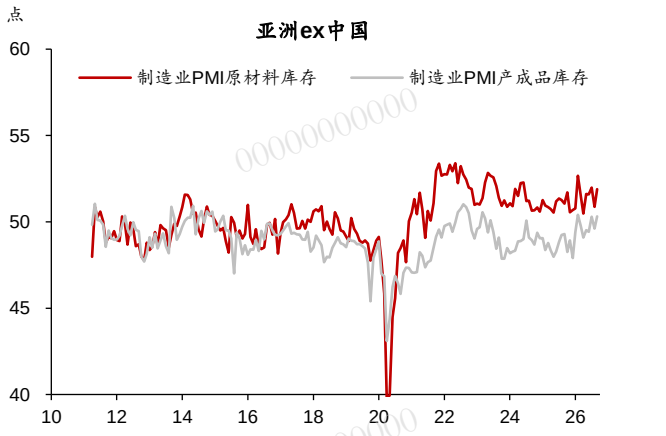
下载日志已记录，仅供内部参考

图表39：9 月亚洲 ex 中国制造业新出口订单、服务业 PMI 新出口订单均上行



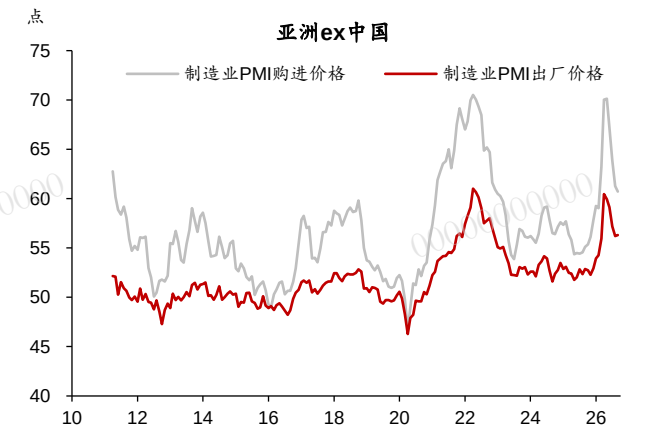
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表40：9 月亚洲 ex 中国制造业 PMI 产成品库存下行



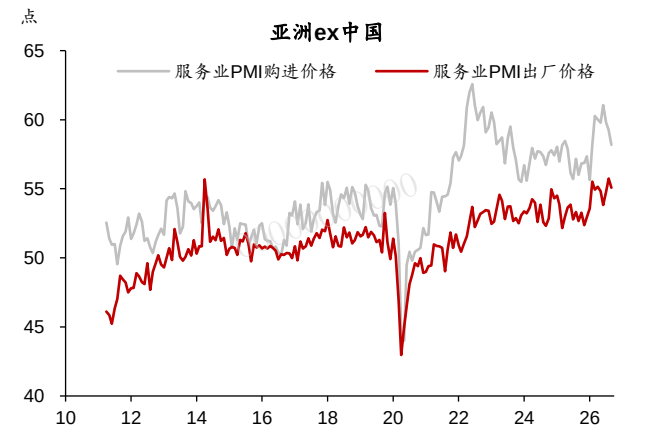
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表41：9 月亚洲 ex 中国制造业 PMI 出厂价格上行，购进价格下行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表42：9 月亚洲 ex 中国服务业 PMI 购进价格、出厂价格均下行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

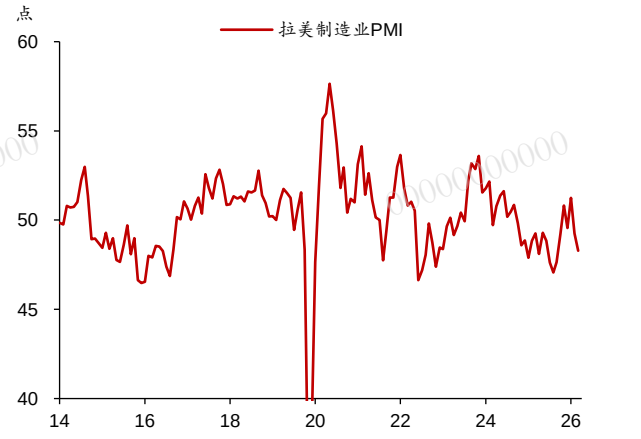
六、拉美制造业 PMI 及分项

图表43：9 月拉美 Markit 制造业 PMI 下行，其中新订单下行，新出口订单上行

	2026-9	2026-8	2026-7	2026-6	2026-5	2026-4	2026-3	2026-2	2026-1
制造业PMI	47.6	48.3	49.3	51.2	49.6	50.8	49.2	47.6	47.1
产出	45.6	46.8	47.5	49.4	47.8	50.4	48.8	46.4	45.6
新订单	45.9	46.9	47.7	50.5	47.7	48.5	47.0	45.8	45.5
就业	48.5	48.3	49.5	51.6	49.7	51.1	49.3	48.5	48.4
供货时长	46.6	47.4	46.8	45.2	43.7	43.3	46.2	47.3	48.7
原材料库存	47.0	49.7	51.7	52.3	49.2	49.6	49.9	47.2	46.6
产成品库存	49.4	50.4	50.2	52.0	49.3	48.8	49.7	47.5	48.4
出厂价格	54.6	54.9	57.3	58.1	62.6	63.2	55.9	52.3	51.1
购进价格	64.7	61.7	67.7	70.6	78.2	79.3	68.0	58.9	57.4
在手订单	43.2	45.9	47.8	51.0	48.4	48.4	47.0	46.6	48.4
新出口订单	45.8	42.9	47.0	48.3	45.0	51.8	49.8	46.4	46.1

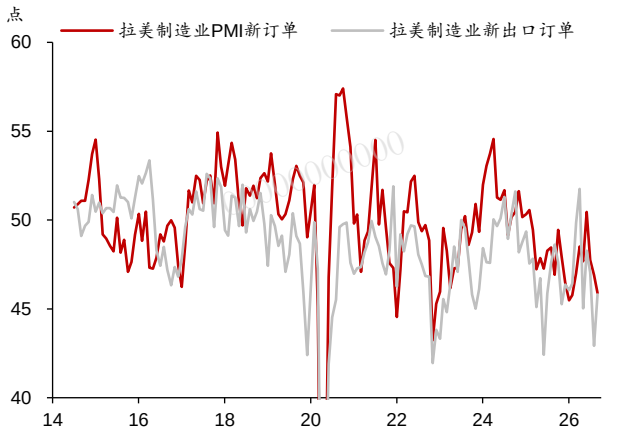
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表44：9 月拉美国家制造业 PMI 下行



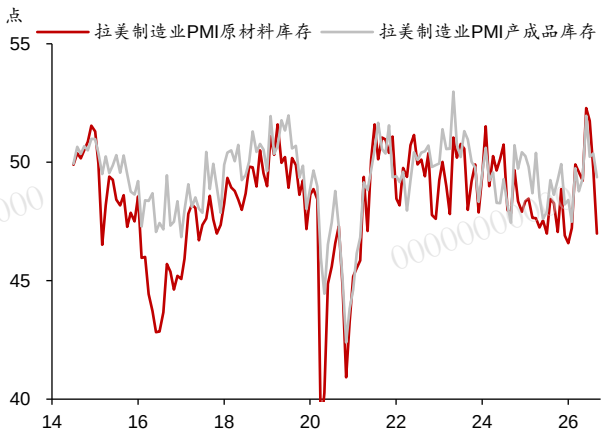
注：拉美数据采用墨西哥、巴西、哥伦比亚的相关数据构建，权重为各国 GDP
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表45：9 月拉美国家制造业 PMI 中新订单下行，新出口订单上行



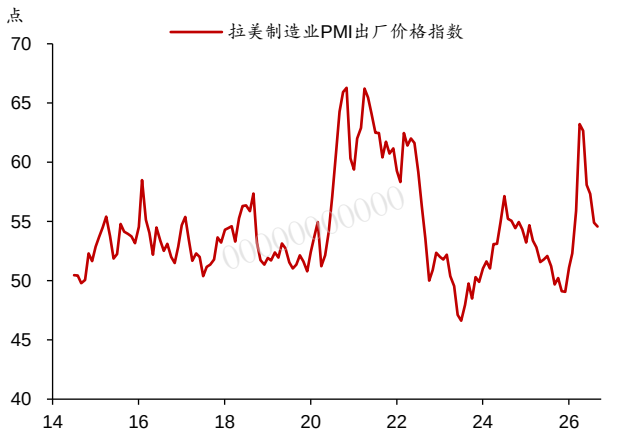
资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表46：9 月拉美制造业 PMI 原材料库存、产成品库存均下行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

图表47：9 月拉美制造业 PMI 出厂价格下行



资料来源：IHS Markit PMI，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

本人，易峘、胡李鹏、王子琳、赵文瑄，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格) 。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰证券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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券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。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，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(无论整份或部分)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

下载日志已记录，仅供内部参考

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure

其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师易峘、胡李鹏、王子琳、赵文瑄本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准
中性：预计行业股票指数基本与基准持平
减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15%以上
增持：预计股价超越基准 5%~15%
持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出：预计股价弱于基准 15%以上
暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

下载日志已记录，仅供内部参考

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司
美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司
滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话：+65 68603600
传真：+65 65091183
https://www.htsc.com.sg

©版权所有2026年华泰证券股份有限公司