



1月PMI数据显示经济逐步恢复

摘要

1月31日国家统计局公布1月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，重回荣枯线之上，去年12月为47%。从企业规模看，1月大型企业PMI为52.3%，中型企业为48.6%，小型企业47.2%。中小型企业PMI仍位于荣枯线之下。1月生产指数为49.8%，前值44.6%；新订单指数为50.9%，前值43.9%。因为春节的原因，1月的生产维持在相对低位，同时需求略有扩大。1月新出口订单指数为46.1%，前值44.2%；新出口订单指数在较低位置。越南1月出口金额同比下降13.52%，韩国1月前20天出口金额同比下降2.7%。中国1月出口大概率同比负增长。

1月份非制造业商务活动指数为54.4%，前值41.6%。其中建筑业商务活动指数为56.4%，前值54.4%；服务业商务活动指数为54.0%，前值39.4%。1月建筑业业务活动预期指数为68.2%，比上月上升6.7个百分点，创2021年3月以来新高。1月服务业业务活动预期指数为64.3%，比上月上升12.0个百分点。

1月制造业PMI数据显示国内外需求均较弱，中小企业景气度仍在荣枯线之下。1月建筑业和服务业业务活动预期指数显著增强，接下来建筑业和服务业扩张可期。一季度中国经济将逐步恢复。

研究与投资咨询部

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

1月31日国家统计局公布1月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，重回荣枯线之上，去年12月为47%。从企业规模看，1月大型企业PMI为52.3%，前值48.3%；中型企业为48.6%，前值46.4%；小型企业47.2%，前值44.7%。中小型企业PMI仍位于荣枯线之下。

1月生产指数为49.8%，前值44.6%；新订单指数为50.9%，前值43.9%。因为春节的原因，1月的生产维持在相对低位，同时需求略有扩大。1月大型企业新订单指数55.1%，前值46.4%；中型企业新订单指数48.2%，前值42.9%；小型企业新订单指数45.5%，前值39.8%。大型企业新订单增加较快，中小企业新订单仍然偏弱。

1月新出口订单指数为46.1%，前值44.2%；进口指数为46.7%，前值43.7%；新出口订单指数在较低位置，比去年12月有所提升。中国12月出口数量指数录得88，11月为89.1；12月出口价格指数113.1，11月为113.2，12月出口数量指数和价格指数均较11月小幅回落。越南1月出口金额同比下降13.52%，韩国1月前20天出口金额同比下降2.7%。中国1月出口大概率同比负增长。

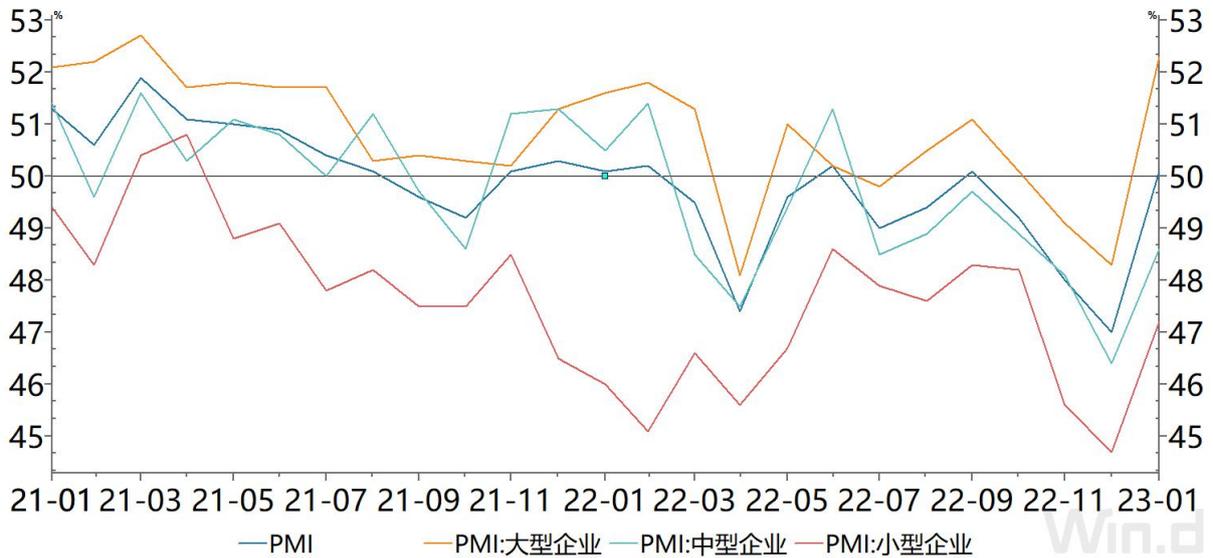
1月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为52.2%和48.7%，前值分别为51.6%和49.0%，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数继续分别落在荣枯线上下，制造业企业利润继续承压。1-12月制造业利润总额同比下降13.4%，与1-11月相同。1月原材料库存指数为49.6%，前值47.1%；产成品库存指数为47.2%，前值46.6%。制造业企业持续去库存。

1月份非制造业商务活动指数为54.4%，前值41.6%。其中建筑业商务活动指数为56.4%，前值54.4%。建筑业新订单指数为57.4%，比上月上升8.6个百分点；建筑业从业人员指数为53.1%，比上月上升7.4个百分点。建筑业新增订单和就业情况较好。建筑业业务活动预期指数为68.2%，比上月上升6.7个百分点，创2021年3月以来新高。

1月服务业商务活动指数为54.0%，上月39.4%，在12月的低基础上扩张。1月服务业新订单指数为51.6%，前值37.4%。服务业从业人员指数为45.5%，前值42.4%。1月服务业业务活动预期指数为64.3%，比上月上升12.0个百分点，对近期服务业市场发展预期显著增加。

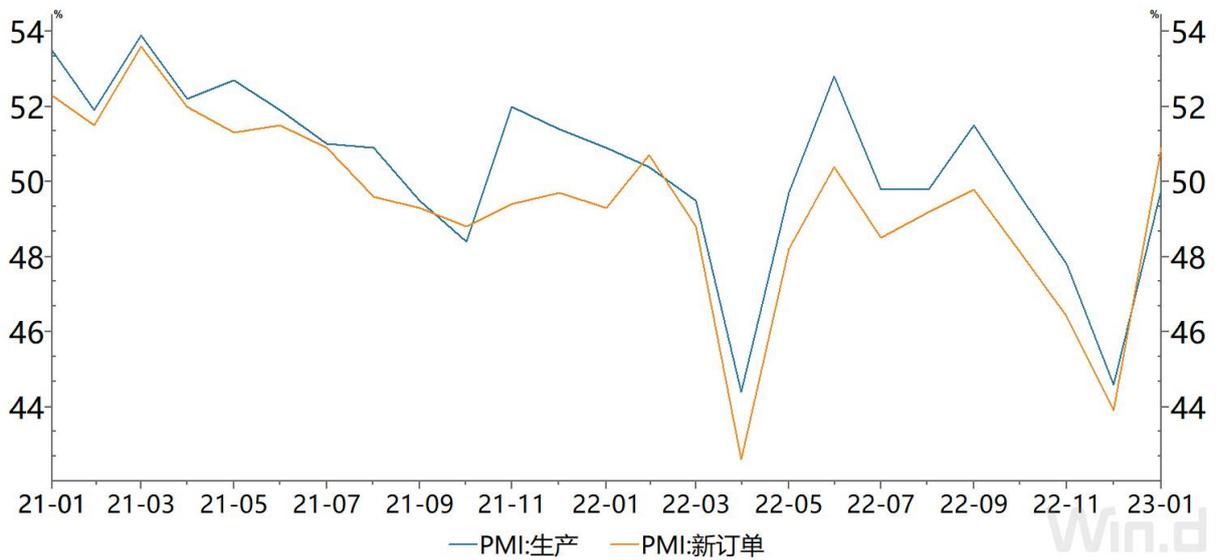
1月制造业PMI数据显示国内外需求均较弱，中小企业景气度仍在荣枯线之下。1月建筑业和服务业业务活动预期显著增强，接下来建筑业和服务业扩张可期。1月30日国家发展改革委投资司副司长表示，一季度将加快推动提前批次地方政府专项债券发行使用，加快下达一批中央预算内投资计划。同日财政部表示，积极的财政政策加力提效，“加力”就是要适度加大财政政策扩张力度，包括在专项债投资拉动上加力，合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。一季度经济将逐步恢复。

图1 制造业 PMI



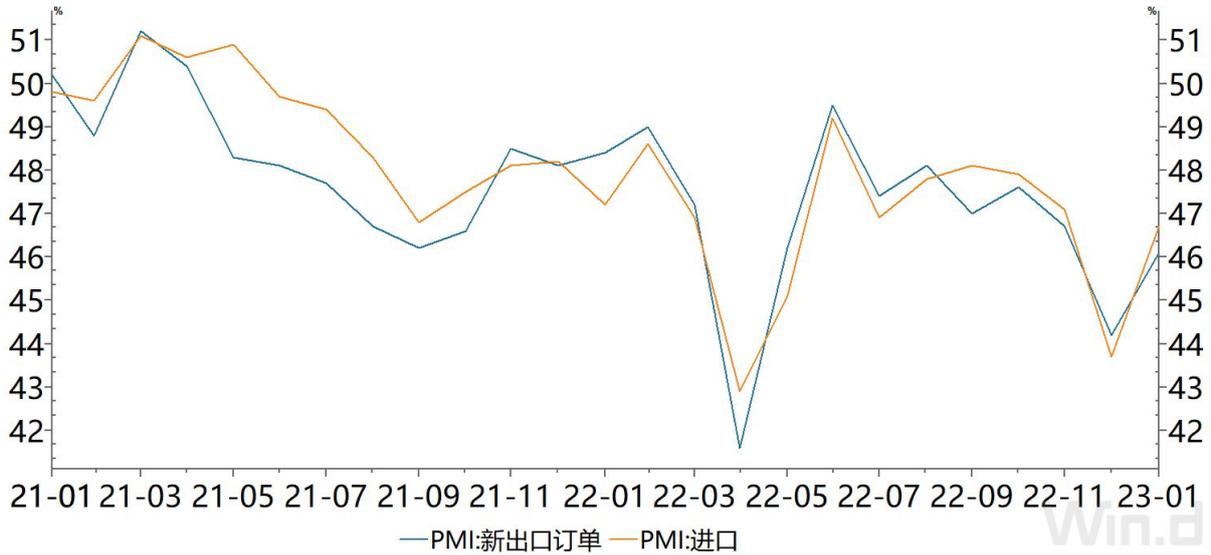
数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

图2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



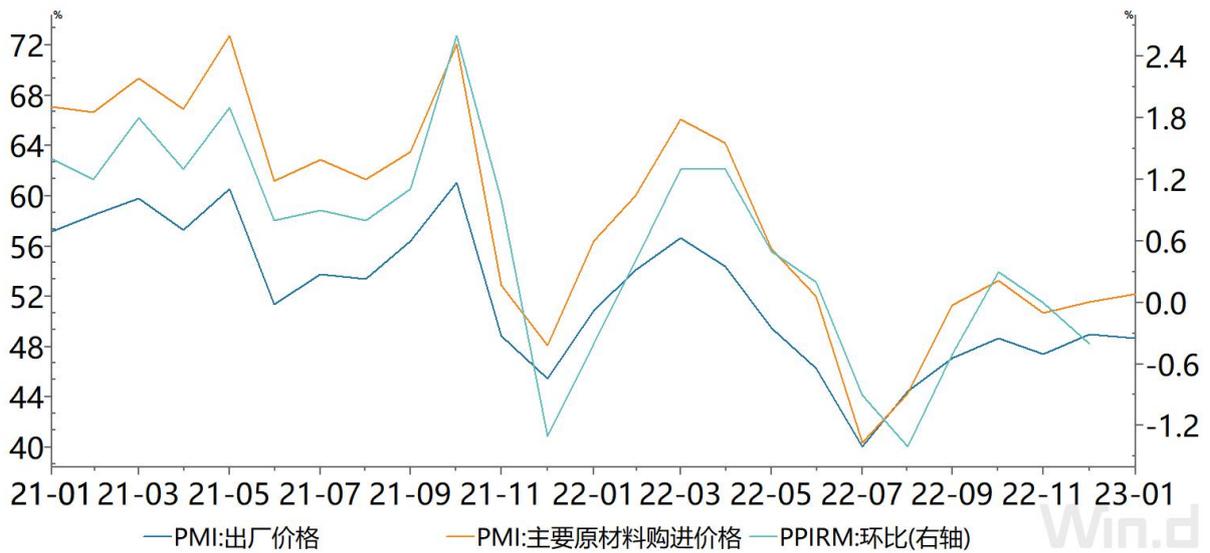
数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

图3 制造业 PMI 新出口订单指数、进口指数



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

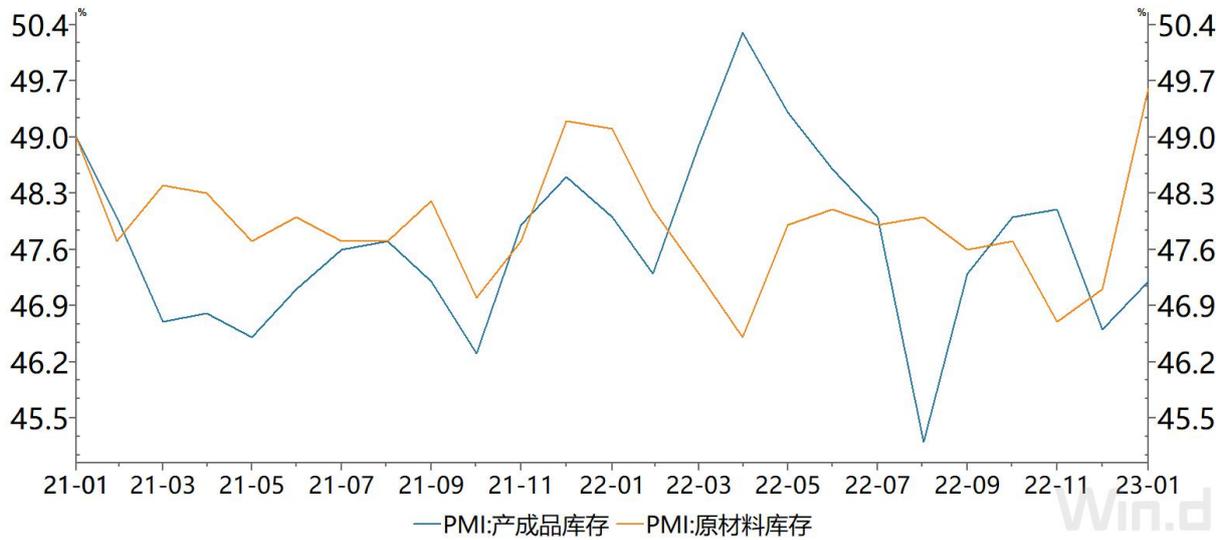
图4 制造业 PMI 出厂价格指数、主要原材料购进价格指数和 PPI 环比



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

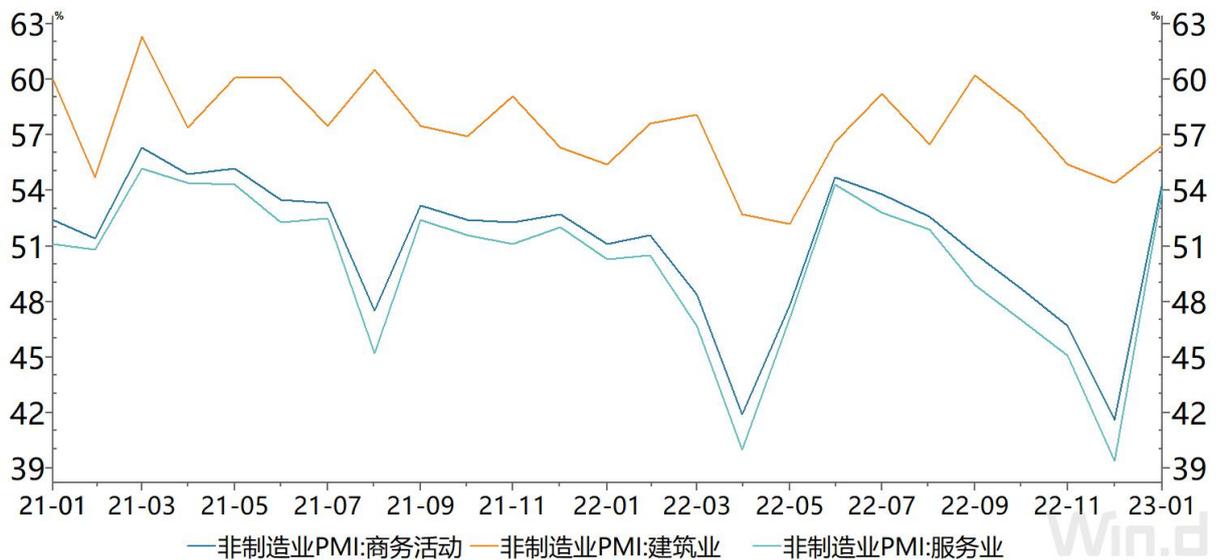
请阅读页末免责声明

图5 制造业 PMI 原材料库存指数和产成品库存指数



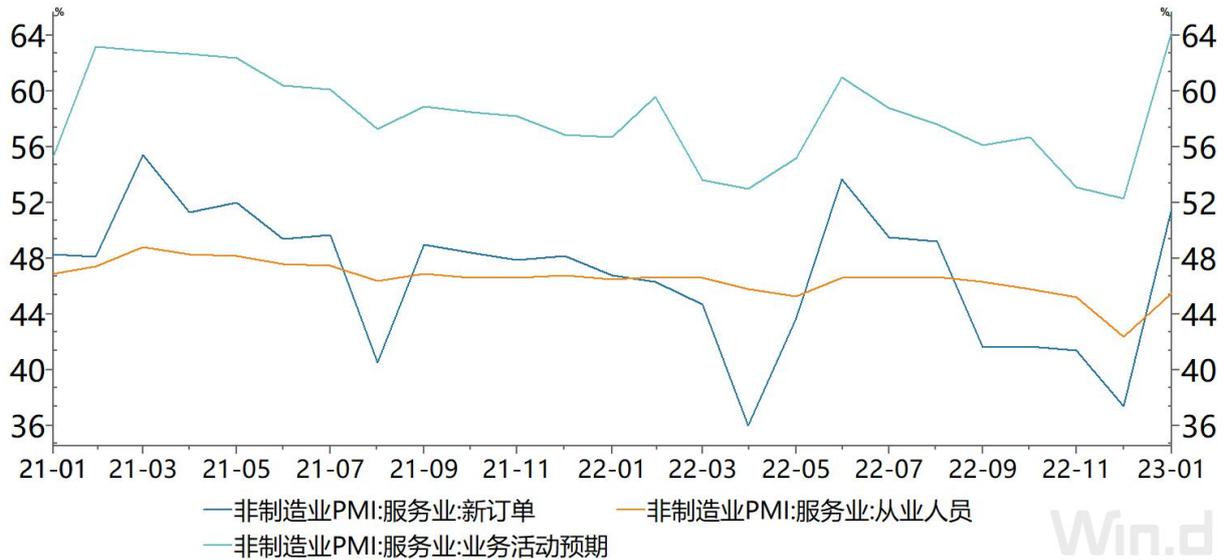
数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

图6 非制造业 PMI



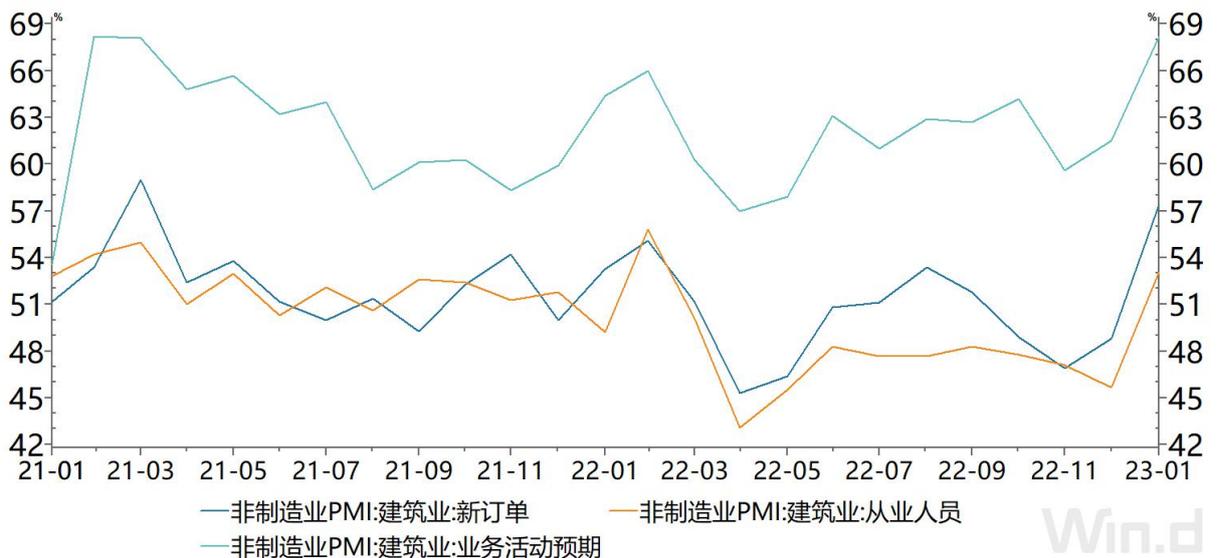
数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

图7 服务业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

图8 建筑业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

请阅读页末免责声明

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。