



2月PMI数据显示经济如期加快恢复

摘要

3月1日国家统计局公布2月份中国制造业采购经理指数（PMI）为52.6%，连续第二个月扩张，1月为50.1%。从企业规模看，2月大型企业PMI为53.7%，前值52.3%；中型企业为52.0%，前值48.6%；小型企业51.2%，前值47.2%。大中小型企业全部较1月扩张。2月生产指数为56.7%，前值49.8%；新订单指数为54.1%，前值50.9%。2月生产和需求均较1月扩大较多。

2月新出口订单指数为52.4%，表现较好，有季节性因素和前值低的因素。今年前两个月越南出口金额合计同比下降2%，韩国前两个月出口合计同比下降12.1%，显示全球需求进一步疲软。中国今年前两个月出口大概率同比负增长。

2月份非制造业商务活动指数为56.3%，前值54.4%。其中建筑业商务活动指数为60.2%，前值56.4%。2月服务业商务活动指数为55.6%，上月54.0%。2月建筑业和服务业新订单指数和从业人员指数均表现良好，服务业就业情况改善，建筑业和服务业业务活动预期指数均保持高位。

2月PMI数据显示经济如期加快恢复。高频数据显示经济部门恢复节奏快慢不一，整体经济温和增长。国家统计局专家在解读2月PMI数据时指出统计调查中反映订单不足的制造业和服务业企业占比较上月虽有所回落，但仍超过50%，表明市场需求不足问题仍较突出。国内经济在疫情防控措施优化之后叠加政策支持支持房地产市场，出现了良好的恢复势头，但海外需求疲弱，PMI持续扩张的力度有待观察。

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。

3月1日国家统计局公布2月份中国制造业采购经理指数（PMI）为52.6%，连续第二个月扩张，1月为50.1%。从企业规模看，2月大型企业PMI为53.7%，前值52.3%；中型企业为52.0%，前值48.6%；小型企业51.2%，前值47.2%。大中小型企业全部较1月扩张。

2月生产指数为56.7%，前值49.8%；新订单指数为54.1%，前值50.9%。2月生产和需求均较1月扩张较多。2月大型企业新订单指数56.1%，前值55.1%；中型企业新订单指数52.8%，前值48.2%；小型企业新订单指数51.4%，前值45.5%。大中小企业新订单均获得增长，大型企业增加较多。

2月新出口订单指数为52.4%，前值46.1%；进口指数为51.3%，前值46.7%。新出口订单指数在正常年份，春节后的一个月一般都会因为季节性因素环比上行，2月良好的新出口订单指数还需要考虑是在去年12月44.2%和今年1月46.1%低基础上的提升。越南和韩国刚刚公布了2月的出口数据，因为越南和韩国都过春节的原因，而今年春节和去年错月，我们将前两个月的出口金额加总后做对比。今年前两个月越南出口金额合计同比下滑2%，去年12月为同比下降14.1%。韩国1月和2月出口金额合计同比下降12.1%，去年12月为下降9.7%；整体显示全球需求进一步疲软。中国今年前两个月出口大概率同比负增长。

2月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为54.4%和51.2%，均在荣枯线之上，前值分别为52.2%和48.7%，2月工业生产者出厂价格指数（PPI）环比可能由负转正。主要原材料购进价格指数扩张幅度大于出厂价格指数，制造业企业利润继续承压。2月原材料库存指数为49.8%，前值49.6%；产成品库存指数为50.6%，前值47.2%。制造业企业原材料略有缩减的同时，产成品库存小幅增长，整体库存水平保持稳定。

2月制造业从业人员指数50.2%，前值47.7%，就业状况改善。2月制造业生产经营活动预期指数57.5%，较1月的55.6%进一步扩张，制造业企业景气扩张预期增强。

2月份非制造业商务活动指数为56.3%，前值54.4%。其中建筑业商务活动指数为60.2%，前值56.4%。建筑业新订单指数为62.1%，比上月上升4.7个百分点；建筑业从业人员指数为58.6%，比上月上升5.5个百分点。建筑业新增订单和就业情况扩张明显。2月建筑业业务活动预期指数为65.8%，继续高景气度预期，前值68.2%。

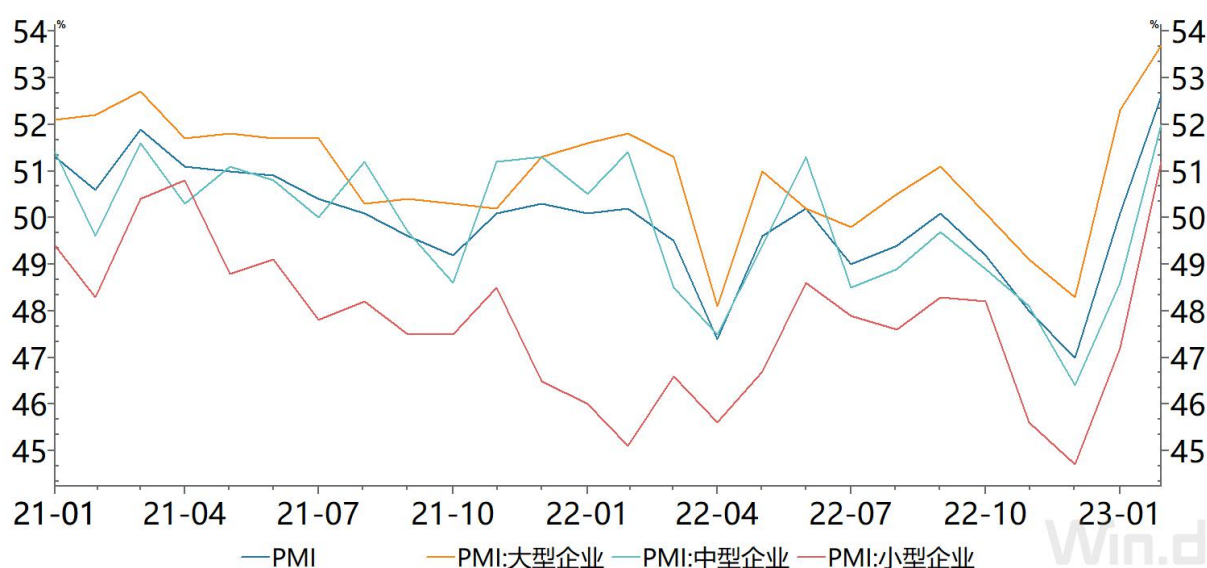
2月服务业商务活动指数为55.6%，上月54.0%。2月服务业新订单指数为54.7%，前值51.6%。服务业从业人员指数为48.7%，创出近两年来的高点，前值45.5%，疫情防控优化后服务业就业增加明显。2月服务业业务活动预期指数为64.8%，前值64.3%，服务业市场发展预期继续保持良好增长趋势。

2月PMI数据显示经济如期加快恢复。今年以来全国高炉开工率持续上行，2月24日的一周高

请阅读页末免责声明

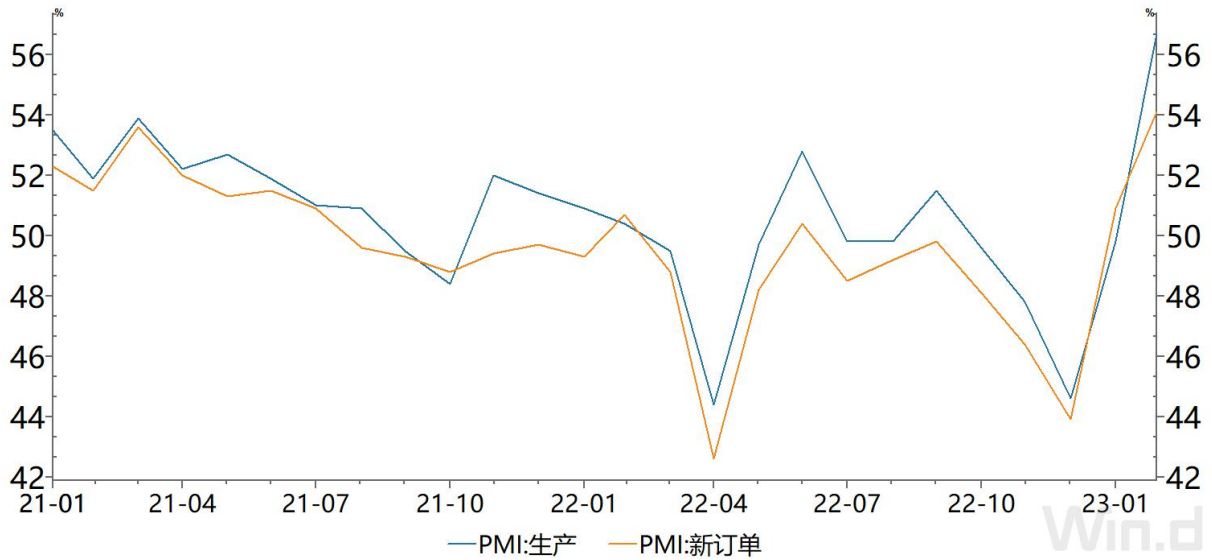
炉开工率为 80.98%，好于去年同期。春节后汽车轮胎半钢胎开工率持续上行，2 月 23 日最新开工率为 73.66%，接近 2022 年春节后的最高水平。二月水泥价格指数在 137 附近低位徘徊，平板玻璃价格低位横盘。2 月国内 PTA 开工率在 75% 附近，位于过去三年同期偏低位置。二月 100 大中城市成交土地维持低位。春节后部分城市二手房成交面积较春节前小幅上升，呈点状复苏。2 月高频数据显示经济部门恢复节奏快慢不一，整体经济温和增长。国家统计局专家在解读 2 月 PMI 数据时指出统计调查中反映订单不足的制造业和服务业企业占比较上月虽有所回落，但仍超过 50%，表明市场需求不足问题仍较突出。国内经济在疫情防控措施优化之后叠加政策持续支持房地产市场，出现了良好的恢复势头，但海外需求疲弱，PMI 持续扩张的力度有待观察。

图 1 制造业 PMI



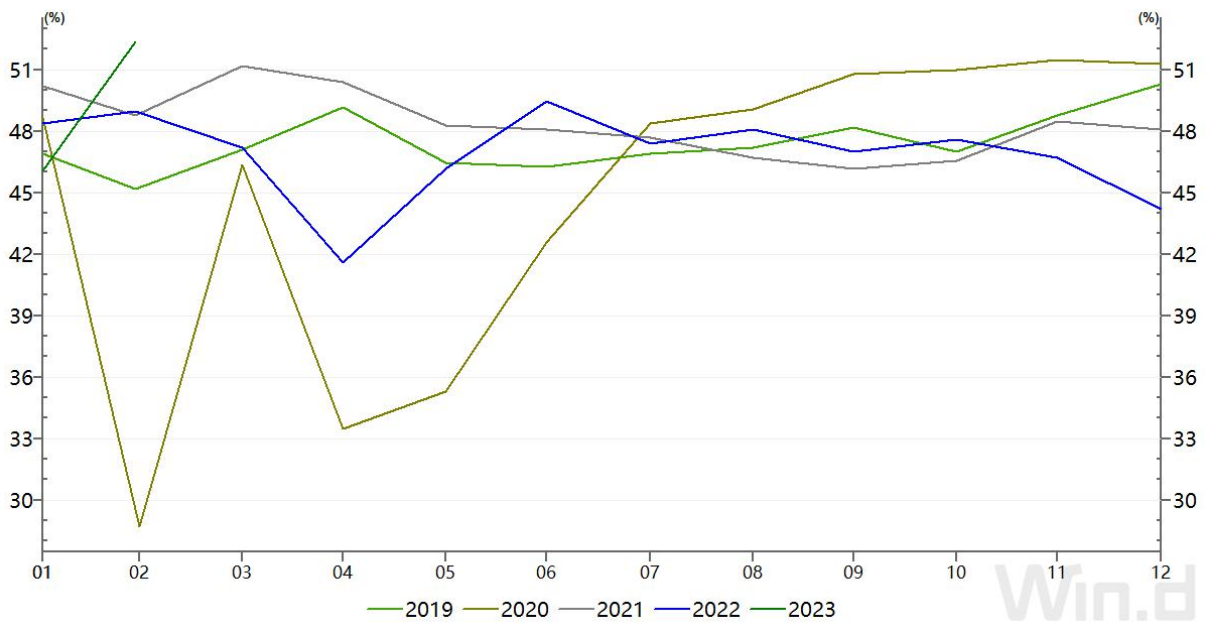
数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

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

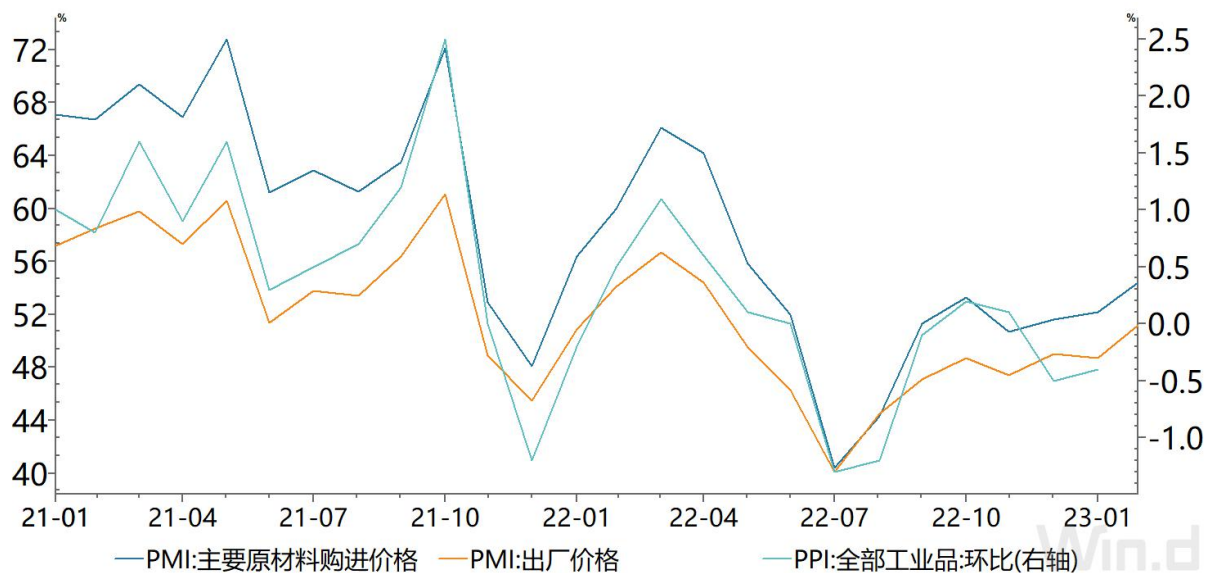
图3 制造业 PMI 新出口订单指数



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

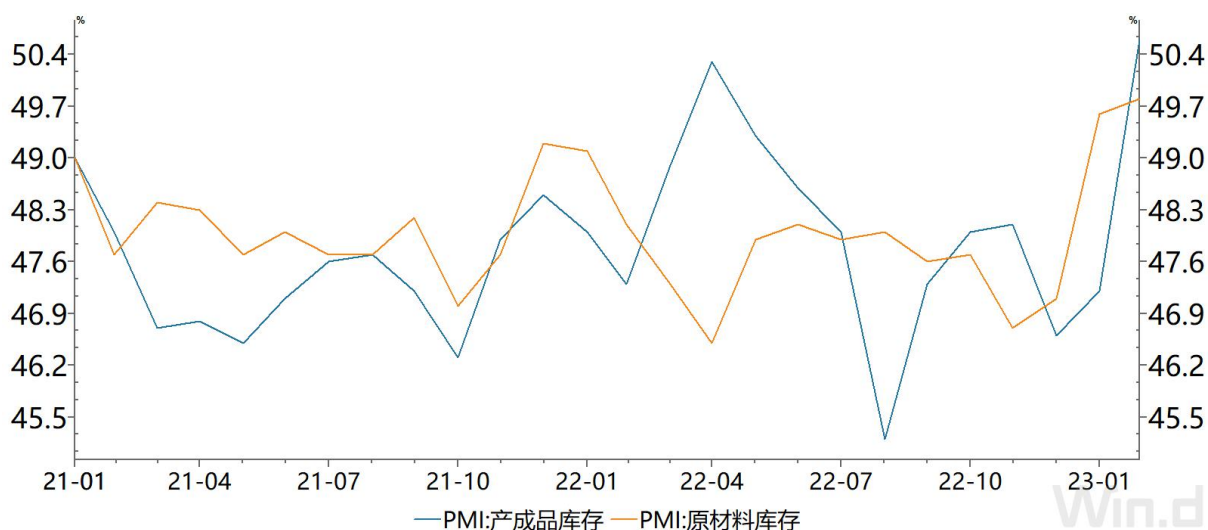
请阅读页末免责声明

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

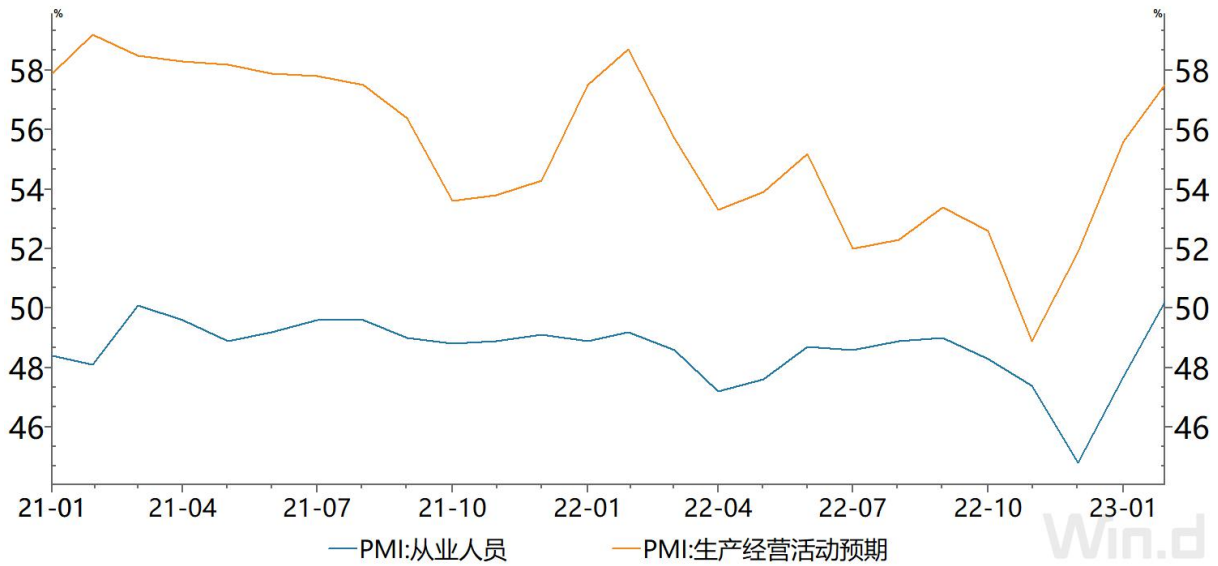
图5 制造业 PMI 原材料库存指数和产成品库存指数



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

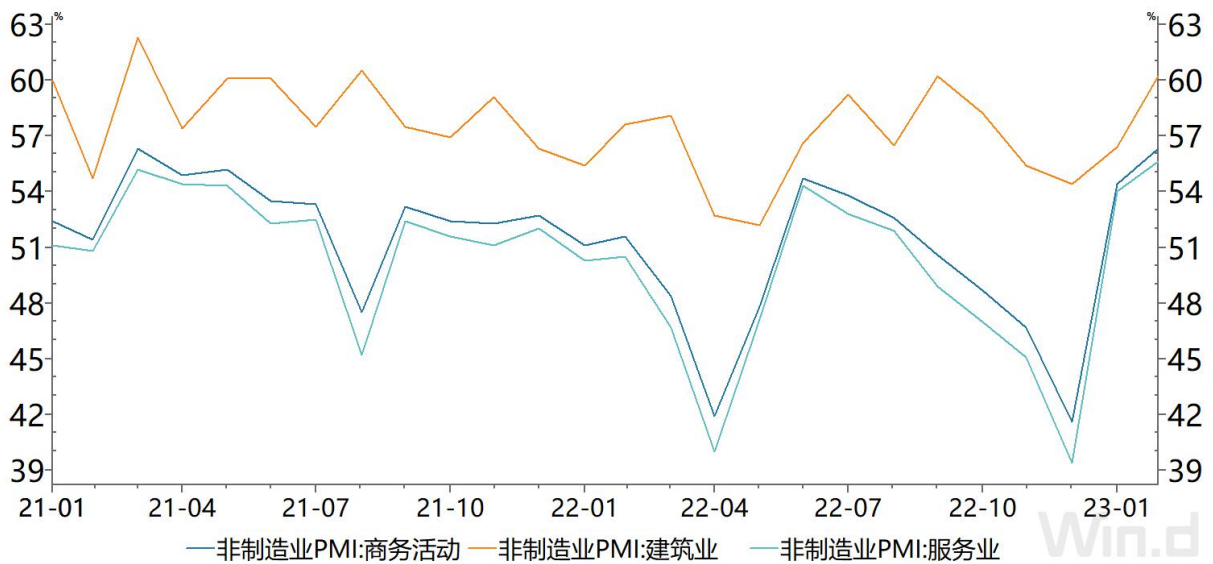
请阅读页末免责声明

图 6 制造业 PMI 从业人员和生产经营活动预期指数



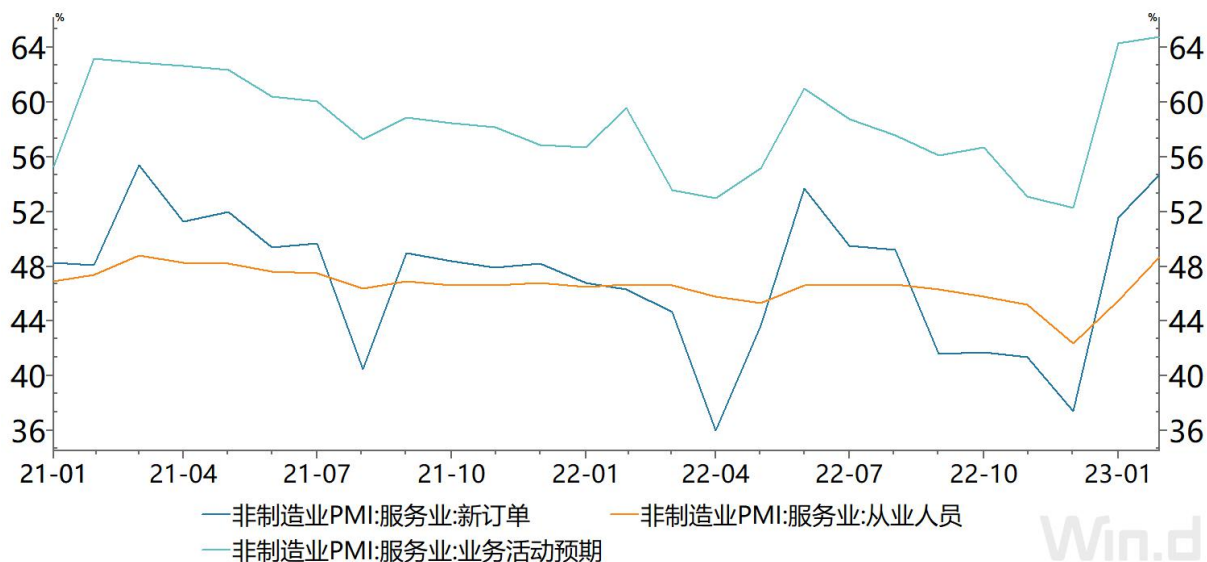
数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图 7 非制造业 PMI



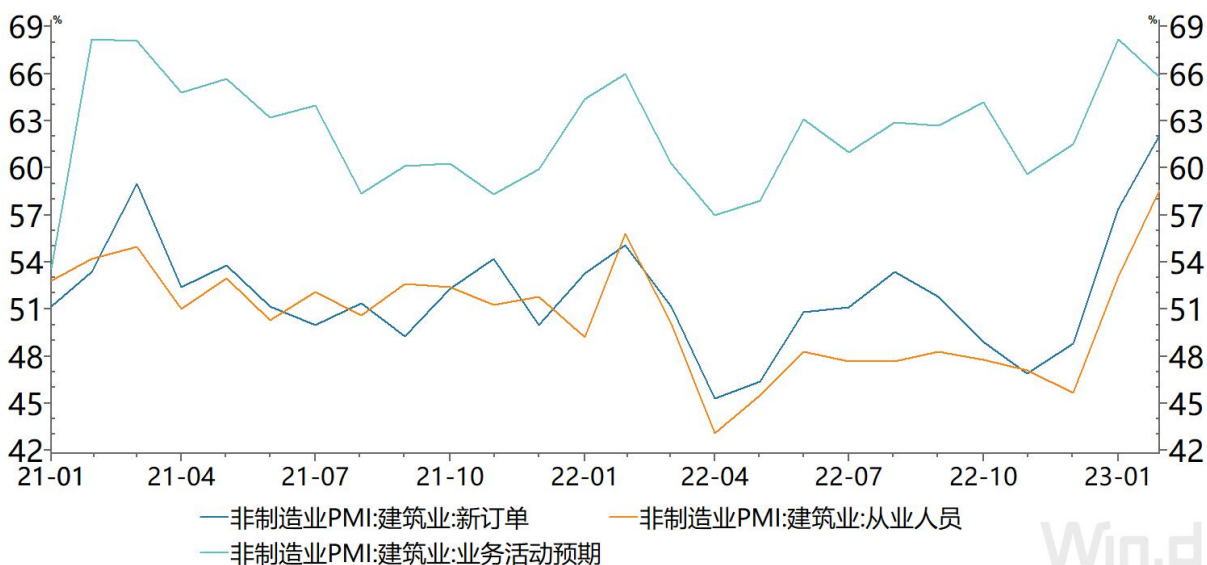
数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

图 8 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 9 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。