

中国2月制造业PMI创十年新高，经济景气持续回升，市场信心提振

【核心观点】

PMI是经济先行指标。2023年3月1日国家统计局发布了最新的PMI数据，数据显示，2月中国制造业PMI指数、非制造业PMI指数、综合PMI产出指数连续两个月在荣枯线上扩张运行，经济景气水平继续回升，稳经济政策效果显现，提振市场信心和风险偏好，利好权益市场，利空债市。经济好转有利于上市公司业绩修复，国内经济触底回升将刺激国际资金回流，在美联储加息尾声之际，人民币预计小幅升值，且利好黄金等大宗商品市场。总体而言，上半年经济有望环比修复，一季度可能是修复斜率最大的时期。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

吴菁琛

电话：010-84555056

邮箱

wujingchen@guoyuanq

h.com

期货从业资格号

F3051432

投资咨询资格号

Z0013764

韩广宇

电话：010-84555171

邮箱

hanguangyu@guoyuanq

h.com

期货从业资格号

F03099424

【目 录】

一、数据及事件	1
二、数据点评	1
2.1 供给需求双双走强	1
2.2 进口出口双双好转	2
2.3 价格指数小幅回升	2
2.4 去库进程接近尾声	3
2.5 三大行业就业好转	4
三、核心观点	4

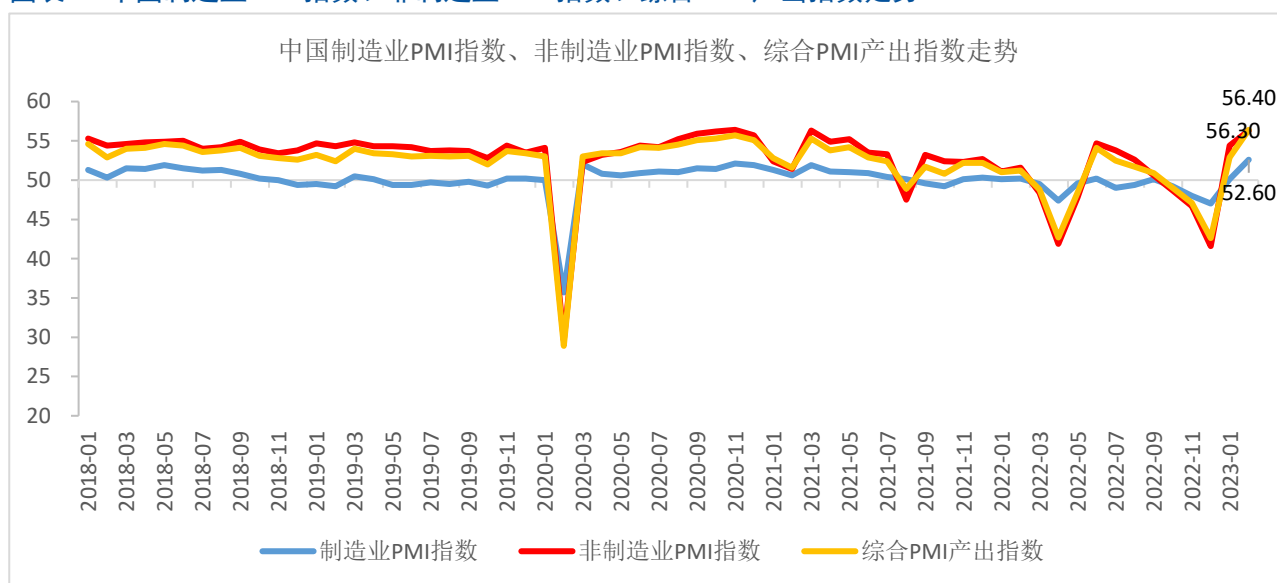
一、数据及事件

PMI 是经济先行指标。2023 年 3 月 1 日国家统计局发布了 2023 年 2 月 PMI 数据，数据显示，2 月份制造业 PMI 指数 52.6%，前值 50.1%，比上月回升 2.5 个百分点，创 2012 年 5 月以来新高。

非制造业 PMI 指数 56.3%，前值 54.4%，比上月回升 1.9 个百分点，连续两个月位于景气区间，但修复斜率放缓。

综合 PMI 产出指数 56.4%，前值 52.9%，比上月回升 3.5 个百分点。

图表 1 中国制造业 PMI 指数、非制造业 PMI 指数、综合 PMI 产出指数走势



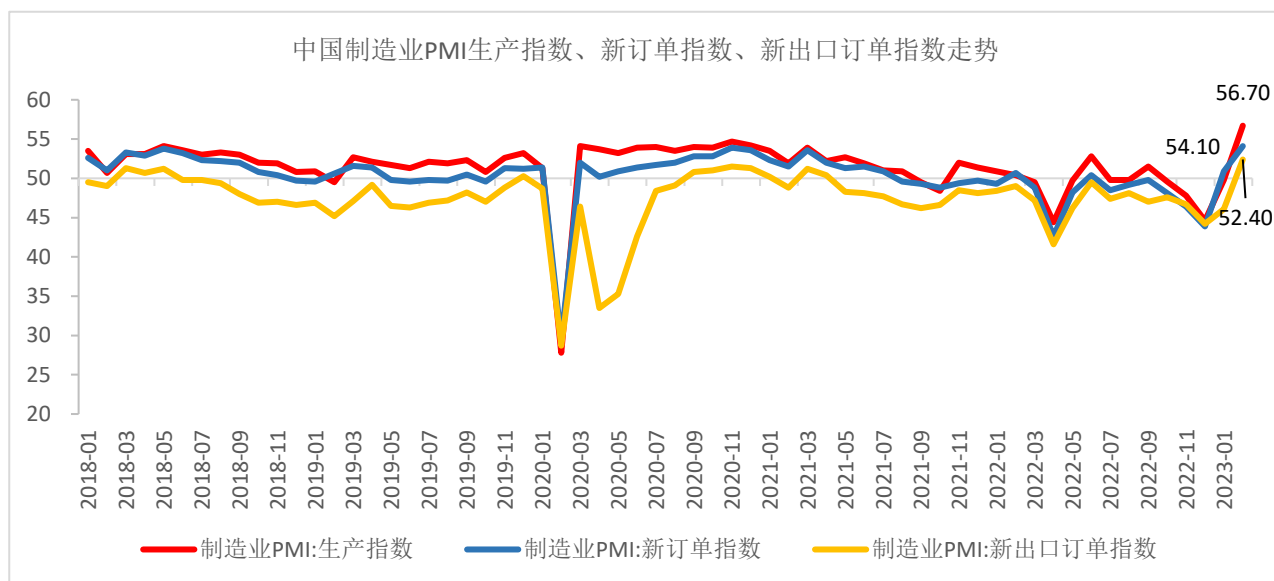
数据来源：Wind、国元期货

二、数据点评

2.1 供给需求双双走强

供给端，2 月制造业 PMI 生产指数 56.7%，比上月上升 6.9 个百分点，春节后制造业生产明显加快；需求端，2 月制造业 PMI 新订单指数、新出口订单指数分别回升 3.2 个百分点和 6.1 个百分点至 54.1% 和 52.4%，制造业 PMI 新订单指数连续两个月在荣枯线上，制造业 PMI 新出口订单指数连续一年多收缩后重回扩张区间，反映春节过后市场需求有所好转。

图表 2 中国制造业 PMI 生产指数、新订单指数、新出口订单指数走势

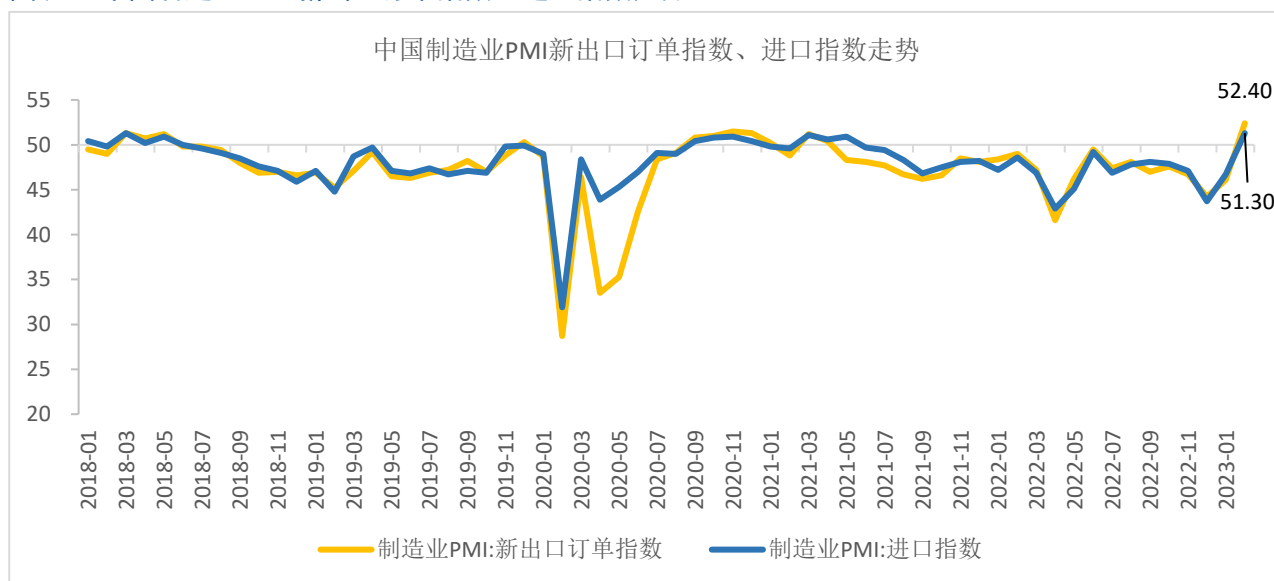


数据来源: Wind、国元期货

2.2 进口出口双双好转

出口端, 2月中国制造业 PMI 新出口订单指数回升 6.1 个百分点至 52.4%; 进口端, 2月中国制造业 PMI 进口指数回升 4.6 个百分点至 51.3%, 侧面反映出我国内需修复。

图表 3 中国制造业 PMI 新出口订单指数、进口指数走势

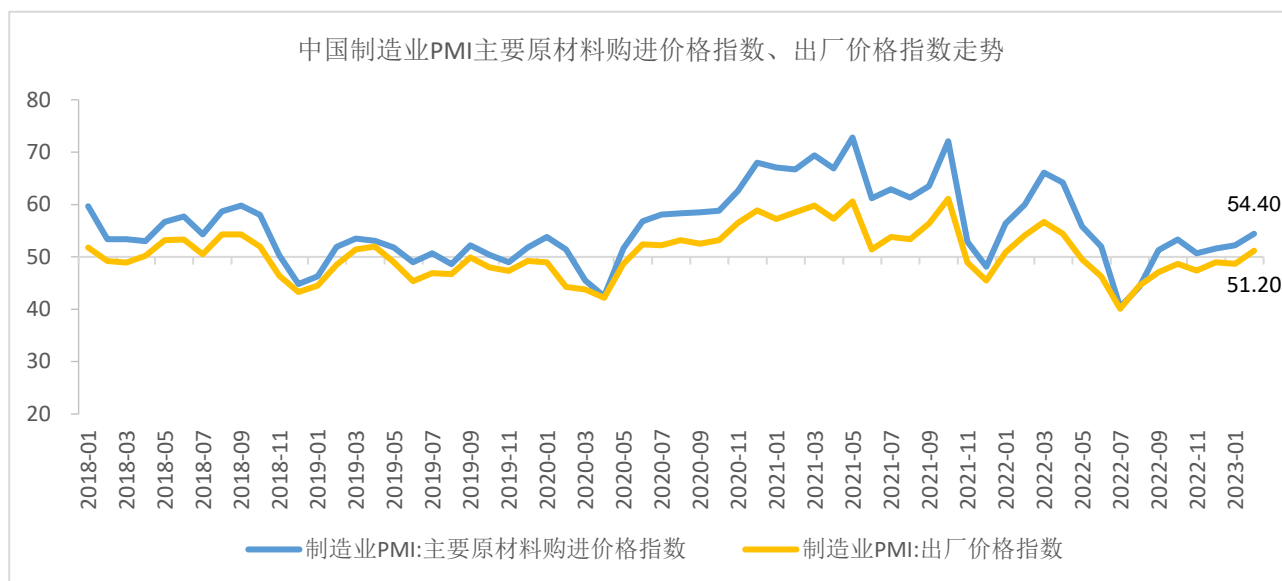


数据来源: Wind、国元期货

2.3 价格指数小幅回升

2月中国制造业 PMI 主要原材料购进价格指数、出厂价格指数分别回升 2.2 个百分点和 2.5 个百分点至 54.4%和 51.2%, 下游需求有所回暖, 制造业 PMI 出厂价格指数时隔 9 个月重回扩张区间。

图表 4 中国制造业 PMI 主要原材料购进价格指数、出厂价格指数走势

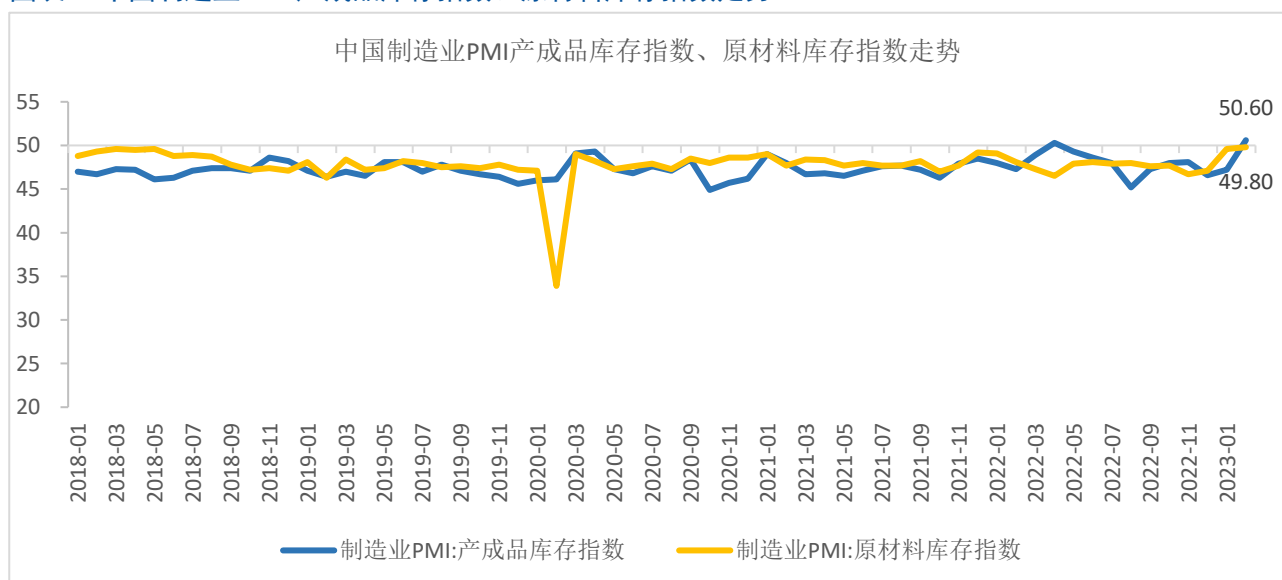


数据来源：Wind、国元期货

2.4 去库进程接近尾声

2月中国制造业PMI原材料库存指数和产成品库存指数分别回升0.2个百分点和3.4个百分点至49.8%和50.6%，本轮库存周期自2022年4月开启，首先进入主动去库阶段，产成品库存指数自高点回落，2022年12月原材料库存指数自低点回升，后面进入被动去库阶段，如果2023年上半年国内需求恢复超预期，那么将提早迎来主动补库阶段，进入本轮库存周期的后半程。

图表 5 中国制造业 PMI 产成品库存指数、原材料库存指数走势

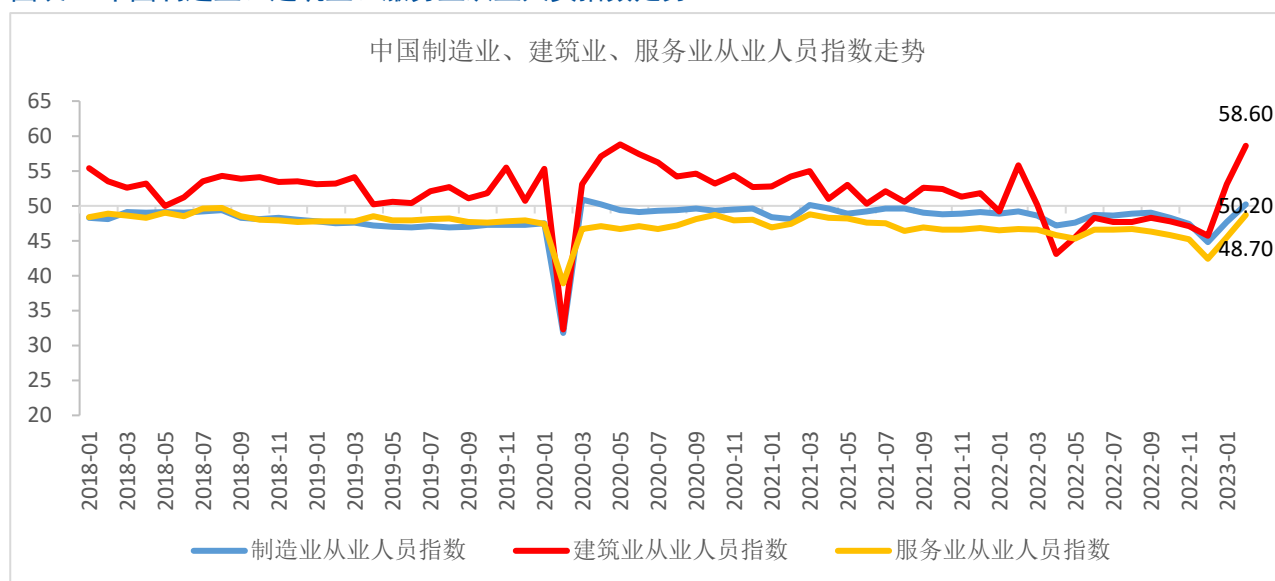


数据来源：Wind、国元期货

2.5 三大行业就业好转

2月中国制造业、建筑业、服务业从业人员指数分别比上月回升2.5个百分点、5.5个百分点和3.2个百分点至50.2%、58.6%、48.7%。建筑业从业人员指数回升幅度最大。

图表6 中国制造业、建筑业、服务业从业人员指数走势



数据来源：Wind、国元期货

三、核心观点

2月中国制造业 PMI 指数、非制造业 PMI 指数、综合 PMI 产出指数连续两个月在荣枯线上扩张运行，经济景气水平继续回升，稳经济政策效果显现，提振市场信心和风险偏好，利好权益市场，利空债市。经济好转有利于上市公司业绩修复，国内经济触底回升将刺激国际资金回流，在美联储加息尾声之际，人民币预计小幅升值，且利好黄金等大宗商品市场。总体而言，上半年经济有望环比修复，一季度可能是修复斜率最大的时期。

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼19层1901，
9层906、908B

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座6楼
601-607

电话：0551-62895515

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即
磐基商务楼2501室）

电话：0592-5312922

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A
座期货大厦2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西
塔6层06室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路577号16层（实际
楼层13层）04室

电话：021-50872756

合肥营业部

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路15号1103户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道
2008号中国凤凰大厦1号楼10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4
幢2201-3室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路37号世基大厦
12层西侧

电话：0475-6380818

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路28号4701房自编04A
单元

电话：020-89816681