

PMI 明显上升，经济回暖进一步确认

——2月 PMI 数据点评



联系人

作者:

中诚信国际 研究院

张文字 010-66428877-352

wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

疫情冲击弱化预期显著回升，一季度经济有望边际好转，2022年1月31日

全民免疫高峰冲击 PMI 进一步走低，2023年3月有望触底回升，2022年12月31日

PMI 延续回落，疫情扰动持续，2022年11月30日

疫情反复产需两端放缓，PMI 再次回落至景气线之下，2022年10月31日

产需改善 PMI 重回景气线之上，内外需走势分化总体仍偏弱，2022年9月30日

需求边际改善 PMI 小幅回升，经济持续弱修复，2022年8月31日

制造业产需回落，PMI 降至收缩区间，2022年8月1日



疫情影响明显弱化生产修复，叠加稳增长政策持续发力，制造业 PMI 明显上升。2月制造业 PMI 为 52.6%，较前值显著回升 2.5 个百分点，连续两个月位于荣枯线以上。疫情影响消退叠加多项稳增长政策持续发力，节后企业加快复工复产、复商复市，供需两端均延续上月改善势头，其中生产指数为 56.7%，较上月大幅回升 6.9 个百分点，重回临界点之上；新订单指数较前值回升 3.2 个百分点至 54.1%。综合 PMI 产出指数为 56.4%，较上月回升 3.5 个百分点。

- **内需边际改善、外需仍有韧性，新订单指数以及新出口订单均回升。**防疫政策放开、疫情影响弱化及多项扩内需、稳外贸政策支持下，内外需求均延续上月回暖态势，新订单指数延续上月升势，继续位于扩张区间，且为 2021 年 8 月以来的最高水平。与此同时，新出口订单指数较上月回升 6.3 个百分点至 52.4%，时隔 21 个月后再重回扩张区间。一方面 2 月海外主要经济体 PMI 边际回升下，外需有所回暖，另一方面新出口订单回升或也与疫情防控政策放开后国内企业“出海抢单”有关，短期内我国外需仍具韧性，但 2023 年全球经济放缓、需求走弱的态势并未发生逆转，叠加基数作用，后续我国出口仍将承压。
- **疫情冲击弱化以及市场需求回暖下，制造业生产加快修复。**本月制造业生产指数结束了 2022 年 10 月以来的收缩态势重回扩张区间，较上月大幅回升 6.9 个百分点，高于上月升幅（1 月生产指数较 2022 年 12 月回升 5.2 个百分点），制造业生产连续两个月大幅回升且修复加快。随着防疫政策的全面放开、全民免疫的快速过峰，以及节日因素影响消退，本月供应商配送时间指数重回扩张区间，较上月回升 4.4 个百分点。库存方面，原材料库存、产成品

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731

www.ccxi.com.cn
gzhaog@ccxi.com.cn

库存均延续上月回升态势，较上月分别回升 0.2 个百分点和 3.4 个百分点至 49.8%和 51.2%，经济修复预期强化下，企业补库意愿加强。本月企业经营活动预期指数为 57.5%，高于上月 1.9 个百分点，升至近 12 个月来高点，显示制造业企业生产经营信心持续修复。

- **供需两端双双修复之下，原材料购进价格和出厂价格指数均有所回升。**2月主要原材料购进价格指数为 54.2%，较上月回升 2.2 个百分点，出厂价格指数为 51.2%，较上月回升 2.5 个百分点，重回扩张区间。出厂价格指数连续 6 个月低于原材料购进价格指数，但差距有所收敛，企业盈利压力或边际减轻。后续来看，随着出厂价格指数的回升，预计 2 月 PPI 环比或小幅上行，但上年同期基数偏低下，PPI 同比或继续位于负增速区间。
- **大、中、小型企业景气水平均回升，小型企业 PMI 一年半以来首次回升至扩张区间。**从不同企业规模看，本月大型企业、中型企业和小型企业景气度均延续上月升势，其中大型企业 PMI 较上月大幅回升 1.4 个百分点至 53.7%，继续位于荣枯线之上，中型企业 PMI 较上月回升 3.4 个百分点至 52%，小型企业较上月回升 4 个百分点至 51.2%，小型企业 PMI 自 2021 年 5 月份以来首次升至扩张区间，这既与此前惠及中小企业的减税降费、信贷支持等助企纾困政策显效有关，也在一定程度上显示了当前经济修复的微观基础有所夯实。

经济社会运行继续向常态化水平回归，非制造业 PMI 升至两年来高点。2 月非制造业商务活动指数较上月上升 1.9 个百分点至 56.3%，连续两个月位于扩张区间，为 2020 年 12 月以来高点。其中服务业商务活动指数升至较高景气区间，较上月上升 1.6 个百分点至 55.6%，为 2022 年 6 月以来最高值，建筑业商务活动指数回升 3.8 个百分点，处于 60.2%的高景气区间。

- **节假日过后服务业加快复商复市，服务业景气度持续改善。**随着全民免疫冲击的影响弱化叠加节日过后服务业加快复工复产，服务业景气水平延续上月回升势头。从行业来看，疫情防控政策放开、节假日结束返城复工需求加大，道路运输、航空运输、邮政、住宿、租赁及商务服务等 8 个行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间。后续看，服务业新订单指数以及业务活动预期指数分别为 54.7%和 64.85%，均高于上月，服务业企业对行业修复发展信心增强。
- **年初重大项目集中开复工，建筑业商务活动指数升至高位区间。**随着节后工人返岗以及各地工程项目集中开工，建筑业商务活动指数延续上月升势，升至高景气区间。2 月建筑业企业用工量明显增加，建筑业从业人员指数升至 58.6%，高于上月 5.5 个百分点。财政部提

前下达的2023年新增专项债额度为2.19万亿元，比上一年（1.46万亿元）增长50%。后续随着多地专项债的提前发行及使用，并支持重大项目建设，建筑业景气保持高景气水平仍有支撑。2月建筑业业务活动预期指数为65.8%，连续3个月位于高景气区间。

短期内制造业及非制造业或保持较高景气水平，经济向好态势得到进一步明确。随着3月份“两会”的召开明确经济增长目标及配套落实政策，提振市场信心的同时，在一系列稳增长政策及其接续政策支撑下，短期内制造业及非制造业保持较高景气区间仍有支撑。但同时也要看到，全年外需走弱的整体态势未改，且房地产市场当前依旧处于低迷态势，此外本月调查中反映的订单不足的制造业和服务业企业占比较上月虽有回落，但仍超过半数，当前我国市场需求仍较为疲弱。政策仍需持续稳增长，进一步夯实经济修复基础。

附表：

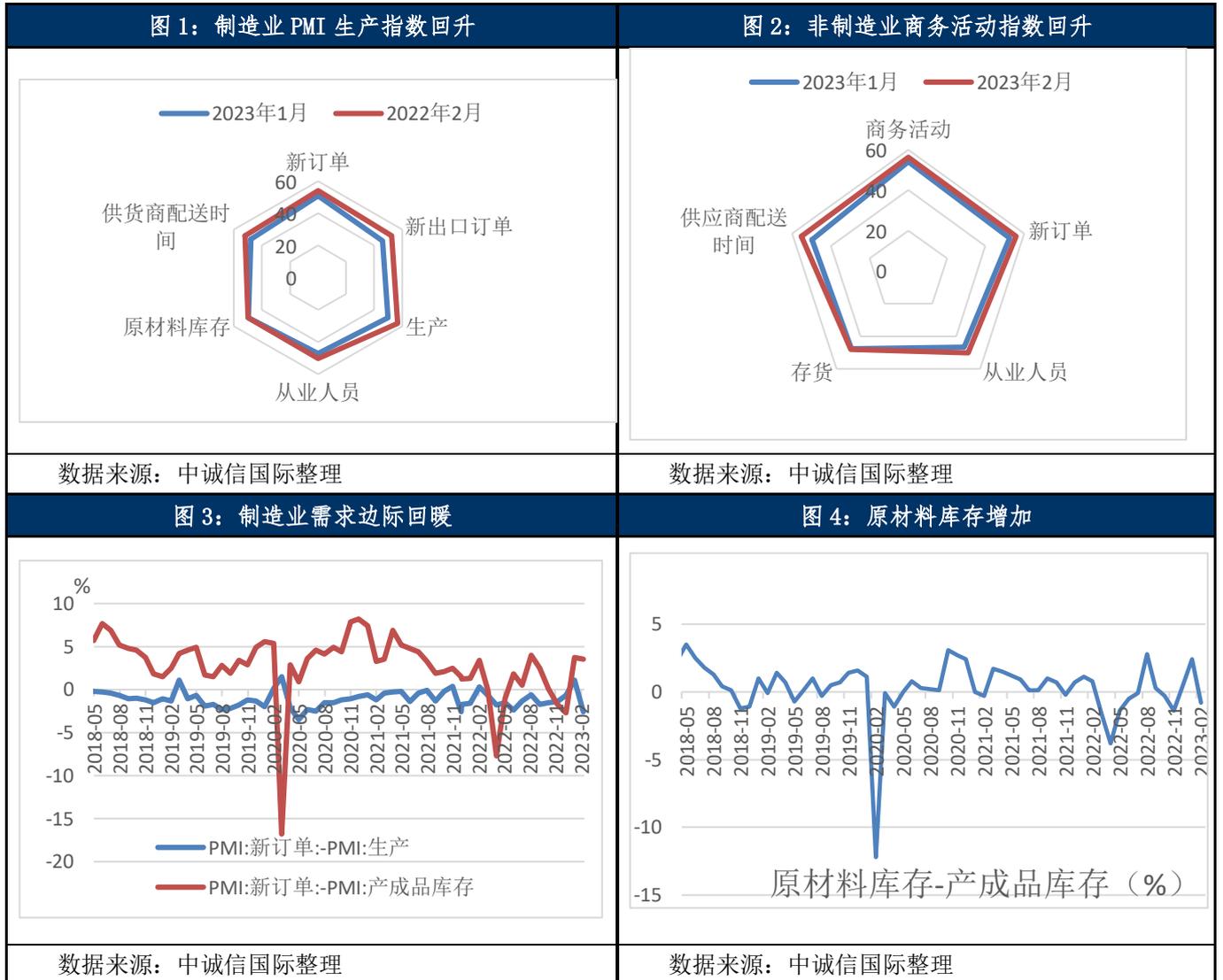
表1 2月制造业PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2023年2月	2023年1月	涨幅
	制造业采购经理指数	52.6	50.1	2.5
需求	进口	51.3	46.7	4.6
	采购量	53.5	50.4	3.1
	新订单	54.1	50.9	3.2
	在手订单	49.3	44.5	4.8
	新出口订单	52.4	46.1	6.3
供给	生产	56.7	49.8	6.9
	从业人员	50.2	47.7	2.5
	原材料库存	49.8	49.6	0.2
	产成品库存	50.6	47.2	3.4
供求关系	原材料购进价格	54.4	52.2	2.2
	出厂价格	51.2	48.7	2.5
	供货商配送时间	52	47.6	4.4
未来预期	生产经营活动预期	57.5	55.6	1.9

表2 2月非制造业商务活动PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2023年2月	2023年1月	涨幅
	商务活动	56.3	54.4	1.9
需求	新订单	55.8	52.5	3.3
	在手订单	50.3	43.3	7
供给	从业人员	50.2	46.7	3.5
	存货	48.2	47.7	0.5
供求关系	投入品价格	51.1	51.5	-0.4
	销售价格	50.8	48.3	2.5
	供应商配送时间	55.2	49.7	5.5
未来预期	业务活动预期	64.9	64.9	0

附图：



中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccx.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccx.com.cn>

