



3月PMI数据显示经济延续恢复

摘要

3月31日国家统计局公布3月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.9%，连续第三个月扩张。3月生产指数为54.6%，前值56.7%；新订单指数为53.6%，前值54.1%；3月制造业产需两旺，一季度信贷增长开门红功不可没。

最新公布的越南3月份出口同比下降13.19%。韩国3月前20日出口同比下降17.4%，表明国际市场需求继续疲弱。3月新出口订单指数为50.4%，3月新出口订单指数较2月继续扩张，显示中国出口具有一定的韧性。

3月制造业从业人员指数49.7%，前值50.2%，制造业企业用工景气度小幅回落。1-2月份全国规模以上制造业实现利润总额同比下降32.6%，利润下滑企业减少新招聘用工人员，同时吸纳就业更多的中小型制造业企业的景气度回升较慢。

3月原材料库存指数为48.3%，产成品库存指数为49.5%，原材料库存指数的下行幅度大于产成品库存指数，制造业处于主动去库存阶段，与制造业企业利润同比大幅下行相关。

3月建筑业商务活动指数为65.6%，前值60.2%，得益于3月气温回升，以及基建投资保持了较高的增速。3月服务业商务活动指数为56.9%，上月55.6%。3月服务业新订单指数为58.5%，前值54.7%。服务业从业人员指数为48.8%，继续在较高位置，前值48.7%，疫情防控优化后服务业有一个自然恢复的过程。

3月PMI数据显示经济延续恢复，3月份经济表现比1、2月份更好。未来海外需求和国内房地产销售如何演化，是关注的重点。

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31日国家统计局公布3月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.9%，连续第三个月扩张，2月为52.6%。从企业规模看，3月大型企业PMI为53.6%，前值53.7%；中型企业为50.3%，前值52.0%；小型企业50.4%，前值51.2%；大型企业景气度扩张较好，中小企业位于荣枯线之上，但较上月扩张变慢。3月生产指数为54.6%，前值56.7%；新订单指数为53.6%，前值54.1%；3月制造业产需两旺，一季度信贷增长开门红功不可没。

最新公布的越南3月份出口同比下降13.19%。韩国3月前20日出口同比下降17.4%，表明国际市场需求继续疲弱。3月新出口订单指数为50.4%，前值52.4%；进口指数为50.9%，前值51.3%。3月新出口订单指数较2月继续小幅扩张，显示中国出口具有一定的韧性。

3月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为50.9%和48.6%，分别在荣枯线上下，表明制造业企业购进原材料价格上涨的同时出厂价格回落，指向制造业企业利润下行。1-2月份全国规模以上制造业实现利润总额同比下降32.6%，预期3月制造业企业利润延续同比下行趋势。

3月原材料库存指数为48.3%，前值49.8%；产成品库存指数为49.5%，前值50.6%。制造业企业原材料库存和产成品库存均回落，原材料库存指数的下行幅度大于产成品库存指数，制造业处于主动去库存阶段，与制造业企业利润同比大幅下行相关。

3月制造业从业人员指数49.7%，前值50.2%，制造业企业用工景气度小幅回落。制造业企业利润同比较大幅度下滑，企业减少新招聘用工人员，特别是吸纳就业更多的中小型制造业企业的景气度回升较慢。3月制造业生产经营活动预期指数55.5%，前值57.5%，保持在较高位置，但在利润下行、国际市场需求下行的背景下，制造业企业的投资和库存管理均倾向于保守。

3月份非制造业商务活动指数为58.2%，前值56.3%。其中建筑业商务活动指数为65.6%，前值60.2%。建筑业新订单指数为50.2%，下降11.9个百分点；建筑业从业人员指数为51.3%，前值58.6%。建筑业商务活动指数上升得益于3月气温回升，以及基建投资保持较快的增速。建筑业新增订单指数环比下降较多，或表明3月房地产投资仍相对低迷。3月建筑业业务活动预期指数为63.7%，维持相对高位，前值65.8%。

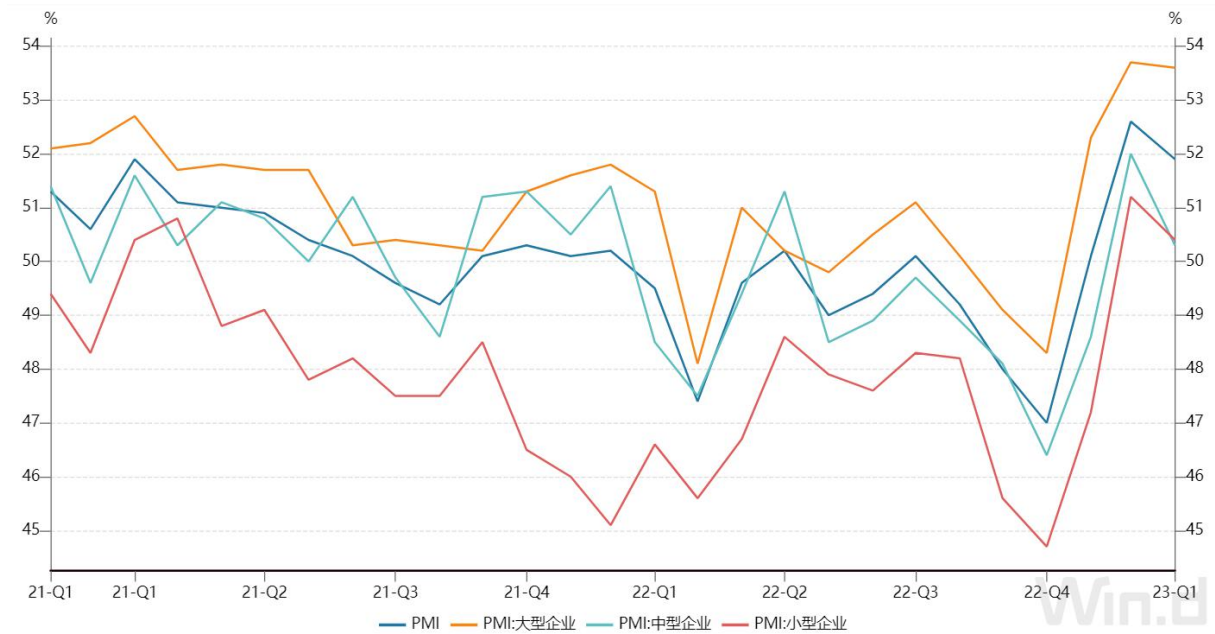
3月服务业商务活动指数为56.9%，上月55.6%。3月服务业新订单指数为58.5%，前值54.7%。服务业从业人员指数为48.8%，继续在较高位置，前值48.7%，疫情防控优化后服务业有一个自然恢复的过程。3月服务业业务活动预期指数为63.2%，前值64.8%，服务业继续温和恢复。

3月PMI数据显示经济延续恢复。一方面是疫情防控优化后，经济有一个自身的修复，特别是服务业，另一方面1-2月广义基建投资（含电力）同比增长12.2%，1-2月制造业投资同比增长8.1%，3月份在货币政策宽信贷和地方政府积极推动下基建投资仍保持较好的增速。3月30日总理在博鳌

请阅读页末免责声明

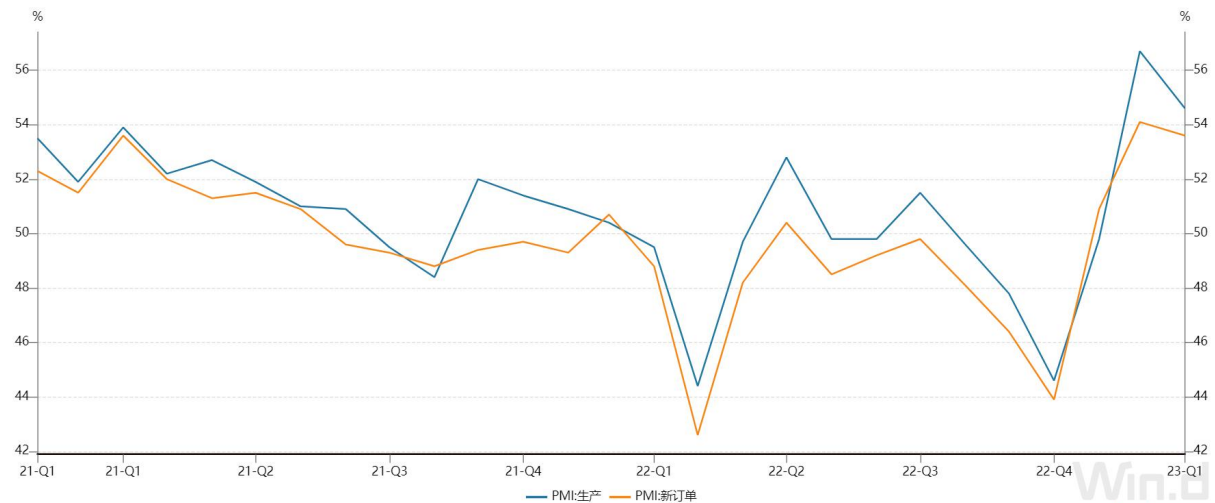
亚洲论坛上表示，3月份经济表现比1、2月份更好。近期欧美少数银行出现危机带动海外金融市场动荡，最近事态变得和缓，未来如何演化还有待观察。未来海外需求和国内房地产销售如何演化，是关注的重点。

图1 制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

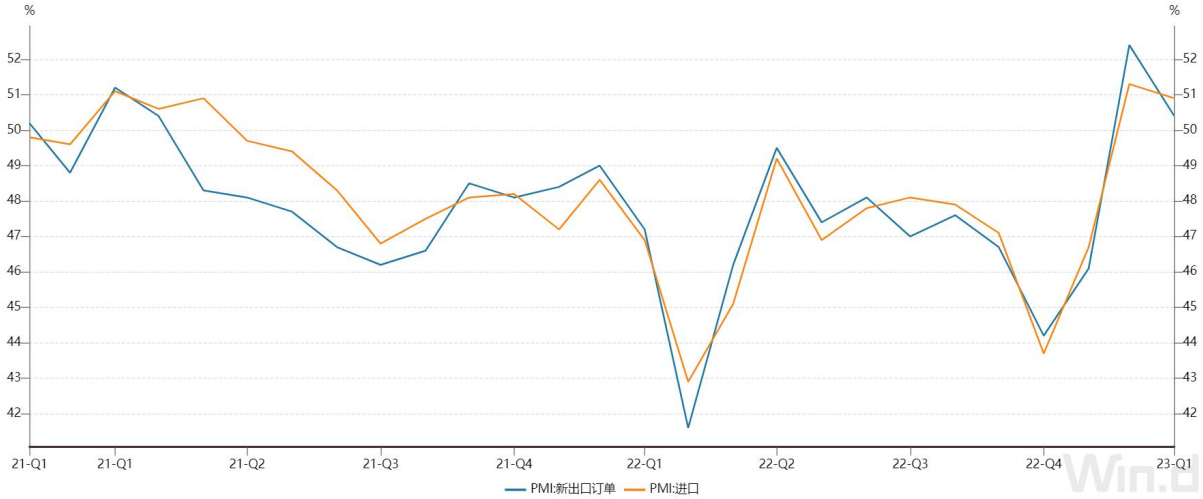
图2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

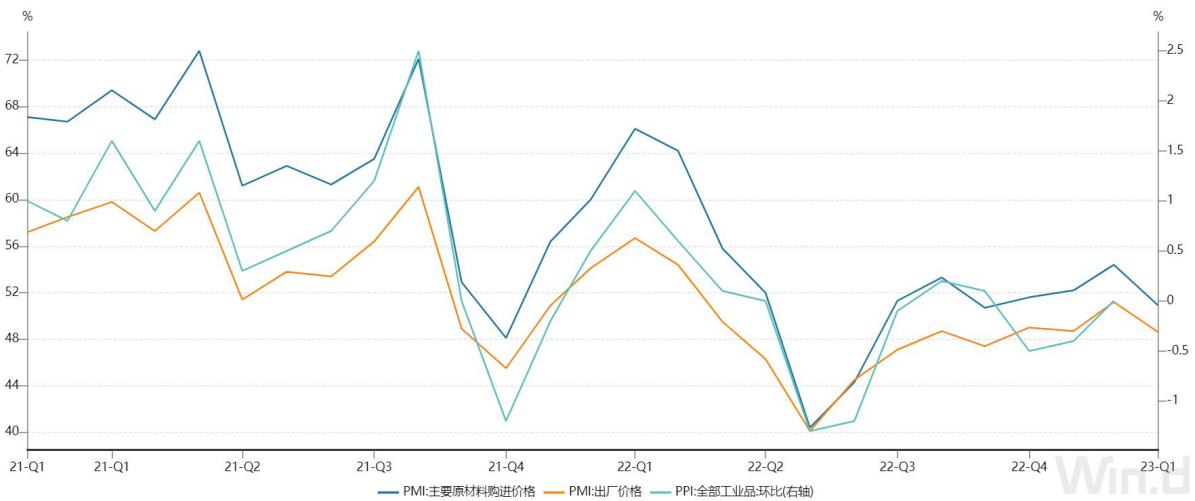
请阅读页末免责声明

图3 制造业 PMI 新出口订单指数和进口指数



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

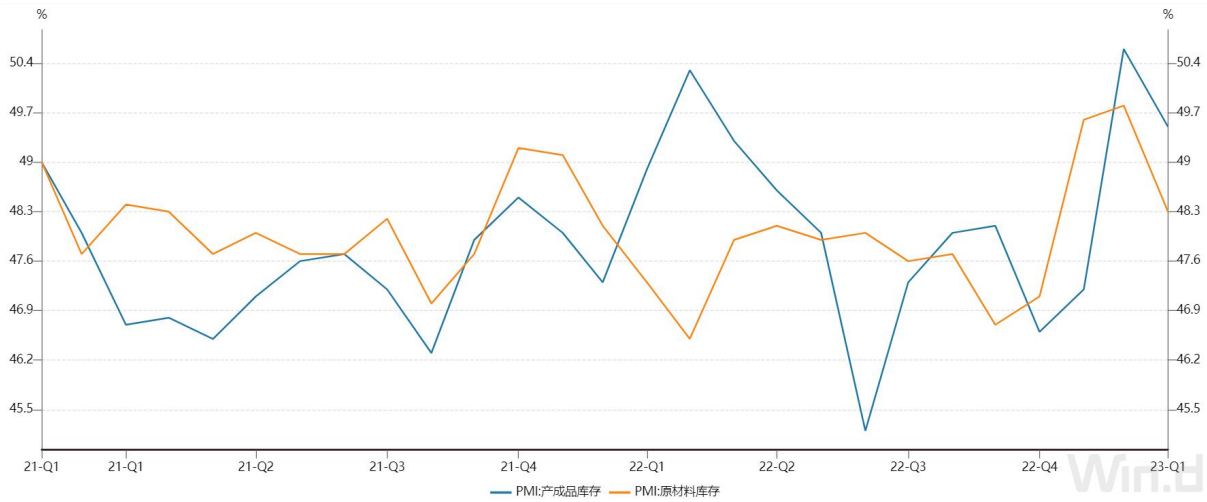
图4 制造业 PMI 出厂价格指数、主要原材料购进价格指数和 PPI 环比



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

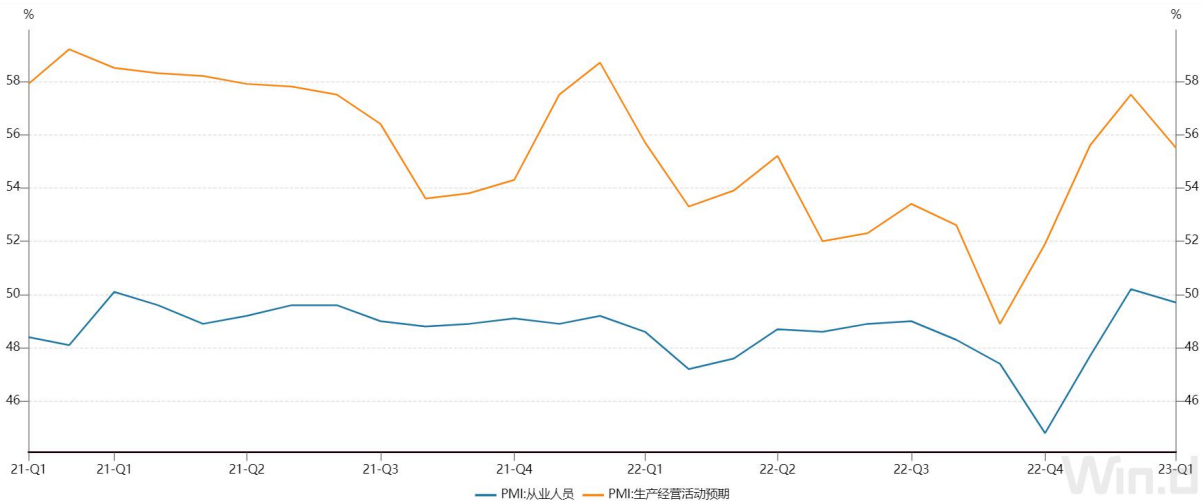
请阅读页末免责声明

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

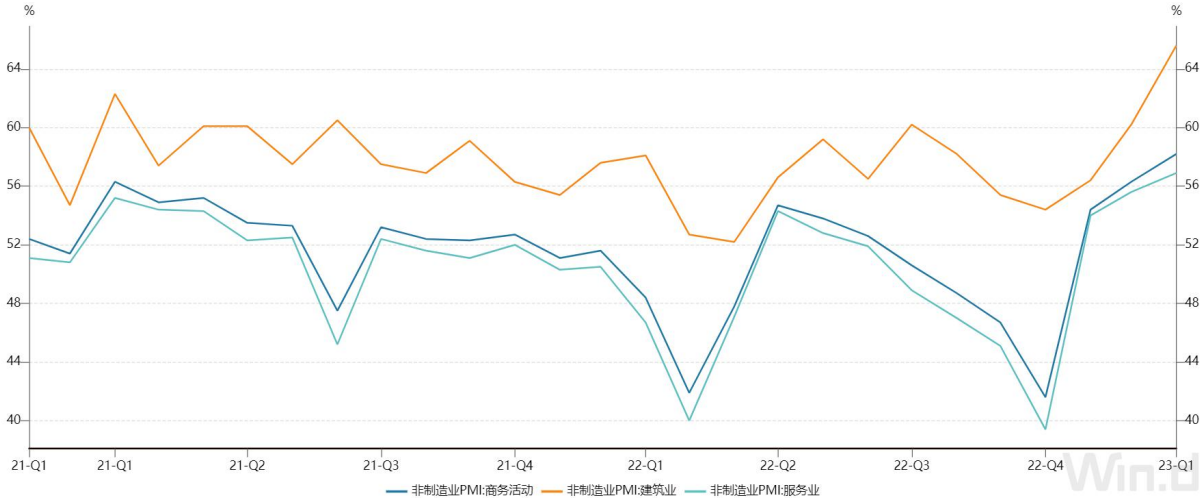
图 6 制造业 PMI 从业人员和生产经营活动预期指数



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

请阅读页末免责声明

图7 非制造业 PMI



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

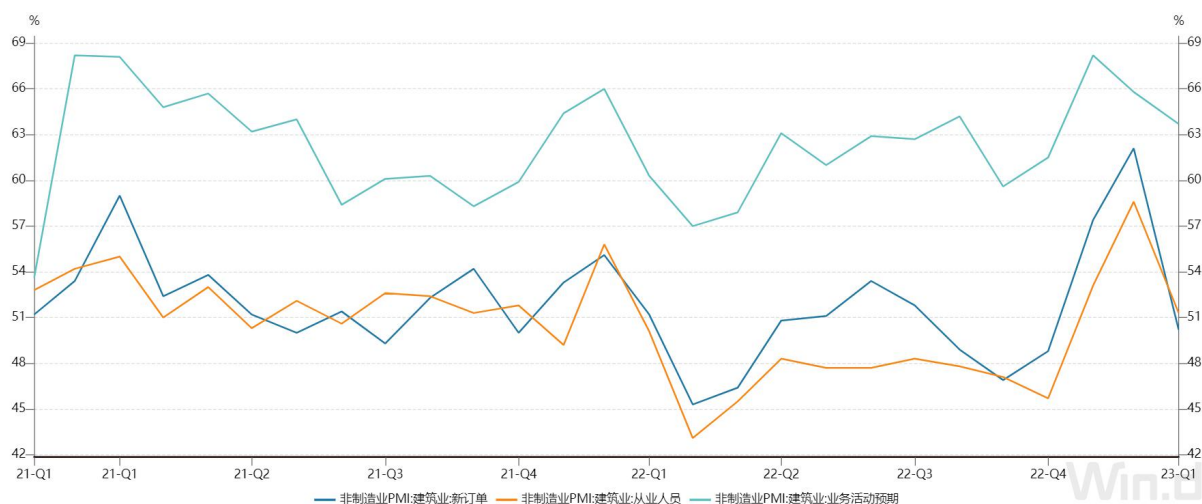
图8 服务业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



数据来源: Wind、格林大华研究与投资咨询部

请阅读页末免责声明

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

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。

请阅读页末免责声明