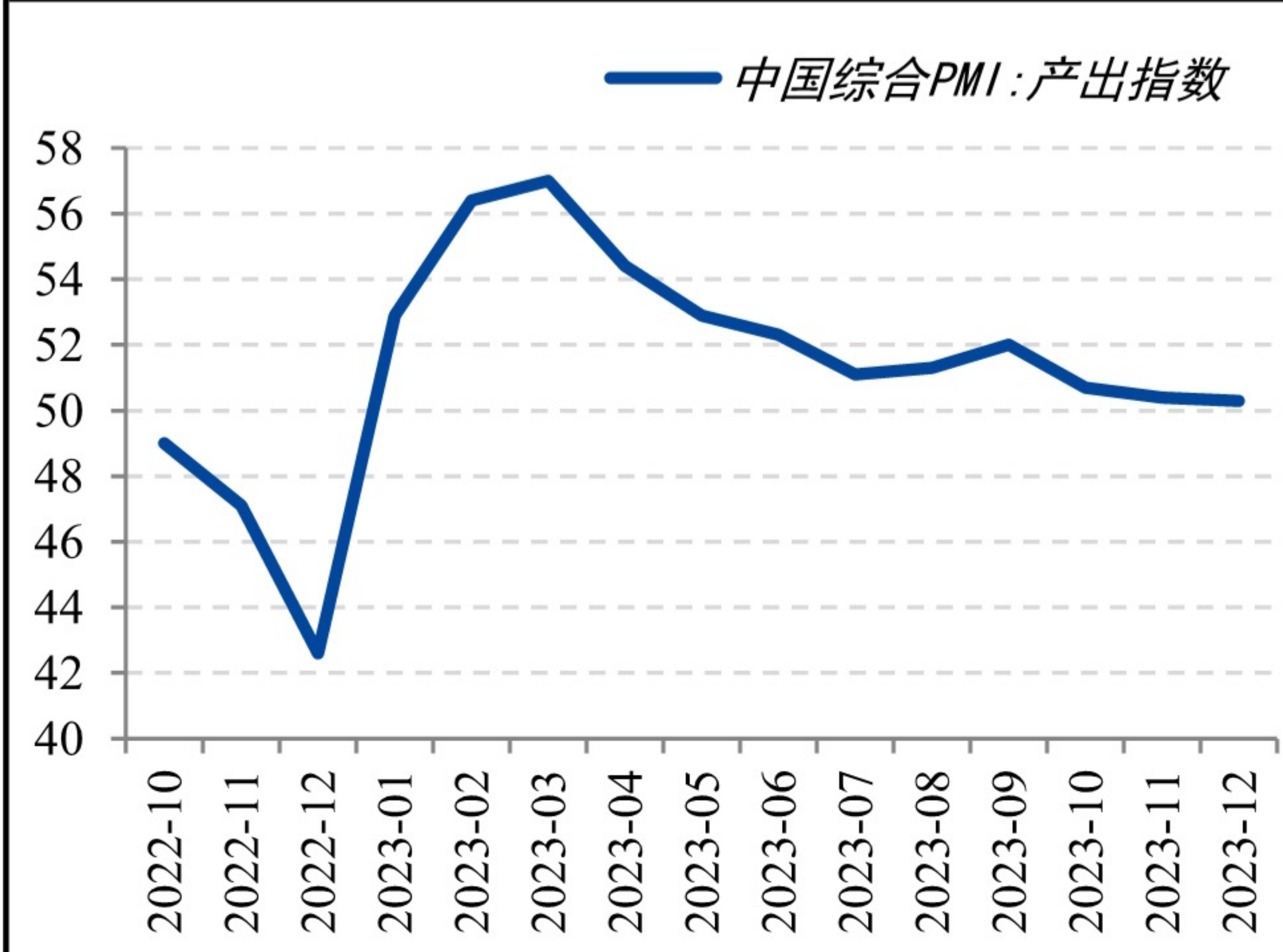


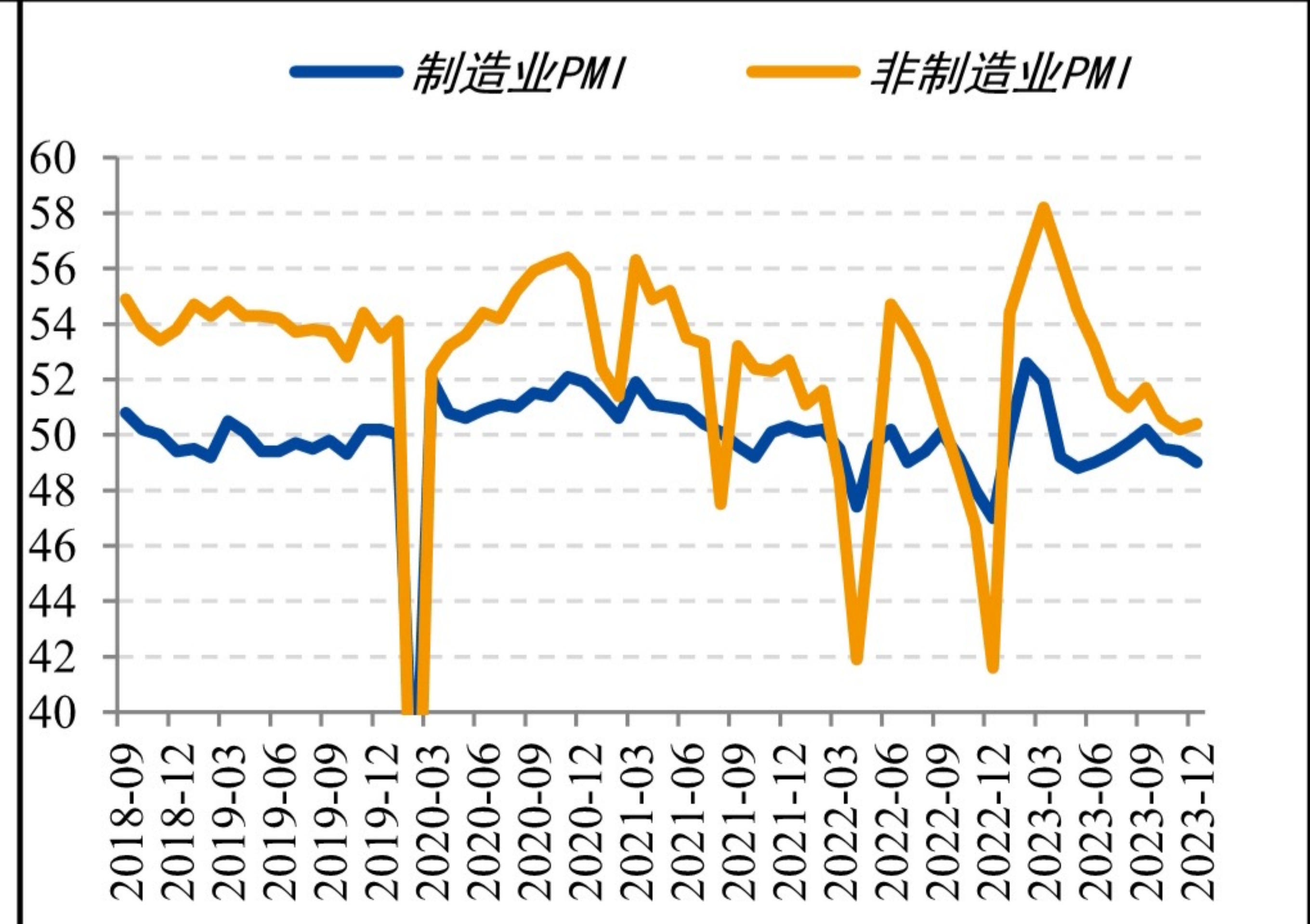
2023年12月份，制造业PMI为49%，较上月回落0.4个百分点，不及预期49.6%，连续3个月超季节性回落，跌至全年次低；非制造业商务活动指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点，略微不及预期50.5%；综合PMI产出指数为50.3%，比上月微落0.1个百分点。制造业方面，今年的制造业景气度呈现“三季度反弹、四季度回踩”的走势，就12月单月而言，供需继续同步回落，需求走弱幅度高于供给，尤其是内需不足的问题愈发突出；需求缺口有所扩大也带动了库存的再度走弱，虽然工业企业库存已经去化到了较低水平，但是在需求仍然偏弱的背景下，近两个月以来库存再度有所走弱，企业从被动去库向主动补库过渡仍显波折；价格方面也展现了出厂价格弱于原材料购进价格的分化走势；分企业规模来看，大中小企业景气全面回落，中小企业仍处收缩区间。非制造业方面，受近期寒潮等因素影响，出行相关服务行业市场活跃度偏弱，服务业PMI持平于49.3%；政策逐渐落地，基建带动建筑业改善，建筑业PMI回升1.9个点至56.9%，带动整体非制造业商务活动指数回升。整体来看，12月PMI再度超预期、超季节性回落，供需端、内外需、库存端全面下降，指向经济景气水平有所回落，修复基础仍需巩固。

单位:%	2023/12	2023/11	2023/10	单位:%	2023/12	2023/11	2023/10
综合PMI	50.3	50.4	50.7	大型企业	50	50.5	50.7
制造业PMI	49.0	49.4	49.5	中型企业	48.7	48.8	48.7
生产	50.2	50.7	50.9	小型企业	47.3	47.8	47.9
新订单	48.7	49.4	49.5	非制造业商务活动指数	50.4	50.2	50.6
新出口订单	45.8	46.3	46.8	新订单	47.5	47.2	46.7
在手订单	44.5	44.4	44.2	业务活动预期	60.3	59.8	58.1
产成品库存	47.8	48.2	48.5	从业人员	47.1	46.9	46.5
采购量	49.0	49.6	49.8	在手订单	43.9	43	43.1
进口	46.4	47.3	47.5	存货	46	46.7	46.2
出厂价格	47.7	48.2	47.7	供应商配送时间	51	51.8	52
主要原材料购进价格	51.5	50.7	52.6	新出口订单	50.9	46.8	49.1
原材料库存	47.7	48.0	48.2	投入品价格	49.6	49.8	49.7
从业人员	47.9	48.1	48.0	销售价格	49.3	48.3	48.6
供应商配送时间	50.3	50.3	50.2	非制造业PMI:建筑业	56.9	55.0	53.5
生产经营活动预期	55.9	55.8	55.6	非制造业PMI:服务业	49.3	49.3	50.1

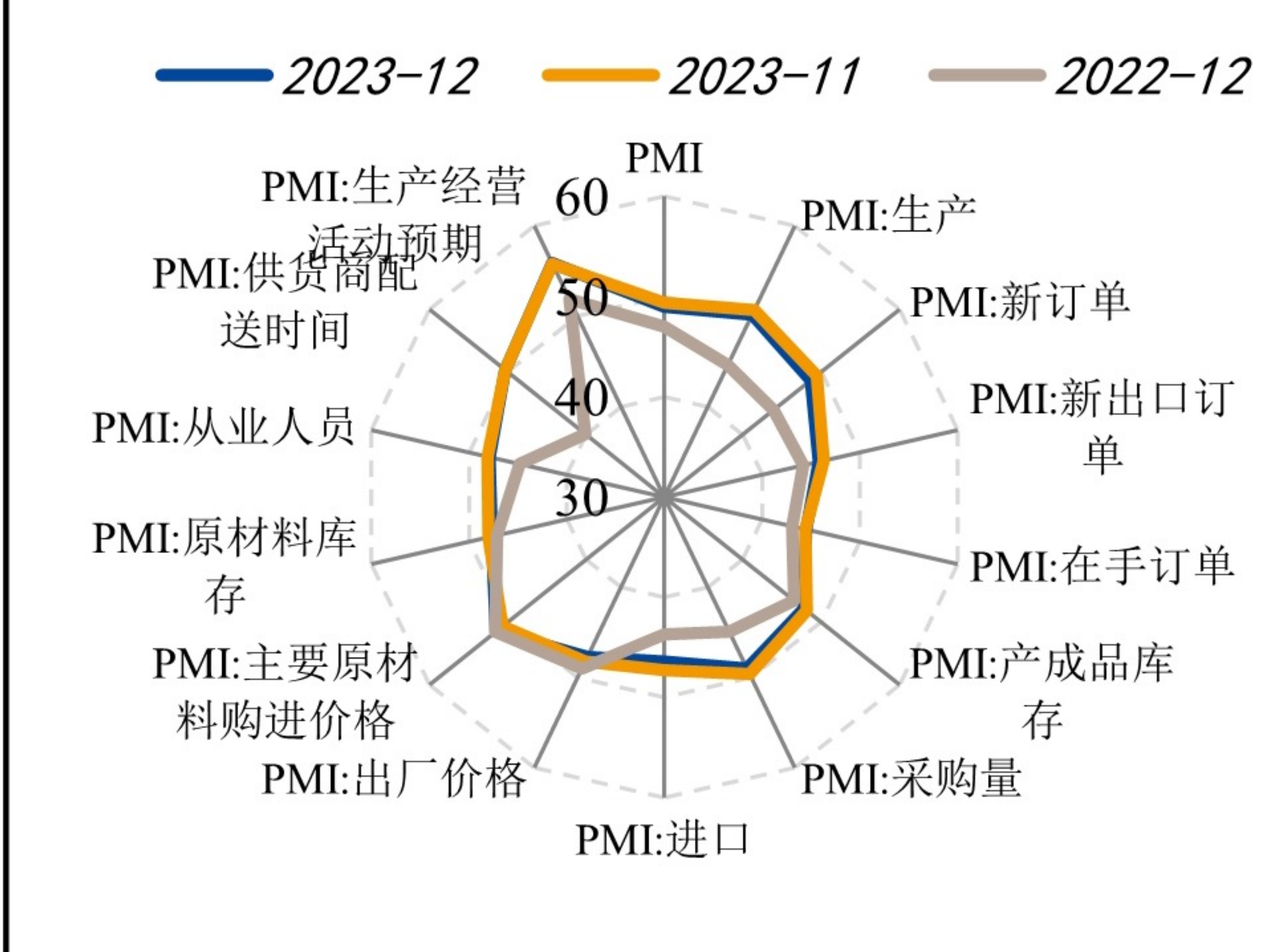
图：综合PMI (%)



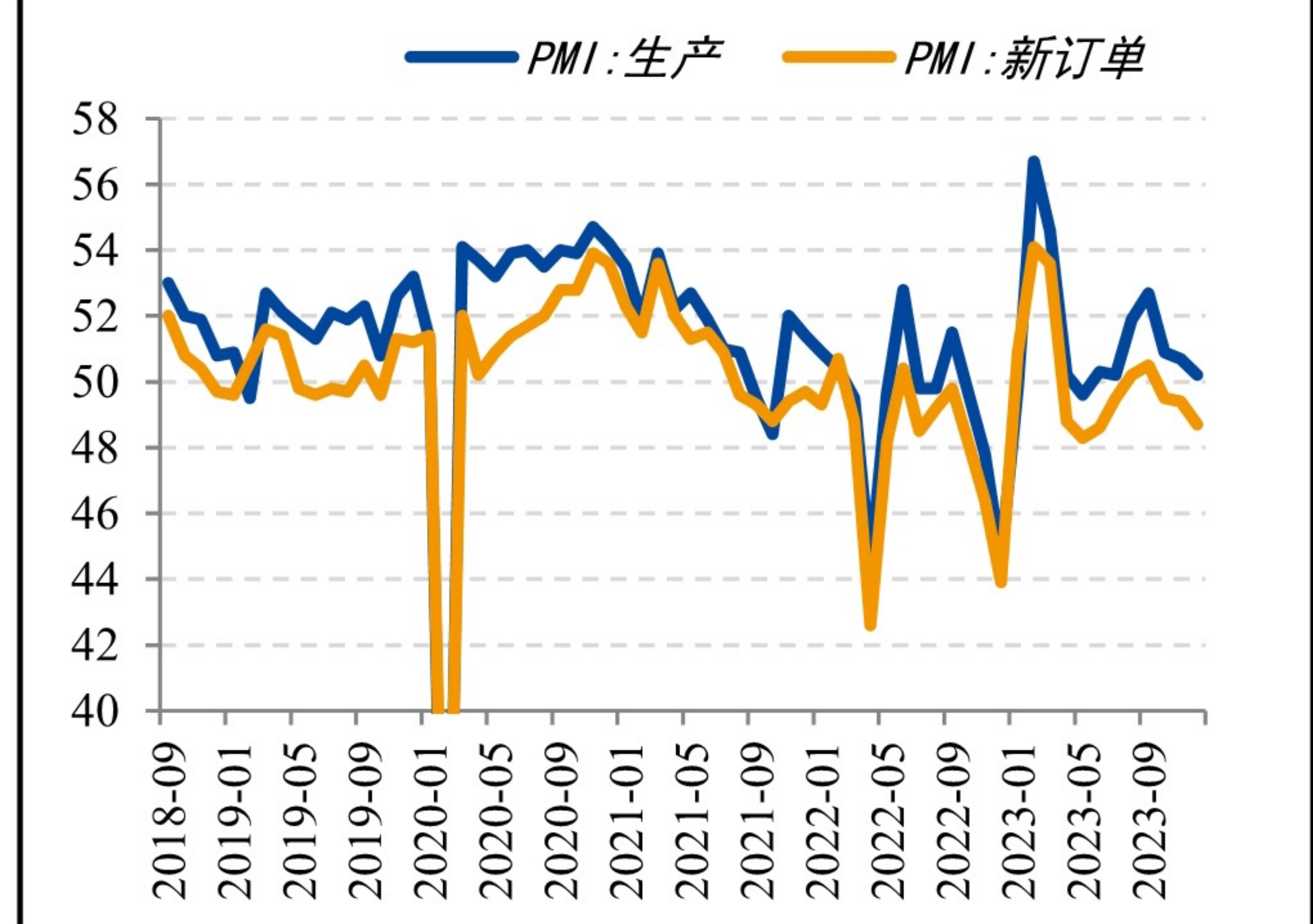
图：官方制造业和非制造业PMI (%)



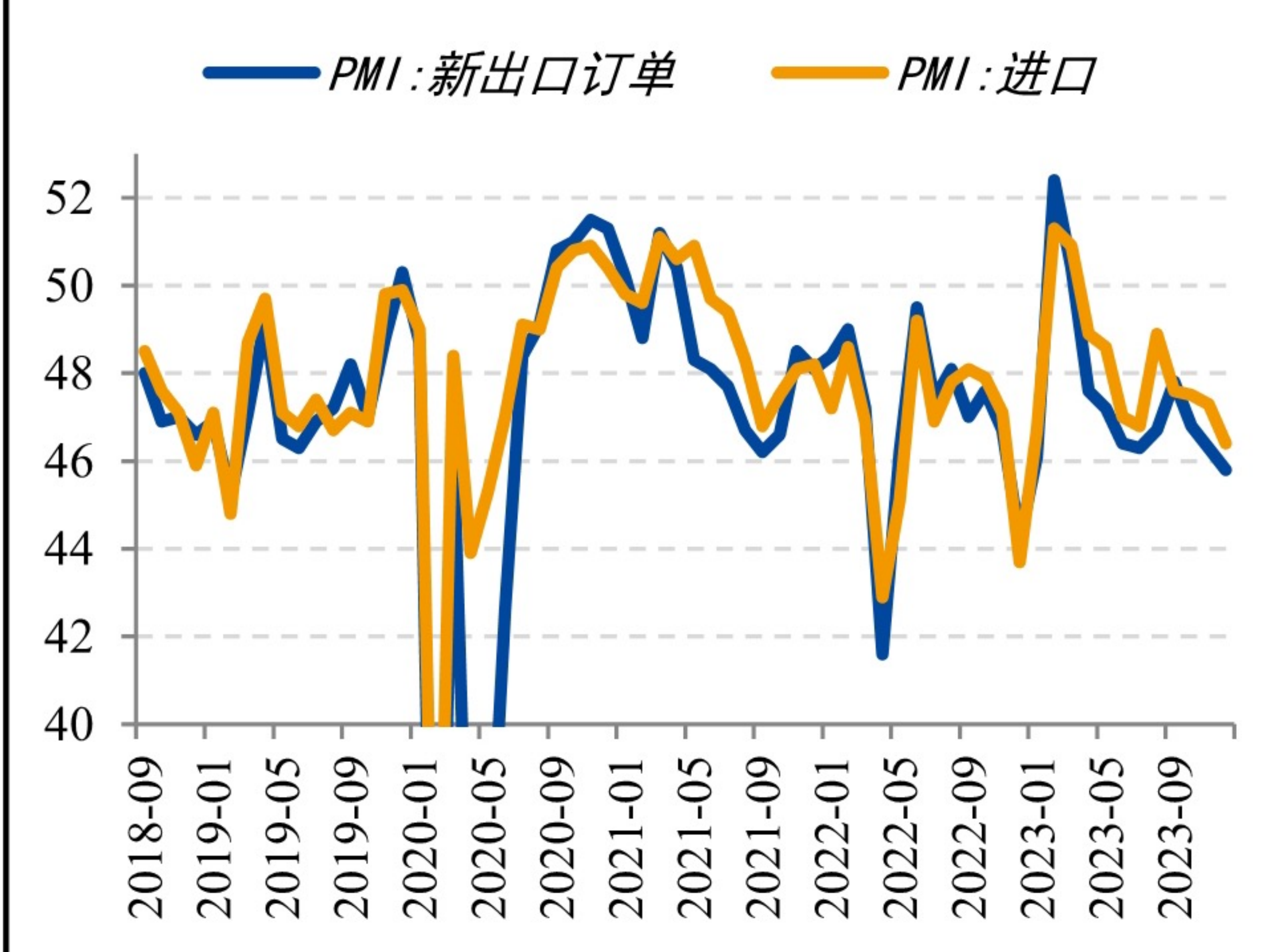
图：制造业PMI分项结构 (%)



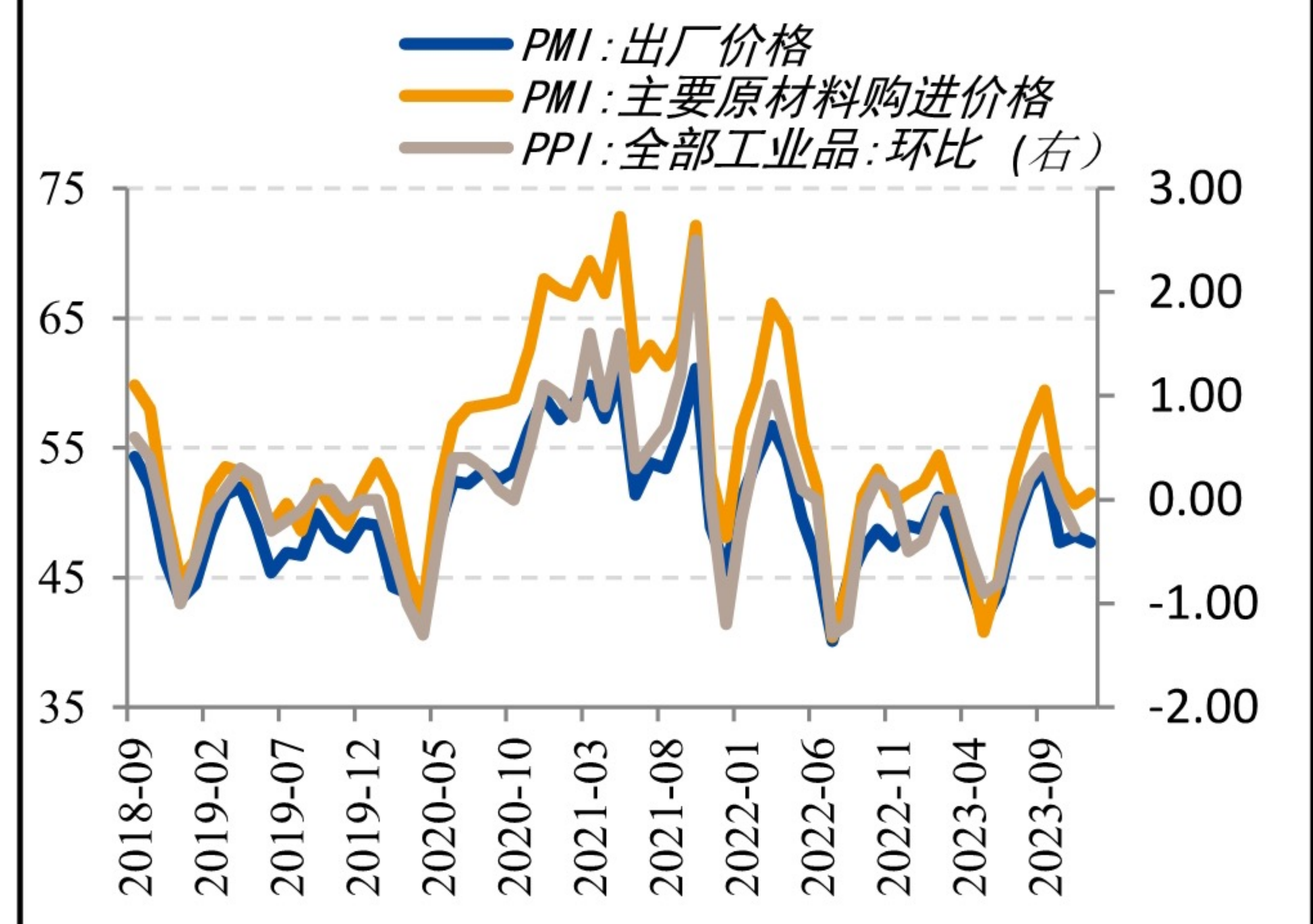
图：制造业PMI生产、需求指数 (%)



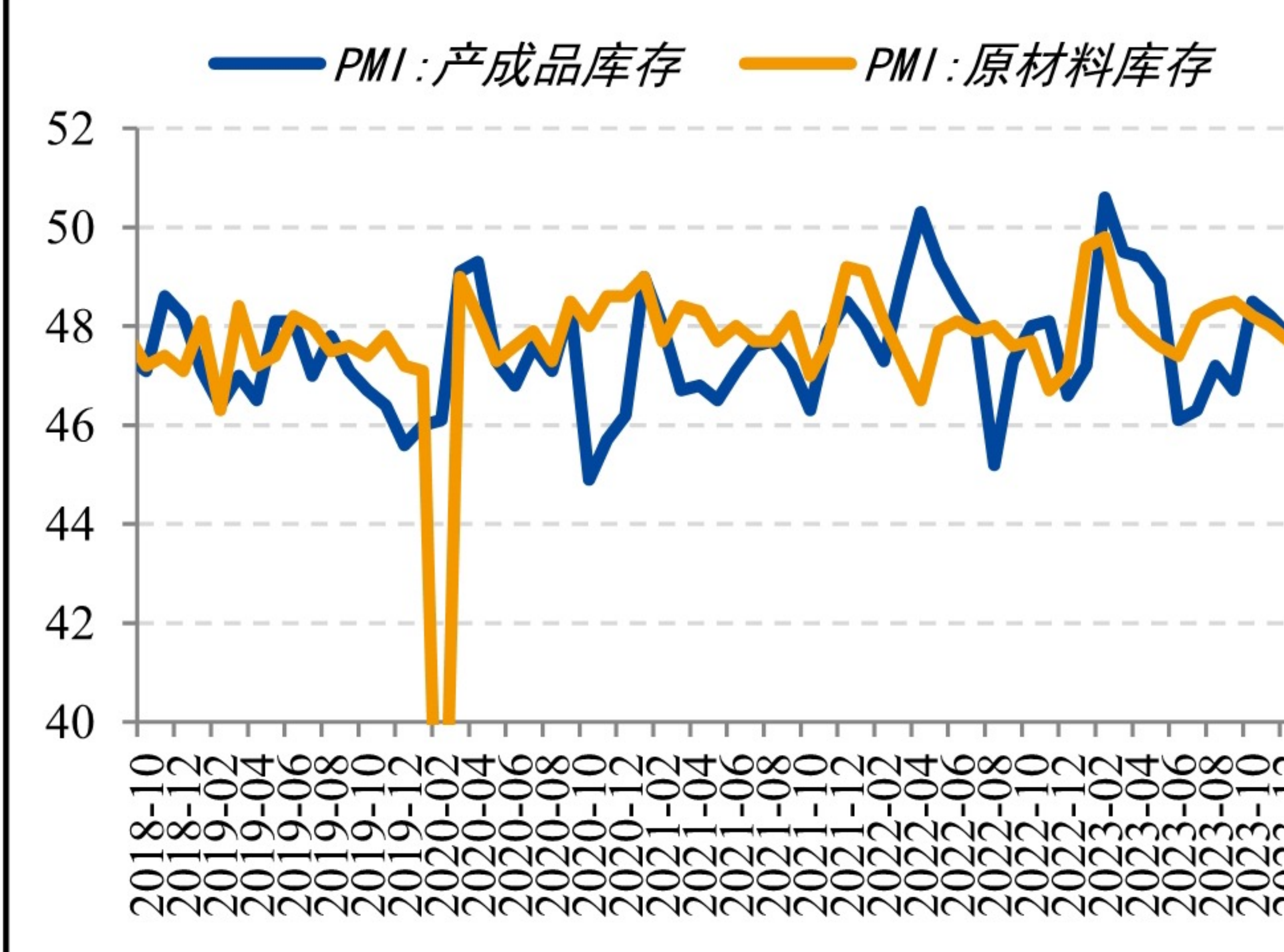
图：制造业PMI进出口指数 (%)



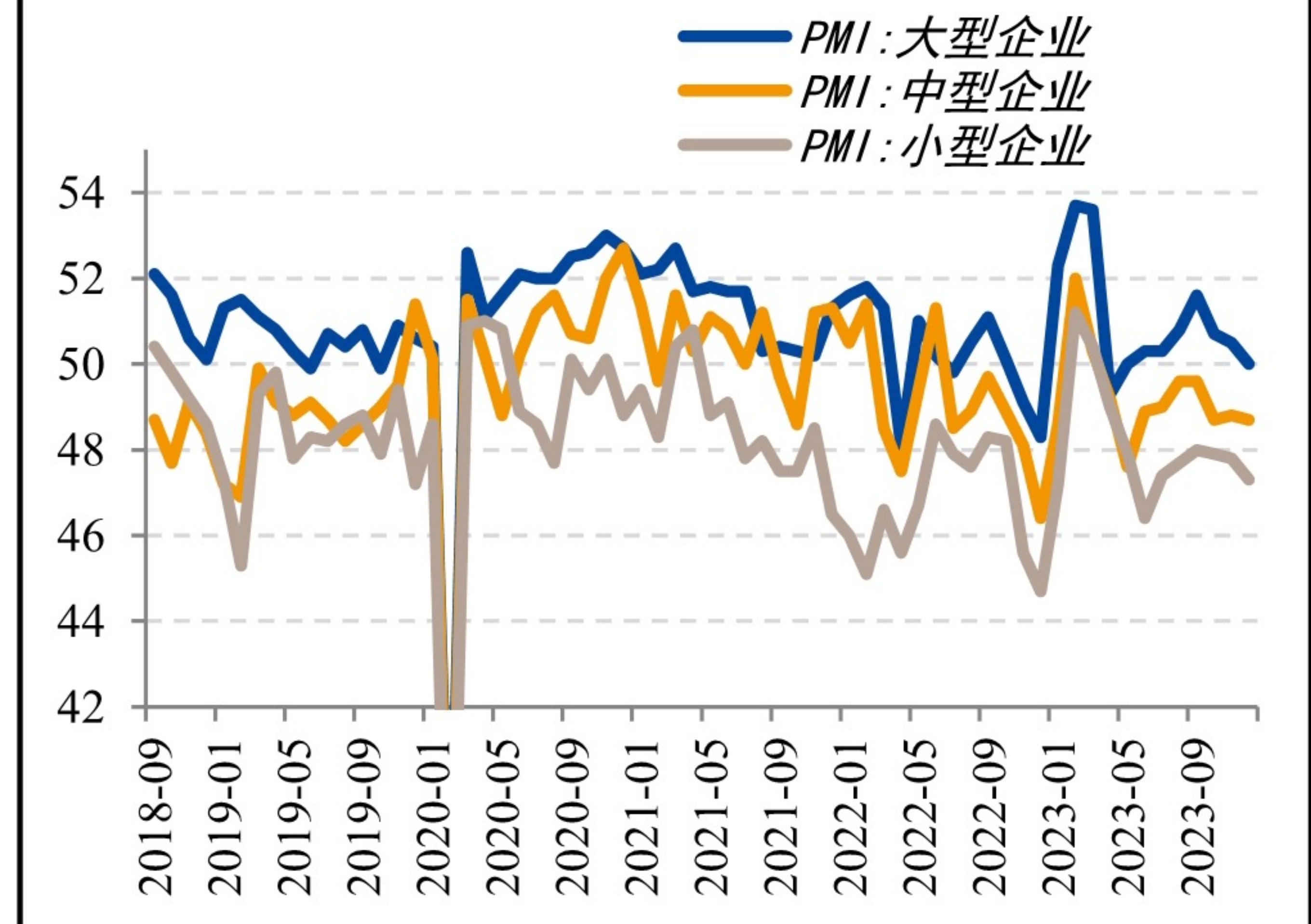
图：制造业PMI价格指数 (%)



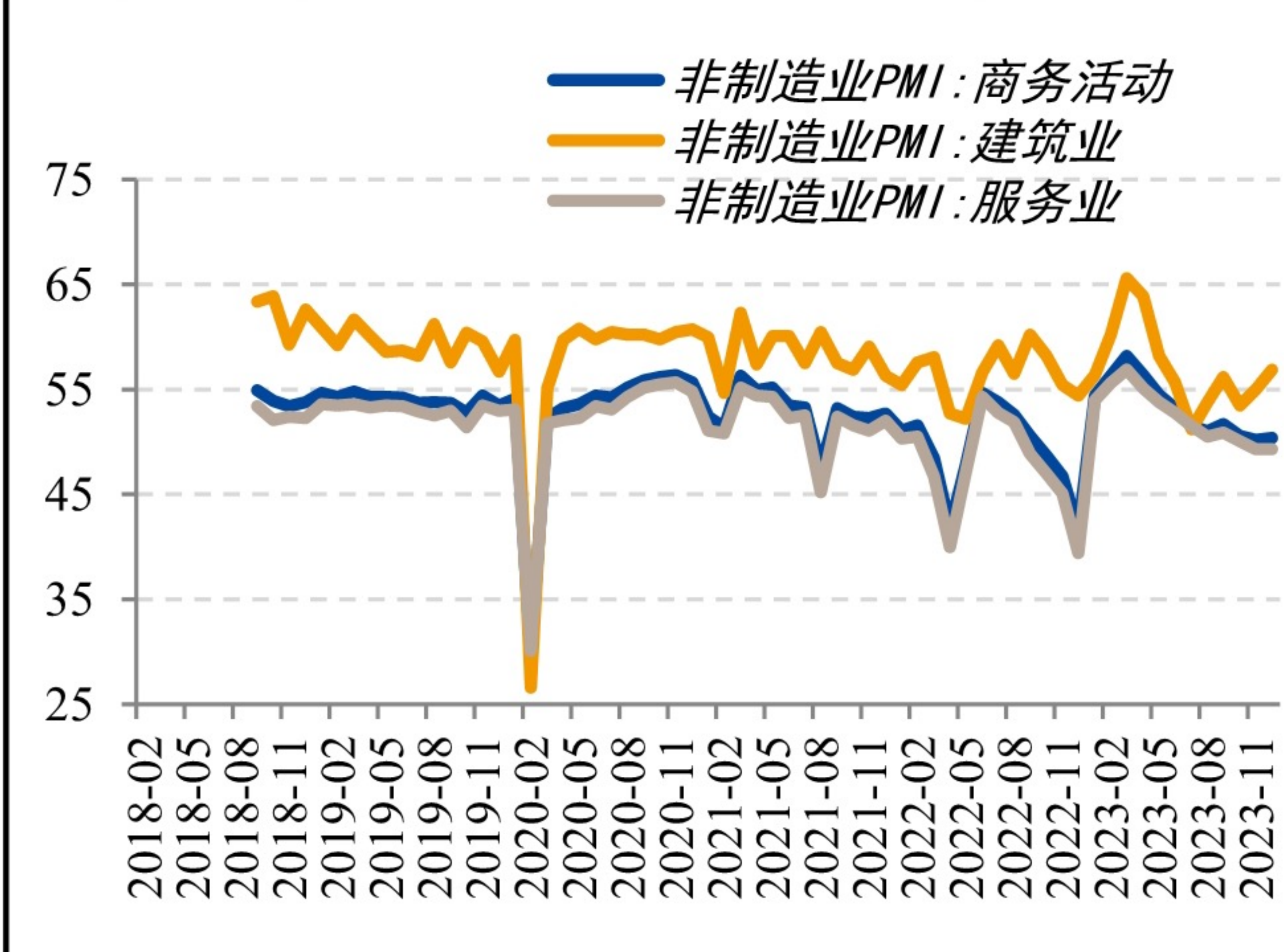
图：制造业PMI库存指数 (%)



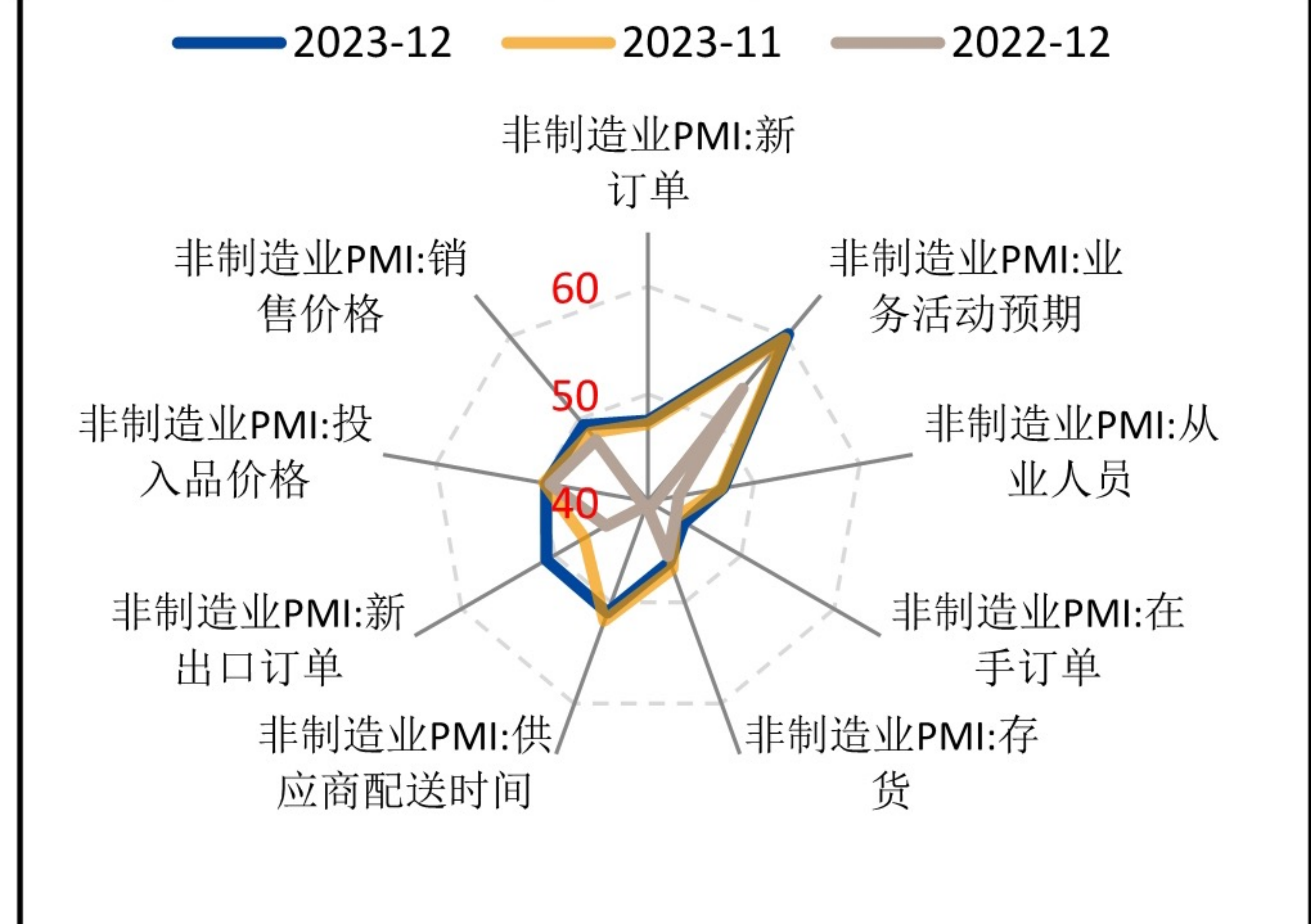
图：不同规模企业PMI (%)



图：非制造业商务活动指数及分支行业 (%)



图：非制造业商务活动指数分项结构 (%)



数据来源：wind, 国投安信期货

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。宏观金融团队 靳顺柔子 20014424