



1月服务业PMI回到扩张区间

摘要

1月31日国家统计局公布1月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，连续第四个月落在荣枯线之下，前值49.0%。其中大型企业重回扩张区间，中小型企业景气度在荣枯线之下低位徘徊。

1月生产指数为51.3%，前值50.2%，制造业生产扩张幅度增加。1月新订单指数为49.0%，前值48.7%，1月新出口订单指数为47.2%，前值45.8%，均有所回升。

1月PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为50.4%和47.0%，前值分别为51.5%和47.7%。1月出厂价格指数在收缩区间并继续下行，同时原材料购进价格上涨速度减缓，国内通胀压力整体继续保持较低水平。1月PMI原材料库存指数为47.6%，前值47.7%；产成品库存指数为49.4%，前值47.8%。制造业企业表现为谨慎增加存货。1月制造业从业人员指数47.6%，前值47.9%，制造业企业用工景气度小幅回落。

1月份非制造业商务活动指数为50.7%，前值50.4%。1月建筑业商务活动指数为53.9%，前值56.9%。受冬季低温天气及春节假日临近等因素影响，建筑业进入施工淡季。1月服务业商务活动指数为50.1%，上月49.3%。1月服务业景气水平重回扩张区间，预期指数显示服务业对未来发展前景信心保持稳定。

1月制造业PMI在荣枯线下较去年12月有小幅回升，1月服务业商务活动指数小幅重新站上荣枯线，整体显示1月经济活动与去年12月相比表现平稳。

研究所

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。

1月31日国家统计局公布1月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，连续第四个月落在荣枯线之下，前值49.0%。从企业规模看，1月大型企业PMI为50.4%，前值50.0%；中型企业为48.9%，前值48.7%；小型企业47.2%，前值47.3%；大型企业重回扩张区间，中小型企业景气度在荣枯线之下低位徘徊。1月生产指数为51.3%，前值50.2%，制造业生产扩张幅度增加。1月新订单指数为49.0%，前值48.7%；1月大、中、小型企业新订单指数分别为51.5%、47.0%、46.4%，前值分别为50.2%、48.1%、46.5%；大型企业需求扩大，同时中小型企业需求进一步收缩。

1月新出口订单指数为47.2%，前值45.8%；进口指数为46.7%，前值46.4%。1月新出口订单指数继续较去年12月有所回升。越南1月出口同比增长4%，2023年12月出口同比增长13.1%。韩国1月前20个工作日日均出口金额同比增长2.2%，2023年12月韩国出口同比增长5%。1月前20日韩国半导体出口金额同比增长19.7%，前值19.2%。可以看到今年1月前20日韩国在半导体出口增速较好的情况下，整体出口增速较上月有所回落。以美元计，2023年12月中国出口金额同比增长2.3%。中国1月出口增速或维持低速增长。

1月PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为50.4%和47.0%，前值分别为51.5%和47.7%。1月出厂价格指数继续在收缩区间并继续下行，同时原材料购进价格上涨速度减缓。1月末国内南华工业品价格指数与去年末相比变化很小。国内通胀压力继续保持较低水平。

1月PMI原材料库存指数为47.6%，前值47.7%；产成品库存指数为49.4%，前值47.8%。1月在原材料库存指数维持低位的同时产成品库存指数上行较多，并不能得出制造业企业主动补库的结论。近日公布的去年12月制造业产成品存货同比增长2.4%，11月为同比增长1.9%，10月是2.2%；去年12月制造业存货同比增长0.0%，11月为同比增长0.3%，10月是0.7%；制造业企业表现为谨慎增加存货，产成品存货同比增长在低位徘徊。

1月制造业从业人员指数47.6%，前值47.9%，制造业企业用工景气度小幅回落。1月制造业生产经营活动预期指数54.0%，前值55.9%，制造业企业对未来景气度预期略有回落。

1月份非制造业商务活动指数为50.7%，前值50.4%。1月建筑业商务活动指数为53.9%，前值56.9%。1月建筑业新订单指数为46.7%，前值50.6%；1月建筑业从业人员指数为50.1%，前值51.7%。受冬季低温天气及春节假日临近等因素影响，建筑业进入施工淡季。

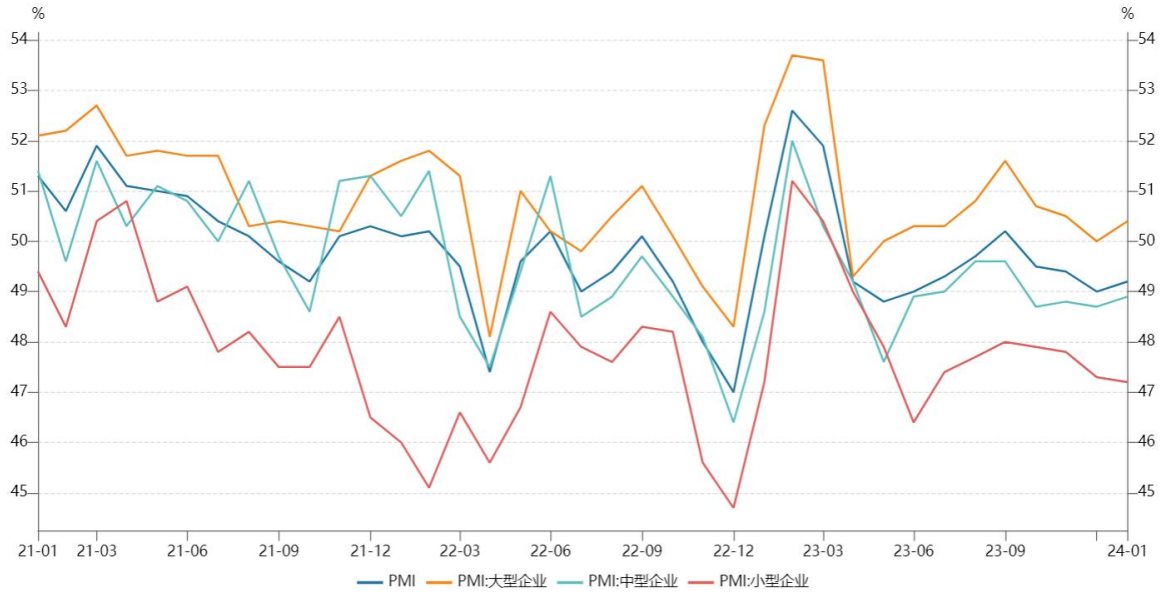
1月服务业商务活动指数为50.1%，上月49.3%。1月服务业新订单指数为47.7%，前值47.0%。服务业从业人员指数为46.4%，前值46.3%。1月服务业业务活动预期指数为59.3%，前值59.4%。1月服务业景气水平重回扩张区间，预期指数显示服务业对未来发展前景信心稳定。

1月制造业PMI在荣枯线下较去年12月有小幅回升，1月服务业商务活动指数小幅重新站上荣

请阅读页末免责声明

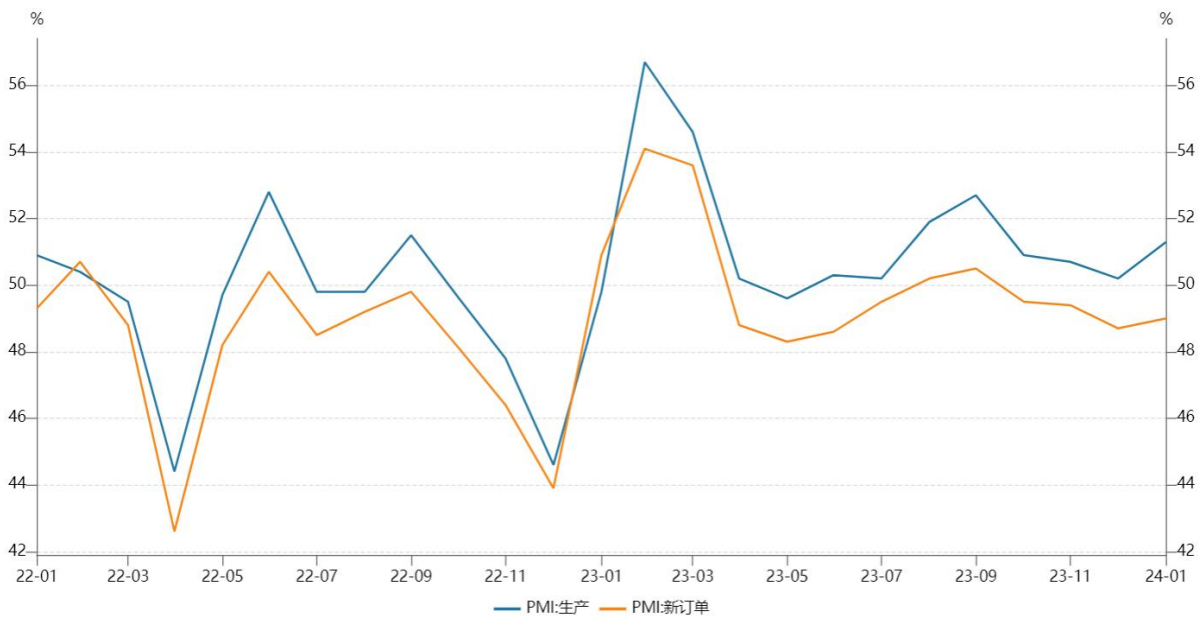
枯线，整体显示 1 月经济活动与去年 12 月相比表现平稳。

图 1 制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究所

图 2 制造业 PMI 生产指数和新订单指数



数据来源：Wind、格林大华研究所
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、格林大华研究所

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



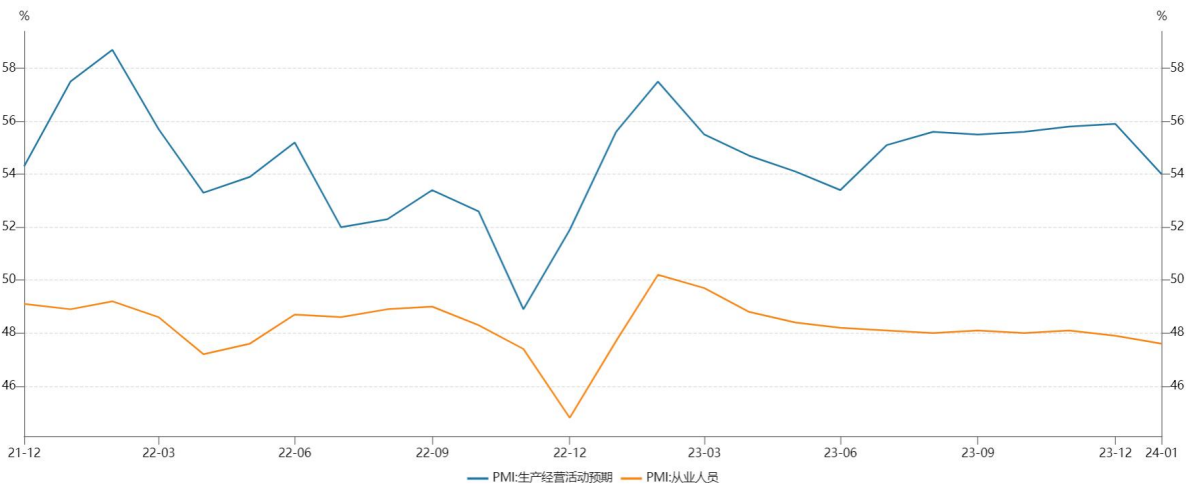
数据来源：Wind、格林大华研究所
请阅读页末免责声明

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、格林大华研究所

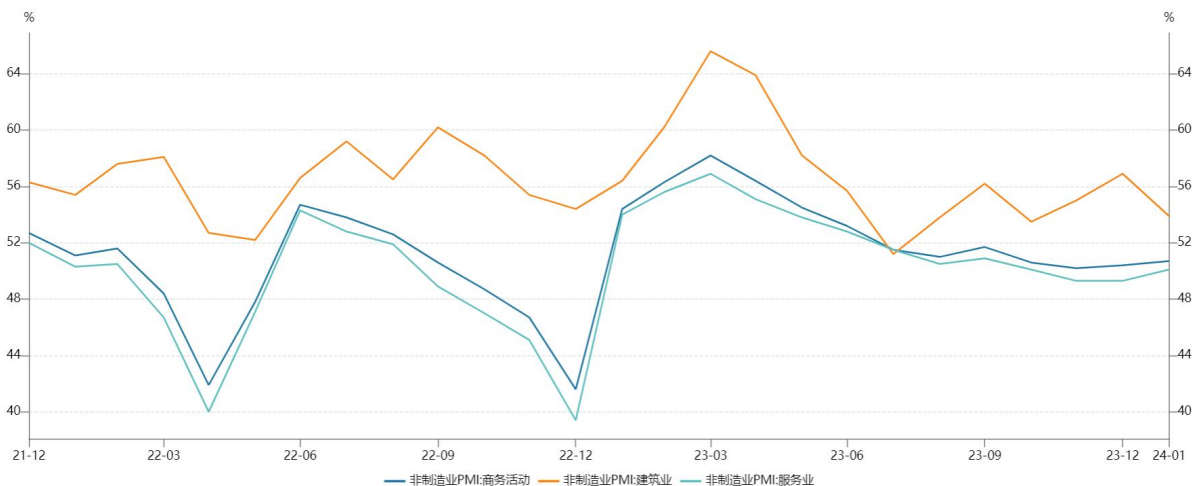
图 6 制造业 PMI 从业人员和生产经营活动预期指数



数据来源：Wind、格林大华研究所

请阅读页末免责声明

图7 非制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究所

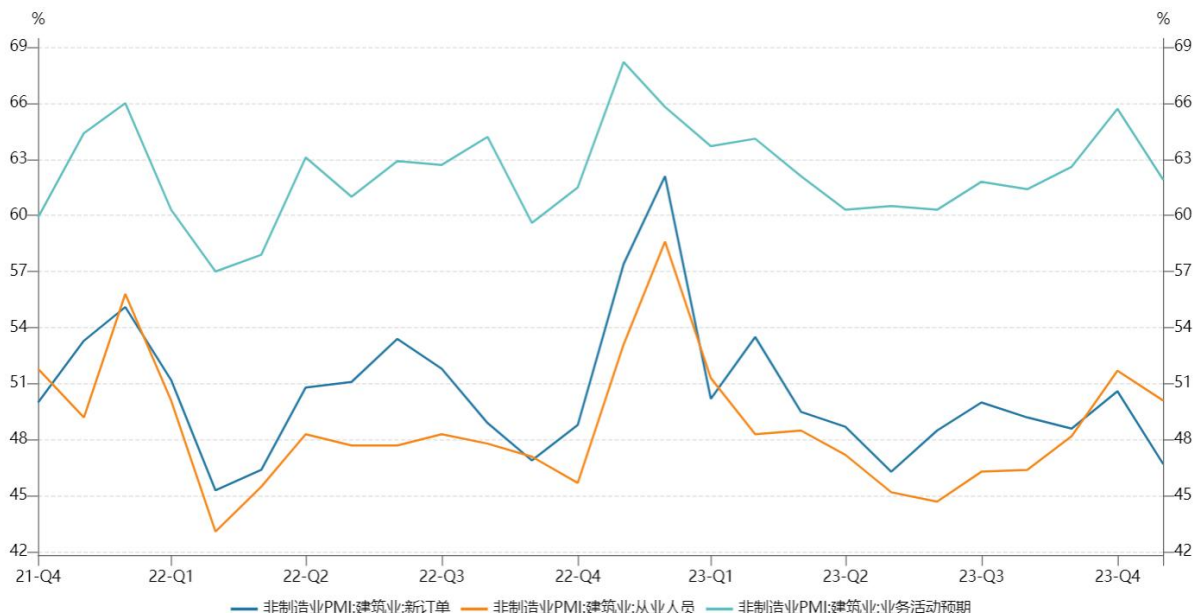
图8 服务业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



数据来源：Wind、格林大华研究所

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、格林大华研究所

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