

PMI 显示 2 月经济增长保持平稳

摘要

3月1日国家统计局公布2月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，前值49.2%。因为今年春节假期在2月，制造业处于传统生产淡季，季节性因素导致2月PMI较1月有所回落。2月生产指数为49.8%，前值51.3%，春节因素影响制造业生产略有收缩。2月新订单指数为49.0%，前值49.0%。2月新出口订单指数为46.3%，前值47.2%。反映需求不足的企业占比超过60%，需求不足的问题仍然突出。

2月PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为50.1%和48.1%，前值分别为50.4%和47.0%。国内工业品通胀继续保持较低水平。2月PMI原材料库存指数为47.4%，前值47.6%；产成品库存指数为47.9%，前值49.4%。制造业企业继续谨慎增加存货，未进入补库存周期。

2月份非制造业商务活动指数为51.4%，前值50.7%。2月建筑业商务活动指数为53.5%，前值53.9%。受低温天气及春节假日影响，建筑业进入施工淡季。同时2月新房销售继续偏弱，对建筑业业务活动预期也有不利影响。2月服务业商务活动指数为51.0%，上月50.1%。春节假日因素带动了出行、旅游、餐饮等服务行业，2月服务业扩张力度有所增强。

2月份，综合PMI产出指数为50.9%，与上月持平，2月整体经济增长保持平稳。

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。

3月1日国家统计局公布2月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，前值49.2%。因为今年春节假期在2月，制造业处于传统生产淡季，季节性因素导致2月PMI较1月有所回落。从历史比较来看回落幅度相对较小，比如2019年春节同样在2月，2019年1月PMI49.5%，2月49.2%。从企业规模看，2月大型企业PMI为50.4%，前值50.4%；中型企业为49.1%，前值48.9%；小型企业46.4%，前值47.2%；大型企业继续位于扩张区间，小型企业受春节假期因素影响更明显。2月生产指数为49.8%，前值51.3%，春节因素影响制造业生产略有收缩。2月新订单指数为49.0%，前值49.0%；2月大、中、小型企业新订单指数分别为51.3%、49.4%、43.8%，前值分别为51.5%、47.0%、46.4%；大型企业需求继续扩大，中型企业需求相对提升，小型企业需求进一步收缩。中国物流和采购联合会提供数据显示，反映需求不足的企业占比超过60%，需求不足的问题仍然突出。

2月新出口订单指数为46.3%，前值47.2%；进口指数为46.4%，前值46.7%。2月新出口订单指数继续较1月有所回落。越南2月出口同比下降5%，1月同比增长42%。韩国2月出口同比增长4.8%，1月同比增长18%。

2月PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为50.1%和48.1%，前值分别为50.4%和47.0%。1月原材料购进价格上涨速度减缓，出厂价格指数在收缩区间有小幅上行，国内工业品通胀数据继续保持较低水平。2月末国内南华工业品价格指数与1月末相比略有下行。

2月PMI原材料库存指数为47.4%，前值47.6%；产成品库存指数为47.9%，前值49.4%。两个库存指数比1月均下行，制造业企业继续谨慎增加存货，未进入补库存周期。

2月制造业从业人员指数47.5%，前值47.6%，制造业企业用工景气度小幅回落。2月制造业生产经营活动预期指数54.2%，前值54.0%，制造业企业对未来景气度预期小幅回升。从行业看，木材加工及家具、汽车、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数均位于58.0%以上较高景气区间，这些行业企业对未来发展信心较强。

2月份非制造业商务活动指数为51.4%，前值50.7%。2月建筑业商务活动指数为53.5%，前值53.9%。2月建筑业新订单指数为47.3%，前值46.7%；2月建筑业从业人员指数为47.6%，前值50.1%。2月建筑业业务活动预期指数为55.7%，前值61.9%。受低温天气及春节假日影响，建筑业进入施工淡季。同时2月新房销售继续偏弱，对建筑业业务活动预期也有不利影响。2月1日-28日（腊月22-正月19）与2023年的腊月22-正月19期间相比，30大中城市商品房成交面积同比下降62%。中指研究院数据显示，2024年1-2月中国TOP100房企销售总额为4762.4亿元，同比下降51.6%。

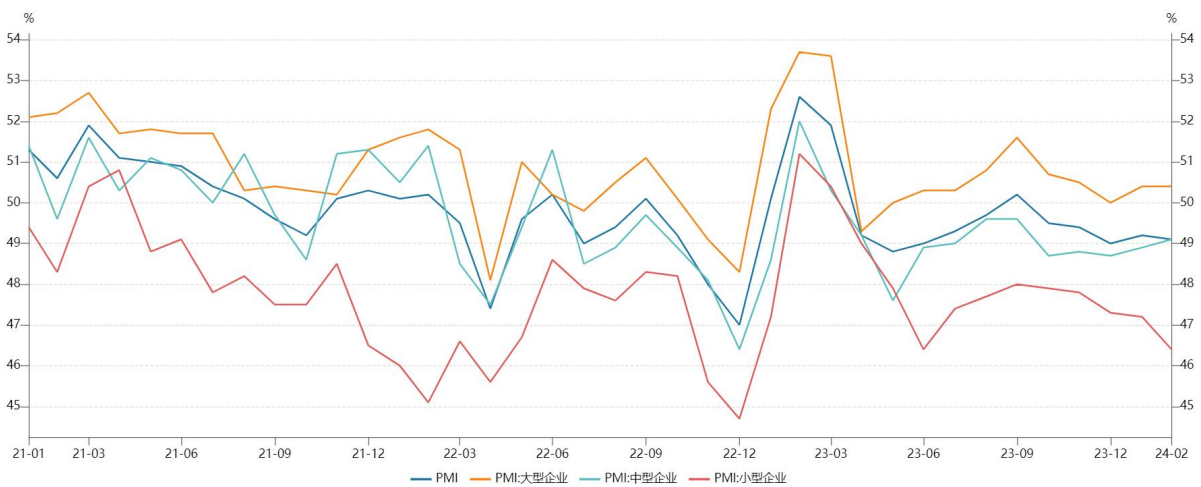
2月服务业商务活动指数为51.0%，上月50.1%。2月服务业新订单指数为46.7%，前值47.7%。

请阅读页末免责声明

服务业从业人员指数为 46.9%，前值 46.4%。2 月服务业业务活动预期指数为 58.1%，前值 59.3%。春节假日因素带动了出行、旅游、餐饮等服务行业，2 月服务业扩张力度有所增强。2 月服务业业务活动预期指数小幅下行，服务业对未来发展前景信心总体保持平稳。

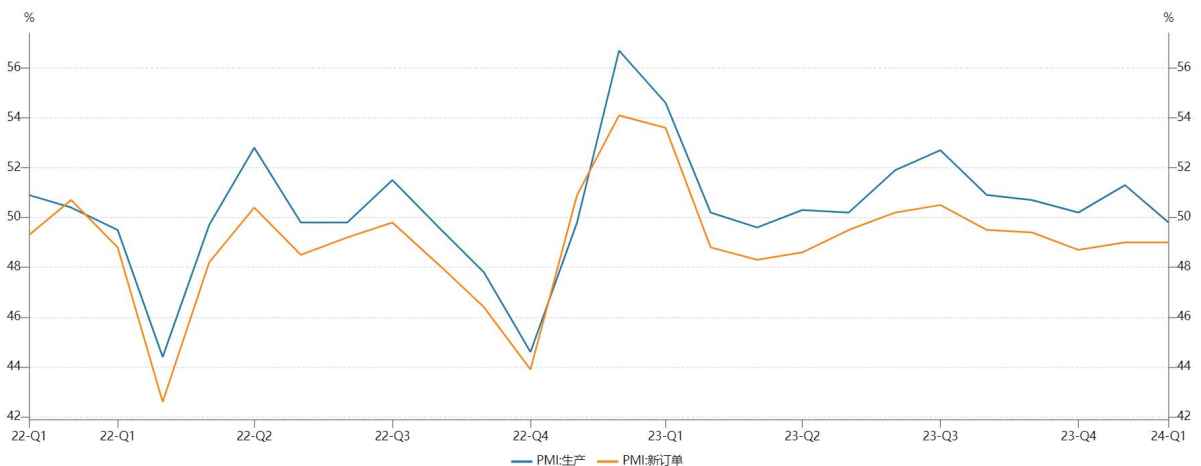
2 月制造业 PMI 在荣枯线下较 1 月下滑 0.1 个百分点，主要是受春节因素的影响，制造业总体保持了平稳。2 月服务业景气度环比提升，也有春节假期的作用。2 月份，综合 PMI 产出指数为 50.9%，与上月持平，2 月整体经济增长保持平稳。

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



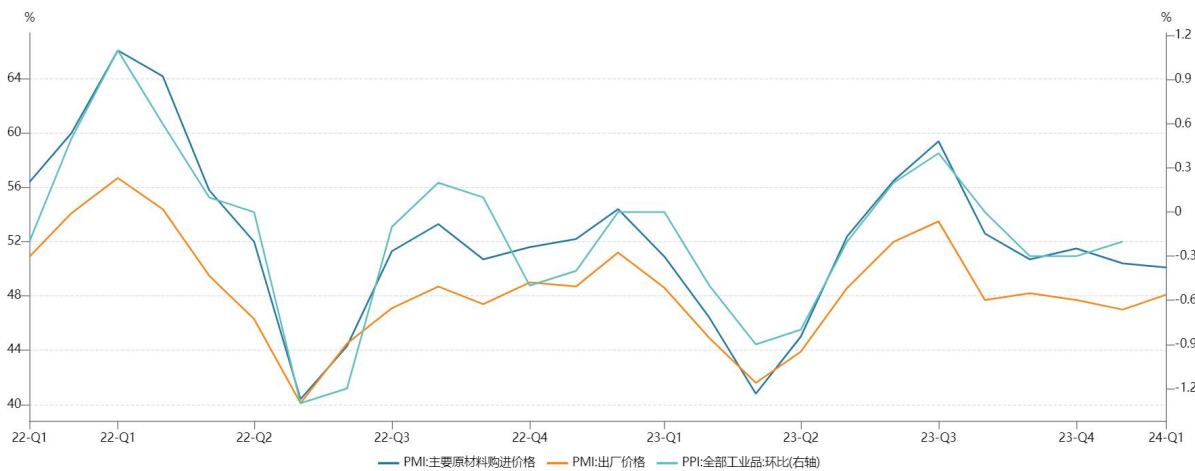
数据来源：Wind、格林大华研究所
请阅读页末免责声明

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

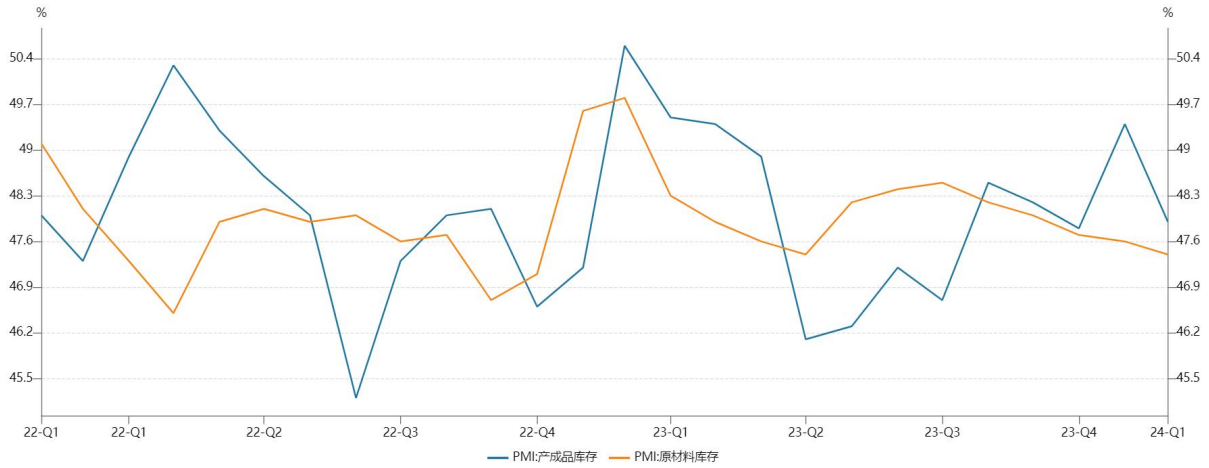
图4 制造业 PMI 出厂价格指数、主要原材料购进价格指数和 PPI 环比



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

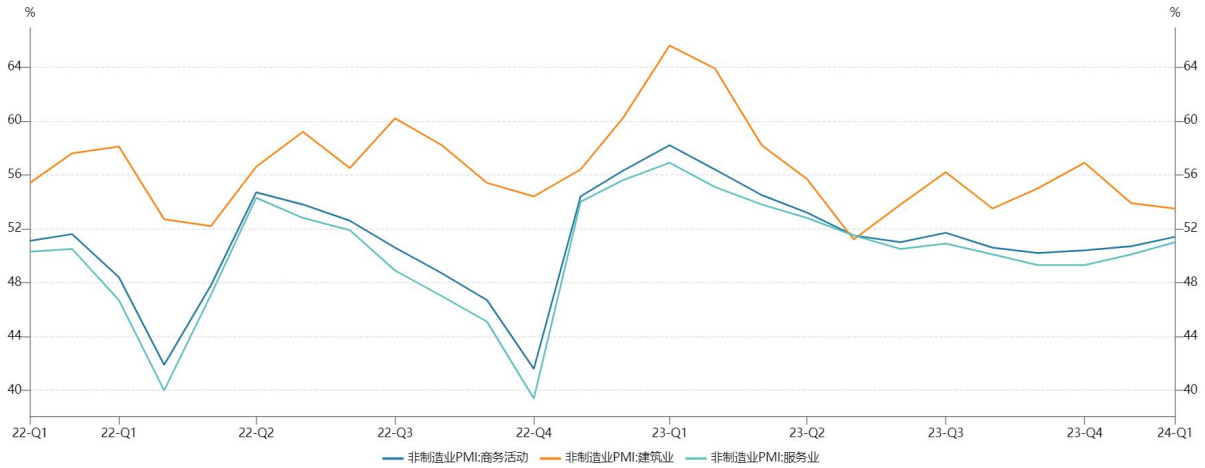
图 6 制造业 PMI 从业人员和生产经营活动预期指数



数据来源：Wind、格林大华研究所

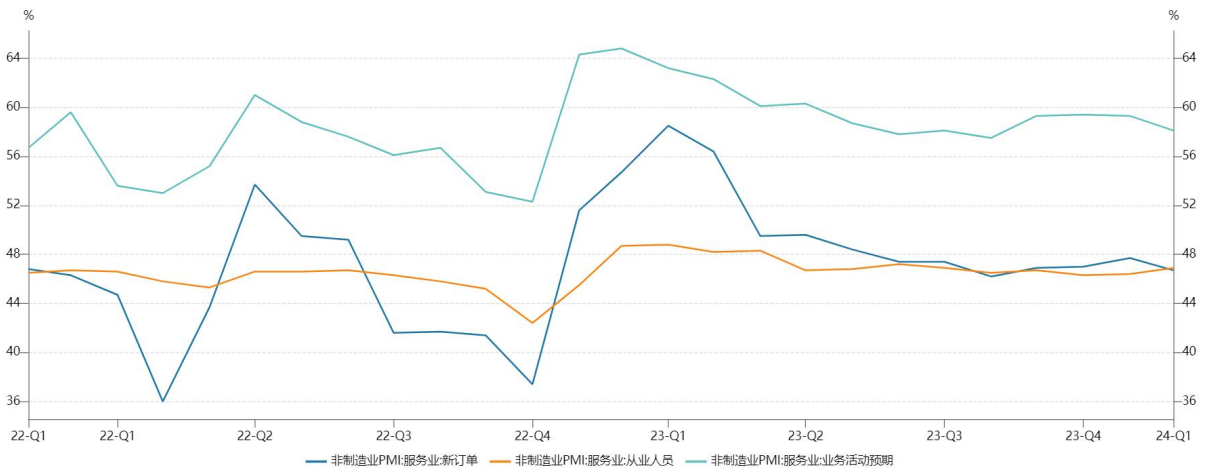
请阅读页末免责声明

图7 非制造业 PMI



数据来源：Wind、格林大华研究所

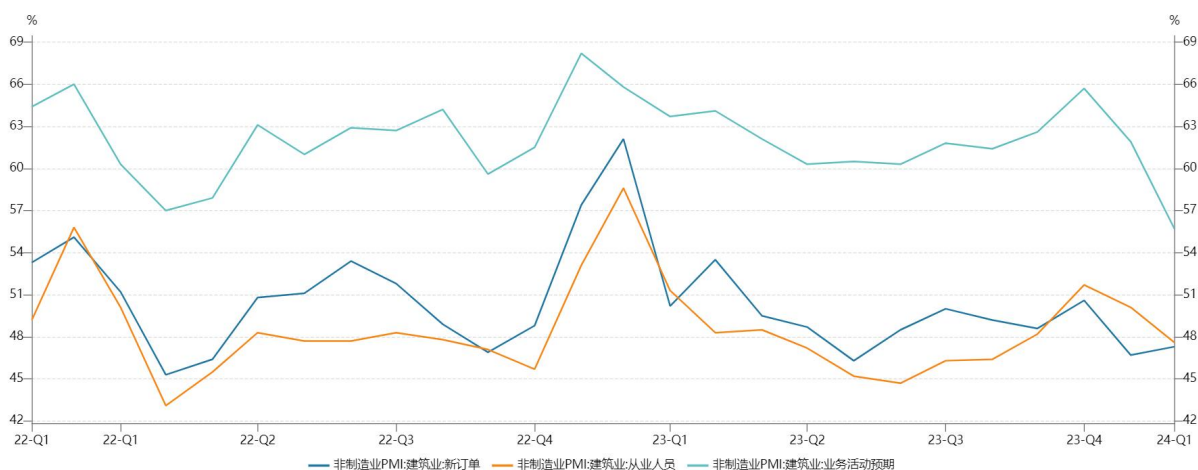
图8 服务业 PMI 新订单指数、从业人员指数、业务活动预期



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