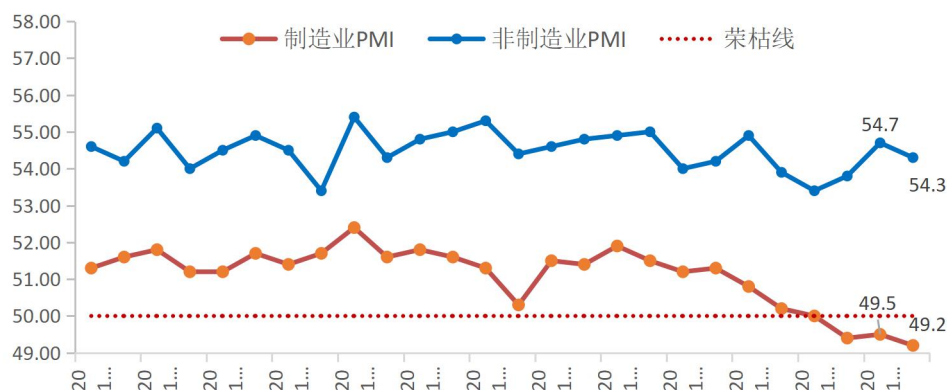


2019 年 2 月 PMI 数据点评

2 月制造业 PMI 回落 内需状况有所改善

据国家统计局数据，2019 年 2 月制造业 PMI 为 49.2%，前值 49.5%；非制造业商业活动指数为 54.3%，前值 54.7%；综合 PMI 产出指数为 52.4%，低于上月 0.8 个百分点。

图 1 制造业和非制造业 PMI 指数（季节调整）



数据来源：国家统计局、WIND

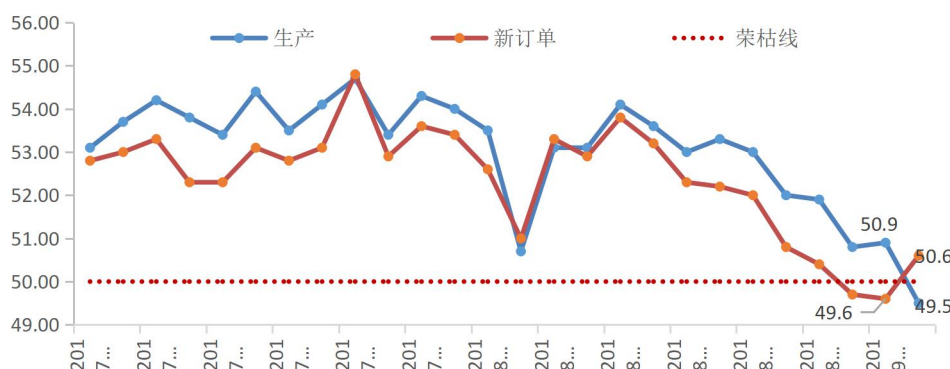
一、供给指标再度下行，2 月制造业 PMI 小幅回落

2 月制造业 PMI 较上月回调 0.3 个百分点，低于上年同期 1.1 个百分点，仍处于收缩区间。

1、生产指数跌入收缩区间，节后供给端表现疲软

2 月制造业生产指数为 49.5%，低于上月 1.4 个百分点，较上年同期下降 1.2 个百分点，为近十年首次跌至荣枯线以下。从高频数据表现来看，当月六大发电集团日均耗煤量环比大幅下降 32.1%，低上年于同期 17.8 个百分点；高炉开工率均值为 65.7%，较上月微弱上调 0.7 个百分点，但低于上年同期 9.2 个百分点。高频数据与生产指数走势一致，反映出春节假期过后制造业生产端恢复偏慢。

图2 制造业 PMI 及其分项指数（季节调整）



数据来源：国家统计局、WIND

2、新订单指数触底上扬，内需状况出现改善

2月新订单指数边际上升1.0个百分点至50.6%，重返扩张区间。当月生产指数与新订单指数走势出现剪刀差，反映出近期需求不足拖累生产的局面有所改善。未来稳增长宏观政策渐进发力，基建投资加码有望带动需求端逐步改善，但考虑到消费需求持续不振、销售增速放缓，制造业扩张前景仍不乐观。

3、价格指数低位上扬，预计 PPI 下行压力将有所缓解

2月国际油价环比上涨7.1%，对价格指数形成持续支撑。当月主要出厂价格指数较上月回升4.3个百分点逼近荣枯线；原材料购进价格指数则大幅上扬5.6个百分点，重返扩张区间，二者同步回调反映出近期PPI下行压力有望出现缓解。当月出厂价格与原材料购进价格差值小幅扩大，中下游工业企业利润增长或将受到一定影响。

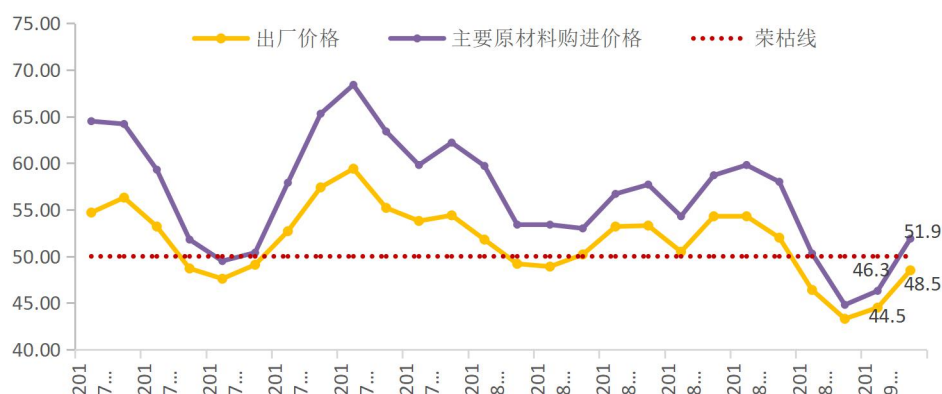


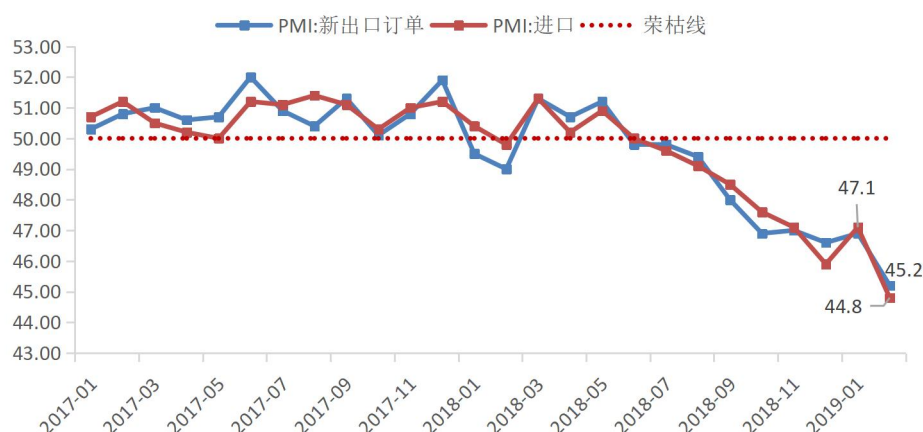
图3 制造业 PMI 及其部分构成指数（季节调整）

数据来源：国家统计局、WIND

4、新出口订单连续 9 个月处于枯荣线以下

2 月新出口订单指数为 45.2%，边际回落 1.7 个百分点，创历史新低。2 月 28 日中美贸易第七轮磋商结果释放积极信号，但近期主要经济体增长放缓仍对贸易造成不利影响。当月以日本、欧元区为代表的主要经济体 PMI 持续走低，外需疲弱以致出口订单指数反弹乏力。同期进口指数下降 2.3 个百分点至 44.8%，进、出口相关指数已连续 9 个月处于深度收缩区间，短期内进、出口增速预计将维持低位。

图 4 制造业 PMI 其他相关指标（季节调整）

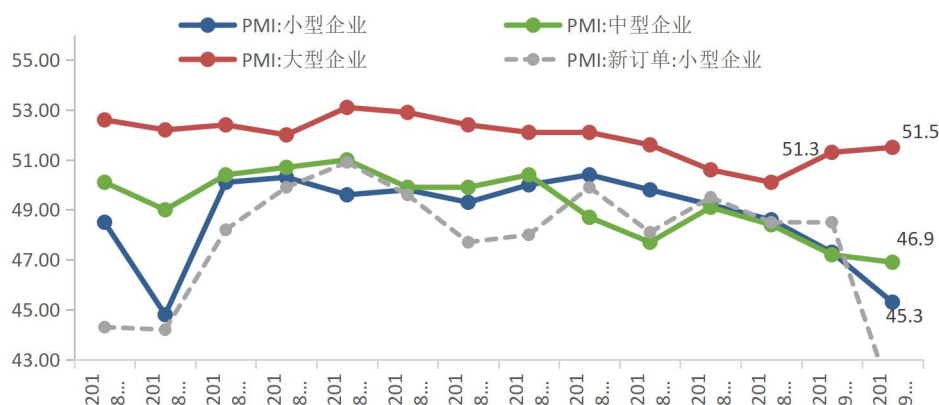


数据来源：国家统计局、WIND

5、小企业经营状况持续下行，不同规模企业景气度加剧分化

2 月小型企业 PMI 为 45.3%，较上月回落 2.0 个百分点，连续 5 个月处于收缩区间，小企业生产和新订单指数环比均出现较大幅度下降，进一步下探至 43.4% 和 42.8%。当中型企业 PMI 降至 46.9，刷新历史新低；大型企业 PMI 则呈回暖趋势，环比上升至 51.5%。在宏观经济增速放缓、政策支持持续发力的背景下，不同规模企业景气度分化加剧的现象值得关注。

图 5 小企业 PMI 及相关指标（季节调整）

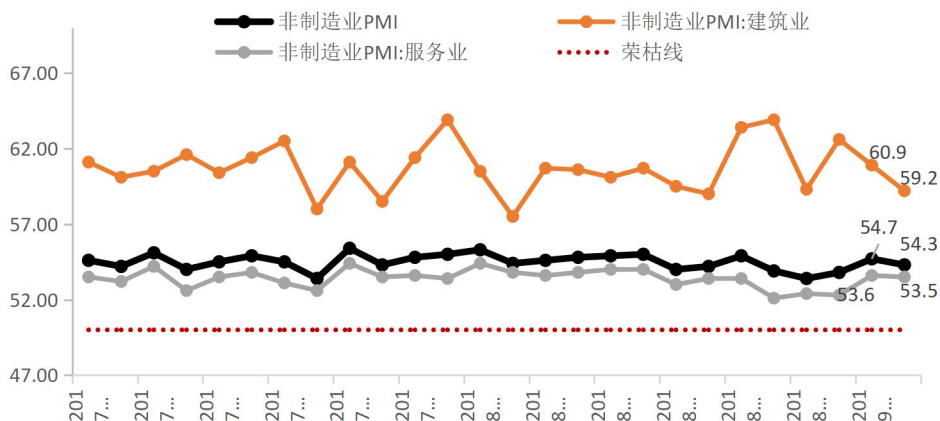


数据来源：国家统计局、WIND

二、非制造业商务活动扩张步伐加快，建筑业商务活动高位回落

2月非制造业商务活动指数为54.3%，环比下降0.4个百分点，非制造业新订单指数为50.7%，较上月走低0.3个百分点。

图6 建筑业和服务业 PMI（季节调整）



数据来源：国家统计局、WIND

1、服务业 PMI 为 53.5%，环比小幅回落 0.1 个百分点

2月服务业边际小幅回调，总体保持平稳态势。其中，铁路运输、航空运输、电信、银行和租赁及商务服务等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间，业务总量实现较快增长。房地产和居民服务等行业商务活动指数继续低于临界点，业务总量有所回落。从市场需求和预期看，服务业新订单指数和业务活动预期指数为50.5%和60.6%，分别比上月上升0.3和1.8个百分点，反映出市场需求进一步扩大，企业对行业发展预期向好。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13901

