



2月PMI继续回落，经济景气度仍偏低 ——2月PMI点评

相关报告

事件

2月制造业PMI为49.2，比上月回落0.3个百分点；非制造业商务活动指数为54.3，比上月回落0.4个百分点。

点评

2月制造业PMI继续处于荣枯线之下，非制造业商务活动指数有所下降。其中生产分项自2009年来首次降至50分水岭之下，但新订单和价格指数有所回升。预测2月工业生产继续处于低位，PPI同比增速小幅回升。

1、2月制造业PMI继续在荣枯线之下运行

2月制造业PMI为49.2，比1月回落0.3个百分点，继续在低位运行。其中，生产指数回落1.4个百分点至49.5，为2009年以来首次跌至荣枯线以下，或受春节影响较大。

新订单指数为50.6，比上月回升1个百分点，在连续八个月回落 后企稳回升，或表明内需边际有所改善。

产成品和原材料库存分别回落0.7、1.8个百分点，企业仍去库存中；购进与出厂价格指数则分别回升5.6、4.0个百分点，PPI同比增速或亦将上涨。

从业人员指数继续走低至47.5，连续两个月低于48，凸显政策“稳就业”的重要性。

2、2月非制造业PMI下降，但仍相对稳定

非制造业商务活动指数为54.3，比上月下降0.4个百分点，仍相对稳定。

服务业商务活动指数为53.5，比上月微降0.1个百分点。其中新订单指数和业务活动预期指数均回升，整体存在一定韧性。

分析师：郝大明
执业证书号：S1490514010002
电话：010-85556189
邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

联系人：宋陕珊
电话：010-85556178
邮箱：songshanshan@hrsec.com.cn

建筑业商务活动指数下降 1.7 个百分点至 59.2，主要受春节假期影响，逆周期调节政策或有望在随后的几个月有所显现。

3、制造业企业经营活动预期有所回升

2 月制造业企业生产经营活动预期为 56.2，比 1 月 52.5 有大幅上升，预示着在未来逆周期调节政策带动下，制造业经营活动有望企稳回暖。

2 月非制造业业务活动预期指数为 61.5，比上月 59.6 微升，继续处于较高景气区间。

4、预测 2 月经济整体景气度仍偏低，PPI 同比有望微升

2 月制造业、非制造业 PMI 均有所回落，整体景气度偏低，但分项指标存在一定结构性分化，部分单项存在企稳甚至回暖的迹象。

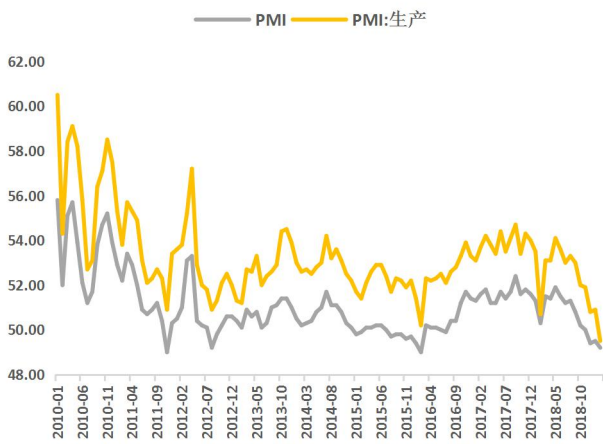
2 月主要原材料购进价格指数为 51.9，比 1 月 46.3 有较大幅度回升，预测 2 月 PPI 环比降幅将收窄，同比增速将有所回升。

⑤ 结论

1、2 月 PMI 小幅回落，经济景气度整体仍偏弱。

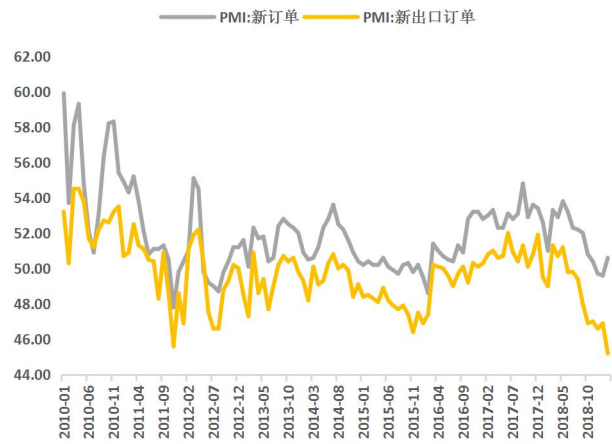
2、预测 2 月 PPI 环比降幅收窄，同比增速有望回升。

图表 1：2 月生产指数回落至荣枯线以下



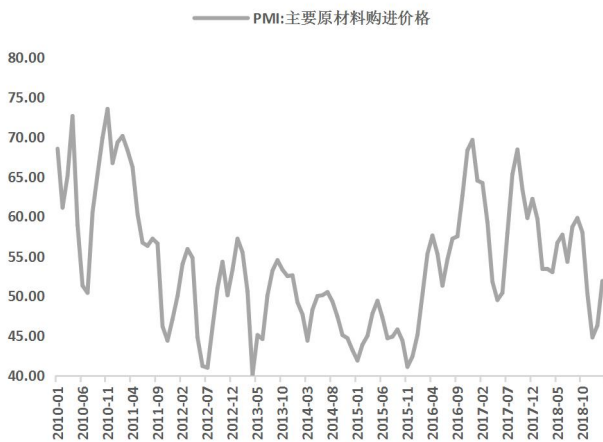
数据来源：Wind、华融证券

图表 2：2 月新订单指数回升，新出口订单指数下降



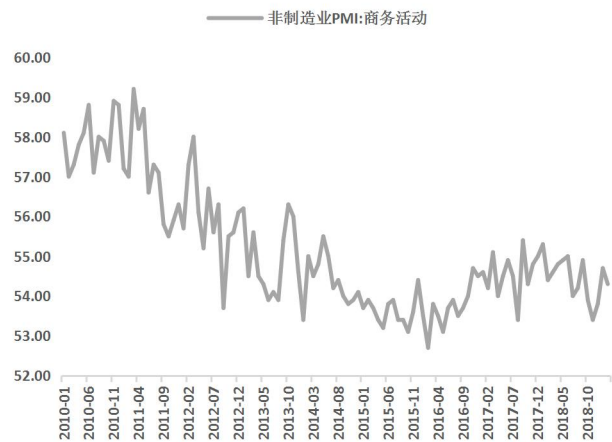
数据来源：Wind、华融证券

图表 3：2 月购进价格指数回升



数据来源：Wind、华融证券

图表 4：2 月非制造业商务活动指数微降



数据来源：Wind、华融证券

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

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_13953

