

2019 年 2 月 PMI 点评

——生产端受春节因素有所回落，需求端向好

廖晨凯

C0069@capital.com.tw

2 月 PMI 指数 49.2%，环比降 0.3 个百分点

国家统计局近期公布 2 月份 PMI 资料, 2 月 PMI 指数录得 49.2%, 低于临界点。从环比看, 降 0.3 pct, 进一步走弱。制造业扩张动能整体呈边际弱化的态势。

小型企业收缩幅度大。具体来看, 小型企业 PMI 为 45.3%, 较上月回落 2.0pct, 收缩幅度加大。中型企业 PMI 为 46.9%, 较上月回落 0.3 pct, 收缩依旧。大型企业依旧处于扩张区间, 2 月录得 51.5%, 较上月上升 0.2pct。

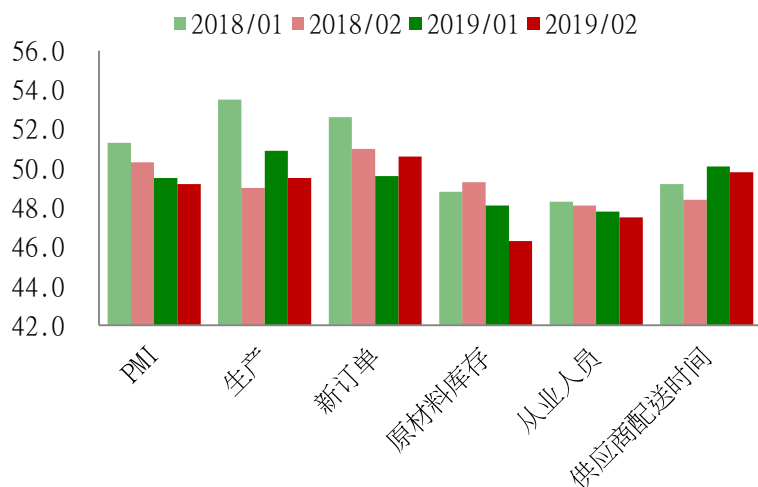
需求有所回升。从需求端看, 2 月新订单指数为 50.6%, 较上月回升 1.0 个百分点, 回至荣枯线之上, 体现需求有所回暖。不过外需方面仍有较大压力, 从新出口订单指数来看, 本月录得 45.2%, 继续收缩, 预计受外围经济扩张动能减弱影响。从进口需求方面看, 2 月进口指数录得 44.8%, 环比降 2.3 个百分点, 同样继续呈收缩态势, 进口需求再次下降。

生产扩张动能减弱, 不过生产经营预期指数回升。供给端方面, 2 月生产指数 49.5%, 环比下降 1.4pct, 体现生产扩张动能继续放缓, 我们认为这可能与春节之后复工不足有关。生产经营活动预期指数录得 56.2%, 环比升 3.7 个百分点。

原材料价格回升。从价格方面来看, 2 月出厂价格指数录得 48.5%, 较上月回升 4.0 个百分点, 体现出厂价格较上月降幅有所收窄。主要原材料购进价格指数录得 51.9%, 较上月回升 5.6 个百分点, 价格转为上涨。从库存情况来看, 2 月产成品库存录得 46.4%, 较上月回落 0.7 个百分点。原材料库存指数录得 46.3%, 环比回落 1.8 个百分点, 从产成品库存和原材料库存指标来看, 库存量降幅扩大。

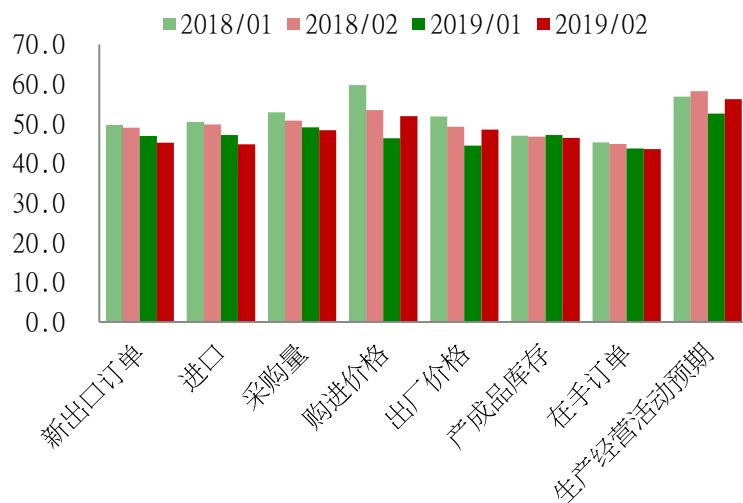
总体来看,2 月份制造业整体已处于收缩态势, 体现宏观经济依旧有一定的下行压力。目前中小型企业均处于收缩区间, 仅大型企业扩张。不过我们也看到, 需求端已转好, 且生产活动预期指数走高, 相信会对生产端带来提振作用, 结合管理层逆周期调节, 预计 PMI 继续走弱空间有限。

图：PMI 及构成指数 (%)



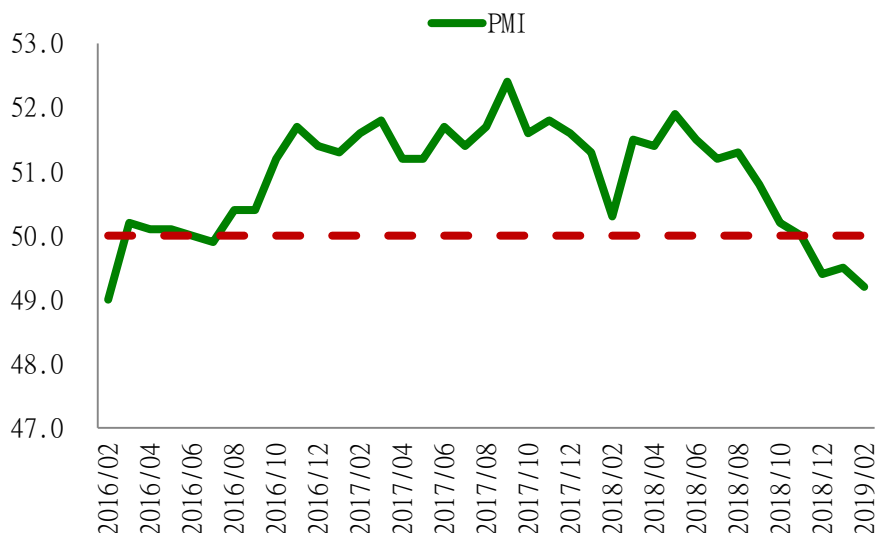
资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：其他相关指标 (%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：官方 PMI (%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

1

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i @持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i @。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_13989

