

经济仍处下行态势，但企稳因素开始增加

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2018年11月制造业及非制造业 PMI 数据点评

—继续回落，制造业步入淡季

2、2018年10月份工业企业利润数据点评

—数据缓慢下行，难现盈利拐点

3、2018年工业企业利润数据点评

—工业企业利润增速仍会下降

4、2019年1月CPI、PPI数据点评

—PPI继续回落 通胀为季节性均值

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，2019年2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降0.3个百分点。

2019年2月份，非制造业商务活动指数为54.3%，比上月回落0.4个百分点，非制造业总体继续保持增长。

数据点评：

一、制造业采购经理指数小幅回落

本月制造业 PMI 主要特点：一是生产活动有所减缓，但市场需求有所回升。二是随着“六稳”政策措施的加快推进，企业预期明显改善。三是高技术制造业继续领跑，产业结构继续优化。其中，医药制造业和计算机通信电子设备制造业 PMI 均高于上月和制造业总体水平，增长速度较快。四是部分国际大宗商品价格上涨，价格指数双双回升。五是外部环境错综复杂，进出口指数低位运行，对外贸易压力较大。

二、非制造业商务活动指数继续呈扩张态势

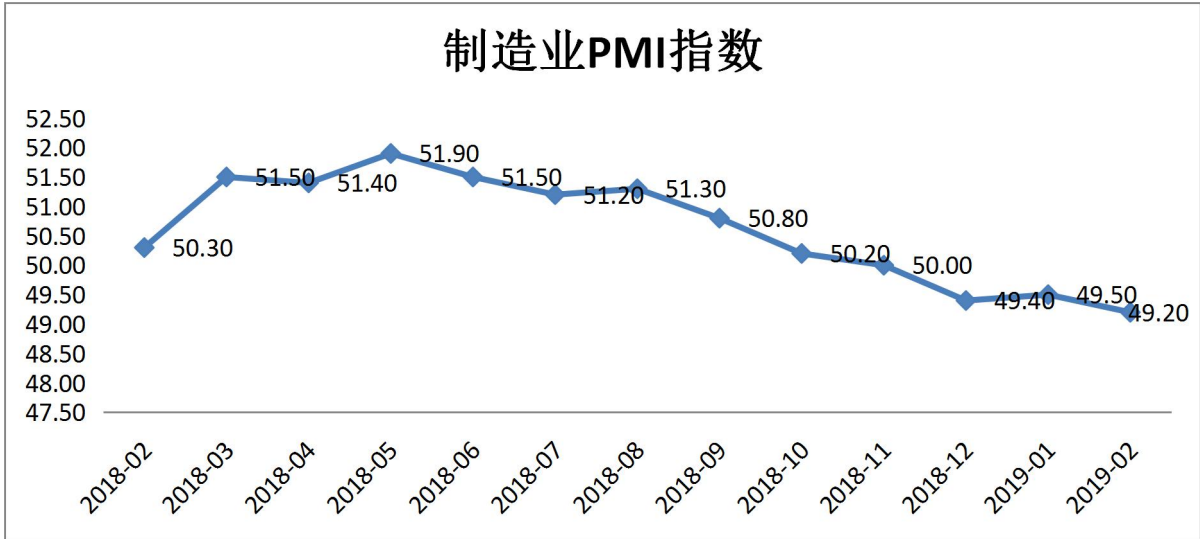
2月份非制造业商务活动指数为54.3%，比上月回落0.4个百分点，非制造业总体继续保持增长。

服务业运行总体平稳。服务业商务活动指数为53.5%，比上月微落0.1个百分点，继续保持良好发展态势。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，市场需求进一步扩大，企业对行业发展预期向好。

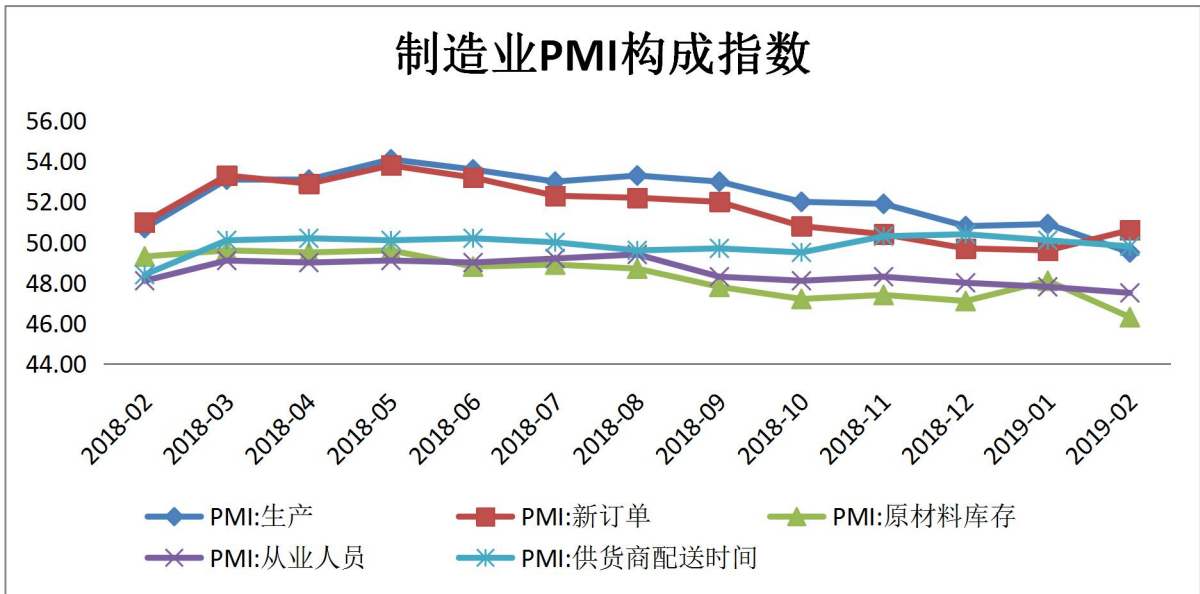
建筑业保持在较高景气区间。受春节假日和雨雪天气等因素影响，建筑业商务活动指数为59.2%，比上月回落1.7个百分点，建筑业总体仍保持较快增长。从市场预期看，业务活动预期指数为66.7%，比上月和上年同期分别上升2.2和1.0个百分点，继续位于高位景气区间，表明随着气候转暖，建筑业有望继续保持快速发展。

三、综合 PMI 产出指数有所回落

2月份，综合 PMI 产出指数为52.4%，比上月回落0.8个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张，但受春节因素影响，扩张步伐比上月放缓。



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2018-02	49.00	49.80	50.80	53.40	49.20	46.70	44.90	58.20
2018-03	51.30	51.30	53.00	53.40	48.90	47.30	46.00	58.70
2018-04	50.70	50.20	52.60	53.00	50.20	47.20	46.20	58.40
2018-05	51.20	50.90	53.00	56.70	53.20	46.10	45.90	58.70
2018-06	49.80	50.00	52.80	57.70	53.30	46.30	45.50	57.90
2018-07	49.80	49.60	51.50	54.30	50.50	47.10	45.70	56.60
2018-08	49.40	49.10	51.80	58.70	54.30	47.40	46.70	57.00
2018-09	48.00	48.50	51.50	59.80	54.30	47.40	45.20	56.40
2018-10	46.90	47.60	51.00	58.00	52.00	47.10	44.30	56.40
2018-11	47.00	47.10	50.80	50.30	46.40	48.60	44.30	54.20
2018-12	46.60	45.90	49.80	44.80	43.30	48.20	44.10	52.70
2019-01	46.90	47.10	49.10	46.30	44.50	47.10	43.70	52.50
2019-02	45.20	44.80	48.30	51.90	48.50	46.40	43.60	56.20

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

2019年2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降0.3个百分点。

从企业规模看，大型企业PMI为51.5%，比上月上升0.2个百分点，继续高于临界点；中、小型企业PMI为46.9%和45.3%，分别比上月下降0.3和2.0个百分点，均位于临界点以下。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，新订单指数高于临界点，生产指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。

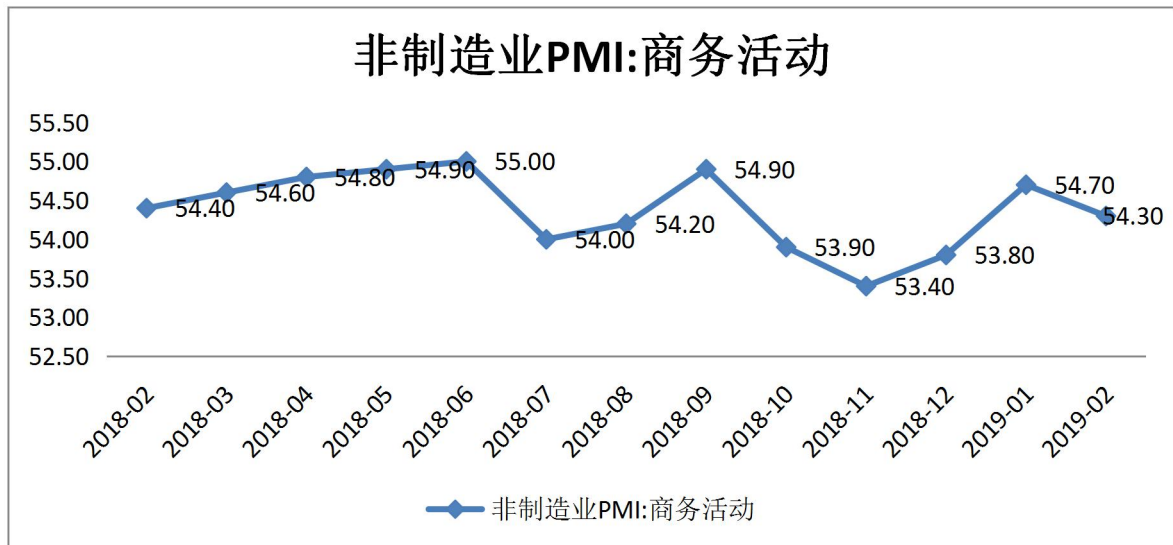
生产指数为49.5%，比上月下降1.4个百分点，位于临界点之下，表明制造业生产活动有所减缓。

新订单指数为50.6%，比上月上升1.0个百分点，重返临界点之上，表明制造业市场需求回升。

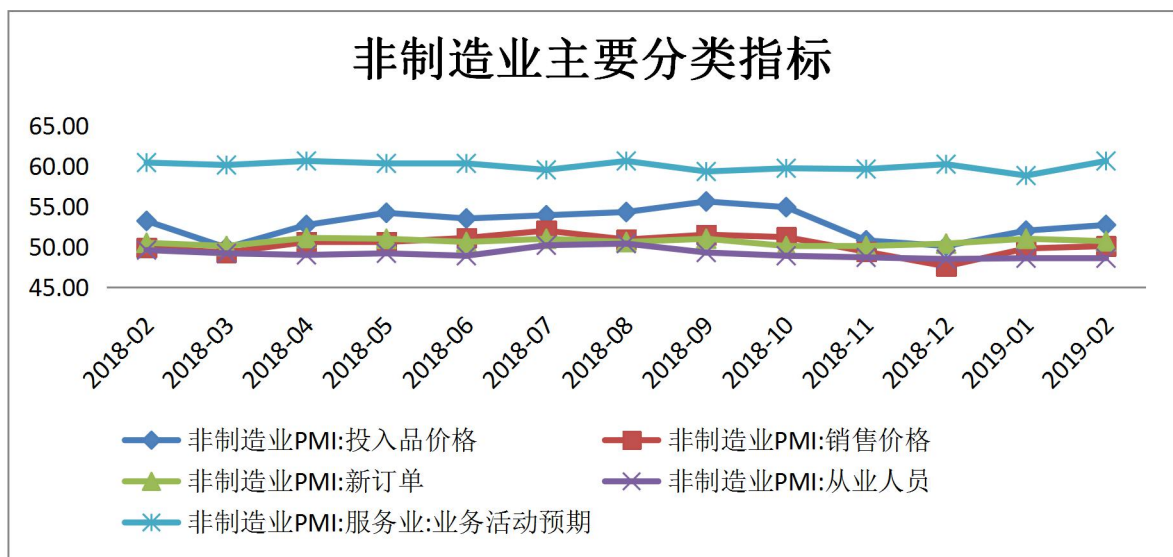
原材料库存指数为46.3%，比上月下降1.8个百分点，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅扩大。

从业人员指数为47.5%，比上月下降0.3个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量有所减少。

供应商配送时间指数为49.8%，比上月下降0.3个百分点，低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间比上月减慢。



数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）



数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）

2019年2月份，中国非制造业商务活动指数为54.3%，比上月回落0.4个百分点，表明非制造业总体继续保持增长。

分行业看，服务业商务活动指数为53.5%，比上月微落0.1个百分点，服务业延续良好发展态势。从行业大类看，铁路运输业、航空运输业、电信广播电视和卫星传输服务、货币金融服务和租赁及商务服务业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；房地产业、居民服务及修理业等行业商务活动指数低于临界点，业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为59.2%，比上月回落1.7个百分点，建筑业景气度高位回调。

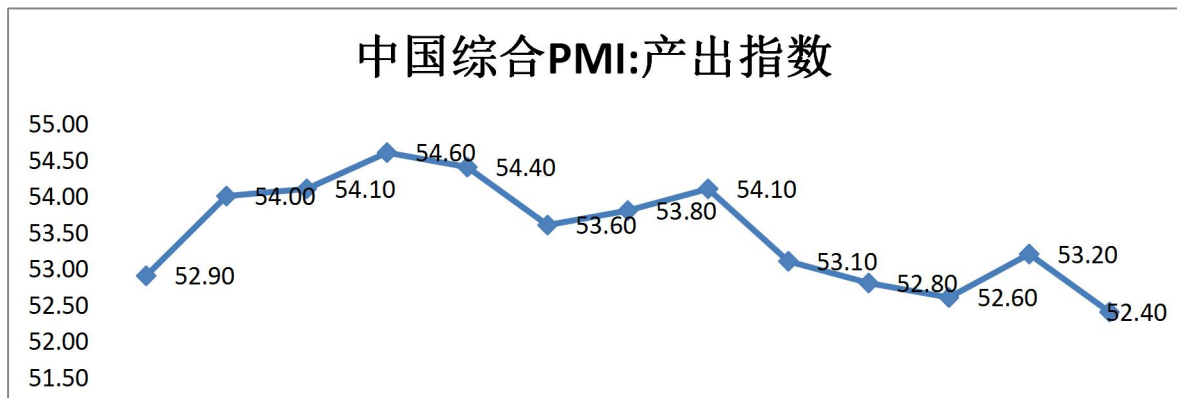
新订单指数为50.7%，比上月回落0.3个百分点，位于临界点之上，表明非制造业市场需求保持增长，但增速放缓。分行业看，服务业新订单指数为50.5%，比上月上升0.3个百分点，位于临界点之上；建筑业新订单指数为52.0%，比上月回落3.8个百分点，仍位于扩张区间。

投入品价格指数为52.7%，比上月上升0.7个百分点，位于临界点之上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平继续上涨。分行业看，服务业投入品价格指数为52.5%，比上月上升0.7个百分点；建筑业投入品价格指数为53.6%，比上月上升0.5个百分点。

销售价格指数为50.1%，比上月上升0.3个百分点，位于临界点之上，表明非制造业销售价格总体水平微升。分行业看，服务业销售价格指数为49.8%，比上月回升0.4个百分点；建筑业销售价格指数为51.7%，比上月回落0.2个百分点。

从业人员指数为48.6%，与上月持平，位于临界点之下，表明非制造业企业用工量继续减少。分行业看，服务业从业人员指数为47.8%，与上月持平；建筑业从业人员指数为53.2%，比上月微升0.1个百分点。

业务活动预期指数为61.5%，比上月上升1.9个百分点，位于高位景气区间，表明非制造业企业对市场发展预期继续向好。分行业看，服务业业务活动预期指数为60.6%，比上月上升1.8个百分点；建筑业业务活动预期指数为66.7%，比上月上升2.2个百分点。



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_13994

