

PMI 回落不改经济复苏进程

2021 年 2 月 · PMI 数据点评

2021 年 2 月 28 日

点评机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)点评人员：唐建伟（首席研究员）
刘学智（高级研究员）

联系方式：021-32169999-1028

liuxuezhi@bankcomm.com

主要观点

1、春节假期因素是三项 PMI 指数下降的主要原因。异地工人就地过年对制造业生产带来积极作用，制造业 PMI 高于过去三年同期水平。

2、生产指数和新订单指数下降，制造业供需两端扩张势头放缓。进出口景气度有所下降，不过出口企业生产经营活动预期仍然较好。

3、价格类指数持续高位运行，出厂价格指数上升，主要原材料购进价格指数连续 4 个月高于 60%，PPI 同比涨幅将逐渐上升。

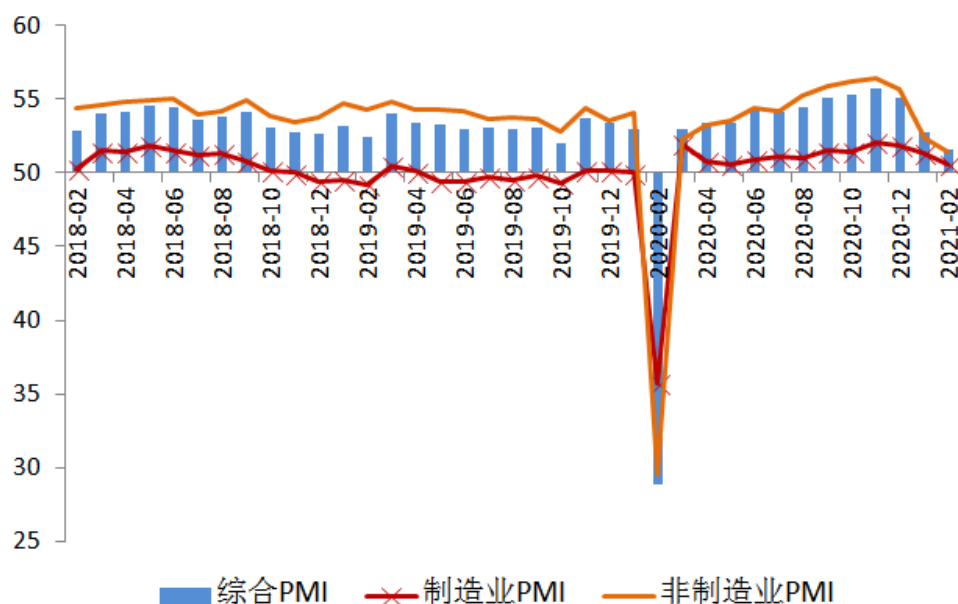
4、建筑业、服务业淡季回落，非制造业 PMI 下降到 2009 年以来历史次低。建筑业景气度显著下降，是影响非制造业 PMI 走低的主要原因。

5、制造业生产经营活动预期指数、服务业和建筑业活动预期指数上升，制造业和非制造业的经营预期都向好。高频数据显示 2 月中旬之后生产明显恢复，经济恢复的趋势没有改变。随着季节性影响因素的减弱，预计 3 月份三项 PMI 指数都将回升。

正文

春节假期因素是三项 PMI 指数下降的主要原因。2021 年 2 月份制造业 PMI 为 50.6%，比上个月下降 0.7 个百分点；非制造业 PMI 为 51.4%，比上个月下降 1 个百分点；综合 PMI 为 51.6%，比上个月下降 1.2 个百分点。三项 PMI 下降符合预期，主要原因是春节假期的影响。今年春节假日在 2 月中旬，假期因素对 2 月企业生产经营影响较大，导致制造业 PMI 和非制造业 PMI 都有一定幅度的回落，这是正常现象。沿海地区部分异地工人就地过年，对制造业生产带来积极作用，制造业 PMI 高于过去三年同期水平。

图 1：制造业、非制造业和综合 PMI

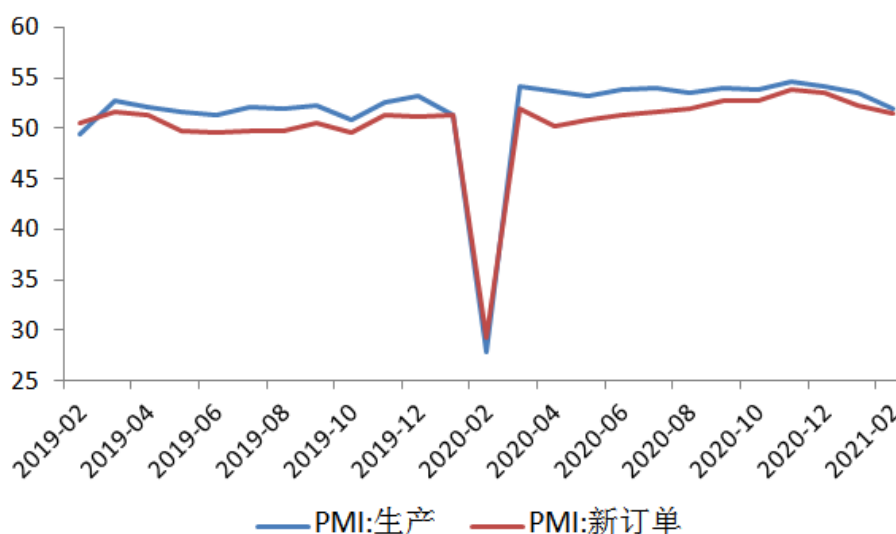


数据来源：WIND，交行金研中心

制造业产需两端扩张势头放缓。制造业生产指数为 51.9%，比上个月下降 1.6 个百分点，过去三个月累计下降 2.8 个百分点。新订单指数为 51.5%，比上个月下降 0.8 个百分点，过去三个月累计下降 2.4 个百分点。生产和需求两端指数都持续下降，表明当前经济动能出现放缓。从高频数据来看，1、2 月份高炉开工率略有回落，近期全国重点企业粗钢日均产量、铁金粉

产量减少，工业生产有所放缓。从进出口来看，新出口订单指数和进口指数分别为 48.8%、49.6%，比上个月下降 1.4、0.2 个百分点。受春节期间企业生产、采购放缓的影响，外贸业务较有所减少，进出口景气度下降。不过出口企业生产经营活动预期指数为 60.8%，外贸预期仍然较好。

图 2：生产和新订单指数

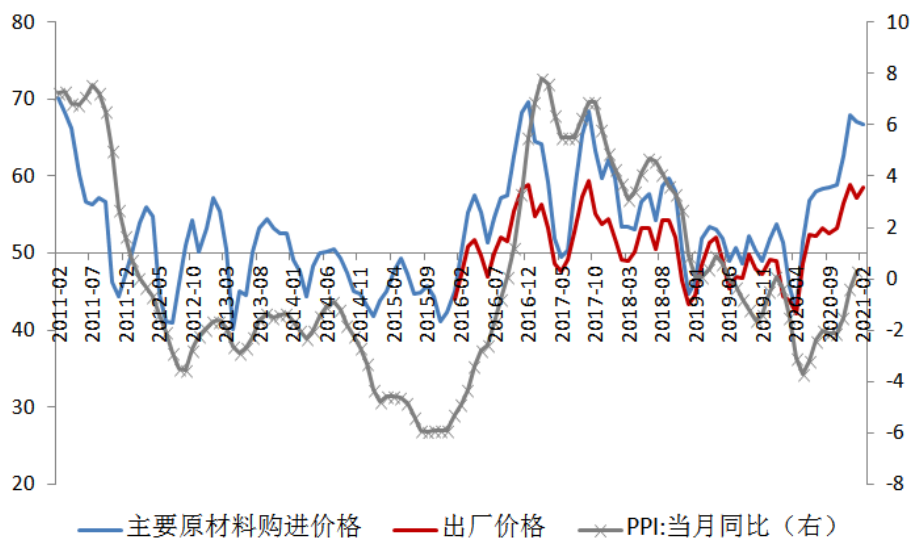


数据来源：WIND，交行金研中心

价格类指数持续高位运行，PPI 将逐渐上升。主要原材料购进价格指数为 66.7%，虽然比上月下降 0.4 个百分点，但已经连续 4 个月位于 60% 以上的较高水平。出厂价格指数为 58.5%，比上个月上升 1.3 个百分点，是本月为数不多上升的分项指标。主要原材料购进价格指数处于高位，石油加工煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工、电气机械器材等行业主要原材料购进价格指数均超过 70%。近期上游输入初级产品价格快速上涨，CRB 综合指数上升到 480 点以上，同比涨幅到达 20% 以上；国际原油价格明显上升，布伦特原油、OPEC 一揽子原油、WTI 原油价格在 67、65、63 美元/桶左右，同比涨幅在 20% 左右。在国内流通领域主要生产资料中，2 月初以来主要生产资料价格整体延续上

涨趋势。随着工业出厂价格上升，PPI 同比涨幅将逐渐上升。

图 3：制造业供需两端价格指数及 PPI



数据来源：WIND，交行金研中心

建筑业、服务业淡季回落，非制造业 PMI 明显下降。非制造业 PMI 比上个月下降 1 个百分点到 51.4%，为 2009 年以来历史次低，其中建筑业和服务业景气度都有下降。建筑业 PMI 为 54.7%，比上个月显著下降 5.3 个百分点，是影响非制造业 PMI 走低的主要原因。受春节假日以及天气因素双重影响，建筑业施工明显放缓。主要钢厂建筑钢材库存显著增加，2 月下旬达到 692 万吨，比去年末大幅上涨 410 万吨，表明建筑耗材显著减少。

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_17825

