

宏观分析

2021 年 2 月 1 日

宏观事件解读

—2021 年 1 月制造业及非制造业 PMI 数据解读

经济继续保持平稳恢复态势

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、2020 年 10 月制造业及非制造业 PMI 数据解读

—经济呈回升向好态势

2、2020 年 11 月制造业及非制造业 PMI 数据解读

—制造业加快恢复性增长速度

3、2020 年 12 月制造业及非制造业 PMI 数据解

—经济继续保持平稳恢复态势

事件回顾:

国家统计局公布的数据显示,1 月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.3%,比上月回落 0.6 个百分点,连续 11 个月位于临界点以上,表明制造业继续保持扩张,但步伐有所放缓。

1 月份,非制造业商务活动指数为 52.4%,较上月回落 3.3 个百分点,连续 11 个月位于临界点以上,表明非制造业保持恢复态势,但势头有所放缓。

数据点评:

一、制造业采购经理指数小幅降低

春节前后是我国制造业传统淡季,加之局部聚集性疫情对部分企业生产经营产生一定影响,制造业总体扩张势头有所放缓。本月主要特点:

一是大中型企业景气度总体稳定,小型企业景气度回升。二是产需两端扩张力度弱于上月。生产指数和新订单指数继续保持在扩张区间。三是进出口景气度有所回落。本月新出口订单指数和进口指数分别为 50.2%和 49.8%,低于上月 1.1 和 0.6 个百分点。虽然制造业进出口景气水平总体有所回落,但农副食品加工、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业新出口订单指数和进口指数反映出这些行业的外贸业务比上月有所增加。四是价格指数继续高位运行。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 67.1%和 57.2%,虽有回落、但持续位于较高运行水平。五是假日效应带动消费品行业回暖。消费品行业 PMI 为 52.3%,高于上月 1.8 个百分点,行业增长加快。

二、非制造业商务活动指数有所回落

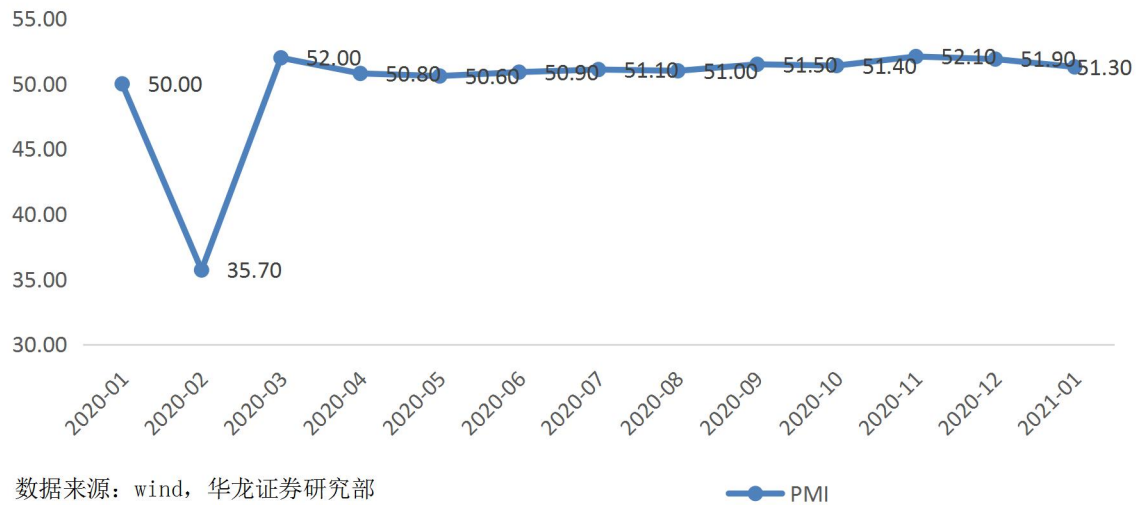
服务业景气度下降。受局部聚集性疫情等影响,服务业商务活动指数低于上月 3.7 个百分点,为 51.1%,尽管服务业仍保持恢复态势,但景气水平有所回落。行业看,电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等连续位于高位景气区间。本月住宿、餐饮、文化体育娱乐、居民服务等接触式、聚集性消费行业商务活动指数回落幅度较为明显,均位于收缩区间。建筑业高位回落。受冬季低温天气及春节假日临近等因素影响,建筑业进入施工淡季,商务活动指数和新订单指数分别为 60.0%和 51.2%,低于上月 0.7 和 4.6 个百分点。

三、综合 PMI 产出指数扩张放缓

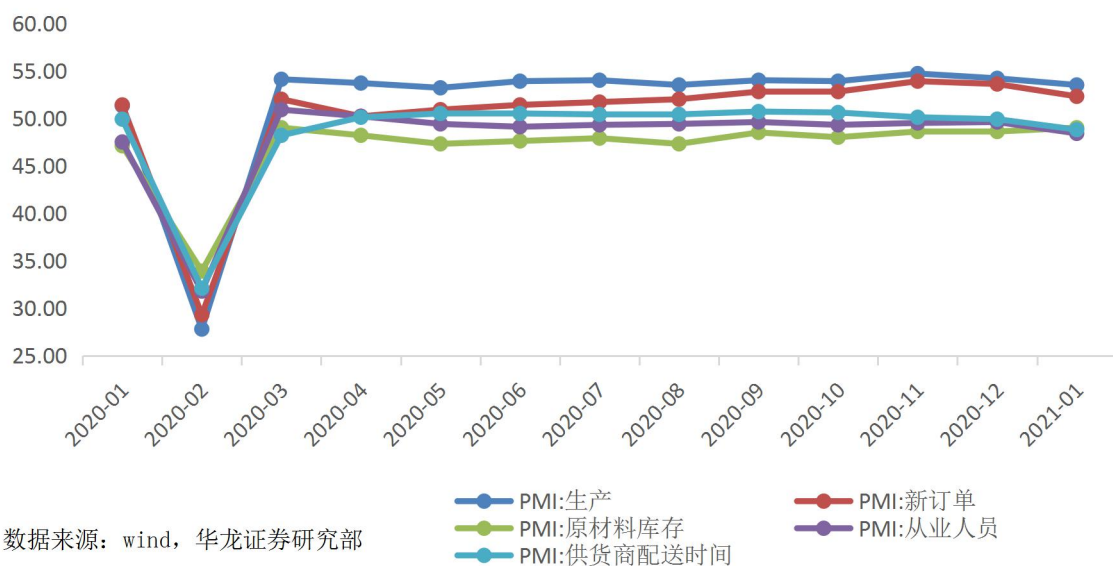
1 月份,综合 PMI 产出指数为 52.8%,低于上月 2.3 个百分点,表明近期我国企业生产经营活动总体保持扩张,但扩张力度有所减弱。



制造业PMI指数



制造业PMI构成指数



	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
2020年1月	48.7	49	51.6	53.8	49	46	46.3	57.9
2020年2月	28.7	31.9	29.3	51.4	44.3	46.1	35.6	41.8
2020年3月	46.4	48.4	52.7	45.5	43.8	49.1	46.3	54.4
2020年4月	33.5	43.9	52	42.5	42.2	49.3	43.6	54
2020年5月	35.3	45.3	50.8	51.6	48.7	47.3	44.1	57.9
2020年6月	42.6	47	51.8	56.8	52.4	46.8	44.8	57.5
2020年7月	48.4	49.1	52.4	58.1	52.2	47.6	45.6	57.8
2020年8月	49.1	49	51.7	58.3	53.2	47.1	46	58.6
2020年9月	50.8	50.4	53.6	58.5	52.5	48.4	46.1	58.7
2020年10月	51	50.8	53.1	58.8	53.2	44.9	47.2	59.3
2020年11月	51.5	50.9	53.7	62.6	56.5	45.7	46.7	60.1
2020年12月	51.3	50.4	53.2	68	58.9	46.2	47.1	59.8
2021年1月	50.2	49.8	52	67.1	57.2	49	47.3	57.9

数据来源: wind, 华龙证券研究部



1 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.3%, 比上月回落 0.6 个百分点, 连续 11 个月位于临界点以上, 表明制造业继续保持扩张, 但步伐有所放缓。

从企业规模看, 大、中型企业 PMI 分别为 52.1% 和 51.4%, 比上月回落 0.6 和 1.3 个百分点, 但均高于临界点; 小型企业 PMI 为 49.4%, 比上月回升 0.6 个百分点, 仍低于临界点。

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

生产指数为 53.5%, 比上月回落 0.7 个百分点, 高于临界点。

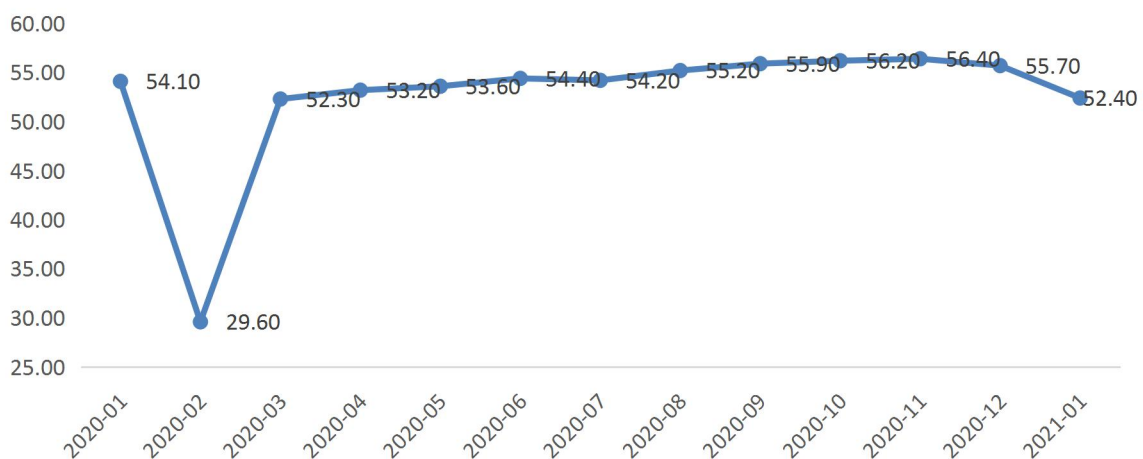
新订单指数为 52.3%, 比上月回落 1.3 个百分点, 继续高于临界点, 表明制造业市场需求增长有所放缓。

原材料库存指数为 49.0%, 比上月回升 0.4 个百分点, 低于临界点, 表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为 48.4%, 比上月下降 1.2 个百分点, 表明制造业企业用工景气度有所下降。

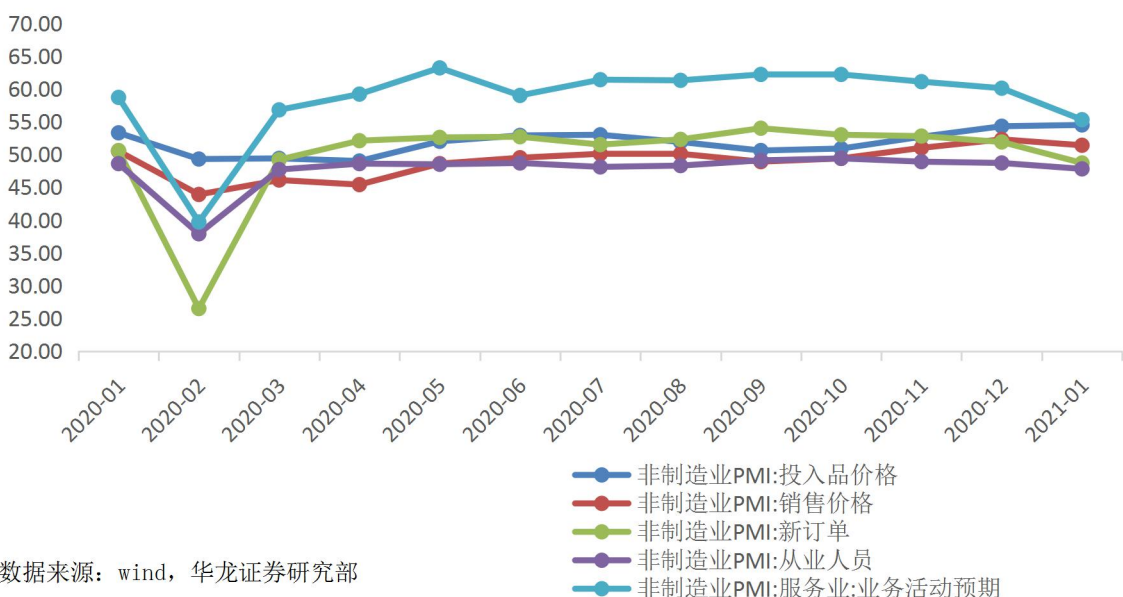
供应商配送时间指数为 48.8%, 比上月下降 1.1 个百分点, 表明制造业原材料供应商交货时间较上月放慢。

非制造业PMI:商务活动



数据来源: wind, 华龙证券研究部

非制造业主要分类指标



数据来源: wind, 华龙证券研究部



1 月份，非制造业商务活动指数为 52.4%，较上月回落 3.3 个百分点，连续 11 个月位于临界点以上，表明非制造业保持恢复态势，但势头有所放缓。

分行业看，建筑业商务活动指数为 60.0%，低于上月 0.7 个百分点。服务业商务活动指数为 51.1%，低于上月 3.7 个百分点。从行业情况看，电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务、保险等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间；航空运输、道路运输、住宿、餐饮、居民服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于临界点以下。

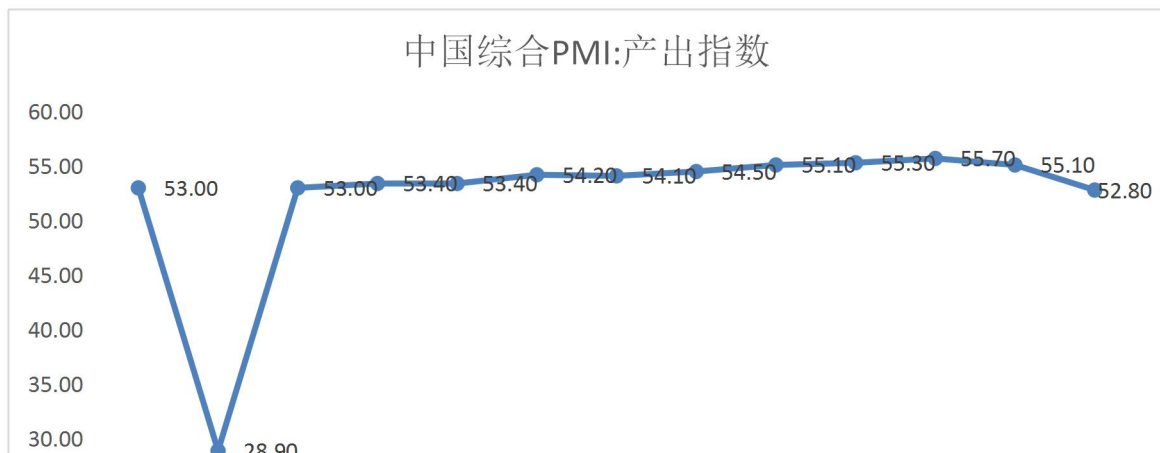
新订单指数为 48.7%，比上月下降 3.2 个百分点，表明非制造业市场需求减弱。分行业看，建筑业新订单指数为 51.2%，比上月回落 4.6 个百分点；服务业新订单指数为 48.3%，比上月下降 2.9 个百分点。

投入品价格指数为 54.5%，比上月上升 0.2 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体继续上涨。分行业看，建筑业投入品价格指数为 60.0%，比上月回落 1.2 个百分点；服务业投入品价格指数为 53.5%，比上月上升 0.4 个百分点。

销售价格指数为 51.4%，虽比上月回落 0.9 个百分点，但仍高于临界点，表明非制造业销售价格总体涨幅有所收窄。分行业看，建筑业销售价格指数为 52.9%，比上月回落 1.1 个百分点；服务业销售价格指数为 51.1%，比上月回落 0.9 个百分点。

从业人员指数为 47.8%，比上月下降 0.9 个百分点，表明非制造业用工景气度回落。分行业看，建筑业从业人员指数为 52.8%，比上月上升 0.1 个百分点；服务业从业人员指数为 46.9%，比上月下降 1.1 个百分点。

业务活动预期指数为 55.1%，比上月回落 5.5 个百分点，仍位于较高景气区间，表明多数非制造业企业对行业发展保持信心。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 53.6%，比上月回落 9.9 个百分点；服务业业务活动预期指数为 55.3%，比上月回落 4.8 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_18303

