

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5月制造业及非制造业 PMI 数据解读

—数据的回暖依靠需求端的修复

2、2020年1-5月工业企业利润数据解读

—工业企业盈利压力仍然较大

3、2020年6月制造业及非制造业 PMI 数据解读

—制造业稳步恢复 但小微企业压力仍较大

4、2020年7月制造业及非制造业 PMI 数据解读

—经济继续保持回升态势

5、2020年9月制造业及非制造业 PMI 数据解读

—经济继续全面恢复

6、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

7、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

事件回顾:

国家统计局公布的数据显示,12月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为51.9%,虽比上月回落0.2个百分点,但连续10个月位于临界点以上,表明制造业继续稳步恢复。

12月份,非制造业商务活动指数为55.7%,虽低于上月0.7个百分点,但继续位于较高景气区间,非制造业延续稳步复苏势头。

数据点评:

一、制造业采购经理指数稳中略落

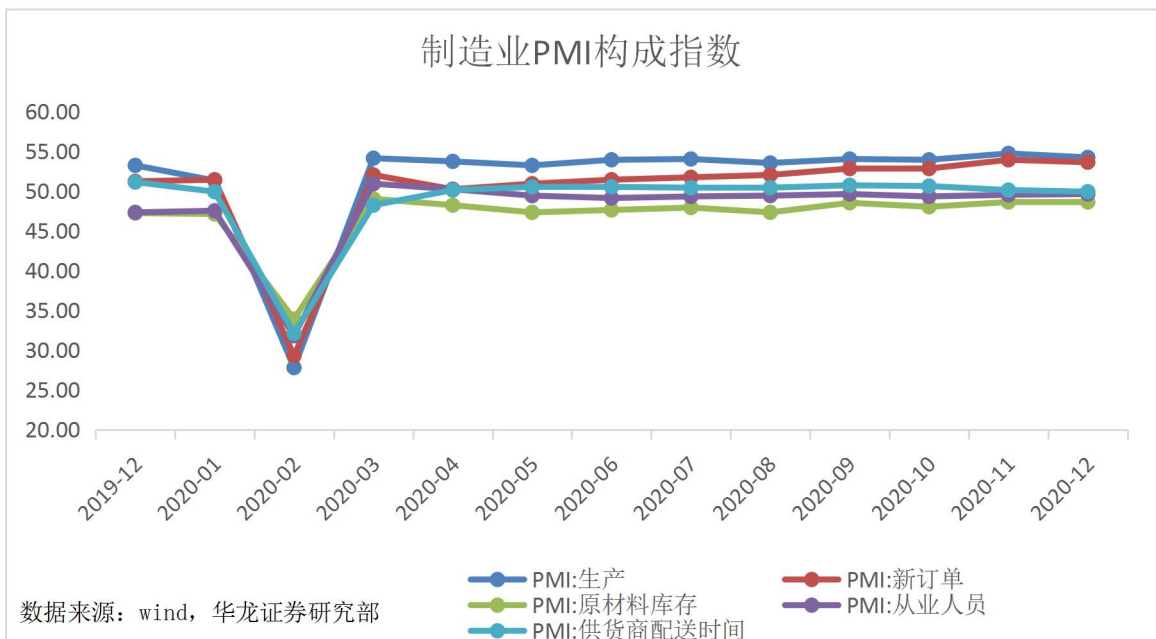
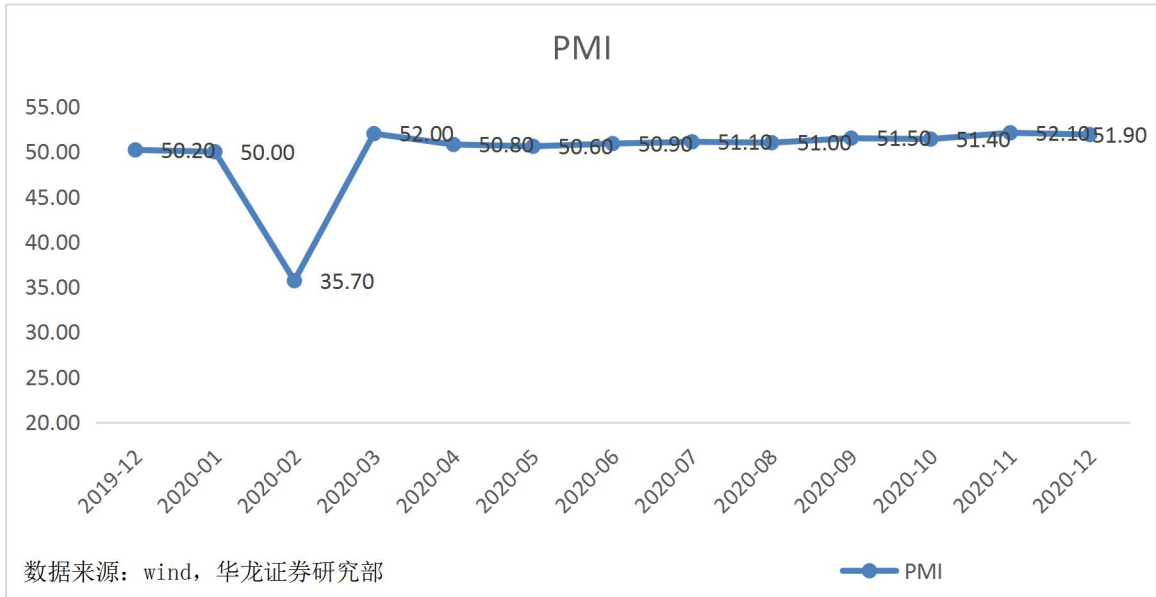
一是供需两端继续改善。生产指数和新订单指数分别为54.2%和53.6%,虽较上月回落0.5和0.3个百分点,但均为年内次高点,且两者差值继续缩小,制造业保持较好增势,供需关系更趋平衡。在调查的21个行业中,分别有18个和17个行业的生产指数和新订单指数位于扩张区间。二是进出口指数连续四个月保持扩张。新出口订单指数和进口指数分别为51.3%和50.4%,低于上月0.2和0.5个百分点,继续位于景气区间。三是高技术制造业引领作用持续显现。今年以来,高技术制造业PMI始终高于制造业总体,为年内次高点。高技术制造业供需两旺,用工需求持续增长,对制造业总体复苏的带动较为显著。四是价格指数升至全年高点。近期部分大宗商品价格持续攀升,加之市场需求继续回暖,推动制造业原材料采购价格和产品销售价格加速上涨。但也加大了企业成本压力。五是大、中型企业PMI继续保持在临界点以上。

二、非制造业商务活动指数扩张放缓

服务业景气度保持较高水平。服务业商务活动指数为54.8%,虽低于上月0.9个百分点,但仍位于全年较高运行水平。行业看,航空运输、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等指数持续位于60.0%以上。餐饮、房地产、生态保护及环境治理等行业商务活动指数位于临界点以下,企业经营活动有所放缓。建筑业继续保持较快增长。建筑业商务活动指数为60.7%,高于上月0.2个百分点。市场需求看,新订单指数为55.8%,高于上月1.8个百分点,连续两个月回升,表明建筑业企业新签订的工程合同量继续增长,市场需求稳步扩张。

三、综合PMI产出指数运行总体稳定

12月份,综合PMI产出指数为55.1%,低于上月0.6个百分点,连续4个月保持在55.0%以上的较高景气区间,表明近期我国企业生产经营活动持续恢复向好。



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
2019年12月	50.3	49.9	51.3	51.8	49.2	45.6	45	54.4
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

数据来源: wind, 华龙证券研究部



12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，虽比上月回落 0.2 个百分点，但连续 10 个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.7%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但仍高于临界点；中型企业 PMI 为 52.7%，比上月上升 0.7 个百分点，继续位于临界点之上；小型企业 PMI 为 48.8%，比上月下降 1.3 个百分点，低于临界点。

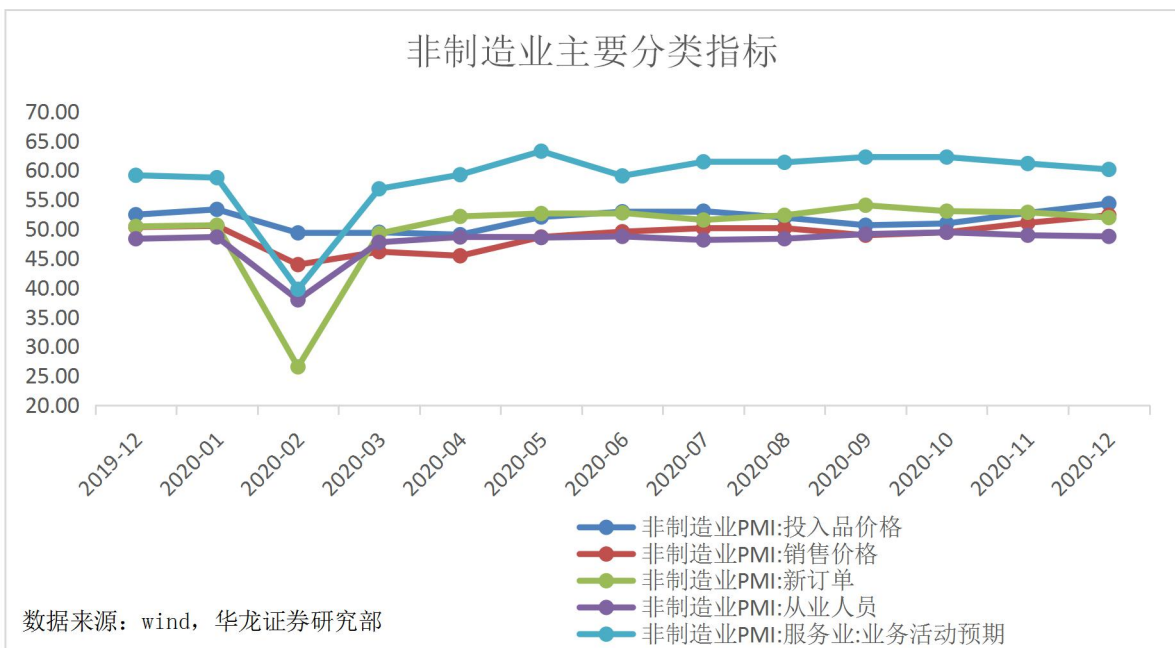
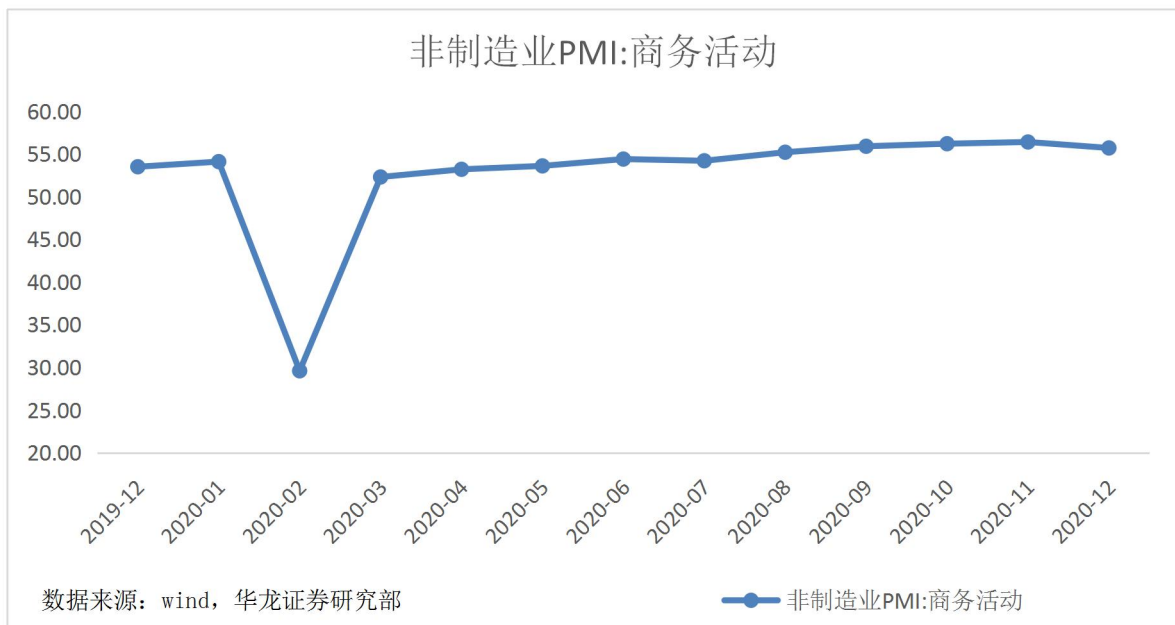
从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

生产指数为 54.2%，比上月回落 0.5 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业生产增速略有放缓。

新订单指数为 53.6%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但继续高于临界点，表明制造业市场需求持续改善。

原材料库存指数为 48.6%，与上月持平，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量较上月有所下降。

从业人员指数为 49.6%，比上月微升 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有改善。



12 月份，非制造业商务活动指数为 55.7%，虽低于上月 0.7 个百分点，但继续位于较高景气区间，非制造业延续稳步复苏势头。

分行业看，建筑业商务活动指数为 60.7%，高于上月 0.2 个百分点。服务业商务活动指数为 54.8%，低于上月 0.9 个百分点。从行业情况看，航空运输、邮政、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间；餐饮、房地产、生态保护及环境治理等行业商务活动指数位于临界点以下。

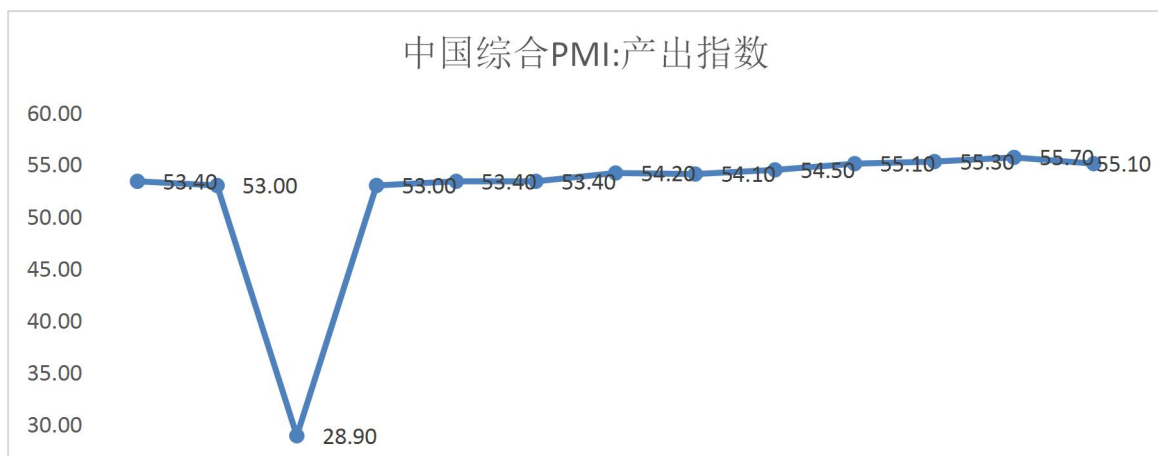
新订单指数为 51.9%，比上月回落 0.9 个百分点，表明非制造业市场需求增长有所放缓。分行业看，建筑业新订单指数为 55.8%，比上月上升 1.8 个百分点；服务业新订单指数为 51.2%，比上月回落 1.4 个百分点。

投入品价格指数为 54.3%，比上月上升 1.6 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延续上涨走势。分行业看，建筑业投入品价格指数为 61.2%，比上月上升 3.7 个百分点；服务业投入品价格指数为 53.1%，比上月上升 1.2 个百分点。

销售价格指数为 52.3%，比上月上升 1.3 个百分点，表明非制造业销售价格总体继续上涨。分行业看，建筑业销售价格指数为 54.0%，比上月上升 2.7 个百分点；服务业销售价格指数为 52.0%，比上月上升 1.1 个百分点。

从业人员指数为 48.7%，比上月下降 0.2 个百分点，表明非制造业用工景气度略有回落。分行业看，建筑业从业人员指数为 52.7%，比上月回落 1.7 个百分点；服务业从业人员指数为 48.0%，比上月回升 0.1 个百分点。

业务活动预期指数为 60.6%，比上月回落 0.6 个百分点，但继续位于高位景气区间，表明多数非制造业企业对行业稳定恢复持续看好。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 63.5%，比上月上升 1.7 个百分点；服务业业务活动预期指数为 60.1%，比上月回落 1.0 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_495

