

经济数据仍然有较大压力

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、2019年12月制造业及非制造业 PMI 数据点评

—本月数据超预期

2、2020年1-2月工业企业利润数据点评

—数据跌幅将有所收窄 但难回正

3、2020年2月CPI、PPI数据点评

—CPI涨幅虽有回落但仍处较高位置

事件回顾:

国家统计局公布的数据显示,2020年3月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为52.0%,比上月回升16.3个百分点。

2020年3月份,非制造业商务活动指数为52.3%,比上月回升22.7个百分点。

数据点评:

一、21个制造业行业 PMI 均有不同程度回升

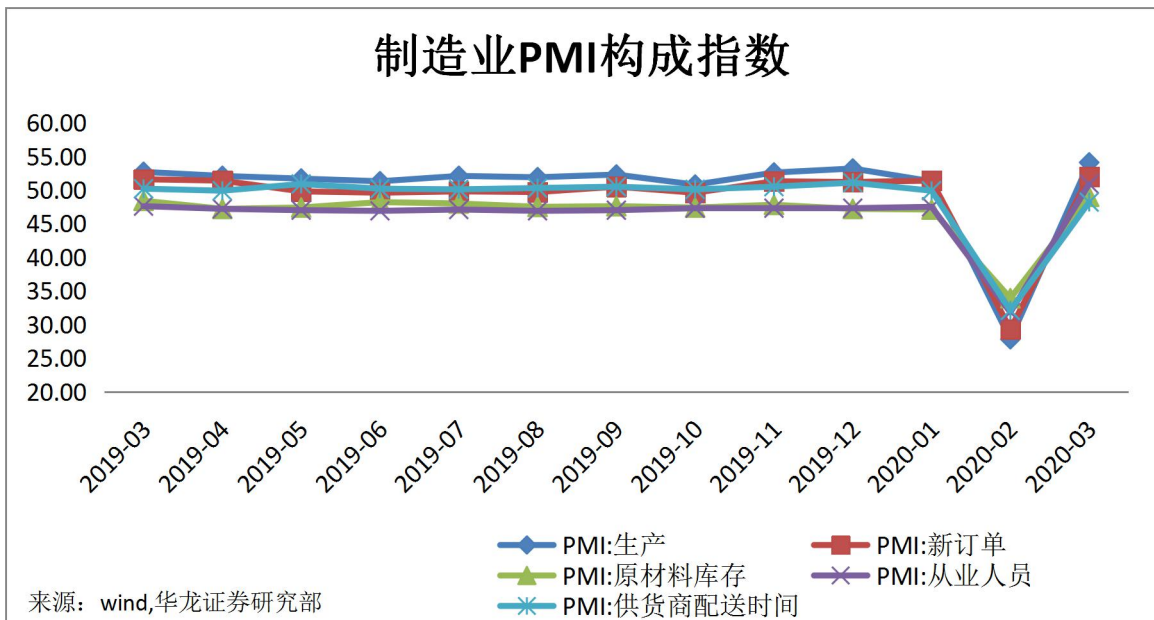
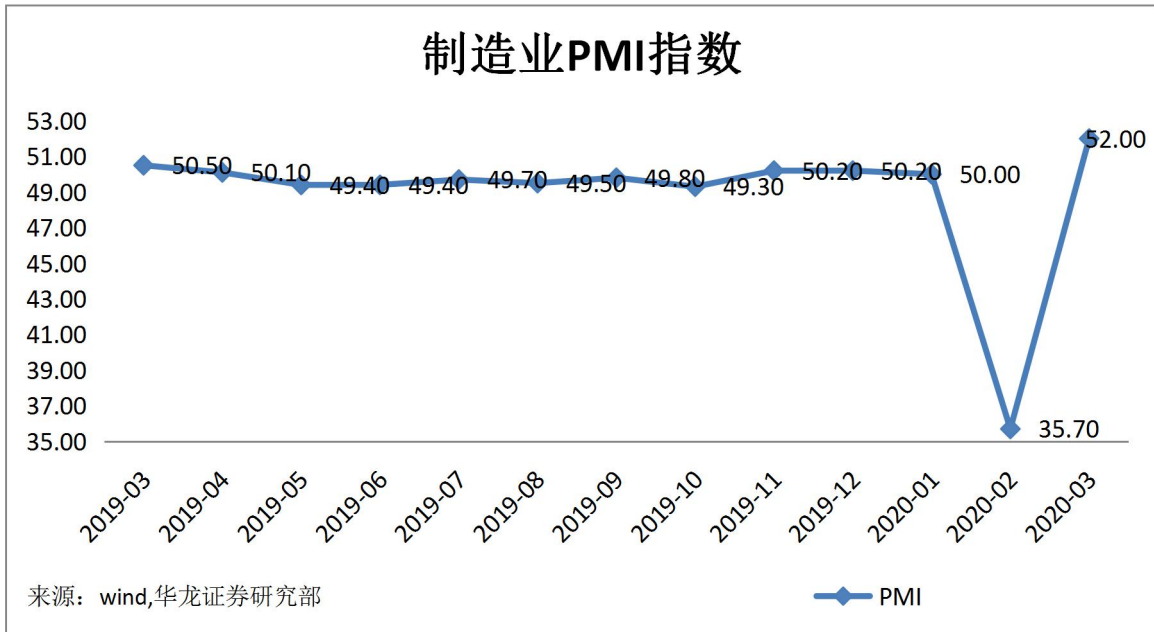
3月份主要呈现以下特点:一是市场供需有所改善,企业采购环比增加。生产指数和新订单指数分别为54.1%和52.0%,比上月回升26.3%和22.7%,生产指数高于新订单指数,显示制造业产能有所恢复。采购量指数为52.7%,比上月回升23.4%,企业采购活动较上月活跃。二是政策效应逐步显现,企业预期有所回升。制造业生产经营活动预期指数为54.4%,比上月回升12.6%。其中,食品及酒饮料精制茶、医药、专用设备、汽车、计算机通信电子设备等制造业均高于平均水平。三是新动能恢复较快。四是不同规模企业均有回升,大型企业复苏相对较快。大、中、小型企业 PMI 分别为52.6%、51.5%和50.9%,比上月均回升16个百分点以上。虽然3月数据大幅回升,但企业生产经营压力仍较大。全球疫情快速蔓延,世界经济贸易增长受到严重冲击,给我国经济带来新的严峻挑战。

二、非制造业商务活动指数触底反弹

服务业总体回暖。服务业商务活动指数为51.8%,比上月回升21.7个百分点。在调查的21个行业中,除证券行业外,其他行业均有不同程度回升,其中交通运输、零售、银行等行业商务活动指数相对较高。业务活动预期指数为56.8%,较上月回升17.1%。建筑业生产加快恢复。建筑业商务活动指数为55.1%,较上月回升28.5%,其中土木工程建筑业为62.4%。建筑业从业人员指数和业务活动预期指数分别为53.1%和59.9%,比上月回升20.8%和18.1%,企业复工人数环比增长,发展信心有所恢复。

三、我国企业生产经营活动总体恢复较快

3月份,综合 PMI 产出指数为53.0%,比上月回升24.1个百分点。3月份采购经理指数虽然反映本月企业生产经营状况与2月份相比发生了明显的积极变化,但当前我国疫情输入压力加大,经济发展特别是产业链恢复面临新的挑战,采购经理指数后期走势仍需持续关注。



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
2019-03	47.10	48.70	51.20	53.50	51.40	47.00	46.40	56.80
2019-04	49.20	49.70	51.10	53.10	52.00	46.50	44.00	56.50
2019-05	46.50	47.10	50.50	51.80	49.00	48.10	44.30	54.50
2019-06	46.30	46.80	49.70	49.00	45.40	48.10	44.50	53.40
2019-07	46.90	47.40	50.40	50.70	46.90	47.00	44.70	53.60
2019-08	47.20	46.70	49.30	48.60	46.70	47.80	44.80	53.30
2019-09	48.20	47.10	50.40	52.20	49.90	47.10	44.70	54.40
2019-10	47.00	46.90	49.80	50.40	48.00	46.70	44.90	54.20
2019-11	48.80	49.80	51.00	49.00	47.30	46.40	44.90	54.90
2019-12	50.30	49.90	51.30	51.80	49.20	45.60	45.00	54.40
2020-01	48.70	49.00	51.60	53.80	49.00	46.00	46.30	57.90
2020-02	28.70	31.90	29.30	51.40	44.30	46.10	35.60	41.80
2020-03	46.40	48.40	52.70	45.50	43.80	49.10	46.30	54.40

数据来源: wind, 由华龙证券汇总整理

3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为52.0%，比上月回升16.3个百分点。

从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为52.6%、51.5%和50.9%，比上月回升16.3、16.0和16.8个百分点。

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、新订单指数和从业人员指数均升至临界点之上，原材料库存指数和供应商配送时间指数低于临界点。

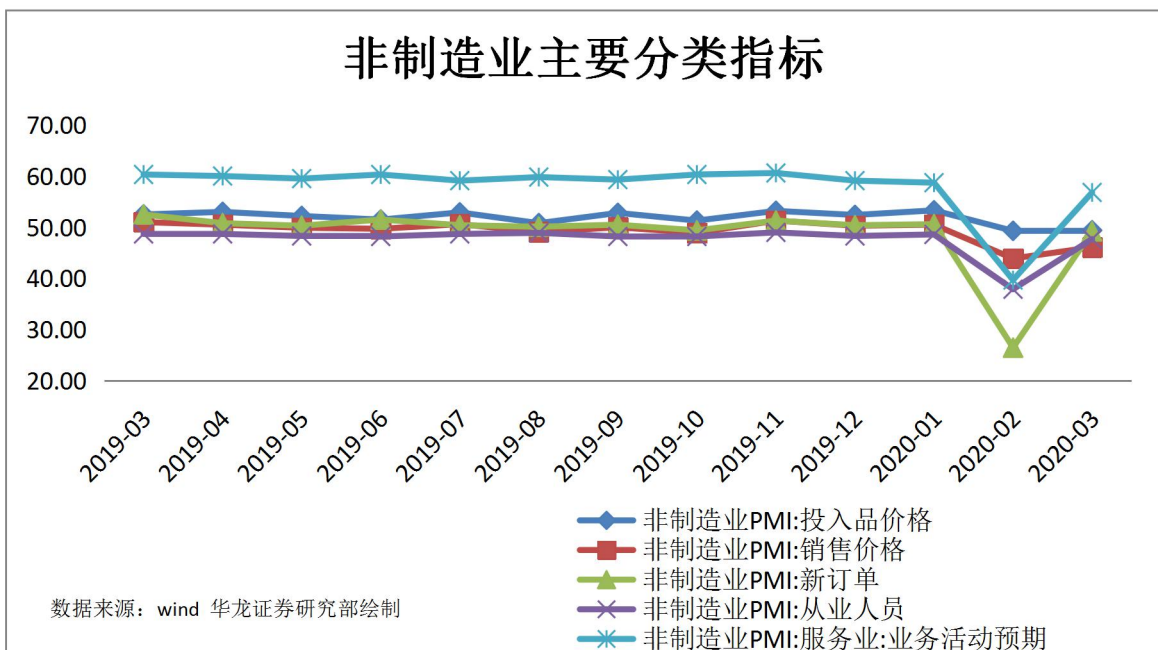
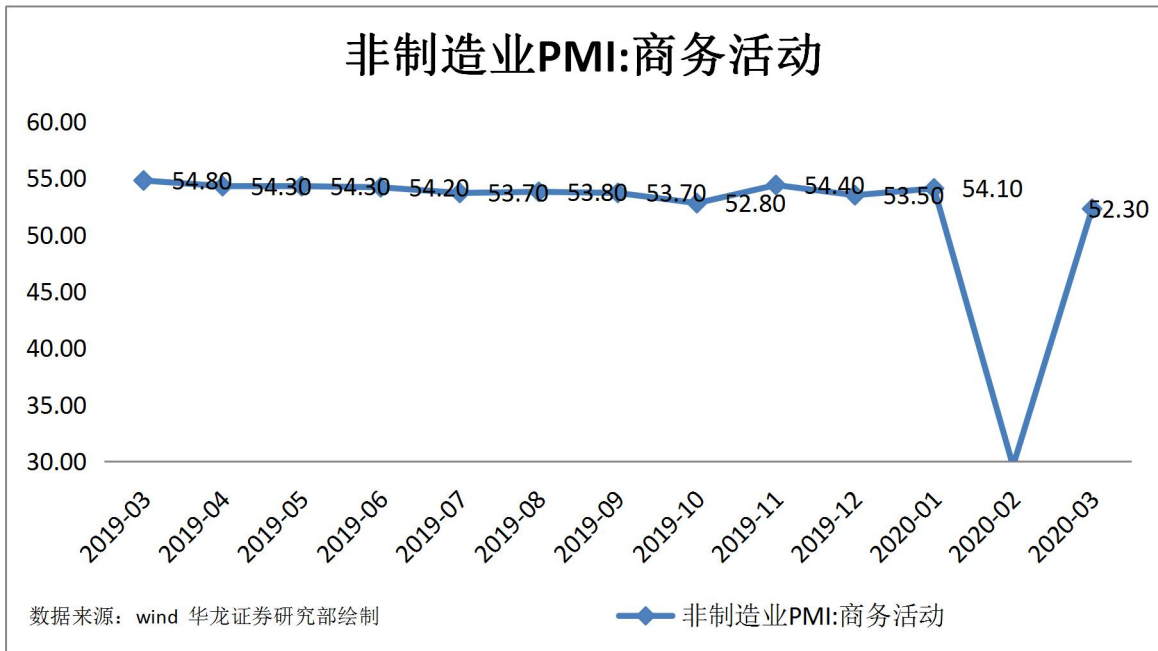
生产指数为54.1%，比上月回升26.3个百分点，表明制造业生产量环比增长。

新订单指数为52.0%，比上月回升22.7个百分点，表明制造业市场需求有所回暖。

原材料库存指数为49.0%，比上月回升15.1个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为50.9%，比上月回升19.1个百分点，表明制造业企业复工人数有所增加。

供应商配送时间指数为48.2%，比上月回升16.1个百分点，表明制造业原材料供应商交货仍然较慢。



3 月份，非制造业商务活动指数为 52.3%，比上月回升 22.7 个百分点。

分行业看，服务业商务活动指数为 51.8%，比上月回升 21.7 个百分点。从行业大类看，除资本市场服务外，其他行业商务活动指数均有不同程度回升。建筑业商务活动指数为 55.1%，比上月回升 28.5 个百分点。

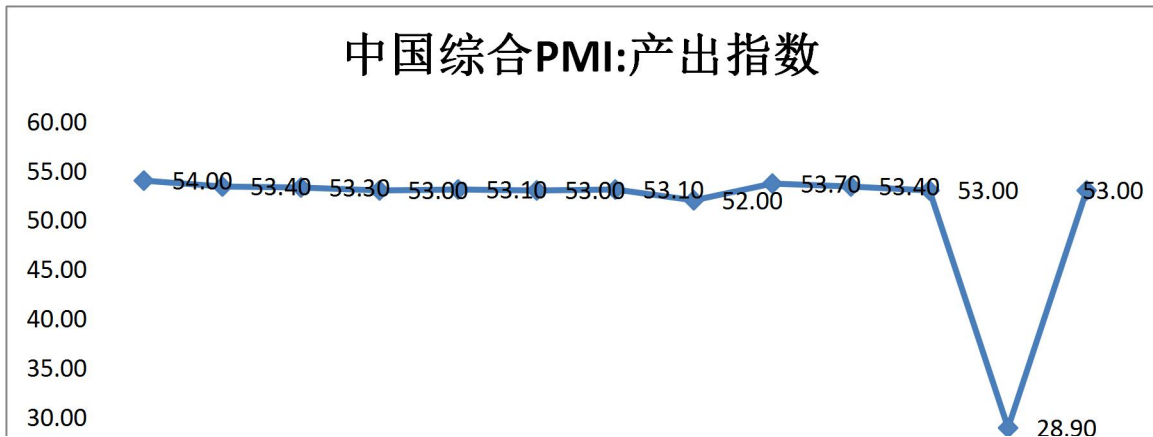
新订单指数为 49.2%，比上月回升 22.7 个百分点，表明非制造业市场需求降幅收窄。分行业看，服务业新订单指数为 49.3%，比上月回升 22.3 个百分点；建筑业新订单指数为 48.4%，比上月回升 24.6 个百分点。

投入品价格指数为 49.4%，虽比上月略升 0.1 个百分点，但仍位于临界点之下，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平有所下降。分行业看，服务业投入品价格指数为 48.9%，比上月回升 0.5 个百分点；建筑业投入品价格指数为 52.5%，比上月回落 1.5 个百分点。

销售价格指数为 46.1%，比上月回升 2.2 个百分点，表明非制造业销售价格总体水平降幅有所收窄。分行业看，服务业销售价格指数为 44.9%，比上月回升 2.2 个百分点；建筑业销售价格指数为 52.5%，比上月上升 1.6 个百分点。

从业人员指数为 47.7%，比上月回升 9.8 个百分点。分行业看，服务业从业人员指数为 46.7%，比上月回升 7.8 个百分点；建筑业从业人员指数为 53.1%，比上月回升 20.8 个百分点。

业务活动预期指数为 57.3%，比上月回升 17.3 个百分点，表明非制造业企业对近期市场发展信心有所恢复。分行业看，服务业业务活动预期指数为 56.8%，比上月回升 17.1 个百分点；建筑业业务活动预期指数为 59.9%，比上月回升 18.1 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_6173

