

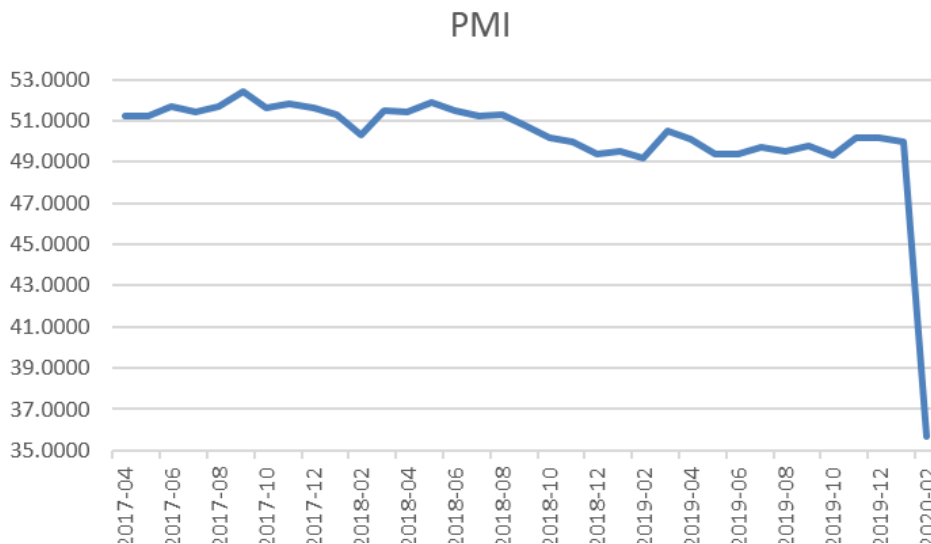
## 受疫情冲击 PMI 大幅下挫

——2020 年 02 月 PMI 数据点评

### 事件：

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2020 年 02 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 35.7%，与上月上升 14.3%，创本指数有记录以来的最低。在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、新订单指数、供应商配送时间指数、从业人员指数和原材料库存指数均大幅下挫，远低于荣枯值。。

中国采购经理人指数 PMI



数据来源：华龙证券、wind

华龙证券

研究员：张连军

执业证书编号：S0230514120001

电话：0931-4890619

邮箱：[zhanglj@hlzqgs.com](mailto:zhanglj@hlzqgs.com)

解读：

2 月份，受疫情影响，制造业 PMI 为 35.7%，较上月大幅回落。本月制造业 PMI 主要特点：一是保障基本民生的行业受影响相对较小。本月制造业 21 个行业 PMI 均落入收缩区间，但各行业受影响程度不同。其中，化学纤维、通用设备、专用设备、汽车等行业 PMI 落至 30.0% 以下；在稳产保供政策支持下，保障人民群众基本生活需求的农副食品加工、食品及酒饮料精制茶等行业 PMI 保持在 42.0% 以上，提供卫生健康与医疗保障的医药制造业 PMI 为 39.7%，均高于制造业总体水平，受影响相对较小。二是新订单指数下降幅度小于生产指数。生产指数和新订单指数分别为 27.8% 和 29.3%，比上月回落 23.5 和 22.1%，新订单指数高于生产指数 1.5%，表明制造业需求情况相对较好。调查的 21 个行业中，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、医药等 15 个行业新订单指数高于生产指数，尤其是农副食品加工业新订单指数仍处于扩张区间。三是制造业进出口压力加大。新出口订单指数和进口指数分别为 28.7% 和 31.9%，较上月下降 20.0 和 17.1%。部分调查企业反映，受疫情影响，订单取消、延迟交货等情况有所增加。四是大、中、小型企业 PMI 普遍回落。大、中、小型企业 PMI 分别为 36.3%、35.5% 和 34.1%，比上月下降 14.1、14.6 和 14.5%。

点评：

本次疫情的冲击已定，期待反弹。疫情冲击下，PMI 指数创新低，但也在市场预期之中。始终认为“新冠”疫情对经济更是只有扰动，不改变趋势。综合来看，短期由于供求两方面都受到影响，2020 年 1 季度的经济增长回升势头将暂时停止，原先已表现出的经济内在动力回升趋势将受阻，经济增速将略有下降，企业复工率也在稳定上升，大中型企业复工率为 78.9%，配合减税降费、信贷支持等一系列

逆周期调节政策，3月PMI有望迎来底部反弹。

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\\_6841](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6841)

