

2020年2月PMI点评

——疫情冲击下PMI降至极低

廖晨凯

C0069@capital.com.tw

2月PMI指数35.7%，环比降14.3pct

国家统计局近期公布2月份PMI资料,2月PMI指数录得35.7%,疫情冲击之下下降至极低点(甚至低于08年金融危机的最低点38.8%),指向需求端受黑天鹅事件影响,处于限制状态。从环比看,降14.3pct(1月PMI仅反映前20天景气度,因此为50.0%,表现相对稳定)。

大中型企业PMI均低于临界点。具体来看,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14.5pct。

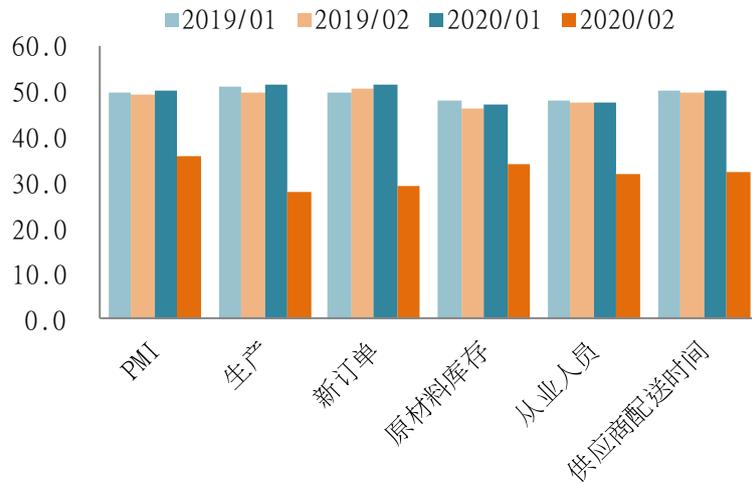
需求端回落。从需求端看,2月新订单指数为29.3%,较上月降22.1pct,低于临界点,体现需求大幅度回落。外需方面,从新出口订单指数来看,本月录得28.7%,较上月回落20.0pct,指向外需也大幅度收缩。从进口需求方面看,2月进口指数录得31.9%,环比降17.1pct。

生产活动放缓。供给端方面,2月生产指数27.8%,环比降23.5pct,指向生产端受疫情冲击大幅度放缓。生产经营活动预期指数录得41.8%,较上月回落16.1pct。

价格方面有所回落。从价格方面来看,主要原材料购进价格指数录得51.4%,较上月回落0.4pct;2月出厂价格指数录得44.3%,较上月回落4.7pct,购进与出厂价格剪刀差扩大,指向相关企业利润收窄。从库存情况来看:2月产成品库存录得46.1%,较上月微升0.1pct;原材料库存指数录得33.9%,环比降13.2pct,产成品和原材料库存均有所减少,且原材料库存降幅更大。

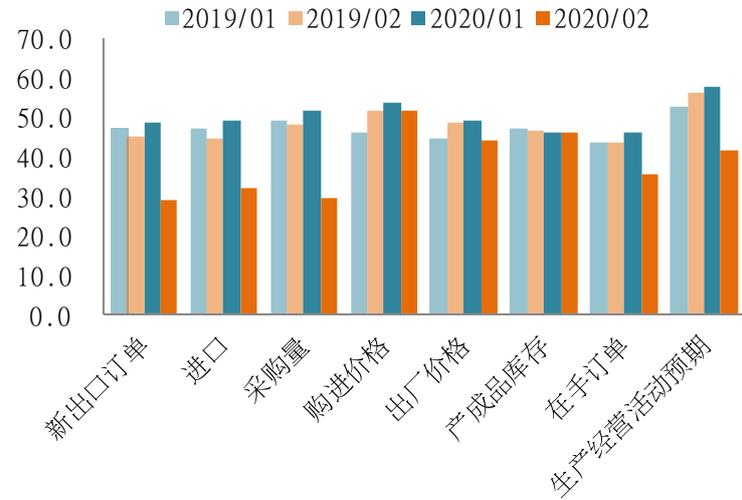
总体来看,2月份制造业整体处于收缩态势,主要源于疫情冲击:需求回落,生产扩张受到限制。往后看,可能不必过度悲观,根据统计局,目前企业复工率回升较快,生产经营活动正有序恢复。截至2月25日,全国采购经理调查企业中,大中型企业复工率为78.9%,其中大中型制造业企业达到85.6%。从疫情发展来看,根据钟院士之前表述,疫情在4月底有望得到控制。从目前情况来看,除湖北外,其他省份新增确诊量均较低。我们认为随着疫情的边际改善,政策逆周期调节加大,后续PMI回升可能性较大。

图：PMI 及构成指数 (%)



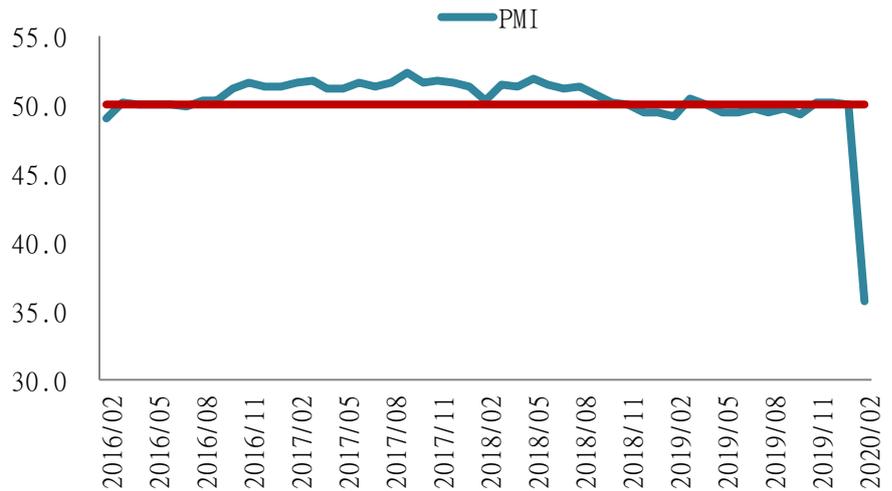
资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：其他相关指标 (%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：官方 PMI (%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i @持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i @。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_6873

