

## 疫情冲击致 PMI 断崖，一季度经济全面承压

### 事件：

中国采购经理指数受新冠肺炎疫情影响较大。2020年2月，官方制造业 PMI 为 35.7%，较上月大幅回落 14.3 个百分点；非制造业 PMI 为 29.6%，较上月大幅回落 24.5 个百分点；综合 PMI 产出指数为 28.9%，较上月大幅回落 24.1 个百分点。

### 点评：

#### 1、PMI 创历史新低，制造业生产动力降至冰点，下游需求极度萎缩，原材料库存大减

制造业指数呈现断崖式下行，并击穿 2018 年 11 月的历史最低值 38.8，创下历史新低。从制造业 PMI 分项来看，新订单指数为 29.3%，比上月下降 22.1 个百分点，说明下游需求极度萎缩；原材料库存指数为 33.9%，比上月下降 13.2 个百分点，说明企业原材料库存大量被动消耗，持续减少；生产指数为 27.8%，比上月下降 23.5 个百分点，说明因复工迟缓，生产动力降至冰点。

#### 2、耐用工业品行业景气度暴跌，生活必需品行业率先复产

化学纤维、通用设备、专用设备、汽车等行业大幅下行，PMI 落至 30% 以下；涉及生活必需品的农副食品加工、食品及酒饮料精制茶等行业，仍维持在 42% 以上，复产、需求情况较好；制造业进出口压力加大，受国内疫情外部封锁、叠加全球疫情扩散影响，订单取消、延迟交货等情况有所增加。

#### 3、消费行业受冲击更大，需求骤减，建筑业表现疲软、复工迟缓

从非制造业 PMI 分项来看，服务业商务活动指数为 30.1%，比上月回落 23.0 个百分点。其中，交通运输、住宿餐饮、旅游、居民服务等人员聚集性较强的消费行业需求骤减，商务活动指数均落至 20.0% 以下；电信、互联网软件行业商务活动指数虽有所回落，但在云办公、在线教育和远程医疗等新业态新技术的支撑下，明显好于服务业总体水平。新订单指数为 26.5%，比上月下降 24.1 个百分点，说明下游需求较制造业相比，受疫情冲击烈度更大。其中，建筑业新订单指数仅为 23.8%，比上月大降 30.0 个百分点，说明建筑行业复工迟缓。

#### 4、钢铁行业 PMI：下游需求收缩，钢企生产放缓

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，2 月份为 36.6%，较上月下降 10.5 个百分点。分项指数显示，钢铁市场需求收缩，钢厂生产放缓，原材料价格趋于下降，钢厂库存大幅上升，企业对后市预期不容乐观。预计随着疫情的不断控制，各地企业开工复工以及基建房产投资回升，钢铁市场将逐步回归正常。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代理行独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

# 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\\_6906](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6906)

