

宏观点评

证券分析师

陆兴元

资格编号: S0120518020001

邮箱: lu_xy@tebon.com.cn

联系人

蔡一炜

邮箱: caiyw@tebon.com.cn

相关研究

疫情影响下 PMI 大幅下滑

2 月 PMI 数据点评

投资要点:

- **生产需求骤降, 就业形势不容乐观。**受新冠疫情冲击, 2 月制造业 PMI 指数从上月的 50.0% 大幅回落至 35.7%, 创出 2005 年有数据以来的新低。本月生产指数较上月暴跌 23.5 个百分点至 27.8%, 新订单指数大幅回落 22.1 个百分点至 29.3%, 新订单指数相对生产指数高 1.5 个百分点, 表明需求情况相对较好。
- **制造业从业人员指数方面下跌 15.7% 至 31.8%, 非制造业从业人员 PMI 也下跌了 10.7%。**有非制造业中, 建筑业从业人员与服务业从业人员分别下跌 23 个百分点、8.5 个百分点至 32.3% 和 38.9%, 显示服务业相对受影响较小。总体来说, 新冠疫情对用工需求造成了显著冲击。
- **价格指数回落相对较。**2 月原材料库存指数下滑显著, 但产成品库存小幅上升。原材料库存大幅下滑 13.2 个百分点至 33.9%, 而 2 月产成品库存小幅回升 0.1 个百分点至 46.1%。
- **价格变化幅度相对较小, 主要是供需均出现下滑。**主要原材料购进价格指数由上月的 53.8% 小幅下滑至 51.4%, 而出厂价格指数由上月的 49% 下滑至 44.3%。
- **疫情在全球扩散, 内外需承压。**本月内外需均出现大幅下滑。本月新出口订单指数暴跌 20 个百分点至 28.7%, 进口指数也由上月的 49% 大幅下滑 17.1 个百分点至 31.9%。近日新冠疫情在中国大陆之外开始快速蔓延, 日本、韩国、意大利及伊朗等多国确诊病例增速较快, 短期将对后续的出口造成更大的影响。
- **大企业复工率相对较高。**本月的 PMI 数据从企业规模上看, 大型企业 PMI 较为稳定, 较上月小幅下滑 0.3 个百分点, 中、小型企业 PMI 分化, 中型企业 PMI 回升 1.9 个百分点至 51.4%, 为今年以来的最高点, 并重回扩张区间, 小型企业 PMI 回落 2.2 个百分点至 47.2%, 为今年来的最低点。从生产情况看, 中、小型企业生产指数也出现大幅分化。
- **建筑业受影响程度较服务业更大。**本月非制造业商务活动指数为 29.6%, 较上月回落 24.5 个百分点。其中, 服务业 PMI 较上月大幅回落 23 个百分点至 30.1%, 建筑业 PMI 大幅回落 33.1 个百分点至 26.6%, 建筑业受影响幅度较服务业更大。
- **本月综合 PMI 产出指数较上月大幅回落 24.1 个百分点至 28.9%。**总体来看, 本月 PMI 受疫情影响较大, 供需同步下滑, 价格指数影响相对较小, 内外需下滑严重, 后续仍将承压。
- **风险提示:** 中美贸易战谈判不达预期; 新冠疫情加速蔓延; 全球经济加速下行

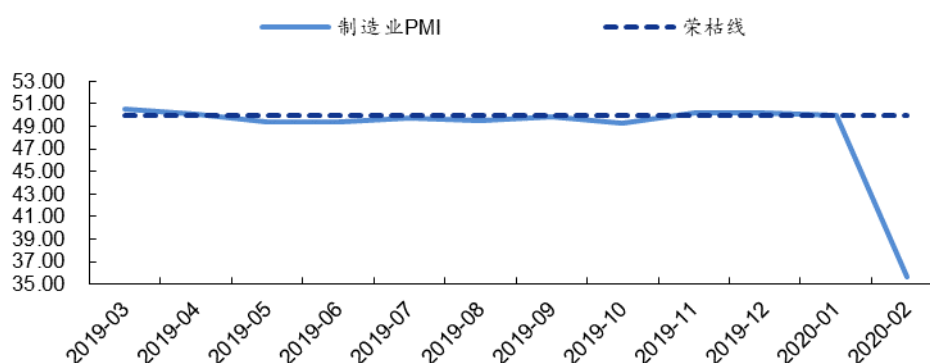


1. 生产需求骤降，就业形势不容乐观

受新冠疫情冲击，2月制造业PMI指数从上月的50.0%大幅回落至35.7%，创出2005年有数据以来的新低。本月生产指数较上月暴跌23.5个百分点至27.8%，新订单指数大幅回落22.1个百分点至29.3%，新订单指数相对生产指数高1.5个百分点，表明需求情况相对较好。

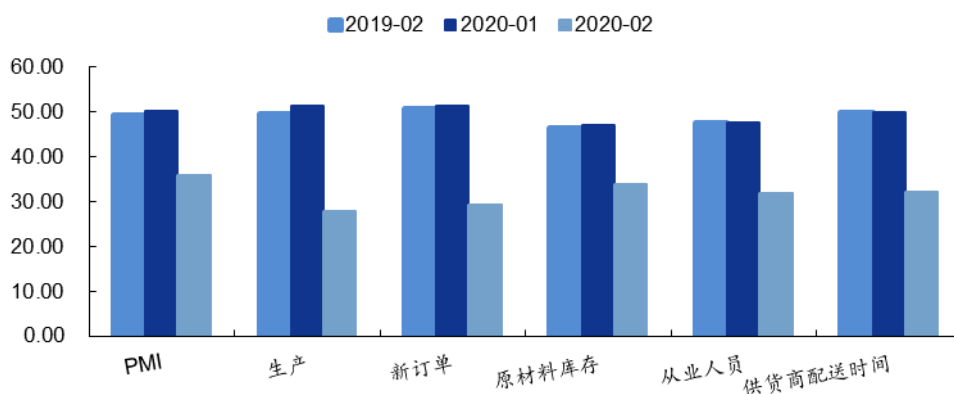
制造业从业人员指数方面下跌15.7%至31.8%，非制造业从业人员PMI也下跌了10.7%。有非制造业中，建筑业从业人员与服务业从业人员分别下跌23个百分点、8.5个百分点至32.3%和38.9%，显示服务业相对受影响较小。总体来说，新冠疫情对用工需求造成了显著冲击。

图1：近一年中国制造业PMI数据



资料来源：WIND, 德邦研究所

图2：中国制造业PMI各分项情况



资料来源：WIND, 德邦研究所

2. 价格指数回落相对较小

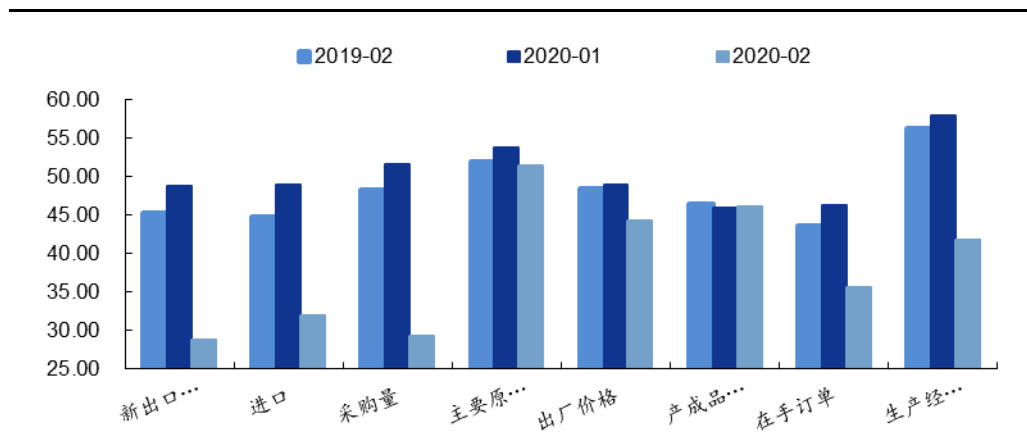
2月原材料库存指数下滑显著，但产成品库存小幅上升。原材料库存大幅下滑13.2个百分点至33.9%，而2月产成品库存小幅回升0.1个百分点至46.1%。

价格变化幅度相对较小，主要是供需均出现下滑。主要原材料购进价格指数由上月的53.8%小幅下滑至51.4%，而出厂价格指数由上月的49%下滑至44.3%。

3. 疫情在全球扩散，内外需承压

本月内外需均出现大幅下滑。本月新出口订单指数暴跌 20 个百分点至 28.7%，进口指数也由上月的 49% 大幅下滑 17.1 个百分点至 31.9%。近日新冠疫情在中国大陆之外开始快速蔓延，日本、韩国、意大利及伊朗等多国确诊病例增速较快，短期将对后续的出口造成更大的影响。

图 3：中国制造业 PMI 其他相关情况指标

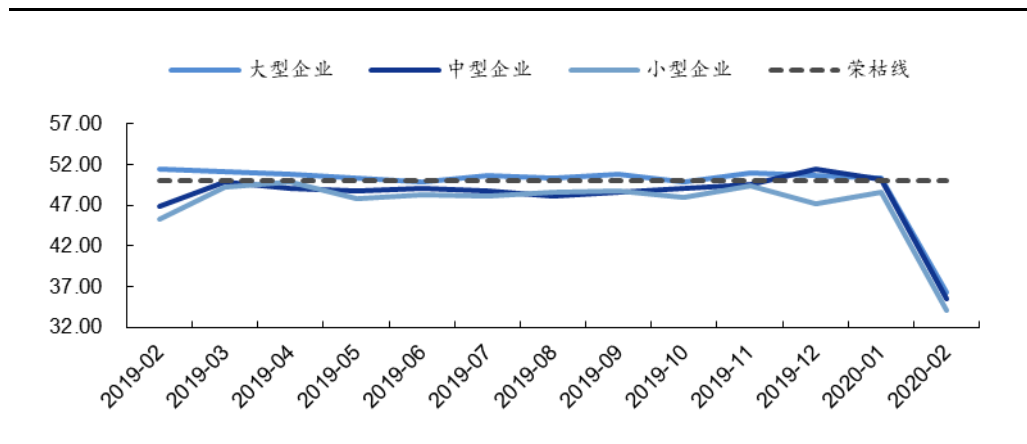


资料来源：WIND, 德邦研究所

4. 大企业复工率相对较高

本月的 PMI 数据从企业规模上看，大中小型企业 PMI 均出现大幅下滑。其中大型企业 PMI 回落 14.1 个百分点至 36.3%，中型企业 PMI 回落 14.6 个百分点至 35.5%，小型企业 PMI 回落 14.5 个百分点至 34.1%。从目前情况来看，大型企业复工率已达到较高水平，而中小企业复工情况相对较弱。

图 4：近一年大中小企业制造业 PMI 数据



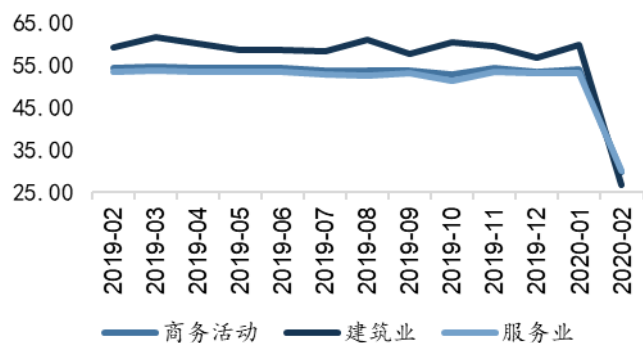
资料来源：WIND, 德邦研究所

5. 建筑业受影响程度较服务业更大

本月非制造业商务活动指数为 29.6%，较上月回落 24.5 个百分点。其中，服务业 PMI 较上月大幅回落 23 个百分点至 30.1%，建筑业 PMI 大幅回落 33.1 个百分点至 26.6%，建筑业受影响幅度较服务业更大。

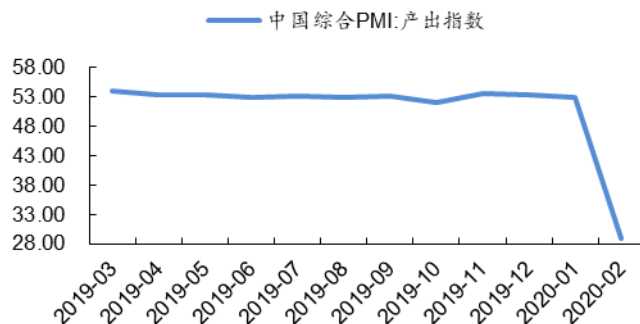
本月综合 PMI 产出指数较上月大幅回落 24.1 个百分点至 28.9%。总体来看，本月 PMI 受疫情影响较大，供需同步下滑，价格指数影响相对较小，内外需下滑严重，后续仍将承压。

图 5：非制造业 PMI 分项数据



资料来源：WIND, 德邦研究所

图 6：近一年综合 PMI 产出指数



资料来源：WIND, 德邦研究所

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_6921

