

数据表现平稳，疫情影响待进一步评估

——1月制造业PMI数据点评

✍️ : 孙付 执业证书编号: S1230514100002
☎️ : 021-80106044
✉️ : sunfu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国制造业PMI数据进行点评。

相关报告

投资要点

1月PMI因调查时点在1月20日之前，“2020新型肺炎”的影响未体现在数据上，其影响程度待后续数据显示和验证。我们专题报告“疫情对经济的影响将如何？——基于历史回顾的研究”（2020,1,28）预计疫情对第三产业和消费影响较明显，对制造业等影响需看复工情况。

从公布的各项指标看，1月中旬之前，制造业整体虽有回落，但总体仍较稳健，订单需求持续改善、采购量继续增加，价格也保持回升态势，小企业境况向好。生产指标回落更多受假日影响。

具体来看：

1，制造业指数回落至临界点

1月官方制造业PMI 50.0%，比上月小幅回落0.2个百分点，位于临界点。

五大分类指标中，新订单、从业人员指数上升，生产、原材料库存和供应商配送时间指数下降。

大型企业50.4%，回落0.2个百分点。中型企业为50.1%，回落1.3个百分点。小型企业为48.6%，比上月回升1.4个百分点，仍位于临界点之下。

2，新订单指数连续3个月位于扩张区间

1月新订单指数为51.4%，上升0.2个百分点，连续三个月位于临界点以上，需求继续改善。

外需：新出口订单指数48.7%，下降1.6个百分点，回落至临界点以下。12月美国ISM制造业指数连续第五个月下降至47.2%，1月日本制造业PMI指数升至49.3%，欧元区制造业PMI指数为47.8%；发达经济体制造业指数目前均仍位于枯荣线以下。1月我国出口订单指数较大幅度下降与国外季节性需求减退、春节导致出货较早而随后出现回落有一定关系。

内需：进口指数49.0%，回落0.9个百分点。

在手订单指数46.3%，大幅上升1.3个百分点；采购量51.6%，加快0.3个百分点。

3, 春节因素导致生产有所回落

1月生产指数为51.3%，下降1.9个百分点，春节因素导致生产指数有所下滑。生产经营活动预期指数57.9%，大幅上升3.5个百分点，达到过去12个月的最高值。

原材料库存47.1%，下降0.1个百分点；产成品库存46.0%，上升0.4个百分点。

4, 1月PPI或将转正

1月原材料购进价格指数53.8%，上升2.0个百分点，达到过去12个月的最高值。出厂价格指数49.0%，小幅回落0.2个百分点。

截止到1月23日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速为12.5%；1月原油价格维持上月较高水平，加之去年同期基数较低，国际原油（WTI）价格增速达到12.6%。预计1月PPI将回升至0.2%附近。

风险提示：经济出现超预期变化。

正文目录

1. 制造业指数回落至临界点.....	4
2. 新订单指数连续 3 个月位于扩张区间.....	4
3. 春节因素导致生产有所回落	5
4. 1 月 PPI 或将转正.....	6

图表目录

图 1: 1 月官方制造业 PMI 50.0%，回落 0.2 个百分点	4
图 2: 1 月新订单、从业人员指数上升	4
图 3: 1 月小型企业大幅回升	4
图 4: 1 月新订单指数连续三个月位于临界点以上	4
图 5: 1 月新订单指数为 51.4%，上升 0.2 个百分点	4
图 6: 1 月新出口订单指数 48.7%，下降 1.6 个百分点	5
图 7: 1 月进口指数 49.0%，下降 0.9 个百分点	5
图 8: 1 月在手订单指数环比上升 1.3 个百分点	5
图 9: 1 月采购量指数 51.6%，加快 0.3 个百分点	5
图 10: 春节因素导致生产指数有所下滑	5
图 11: 1 月生产量为 51.3%，降低 1.9 个百分点	5
图 12: 1 月原材料库存 47.1%，微幅下降 0.1 个百分点	6
图 13: 1 月产成品库存 46.0%，上升 0.4 个百分点	6
图 14: 1 月原材料购进价格指数 53.8%，上升 2.0 个百分点	6
图 15: 预计 1 月 PPI 将回升至 0.2% 附近	6

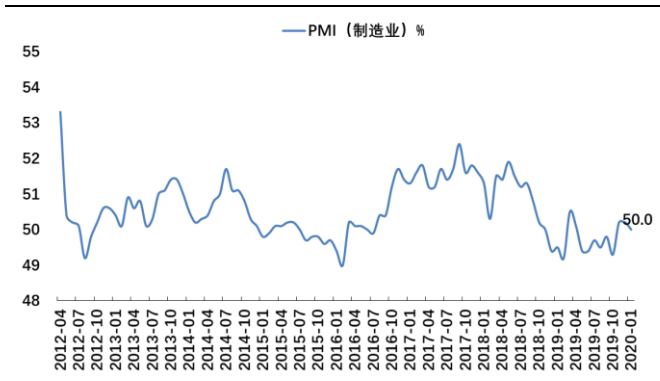
1. 制造业指数回落至临界点

1月官方制造业 PMI 50.0%，比上月小幅回落 0.2 个百分点，位于临界点。

五大分类指标中，新订单、从业人员指数上升，生产、原材料库存和供应商配送时间指数下降。

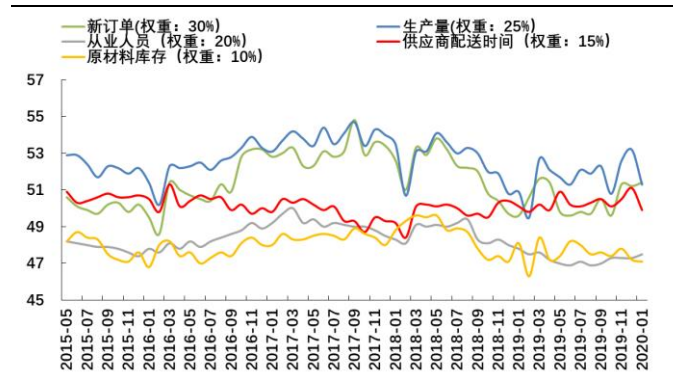
大型企业 50.4%，回落 0.2 个百分点。中型企业为 50.1%，回落 1.3 个百分点。小型企业为 48.6%，比上月回升 1.4 个百分点，仍位于临界点之下。

图 1：1月官方制造业 PMI 50.0%，回落 0.2 个百分点



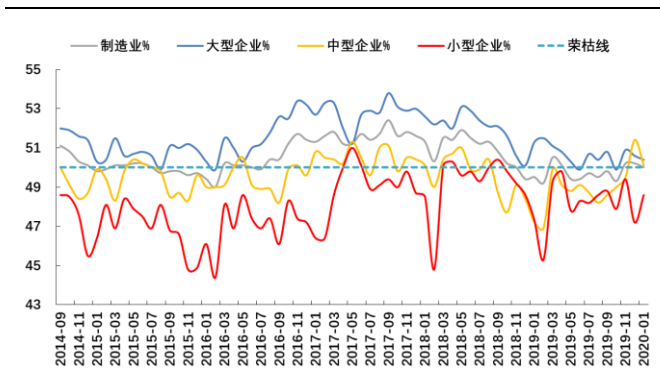
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 2：1月新订单、从业人员指数上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 3：1月小型企业大幅回升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

2. 新订单指数连续 3 个月位于扩张区间

1月新订单指数为 51.4%，上升 0.2 个百分点，连续三个月位于临界点以上，需求继续改善。

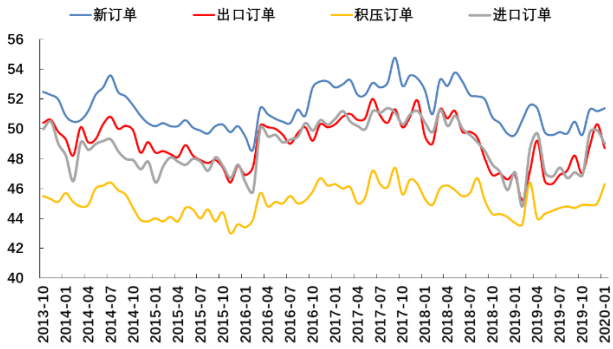
外需：新出口订单指数 48.7%，下降 1.6 个百分点，回落至临界点以下。12 月美国 ISM 制造业指数连续第五个月下降至 47.2%，1 月日本制造业 PMI 指数升至 49.3%，欧元区制造业 PMI 指数为 47.8%；发达经济体制造业指数目前均仍位于枯荣线以下。1 月我国出口订单指数较大幅度下降与国外季节性需求减退、春节导致出货较早而随后出现回落有一定关系。

内需：进口指数 49.0%，回落 0.9 个百分点。

在手订单指数 46.3%，大幅上升 1.3 个百分点；采购量 51.6%，加快 0.3 个百分点。

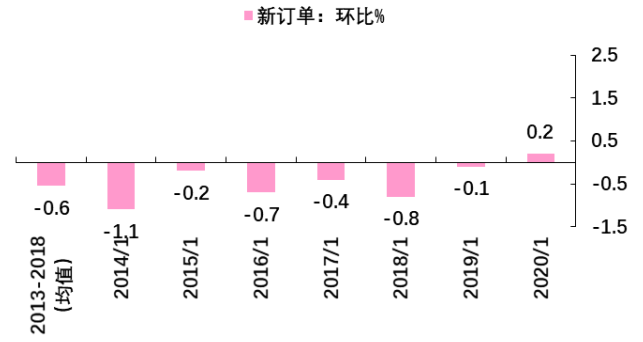
图 4：1月新订单指数连续三个月位于临界点以上

图 5：1月新订单指数为 51.4%，上升 0.2 个百分点



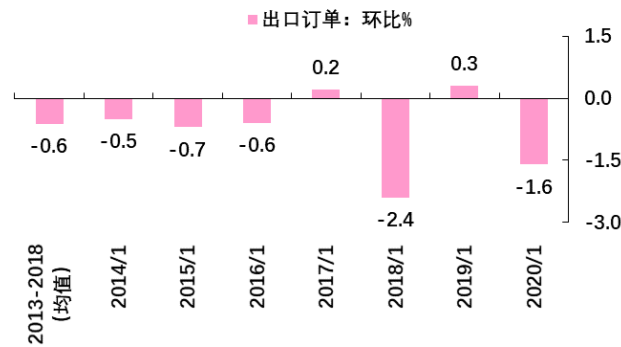
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6: 1月新出口订单指数 48.7%，下降 1.6 个百分点



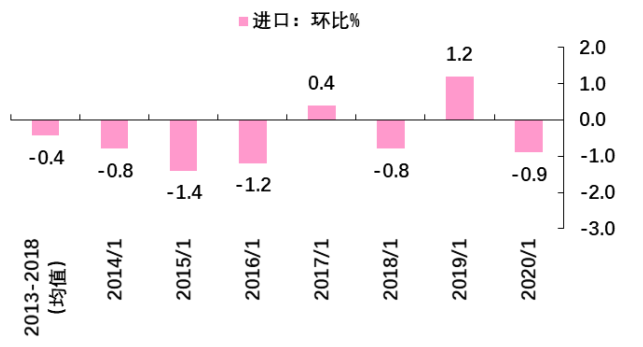
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 7: 1月进口指数 49.0%，下降 0.9 个百分点



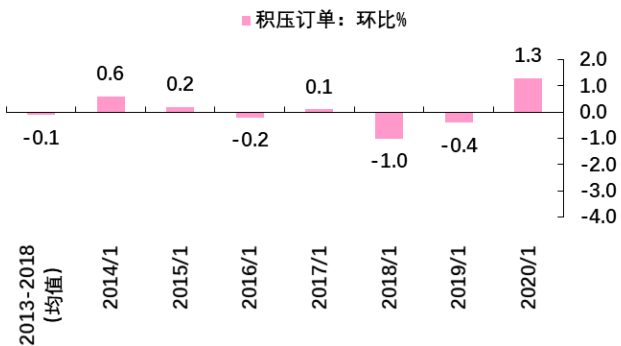
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 8: 1月在手订单指数环比上升 1.3 个百分点

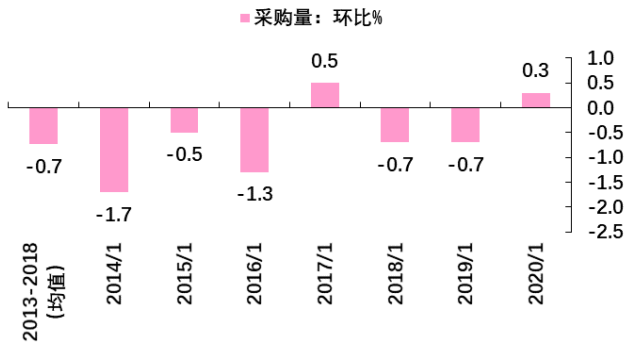


资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 9: 1月采购量指数 51.6%，加快 0.3 个百分点



资料来源：CEIC、浙商证券研究所



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

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_7553



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>