

## 需求稳步改善，价格增速将继续上修 ——12月制造业PMI数据点评

✍️ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003  
☎️ : 021-80106009  
✉️ : hujuan@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。

### 投资要点

#### 1, 制造业指数与前月持平

12月官方制造业PMI 50.2%，与前月持平，保持在临界点以上。

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

大型企业 50.6%，回落 0.3 个百分点。中型企业为 51.4%，大幅上升 1.9 个百分点，连续四个月改善，并升至临界点以上。小型企业为 47.2%，下降 2.2 个百分点。

#### 2, 外需今年首次升破荣枯线

12月新订单指数为 51.2%，微幅下降 0.1 个百分点，连续两个月位于临界点以上，需求继续稳步改善。

外需：新出口订单指数 50.3%，加快 1.5 个百分点，今年以来首次升至临界点以上。11月美国 ISM 制造业指数小幅下降至 48.1%，12月日本制造业 PMI 指数降至 48.8%，欧元区制造业 PMI 指数下滑至 45.9%；发达经济体制造业指数目前仍位于低位运行；12月我国出口订单指数上升与国外圣诞节假期季节性需求释放、我国今年春节较早出口商在节前集中出货、以及中美贸易关系缓和提振企业预期均有一定关系。

内需：进口指数 49.9%，小幅上升 0.1 个百分点，为年内最高点。未来逆周期政策调节力度将继续加码，积极的财政政策将继续提质增效，明年年初或再次迎来降准，利率换锚推动实体经济融资成本下降，未来国内需求或继续改善。

在手订单指数 45%，上升 0.1 个百分点；采购量 51.3%，加快 0.3 个百分点。

#### 3, 需求及季节性因素带动生产加快

12月生产指数为 53.2%，上升 0.6 个百分点，需求稳步改善以及春节因素导致提前开始生产共同带动生产指数上升。生产经营活动预期指数 54.4%，小幅下降 0.5 个百分点，但仍高于三季度平均水平。

原材料库存 47.2%，下降 0.6 个百分点；产成品库存 45.6%，下降 0.8 个百分

### 相关报告

点，库存指数降至年内最低点，未来随着需求的改善，将逐渐进入补库阶段。

#### 4, 12月PPI降幅将继续收窄

12月原材料购进价格指数51.8%，上升2.8个百分点。出厂价格指数49.2%，回升1.9个百分点，接近临界点。

截止到12月27日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由7.5%大幅上升至13.1%；12月原油价格明显回升，加之去年同期基数较低，国际原油（WTI）价格增速大幅上升至21.5%，螺纹钢价格增速由-9.5%收窄至-1.5%，铁矿石价格增速由13.5%上行至23.4%；主要工业原材料中仅煤价增速降至-3.46%；因此预计12月PPI降幅将收窄至-0.4%附近。

## 正文目录

1. 制造业指数与前月持平 .....	4
2. 外需今年首次升破荣枯线.....	4
3. 需求及季节性因素带动生产加快 .....	5
4. 12月 PPI 降幅将继续收窄 .....	6

## 图表目录

图 1: 12月官方制造业 PMI 50.2%，与前月持平 .....	4
图 2: 12月生产、供应商配送时间指数上升.....	4
图 3: 12月中型企业大幅上升 .....	4
图 4: 12月新订单指数连续两个月位于临界点以上 .....	4
图 5: 12月新订单指数为 51.2%，微幅下降 0.1 个百分点 .....	4
图 6: 12月新出口订单指数 50.3%，加快 1.5 个百分点 .....	5
图 7: 12月进口指数 49.9%，小幅上升 0.1 个百分点.....	5
图 8: 12月在手订单指数环比上升 0.1 个百分点.....	5
图 9: 12月采购量指数 51.3%，加快 0.3 个百分点.....	5
图 10: 12月生产继续加快.....	5
图 11: 12月生产量为 53.2%，加快 0.6 个百分点.....	5
图 12: 12月原材料库存 47.2%，下降 0.6 个百分点.....	6
图 13: 12月产成品库存 45.6%，下滑 0.8 个百分点.....	6
图 14: 12月原材料购进价格指数 51.8%，上升 2.8 个百分点.....	6
图 15: 预计 12月 PPI 降幅将收窄至-0.4%附近 .....	6

## 1. 制造业指数与前月持平

12月官方制造业PMI 50.2%，与前月持平，保持在临界点以上。

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

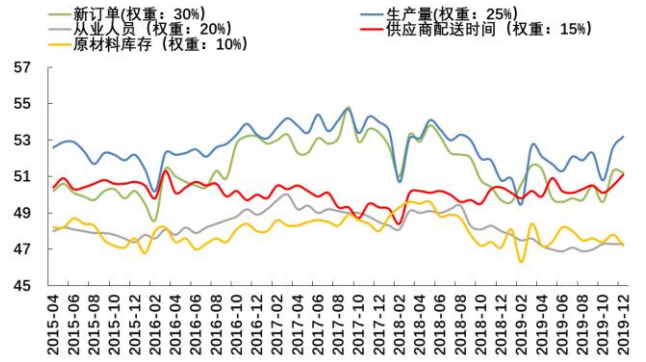
大型企业 50.6%，回落 0.3 个百分点。中型企业为 51.4%，大幅上升 1.9 个百分点，连续四个月改善，并升至临界点以上。小型企业为 47.2%，下降 2.2 个百分点。

图 1：12 月官方制造业 PMI 50.2%，与前月持平



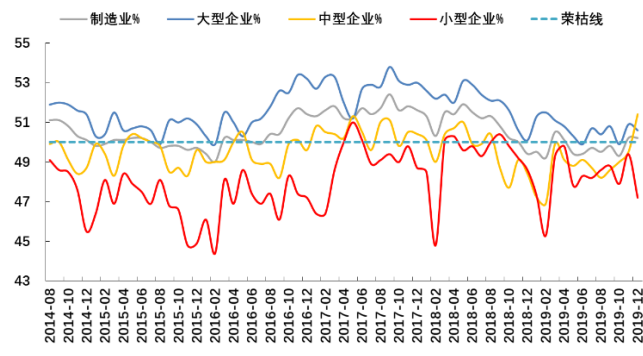
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 2：12 月生产、供应商配送时间指数上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 3：12 月中型企业大幅上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

## 2. 外需今年首次升破荣枯线

12月新订单指数为 51.2%，微幅下降 0.1 个百分点，连续两个月位于临界点以上，需求继续稳步改善。

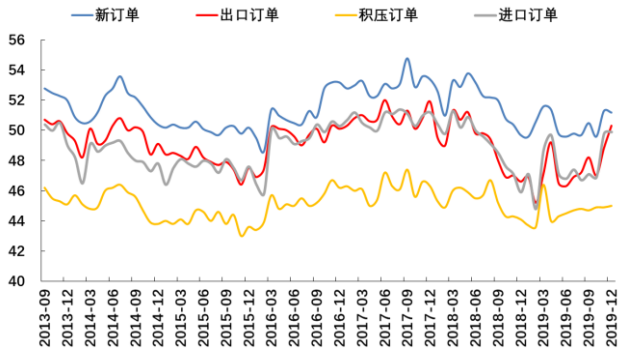
外需：新出口订单指数 50.3%，加快 1.5 个百分点，今年以来首次升至临界点以上。11 月美国 ISM 制造业指数小幅下降至 48.1%，12 月日本制造业 PMI 指数降至 48.8%，欧元区制造业 PMI 指数下滑至 45.9%；发达经济体制造业指数目前仍位于低位运行；12 月我国出口订单指数上升与国外圣诞节假期季节性需求释放、我国今年春节较早出口商在节前集中出货、以及中美贸易关系缓和提振企业预期均有一定关系。

内需：进口指数 49.9%，小幅上升 0.1 个百分点，为年内最高点。未来逆周期政策调节力度将继续加码，积极的财政政策将继续提质增效，明年年初或再次迎来降准，利率换锚推动实体经济融资成本下降，未来国内需求或继续改善。

在手订单指数 45%，上升 0.1 个百分点；采购量 51.3%，加快 0.3 个百分点。

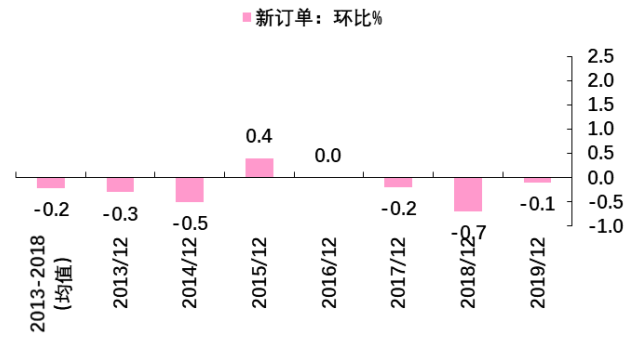
图 4：12 月新订单指数连续两个月位于临界点以上

图 5：12 月新订单指数为 51.2%，微幅下降 0.1 个百分点



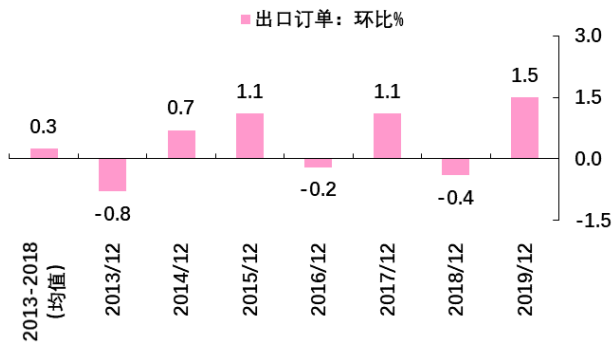
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6: 12月新出口订单指数 50.3%，加快 1.5 个百分点



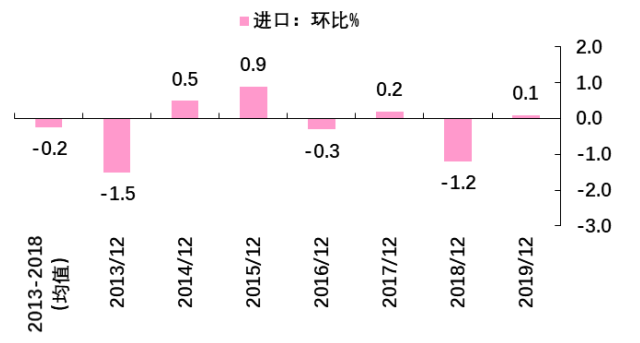
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 7: 12月进口指数 49.9%，小幅上升 0.1 个百分点



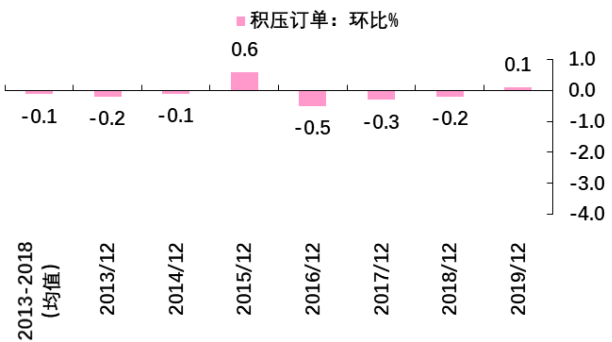
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 8: 12月在手订单指数环比上升 0.1 个百分点

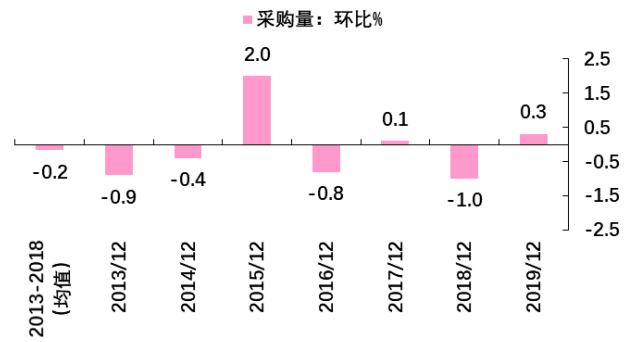


资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 9: 12月采购量指数 51.3%，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\\_8070](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8070)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn