

本月数据超预期

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

- 1、2019年一季度国民经济运行情况数据点评
—经济延续平稳 积极因素逐渐增多
- 2、2019年4月工业企业利润数据点评
—利润增速下降 未来继续筑底
- 3、2019年5月工业企业利润数据点
—工业企业利润数据仍会有反复
- 4、2019年6月工业企业利润数据点
—短期数据下行压力依然较大
- 5、2019年7月工业企业利润数据点
—利润修复的道路仍将漫长
- 6、2019年8月制造业及非制造业 PMI 数据点评
—制造业长期在下降通道 非制造业保持稳健
- 7、2019年三季度国民经济运行情况数据点
—经济运行延续总体平稳、稳中有进态势
- 8、2019年10月制造业及非制造业 PMI 数据点
—枯荣线下继续回落 经济下行趋势继续
- 9、2019年11月制造业及非制造业 PMI 数据点
—短期底部还需夯实

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，2019年12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，与上月持平。

2019年12月份，非制造业商务活动指数为53.5%，比上月回落0.9个百分点，表明非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。

数据点评：

一、制造业采购经理指数连续两个月扩张

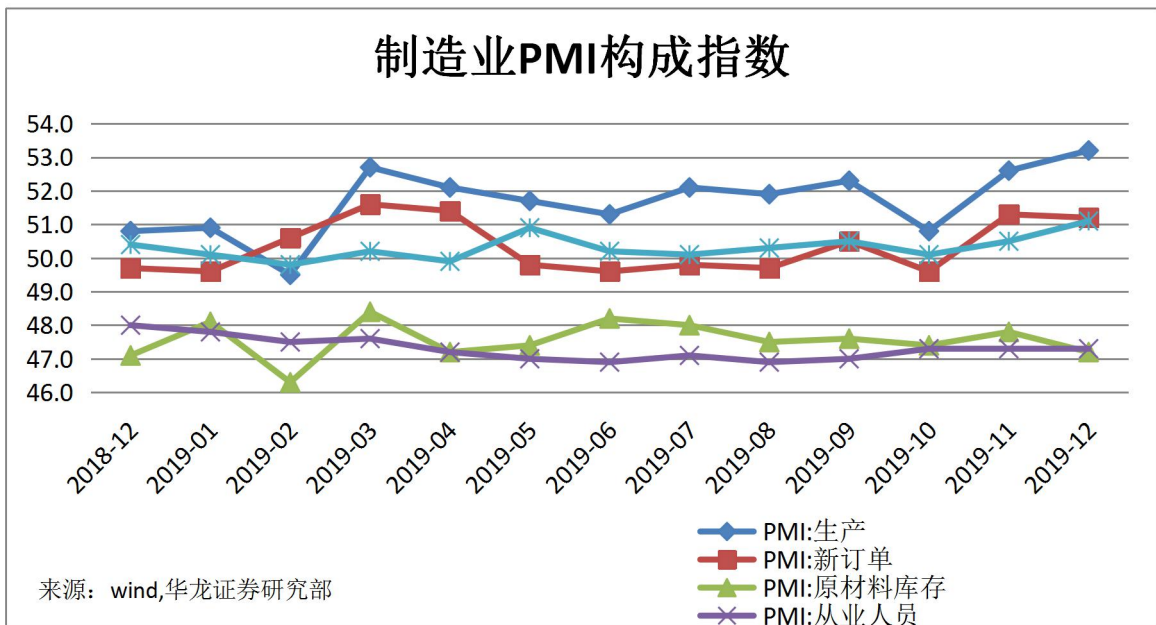
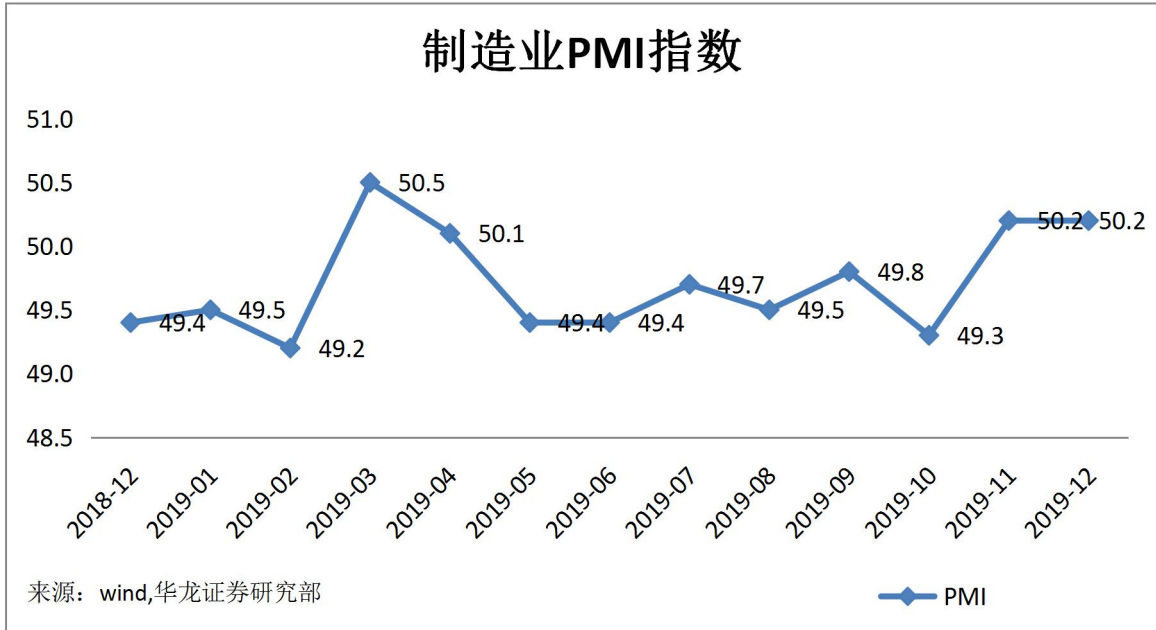
12月份，制造业PMI为50.2%，与上月持平，连续两个月位于荣枯线以上，制造业延续上月扩张态势，景气稳中有升。本月制造业PMI主要特点：一是生产继续加快，需求保持扩张。生产指数为53.2%，比上月上升0.6%。食品及酒饮料精制茶、纺织服装服饰、医药、汽车、电气机械器材、计算机通讯设备等制造业生产指数位较高景气区间。新订单指数为51.2%，已连续两个月高于临界点。二是进出口状况改善，国外订单明显增长，原材料进口继续回暖。新出口订单指数为50.3%，自2018年6月来首次升至扩张区间；进口指数为49.9%，连续两个月回升。三是供需状况有所改善，价格指数双双回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为51.8%和49.2%，为3个月以来高点。四是转型升级持续推进，新兴产业增势良好。高技术制造业、装备制造业和消费品行业PMI连续3个月位于扩张区间，且景气水平连续上升。

二、非制造业商务活动指数继续扩张

12月份，非制造业商务活动指数为53.5%，比上月回落0.9个百分点，非制造业总体保持扩张态势。服务业保持较快增长。服务业商务活动指数为53.0%，比上月回落0.5%，但高于去年同期。业务活动预期指数为59.1%，虽比上月有所回落，但位于较高景气区间，表明服务业企业对近期行业发展较为乐观。建筑业增速有所回落。建筑业商务活动指数和新订单指数为56.7%和52.9%，分别比上月回落2.9%和3.1%。从行业大类看，房屋建筑业商务活动指数和新订单指数为54.6%和46.3%，分别低于上月9.5%和8.3%。随着天气逐渐转冷以及“两节”临近，建筑业总体呈现季节性回落，但受基础设施建设项目加快落地等因素影响，土木工程建筑业新签订的工程合同量增长明显，生产比较活跃。

三、综合 PMI 产出指数小幅回落

12月综合PMI产出指数为53.4%，虽然较上月小幅回落0.3%，但仍高于年均值0.3%，显示我国企业生产经营活动总体保持平稳扩张态势。



指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2018-12	46.6	45.9	49.8	44.8	43.3	48.2	44.1	52.7
2019-01	46.9	47.1	49.1	46.3	44.5	47.1	43.7	52.5
2019-02	45.2	44.8	48.3	51.9	48.5	46.4	43.6	56.2
2019-03	47.1	48.7	51.2	53.5	51.4	47.0	46.4	56.8
2019-04	49.2	49.7	51.1	53.1	52.0	46.5	44.0	56.5
2019-05	46.5	47.1	50.5	51.8	49.0	48.1	44.3	54.5
2019-06	46.3	46.8	49.7	49.0	45.4	48.1	44.5	53.4
2019-07	46.9	47.4	50.4	50.7	46.9	47.0	44.7	53.6
2019-08	47.2	46.7	49.3	48.6	46.7	47.8	44.8	53.3
2019-09	48.2	47.1	50.4	52.2	49.9	47.1	44.7	54.4
2019-10	47.0	46.9	49.8	50.4	48.0	46.7	44.9	54.2
2019-11	48.8	49.8	51.0	49.0	47.3	46.4	44.9	54.9
2019-12	50.3	49.9	51.3	51.8	49.2	45.6	45.0	54.4

数据来源: wind (由华龙证券汇总整理)



2019年12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，与上月持平。

从企业规模看，大型企业PMI为50.6%，比上月回落0.3个百分点，中型企业PMI为51.4%，比上月上升1.9个百分点，大、中型企业PMI均位于临界点之上；小型企业PMI为47.2%，比上月下降2.2个百分点，位于临界点之下。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

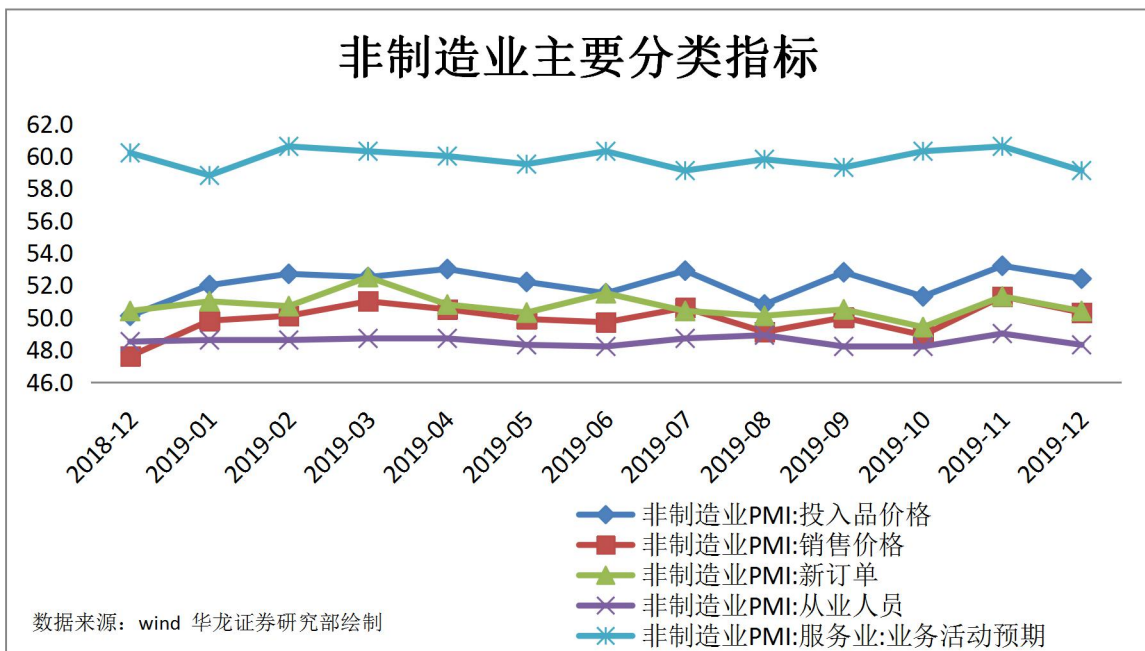
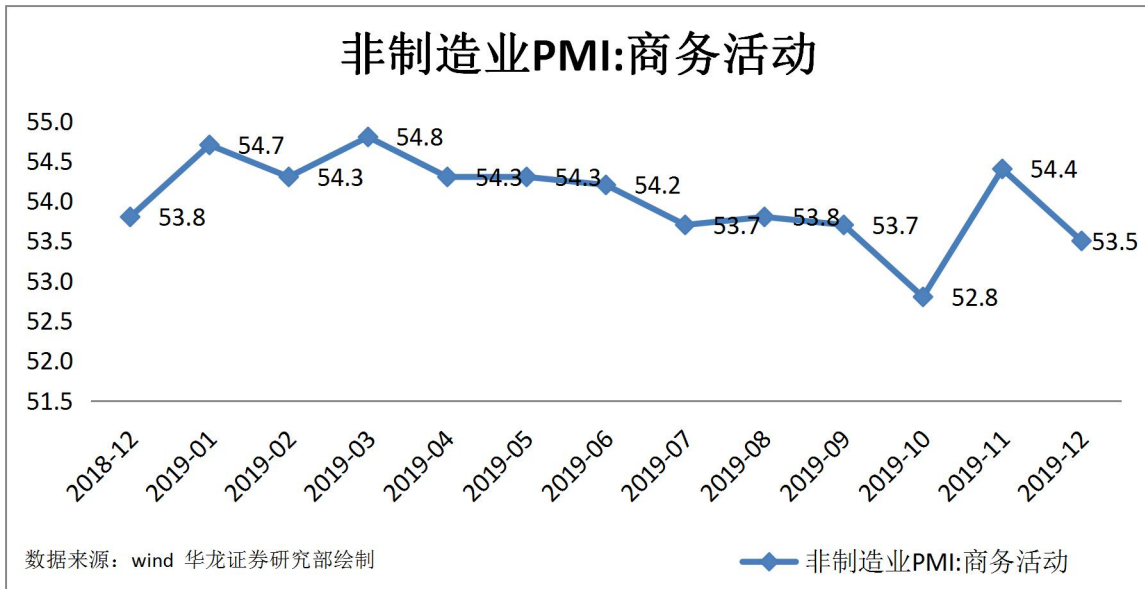
生产指数为53.2%，比上月上升0.6个百分点，继续位于临界点之上，表明制造业企业生产扩张持续加快。

新订单指数为51.2%，比上月微落0.1个百分点，连续两个月位于临界点之上，表明制造业市场需求继续增长。

原材料库存指数为47.2%，比上月下降0.6个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量减少。

从业人员指数为47.3%，与上月持平，表明制造业企业用工景气度稳定。

供应商配送时间指数为51.1%，比上月上升0.6个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间加快。



2019年12月份，非制造业商务活动指数为53.5%，比上月回落0.9个百分点，表明非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。

分行业看，服务业商务活动指数为53.0%，比上月回落0.5个百分点。从行业大类看，铁路运输业、住宿业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网软件信息技术服务、金融业、租赁及商务服务业等行业商务活动指数位于55.0%以上，业务活动较为活跃；批发业、房地产业等行业商务活动指数位于收缩区间。建筑业商务活动指数为56.7%，比上月回落2.9个百分点，继续保持较高景气水平。

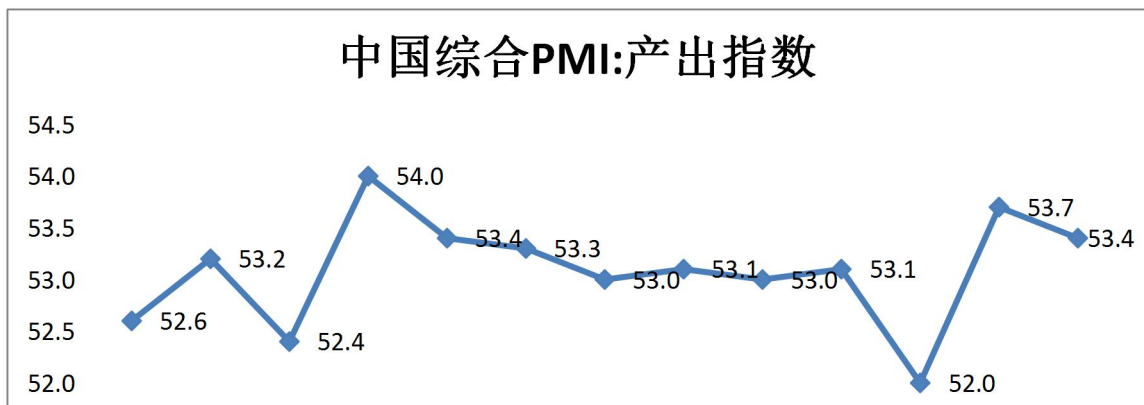
新订单指数为50.4%，比上月回落0.9个百分点，位于临界点之上。分行业看，服务业新订单指数为50.0%，比上月回落0.5个百分点；建筑业新订单指数为52.9%，比上月回落3.1个百分点。

投入品价格指数为52.4%，比上月回落0.8个百分点，位于临界点之上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平涨幅收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为52.3%，比上月回落0.3个百分点；建筑业投入品价格指数为53.0%，比上月回落3.3个百分点。

销售价格指数为50.3%，虽比上月回落1.0个百分点，但仍位于临界点之上，表明非制造业销售价格总体水平较上月小幅上涨。分行业看，服务业销售价格指数为49.9%，比上月下降1.2个百分点；建筑业销售价格指数为52.2%，比上月回落0.4个百分点。

从业人员指数为48.3%，比上月下降0.7个百分点，位于临界点之下。分行业看，服务业从业人员指数为47.9%，比上月微升0.1个百分点；建筑业从业人员指数为50.7%，比上月回落4.8个百分点。

业务活动预期指数为59.1%，虽比上月回落1.9个百分点，但仍位于较高景气区间，表明非制造业企业对未来市场发展比较乐观。分行业看，服务业业务活动预期指数为59.1%，比上月回落1.5个百分点；建筑业业务活动预期指数为59.2%，比上月回落3.9个百分点。



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_8073

