

2022年03月02日

2022年2月PMI数据点评

事件点评

投资要点

- ◆ **官方制造业 PMI 持续 4 个月高于临界点，显示经济保持复苏态势。**2022 年 3 月 1 日，国家统计局公布 2 月中国制造业采购经理人指数(官方制造业 PMI 指数)50.2%、较上个月增加 0.1 个百分点、连续 4 个月高于临界点。非制造业 PMI 指数为 51.6%、较上月增 0.5 个百分点、连续 6 个月高于临界点。显示出实体行业的景气度保持稳定回升。分项来看：
 - ◆ (1) 生产指数和新订单指数分别为 50.4%和 50.7%、分别较上月回落 0.5 个和上升 1.4 个百分点。生产方面主要受到春节假日和冬奥会限产的短期影响，订单指数为过去 7 个月以来首次高于临界点，表明节后制造业市场需求释放有所加快。从行业情况看，医药、专用设备、汽车等行业生产指数和新订单指数均高于 54.0%，行业发展较快。但非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业生产指数和新订单指数均低于 46.0%，行业供需偏弱。
 - ◆ (2) 企业市场预期指数上升 1.2 个百分点至 58.7%，为 2021 年以来的新高。主要受益于相关部门陆续出台稳增长政策提振，其中，有色冶炼及压延加工、汽车、电气机械等行业连续 2 个月保持在 60%以上。
 - ◆ (3) 进出口方面，进口指数 48.6%、较上月回升 1.4 个百分点，连续 9 个月低于临界点。新出口订单指数 49%、较上月回升 0.6 个百分点。连续 10 个月低于临界点。
 - ◆ (4) 价格方面，原材料购进价格 60%、较上月上升 3.6 个百分点，出厂价格 54.1%、较上月上升 3.2 个百分点。两项指数连续大幅上升，显示出行业成本压力加大，产品销售价格开始同步上调消化。
- ◆ **建筑业景气度有所好转，服务业景气度仍疲弱。**非制造业 PMI 指数 51.6%、较上月上升 0.5 个百分点，连续 6 个月高于临界点，显示恢复仍在持续。其中，建筑业商务活动指数为 57.6%、较上月上升 2.2 个百分点，主要受益于稳投资措施、基础设施项目开工等利好提振。服务业商务活动指数为 50.5%、较上月上升 0.2 个百分点，但仍低于历史同期 52-53%的水平，主要是疫情冲击下，商旅和线下消费等行业较为疲弱。
- ◆ **策略建议：PMI 数据偏利空，叠加近期政策面事件较密集，建议短期防守、观望为主。**
- ◆ **风险提示：基本面失速、政策力度不及预期、外部环境冲击等**

分析师

崔晓雁

SAC 执业证书编号：S0910519020001
021-20377098

相关报告

碳减排支持力度加强，市场流动性将改善
2021-11-09经济稳步复苏态势未改，新兴领域增长动能依旧强劲
2021-07-15社融重新开启扩张，货币政策再度转向宽松
2021-07-11通胀风险或下降，但需警惕消费持续疲弱的
不利影响
2021-07-09经济扩张力度可能有所减弱
2021-06-30

内容目录

一、制造业 PMI 连续 4 个月高于临界点，经济保持复苏态势	2
二、建筑业景气度有所好转，服务业景气度仍疲弱	4
三、策略建议	4

图表目录

图 1：官方制造业 PMI 指数与非制造业 PMI 指数	3
图 2：制造业 PMI 的分项指数	3
图 3：制造业 PMI 分项指标变动	3
图 4：制造业 PMI 的订单和出口订单分项	3
图 5：制造业 PMI 的产成品和原材料库存分项	3
图 6：服务业 PMI 和建筑业 PMI	4

一、制造业 PMI 连续 4 个月高于临界点，经济保持复苏态势

2022 年 3 月 1 日，国家统计局公布 2 月中国制造业采购经理人指数(官方制造业 PMI 指数) 50.2%、较上个月增加 0.1 个百分点、连续 4 个月高于临界点。非制造业 PMI 指数为 51.6%、较上月增 0.5 个百分点、连续 6 个月高于临界点。显示出实体行业的景气度保持稳定复苏态势。分项来看：

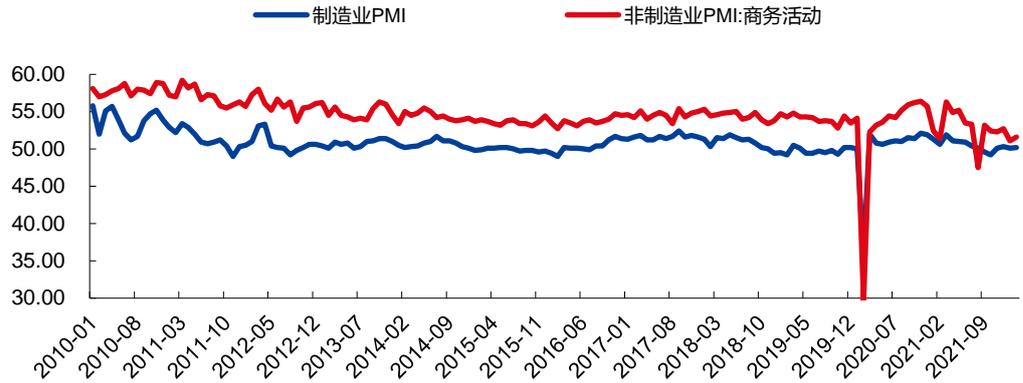
(1) 生产指数和新订单指数分别为 50.4%和 50.7%、分别较上月回落 0.5 个和上升 1.4 个百分点。生产方面主要受到春节假日和冬奥会限产的短期影响，订单指数为过去 7 个月以来首次高于临界点，表明节后制造业市场需求释放有所加快。从行业情况看，医药、专用设备、汽车等行业生产指数和新订单指数均高于 54.0%，行业发展较快。但非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业生产指数和新订单指数均低于 46.0%，行业供需偏弱。

(2) 企业市场预期指数上升 1.2 个百分点至 58.7%，为 2021 年以来的新高。主要受益于相关部门陆续出台稳增长政策提振，其中，有色冶炼及压延加工、汽车、电气机械等行业连续 2 个月保持在 60%以上。

(3) 进出口方面，进口指数 48.6%、较上月回升 1.4 个百分点，连续 9 个月低于临界点。新出口订单指数 49%、较上月回升 0.6 个百分点。连续 10 个月低于临界点。

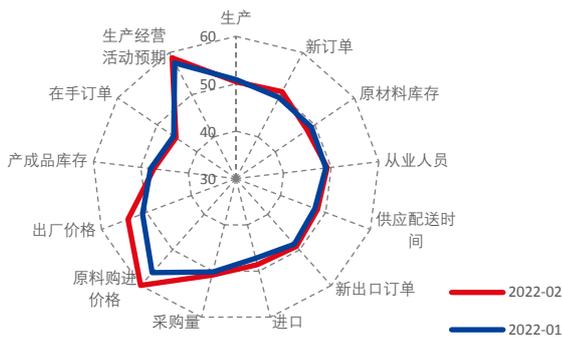
(4) 价格方面，原材料购进价格 60%、较上月上升 3.6 个百分点，出厂价格 54.1%、较上月上升 3.2 个百分点。两项指数连续大幅上升，显示出行业成本压力加大，产品销售价格开始同步上调消化。

图 1：官方制造业 PMI 指数与非制造业 PMI 指数



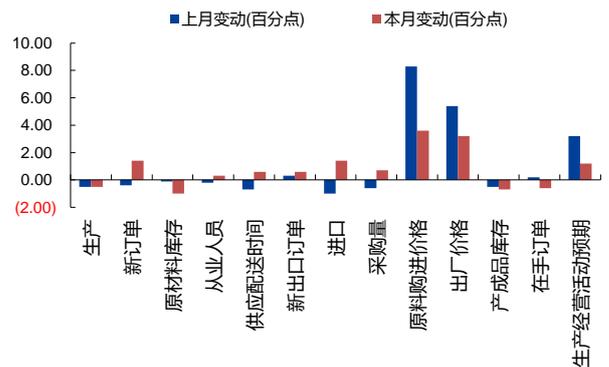
资料来源：同花顺 iFind，华金证券研究所

图 2：制造业 PMI 的分项指数



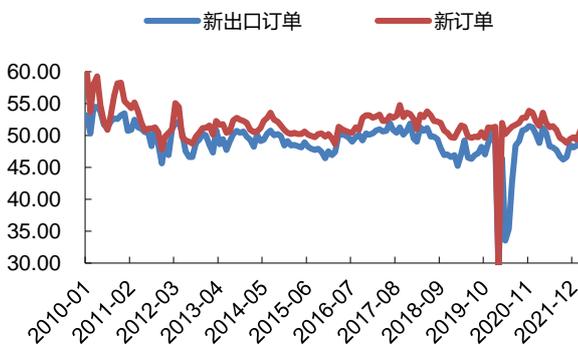
资料来源：同花顺 iFind，华金证券研究所

图 3：制造业 PMI 分项指标变动



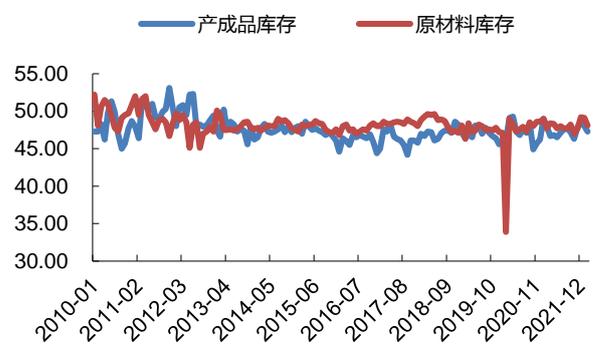
资料来源：同花顺 iFind，华金证券研究所

图 4：制造业 PMI 的订单和出口订单分项



资料来源：同花顺 iFind，华金证券研究所

图 5：制造业 PMI 的产成品和原材料库存分项



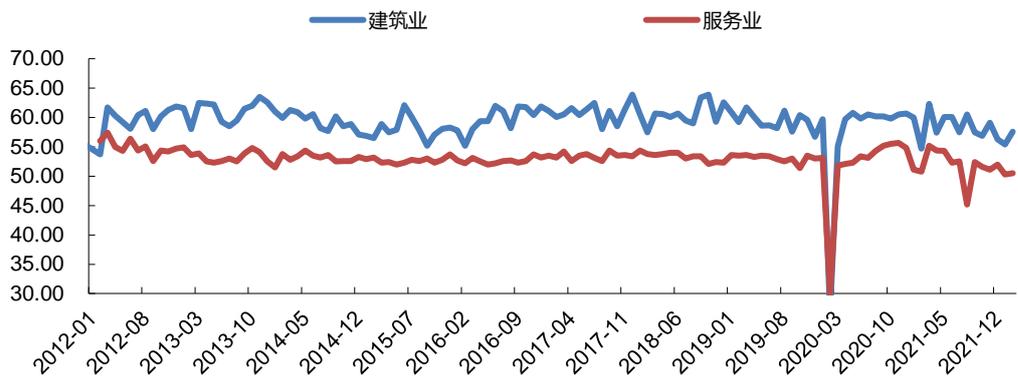
资料来源：同花顺 iFind，华金证券研究所

二、建筑业景气度有所好转，服务业景气度仍疲弱

非制造业 PMI 指数 51.6%、较上月上升 0.5 个百分点，连续 6 个月高于临界点，显示恢复仍在持续。其中，建筑业商务活动指数为 57.6%、较上月上升 2.2 个百分点，主要受益于稳投资措施、基础设施项目开工等利好提振。

服务业商务活动指数为 50.5%、较上月上升 0.2 个百分点，但仍低于历史同期 52-53% 的水平，主要是疫情冲击下，商旅和线下消费等行业较为疲弱。

图 6：服务业 PMI 和建筑业 PMI



资料来源：同花顺 iFind，华金证券研究所

三、策略建议

PMI 数据偏利空，叠加近期政策面事件较密集，建议短期防守、观望为主。2 月 PMI 指数呈现整体扩张态势，与市场的惯性预期形成较为明显的差距，主要受益于年末稳增长措施等政策因素；同时，此前市场积累的对经济基本面的负面预期基本演绎完毕，并已得到了充分体现。因此在外环境短期稳定时，基本面指标的稍微改善，就会引起市场边际预期的较大调整；此外，3 月份两会即将召开，相关稳增长措施将陆续发布，市场也会提前纳入定价考虑。

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_38942



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>