

需求回暖 PMI 小幅上行， 购销价差进一步走扩企业成本压力较大不减

——2 月 PMI 数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

张文学 010-66428877-352

wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

需求持续偏弱 PMI 略有回落，
购销价差走扩企业成本压力仍较大，2022/01/30

需求持续改善 PMI 继续上行，
购销价差继续缩窄成本压力边际缓解，2021/12/31

生产短期回暖 PMI 重回景气线之上，
购销价差缩窄成本压力部分缓解，2021/11/30

需求持续走弱 PMI 延续回调，
购销价差较大成本压力犹存，
2021/11/1

需求继续走弱 PMI 降至荣枯线以下，
购销价差收窄但企业仍有成本压力，2021/9/30

需求延续走弱 PMI 持续回调，
购销价差收窄但成本压力犹存，
2021/8/31

- ◇ **需求边际改善，PMI 稳中有升继续高于临界点。**2 月制造业 PMI 为 50.2%，较前值回升 0.1 个百分点，继续位于扩张区间。其中生产指数回落至 50.4%，较上月回落 0.5 个百分点，但仍位于临界点以上；新订单指数较前值回升 1.4 个百分点至 50.7%，重回扩张区间。2 月综合 PMI 产出指数为 51.2%，较上月回升 0.2 个百分点。
- **市场需求有所改善，新出口订单指数延续回升态势。**2 月 PMI 新订单指数较前值回升 1.4 个百分点至 50.7%，重回临界点以上，延续了 1 月份以来的回升态势。从国内新增订单看，制造业需求有所扩张。其中，受节后市场需求释放以及疫情反复等影响，医药、专用设备以及汽车等行业新订单指数均高于 54%，高于制造业新订单指数，但或受国际原油等部分国际大宗商品价格波动加剧影响，黑色金属冶炼及压延加工、非金属矿物制品等行业新订单指数均低于 46%，行业需求偏弱。从出口新增订单看，2 月份新出口订单较上月回升 0.6 个百分点至 49%，虽然近期海外疫情有所缓解，但海外供应链修复仍需一定的时间，叠加美联储或最早于一季度末开启加息进程也将在一定程度上利于我国出口，预计短期内我国出口仍具有一定韧性，但同时也要看到当前我国面临的国际贸易形势复杂严峻，地缘政治等不稳定因素增多，出口走势未来仍面临较多的不确定性。
- **生产延续回落态势，但仍位于扩张区间。**受假日、季节以及疫情反复等因素影响，制造企业生产经营活动扩张放缓。本月生产指数较上月回落 0.5 个百分点至 50.4%，生产延续 1 月份的回落态势，虽仍高于临界点，但生产扩张的节奏放缓。从具体行业来看，或受需求较为旺盛带动，医药、专用设备和汽车行业的生产指数均高于 54%。而非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业生产指数则均位于临界点之下，低于 46%，显示相关行业供需两弱。库存方面，本月原材料库存较上月回落 1 个百分点至 48.1%，产成品库存则较上月下降 0.7 个百分点至 47.3%，本月生产扩张放缓而需求出现改善，或在一定程度上导致制造业企业的库存消耗有所加快。
- **购销价差继续走扩，销售价格指数均出现明显上涨。**从价格指数来看，本月原材料购进价格指数和出厂价格指数延续 1 月份回升走势继续上行，分别较上月回升 3.6 和 3.2 个百分点至 60%和 54.1%，继续位于扩张区间，本月购销指数差值继续走扩，由 1 月份的 5.5 个百分点扩大至 2 月份的 5.9 个百分点。从行业看，受国际地缘政治冲突影响，国际原油等部分大宗商品价格出现大幅上行，布伦特原油期货价格更是一度突破 100 美元/桶、创近 8 年来历史记录，受此影响，本月石油煤炭及其它燃料加工、有色金属冶炼及压延加工等行业两个价格指数均位于 60%以上的高位区间。考虑到当前俄乌冲突局势尚未明朗，原油价格受此影响短期内预计仍将处于较高区间进而对我国通胀水平带来一定上行压力，但在稳增长政策继续发挥作用下，预计国内通胀水平仍将处于可控范围，我们维持此前判断，预计 PPI 同比增速或延续逐季回落态势，但回落幅度或边际减慢，中下游企业成本压力较大。

- **不同规模企业景气持续分化，小型企业生产经营压力较大。**从不同企业规模看，大型企业、中型企业景气水平平均继续有所提升，大、中型企业 PMI 分别为 51.8%和 51.4%，高于上月 0.2 和 0.9 个百分点，其中大型企业景气水平已经连续 3 个月回升。小型企业 PMI 较上月下降 0.9 个百分点至 45.1%，景气水平在低位继续回落，小型企业节后复工复产节奏相对偏慢，小型企业生产持续偏弱。
- ◇ **服务业景气度有所回升，非制造业 PMI 仍位于临界点之上。**2 月非制造业商务活动指数较上月回升 0.5 个百分点至 51.6%，连续半年高于临界点，其中服务业商务活动指数上升 0.2 个百分点至 50.5%，建筑业商务活动指数回升 2.2 个百分点至 57.6%。
 - **受节日因素影响服务业小幅回暖，疫情局地散发仍对部分接触型服务业恢复造成扰动。**受春节假期消费需求相对旺盛带动，2 月铁路运输、航空运输、邮政快递以及文化体育娱乐等行业商务活动指数均升至 57%以上的较高区间。涉及接触性消费的零售、居民服务等行业商务活动指数位于 45.0%以下低位区间，年初以来的疫情反复仍对相关接触性服务行业修复带来较大压力。本月服务业新订单指数较上月下降 0.5 个百分点至 46.3%，表明短期内市场需求仍偏弱。
 - **房地产行业仍处于调整过程中，建筑业景气度有所回升或与专项债加快发行下基建项目落地实施有关。**节日及季节因素对建筑业经营影响逐渐消退，2 月建筑业商务活动指数较上月回升 2.2 个百分点至 57.6%，扩张速度加快。自 2021 年底以来，多项稳增长政策频频出台，财政和货币政策持续发力，根据 Wind 统计，截至 2 月 10 日，2022 年地方政府新增专项债券已发行 5416 亿元，占“提前批”专项债的 37%，多地基础建设项目陆续实施，本月土木工程建筑业商务活动指数为 58.6%，较上月大幅提升 8.9 个百分点。虽然近期房地产行业调控政策出现边际放缓信号，但当前房地产仍面临较大的下行压力，对建筑业修复支撑或有限。
- ◇ **稳增长政策下短期内制造业或继续改善但压力仍存，随着节后需求的陆续释放和疫情影响的缓解，非制造业服务业仍有望继续保持小幅回暖态势。**后续看，保供稳价仍将在一段时间内继续发挥作用叠加稳增长政策将有利于内需边际改善，将对生产形成一定支撑，但近期受国际地缘政治突影响，原油等部分国际大宗商品价格的大幅飙升或对企业尤其是中下游中小企业生产经营带来成本压力；年初以来，新冠疫情在多地出现散发，为了缓解疫情对服务业的影响，国家发展改革委等 14 部门印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》，提出延续服务业增值税加计抵减政策等多项促进服务业修复的扶持政策，后续在稳增长的政策作用下，投资、消费等或有所回暖从而带动非制造业服务业需求改善，但疫情反复仍是未来一段时间内威胁需求修复的一大不确定因素。

附表：

表 1 2 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

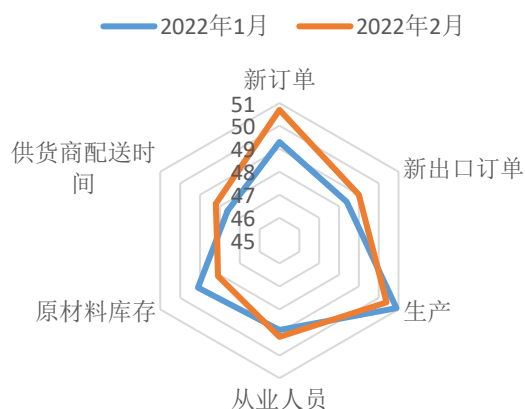
	指标名称(单位:%)	2022 年 2 月	2022 年 1 月	涨幅
	制造业采购经理指数	50.2	50.1	0.1
需求	进口	48.6	47.2	1.4
	采购量	50.9	50.2	0.7
	新订单	50.7	49.3	1.4
	在手订单	45.2	45.8	-0.6
	新出口订单	49	48.4	0.6
供给	生产	50.4	50.9	-0.5
	从业人员	49.2	48.9	0.3
	原材料库存	48.1	49.1	-1
	产成品库存	47.3	48.0	-0.7
供求关系	原材料购进价格	60	56.4	3.6
	出厂价格	54.1	50.9	3.2
	供货商配送时间	48.2	47.6	0.6
未来预期	生产经营活动预期	58.7	57.5	1.2

表 2 2 月非制造业商务活动 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称（单位：%）	2022 年 2 月	2022 年 1 月	涨幅
	商务活动	51.6	51.1	0.5
需求	新订单	47.6	47.8	-0.2
	在手订单	44.1	43.9	0.2
供给	从业人员	48	46.9	1.1
	存货	46.6	47.0	-0.4
供求关系	投入品价格	53.9	52.1	1.8
	销售价格	49.8	51	-1.2
	供应商配送时间	49.8	49.2	0.6
未来预期	业务活动预期	60.5	57.9	2.6

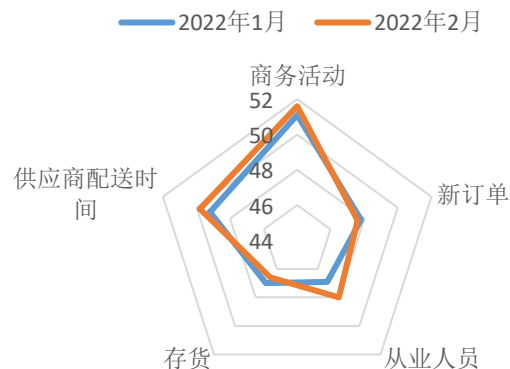
附图

图 1：制造业 PMI 生产指数回落



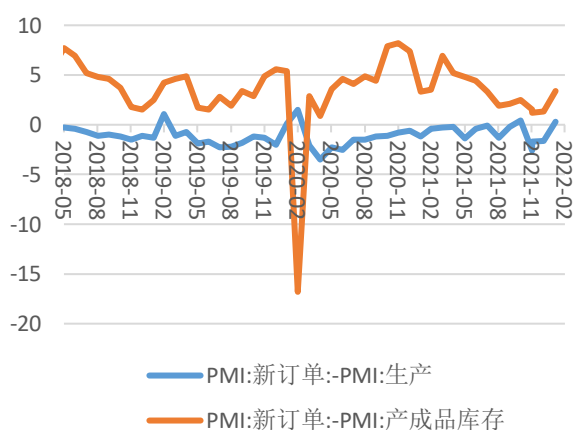
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动指数回升



数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业产需求有所回暖



数据来源：中诚信国际整理

图 4：产成品库存减少



数据来源：中诚信国际整理

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_39010