

我国 12 月 PMI 明显回落, 但经济曙光已经出现

投资咨询业务资格:
证监许可【2012】669 号

报告要点

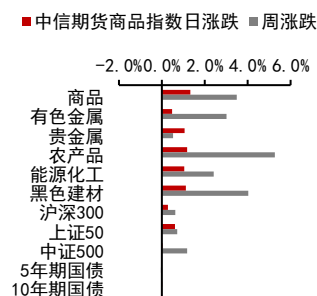
由于疫情快速扩散的影响, 我国 12 月份经济明显走弱, 制造业 PMI 与服务业 PMI 分别回落 1.0、5.7 个百分点至 47.0%、39.4%。上周我国大城市的疫情已经开始缓解, 交通出行和经济活动也有所恢复。不过, 上周全国高速公路货车通行量、全国铁路货运量分别周环比减少 1.1%、3.1%, 可能因为全国疫情仍在高位流行, 对经济的抑制仍然显著。大城市疫情发展领先于中小城市和农村地区, 预计未来几周我国多数地区疫情也会趋于缓解, 经济活动也将逐步恢复。

摘要:

由于疫情快速扩散的影响, 我国 12 月份经济明显走弱, 制造业与服务业 PMI 分别回落 1.0、5.7 个百分点至 47.0%、39.4%。我国 12 月份制造业 PMI 为 47.0%, 较 11 月回落 1.0 个百分点, 显著低于 50% 的临界水平; 各分项指标亦普遍回落, 反映制造业进一步走弱。这主要因为 12 月份国内疫情快速扩散, 对经济的抑制进一步加大。12 月份服务业 PMI 商务活动指数回落 5.7 个百分点至 39.4%, 远低于 50% 的临界水平, 疫情对服务业的抑制较大。与 4 月份疫情扩散时期比较, 12 月份制造业与服务业 PMI 分别比 4 月份低 0.4、0.6 个百分点, 这可能意味着本轮疫情对经济的抑制比 4 月份疫情对经济的抑制更大。建筑业受疫情影响相对较小。12 月份建筑业 PMI 商务活动指数回落 1.0 个百分点至 54.4%, 但仍显著高于 50% 的临界水平; 其中土木工程建筑业商务活动指数回落 5.2 个百分点至 57.1%, 仍远高于 50% 的临界水平, 稳经济政策支持基础设施建设较快推进。

上周我国大城市的疫情已经开始缓解, 交通出行和经济活动也有所恢复。大城市疫情发展领先于中小城市和农村地区, 未来几周我国多数地区疫情会趋于缓解, 经济活动也将逐步恢复。上周一至周四, 北京、上海、广州、深圳的地铁客运量已经恢复到上一年同期的 46%、34%、57%、50%, 较此前一周分别提高 18、3、22、7 个百分点; 成都、武汉、重庆、南京的地铁客运量恢复到上一年同期的 86%、60%、59%、43%, 较此前一周分别提高 29、17、18、15 个百分点。总体来看, 我国大城市的疫情已经开始缓解, 交通出行也有所恢复, 这意味着经济活动也会有所恢复。12 月 25 号至 31 号当周, 国内执行航班数、电影观影人次恢复到上一年同期的 64.2%、51%, 较此前一周分别提高 5.6、5.8 个百分点。大中城市对国内航空出行和电影观影的贡献相对较大, 全国航空出行以及电影消费开始恢复可能意味着全国大中城市的疫情已经开始缓解。12 月 24 号至 30 号当周, 全国高速公路货车通行量、全国铁路货运量分别周环比减少 1.1%、3.1%, 可能因为全国疫情仍在高位流行, 对经济的抑制仍然显著。大城市疫情发展领先于中小城市和农村地区。目前大城市疫情已经开始缓解, 预计未来几周我国多数地区疫情也会趋于缓解, 经济活动也将逐步恢复。虽然目前全国疫情仍在高位流动, 对经济的抑制仍然显著, 但疫情与经济的曙光已经出现。

风险提示: 疫情持续时间大于预期, 海外经济下滑大于预期



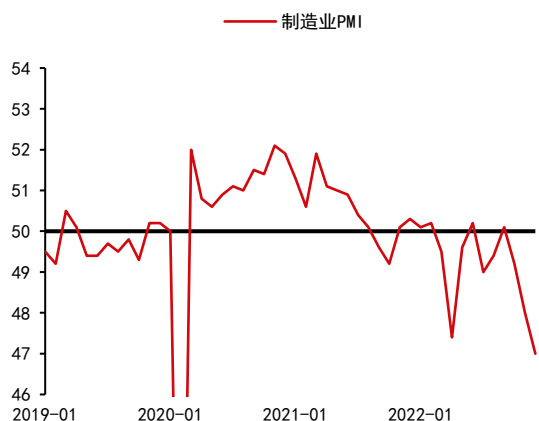
宏观研究团队

研究员:
刘道钰
021-80401723
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号: F3061482
投资咨询号: Z0016422

一、我国 12 月 PMI 明显回落，但经济曙光已经出现

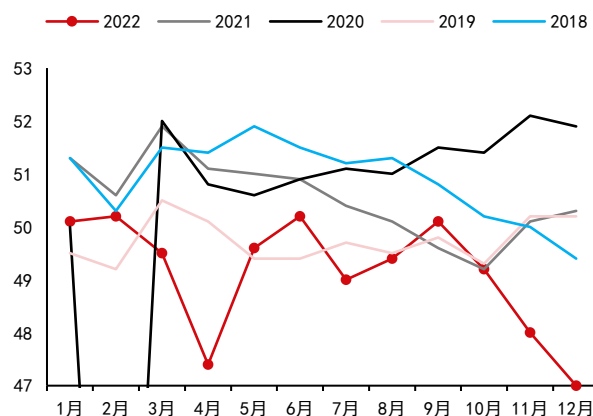
由于疫情快速扩散的影响，我国 12 月份经济明显走弱，制造业 PMI 与服务业 PMI 分别回落 1.0、5.7 个百分点至 47.0%、39.4%。我国 12 月份制造业 PMI 为 47.0%，较 11 月回落 1.0 个百分点，显著低于 50% 的临界水平；各分项指标亦普遍回落，反映制造业进一步走弱。这主要因为 12 月份国内疫情快速扩散，对经济的抑制进一步加大。12 月份服务业 PMI 商务活动指数回落 5.7 个百分点至 39.4%，远低于 50% 的临界水平，疫情对服务业的抑制较大。与 4 月份疫情扩散时期比较，12 月份制造业与服务业 PMI 分别比 4 月份低 0.4、0.6 个百分点，这可能意味着本轮疫情对经济的抑制比 4 月份疫情对经济的抑制更大。建筑业受疫情影响相对较小。12 月份建筑业 PMI 商务活动指数回落 1.0 个百分点至 54.4%，但仍显著高于 50% 的临界水平；其中土木工程建筑业商务活动指数回落 5.2 个百分点至 57.1%，仍远高于 50% 的临界水平，稳经济政策支持基础设施建设较快推进。

图表：制造业 PMI 综合指数 (%)



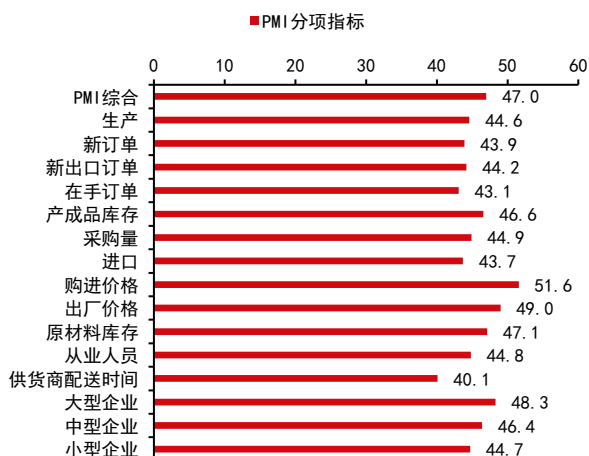
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：历年各月制造业 PMI 综合指数 (%)



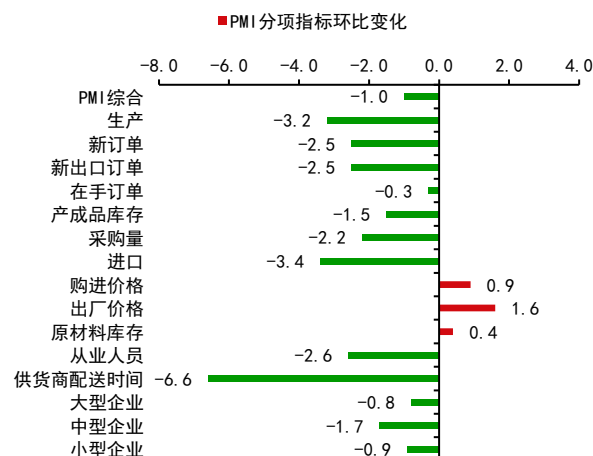
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：制造业 PMI 及其分项指标



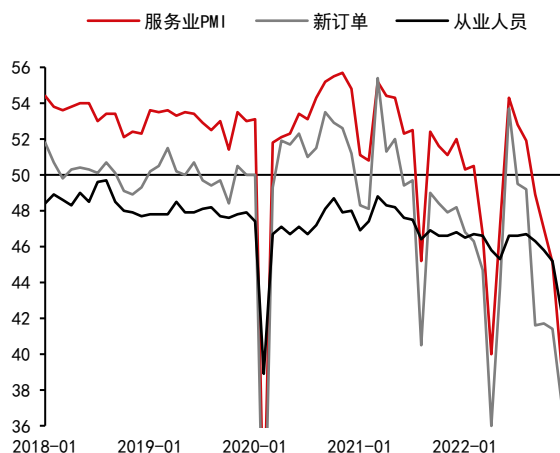
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：制造业 PMI 及其分项指标的环比变化



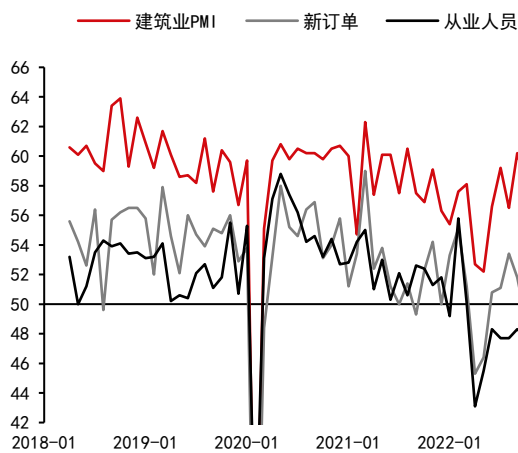
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：服务业 PMI (%)



资料来源：Wind 中信期货研究所

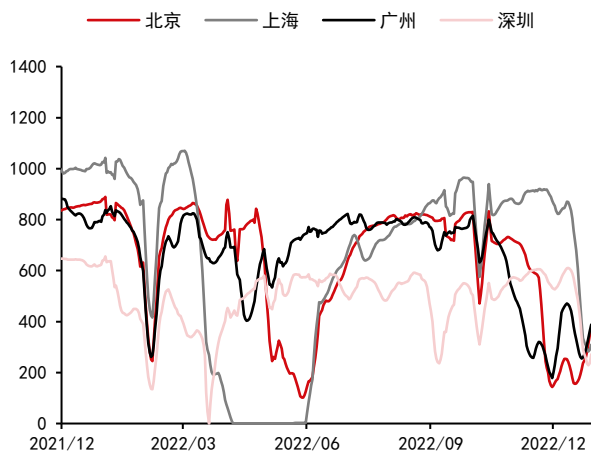
图表：建筑业 PMI (%)



资料来源：Wind 中信期货研究所

上周我国大城市的疫情已经开始缓解，交通出行和经济活动也有所恢复。大城市疫情发展领先于中小城市和农村地区，未来几周我国多数地区疫情会趋于缓解，经济活动也将逐步恢复。上周一至周四，北京、上海、广州、深圳的地铁客运量已经恢复到上一年同期的 46%、34%、57%、50%，较此前一周分别提高 18、3、22、7 个百分点；成都、武汉、重庆、南京的地铁客运量恢复到上一年同期的 86%、60%、59%、43%，较此前一周分别提高 29、17、18、15 个百分点。总体来看，我国大城市的疫情已经开始缓解，交通出行也有所恢复，这意味着经济活动也会有所恢复。12 月 25 号至 31 号当周，国内执行航班数、电影观影人次恢复到上一年同期的 64.2%、51%，较此前一周分别提高 5.6、5.8 个百分点。大中城市对国内航空出行和电影观影的贡献相对较大，全国航空出行以及电影消费开始恢复可能意味着全国大中城市的疫情已经开始缓解。12 月 24 号至 30 号当周，全国高速公路货车通行量、全国铁路货运量分别周环比减少 1.1%，3.1%，可能因为全国疫情仍在高位流行，对经济的抑制仍然显著。大城市疫情发展领先于中小城市和农村地区。目前大城市疫情已经开始缓解，预计未来几周我国多数地区疫情也会趋于缓解，经济活动也将逐步恢复。虽然目前全国疫情仍在高位流动，对经济的抑制仍然显著，但疫情与经济的曙光已经出现。

图表：北上广深地铁客运量：7日均值（万人）



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：部分二线城市地铁客运量：7日均值（万人）



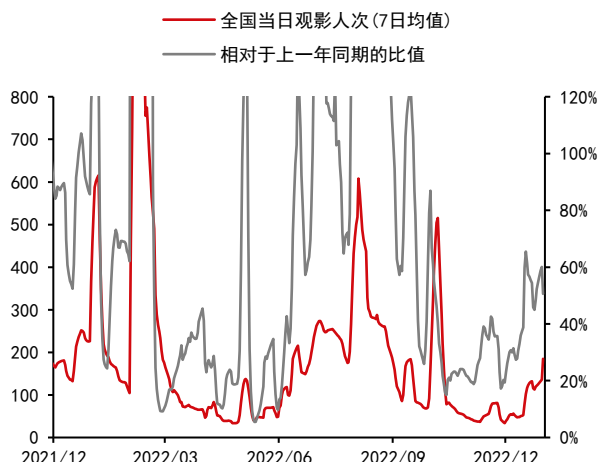
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：国内每日执行航班数量(架次)



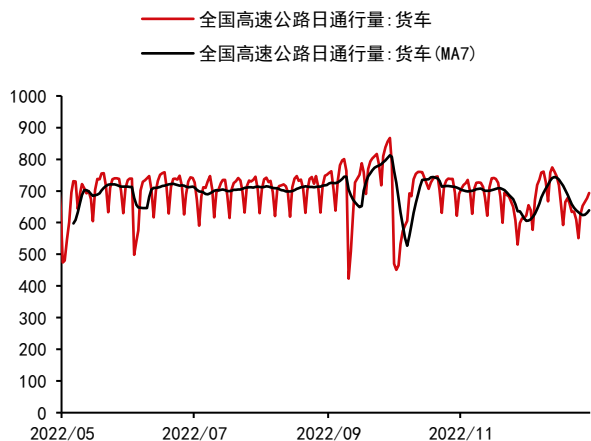
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：全国当日观影人次(7日均值，万人次)



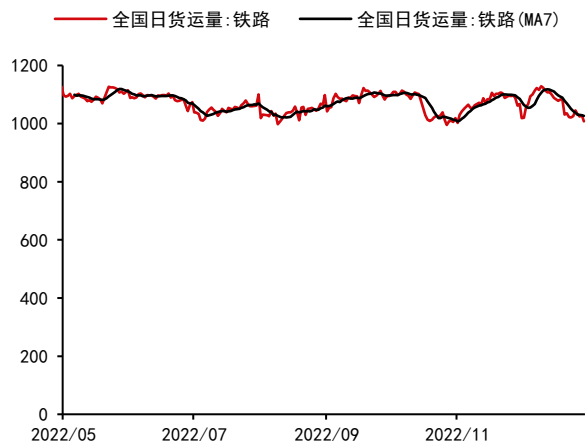
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：全国高速公路货车日通行量(万辆)



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：全国铁路日货运量（万吨）



资料来源：Wind 中信期货研究所

二、本周重要经济数据及事件

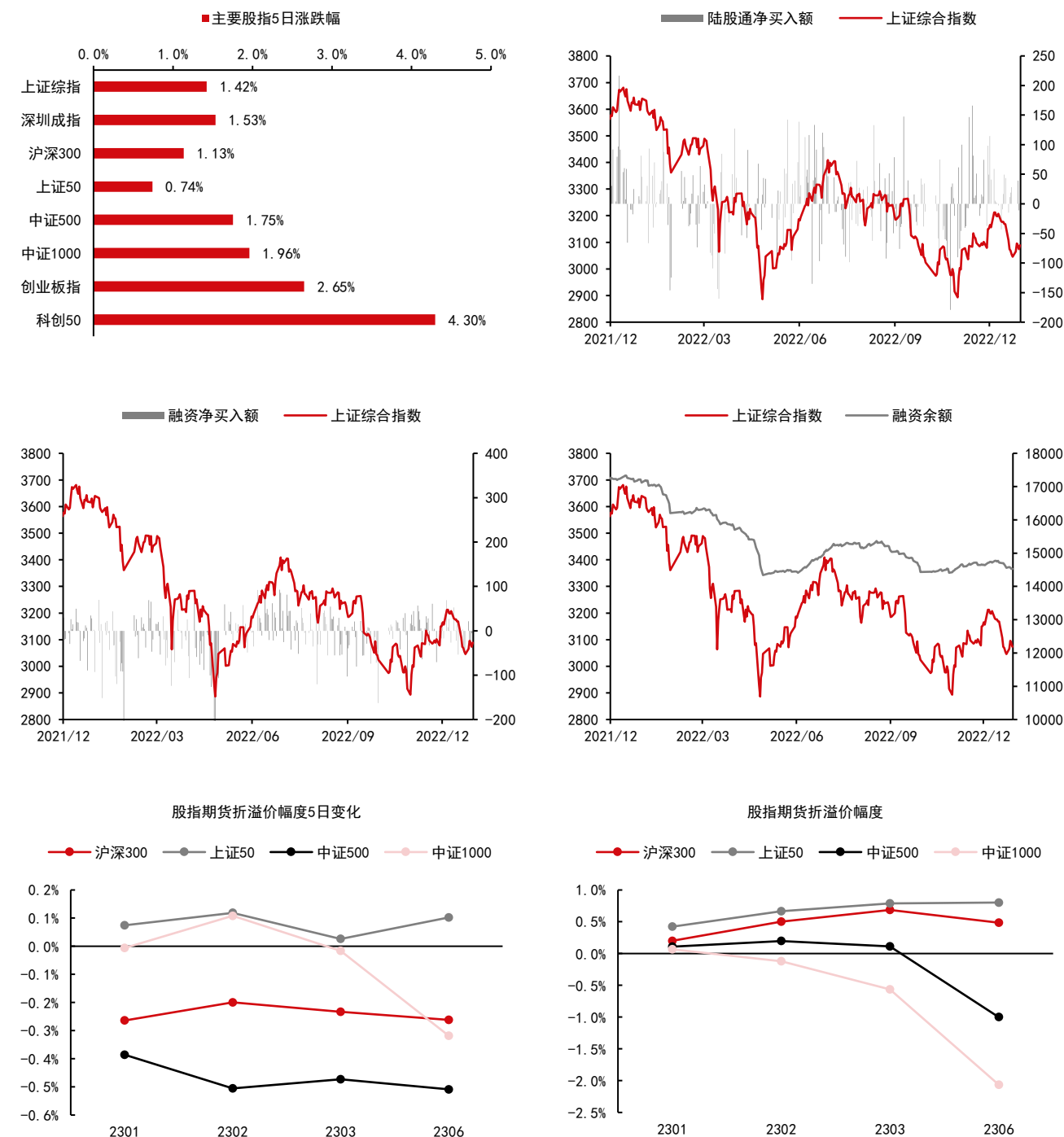
图表1：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2023-01-02	16:00	欧盟	12月欧元区:制造业 PMI	47.1	47.8	
2023-01-03	09:45	中国	12月非官方中国 PMI	49.4		
2023-01-04	16:00	欧盟	12月欧元区:服务业 PMI	48.5	49.1	
2023-01-04	16:00	欧盟	12月欧元区:综合 PMI	47.8	48.8	
2023-01-04	23:00	美国	12月制造业 PMI	49	48.5	
2023-01-04	23:00	美国	11月职位空缺数:非农:总计:季调	10334	10000	
2023-01-05	04:00	美国	1月美联储公布12月货币政策会议纪要			
2023-01-05	18:00	欧盟	11月欧元区:PPI:环比	-2.9	-0.9	
2023-01-05	18:00	欧盟	11月欧元区:PPI:同比(%)	30.8	27.8	
2023-01-06	18:00	欧盟	11月欧元区:零售销售指数:环比(%)	-1.8		
2023-01-06	18:00	欧盟	11月欧元区:零售销售指数:同比(%)	-2.7		
2023-01-06	18:00	欧盟	12月欧盟:经济景气指数:季调	92.2		
2023-01-06	21:30	美国	12月新增非农就业人数:季调(千人)	263	200	
2023-01-06	21:30	美国	12月失业率:季调(%)	3.7	3.7	
2023-01-06	21:30	美国	12月劳动力参与率:季调	62.1		
2023-01-06	21:30	美国	12月私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪	0.7	0.4	
2023-01-06	23:00	美国	12月非制造业 PMI	56.5	55	

资料来源: Wind 中信期货研究所

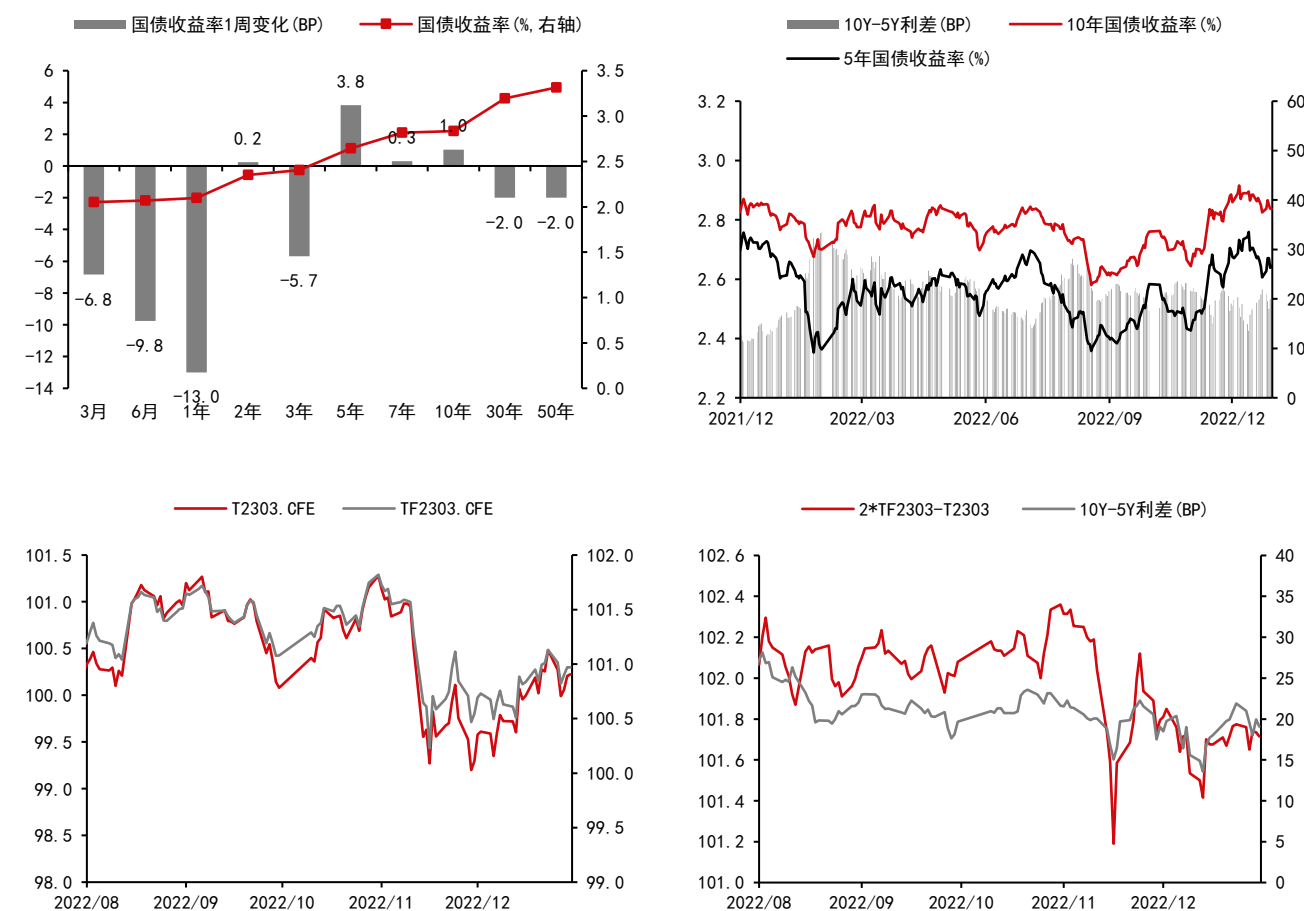
三、国内金融市场跟踪

图表2：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表3：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

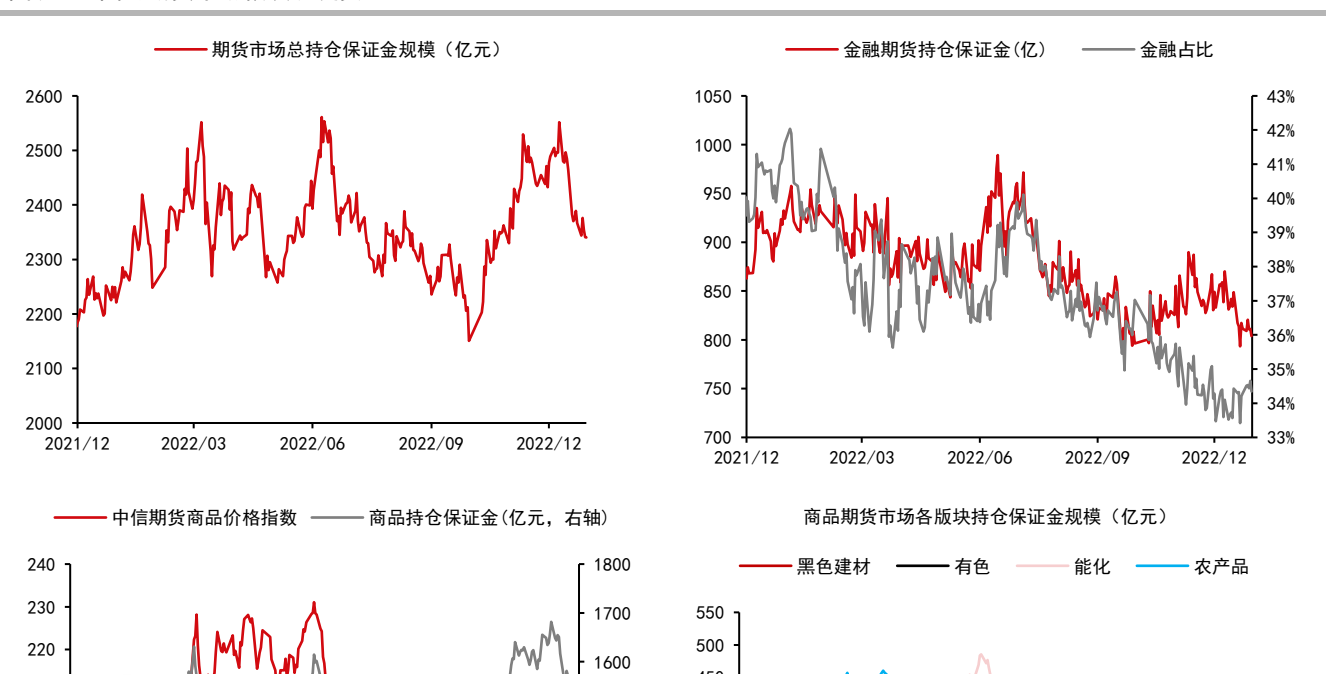
五、国内期货市场跟踪

图表4：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

板块	1日沉淀资金变化(亿)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-0.46	合计	-26.31	合计	2340.31
金融	-7.37	金融	-7.54	金融	803.85
商品	6.91	商品	-18.77	商品	1536.46
有色金属	6.67	3 有色金属	11.22	4 能源化	400.75
贵金属	0.48	2 黑色建材	-0.03	5 农产品	392.84
能源化工	0.27	5 农产品	-5.37	2 黑色建材	316.15
黑色建材	0.17	4 能源化工	-9.87	3 有色金属	246.86
农产品	-0.68	1 贵金属	-14.73	1 贵金属	179.86

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内期货市场板块沉淀资金



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_50765

