

全民免疫高峰冲击 PMI 进一步走低， 2023 年 3 月有望触底回升

——12 月 PMI 数据点评



疫情扰动制造业 PMI 再次回落，持续 3 个月位于景气线之下。12 月制造业 PMI 为 47%，较前值回落 1 个百分点，继续位于荣枯线之下。本月受疫情扰动持续影响，供需两端继续放缓，其中生产指数为 44.6%，较上月回落 3.2 个百分点，继续位于临界点之下；新订单指数较前值回落 2.5 个百分点至 43.9%。综合 PMI 产出指数为 42.6%，较上月回落 4.5 个百分点。

- **内、外需求持续疲弱，新订单指数以及新出口订单延续回落。**12 月疫情防控政策持续优化，但疫情仍呈多点散发，全民免疫高峰短期冲击制造业供需两端。本月新订单指数较前值大幅回落 2.5 个百分点至 43.9%，仅高于 4 月，为年内次低水平。其中，在疫情反复、全民免疫高峰扰动以及海外滞胀风险抬升、外需走弱下，新出口订单指数延续上月回落态势，较上月回落 2.5 个百分点至 44.2%。全球经济衰退预期强化下外需放缓压力加大，且 12 月作为航运市场“晴雨表”的中国出口集装箱运价指数（CCFI）回落至年内低点，叠加基数作用，后续我国出口仍将承压。
- **人员到岗、物流配送受阻下生产受到较大干扰，生产指数降至年内次低点。**本月制造业生产延续 10 月以来的回落态势，生产指数较上月大幅回落 3.2 个百分点至 44.6%，仅高于 4 月份（44.4%），为年内次低点，连续 3 个月位于临界点之下。值得注意的是，第一轮全民免疫高峰冲击下，本月供应商配送时间指数较上月显著下降 6.6 个百分点至 40.1%，为年内最低点，已经连续 6 个月放缓。部分调查企业反映受疫情影响，物流运输人力不足，配送时间有所延长。库存方面，原材料库存较上月回升 0.4 个百分点至 47.1%



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

张文宇 010-66428877-352

wyzhang.lvy@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

王秋风 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

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

PMI 延续回落，疫情扰动持续，2022 年 11 月 30 日

疫情反复供需两端放缓，PMI 再次回落至景气线之下，2022 年 10 月 31 日

供需改善 PMI 重回景气线之上，内外需走势分化总体仍偏弱，2022 年 9 月 30 日

需求边际改善 PMI 小幅回升，经济持续弱修复，2022 年 8 月 31 日

制造业供需回落，PMI 降至收缩区间，2022 年 8 月 1 日

疫情影响弱化，PMI 重回景气线之上，2022 年 6 月 30 日

疫情影响弱化供需改善，景气回升但仍位于收缩区间，2022 年 5 月 31 日

疫情反复 PMI 继续走弱，关注供应链受阻问题，2022 年 4 月 30 日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731

www.ccxi.com.cn
gzhaog@ccxi.com.cn

，原材料库存小幅回升或与疫情防控政策进一步优化下，企业对复苏前景趋于乐观有关。产成品库存指数止升转降，较上月回落 1.5 个百分点至 46.6%，生产疲弱下，下游产成品库存有所回落。

- **原材料购进价格和出厂价格指数均回升，行业价格走势分化明显。**12 月主要原材料购进价格指数与出厂价格指数分别为 51.6% 和 49%，较上月分别回升 0.9 个百分点和 1.6 个百分点。本月不同行业价格走势差异明显。在全球需求放缓叠加美联储持续收紧货币政策下，本月原油价格整体延续 7 月以来回落走势，OPEC 一揽子原油价格月度均值由上月的 89.73 美元/桶，显著回落至 79.23 美元/桶，石油煤炭及其燃料加工行业两个价格指数均低于 45%。但或受国内疫情防控政策进一步优化影响，部分行业市场需求预期有所改善，受此影响，黑色金属冶炼及压延加工业以及有色金属冶炼及压延加工业两个价格指数均位于 55.0% 以上高位，价格涨势明显，是原材料购进价格指数及出厂价格指数回升的主要推动因素之一。值得注意的是，本月出厂价格指数继续低于原材料购进价格指数，企业盈利仍承压。原油等大宗商品价格回落叠加基数作用，预计 12 月 PPI 同比或继续位于负增长区间，但由于上年同期基数偏低，降幅或有所收窄。

- **大、中、小型企业景气水平均有所回落，且持续位于景气线之下。**从不同企业规模看，本月大型企业、中型企业和小型企业景气度延续回落，大型企业 PMI 较上月回落 0.8 个百分点至 48.3%，中型企业 PMI 较上月大幅回落 1.7 个百分点至 46.4%，小型企业较上月回落 0.9 个百分点至 44.7%，中小型企业 PMI 均回落至年内最低水平，中小企业生产经营压力进一步加大。

疫情扰动之下非制造业 PMI 回落至有数据以来次低点，仅高于 2020 年 2 月。12 月非制造业商务活动指数较上月大幅回落 5.1 个百分点至 41.6%，连续 3 个月位于荣枯线之下，其中服务业商务活动指数延续 7 月以来的回落走势，较上月回落 5.7 个百分点至 39.4%，为有数据以来的次低点（2020 年 2 月为 30.1%），建筑业商务活动指数回落 1 个百分点，但仍位于 54.4% 的高景气区间。

- **防疫政策放开感染人数短期大幅增加，服务业景气度收缩程度加深。**12 月初以来，疫情防控政策持续优化，防疫政策放开后短期内感染人数大幅增加，服务业受到明显扰动。调查的服务业企业中反映受疫情影响较大的企业比重升至 61.3%，高于上月 10 个百分点。从行

业来看，零售、道路运输、住宿、餐饮、居民服务等接触性聚集性行业商务活动指数均低于 35%，行业业务总量明显回落。但受疫情防控政策放开，此前出行受限情况改善叠加节日因素，航空运输业商务活动指数升至 60%以上高位景气区间。

- **天气转冷叠加疫情扰动，建筑业商务活动指数小幅回落但仍位于较高景气区间。**受季节因素以及短期全民免疫高峰冲击，本月建筑业商务活动指数较上月回落 1 个百分点至 54.4%，仍位于较高景气区间。前期各类政策性金融工具及 5000 多亿专项债结存限额加快落地使用，持续推动重大基建项目建设，是建筑业继续保持较高景气水平的主要支撑，本月土木工程建筑业商务活动指数为 57.1%，连续 11 个月保持较高景气区间。11 月份稳房地产政策“三箭齐发”，多渠道支持优质房企融资，12 月中央经济工作会议指出，要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，有助于提振房地产市场修复信心，后续房地产对建筑业拖累或有所减轻。

全民免疫高峰扰动、外需走弱、房地产保持低位运行仍将制约制造业及非制造业修复，PMI 或延续低位运行，随着疫情高峰影响弱化及稳增长政策呵护，2023 年一季度末制造业及非制造业服务业或逐渐企稳回升。当前全民免疫高峰带来的冲击仍在持续，短期内制造业及非制造业修复仍受限，同时主要经济体衰退预期升温下，外需进一步放缓压力仍存，外需对制造业生产端的带动作用或延续走弱态势。此外，稳房地产政策显效及预期扭转均需时日，房地产短期仍将低位运行，相关链条的生产及服务或仍表现疲弱，受上述因素影响，预计近期 PMI 仍将呈低位运行态势。但随着疫情对经济的影响边际弱化，以及多项稳增长政策持续发力，宏观经济生产端及内需有望在明年一季度末二季度初出现边际改善，进而推动制造业及非制造业在 2023 年 3 月逐渐企稳回升。

附表：

表 1 12 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2022 年 12 月	2022 年 11 月	涨幅
	制造业采购经理指数	47	48	-1
需求	进口	43.7	47.1	-3.4
	采购量	44.9	47.1	-2.2
	新订单	43.9	46.4	-2.5
	在手订单	43.1	43.4	-0.3
	新出口订单	44.2	46.7	-2.5
供给	生产	44.6	47.8	-3.2
	从业人员	44.8	47.4	-2.6
	原材料库存	47.1	46.7	0.4
	产成品库存	46.6	48.1	-1.5
供求关系	原材料购进价格	51.6	50.7	0.9
	出厂价格	49	47.4	1.6
	供货商配送时间	40.1	46.7	-6.6
未来预期	生产经营活动预期	-	48.9	-

表 2 12 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 12 月	2022 年 11 月	涨幅
	商务活动	41.6	46.7	-5.1
需求	新订单	39.1	42.3	-3.2
	在手订单	43	43.2	-0.2
供给	从业人员	42.9	45.5	-2.6
	存货	45.4	45.6	-0.2
	投入品价格	49.2	49.9	-0.7

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_50827

