

2月PMI指数超预期，我国经济回暖势头明显

2月份PMI数据点评

2023年3月1日

投资要点：

分析师：费小平

SAC 执业证书编号：

S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：

S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：

yinweiqi@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **事件：**2月中国制造业 PMI 为 52.6%，前值 50.1%；非制造业 PMI 为 56.3%，前值 54.4%；综合 PMI 为 56.4%，前值 52.9%。
- **2月制造业 PMI 显著回升，供需两端同步扩张。**随着疫情的消退，生产生活秩序稳步恢复，2月 PMI 指数录得 52.6%，环比 1月扩大 2.5 个百分点，制造业景气度继续扩大。供需两端方面，春节假日因素和疫情扰动大幅消退，制造业企业生产经营节奏加快，市场需求继续改善，供需指数同步扩张。生产指数和新订单指数分别为 56.7%和 54.1%，高于上月 6.9 和 3.2 个百分点，制造业产需景气水平持续回升。从行业情况看，木材加工及家具制造、金属制品和电气机械器材等行业两个指数均升至 60.0%以上高位景气区间，行业产需活跃度回升。进出口方面，进出口订单同步回升，2月新出口订单指数和进口指数录得 52.4%和 51.3%，分别较 1月扩大 6.3 和 4.6 个百分点，均重回荣枯线上。
- **价格指数有所回升，中小型企业 PMI 指数重返荣枯线上。**受市场需求回暖影响，2月主要原材料购进价格指数升至 54.4%，高于上月 2.2 个百分点，其中钢铁及相关下游行业涨幅明显。出厂价格指数为 51.2%，高于上月 2.5 个百分点，制造业产品销售价格总体水平有所回升。分规模来看，2月大、中、小型企业 PMI 分别录得 53.7%、52.0%和 51.2%，分别高于上月 1.4、3.4 和 4.0 个百分点，各规模企业景气度出现不同程度的回升，其中小型企业 PMI 自 2021 年 5 月份以来首次重回荣枯线之上。
- **服务业、建筑业景气水平升至较高景气区间。**2月份，非制造业商务活动指数录得 56.3%，比上月上升 1.9 个百分点，连续两个月位于景气区间，非制造业恢复发展态势向好。服务业方面，疫情高峰已过叠加节后服务业复商复市节奏加快，2月份，服务业商务活动指数升至 55.6%，高于上月 1.6 个百分点。从行业情况看，前期受疫情影响较大的道路运输、航空运输和邮政等 8 个行业商务活动指数升至 60.0%以上高位景气区间，企业业务总量明显上升。从市场需求和预期看，新订单指数和业务活动预期指数分别录得 54.7%和 64.8%，高于上月 3.1 和 0.5 个百分点，服务业市场需求释放加快，企业对行业恢复发展信心增强。建筑业方面，随着 2 月份各地工程项目集中开复工，建筑业施工进度加快，2 月建筑业商务活动指数 60.2%，高于上月 3.8 个百分点。
- **总的来看，2月 PMI 指数超市场预期，我国经济回暖势头明显。**2月份，综合 PMI 产出指数为 56.4%，比上月上升 3.5 个百分点，升至较高景气区间，这或表明当前经济处于感染过峰之后的快速修复阶段。展望 3 月，虽 2 月企业生产经营景气状况持续改善，但调查中反映订单不足的制造业和服务业企业占比较上月有所回落，市场需求不足问题仍较突出。两会临近，将带来新的政策新风，更多稳增长政策将逐步兑现，经济有望

本报告的风险等级为低风险。

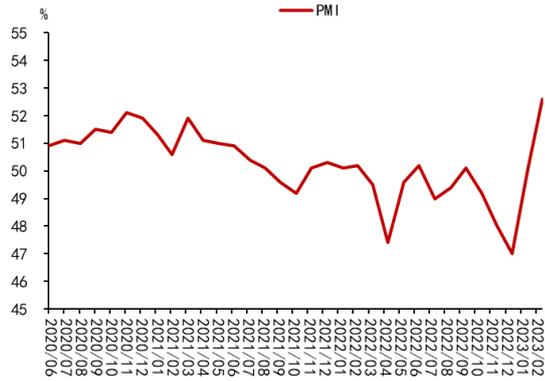
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

呈现快速恢复势头，3月 PMI 景气度有望保持在荣枯线上。服务业方面，近期推出的一揽子稳经济政策和促消费措施，加速消费复苏，我们预计服务业景气度有望继续回暖。建筑业方面，央行发布四季度货币政策执行报告指出，将推动政策性开发性金融工具加快使用，形成更多实物工作量，我们预计3月基建增速有望维持高位。

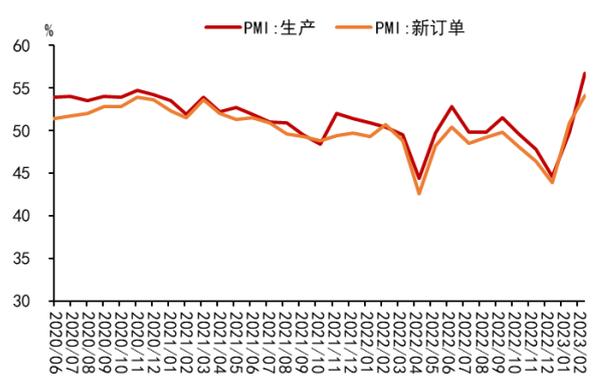
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



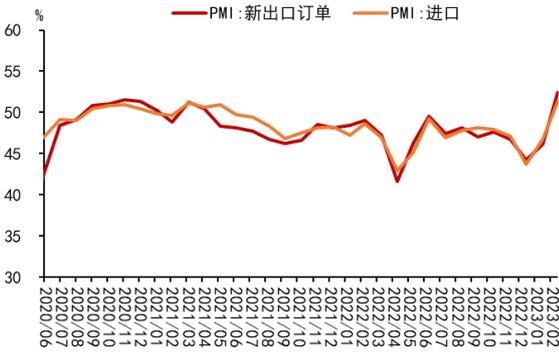
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2 PMI 供需指数



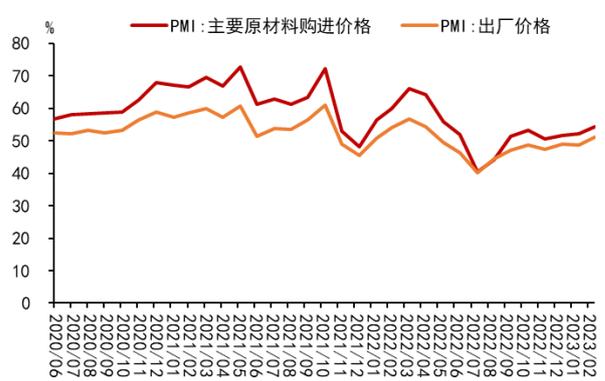
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3: PMI 进出口指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4: PMI 价格指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 5: 大中小型企业 PMI 指数

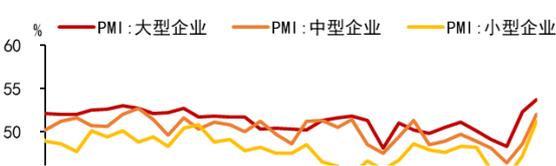
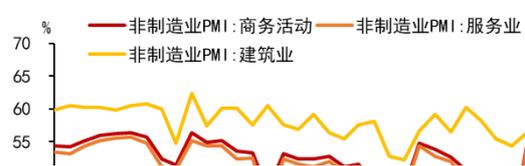


图 6: 非制造业 PMI 走势



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_52687



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>