

中国 2 月制造业 PMI 创十年新高，经济景气持续回升，市场信心提振

【核心观点】

PMI 是经济先行指标。2023 年 3 月 1 日国家统计局发布了最新的 PMI 数据，数据显示，2 月中国制造业 PMI 指数、非制造业 PMI 指数、综合 PMI 产出指数连续两个月在荣枯线上扩张运行，经济景气水平继续回升，稳经济政策效果显现，提振市场信心和风险偏好，利好权益市场，利空债市。经济好转有利于上市公司业绩修复，国内经济触底回升将刺激国际资金回流，在美联储加息尾声之际，人民币预计小幅升值，且利好黄金等大宗商品市场。总体而言，上半年经济有望环比修复，一季度可能是修复斜率最大的时期。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

吴菁琛

电话：010-84555056

邮 箱

wujingchen@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3051432

投资咨询资格号

Z0013764

韩广宇

电话：010-84555171

邮 箱

hanguangyu@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03099424

【目 录】

一、数据及事件1

二、数据点评1

 2.1 供给需求双双走强1

 2.2 进口出口双双好转2

 2.3 价格指数小幅回升2

 2.4 去库进程接近尾声3

 2.5 三大行业就业好转4

三、核心观点4

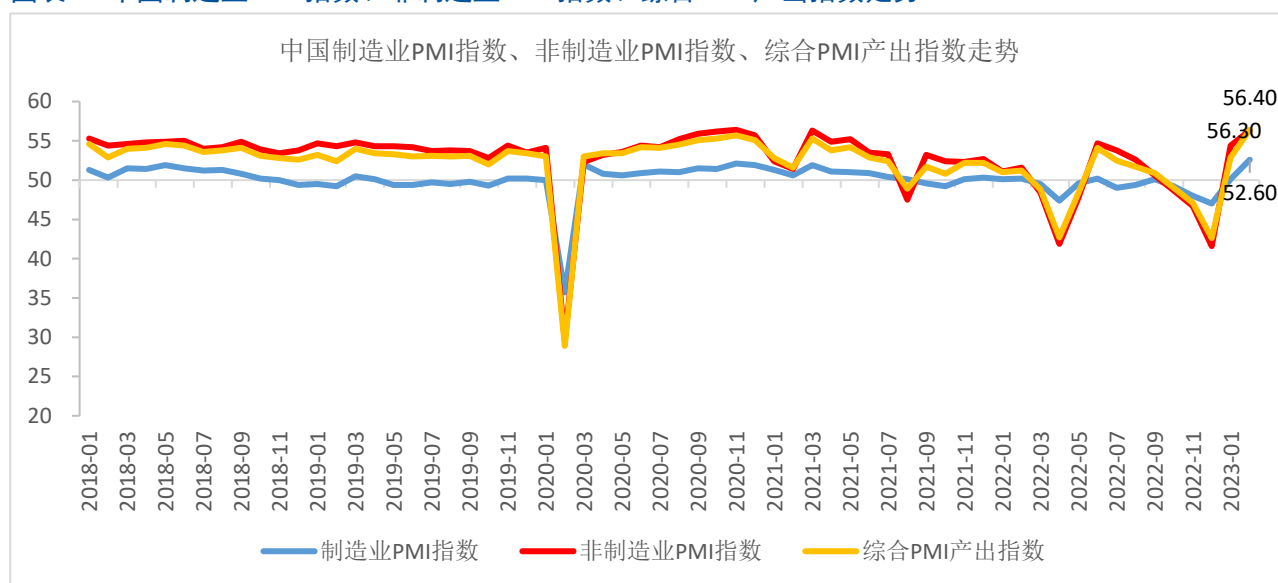
一、数据及事件

PMI 是经济先行指标。2023 年 3 月 1 日国家统计局发布了 2023 年 2 月 PMI 数据，数据显示，2 月份制造业 PMI 指数 52.6%，前值 50.1%，比上月回升 2.5 个百分点，创 2012 年 5 月以来新高。

非制造业 PMI 指数 56.3%，前值 54.4%，比上月回升 1.9 个百分点，连续两个月位于景气区间，但修复斜率放缓。

综合 PMI 产出指数 56.4%，前值 52.9%，比上月回升 3.5 个百分点。

图表 1 中国制造业 PMI 指数、非制造业 PMI 指数、综合 PMI 产出指数走势



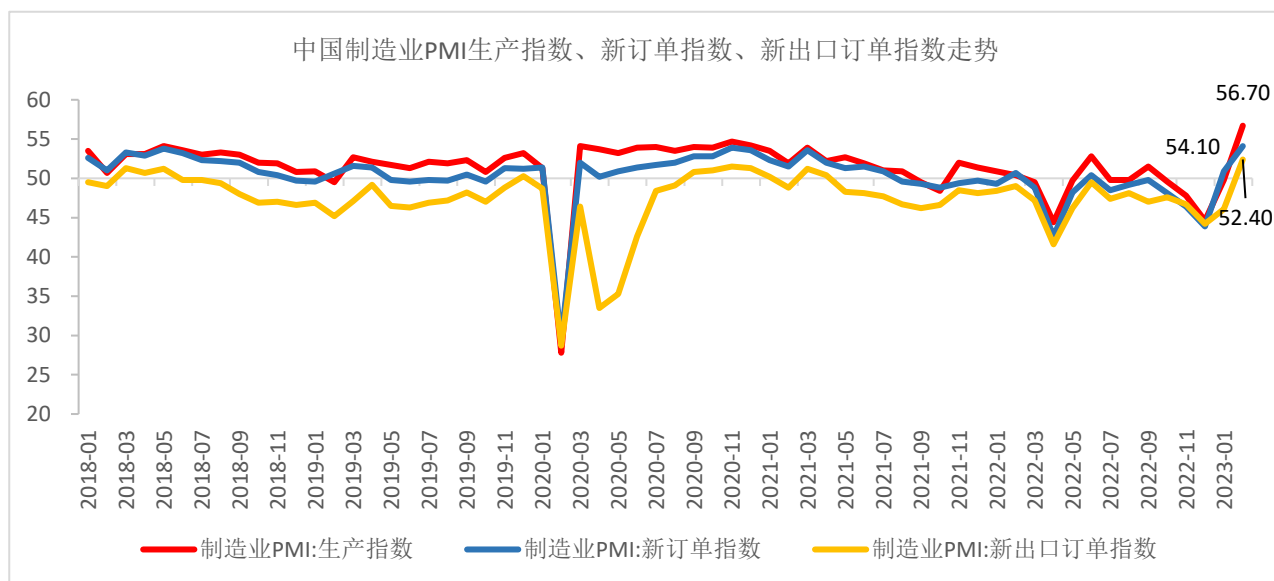
数据来源：Wind、国元期货

二、数据点评

2.1 供给需求双双走强

供给端，2 月制造业 PMI 生产指数 56.7%，比上月上升 6.9 个百分点，春节后制造业生产明显加快；需求端，2 月制造业 PMI 新订单指数、新出口订单指数分别回升 3.2 个百分点和 6.1 个百分点至 54.1% 和 52.4%，制造业 PMI 新订单指数连续两个月在荣枯线上，制造业 PMI 新出口订单指数连续一年多收缩后重回扩张区间，反映春节过后市场需求有所好转。

图表 2 中国制造业 PMI 生产指数、新订单指数、新出口订单指数走势

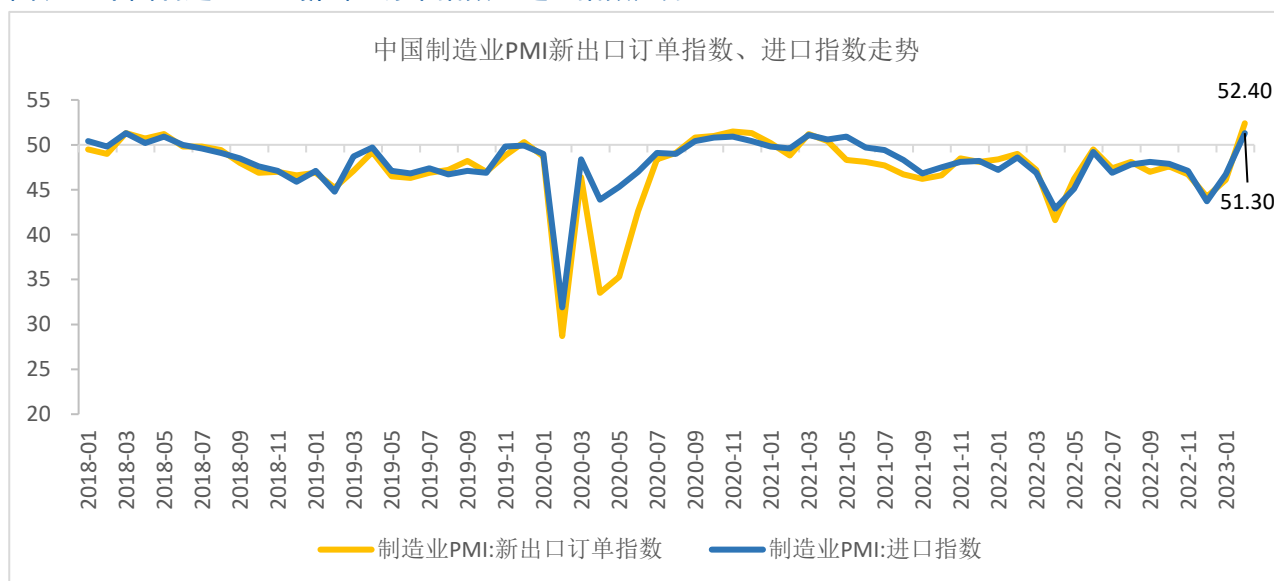


数据来源: Wind、国元期货

2.2 进口出口双双好转

出口端, 2月中国制造业 PMI 新出口订单指数回升 6.1 个百分点至 52.4%; 进口端, 2月中国制造业 PMI 进口指数回升 4.6 个百分点至 51.3%, 侧面反映出我国内需修复。

图表 3 中国制造业 PMI 新出口订单指数、进口指数走势

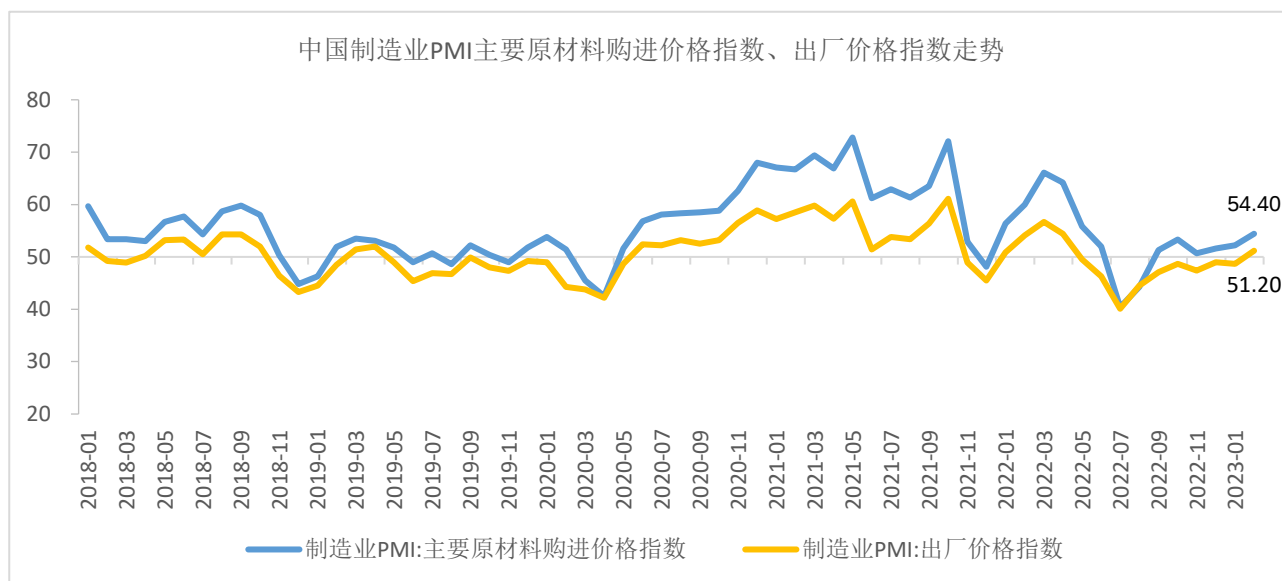


数据来源: Wind、国元期货

2.3 价格指数小幅回升

2月中国制造业 PMI 主要原材料购进价格指数、出厂价格指数分别回升 2.2 个百分点和 2.5 个百分点至 54.4%和 51.2%, 下游需求有所回暖, 制造业 PMI 出厂价格指数时隔 9 个月重回扩张区间。

图表 4 中国制造业 PMI 主要原材料购进价格指数、出厂价格指数走势

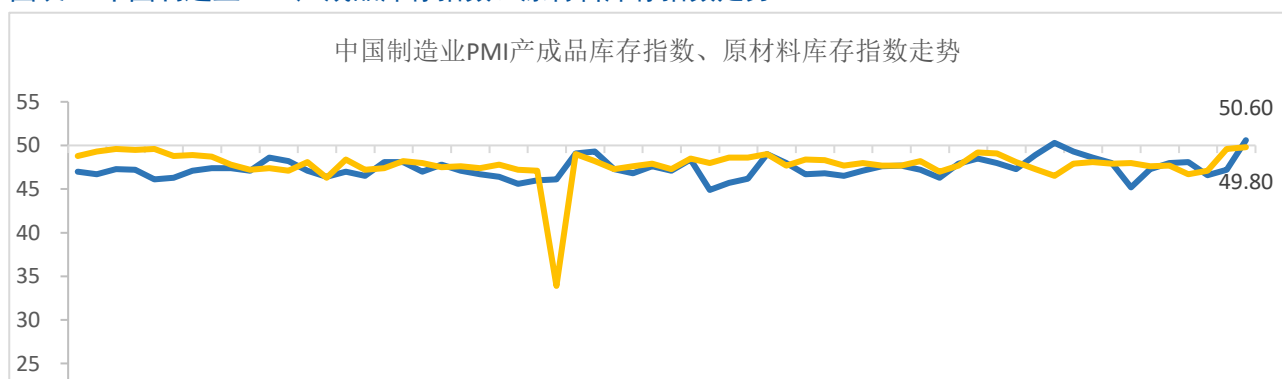


数据来源：Wind、国元期货

2.4 去库进程接近尾声

2月中国制造业 PMI 原材料库存指数和产成品库存指数分别回升 0.2 个百分点和 3.4 个百分点至 49.8%和 50.6%，本轮库存周期自 2022 年 4 月开启，首先进入主动去库阶段，产成品库存指数自高点回落，2022 年 12 月原材料库存指数自低点回升，后面进入被动去库阶段，如果 2023 年上半年国内需求恢复超预期，那么将提早迎来主动补库阶段，进入本轮库存周期的后半程。

图表 5 中国制造业 PMI 产成品库存指数、原材料库存指数走势



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_52759

