

PMI 明显上升，经济回暖进一步确认

——2 月 PMI 数据点评



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

张文字 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

疫情冲击弱化预期显著回升，一季度经济有望边际好转，2022 年 1 月 31 日

全民免疫高峰冲击 PMI 进一步走低，2023 年 3 月有望触底回升，2022 年 12 月 31 日

PMI 延续回落，疫情扰动持续，2022 年 11 月 30 日

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

产需改善 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

制造业产需回落，PMI 降至收缩区间，2022 年 8 月 1 日

疫情影响明显弱化生产修复，叠加稳增长政策持续发力，制造业 PMI 明显上升。2 月制造业 PMI 为 52.6%，较前值显著回升 2.5 个百分点，连续两个月位于荣枯线以上。疫情影响消退叠加多项稳增长政策持续发力，节后企业加快复工复产、复商复市，供需两端均延续上月改善势头，其中生产指数为 56.7%，较上月大幅回升 6.9 个百分点，重回临界点之上；新订单指数较前值回升 3.2 个百分点至 54.1%。综合 PMI 产出指数为 56.4%，较上月回升 3.5 个百分点。

- 内需边际改善、外需仍有韧性，新订单指数以及新出口订单均回升。防疫政策放开、疫情影响弱化及多项扩内需、稳外贸政策支持下，内外需求均延续上月回暖态势，新订单指数延续上月升势，继续位于扩张区间，且为 2021 年 8 月以来的最高水平。与此同时，新出口订单指数较上月回升 6.3 个百分点至 52.4%，时隔 21 个月后再重回扩张区间。一方面 2 月海外主要经济体 PMI 边际回升下，外需有所回暖，另一方面新出口订单回升或也与疫情防控政策放开后国内企业“出海抢单”有关，短期内我国外需仍具韧性，但 2023 年全球经济放缓、需求走弱的态势并未发生逆转，叠加基数作用，后续我国出口仍将承压。
- 疫情冲击弱化以及市场需求回暖下，制造业生产加快修复。本月制造业生产指数结束了 2022 年 10 月以来的收缩态势重回扩张区间，较上月大幅回升 6.9 个百分点，高于上月升幅（1 月生产指数较 2022 年 12 月回升 5.2 个百分点），制造业生产连续两个月大幅回升且修复加快。随着防疫政策的全面放开、全民免疫的快速过峰，以及节日因素影响消退，本月供应商配送时间指数重回扩张区间，较上月回升 4.4 百分点。库存方面，原材料库存、产成品

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

库存均延续上月回升态势，较上月分别回升 0.2 个百分点和 3.4 个百分点至 49.8%和 51.2%，经济修复预期强化下，企业补库意愿加强。本月企业经营活动预期指数为 57.5%，高于上月 1.9 个百分点，升至近 12 个月来高点，显示制造业企业生产经营信心持续修复。

- **供需两端双双修复之下，原材料购进价格和出厂价格指数均有所回升。**2月主要原材料购进价格指数为 54.2%，较上月回升 2.2 个百分点，出厂价格指数为 51.2%，较上月回升 2.5 个百分点，重回扩张区间。出厂价格指数连续 6 个月低于原材料购进价格指数，但差距有所收敛，企业盈利压力或边际减轻。后续来看，随着出厂价格指数的回升，预计 2 月 PPI 环比或小幅上行，但上年同期基数偏高下，PPI 同比或继续位于负增速区间。
- **大、中、小型企业景气水平均回升，小型企业 PMI 一年半以来首次回升至扩张区间。**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均延续上月升势，其中大型企业 PMI 较上月大幅回升 1.4 个百分点至 53.7%，继续位于荣枯线之上，中型企业 PMI 较上月回升 3.4 个百分点至 52%，小型企业较上月回升 4 个百分点至 51.2%，小型企业 PMI 自 2021 年 5 月份以来首次升至扩张区间，这既与此前惠及中小企业的减税降费、信贷支持等助企纾困政策显效有关，也在一定程度上显示了当前经济修复的微观基础有所夯实。

经济社会运行继续向常态化水平回归，非制造业 PMI 升至两年来高点。2 月非制造业商务活动指数较上月上升 1.9 个百分点至 56.3%，连续两个月位于扩张区间，为 2020 年 12 月以来高点。其中服务业商务活动指数升至较高景气区间，较上月上升 1.6 个百分点至 55.6%，为 2022 年 6 月以来最高值，建筑业商务活动指数回升 3.8 个百分点，处于 60.2%的高景气区间。

- **节假日过后服务业加快复商复市，服务业景气度持续改善。**随着全民免疫冲击的影响弱化叠加节日过后服务业加快复工复产，服务业景气水平延续上月回升势头。从行业来看，疫情防控政策放开、节假日结束返城复工需求加大，道路运输、航空运输、邮政、住宿、租赁及商务服务等 8 个行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间。后续看，服务业新订单指数以及业务活动预期指数分别为 54.7%和 64.85%，均高于上月，服务业企业对行业修复发展信心增强。
- **年初重大项目集中开复工，建筑业商务活动指数升至高位区间。**随着节后工人返岗以及各地工程项目集中开工，建筑业商务活动指数延续上月升势，升至高景气区间。2 月建筑业企业用工量明显增加，建筑业从业人员指数升至 58.6%，高于上月 5.5 个百分点。财政部提

前下达的2023年新增专项债额度为2.19万亿元，比上一年（1.46万亿元）增长50%。后续随着多地专项债的提前发行及使用，并支持重大项目建设，建筑业景气保持高景气水平仍有支撑。2月建筑业业务活动预期指数为65.8%，连续3个月位于高景气区间。

短期内制造业及非制造业或保持较高景气水平，经济向好态势得到进一步明确。随着3月份“两会”的召开明确经济增长目标及配套落实政策，提振市场信心的同时，在一系列稳增长政策及其接续政策支撑下，短期内制造业及非制造业保持较高景气区间仍有支撑。但同时也要看到，全年外需走弱的整体态势未改，且房地产市场当前依旧处于低迷态势，此外本月调查中反映的订单不足的制造业和服务业企业占比较上月虽有回落，但仍超过半数，当前我国市场需求仍较为疲弱。政策仍需持续稳增长，进一步夯实经济修复基础。

附表：

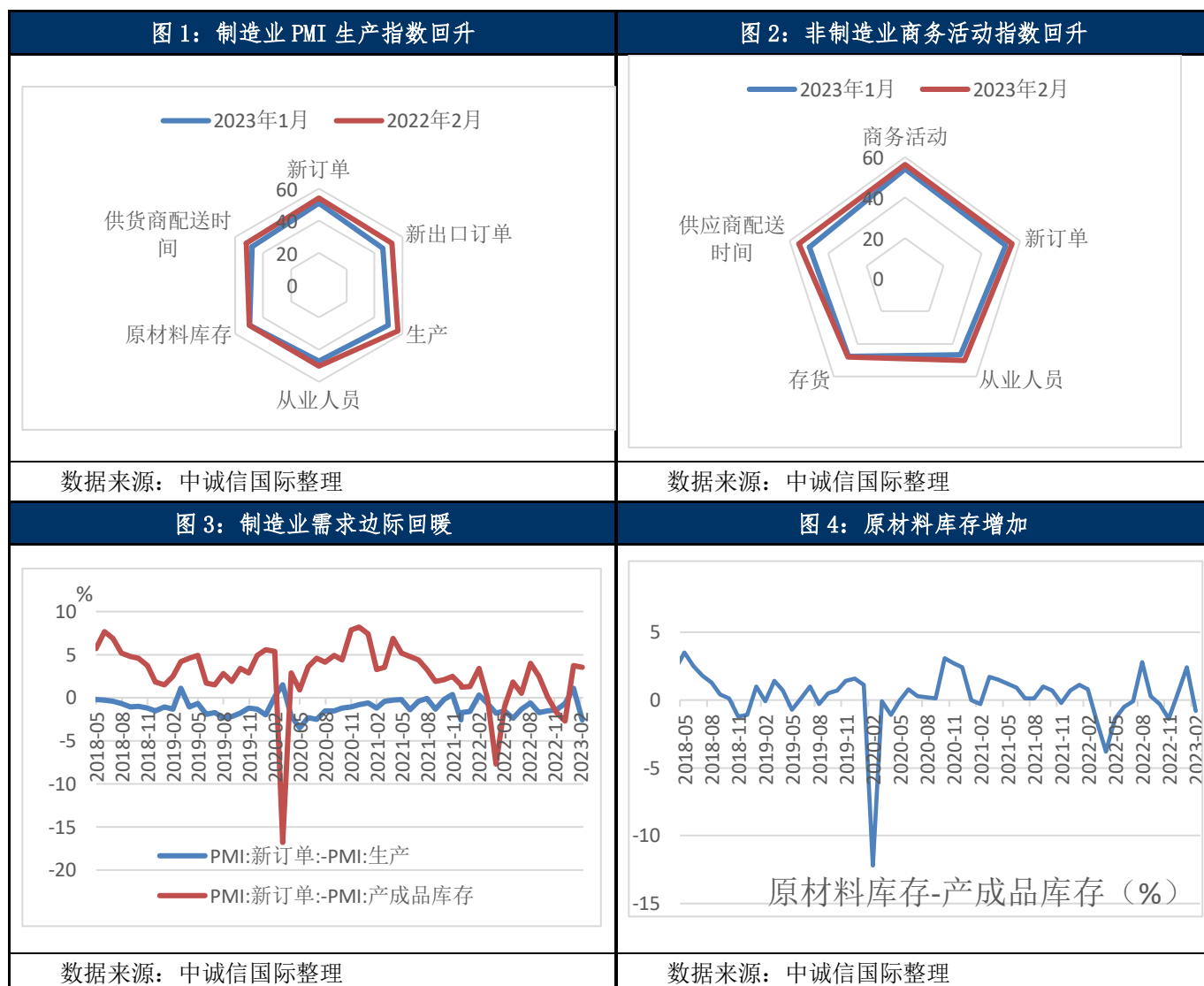
表1 2月制造业PMI指数情况（季调后）

	指标名称(单位:%)	2023年2月	2023年1月	涨幅
	制造业采购经理指数	52.6	50.1	2.5
需求	进口	51.3	46.7	4.6
	采购量	53.5	50.4	3.1
	新订单	54.1	50.9	3.2
	在手订单	49.3	44.5	4.8
	新出口订单	52.4	46.1	6.3
供给	生产	56.7	49.8	6.9
	从业人员	50.2	47.7	2.5
	原材料库存	49.8	49.6	0.2
	产成品库存	50.6	47.2	3.4
供求关系	原材料购进价格	54.4	52.2	2.2
	出厂价格	51.2	48.7	2.5
	供货商配送时间	52	47.6	4.4
未来预期	生产经营活动预期	57.5	55.6	1.9

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:%)	2023年2月	2023年1月	涨幅
	商务活动	56.3	54.4	1.9
需求	新订单	55.8	52.5	3.3
	在手订单	50.3	43.3	7
供给	从业人员	50.2	46.7	3.5
	存货	48.2	47.7	0.5
供求关系	投入品价格	51.1	51.5	-0.4
	销售价格	50.8	48.3	2.5
	供应商配送时间	55.2	49.7	5.5
未来预期	业务活动预期	64.9	64.9	0

附图：



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_52796

