



# 唐建伟：稳增长政策促进 PMI 回升



文/意见领袖专栏作家 唐建伟（交通银行金融研究中心首席研究员）、  
刘学智（高级研究员）



积极政策促进三项 PMI 指数回升。2022 年 2 月制造业 PMI 为 50.2%，比上个月回升 0.1 个百分点。非制造业商务活动指数为 51.6%，比上个月回升 0.5 个百分点。综合 PMI 为 51.2%，比上个月回升 0.2 个百分点。PMI 指数回升主要有三个原因。一是近段时间我国出台了一系列促进工业和服务业平稳增长的政策措施，促进需求改善，订单类指数和经营活动预期指数上升。二是“新基建”投资力度加大，专项债发行提速，带动建筑业景气度显著回升。三是受俄乌冲突影响，近期原油及部分工业原材料价格飙升，带来价格类指数上升。三项 PMI 指数上升，表明春节之后经济增长动能正在恢复。

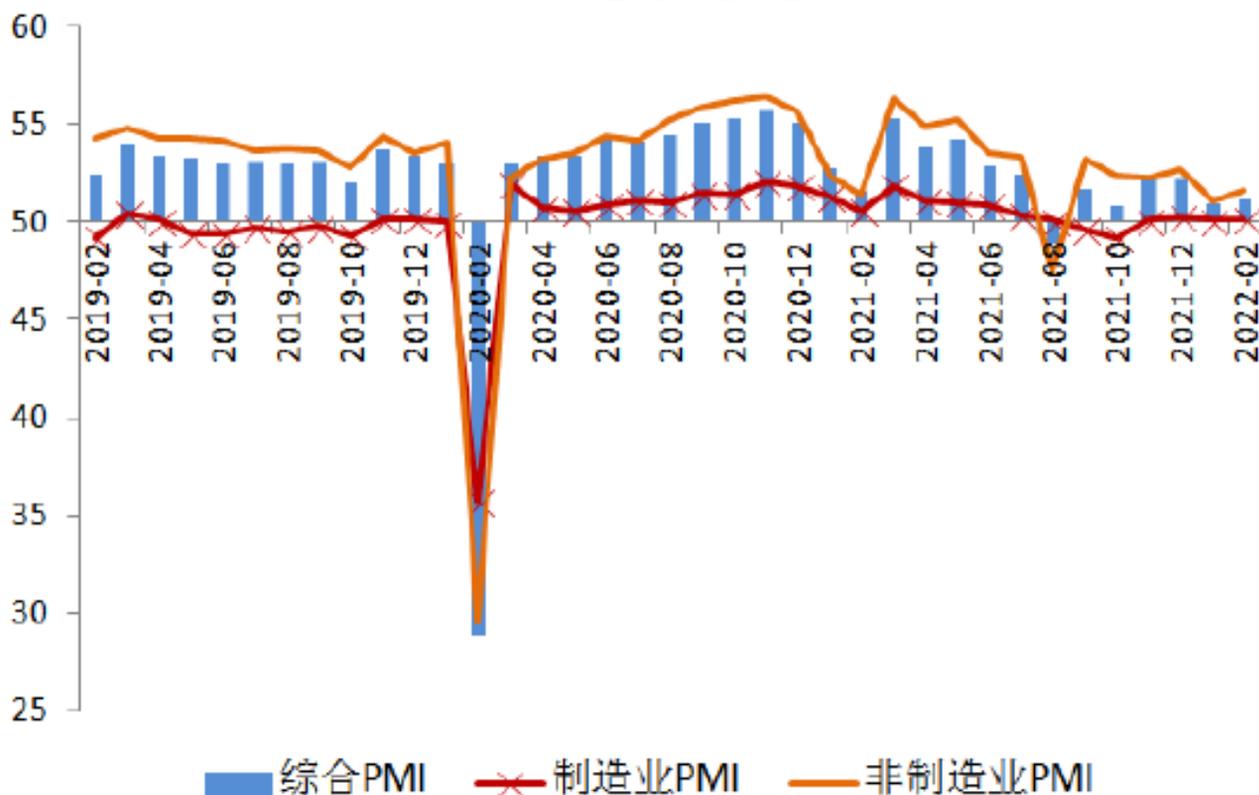


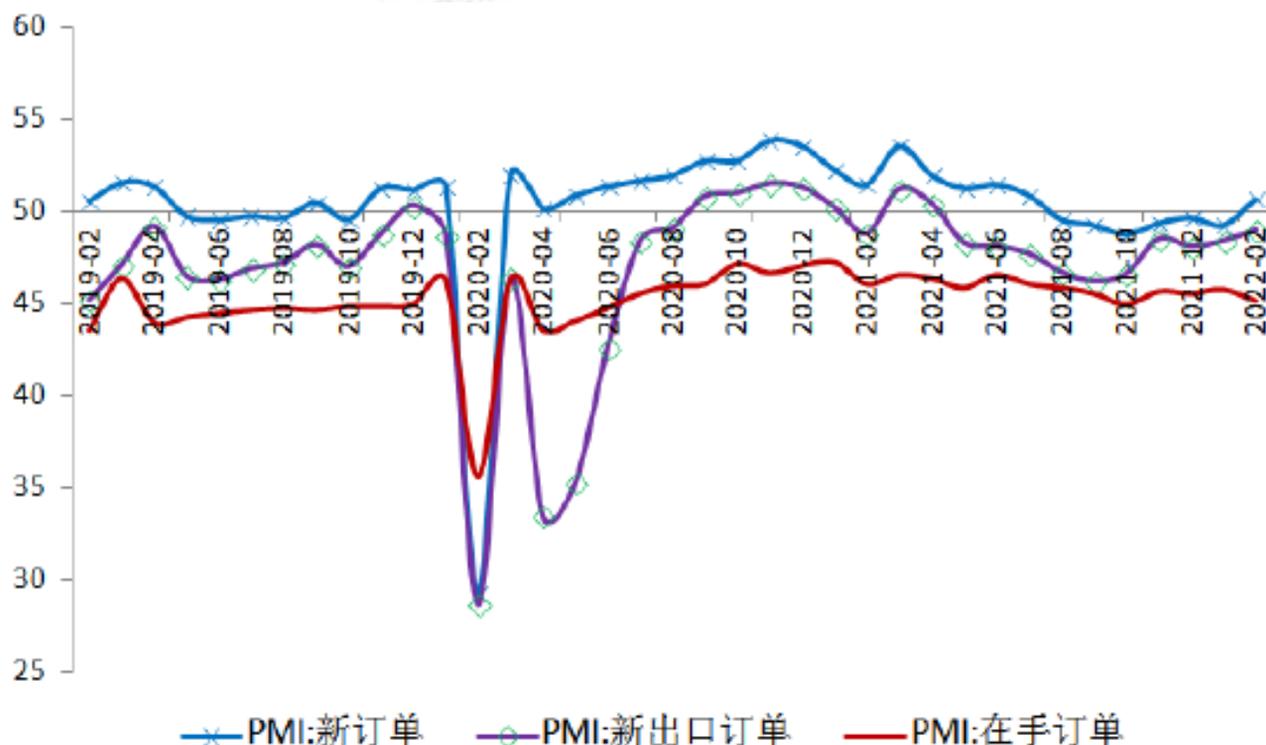
图 1：制造业、非制造业和综合 PMI（单位：%）

数据来源：WIND，交行金研中心

新订单指数回升显示需求得到改善。2月新订单指数为50.7%，比上个月显著上升1.4个百分点，重回荣枯线以上。新订单指数为近7个月的高点，表明内需有所恢复，整体需求明显改善。近期我国密集出台促进工业经济和服务业经济平稳增长的政策措施，促进了内需改善，带动制造业订单增长。新出口订单指数为49%，比上个月上升0.6个百分点，连续两个月上升，但已经连续10个月低于荣枯线。在手订单指数为45.2%，比上个月下降0.6个百分点，处于较低水平。从行业情况看，医药、专用设备、汽车等行业生产指数和新订单指数较高；黑色金属、非金属矿制品等

行业订单显著低于荣枯线，相应需求减弱。

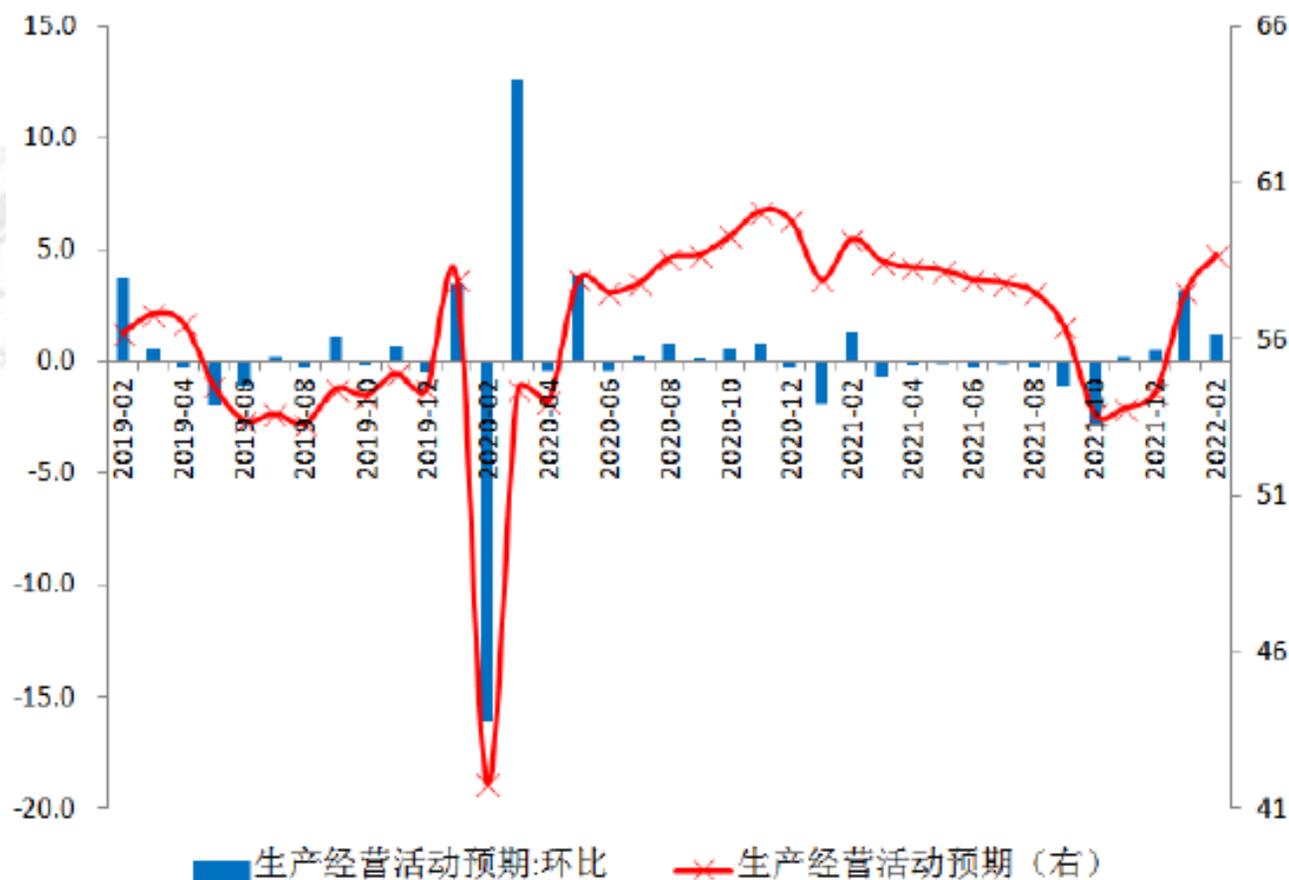
图 2：三大订单指数（单位：%）



数据来源：WIND，交行金研中心

制造业生产经营活动预期改善。2月制造业PMI生产经营活动预期高达58.7%，比上个月上升1.2个百分点。经营活动预期指数已经连续4个月上升，创近一年的新高，充分表明我国宏观政策超前发力，支持经济平稳运行的力度在加码，促进了企业经营预期改善。在主要行业中，汽车、电气机械器材、有色金属冶炼等行业经营活动预期处于高位，连续两个月高于60%，行业发展前景较好。但是较好的经营活动预期还未转化为实质性生产经营活动，当前制造业生产状况仍然偏弱，存在原材料和劳动力成本较高、现金流偏紧等问题，仍需要助企纾困政策进一步落实。

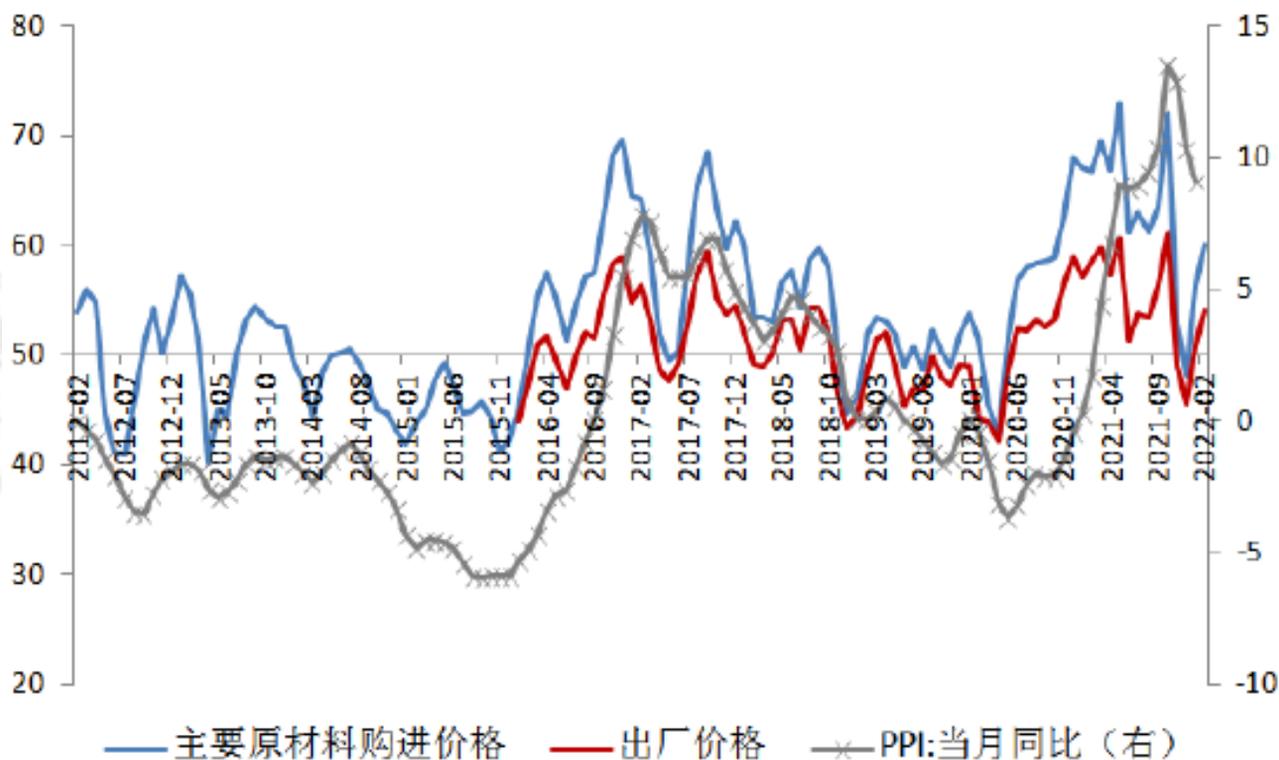
图 3：生产经营活动预期指数（单位：%）



数据来源：WIND，交行金研中心

价格类指数显著上升。主要原材料购进价格指数为 60%，比上个月显著上升 3.6 个百分点。出厂价格指数为 54.1%，比上个月上升 3.2 个百分点。主要受俄乌冲突的影响，近期国际原油和部分工业原材料价格上涨，带来一定的输入性工业通胀。我们测算，目前冲突对我国 PPI 的影响幅度小于 0.2%；若冲突持续升级、规模扩大，引发全球能源、大宗商品及粮食价格持续超预期上涨，预计对我国 PPI 的影响幅度可能超过 2%。

图 4：供需两端价格指数及 PPI（单位：%）



数据来源：WIND，交行金研中心

生产指数季节性回落。2月制造业生产指数为50.4%，比上个月回落0.5个百分点，连续3个月累计回落了1.6个百分点。受春节假期影响，2月制造业生产指数季节性回落是正常现象，近10年里有8年制造业生产指数在2月份回落。与2021年2月相比，生产指数下降了1.5个百分点，表明生产动能显著弱于去年同期。在订单需求回暖的带动下，预计3月份

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\\_38989](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38989)

