

## 当前经济仍处于企稳回升关键期

### 制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

### 往期回顾

1、2018年11月制造业及非制造业 PMI 数据点评

—继续回落，制造业步入淡季

2、2018年10月份工业企业利润数据点评

—数据缓慢下行，难现盈利拐点

3、2018年工业企业利润数据点评

—工业企业利润增速仍会下降

4、2019年1月 CPI、PPI 数据点评

—PPI 继续回落 通胀为季节性均值

5、2019年2月工业企业利润数据点评

—未来工业企业利润继续保持低位

### 事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，2019年3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，重回临界点以上。

2019年3月份，中国非制造业商务活动指数为 54.8%，比上月上升 0.5 个百分点，表明非制造业总体保持平稳较快增长。

### 数据点评：

#### 一、制造业采购经理指数升至景气区间

3月份，制造业 PMI 在连续 3 个月低于临界点后重返扩张区间，升至 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点。本月主要特点：一是生产活动加快，内需继续改善。春节过后，制造业逐步恢复正常生产，生产指数和新订单指数均升至 6 个月高点。表明随着国家支持实体经济发展的简政减税降费政策逐步落地，供需两端有所回暖。二是新动能较快增长，消费品行业运行稳定。三是价格指数上升，企业采购意愿增强。另外，随着供需两端回暖，企业加大采购力度，本月采购量指数升至扩张区间。四是世界经济增长有所放缓，进出口动力仍显不足。

#### 二、非制造业商务活动指数稳中有升

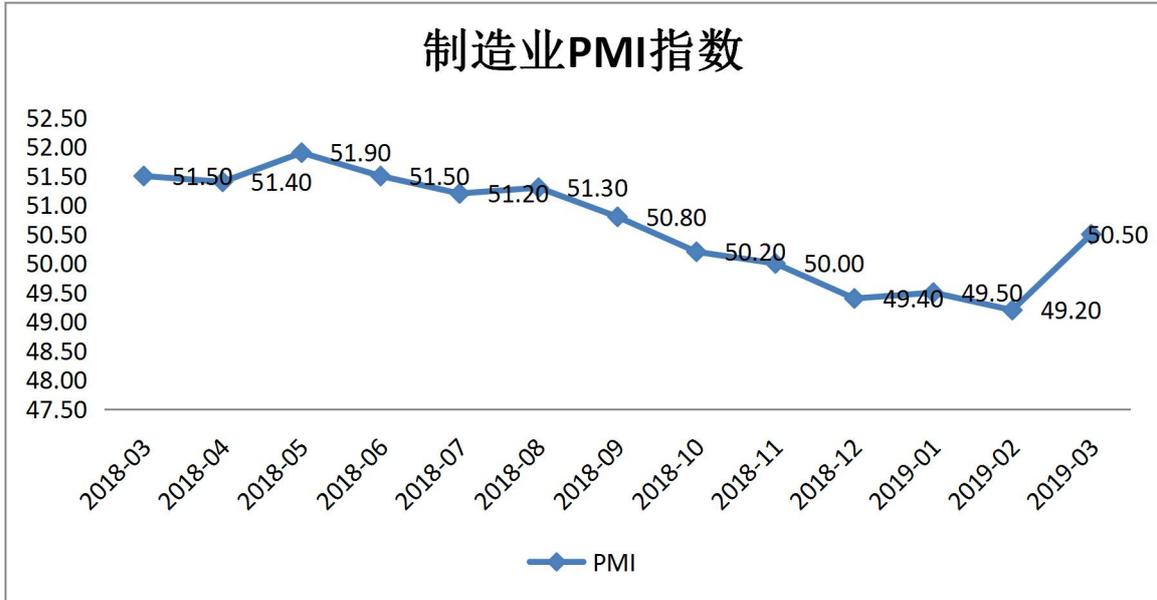
3月份，非制造业商务活动指数为 54.8%，比上月上升 0.5 个百分点。从季度运行情况看，该指数一季度均值为 54.6%，高于上年四季度 0.9 个百分点，非制造业总体平稳较快增长。

服务业运行稳定。随着制造业生产活动加快，生产性服务业商务活动指数在连续三个月回落后再现回升。住宿和房地产等行业商务活动指数低于临界点，行业景气度偏弱。

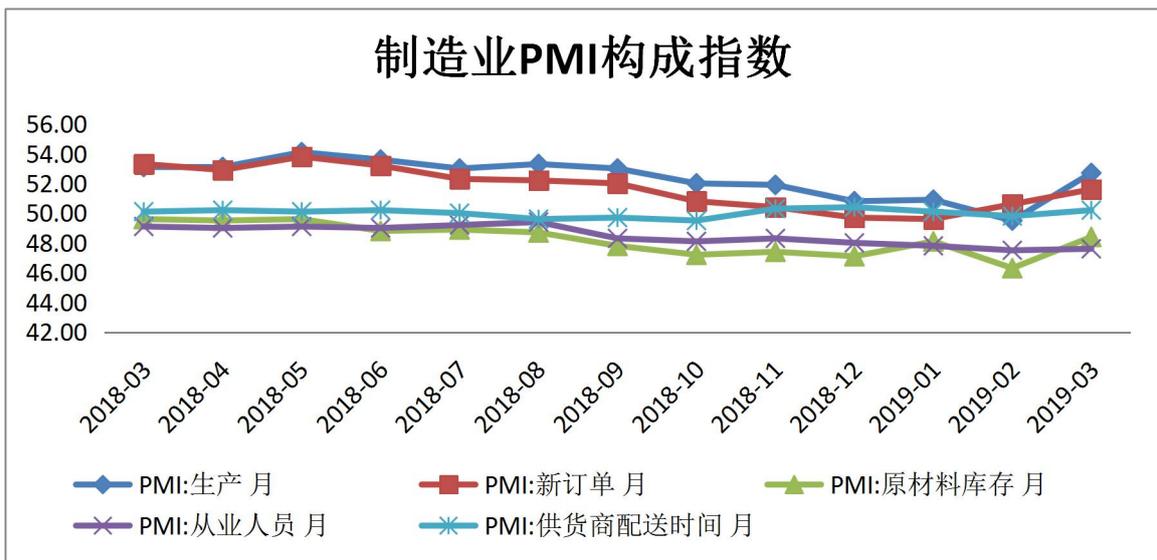
建筑业重回高位景气区间。建筑业商务活动指数为 61.7%，比上月上升 2.5 个百分点。本月企业用工量有所增加，从业人员指数为 54.1%，比上月上升 0.9 个百分点，表明随着气候转暖和节后集中开工，建筑业生产扩张加快。

#### 三、综合 PMI 产出指数明显回升

3月份，综合 PMI 产出指数为 54.0%，比上月上升 1.6 个百分点，表明本月我国企业生产经营活动总体扩张加快。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 52.7%和 54.8%，环比均有所回升，其中制造业生产指数的回升对综合 PMI 产出指数拉升作用显著。



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

| 指标名称    | 新出口订单 | 进口    | 采购量   | 主要原材料购进价格 | 出厂价格  | 产成品库存 | 在手订单  | 生产经营活动预期 |
|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|----------|
| 2018-03 | 51.30 | 51.30 | 53.00 | 53.40     | 48.90 | 47.30 | 46.00 | 58.70    |
| 2018-04 | 50.70 | 50.20 | 52.60 | 53.00     | 50.20 | 47.20 | 46.20 | 58.40    |
| 2018-05 | 51.20 | 50.90 | 53.00 | 56.70     | 53.20 | 46.10 | 45.90 | 58.70    |
| 2018-06 | 49.80 | 50.00 | 52.80 | 57.70     | 53.30 | 46.30 | 45.50 | 57.90    |
| 2018-07 | 49.80 | 49.60 | 51.50 | 54.30     | 50.50 | 47.10 | 45.70 | 56.60    |
| 2018-08 | 49.40 | 49.10 | 51.80 | 58.70     | 54.30 | 47.40 | 46.70 | 57.00    |
| 2018-09 | 48.00 | 48.50 | 51.50 | 59.80     | 54.30 | 47.40 | 45.20 | 56.40    |
| 2018-10 | 46.90 | 47.60 | 51.00 | 58.00     | 52.00 | 47.10 | 44.30 | 56.40    |
| 2018-11 | 47.00 | 47.10 | 50.80 | 50.30     | 46.40 | 48.60 | 44.30 | 54.20    |
| 2018-12 | 46.60 | 45.90 | 49.80 | 44.80     | 43.30 | 48.20 | 44.10 | 52.70    |
| 2019-01 | 46.90 | 47.10 | 49.10 | 46.30     | 44.50 | 47.10 | 43.70 | 52.50    |
| 2019-02 | 45.20 | 44.80 | 48.30 | 51.90     | 48.50 | 46.40 | 43.60 | 56.20    |
| 2019-03 | 47.10 | 48.70 | 51.20 | 53.50     | 51.40 | 47.00 | 46.40 | 56.80    |

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

2019年3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.5%，比上月上升1.3个百分点，重回临界点以上。

从企业规模看，大型企业PMI为51.1%，低于上月0.4个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI为49.9%和49.3%，分别比上月上升3.0和4.0个百分点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

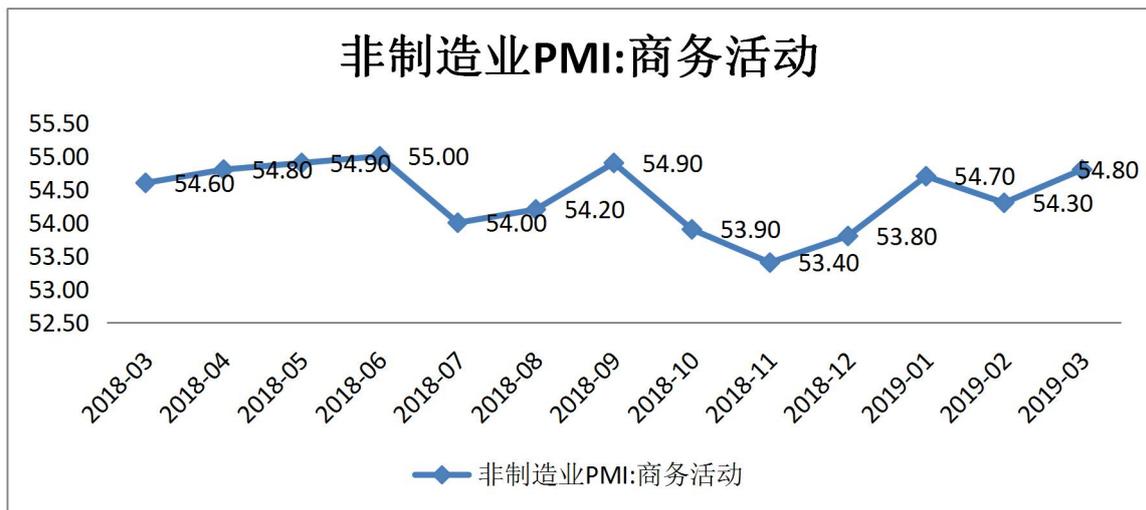
生产指数为52.7%，比上月上升3.2个百分点，重返临界点之上，表明随着春节后企业集中开工，制造业生产活动有所加快。

新订单指数为51.6%，比上月上升1.0个百分点，连续两个月位于临界点之上，表明制造业市场需求继续增长。

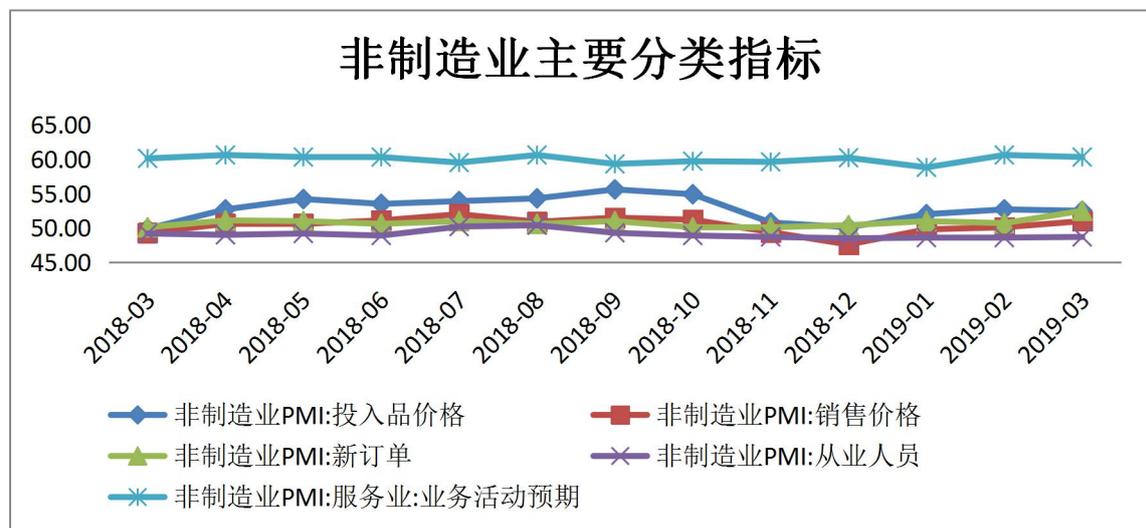
原材料库存指数为48.4%，比上月回升2.1个百分点，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量有所减少，但降幅缩小。

从业人员指数为47.6%，比上月微升0.1个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量降幅略有收窄。

供应商配送时间指数为50.2%，比上月上升0.4个百分点，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间比上月有所加快。



数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）



数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）

2019年3月份，中国非制造业商务活动指数为54.8%，比上月上升0.5个百分点，表明非制造业总体保持平稳较快增长。

分行业看，服务业商务活动指数为53.6%，比上月微升0.1个百分点，服务业运行稳定。从行业大类看，铁路运输业、装卸搬运及仓储业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网软件信息技术服务、货币金融服务、资本市场服务和保险业等行业商务活动指数位于57.0%以上的较高景气区间，业务总量快速增长，经营活动较为活跃；住宿业和房地产业等行业商务活动指数低于临界点，业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为61.7%，比上月上升2.5个百分点，重回高位景气区间。

新订单指数为52.5%，比上月上升1.8个百分点，位于临界点之上，表明非制造业企业产品订货量环比增加。分行业看，服务业新订单指数为51.5%，比上月上升1.0个百分点，位于临界点之上；建筑业新订单指数为57.9%，比上月上升5.9个百分点，升至较高景气区间。

投入品价格指数为52.5%，比上月回落0.2个百分点，位于临界点之上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平涨幅略有收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为52.2%，比上月回落0.3个百分点；建筑业投入品价格指数为54.0%，比上月上升0.4个百分点。

销售价格指数为51.0%，比上月上升0.9个百分点，位于临界点之上，表明非制造业销售价格总体水平继续上涨。分行业看，服务业销售价格指数为50.6%，比上月上升0.8个百分点；建筑业销售价格指数为53.2%，比上月上升1.5个百分点。

从业人员指数为48.7%，比上月微升0.1个百分点，位于临界点之下，表明非制造业企业用工量环比减少。分行业看，服务业从业人员指数为47.8%，与上月持平；建筑业从业人员指数为54.1%，比上月上升0.9个百分点。



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\\_13404](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13404)

