

关注疫情局部散发对服务业的影响

2021年1月·PMI数据点评

2021年1月31日

点评机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)点评人员：唐建伟（首席研究员）
刘学智（高级研究员）

联系方式：021-32169999-1028

liuxuezhi@bankcomm.com

主要观点

1、三项 PMI 指数连续两个月下降，除了季节性因素以外，还受到近期疫情局部散发的影响。

2、制造业生产指数下降、新订单指数回落，供需两端扩张势头不同程度放缓，进出口景气度有所回落。

3、价格类指数处于高位，工业生产供需两端价格上涨势头较强，预计 PPI 将持续回升，预计即将实现同比正增长。

4、三大类企业采购经理指数涨跌互现，小型企业 PMI 止跌回升得到改善但仍低于荣枯线，需要关注未来走势。

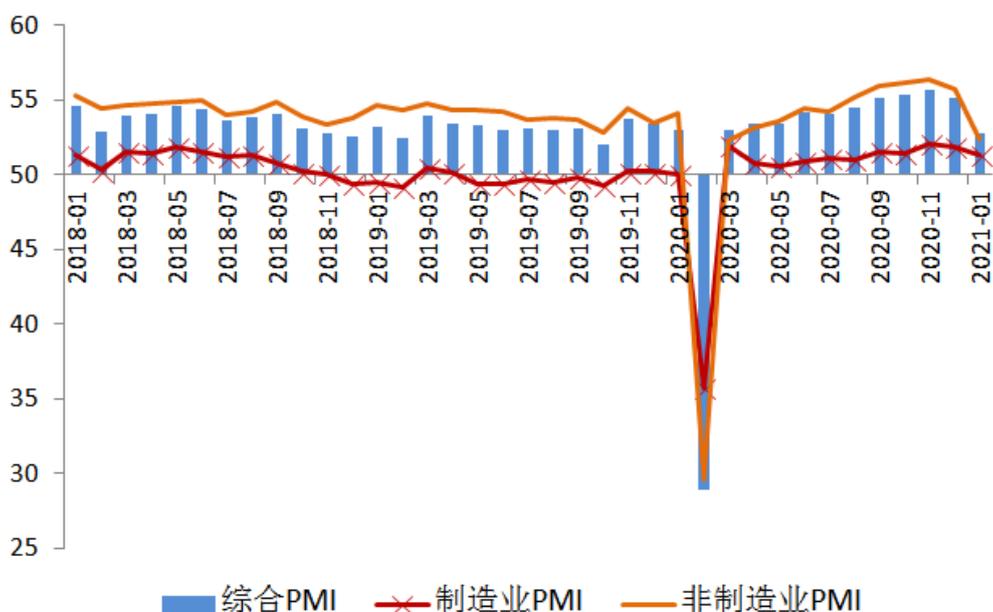
5、非制造业 PMI 降幅大于制造业 PMI 降幅，服务业 PMI 降幅大于建筑业 PMI 降幅，服务业 PMI 显著下降是影响非制造业 PMI 下降的主要原因。

6、服务业 PMI 连续两个月下降且降幅较大，受局部疫情的影响较为明显，生活性服务业景气度降幅较大且回落至收缩区间。未来需要持续关注疫情发展趋势及其对服务业的影响，服务业的恢复将是 2021 年经济复苏的关键。

正文

季节性因素和疫情局部散发导致三项 PMI 指数下降。2020 年 1 月份制造业 PMI 为 51.3%，比上个月下降 0.6 个百分点；非制造业 PMI 为 52.4%，比上个月下降 3.3 个百分点；综合 PMI 为 52.8%，比上个月下降 2.3 个百分点。三项 PMI 下降符合预期，有季节性波动的原因，也存在疫情的因素。第一，随着春节临近以及气温变冷，生产活动逐渐放缓，大部分年份 PMI 指数都呈下降的特征，属于正常的季节性波动。第二，今年 1 月份 PMI 指数下降幅度大于往年，并且三项 PMI 指数都连续两个月下降，除了季节性因素以外，还受到近期疫情局部散发的影响。服务业受到的影响较大，需重点关注后续运行状况。

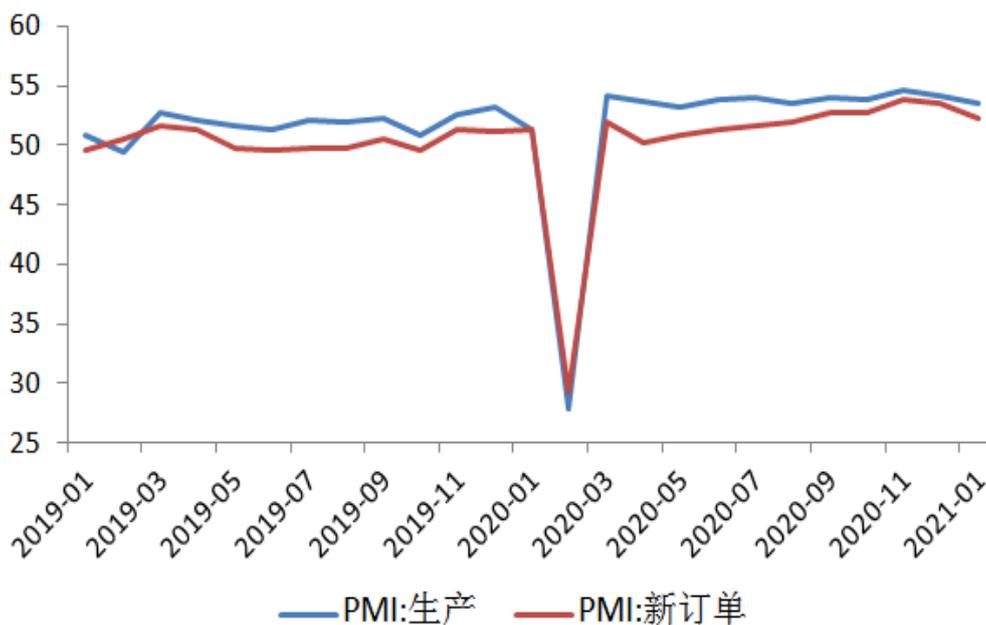
图 1：制造业、非制造业和综合 PMI



数据来源：WIND，交行金研中心

产需两端扩张势头不同程度放缓。制造业生产指数为 53.5%，比上个月下降 0.7 个百分点，过去两个月累计下降 1.5 个百分点。新订单指数为 52.3%，比上个月下降 1.3 个百分点，过去两个月累计下降 1.6 个百分点。生产和需求两端指数都下降，表明当前经济动能出现放缓。从高频数据来看，1 月以来高炉开工率下降、全国粗钢和铁金粉产量减少，工业生产有所放缓。从行业来看，纺织、化工行业指数下降明显，有色、计算机及电子设备等行业扩张势头保持较好。从进出口来看，新出口订单指数和进口指数分别为 50.2%、49.8%，低于上个月 1.1、0.6 个百分点，进出口景气度有所回落。

图 2：生产和新订单指数

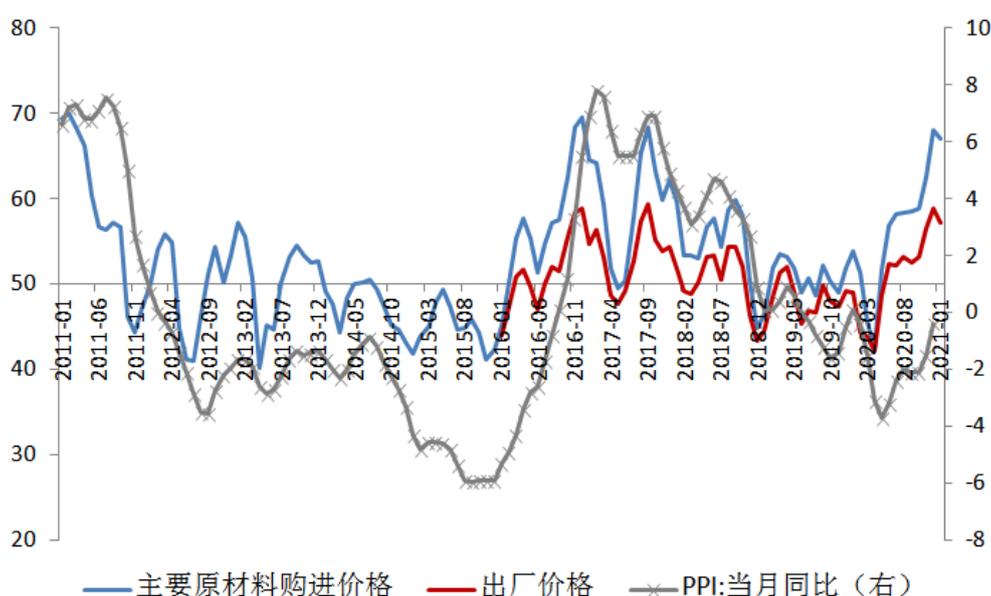


数据来源：WIND，交行金研中心

价格类指数处于高位，预计 PPI 将持续回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 67.1%和 57.2%，虽然都比上个月下降，但都处在较高的扩张区间，供需两端价格上涨势头较强。近期上游输入初级产品价

格快速上涨，CRB 综合指数上升到 456 点以上，同比涨幅在 12%左右；国际原油价格明显回升，布伦特原油、OPEC 一揽子原油价格达到 55 美元/桶左右，WTI 原油价格在 52 美元/桶左右，同比降幅收窄。在国内流通领域主要生产资料中，1 月初以来 60%的主要生产资料价格上涨，煤炭价格综合指数、柯桥纺织价格指数、南华工业品指数上升。随着供需两端价格类指数上升，预计 PPI 同比将很快回升到正增长。

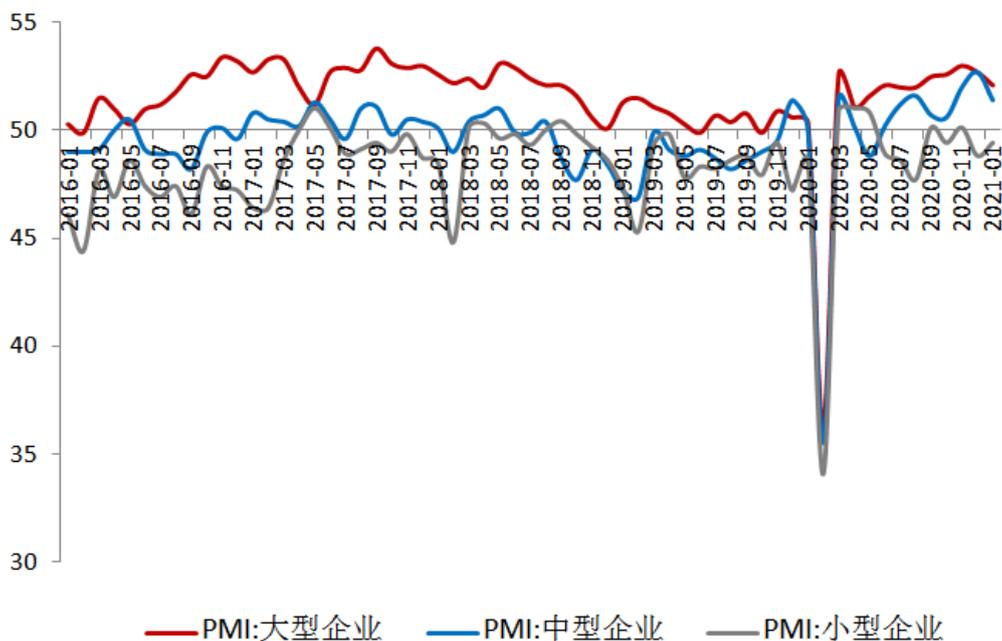
图 3：制造业供需两端价格指数及 PPI



数据来源：WIND，交行金研中心

小型企业 PMI 止跌回升得到改善，仍需关注未来走势。三大类企业采购经理指数涨跌互现。大型、中型企业 PMI 为 52.1%、51.4%，分别比上个月下降 0.6、1.3 个百分点，都保持在扩张区间。虽然小型企业 PMI 仍然低于荣枯线，但比上个月上升 0.6 个百分点到 49.4%，小型企业 PMI 是本月各类细项指数中为数不多上升的指标。上个月小型企业 PMI 降幅较大，本月反弹回升但仍低于荣枯线，存在原材料成本、物流成本、劳动力成本上升等问题，需要继续观察未来走势。

图 4: 大中小型企业 PMI 指数



数据来源: WIND, 交行金研中心

服务业景气度显著回落影响非制造业 PMI 下降。1 月份综合 PMI 指数为 52.8%，比上个月下降 2.3 个百分点，其中非制造业 PMI 降幅大于制造业 PMI 降幅。非制造业 PMI 下降 3.3 个百分点到 52.4%，其中服务业 PMI 降幅大于建筑业 PMI 降幅。服务业 PMI 为 51.1%，比上个月显著下降 3.7 个百分点，是影响非制造业 PMI 下降的主要原因。受冬季低温天气及春节假日临近等因素影响，建筑业 PMI 季节性回调，下降 0.7 个百分点到 60%，

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_18280

