



3月 PMI 未能大幅超越荣枯线显示经济恢复较慢

格林大华研究所

研究员：刘洋

邮箱：

Liuyang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

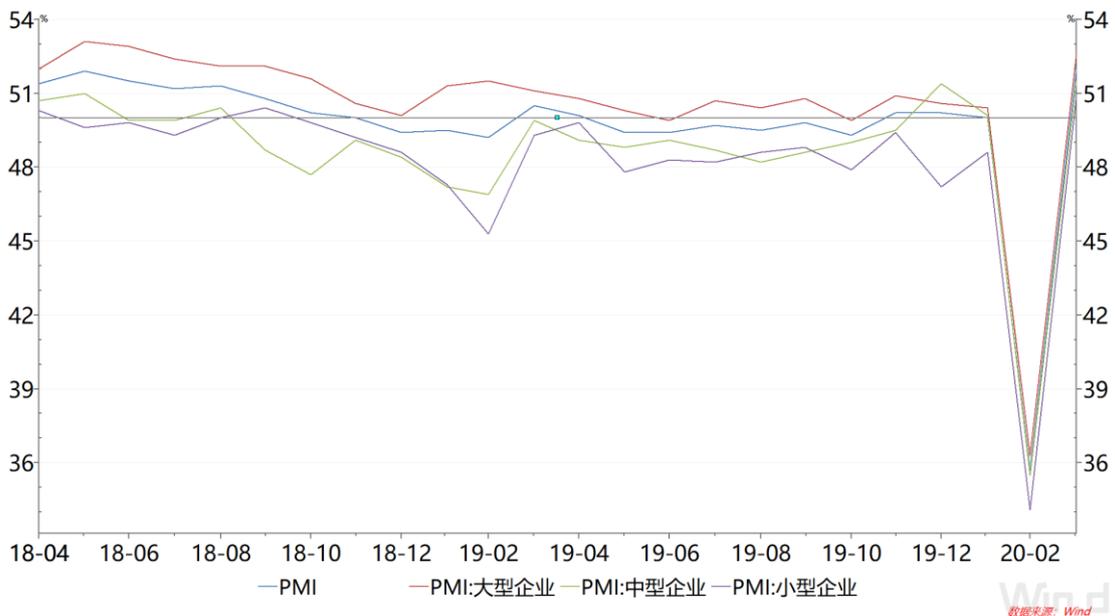
摘要：

国家统计局3月31日公布的3月中国采购经理指数（PMI）在2月份大幅下降基数上环比回升，其中制造业PMI为52.0%，比上月回升16.3个百分点；非制造业商务活动指数为52.3%，比上月回升22.7个百分点。PMI指数是统计局通过问卷调查的方式获得，问题的设置为本月与上月的简单对比是增加还是减少或持平，增加的比例加上持平的比例的一半即为分类指数的数值。3月PMI指标重新占上荣枯线，说明被抽样调查的企业总体上认为3月比2月要好一些。2月份因为隔离措施导致经济处于某种暂停状态，2月多项经济指标出现历史低位，在2月的低基数上，3月PMI指标没有大幅超过荣枯线，说明3月经济恢复的较慢。3月制造业PMI新出口订单指数和进口指数分别为46.4%和48.4%，低于荣枯线，显示未来进出口增长的压力较大。

国家统计局3月31日公布的3月中国采购经理指数（PMI）在2月份大幅下降基数上环比回升，其中制造业PMI为52.0%，比上月回升16.3个百分点。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为52.6%、51.5%和50.9%，中小型企业恢复的更慢一些。

国家统计局信息，截至3月25日，全国采购经理调查企业中，大中型企业复工率为96.6%，较2月调查结果上升17.7个百分点，其中制造业企业复工率为98.7%，上升13.1个百分点。3月25日工业和信息化部中小企业局副局长秦志辉介绍，3月24日中小企业复工率达到71.7%。需要注意的是复工率不等同于复产率，实际复产率会比复工率要更低一些。

图1：制造业 PMI（%）



PMI 指数是统计局通过问卷调查的方式获得，制造业 PMI 由新订单、生产、从业人员、供应商配送时间、原材料库存 5 个分类指数加权计算而成，各分类指数均采用扩散指数方法计算。统计局调查问卷问题的设置为本月与上月的简单对比是增加还是减少或持平，增加的比例加上持平的比例的一半即为分类指数数值。

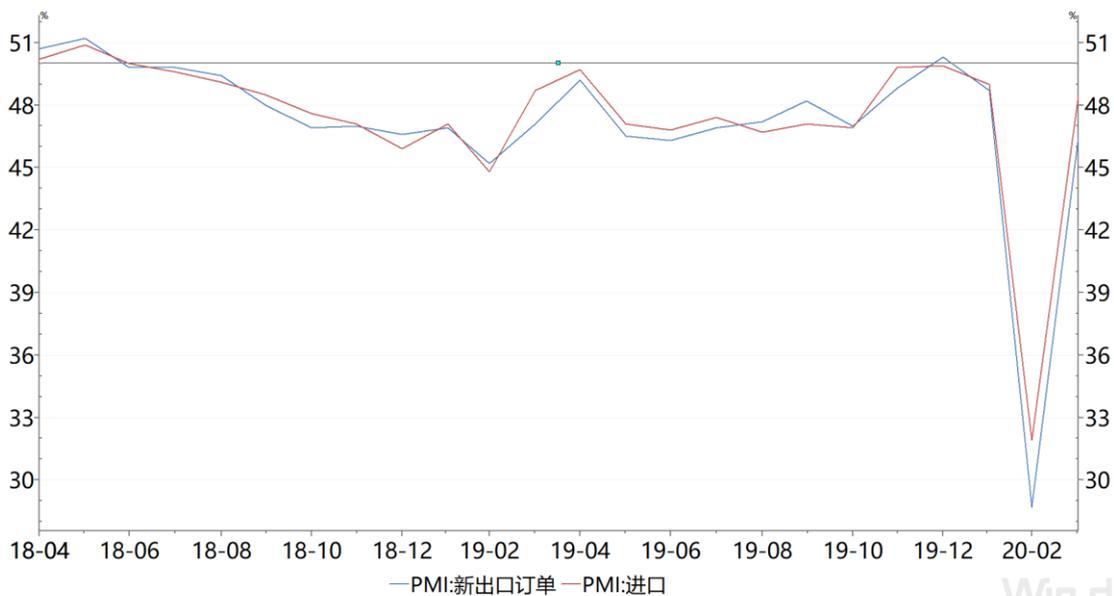
3 月 PMI 指标重新占上荣枯线，说明被抽样调查的企业总体上认为 3 月比 2 月要好一些。2 月份因为隔离措施导致经济处于某种暂停状态，导致 2 月多项经

请阅读页末免责声明

济指标出现历史低位，在 2 月的低基数上，3 月 PMI 指标没有大幅超过荣枯线，说明 3 月经济恢复的较慢。

国家统计局调查结果也显示，企业生产经营压力仍然较大，3 月反映资金紧张和市场需求不足的企业比重分别为 41.7% 和 52.3%，比上月上升 2.6 和 4.1 个百分点。3 月份我国制造业 PMI 新出口订单指数和进口指数分别为 46.4% 和 48.4%，环比有所回升，但仍低于荣枯线。这与疫情 3 月份在境外国家快速传播密切相关，进出口受到的影响较大。

图 2：制造业 PMI 新出口订单指数和进口指数



3 月份，非制造业商务活动指数升至 52.3%，高于上月 22.7 个百分点。3 月服务业商务活动指数为 51.8%，比上月回升 21.7 个百分点。建筑业商务活动指数为 55.1%，较上月回升 28.5 个百分点。

国家统计局调查显示，至 3 月底我国建筑业企业、房地产开发企业复工率将达到九成左右。非制造业 PMI 建筑业业务活动预期指数和建筑业从业人员指数分别为 59.9% 和 53.1%，比上月回升 18.1 和 20.8 个百分点，建筑业恢复较快。

服务业业务活动预期指数和服务业从业人员指数分别为 56.8% 和 46.7%，比上月回升 17.1 和 7.8 个百分点，服务人从业人员指数回升速度较慢，显示服务业人员

请阅读页末免责声明



就业压力较大。

图 3：非制造业商务活动指数

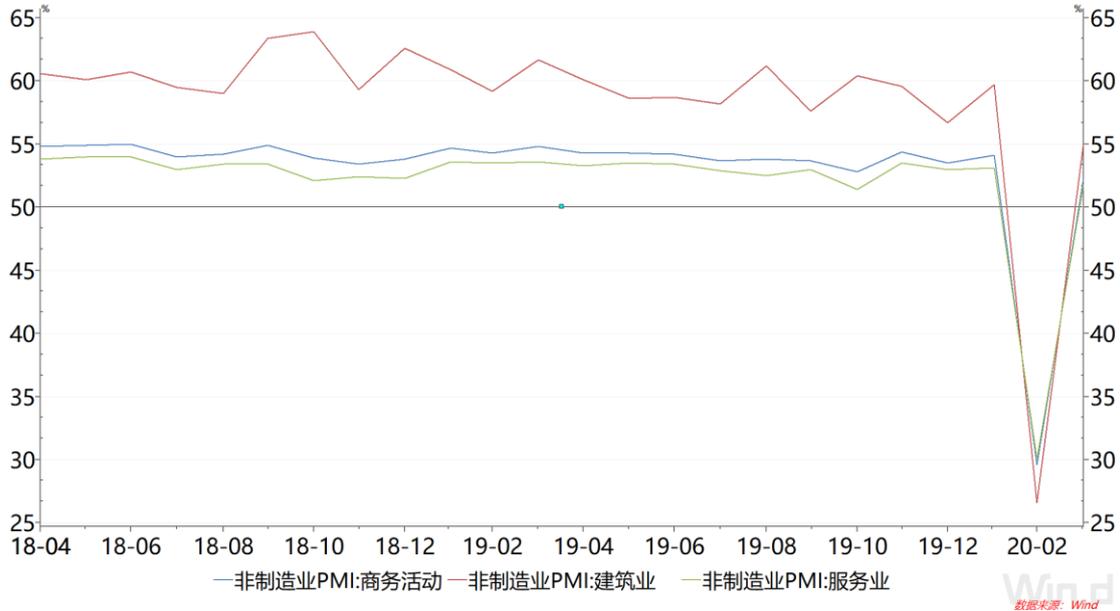


图 4：非制造业 PMI：建筑业业务活动预期和建筑业从业人员



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_6154

