

PMI 数据大幅回升

今日公布的 3 月份 PMI 数据较 2 月份大幅回升，显示 3 月份复工复产状况较 2 月份显著改善。主要是 2 月份是国内疫情最为严重的时间段，因防疫需要春节假期延长、停工停产时间较长、复产时间较晚。对比之下，由于中国的防疫措施比较得力，疫情逐步受控缓解，2 月下旬复工复产进度加快，因此 3 月份的 PMI 数据较 2 月份应有较大幅度的回升。3 月份采购经理指数回升至临界点以上是 2 月份大幅下降后的反弹，更多反映的是一半以上的调查企业复工复产情况比上月有所改善，并不能代表我国经济运行已恢复正常水平。二季度的情况还要再看内部需求恢复与海外疫情控制的情况，我们认为应理性看待不可盲目乐观。

2020 年 3 月份 PMI 数据全线大幅反弹，反弹幅度创下历史记录。3 月官方制造业 PMI 为 52%，较上月上升 16.3 个百分点，制造业景气回升。3 月官方非制造业 PMI 为 52.3%，较上月上升 22.7 个百分点，非制造业总体大幅回落。从 3 月份以来的状况来分析，非制造业的恢复要比制造业阻力更大一些，非制造业在国民经济中的重要性更高。

大型企业 PMI 为 52.6% 回升 16.3 个百分点、中型企业 PMI 为 51.5% 回升 16 个百分点、小型企业 PMI 为 50.9% 回升 16.8 个百分点。景气整体回升，宏观经济政策已经加大了逆周期调节力度，从社保、财税、信贷、就业等多个领域全面扶持实体经济。

从分类指数来看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中生产指数、新订单指

数和从业人员指数升至临界点之上。其中生产指数为 54.1%升 26.3 个百分点，生产好转；新订单指数为 52%升 22.7 个百分点，需求回暖；从业人员指数为 50.9%升 19.1 个百分点，复工人数增加。临界点以下的有原料库存指数 49%升 15.1 个百分点，供应商配送时间指数 48.2%升 16.1 个百分点。

进出口方面，出口新订单指数为 46.4%升 17.7 个百分点，进口指数为 48.4%降 16.5 个百分点，显示出 3 月进出口受到海外疫情巨大冲击，外贸领域压力较大。由于目前外部风险比较高，投资者应密切注意海外疫情给中国带来额外的政经压力。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_6158

