



1 月 PMI 数据简评

制造业生产需求企稳，疫情对经济的影响将在 2 月份显现

2020 年 1 月制造业 PMI 指数为 50，较上月小幅下行。非制造业 PMI 商务活动指数为 54.1，较上月回升 0.6 个百分点。本月大中小型企业经营状况分化，大型企业 1 月制造业 PMI 指数为 50.4，中型企业景气指数 50.1，小型企业景气指数 48.6。

- 2020 年 1 月制造业 PMI 指数继续维持在 50 一线。2020 年 1 月制造业 PMI 指数为 50，连续三个月回升至景气区间；非制造业表现平稳，1 月非制造业 PMI 指数 54.1，较上月上行 0.6 个百分点，继续处于扩张区间。
- 生产回落，价格持续好转。分项上看，2020 年 1 月生产指数回升至 51.3，新订单指数平稳，出口指数回来。1 月 PMI 原材料购进价格指数回升，预计 1 月 PPI 环比将有所改善。行业上看，年底大消费行业回暖，尤其是农副产品制造业。
- 大中小型企业景气指数分化。大型企业经营状况平稳，较 2019 年 12 月的 50.6 小幅回落至 50.4，景气度依然维持在扩张区间；2020 年 1 月中型企业制造业 PMI 指数下行至 50.1；小型企业制造业 PMI 为 48.6，较上个月上行 1.4 个百分点。
- 本月制造业 PMI 指数维持在 50 分水岭，经济韧性相对较强。制造业生产受春节假期影响，出现回落，属于正常现象。原材料价格指数回升，预计 PPI 环比将出现好转。行业来看，大消费行业本月表现较好，尤其农副产品制造业。1 月 20 日新型肺炎疫情升级以来，制造业由于假期原因 1 月未受影响。但服务业尤其是餐饮与运输行业影响较大。我们预计本次疫情对经济的影响将在 2 月份显现。

相关研究报告

《制造业 PMI 指数回落受季节性因素影响》——2 月规模以上工业企业利润数据简评 2018228

《12 月 PMI 跌破 50 荣枯线》——12 月规模以上工业企业利润数据简评 20171231

《PMI 下探 50，预计四季度产业继续收缩》——11 月规模以上工业企业利润数据简评 20171130

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

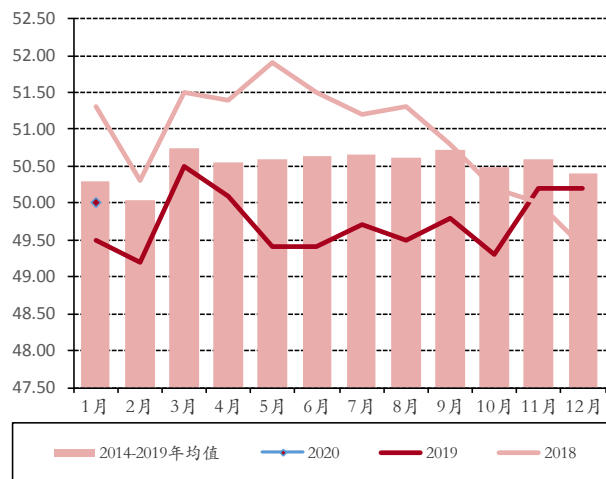
朱启兵
(8610)66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

*王大为为本报告重要贡献者

1 月制造业 PMI 指数继续保持 50 分水岭

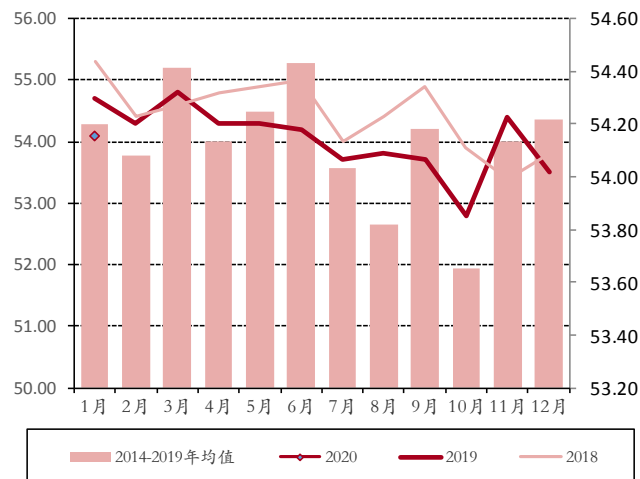
2020 年 1 月制造业 PMI 指数 50，较 2019 年 12 月 PMI 指数小幅回落，继续保持在 50 分水岭。2020 年 1 月非制造业 PMI 商务活动指数 54.1，较 2019 年 12 月回升 0.6 个百分点；2020 年 1 月综合 PMI 指数 53，较 2019 年 12 月回落 0.4 个百分点。2020 年 1 月制造业 PMI 显示，经济景气度相对平稳。

图表 1. 2020 年 1 月制造业 PMI 继续保持 50 分水岭



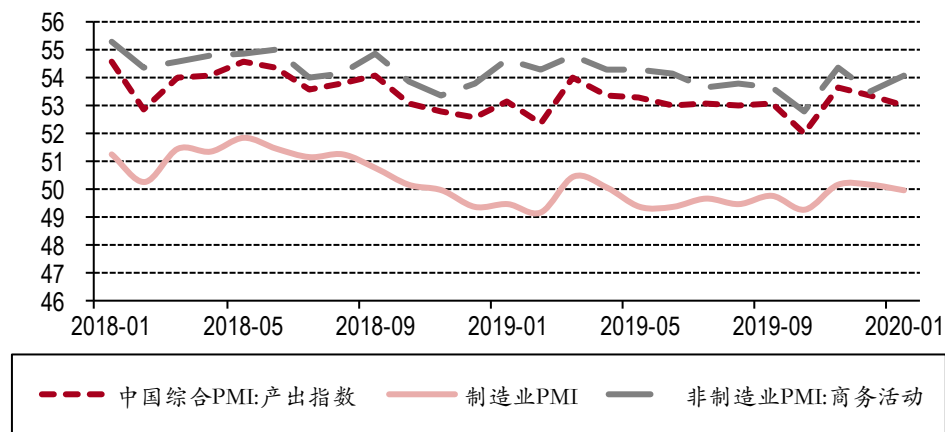
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 2020 年 1 月非制造业 PMI 指数小幅上行



资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 2020 年 1 月综合 PMI 指数小幅回落



资料来源：万得，中银国际证券

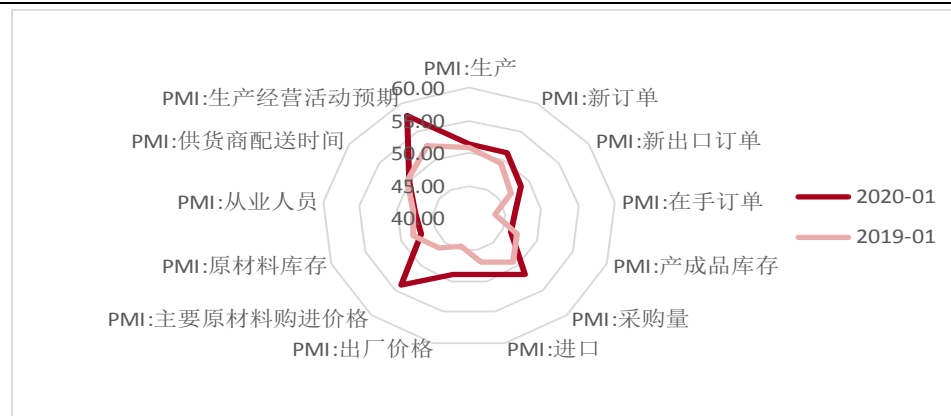
生产回落，价格指数继续好转

2020 年 1 月生产指数 51.3，较 2019 年 12 月份回落 1.9 个百分点；新订单指数 51.4，较 2019 年 12 月份上行 0.2 个百分点。新出口订单指数和进口指数回升，分别为 48.7 和 49。整体上看，1 月份受春节假期，生产回落；需求相对企稳。目前疫情仍在升温，但由于假期因素，对经济的负面影响将在 2 月份逐步显现。2020 年 1 月与 2019 年 1 月相比，多数分项景气度回升。

原材料价格指数继续回升，预计 2020 年 1 月 PPI 环比回升。2020 年 1 月 PMI 出厂价格指数较 2019 年 12 月份下行 0.2 个百分点至 49；原材料购进价格指数较 2019 年 12 月份回升 2 个百分点至 53.8。原材料购进价格指数本月大幅回升，预示 2020 年 1 月 PPI 大概率回升。

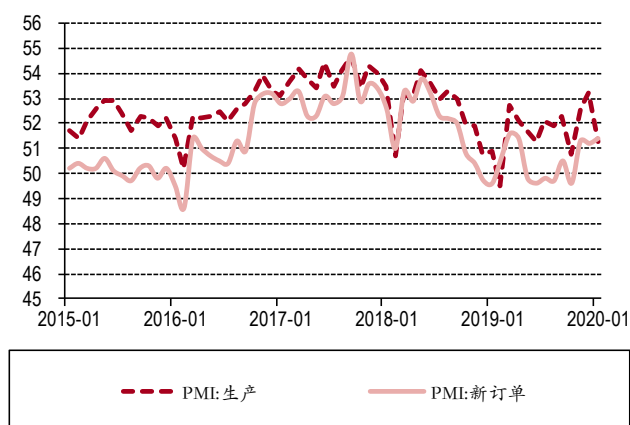
从 15 个行业角度看，大消费行业表现相对较好。农副食品加工业、医药制造业和汽车制造业景气度位居前三，分别为 69.1、63 和 57.3。计算机通信电子设备及仪器仪表制造业、石油加工及炼焦业和电气机械及器材制造业表现较差。

图表 4. 2020 年 1 月制造业 PMI 分项与 2019 年 1 月制造业分项比较



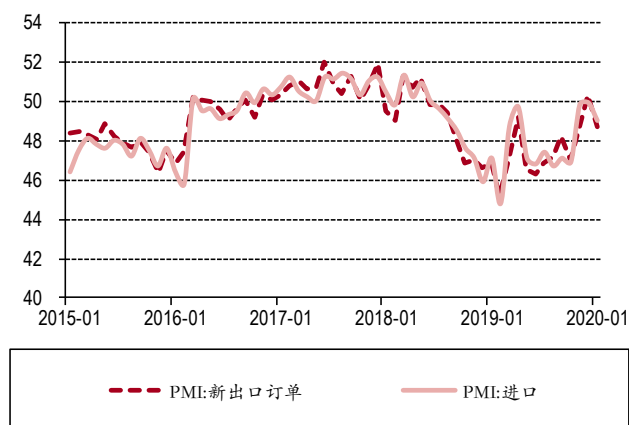
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 2020 年 1 月生产和销售维持在景气区间



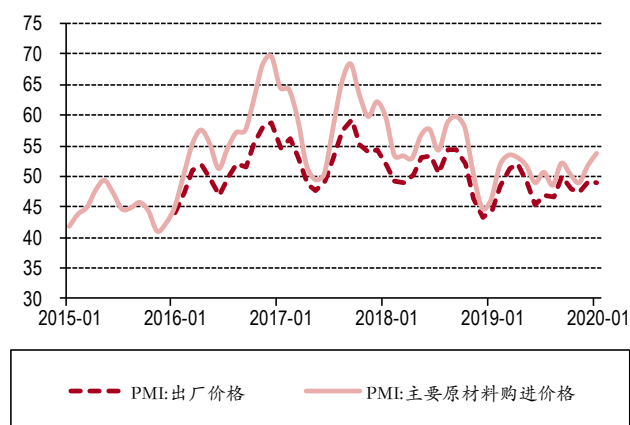
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 新出口订单和进口指数大幅显著



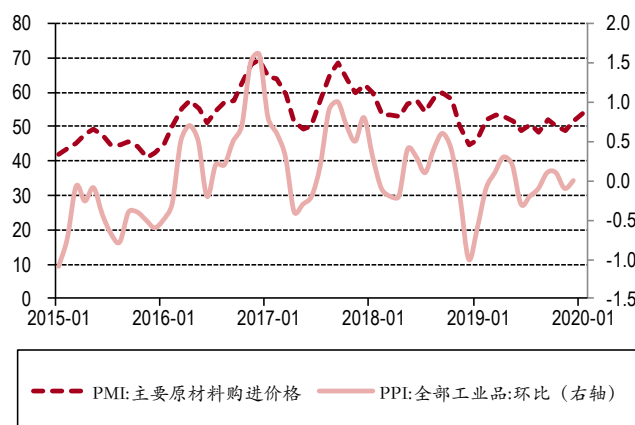
资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 原材料购进价格回升



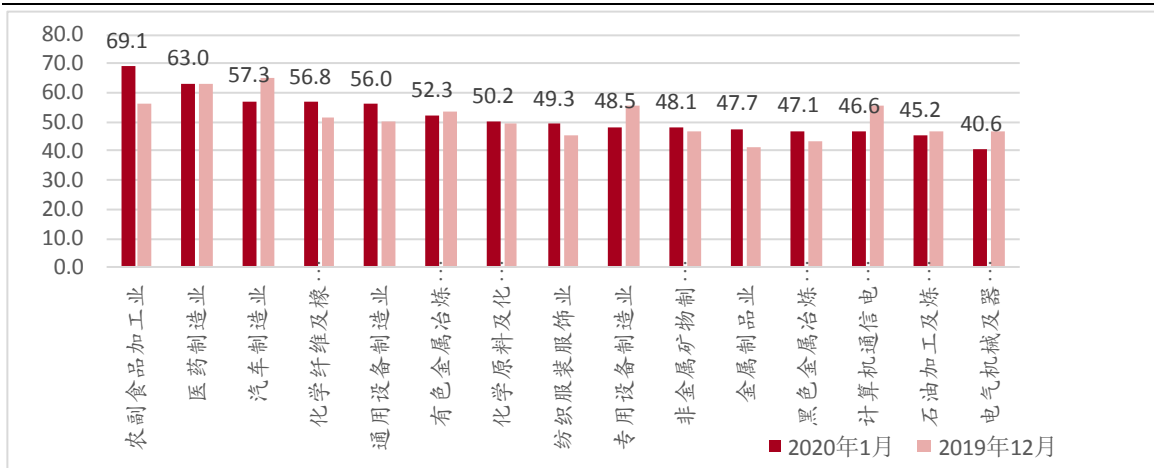
资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 预计 1 月 PPI 环比增速上行



资料来源：万得，中银国际证券

图表 9. 2020 年 1 月制造业 PMI 分项与 2019 年 12 月制造业分项比较

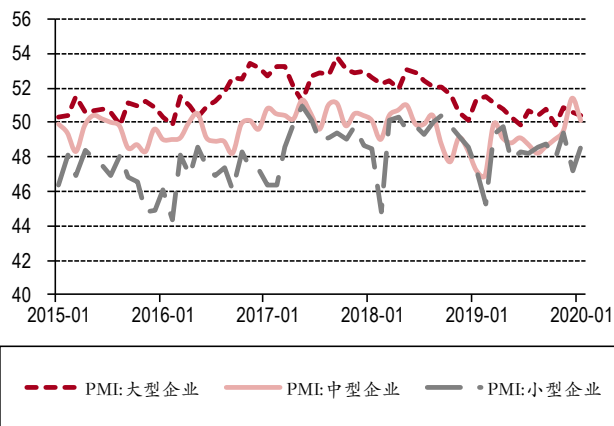


资料来源：中采，中银国际证券

小企业景气度小幅回升

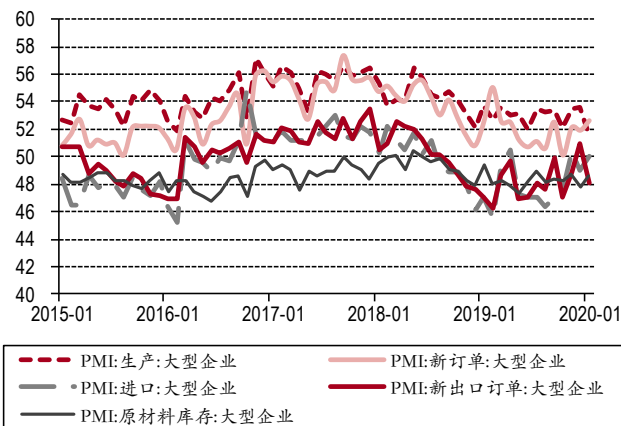
2020 年 1 月大型企业制造业 PMI 指数为 50.4，与 2019 年 12 月景气度基本持平，大型企业生产需求平稳；中型企业制造业 PMI 指数 50.1，较 2019 年 12 月回落 1.3 个百分点，中型企业各项指标下行；小型企业制造业 PMI 指数为 48.6，较 2019 年 12 月回升 1.4 个百分点，小企业各项指标上行。

图表 10. 大中小型企业景气指数



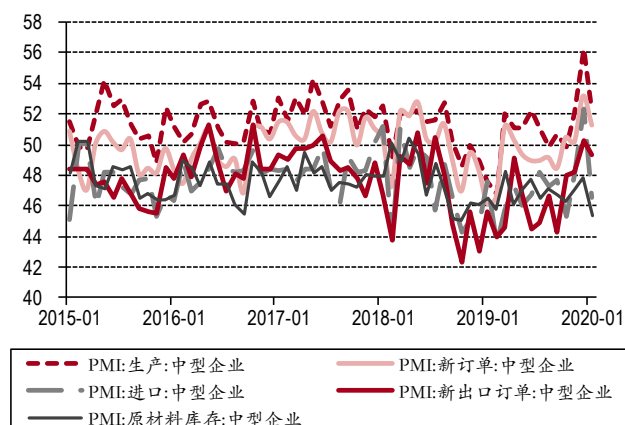
资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 大型企业生产需求下行



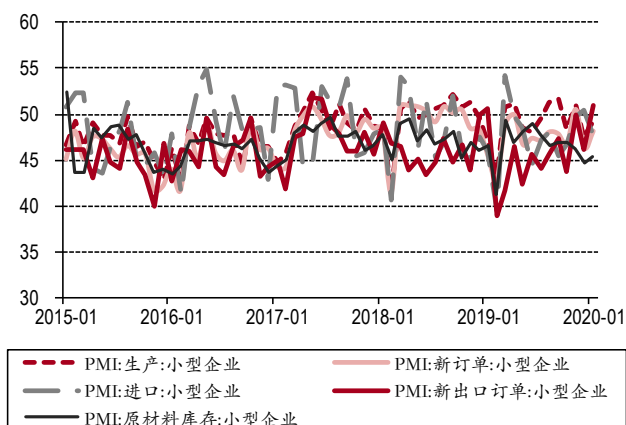
资料来源：万得，中银国际证券

图表 12. 中型企业经营回落



资料来源：万得，中银国际证券

图表 13. 小型企业经营好转

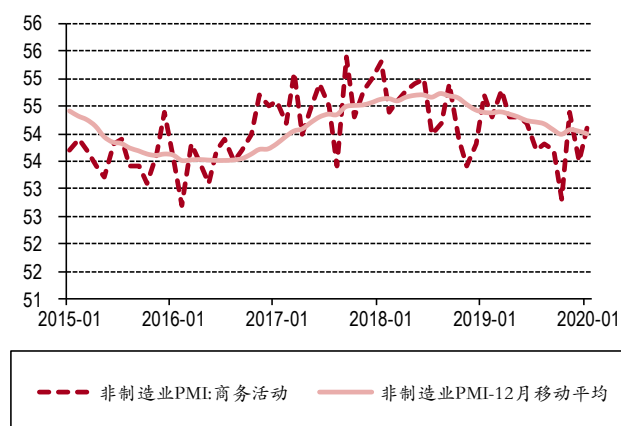


资料来源：万得，中银国际证券

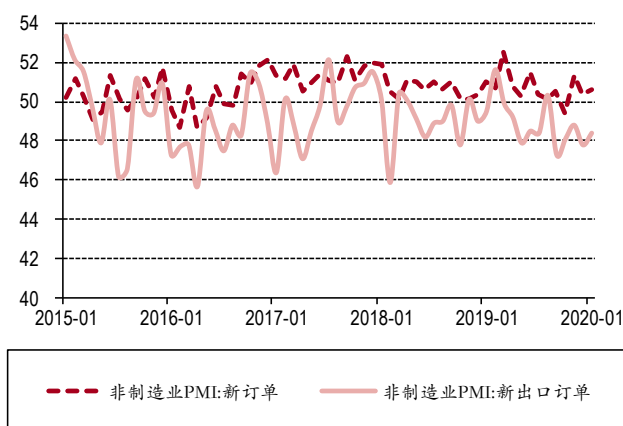
非制造业商务活动指数小幅回升

2020 年 1 月非制造业商务活动指数为 54.1，较上月回升 0.6 个百分点；从 12 个月移动平均来看，12 月指数为 53.99，基本与上个月持平。建筑业和服务业 PMI 指数分别为 59.7 和 53.1。建筑业新订单指数本月上行 0.9 个百分点至 53.8；服务业订单与上月持平维持在 50。

图表 14. 非制造业 PMI 小幅上行



图表 15. 非制造业国内需求平稳



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_7543

