

需求改善，生产放缓

——2月制造业PMI数据点评

投资要点：

报告对每月公布的中国制造业PMI数据进行点评。

► 2月制造业小幅回升，但小型企业继续回落

2月制造业PMI 50.2%，上升0.1个百分点。2月制造业生产回落，需求明显改善，价格继续上升，制造业景气度小幅回升。

五大分类指标中，生产指数和新订单指数高于临界点，从业人员、供应商配送时间和原材料库存指数低于临界点。

大型企业51.8%，中型企业51.4%，小型企业45.1%。大中型企业环比改善；小型企业进一步回落，继续位于收缩区间。小型企业与大中型企业的分化加重。

► 需求明显回升

2月新订单指数为50.7%，上升1.4个百分点，自去年7月之后首次位于扩张区间，制造业市场需求明显回升。

外需：新出口订单指数49.0%，回升0.6个百分点。2月欧美等主要经济体的制造业均继续保持高景气度，外需持续旺盛。

内需：进口指数48.6%，上升1.4个百分点。

在手订单指数45.2%，回落0.6个百分点；采购量50.9%，上升0.7个百分点。

► 生产继续放缓，库存有所去化

2月生产指数为50.4%，下降0.5个百分点，生产指数连续第三个月边际回落，生产量扩张速度继续放缓。

原材料库存48.1%，较上月回落1.0个百分点；产成品库存47.3%，回落0.7个百分点。制造业需求端复苏、生产端继续放缓，导致库存有所去化。

► 制造业价格继续上行

2月原材料购进价格指数60%，继续大幅上升3.6个百分点；出厂价格指数54.1%，上升3.2个百分点。原材料价格指数与出厂价格指数延续上月的快速上升趋势，制造业上下游价格均继续上行。

2月工业品价格普遍维持高位。综合PMI价格分项与工业品价格高频数据情况，预计2月PPI同比或将降至8.1%附近。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO: S1120520050004
联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋
邮箱：lizy2@hx168.com.cn
联系电话：021-50380388

正文目录

1. 2月制造业小幅回升，但小型企业继续回落.....	3
2. 制造业需求明显回升.....	3
3. 生产继续放缓，库存有所去化.....	5
4. 制造业价格继续上行.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1 2月制造业 PMI 50.2%，回升 0.1 个百分点.....	3
图 2 2月生产指数和新订单指数位于临界点以上.....	3
图 3 2月小型企业进一步明显回落.....	3
图 4 2月制造业市场需求明显回升.....	4
图 5 2月新订单指数为 50.7%，回升 1.4 个百分点.....	4
图 6 2月新出口订单指数 49.0%，回升 0.6 个百分点.....	4
图 7 2月进口指数 48.6%，上升 1.4 个百分点.....	4
图 8 2月在手订单指数环比下降 0.6 个百分点.....	5
图 9 2月采购量指数 50.9%，上升 0.7 个百分点.....	5
图 10 2月制造业生产指数继续回落 0.5 个百分点.....	5
图 11 2月生产量为 50.4%.....	5
图 12 原材料库存 48.1%，下降 1.0 个百分点.....	6
图 13 产成品库存 47.3%，下降 0.7 个百分点.....	6
图 14 2月购进价格指数上升 3.6 个百分点.....	6
图 15 预计 2月 PPI 同比将降至 8.1%附近.....	6

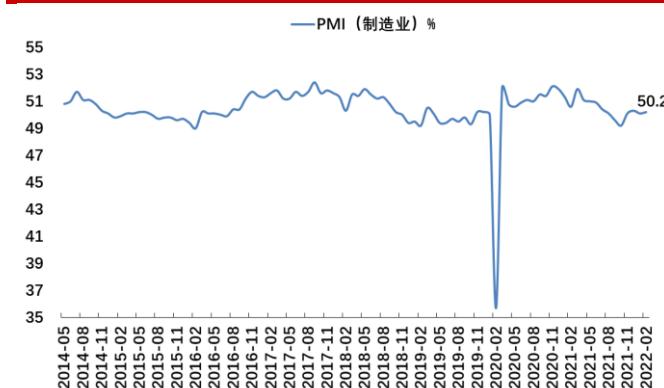
1. 2月制造业小幅回升,但小型企业继续回落

2022年2月官方制造业PMI 50.2%，较上月上升0.1个百分点。2月制造业生产回落，需求明显改善，价格继续上升，制造业景气度小幅回升。

本月构成制造业PMI的五大分类指标中，生产指数和新订单指数高于临界点，从业人员指数、供应商配送时间指数和原材料库存指数低于临界点。

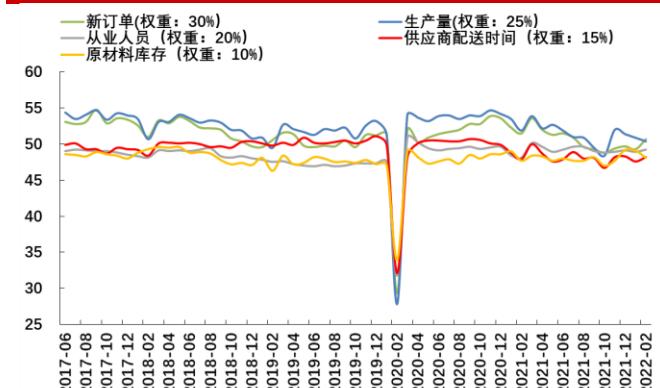
大型企业51.8%，继续上升0.2个百分点。中型企业为51.4%，回升0.9个百分点。小型企业为45.1%，继续大幅下降0.9个百分点。大中型企业环比改善，继续位于扩张区间；小型企业进一步回落，位于收缩区间。小型企业与大中型企业的分化加重。

图1 2月制造业PMI 50.2%，回升0.1个百分点



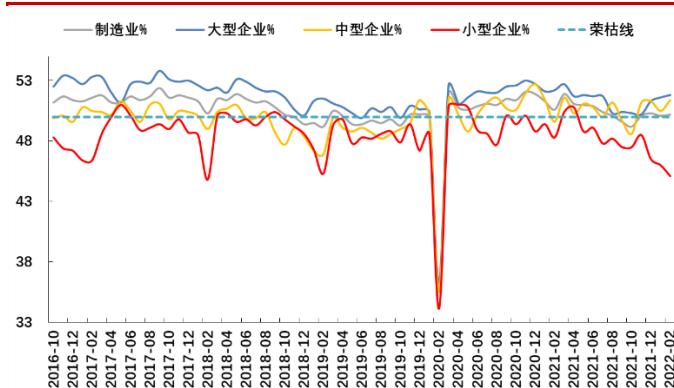
资料来源：WIND资讯、华西证券研究所

图2 2月生产指数和新订单指数位于临界点以上



资料来源：WIND资讯、华西证券研究所

图3 2月小型企业进一步明显回落



资料来源：WIND资讯、华西证券研究所

2. 需求明显回升

2月新订单指数为50.7%，较上月回升1.4个百分点，自去年7月之后首次位于扩张区间，制造业市场需求明显回升。

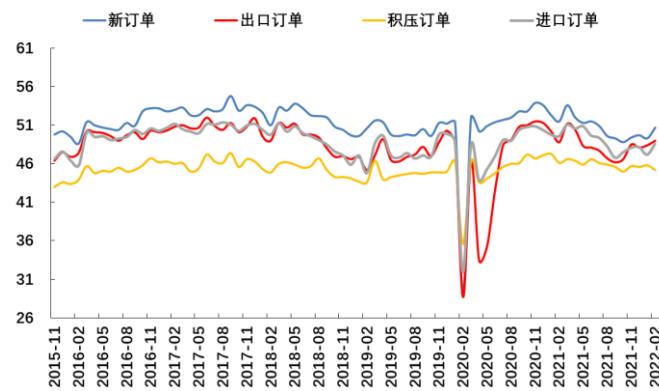
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

外需：新出口订单指数 49.0%，回升 0.6 个百分点。从主要经济体制造业 PMI 来看，美国 2 月 ISM 制造业 PMI 初值录得 57.5，较上月有所上升；欧元区 2 月制造业 PMI 录得 58.4，小幅低于前值。2 月欧美等主要经济体的制造业均继续保持高景气度，外需持续旺盛。

内需：进口指数 48.6%，上升 1.4 个百分点。

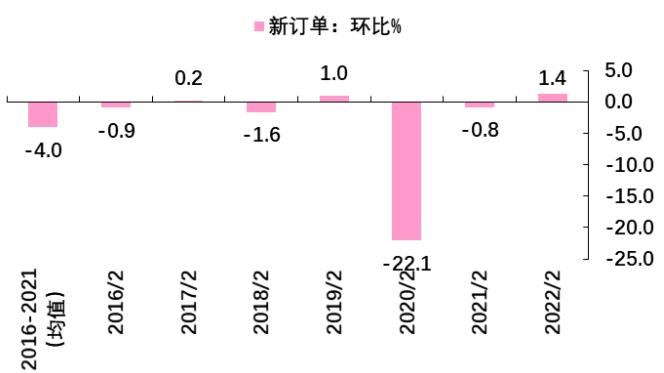
在手订单指数 45.2%，回落 0.6 个百分点；采购量 50.9%，上升 0.7 个百分点。

图 4 2 月制造业市场需求明显回升



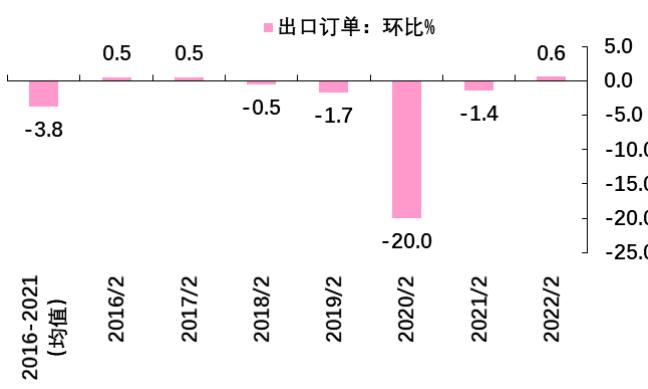
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 2 月新订单指数为 50.7%，回升 1.4 个百分点



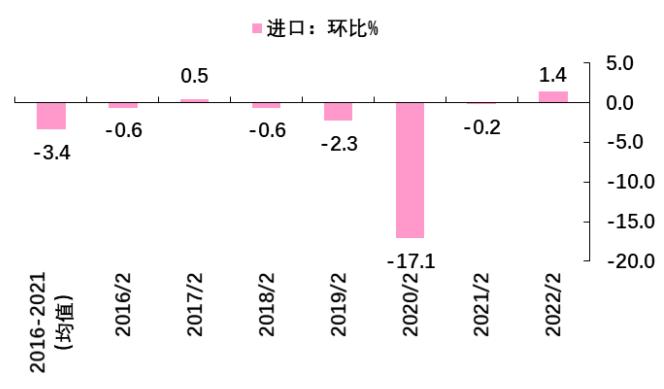
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 2 月新出口订单指数 49.0%，回升 0.6 个百分点



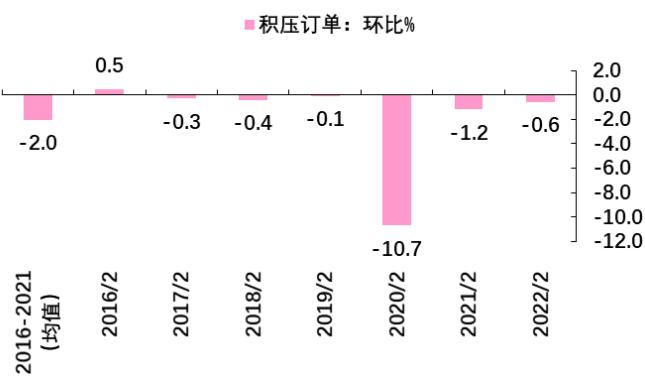
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 2 月进口指数 48.6%，上升 1.4 个百分点



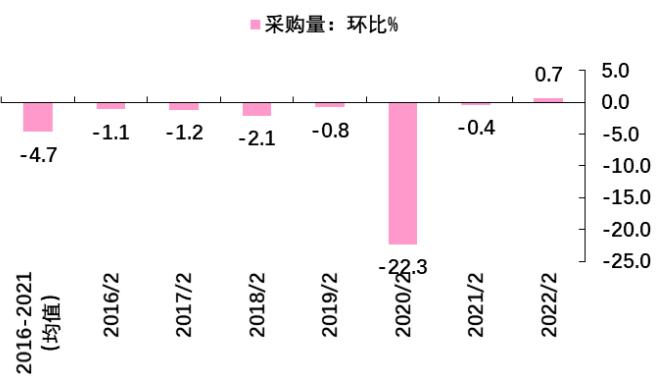
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 8 2 月在手订单指数环比下降 0.6 个百分点



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 9 2 月采购量指数 50.9%，上升 0.7 个百分点



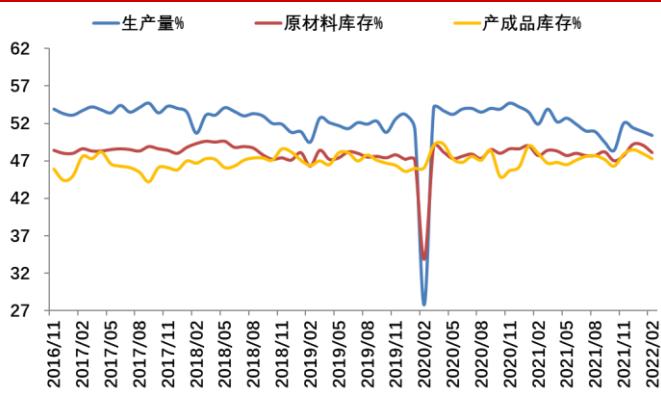
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 生产继续放缓，库存有所去化

2 月生产指数为 50.4%，继续下降 0.5 个百分点，生产指数连续第三个月边际回落，生产量扩张速度继续放缓。生产经营活动预期指数 58.7%，继续上升 1.2 个百分点。

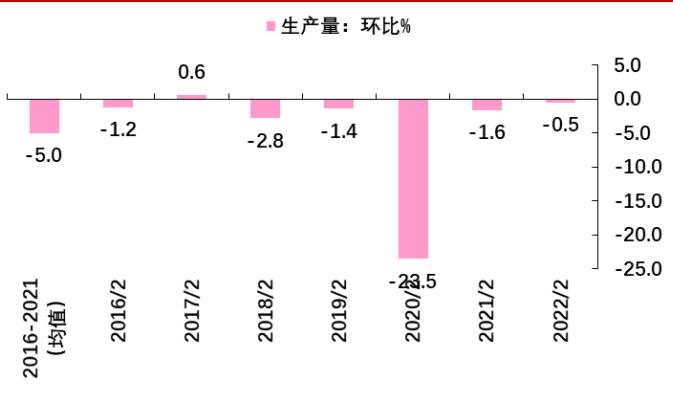
原材料库存 48.1%，较上月回落 1.0 个百分点；产成品库存 47.3%，回落 0.7 个百分点；原材料和产成品库存指数延续回落趋势。制造业需求端复苏、生产端继续放缓，导致库存有所去化。

图 10 2 月制造业生产指数继续回落 0.5 个百分点



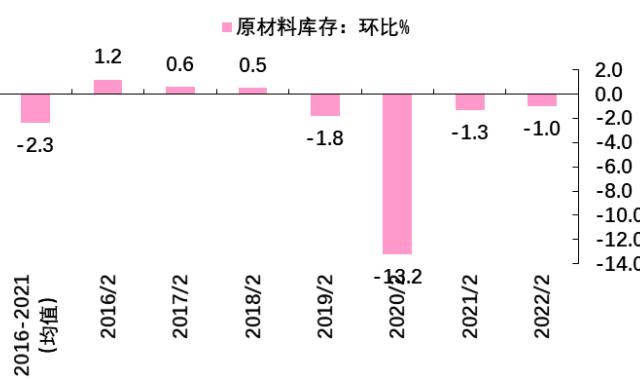
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 11 2 月生产量为 50.4%



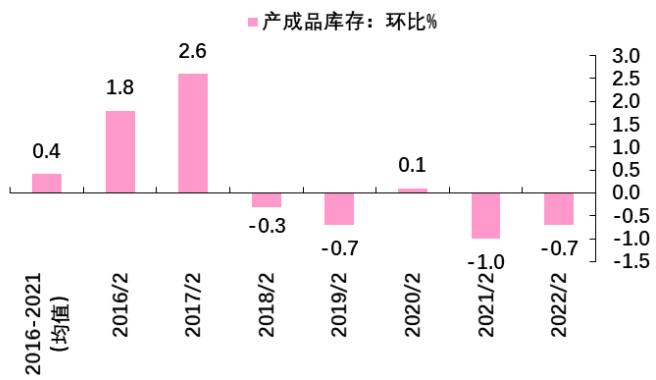
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 12 原材料库存 48.1%, 下降 1.0 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 13 产成品库存 47.3%, 下降 0.7 个百分点



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

4. 制造业价格继续上行

2月原材料购进价格指数 60%，继续大幅上升 3.6 个百分点。出厂价格指数 54.1%，继续上升 3.2 个百分点。原材料价格指数与出厂价格指数延续上月的快速上升趋势，制造业上下游价格均继续上行。

截止到 2 月 28 日的高频微观数据来看，2 月南华工业品价格同比增速由 28.5% 提升至 28.9%；国际原油 (WTI) 价格同比增速由 59.2% 降至 54.9%，螺纹钢价格同比由 9.3% 升至 10.3%，可以看出 2 月工业品价格普遍继续维持高位。综合 2 月 PMI 价格分项与工业品价格高频数据情况，预计 2022 年 2 月 PPI 同比或将回落至 8.1% 附近。

图 14 2 月购进价格指数上升 3.6 个百分点

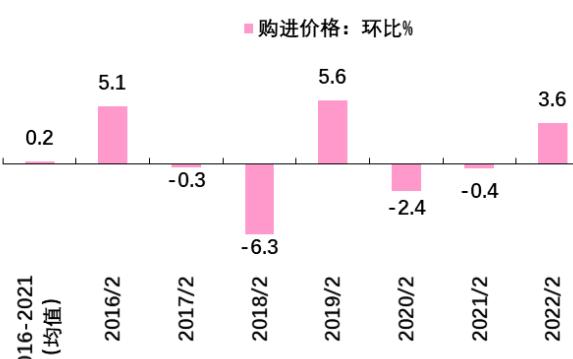
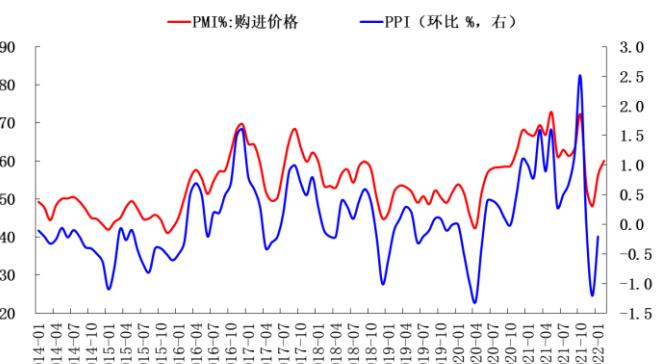


图 15 预计 2 月 PPI 同比将降至 8.1% 附近



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_38593

