

## 制造业 PMI 小幅上升，稳增长政策效应初显

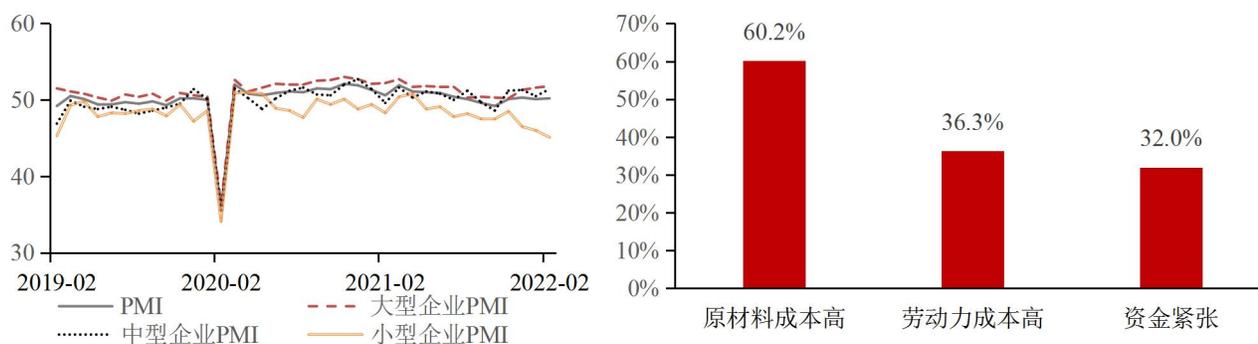
3月1日，国家统计局发布2月份PMI指数为50.2%，较上月上升0.1个百分点，表明制造业整体呈扩张趋势。PMI各分项指数既反映市场需求和企业预期改善，也透露出服务业恢复不佳、原材料价格高企、不同规模企业表现分化加剧等隐忧。主要关注点如下：

**第一，三大改善：需求小幅回暖、基建成效明显、企业预期改善。**2月PMI新订单指数上升1.4个百分点，重回扩张区间（50.7%）。这一方面是由于终端需求小幅改善。2月消费品行业PMI较上月上升1.6个百分点至51.8%，新出口订单指数也小幅回升0.6个百分点至49%。另一方面是由于基建投资前置发力的效果显现，对制造业形成明显拉动。2月基建活动明显加快，土木工程建筑业商务活动指数为58.6%，高于上月8.9个百分点；建筑业PMI从业人员指数跳升至55.8%（上月为49.2%）；土木工程建筑业、建筑安装装饰及其他建筑业新订单指数均高于50%。需求改善叠加2021年四季度以来一系列稳增长政策效果显现，2月制造业、非制造业、建筑业、服务业企业预期全面回升，分别较上月上升1.2、2.6、1.6和2.9个百分点，达到58.7%、60.5%、66%和59.6%。同时，企业融资环境显著改善，融资环境指数上升3.2个百分点至51.4%，自2020年12月以来首次重回荣枯线上方。尽管受疫情叠加春节假期季节性因素影响，2月企业生产扩张速度有所放缓，PMI生产指数较上月下滑0.5个百分点至50.4%，但对比来看，此次回落幅度低于2018年以来春节同期水平。未来一段时间，在预期改善、需求回暖背景下，企业生产经营活动扩张有望加速。

**第二，三重隐忧：服务业受疫情制约依然较大、原材料价格高企、大中型与小型企业表现分化加剧。**2月服务业PMI为50.5%，继续位于历史同期低位，尤其是零售、居民服务等行业的商务活动指数位于45.0%以下低位区间，市场活跃度较弱，表明疫情对服务业的影响依然较大。受地缘政治等因素影响，2月石油等大宗商品

价格明显上涨，PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为60%和54.1%，分别高于上月3.6和3.2个百分点。统计局数据还显示，2月反映原材料成本高的企业比重高达60.2%。原材料价格高涨对中下游、小企业利润和预期的冲击更加明显，导致大中型和小型企业景气程度分化加剧。2月小型制造业企业景气程度明显下滑，PMI较上月大幅下滑0.9个百分点至45.1%，创2020年3月以来新低。而大中型企业在基建项目落地加速、出口表现较好等因素支撑下，景气程度进一步上行，2月PMI分别为51.8%和51.4%，分别高于上月0.2、0.9个百分点。

图1：各规模企业PMI分化加剧（%） 图2：反映各成本上涨的企业占比（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，政策需加强大宗商品保供稳价，加大小微企业支持力度。应对经济运行的三重隐忧，一是进一步减小疫情防控政策对人员活动的影响，加强引导和鼓励服务消费，推动零售、餐饮、交通运输等服务业恢复。二是在地缘政治风险加剧背景下，通过加强市场监管、适时释放国家储备等方式，加强大宗商品保供稳价。三是落实好近期出台的制造业小微企业税收延缓缴纳等政策，鼓励金融机构加大对小微企业支持力度。

（点评人：中国银行研究院 叶银丹）

审稿：周景彤  
单位：中国银行研究院  
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李首博  
单位：中国银行研究院  
联系方式：010 - 6659 4083

# 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/云报告?reportId=1\\_38931](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_38931)

