

1 月 PMI 指数重返荣枯线上，经济明显回暖

1 月份 PMI 数据点评

2023 年 1 月 31 日

投资要点：

分析师：费小平

SAC 执业证书编号：

S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：

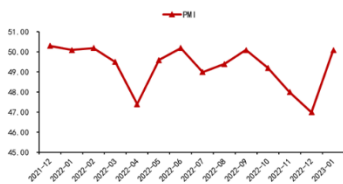
S0340120120031

电话：0769-22118627

邮箱：

yinweiqi@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

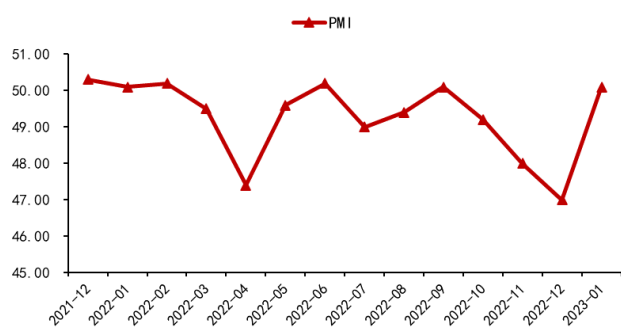
相关报告

- **事件：**1 月中国制造业 PMI 为 50.1%，前值 47.0%；非制造业 PMI 为 54.4%，前值 41.6%；综合 PMI 为 52.9%，前值 42.6%。
- **1 月制造业 PMI 重返荣枯线上，供需两端显著改善。**随着疫情防控形势趋缓，生产秩序稳步恢复，1 月 PMI 指数录得 50.1%，环比 12 月回升 3.1 个百分点，重返 50%荣枯线上。调查的 21 个行业中有 18 个高于上月，制造业景气度较快回升。供需两端方面，供需指数同步改善。生产指数和新订单指数分别录得 49.8%和 50.9%，高于上月 5.2 和 7.0 个百分点，制造业供需两端的景气水平明显回暖。分行业看，农副食品加工、医药和通用设备等 9 个行业的生产指数和新订单指数均位于扩张区间，其中，防疫需求下，医药制造业供需增长明显，两个指数均升至 65.0%以上高位景气区间。进出口方面，进出口订单均有所回升，1 月新出口订单指数和进口指数录得 46.1%和 46.7%，虽较 12 月分别扩大 1.9 和 3.0 个百分点，但仍处于荣枯线下，进出口景气度仍较疲弱。
- **价格指数有所回升，大中小企业 PMI 景气度逐步改善。**主要原材料购进价格指数录得 52.2%，高于上月 0.6 个百分点，出厂价格指数为 48.7%，较上个月回落 0.3 个百分点。这表明制造业原材料采购价格总体水平有所上涨，产品出厂价格总体水平降幅有所扩大。分规模来看，大、中、小型企业 PMI 分别为 52.3%、48.6%和 47.2%，高于上月 4.0、2.2 和 2.5 个百分点，各规模企业景气水平均有所回升。调查结果显示，大、中、小型企业中反映劳动力供应不足的比重均低于 11.0%，较上月明显下降，员工短缺制约生产的情况有所好转。
- **服务业景气水平由降转升，建筑业景气上升。**1 月份，非制造业商务活动指数录得 54.4%，较上月大幅上升 12.8 个百分点，重返扩张区间，非制造业景气水平触底回升。服务业方面，1 月份，服务业商务活动指数升至 54.0%，高于上月 14.6 个百分点，服务业景气水平大幅回升。从行业情况看，在调查的 21 个行业中，有 15 个位于扩张区间，其中铁路运输、航空运输和邮政等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间；同时前期受疫情影响较大的零售、住宿、餐饮等行业商务活动指数均高于上月 24.0 个百分点以上，重返扩张区间，居民消费出行意愿明显增强，市场活跃度回升。建筑业方面，随着重大项目开工建设的持续推进，各项政策措施落地生效，建筑业生产活动扩张加快。1 月建筑业商务活动指数 56.4%，高于上月 2.0 个百分点，建筑业总体保持较快扩张。
- **总的来看，1 月 PMI 指数重返 50%荣枯线上，经济明显回暖。**1 月份，综合 PMI 产出指数为 52.9%，比上月上升 10.3 个百分点，升至扩张区间，表明我国企业生产经营景气水平有所回升。随着疫情高峰期已过，1 月制造业 PMI 升至扩张区间，制造业景气水平明显回升，表明我国经济正

快速修复。展望 2 月，疫情已进入低流行水平、劳动力逐步返岗叠加稳增长政策持续加码，我们预计 2 月 PMI 景气度继续保持扩张区间。服务业方面，随着地方两会的陆续召开，各省强调扩内需、促消费，把促消费列为 2023 年重点工作，加快经济持续恢复，我们预计服务业景气度有望继续反弹。建筑业方面，随着开发性、政策性金融等准财政持续发力，我们预计基建增速有望维持高位。另外，2023 年作为“十四五”承上启下之年，近期央行的工作会议、信贷工作座谈会和地方两会均释放出强烈的经济稳增长信号，稳增长增量政策的密集发布，有望带动后续我国经济的企稳回升。

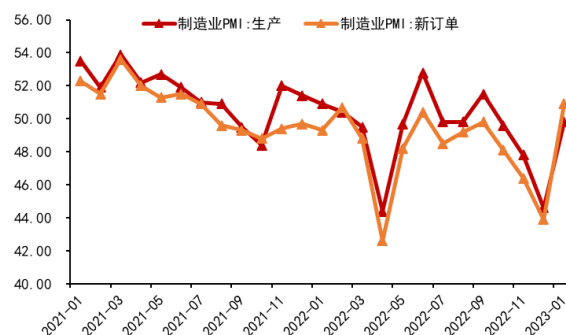
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



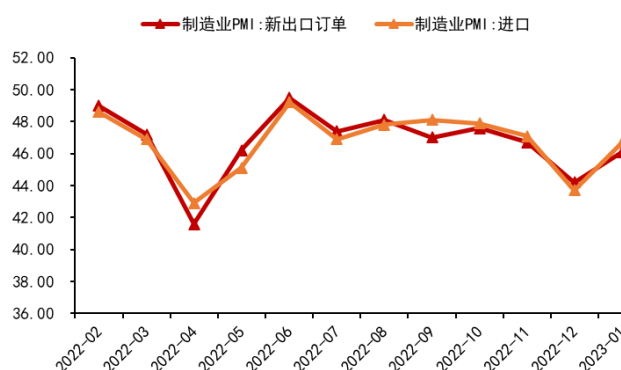
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2 PMI 供需指数



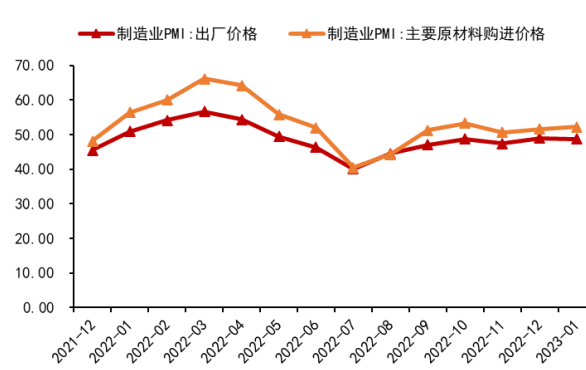
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3：PMI 进出口指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4：PMI 价格指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 5：大中小型企业 PMI 指数

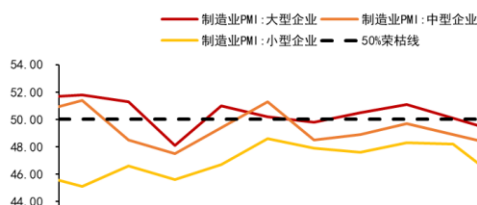
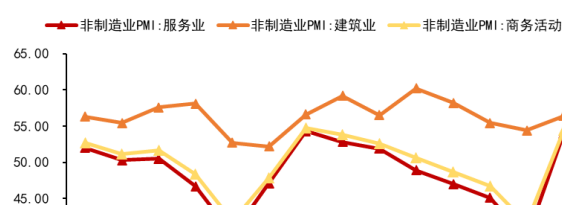


图 6：非制造业 PMI 走势



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_51669