



分析师 李怀军

证书编号: S1080510120001

电话: 010-63197789

邮箱: lihuaijun@fcsc.com

1 月制造业 PMI 大幅回升至扩张区间

2023 年 1 月 31 日

摘要:

- 经季节调整的 1 月中国制造业 PMI 为 50.1%，较上月大幅回升 2.9 个百分点，在经过 3 月的连续收缩后，重新回到 50%荣枯线之上。从各分项指数看，各项指数全面回升；而 1 月非制造业 PMI 指数为 54.4%，较上月大幅回升 12.8 个百分点，同样在连续 3 个月收缩后，重新回升至扩张区间。其中，服务业为 54%，较上月大幅回升 14.6 个百分点。
- 在放开对新冠疫情的动态清零后，1 月供需两方面均有较大幅度的回升。其中，1 月生产指数为 49.8%，较上月大幅回升 5.2 个百分点。从需求上看，1 月新订单为 50.9%，较上月大幅回升 7 个百分点，是去年 6 月后首次回到扩张区间；而 1 月新出口订单为 46.1%，较上月回升 1.9 个百分点。可见，1 月内需明显强于外需。
- 用新订单减去产成品库存来代表供需关系，1 月这一指数 3.7%，较上月大幅回升 5 个百分点，回升幅度较大；显然由于需求转好，1 月在手订单指数为 44.5%，较上月回升 0.6 个百分点。而 1 月采购量指数为 50.4%，比上月回升 5.5 个百分点，在去年 6 月后首次回升至扩张区间；可见，制造业企业在被动去库存后已出现叠库迹象。
- 1 月出厂价格指数为 48.7%，较上月回落 0.3 个百分点；主要原材料购进价格为 52.2%，较上月回升 0.6 个百分点。虽然工业企业利润在走低，去年工业企业利润总额同比为-4%；但制造业企业对生产经营活动的预期正在回升，1 月为 55.6%，较去年 12 月回升 3.7 个百分点，是去年 3 月以来的最高值。
- 大型企业 1 月 PMI 指数为 52.3%，较上月回升 4 个百分点；而中型企业 1 月 PMI 指数为 48.6%，比上月回升 2.2 个百分点；小型企业 1 月 PMI 指数为 47.2%，较上月回升 2.5 个百分点。不同规模企业的制造业 PMI 同步走强，但大型企业的回升幅度更大。1 月从业人员指数为 47.7%，较上月回升 2.9 个百分点，虽有所改善但仍处于收缩区间，显示就业状态仍不容乐观。

一、1月PMI各分项指数全面回升

1月31日国家统计局公布经季节调整的1月中国制造业PMI为50.1%，较去年12月大幅回升2.9个百分点，在经过3月的连续收缩后，重新回到50%荣枯线之上。从各分项指数看，各项指数全面回升（图1所示）。其中，1月生产指数为49.8%，较去年12月大幅回升5.2个百分点。在放开对新冠疫情的动态清零后，1月供需两方面均有较大幅度的回升。

图1 1月中国制造业PMI构成指数面积雷达图

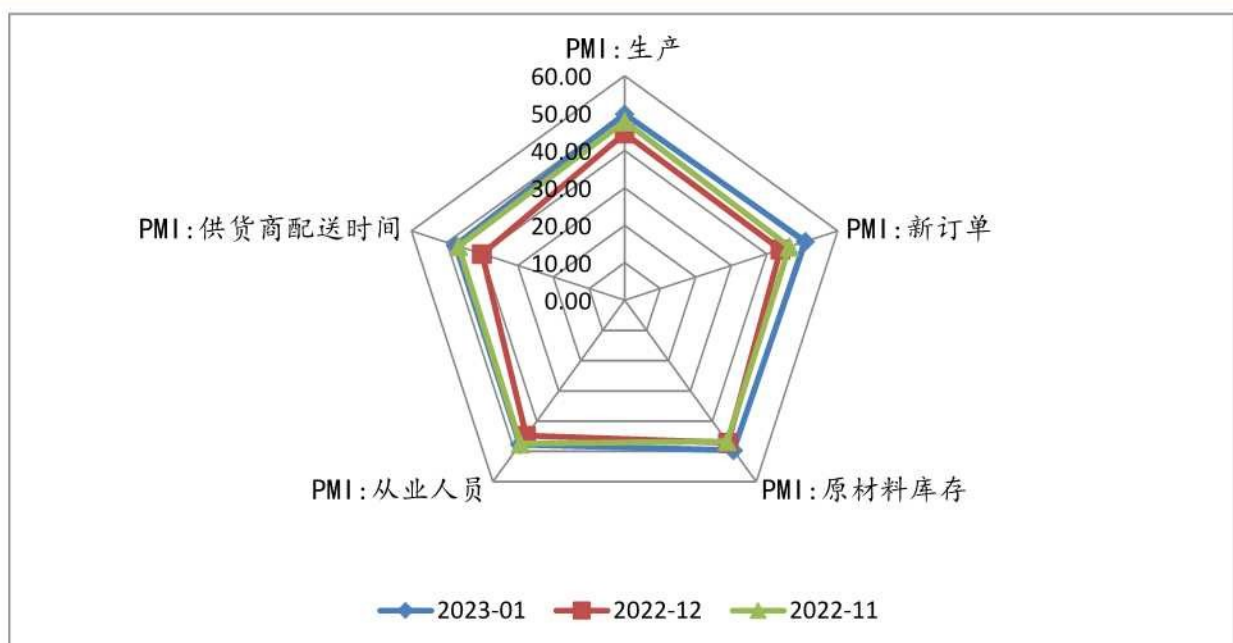
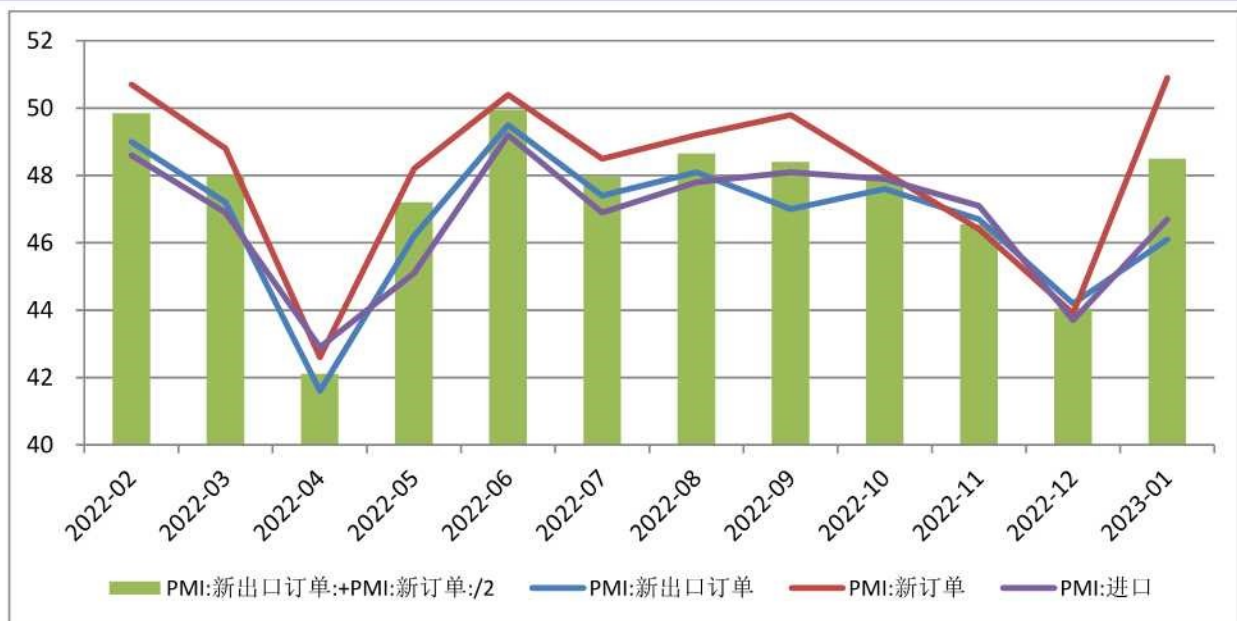


图2 1月PMI中代表需求的新订单和新出口订单同时回升



资料来源：WIND 第一创业整理

从需求上（图2所示）看，1月新订单为50.9%，较去年12月大幅回升7个百分点，是去年6月后首次回到扩张区间；而1月新出口订单为46.1%，较去年12月回升1.9个百分点。从两者的平均值看，1月为48.5%，较去年12月回升4.4个百分点；而从代表内需的进口指数看，1月为46.7%，较去年12月回升3个百分点。可见，1月供需均有所回升，且内需明显强于外需。

另外，1月非制造业PMI指数为54.4%（图3所示），较去年12月大幅回升12.8个百分点，同样在连续3个月收缩后，重新回升至扩张区间。其中，服务业为54%，较去年12月大幅回升14.6个百分点；而建筑业为56.4%，较去年12月回升2个百分点。1月综合PMI产出指数为52.9%，较去年12月回升10.3个百分点，连续3个月低于50%的荣枯线后回到扩张区间，表明我国企业生产经营景气水平有所回升。

图3 1月非制造业PMI指数连续3个月收缩后大幅回升至扩张区间



资料来源：WIND 第一创业整理

二、1月制造业供求关系好转出现主动叠库迹象

从代表供求关系的具体指数角度看，用新订单减去产成品库存来代表供需关系（图4显示），1月这一指数3.7%，较去年12月大幅回升5个百分点，回升幅度较大；显然由于需求转好，1月在手订单指数为44.5%，较去年12月回升0.6个百分点；而从另一角度看，以新订单和新出口订单的平均值来代表需求，以生产来代表潜在供给，两者之差为-1.3%，较去年12月回落0.7个百分点，这是因为内需的回升幅度高于生产，而外需较弱回升幅度远不及生产。从总体上看，制造业企业对生产经营活动的预期，1月为

55.6%，较去年12月回升3.7个百分点，是去年3月以来的最高值，反映制造业企业对生产经营活动转好的预期正在不断上升。

图4 从PMI指数看1月制造业供需关系有所改善

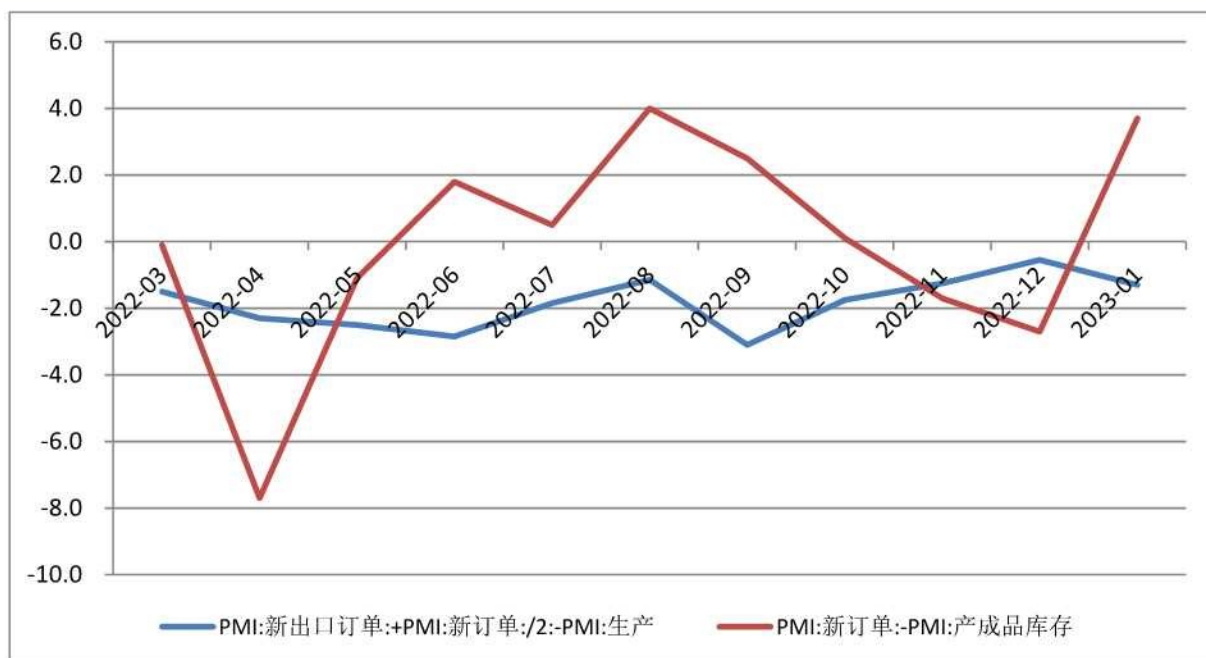
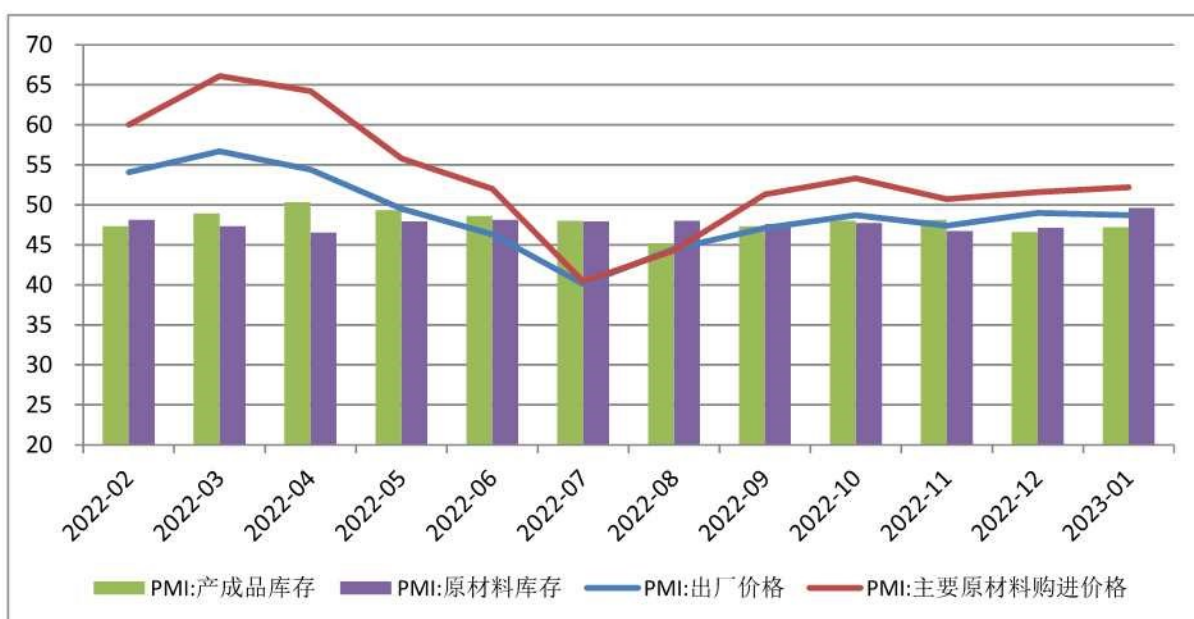


图5 1月PMI中价格指数的回升制造业出现叠库迹象



资料来源：WIND 第一创业整理

从库存角度看，1月产成品库存指数为47.2%，较去年12月回升0.6个百分点；而

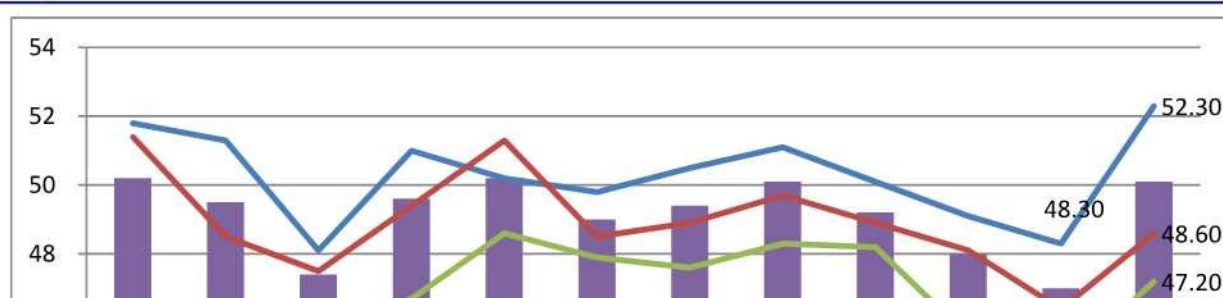
1月原材料库存指数为49.6%，较去年12月回升2.5个百分点（图5所示）。1月采购量指数为50.4，比上月回升5.5个百分点，在去年6月后首次回升至扩张区间；可见，制造业企业在被动去库存后已出现叠库迹象。而从PMI中产成品库存与在手订单之比看，这一代表库存销售比的指数，1月为1.06，较去年12月低2%。这说明1月制造业企业主动叠库的速度仍抵不上需求的回升。

而从PMI价格指数上看（图5所示），1月出厂价格指数为48.7%，较去年12月回落0.3个百分点，连续9个月处于收缩区间；主要原材料购进价格为52.2%，较去年12月回升0.6个百分点，已连续5个月处于50%的荣枯线之上。从此可以看出，制造业企业利润在下降，工业企业利润总额的累计同比已由去年6月的1%下降到12月的-4%，半年下降5个百分点。

三、1月不同规模企业的制造业PMI同步走强

1月不同规模制造业企业间的经营状况同步走强（图6所示）。其中，大型企业1月PMI指数为52.3%，较去年12月回升4个百分点；而中型企业1月PMI指数为48.6%，比去年12月回升2.2个百分点；小型企业1月PMI指数为47.2%，较去年12月回升2.5个百分点。虽然不同规模企业的制造业PMI同步走强，但大型企业的回升幅度更大，在经过2个月的收缩后回升至显示50%的荣枯线之上，显示放松对疫情管控，首先对大型企业产业的影响最大。

图6 1月不同规模企业间的经营状况同步走强



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_51883

