

# 2月 PMI 延续上行态势，经济持续向好

## 2023年2月 PMI 数据点评

### 相关研究报告：

《2022 年四季度货币政策执行报告点评》--2023/02/28

《2023 年 1 月美国零售数据点评》--2023/02/16

《2023 年 1 月美国 CPI 数据点评》--2023/02/15

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

### 报告摘要

#### 事件：

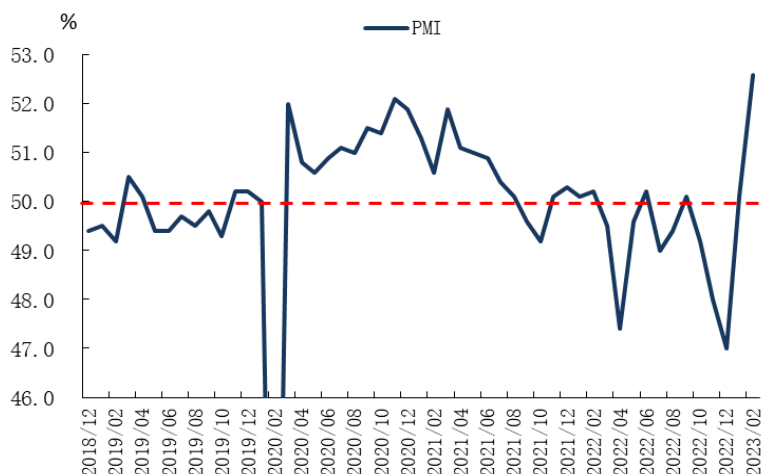
2023 年 3 月 1 日，国家统计局公布 2 月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数以及综合 PMI 产出指数。

#### 数据要点：

##### 2 月制造业 PMI 指数延续上行态势。

2 月制造业 PMI 指数为 52.6%，较上月回升 2.5 个百分点，延续上行态势并位于高位。春节后疫情影响进一步消退，企业复工复产进程加快。非制造业景气水平同样有所提升，2 月非制造业 PMI 商务活动指数较上月提升 1.9 个百分点至 56.3%。综合 PMI 产出指数为 56.4%，高于上月 3.5 个百分点，表明我国企业生产经营景气水平持续提升。

图表1：PMI指数走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

大、中、小型企业景气度水平均有所回升。

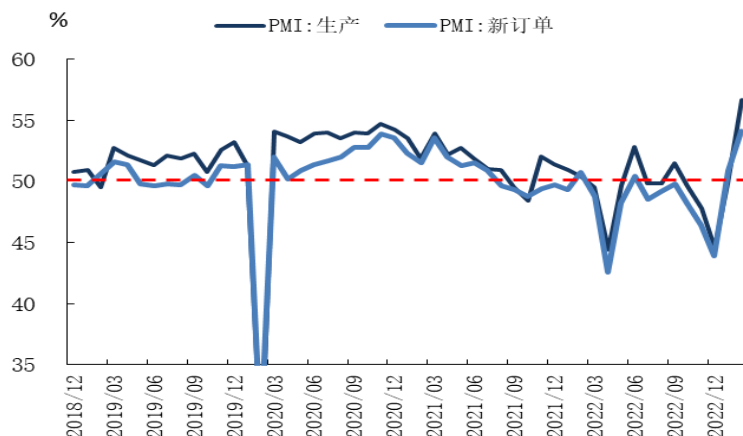
分企业规模来看，2 月大、中、小型企业 PMI 分别为 53.7%、52.0%

和51.2%，比上月提升1.4、3.4和4.0个百分点，景气水平有所回升。其中小型企业自2021年5月份以来首次重回扩张区间，显示出前期的纾困政策取得一定成效，目前经济修复基础较为坚实。

#### 制造业市场供需两端均改善。

2月PMI生产指数较上月提升6.9个百分点至56.7%，供给端走强主要原因是春节后开工率明显上升所致。需求方面，新订单指数为54.1%，较上月提升3.2个百分点，PMI新出口订单指数提升6.3个百分点至52.4%，重回扩张区间，反映出外部需求同样有所好转。疫情影响逐步消退，制造业产需景气水平继续回暖。

图表2：我国制造业PMI细分：生产与订单指数

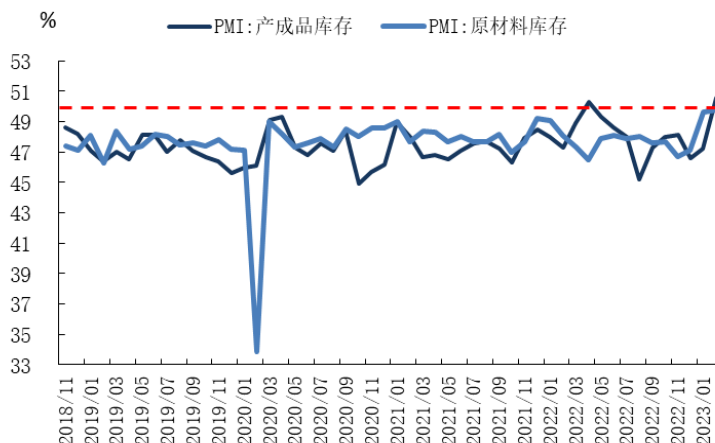


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

#### 产成品和原材料库存均增加。

2月PMI采购量指数较上月提升3.1个百分点至53.5%。库存方面，2月份产成品库存指数为50.6%，较上月提升3.4个百分点，原材料库存指数为49.8%，较上月回升0.2个百分点。产成品库存指数相比原材料提升幅度更大，表明国内需求稍显不足带来企业产成品库存被动增加。同时制造业企业生产速度加快，原材料库存消耗速度提升。

图表3：我国制造业PMI细分：库存指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### 生产经营活动预期延续提升态势。

春节后疫情影响消退, 消费复苏势头较强, 带动制造业企业活力提升, 2月生产经营活动预期上升1.9个百分点至57.5%, 企业对未来经营的信心继续增强。

图表4: 我国制造业PMI细分: 生产经营活动预期指数

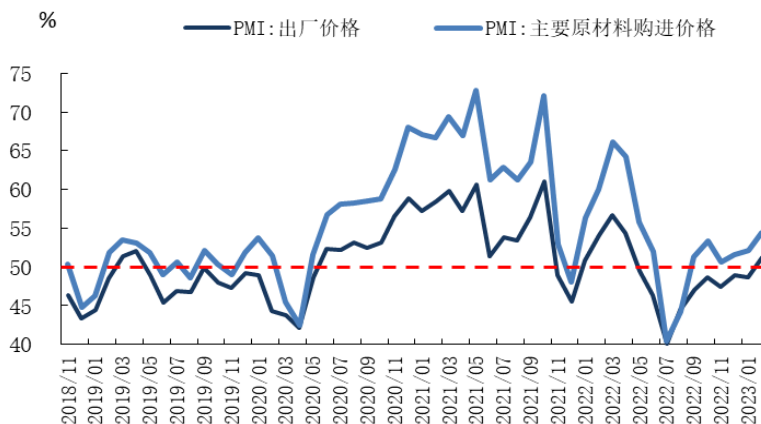


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### 生产价格继续提升, 企业盈利空间有所扩大。

生产价格方面, 2月PMI原材料购进价格指数较上月上升2.2个百分点至54.4%, 出厂价格指数上升2.5个百分点至51.2%, 位于临界点以上。PMI出厂价格与原材料差值由-3.5%变为-3.2%, 企业面临的成本压力减少, 盈利空间有所扩大。

图表5：我国制造业PMI细分：价格指数

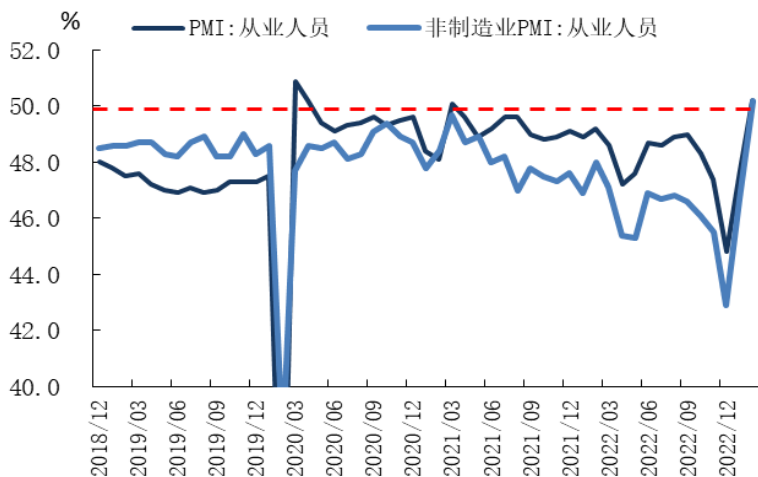


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

就业情况同样继续好转。

2 月制造业从业人员指数为 50.2%，较上月提高 2.5 个百分点，重回扩张区间，主要是春节后企业复工复产，招工率和员工返岗率提升所致。非制造业从业人员指数为 50.2%，较上月提高 3.5 个百分点。

图表6：我国PMI就业指数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

疫情影响消退，国内经济有望持续向好。

综上，2023 年 2 月制造业 PMI 指数继续位于扩张区间，延续 1 月

份上行态势，供需两端均走强。春节后疫情影响进一步消退，暂未出现大范围二次感染的情况，稳经济政策落地效果逐步显现，消费需求较为旺盛。我们预计 3 月制造业和服务业 PMI 指数将维持较高水平，国内经济有望持续向好。

#### 风险提示：

国内疫情二次感染高峰对经济可能产生负面影响；

海外地缘因素的复杂性与不确定性。

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\\_52737](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52737)

