

2023 年 03 月 02 日

宏观研究

研究所

证券分析师:

夏磊 S0350521090004

xial@ghzq.com.cn

供需全面回升

——2 月 PMI 数据点评

最近一年走势



相关报告

《1 月金融数据点评: 复苏在路上*夏磊》——2023-02-12

《1 月 PMI 数据点评: 供需正在起变化*夏磊》——2023-02-01

事件:

国家统计局公布 2023 年 2 月 PMI 数据: 2 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.6% (前值 50.1%); 非制造业商务活动指数为 56.3% (前值 54.4%); 建筑业商务活动指数为 60.2% (前值 56.4%); 服务业商务活动指数为 55.6% (前值 54%)。

核心观点:

■ 制造业 PMI 全面回升, 企业景气水平明显提高。2 月, 制造业 PMI 为 52.6%, 生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数、供应商配送时间指数分别较上月上升 6.9、3.2、0.2、2.5 和 4.4 个百分点。

■ 从结构上看, 供需两端均修复, 生产恢复较快

供应上看, 企业复工复产加快, 发展信心进一步增强。2 月, 生产指数为 56.7% (前值 49.8%), 指数大幅回升。采购量指数为 53.5% (前值 50.4%), 表明企业继续增加原材料采购。制造业生产经营活动预期指数为 57.5% (前值 55.6%), 升至近 12 个月来高点, 企业发展信心进一步增强。高频指标中, 粗钢日均产量、汽车轮胎开工率、PTA 产业链负荷率、石油沥青装置开工率、高炉开工率等指标最新数据较上月环比均上升。

需求上看, 内外需均好转。2 月, 新订单指数为 54.1% (前值 50.9%), 说明市场需求继续回升。节后房地产、汽车需求有所好转, 据中指研究院监测数据显示, 2 月百强房企销售额环比上升 35.1%, 同比上升 28.5%。据乘联会发布数据显示, 2 月前三周乘用车厂家批发、零售销量同比分别增长 2%、16%。新出口订单指数 52.4% (前值 46.1%), 外需重回扩张区间。美国及欧元区 2 月综合 PMI 初值均高于预期和前值, 短期海外经济韧性较强。

需求不足问题仍然突出, 经济恢复基础尚需巩固。部分数据变动可能是由于春节错位因素引起, 需求回暖的持续性有待观察。据中指研究院监测数据显示, 综合 1-2 月百强房企累计销售额同比下降 4.8%。据乘联会发布数据显示, 截至 2 月 19 日乘用车厂家批发、零售销量今年累计同比分别下降 25% 和 26%。此外, 反映订单不足的制造业

和服务业企业占比仍超过 50.0%。

- **价格指数均上涨，企业生产积极性回升。**2月，主要原材料购进价格指数为 54.4%（前值 52.2%），可能是由于当月油料油脂类、矿产类、钢铁类、食糖类等大宗商品价格指数上涨。出厂价格指数为 51.2%（前值 48.7%），受需求端修复影响，出厂价格指数重回扩张区间。产成品库存和原材料库存分别为 50.6%（前值 47.2%）和 49.8%（前值 49.6%），企业生产积极性继续回升。
- **不同规模企业 PMI 均上升，中小型企业景气度重回扩张区间。**2月，大型、中型和小型企业 PMI 指数分别为 53.7%（前值 52.3%），52%（前值 48.6%）和 51.2%（前值 47.2%），不同规模企业景气度均高于临界点。
- **建筑业 PMI 升至高位景气区间，服务业 PMI 继续回升。**2月，建筑业 PMI 指数为 60.2%（前值 56.4%），节后建筑行业加快推进复工复产，基建领域持续为经济稳增长发展提供动力。服务业 PMI 为 55.6%（前值 54%）。疫情影响消退，前期积累需求加速释放，服务行业景气度迅速回升。据国家信息中心数据显示，截至 2 月 22 日，我国生活服务业、休闲娱乐业、旅游业消费热度指数分别达 122.2、125.0 和 148.3，均较去年低点大幅提高。
- **风险提示** 经济恢复不及预期；全球经济预期下调；疫情反复；通胀超预期；国际地缘政治冲突。

【政策研究小组介绍】

夏磊，国海证券首席经济学家、首席政策&地产分析师。

【分析师承诺】

夏磊，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、

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_52810

