



# 夏磊：供需全面回升



意见领袖 | 夏磊

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%。新出口订单指数为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

**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\\_52815](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52815)

