中诚信国际

PMI 数据点评

2021 年 3 月 1 日　2021 年第 7 期

# 季节拖累景气指数走低，关注外需支撑可持续性

## ——2 月 PMI 数据点评

联络人

**作者**

**中诚信国际研究院**

**张 林**　010-66428877-271

lzhang01@ccxi.com.cn

**汪苑晖** 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

**其他联系人**

**中诚信国际研究院　副院长**

**袁海霞**　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

**相关报告：**

季节因素叠加疫情零星散发，制造业扩张有所放缓，2020/2/1

制造业稳步复苏，景气指数平稳收官，2020/12/31

景气指数稳中向好，经济复苏内生动力有所增强，2020/11/30

需求端持续改善，服务业加快反弹，2020/11/2

需求改善生产走弱，关注小型企业 PMI 走势，2020/9/1

制造业 PMI 持续向好，供需改善但矛盾仍存，2020/7/2

需求改善外需仍承压，非制造业景气延续回升，2020/6/1

外需疲弱制造业 PMI 小幅回落，政策发力景气走势分化，2020/5/2

✧ **春节假期扰动生产经营放缓，PMI 有所回落。**2 月制造业 PMI 为 50.6%，较前值下降 0.7 个百分点。其中新订单指数为 51.5%，较上月调降 0.8 个百分点，生产指数为 51.9%，较上月调降 1.6 个百分点。春节所在月份 PMI 一般呈现季节性降低，除季节因素外，疫情管控在多地仍有所延续，在一定程度上抵消了“就地过年”政策对市场的正面拉动。

➢ **季节性因素扰动，需求指数走低。**春节所在月份一般为制造业淡季，此外，多地疫情防控措施仍有延续，市场需求扩张力度弱于上月。2 月新订单指数较前值下跌 0.8 个百分点至 51.5%，并未因“就地过年”政策形成较大反弹。海外看，欧美主要经济体在持续防控及疫苗推广的帮助下生产有所修复，本月新出口订单指数为 48.8%，较上月下降 1.4 个百分点。总体看，需求指数仍处于扩张区间，但扩张幅度有所走弱。

➢ **生产指数下降，库存周转减慢。**2 月生产指数下调 1.6 个百分点至 51.9%，生产放缓背景下库存周转减慢，原材料库存及产成品库存分别下降 1.3、1.0 个百分点至 47.7%、48.0%。2 月原油价格持续上涨，煤炭价格虽有下跌但仍处高位，购进价格指数较上月回落 0.4%但仍高达 66.7%，出厂价格指数为 58.5%，较前值上升 1.3%，购销价差环比有所回落，销售利润空间有所上行。

➢ **大型企业受季节扰动较小，小型企业产需承压。**分企业规模来看，2 月大型企业 PMI 为 52.2%，较上月提高 0.1 个百分点，受季节性影响较小。中、小型企业受春节扰动影响明显，PMI 分别为 49.6%和 48.3%，低于上月 1.8 和 1.1 个百分点。此外，小型企业还在成本价格上涨、新出口订单减少等方面承压，需要持续关注其利润和市场空间变化。

➢ **设备类及工业原料类行业保持较高景气。**从行业看，通用设备、电气机械器材等行业生产指数高于制造业总体。此外上游有色金属冶炼及延压、石油煤炭及其他燃料加工等行业受近期价格上涨影响处于高位景气区间。随着春节假日结束生产恢复，生产活动预期指数上升为 59.2%，较上月提高 1.3 个百分点。

✧ **建筑业开工回落拖累，非制造业景气指数呈现下调。**2 月，非制造业商务活动指数下降 1.0 个百分点至 51.4%，其中建筑业商务活动指数较上月下降 5.3 个百分点至 54.7%，服务业指数下降 0.3 个百分点至 50.8%。

➢ **服务业景气指数相对平稳。**2 月住宿及餐饮等行业景气指数环比有所提升，在“就地过年”政策影响下需求有所改善。铁路运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务等行业受益于春节假日，行业景气指数位于 55.0%以上的较高位置。

➢ **建筑业景气指数下滑明显。**受春节影响建筑业进入施工淡季，商务活动指数较上月下降 5.3 个百分点至 54.7%。但 2 月建筑业新订单指数较 1 月上升 2.2 个百分点至 53.4%，活动预期指数较 1 月上升 8.9 个百分点至 64%，表明 2 月建筑业景气指数走低主要来源于季节性的开工回落，3 月假期扰动结束，料将景气度会有所复苏。

✧ 2 月，制造业 PMI 及非制造业 PMI 受季节性因素拖累较大，“就地过年”政策并没有大幅提高相关服务业的反弹。后续看，随着春节结束企业生产恢复，基本面向好背景下企业生产动力或持续走强，PMI 走势或将由降转升。同时大宗商品价格上涨背景下 PPI 或将有所提高。此外，人民币升值走强、欧美生产复苏对我国出口的支撑或有所走弱，应持续关注关联行业特别是小型企业利润空间被压缩的不利影响。

**附表：**

表 1 2 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

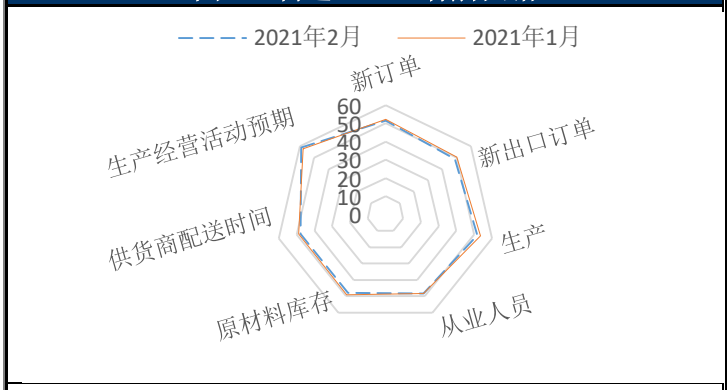
| | 指标名称(单位:%) | 2021 年 2 月 | 2021 年 1 月 | 涨幅 |
|---|---|---|---|---|
| | 制造业采购经理指数 | 50.6 | 51.3 | -0.7 |
| 需求 | 进口 | 49.6 | 49.8 | -0.2 |
| | 采购量 | 51.6 | 52.0 | -0.4 |
| | 新订单 | 51.5 | 52.3 | -0.8 |
| | 在手订单 | 46.1 | 47.3 | -1.2 |
| | 新出口订单 | 48.8 | 50.2 | -1.4 |
| 供给 | 生产 | 51.9 | 53.5 | -1.6 |
| | 从业人员 | 48.1 | 48.4 | -0.3 |
| | 原材料库存 | 47.7 | 49.0 | -1.3 |
| | 产成品库存 | 48.0 | 49.0 | -1.0 |
| 供求关系 | 原材料购进价格 | 66.7 | 67.1 | -0.4 |
| | 出厂价格 | 58.5 | 57.2 | 1.3 |
| | 供货商配送时间 | 47.9 | 48.8 | -0.9 |
| 未来预期 | 生产经营活动预期 | 59.2 | 57.9 | 1.3 |

表 2 2 月非制造业商务活动 PMI 指数情况（季调后）

| | 指标名称（单位：%） | 2021 年 2 月 | 2021 年 1 月 | 涨幅 |
|---|---|---|---|---|
| | 商务活动 | 51.4 | 52.4 | -1.0 |
| 需求 | 新订单 | 48.9 | 48.7 | -0.2 |
| | 在手订单 | 44.0 | 44.0 | 0.0 |
| 供给 | 从业人员 | 48.4 | 47.8 | 0.6 |
| | 存货 | 45.9 | 47.4 | -1.5 |
| 供求关系 | 投入品价格 | 54.7 | 54.5 | 0.2 |
| | 销售价格 | 50.1 | 51.4 | -1.3 |
| | 供应商配送时间 | 49.8 | 49.8 | 0.0 |
| 未来预期 | 业务活动预期 | 64.0 | 55.1 | 8.9 |

## 附图

**图 1：制造业 PMI 有所回落**



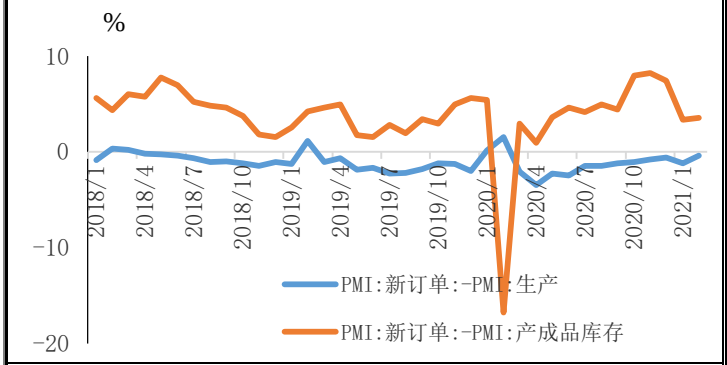

*数据来源：中诚信国际整理*

**图 2：非制造业商务活动 PMI 下滑**



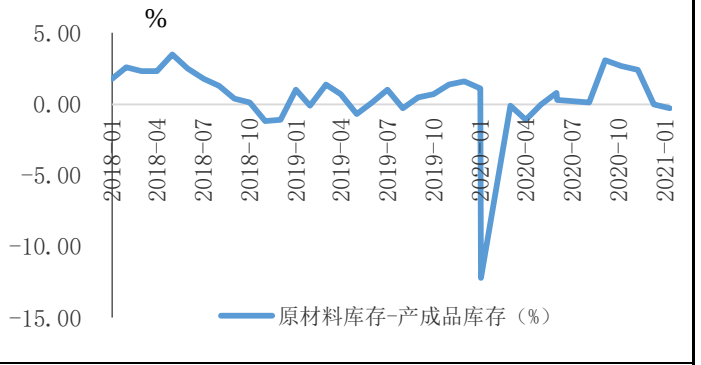

*数据来源：中诚信国际整理*

**图 3：制造业生产有所放缓**




*数据来源：中诚信国际整理*

**图 4：生产放缓原料库存减少**




*数据来源：中诚信国际整理*

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。