华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2021 年 3 月 1 日

宏观事件解读

—2021 年 2 月制造业及非制造业 PMI 数据解读

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2020 年 10 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—经济呈回升向好态势

2、2020 年 11 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—制造业加快恢复性增长速度

3、2020 年 12 月制造业及非制造业 PMI 数据解
—经济继续保持平稳恢复态势

4、2021 年 1 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—经济继续保持平稳恢复态势

企业对未来市场预期比较乐观

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，2 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，低于上月 0.7 个百分点，连续 12 个月位于临界点以上，制造业景气水平较上月有所回落。

2 月份，非制造业商务活动指数为 51.4%，较上月回落 1.0 个百分点，表明非制造业扩张步伐有所放慢。

数据点评：

一、制造业采购经理指数扩张放缓

今年春节假日因素对本月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较上月回落。本月主要特点：

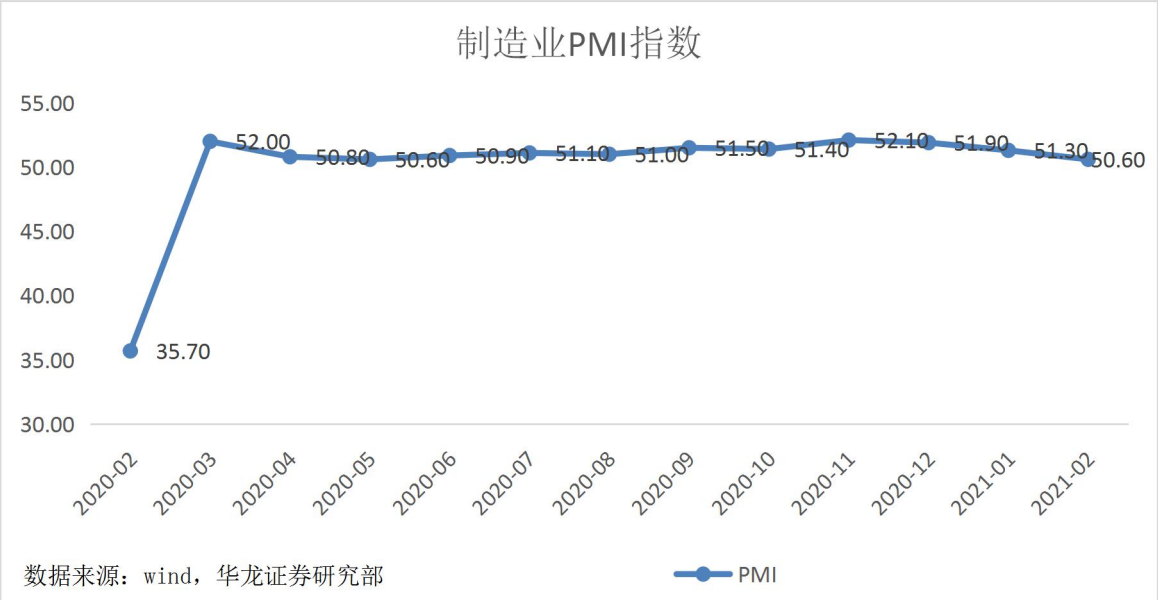
一是产需扩张步伐有所放缓。生产指数和新订单指数分别为 51.9%和 51.5%，较上月回落 1.6%和 0.8%，制造业产需两端扩张力度有所减弱，但继续保持在扩张区间。行业看，制造业景气面保持基本稳定，多数行业生产指数和新订单指数高于临界点。二是进出口景气度有所下降。本月新出口订单指数和进口指数分别为 48.8%和 49.6%，低于上月 1.4%和 0.2%。春节期间，制造业外贸业务较上月有所减少。但相关企业对外贸形势仍保持乐观。三是价格指数继续高位运行。国际大宗商品价格持续上行，本月主要原材料购进价格指数为 66.7%，连续 4 个月高于 60%。四是大型企业景气水平保持稳定。中、小型企业受春节假日影响较为明显，生产经营活动较上月放缓。五是企业经营预期向好。本月企业生产经营活动预期指数升至 59.2%，市场需求回升，企业对节后发展有信心。

二、非制造业商务活动指数回落

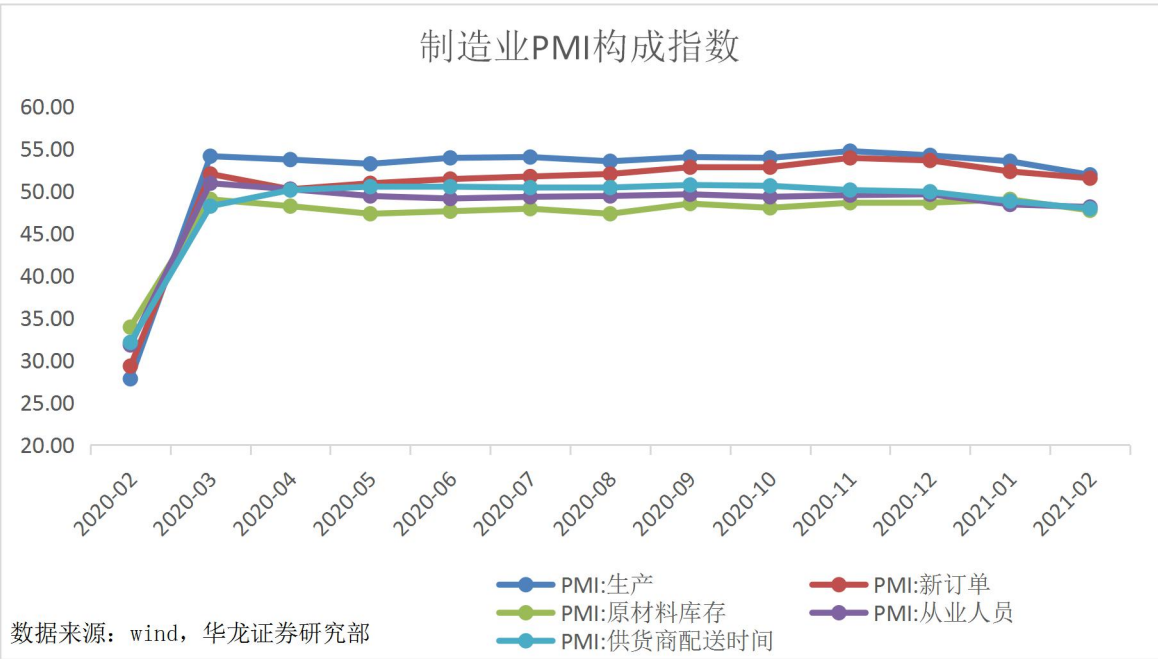
服务业扩张力度有所减弱。服务业商务活动指数为 50.8%，低于上月 0.3%，仍高于临界点，表明服务业继续保持扩张，但幅度有所收窄。零售、餐饮、娱乐等行业商务活动指数均位于扩张区间且高于上月；电信广播电视卫星传输及货币金融服务等行业商务活动指数高于 58%，业务量增长较快；住宿、资本市场服务、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于临界点以下。建筑业景气度有所回落。建筑业商务活动指数为 54.7%，低于上月 5.3%，表明受春节假日及天气因素等影响，建筑业施工进度有所放缓。但近期建筑业市场需求有所增加，行业发展预期向好。

三、综合 PMI 产出指数保持扩张

2 月份，综合 PMI 产出指数为 51.6%，低于上月 1.2 个百分点，表明本月我国企业生产经营活动总体扩张放缓。



数据来源：wind，华龙证券研究部



数据来源：wind，华龙证券研究部

指标名称	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期
2020年2月	29.6	26.5	49.3	43.9	37.9	40
2020年3月	52.3	49.2	49.4	46.1	47.7	57.3
2020年4月	53.2	52.1	49	45.4	48.6	60.1
2020年5月	53.6	52.6	52	48.6	48.5	63.9
2020年6月	54.4	52.7	52.9	49.5	48.7	60.3
2020年7月	54.2	51.5	53	50.1	48.1	62.2
2020年8月	55.2	52.3	51.9	50.1	48.3	62.1
2020年9月	55.9	54	50.6	48.9	49.1	63
2020年10月	56.2	53	50.9	49.4	49.4	62.9
2020年11月	56.4	52.8	52.7	51	48.9	61.2
2020年12月	55.7	51.9	54.3	52.3	48.7	60.6
2021年1月	52.4	48.7	54.5	51.4	47.8	55.1
2021年2月	51.4	48.9	54.7	50.1	48.4	64

数据来源：wind，华龙证券研究部

2 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，低于上月 0.7 个百分点，连续 12 个月位于临界点以上，制造业景气水平较上月有所回落。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.2%，比上月微升 0.1 个百分点；中、小型企业 PMI 分别为 49.6%和 48.3%，比上月回落 1.8 和 1.1 个百分点，均低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

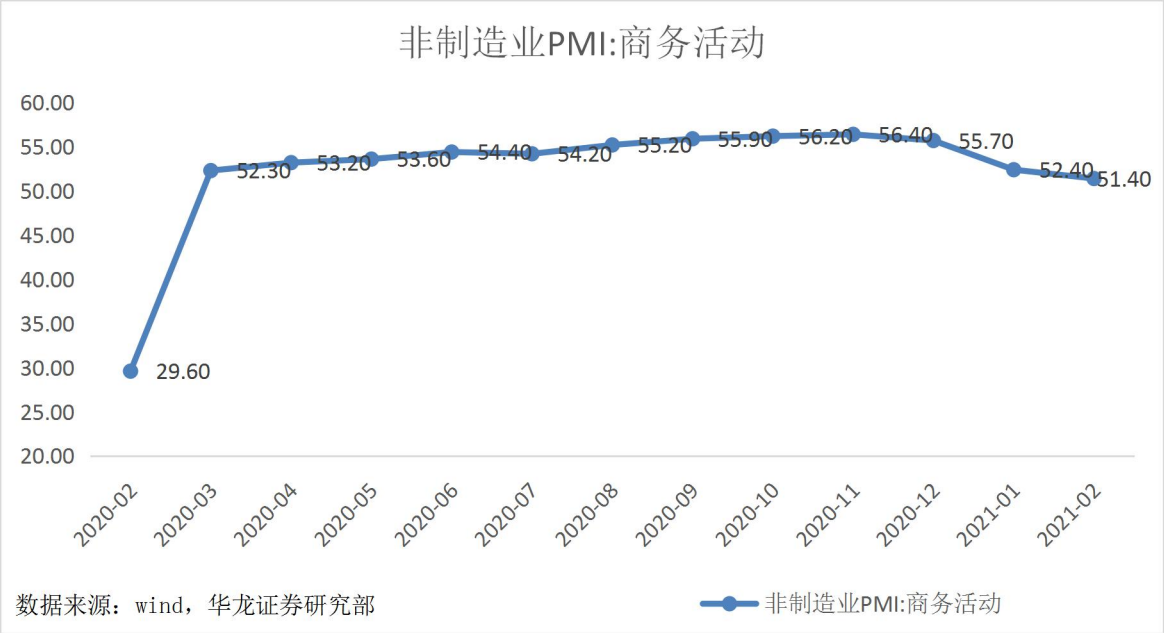
生产指数为 51.9%，比上月回落 1.6 个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张步伐放慢。

新订单指数为 51.5%，比上月回落 0.8 个百分点，高于临界点，表明制造业市场需求增速放缓。

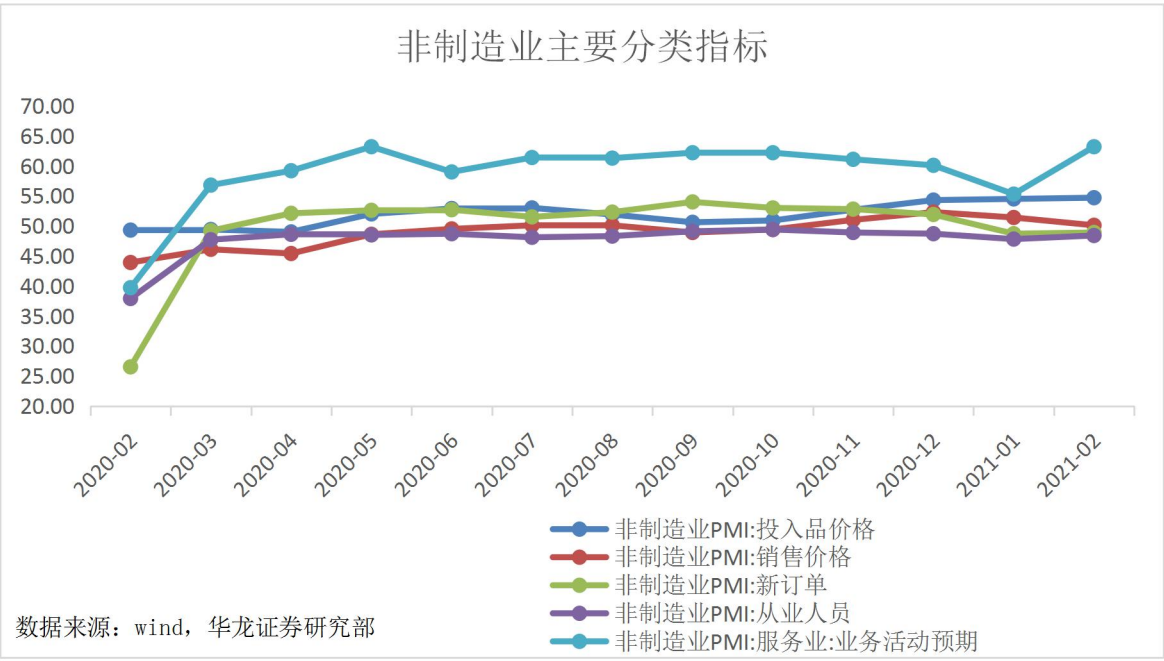
原材料库存指数为 47.7%，比上月下降 1.3 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续降低。

从业人员指数为 48.1%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业企业用工景气度较上月下降。

供应商配送时间指数为 47.9%，比上月下降 0.9 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间有所延长。



数据来源：wind，华龙证券研究部



数据来源：wind，华龙证券研究部

2 月份，非制造业商务活动指数为 51.4%，较上月回落 1.0 个百分点，表明非制造业扩张步伐有所放慢。

分行业看，建筑业商务活动指数为 54.7%，低于上月 5.3 个百分点。服务业商务活动指数为 50.8%，低于上月 0.3 个百分点。从行业情况看，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、生态保护及环境治理等行业商务活动指数位于 55.0%及以上较高景气区间；住宿、资本市场服务、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于临界点以下。

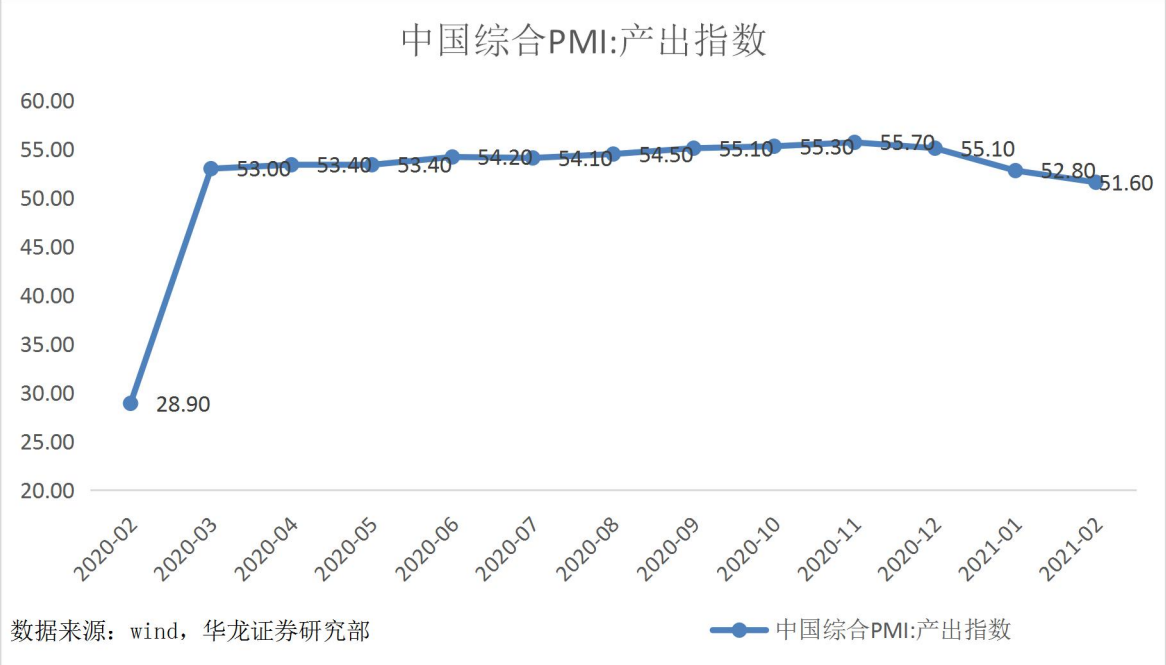
新订单指数为 48.9%，比上月回升 0.2 个百分点，表明非制造业市场需求降幅略有收窄。分行业看，建筑业新订单指数为 53.4%，比上月上升 2.2 个百分点；服务业新订单指数为 48.1%，比上月下降 0.2 个百分点。

投入品价格指数为 54.7%，比上月上升 0.2 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体持续上涨。分行业看，建筑业投入品价格指数为 60.2%，比上月上升 0.2 个百分点；服务业投入品价格指数为 53.7%，比上月上升 0.2 个百分点。

销售价格指数比上月回落 1.3 个百分点，为 50.1%，略高于临界点，表明非制造业销售价格总体与上月基本持平。分行业看，建筑业销售价格指数为 52.5%，比上月回落 0.4 个百分点；服务业销售价格指数为 49.7%，比上月回落 1.4 个百分点。

从业人员指数高于上月 0.6 个百分点，为 48.4%，仍位于临界点以下，表明非制造业用工较上月有所减少。分行业看，建筑业从业人员指数为 54.2%，比上月上升 1.4 个百分点；服务业从业人员指数为 47.4%，比上月回升 0.5 个百分点。

业务活动预期指数为 64.0%，比上月上升 8.9 个百分点，重返高位景气区间，表明非制造业企业对行业发展信心增强。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 68.2%，比上月上升 14.6 个百分点；服务业业务活动预期指数为 63.2%，比上月上升 7.9 个百分点。



2 月份，综合 PMI 产出指数为 51.6%，比上月回落 1.2 个百分点，表明春节当月我国企业生产经营活动总体继续保持扩张，但扩张幅度有所收窄。

华龙观点：

本月制造业 PMI 为 50.6%，比上月回落 0.7%，但连续 12 个月在荣枯线以上，表明中国经济继续保持平稳恢复态势。其中，新订单指数较上月回落 0.8%至 51.5%，新出口订单回落 1.4%至 48.8%。2 月指数回落，较大程度是春节假期因素影响。PMI 指数中，未来生产经营预期指数提高，表明企业对未来市场预期比较乐观，预示春节后生产恢复势头较好。

因管控趋严以及春节影响，2 月份非制造业商务活动指数为 51.4%，较上月回落 1%，主要为建筑业和以大宗商品批发为主的生产性服务业相关活动淡季回落，带动非制造业增速放缓；新订单指数为 48.9%，比上月回升 0.2%，表明非制造业市场需求降幅略有收窄。行业看，零售业、餐饮业、交通运输业以及景区服务业等行业活动受节日消费拉动有所回升，对非制造业增长发挥稳定作用。预期 3 月非制造业稳定回升值得期待：一是疫情的持续有效防控为经济回升提供了稳定的环境；二是企业生产经营回归常态，将带动批发业和金融业等生产相关的服务业活动明显回升；三是基础建设投资相关活动有望继续加快；四是企业未来预期趋于乐观；五是随着季节转暖，住宿、文娱等相关服务业活动有望加快恢复。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。