中诚信国际

PMI 数据点评

2021 年 2 月 1 日　2021 年第 5 期

季节因素叠加疫情零星散发，制造业扩张有所放缓

——1 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:

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

PMI 重回荣枯线上方，供需仍弱、企稳有待观察，2020/4/2

✧ **季节因素叠加疫情零星散发，PMI 有所走低。**1 月制造业 PMI 为 51.3%，较前值下降 0.6 个百分点。其中新订单指数为 52.3%，较上月调降 1.3 个百分点，生产指数为 53.5%，较上月调降 0.7 个百分点。本月多地出现疫情冬季反复，生产经营情况暂时受到一定影响，新订单指数下调幅度略高于季节性。

➢ **淡季叠加多地疫情防控升级，需求指数有所回落。**春节前后一般为制造业淡季，加之多地疫情防控措施升级，市场需求扩张力度弱于上月。1 月新订单指数较前值下跌 1.3 个百分点至 52.3%，下跌幅度略超季节性。海外看，欧美主要经济体的产需缺口持续存在，本月新出口订单指数为 50.2%，较上月下降了 1.1 个百分点。总体看，需求指数仍处于扩张区间，零星疫情散发并未带来全局性的影响。

➢ **产成品库存增加，生产指数略有下降。**受市场需求下调影响，产成品库存较前值上升 2.8 个百分点至 49.0%，生产指数下调 0.7 个百分点至 53.5%。1 月原油等大宗商品价格持续位于高位，购进价格指数虽较上月回落 0.9%但仍高达 67.1%。1 月出厂价格指数为 57.2%，较前值回落 1.7%，购销价差较大，也是生产指数下调的重要原因。

➢ **大中型企业位于临界点以上，小企业位于荣枯线以下。**分企业规模来看，1 月大、中型 PMI 分别为 52.1%、51.4%，较前值分别下调 0.6%、1.3%。小企业 PMI 为 49.4%，较上月提高 0.6 个百分点，但处于荣枯线以下。本月小企业仍受原材料价格上涨影响，生产成本较高的问题并未缓解。

➢ **消费品行业景气指数相对较高，化工等行业产需回落。**从行业看，消费品行业生产指数和新订单指数分别为 54.1%和 55.2%，较上月上升 1.5 和 4.3 个百分点，高于制造业总体。随着春节假日临近，加之疫情防控下“就地过年”因素的影响，与居民消费密切相关的消费品行业市场需求释放明显，企业生产活动较为活跃。除此之外，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。纺织、化学原料及化学制品等行业景气指数均位于荣枯线以下，产需有所回落。

✧ **服务业受疫情影响显著，非制造业景气指数呈现下调。**1 月，非制造业商务活动指数下降 3.3 个百分点至 52.4%，其中建筑业商务活动指数较上月下降 0.7 个百分点至 60.0%，服务业指数下降 3.7 个百分点至 51.1%。

➢ **服务业景气指数回落较大。**从新增确诊看，1 月多地出现两位数以上的确诊病例，在各地加强疫情防控的背景下，居民活动、交通物流均受到影响，因此和居民生活服务相关的行业、和交通物流相关的行业景气指数下滑较大。住宿、餐饮、文化体育娱乐、居民服务等接触式、聚集性消费行业商务活动指数回落幅度较为明显，均位于收缩区间。道路运输、航空运输等行业商务活动指数降至临界点以下，行业活跃度有所下降。

➢ **建筑业活动预期指数下滑明显。**受低温及春节临近影响，建筑业进入施工淡季，商务活动指数和新订单指数分别为 60.0%和 51.2%，较上月分别降低 0.7 和 4.6 个百分点，呈现高位回落趋势。建筑业活动预期指数下滑明显，较上月调降 9.9 个百分点至 53.6%，表明企业预期后续业务活动将出现一定萎缩。

✧ 1 月，制造业 PMI 及非制造业 PMI 受季节因素、疫情冬季局部反复及管控升温影响，没有延续上年四季度的供需良性循环态势，出现了暂时的下调。后续看，随着春季来临及疫情影响减弱，居民消费将持续修复，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。此外，仍需关注中国出口错峰增长能否延续的问题，以及人民币升值、大宗商品价格上涨背景下关联行业，特别是小型企业利润空间被压缩的不利影响。

附表：

表 1 1 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

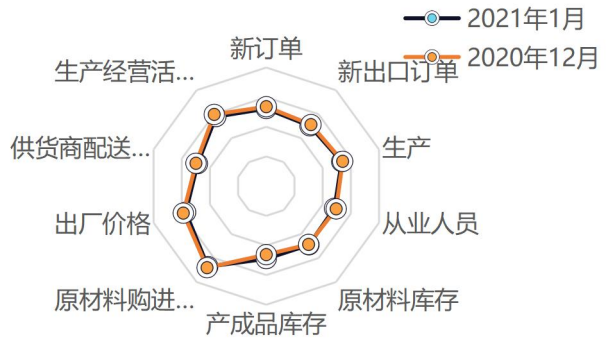
	指标名称(单位:%)	2021 年 1 月	2020 年 12 月	涨幅
	制造业采购经理指数	51.3	51.9	-0.6
需求	进口	49.8	50.4	-0.6
	采购量	52.0	53.2	-1.2
	新订单	52.3	53.6	-1.3
	在手订单	47.3	47.1	0.2
	新出口订单	50.2	51.3	-1.1
供给	生产	53.5	54.2	-0.7
	从业人员	48.4	49.6	-1.2
	原材料库存	49.0	48.6	0.4
	产成品库存	49.0	46.2	2.8
供求关系	原材料购进价格	67.1	68.0	-0.9
	出厂价格	57.2	58.9	-1.2
	供货商配送时间	48.8	49.9	-1.1
未来预期	生产经营活动预期	57.9	59.8	-1.9

表 2 1 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 1 月	2020 年 12 月	涨幅
	商务活动	52.4	55.7	-3.3
需求	新订单	48.7	51.9	-3.2
	在手订单	44.0	44.7	-0.7
供给	从业人员	48.5	48.7	-0.2
	存货	47.4	47	0.4
供求关系	投入品价格	54.5	54.3	0.2
	销售价格	51.4	52.3	-0.9
	供应商配送时间	49.8	51.2	-0.4
未来预期	业务活动预期	55.1	60.6	-5.5

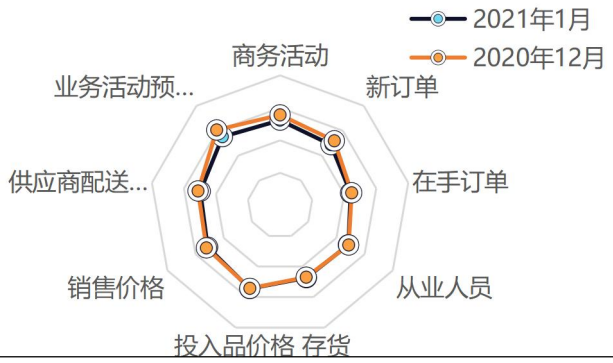
附图

图 1：制造业 PMI 有所回落



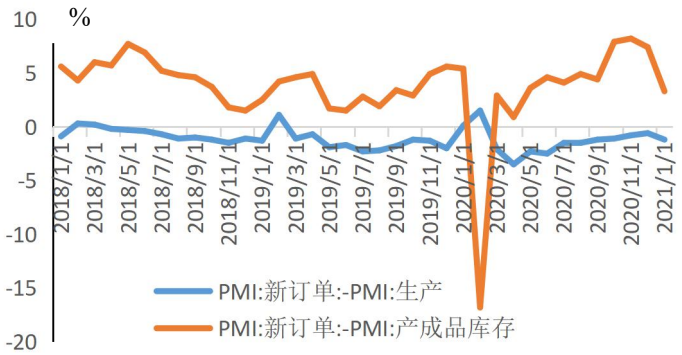
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动 PMI 下滑显著



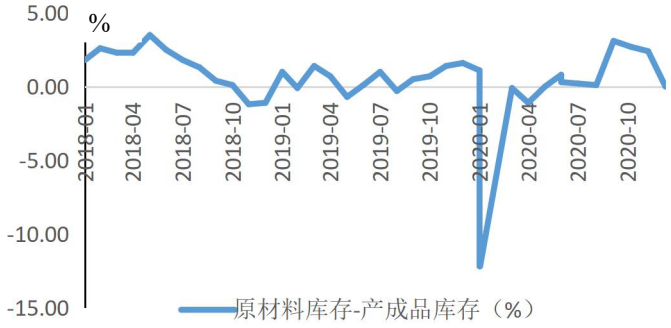
数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业新订单出现下滑



数据来源：中诚信国际整理

图 4：产成品库存增加，原料与产成品库存差额缩小



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。