中诚信国际

PMI 数据点评

2020 年 12 月 31 日　2020 年第 59 期

制造业稳步复苏，景气指数平稳收官

——12 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:

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

疫情冲击 PMI 创新低，复工改善 3 月回升或可期，2020/3/2

✧ **供需循环持续向好，制造业 PMI 连续 10 个月位于荣枯线上方。**12 月，制造业 PMI 季节性小幅回调至 51.9%，较前值小幅下降 0.2 个百分点。其中新订单指数为 53.6%，较上月调降 0.3 个百分点，生产指数为 54.2%，较上月调降 0.5 个百分点。数据虽较上月略有回落，但新订单及生产指数仍处于近三年来的高位区间，出厂价格指数达到 2017 年四季度以来的新高，产需两端仍在持续复苏。

➢ **内外需求稳步向好，新订单指数高位运行。**国内看，本月新订单指数处于年内次高点，前值为年内最高点，显示市场活跃度持续较高。海外看，欧美主要经济体的生产仍受疫情限制，而消费端刺激政策拉大了产需缺口，对我国出口形势形成了持续支撑。本月新出口订单指数为 51.3%，虽较上月下降了 0.5 个百分点，但仍为年内次高点。

➢ **价格水平持续上涨，生产指数位于扩张区间。**受上游钢材、石油等大宗商品价格攀升以及需求复苏影响，本月原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 68.0%和 58.9%，分别较上月提高 5.4、2.4 个百分点，均为全年高点。价格抬升带动下生产指数高位运行，生产指数为 54.2%，高于 PMI 总体 2.3 个百分点。

➢ **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，12 月大、中型 PMI 同为 52.7%，连续 10 个月位于景气区间，小企业 PMI 为 48.8%，低于上月 1.3 个百分点。据统计样本，本月小企业受原材料价格上涨影响较大，生产成本上升挤压了一定盈利空间。

➢ **多数行业处于景气区间，补库存周期或将开启。**分行业看，与高技术制造相关的专用设备、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业的新订单及生产指数较上月有所上升，行业动能逐步增强。石油加工、有色金属延压等行业的价格指数上行较快。据统计样本，有 18 个行业的生产指数与 17 个行业的新订单指数位于扩张区间，表明后续补库存活动将有所加强。

✧ **非制造业景气态势延续，商务活动指数处于较高水平。**12 月，非制造业商务活动指数下降 0.7 个百分点至 55.7%，其中建筑业商务活动指数较上月上升 0.2 个百分点至 60.7%，服务业指数下降 0.9 个百分点至 54.8%。

➢ **服务业景气指数有所回落。**服务业商务活动指数虽有下降，但仍处于历史高位水平。由于经济总体延续的复苏态势，流通环节、服务环节保持了较高活跃度。从行业看，航空运输、金融服务、资本市场服务等行业景气指数处于高位景气区间。此外，餐饮、房地产、生态保护及环境治理等行业商务活动指数位于临界点以下，企业经营活动有所放缓。

➢ **建筑业延续高位景气区间。**建筑业商务活动指数较前值上升 0.2 个百分点至 60.7%，延续了上月的高位景气趋势。建筑业新订单指数为 55.8%，高于上月 1.8 个百分点，连续两个月回升。建筑业活动预期指数较上月上升 1.7 个百分点至 63.5%，市场需求拉动下行业信心有所增强。

✧ 12 月，制造业 PMI、非制造业 PMI 较好的保持了四季度的供需良性循环态势，反映出国内经济基本面复苏有力，但同时也反映出行业复苏步伐并不均衡、小企业运营并不稳定等潜在问题。后续看，受前期低基数影响，2021 年一季度的增长率或会出现波峰，基本面向好背景下居民消费意愿及企业生产动力或持续走强，PMI 或将持续位于景气区间，但需关注疫苗投入使用后全球供给持续修复、中国出口错峰增长能否持续的问题，以及人民币升值、大宗商品价格上涨背景下出口部门及关联行业利润空间压缩对 PMI 走势的影响。

附表：

表 1 12 月制造业 PMI 指数情况（季调后）

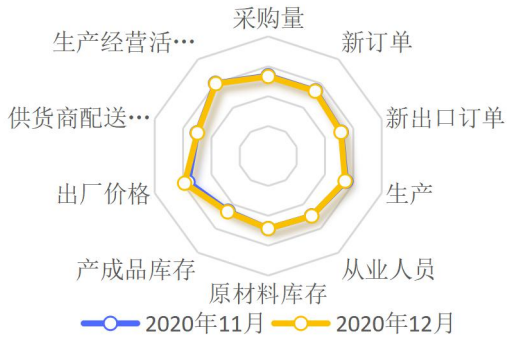
	指标名称(单位:%)	2020 年 12 月	2020 年 11 月	涨幅
	制造业采购经理指数	51.9	52.1	-0.2
需求	进口	50.4	50.9	-0.5
	采购量	53.2	53.7	-0.5
	新订单	53.6	53.9	-0.3
	在手订单	47.1	46.7	0.4
	新出口订单	51.3	51.5	-0.2
供给	生产	54.2	54.7	-0.5
	从业人员	49.6	49.5	0.1
	原材料库存	48.6	48.6	0.0
	产成品库存	46.2	45.7	0.5
供求关系	原材料购进价格	68.0	62.6	5.4
	出厂价格	58.9	56.5	2.4
	供货商配送时间	49.9	50.1	-0.2
未来预期	生产经营活动预期	59.8	60.1	-0.3

表 2 12 月非制造业商务活动 PMI 指数情况（季调后）

	指标名称（单位：%）	2020 年 12 月	2020 年 11 月	涨幅
	商务活动	55.7	56.4	-0.7
需求	新订单	51.9	52.8	-0.9
	在手订单	44.7	45.2	-0.5
供给	从业人员	48.7	48.9	-0.2
	存货	47	48.8	-1.8
供求关系	投入品价格	54.3	52.7	1.6
	销售价格	52.3	51.0	1.3
	供应商配送时间	51.2	51.8	-0.6
未来预期	业务活动预期	60.6	61.2	-0.6

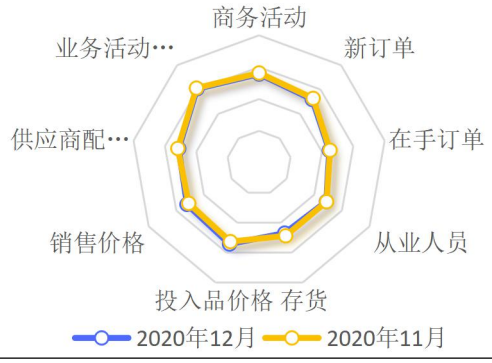
附图

图 1：制造业 PMI 有所回落



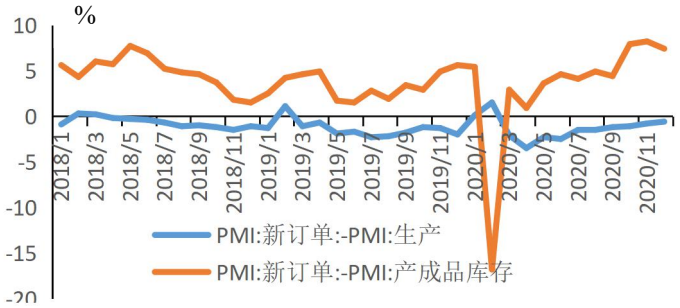
数据来源：中诚信国际整理

图 2：非制造业商务活动 PMI 与上月持平



数据来源：中诚信国际整理

图 3：制造业新订单持续增加



数据来源：中诚信国际整理

图 4：原材料库存与产成品库存剪刀差有所缩小



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。