中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观点评报告

2020-12-31

供需扩张放缓，价格表现较强

——12月PMI点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

12月份制造业PMI生产和新订单指数分别回落0.5、0.2个百分点至54.2、53.6，供需扩张放缓，但增长动能仍较强；购进价格指数大幅提高5.4个百分点至68.0，与近期大宗商品价格偏强的滞后影响有关。服务业和建筑业PMI商务活动指数分别回落0.9、回升0.2个百分点至54.8、60.7，建筑业表现较好。由于我国疫情得到持续的控制，居民外出意愿持续恢复，制造业表现积极，这支持我国经济继续改善。



摘要：

事件：12月份，中国制造业PMI为51.9，预期52.3，前值52.1；非制造业商务活动指数为55.7，前值56.4。

点评：

1）制造业PMI稳中略落，购进价格表现较强。12月份制造业PMI为51.9，略低于前值52.1和预期值52.3。各分项指标中，生产和新订单指数分别回落0.5、0.2个百分点，但仍处于较高水平，供需总体表现较好。新出口订单指数回落0.2个百分点至51.3，外需仍在扩张。采购量指数回落0.5个百分点至53.2，与生产表现类似。购进价格指数大幅提高5.4个百分点至68.0，与近期大宗商品价格偏强的滞后影响有关。进口指数回落0.5个百分点至50.4，进口相对偏弱。分企业规模看，大型、中型、小型企业PMI分别为52.7、52.7、48.8，分别环比变化-0.3、0.7、-1.3。小企业PMI降至荣枯线以下，成本的增加和需求边际走弱使得小型企业面临一定的困难。

2）非制造业扩张放缓，建筑业表现较好。12月份非制造业PMI商务活动指数回落0.7个百分点至55.7，扩张放缓。新订单指数回落0.9至51.9，但仍处于较高水平，需求仍较好。新出口订单回落1.5个百分点至47.5，外需明显回落。12月份服务业商务活动指数为54.8，回落0.9个百分点，服务业仍在快速增长，但扩张速度有所放缓。新订单指数回落1.4个百分点至51.2，但仍处于较高水平。由于我国疫情得到持续的控制，居民外出意愿持续恢复，制造业表现积极，这支持服务业继续改善。12月份建筑业商务活动指数为60.7，提高0.2个百分点。新订单指数回升1.8个百分点至55.8。由于近期建材价格上涨，投入品价格指数大幅提高3.7个百分点至61.2；销售价格指数亦回升2.7个百分点至54.0。总体来看，建筑业表现较好。

3）综合PMI产出指数略有回落。12月份，综合PMI产出指数为55.1%，较上月回落0.6个百分点，不过制造业与非制造业增长动能仍然较强，企业生产经营总体向好。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicsf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

摘要：.....1
一、制造业 PMI 稳中略落，购进价格表现较强.....3
二、非制造业扩张放缓，建筑业表现较好.....6
（一）非制造业 PMI.....6
（二）服务业 PMI.....7
（三）建筑业 PMI.....8
三、综合 PMI 产出指数略有回落.....9
免责声明.....10

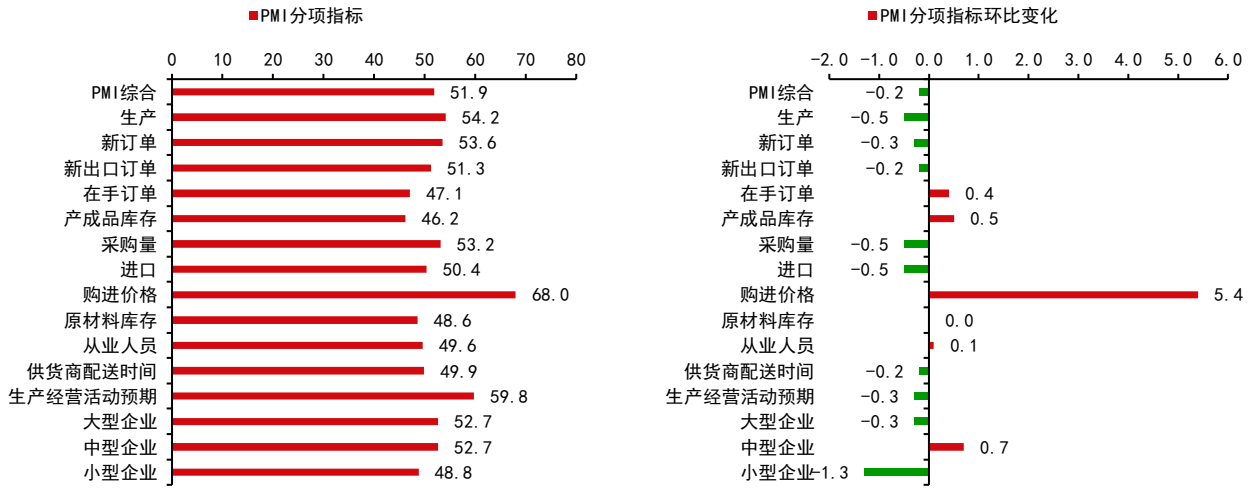
图目录

图表 1： 制造业 PMI 分项指标及其环比变化.....3
图表 2： 制造业 PMI 大型企业、中型企业和小型企业指数.....3
图表 3： 制造业 PMI 综合指数.....4
图表 4： 历年各月制造业 PMI 综合指数.....4
图表 5： 制造业 PMI 新订单指数.....4
图表 6： 历年各月制造业 PMI 新订单指数.....4
图表 7： 制造业 PMI 新出口订单指数.....4
图表 8： 历年各月制造业 PMI 新出口订单指数.....4
图表 9： 制造业 PMI 生产指数.....5
图表 10： 历年各月制造业 PMI 生产指数.....5
图表 11： 制造业 PMI 产成品及原材料库存指数.....5
图表 12： PMI 从业人员指数.....5
图表 13： 非制造业 PMI 主要分项.....6
图表 14： 非制造业 PMI 主要分项的环比变化.....6
图表 15： 非制造业 PMI 商务活动、新订单及新出口订单.....6
图表 16： 非制造业 PMI 投入品价格、销售价格及从业人员.....6
图表 17： 服务业 PMI 主要分项.....7
图表 18： 服务业 PMI 主要分项的环比变化.....7
图表 19： 服务业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数.....7
图表 20： 服务业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期.....7
图表 21： 建筑业 PMI 主要分项.....8
图表 22： 建筑业 PMI 主要分项的环比变化.....8
图表 23： 建筑业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数.....8
图表 24： 建筑业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期.....8
图表 25： 中国综合 PMI 产出指数.....9

一、制造业 PMI 稳中略落，购进价格表现较强

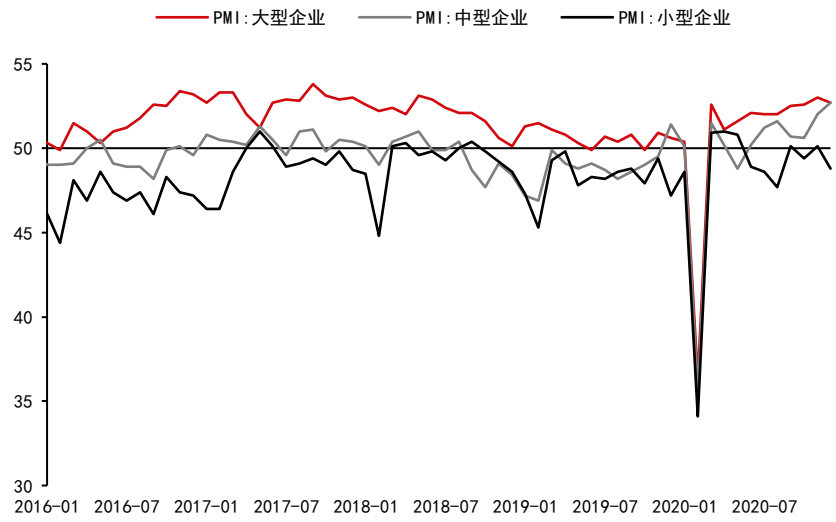
12 月份制造业 PMI 为 51.9，略低于前值 52.1 和预期值 52.3。各分项指标中，生产和新订单指数分别回落 0.5、0.2 个百分点，但仍处于较高水平，供需总体表现较好。新出口订单指数回落 0.2 个百分点至 51.3，外需仍在扩张。采购量指数回落 0.5 个百分点至 53.2，与生产表现类似。购进价格指数大幅提高 5.4 个百分点至 68.0，与近期大宗商品价格偏强的滞后影响有关。进口指数回落 0.5 个百分点至 50.4，进口相对偏弱。分企业规模看，大型、中型、小型企业 PMI 分别为 52.7、52.7、48.8，分别环比变化-0.3、0.7、-1.3。小企业 PMI 降至荣枯线以下，成本的增加和需求边际走弱使得小型企业面临一定的困难。

图表1： 制造业 PMI 分项指标及其环比变化



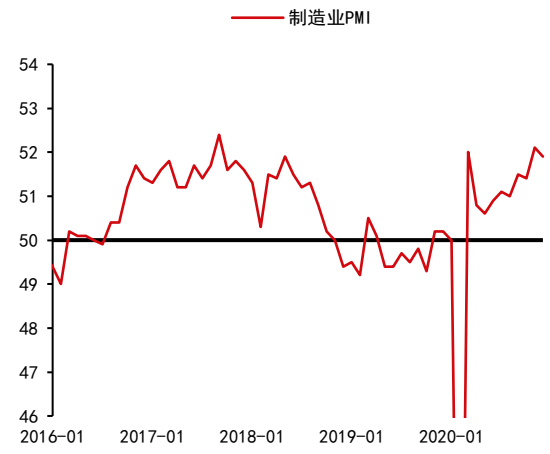
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表2： 制造业 PMI 大型企业、中型企业和小型企业指数



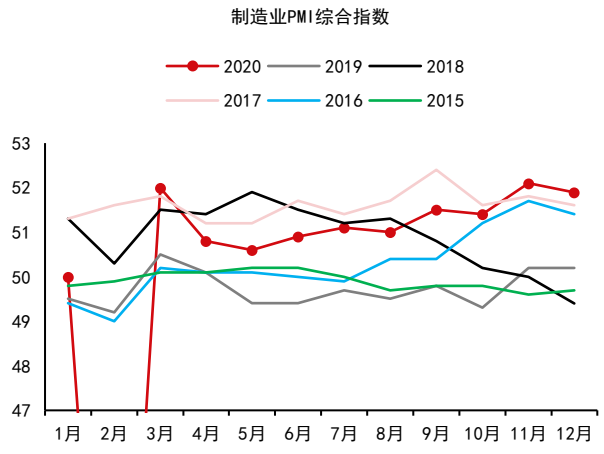
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表3： 制造业 PMI 综合指数



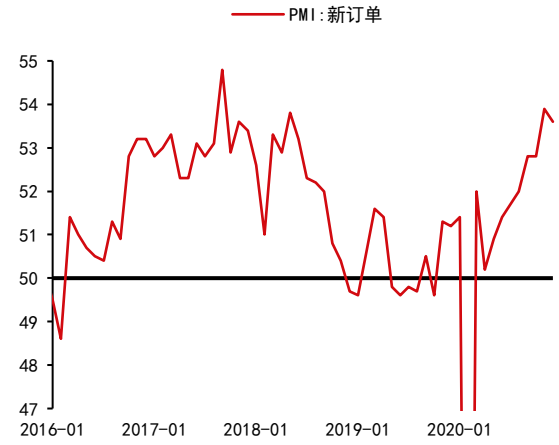
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表4： 历年各月制造业 PMI 综合指数



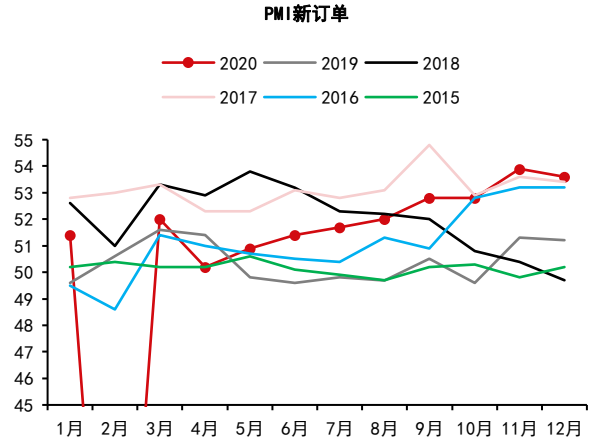
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5： 制造业 PMI 新订单指数



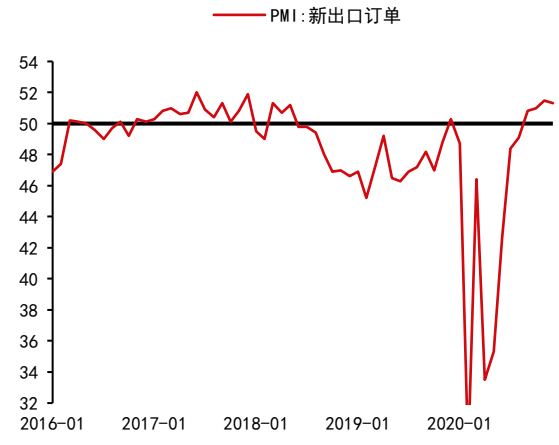
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 历年各月制造业 PMI 新订单指数



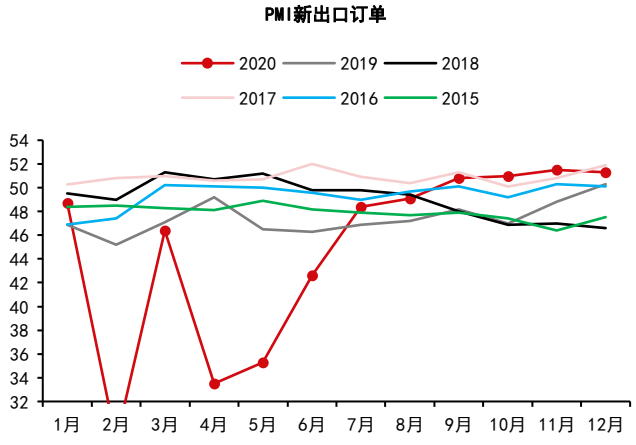
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表7： 制造业 PMI 新出口订单指数



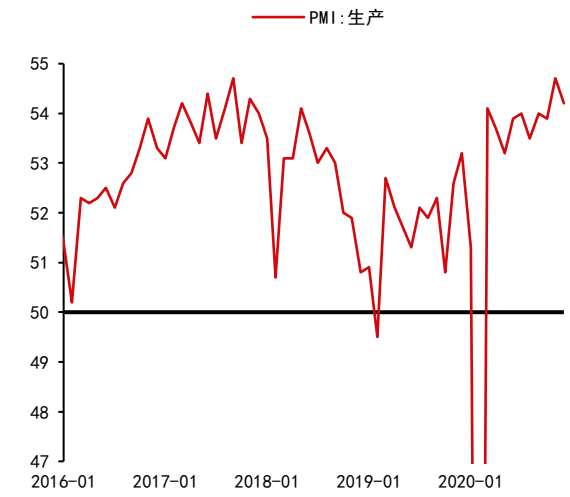
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8： 历年各月制造业 PMI 新出口订单指数



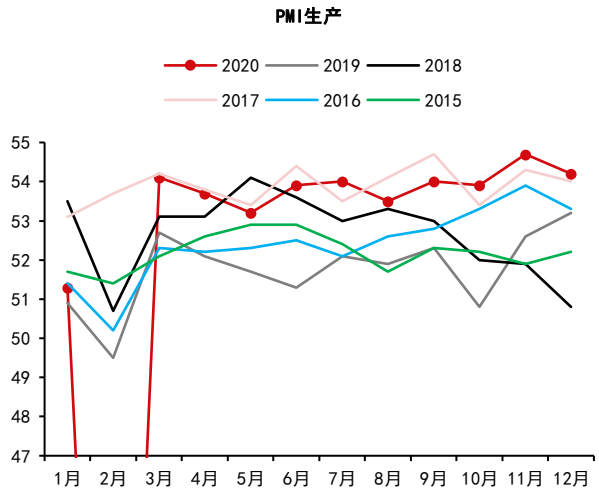
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9： 制造业 PMI 生产指数



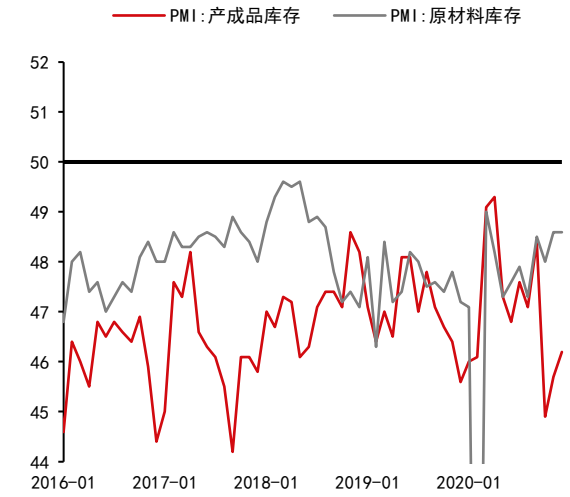
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表10： 历年各月制造业 PMI 生产指数



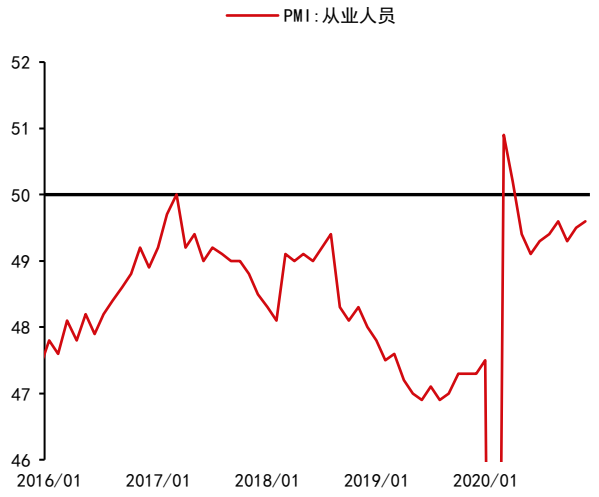
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表11： 制造业 PMI 产成品及原材料库存指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表12： PMI 从业人员指数



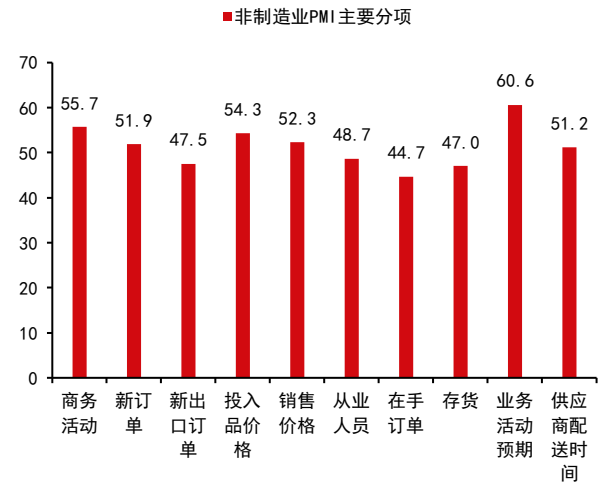
资料来源：Wind 中信期货研究部

二、非制造业扩张放缓，建筑业表现较好

（一）非制造业 PMI

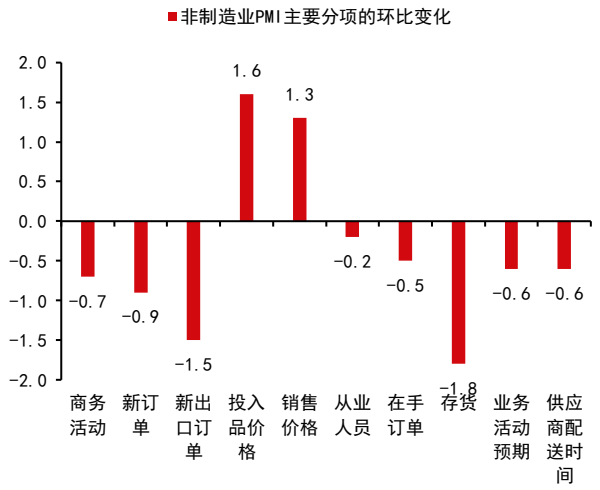
12 月份，非制造业 PMI 商务活动指数为 55.7，较前值回落 0.7 个百分点。新订单指数回落 0.9 至 51.9，但仍处于较高水平，非制造业需求保持扩张。新出口订单回落 1.5 个百分点至 47.5，外需明显回落。

图表13： 非制造业 PMI 主要分项



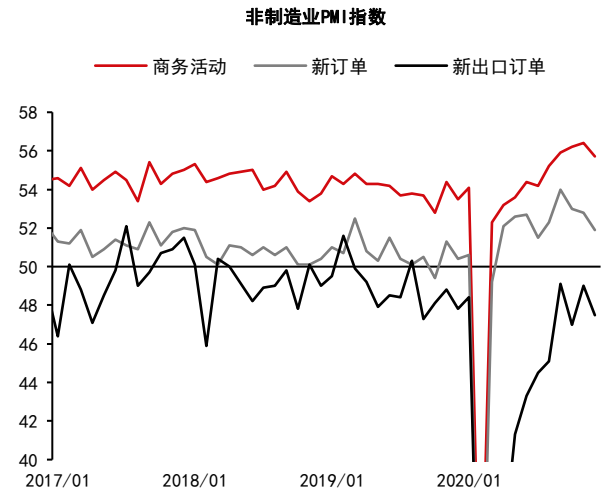
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表14： 非制造业 PMI 主要分项的环比变化



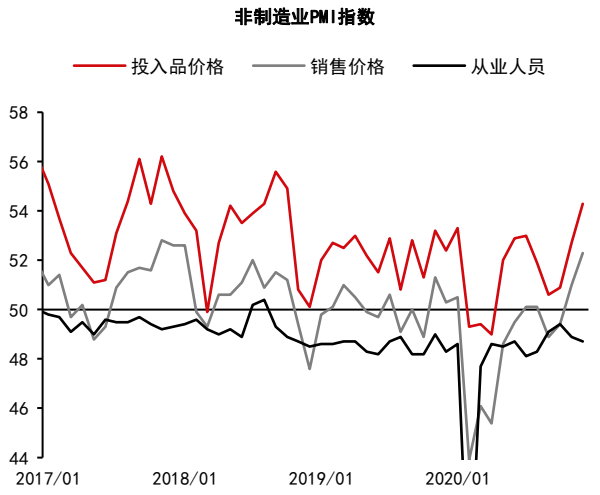
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表15： 非制造业 PMI 商务活动、新订单及新出口订单



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表16： 非制造业 PMI 投入品价格、销售价格及从业人员

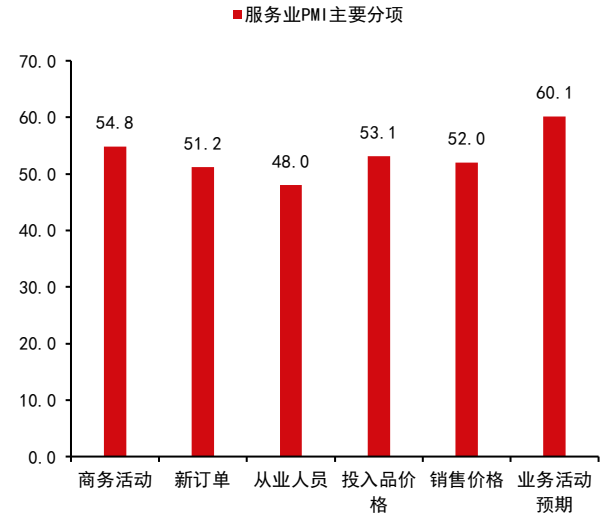


资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）服务业 PMI

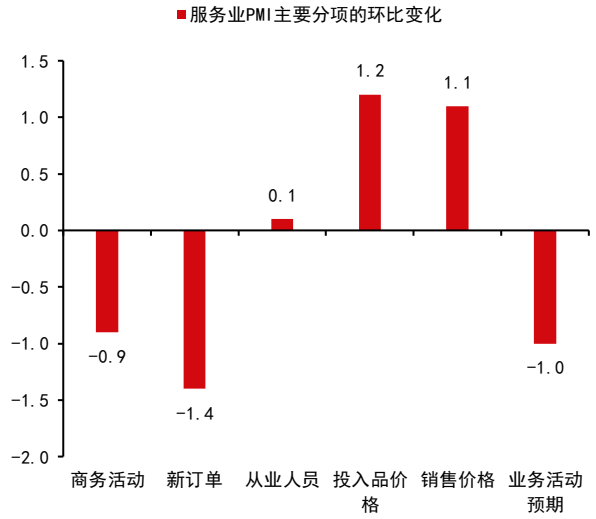
12 月份，服务业商务活动指数为 54.8，回落 0.9 个百分点，为近几年的次高水平，服务业仍在快速增长，只是速度有所放缓。新订单指数回落 1.4 个百分点至 51.2，但仍处于近几年的最高水平附近。航空运输、电信广播传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数高于 60%，增长动力最强。由于我国疫情得到持续的控制，居民外出意愿持续恢复，制造业表现积极，这支持服务业继续改善。

图表17： 服务业 PMI 主要分项



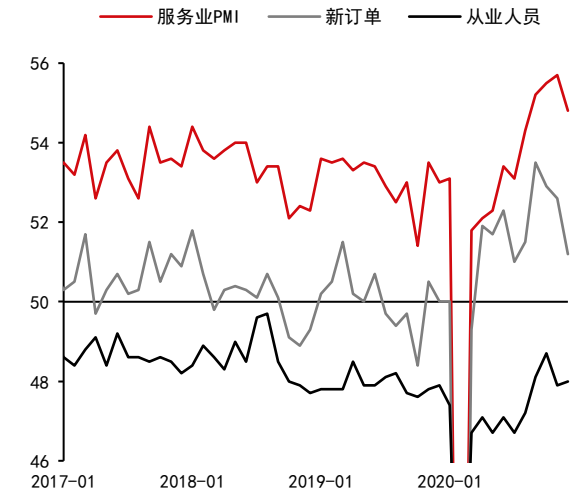
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表18： 服务业 PMI 主要分项的环比变化



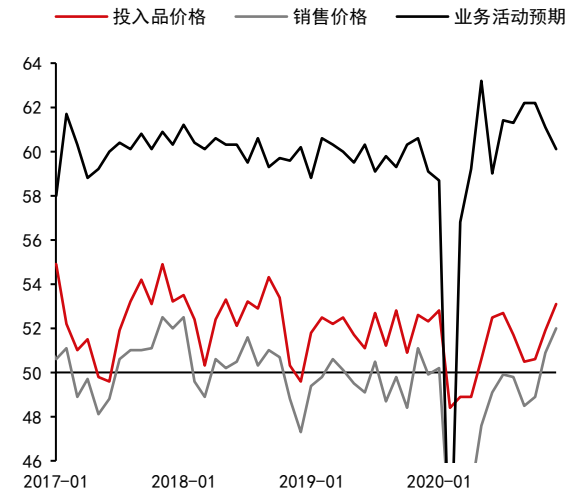
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表19： 服务业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表20： 服务业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期

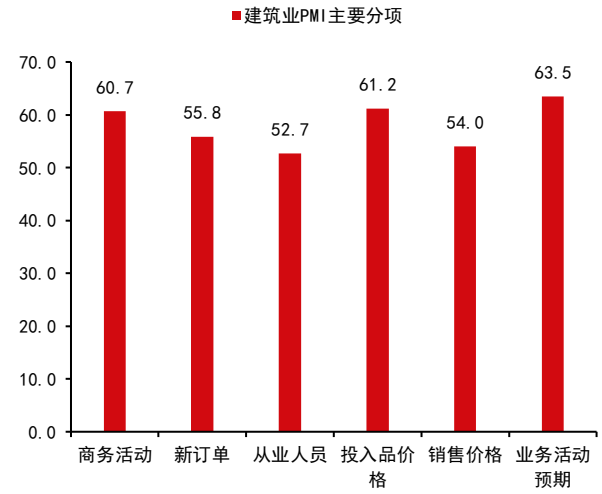


资料来源：Wind 中信期货研究部

（三）建筑业 PMI

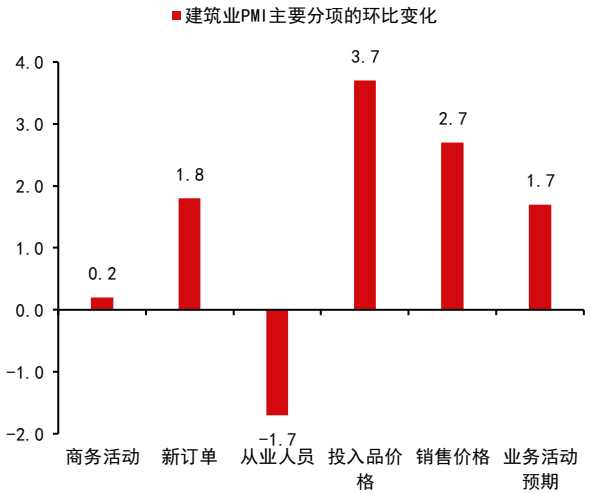
12 月份，建筑业商务活动指数为 60.7，较前值提高 0.2 个百分点。新订单指数回升 1.8 个百分点至 55.8，处于近几年较高水平。由于近期建材价格上涨，投入品价格指数大幅提高 3.7 个百分点至 61.2；销售价格指数亦回升 2.7 个百分点至 54.0。总体来看，建筑业活动表现较好。

图表21： 建筑业 PMI 主要分项



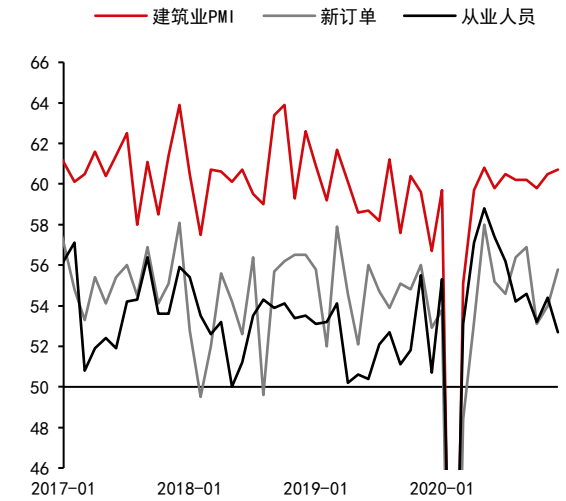
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表22： 建筑业 PMI 主要分项的环比变化



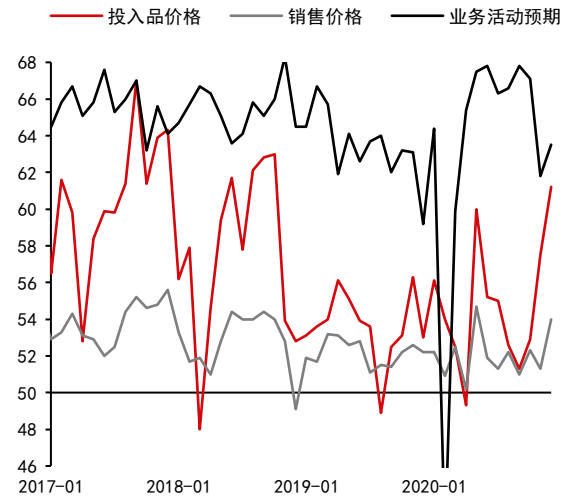
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表23： 建筑业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表24： 建筑业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期

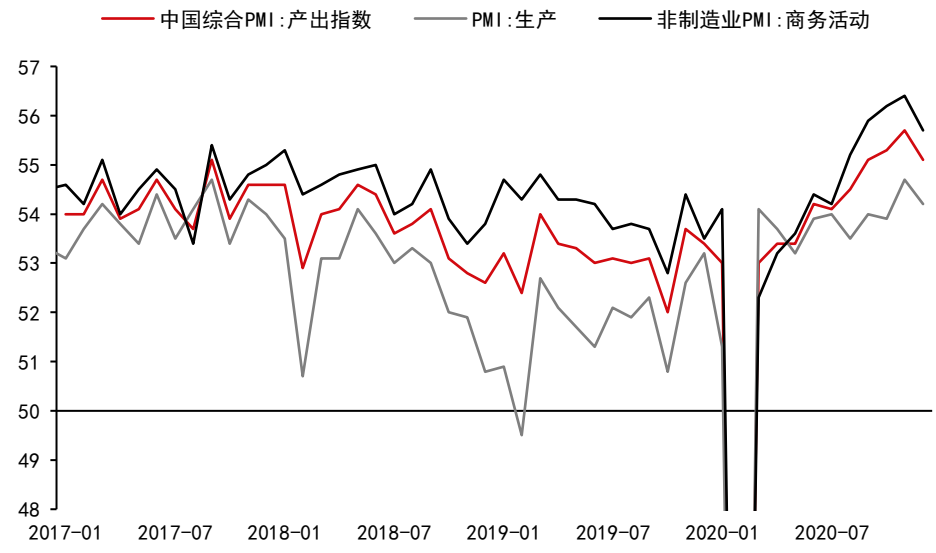


资料来源：Wind 中信期货研究部

三、综合 PMI 产出指数略有回落

12 月份，综合 PMI 产出指数为 55.1%，较上月回落 0.6 个百分点，其中制造业生产指数与非制造业商务活动指数分别回落 0.5、0.7 个百分点。虽然制造业与非制造业均略有放缓，但增长动能仍然较强，我国企业生产经营活动总体向好。

图表25： 中国综合 PMI 产出指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明， 本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任 何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com