

PMI 显示景气度明显回升

2023 年 1 月 31 日 星期二

兴证期货·研发中心
金融衍生品研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

杨娜

从业资格编号: F03091213

投资咨询编号: Z0016895

周立朝

从业资格编号: F03088989

联系人: 杨娜:

电话: 021-20370947

邮箱:

yangna@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

国家统计局公布 2023 年 1 月 PMI 数据。1 月份,制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、54.4%和 52.9%,高于上月 3.1、12.8 和 10.3 个百分点,其中,制造业 PMI 符合预期,非制造业 PMI 较预期 52 高 2.4 个百分点。三大指数均升至扩张区间,我国经济景气水平明显回升。

制造业产需景气水平明显回暖,但是受到春节假期因素影响,需求回升速度较需求回升速度更快。服务业 PMI 指数为 54.4%,较上月大幅提高 12.8 个百分点,重新回归荣枯线上方。一方面,服务业修复与微观数据相吻合,春节期间消费复苏超预期。另一方面,与 12 月房地产投资回暖产生相关性。

报告目录

1. PMI 超预期	3
2. 制造业 PMI 指数需求生产双恢复	3
3. 服务业 PMI 指数回升	4

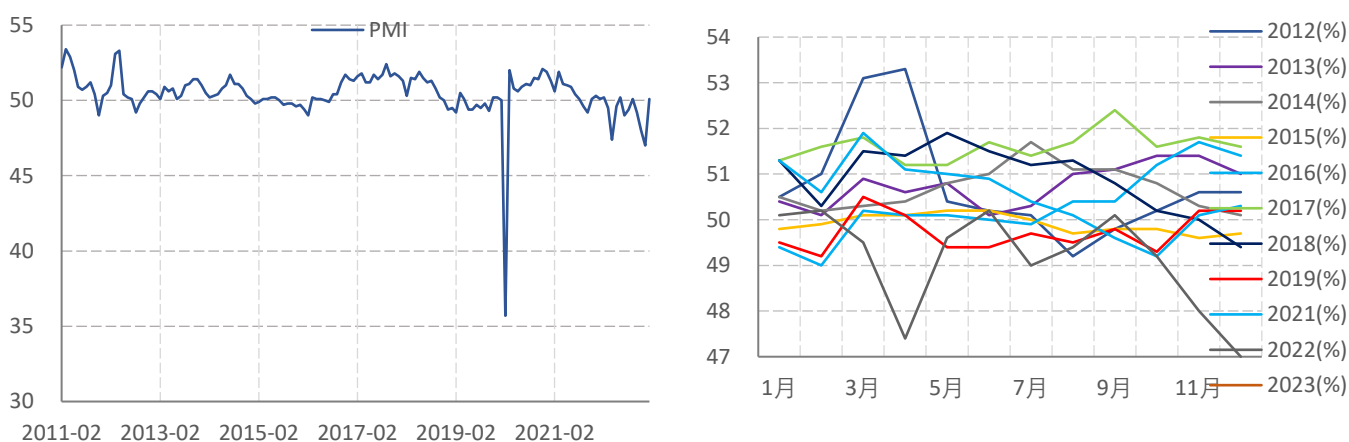
图表目录

图表 1: 地产开发投资完成额与土地购置面积	3
图表 2: PMI 分项指标	4
图表 3: 非制造业 PMI	4

1. PMI 超预期

今日，国家统计局公布 2023 年 1 月 PMI 数据。1 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、54.4%和 52.9%，高于上月 3.1、12.8 和 10.3 个百分点，其中，制造业 PMI 符合预期，非制造业 PMI 较预期 52%高 2.4 个百分点。三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平明显回升。

图表 1：地产开发投资完成额与土地购置面积



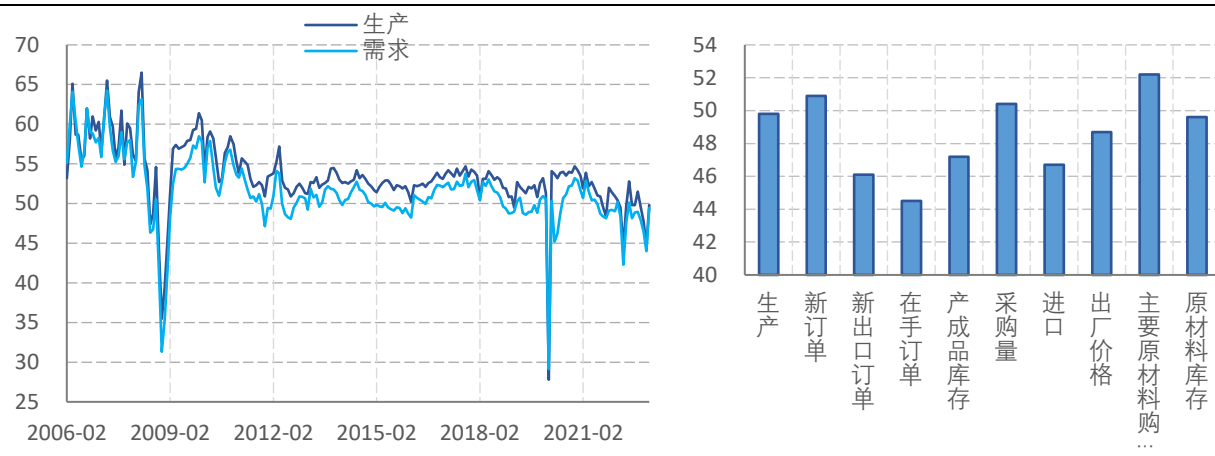
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 制造业 PMI 指数需求生产双恢复

从分项指标看，制造业产需景气水平明显回暖，但是受到春节假期因素影响，需求回升速度较需求回升速度更快。PMI 生产指数环比上月提高 5.2 个百分点至 49.8%，PMI 需求指数环比上月提高 5.47 个百分点至 49.46%，其中 PMI 新订单指数环比上月提高 7 个百分点，新出口订单环比上月提高 1.9 个百分点，在手订单环比上月提高 1.4 个百分点。

从行业及规模看，农副食品加工、医药、通用设备、铁路船舶航空航天设备等 9 个行业的生产指数和新订单指数均位于扩张区间，其中医药制造业产需增长明显，两个指数均升至 65.0%以上高位景气区间。不同规模企业均有回升，但大型企业回升最为显著，大、中、小型企业 PMI 分别为 52.3%、48.6%和 47.2%，高于上月 4.0、2.2 和 2.5 个百分点。

图表 2: PMI 分项指标



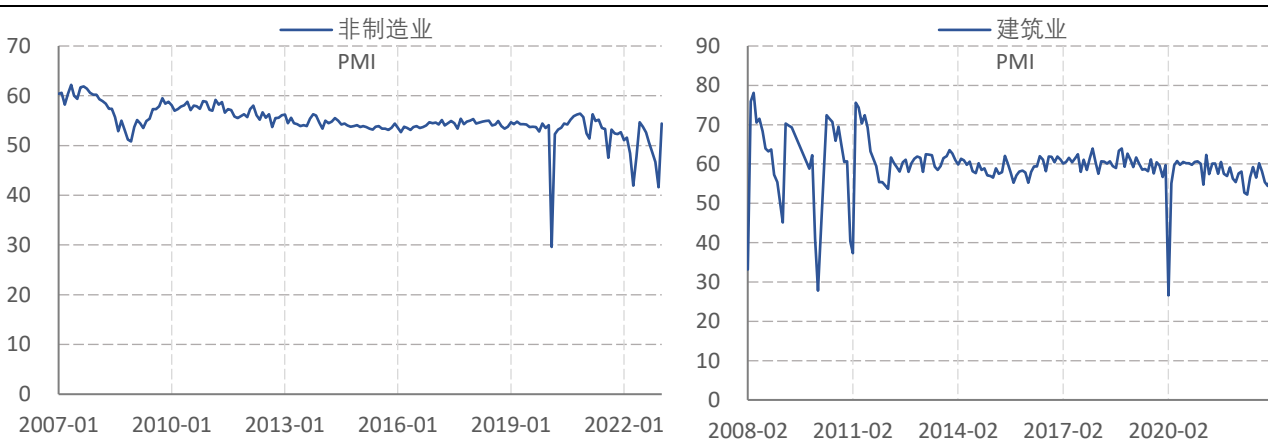
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 服务业 PMI 指数回升

1月, 服务业 PMI 指数为 54.4%, 较上月大幅提高 12.8 个百分点, 重新回归荣枯线上方。一方面, 服务业修复与微观数据相吻合, 春节期间消费复苏超预期。依据文化和旅游部测算数据, 春节期间国内旅游出游 3.08 亿人, 同比增长 23.1%, 旅游收入 3758.43 亿元, 同比增长 30%, 全国旅客发送同比增长 67%, 除夕前客户恢复至 2019 年的 53%。假期票房同比增长 11.8%, 且春节期间各地旅游旺盛。另一方面, 与 12 月房地产投资回暖产生相关性。

从分项指标看, 服务业新订单快速提升, 新订单分项指数环比增加 13.4 个百分点; 建筑业商务活动指数较上月提高 2 个百分点至 56.4%, 整体保持快速扩张态势, 随着重大项目开工建设与基建项目推进落地, 建筑业惬意对市场发展保持乐观。

图表 3: 非制造业 PMI



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。