

冠通点评

事件：

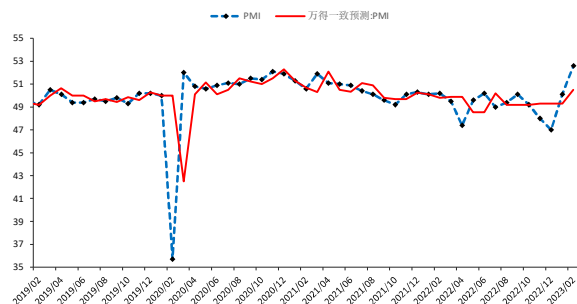
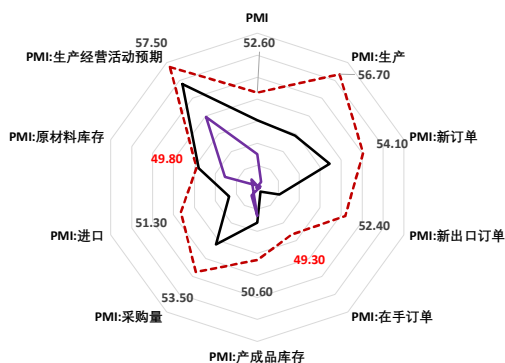
3月1日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数，中国2月官方制造业PMI为52.6，预期为50.5，前值50.1，制造业景气水平继续上升；非制造业PMI为56.3，前值54.4，非制造业恢复发展态势向好；综合PMI产出指数为56.4，前值52.9，表明我国企业生产经营景气水平继续回升。

点评：

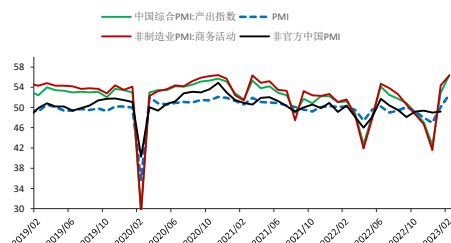
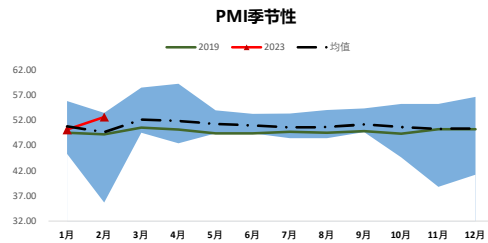
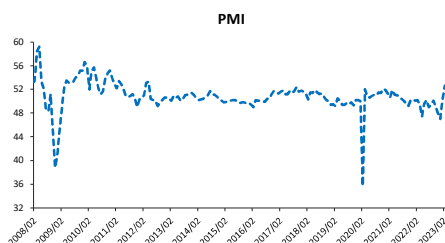
PMI数据超市场预期，市场风险偏好抬升。制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为52.6%、56.3%和56.4%，高于上月2.5、1.9和3.5个百分点，三大指数均连制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为52.6%、56.3%和56.4%，高于上月2.5、1.9和3.5个百分点，三大指数均连续两个月位于扩张区间。经济景气全线回升，产供销多产业链回暖，特别是新出口订单指数，从上月的46.1%上升5.4%到52.4%，令市场对外需出口的担忧有所缓解；此外，生产经营活动预期指数进一步抬升到57.5%，表明经济信心的强化。产成品库存指数为50.6，比上月明显上升3.3%，新订单指数则再次上行4.3%到54.1%，市场需求持续扩张，生产动能（新订单-库存）转负为正；产需缺口（新订单-生产指数）大幅扩大，供不应求局面延续。特别值得一提的是，小企业的PMI重回景气区间，从47.2%上升到51.2%，与大中型企业携手改观。非制造业中建筑业景气度大概扩张，需求和预期双双明显上行，服务业的市场预期得到提振，持续向好，数据发布后，股市大幅拉升，北向资金一改前几日的出逃而再次净流入，国债期货走势震荡，大宗商品特别是与国内经济密切关联的板块，诸如黑色系的铁矿、卷螺、铜等明显上行。全面修复的PMI的出炉，带领资本市场步入阳春三月。展望后世，众多市场关注的数据和重磅事件陆续登场，月初的两会是否会公布超出市场预期的政策目标？月中，国内市场将迎来2月主要宏观数据的出炉，市场寄予厚望的“强现实”能否得到印证？海外市场，美联储3月议息会议加息25BP会否再出意外？美国通胀问题还会再有所加剧？俄乌局势、中美冲突如何演绎？都值得市场期待。总体来说，资本市场风险偏好抬升，有利于风险资产的表现，股市和商品有望震荡偏强运行。

类别	名称	变动	2023年2月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10月	2022年9月	2022年8月	2022年7月	2022年6月	2022年5月	2022年4月	2022年3月
中国官方制造业PMI		↑	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10	49.40	49.00	50.20	49.60	47.40	49.50
	PMI:生产	↑	52.00	49.80	44.60	47.80	49.60	51.60	49.80	49.80	52.80	49.70	44.40	49.50
	PMI:新订单	↑	4.30	50.90	43.90	46.40	48.10	49.80	49.20	48.50	50.40	48.20	42.60	48.80
	PMI:新出口订单	↑	5.40	46.10	44.20	46.70	47.60	47.00	48.10	47.40	49.50	46.20	41.60	47.20
	PMI:在手订单	↑	5.20	44.50	43.10	43.40	43.90	44.10	43.10	42.60	44.20	45.00	46.00	46.10
	PMI:产成品库存	↑	3.30	50.60	47.20	46.60	48.10	48.00	47.30	45.20	48.00	48.60	49.30	48.90
	PMI:采购量	↑	3.30	53.50	50.40	44.90	47.10	49.30	50.20	49.20	48.90	51.10	48.40	48.70
	PMI:进口	↑	3.20	51.30	46.70	43.70	47.10	47.90	48.10	47.80	46.90	49.20	45.10	46.90
	PMI:出厂价格	↑	4.10	51.20	48.70	49.00	47.40	48.70	47.10	44.50	40.10	46.30	49.50	56.70
	PMI:主要原材料购进价格	↑	3.10	54.40	52.20	51.60	50.70	53.30	51.30	44.30	40.40	52.00	55.80	66.10
	PMI:原材料库存	↑	2.20	49.80	49.60	47.10	46.70	47.70	47.80	48.00	47.90	48.10	47.90	47.30
	PMI:从业人员	↑	1.20	50.20	47.70	44.80	47.40	48.30	49.00	48.90	48.60	48.70	47.60	48.60
	PMI:供应商配送时间	↑	3.30	52.00	47.60	40.10	46.70	47.10	48.70	49.50	50.10	51.30	44.10	46.50
	PMI:生产经营活动预期	↑	4.10	57.50	55.60	51.90	48.90	52.60	53.40	52.30	52.00	55.20	53.90	55.70
	PMI:大型企业	↑	2.60	53.70	52.30	48.30	49.10	50.10	51.10	50.50	49.80	50.20	51.00	51.30
	PMI:中型企业	↑	2.30	52.00	48.60	46.40	48.10	48.90	49.70	48.90	48.50	51.30	49.40	48.50
	PMI:小微企业	↑	2.90	51.20	47.20	44.70	45.60	48.20	48.30	47.60	47.90	48.60	46.70	46.60
中国官方非制造业PMI		↑	56.30	54.40	41.60	46.70	48.70	50.60	52.60	53.80	54.70	47.80	41.90	48.40
	新订单	↑	12.70	55.80	52.50	39.10	42.30	42.80	43.10	49.80	49.70	53.20	44.10	45.70
	新出口订单	↑	5.90	51.90	45.90	44.50	46.10	46.00	48.90	45.10	50.10	42.80	42.70	45.80
	业务活动预期	↑	7.80	64.90	64.90	53.70	54.10	57.90	57.10	58.40	59.10	61.30	55.60	54.60
	投入品价格	↑	1.10	51.10	51.50	49.20	49.90	51.00	50.00	50.00	48.60	52.60	52.50	55.90
	销售价格	↑	2.60	50.80	48.30	47.50	48.70	48.10	48.20	47.60	47.40	49.60	49.40	51.10
	从业人员	↑	3.60	50.20	46.70	42.90	45.50	46.10	46.60	46.80	46.70	46.90	45.30	47.10
	在手订单	↑	8.60	50.30	43.30	43.00	43.20	43.10	41.70	43.90	43.40	44.50	43.20	42.80
	存货	↑	2.90	48.20	47.70	45.40	45.60	45.70	45.30	46.60	47.10	46.80	45.20	45.90
	供应商配送时间	↑	6.50	55.20	49.70	40.40	45.00	48.30	48.70	49.70	50.70	50.80	45.30	45.20
	建筑业	↑	0.00	60.20	56.40	54.40	55.40	58.20	60.20	56.50	59.20	56.60	52.20	58.10
	建筑业:新订单	↑	10.30	62.10	57.40	48.80	46.90	48.90	51.80	53.40	51.10	50.80	46.40	51.20
	建筑业:业务活动预期	↑	3.10	65.80	68.20	61.50	59.60	64.20	62.70	62.90	61.00	63.10	57.90	60.30
	建筑业:投入品价格	↑	2.90	55.30	55.30	51.20	48.70	52.30	52.40	53.40	45.00	48.70	52.40	61.40
	建筑业:销售价格	↑	1.60	53.60	52.80	50.00	50.90	49.80	52.00	51.40	50.20	50.30	51.50	54.40
	建筑业:从业人员	↑	10.30	58.60	53.10	45.70	47.10	47.80	48.30	47.70	47.70	48.30	45.50	50.10
	服务业	↑	6.70	55.60	54.00	39.40	45.10	47.00	48.90	51.90	52.80	54.30	47.10	46.70
服务业	服务业:新订单	↑	13.10	54.70	51.60	37.40	41.40	41.70	41.60	49.20	49.50	53.70	43.70	44.70
	服务业:业务活动预期	↑	8.70	64.80	64.30	52.30	53.10	56.70	56.10	57.60	58.80	61.00	55.20	53.60
	服务业:投入品价格	↑	0.80	50.40	50.90	48.90	50.10	50.80	49.60	49.40	49.20	53.30	52.60	54.90
	服务业:销售价格	↑	2.90	50.40	47.50	47.00	48.30	47.80	47.50	46.90	46.90	49.50	49.00	50.60
	服务业:从业人员	↑	2.40	48.70	45.50	42.40	45.20	45.80	46.30	46.70	46.60	45.30	45.80	46.60
	中国综合PMI:产出指数	↑	5.60	56.40	52.90	42.60	47.10	49.00	50.90	51.70	52.50	54.10	48.40	48.80

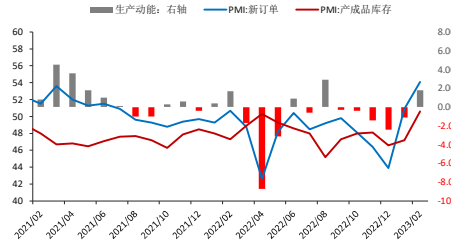
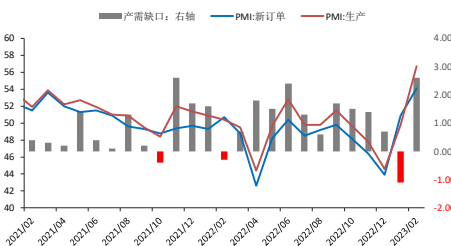
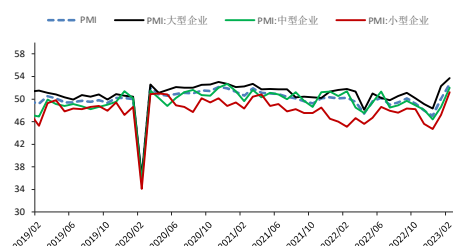
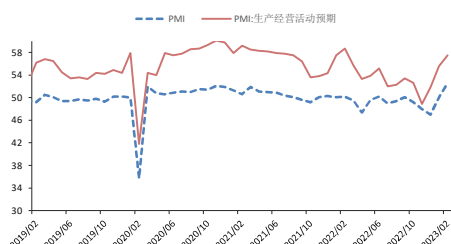
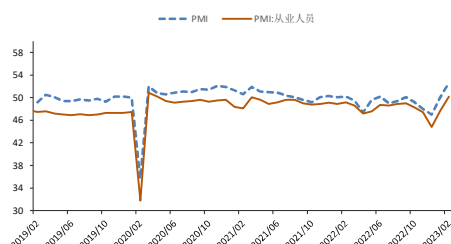
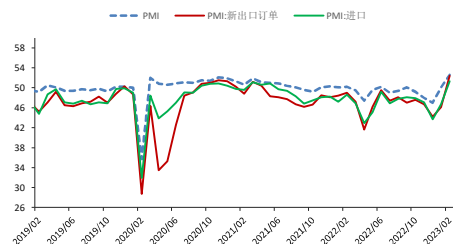
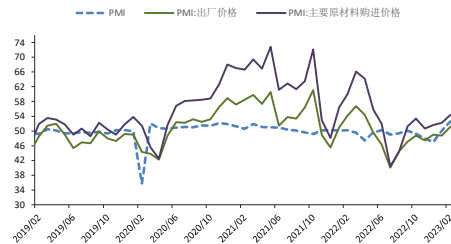
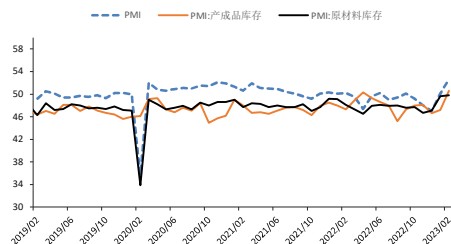
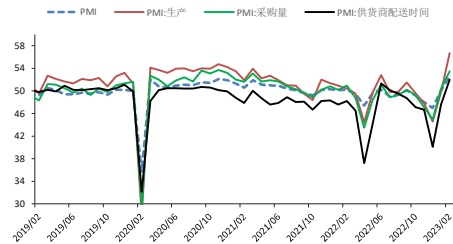
中国官方制造业PMI雷达图



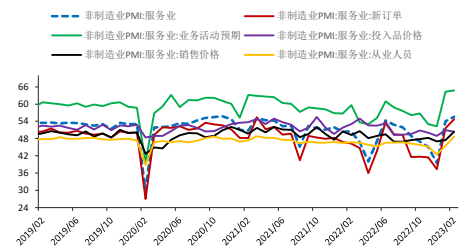
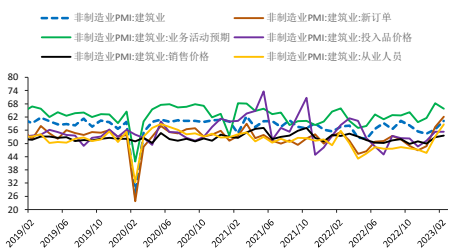
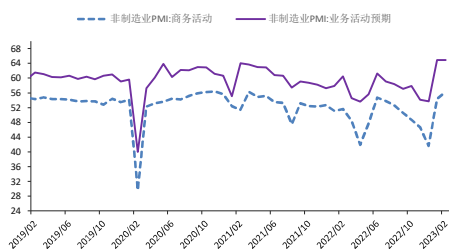
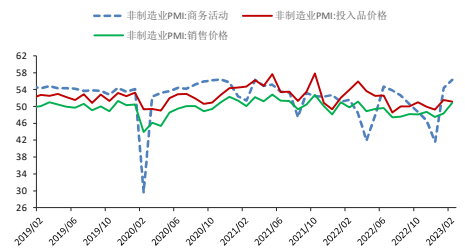
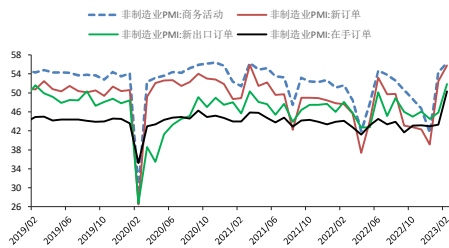
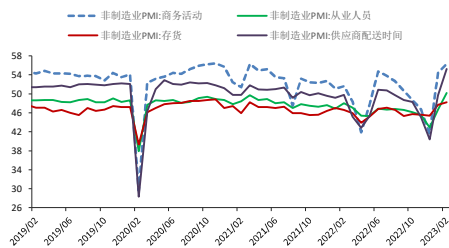
中国官方制造业PMI走势图



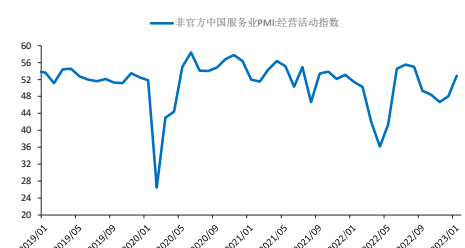
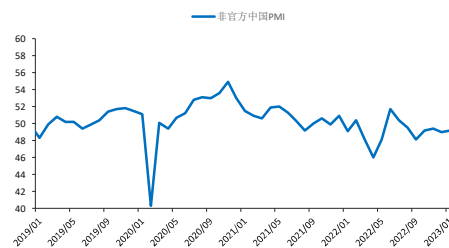
分项制造业PMI走势图



非制造业PMI分项走势图



非官方（财新）PMI走势图



免责声明:
本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或证价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部
王 静，执业资格证书F0235424/Z0000771

联系方式：010-85356618