

冠通点评

事件:

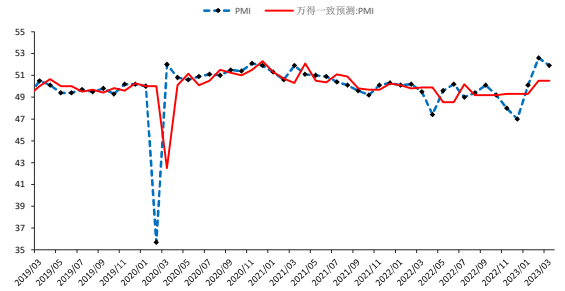
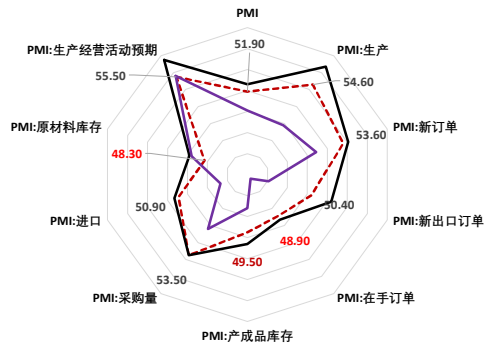
3月中国3月官方制造业PMI为51.9，前值52.6。中国3月非制造业PMI为58.2，前值56.3。1日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数，中国3月官方制造业PMI为51.9，前值52.6，受上月高基数等因素影响，制造业PMI有受上月高基数等因素影响，制造业PMI有所回落，景气水平仍为近两年次高点，在调查的21个行业中，有13个行业PMI高于上月；中国3月非制造业PMI为58.2，前值56.3，非制造业仍在持续扩张中；综合PMI产出指数为57，前值56.4，表明我国企业生产经营景气水平延续回升态势。

点评:

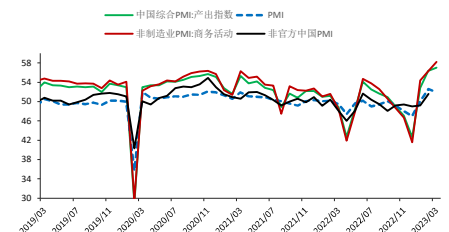
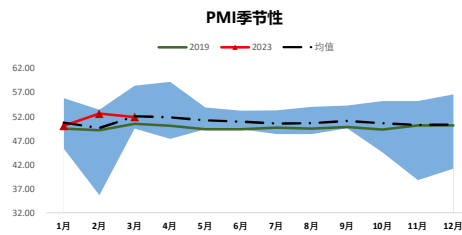
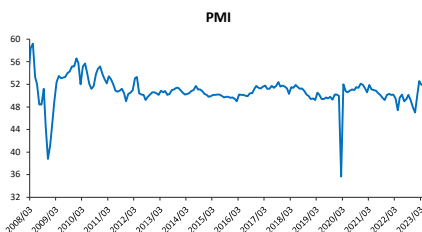
PMI数据略好于市场预期，股指冲高回落商品普遍回暖。经济景气水平总体仍处于在扩张区间，非制造业景气持续扩张，但制造业景气水平高位回落，生产动能下降且多个分项数据存在隐忧。制造业景气度全线收缩，产供销多产业链转冷，特别是新出口订单指数，从上月的52.4%下降到50.4%，经历上个月的短暂冲高后再次大幅下行，令人对外需出口的担忧再次抬升；此外，生产指数下降幅度最大从56.7%到54.6%，叠加生产经营预期指数的同步下行，表明生产企业信心的弱化。在手订单延续疲弱再次走低到48.9%，产成品库存指数跌破荣枯线到49.5，新订单指数下降到53.6%，市场需求收缩，生产动能（新订单-库存）下降；产需缺口（新订单-生产指数）大幅收缩，供不应求局面缓解。特别值得一提的是，原材料库存从49.8%下跌到48.3%，显示出企业对于原材料去库行为的增多。非制造业虽然整体景气度持续扩展，但主要体现在新订单数据的亮眼，市场需求仍旧客观，但非制造业的预期和新出口订单都表现不佳，尤其是建筑业新订单指数的大幅下跌（从62.1%下将11.9%到50.2%），隐含着一定的隐忧，需要持续追踪，数据发布后，股市冲高回落，北向资金延续前两日的积极态度持续流入，国债期货探底回升窄幅震荡，大宗商品普遍回暖，特别是与国内经济密切关联的板块，诸如黑色系的铁矿、焦煤、焦炭等上行幅度明显。当前一段时间，自美联储3月加息25BP落地之后，欧美银行破产风波的冲击日益淡化，资本市场日渐回暖，股市震荡反弹，大宗商品止跌回升。同时，从去年11月以来的本轮行情也日渐走向尾声，强预期弱现实的市场格局也慢慢转变为弱预期弱强现实，高频中观数据表现各异，地产销售回暖迹象明显，市场料将在震荡中寻找新的宏观逻辑。弱化宏观，侧重品种基本面，在价差于套利中去挖掘更多的交易机会将会成为更优选择。

类别	名称	变动	2023年3月	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
中国官方制造业PMI		↓ -0.70	51.90	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10	49.40	49.00	50.20	49.60	47.40
	PMI:生产	↓ -2.10	54.60	56.70	49.80	44.60	47.80	49.60	51.50	49.80	49.80	52.80	49.70	44.40
	PMI:新订单	↓ -0.60	53.60	54.10	50.90	43.90	46.40	48.10	49.80	49.20	48.50	50.40	48.20	42.60
	PMI:新出口订单	↓ -2.00	50.40	52.40	46.10	44.20	46.70	47.60	47.00	48.10	47.40	49.50	46.20	41.60
	PMI:在手订单	↓ -0.40	48.90	49.30	44.50	43.10	43.40	43.90	44.10	43.10	42.60	44.20	45.00	46.00
	PMI:产成品库存	↓ -1.10	49.50	50.60	47.20	46.60	48.10	48.00	47.30	46.20	48.00	48.60	49.30	50.30
	PMI:采购量	↑ 0.00	53.50	53.50	50.40	44.90	47.10	49.30	50.20	49.20	48.90	51.10	48.40	43.50
	PMI:进口	↓ -0.40	50.90	51.30	46.70	43.70	47.10	47.90	48.10	47.80	46.90	49.20	45.10	42.90
	PMI:出厂价格	↓ -2.60	48.60	51.20	48.70	49.00	47.40	48.70	47.10	44.50	40.10	46.30	49.50	54.40
	PMI:主要原材料购进价格	↓ -3.60	50.90	54.40	52.20	51.60	50.70	53.30	51.30	44.30	40.40	52.00	55.80	64.20
	PMI:原材料库存	↓ -1.50	48.30	49.80	49.60	47.10	46.70	47.70	47.60	48.00	47.90	48.10	47.90	46.50
	PMI:从业人员	↓ -0.60	49.70	50.20	47.70	44.80	47.40	48.30	49.00	48.90	48.60	48.70	47.60	47.20
	PMI:供应商配送时间	↓ -1.20	50.80	52.00	47.60	40.10	46.70	47.10	48.70	49.50	50.10	51.30	44.10	37.20
	PMI:生产经营活动预期	↓ -2.00	55.50	57.50	55.60	51.90	48.90	52.60	53.40	52.30	52.00	55.20	53.90	53.30
	PMI:大型企业	↓ -0.10	53.60	53.70	52.30	48.30	49.10	50.10	51.10	50.50	49.80	50.20	51.00	48.10
	PMI:中型企业	↓ -1.70	50.30	52.00	48.60	46.40	48.10	48.90	49.70	48.90	48.50	51.30	49.40	47.50
	PMI:小微企业	↓ -0.80	50.40	51.20	47.20	44.70	45.60	48.20	48.30	47.60	47.90	48.60	46.70	45.60
中国官方非制造业PMI		↑ 1.90	58.20	56.30	54.40	41.60	46.70	48.70	50.60	52.60	53.80	54.70	47.80	41.90
	新订单	↑ 1.60	57.30	55.80	52.50	39.10	42.30	42.80	43.10	49.80	49.70	53.20	44.10	37.40
	新出口订单	↓ -3.80	48.10	51.90	45.90	44.50	46.10	45.00	46.00	48.90	45.10	50.10	42.80	42.70
	业务活动预期	↓ -1.60	63.30	64.90	64.90	53.70	54.10	57.90	57.10	58.40	59.10	61.30	55.60	53.60
	投入品价格	↓ -0.80	50.30	51.10	51.50	49.20	49.90	51.00	50.00	50.00	48.60	52.60	52.50	53.70
	销售价格	↓ -3.00	47.80	50.80	48.30	47.50	48.70	48.10	48.20	47.60	47.40	49.60	49.40	48.90
	从业人员	↓ -1.00	49.20	50.20	46.70	42.90	45.50	46.10	46.60	46.80	46.70	46.90	45.30	45.40
	在手订单	↓ -4.70	45.60	50.30	43.30	43.00	43.20	43.10	41.70	43.90	43.40	44.50	43.20	41.20
	存货	↓ -1.20	47.00	48.20	47.70	45.40	45.60	45.70	45.30	46.60	47.10	46.80	45.20	43.90
	供应商配送时间	↓ -2.80	52.40	55.20	49.70	40.40	45.00	48.30	48.70	49.70	50.70	50.80	45.30	42.80
	建筑业	↑ 5.40	65.60	60.20	56.40	54.40	55.40	58.20	60.20	56.50	59.20	56.60	52.20	52.70
	建筑业:新订单	↓ -11.90	50.20	62.10	57.40	48.80	46.90	48.90	51.80	53.40	51.10	50.80	46.40	45.30
	建筑业:业务活动预期	↓ -2.10	63.70	65.80	68.20	61.50	59.60	64.20	62.70	62.90	61.00	63.10	57.90	57.00
	建筑业:投入品价格	↓ -0.90	54.40	55.30	55.30	51.20	48.70	52.30	52.40	53.40	45.00	48.70	52.40	60.30
	建筑业:销售价格	↓ -2.70	50.90	53.60	52.80	50.00	50.90	49.80	52.00	51.40	50.20	50.30	51.60	53.20
	建筑业:从业人员	↓ -7.30	51.30	58.60	53.10	45.70	47.10	47.80	48.30	47.70	47.70	48.30	45.50	43.10
	服务业	↑ 1.30	56.90	55.60	54.00	39.40	45.10	47.00	48.90	51.90	52.80	54.30	47.10	40.00
	服务业:新订单	↑ 3.80	58.50	54.70	51.60	37.40	41.40	41.70	41.60	49.20	49.50	53.70	43.70	36.00
服务业	服务业:业务活动预期	↓ -1.60	63.20	64.80	64.30	52.30	53.10	56.70	56.10	57.60	58.80	61.00	55.20	53.00
	服务业:投入品价格	↓ -0.80	49.60	50.40	50.90	48.90	50.10	50.80	49.60	49.40	49.20	53.30	52.50	52.60
	服务业:销售价格	↓ -3.10	47.30	50.40	47.50	47.00	48.30	47.80	47.50	46.90	46.90	49.50	49.00	48.10
	服务业:从业人员	↑ 0.10	48.80	48.70	45.50	42.40	45.20	45.80	46.30	46.70	46.60	46.60	45.30	45.80
	中国综合PMI:产出指数	↑ 0.60	57.00	56.40	52.90	42.60	47.10	49.00	50.90	51.70	52.50	54.10	48.40	42.70

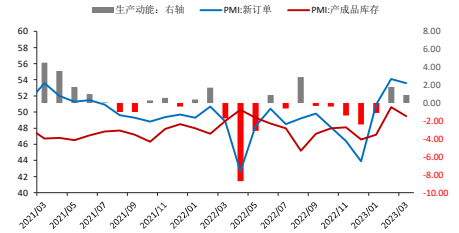
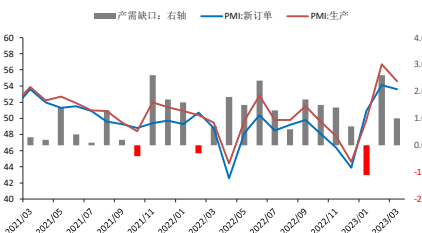
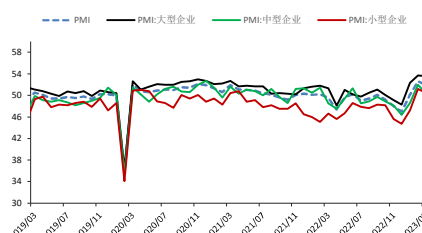
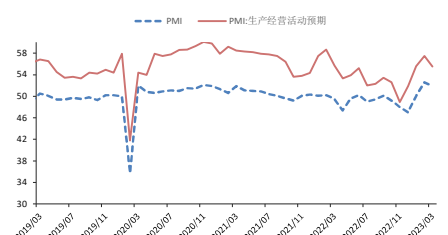
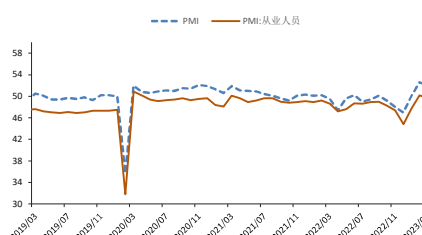
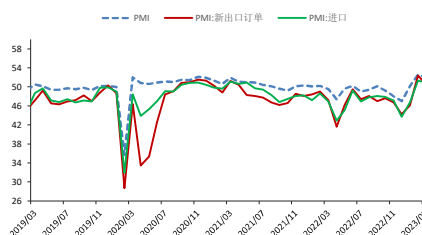
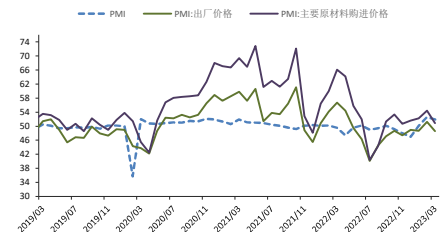
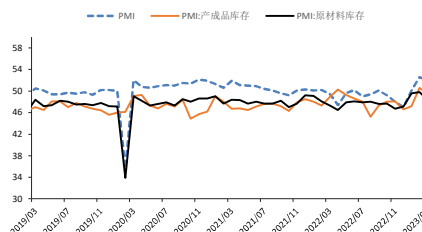
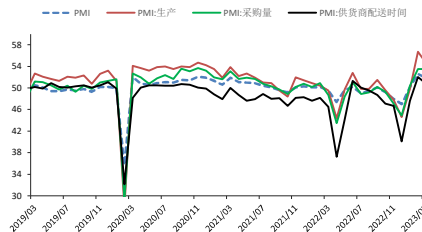
中国官方制造业PMI雷达图



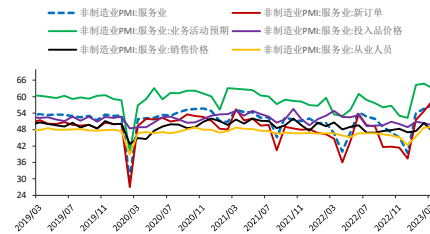
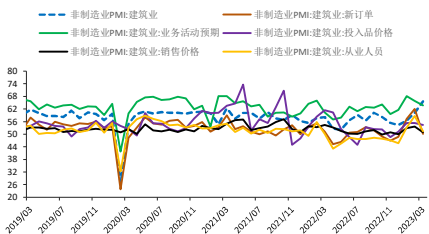
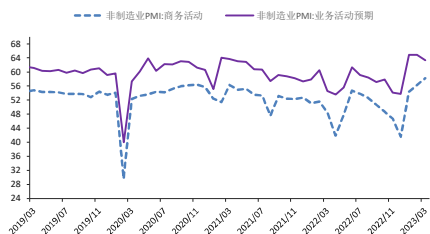
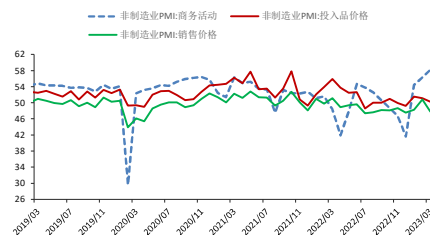
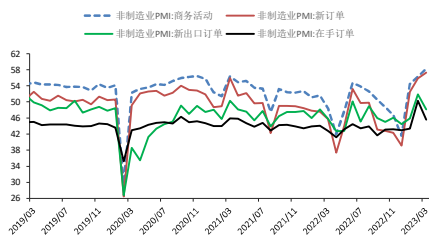
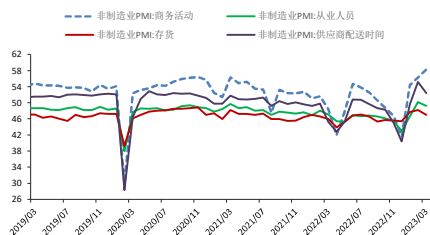
中国官方制造业PMI走势图



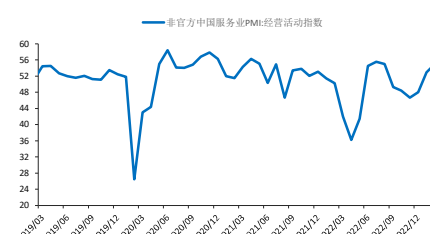
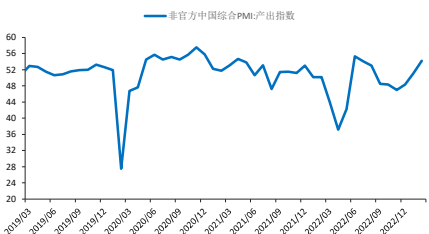
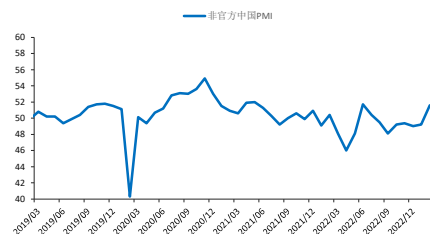
分项制造业PMI走势图



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征价。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，执业资格证号F0235424/Z0000771

联系方式：010-85356618