

报告仅供内部交流，不得复制、转载或摘录！请务必阅读正文之后的免责条款。

宏观快评

PMI 仍处于景气之下，但钢铁行业有所回暖

——09 年 1 月份 PMI 指数点评

2009 年 2 月 05 日	宏观经济高级研究员 李虹蓉	86-755-22626170	lihr@pasc.com.cn
	宏观经济研究员 高 羽	86-755-22627752	gaoyu@pasc.com.cn

事 项

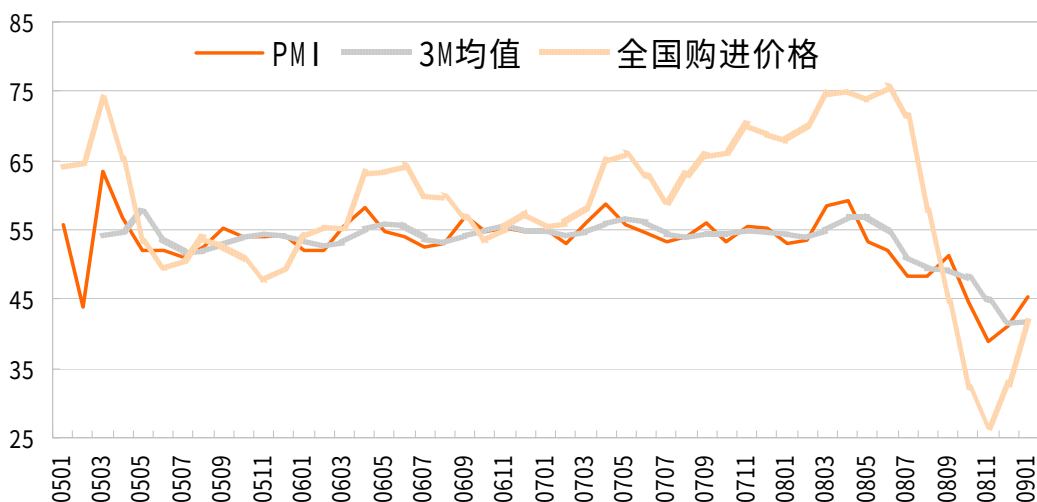
09 年 1 月 PMI 数据发布，全国 PMI 数据为 45.3，新订单数据为 45。

主要观点

● 1 月份制造业 PMI 仍然处于景气之下

- (1) 09 年 1 月制造业 PMI 数据显示全国 PMI 数据为 45.3，新订单数据为 45，虽然连续 2 个月有所回升，但总体看，仍处于景气之下。
- (2) 值得关注的是购进价格指数出现的持续回升，显示目前的需求状况有所恢复，其持续性需密切观察。

图表 1 制造业 PMI

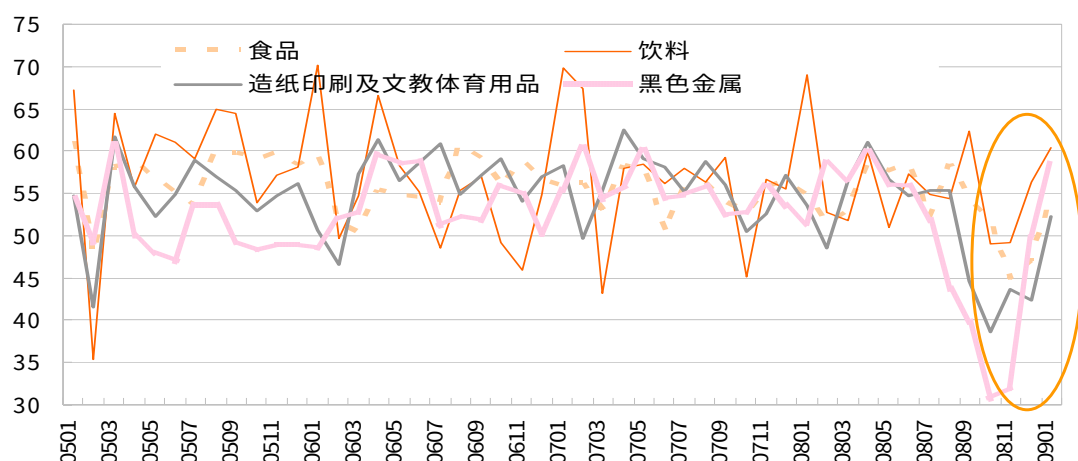


资料来源：中采咨询

● 钢铁业 PMI 感受政府投资拉动正面效应

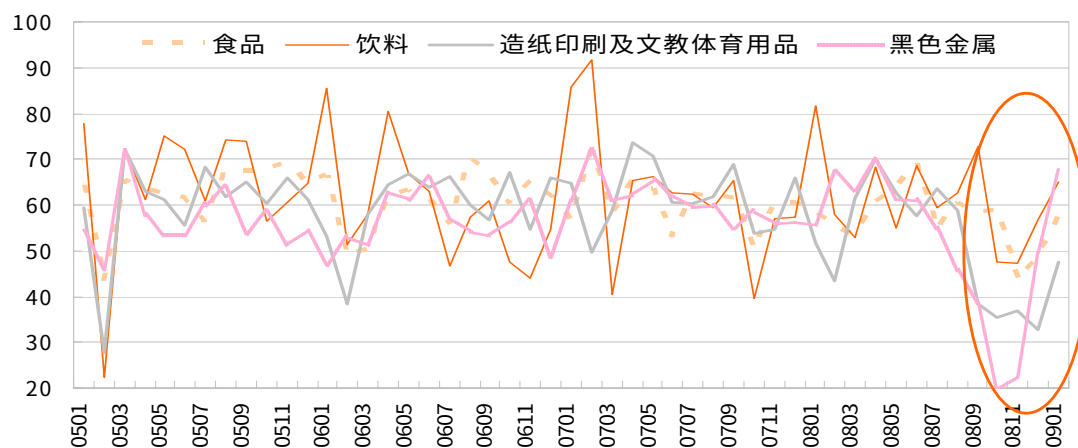
PMI 指数在 50 以上的行业包括钢铁、食品、饮料、造纸印刷及文教体育用品制造业；新订单指数在 50 以上的行业有钢铁、食品、饮料、交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业、造纸印刷及文教体育用品制造业，反映了这些行业未来的上升预期。

图表2 分行业 PMI



资料来源：中采咨询

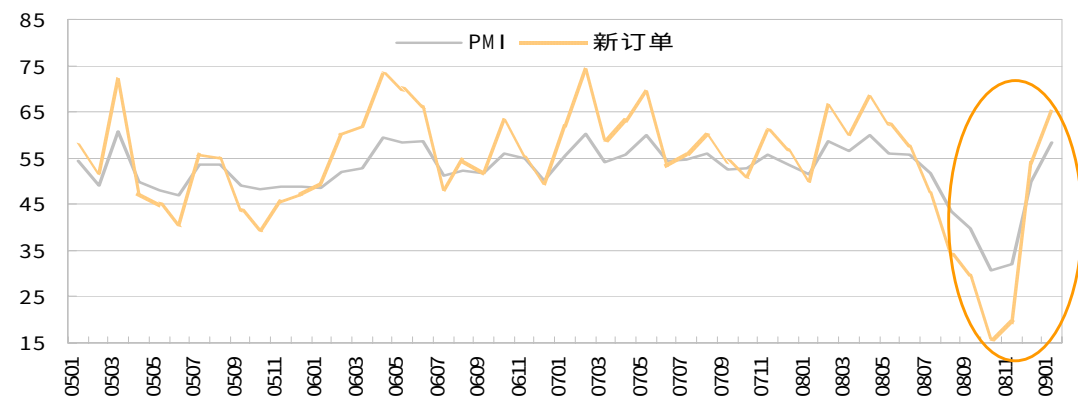
图表2 分行业生产量



资料来源：中采咨询

这其中食品、饮料等行业存在季节性因素，但值得关注的是钢铁行业，从08年11月以来，PMI指数、新订单指数及生产量指数均出现持续增长趋势，反映出该行业受政府投资拉动政策刺激，产生了较好的正面效应，预期行业盈利会有所回升。

图表3 黑色金属冶炼及延压加工业

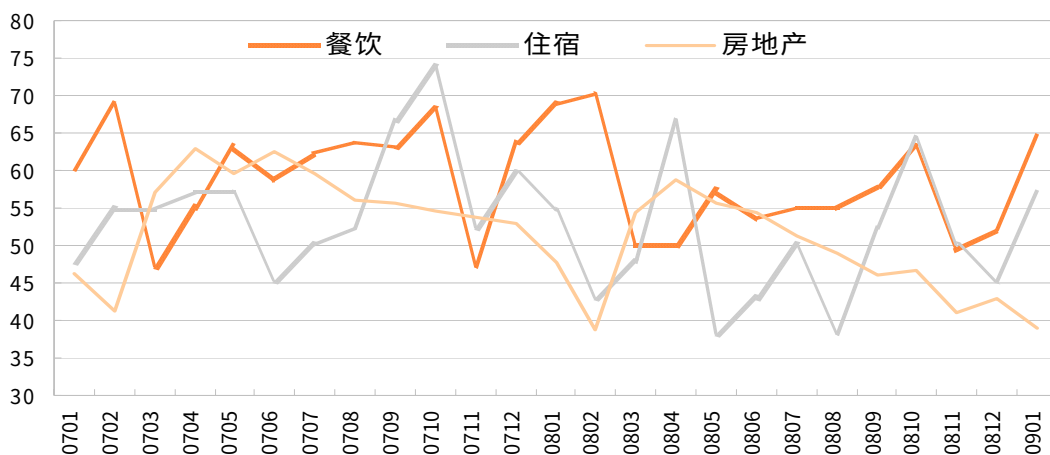


资料来源：中采咨询

● 非制造业分行业经营活动状况

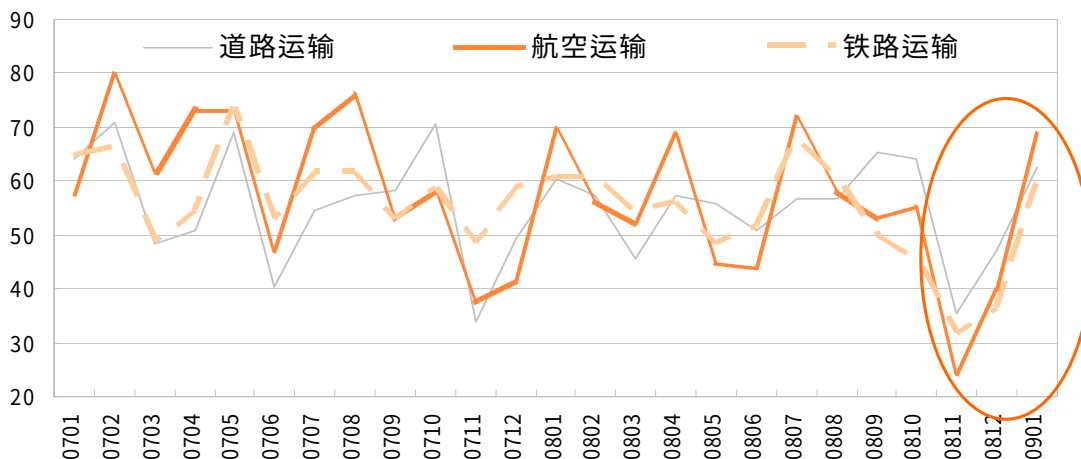
非制造业情况看，年末、春节因素使得餐饮、住宿、交通运输服务性行业经营活动出现上升势头，但能否延续还待观察，但房地产业经营状况依然处于糟糕的状态。

图表 4 餐饮住宿房地产行业经营活动状况



资料来源：中采咨询

图表 5 交通运输经营活动状况



资料来源：中采咨询

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：（0755）82449257