

2010 年 1 月 PMI 指数短评

宏观研究/及时研究

2010 年 2 月 1 日 星期一

报告要点

宏观经济研究组

李志兵

010-59707116

lzb@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

中国物流与采购联合会 2 月 1 日发布, 1 月份中国制造业采购经理指数, 即 PMI 为 55.8%, 比上月回落 0.8 个百分点。该指数已连续 11 个月位于临界点 50% 以上, 制造业经济总体呈上升态势, 尽管增幅缩小, 但仍在高位运行, 经济基本面依然向好, 复苏势头稳固。

本月 PMI 指数回落主要源于季节性因素, 基本属于月度之间正常波动, 并不能表明当前经济形势有所回落。1 月份 PMI 指数与历史同期数据比较, 仍为 2005 年自 PMI 统计以来的最高水平, 因此, 虽然较上月有明显的回落, 但实际上 55.8% 的数据足以显示实体经济仍处在强劲的扩张当中。

从 11 个分项指数来看, 同上月相比, 呈“五降六升”。生产指数、新订单指数、积压订单指数、采购量指数、从业人员指数下降; 新出口订单指数、产成品库存指数、进口指数、购进价格指数、原材料库存指数、供应商配送时间指数有所上升。

1 月份进口指数从去年 12 月份的 52.4% 加速至 53.4%, 国内经济形势继续向好, 国内需求依然较为强劲。1 月份的新出口订单指数的反弹主要与节日有关, 虽然新出口订单指数自去年 5 月份以来一直位于 50% 以上, 但与金融危机前相比, 反弹并不强劲, 我国出口形势短期内难言乐观, 是否至此开始走上彻底好转的进程, 仍需一段时间予以观察。

1 月份 PMI 原材料库存指数持续上升, 达到历史高点, 在生产仍然保持强劲的情况下, 企业对未来原材料价格有上涨预期, 从而加大了存货。1 月份产成品库存指数虽然仍低于 50%, 但继续保持回升态势, 市场终端需求仍然较为强劲。原材料及制成品库存的持续上升, 表明自 2008 年第四季度开始的去库存化已基本结束, 同时也反映出企业对未来市场向好的预期。

1 月份购进价格指数比上月上升 1.8 个百分点, 达到 68.5%。分行业来看, 20 个行业全部高于 50%。分产品类型来看, 原材料与能源和中间品类企业最高, 超过 70%; 生活消费品和生产用制成品类型企业稍低, 但也在 60% 以上。随着外围主要经济体国家复苏进程逐步加快, 国际原材料价格和大宗商品价格已经步入上行通道, 市场上通胀预期明显加强, 对于国内上游产品价格的上涨形成了较大的压力。我们认为, 价格上涨经过一段时间后最终将传导至 CPI, 再加上前期大规模投放的货币产生的时滞效应, 今年二季度恐将面临一定的通胀形势。

附注:**一、行业评级**

- 推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122