

PMI 指数回落趋缓 通胀压力依然较大

2011 年 2 月份 PMI 数据简评

宏观经济

PMI 指数回落趋缓

3 月 1 日, 中国物流与采购联合会发布 2 月份制造业 PMI 指数为 52.2%, 较 1 月份环比回落 0.7 个百分点, 连续第四个月出现回落。汇丰公布的 2 月份中国制造业 PMI 指数则降至 7 个月以来的新低, 为 51.7%。

在当前通胀形势较为严峻的前提下, 受政策持续紧缩的影响, 2 月份 PMI 指数继续回落, 符合市场预期。生产指数、产成品库存指数、原材料库存指数以及采购量指数的大幅回落是 2 月份 PMI 指数持续下滑的重要原因。

此外, 2 月份 PMI 指数回落幅度较上月明显放缓, 显示未来经济大幅下滑可能性并不大。从分项指数来看, 新出口订单指数、进口指数以及购进价格指数的上升在一定程度上减缓了本月 PMI 指数回落的幅度。

外围经济体的持续复苏带动出口形势好转

本月新出口订单指数为 50.9%, 较上月小幅回升 0.2 个百分点, 该指数的回升主要受益于近期欧美经济体的复苏好转。

从最近公布的数据来看, 美国出口及个人消费支出延续了近期的强势, 其经济复苏正在趋于稳健, 经济好转的势头进一步明确。此外, 从 2 月份密歇根消费者信心指数、PMI 指数等领先指标看, 也显示出美国经济前景继续向好, 即使是困扰美联邦政府的失业率也在 2011 年 1 月下降至 9%, 远超市场预期。

此外, 欧元区 17 国 2 月份经济信心指数上扬至 2007 年 8 月以来的最高点 107.8, 优于 1 月份经修正后和经济学家预估的 106.8, 各产业对经济前景信心增强, 尤以建筑、民生消费和服务业者最显著。日本 2 月份失业率保持 4.9% 稳定不变, 由于对未来就业形势的乐观预期, 日本 2 月份家庭信心指数经历 10 个月来首次回升, 零售业销售额超预期提高, 日本经济在暂时性的减速之后, 经济复苏开始显现。

从 1 月份的外贸数据来看, 我国当前出口形势依旧较为强劲, 而在美国经济复苏短期加快的情况下, 预计这种势头在一季度仍将延续, 在我国外贸平稳增长的支撑下, 进一步弱化了未来经济大幅下滑的可能性。

联系人: 顾颖

联系信息:

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

日期

分析: 2011 年 3 月 1 日

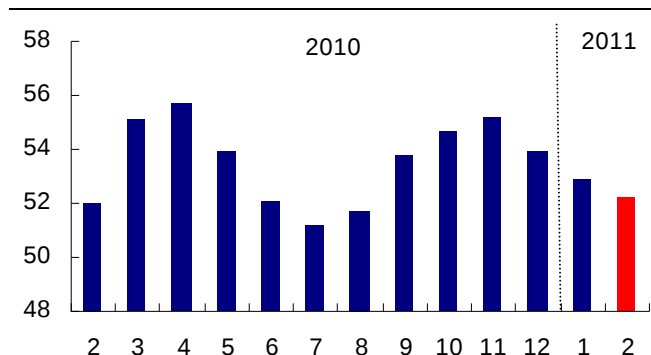
库存指数快速回落

2月份，产成品库存指数为46.4%，继上月回落0.8个百分点以后，再降1.5个百分点，目前制造业部门产成品库存正在加快消化，后期面临较大补库存需求，有望带动制造业生产活动回升。此外，原材料库存指数继上月回升之后，2月份大幅回落2.5个百分点。

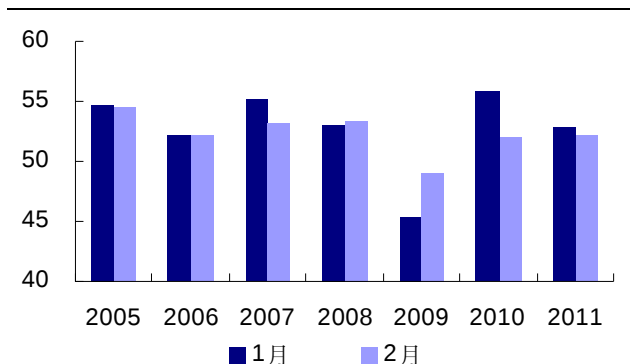
受产成品库存指数回落的影响，2月份采购量指数为54.5%，较上月回落3.2个百分点。采购量指数以及原材料库存指数的回落，表明当前企业生产经营活动略显减弱的迹象。

另外，2月份进口指数、购进价格指数均略有上升，其中购进价格指数为70.1%，比上月上升0.8个百分点，主要是原材料与能源、中间品和生产用制成品购进价格指数较高，均达到70%以上，企业成本压力继续上行，当前输入型通胀压力依然较为严峻。

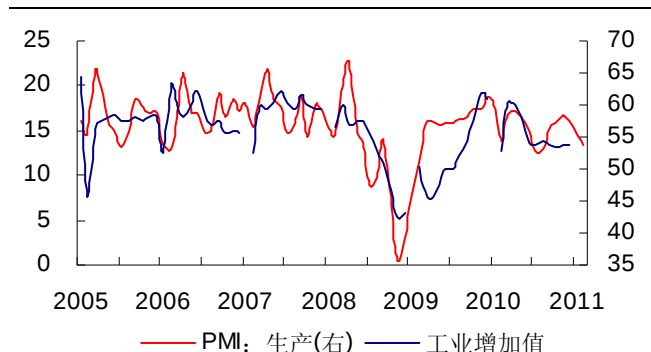
2010-21011年各月 PMI 指数



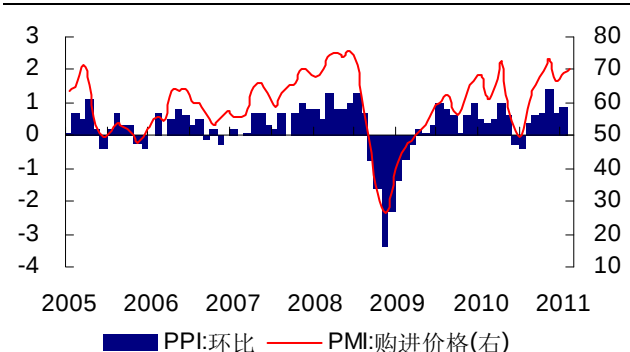
2月 PMI 指数环比下降



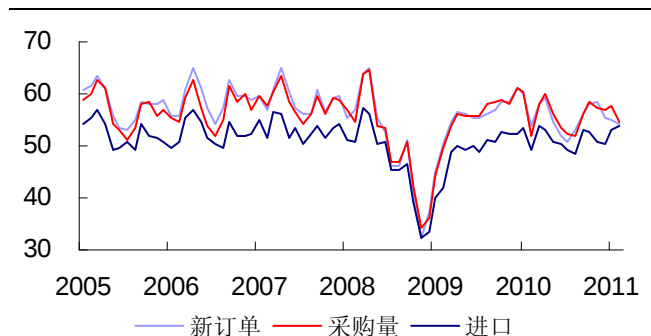
PMI 生产指数持续回落



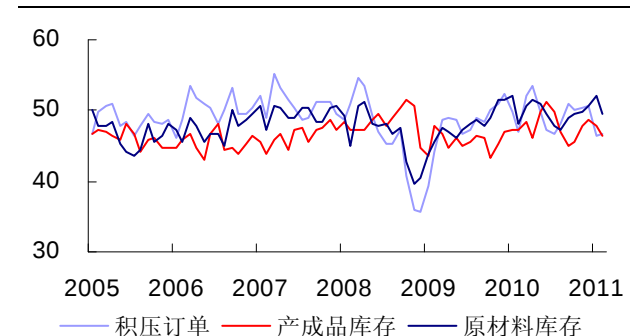
输入型通胀压力依然较大



国内需求相对疲弱



库存指数明显回落



数据来源：东海证券研究所 Wind 资讯

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，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，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。本报告可能因时间等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。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。

资格说明

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，已经具备证券投资咨询业务资格。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。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897