

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

12月PMI数据点评

——成本回落、需求改善，企业加快补库存

广州金控期货宏观点评

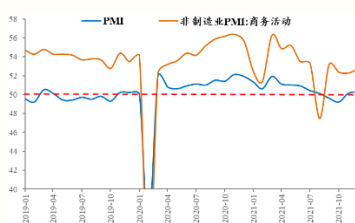
2022年1月4日 星期二



期货研究日报 宏观点评

广州金控期货投资咨询研究部
研究员：李彬联
期货从业资格：F03092822
投资咨询资格：Z0017125
邮箱：libinlian@gzjkqh.com
座机：020-88523420

相关图表



相关报告

成本回落、需求改善，企业加快补库存

一、事件

12月，中国制造业PMI为50.3%，前值50.1%，已连续两个月重回扩张区间。此前路透社预计中国12月制造业PMI将微降至50%。

非制造业商务活动指数为52.7%，前值52.3%。

二、出口订单指数有所下行

出口订单指数有所下行；12月新出口订单指数为48.1%，较上月下降0.4个百分点，自5月份以来已连续8个月位于收缩区间。一方面，受Omicron新型变异株广泛传播的影响，海外发达国家目前普遍收紧防控政策，全球经济恢复不确定性提高；另一方面，随着国外财政货币刺激政策的加速退出，海外需求未来大概率呈现回落趋势。但在海外疫情不断反复的背景下，国外供应链对中国依赖程度有所加深，短期内出口仍能保持韧性。

三、大宗商品价格回落，企业加快补库存

“保价稳供”下通胀压力趋缓，企业加快采购力度；12月主要原材料购进价格指数48.1%，出厂价格指数45.5%，分别

较上月大幅回落4.8、3.4个百分点，均创今年以来新低。10月以来“保价稳供”等系列政策效果显现，11月PPI环比大幅下降2.5个百分点，12月石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个价格指数均低于35.0%。随着原材料成本下降与需求出现改善，企业加快采购补库存，12月采购量指数和原材料库存指数分别为48.1%、49.2%，较上月分别提高0.6和1.5个百分点，均位于近期以来的高位。

四、需求改善与政策纠偏下，生产保持扩张

随着需求有所改善和电力供给的稳定，企业生产保持扩张；12月生产指数为51.4%，较上月有所回落0.6个百分点，但仍处于扩张区间。一方面，内需有所改善，12月新订单指数为49.7%，较上月回升0.3个百分点；其中医药、汽车、计算机通信电子设备等行业新订单指数持续处于景气区间。另一方面，在“稳增长”政策的持续发力下，企业对未来预期改善，12月生产经营活动预期指数继续回升至54.3%，较上月提高0.5个百分点。

五、季节性影响下，建筑业有所收缩

受寒潮天气及年关临近等因素影响，建筑业经营有所收缩；12月建筑业商务活动指数为56.3%，较上月回落2.8个百分点。在信贷政策有所改善的支持下，11月房地产投资的

各分项均有不同程度改善,尤其是竣工面积两年平均增速大幅回升 17.4 个百分点,实现由负转正。但行业整体下行压力仍然较大,销售和到位资金降幅虽然有所收窄,总体仍然低迷严峻,制约房企投资意愿和能力,体现在 12 月建筑业新订单指数为 50.0%,大幅下滑 4.2 个百分点。

六、市场活跃度提升,服务业加快恢复

受年底消费旺季支撑,服务业经营活动加快恢复;12 月服务业商务活动指数为 52.0%,较上月提高 0.9 个百分点。疫情对经济的边际冲击有所缓解,21 个调查行业中有 13 个商务活动指数高于临界点,其中上月受疫情影响较大的航空运输、餐饮、文化体育娱乐等均回升至扩张区间。服务业新订单指数回升 0.3 个百分点至 48.2%,但仍位于收缩区间,未来需求修复程度仍待进一步观察。

七、相关图表

表 1: 12 月制造业 PMI 分项变化情况

指标 (%)	生产	新订单	新出口订单	在手订单	产生品库存	采购量	进口	出厂价格	主要原材料购进价格	原材料库存
2021-12	51.4	49.7	48.1	45.6	48.5	50.8	48.2	45.5	48.1	49.2
2021-11	52.0	49.4	48.5	45.7	47.9	50.2	48.1	48.9	52.9	47.7
变化值	-0.6	0.3	-0.4	-0.1	0.6	0.6	0.1	-3.4	-4.8	1.5

数据来源: Wind, 广州金控期货投资咨询研究部

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzikqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

·广州营业部

地址：广州市海珠区新港东路1088号
中洲交易中心1105单元
电话：020-38298555

·佛山营业部

地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号
龙汇大厦1720-1722单元
电话：0757-85501836

·大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦
2311房间
电话：0411-84806645、0411-84995079

·山东分公司

地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场
1号楼2403室
电话：0531-55554330

·梅州营业部

地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号
店及夹层
电话：0753-2185061

·杭州分公司

地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室
电话：0571-87251385

·福州营业部

地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号
左海综合楼2楼B区201室
电话：0591-87800021

·保定营业部

地址：河北省保定市复兴中路3108号
康泰国际15楼1单元1509室
电话：0312-3135300

·唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼
1607、1608号
电话：0315-5266603

·河北分公司

地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号
东胜广场三单元1406
电话：0311-83075314

·广东分公司

地址：广州市南沙区黄阁镇望江二街5号（中惠国际
金融中心12栋）2101、2102、2103
电话：020-39393079

·淮北营业部

地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号
金冠紫园6幢105
电话：0561-3318880

·太原营业部

地址：山西省太原市万柏林区长风街道
长兴路1号4幢11层1123号、1124号
电话：0351-7876105