

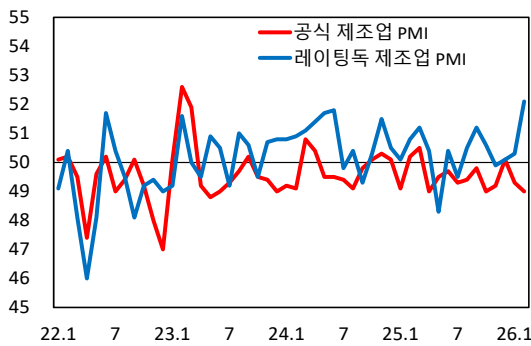
제목

중국 2월 제조업 PMI 하락

1. 2월 PMI의 주요 특징

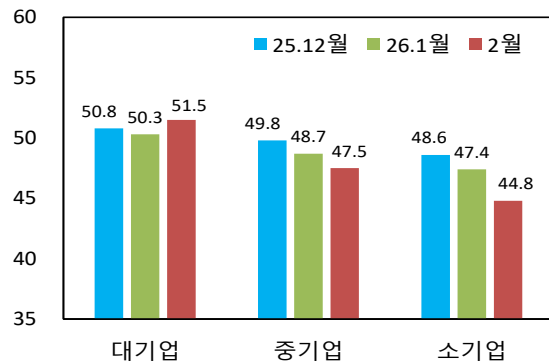
- (제조업 PMI) 2월 제조업 PMI(Purchasing Managers' Index, 구매관리자지수)는 춘절 연휴기간 생산 둔화로 전월(49.3)보다 0.3p 하락한 49.0을 기록하며 여전히 기준치(50)를 하회
- 규모별로는 대기업(26.1월 50.3 → 2월 51.5)이 소폭 상승하였으나 중기업(48.7 → 47.5), 소기업(47.4 → 44.8)은 하락

제조업 PMI



자료: 국가통계국, WIND

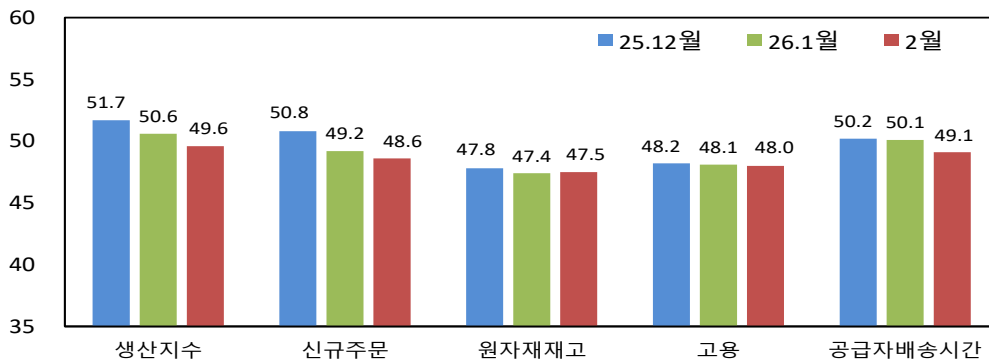
기업규모별 제조업 PMI



자료: 국가통계국, WIND

- 세부 항목별로는 원자재재고(26.1월 47.4 → 2월 47.5)를 제외한 생산(50.6 → 49.6), 신규주문(49.2 → 48.6), 고용(48.1 → 48.0), 공급자배송시간(50.1 → 49.1) 등 대부분 항목이 모두 하락

구성항목별 제조업 PMI

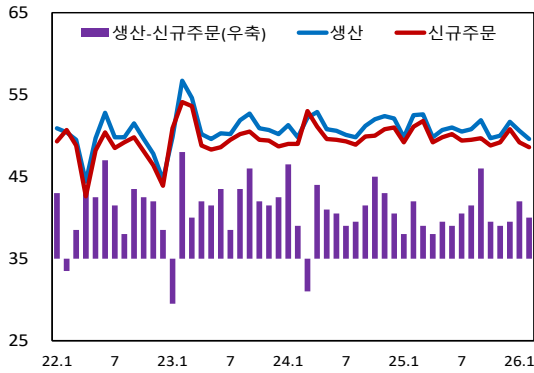


자료: 국가통계국, WIND

— **생산지수**(26.1월 50.6 → 2월 49.6), **신규주문지수**(49.2 → 48.6) 모두 **하락**

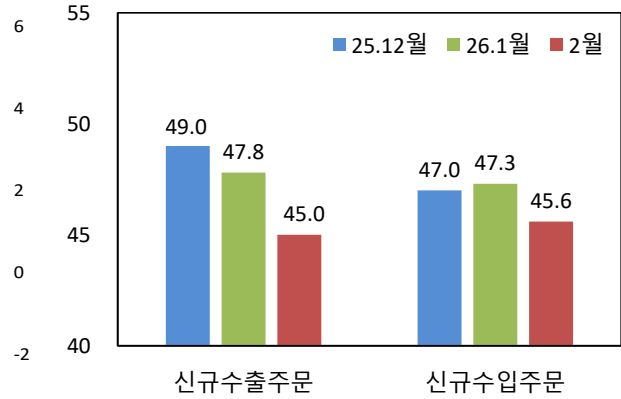
— **신규수출주문**(26.1월 47.8 → 2월 45.0)과 **신규수입주문**(47.3 → 45.6)도 모두 **하락**

생산 및 신규주문 PMI



자료: 국가통계국, WIND

수출입 관련 PMI



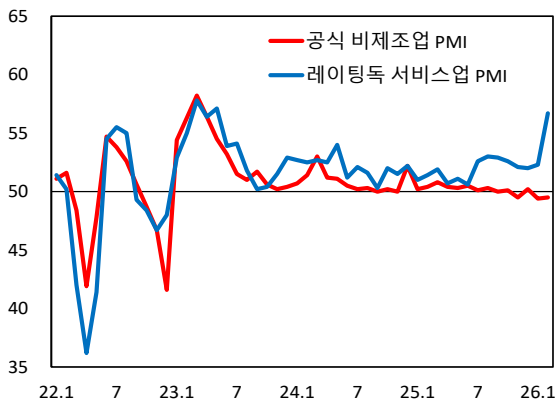
자료: 국가통계국, WIND

□ **(비제조업 PMI) 2월 비제조업 PMI는 49.5로 전월(49.4)에 비해 소폭 상승(+0.1p)**

○ **서비스업**(26.1월 49.5 → 2월 49.7)은 춘절 연휴로 관광, 문화·레저 활동이 늘면서 양호한 흐름을 보이며 **소폭 상승**

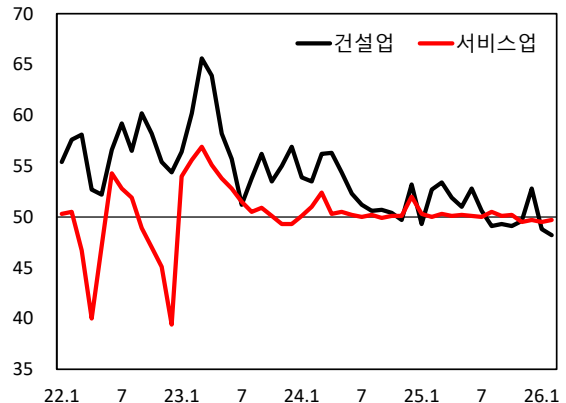
○ 하지만 **건설업**(48.8 → 48.2)은 춘절 연휴로 건설활동이 줄어들며 전월에 비해 **소폭 하락**

비제조업 PMI



자료: 국가통계국, WIND

건설업 및 서비스업 PMI



자료: 국가통계국, WIND

□ **(종합 PMI) 2월 종합 PMI*(49.5)는 전월(49.8)에 비해 소폭 하락(-0.3p)**

* 제조업 생산PMI와 비제조업 PMI의 가중치 합으로 산출

2. 시장평가 및 전망

- **중국 제조업 PMI**는 대내외 수요 약화, 춘절 효과 등의 영향으로 공급과 수요 모두 단기 둔화를 보인 가운데, **비제조업 PMI**는 전월과 비슷한 흐름을 보였으며 가격지수는 전반적으로 안정적인 흐름을 유지
 - **제조업 PMI**는 계절적 요인에 따른 일시적 조정으로 하락*하였으나 하락 폭은 역사적 계절적 패턴과 대체로 부합**하는 수준
 - * 2026년 설 연휴는 9일로 이른바 '역대 최장' 수준으로, 제조업 생산 활동을 제약했으며 올해 설 연휴가 2월 중·하순에 집중되면서 2월 24일 연휴 종료 후에도 조업 정상화가 지연
 - ** 인민은행과 재정부 등 부처가 발표한 중소기업과 기술기업 지원 중심의 구조적 정책, 상업용 주택 대출 계약금 비율 인하, 소비대출 정책 강화, 1차 국고보조금 조기 집행 등의 정책 효과로 2월 PMI 하락폭이 역사적 평균 대비 제한적
 - 가격지표 상승이 일부 업종의 산업 생산에 지속적인 제약 요인으로 작용할 가능성이 있으며 신규주문과 신규수출주문 PMI가 부진하여 총수요의 회복 모멘텀은 여전히 약한 모습(华泰证券)
 - **비제조업 PMI**는 춘절 연휴 효과로 서비스업과 건설업이 서로 상반된 양상을 보이면서 전반적으로는 약세를 이어가는 모습이나 향후 건설업에 대한 정부 정책 효과가 가시화될 경우 개선 흐름을 나타낼 가능성
- 향후 춘절 요인이 소멸함에 따라 3월 제조업 생산 활동은 회복*될 것으로 예상되며, 생산지수와 신규주문지수 역시 상승세가 전망
 - * 조업 정상화 및 내수 확대 정책 강화에 힘입어 PMI는 반등 가능성(申万宏源证券)
 - 내수는 부양책 집행의 속도와 강도, 소비 및 투자 수요 회복 여부에 따라, 수출입은 미관세정책 및 글로벌 교역여건 등에 좌우될 것으로 예상
 - 양회(兩會) 결과(3월) 및 중국정부가 추진하는 고용 안정, 내수 확대 노력과 재정·금융정책, 이란사태 등 국제적 긴장 국면의 지속 여부 등에 주목할 필요