

财新中国通用服务业 PMI™

中国经济活动增速放缓至28个月来最低

概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

最新发布的财新中国综合 PMI™ 数据（包括制造业和服务业）显示，今年第四季初，中国经济活动整体仅有轻微增长，综合产出指数从 9 月份的 52.1 降至 50.5，为 28 个月以来最低。

增速放缓现象普遍，服务业与制造业的表现皆较上月减弱。制造业产出增速停滞，未能延续此前连续 27 个月的扩张态势。服务业经营活动仅有轻微增长，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 9 月份的 53.1 降至 50.8，为 13 个月来最低。

10 月份，服务业经营活动增速减弱，新业务量也在将近十年来首次出现增速停滞。许多服务业企业反映，第四季初，需求相对低迷。与此同时，制造业的新接订单量仅有轻微增长，打破上月大致持平状态。两者综合，本月新业务量整体增速低迷，为 32 个月来最低。

虽然经营活动扩张放缓，服务业 10 月份用工规模仍然出现回升，虽然增速轻微，但已扭转上月的轻微收缩态势。增加用工的服务业企业普遍加大了促产能的力度。月内制造业用工继续收缩，但整体收缩率仍属温和。过去五年以来，制造业用工每月都呈现收缩状态。两者综合，10 月份整体用工规模基本呈现持平。

10 月份，服务业积压工作量连续第二个月出现下降，部分企业加大了清理积压业务的力度，但积压工作降幅整体仍算轻微。制造业第四季初的积压工作量则延续了 2016 年 3 月以来的上升趋势，惟积压率仍算温和。据部分厂商反映，积压工作增加，原因与产量不足和用工收缩有关。两者综合，积压工作量轻微上升。

10 月份，服务业的经营成本升幅放缓，但仍属可观。据受访厂商反映，燃料价格与薪酬成本上升，导致最近投入成本增加。制造业平均成本负担在 10 月份显著加速上升。两者综合，整体投入价格升幅可观，与 9 月份不相上下。

服务业收费水平则打破 9 月份的大致平稳状态，在 10 月份出现轻微上升。部分受访企业因投入成本上升而加价。月内制造业产品出厂价格也有所上扬，但升幅尚小，与上月相近。两者综合，产出价格整体有小幅上升。

对于未来 12 个月的生产和经营前景，中国企业虽然仍保持乐观，但制造业与服务业的乐观度皆有所下降。制造业企业乐观度降至 11 个月来最低，服务业乐观度则是 7 月份以来最低。企业对低迷的需求状况以及中美持续贸易争端的冲击感到忧虑，这是第四季初信心度走弱的主要原因。

要点归纳：

- 服务业经营活动增速放缓至 13 个月最低，制造业产出基本持平
- 新接订单总量增速进一步微降，接近停滞
- 服务业用工扩张，制造业用工收缩，两者大致互抵

点评：

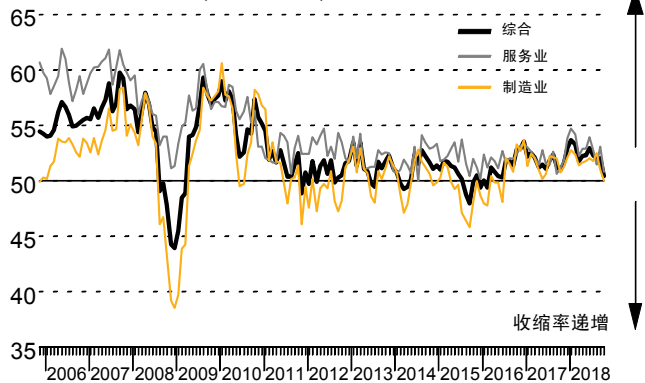
财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示：

“2018 年 10 月财新服务业 PMI 录得 50.8，较上月大幅下滑，创下去年 10 月以来新低。分项中，服务业新业务指数大幅下挫，创下 2008 年 11 月以来新低，反映服务品需求明显走弱。但就业指数继上月大幅下滑后，本月显著反弹，上月的就业波动并未延续。服务业收费价格指数反弹，而投入价格指数回落，对服务业的盈利压力有一定缓和，经营活动预期指数仅温和走低。”

10 月财新中国综合产出指数录得 50.5，较上月显著下滑，创 2016 年 7 月以来最低，反映经济下行压力明显增大。分项来看，新订单指数再度显著走低，反映总需求下滑。就业指数

财新中国产出 PMI

50 = 与上月比较无变化 (经季节性调整)



资料来源：IHS Markit, 财新

显著反弹，可能与政府加大了稳就业的力度有关。投入价格指数与上月持平，而出厂价格指数小幅反弹，企业盈利压力略有缓和，但整体物价上行压力不减。未来产出指数反映的企业家信心继续走弱。”

查询详细数据，敬请联络：

财新智库

莫尼塔宏观研究主管 钟正生 博士
电话：+86-10-8104-8016
电邮：zhongzhengsheng@cebm.com.cn

公关总监 马玲
电话：+86-10-8590-5204
电邮：lingma@caixin.com

IHS Markit

首席经济师 Annabel Fiddes
电话：+44-1491-461-010
电邮：annabel.fiddes@ihsmarkit.com

市务与传讯部 Jerrine Chia
电话：+65 6922-4239
电邮：jerrine.chia@ihsmarkit.com

首席经济师 Bernard Aw
电话：+65-6922-4226
电邮：bernard.aw@ihsmarkit.com

编辑备注：

“财新中国通用服务业 PMI™”每月向逾 400 家私营服务业公司的采购主管发出问卷，根据所收集的数据编制指数。调查样本库经严格筛选，务求准确反映服务业经济的真实结构。

根据每月中旬收集的数据，调查结果反映当月对比上月的变化。对于每项指标，“报告”都会列出每种答案的百分比、回答“较高”/“较好”和回答“较低”/“较差”的人数之间的净差额，以及“扩散”指数(选择正面答案的人数与半数选答“相同”的人数的总和)。

“扩散”指数具有先导指数的各种特性，可概况显示当前的主流变化趋势。指数高于 50.0，表示该变量整体上升；低于 50.0，则表示整体下降。

采购经理人指数 (PMI™) 的调研方法口碑卓著，通过追踪私营经济的多个变量(例如销售、就业、库存和价格等)，及时反映私营经济的真实状况。指数被商界、政府、财经机构的经济分析师广泛采用，以增进对经营状况的了解，指导企业和投资策略。尤其是许多国家的央行，都在制定利率决策时参考这些数据。PMI 调查是首批每月发布的经济状况指标，与政府部门制作的同类数据相比，更具时效性。

IHS Markit 可以为客户提供与主要数据 (未经修正) 相关的历史数据，初始发布的季节性调整数据，以及后续修正数据。详细信息，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

关于财新：

财新传媒是提供财经新闻及资讯服务的全媒体集团，依托专业的团队和强大的原创新闻优势，以网站、移动端、期刊、视频、图书、会议等多层次的业务平台，为中国最具影响力的受众群，提供准确、全面、深入的财经新闻产品。财新智库是财新传媒通过孵化另行建立的高端金融资讯服务平台，旨在通过发展金融数据业务，壮大宏观经济研究队伍，服务于智库业务客户。详细信息，敬请浏览 www.caixin.com 和 www.caixinglobal.com。

关于 IHS Markit (www.ihsmarkit.com):

IHS Markit (Nasdaq: INFO) 是世界首屈一指的信息服务公司，专注环球经济发展中的主要产业与市场，提供与之相关的关键信息、分析和方案。公司为商界、金融界、政府机关制订新时代的资讯、分析和方案服务，致力提高客户的运作效率，并提供精辟深入的独到见解，以利客户在掌握充分资讯的基础上作出可靠决策。IHS Markit 拥有逾 50,000 家企业及政府客户，包括 80%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 和/或其关联公司的注册商标。所有其他公司及产品商标，皆归属其相应拥有者。© 2018 IHS Markit Ltd 版权所有。

关于 PMI:

“采购经理人指数 (PMI™)”调查目前涵盖全球逾 40 个国家及欧元区等重要区域。该指数系列已成为全球密切关注的商业调查数据，因能够及时、准确而且独到地把握每月经济动态而深受各国央行、金融市场和商业决策者的推崇。详细信息，敬请浏览 <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

本报告有关“财新中国通用制造业 PMI™”的知识产权属 IHS Markit 所有或获其使用。未经 IHS Markit 同意，不得以任何未经授权的形式 (包括但不限于复制、发布或传输等) 使用本报告中出现的数据。对于本文所包含的内容或信息 (“数据”)，或数据中的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，IHS Markit 概不负责。对于因使用本文数据而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失，IHS Markit 概不负责。Purchasing Managers' Index™ 与 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或获其使用。财新传媒获其使用上述商标。IHS Markit 是 IHS Markit Limited 和/或其关联公司的注册商标。

倘若阁下不欲从 IHS Markit 收取新闻稿，请以电邮知会 joanna.vickers@ihsmarkit.com。有关本公司的私隐政策，请查阅 [此处](#)。