

财新中国通用服务业 PMI™

8月份中国经济活动增速放缓至5个月低点

概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

8月份，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，中国经济活动连续第二个月增速放缓，综合产出指数从7月份的 52.3 降至 52.0，为5个月以来最低，显示经济活动仅有小幅扩张。

8月份，服务业经营活动增速放缓，导致综合产出指数下降。月内服务业经营活动录得2017年10月以来最低增速，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）连续第二个月下滑，从7月份的 52.8 进一步降至 51.5。制造业则相反，产出创下1月份以来最高增速，但整体仍属温和。

与经营活动的趋势相似，服务业的新接业务总量进一步上升，增速虽然较7月份的31个月低点有所改善，但仍属轻微。制造业新订单量仅略有增长，增速为2017年5月以来最弱。据受访企业反映，在最近调查期间，需求状况相对低迷，影响了销售。因此，本月新订单量综合增速降至26个月以来最低。

8月份，服务业用工继续增长，制造业则继续收缩。服务业此轮用工扩张期已持续两年，但整体增速仍属温和。制造业用工则创下略逾一年以来最显著收缩率，受访厂商普遍表示原因与公司重组及削减成本等措施有关。因此，综合用工规模连续第三个月出现收缩，收缩率尚属轻微。

经历连续3个月下降后，服务业积压工作量在8月份趋于持平。制造业积压工作量则连续30个月呈现上升，但本月积压率放缓至2月份以来最低。两者综合，积压工作量整体进一步上升，但增速轻微。

8月份，制造业与服务业的投入成本皆出现更强劲涨幅。前者涨幅仍然更为显著，厂商普遍反映原料价格上涨。服务业经营成本也有实质涨幅，为6个月以来最显著，许多服务业企业反映燃料与原料涨价，薪酬成本也有上升。

在最近调查期间，两大行业的产出价格也进一步上升。制造业产品出厂价格整体小幅上扬，但升幅超过7月份。服务业加价幅度轻微，与上月相近。两者综合，产出价格整体连续15个月呈现上升，但涨幅处于小幅水平。

对于未来12个月的生产与经营前景，企业的整体乐观度较7月份的近期低点略有改善，但相比历史数据仍然偏弱。服务业企业的信心度仍然低于长期均值，而制造业乐观度仍接近6月份的6个月低点。

要点归纳：

- 服务业经营活动增速微降至10个月低点，制造业产出加速扩张
- 新接业务量的综合增速为两年多以来最低
- 制造业与服务业的投入成本皆涨幅加剧

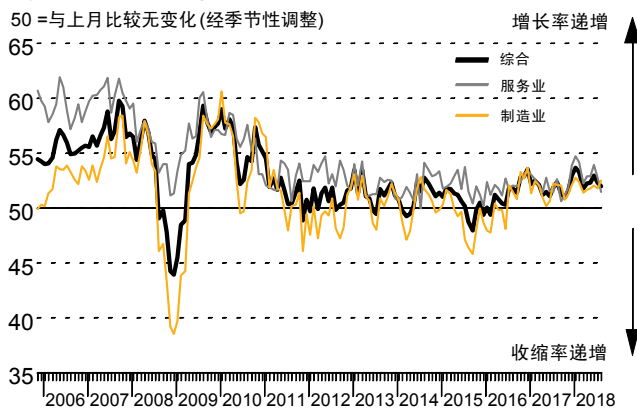
点评：

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8月财新服务业 PMI 录得 51.5，较上月大幅下滑，创去年11月以来新低。分项中，服务业新业务指数继上月剧烈下滑后略有反弹，服务业需求状况仍不甚理想。服务业就业指数小幅反弹且处于扩张区间，服务业是支撑就业的主力。服务业收费价格指数也呈现小幅反弹，并持续处于扩张区间，服务品价格上涨的压力依然存在。不过，从服务业投入价格指数的进一步上扬来看，收费价格的上涨受成本驱动较为明显。经营活动预期指数（反映厂商对未来12个月的预期）继上月剧烈下滑后，本月出现显著反弹，服务业企业信心有所修复。

8月财新中国综合产出指数录得 52.0，较上月进一步回落，整体宏观经济仍处于下行趋势中。分项来看，投入价格和出

财新中国产出 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

厂价格指数均有所反弹，物价上涨压力依然明显。未来产出指数继上月大幅下降后出现明显反弹，可能与宏观政策的边际调整相关。就业指数持平上月，但仍处于收缩区间，就业形势不甚良好。从8月PMI来看，宽信用和积极财政政策的效果尚不明显，需求端走弱的趋势加速凸显，而价格上涨压力犹存，经济有“类滞涨”的迹象。”

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](#)。