

财新中国通用服务业 PMI™

2019年首月中国经济活动增速减弱

概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

1 月份，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 35 个月保持增长，但增速较去年 12 月放缓，综合产出指数从 52.2 降至 50.9。

新年伊始，经济增长继续由服务业推动，服务业经营活动保持稳健扩张，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）录得 53.6，仅略低于去年 12 月份（53.9）。制造业 1 月份表现相对疲弱，产出小幅下降。

在最近调查期间，新订单总量有轻微增长。行业数据表现分化，服务业新业务量保持强劲增长势头，并且录得 7 个月来最高增速，制造业则出现收缩。

1 月份数据显示，出口局面有所改善，出口新订单总量在 10 个月以来首次出现回升。可喜的是，制造业与服务业的出口销售在 2019 年首月皆有增长，服务业出口增速更创下逾一年来最高纪录。

伴随经营活动的稳健扩张，服务业企业在 1 月份继续增加用工，增幅虽然轻微，但已微升至 3 个月来最高。制造业用工仍然呈现收缩，但收缩率已放缓至去年 4 月以来最轻微。两者综合，整体用工规模结束了持续 7 个月的收缩状态，趋于平稳。

1 月份，中国企业的积压工作量继续上升，并且该局面已持续将近三年。不过，总体积压率仍保持轻微。积压工作量上升，主要由于制造业有小幅上升，而服务业的积压工作量则出现轻微下降。

总体而言，本月平均投入成本保持上升趋势，但升幅已放缓至三年来最轻微。服务业经营费用的涨幅回落至去年 5 月以来的最低点，制造业的投入品价格连续两月出现下降。许多受访企业表示，原料价格下降，成本压力有所缓解。

与此同时，产出价格连续第二个月下行，服务业收费只有轻微涨幅（接近去年底水平），制造业产品出厂价格则连续第三个月下降，并且有加速迹象。许多受访企业表示，需求相对低迷，加上投入成本下降，所以相应下调了产出价格。

对于未来 12 个月的生产和经营活动，中国企业普遍乐观认为会有增长，并且整体乐观度升至 5 个月高点。服务业对前景的信心继续略高于制造业，后者的乐观度也已回升至去年 5 月以来最高。在最近调查期内，业界的信心主要源于新产品开发与新市场拓展。

要点归纳：

- 服务业经营活动保持稳健增速，制造业生产仍然偏弱
- 出口回升，新订单总量轻微增长
- 用工数量整体趋于平稳

点评：

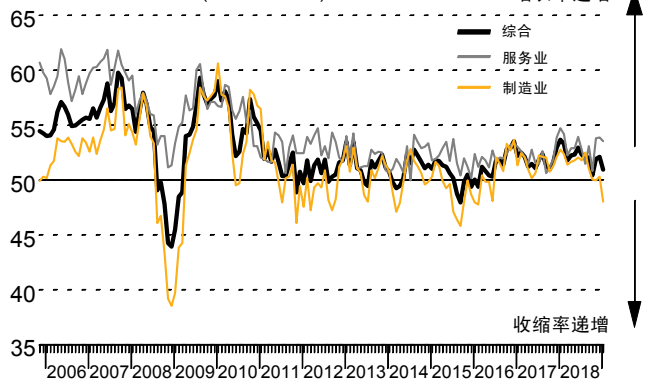
财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示：

“2019 年 1 月财新服务业 PMI 录得 53.6，从上月高位小幅回落。分项来看，1) 新业务指数出现小幅上扬，服务业需求保持稳健；2) 就业指数显著回升，就业吸纳状况有所增强；3) 投入价格指数显著回落，而收费价格指数降幅相对较小，有助企业盈利压力缓和；4) 经营活动预期指数下行，延续了去年 6 月以来的震荡回落态势，服务业企业预期趋向下降。

1 月财新中国综合产出指数录得 50.9，较上月显著下降，但不及去年 10 月创下的低点。分项来看：1) 新订单指数降幅较大，而出口订单指数大幅回升，站上荣枯线，体现内需放缓压力较大，而出口在边际上起到正向作用；2) 就业指数回升至荣枯线，稳就业取得一定成效；3) 投入价格和产出价格

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

指数皆有回落，物价增长继续放缓；4) 未来产出指数反映的企业家信心继续小幅向上，但并未根本改善。

整体而言，1 月内需放缓明显拖累中国经济，而出口在中美贸易谈判的积极进展之下获得边际改善。中国内需托底政策的效果，及中美贸易战的后续演绎仍然是决定经济走向的关键，考虑到政策并非强刺激，经济下行趋势暂难扭转。”

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。© 2019 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](#)。