

财新中国通用服务业 PMI™

11 月份中国经济活动小幅扩张

概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

11 月份，财新中国综合 PMI™ 数据（包括制造业和服务业）显示中国经济活动整体增长势头改善，综合产出指数从 10 月份的 28 个月低点（50.5）回升至 51.9，显示综合产出有小幅增长。

增速改善，主要是因为服务业经营活动扩张率回升，而制造业生产则连续两月保持平稳。11 月份，服务业经营活动创下 5 个月以来最显著增速，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 10 月份的 13 个月低点（50.8）回升至 53.8。据受访企业反映，潜在需求改善，客户增加，促进了经营活动的扩张。另一方面，制造业需求相对低迷，产出持平。

与经营活动一样，服务业新订单总量在 11 月份也创下 6 月份以来最显著增速，但整体增速水平仍属温和。制造业新业务量虽然增速轻微，但有加速迹象。两者综合，新业务量整体小幅增长，增速为 5 个月来最显著。

出口销售的表现则出现差异，服务业从海外接获的新业务量小幅增长，而制造业进一步下降。综合而言，新出口业务量整体连续第八个月呈现下降趋势。

因预期未来数月新订单将进一步增长，服务业企业连续两月增加用工，但增速仍然轻微，未能抵消制造业用工规模的收缩率（月内制造业用工进一步小幅收缩）。因此，综合用工规模连续 6 个月呈现收缩，但幅度轻微。

11 月份，服务业积压工作量连续第三个月轻微下降，企业加大了清理力度。制造业则相反，积压工作量继续增加。两者综合，积压工作量轻微上升。

11 月份，制造业与服务业的平均投入成本继续上升，升幅都同样可观。不过，本月制造业成本增幅为 7 个月来最小，而服务业的成本涨幅则与 10 月持平。

11 月份，中国企业收费水平与上月持平，分行业数据显示制造业产品出厂价格轻微下降，抵消了服务业收费的轻微涨幅。企业普遍表示，需求相对低迷，为保持竞争力，定价上做出了一些让步。

对于未来一年的生产和经营前景，中国企业保持乐观，认为产出会有增长，但相比历史数据，本月乐观度偏弱。制造业乐观度从 10 月份的 11 个月低点回升，但仍然处于历史低点。服务业的乐观度也降至今年 7 月以来最低，许多受访企业对客户需求前景的力度与竞争的激烈程度感到担心。

要点归纳：

- 服务业经营活动创下 5 个月来最显著增速，制造业生产保持平稳
- 新业务总量创下 6 月份以来最显著增速
- 价格上行压力放缓

点评：

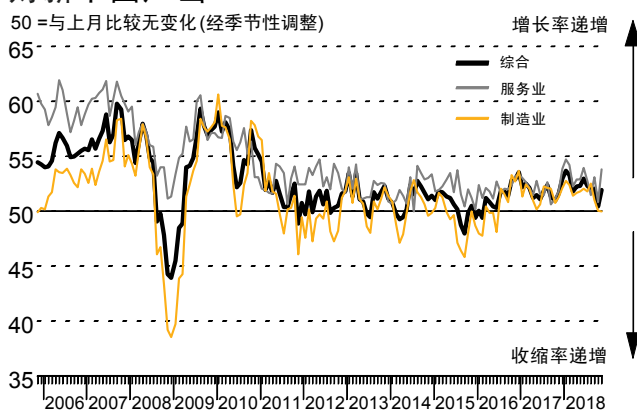
财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示：

“2018 年 11 月财新服务业 PMI 录得 53.8，从上月低点显著反弹，创今年 7 月以来新高。

分项中：1) 新业务指数显著反弹，反映上月服务品需求走弱的情况属于短期波动。2) 就业指数继上月大幅反弹后，出现小幅回落，服务业就业吸纳力度略有下降，但仍处荣枯线上方。3) 收费价格指数较上月有所回落，而投入价格指数与上月持平，不利于服务业企业盈利，经营活动预期指数出现较明显下行。

11 月财新中国综合产出指数录得 51.9，同样从上月低位显著反弹，表明经济下行压力明显缓和。

财新中国产出 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

分项来看，1) 新订单指数的反弹最为明显，反映经济景气回升主要受需求带动，且从出口订单指数的回落中可看出，内需的改善可能发挥了重要作用。2) 就业指数从上月高位略有回落，但整体就业状况依然稳定，稳就业的迫切性不高。3) 投入价格指数和产出价格指数均出现了较明显的回落，通胀压力进一步缓解。4) 尽管需求有所回升，但未来产出指数反映的企业家信心仍继续走弱。”

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](#)。