

财新中国通用服务业 PMI™

7月份中国经济活动增速仍然偏弱

概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

财新中国综合 PMI™ 数据（包括制造业和服务业）显示，第三季初中国经济活动整体继续保持轻微增速，综合产出指数在7月份录得 50.9，略高于6月份（50.6）。

综合 PMI 指数改善，原因是制造业产出结束了6月份的收缩态势，趋于平稳。另一方面，服务业经营活动在7月份仅有小幅增长，中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从6月份的 52.0 降至 51.6，为5个月以来最低值。

7月份，综合新订单量增速上升，但仍属小幅。增速改善主要源于服务业新增业务量进一步增长，增速虽然略低于6月份，但仍属可观。7月内接获更多新订单的服务企业表示增长动力来自新产品和新客户。与此同时，制造业新订单量也恢复增长，但增速极微。

出口方面，在3个月以来，新增出口订单总量第二次录得轻微上升，动力主要来自服务业，其出口销售有实质回升。制造业的新增出口业务量在经过6月份的轻微收缩后，至7月份大致趋于平稳。

第三季初，中国就业情况仍然偏于低迷，综合数据显示用工规模连续第三个月出现轻微收缩。用工收缩主要集中在制造业，本月收缩率为2月份以来最大。服务业7月份用工保持轻微增长，由于经营活动增速放缓，加上企业着力控制成本，用工意愿受到抑制。

7月份数据显示，中国企业积压工作量进一步轻微上升，主要原因是制造业积压业务量小幅增加，而服务业未完成业务量则继续轻微下降，部分服务企业加大了清理积压业务的力度。

综合而言，平均投入成本在7月份继续小幅上扬。制造业成本涨幅轻微，较6月份放缓。服务业经营成本升幅可观，略超上月。企业普遍表示原因与原料、燃料和人工涨价有关。

7月份综合数据显示，中国企业的销售价格自6个月以来首次出现下降，惟降幅极微，主要是由于制造业产品出厂价格重现下降造成。制造业出厂价格虽然是小幅下降，但这是自1月份以来首次出现下调。服务业企业在7月份轻微上调了收费水平，部分企业表示竞争压力限制了定价力。

7月份，中国企业对业务前景的信心改善，整体乐观度升至3个月来最高。制造业企业信心增强，已走出6月份的历史低点。服务业企业整体仍然相对更为乐观，但信心度与6月份相比没有变化。

要点归纳：

- 制造业产出趋稳，服务业经营活动增速进一步放缓
- 新增业务总量轻微加速上升
- 前景乐观度升至3个月高点

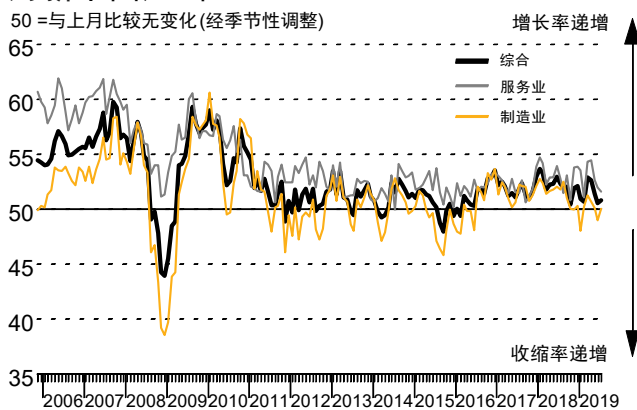
点评：

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7月财新服务业 PMI 录得 51.6，较上月进一步回落 0.4 个百分点。分项来看，1) 服务业需求良好。新业务指数小幅回落，延续高位震荡；新出口业务指数大幅反弹，外需明显回温。2) 就业指数小幅回升，服务业对就业的吸纳有所增强。3) 投入价格和收费价格指数均略微回升，物价波动总体平稳。4) 经营活动预期指数与上月持平，企业信心有企稳征兆。”

7月财新中国综合产出指数录得 50.9，较上月回升 0.3 个百分点，主要得益于制造业的拉动。分项来看，1) 新订单指数小幅上扬，新出口业务指数也在荣枯线附近向上波动，产品需求状况得到稳定。2) 就业指数仍在收缩区间，略微向上，就业压力依然存在，但并未进一步恶化。3) 投入价格指数基本稳定，出厂价格指数显著下挫，暗示下游企业盈利存在压力。4) 未来产出指数低位显著反弹，企业家信心出现回温迹象。”

财新中国产出 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

整体而言，7月中国经济呈现出阶段性的修复和改善，与大规模减税降费、持续的货币政策发力、以及政府对基建投资的蓄力相联系。对于债务金融严监管和贸易摩擦环境下中国经济修复的持续性，有待进一步观察。但至少说明，目前中国经济并未处于失速下滑的境地，经济减速是个波动、可控的过程。”

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 Joanna Vickers
电话：+44 (0) 207-260-2234
电邮：joanna.vickers@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 (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的信息服务公司，专注全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](#)。