

## 财新中国通用服务业 PMI™

### 8月份中国整体经济活动增速升至4个月高点

#### 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，中国整体经济活动在 8 月份进一步增长，增速虽然较小，但已是 4 月份以来最显著，综合产出指数从 7 月份 50.9 升至 51.6。

8 月份，服务业经营活动的增速超过制造业，中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）录得 52.1，超过 7 月份（51.6），创下 3 个月以来最强劲增速。制造业第三季中期产量虽然增速极微，但相比 7 月份的持平状态，已有明显改善。

中国企业生产经营活动扩张，主要是受到新订单增长所带动。月内综合新订单的增速虽然整体仍属小幅，但已是 4 月份以来最高。增长主力是服务业，其新订单增速可观，为 4 个月来最显著。制造业新订单量则基本持平。

8 月份，服务业与制造业的出口销售表现分化，前者增长而后者减少。服务业新增出口业务量虽然增速较 7 月份放缓，但仍属可观。制造业的新增出口订单量则录得去年 11 月以来最大降幅。

8 月份调查数据显示，中国就业重现增长，虽然增速仍然轻微，但这是今年 4 月份以来首次出现就业增长。用工扩张主要集中在服务业，其扩张率为 2018 年 6 月以来最显著，企业普遍表示原因是业务需求上升，并且预期未来数月市况会有改善。制造业企业用工在经历 7 月份的小幅收缩后，大致趋于平稳。

综合来看，中国企业的积压工作量已连续 3 个月出现轻微上升，制造业现有（未完成）业务量小幅增长，而服务业积压业务量轻微下降。

8 月份，中国企业平均投入成本录得 7 个月来最小涨幅，主要原因是制造业投入品价格重现下降，降幅虽小，但已是 2016 年 1 月以来并列最大降幅。服务业经营成本录得 3 个月来最强劲升幅，企业反映采购价格与劳动力成本皆有上升。

受投入成本变化影响，制造业企业在 8 月份下调了产品出厂价格，而且降价幅度为 2015 年 12 月以来最显著。服务业企业则继续加价，虽然幅度较小，但已是 20 个月来最显著。

综合数据显示，中国企业对未来一年的产出前景感到乐观，普遍预期增长，但乐观度与 7 月份基本持平，仍低于长期均值。服务业企业信心度改善，为 5 个月来最高。制造业企业对产出预期有所减弱。

#### 要点归纳：

- 制造业与服务业的生产经营活动皆增速改善
- 新增订单总量录得 4 个月来最大增速
- 整体用工规模自 4 月份以来首次出现扩张

#### 点评：

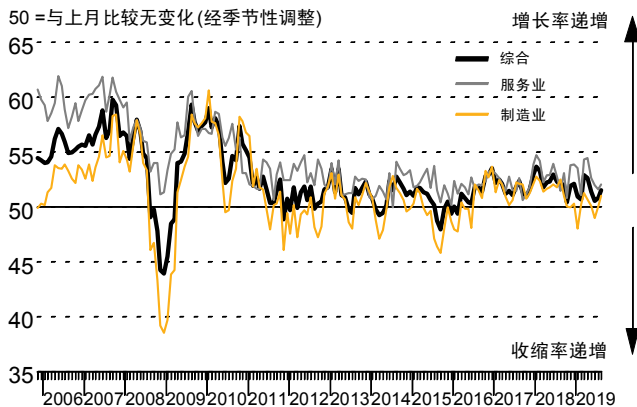
财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示：

“2019 年 8 月财新服务业 PMI 录得 52.1，较上月小幅回升 0.5 个百分点，服务业景气略有好转。分项来看，1) 新业务指数小幅回升，继续处于高位；新出口业务指数小幅回落。服务业内需好于外需。2) 就业指数显著反弹，服务业对就业吸纳亦有增强。3) 服务业收费价格指数显著上扬，投入价格指数继续小幅回升，物价上行支撑有所增强。4) 经营活动预期指数进一步回升，企业信心有回暖迹象。

8 月财新中国综合产出指数录得 51.6，较上月进一步回升 0.7 个百分点，中国经济呈现边际好转。分项来看，1) 新订单指数仅略微上扬，新出口业务指数大幅下挫，出口需求下滑产生了明显拖累，体现中美贸易冲突的负面冲击。2) 就业指数大幅反弹，创下 2015 年 2 月以来最高，就业形势呈现明显好转。3) 投入价格指数显著下滑，出厂价格指数也有所回落，

#### 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

整体物价趋于下行。4) 未来产出指数低位持平，企业信心总体依然低迷。

8 月中国经济呈现出较明显的修复迹象，尤其就业情况大幅好转，逆周期调控政策的效果渐显。但中美冲突依然构成了一定拖累，企业信心仍受压制。随着一系列推动经济高质量增长的政策出台，对中国经济不必过于悲观。”

## 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](mailto: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](http://www.caixin.com) 和 [www.caixinglobal.com](http://www.caixinglobal.com)。

### 关于 IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://www.ihsmarkit.com)):

IHS Markit (NYSE: 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)。有关本公司的私隐政策，请查阅 [此处](#)。