

财新中国通用服务业 PMI™

12 月份经济活动增速回升至 5 个月高点

概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

12 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进一步增长，增速较 11 月份改善，综合产出指数从 51.9 升至 52.2，为 5 个月来最高。

月内制造业与服务业的生产经营活动皆有扩张，支撑综合产出指数上升。服务业企业的经营活动增速可观，制造业产出也打破连续两月的持平状态，出现轻微增长。财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 11 月份的 53.8 微升至 53.9，为 6 个月来最高，显示 2018 年底服务业经营活动增速可观。

12 月份，虽然产出增速改善，但新业务量整体仅有轻微增长。两大行业表现分化，制造业新订单量轻微下降，服务业小幅上升。

出口新订单量也有相似趋势，制造业出口销售进一步收缩，服务业则保持增长，并且在 12 月份录得 6 个月来最显著增幅。部分服务业受访企业表示，月内加大了力度争取出口订单。

用工方面，服务业仅有轻微增长，制造业则继续收缩。服务业用工增速轻微，并且放缓至 3 个月低点。制造业用工收缩率与 11 月相近，继续处于小幅水平。因此，综合用工规模在 12 月份继续轻微下降。

12 月份，两大行业的积压工作量皆有上升，制造业积压率继续维持在小幅水平，服务业积压业务量则在 4 个月来首次出现上升，但升幅轻微。两者综合，积压工作量连续 34 个月呈现上升，但升幅轻微。

制造业平均投入成本重现下降，服务业则进一步上升。制造业成本降幅虽小，但却是 2017 年 5 月以来成本负担首次出现下降。服务业则相反，经营成本继续保持可观升幅，许多企业表示原因与原料价格及薪酬成本上升有关。综合两大行业，投入成本整体录得两年半以来并列最低涨幅。

与成本的趋势一样，制造业产品出厂价格在 12 月份连续第二个月录得下降，降幅虽小，已是 2016 年 2 月以来最显著。服务业收费水平在年底继续保持轻微升幅。两者综合，产出销售价格自 2017 年 5 月以来首次录得下降（但降幅轻微）。

对于未来 12 个月的生产和经营前景，制造业与服务业企业的乐观度在年底皆有轻微改善。制造业乐观度微升至 3 个月高点，服务业信心度较 11 月份的近期低点有所回升。不过，相比历史数据，整体乐观度仍然偏低，许多受访企业对相对低迷的市况感到担心。

要点归纳：

- 服务业经营活动增速可观，制造业产出恢复增长
- 新业务总量增速放缓
- 综合产出价格重现下降

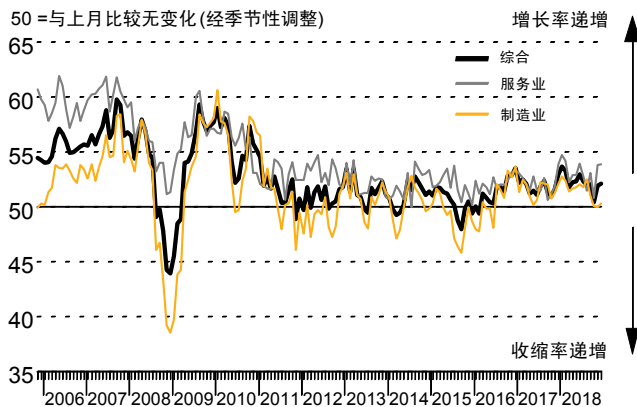
点评：

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 12 月财新服务业 PMI 录得 53.9，继上月大幅反弹后进一步略微上扬。分项来看：1) 新业务指数继上月大幅反弹后略有回落，服务业需求保持平稳；2) 就业指数出现进一步下行，尽管仍高于荣枯线，但服务业就业吸纳力度趋弱；3) 收费价格指数和投入价格指数均有小幅上升，经营活动预期指数也呈现反弹，企业预期略有好转。

12 月财新中国综合产出指数录得 52.2，同样出现小幅上扬，经济下行压力略有所缓和。分项来看：1) 新订单指数显著回落，反映需求仍在放缓，从出口订单指数的回升中可以看出，边际上主要是内需的放缓；2) 就业指数在收缩区间进一步走弱，稳就业的压力加大，这是本月中央出台就业政策的重要背景；3) 投入价格和产出价格指数均进一步下挫，物价增长呈放缓势头；4) 未来产出指数反映的企业家信心向上波动，但仍未走出下行趋势。”

财新中国产出 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

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](#)。