

财新中国通用服务业 PMI™

10 月份综合产出增速微升至 6 个月来最高

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 10 月份进一步小幅增长, 综合产出指数从 9 月份 51.9 升微至 52.0, 为 4 月份以来最高值。

分行业数据显示, 经济活动转强, 动力来自制造业, 而服务业活动增速放缓。制造业产出在 10 月份创下 2016 年 12 月以来最强劲增速。另一方面, 服务业经营活动仅有轻微增长, 中国通用服务业经营活动指数 (经季节性调整) 从 9 月份的 51.3 降至 10 月的 51.1, 创下 8 个月以来最低增速, 部分服务业企业表示整体市况相对疲软。

第四季初, 制造业与服务的新接业务量皆进一步增长, 制造业新订单增速创下 2013 年 1 月以来最高记录, 而服务业仅有小幅增长, 并且增速放缓至 2 月份以来最低。两者综合, 新订单整体增速可观, 继续维持在 9 月份创下的 19 个月高点。

10 月份数据显示, 中国企业的净出口业务量普遍出现增长, 制造业与服务的外需皆有改善。制造业新增出口订单量虽然仅有轻微增幅, 但这已是 5 月份以来首次恢复增长。另一方面, 服务业的新增海外业务量虽然增速加强, 但仍属小幅。两者综合, 新增出口业务量整体有小幅增长, 终止了此前连续两月的下降态势。

10 月份, 制造业用工收缩, 打破此前连续两月的大致持平状态, 收缩率虽然尚属小幅, 但已是略逾一年来最显著。与此同时, 服务业用工仅有轻微增长, 增速降至 3 个月来最低。因此, 用工总量在经历连续两月的扩张后出现轻微收缩。

10 月份, 制造业与服务业的积压订单量继续上升。制造业录得 2018 年 1 月以来最显著积压率, 服务业的工作积压率虽然仅算轻微, 但也创下 2017 年 2 月以来最高纪录。两者综合, 积压工作量整体加速上升, 创下 2011 年 3 月以来最显著增速。

最新数据显示, 中国企业的平均投入成本在第四季初继续上升。服务业成本涨幅虽然较 9 月份放缓, 但仍属可观。制造业投入品价格则仅有轻微升幅。

虽然经营成本大幅上升, 服务业的收费价格在 10 月份仅有轻微升幅。在市场竞争压力下, 制造业产品出厂价格更出现轻微降幅。两者综合, 整体产出价格连续第二个月轻微上升。

10 月份, 对于未来一年的生产经营前景, 中国企业的乐观度在整体上有所改善, 主要原因是制造业乐观度增强, 创下 6 个月新高。服务业企业的乐观度则降至 2018 年 7 月以来最低。不过, 相比历史数据, 两者的乐观度皆属低迷。

要点归纳:

- 制造业产出增速可观, 服务业经营活动增速轻微
- 综合用工规模在 3 个月来首次出现下降
- 积压业务量的整体增速为 2011 年 3 月以来最快

点评:

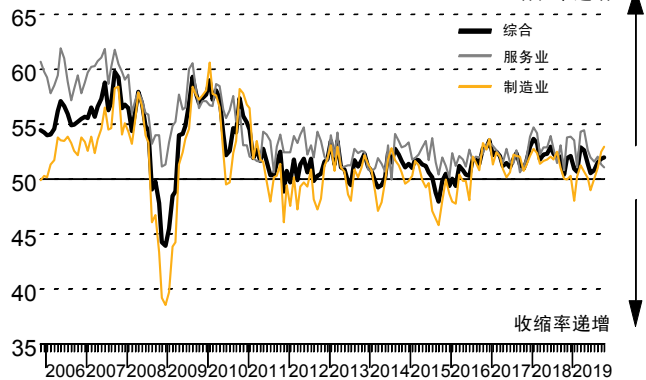
财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示:

“2019 年 10 月财新服务业 PMI 录得 51.1, 较上月进一步回落 0.2 个百分点, 服务业扩张速度是近 8 个月来最温和的, 市场环境低迷施压于服务业增长。分项来看, 1) 需求较前期走软。新业务指数高位回落, 为今年 2 月以来最低水平, 新出口业务指数略高于上月。2) 就业扩张放缓。就业指数从上月高点回落, 而未完成业务指数在扩张区间进一步上扬。这意味着服务业就业有结构性压力, 岗位供求依然偏紧, 导致工作挤压。3) 服务业收费价格和投入价格指数皆有小幅下降, 但整体仍反映出较高的成本压力 (包括人工、原材料和燃料)。4) 经营活动预期指数跌至 15 个月低点, 企业信心十分低迷。”

10 月财新中国综合产出指数录得 52, 较上月略微回升 0.1 个百分点, 制造业景气好转, 而服务业产生了一定拖累。综合就业指数显著下滑至荣枯线以下, 就业压力重又浮现, 但可能主

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

要是结构性失业。积压工作指数进一步攀升, 创 2011 年以来新高, 反映由于企业信心疲软, 产能和库存的瓶颈有所凸显。

10 月中国经济总体上延续了回暖势头 (主要受制造业带动), 内外需求皆呈现好转。但企业信心依然疲软, 制约了产能的释放, 结构性失业和原材料成本上升的问题依然突出。经济企稳的基础仍待夯实。”

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](#)。