

财新中国通用服务业 PMI™

中国经济活动录得5个月来最高增速

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第三季末出现更加强劲增长。9 月份，综合产出指数从 8 月份 51.6 升至 51.9，创下 4 月份以来最显著增速。

本月标题指数改善，主要动力是制造业产出加速增长，因为 9 月份数据显示服务业经营活动增速放缓。中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）录得 51.3，低于 8 月份（52.1），增速为 7 个月以来最低。制造业产出则录得 2018 年 8 月以来最显著增速。

9 月份，综合新订单量创下 2018 年 2 月以来最显著增速，制造业与服务业的新订单皆出现更强劲增速。服务业更录得 2018 年 1 月以来最显著增速，许多企业表示新订单增长的原因与新产品发布及客户需求转强有关。制造业的新业务量也有增长，增速虽然较低，但已是 2018 年 3 月以来最高。

9 月份，新增出口业务量整体进一步下降，但降幅轻微。原因主要在制造业，其出口销售连续第四个月录得下降。服务业新增出口业务量则连续第三个月保持增长，但增速放缓至小幅水平。

中国整体就业状况在 9 月份有所改善，主要是服务业用工出现更强劲扩张。月内服务业扩张率虽属小幅，但已是 2017 年 1 月以来最显著。制造业用工则连续第二个月保持大致平稳。因此，综合用工总量出现 2013 年 1 月以来最强劲增速。

9 月份数据显示，中国企业存在产能压力，制造业与服务业的积压工作量皆有所上升。制造业录得 2018 年 1 月以来最显著积压率，服务业的积压工作量也在去年 12 月以来首次出现上升。两者综合，积压工作量创下将近一年半以来最显著增幅。

9 月份，服务业平均经营成本加速上扬，涨幅可观，为一年来最显著，主要原因与劳动力、燃料和原料等成本上升有关。制造业投入品价格也有上升，升幅仍算温和。两者综合，企业的整体成本负担录得 2018 年 11 月以来最显著升幅。

为保持竞争力，中国企业的定价力继续受到制约，9 月份综合产出价格仅有轻微升幅。服务业收费小幅加价，制造业出厂价格基本持平。

对于未来 12 个月的生产经营前景，中国企业的综合乐观度在 9 月份降至 3 个月低点。制造业乐观度与 8 月份基本持平，服务业乐观度降至 5 月份以来最低点。两者的预期皆处于本项调查的历史低点。

要点归纳：

- 服务业经营活动增速放缓，制造业生产增速改善
- 新增订单总量录得 2018 年 2 月以来最大增速
- 服务业用工增长，带动综合用工量录得 2013 年 1 月以来最强劲增速

点评：

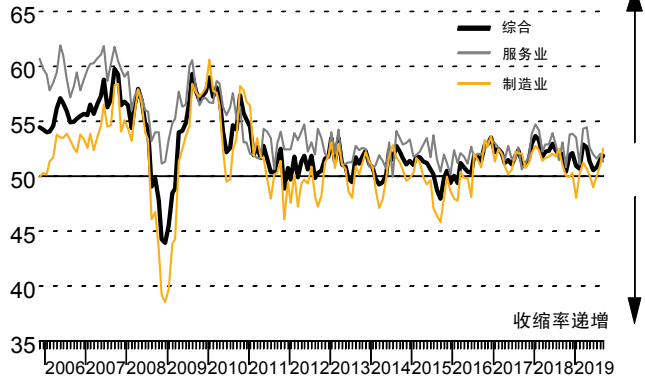
财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示：

“2019 年 9 月财新服务业 PMI 录得 51.3，较上月下降 0.8 个百分点，为 7 个月以来最温和的增长。分项来看，1) 新业务指数进一步上扬，创 2018 年 2 月以来最高水平，反映服务业需求良好，9 月新产品发布也助推了订单增长。而新出口业务指数则继续小幅回落，服务业订单增长加快主要来自内需。2) 就业指数进一步大幅上扬，创下 2017 年以来最高，订单增加对就业的带动效果明显。3) 服务业投入价格指数显著上扬，创一年来新高，主要因劳动力、燃料和原材料成本增加。但收费价格指数却略有下降，企业竞争依然激烈。经营活动预期指数再度走低，成本上升压制企业信心。”

9 月财新中国综合产出指数录得 51.9，较上月增加 0.3 个百分点，主要得益于制造业产出的较快增长。分项上主要呈现以下特点：新订单加速扩张，达 2018 年 3 月以来最快。就业指数

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

进一步上扬，创 2013 年 2 月以来新高，主要受服务业拉动。积压工作大幅增加，创一年半以来最快增速。成本上升压力较为突出，企业信心低位回落。

9 月中国经济呈现出较明显的边际改善，内需加速扩张、就业改善。但受汇率波动、劳动力和原材料成本上涨影响，成本压力增大，对企业信心造成压制。不过，受前期去产能、去库存影响，企业产能约束凸显，积压工作明显增加，这有助于企业投资的修复。中国经济经过前期快速下行之后，逐渐具备企稳基础。”

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](#)。