

财新采购经理人指数 (PMI™)

最早发布时间：2018 年 10 月 8 日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用服务业 PMI™

服务业经营活动有实质增长，制造业增长动力减退

概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

最新发布的财新中国综合 PMI™ 数据（包括制造业和服务业）显示，第三季末，中国经济活动小幅扩张，综合产出指数在 9 月份录得 52.1，与 8 月份（52.0）几乎持平，显示经济活动仍然增长乏力，较今年初表现疲弱。

最新数据显示，服务业增长势头转强，而制造业增速减弱，两者大致消长互抵。财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 8 月份的 51.5 回升至 53.1，创下 3 个月来经营活动最强劲增速。制造业则相反，产出增速轻微，为 2017 年 10 月以来最低。

新增业务量也呈现相似趋势，服务业新接订单量录得更强劲增速，虽然仍属小幅水平，但已是 6 月份以来最高纪录。据部分企业反映，新产品问世，客户增加，促进了新业务的增长。与此同时，制造业新接业务量在 8 月份出现轻微增长后，增速陷入停滞。两者综合，本月新订单量整体继续增长，但增速相对低迷，较 8 月份的 26 个月低点仅略有回升。

9 月份，制造业与服务业用工皆出现收缩。服务业用工收缩率虽然轻微，但这在两年多以来尚属首见。制造业用工收缩率虽然属于小幅水平，但已是 14 个月以来最显著。两大行业的受访企业皆表示，公司重组计划，加上人员自动离职后没有填补空缺，导致用工数量下降。两者综合，整体用工规模创下 2016 年 8 月以来最显著降幅。

9 月份，服务业积压工作量下降（过去 5 个月来第四次录得下降），但降幅仅属轻微。制造业积压工作量则进一步上升，但积压率放缓至 12 个月以来最轻微。两者综合，积压工作量在第三季末整体有轻微增幅。

9 月份，中国企业的平均投入成本进一步上升。服务业的投入成本加速上扬，录得 2012 年 5 月以来次高涨幅（仅次于今年 1 月）。据受访厂商反映，燃料与原料涨价，加上薪酬成本的上升，导致最近经营成本增加。制造业投入成本也有实质涨幅（虽然已较 8 月份放缓）。两者综合，9 月份整体投入成本加速上扬，涨速为 3 个月来最显著。

虽然投入成本加速上扬，服务业收费水平仍然大致维持平稳，部分企业甚至进一步采取措施以维持价格竞争优势。制造业产品出厂价格在 9 月份进一步上扬，但升幅尚小。两者综合，产出价格整体轻微上升，涨幅为 2017 年 6 月以来最低。

对于未来一年的生产与经营前景，中国企业普遍表示乐观，但制造业乐观度降至 9 个月低点，厂商对全球贸易摩擦和环保政策收紧感到忧虑。服务业企业的信心度也有所下降。两者综合，前景乐观度降至 10 个月来的次低点。

要点归纳：

- 服务业经营活动出现更强劲增长，制造业产出增速放缓至将近一年来最低
- 新接业务量的增速仍然处于历史低位
- 两大行业同时出现用工收缩，为 2016 年 7 月以来首见

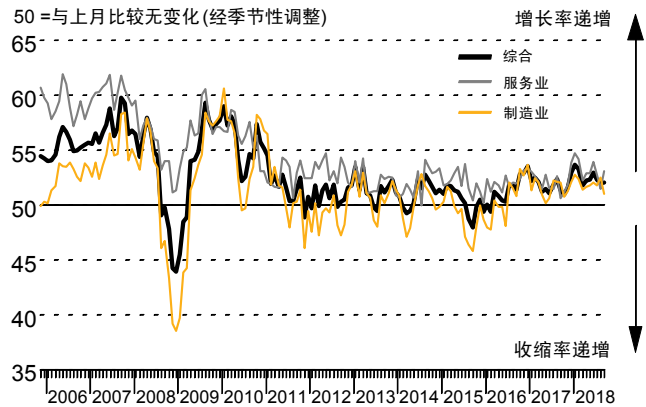
点评：

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 9 月财新服务业 PMI 录得 53.1，较上月创下的低点明显反弹。分项中，服务业新业务指数有所回升，需求呈现一定好转。但服务业就业指数骤然下滑，并掉下荣枯线，创 2016 年 4 月以来新低，服务业就业形势急转直下。服务业收费价格指数也进一步回落，并掉下荣枯线；而投入价格指数则大幅上升，创今年 2 月以来新高。这对服务业的盈利空间造成挤压，经营活动预期指数（反映厂商对未来 12 个月的预期）小幅回落。”

9 月财新中国综合产出指数录得 52.1，较上月略微回升，整体宏观经济表现仍较稳健。分项来看，新订单指数低位小幅

财新中国产出 PMI



上扬，需求状况不甚乐观。投入价格指数小幅上升，而出厂价格指数有所回落，企业的成本压力依然较大。未来产出指数随之有所回落。值得警惕的是，就业指数大幅下滑，创 2016 年 9 月以来新低。就业形势先行恶化，将考验政策促转型的定力。”

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。© 2018 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](#)。