

财新采购经理人指数 (PMI™)

最早发布时间：2018 年 2 月 5 日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用服务业 PMI™

1 月份中国经济活动录得七年来最显著增速

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，1 月份中国经济活动连续第三个月增长动力回升。综合产出指数从去年 12 月份的 53.0 升至 53.7，创下七年来最高纪录，显示增速可观。

1 月份调查数据显示，制造业生产活动和服务业经营活动皆加速增长。服务业经营活动扩张率更加强劲，创下 2012 年 5 月以来最高纪录，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）在 2018 年初录得 54.7，超过去年 12 月（53.9）。制造业产出则录得 2016 年 12 月以来最显著增速。

与生产经营活动一样，在客户需求转强的背景下，服务业与制造业的新接业务量在年初也进一步增长。服务业的新接订单增速升至 32 个月以来最高，而制造业新接订单量则小幅增长，增速较去年 12 月份放缓。两大行业综合，新订单总量有可观增长，增速与去年底相近。

用工数据显示，两大行业继续分化，服务业用工数量上升，而制造业用工进一步收缩。服务业用工量已连续 17 个月保持增长，而且增速微升至 5 个月来最高，部分企业鉴于业务需求增长而增加人手。制造业用工收缩率则放缓至将近三年来最轻微。两者综合，整体用工规模打破去年 8 月至 12 月的大致持平状态，出现轻微上升。

经历连续 4 个月下降，服务业积压工作量在 1 月份趋于平稳。制造业则相反，产能压力持续，积压工作量连续 23 个月上升，并且录得 2011 年 3 月以来最显著增速。两者综合，积压工作量整体小幅上升，增幅扩大。

新年伊始，制造业投入品价格的涨幅继续放缓，虽然整体仍处于显著水平，但已是去年 8 月以来最轻微。服务业成本负担加速上升，涨幅为 2012 年 4 月以来最显著。不过，由于制造业投入品价格的涨幅明显收窄，所以投入成本的综合涨幅放缓至 5 个月来最低。

虽然成本压力大，制造业与服务业企业在 1 月份都减缓了加价幅度。两者的销售价格皆仅有轻微涨幅。综合而言，平均产出价格的涨幅为 7 个月以来最低。

对于未来 12 个月的经济活动前景，中国企业普遍持乐观增长预期，只是制造业信心度改善（4 个月来最高），而服务业乐观度轻微下降（4 个月来最低）。不过，对比长期水平，两大行业的预期值皆相对偏弱。

要点归纳：

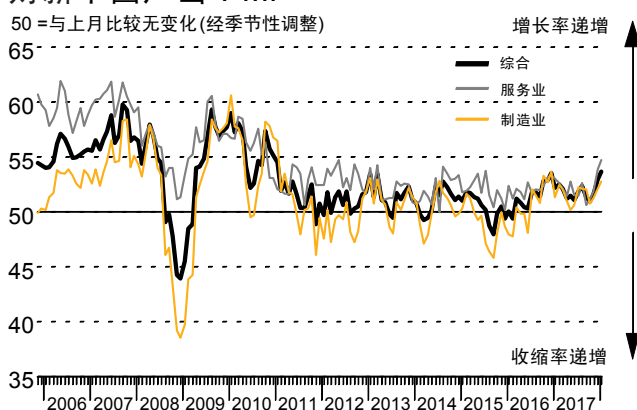
- 服务业经营活动录得 2012 年 5 月以来最快增速，制造业产出也有可观增长
- 用工整体增速创下 10 个月来最高纪录
- 整体通胀压力放缓

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 1 月财新中国服务业 PMI 录得 54.7，较上月进一步提升 0.8，为 2010 年 10 月以来最高水平。新业务指数进一步上行，但幅度较前两月有所收窄，反映服务业需求依然向好。投入价格指数再度大幅攀升，达到 2012 年 4 月以来最高水平，体现劳动力成本上升及原油价格上涨的影响。但成本上升尚未完全传导至产成品，本月收费价格指数再度回落。1 月财新中国综合产出指数录得 53.7，较上月再增 0.7，制造业和服务业均较上月进一步好转。1 月财新 PMI 显示中国经济开局良好，往前看，制造业需关注需求端的稳定性，而服务业需关注投入成本上升对企业盈利能力的影响。”

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。

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、分析和专业建议，以资制定相关方案。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 家主要企业及政府客户，包括 85%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。公司总部设于英国伦敦，致力创造可持续的盈利增长。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 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 所有或获授权使用。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 的注册商标或获授权使用。财新传媒获授权使用上述商标。IHS Markit 是 IHS Markit Limited 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](#)。