

财新采购经理人指数 (PMI™)

最早发布时间：2018 年 4 月 4 日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用服务业 PMI™

制造业与服务业产出皆增速放缓

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，第一季度下旬，中国经济活动的整体增速放缓至 4 个月来最低。综合产出指数在 3 月份录得 51.8，低于 2 月份（53.3），显示产出整体仅有小幅增长。

3 月份，关键指数下降，主要原因是制造业与服务业的产出皆增速减弱，两者增速皆降至 4 个月来最低点。财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）在 3 月份录得 52.3，低于 2 月份（54.2），较 1 月份的多年高点进一步回落。最新数值显示，服务业经营活动仅有小幅增长，低于长期均值。制造业产出增速则略低于此项调查 14 年来的历史均值。

与经营活动一样，制造业与服务业新订单量也增速放缓，而且两者增速一样，皆属小幅。服务业企业普遍把新订单增长的原因归结为新客户增加和新产品问世，但也有部分服务业企业担心汇率的波动和旅客数量的减少。两大行业在第一季度下旬皆增速放缓，因此新接业务量的综合增速降至 6 个月以来最低。

3 月份，两大行业的用工情况皆表现欠佳。服务业用工增速轻微，在当前持续 19 个月的用工扩张期内创下最低增速。制造业用工收缩现象加剧，收缩率为去年 8 月以来最显著。两者综合，总体用工规模在去年 10 月以来首次出现下降，但降幅仍算轻微。

服务业积压工作量轻微上升，打破年初两月的大致持平状态。制造业积压工作量连续 25 个月出现上升，而且积压率超过 2 月份。两者综合，积压工作总量小幅上升，升幅为 2017 年 1 月以来次高。

3 月份，中国服务业企业反映投入成本进一步上升，但整体升幅温和，为 4 个月以来最低。制造业成本负担也涨幅放缓，为 9 个月以来最轻微。综合而言，投入成本的整体涨幅放缓至去年 7 月以来最低。

为了把增加的成本负担转移给客户，中国企业在 3 月份继续上调产出价格，制造业与服务企业的加价幅度皆略超 2 月份，综合涨幅则处于小幅水平。

对于未来一年的前景，制造业界的乐观度在 3 月份升至一年来最高，而服务业的信心则降至 6 个月来最低。两者综合，整体信心度微升至 9 个月以来最高。

要点归纳：

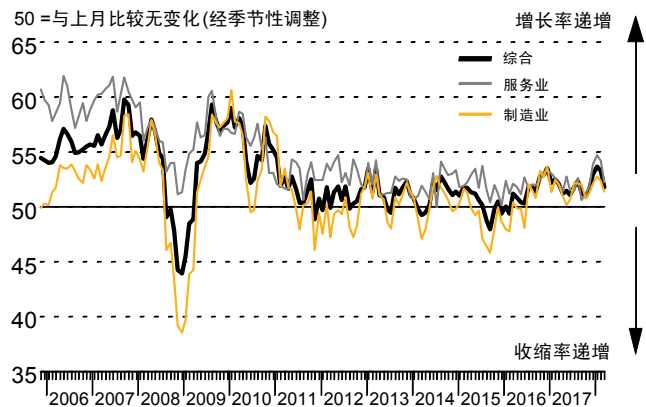
- 新订单增幅减弱，中国经济活动增速放缓
- 整体用工规模 5 个月来首次出现收缩
- 投入价格的涨幅放缓至去年 7 月以来最低

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 3 月财新服务业 PMI 录得 52.3，较上月显著回落 1.9。新业务指数和就业指数均显著回落，反映服务业需求状况明显降温。在此情况下，投入价格指数同样显著下降，但收费价格指数依然略有上行，体现服务业盈利状况明显好转。但经营预期指数（反映厂商对未来 12 个月的预期）明显下降，需求降温对企业预期产生了一定冲击。3 月财新中国综合产出指数录得 51.8，较前两月明显下降，但仍处于去年的中枢水平上。其中，制造业产出指数降幅相对较小，更多体现为服务业景气度的回落。生产成本明显下降，而产出价格仍略有上升，有利于企业盈利压力的缓和。整体而言，中国经济呈现出了边缘上的走弱。”

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、准确而且独占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](#)。