

## 财新中国通用服务业 PMI™

### 4 月份中国经济活动的增速放缓至 2016 年 6 月以来最低

#### 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，增长动力在第二季初进一步放缓，综合产出指数在 4 月份录得 51.2，低于 3 月份（52.1），为 10 个月来最低纪录。

最新数据显示，制造业和服务业在 4 月份皆动力减弱。制造业生产增速放缓至去年 9 月以来最低，服务业经营活动的增速亦降至 11 个月低点。财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从第一季末的 52.2 降至 51.5，显示服务业活动仅有小幅增长。

4 月份，服务业经营活动增速放缓，而新接业务量则加速增长。部分受访企业表示，新产品发布和市况改善，促进了新订单的增长。不过，相比长期平均值，本月新订单增速仍然偏弱。与此同时，制造业新订单增速轻微，并且连续第二个月出现放缓。两者综合，新订单总量的增速降至去年 9 月以来的低点。

第二季初，服务业企业继续增加用工，但整体增速温和，并放缓至今年以来最低。制造业企业在 4 月份继续收缩用工，收缩率加剧至 3 个月来最显著。因此，综合用工总量在 2016 年底以来首次出现收缩，但收缩率仅算轻微。

数据显示，服务业产能压力轻松，积压工作量重现下降，虽然降幅轻微，但这是去年 9 月以来服务业积压工作量首次出现下降。制造业则相反，积压工作量继续上升，但积压率仅算小幅。两者综合，整体工作积压率放缓至一年来最低。

4 月份，服务业与制造业的成本压力皆有所放缓。前者投入成本仅小幅上扬，升幅为 6 个月来最小。后者投入品价格的涨幅虽然可观，但也已放缓至去年 9 月以来最低。原料涨价是导致两个行业成本负担加剧的重要因素。整体而言，综合投入价格录得 7 个月以来最小涨幅。

产出价格也有类似趋势，制造业与服务业企业在 4 月份皆上调了产出价格。服务业加价幅度虽然轻微，但已是三年半以来最高纪录之一。制造业产品出厂价格则录得去年 8 月以来最小升幅。

4 月份，对于未来一年的增长前景，制造业与服务业企业普遍保持乐观，但整体乐观度放缓至 5 个月以来最低。综合乐观度减弱，反映两大行业皆信心下降，制造业企业对未来一年的业务前景最不乐观。

#### 要点归纳：

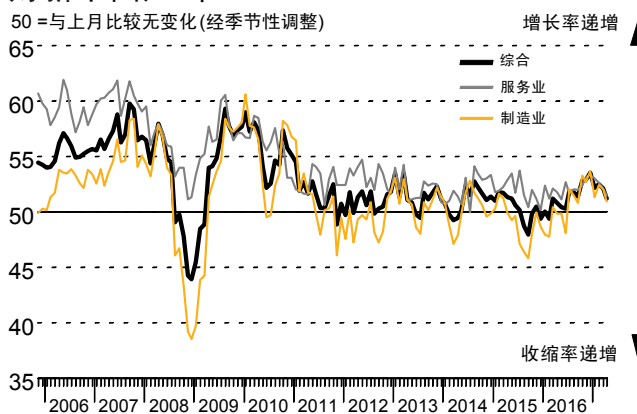
- 服务业与制造业的产出皆增速放缓
- 服务业新订单增速加强，制造业增速减弱
- 综合用工规模重现收缩

#### 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：

“2017 年 4 月财新中国服务业 PMI 录得 51.5，较上月下跌 0.7，已连续 4 个月下跌，达到去年 5 月以来最低。投入价格和收费价格指数均有所下跌，但新业务指数略有上涨。由于 4 月制造业和服务业增速再度“双下”，中国经济扩张速度明显放缓。4 月财新中国综合产出指数录得 51.2，较上月下跌 0.9，已经连续 2 个月下跌。刚进入二季度，增长的拐点似乎已经出现，投资者需警惕经济趋势下行的风险。”

#### 财新中国产出 PMI



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

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

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。

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](http://www.caixin.com)。

## 关于 IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://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。© 2017 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 30 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 [www.markit.com/product/pmi](http://www.markit.com/product/pmi)。

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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)。有关本公司的私隐政策，请查阅[此处](#)。