

# 财新中国通用服务业 PMI™

2 月份数据显示中国经济活动出现更强劲增长

## 概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

2 月份，财新中国综合 PMI™ 数据（包括制造业和服务业）显示中国整体产出扩张率轻微增强。综合产出指数从 1 月份的 4 个月低点（52.2）回升至 52.6，显示整体经济活动出现温和增长。

2 月份，综合指数回升，主要动力是制造业生产加速扩张。不过，后者增速整体仍属温和，低于去年第四季各月。另一方面，服务业经营活动增速轻微放缓，为 4 个月来最低。财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 1 月份的 53.1 降至 52.6，显示增速尚小。

与综合产出的趋势一样，新接业务总量的增速在 2 月份也上升至可观水平，创下 2013 年 3 月以来次高速增长纪录（仅次于 2016 年 12 月）。制造业新订单增速显著（31 个月来次高纪录），促进了综合订单总量的增长。服务业的新订单也有可观增长，增速与年初持平。调查显示，最近客户需求改善，加上在新市场的开拓，促进了新订单的增长。

2 月份，服务业用工保持扩张趋势，但扩张率较年初创下的 20 个月最高纪录轻微放缓。同时，制造业用工仅有轻微收缩，收缩率为两年来最小。服务业用工的持续增长，促成了综合用工总量在 2015 年 5 月以来首次出现增长（虽然增速轻微）。

月内产能压力持续，制造业与服务业的积压工作量皆有所增加。服务业积压业务量的增速虽然轻微，但已是 2010 年初以来最显著。制造业则相反，工作积压率放缓至 9 个月以来最轻微，属于小幅水平。两者综合，整体积压工作量连续 12 个月趋增，但增速轻微。

2 月份，制造业的平均投入成本继续大幅上升，但升幅放缓至 4 个月以来最小。服务业成本负担小幅上升，升幅为去年 11 月以来最轻微。两者综合，平均投入价格进一步明显上升，但升幅为 4 个月以来最小。

在投入成本涨幅放缓的背景下，综合产出价格在 2 月份亦放缓了上升步伐，录得 2016 年 9 月以来最小升幅。制造业产品售价虽然升幅可观，但已是 5 个月以来最小。服务业企业的整体定价力受制于市场竞争压力，平均收费价格与上月几乎持平。

2 月份，对于经营增长前景，制造业与服务业企业皆保持乐观。制造业乐观度创下 21 个月新高，服务业信心较 1 月份的 11 个月高点轻微回落。两者综合，经营前景整体乐观度微升，为 2015 年 5 月以来最高。

## 要点归纳：

- 制造业产出加速扩张，服务业经营活动增速轻微放缓
- 综合用工总量自 2015 年 5 月以来首次出现回升
- 价格上涨压力持续放缓

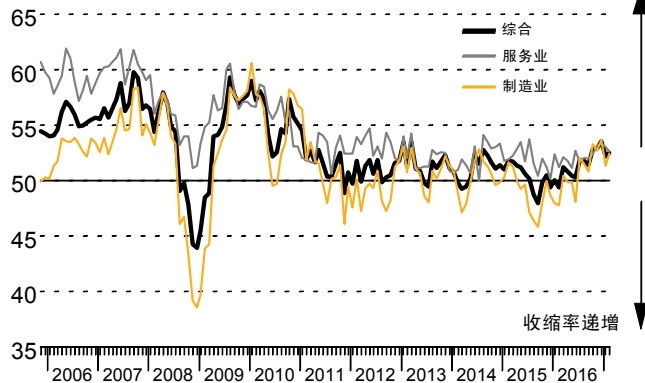
## 点评：

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：

“2017 年 2 月财新中国服务业 PMI 录得 52.6，较上月下跌 0.5，为 4 个月来最低增速。新业务增速与上月持平。投入价格和收费价格指数均较 1 月下滑。2 月财新中国综合产出指数录得 52.6，较上月回升 0.4，依然弱于上季度平均水平。2 月经济继续回暖，但制造业和服务业再现此消彼长的格局。与此同时，制造业和服务业价格增速均持续回落，通胀压力似乎开始释放。一季度中国经济有望维持惯性增长，趋弱迹象或在二季度显现。”

## 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

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](#)。