

财新采购经理人指数 (PMI™)

最早发布时间：2017 年 4 月 6 日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用服务业 PMI™

中国经济活动增速放缓至去年9月以来最低

概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

第一季末，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放缓。综合产出指数从 2 月份的 52.6 降至 52.1，整体经济活动的增速放缓至 6 个月以来最低。

3 月份，在产出方面，制造业与服务业趋势相似，增速皆有放缓。服务业经营活动的增速放缓至 6 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 2 月份的 52.6 降至 52.2，显示增速尚小。制造业产出也是只有小幅增长。

3 月份数据显示，新接业务总量增速放缓至 4 个月以来最轻微，两大行业的新业务皆增速放缓。与经营活动一样，服务业的新业务量也是录得去年 9 月份以来最低增速。许多服务业企业表示，新产品开发和新客户增加，促进了销售增长。另一方面，制造业新订单增速放缓，但仍然可观。

月内服务业用工保持扩张，但扩张率为今年以来最弱，整体属于小幅水平。制造业用工则继续收缩，但收缩率轻微，与 2 月份几乎持平。两者综合，服务业用工的持续增长，促成了综合用工总量连续第二个月保持增长，但增速仍然轻微。

3 月份，服务业积压业务量大致持平，结束此前两月的轻微上升状态，说明第一季末产能压力轻松。另一方面，制造业积压工作量继续小幅上升。两者综合，整体积压工作量的增速放缓至 7 个月来最轻微。

3 月份，制造业投入成本的升幅虽然放缓至 5 个月以来最小，但厂商仍然反映成本负担大幅加剧。服务业成本的投入价格也有实质上升，升幅为 2013 年 2 月以来最强劲。据受访企业反映，工资成本上升是加剧投入成本压力的主要原因。两者综合，平均投入价格虽然仍有显著升幅，但该升幅水平已是去年 10 月以来最小。

月内制造业与服务业的产出价格皆有所上调。服务业加价幅度虽属轻微，但在 2015 年 8 月以来，已算最显著。制造业产品的加价幅度则是 6 个月以来最小。

3 月份，对于未来 12 个月的经营前景，中国企业继续保持乐观。整体乐观度虽然略低于 2 月份创下的近期最高值，但仍是最近两年来最高水平之一。制造业乐观度轻微下降，服务业信心改善，而且后者升幅足以抵消前者降幅。

要点归纳：

- 制造业产出与服务业经营活动皆增速放缓
- 服务业用工小幅扩张，制造业继续收缩
- 投入价格的综合涨幅继续放缓，但仍属显著

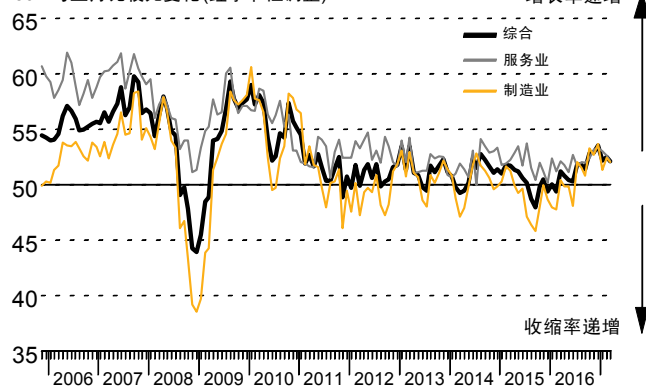
点评：

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 3 月财新中国服务业 PMI 录得 52.2，较上月下跌 0.4，为 6 个月来最低。新业务指数下滑至去年九月以来的最低水平。但投入价格和收费价格加速上涨，两个指数均为一年多以来最高。3 月财新中国综合产出指数录得 52.1，较上月下跌 0.5，为半年来最低水平。3 月经济仍保持扩张，但制造业和服务业增速双双下滑，新订单和新业务量增速的放缓令未来经济前景堪忧。投资者需要密切关注二季度是否有拐点的迹象。”

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。

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。© 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。

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](#)。