

财新采购经理人指数 (PMI™)

最早发布时间：2017 年 12 月 5 日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用服务业 PMI™

综合数据显示中国经济活动录得 8 月份以来最高增速

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，中国经济活动的增长动力在 11 月份轻微回升，综合产出指数从 10 月份的 16 个月低点（51.0）回升至 51.6，显示经济活动小幅增长，但增速相比历史均值仍然偏弱。

分类数据显示，制造业生产活动和服务业经营活动在 11 月份皆增速上升。制造业增速较 10 月份的 4 个月低点有所回升，但整体仍属温和；服务业虽然录得 3 个月以来最显著增速，但整体水平仅算小幅，11 月份财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 51.2 升至 51.9。

11 月份，服务业新业务量持续增长。与经营活动一样，服务业的新业务增速也是创下 3 个月来最高纪录。许多受访企业表示，新客户和促销活动增加，带动整体销量上升。制造业的新接业务量也有所上升，但增速较 10 月份放缓。两者综合，新订单整体增速微升至 8 月份以来的最高点。

伴随运营需求的扩张，服务业用工规模在第四季度中期也进一步扩张，用工增速虽然尚属小幅，但已是 8 月份以来最显著。制造业则相反，用工继续收缩，而且收缩率为 3 个月以来最显著。服务业的用工扩张抵消了制造业用工的持续收缩，因此用工规模在整体上继续保持平稳。

11 月份，因为增加了人手，服务业企业的积压工作量有所下降，但降幅与此前两月相近，仅属轻微。制造业积压工作量则进一步大幅上升，惟增速较 10 月份有所放缓。两者综合，月内积压工作量整体继续小幅上升。

11 月份，制造业与服务业的成本涨幅仍然差别明显。月内服务业成本只是小幅上升，而制造业投入品价格的升幅虽然略微放缓至 3 个月来最低，但仍大幅加剧了企业的成本负担。原料涨价普遍被指是导致投入成本上升的主要因素。两大行业综合考虑，投入成本在月内整体继续大幅上升。

与投入成本一样，服务业收费价格的涨幅在 11 月份仍算小幅（虽然已是 2015 年 7 月以来最高纪录）。制造业产品出厂价格则有可观升幅，许多受访厂商表示投入成本上升，影响被传导至客户。两者综合，整体产出价格温和上升，升幅略超 10 月份。

对于未来 12 个月的经营前景，服务业企业的乐观度改善，而制造商信心下降，两者消长互抵。制造商的乐观度在 11 月份甚至降至 2012 年 4 月本项调查开始以来的并列最低点。两者综合，整体乐观度降至 2015 年 12 月以来最低。

要点归纳：

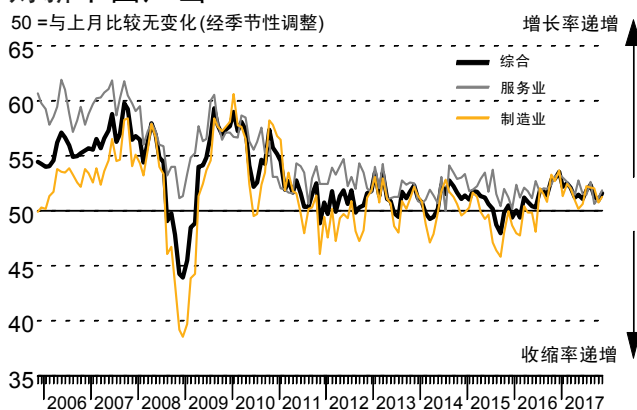
- 制造业生产活动与服务业经营活动皆小幅增长
- 服务业用工扩张，制造业用工进一步收缩，两相抵消
- 服务业信心改善，制造业乐观度下降

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 11 月财新中国服务业 PMI 录得 51.9，较上月上涨 0.7，连续第二个月回升。新业务指数涨幅较大，投入价格指数和收费价格指数继续上涨。11 月财新中国综合产出指数录得 51.6，较上月上涨 0.6，主要是服务业好转的拉动。11 月的财新 PMI 显示出经济维持平稳态势，尚没有大幅下行风险。需注意价格水平的持续攀升可能会在明年年初形成较大的通胀压力。”

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

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。© 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 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 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](#)。