财新采购经理人指数(PMI™)

最早发布时间：2019 年 3 月 5 日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用服务业 PMI™

整体产出增速降至4个月来最低

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）显示中国经济活动增速放缓，综合产出指数从年初的 50.9 降至 50.7，说明产出增速轻微，为 4 个月以来最低。不过，过去三年以来，中国经济活动月环比仍一直保持增长。

本月主要是服务业增速放缓，其经营活动增速为去年 10 月以来最低，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 53.6 降至 51.1，显示增速轻微，低于长期均值。制造业 2 月份产出恢复增长，惟增速整体尚属极微。

2 月份，服务业新订单量的增速也与经营活动一样表现相对低迷，其增速也放缓至去年 10 月以来最低，部分企业反映需求相对疲弱。制造业的新订单在 3 个月来首次出现回升，但增速仅算轻微。两者综合，2 月份新接业务量整体轻微加速增长，但增速仍低。

今年第一季度中期，出口表现转弱，出口销售轻微下降，主要原因是制造业出口重现收缩，服务业新接出口订单的增速也放缓至 5 个月来最低。

用工表现继续出现行业分化。服务业企业连续第五个月增加用工，制造业用工继续收缩。不过，服务业最近用工增幅仅算轻微，较年初有所回落。制造业用工收缩率更相比 1 月份轻微加剧。两者综合，整体用工规模在 2 月份重返收缩区间。

2 月份，中国服务业企业的积压工作量连续第二个月出现下降，降幅虽然尚属温和，但已是 2015 年 9 月以来最显著，部分企业月内加大力度清理积压订单。制造业则相反，积压工作继续小幅上升。不过，由于服务业积压工作的降幅较大，导致综合积压工作量在三年来首次出现下降。

2 月份，服务业经营成本继续上升，升幅略超年初，但整体仍算小幅。另一方面，制造业平均采购成本连续第三个月下降，但降幅极微。两者综合，投入成本整体涨幅温和，较 1 月份的三年低点有所回升。

2 月份数据显示，制造业产品价格与服务业收费价格皆仅有轻微升幅。不过，制造业产品价格是 4 个月来首次出现回升。关于加价原因，受访企业普遍表示与整体需求状况改善有关。

2 月份，中国企业继续预期未来一年生产和经营活动会有增长，企业的信心普遍与新产品、公司扩张计划、投资增长、整体市况预期好转等因素有关。不过，本月乐观度较 1 月份转弱，制造业与服务业的信心皆轻微回落。

要点归纳：

- 服务业经营活动增速放缓，制造业生产恢复增长
- 通胀压力仍然较低
- 服务业积压工作量录得将近三年半以来最显著降幅

点评：

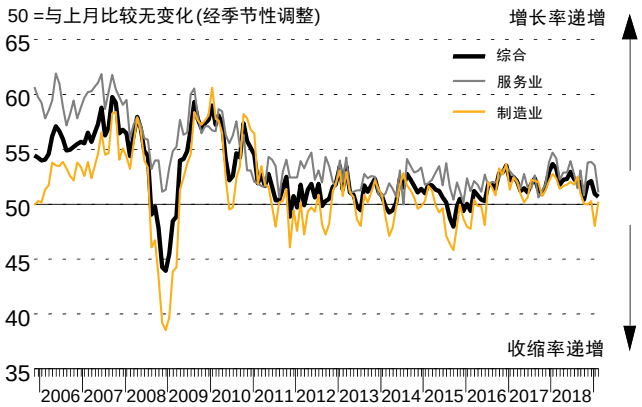
财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示：

“2019 年 2 月财新服务业 PMI 录得 51.1，较上月大幅回落 2.5 个百分点。分项来看，1）新业务指数显著下挫，需求增长明显放缓；2）就业指数在扩张区间向下波动，就业吸纳能力也有所下降；3）投入价格和收费价格指数小幅上扬，经营活动预期指数延续走低趋势，企业信心偏弱。

2 月财新中国综合产出指数录得 50.7，较上月小幅下降 0.2 个百分点，体现为服务业景气的下滑。分项来看，1）新订单指数小幅反弹，出口业务指数小幅回落至荣枯线下方，内需（主要是制造业内需）呈现显著修复。不过，积压工作指数连续两月下滑，并降至荣枯线以下，为 2016 年 3 月以来新低，从侧面反映订单状况存在隐忧；2）就业指数向下波动并低于荣枯线，就业形势依然承压；3）投入价格和产出价格指数皆小幅反弹，物价低迷态势得到一定平复；4）未来产出指数反映的企业家信心向下波动，依然不彰。

整体而言，2 月制造业内需出现较明显修复，但在就业形势承压的情况下，服务业景气度明显下滑，基建发力或为经济下滑放缓的主要原因。”

财新中国产出 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

财新 Caixin

PMI™ By IHS Markit

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 和www.caixinglobal.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 家企业及政府客户，包括 80%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 和/或其关联公司的注册商标。所有其他公司及产品商标，皆归属其相应拥有者。© 2019 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 所有或获许使用。未经 IHS Markit 同意，不得以任何未经授权的形式 (包括但不仅限于复制、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 的注册商标或获许使用。财新传媒获许使用上述商标。IHS Markit 是 IHS Markit Limited 和/或其关联公司的注册商标。

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。