

# 财新中国通用服务业 PMI™

中国经济活动增速放缓至16个月低点

## 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，第四季初，中国经济活动增速轻微，综合产出指数从 9 月份的 51.4 降至 10 月份的 51.0，扩张率为 2016 年 6 月以来最低。

10 月份，综合产出的增速减弱，主要是受制造业生产增速进一步放缓所影响。中国制造业产出仅有轻微增长，增速为 6 月份以来最弱。服务业经营活动的增速则从 9 月份的 21 个月低点回升，但整体仍处于小幅水平，低于长期均值。10 月份，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 50.6 升至 51.2。

月内制造业与服务的新业务量皆有增长。制造业出口销售出现更强劲增长，一定程度上促使其新业务总量增速轻微回升，但整体仍然处于温和水平。服务业新订单录得小幅增速，与 9 月份相近。

整体而言，用工规模连续第三个月接近持平，制造业用工的进一步收缩与服务业的扩张继续相互抵消。10 月份制造业用工录得小幅收缩率，许多厂商表示原因与公司压缩规模的措施有关。另一方面，服务业用工增速保持轻微，企业增加人手主要是为了满足业务需求。

新业务持续增长而产能有限，导致制造业积压工作量在 10 月份进一步上升，并且创下 2011 年 3 月以来最显著积压率（与 2016 年 7 月并列）。服务业则相反，积压工作量连续第二个月轻微下降。两者综合，积压工作量小幅上升，积压率超过 9 月份。

第四季初，制造业与服务业的平均投入成本皆有所上升，惟升幅各异，前者进一步大幅上升，处于 2011 年初以来最高涨幅水平。据受访厂商反映，原料涨价，加上库存短缺，导致制造业供应商在 10 月份加价。服务业投入价格的涨幅虽然是 4 个月以来最显著，但仍仅算温和。两者综合，投入成本的整体涨幅继续维持在 9 月份创下的 8 个月来最高水平。

10 月份，制造业企业继续上调产品价格，加价幅度虽然可观，但已较 9 月份的 9 个月高点有所放缓。服务业收费价格的升幅虽然属于小幅水平，但已是 2015 年 8 月以来最高纪录。两者综合，整体产出价格连续第五个月呈现上升趋势，升幅温和。

对于未来 12 个月的经营前景，制造商的乐观度降至 3 个月以来的低点，服务业企业的乐观度则有轻微改善。不过，两者综合，整体乐观度仍然低迷，处于 7 月份以来最低点。

## 要点归纳：

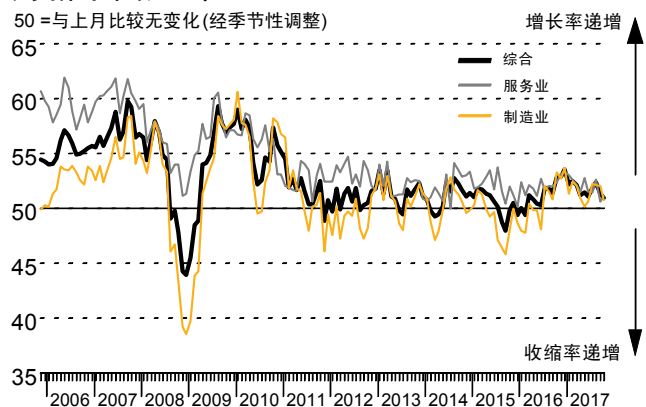
- 服务业经营活动小幅扩张，制造业产出增速轻微
- 用工增速仍然相对低迷
- 制造业成本涨幅继续超过服务业

## 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 10 月财新中国通用服务业 PMI 录得 51.2，较上月上涨 0.6。新业务指数连续第二个月下滑，投入价格指数和收费价格指数则继续上涨。10 月财新中国综合产出指数录得 51.0，较上月下跌 0.4，为 2016 年 6 月以来最低水平，主要受到制造业产出的拖累。10 月的财新 PMI 显示，四季度经济开局偏弱，但只要没有大幅下行风险，货币政策还难言放松。”

## 财新中国产出 PMI



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

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](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 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](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](#)。