

财新中国通用服务业 PMI™

7 月份服务业活动增速放缓，制造业恢复扩张

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，第三季初，中国整体经济活动扩张动力转强，7 月份综合产出指数从 6 月份的 50.3 升至 51.9，创下 2014 年 9 月以来最显著增速。

7 月份，中国经济活动整体增长动力回升，部分原因是制造业产出在 4 个月以来首次恢复增长，而服务业则保持扩张。不过，服务业整体增速温和，较 6 月份放缓，财新中国通用服务业经营活动指数从 6 月份的 11 个月高点（52.7）回落至 7 月份的 51.7。

制造业产出增长，普遍原因与新产品问世和营销策略改善有关。值得注意的是，制造商在 7 月份接获的新业务量上升，这是 3 月份以来新业务首次恢复增长。另一方面，据服务业受访企业反映，经营活动的扩张则多数与新客户增加有关。不过，与经营活动的趋势一样，最新数据显示服务业新订单增速放缓。不过，制造业新业务恢复扩张，促使综合新订单量创下 2015 年 2 月以来最显著增速。

7 月份，制造业与服务业皆用工收缩，后者是 4 个月以来首次出现用工收缩，惟收缩率仅算轻微，而制造业的用工收缩率虽然已放缓至 6 个月来最小，但仍然显著。两者用工收缩的原因皆是采取了削减成本的措施。综合而言，整体用工数量小幅下降。

7 月份，制造业的积压工作量上升，而服务业未完成业务量连续第二个月下降。制造业工作积压率明显，原因普遍与用工数量减少而新业务增加有关。服务业企业则加大了力度清理积压工作，但未完成业务量降幅仅算轻微。因此，综合积压工作量小幅上升。

月内服务业平均投入成本轻微上升，升幅为一年半以来最弱，而制造业成本负担则明显加剧，制造商反映钢铁等原料涨价导致投入成本上升，而服务业企业则表示涨价压力来自燃油价格上升。因此，综合投入成本经 6 月份轻微上升后，在 7 月份继续小幅上升。

7 月份调查数据显示，制造业产出价格与服务业收费价格皆进一步上扬，服务业加价幅度仅算轻微，制造业加价幅度明显。两个行业的许多企业都表示加价原因是投入成本上升的传导效应所致。综合两者，产出价格出现小幅上涨，涨幅超过 6 月份。

7 月份，服务业界对经营前景继续保持乐观，乐观度微升至 3 个月来最高，但相比长期均值仍然偏弱。预期经营活动扩张的服务业企业预测经济环境将会好转，市场规模会有所扩大。

要点归纳：

- 服务业经营活动增速放缓，制造业产出恢复扩张
- 新订单综合增速创下将近一年半以来的新高
- 制造业与服务业皆用工收缩

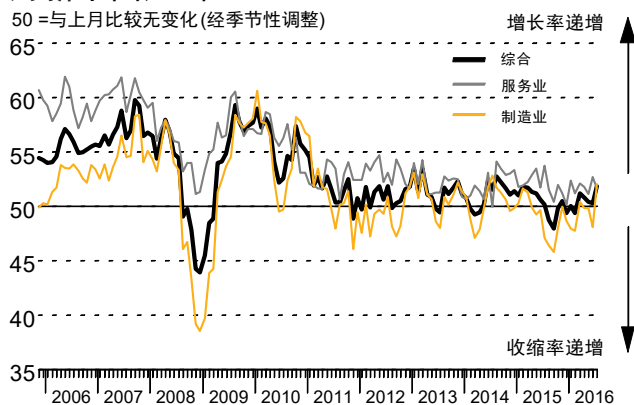
点评：

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：

“7 月财新中国服务业 PMI 录得 51.7，较上月回落 1.0。各个分项表现均不如上月，其中就业指数时隔 3 个月再次落入收缩区间。7 月财新中国综合产出指数录得 51.9，较上月大涨 1.6，为 2014 年 9 月以来最高水平。7 月综合 PMI 的好转源于制造业 PMI 的大幅上行，但服务业增速的放缓显示出二者间仍存在此消彼长的现象。7 月经济短暂的回升还需要政策呵护，在财政继续发力的同时，服务业管制也需要进一步放宽。”

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

公司传讯部 Joanna Vickers
电话：+44-207-260-2234
电邮：joanna.vickers@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@markit.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) 是世界首屈一指的资讯服务公司，专注全球经济发展中的主要产业与市场，提供与之相关的关键资讯、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 家主要企业及政府客户，包括 80%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。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。© 2016 IHS Markit Ltd 版权所有。

关于 PMI:

“采购经理人指数 (PMI™)” 调查目前覆盖全球逾 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 的注册商标。