

财新中国通用服务业 PMI™

服务业增速，制造业运行放缓

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，5 月份整体产出仅有小幅扩张。综合产出指数从 4 月份的 10 个月低点（51.2）轻微回升至 51.5，但仍然是去年 9 月以来的次低纪录。

分行业数据显示趋势分化，服务业经营活动加速增长，而制造业产出仅有轻微增长，其增速为 11 个月以来最低。服务业则相反，经营活动增速可观，为 1 月份以来最强劲。5 月份，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 4 月份的 51.5 升至 52.8。

5 月份，服务业经营活动扩张势头增强，背景因素是新业务总量加速增长。在客户潜在需求转强的背景下，服务业新接单量创下今年以来最显著增速。制造业的新订单趋势则与其产出一样，增速进一步放缓，为 11 个月来最低。服务业新订单增速上升，制造业放缓，两者消长互抵，综合增速继续维持在 4 月份的小幅水平。

5 月份，中国服务业企业继续增加用工，但整体增速放缓至当前持续 9 个月增长期的最低点。另一方面，制造业企业继续压缩用工，本月收缩率为去年 9 月以来最显著。因此，综合用工总量连续第二个月趋降，降幅虽然尚微，却已是 8 个月以来最大。

经历 4 月份微降，服务业的积压工作量在 5 月份轻微回升。据受访企业反映，新订单增加，导致产能压力重现。制造业的积压工作量在 5 月份也有上升，而且积压率为今年以来最显著。两者综合，整体工作积压率升至小幅水平，为 4 个月来最显著。

5 月份，服务业成本压力加剧，投入价格的涨幅从 4 月份的 6 个月低点回升。据反映，投入成本的可观涨幅，普遍与原料涨价及用工成本上升有关。制造业则相反，成本负担在去年 6 月以来首次下降，惟降幅轻微。因此，综合投入价格小幅上升，升幅为 11 个月以来最小。

5 月份调查数据显示，服务业收费价格进一步上升，此轮加价周期至今已延续 14 个月。不过，本月加价幅度仍然轻微。在投入成本的传导效应下，制造商在 5 月份降低了产品出厂价格，虽然降幅轻微，但已是去年 2 月以来首次录得下降。两者综合，整体产出价格大致持平，终结了此前持续 14 个月的上升趋势。

5 月份，服务业界对未来 12 个月前景的信心轻微改善，乐观度较 4 月份的 5 个月低点有所回升。制造业乐观度强劲，与上月持平。两者综合，业界对前景的整体乐观度轻微转强，但仍低于长期平均值。

要点归纳：

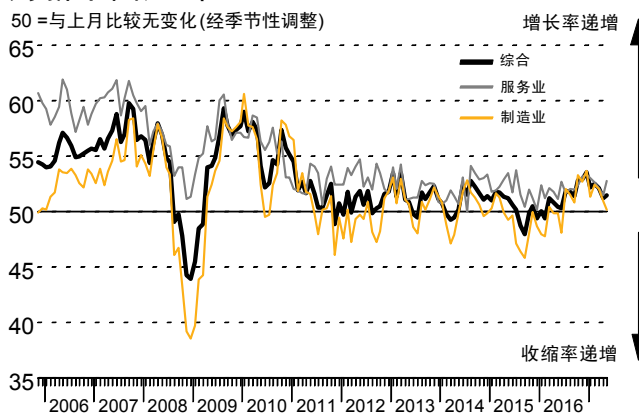
- 服务业活动增速上升，制造业产出增速放缓，两者互抵
- 服务业新订单增幅可观，制造业新业务轻微回升
- 综合用工规模加速收缩

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：

“2017 年 5 月财新中国服务业 PMI 录得 52.8，较上月上涨 1.3，是今年以来首次上涨，且录得 4 个月最高。新业务指数创年内新高，投入价格指数继续上涨，但收费价格指数连续 2 个月下跌。5 月财新中国综合产出指数录得 51.5，较上月上涨 0.3，但依旧处于较低水平。服务业的好转为 5 月经济提供了支撑，但制造业的快速下滑令人担忧，当前分化局面是否会加剧还需进一步观察。”

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

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。

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 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](#)。