

财新中国通用服务业 PMI™

2 月份中国经济活动增速轻微放缓

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，2 月份中国经济活动整体进一步呈现强劲增长，但增速较 1 月份有所放缓。综合产出指数在 2 月份录得 53.3，略低于年初创下的七年来最高纪录（53.7）。

2 月份，制造业生产活动和服务业经营活动保持增长，惟增速较年初有所放缓。不过，服务业经营活动的整体增速仍属可观，接近 1 月份创下的 68 个月最高纪录，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）在 2 月份录得 54.2，仅略低于上月（54.7）。制造业产出虽然仅有小幅增长，但增速已是去年以来的次高值。

第一季度中旬，制造业新订单量的增长势头略有加强。服务业新业务增速虽然轻微减弱，但整体仍属可观，许多企业加大力度争取新客户和新项目，促进了销售增长。两大行业综合，新接业务总量连续第二个月增速微降。

2 月份，服务业用工持续增长，在很大程度上抵消了制造业用工的收缩，综合用工规模因此与上月几乎持平。月内服务业用工量小幅增长，原因是业务需求上升，促使企业增加人手。制造业用工规模则连续 52 个月呈现收缩，但本月收缩率仅算轻微。

制造业积压工作量在 2 月份继续上升，服务业整体则大致持平。不过，由于制造业工作积压率放缓至 5 个月以来最低，所以两大行业综合后，整体积压率轻微，为去年 9 月以来最低。

在最近调查期间，中国企业继续反映投入成本上升。制造业投入品价格的整体涨幅虽然已放缓至 7 个月以来最小，但仍属显著。服务业成本负担加剧，涨幅虽然较 1 月份的 69 个月最高纪录有所放缓，但仍属可观。成本负担上升的原因，普遍与食品、燃料、原料和薪酬的价格上涨有关。不过，由于两大行业的投入品价格皆涨幅放缓，综合涨幅因此降至 6 个月以来最低。

虽然成本负担继续强劲上升，服务业企业的收费价格仅有小幅上升，升幅仅略超 1 月份。制造业的加价幅度虽然也是轻微上升，但也仍然处于小幅水平。综合而言，产出价格的整体涨幅在 2 月份略有上升，但仍属温和。

对于未来 12 个月的经济活动前景，两大行业的企业在 2 月份皆信心增强，服务业企业乐观度更高，而制造业信心度也升至 11 个月以来最高，因此整体前景乐观度升至去年 6 月以来最高水平。

要点归纳：

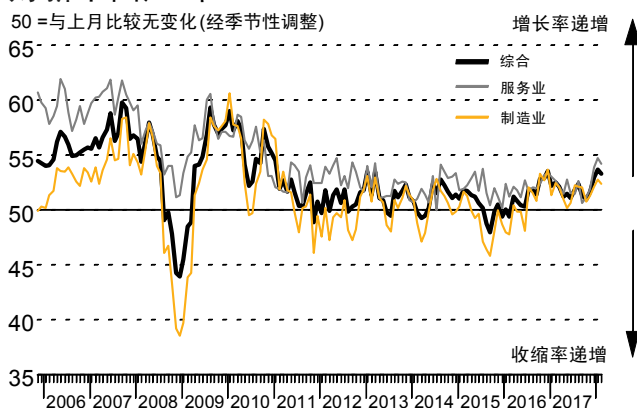
- 制造业生产与服务活动皆增速放缓
- 服务业新订单增速放缓，制造业增速回升
- 投入价格涨幅放缓

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：

“2018 年 2 月财新中国服务业 PMI 录得 54.2，较上月创下的高点小幅回落 0.5。新业务指数降幅最为明显，反映服务业需求火热的态势有所降温。在此情况下，投入价格指数亦从上月创下的高点回落，但收费价格指数依然向上波动，体现服务业盈利状况有所好转。与此相伴地，经营预期指数（反映厂商对未来 12 个月的预期）有所回升。2 月财新中国综合产出指数录得 53.3，脱离上月创下的高点，制造业产出和服务业经营活动指数均较上月小幅回落。但制造业需求状况仍较稳定，服务业成本上升态势有所收敛，宏观经济的平稳状态尚未动摇。”

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。

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。© 2018 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、准确而且独占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 所有或获其使用。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 的注册商标或获其使用。财新传媒获其使用上述商标。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](#)。