

财新中国通用服务业 PMI™

4 月份经营活动增速轻微上升

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，中国经济活动较 3 月份增速上升，但相比年初仍然偏弱。综合产出指数在 4 月份录得 52.3，略高于 3 月份的 4 个月最低记录（51.8）。

4 月份调查数据显示，制造业产出与服务业经营活动皆增速回升，后者增速升至可观水平，但相比年初仍显偏弱。财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）在 4 月份录得 52.9，超过 3 月份的近期低点（52.3）。与此同时，制造业产出轻微加速增长，但增速仍处于小幅水平。

新接业务量的趋势与经营活动相似，增速略有上升，但整体仍属温和。新接业务量增速上升的企业，主要集中在服务业，4 月份服务业销售增幅改善，受访企业的报告显示市场好转，旅客数量增长，并且有新产品问世。制造业则相反，新订单增速呈现放缓趋势。

4 月份，制造业用工继续收缩，服务业企业则因新项目需要而增加用工。不过，制造业用工收缩率轻微，而服务业用工增速微弱。两者综合，总体用工规模在第二季初趋于平稳，结束 3 月份的轻微下降状态。

最新数据显示产能压力持续，制造业与服务业的积压工作量在 4 月份皆有所上升。制造业工作积压率为 3 个月以来最强劲，服务业积压率仅算轻微。两者综合，积压工作总量小幅上升，升幅为 1 月份以来最显著。

4 月份，中国服务业投入成本的涨幅继续从 1 月份的多年高点回落，并且放缓至 6 个月以来最低点。另一方面，制造业成本涨幅轻微回升，但仍远低于去年底。综合而言，月内投入成本整体小幅上涨，涨幅为去年 6 月以来最轻微。

成本负担增加，导致企业在 4 月份继续上调销售价格，服务业收费价格小幅上升，涨幅与此前 3 个月几乎持平。制造业产品出厂价格升幅仅算轻微，较 3 月份放缓。两者综合，产出价格继续小幅上升。

4 月份，虽然服务业企业对前景的信心度有所改善，但制造业的前景乐观度减弱。两者综合，对于未来一年的产出前景，整体乐观度降至 3 个月以来最低。

要点归纳：

- 制造业与服务业的生产经营活动皆增速上升
- 整体用工规模趋稳
- 通胀压力减弱

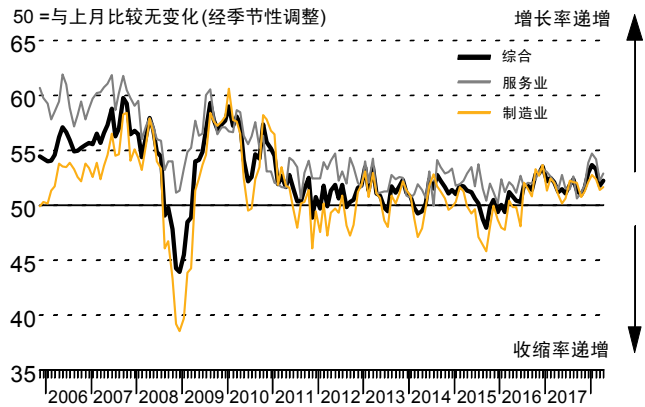
点评：

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 4 月财新服务业 PMI 录得 52.9，较上月反弹 0.6。分项中，新业务指数明显回升，带动就业指数同样有所反弹，服务业需求连续两月回落后，重又升温。不过，因投入价格指数持续下降，本月收费价格指数亦小幅走弱。经营活动预期指数（反映厂商对未来 12 个月的预期）小幅回升，企业对经营前景持乐观看法。

4 月财新中国综合产出指数录得 52.3，继上月大幅回落后有所上扬，体现经济依然较为平稳。相较于制造业而言，服务业景气度的回升更为明显。投入价格和出厂价格均有所下降，通胀压力趋于下降；未来产出指数在制造业拖累下呈现回落，可能使制造业投资进一步受到压制。”

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 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。

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](#)。