

财新中国通用服务业 PMI™

制造业放缓，导致经济活动整体增速降至8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，6 月份中国经济活动整体增速轻微，综合产出指数从 5 月份的 51.5 降至 50.6，扩张率放缓至去年 10 月份以来最低。

综合 PMI 指数数值下降，原因与制造业和服务业各自 PMI 指数下降有关。6 月份，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 5 月份的 52.7 降至 52.0，显示服务业经营活动仅有小幅扩张，扩张率为 2 月份以来最弱。另一方面，制造业产出在 5 个月以来首次出现收缩，惟收缩率仅算轻微。

6 月份，综合新接业务总量的增速也较 5 月份放缓。受惠于政策扶持，客户需求得到提振，服务业新增业务量增长势头略有转强。还有企业提到新产品发布和车况普遍好转等其他原因。制造业则截然相反，受贸易关系紧张所影响，月内新接订单量下降。

受贸易争端的影响，制造业在 6 月份的新接出口订单量轻微下降，最新数据显示这是今年以来外需第三次录得下降，但本月整体降幅极微。值得注意的是，服务业本月新接海外业务量下降，为 9 个月来首见。

就业方面，综合数据显示中国私营经济的用工规模连续第二个月出现收缩。与 5 月份相似，用工收缩率轻微，主要是制造业用工减少所致。服务业用工规模与上月基本持平，部分服务业企业因新业务增加而扩张用工，但同时也有企业在员工自愿离职后没有填补空缺。

6 月份，中国私营部门积压工作量虽然增速轻微，但已是 2018 年底以来最显著。积压工作量上升的企业主要集中在制造业，原因与产量下降及用工持续收缩有关，而服务业积压工作量则进一步下降。

6 月份，价格压力继续维持在历史低位，投入成本的综合升幅与 5 月份大致相近。服务业经营成本温和上升，原因据反映与用工成本上升和采购数量增加有关。制造业的投入成本整体仅有轻微升幅，但仍已创下 2018 年 11 月以来最显著升幅。

由于投入成本涨幅仍然温和，私营企业产出价格的涨幅仍可以控制在微幅水平。服务业的收费价格与制造业产品出厂价格皆轻微上扬，但整体升幅已是 3 个月来最强劲。6 月份制造业产品价格是在 5 月份持平基础上略有上升。

6 月份，中国企业对业务前景的信心度连续两月降至本项调查历史低点。服务业企业乐观度仍然保持强劲，但制造业企业整体对前景的预期则勉强维持乐观。部分企业预期新产品发布和扩张计划将会在未来一年促进产出扩张，而另外一些企业则对中美贸易关系紧张感到忧虑。

要点归纳：

- 制造业产出下降，服务业经营活动小幅增长
- 新增业务量增速轻微
- 前景乐观度降至历史新低

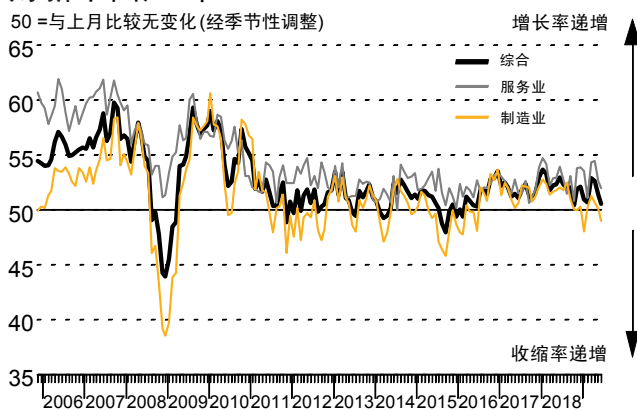
点评：

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：

“2019 年 6 月财新服务业 PMI 录得 52，较上月进一步回落。分项来看，1) 新业务指数呈现反弹，并明显高于去年水平。服务业订单增加，可能得益于财政政策节奏重又加快，而新出口业务指数降至荣枯线以下，体现外需低迷；2) 就业指数进一步回落，服务业对就业的吸纳有所放缓；3) 投入价格和收费价格指数均向下波动，前者仍高于后者，显示服务业企业的成本压力依然显著；4) 经营活动预期指数低位小幅反弹，不改企业信心低迷之态。”

6 月财新中国综合产出指数录得 50.6，较上月进一步显著回落，服务业和制造业对此都产生了拖累。分项来看，1) 新订单指数进一步下降，但仍保留在荣枯线以上，新出口业务指数向下波动，掉入收缩区间，外需下滑体现得较为明显。2) 就业指数在收缩区间继续小幅回落，就业压力有所呈现，主

财新中国产出 PMI



要在于服务业就业吸纳力的下降。3) 投入价格指数小幅向下，产出价格指数小幅向上，成本压力有所缓和。4) 未来产出指数再创新低，企业家信心低迷。

整体而言，6 月中国经济下行压力增大，中美争端对企业信心造成较强冲击，短期出口所受冲击尚未充分体现，但后续不容乐观。稳增长政策或将着眼于新基建、消费与高质量制造业。”

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 Joanna Vickers
电话：+44 (0) 207-260-2234
电邮：joanna.vickers@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 (NYSE: 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。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 和/或其关联公司的注册商标。所有其他公司及产品商标，皆归属其相应拥有者。© 2019 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 和/或其关联公司的注册商标。

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](#)。