

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2021.10



财新中国通用服务业 PMI™

10 月份服务业经营活动继续稳健扩张

最新 PMI 数据显示,10 月份中国服务业保持强劲增长势头,经营活动与新业务量在第四季初稳健扩张,服务业用工因此连续第二个月上升。

景气状况进一步复苏,但通胀压力也随之加剧,投入成本的涨速创 7 月份后新高,服务业收费也加速上扬,涨幅可观。

10 月份,经营活动指数(经季节性调整)从 9 月份的 53.4 升至 53.8,显示中国服务业经营活动连续第二个月保持增长,增速稳健,为 7 月份后最快,但仍略低于长期均值(54.1)。

第四季初,新业务总量也出现更强劲扩张,新订单整体增速明显,为 3 个月来最显著。许多企业反映,市况改善,客户需求增加,支撑了销售,尤其是出口订单,经历 9 月份轻微收缩后,于 10 月份恢复增长,虽然增速尚微,但已是 6 个月来最高。

服务业用工连续第二个月出现扩张,整体扩张率保持温和。增加用工的企业普遍表示,顾客需求上升,企业着力提升产能。

10 月份,部分服务业企业产能足以处理订单,另外一些企业则反映新订单持续回升,用工数量不足,加剧产能压力。当月服务业积压工作量因此整体趋于持平,结束此前连续 3 个月的上升态势。

10 月份,中国服务业平均投入成本进一步上扬,涨速加剧至 3 个月来最高。调查样本企业表示,最近成本上升,原因与用工及原料涨价有关。

服务业企业也因此在第四季初继续上调收费价格,整体加价速度可观,为 7 月份后最高。

中国服务业预期疫情进一步改善,顾客需求将随之增加,支撑未来 12 个月经营活动增长。不过,当月乐观度较 9 月份轻微减弱,并且低于该项指数的长期均值。部分企业对成本上扬和供应链受阻表示忧虑,担心会影响未来一年的表现。

中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善(经季节调整)



要点归纳:

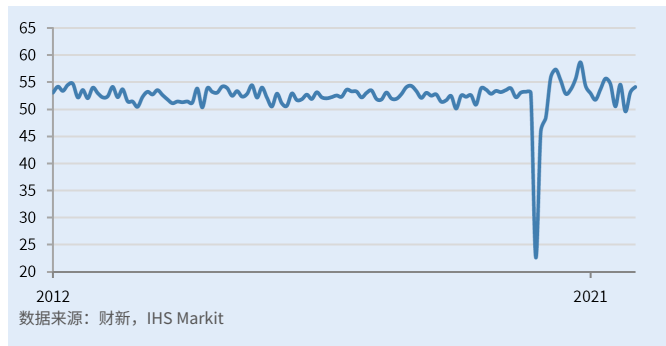
经营活动与新订单增速强劲,创 7 月份后新高

对外销售恢复增长

投入成本与收费价格加速上扬

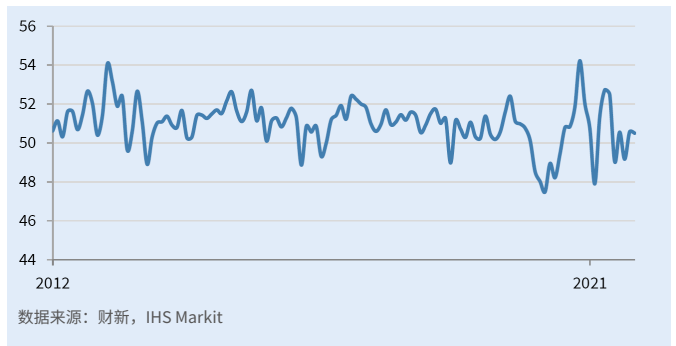
新业务指数

>50 = 较上月增长（经季节调整）



就业指数

>50 = 较上月增长（经季节调整）



财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用服务业 PMI 数据时表示：

“2021年10月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得53.8，较前月上升0.4个百分点，服务业景气度持续回升。

服务业供给、需求同步恢复。截至10月中旬，新冠疫情形势维持向好，助力供求两侧继续修复。服务业经营活动指数和新订单指数均录得近三个月以来新高，市场需求强劲，外需亦有所转强，新出口订单指数站上荣枯线。

服务业就业继续回暖。随着市场供求的同步改善，服务业就业好转，就业指数连续第二个月位于扩张区间。服务业积压工作增多和减少企业大致相抵，总体保持稳定。

服务业价格继续上升。服务业投入价格连续十六个月保持上涨，并较前月有所提速。调查企业反映，人力成本和原材料价格的上涨是

企业成本端承压的原因。稳健的市场需求致成本端压力部分传导至下游，服务业收费价格指数录得近三个月新高。

市场情绪依旧保持乐观。不过，服务业经营预期指数降至近四个月新低，部分企业对成本上涨和供应链稳定有所担忧。”

财新中国通用综合 PMI™

10 月份服务业带动经济活动总量进一步增长

综合指数是制造业和服务业指数的相应加权平均值。权重值依据官方 GDP 数据，反映制造业和服务业的相关规模。中国综合产出指数是制造业产出指数和服务业经营活动指数的加权平均值。

10 月份，综合产出指数录得 51.5，略高于 9 月份（51.4），显示中国生产经营活动总量连续第二个月出现增长，但增速仍处于小幅水平，低于长期均值（52.6）。当月进一步扩张的动力主要源于服务业活动，而制造业生产已连续 3 个月处于下跌。

新订单总量连续第二个月回升，并且增速可观，为 5 月份后最显著。分类别数据显示，制造业与服务业 10 月份销售皆录得更强劲增速。用工总量在 3 个月来首次轻微上升，当中服务业用工扩张，而制造业收缩。

月内中国企业的投入成本上扬，涨幅为 5 个月来最强劲，当中制造业成本增速显著。

点评

财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用综合 PMI 数据时表示：

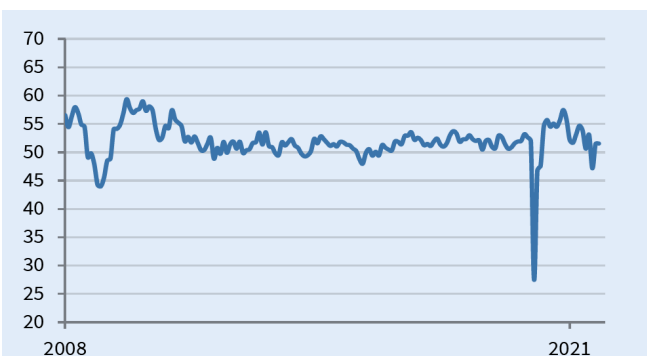
“2021 年 10 月，财新中国综合 PMI 录得 51.5，较前月上升 0.1 个百分点。供给、需求均维持恢复势头，就业基本保持稳定，价格指数高企，制造业面临的成本压力较服务业企业更大。

9 月下旬至 10 月中旬，新增新冠肺炎确诊病例数大幅下降，新冠疫情对于经济的不利影响有所减弱，经济持续修复，市场需求向好，供给略显疲弱，制造业明显弱于服务业。供给约束成为影响经济运行的首要因素：原材料短缺，大宗商品价格暴涨，叠加电力供应不足，对于制造业企业生产形成强制约束，破坏供应链稳定，对于服务业企业亦有显著影响。

通胀压力继续飙升，制造业企业购进价格上涨速度远超出厂价格的情况已持续数月，服务业企业投入品价格增速亦明显快于收费价格，下游企业夹缝中生存压力凸显。政策层面，既要采取有效措施对大宗商品保供稳价，更要对下游企业尤其是中小企业的生存状况重点关注。此外，10 月下旬开始，新一轮新冠疫情波及中西部多个省份，对经济的不利影响或将卷土重来，有效防控疫情与维持正常经济秩序还需统筹兼顾。”

中国通用综合产出指数

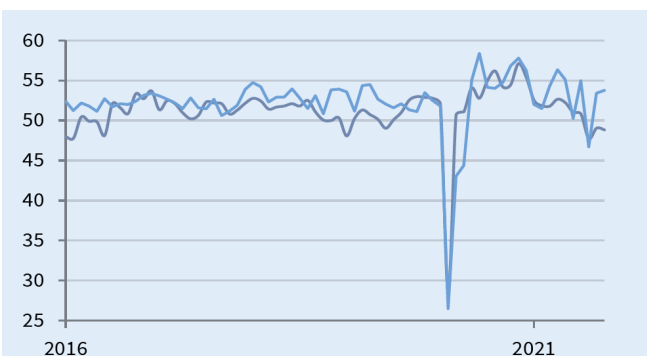
>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，IHS Markit

行业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，IHS Markit

服务业经营活动指数 / 制造业产出指数

调查方法

“财新中国通用服务业 PMI™”由 IHS Markit 根据样本库内约 400 家国有、私营服务业企业的采购经理人填写的调查问卷编制而成。样本库根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的贡献, 按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。本报告数据采自中国大陆, 不包括来自香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的数据。

调查问卷于每月下半月回收, 调查结果能够反映当月对比上月的变化趋向。每个单项指标的计算皆采用扩散指数方式, 指数值是回复“升高”的问卷比例与半数回复“不变”的问卷比例之和。指数值介于 0 至 100 之间, 高于 50 表示该单项相比上月整体上升, 低于 50 表示整体下降。然后, 还要根据季节因素对指数值加以调整。

当中的标题数据是“服务业经营活动指数”。该指数是一个扩散指数, 通过询问经营活动量相比一个月前的变化而计算出指数值。“服务业经营活动指数”与“制造业产出指数”具有可比性。该指数也有可能被称为“服务业 PMI”, 但实质上与标题的制造业 PMI 指数没有可比性。

综合产出指数是“制造业产出指数”与“服务业经营活动指数”的加权平均数。权重值反映制造业与服务业类别在官方 GDP 数据中的相应规模。综合产出指数也有可能被称为“综合 PMI”, 但实质上与标题的制造业 PMI 指数没有可比性。

主要调查资料一经发布后不再作任何修订, 但对于需要按季节调整的因素, 则会按实际情况不时修正, 经季节性调整的系列资料可能会因此发生变化。

有关 PMI 报告的调查方法, 敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

数据于 2021 年 10 月 12 - 21 日收集。

本项调查数据采集始于 2005 年 11 月。

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资料, 因能够适时、准确而独到地把握每月经济脉搏而深受各国央行、金融市场和商业决策者推崇。详细资讯, 敬请浏览

<https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

关于财新

财新是提供财经新闻、高端金融数据和资讯的全媒体集团。以多层次的业务平台, 覆盖中英媒体, 提供优质新闻资讯服务。财新智库是集研究、数据、指数为一体的高端金融服务平台, 以“成为新经济时代中国金融基础设施建造商”为愿景。

阅读详情: <https://www.caixinglobal.com/index/>

详细信息, 敬请浏览 www.caixin.com 和 www.caixinglobal.com。

关于 IHS Markit

IHS Markit (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的资讯服务公司, 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 家企业及政府客户, 包括 80% 财富世界五百强, 以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/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。© 2021 IHS Markit Ltd 版权所有。

声明

本报告内有关数据之知识产权属 IHS Markit 及/或其关联公司所有或获许使用。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资料。对于本文所包含的内容或资讯 (“数据”), 或资料中的任何错误、偏颇、疏漏或延误, 或据此而采取之任何行动, IHS Markit 概不负责。对于因使用本文资料而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失, IHS Markit 概不负责。IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。

联络方式

王喆博士

财新智库高级经济学家

电话: +86-10-85905019

zhewang@caixin.com

马玲

财新智库品牌传播部

电话: +86-10-8590-5204

lingma@caixin.com

Annabel Fiddes

IHS Markit 经济部副总监

电话: +44 1491 461 010

annabel.fiddes@ihsmarkit.com

Joanna Vickers

IHS Markit 企业传讯部

电话: +44 207 260 2234

joanna.vickers@ihsmarkit.com