

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2022.6

财新中国通用服务业 PMI™

防疫限制放宽，服务业活动强劲反弹

最新 PMI 数据显示，随着国内疫情好转，防疫措施放宽，6 月份中国服务业经营活动激增。新订单也恢复增长，整体增速尚小，但外需下降势头明显减弱。企业裁员节奏放缓，积压业务量仅轻微上升。投入品的价格涨势也持续放缓，6 月份成本涨幅仅算轻微。与此同时，为吸引新业务，服务业收费价格加幅轻微。

展望未来 12 个月的经营情况，业界继续保持乐观，但 6 月份乐观度与 5 月份几乎持平，仍然低于长期均值。

6 月份，经营活动指数（经季节性调整）从 5 月份的 41.4 大幅回升至 54.5，显示中国服务业活动恢复增长，不仅结束了此前持续 3 个月的收缩状态，并且增速显著，创下 2021 年 7 月后最高记录。调查样本企业普遍反映疫情好转，防疫限制放宽，支撑经营活动复苏。

6 月份，经营状况更趋正常，客户数量增加，带动新业务总量恢复增长，增速虽然尚低，但已是今年以来最显著。海外需求虽然持续第六个月走低，但收缩率仅算轻微，环比明显放缓。

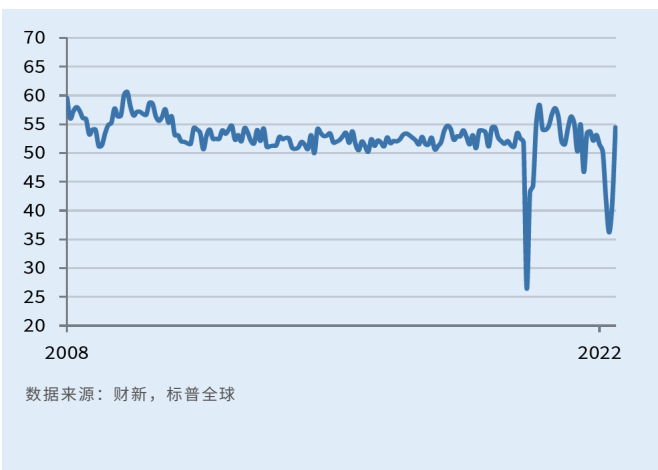
虽然经营活动与新业务恢复增长，但 6 月份服务业用工仍继续收缩，惟收缩率仅算轻微，为 3 个月来最小。据反映，用工收缩的原因普遍是为了削减成本，以及因疫情而有员工辞职。与此同时，6 月份产能压力似有缓和，积压业务量仅有轻微增幅。许多企业表示，随着复工复产，积压业务得到更及时处理。

最新数据显示，服务业投入成本涨势放缓，6 月份涨速轻微，在当前 24 个月通胀期内为最低。服务业企业也放缓了加价步伐，为增强竞争力和吸引新业务，服务业的整体定价力受限。

展望未来 12 个月的经营前景，业界整体保持强劲信心，6 月份乐观度与前月大致持平，因此仍低于长期均值。部分企业预期疫后持续复苏，但也有企业忧虑疫情对经营和客户需求会有后续影响。

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：

经营活动录得 11 个月来最强劲增速

销售整体恢复增长，惟出口订单轻微下跌

通胀压力减弱

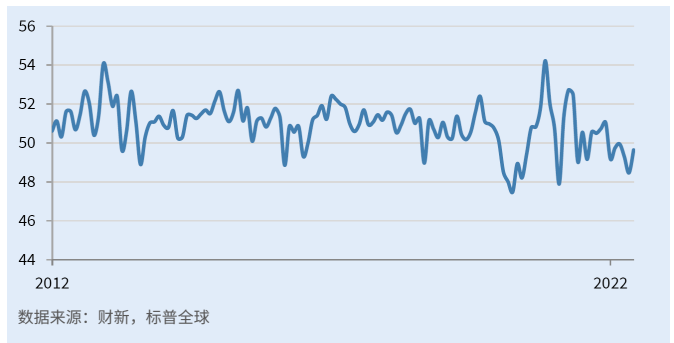
新业务指数

>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：

“2022年6月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得54.5，较前月大幅上升13.1个百分点。此轮疫情已得到有效控制，服务业景气度转强，经营活动指数录得2021年8月以来新高。

服务业供求回暖。疫情防控措施有所放松，服务业经营开始恢复正常。6月，服务业经营活动指数和新订单指数均从荣枯线下升至荣枯线上，供给改善程度较需求更强。新出口订单指数连续第六个月位于收缩区间，不过已经非常接近荣枯线，外需总体趋稳，海外疫情影响犹在。

服务业就业减少。市场供求回暖未能扭转就业市场收缩势头，出于节约人力开支考虑，企业扩大用工态度偏谨慎。6月，就业指数连续第六个月位于收缩区间。积压工作也有所增加。

服务业价格稳定。原材料价格和运费处于高位，仍是企业成本端压力的主要来源，但也有部分企业通过缩减人员予以对冲。6月，服

务业投入价格指数连续第24个月位于扩张区间，同时也是这24个月内的最低值。不过企业议价能力有限，服务业收费价格指数仅略高于荣枯线。

市场乐观情绪尚可。经营预期指数与前月基本持平，受访者对于新冠疫情对经济的持续影响有所担忧。”

财新中国通用综合 PMI™

生产经营活动总量创下 18 个月最强劲增速

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。

6 月份，综合产出指数（经季节性调整）从 5 月份的 42.2 回升至 55.3，显示中国企业的生产经营活动总量恢复增长，而且增速显著，创下一年半以来最高记录。随着防疫限制放宽，生产经营恢复正常，制造业（56.4）与服务业（54.5）皆恢复扩张，并且势头强劲。

新订单总量的增速则更为轻微，但已然创下 2021 年 10 月后最高记录。6 月份新增进出口业务量也有增长，整体增速虽然温和，但已是 19 个月来最显著。

用工整体轻微收缩，制造业与服务业用工数量皆有下降。价格数据显示，投入成本的涨幅进一步放缓，已回落至 2020 年 9 月后最低，而销售价格整体则保持平稳不变。

点评

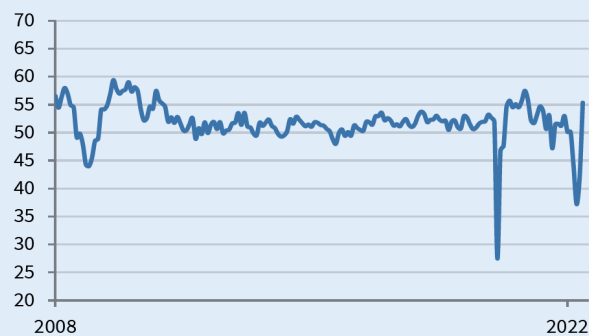
财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用综合 PMI 数据时表示：

“2022 年 6 月，财新中国综合 PMI 录得 55.3，较前月大幅回升 13.1 个百分点。供给、需求、出口同步恢复，供给恢复速度更快，就业依然疲弱，积压工作维持不变，企业投入成本仍在持续增加，制造业企业受原材料和运费影响尤为明显。

总体而言，2022 年 6 月，此前肆虐全国多地的疫情已基本得到控制，相关管控措施亦开始放松，企业生产经营秩序逐步恢复正常。复产复工以及运输物流的恢复首先反映在供给端，需求修复尚待时日。由于此前三个月服务业受疫情影响更大，故而服务业恢复势头较制造业更强。就业市场反馈有所迟滞，就业指数仍处于收缩区间。制造业企业成本压力依然高企，盈利依然面临挑战。后疫情时期修复仍是目前经济运行的主线，但显然基础尚不牢固，就业市场疲弱恶化居民收入和预期，是当前市场需求修复强度有限的直接原因。相应的，我们建议帮扶纾困政策应更多聚焦受疫情影响的企业员工、灵活就业人员以及低收入群体。”

中国通用综合产出指数

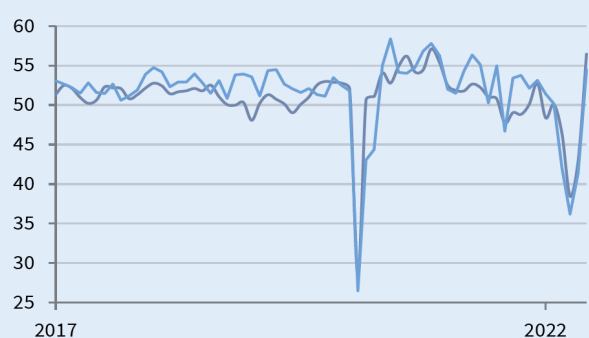
>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，标普全球

行业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，标普全球

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™”通过每月向样本库内约 650 家私营或国有的服务业企业发出调查问卷，由其采购主管填写，然后由标普全球 (S&P Global) 根据收集到的回复编制而成。调研样本库根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的影响，按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。本报告数据源自中国大陆，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 2022 年 6 月 13 - 22 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。

关于标普全球 (S&P Global)

标普全球 (NYSE: SPGI) 提供多种重要情报，以利政府、企业、个人掌握正确数据、专业知识和相关技术，决策更有信心。我们帮助客户评估新的投资项目，辅导完善 ESG 治理体系，乃至指导供应链能源转型，我们为世界开启新机遇，攻克挑战，推进发展步伐。

标普全球备受世界各地决策机构追捧，就全球资本、大宗商品和汽车市场，提供信用评级、基准、分析和工作流程方案。透过各项服务，协助全球领先机构洞察当下，规划未来。

www.spglobal.com

声明

本报告内有关数据之知识产权属标普全球及/或其关联公司所有或获许使用。未经标普全球同意，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，标普全球概不负责。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，标普全球概不负责。Purchasing Managers' Index™ 和 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或授权 Markit Economics Limited 及/或其关联公司使用。

本文内容由标普全球市场财智 (S&P Global Market Intelligence) 发布，并非由标普全球 (S&P Global) 另外管理之标普全球评级 (S&P Global Ratings) 发布。未经有关方面的书面同意，不得以任何形式复制本文中包括评级在内的任何信息、数据或材料（“内容”）。关于本文内容的准确性、充分性、完整性、适时性、可用性，以及无论出于任何原因而致之任何错误或遗漏（不论疏忽与否），或因使用本文内容而引发的任何后果，则有关方面、其关联公司与供应者（“内容供应者”）皆不能保证，也概不负责。关于使用本文任何内容的任何损坏、费用、开支、法律费用、损失（包括收入损失、利润损失、以及机会成本），内容供应者一律概不负责。

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

标普全球市场财智

经济研究部副总监

电话：+44 1491 461 010

annabel.fiddes@spglobal.com

Joanna Vickers

标普全球

企业传讯部

电话：+44 207 260 2234

joanna.vickers@spglobal.com

PMI™

by S&P Global