

财新中国通用服务业 PMI™

生产经营活动整体录得2018年2月以来最显著增速

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, 中国整体生产经营活动在 11 月明显增长, 综合产出指数从 10 月份 52.0 升至 53.2, 创下 21 个月以来最高增速。

本月制造业与服务业皆表现强劲, 共同带动经济活动回升。今年第四季度中期, 服务业经营活动加速扩张, 扩张率明显, 中国通用服务业经营活动指数 (经季节性调整) 从 10 月份的 51.1 升至 53.5, 为 7 个月以来最高。企业普遍反映, 月内公司计划扩张, 有新项目上马, 整体需求状况改善。与此同时, 制造业产量也有明显增长, 增速与 10 月份的近期最高记录相近。

11 月份, 综合生产经营活动增速转强, 反映中国企业的订单量进一步显著增长。服务业新接业务量整体增速明显, 较 10 月份加速。制造业新接业务量也有显著增速, 虽然相比上月有所放缓。两者综合, 新订单整体增速创下 2018 年 2 月以来最高纪录。

11 月份, 中国企业接获的海外新业务量继续增长。服务业新增出口销售大幅加速增长, 增速升至 4 个月高点。制造业新增出口订单量进一步轻微增长。综合两大行业, 新增出口业务量整体有小幅增长, 增速与 10 月份相同。

经 10 月份小幅收缩后, 制造业用工在 11 月大致趋于平稳。服务业用工轻微扩张, 增速微降至 4 个月来最低。两者综合, 用工总量在第四季度中期出现轻微扩张, 扭转了 10 月份的轻微收缩状态。

分行业数据显示, 积压工作量表现分化。制造业积压业务量上升, 服务业下降。制造业整体工作积压率明显, 但已放缓至 3 个月最低。服务业的积压业务量则在 8 月份以来首次录得下降, 但降幅轻微。因此, 积压工作总量整体轻微上升, 增速为 3 个月来最弱。

11 月份, 服务业投入成本的涨幅仍然比制造业显著。服务业经营成本的整体涨幅虽然连续两月有所放缓, 但仍然可观。制造业成本仅略有上升。两者综合, 投入成本仅有较小升幅。

服务业的收费价格在 11 月份小幅上升, 升幅与此前 3 个月相近。另一方面, 在市场价格普遍下行的背景下, 制造业产品出厂价格轻微下降。因此, 综合产出价格连续第三个月仅录得轻微升幅。

11 月份, 对于未来一年的生产经营前景, 中国企业仍然信心低迷, 整体乐观度较 10 月份微降, 主要原因是制造业信心减弱, 乐观度降至 5 个月来最低。服务业企业虽然乐观度较 10 月份加强, 但仍然明显低于历史均值。

要点归纳:

- 制造业和服务业产出皆录得明显增速
- 新订单的综合增速改善, 升至 21 个月高点
- 整体通胀压力仍然较轻

点评:

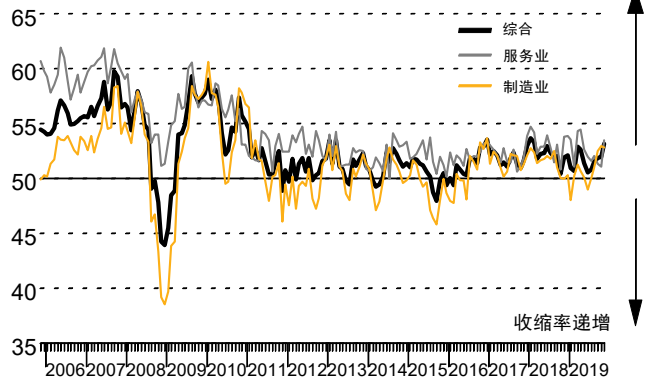
财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示:

“2019 年 11 月财新服务业 PMI 录得 53.5, 较上月显著回升 2.4 个百分点, 创 5 月以来新高。服务业景气较前几月明显修复。分项来看, 1) 新业务指数从上月低点有所回升, 新出口业务指数也出现明显回升, 反映国内和海外的服务业需求状况都有所好转。2) 未完成业务指数结束此前两月的扩张状态, 掉下荣枯线, 意味着服务供给能力有所增强。就业指数小幅走弱, 为今年 7 月后最温和的就业扩张。3) 服务业收费价格指数小幅上扬, 而投入价格指数有所回落, 意味着企业盈利条件有所改善。在此情况下, 经营活动预期指数显著反弹, 但仍处低位, 企业信心依然不彰。”

11 月财新综合产出指数录得 53.2, 较上月攀升 1.2 个百分点, 是 2018 年 2 月以来最高水平。继制造业经济回暖后, 服务业景气也出现了明显好转。就业指数回到荣枯线以上, 就业

财新中国产出 PMI

50 = 与上月比较无变化 (经季节性调整)



资料来源: IHS Markit, 财新

压力有所减轻。新订单和新出口订单都保持在高位, 需求条件持续改善。投入价格指数出现相对明显的回落, 体现企业成本压力略有减轻。但企业信心依然不强, 未来产出指数低位回落。

11 月中国经济呈现出进一步的回暖势头, 内外需求皆有所好转。但企业信心仍未见明显改善, 体现中美冲突的高度不确定对企业预期的影响, 这将制约经济增长的修复。中美冲突是今年拖累经济增长的核心, 也将是明年制约中国经济企稳回升的关键线索。”

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

公关部 Katherine Smith
电话：+1 781 301 9311
电邮：katherine.smith@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。本报告数据来自中国大陆，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。

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。有关本公司的隐私政策，请查阅 [此处](#)。