

## 财新中国通用服务业 PMI™

### 7 月份中国经济活动增速放缓

#### 概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

最新发布的财新中国综合 PMI™ 数据（包括制造业和服务业）显示，第三季度初期，中国经济活动增速放缓。7 月份综合产出指数从 6 月份的 53.0 下降至 52.3。

在最近调查期间，制造业生产与服务业经营活动皆增速下降，整体增长动力普遍放缓。7 月份，服务业经营活动录得 4 个月来最低增速，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 6 月份的 53.9 降至 52.8。月内制造业产出也仅有小幅增长。

7 月份，两大行业的新订单皆增速放缓，尤其是服务业，其新接业务量仅有小幅增长，增速为略逾两年半以来最低。据受访企业反映，市况相对低迷，导致新订单增速下降。制造业新接业务量也放缓至 4 月份以来最低。两者综合，新增业务量整体增速下降至略逾一年来最低。

7 月份，服务业用工继续增长，但是与经营活动一样，也是增速轻微，较 6 月份放缓。制造业用工在今年下半年初仍然继续收缩，但收缩率较 6 月份轻微放缓。综合用工规模连续第二个月出现轻微收缩。

7 月份，因用工增长与加大清理力度，服务业积压工作量进一步下降，虽然降幅轻微，但已是 2016 年初以来最显著。制造业则相反，产能压力持续，积压工作量进一步上升。两者综合，积压工作量整体录得 2017 年 9 月以来最小增速。

7 月份，制造业与服务业的平均投入成本皆继续上扬，前者涨幅较后者显著。制造业投入成本的涨幅虽然较 6 月放缓，但仍然显著。服务业成本涨幅强劲，原因普遍是燃料与原料价格上扬，以及薪酬成本上升。

与投入成本一样，两大行业的产出价格在第三季初也呈现上升，但制造业产品出厂价格升幅放缓至 3 个月来最低，服务业加价幅度则是去年 9 月以来并列最低。两者综合，产出价格整体升幅为今年初以来最轻微。

7 月份调查数据显示，服务业企业信心度显著减弱，降至调查历史并列最低点。制造业乐观度与 6 月份大致持平，相比历史数据仍然偏弱。两者综合，对于未来一年的生产经营前景，两大行业的整体信心度降至 32 个月来最低点。

#### 要点归纳：

- 制造业生产与服务业经营活动皆增速放缓
- 服务业新订单增速放缓至略逾两年半以来最低
- 整体经营信心度降至 2015 年 11 月以来最低

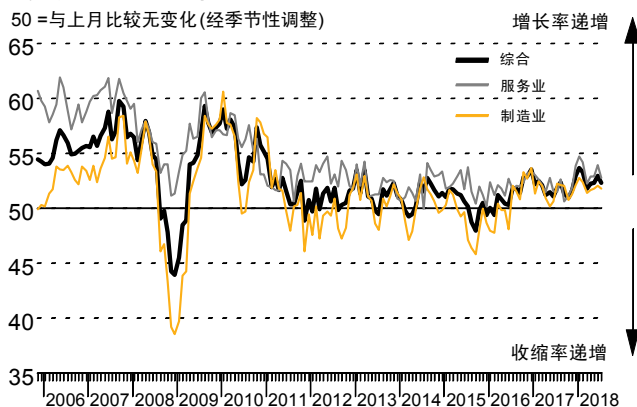
#### 点评：

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：

“2018 年 7 月财新服务业 PMI 录得 52.8，呈显著回落。分项中，服务业新业务指数出现剧烈下滑，创 2016 年以来新低，服务业需求状况明显恶化。由此带动服务业就业指数和收费价格指数回落，幅度相对较小。但投入价格指数仅较上月略有下降，成本刚性下，经营活动预期指数（反映厂商对未来 12 个月的预期）也出现大幅下滑，创 2015 年 11 月以来最低，服务业企业信心明显走弱。

7 月财新中国综合产出指数录得 52.3，从上月高点回落，整体宏观经济经济有所走弱，但幅度温和。分项中，投入价格和出厂价格指数均有所回落，出厂价格降幅更大，成本压力有所凸显。未来产出指数降幅最猛，创下 2015 年 12 月以来新低，企业（尤其是服务业企业的）经营信心亟待呵护。就业指数继续温和下移，并处于收缩区间。7 月国务院常务会议指出宏观政策需更加积极，以应对好外部环境不确定性，在此政策背景下，经济失速下滑风险有望大为缓解。”

#### 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](mailto: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](http://www.caixin.com) 和 [www.caixinglobal.com](http://www.caixinglobal.com)。

### 关于 IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://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。© 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)。有关本公司的私隐政策，请查阅 [此处](#)。