

财新中国通用服务业 PMI™

5 月份中国经济活动继续小幅增长

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，中国经济活动在 5 月份保持小幅增长。综合产出指数录得 52.3，与 4 月份持平，说明产出增速温和稳定，但低于今年年初水平。

最新数据显示，经济活动出现广泛回升，制造业产出与服务业经营活动皆有所扩张。制造业产出增速略超 4 月份，但整体仍处于小幅水平。服务业经营活动的增速与上月持平，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）继续持平在 52.9。不过，相比年初，两大行业本月的扩张势头皆仍显偏弱。

5 月份，中国服务业企业的新接业务量进一步增长。据受访企业反映，客户需求转强，新产品问世，促进销售增长。不过，本月新业务增速较 4 月份放缓，整体属于小幅水平。制造业 5 月份的新订单增速轻微上升，但仍属温和。

用工方面，两大行业表现各异。服务业用工保持增长，制造业用工继续收缩。服务业用工增速虽属小幅，但已是 4 个月以来最显著，足以抵消制造业用工的轻微加速收缩。两者综合，总体用工规模连续第二个月呈现持平状态。

第二季中旬，服务业企业的积压工作量出现下降，结束了此前连续两月的上升态势。部分企业表示原因是增加了用工，以及加大了清理积压工作的力度。不过，本月积压工作的降幅仅算轻微。另一方面，制造业积压工作量连续 27 个月呈现上升，但积压率较 4 月份放缓。两者综合，积压工作总量略有增长，增幅为 3 个月以来最轻微。

5 月份调查数据显示，制造业与服务业的投入成本皆加速上扬，但服务业成本涨幅整体仍属温和。另一方面，制造业成本创下今年 2 月份以来最显著涨幅。综合而言，月内投入成本整体涨幅可观，略超 4 月份。

成本负担增加，导致企业在 5 月份继续上调销售价格，但是竞争压力限制了服务业企业整体的定价权，月内服务业收费价格的升幅为 8 个月以来最低。另一方面，制造业产品出厂价格升幅可观，并且加速至去年 12 月以来最显著水平，综合产出价格因此出现今年以来最强劲涨幅。

对于未来一年的产出增长前景，中国企业保持乐观，两大行业在 5 月份录得的乐观度皆略超上月。

要点归纳：

- 服务业经营活动增长势头仍然强于制造业
- 服务业用工增长，抵消了制造业的用工收缩
- 投入成本轻微加速上扬

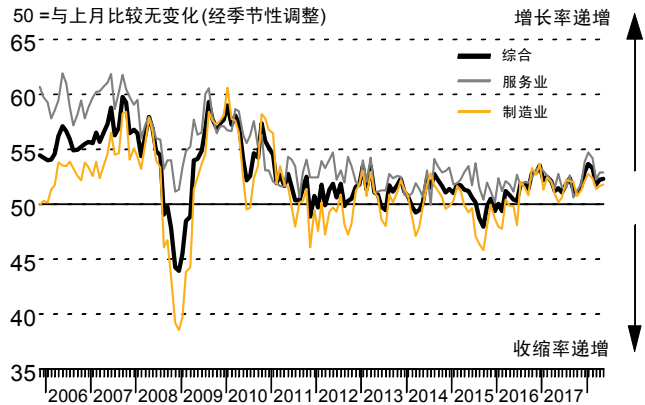
点评：

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 5 月财新服务业 PMI 录得 52.9，持平于上月。分项中，服务业就业指数进一步上升，但新业务指数略有回落，服务业供给变化相对积极，而需求略微减弱。这导致服务业收费价格指数进一步走弱，服务品价格上涨压力有所缓和。不过，投入价格指数连续三个月回落之后，企稳略升，服务业成本上升的压力并未完全缓解。经营活动预期指数（反映厂商对未来 12 个月的预期）进一步显著上升，达到 2017 年下半年以来最高水平，反映服务业企业对经营前景较有信心。

5 月财新中国综合产出指数录得 52.3，同样持平于上月，体现宏观经济走势平稳。投入价格和出厂价格指数均有所回升，物价仍然受到支撑。经营预期指数回到高位，企业的经营信心依然较强。不过，需要留意近期信用收缩对小型企业经营状态的影响。”

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。

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 (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。有关本公司的私隐政策，请查阅 [此处](#)。