

财新中国通用服务业 PMI™

经济活动增速放缓至一年来最低

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，第二季末，中国经济活动增速轻微。6 月份，综合产出指数从 5 月份的 51.5 降至 51.1，显示经济活动增速降至一年来最低。

最新数据显示，整体增速放缓，主要是服务业表现转弱所致。财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 5 月份的 4 个月高点（52.8）降至 51.6，服务业活动增速放缓至 13 个月来的次低点（仅高于今年 4 月）。与此同时，制造业产出增速较 5 月份略有回升，但整体仍属轻微。

6 月份，服务业经营活动的扩张步伐放缓，背景因素是新业务增速减弱。服务业新接单量录得略逾一年以来最轻微增速，许多企业反映市况低迷，抑制了客户消费。另一方面，制造业的新业务量轻微加速增长（但增速仍低）。两者综合，新业务整体增速处于小幅水平，为 9 个月来最低。

第二季末，中国服务业用工增速进一步放缓，在当前持续 10 个月用工扩张期内，本月扩张率最低。6 月份数据还显示，制造业用工继续收缩，收缩率整体属小幅水平，为 3 个月以来最轻微。即便如此，服务业用工增速远不足以抵消制造业的收缩率，因此综合用工总量连续第三个月趋降。

6 月份，服务业的积压工作量连续第二个月趋增，但增速与 5 月份几乎持平，同属轻微。制造业的积压工作量也有上升，但增速环比放缓。两者综合，积压工作量连续 16 个月趋增，但增速仅算轻微。

6 月份，服务业成本压力放缓，平均投入价格的涨幅回落至去年 10 月份以来的最低点。据受访企业反映，成本上升的原因普遍与原料涨价有关。制造业的成本负担温和上升，结束上月的轻微下降状态。两者综合，投入价格整体小幅上升，升幅较 5 月份的 11 个月低点略有回升。

6 月份数据显示，服务业收费价格仅有轻微升幅，加价幅度为 4 个月来最轻微。据部分企业反映，市场竞争加剧，限制了加价空间。制造业产品出厂价格在第二季末也仅有轻微升幅，结束 5 月份微降状态。两者综合，产出价格在 6 月份轻微上升，打破上月大致持平状态。

虽然经营活动与新订单增速放缓，服务业界对未来一年的经营前景仍然保持乐观，受需求改善和新项目等预期因素所支撑，6 月份乐观度微升至 5 个月高点。制造业则相反，乐观度微降至去年底以来最低。两者综合，服务业界的强劲信心使整体乐观度微升至 3 个月来的最高点。

要点归纳：

- 服务业活动增速放缓，制造业产出增速轻微
- 新订单总量的增速为 9 个月来最低
- 服务业用工增幅轻微，未能抵消制造业用工收缩

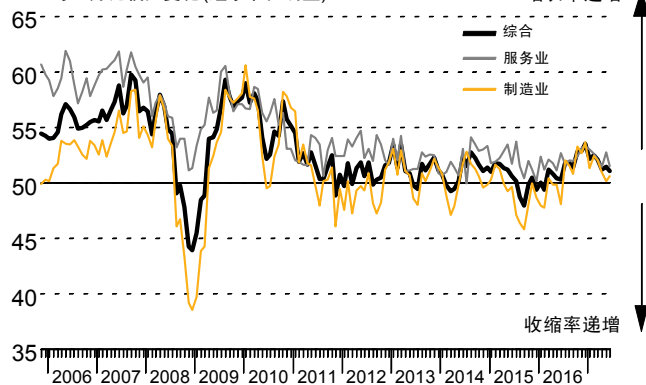
点评：

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：

“2017 年 6 月财新中国服务业 PMI 录得 51.6，较上月下跌 1.2，继上月反弹后再度下跌至一年次低水平。新业务指数大幅下跌至 2016 年 5 月以来最低，投入价格指数和收费价格指数均下跌，但仍处于扩张区间。6 月财新中国综合产出指数录得 51.1，较上月下跌 0.4，为一年最低水平。服务业和制造业再现‘跷跷板’，二者此消彼长之下，经济下行的趋势并未改变。”

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

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

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

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”指数具有先导图形的各种特性，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。

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、分析和专业建议，以资制定相关方案。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 家主要企业及政府客户，包括 85%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。公司总部设于英国伦敦，致力创造可持续的盈利增长。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 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。© 2017 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 30 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 www.markit.com/product/pmi。

本报告有关“财新中国通用制造业 PMI™”的知识产权属 IHS Markit 所有或获授权使用。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 的注册商标或获授权使用。财新传媒获授权使用上述商标。IHS Markit 是 IHS Markit Limited 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](#)。