

## 财新中国通用服务业 PMI™

### 11 月份中国经济活动轻微增长

#### 概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

11 月份，财新中国综合 PMI™ 数据（包括制造业和服务业）显示，中国经济活动总量在 4 个月来首次出现增长，但增速仅算轻微，财新综合产出指数从 10 月份的 49.9 回升至 50.5。

11 月份，经济活动总量恢复增长，主要是受服务业经营活动进一步增长所支撑。不过，服务业经营活动的增速仅算小幅，财新中国通用服务业 PMI 在 11 月份录得 51.2，较 10 月份的 3 个月高点（52.0）有所回落。月内制造业生产趋稳，结束此前连续 6 个月的收缩状态。

经历 10 月份的可观增长，服务业新业务量在 11 月份增速放缓至轻微水平，为 16 个月来（今年 9 月除外）最小增速。据受访企业反映，在最近调查期间，市况相对疲弱，导致客户需求放缓。制造业则相反，月内新业务量进一步下降，降幅虽然尚小，但已足以抵消服务业增幅，导致新业务综合总量出现轻微降幅。

11 月份，服务业继续增加用工，但增速放缓至轻微水平，为一年半以来次低（仅次于今年 8 月）。调查显示，景气状况相对低迷，导致用工增长势头减弱。月内制造业继续压缩用工，但压缩率为 6 个月来最小。两者综合，用工总量连续第六个月趋降，惟降幅尚微。

11 月份，服务业未完成工作量继续下降，降幅略超 10 月份，为小幅水平。据受访企业反映，月内产能压力普遍轻松，效率也有提升。制造业积压工作量则继续上升，升幅温和。两者综合，积压工作总量与上月几乎持平。

11 月份，在新业务竞争加剧的背景下，服务业企业连续第三个月下调收费价格，但降幅仅算轻微。月内制造业产品价格亦有所下降，降幅显著。两者综合，整体产出价格出现可观降幅，为 20 个月来最显著。

服务业界对未来 12 个月的经营信心较 10 月份（调查历史最低记录）仅略有回升，许多受访企业对严峻的经济前景表示担忧。

#### 要点归纳：

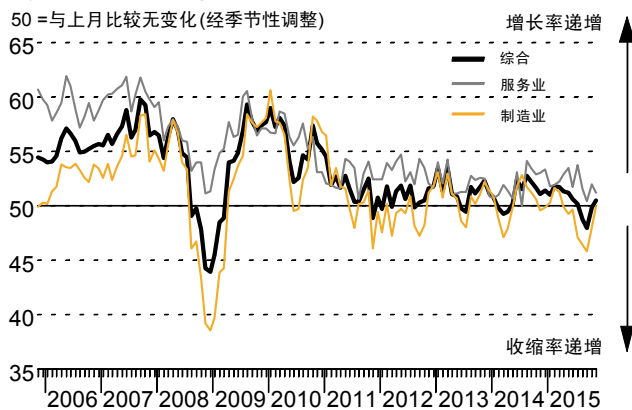
- 服务业经营活动增速放缓，制造业产出趋稳
- 服务业用工扩张率减弱，制造业用工继续收缩
- 综合产出价格出现 20 个月来最显著降幅

#### 点评：

财新智库首席经济学家何帆博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示：

“11 月财新中国服务业 PMI 录得 51.2，较 10 月 52.0 的水平有所下降，但仍保持在荣枯线以上。11 月财新中国综合产出指数录得 50.5，超过 10 月 49.9 的水平，在连续 3 个月低于 50 之后再次超过 50 荣枯线。这表明，整体宏观经济稳中向好，经济结构仍在优化。未来财政政策和货币政策要继续保持协调，尽量避免实施大规模刺激。”

#### 财新中国产出 PMI



资料来源：Markit, 财新

查询详细数据，敬请联络：

## 财新智库

首席经济学家 何帆 博士  
电话：+86-10-8590-5001  
电邮：fanhe@caixin.com

公关总监 马玲  
电话：+86-10-8590-5204  
电邮：lingma@caixin.com

## Markit

经济师 Annabel Fiddes  
电话：+44-1491-461-010  
电邮：annabel.fiddes@markit.com

公司传讯部 Joanna Vickers  
电话：+44-207-260-2234  
电邮：joanna.vickers@markit.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。

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@markit.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)。

## 关于 Markit：

Markit 乃全球知名的多元化财经信息服务公司，致力提供有利提升透明度、降低风险和 提高运作效率的产品。公司客户包括各大银行、对冲基金、资产管理人、各国央行、监管机构、审计机构、基金管理公司和保险公司等。公司成立于 2003 年，业务遍布全球 11 个国家和地区，雇员约 4,000 人。Markit 已在 美国纳斯达克上市，股票代码是 MRKT。详细信息，敬请浏览 [www.markit.com](http://www.markit.com)。

## 关于 PMI：

“采购经理人指数 (PMI™)”调查目前覆盖全球逾 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/economics](http://www.markit.com/economics)。

本报告有关“财新中国通用服务业 PMI™”的知识产权属 Markit 所有或获许使用。未经 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，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，Markit 概不负责。Purchasing Managers' Index™ 与 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或获许使用。财新传媒获许使用上述商标。Markit 是 Markit Group Limited 的注册商标。