

汇丰中国制造业 PMI™

生产与新业务加速增长，支撑9月份 PMI 创5个月新高

主要调查结果：

- 新出口业务4个月以来首次回升。
- 制造业就业小幅增长。
- 投入价格明显加速上扬。

经季节性调整的汇丰中国制造业 PMI™ 从8月份的51.9升至52.9，创5个月以来的最高值，显示中国制造业的经营状况温和好转。该指数自7月份降至50.0临界值以下后，目前已回升超过3个点，说明在最近调查期间制造业的增长动能在持续积聚。

9月份调查所得到的最新 PMI 数据显示，产出与新业务加速增长，用工数量仅有小幅上升，而供应商供货延误程度则为4月份以来最严重，采购库存连续第4个月下降。

在最新调查中，中国制造业产出上升，增速温和（略大于该项数据的长期平均值）。关于增产的原因，受访厂商认为主要与新接业务量连续两月上升有关。新业务虽有实质增速，但与今年第一季度的强劲增长仍有差距。调查显示，最近支撑增长的因素是市场需求转强。9月份新出口业务终止了持续3个月的下降态势而出现回升，但增速轻微。

9月份就业继续上升，但增速仅算轻微。关

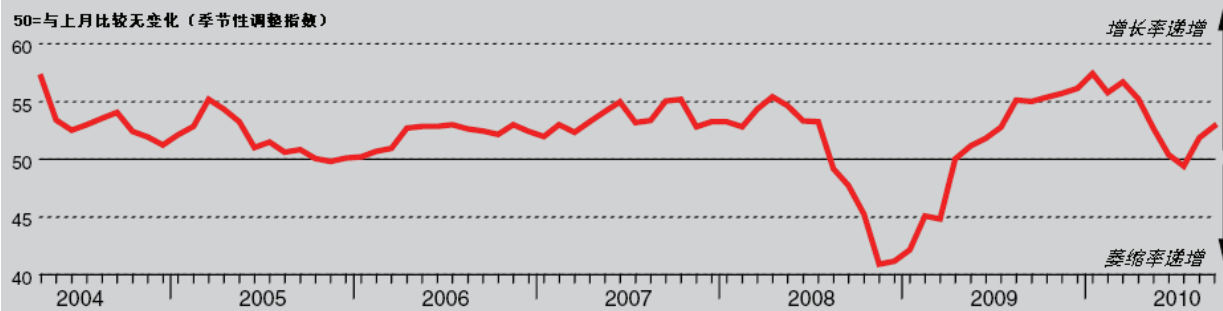
于就业增长的原因，受访厂商表示是新业务增长之故。不过，也有调查样本提到有员工退休或辞职，对就业增长有所抵消。

9月份平均投入成本大幅上扬，升幅较上月急剧放大。受访厂商普遍表示原料价格上涨是推动通胀的主要因素，尤其是钢材价格。受此影响，制造业厂商普遍提高了产品价格，以维持经营空间。产出价格升幅显著，为8个月以来最高，而且是连续第2个月录得上升。

9月份采购活动有实质增长，主要原因是新业务进一步增加，生产需求相应上升。目前采购增长已持续3个月，本月增速为4月份以来最大。受此影响，供应商平均供货速度出现5个月以来最严重的延误。调查样本指出，供应商备货短缺，影响了供货速度。

至于库存方面，在本次调查期间，成品库存和采购库存皆轻微下降。根据受访厂商反馈，采购库存下降的原因是厂商实施了理顺库存的措施，在生产中采用现有库存。

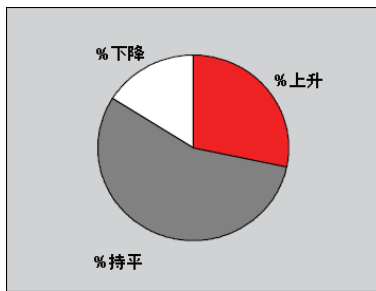
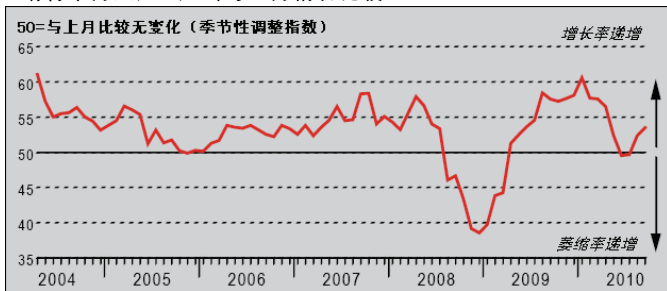
汇丰中国采购经理人指数 (PMI™)



汇丰中国采购经理人指数 (PMI™) 是个概括展示制造业活动的综合指标，也是反映整体经济状况的先导指标。指标由几个分别衡量产出、新订单、就业情况、供应商供货时间和采购物品库存的“扩散”指数组成。PMI 读数若低于 50.0，说明制造业经济整体收缩；高于 50.0，说明整体扩张；50.0 表示无变化。指数数字偏离 50.0 越远，表示变化程度越大。

产出指数

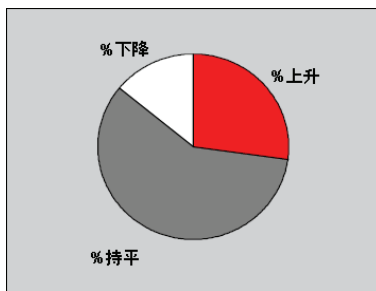
问：请将本月生产 / 产出与上月情况比较



9 月份，经季节性调整的产出指数连续第 2 个月高于 50.0 分界线，显示中国制造业的生产温和上升，出现 5 个月以来最显著增长。本月增速虽略大于长期平均值，但与接近历史最高纪录的年初水平相比，仍显疲弱。调查显示，产出增长的主要原因是新业务量增加。

新订单指数

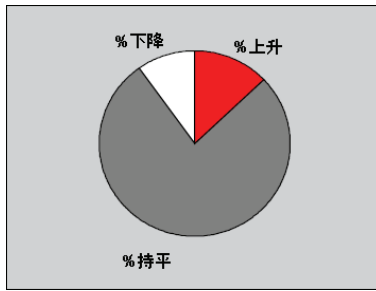
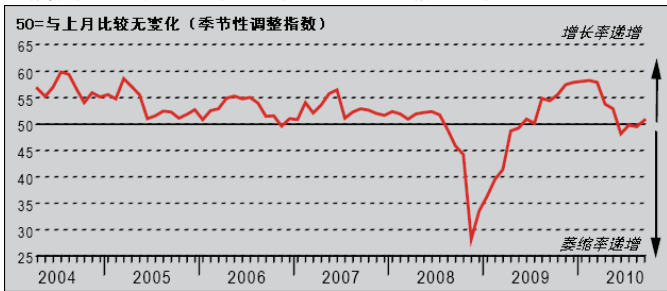
问：请将本月接获的新订单数量与上月情况比较（中国国内和出口）



9 月份，中国制造业的新接业务量连续第 2 个月呈现回升，约 27% 的厂商报告环比增长，报告下降的占比 14%。虽然新业务的整体增速升至 4 月份以来的最高水平，但仍略低于长期平均值。关于新业务增长的原因，调查样本普遍认为 是市场需求转强。

新出口订单指数

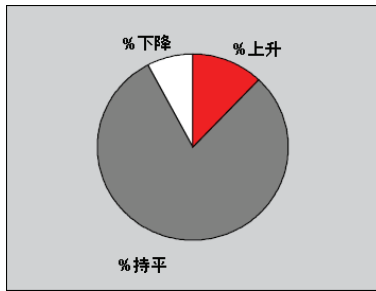
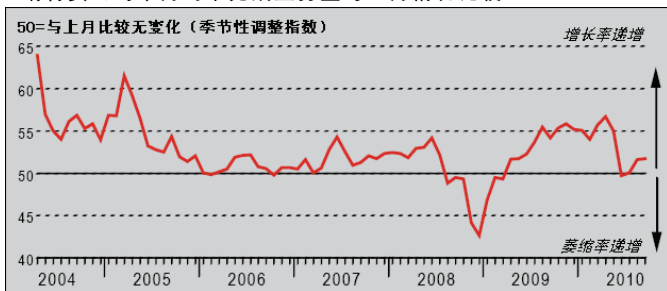
问：请将本月接获的新出口订单数量与上月情况比较



经季节性调整的新出口订单指数 9 月份回升至 50.0 分界线上方，说明中国制造业的新接出口业务 4 个月以来首次恢复增长。不过，增幅仅属轻微，仍低于长期平均值和年初水平。受访厂商普遍认为，新出口业务增长乏力，反映了海外市场需求疲软。

积压工作指数

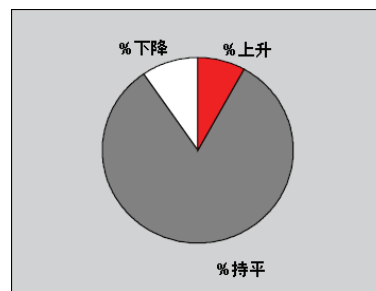
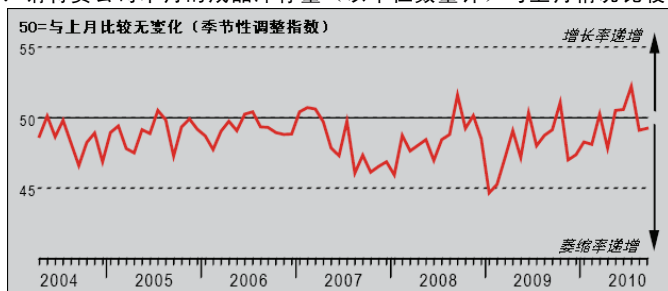
问：请将贵公司本月的未完成业务量与上月情况比较



9 月份，中国制造业的未完成业务量进一步上升。积压工作的增速虽为 4 个月以来最高，但仍属轻微，并低于该项数据的长期平均值。目前，积压工作已持续 3 个月上升。调查显示，本月工作积压的原因是新接业务增加，产能压力相应上升。

成品库存指数

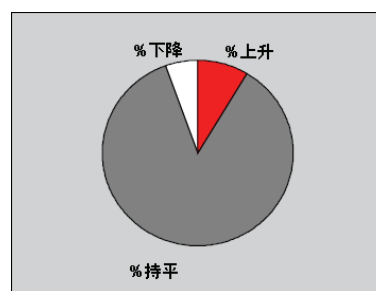
问：请将贵公司本月的成品库存量（以单位数量计）与上月情况比较



9月份，中国制造业的成品库存连续第2个月下降，但降幅仅属轻微，并低于长期平均值，绝大多数调查样本（约82%）报告库存环比持平。调查显示，库存下降主要是因为销售超出预期。

就业指数

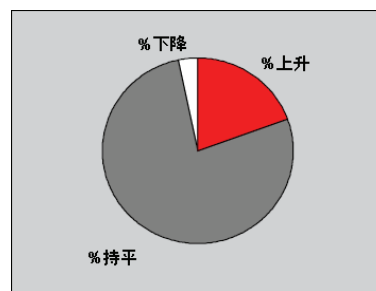
问：请将贵公司本月的员工人数与上月情况比较



9月份中国制造业就业继续增长，经季节性调整的就业指数已连续16个月保持在50.0分界线上方。不过，企业增员速度轻微（已减缓至2009年6月以来的最低水平）。调查样本显示，就业增长是新业务量增加的结果。部分企业有减员现象，原因普遍与退休或辞职的人数增加有关。

出厂价格指数

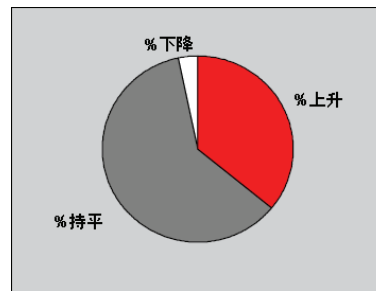
问：请将贵公司本月的产品平均出厂单价（按数量加权）与上月情况比较



经季节性调整的出厂价格指数9月份飙升至8个月以来的最高点，显示制造业出厂价格大幅上升。此外，本月指数环比升幅还创下该项调查数据的历史最高纪录之一。绝大多数受访厂商都表示原料价格上涨是导致加价的主要原因，厂商为维持经营空间而转嫁涨价压力。截至9月份，产出价格已连续第2个月录得上升。

投入价格指数

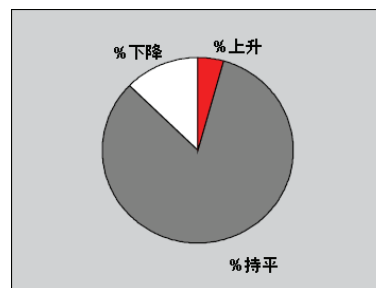
问：请将贵公司本月的平均采购价格（按数量加权）与上月情况比较



9月份平均投入成本大幅上扬，报告环比上升的调查样本占比将近36%，而报告下降的样本仅占3%。经季节性调整的投入价格指数较7月份的近期低点攀升了将近23个点，说明成本压力激增。据反映，价格环比上升的商品包括铜和钢材。部分样本还提到供应短缺导致采购成本上涨。

供应商供货时间指数

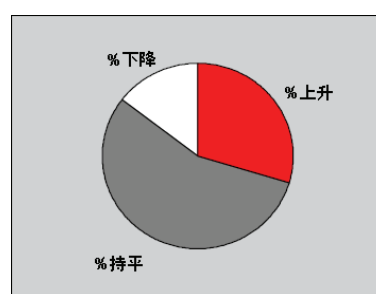
问：请将贵公司本月的供应商供货时间（按数量加权）与上月情况比较



截至9月份，中国制造业的供应商平均供货时间已经连续14个月处于拖延状态。本月延误明显，并且加剧至4月份以来的最严重程度。将近13%的调查样本报告供应商交货速度放慢，仅约4%的样本认为情况有改善。受访厂商绝大多数都认为供应商备货短缺是导致交货延误的主要原因。

采购数量指数

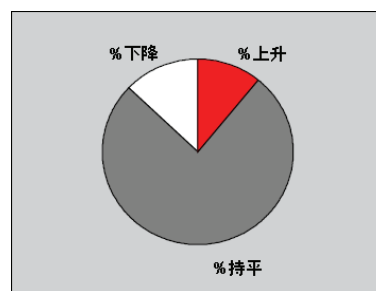
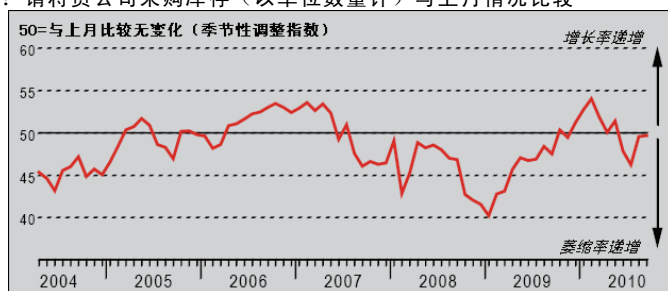
问：请将贵公司本月的采购物品数量（以单位数量计）与上月情况比较



根据最新数据，中国制造业的采购活动在9月份进一步上升，而且增幅稳健，为4月以来最高。目前采购增长趋势已持续3个月，本月增速略高于长期平均值。关于增加投入品采购的原因，受访厂商普遍表示与新业务有实质增长，生产需求因此相应上升有关。

采购库存指数

问：请将贵公司采购库存（以单位数量计）与上月情况比较



9月份，中国制造业的半成品和原料库存下降，但降幅仅算轻微（在最近4个月的库存下降期内，本月降幅最小）。报告采购库存下降的厂商普遍表示原因是采取了理顺库存的措施，在生产中动用了现有存货。至于库存上升的原因则普遍被归结为采购增加。

数据及展示方法说明

“采购经理人指数”调查每月向逾430家制造业厂商的采购主管发出问卷，然后根据回收的数据编制指数。研究样本库采用分层抽样法，按地理分布，并根据区域及行业对中国工业生产的影响，采用标准行业分类法(SIC)予以抽样。根据每月中旬收集的数据，调查结果可反映当月对比上月的变化。对于每项指标，本“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）。

“采购经理人指数(PMI™)”是一个建基于五个单项指标的综合指数，各指标及其权重分别是：新订单-0.3、产出-0.25、就业人数-0.2、供应商供货时间-0.15、采购库存-0.1；其中供货时间指数作反向计算，使其可比性与其他指标一致。

“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，表明该单项整体上升；低于50.0，则表明整体下降。

主要调查数据一经发布，Markit不再作任何修订，但对于需要按季节调整的因素，则会按实际情况不时修正，经季节性调整的系列数据可能会因此发生变化。

声明

本报告所提供的“汇丰中国制造业PMI™”知识产权属Markit Group Limited所有。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。Markit、PMI和Purchasing Managers' Index是The Markit Group的商标。