

## 汇丰中国制造业 PMI™

### 11月投入成本激增，导致制造业产出价格创下调查历史最大升幅

#### 主要调查结果：

- 新订单总量创3月份以来最强劲增速。
- 11月供应链普遍存在瓶颈问题。
- 投入价格录得2008年7月以来最大增速，产出价格也相应急升。

11月份，中国制造业进一步走强，整体经营状况出现8个月以来最强劲的增长。汇丰中国制造业 PMI™ 11月份录得 55.3，高于10月份（54.8）。11月调查还显示，价格压力显著，产出价格与投入价格皆加速上扬，且升幅可观。

中国制造业11月的产量继续上升，此扩张趋势目前已持续4个月，而此前在6月份和7月份产出曾轻微收缩。11月增速显著，远高于长期平均值。关于增产的原因，制造业厂商普遍表示与新业务量进一步增加有关。

截至11月，新业务已连续4个月保持增长。11月增速显著，为8个月以来最快。调查显示，新业务的增长反映市场需求强劲。月内新出口订单也有增加，增速为7个月以来最大。不过，新业务的整体增速大于新出口订单增速，说明新业务的整体增长主要源于国内市场。

新订单持续增加，导致11月积压工作递增，而且增速比较明显，为5月份以来最快。目前，工作积压状态已持续5个月。不过，11月的用工规模却仅在上月收缩的基础上略有回升。调

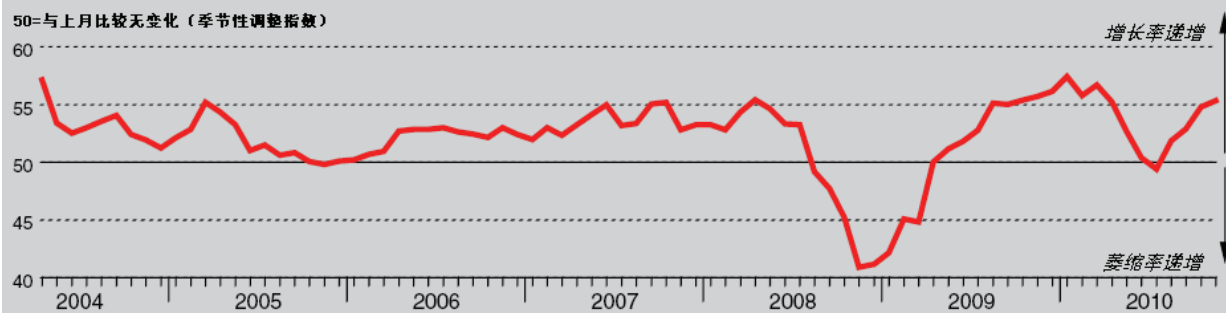
查显示，促使就业增长的因素包括业务扩张计划和新接业务的增加。减员的受访厂商则表示是雇员退休与辞职的共同作用之故。

11月份，制造业的投入品采购量继续上升，主要原因是新业务增长。部分调查样本显示，厂商因预期未来价格上涨而增加采购。本月采购增速为1月份以来最大，但仍不足以阻止采购库存的进一步下降，原因是原材料短缺，厂商需要动用现有库存，而这又主要是因为供应商方面备货短缺，本月供应商平均供货时间也因此出现2008年7月以来最严重的延误率。

投入品短缺为供应商提供了更大的加价空间，11月的平均投入成本因此大幅上扬，而且涨势攀升至2004年4月本项调查开始以来的第4位。调查显示，棉花、粮食、油、钢铁的价格皆比10月份有所上涨。

为把投入成本的上涨压力转移给顾客，制造业厂商也提高了其产品出厂价格，而且11月加价幅度为调查历史最高。目前，加价趋势已持续4个月。

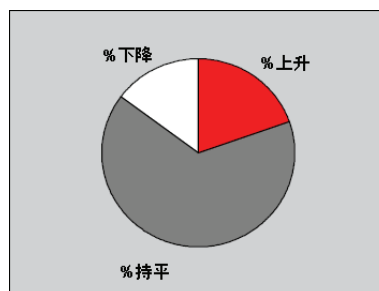
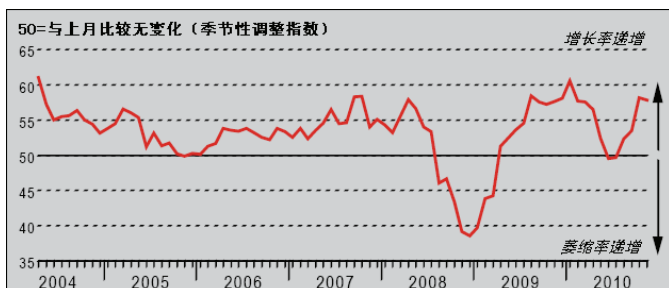
### 汇丰中国采购经理人指数 (PMI™)



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

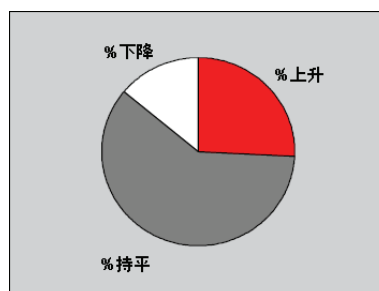
问：请将本月生产 / 产出与上月情况比较



11 月份，中国制造业生产进一步增长，将近五分之一的调查样本报告环比增长。增速虽然较 10 月份放缓，但仍算显著，远高于长期平均值。调查显示，为应对新接业务的增长，制造业厂商提高了产能。目前，产出增长趋势已持续 4 个月。

## 新订单指数

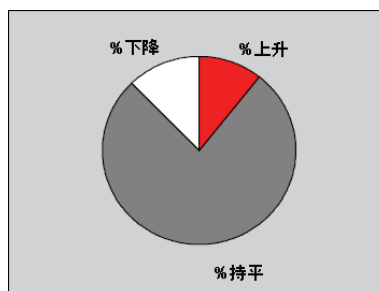
问：请将本月接获的新订单数量与上月情况比较（中国国内和出口）



剔除季节性因素后，11 月新订单指数升至 8 个月高点，说明中国制造业厂商的新接订单大幅增加，而且增速为调查历史最高记录之一。自 8 月份以来，新订单量一直保持增长态势。关于整体新业务增加的原因，普遍与市场需求持续走强有关。

## 新出口订单指数

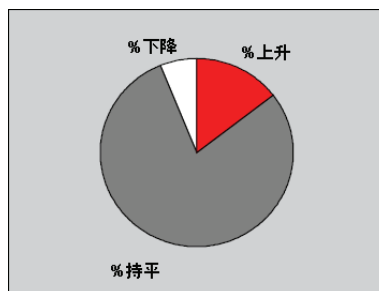
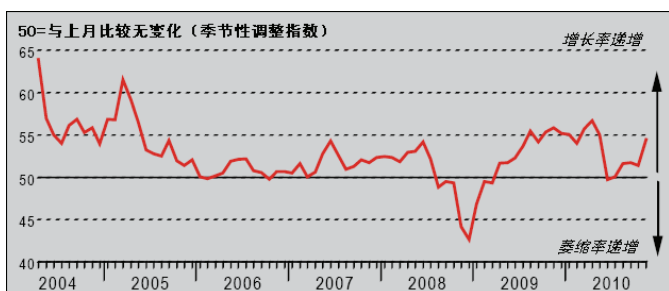
问：请将本月接获的新出口订单数量与上月情况比较



最新数据显示，截至 11 月，新出口业务已连增 3 个月。报告新出口订单增加的调查样本普遍指原因与海外市场需求转强有关。本月增速温和，为 4 月份以来最快。不过，新业务的整体增速大于新出口订单增速，说明在本次调查期间增长主要源于国内市场。

## 积压工作指数

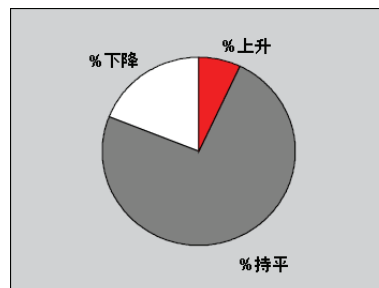
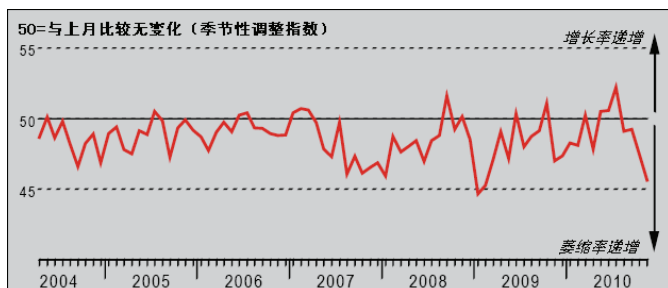
问：请将贵公司本月的未完成业务量与上月情况比较



11 月份，中国制造业的积压工作量继续上升，将近 15% 的调查样本报告未完成业务量环比增加，报告下降的样本仅占 6%。积压工作因此出现实质增幅，并且为 5 月份以来最高。调查显示，积压工作量的上升反映新接业务增加。还有部分厂商表示原料的短缺延误了生产。

## 成品库存指数

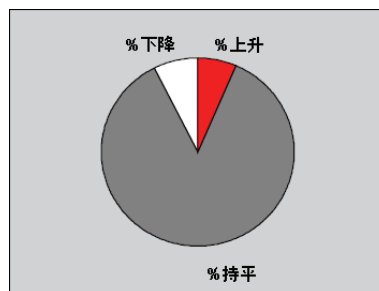
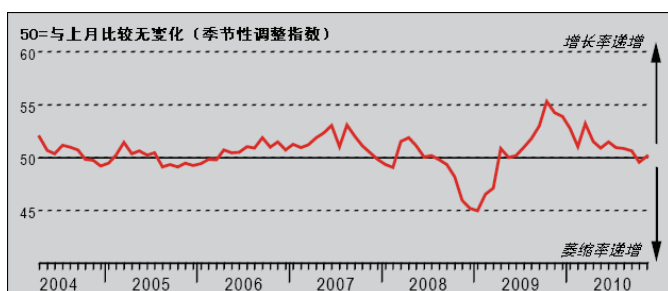
问：请将贵公司本月的成品库存量（以单位数量计）与上月情况比较



11月份，中国制造业的成品库存连续第4个月下降。降速比较明显，并且已加速至调查历史第3位。19%的调查报告库存环比下降，原因普遍是为了交付新订单而动用了库存。

## 就业指数

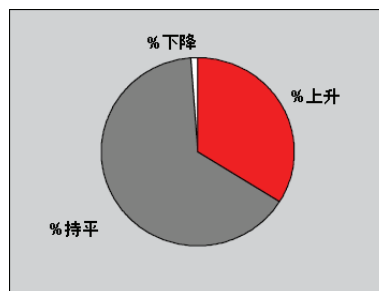
问：请将贵公司本月的员工人数与上月情况比较



经上月下降后，中国制造业就业在11月有所回升，但升幅轻微，绝大部分调查样本（约86%）报告用工规模与10月份持平。报告增员的受访厂商普遍表示原因与业务扩张计划有关，在一些情况中也与新产品有关。报告减员的厂商则表示是雇员辞职和退休的共同作用之故。

## 出厂价格指数

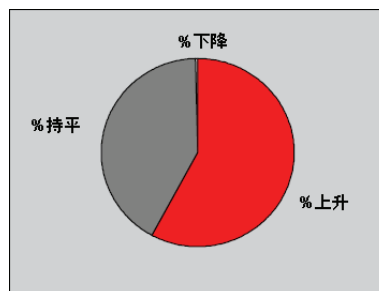
问：请将贵公司本月的产品平均出厂单价（按数量加权）与上月情况比较



11月份，制造业产品价格上扬，经季节性调整的出厂价格指数连续第4个月处于50.0分界线上方，显示加价幅度显著，为2004年4月本项调查开始以来之最大升幅。加价原因普遍是投入成本激增，厂商需要通过加价来维持经营空间。

## 投入价格指数

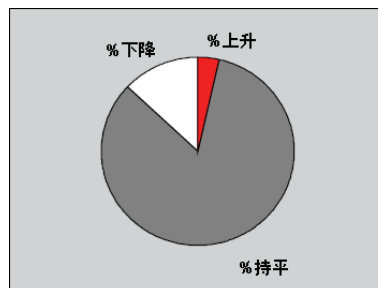
问：请将贵公司本月的平均采购价格（按数量加权）与上月情况比较



11月份，中国制造业的平均投入成本大幅上扬，而且涨势加快至28个月高点。经季节性调整的投入价格指数自7月份以来已攀升了36点，说明成本压力急剧上升。原料价格的上涨被指是驱动通胀的主要因素。与上月相比，棉花、粮食、油、钢铁的价格皆有所上涨。

## 供应商供货时间指数

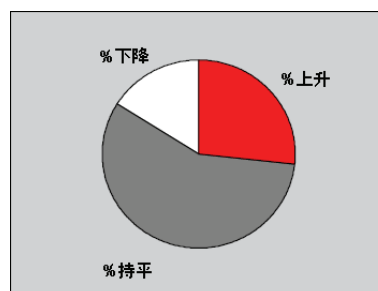
问：请将贵公司本月的供应商供货时间（按数量加权）与上月情况比较



11月份，投入品供应商向中国制造业厂商交货的平均时间延长，13%的调查样本报告供应商供货速度放慢，仅4%的样本表示有改善。供货拖延率比较明显，已升至2008年7月以来最高点。目前，供货速度放慢问题已持续16个月。调查显示，供应延误的主要原因是供应商备货短缺。

## 采购数量指数

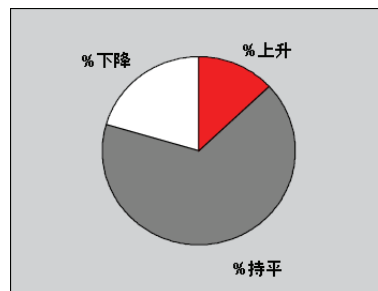
问：请将贵公司本月的采购物品数量（以单位数量计）与上月情况比较



中国制造业厂商在11月份继续采购生产资料，将近27%的受访厂商报告较10月份增加了采购，减少采购的厂商占比16%。因此，采购增幅显著，并且已升至1月份以来的最高点。关于增加采购的原因，受访厂商普遍表示与新业务增加，生产需求因此相应上升有关。部分样本还提到因预期未来价格上涨而增加采购。

## 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



经季节性调整的11月采购库存指数低于50.0分界线，显示采购库存进一步下降。不过，在目前持续6个月的下降期内，本月降幅轻微，小于6个月以来的平均值。受访厂商表示，因新接业务增加，生产中需要动用现有库存。在部分情况下，原料供应商货源短缺也是一个因素。报告库存上升的受访厂商则普遍表示原因与增加采购有关。

## 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。