

最早发布时间：2010年12月1日10:30时（北京）

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

概要：

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，而且增速显著，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。11月新业务整体增速为8个月以来最快。新出口订单也有增加，增速加快至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。不过，11月的用工规模仅略有上升。

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，而且涨势攀升至调查历史第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。

点评：

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌评论中国制造业 PMI 调查结果时表示：

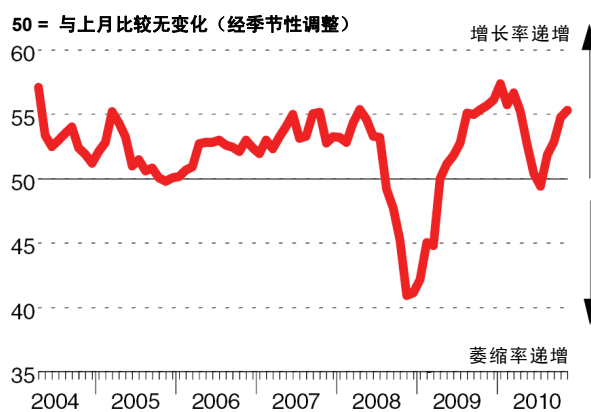
“在美联储重启第二轮量化宽松货币政策的背景下，十一月汇丰制造业采购经理人指数继续走高，特别是成本价格加速上涨。这很可能加剧对通货膨胀的担忧。我们预计未来几个月政府会进一步强化数量型紧缩并通过25个基点的小幅加息来抑制通货膨胀。”

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月以来最大涨速，产出价格也相应急升。

趋势总览：

汇丰中国制造业 PMI



查询详细信息，敬请联络：

汇丰（HSBC）

中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管 屈宏斌
电话： +852-2822-2025
电邮： hongbinqu@hsbc.com.hk

集团企业传讯部（中国）总监 毛予浅
电话： +86-21-3888-1251
电邮： dianayqmao@hsbc.com.cn

Markit

经济师 Alex Hamilton
电话： +44-1491-461-076
电邮： alex.hamilton@markit.com

公司传讯部 Caroline Lumley
电话： +44-20-7260-2047
电邮： caroline.lumley@markit.com

编辑备注：

《汇丰中国制造业报告》每月向逾 400 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报告。调查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）予以分层抽样。根据每月中旬收集的数据，调查的结果可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）。“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、供货商供货时间 - 0.15、采购库存 - 0.1，其中供货时间指数作反向计算，使其可比性与其它指标一致。

“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，说明该单项整体上升；低于50，则说明整体下降。

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。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。如有需要，敬请联系 economics@markit.com。

汇丰：

总部设于英国伦敦的汇丰集团是全球规模最大的银行及金融机构之一，在欧洲、香港及亚太其他地区、中东、北美和拉丁美洲的 87 个国家和地区共设多于 8,000 个分支机构，服务全球客户。截至 2010 年 6 月 30 日，汇丰资产合计 24,180 亿美元，乃全世界规模最大的银行及金融服务机构之一。汇丰在全球的推广理念是“环球金融，地方智慧”。

关于 Markit：

Markit 乃知名环球财经信息服务公司，雇员 1,900 多人。公司独立提供各种资产类别的数据、评估和交易处理服务，以利提升透明度、降低风险和提高运作效率。公司客户包括当今财经市场上多家重要机构。详细信息，敬请浏览 www.markit.com。

关于 PMI：

Markit Economics 专门编撰各种商业调研报告和经济指数，当中就包括为欧元区和“金砖四国”在内的 26 个国家和主要地区所编撰的“采购经理人指数（PMI™）”系列。采购经理人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。

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。