

最早发布时间：2010年12月30日10:30时（北京）

## 汇丰中国制造业 PMI™

### 中国制造业经营状况继续改善，但增速为3个月以来最低

#### 概要：

12月数据显示，中国制造业的经营状况继续向好，但整体增长动力减弱，产出与新业务的增速回落至3个月以来最低。虽然新订单增长放缓，但不足以阻止积压工作的进一步增加，平均用工规模因此有所上升。面对通胀压力，厂商继续通过提高产出价格的方式把激增的投入成本转移给客户。

12月份，经季节性调整的汇丰中国制造业 PMI™ 从11月的55.3下降至54.4，为3个月以来最低。制造业第四季度的整体增长在今年以来来看仅次于第一季度。

虽然增速为3个月以来最低，但中国制造业12月的产出增长仍算显著。关于增产的原因，受访厂商普遍表示与新业务持续增长有关。新业务的增速虽比11月有所放缓，但与历史数据相比仍算强劲。新业务的持续增长乃受强劲的市场需求所支撑。不过，数据显示整体增长主要源于国内市场，新出口业务的增速远低于新订单的整体增速。事实上，新出口订单的扩张率仅属轻微。

未完成业务量在12月份继续上升，但增速较11月放缓。积压工作进一步增加，主要原因是新接业务的增长加剧了制造业的产能压力。因此，厂商在12月相应增加了人手，就业增速升至6月份以来最高。

12月份，平均投入价格进一步上扬，增速虽仍然可观，但已放缓至3个月以来最低。据受访厂商反映，在最近调查期间原材料价格上涨（基础金属尤甚），导致持续通胀压力。调查样本还提到能源和燃料在年底都有涨价。因此，厂商继续通过提高产出价格的方式把上涨的成本转移给客户。与投入价格一样，产出价格的增速也出现环比放缓迹象，但仍远高于长期平均值。

#### 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：

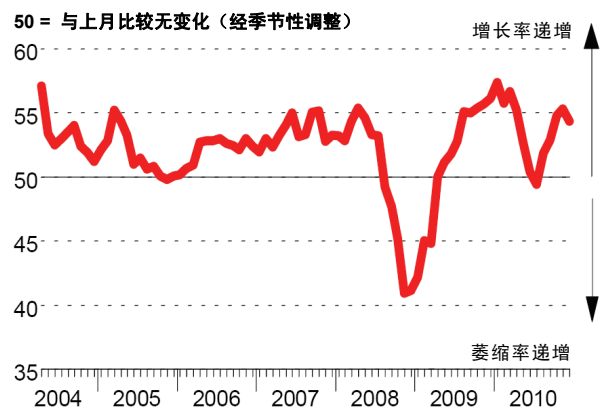
“12月制造业采购经理人指数放缓，但是应对通货膨胀而非保增长仍然是政策着力点。我们预计政府仍然会主要依赖数量型紧缩措施来抑制通胀并削弱第二轮量化宽松政策的影响，与此同时在未来数月通过小幅加息来稳定通胀预期也是必要之举。”

#### 主要调查结果：

- 产出、新业务与积压工作皆增长趋缓。
- 采购增幅创11个月新高。
- 投入成本涨势放缓，但仍可观。

#### 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](http://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](http://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。