

最早发布时间：2011年2月1日 10:30 时 (北京)

## 汇丰中国制造业 PMI™

虽自 10 月份峰值继续回落，产出增速依然强劲，国内市场成为扩张之主要动力

### 概要：

PMI 调查数据显示，2011 年伊始，中国制造业表现强劲，产出与新业务皆较去年 12 月激增。厂商因此增加投入品采购，调配资源以应对新接订单。积压工作有所增加，促使厂商普遍增聘人手。同时，厂商继续通过提高产出价格的方式把成本压力转移给客户。

1 月份，经季节性调整的汇丰中国制造业 PMI™ 从去年 12 月的 54.4 上升至 54.5。2011 年 PMI 数据开局相对平稳，显示中国制造业的经营状况有实质改善。

1 月份新订单激增，增速环比加快，但仍低于去年 11 月的近期高点。关于新业务增长的原因，受访厂商普遍表示与客户需求增强有关。新接出口订单在 1 月份也有所增长，但增速远低于新业务的整体增速，说明新业务增长主要源于国内市场。

1 月份数据显示，中国制造业生产继续扩张，反映整体新业务的强劲增长。然而，2011 年伊始，产能压力就继续积聚，积压工作录得自去年 5 月以来的第二大增速。受访厂商表示，资源被调用于应对新接订单。鉴于产能压力上升，厂商在 1 月份继续增加人手，但就业增速仍属轻微。

1 月份，采购大幅增长，受访厂商把原因归结为生产需求上升。另有部分厂商因预期未来销售强劲而增加投入品采购。即便如此，采购库存在 1 月份仍出现下降，原因是供应商交货延误，厂商经常需要动用现有库存以应对。受访厂商普遍表示，供应商库存短缺，导致备货时间延长。

投入成本的涨速虽已放缓至 4 个月以来最低，但与历史数据相比仍属可观。据受访厂商反映，铜、钢铁、燃料的价格皆比 12 月有所上升。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。与投入价格的趋势相似，产出价格的涨速放缓至 5 个月低点，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：

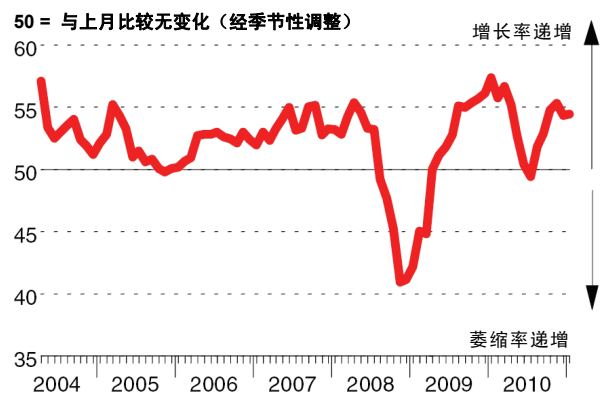
“2011 年新年伊始，在第四季度高于预期的 GDP 增长数据公布之后，中国迎来了继续向好的制造业采购经理人指数。当前强劲的增长势头为政府全力控制流动性和通胀压力留下了空间。我们认为以存款准备金率上调为主的货币数量紧缩仍将是最有效的政策工具。”

### 主要调查结果：

- 新业务加速增长。
- 新出口业务仅有小幅增长。
- 成本涨幅虽放缓至 4 个月低点，但仍属显著。

### 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。