

最早发布时间：2011年4月1日 10:30时 (北京)

## 汇丰中国制造业 PMI™

### 制造业产出增速上升，但基本面仍维持温和增长态势，价格压力缓和

#### 主要调查结果：

- 新订单增速放缓，创8个月新低。
- 成本涨势缓和，升幅为2010年8月以来最小。
- 供应商平均供货速度下降，但降幅为7个月以来最小。

汇丰中国采购经理人指数 (PMI™) 乃一综合指标，旨在以单一数值概括制造业经济的运行情况。经季节性调整的3月份指数值相对平稳，从51.7微升至51.8，表明中国制造业的景气状况有温和改善，但仍低于长期平均水平(52.3)。

中国制造业生产在3月份继续增长，但扩张速度与历史数据相比仍属迟缓。在目前持续8个月的产出增长期内，本月增速远低于2010年第四季度各月，但环比仍有增长。

据受访厂商反映，产出扩张相对疲软主要与新业务增长趋缓有关，后者本月的增速在持续8个月的增长期内为最低。此外，3月份新接出口业务在上月下降的基础上仅略有回升(过去7个月中，新出口订单有6个月录得增长)。

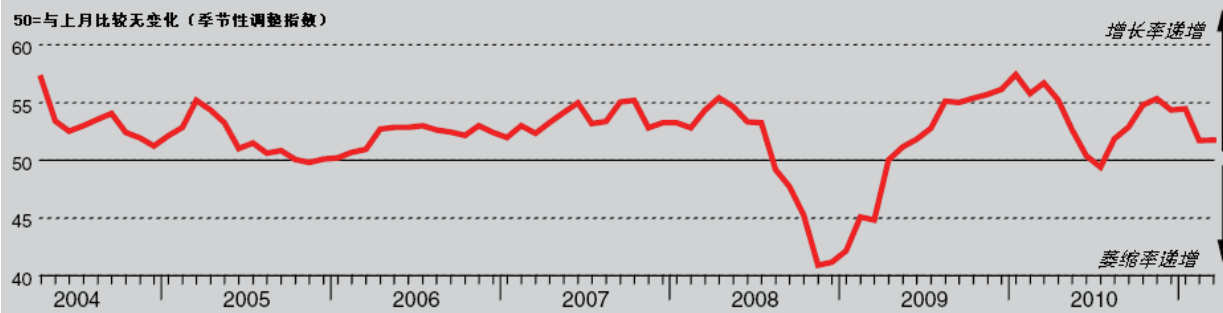
虽然新订单整体增长进一步放缓，但积压工作量仍继续明显上升，并且录得2010年5月以来最大增速。目前，积压工作已连增9个月。

继上月轻微下降后，制造业从业人数在3月份出现回升，但升幅尚微。关于增员的原因，受访厂商表示与产出需求上升有关；报告减员的厂商则把原因归结为员工退休与辞职。还有部分厂商反映月内劳动力短缺，增加招工难度。

采购活动在3月份有实质增长，但增幅是2010年8月以来的次低值，而且低于长期平均值。采购库存因此连续第3个月下降，而供应商平均供货延误率则减轻至2008年8月以来最小。受访厂商认为，供应商交货延迟的原因在于备货短缺，以及(在一些情况下)运输问题。

采购价格的涨幅比2月份明显缓和，但仍属强劲。铜、油、食品的价格皆环比上升。据受访厂商反映，成本压力源自国内市场。制造业厂商在3月份相应提高了产品出厂价格，但加价幅度也与成本涨幅一样有所缓和，为7个月以来最小。

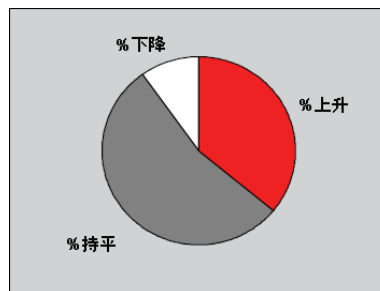
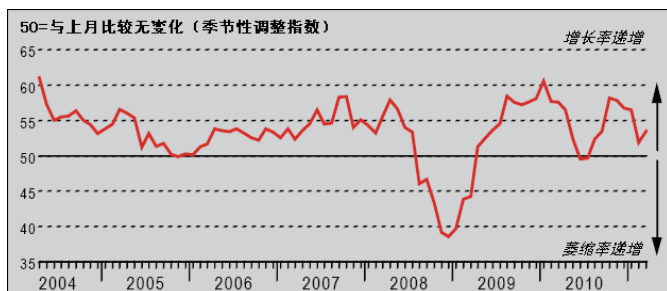
### 汇丰中国采购经理人指数 (PMI™)



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

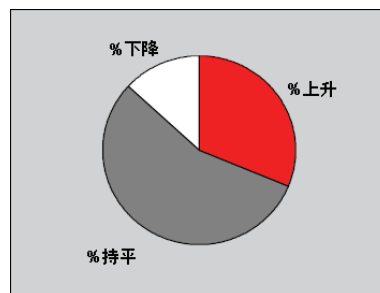
问：请将本月生产 / 产出与上月情况比较



3 月份，中国制造业生产保持增长，而且扩张速度环比上升。不过，整体增幅明显低于 2010 年第四季度的平均值。受访厂商认为，产出扩张趋缓主要与新业务增长乏力有关。截至 3 月份，产出已连续 8 个月保持增长。

## 新订单指数

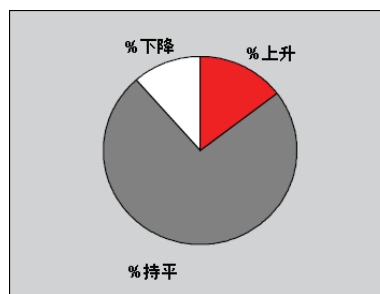
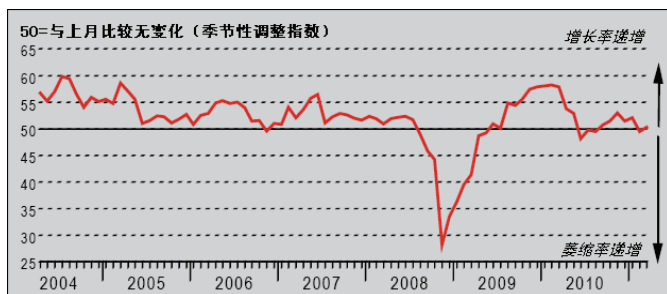
问：请将本月接获的新订单数量与上月情况比较（中国国内和出口）



3 月份，中国制造业的新接订单进一步增长，但增速连续第 2 个月趋缓。在持续 8 个月的增长期中，本月增速最慢，并且低于长期平均值。调查样本的反馈显示，新订单增长放缓，反映市场需求趋弱。

## 新出口订单指数

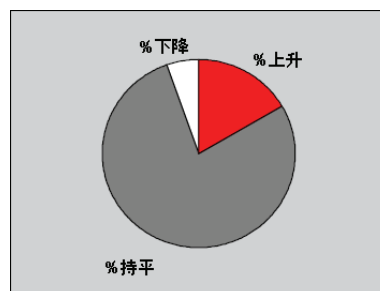
问：请将本月接获的新出口订单数量与上月情况比较



中国制造业的新接出口订单量在 3 月份出现回升，终止了上月的降势，但增幅尚属轻微，并且低于长期平均值。过去 7 个月以来，新出口业务量有 6 个月录得增长。受访厂商普遍认为，新出口业务增长趋缓是海外市场需求相对疲软之故。

## 积压工作指数

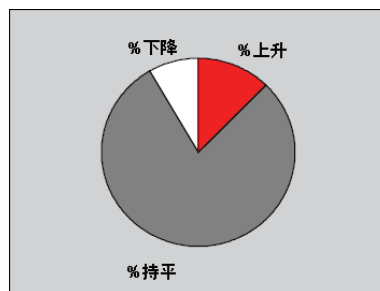
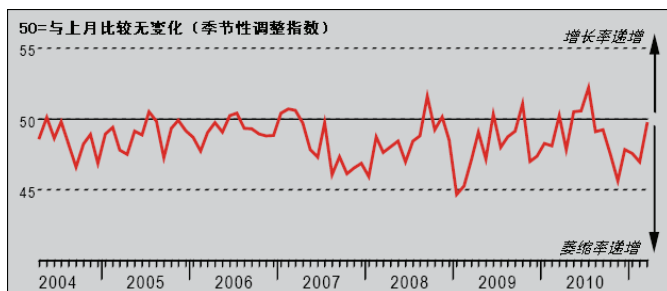
问：请将贵公司本月的未完成业务量与上月情况比较



虽然新订单增长进一步放缓，但中国制造业的积压工作量在 3 月份仍继续上升，而且增速达到 2010 年 5 月以来最高。将近 17% 的调查样本报告未完成工作量环比上升，仅 5% 的样本报告下降。经季节性调整的积压工作指数目前已连续 9 个月大于 50.0 临界值。

## 成品库存指数

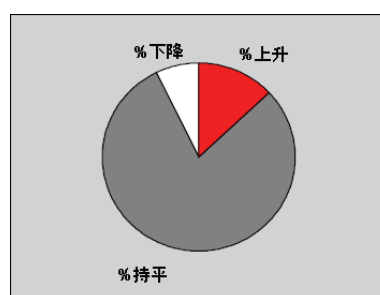
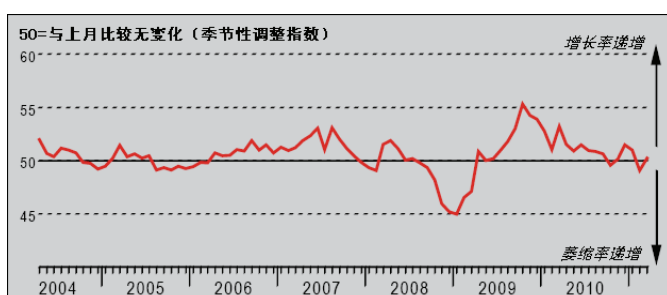
问：请将贵公司本月的成品库存量（以单位数量计）与上月情况比较



经季节性调整的成品库存指数3月份数值低于50.0临界值，说明制造业的成品库存进一步下降。不过，指数显示库存降幅尚属轻微，为8个月以来最小。库存下降主要反映新订单增长进一步放缓。

## 就业指数

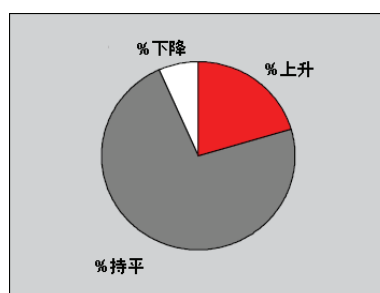
问：请将贵公司本月的员工人数与上月情况比较



继上月经轻微下降后，中国制造业用工规模在3月份出现回升，但升幅尚微。绝大多数调查样本（将近80%）报告用工数量与2月份持平。增员的企业表示原因与产出需求上升有关。报告减员的厂商则把原因归结为员工退休与辞职。还有部分厂商反映劳动力短缺，增加招工难度。

## 出厂价格指数

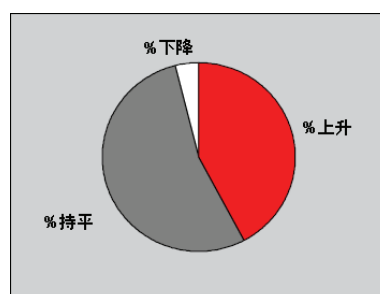
问：请将贵公司本月的产品平均出厂单价（按数量加权）与上月情况比较



3月份，中国制造业的产品价格明显上扬，经季节性调整的出厂价格指数连续第8个月超过50.0临界值。出厂价格的涨幅虽然已放缓至2010年8月以来最小，但仍高于长期平均值。厂商普遍把加价原因归结为投入成本激增，需要维持营利空间。

## 投入价格指数

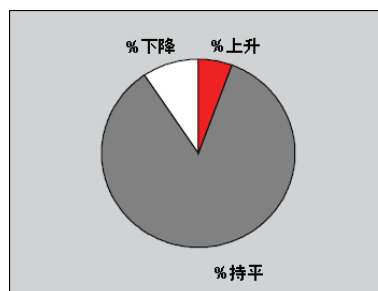
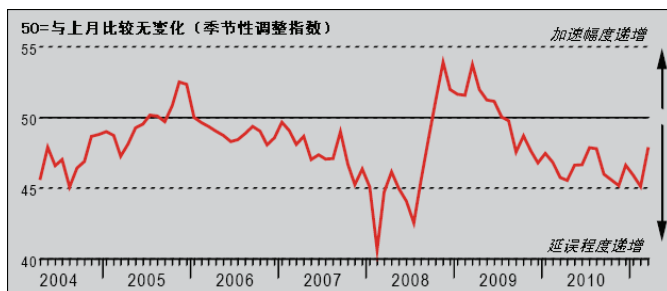
问：请将贵公司本月的平均采购价格（按数量加权）与上月情况比较



经季节性调整的投入价格指数显示，中国制造业3月份的采购成本激增，但升幅明显放缓（2010年8月以来升幅最小）。目前，成本负担已连增8个月。本次调查显示，原料和燃料涨价是带动通胀的主要原因。铜和食品的价格也比2月份有所上扬。

## 供应商供货时间指数

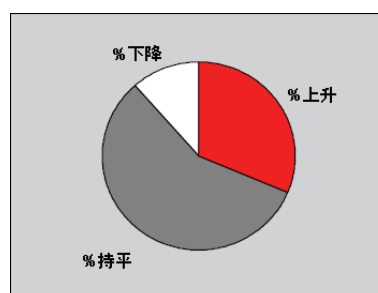
问：请将贵公司本月的供应商供货时间（按数量加权）与上月情况比较



3月份数据显示，投入品供应商的平均供货速度连续20个月下降，主要原因是供应商备货短缺。还有调查样本反映，运输问题和人手短缺使供应商无法如期交货。不过，供应商平均供货延误率已减轻至7个月以来最小。

## 采购数量指数

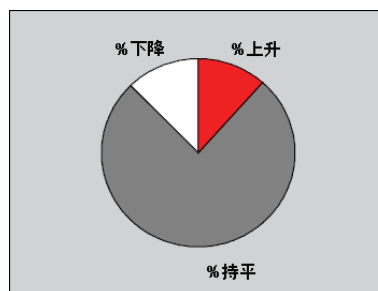
问：请将贵公司本月的采购物品数量（以单位数量计）与上月情况比较



经季节性调整的采购数量指数显示，中国制造业的采购活动有实质增长，而且是第9个月连增。3月份指数虽然环比上升，但仍比年初下降了5点，而且增幅也低于长期平均值。调查显示，采购增长乏力主要反映新订单整体增长进一步趋缓。

## 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



3月份，中国制造业的半成品和原料库存继续下降，经季节性调整的采购库存指数显示降幅轻微。目前，该指数已连续3个月低于50.0临界值。报告库存下降的厂商（约占12%）普遍把原因归结为采购增长相对乏力。还有一些厂商表示库存下降是供应商延误之故。

## 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。