

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

概要：

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。

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：

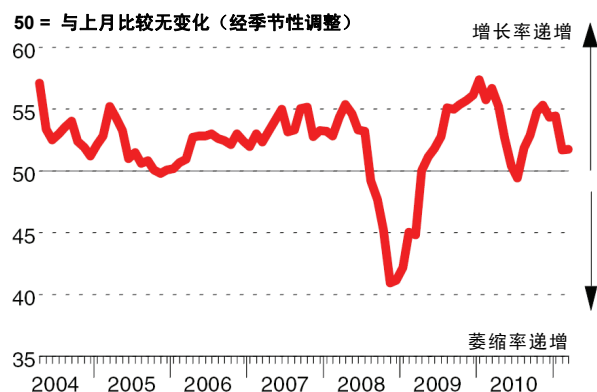
“3月份制造业采购经理指数的终值确认了制造业增速在2月份放缓后趋于稳定。这意味着经济增长仅仅是放缓，而不是大幅下滑。更重要的是，三月份价格涨幅也有所放缓。所有这些印证了我们的观点，即货币紧缩已现成效。只要政府能够继续保持紧缩力度三到四个月，通货膨胀应该能够在今年下半年明显放缓。”

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。

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 集团企业传讯部（中国）总监 毛予浅
电话： +852-2822-2025 电话： +86-21-3888-1251
电邮： hongbinqu@hsbc.com.hk 电邮： dianayqmao@hsbc.com.cn

Markit

经济师 Alex Hamilton 公司传讯部 Caroline Lumley
电话： +44-1491-461-076 电话： +44-20-7260-2047 / +44-781-581-2162
电邮： alex.hamilton@markit.com 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 7,500 个分支机构，服务全球客户。截至 2010 年 12 月 31 日，汇丰资产合计 24,550 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 2,000 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。