

最早发布时间：2011年6月1日 10:30时 (北京)

汇丰中国制造业 PMI™

5月份制造业产出增速进一步放缓，价格压力缓和

概要：

5月份调查数据显示，中国制造业仅有小幅增长，产出与新订单的增速皆轻微放缓。即便如此，就业增速升至5个月高点。伴随产出增长整体趋缓，价格压力也有所缓和，平均投入成本创下去去年8月以来最轻微升幅。因此，出厂价格的涨幅也连续3个月回落。同时，由于供应商整体表现进一步恶化，制造业厂商需要动用采购库存，以减轻供应延误所造成的影响。

经季节性调整的汇丰中国**采购经理人指数 (PMI™)** 5月份数值为51.6，不仅低于4月份(51.8)，而且是10个月以来最低，显示中国制造业的景气状况仅有小幅改善。

5月份，新业务连续第10个月保持增长。然而，与历史数据相比，本月增幅相对疲软，主要原因是国内外市场需求乏力，反映海外市场需求的新出口业务3个月以来首次出现下降。

新业务增长乏力，意味着厂商可以把更多资源用于处理现有工作。因此，在本次调查期间，积压工作的增速放缓至去年7月以来最低。新订单增幅的减弱也导致制造业生产增速放缓。衡量产出环比增长的指数创10个月新低，显示生产扩张乏力。机械维修、电力和原料短缺也是制约整体增速的因素。

5月份，中国制造业就业连续第3个月保持增长。就业增速虽然是5个月以来最高，但仅算轻微。关于增员的原因，受访厂商表示与工作量(新增和积压工作量)上升有关。

由于产出增长放缓，厂商在5月份相对放慢了投入品采购速度。许多制造业企业甚至动用库存来应对投入品的供应延误。5月份，供应商供货速度进一步下降，受访厂商表示供应延误与供应商方面原料短缺有关。

5月份，投入成本的涨速放缓至9个月以来最低，但仍属强劲。据反映，原材料涨价是带动价格上升的主要因素。厂商试图通过对产品提价而抵消部分增加的成本。不过，与投入成本一样，制造业厂商的加价速度也放缓至去年8月以来最低。

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：

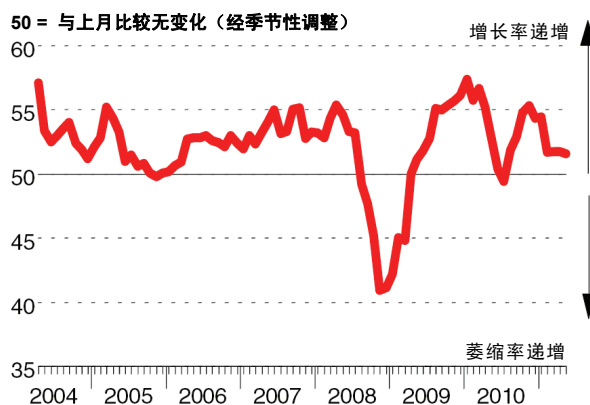
“汇丰制造业采购经理人指数五月份略微放缓，这既反映了紧缩政策给总需求降温又反映了短期的库存调整。然而这仅仅是增长的温和放缓而不是急速下滑，因此我们认为对于紧缩政策“超调”的担心是没有必要的。今后几个月，政府仍然很可能通过上调存款准备金率和利率来保持紧缩政策。”

主要调查结果：

- 产出仅有小幅增长。
- 积压工作的增幅为去年7月以来最小。
- 投入成本的涨幅放缓至9个月以来最轻微。

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：

汇丰集团是全球规模最大的银行及金融服务机构之一，截至 2010 年 12 月 31 日市值达 1,800 亿美元。汇丰集团总部设于伦敦，以“环球金融，地方智慧”为推广理念，将最庞大的环球新兴市场银行业务和独有的全球客户基础，与广泛的国际网络及雄厚财力互相融汇结合。汇丰的业务根基深厚，国际网络遍及全球六个地域，在欧洲、香港及亚太其它地区、中东、北美及拉丁美洲的 87 个国家和地区共设有约 7,500 个分支机构。

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：

“采购经理人指数（PMI™）”调查目前覆盖全球32个国家及欧元区等重要区域。该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 Economics 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。Purchasing Managers' Index™ 与 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的商标。汇丰获许使用上述商标。Markit 与 Markit 标志是 Markit Group Limited 的注册商标。