

最早发布时间：2011年11月1日10:30时（北京）

汇丰中国制造业 PMI™

中国制造业生产创 5 月份以来最大增速

概要：

10 月份数据显示，中国制造业的整体新业务 3 个月以来首次出现增长，为产出增添扩张动力。新出口订单也恢复增长，厂商相应增加采购，增速为 3 月份以来最大。同时，平均投入成本的涨幅放缓至 4 个月以来最小，而产出价格则加速上扬。

作为一个以单一数值概括制造业经济运行状况的综合指标，经季节性调整的汇丰中国采购经理人指数 (PMI™) 10 月份数值为 51.0，高于 9 月份 (49.9)，显示中国制造业的运行状况自六月以来首次出现改善。不过，指数值仍低于长期平均值 (52.1)，说明增速尚小。

10 月份，中国制造业生产连续第三个月保持增长，并且创下 5 个月以来的最高增速。月内产出增长背景是新业务恢复扩张。新订单有实质增长，增速为 5 月份以来最高。调查样本显示，需求状况好转，新接订单量因此出现回升。

新出口订单在 10 月份也出现回升，不仅结束了持续 5 个月的收缩状态，还创下 9 个月以来的最大增速。关于出口增长的原因，受访厂商普遍表示与海外市场需求好转有关。

随着产出需求上升，制造业厂商连续第三个月增加投入品采购。不过，采购库存存在 10 月份继续下降，显示部分厂商仍倾向于削减存货。与此同时，供应商的供货延误率已放缓至非常轻微，为 27 个月以来最低。

10 月份调查显示，制造业就业环比持平。报告用工数量下降的样本表示下降的原因包括人员辞职、退休、以及一些企业缩减规模等。月内增聘人手的厂商则提到业务扩张和新订单增加等因素。

截至 10 月份，平均投入成本已连续 15 个月上扬。调查样本显示，原材料涨价是带动投入成本上扬的主要因素。还有样本提到燃料价格上涨。不过，采购价格的涨幅已大幅放缓至 4 个月以来的最低点，并且远低于长期平均值。与此相反，产出价格不仅创下 4 月份以来的最大涨幅，而且增速也超过投入价格。厂商表示需要通过加价来转移上涨的成本。

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：

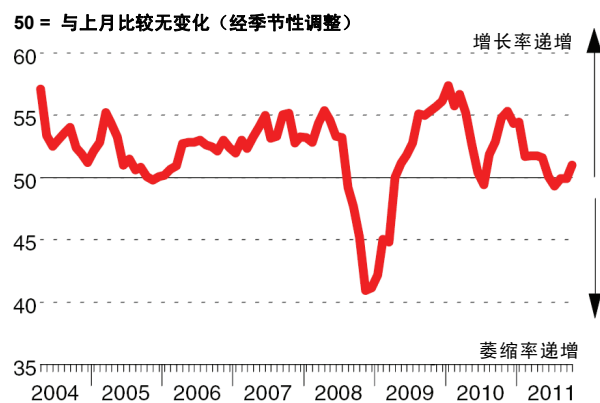
“汇丰中国制造业 PMI 的终值确认了制造业活动在国内外市场新订单反弹的推动下明显改善。尽管产成品价格增速微涨，通胀在见顶之后仍将继续回落。这将为决策当局进行政策微调进而达到保增长和控通胀的平衡提供了空间。我们预计未来几个月货币政策总体维持稳定辅之以针对性的放松措施。”

主要调查结果：

- 新订单整体恢复增长，支撑产出扩张。
- 新出口业务创 1 月份以来最大增速。
- 投入成本涨幅放缓，产出价格加速上扬。

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 Rachel Harling
电话： +44-1491-461-076 电话： +44 20 7064 6283
电邮： alex.hamilton@markit.com 手机： +44-782-789-1072
电邮： rachel.harling@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，并根据行业对中国国内生产总值（GDP）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：

汇丰总部设于英国伦敦，是全球规模最大的银行及金融服务机构之一，亦是业内其中一个最有价值的品牌。集团透过两大客户群：零售银行及财富管理（前称“个人理财”）、工商业务，以及两大环球业务：环球银行及资本市场、环球私人银行，为近 8,900 万名客户提供全面的金融服务。

集团的国际网络跨越欧洲、香港、亚太其它地区、中东及北非、北美洲、拉丁美洲等六个地区，覆盖全球 87 个国家和地区。汇丰控股有限公司的股份在伦敦、香港、纽约、巴黎和百慕大的证券交易所挂牌买卖，股东超过 22 万名，遍及全球 129 个国家和地区。

关于 Markit：

Markit 乃知名环球财经信息服务公司，雇员 2,200 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。

本报告有关“汇丰中国制造业 PMI™”的知识产权属 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。