

## 汇丰中国制造业PMI™

### 制造业产出5个月以来首次回升

#### 概要

7月数据显示，中国制造业运行继续放缓，但幅度有所缓和，产出在5个月以来首次出现回升，新业务降速减缓。投入品库存的降幅也有所缓和。供应商供货时间仅略有缩短。不过，就业则创下逾3年来最大降幅。

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™）7月份数值从上月48.2回升至49.3，显示中国制造业运行仅轻微放缓。此外，指数还创下21个月以来最大环比升幅。

7月份，中国制造业产出回升，结束了此前4个月的收缩态势。不过，产出指数虽然升至9个月以来最高，但显示增速尚属轻微。

7月调查显示，中国制造业的新接订单量继续下降，但降幅仅算轻微，为3个月以来最小。新出口订单的降幅也有所放缓。

最新调查显示，积压工作量出现回升，但增速尚微。与此同时，企业继续压缩用工，幅度为40个月以来最大，当中原因包括雇员退休、公司缩减规模，以及因新订单量减少而精简人员。

7月份，供应商平均备货时间连续第三个月缩短，但幅度尚微。另一方面，采购量进一步缩减，导致采购库存下降，但降幅为8个月以来最小。

7月份，制造业平均投入成本连续第三个月趋降，主要原因是原料价格回落。企业还提到燃料降价等因素。平均成本的降幅虽然环比略有放缓，但仍属明显。厂商因此相应降低产品平均售价。部分厂商还提到竞争压力等降价因素。产出价格的降幅虽然比6月略有放缓，但仍属明显。

#### 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™数据时表示：

“七月份汇丰服务业和制造业采购经理人指数均略有改善，这表明中国经济放缓的态势趋于稳定。然而采购经理人综合指数显示经济扩张的动能仍然温和，并不足以确保马上出现显著的复苏。为了稳增长保就业，决策层仍需加力宽松政策，而通胀的快速回落为此创造了条件。”

#### 主要调查结果

- 产出轻微回升。
- 就业创下40个月最大降幅。
- 平均成本继续下降。

#### 趋势总览

##### 汇丰中国制造业PMI



资料来源: Markit, HSBC.

**查询详细数据，敬请联络：**

### **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  
电话： +852 2822 2025  
电邮： hongbinqu@hsbc.com.hk

集团企业传讯部（中国）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  
手机： +44-781-581-2162  
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：**

汇丰是世界上规模最大的银行及金融服务机构之一。集团在已发展及增长较快的市场设有约 7,200 个办事处，尽握市场的增长潜力，包括建立连系帮助客户开拓商机、让工商企业茁壮成长、推动各地经济蓬勃发展，而最终目标是让客户实现理想。

我们透过四大环球业务：零售银行及财富管理、工商业务、环球银行及资本市场，以及环球私人银行，为近 8,900 万名客户提供服务。我们的网络覆盖 85 个国家和地区，广及欧洲、香港、亚太其他地区、中东及北非、北美及拉丁美洲等六个地区。我们的目标是成为公认的世界领先国际银行。汇丰控股有限公司的股份在伦敦、香港、纽约、巴黎及百慕大证券交易所挂牌买卖，股东超过 22 万名，遍及全球 132 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 2,300 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：**

“**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](http://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（包括但不仅限于复制、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。