

## 汇丰中国制造业PMI™

### 产出创下3月份以来最大收缩率

#### 概要

9月数据显示, 在新订单连续11个月收缩的背景下, 中国制造业产出进一步放缓。国际需求疲弱, 新出口订单创下42个月最大减幅。厂商业务量减少, 积压工作量因此下降。

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™)** 9月份数值为47.9, 显示中国制造业运行连续11个月环比放缓。最新指数值比8月(47.6)轻微回升, 说明放缓趋势略有缓和。

9月份, 中国制造业产出加速下降, 创下3月份以来最大降幅。关于减产的原因, 不少受访厂商表示与国内外需求疲弱而致订单收缩有关。新出口订单的收缩率超过新订单整体的收缩率, 调查样本亦显示多个重要贸易区目前市况艰难。

在此背景下, 制造业积压工作量连续两月趋降, 但9月降幅尚属轻微。用工规模连续第7个月出现收缩, 但9月份收缩率相对轻微, 绝大多数调查样本(将近85%)显示用工数量持平, 而用工收缩的原因则普遍与生产需求下降有关。

9月份, 中国制造业采购量连续第五个月下降, 而且降速加快, 为2月份以来最大。

采购库存亦因此下降, 加上厂商在生产中尽量动用原有库存, 9月采购库存创下5月份以来最大降幅。与此同时, 供应商的平均备货时间连续第五个月有所改善。调查显示, 投入品需求减弱, 供应商接到的订单减少, 供货速度因而得到改善。

9月份, 制造业投入成本连续第五个月下降, 降幅虽然较上月放缓, 但仍然显著。调查样本显示, 成本下降与一系列原料的价格回落有关。厂商因此相应降低产品平均售价, 同时还有不少厂商提到竞争压力加剧等因素。

#### 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:

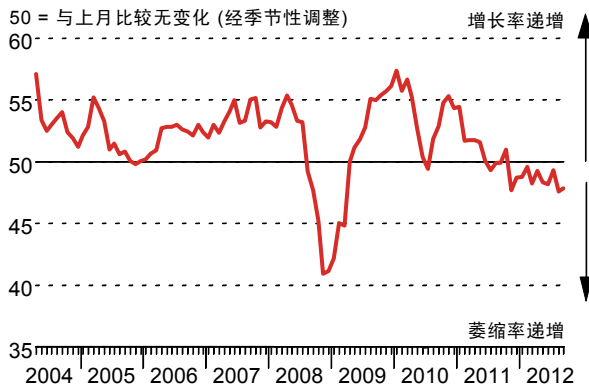
“中国制造业的增长很可能正在筑底。然而, 出口订单的进一步收缩和劳动力市场的持续压力要求决策层加大政策宽松的力度来稳增长保就业。而财政政策应当在未来发挥更大的作用。”

#### 主要调查结果

- 新出口订单创下42个月以来最大减幅。
- 产出价格与投入成本继续回落。
- 需求疲弱, 生产需求放缓, 采购随之收缩。

#### 趋势总览

##### 汇丰中国制造业PMI



资料来源: Markit, HSBC.

**提示:** 自10月份起, 所有汇丰中国PMI数据的发布时间将改为09:45 (北京时间)。此次改动旨在为市场提供最及时的信息, 涉及数据包括制造业初值、制造业终值、服务业及综合数据。

汇丰中国制造业PMI初值将于10月24日发布。

有关所有PMI数据发布日期, 敬请浏览

<http://www.markiteconomics.com/Survey/Page.mvc/DiaryofReleaseDates>

## 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 Annabel Fiddes  
电话：+44-1491-461-024  
电邮：annabel.fiddes@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

### 編輯备注：

《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 6,900 个办事处，尽握市场的增长潜力，包括建立联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 6,000 万名客户提供服务。我们的网络覆盖 84 个国家和地区，广及欧洲、香港、亚太其他地区、中东及北非、北美洲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 22.1 万名，遍及全球 134 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，或据此而采取的任何行动，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。