

汇丰中国制造业 PMI™

2012年初中国制造业产出、新业务与就业继续下降

主要调查结果：

- 产出和新业务量连续第三个月下降。
- 采购减幅34个月以来最大。
- 平均投入成本与产出价格皆继续回落。

1月份数据显示，中国制造业运行继续放缓。月内新业务与产出进一步下降，采购量相应大幅下降，许多厂商选择减少存货。同时，就业延续下降趋势。价格方面，在平均投入成本回落和竞争压力的共同作用下，制造商继续大幅降低产品价格。

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™)** 1月数值为48.8，与去年12月(48.7)大致持平，显示中国制造业运行温和放缓。目前，指数值已连续3个月低于50.0临界值，显示收缩状态持续。

1月份，中国制造业产出继续第三个月下降，降幅温和(环比有所增大)。厂商减产的原因，普遍与新接业务减少有关。

截至1月份，新订单量整体已连续3个月下降，调查显示主要原因是需求疲软。不过，1月

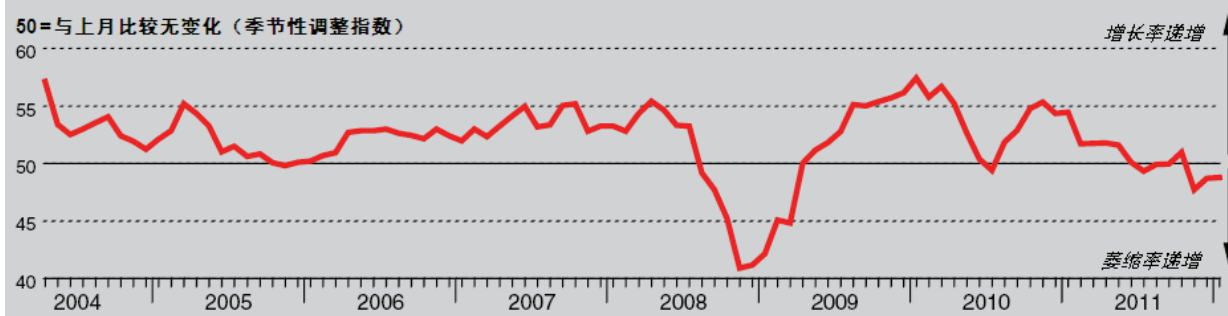
份新业务减幅尚微，新接出口业务甚至还有轻微增长。

积压工作量在1月份出现回升，但增幅尚属轻微。同时，制造业从业人数继续小幅下降，原因是人员辞职和退休，以及部分厂商因缩减规模而减少用工。

最近调查期间，受产出需求下降所影响，厂商相应减少了投入品采购量，减幅比较明显，为34个月以来最大。许多厂商倾向于减少库存，1月份数据显示采购库存有实质下降。即便如此，供应商的平均交货时间仍有拖延。

1月份，平均投入成本连续第三个月趋降，但降幅为3个月以来最小。样本厂商表示，成本下降的原因是海内外市场上大宗商品价格回落。投入成本的压力减缓，加上新业务竞争激烈，制造业厂商因此继续下调产品价格，降价幅度明显。

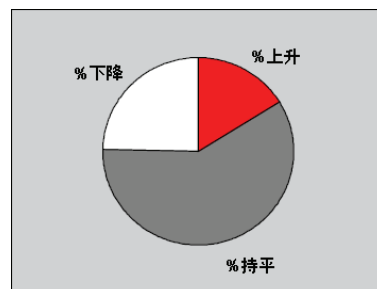
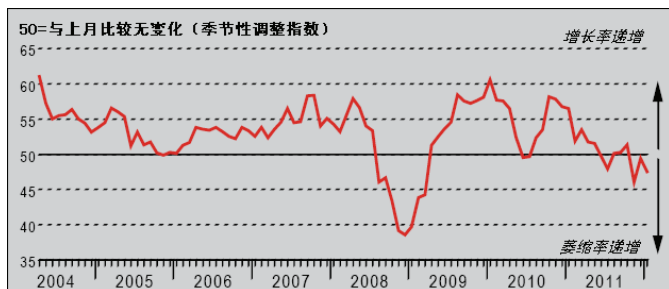
汇丰中国采购经理人指数 (PMI™)



汇丰中国**采购经理人指数 (PMI™)** 是个概括展示制造业活动的综合指标，也是反映整体经济状况的先导指标。指标由几个分别衡量产出、新订单、就业情况、供应商供货时间和采购物品库存的“扩散”指数组成。PMI 读数若低于 50.0，说明制造业经济整体收缩；高于 50.0，说明整体扩张；50.0 表示无变化。指数数字偏离 50.0 越远，表示变化程度越大。**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。

产出指数

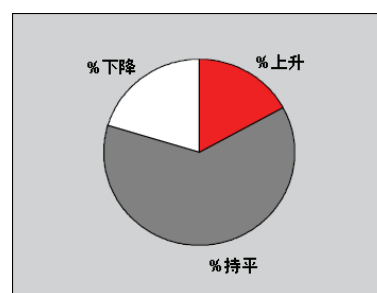
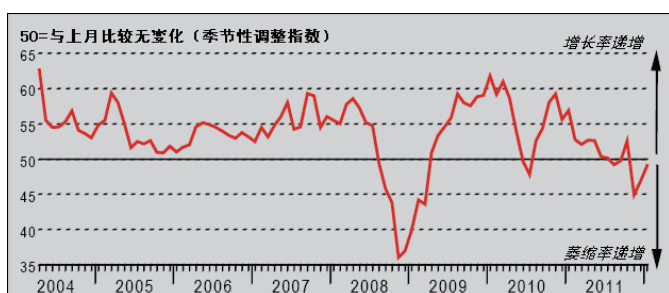
问：请将本月生产 / 产出与上月情况比较



2012 年伊始，中国制造业产出连续第三个月趋降，将近四分之一的调查样本显示产出环比下降，16%的样本显示环比上升。经季节性调整的产出指数反映生产活动温和放缓。减产的原因普遍与新接业务量下降有关。

新订单指数

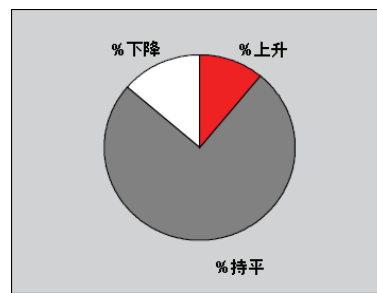
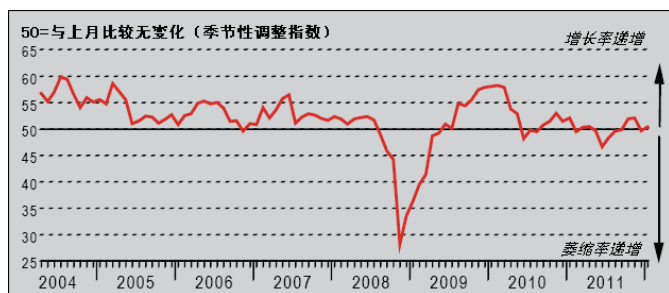
问：请将本月接获的新订单数量与上月情况比较（中国国内和出口）



1 月数据显示，中国制造业的新接业务量下降，经季节性调整的新订单指数连续第三个月低于 50.0 临界值。不过，新业务降幅尚微，为 3 个月以来最小。报告新订单减少的调查样本约占 20%，原因普遍是需求疲软。

新出口订单指数

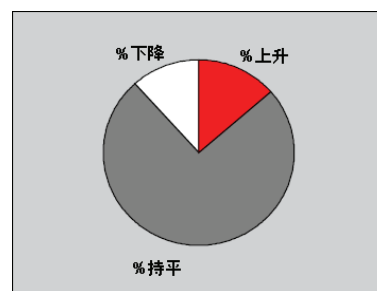
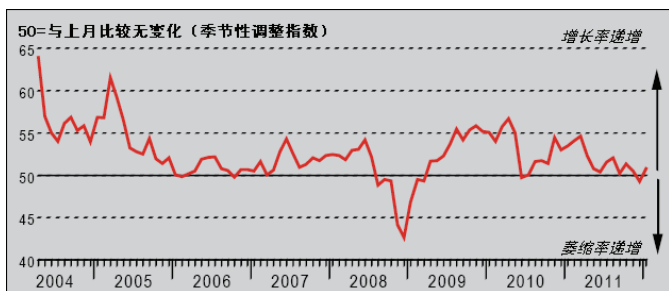
问：请将本月接获的新出口订单数量与上月情况比较



1 月份，经季节性调整的新出口订单指数超过 50.0 临界值，反映制造业新出口业务恢复增长。虽然新业务量整体趋降，但新出口订单尚有轻微增幅。样本厂商表示，海外市场需求低迷是月内拖累新出口订单增速的主要因素。

积压工作指数

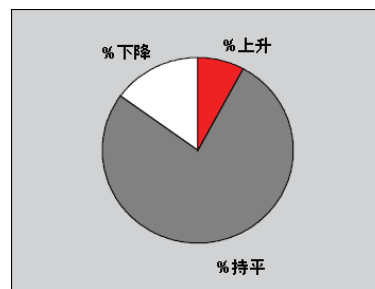
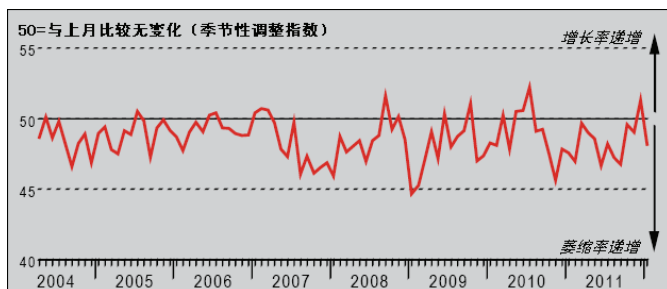
问：请将贵公司本月的未完成业务量与上月情况比较



经季节性调整的积压工作指数显示，2012 年伊始，虽然新接订单量进一步下降，中国制造业的未完成业务量仍出现回升。不过，积压工作的增幅尚小，绝大多数调查样本（将近 75%）显示现有（尚未完成的）工作量环比持平。

成品库存指数

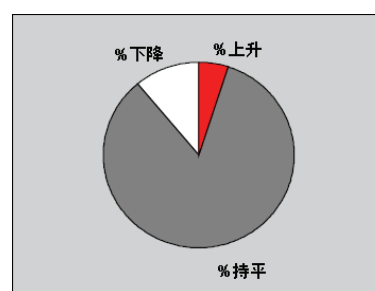
问：请将贵公司本月的成品库存量（以单位数量计）与上月情况比较



经季节性调整的成品库存指数显示，中国制造业的成品库存重现下降趋势。不过，降幅尚轻，部分厂商因需要应对新业务而动用了库存，而另有部分厂商则因销售未如预期而出现库存积压。

就业指数

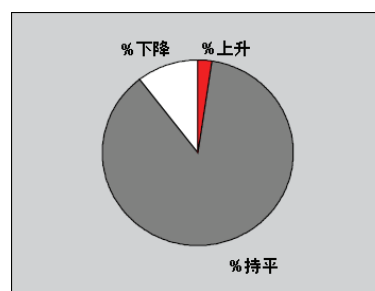
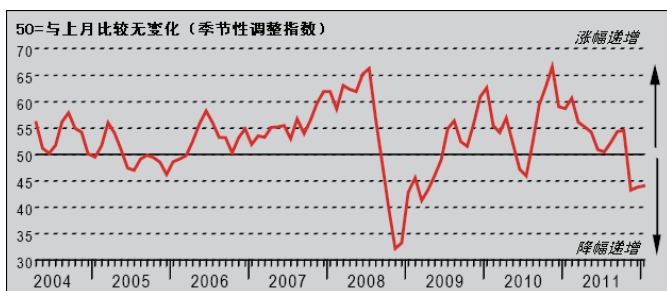
问：请将贵公司本月的员工人数与上月情况比较



1月份，中国制造业从业人数连续两月下降，但降幅尚轻，绝大多数样本厂商（84%）反映用工数量环比持平。调查显示，用工数量下降的原因是雇员辞职和退休，以及一些企业因缩减规模而减少用工。增加人手的厂商则提到业务扩张计划等因素。

出厂价格指数

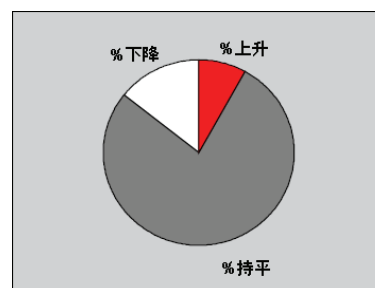
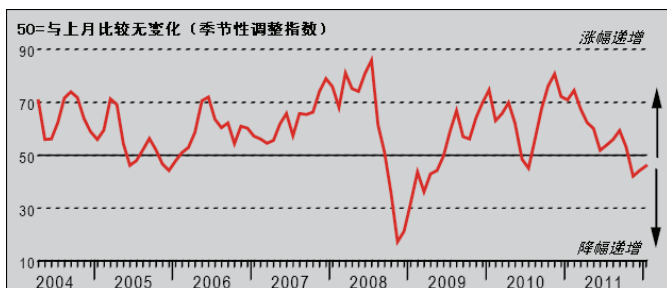
问：请将贵公司本月的产品平均出厂单价（按数量加权）与上月情况比较



1月份，中国制造业厂商连续第3个月调低产品价格。将近11%的调查样本显示出厂价格下降，仅2%的样本显示上升，降价幅度仍然明显。调查显示，厂商降价的原因主要是投入成本下降。部分厂商还提到新业务竞争加剧等因素。

投入价格指数

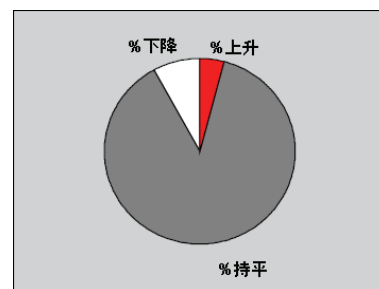
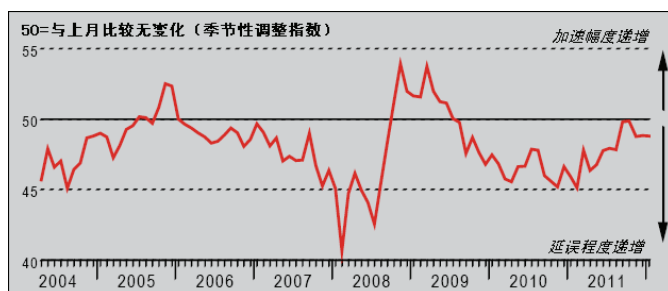
问：请将贵公司本月的平均采购价格（按数量加权）与上月情况比较



经季节性调整的投入价格指数显示，2012年伊始，中国制造业的平均采购成本连续第三个月下降。指数值虽然是3个月以来最高，但仍反映投入价格有实质降幅。约14%的调查样本显示平均成本环比下降，原因普遍是原材料成本回落。

供应商供货时间指数

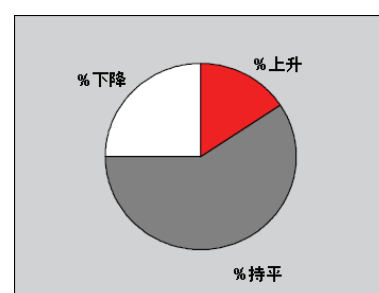
问：请将贵公司本月的供应商供货时间（按数量加权）与上月情况比较



1月份数据显示，中国制造业供应商的平均供货时间进一步拖延，该现象已经持续30个月，主要原因是供应商存货不足有关。还有样本反映，运输问题和人手短缺导致部分供应商未能如期交货。不过，供货延迟的程度仍属轻微。

采购数量指数

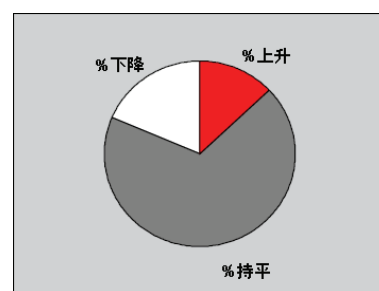
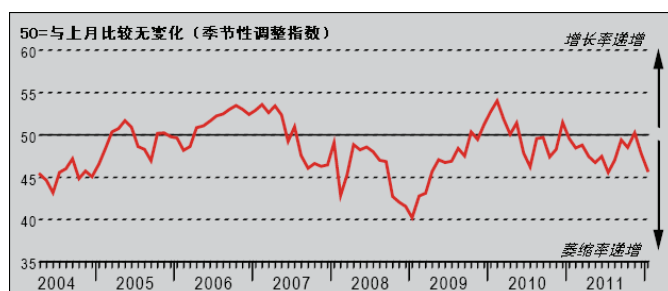
问：请将贵公司本月的采购物品数量（以单位数量计）与上月情况比较



1月份，中国制造业的投入品采购量减少，经季节性调整的采购数量指数连续第三个月低于50.0临界值。月内采购降幅比较明显，为34个月以来最大。调查显示，厂商减少对投入品的采购，反映产出需求下降，以及部分厂商选择动用原有库存。

采购库存指数

问：请将贵公司采购库存（以单位数量计）与上月情况比较



1月份，中国制造业的半成品和原材料库存连续第二个月趋降，而且降幅比较明显，为6个月以来最大。报告库存下降的样本显示，原因普遍与理顺库存有关，厂商在生产中选择动用原有库存。将近19%的样本显示库存量环比下降，报告库存上升的样本量约占13%。

数据及展示方法说明

“采购经理人指数”调查每月向逾430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指数。研究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）予以抽样。根据每月中旬收集的数据，调查结果可反映当月对比上月的变化。对于每项指标，本“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、供应商供货时间-0.15、采购库存-0.1；其中供货时间指数作反向计算，使其可比性与其他指标一致。

“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50.0，表明该单项整体上升；低于50.0，则表明整体下降。

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。

声明

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。