

## 汇丰中国制造业 PMI™

### 10月份制造业运行轻微放缓

#### 主要调查结果：

- 产出小幅下降。
- 新订单一年来首次回升。
- 投入成本与产出价格均上扬。

10月数据显示，中国制造业产出连续第三个月放缓，但由于新订单一年来首次出现回升，产出降幅轻微。采购量也略有增加，但采购库存与成品库存皆继续下降。用工规模小幅收缩，并且连续第八个月出现净缩减。价格方面，投入成本与产出价格分别在6个月和一年以来首次出现回升。

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49.5，高于上月(47.9)。至此一整年，中国制造业运行一直处于环比放缓状态。不过，最新PMI数据回升至8个月高点，表明制造业运行只是轻微放缓。

10月份，中国制造业产出小幅下降，降幅环比放缓。新订单在12个月以来首次出现回升，但幅度轻微，近20%的调查样本显示新订单增加，调查显示原因与新客户增加有关。不过，新出口订单量连续第六个月下降，而且继续保持实质降幅(但环比放缓)。据受访厂商反映，

欧洲与美国市场需求疲弱。

10月份，积压工作连续第三个月趋降，降幅轻微，与上月大致相同。月内用工规模继续小幅收缩，将近10%的受访厂商压缩用工。调查显示，企业压缩用工与生产需求放缓有关。

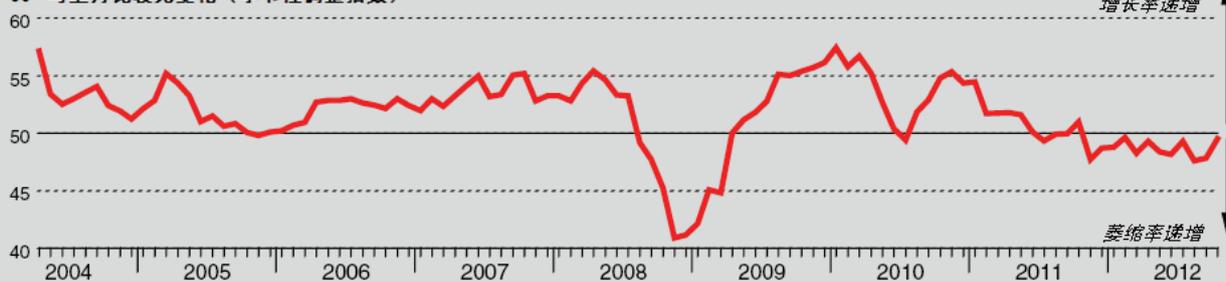
与此同时，制造业产品的平均价格在一年来首次上扬，但升幅仅属轻微，近9%的受访厂商报告加价。制造业的投入成本则在经历5个月回落后，在6个月以来首次恢复上升，而且有实质升幅，许多厂商表示原因与原料涨价有关。

供应商平均备货时间在6个月以来首次出现拖延，但程度尚轻。受访厂商表示，供应商交货速度放缓，原因是接到的订单增加。

经历5个月的收缩后，采购量在10月份略有扩张，逾18%的受访厂商增加了投入品采购量，原因多与厂商接获的订单增加有关。另一方面，采购库存连续11个月下降。成品库存也在6个月以来首次下降，调查显示原因与产量减少及销售超出预期有关。

#### 汇丰中国采购经理人指数 (PMI™)

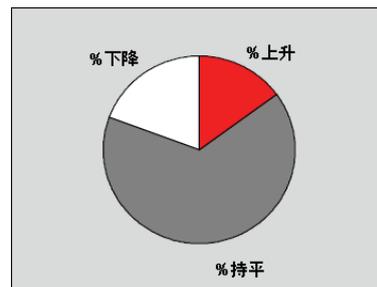
50=与上月比较无变化 (季节性调整指数)



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

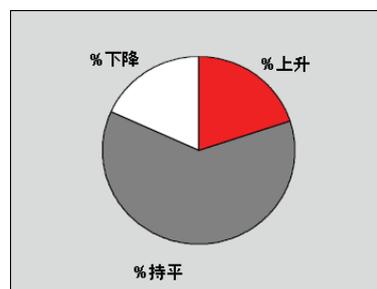
问：请将本月生产 / 产出与上月情况比较



经季节性调整的产出指数显示，10月份中国制造业产出下降，但降幅轻微，环比有所放缓。月内报告产量下降的调查样本占比逾19%，报告产量上升的样本占比不足15%。调查显示，产出下降与新接订单减少有关。

## 新订单指数

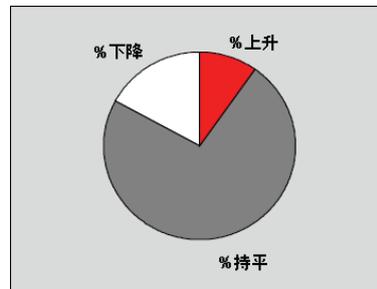
问：请将本月接获的新订单数量与上月情况比较（中国国内和出口）



10月份，中国制造业新接订单量上升，为一年来首见。经季节性调整的指数显示新订单增速尚低，但指数值已创下17个月以来的次高记录。近20%的调查样本显示新订单增加，原因多与新客户增加有关。逾18%的样本仍显示新订单减少。

## 新出口订单指数

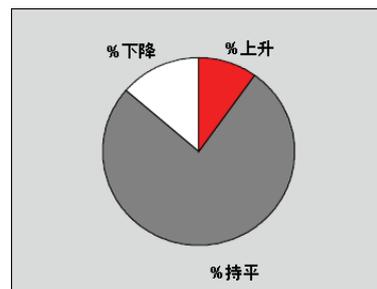
问：请将本月接获的新出口订单数量与上月情况比较



经季节性调整的10月新出口订单指数显示，制造业新接出口订单量连续6个月收缩，收缩率环比放缓，但仍属明显，指数值则回升至3个月最高。逾17%的调查样本报告新出口订单量下降，原因普遍是全球需求恶化，尤其是欧洲与美国市场。月内报告订单增加的样本占比近10%。

## 积压工作指数

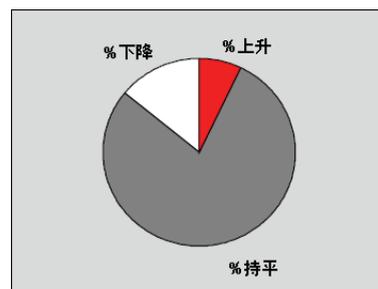
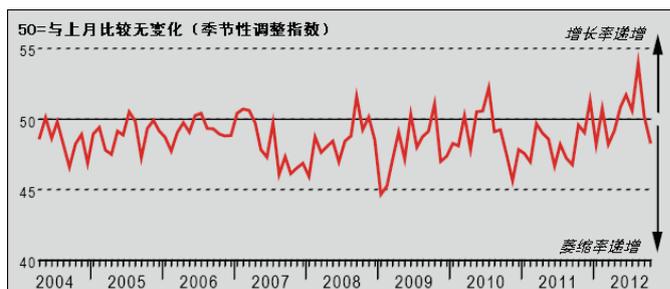
问：请将贵公司本月的未完成业务量与上月情况比较



10月份，中国制造业积压工作量连续第三个月趋降。经季节性调整的指数显示降幅尚属轻微，与上月大致相同。报告积压工作量下降和上升的调查样本分别占比近14%和10%。部分厂商表示积压工作量下降与月内新接订单减少有关。

## 成品库存指数

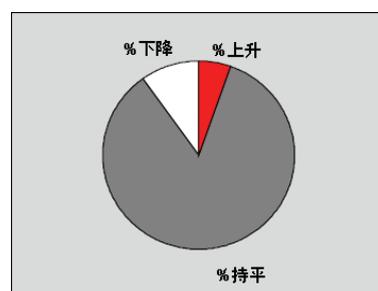
问：请将贵公司本月的成品库存量（以单位数量计）与上月情况比较



10月份，制造业成品库存在6个月以来首次下降，经季节性调整的指数显示降幅轻微。报告库存下降与上升的样本分别占比逾14%和7%。许多厂商表示库存下降与产出放缓及销售超出预期有关。

## 就业指数

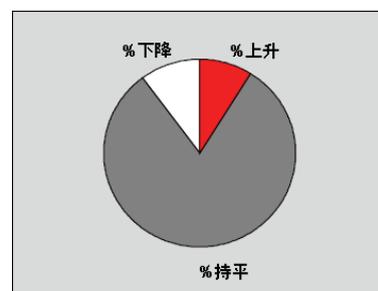
问：请将贵公司本月的员工人数与上月情况比较



10月份，制造业用工规模连续第八个月收缩，经季节性调整的就业指数显示收缩率轻微，与上月大致相同。月内近10%的受访厂商压缩用工，增加用工的厂商占比略多于5%。调查显示，压缩用工与产量下降有关。

## 出厂价格指数

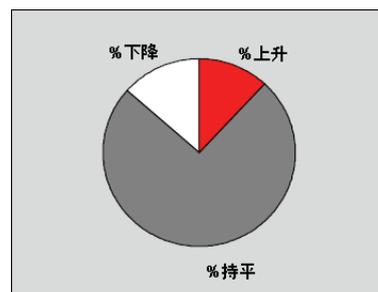
问：请将贵公司本月的产品平均出厂单价（按数量加权）与上月情况比较



经季节性调整的10月出厂价格指数显示，中国制造业产品的平均价格在一年来首次出现回升，但升幅仅属轻微，月内加价的厂商尚不足9%。不少厂商表示加价原因是原料成本上涨。

## 投入价格指数

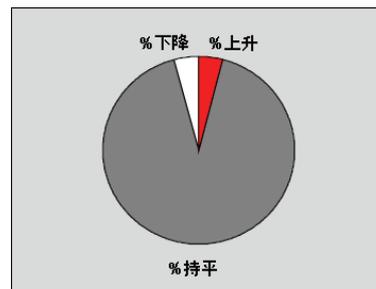
问：请将贵公司本月的平均采购价格（按数量加权）与上月情况比较



经季节性调整的投入价格指数显示，中国制造业的投入成本在经历5个月的显著回落后，在10月份出现回升，而且升幅强劲，为过去一年来最大。近12%的样本报告成本上升，原因多与原料价格上涨有关。

## 供应商供货时间指数

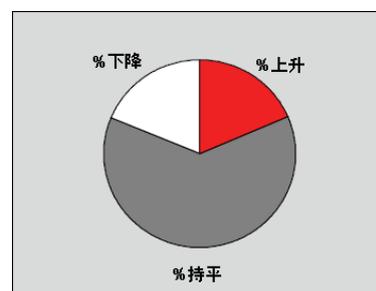
问：请将贵公司本月的供应商供货时间（按数量加权）与上月情况比较



10月份，供应商的平均备货时间在6个月以来首次出现拖延，经季节性调整的指数显示延误率尚算轻微，略多于4%的样本显示供应商备货时间增加。调查显示，供应商供货速度放缓，原因是接获的订单增加。

## 采购数量指数

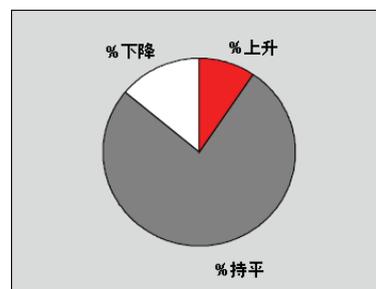
问：请将贵公司本月的采购物品数量（以单位数量计）与上月情况比较



经历5个月的收缩，制造业采购量在10月份重现扩张，经季节性调整的指数显示投入品采购只是略有增加。月内约18%的受访厂商增加采购，原因多与新接订单增加有关。

## 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



截至10月，采购库存已连续11个月趋降，降幅较9月有所放缓，仍属轻微。月内报告库存下降和上升的调查样本分别占比14%和近10%。调查显示，10月份采购库存下降与采购量减少有关。

## 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。