

## 汇丰中国制造业 PMI™

### 制造业 13 个月以来首次恢复增长

#### 主要调查结果：

- 产出自7月以来首次回升。
- 新出口订单有实质增长。
- 采购活动继续回升。

11 月数据显示，中国制造业产出 4 个月以来首次出现扩张。月内新订单与新出口订单皆有增长，后者更是自 4 月以来首次回升。采购量创下去年 3 月以来最大增速，采购库存一年来首次回升。价格方面，投入成本连续两月上扬，而产出价格则略有下降。

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™)** 11 月份数值为 50.5，高于上月 (49.5)，显示中国制造业运行略有改善，13 个月以来首次出现回升。

11 月份，中国制造业产出回升，为 7 月份以来首见，虽然增速尚低，但已创下去年 10 月以来最高记录。新订单连续两月回升，但增速略见放缓。新出口订单自 4 月以来首次出现扩张，而且幅度明显，逾 17% 的调查样本显示新出口订单增加，原因多与需求转强有关，尤其是欧美市场。

积压工作连续第四个月下降，降幅轻微。用工规模也略有收缩，但绝大多数 (近 88%) 受访企业的用工量没有增减。

供应商供货速度连续两月放缓，拖延程度较 10 月份略有加剧，但整体仍算轻微。受访厂商表示，供应商存货量低，导致平均备货时间延长。

成品库存连续两月下降，而且降速环比略见加快，调查显示原因与销量上升有关。

投入成本连续两月上扬，虽然涨幅较 10 月略有减缓，但整体仍较明显。产出价格则在 10 月份轻微上升的基础上略有回落，但降幅极微，报告降价的厂商不足 10%，降价原因多与市场竞争压力有关。

11 月份，制造业厂商连续第二个月增加采购，而且增幅大于上月，逾 18% 的受访厂商增加采购，原因多与新订单量上升有关。采购库存也因此在一年来首次出现回升。

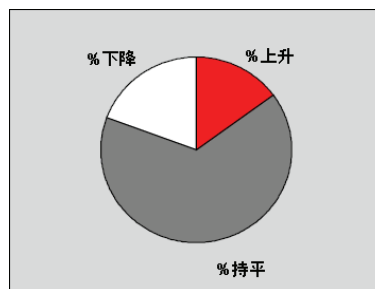
#### 汇丰中国采购经理人指数 (PMI™)



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

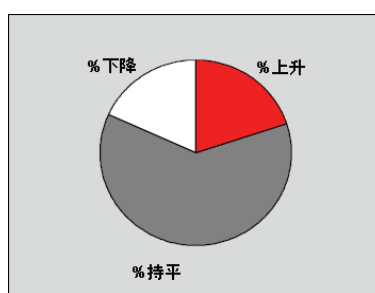
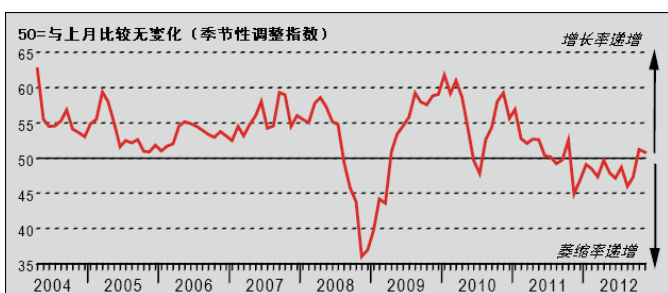
问：请将本月生产 / 产出与上月情况比较



经季节性调整的产出指数显示，11月份中国制造业产出扩张，虽然幅度尚微，但已是4个月以来首见，而且还创下去年10月以来最高增速。约17%的调查样本报告产量上升，原因与市场需求回升及新订单增长有关。

## 新订单指数

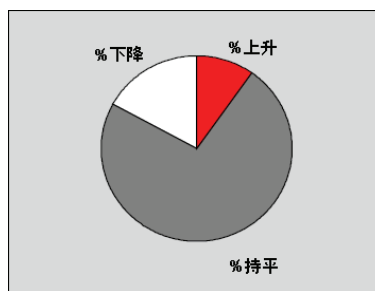
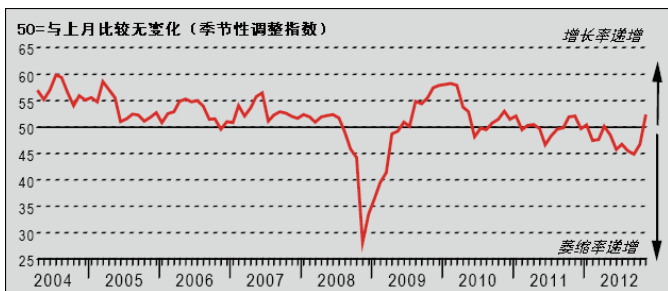
问：请将本月接获的新订单数量与上月情况比较（中国国内和出口）



11月份，中国制造业新接订单总量连续两月回升。经季节性调整的指数显示新订单增速尚低，而且环比放缓。近19%的调查样本报告新接订单增加，原因多与市场需求转强有关。

## 新出口订单指数

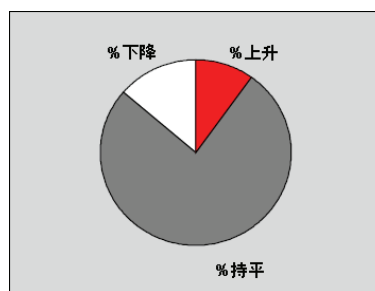
问：请将本月接获的新出口订单数量与上月情况比较



经季节性调整的11月新出口订单指数显示，制造业新接出口订单量7个月以来首次出现增长。增速虽低，但已是一年来最高记录。逾17%的调查样本报告新出口订单增加，原因多与需求改善有关，尤其是欧美市场。

## 积压工作指数

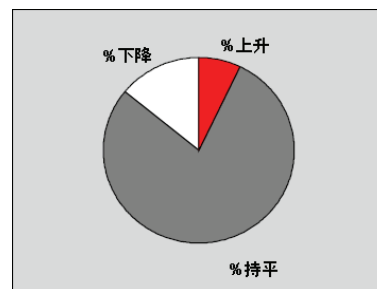
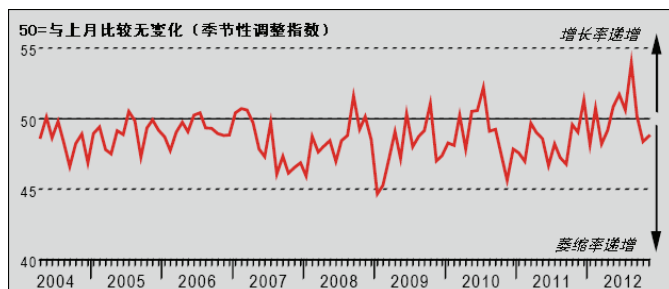
问：请将贵公司本月的未完成业务量与上月情况比较



11月份，中国制造业积压工作量连续第四个月下降，降幅轻微（与上月相同）。报告积压工作量下降和上升的调查样本分别占比近13%和略多于10%。调查显示，积压工作量下降与新接订单减少有关。

## 成品库存指数

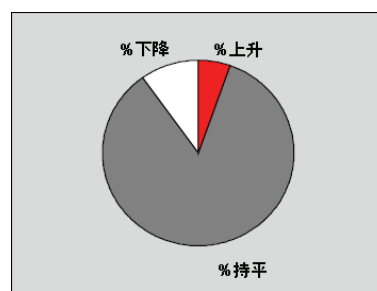
问：请将贵公司本月的成品库存量（以单位数量计）与上月情况比较



11月份，制造业成品库存连续第二个月下降，降幅仍然轻微，环比有所放缓。报告库存下降与上升的样本分别占比逾13%和不足11%。许多厂商因销量上升而需要动用库存。

## 就业指数

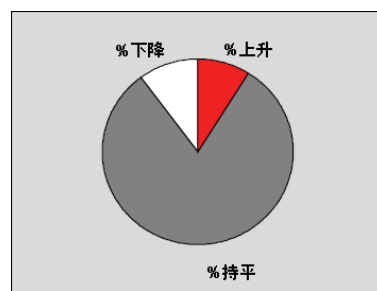
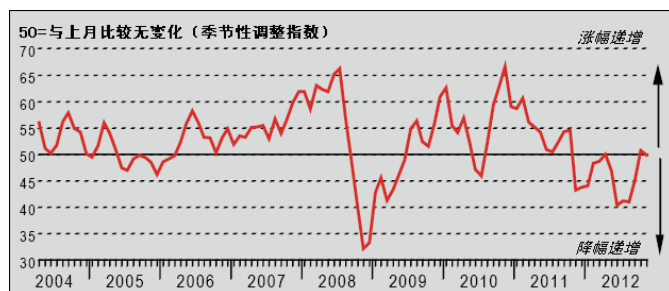
问：请将贵公司本月的员工人数与上月情况比较



截至11月，用工规模已连续9个月收缩。本月收缩率轻微，而且环比放缓，仅略多于7%的受访厂商压缩用工，创下2月以来最小收缩率。部分厂商因公司缩减规模而压缩用工。

## 出厂价格指数

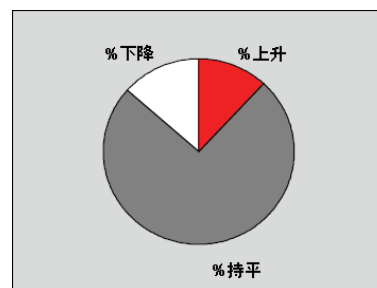
问：请将贵公司本月的产品平均出厂单价（按数量加权）与上月情况比较



经上月轻微上升后，制造业产品的平均出厂价格在11月出现回落，但降幅极小，月内降价的受访厂商不足10%，原因多与市场竞争压力加剧有关。

## 投入价格指数

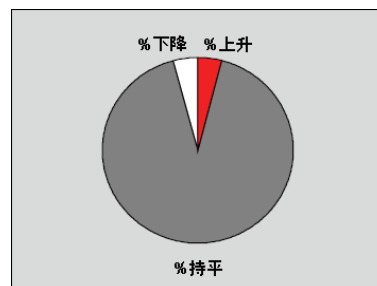
问：请将贵公司本月的平均采购价格（按数量加权）与上月情况比较



中国制造业的投入成本连续两月上扬，11月升幅明显，与上月相近。逾12%的样本报告月内成本上升，原因多与原料涨价有关。报告成本下降的样本占比仅略多于10%。

## 供应商供货时间指数

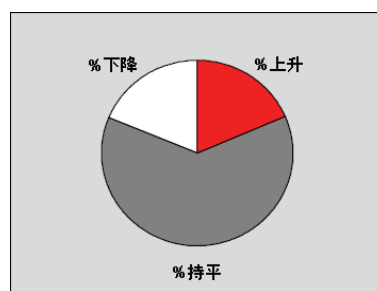
问：请将贵公司本月的供应商供货时间（按数量加权）与上月情况比较



11月份，供应商平均供货速度连续第二个月放缓，延误率环比略有加剧，但整体尚算轻微。报告供应商平均备货时间延长和缩短的样本量分别占比不足6%和略多于4%。调查显示，供应商供货速度放缓，原因是存货不足。

## 采购数量指数

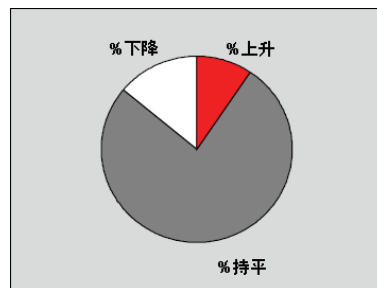
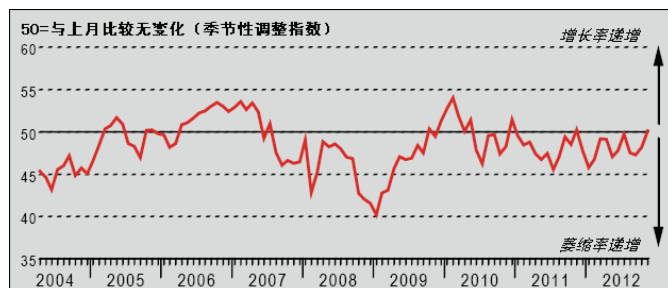
问：请将贵公司本月的采购物品数量（以单位数量计）与上月情况比较



11月份，制造业厂商连续第二个月增加采购，而且增速环比上升，创下去年3月以来最高记录。月内约18%的受访厂商增加采购，部分原因是新订单增加。本月缩减采购的厂商占比约15%。

## 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



11月份，采购库存一年来首次回升，经季节性调整的库存增速仅算轻微。月内报告库存上升的调查样本占比约11%，原因多与订单增加，采购量相应上升有关。

## 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。