

中国制造业 PMI 季刊

2026 年二季度 PMI

制造业持续增长

政策展望

中国在 2026 年三季度将继续维持政策支持力度

2026 年三季度预测

GDP 同比增长将加速至 4.5%，PMI 在荣枯线以上徘徊

香港科技大学利丰供应链研究院

钱慧敏

helenchin@ust.hk

江志宗

williamkong@ust.hk

中国物流与采购联合会

陈忠涛

czt@clic.org.cn

2026 年二季度 PMI 走势反映国内制造业持续增长

季度观察

- 大中型企业实现增长，小型企业继续收缩
- 制造业生产稳步扩张
- 整体市场需求回稳
- 尽管原材料价格上涨，制造商下调产品出厂价格
- 制造业就业保持相对稳定

政策展望

- 4 月 28 日中共中央政治局召开会议。会议强调，要精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。
- 我们预期中国政府将在 2026 年三季度继续维持政策支持力度，这将有助中国经济应对充满挑战的外部环境并稳步增长。

2026 年三季度预测

- 我们预计制造业生产将保持稳定增长。尽管基建投资和房地产投资疲弱以及全球经济放缓将对中国工业生产造成压力，但全球 AI 产业发展迅猛，能源转型持续，将继续推动中国 AI 相关产品及绿色科技产品的生产及出口
- PMI 将在荣枯线以上徘徊
- 工业增加值同比增长 4.5%-5.0%
- GDP 同比实际增长率将达 4.5%
- 出口将实现两位数增长
- 由于全球商品价格居高不下，且 2025 年三季度比较基数较低，工业生产者购进价格指数和工业生产者出厂价格指数（PPI）同比增长率将保持较高水平

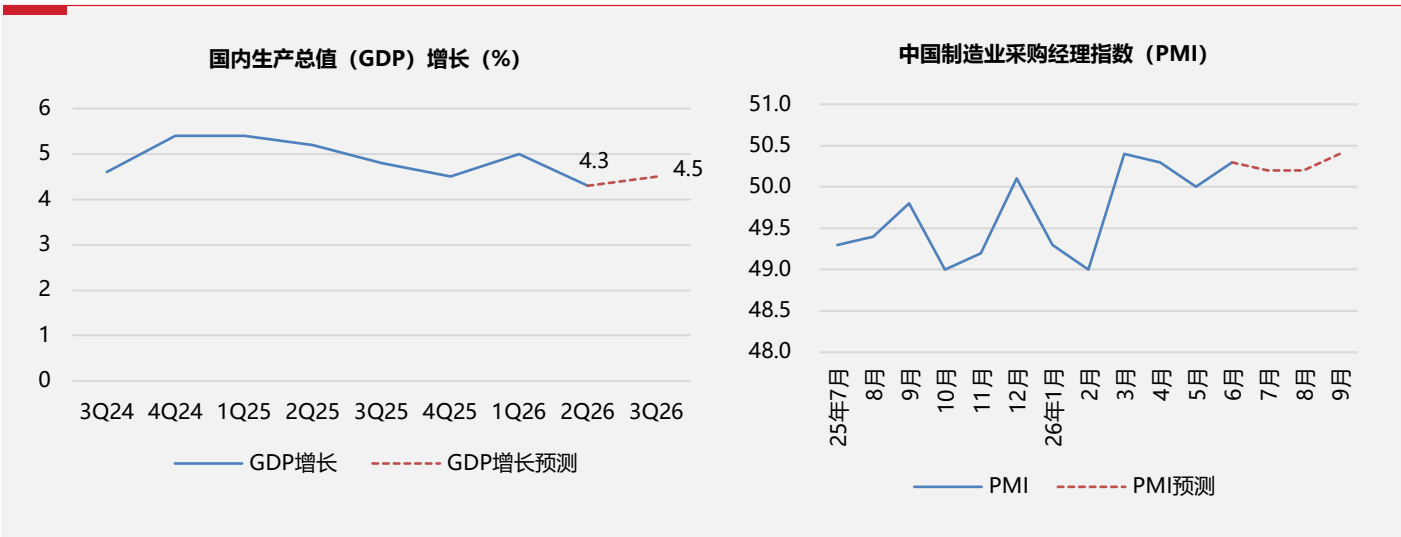
钱慧敏
电邮: helenchin@ust.hk

江志宗
电邮: williamkong@ust.hk

香港科技大学利丰供应链研究院
香港九龙清水湾
香港科技大学李兆基商学大楼
电邮: ustlfsci@ust.hk



陈忠涛
czt@clic.org.cn
中国物流与采购联合会



本期内容：

2026 年二季度 PMI 走势反映国内制造业持续增长	4
从 PMI 看不同规模企业的表现	8
从 PMI 看制造业生产	9
从 PMI 看整体市场需求	11
从 PMI 看上游和中游价格	13
从 PMI 看制造业就业	16

1. 2026 年二季度 PMI 走势反映国内制造业持续增长

2026 年二季度的中国制造业

中国制造业采购经理指数 (PMI) 从 4 月的 50.3 下跌至 5 月的 50.0, 6 月回升至 50.3。目前, PMI 已连续四个月保持在 50 的荣枯线或以上, 创下四年多来维持最长时间的记录, 反映中国制造业持续增长。(见图表 1)

4 月至 6 月期间, 生产指数在 51.2 至 51.5 之间波动。该指数持续保持在荣枯线以上, 反映制造业生产持续扩张。该增长主要得益于整体市场需求的改善, 新订单指数从 5 月的 49.9 攀升至 6 月的 51.2。

工业品价格下跌, 出厂价格指数在 6 月跌破 50 的荣枯线, 跌至六个月以来的低点 48.2。同时, 原材料购进价格进一步上升。尽管购进价格指数从 4 月的 63.7 跌至 6 月的 54.2, 但在整个季度内均保持在荣枯线以上, 表明原材料价格持续上涨。

图表 2 显示了各分类指数对 PMI 的影响。在 12 个分类指数中 (供应商配送时间指数除外), 生产指数、原材料购进价格指数及生产经营活动预期指数在整个季度均处于扩张区间。而同期的积压订单指数、产成品库存指数、原材料库存指数及从业人员指数则处于收缩区间。(见图表 3)

政策展望

4 月 28 日中共中央政治局召开会议。会议强调, 要精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 要用好用足宏观政策。

会议重申要持续优化财政支出结构, 兜牢基层 “三保” 底线 (保民生、保工资、保运转); 增强货币政策前瞻性灵活性针对性, 保持流动性充裕。

这些表述表明 2026 年下半年的宏观政策将维持积极宽松。展望未来, 我们预期中国政府将在 2026 年三季度继续维持政策支持力度, 这将有助中国经济应对充满挑战的外部环境并稳步增长。

全球 AI 产业发展迅猛, 能源转型持续, 将继续推动中国 AI 相关产品及绿色科技产品的生产及出口, 从而推动 GDP 增长。因此, 我们预计, 2026 年三季度中国实际 GDP 同比增长率将加速至 4.5%。然而, 国内基础设施和房地产投资疲软, 加上全球经济放缓, 将在一定程度上削弱这一增长势头。

对 2026 年三季度的预测

尽管国内基础设施和房地产投资疲软，且全球经济放缓，中国出口和工业生产预计仍将展现韧性。全球 AI 产业发展迅猛，能源转型持续，将继续推动中国 AI 相关产品及绿色科技产品的生产及出口。总体而言，我们预计 2026 年三季度国内工业同比增长为 4.5%-5.0%。同时，PMI 指数将在荣枯线以上徘徊。

图表 4 将 2021 年 7 月以来的季度 GDP 实际增长率和月度 PMI 进行对比。我们预计，2026 年三季度中国 GDP 实际同比增长率将回升至 4.5%。

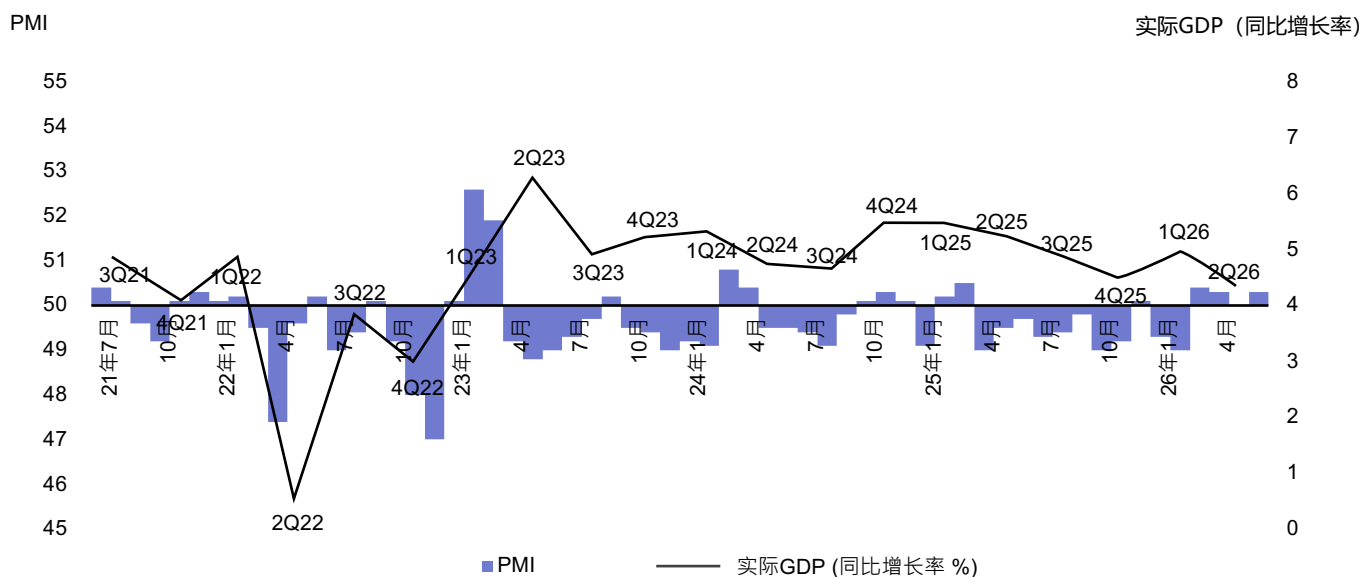
PMI

Month	PMI
24年7月	49.4
24年8月	49.1
24年9月	49.7
24年10月	50.1
24年11月	50.3
24年12月	50.1
25年1月	49.3
25年2月	50.2
25年3月	50.5
25年4月	49.0
25年5月	49.5
25年6月	49.7
25年7月	49.3
25年8月	49.4
25年9月	49.8
25年10月	49.0
25年11月	49.2
25年12月	50.1
26年1月	49.4
26年2月	49.0
26年3月	50.4
26年4月	50.3
26年5月	50.0
26年6月	50.3

来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

指标	26年4月	26年5月	26年6月
PMI	50.5	50.5	50.5
生产指数	52.5	52.5	52.5
新订单指数	51.5	51.5	51.5
新出口订单指数	49.5	49.5	49.5
积压订单指数	44.5	44.5	44.5
产成品库存指数	48.5	48.5	48.5
采购量指数	51.5	51.5	51.5
进口指数	64.5	64.5	64.5
购进价格指数	55.5	55.5	55.5
出厂价格指数	48.5	48.5	48.5
原材料库存指数	49.5	49.5	49.5
从业人员指数	49.5	49.5	49.5
供应商配送时间指数	54.5	54.5	54.5
生产经营活动预期指数	54.5	54.5	54.5

图表 4: PMI 与 GDP 实际增长, 2021 年 7 月至 2026 年 6 月



7

2. 从 PMI 看不同规模企业的表现

大中型企业录得增长

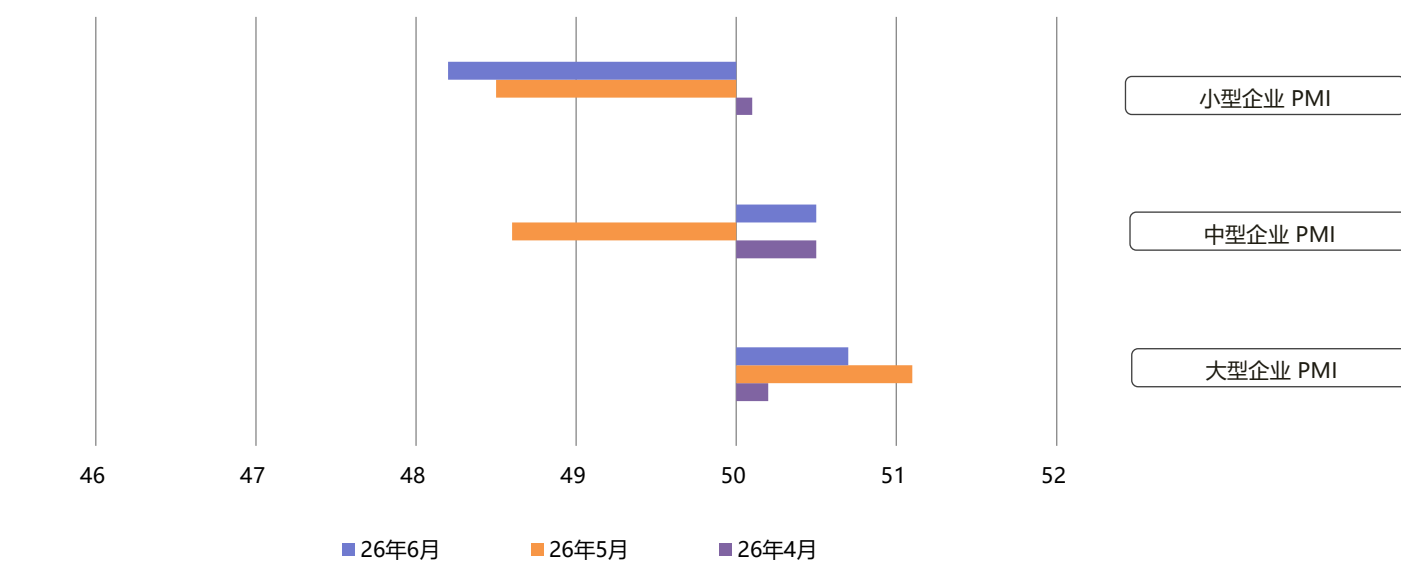
大型企业 PMI 从 4 月的 50.2 攀升至 5 月的 51.1，随后在 6 月回落至 50.7。该指数在 2026 年二季度均保持在荣枯线之上，表明大型企业持续增长。同时，中型企业 PMI 由 4 月的 50.5 跌至 5 月的 48.6，随后于 6 月录得 50.5，重返扩张区间，反映中型企业近期有所复苏。

小型企业持续面临挑战

相比之下，小型企业 PMI 从 4 月的 50.1 下跌至 5 月的 48.5 和 6 月的 48.2，表明小型企业持续面临运营挑战和收缩。（见图表 5）

近年来，大型企业的表现优于中小型企业，我们预计这一趋势在短期内将延续。

图表 5：大型、中型和小型企业 PMI，2026 年 4 至 6 月



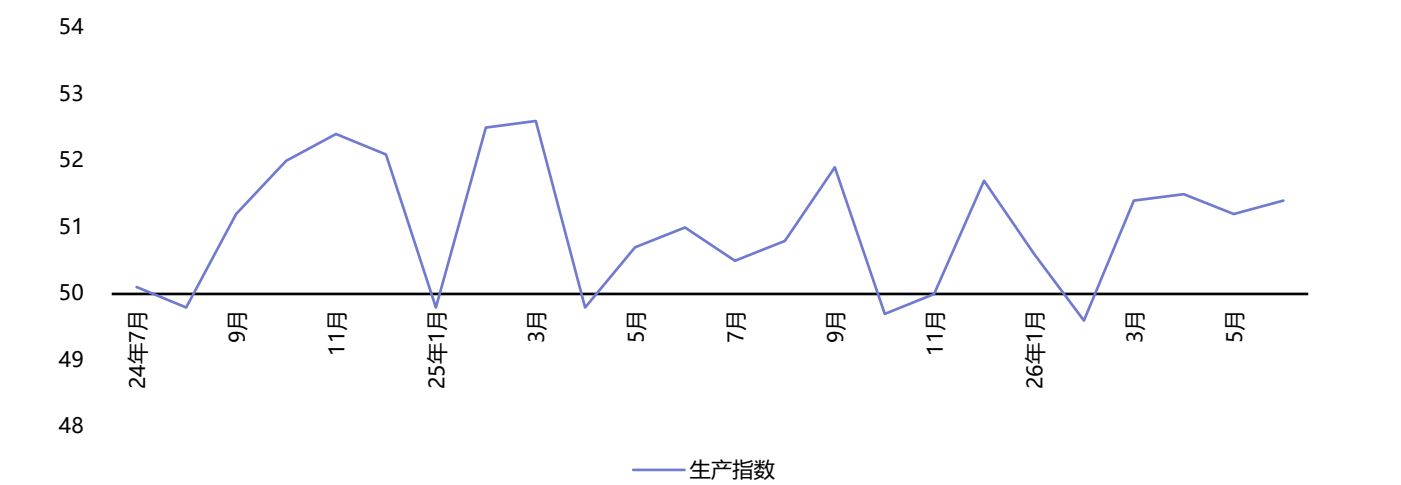
来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

3. 从 PMI 看制造业生产

制造业生产持续扩张

4 月至 6 月期间，生产指数在 51.2 至 51.5 内波动。指数保持在 50 的荣枯线之上，反映近期制造业生产活动持续扩张。（见图表 6）

图表 6：生产指数，2024 年 7 月至 2026 年 6 月



来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

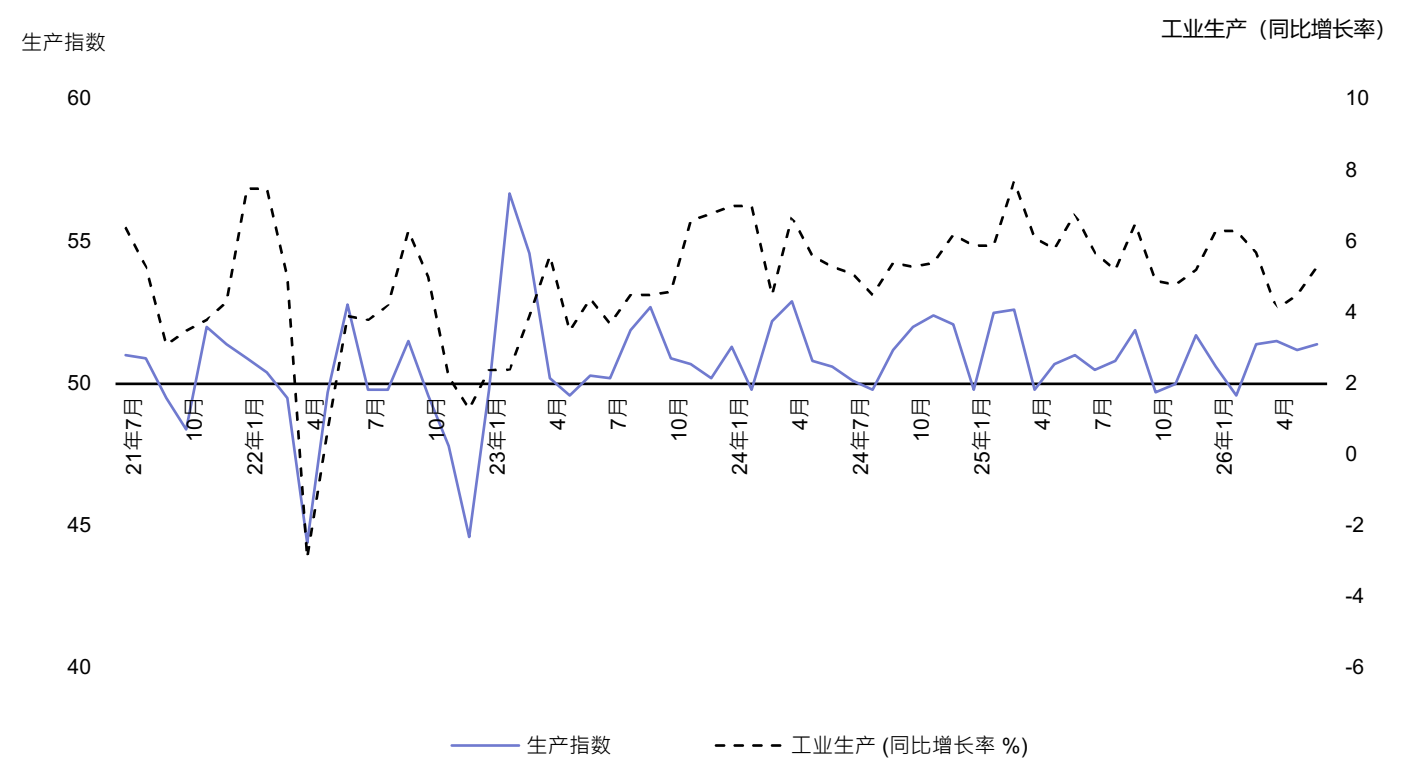
2026 年三季度制造业生产预期稳定增长

图表 7 显示了生产指数与工业生产增加值同比增长之间的相关性（有滞后）。展望未来，全球 AI 产业发展迅猛，将继续推动中国 AI 相关商品的生产及出口，例如集成电路以及自动数据处理设备及其零部件。此外，中东紧张局势导致能源转型持续加速，将带动锂离子电池和电动汽车等绿色科技产品的生产。另一方面，基建投资及房地产投资疲弱，则对水泥、钢材等的生产造成拖累。全球经济走弱也将影响中国出口和工业生产。综上所述，我们预计，2026 年三季度中国工业生产增加值同比增长为 4.5%-5.0%。

此外，中国制造业企业还要面对许多严峻挑战，包括中东局势紧张以及美国贸易政策导致地缘经济不确定性、中国政府致力推进重点行业的产能治理及减少工业碳排放、国内外市场竞争激烈等。

尽管基建投资和房地产投资疲弱以及全球经济放缓将对中国工业生产造成压力，但全球 AI 产业发展迅猛，能源转型持续，将继续推动中国 AI 相关产品及绿色科技产品的生产及出口。总体而言，我们预计 2026 年三季度中国的工业生产增加值同比增长为 4.5%-5.0%。

图表 7：生产指数与工业生产增长，2021 年 7 月至 2026 年 6 月



来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

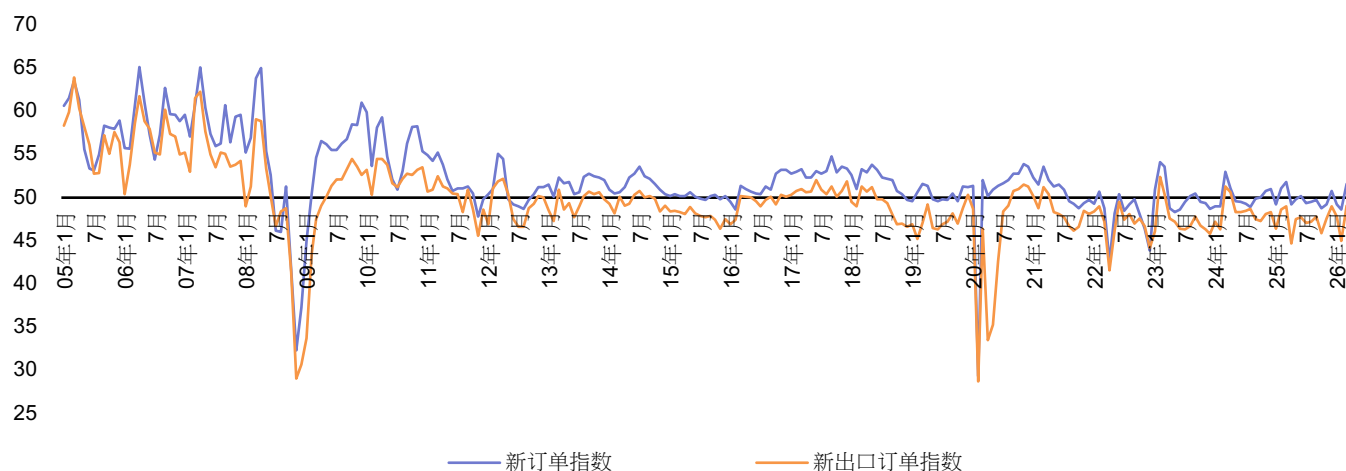
4. 从 PMI 看整体市场需求

整体市场需求于 6 月回稳

新订单指数由 4 月的 50.6 跌至 5 月的 49.9，但在 6 月反弹至 51.2。指数在 6 月重返扩张区间，反映市场需求近期开始恢复。

同时，新出口订单指数由 4 月的 50.3 跌至 5 月的 48.6，6 月回升至 50.1，反映新出口订单近期已趋于稳定。（见图表 8）

图表 8：新订单指数与新出口订单指数，2005 年 1 月至 2026 年 6 月



来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

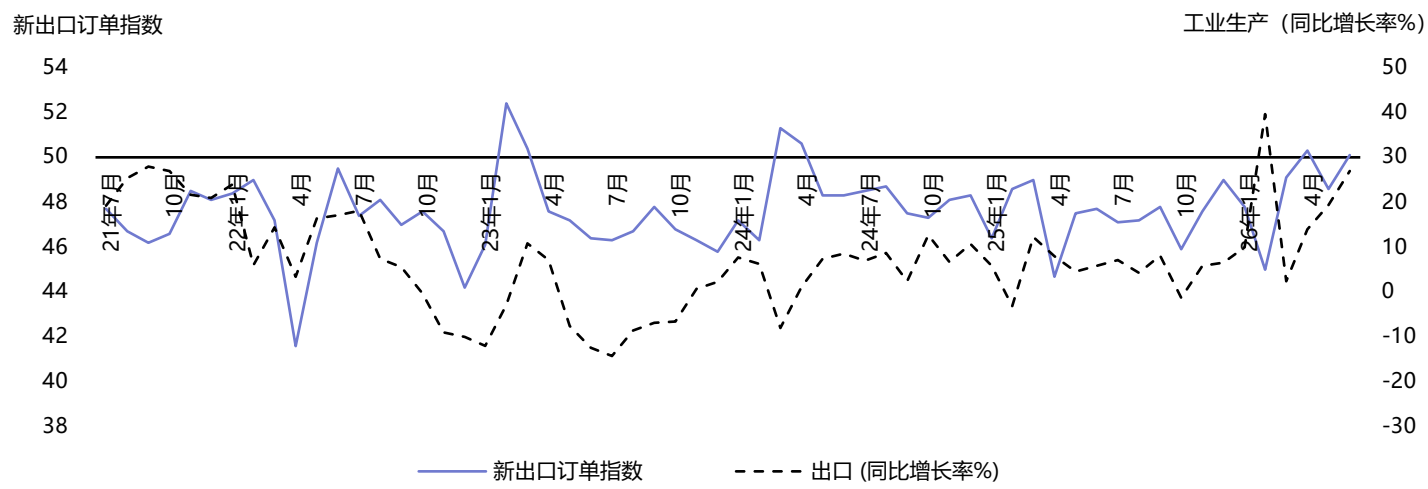
中国 2026 年三季度出口将录得两位数增长

图表 9 将新出口订单指数和中国出口同比增长率进行比较。从图表 10 可见，新出口订单指数与外部经济情况密切相关。经济合作与发展组织 (OECD) 发布的 G20 综合领先指标¹近期有所下降，反映全球经济放缓。然而，中国出口有望展现韧性。全球 AI 热潮正在推动集成电路和自动数据处理设备及其零部件等 AI 相关产品的出口。此外，中东紧张局势推动全球能源转型，将带动对锂离子电池和电动汽车等绿色科技产品的需求。综上所述，我们预测 2026 年三季度中国出口将实现 10%-15% 的两位数增长。

尽管全球经济放缓，由于 AI 相关产品和绿色科技产品的需求激增，我们预计 2026 年三季度中国出口仍将实现两位数增长。

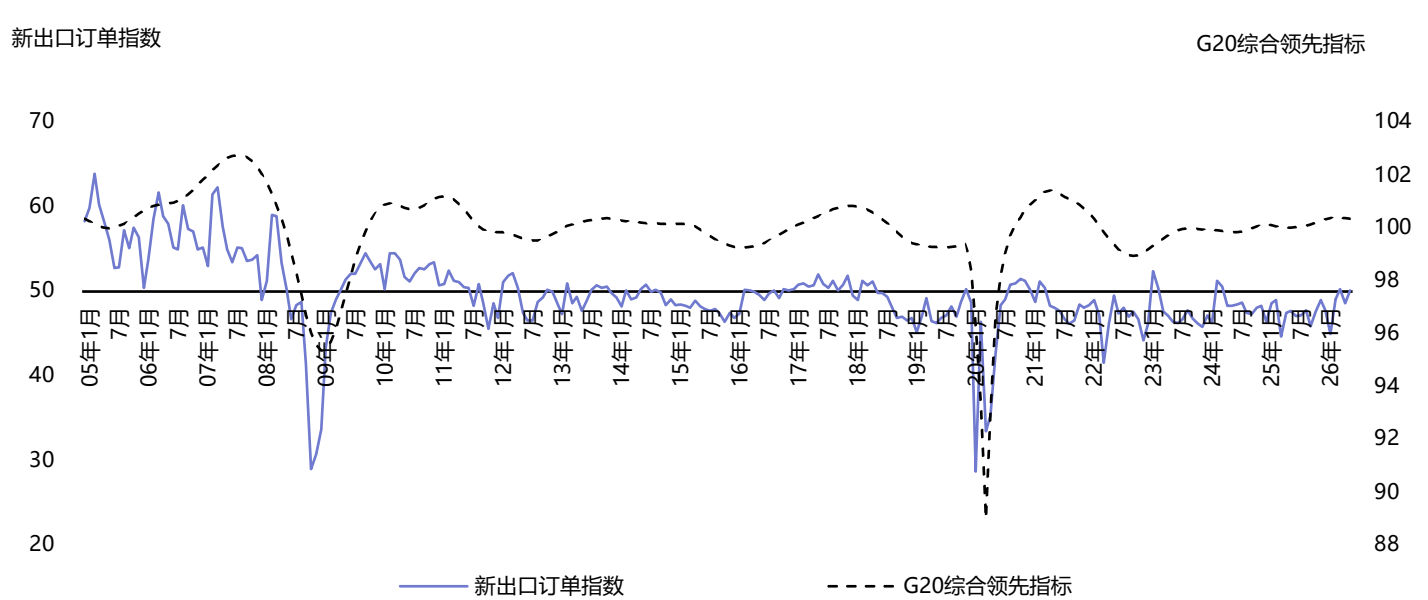
¹由经济合作与发展组织 (OECD) 发布的 G20 综合领先指标主要作用是经济活动的扩张和放缓 (高峰和低谷) 之间的拐点提供信号判断，涵盖的国家有澳大利亚、巴西、加拿大、中国、法国、德国、印度、印度尼西亚、意大利、日本、韩国、墨西哥、南非、土耳其、英国和美国。

图表 9：新出口订单指数与出口增长，2021 年 7 月至 2026 年 6 月



来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局、中国海关

图表 10：新出口订单指数与 G20 综合领先指标，2005 年 1 月至 2026 年 6 月



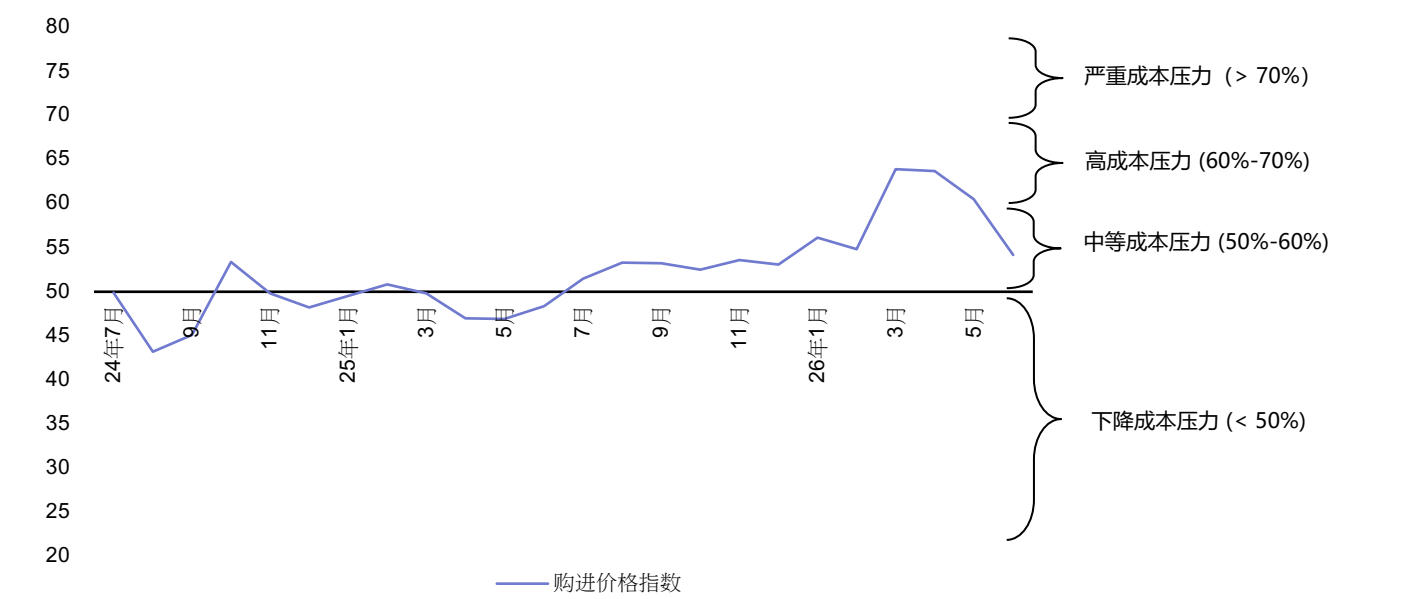
来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局、经济合作与发展组织

5. 从 PMI 看上游和中游价格

上游价格上涨加重国内制造商成本压力

购进价格指数从 4 月的 63.7 跌至 5 月的 60.5 和 6 月的 54.2。尽管有所回落，指数在整个季度仍保持在扩张区间。主要原材料购进价格的持续上涨加重了中国制造商的成本压力。（见图表 11）

图表 11：购进价格指数，2024 年 7 月至 2026 年 6 月



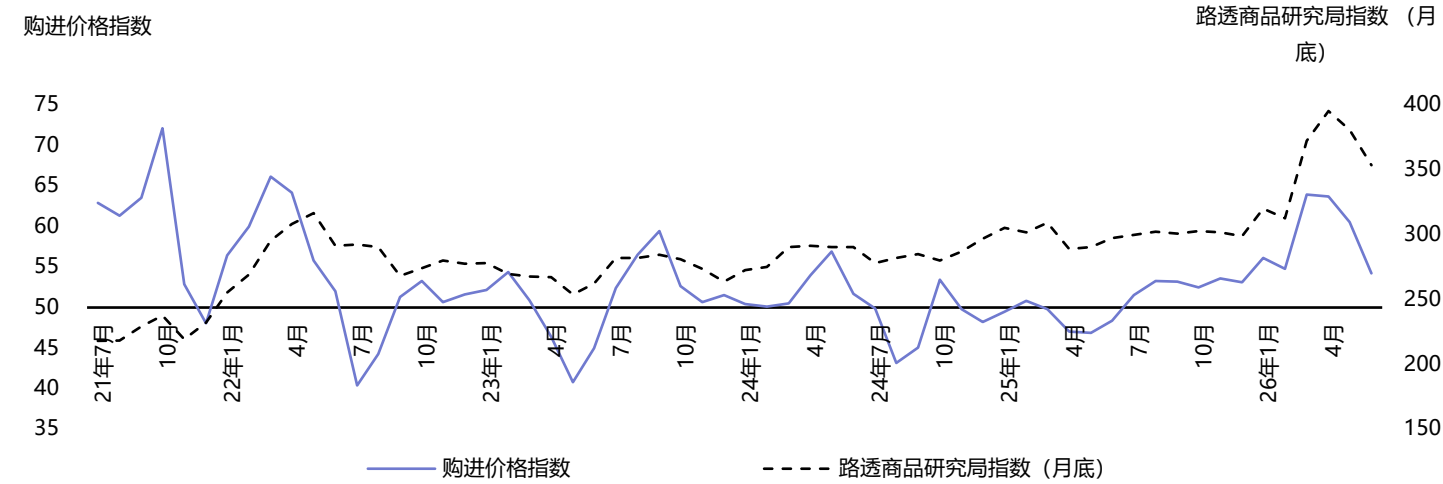
来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

为了解中国制造企业的购进成本受全球商品价格的影响程度，图表 12 将购进价格指数和路透商品研究局指数进行对比。²

中国制造商的购进成本上涨很大程度上是由于全球大宗商品价格处于高位。尽管路透商品研究局指数已从 4 月份的 18 年高点回落，但大宗商品价格，尤其是原油价格，仍高于伊朗战争爆发前的水平。

² 路透商品研究局指数涵盖原油、铝、玉米、棉花、黄金、天然气、大豆等 19 种商品，是衡量全球商品价格的公认指标之一。

图表 12：购进价格指数与路透商品研究局指数，2021 年 7 月至 2026 年 6 月

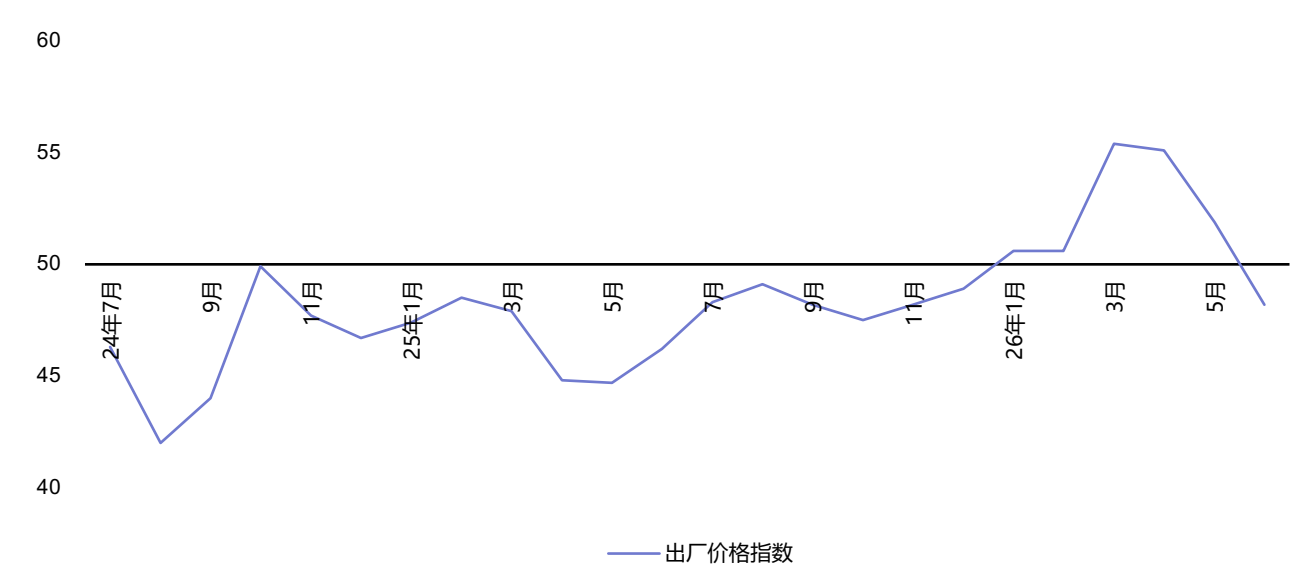


来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局、路透社

制造业企业下调产品的出厂价格

出厂价格指数由 4 月的 55.1 下跌至 5 月的 51.9，6 月进一步跌至 48.2。指数在 6 月份跌破荣枯线，表明中国制造商已开始下调其成品的出厂价格。加之原材料成本不断上升，反映制造商的利润率下滑。（见图表 13）

图表 13：出厂价格指数，2024 年 7 月至 2026 年 6 月



来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

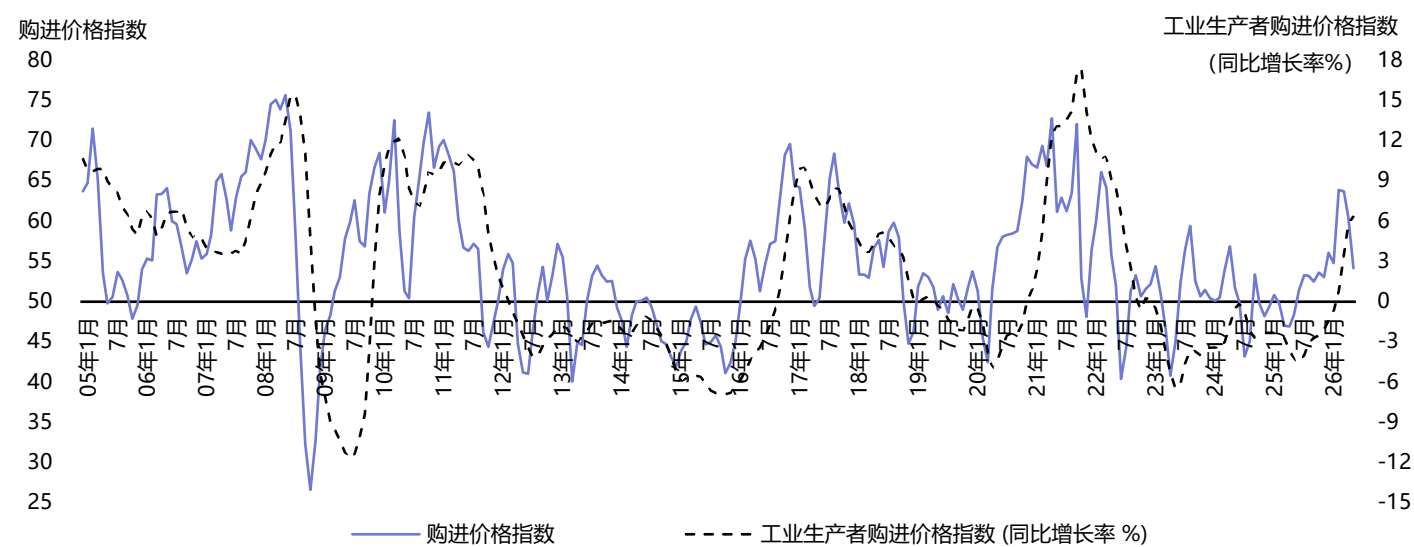
2026 年三季度购进和出厂价格涨幅预期保持高位

图表 14 显示购进价格指数是上游价格的领先指标。为了展示购进价格指数与中游价格的关系，我们在图表 15 中将购进价格指数和工业生产者出厂价格指数（PPI）³ 的同比增长进行对比。

展望未来，由于全球大宗商品价格高企以及 2025 年三季度比较基数较低，我们预计 2026 年三季度工业生产者购进价格指数和 PPI 的同比增长率将保持较高水平。

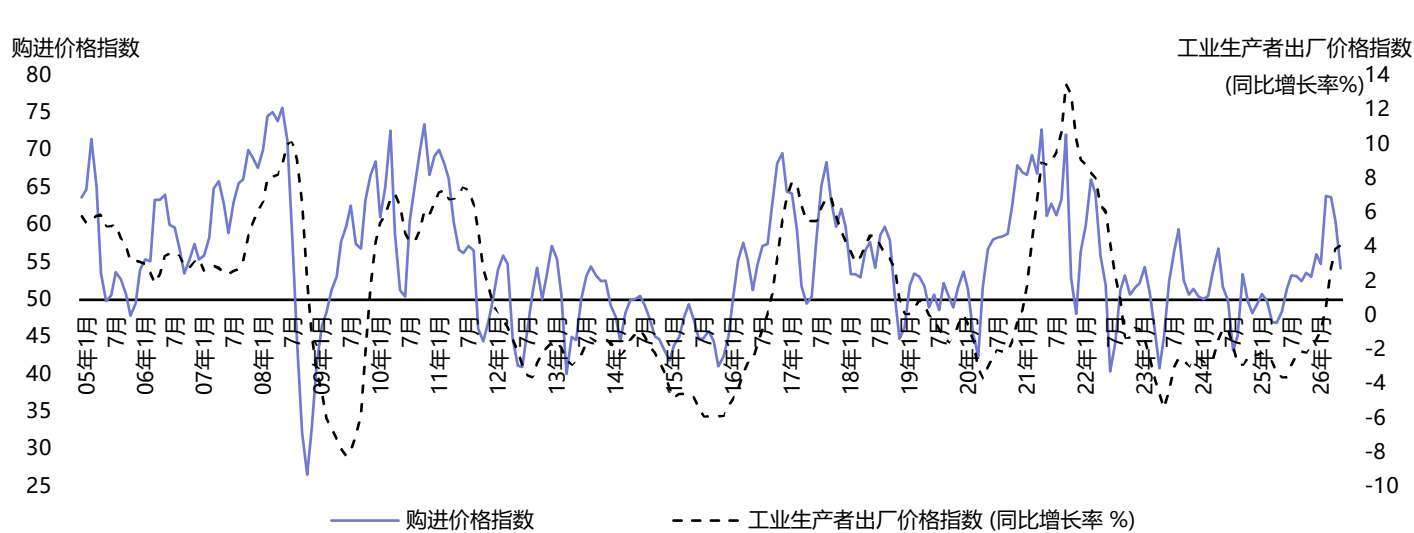
由于全球大宗商品价格高企以及 2025 年三季度比较基数较低，我们预计 2026 年三季度工业生产者购进价格指数和 PPI 的同比增长率将保持在较高水平。

图表 14：购进价格指数与工业生产者购进价格指数，2005 年 1 月至 2026 年 6 月



来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

图表 15：购进价格指数与工业生产者出厂价格指数，2005 年 1 月至 2026 年 6 月



来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

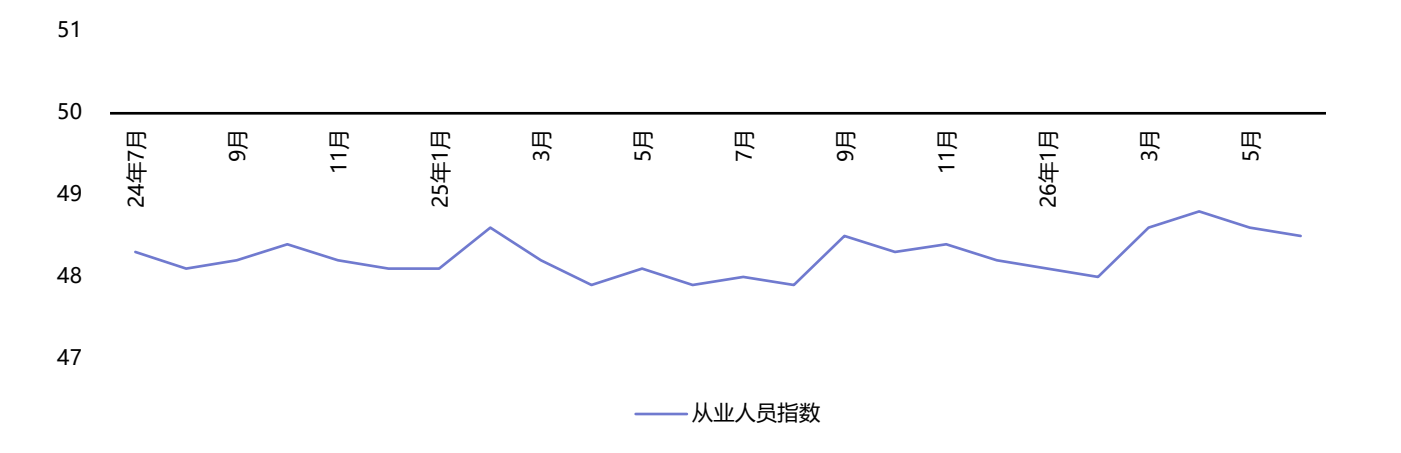
³ 由国家统计局公布的工业生产者价格指数（PPI）反映工业品首次销售时的出厂价格。

6. 从 PMI 看制造业就业

制造业就业相对稳定

4 月至 6 月期间，从业人员指数在 48.5 至 48.8 的狭窄区间内保持平稳。这一水平创下了过去三年来的高点，表明近期制造业就业情况相对稳定。（见图表 16）

图表 16：从业人员指数，2024 年 7 月至 2026 年 6 月

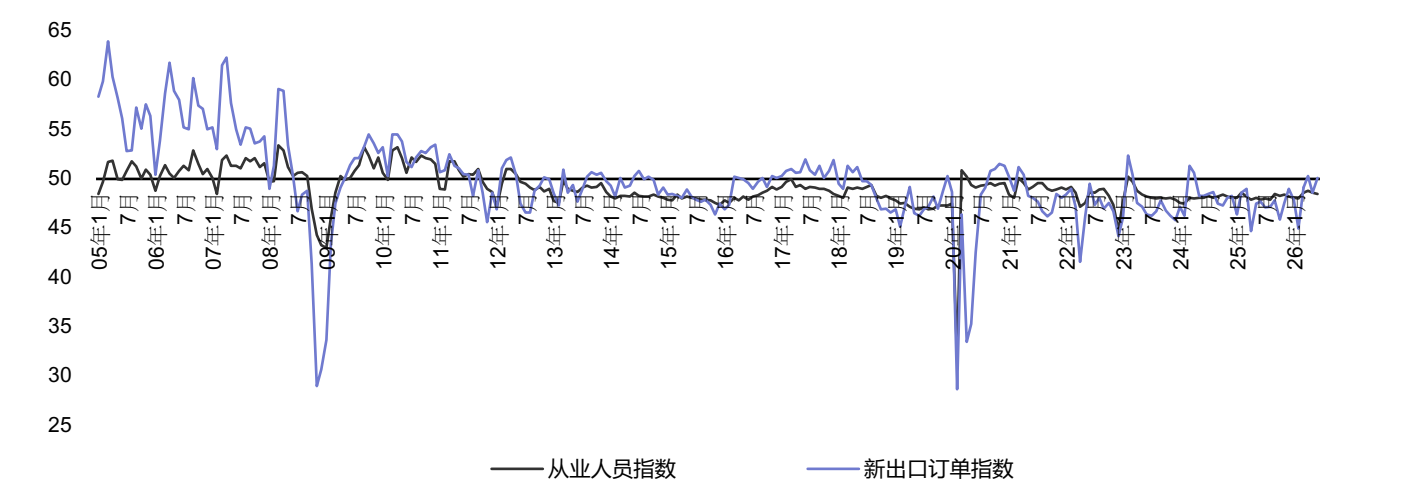


来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

图表 17 显示中国制造业的就业颇为依赖外贸出口。图表 18 和 19 反映了就业情况的变化在多大程度上受到了制造业和整体经济的影响。考虑到出口和中国整体经济的稳步增长，我们预计 2026 年三季度制造业就业将保持相对稳定。

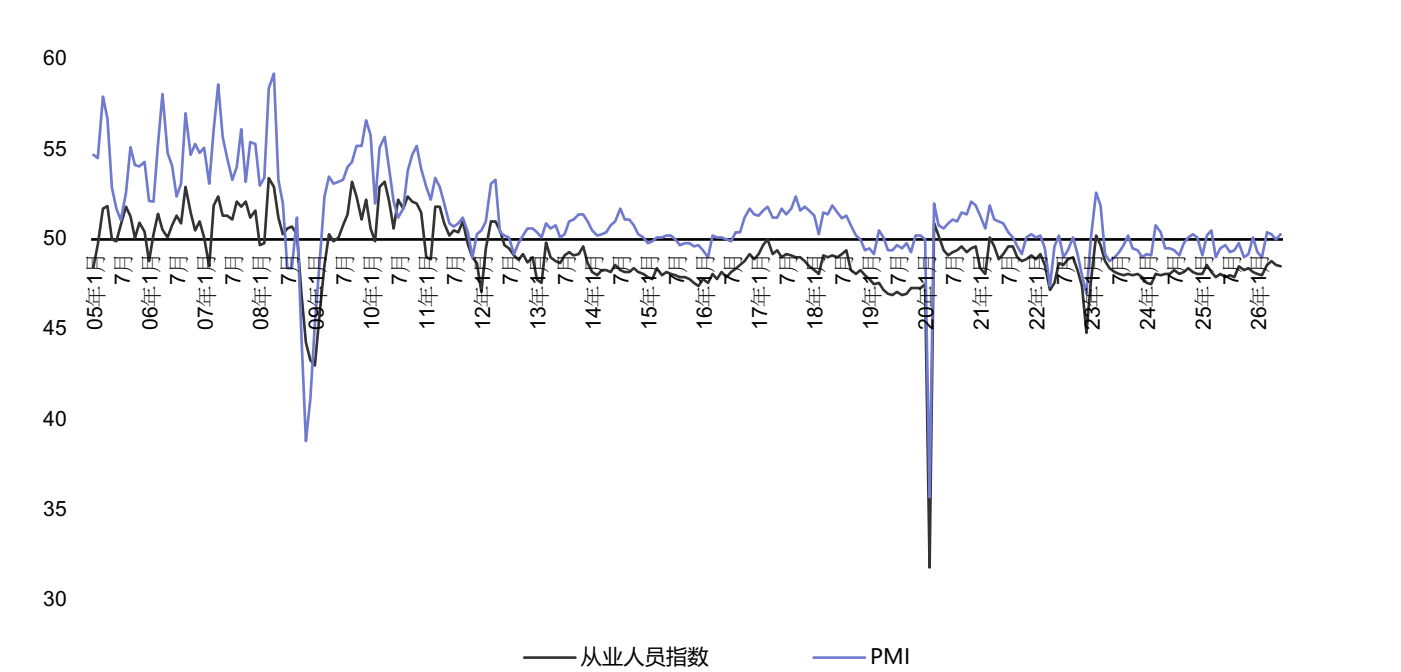
鉴于出口和中国整体经济的稳步增长，我们预计 2026 年三季度制造业就业将保持相对稳定。

图表 17：从业人员指数与新出口订单指数，2005 年 1 月至 2026 年 6 月



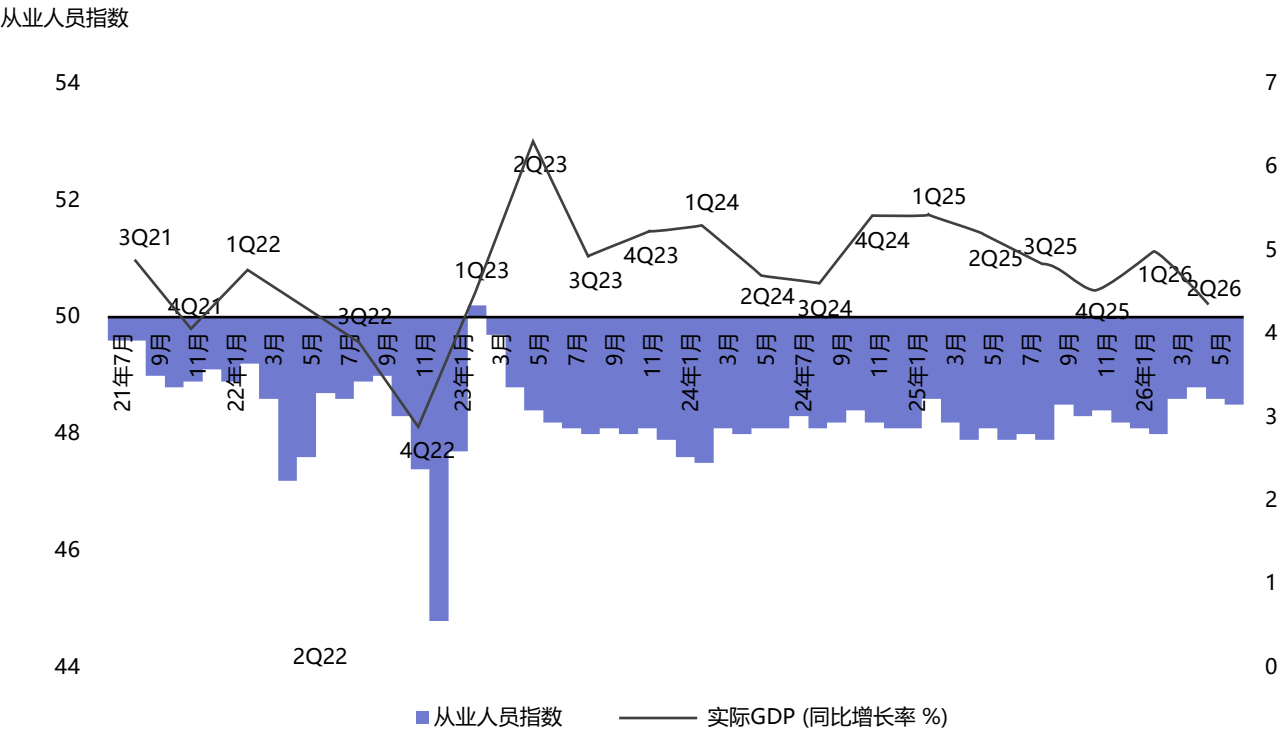
来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

图表 18：从业人员指数与 PMI，2005 年 1 月至 2026 年 6 月



来源：中国物流与采购联合会、中国国家统计局

图表 19: 从业人员指数与 GDP 实际增长, 2021 年 7 月至 2026 年 6 月



来源: 中国物流与采购联合会、中国国家统计局

关于中国制造业采购经理指数

中国制造业采购经理指数 (PMI) 是衡量每个月中国制造业经济活动的先行性指数。该指数由中国物流与采购联合会和国家统计局联合发布, 英文版采购经理指数报告由香港科技大学利丰供应链研究院起草和发布。

调查机构每个月向全国 3,200 家制造企业发放调查问卷, 本文所提供的数据是由企业对其采购活动和供应情况的答复汇编而成。中国物流与采购联合会对数据搜集程序不作任何声明, 也不披露任何具体企业的数据。在使用 PMI 进行决策时, 应将该数据与其他经济数据进行比较。

接受问卷调查的 3,200 家制造企业涉及 31 个行业大类, 分布在中国的东部、东北部、中部和西部。调查采用按规模大小成比例的概率 (Probability Proportional to Size) 抽样方法, 意味着抽样企业主要按每个行业的增加值占比, 以及对每个地理区域的代表性挑选。

调查涵盖 13 个分类指数: 生产、新订单、新出口订单、积压订单、产成品库存、采购量、进口、购进价格、原材料库存、出厂价格、从业人员、供应商配送时间和生产经营活动预期。分类指数高于 50 时, 反映该分类指数总体上升; 低于 50, 则反映总体下降。

制造业 PMI 是由 5 个经季度调整的分类指数加权计算而成的综合指数: 新订单指数, 权数为 30%; 生产指数, 权数为 25%; 从业人员指数, 权数为 20%; 供应商配送时间指数, 权数为 15%; 原材料库存指数, 权数为 10%。PMI 高于 50 时, 反映制造业总体扩张; 低于 50, 则反映总体收缩。

目前有超过 20 个国家和地区利用国际标准的方法进行 PMI 的调查和汇编。

关于我们

中国物流与采购联合会

中国物流与采购联合会，是国务院政府机构改革过程中，经国务院批准设立的中国唯一一家物流与采购行业综合性社团组织，总部设在北京。联合会的主要任务是推动中国物流业的发展，推动政府与企业采购事业的发展，推动生产资料流通领域的改革与发展，完成政府委托交办事项。政府授予联合会外事、科技、行业统计和标准制修订等项职能。中国物流与采购联合会是全国现代物流工作部际联席会议成员单位，是亚太物流联盟和国际采购联盟的中国代表，并与许多国家的同行有着广泛的联系与合作。

香港科技大学利丰供应链研究院

香港科技大学利丰供应链研究院（研究院）致力于鼓励行业创造新知识，将其推广至全球，并转化成实际应用，以应对未来供应链所需。

研究院致力透过教学、专业培训和专家会议交流来培养本地和国际供应链管理人才。研究院汇集业界、学术界和公共部门的领导人员，开展新的研究、高管教育和实践合作，重点关注商业模式创新、可持续供应链设计、流程重设以及新科技的快速普及等议题。面对日新月异的科技、紧张的地缘政治局势和迫切的可持续发展及气候问题，研究院的工作对建设具前瞻性和创新性的供应链管理体系尤为重要。

研究院由香港科技大学和供应链行业领袖利丰共同建立，结合了双方优越的研究实力及深厚的行业知识，持续推动粤港澳大湾区、大中华地区、亚洲以至全球的行业发展，并协助香港发展成为跨国供应链管理中心。

版权所有 © 2026 香港科技大学利丰供应链研究院

香港科技大学利丰供应链研究院致力于提供准确而可靠的资料，但并不保证本出版物的内容绝对无误。倘其中有任何错误之处，本中心恕不负责。本出版物也并非旨在涵盖所有内容。对文中的信息是否准确或完整本中心不作任何明示或暗示的承诺或保证。冯氏集团利丰研究中心不会对任何个人或单位因阅读了本出版物采取某项行动或未采取某项行动的后果承担任何责任。