



【鑫期汇】2月制造业PMI快评：数据受春节假期影响呈季节性回落

3月4日统计局公布了2026年2月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.3个百分点，连续两个月位于荣枯线下方，显示制造业景气水平有所回落。这一回落主要受春节假期延长且全部落在2月中下旬的影响，企业生产经营活动受到阶段性扰动，属于典型的季节性波动。

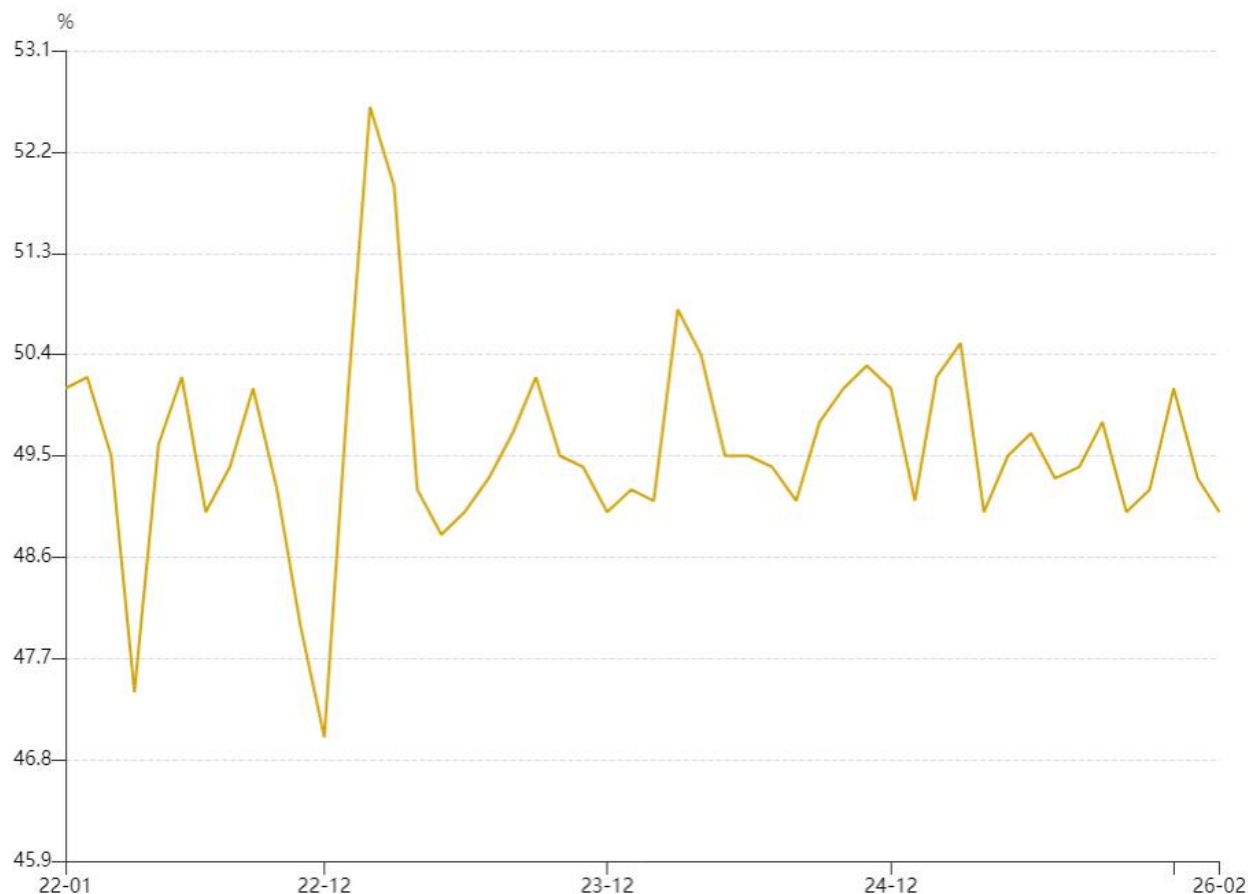


图1：我国制造业 数据来源WIND 华鑫期货研究所

国家统计局3月4日公布的数据显示，2026年2月制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.3个百分点，连续两个月位于荣枯线下方。

指标名称	环比	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10
中国:制造业PMI	-0.30	49.00	49.30	50.10	49.20	49.00
新订单	-0.60	48.60	49.20	50.80	49.20	48.80
生产	-1.00	49.60	50.60	51.70	50.00	49.70
新出口订单	-2.80	45.00	47.80	49.00	47.60	45.90
产成品库存	-2.80	45.80	48.60	48.20	47.30	48.10
出厂价格	0.00	50.60	50.60	48.90	48.20	47.50
原材料库存	0.10	47.50	47.40	47.80	47.30	47.30
小型企业	-2.60	44.80	47.40	48.60	49.10	47.10
企业 中型企业	-1.20	47.50	48.70	49.80	48.90	48.70
大型企业	1.20	51.50	50.30	50.80	49.30	49.90

数据来源：wind 华鑫期货研究所



二、供需两端分析：生产与需求同步放缓

1. 生产端明显收缩

生产指数为49.6%，比上月大幅下降1.0个百分点，降至临界点以下，表明制造业生产活动有所放缓。春节长假导致工厂停工、员工返乡，生产节奏被打断。从行业结构看，农副食品加工、计算机通信电子设备等行业生产指数仍位于临界点以上，保持扩张态势；而纺织服装服饰、汽车等行业则继续低于临界点，市场活跃度偏弱。

2. 内需外需双承压

新订单指数为48.6%，比上月下降0.6个百分点，显示制造业市场需求景气度下降。更值得关注的是新出口订单指数下降幅度较大，表明外需收缩压力加大。这反映出两个层面的压力：1) 是春节假期对产业链上游与中游行业接单排产的影响；2) 是国内多地低温天气持续影响户外施工作业，对相关装备设施和原材料需求形成抑制。

供需同步放缓导致采购量指数下降，且产成品库存和原材料库存指数均处于收缩区间，企业补库存意愿不强，呈现“被动去库存”特征。

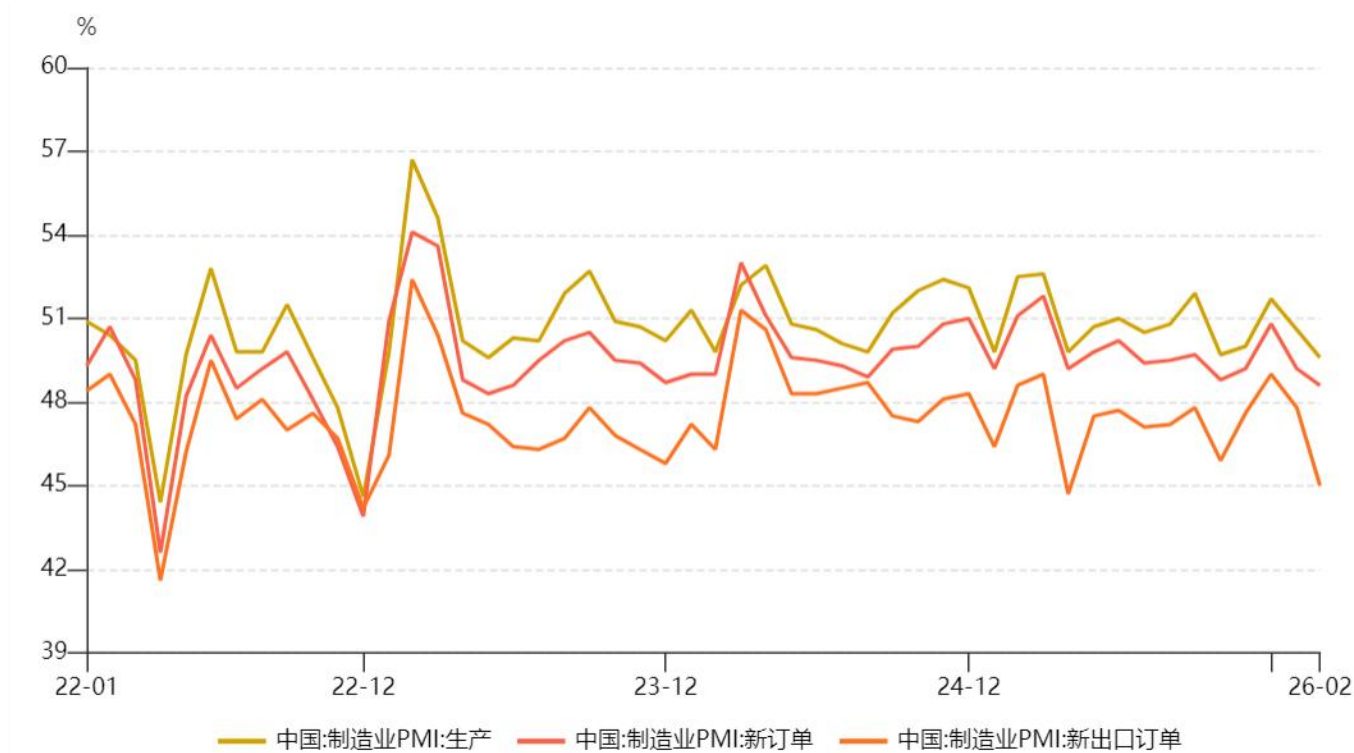


图2：生产指数、新订单指数 和新出口订单指数



图3：从业人员指数 数据来源WIND 华鑫期货研究所

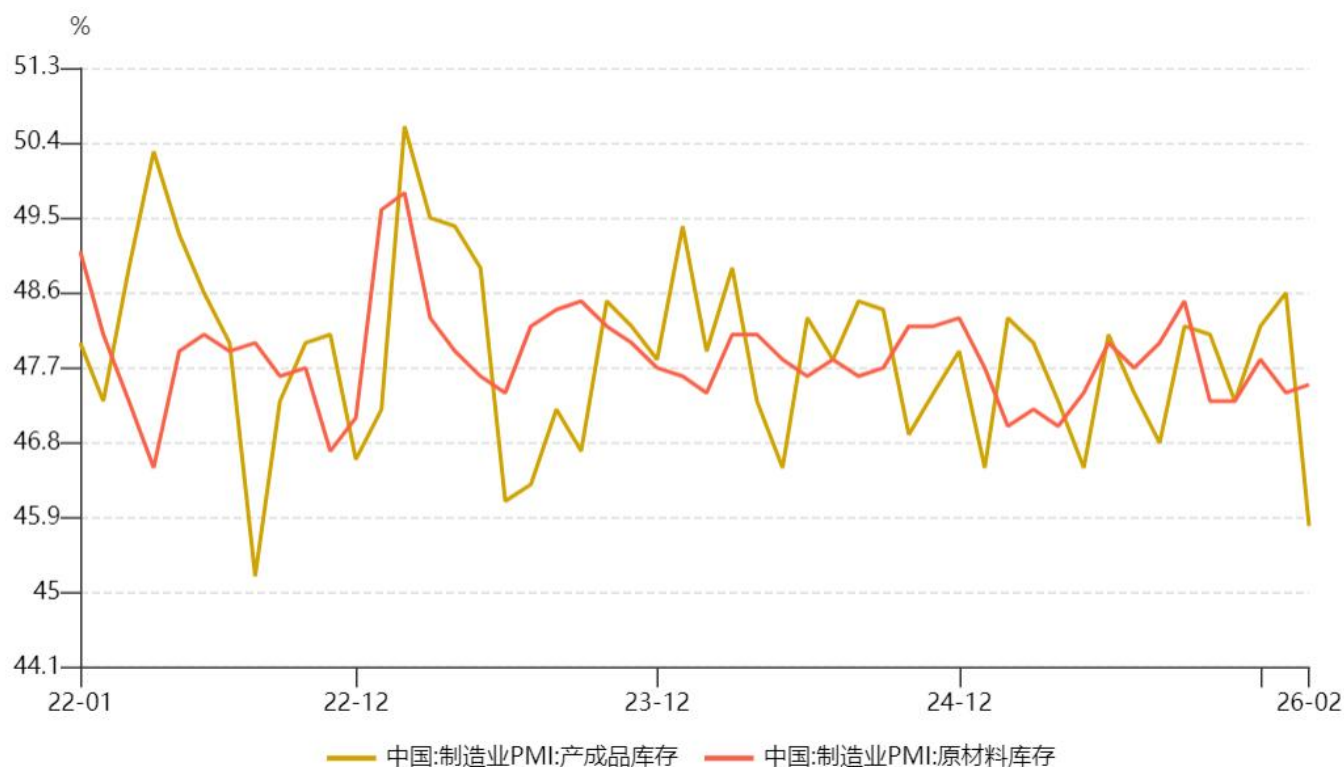


图4：原材料库存和产成品库存 数据来源WIND华鑫期货研究所

二、大型企业独秀，中小企业承压加剧

大中小型企业表现分化，大型企业PMI为50.8，环比升1.5，重返荣枯线之上，中型企业PMI为49.8，环比升0.9，小型企业PMI为48.6，环比下跌0.5，中型和小型企业的制造业PMI分别12个月和20个月处于荣枯线之下。



大型企业在春节假期期间表现出较强的生产经营韧性，PMI逆势回升至51.5%，显示出龙头企业在订单获取、生产组织和供应链保障方面的优势。相比之下，中小企业受假期冲击更为明显：中型企业PMI降至47.5%，小型企业更是大幅滑落至44.8%，降幅达2.6个百分点，显示小微企业的抗风险能力和生产连续性仍显薄弱。

中型和小型企业的制造业PMI分别13个月和21个月处于荣枯线之下。这种“K型”分化格局提示政策需要更加精准地定向支持中小市场主体。

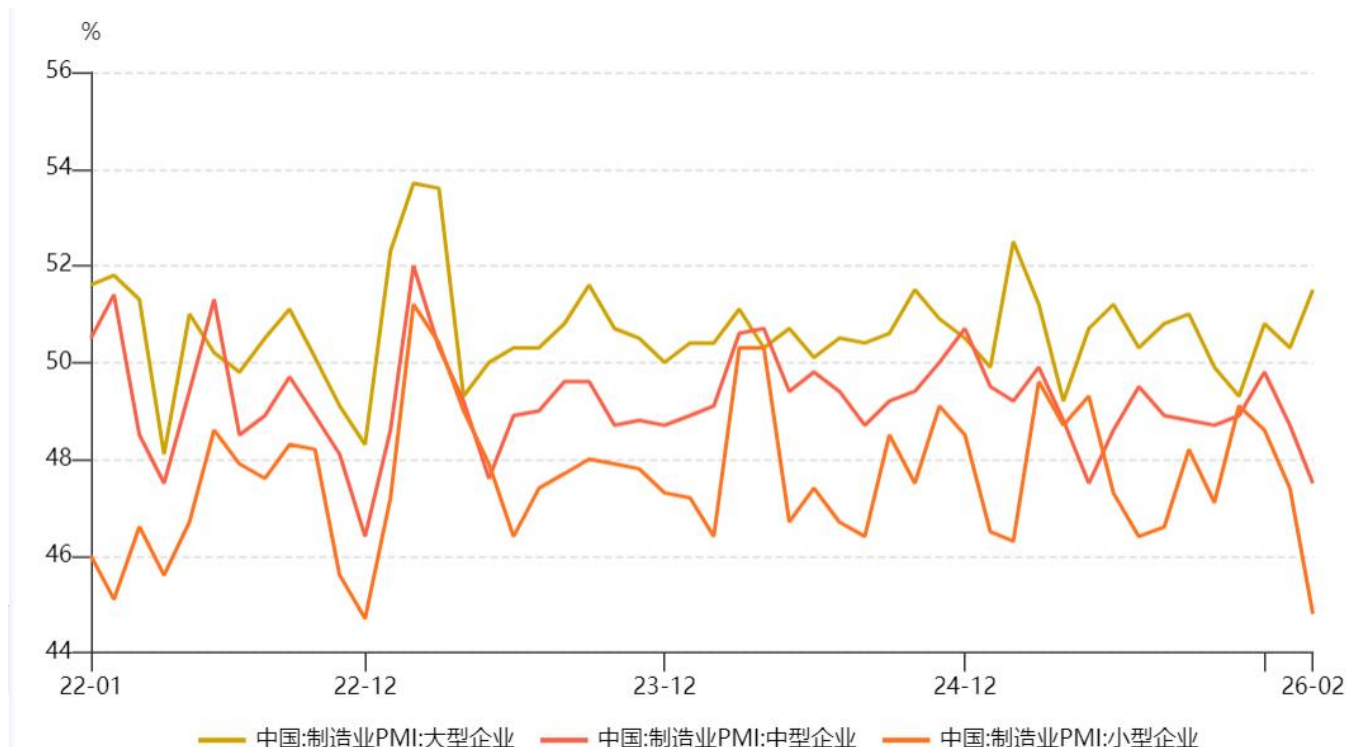


图5：大中小型企业制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

三、高技术制造业加速回升表现亮眼

指标名称	环比	2026-02	2026-01	2025-12
高技术制造业	-0.50	51.50	52.00	52.50
消费品行业	0.50	48.80	48.30	50.40
装备制造业	-0.30	49.80	50.10	50.40
基础原材料行业	-0.10	47.80	47.90	48.90

数据来源：wind 华鑫期货研究所

1. 高技术制造业：连续13个月扩张

高技术制造业PMI为51.5%，虽较上月下降0.5个百分点，但连续13个月保持在扩张区间，且明显高于制造业总体水平。其新订单指数保持在51%以上，生产指数运行



在54%以上，显示该领域市场需求稳中有增，生产活动较快扩张。这一韧性源于新质生产力发展的持续推进，以及人工智能、新能源等前沿领域的投资热度。

2. 装备制造业：预期向好

通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均位于56.0%以上较高景气区间，相关企业对近期行业发展更为乐观。这与高端装备制造国产替代加速、“一带一路”沿线国家基础设施需求增加密切相关。

3. 消费品行业与基础原材料行业

消费品行业受春节消费旺季支撑，部分细分领域（如农副食品加工）保持扩张；而基础原材料行业则受低温天气和地产投资低迷拖累，需求端承压明显。纺织服装服饰、汽车等行业两个指数均低于临界点，市场活跃度偏弱。

四、市场经营活动预期指数加速回升

尽管当期景气指标回落，但企业预期指标表现积极，生产经营活动预期指数为53.2%，比上月上升0.6个百分点，显示制造业企业对春节后市场发展信心有所增强。这一指数回升与原材料库存指数微升（47.5%，+0.1个百分点）形成呼应，表明企业正在为节后复工复产做准备。

预期改善的背后，是对3月份经济活动恢复正常、政策支持力度加大的乐观判断。历史经验表明，春节所在月份的PMI波动属于短期现象，3月份随着假期影响消退、气温回升，工厂工地全面复工，PMI通常会出现明显反弹。



图6：生产经营活动预期 数据来源WIND 华鑫期货研究所

七、总结



2026年3月全国两会即将召开，2月份PMI数据为政策制定提供了重要参考坐标。基于当前数据特征，预计两会及后续政策将呈现以下导向：

1. 强化宏观政策逆周期调节

PMI连续两个月低于荣枯线，且中小企业深度收缩，表明经济内生动力仍需政策托底。预计两会将明确更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策组合，财政赤字率可能上调至4%左右，专项债规模进一步扩大，重点支持“两重”（国家重大战略、重点安全领域）建设。

2. 精准滴灌中小微企业

大中小企业分化加剧的数据，将推动政策进一步向中小微企业倾斜。预计将继续优化结构性货币政策工具，增加支小再贷款额度，完善融资担保体系，并可能出台新一轮减税降费措施，降低小微企业经营成本。

3. 加速培育新质生产力

高技术制造业连续13个月扩张的亮眼表现，将强化政策对科技创新和产业升级的支持力度。预计两会将加大对人工智能、量子计算、生物制造、商业航天等前沿领域的研发投入和场景应用支持，推动“人工智能+”行动深化，巩固高技术制造业的领先优势。

4. 稳定外贸基本盘

新出口订单指数下降幅度较大的信号，提示外部环境不确定性上升。面对潜在的贸易摩擦和全球需求放缓，预计政策将加码稳外贸措施，包括优化出口退税、扩大出口信用保险覆盖面、支持企业开拓多元化国际市场，同时通过“一带一路”深化国际产能合作。

5. 扩大内需战略落地

新订单指数持续低于荣枯线，反映内需不足仍是主要矛盾。预计两会将部署提振消费专项行动，以“以旧换新”政策扩围提效为抓手，撬动大宗消费；同时加速城市更新、老旧小区改造等工程建设，对冲地产投资下滑对基础原材料行业的拖累。

结语

2026年2月制造业PMI回落至49.0%，本质上是春节季节性因素与结构性压力叠加的结果，不必过度解读为经济失速。数据中蕴含的积极信号——高技术制造业持续扩张、大型企业韧性增强、企业预期改善——表明经济转型升级的动能仍在积聚。随着3月两会召开，宏观政策将进入密集发力期，财政货币双宽松、新质生产力培育、民营经济促进等组合拳有望推动制造业景气度在二季度重回扩张区间。关键在于政



策落地的时效性和精准性，特别是如何打通从宏观政策到微观主体的传导机制，让中小企业真正感受到政策暖意。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“见微知著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

交易咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评



公众号·华鑫期评

