

光期研究 见微知著

宏观周报:3月制造业PMI明显回暖

于洁

2026年4月6日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

3月制造业PMI明显回暖

要点

实体经济方面，投资行业季节性回暖。据卓创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有一定上升。全国水泥磨机开工负荷均值46.74%，环比上升3.71个百分点，升幅扩大1.57个百分点。需求还在逐步恢复，但增速仍然处于低水平，主要是北方随着气温回升，开工恢复加快，但南方地区则回落明显。消费和出行方面，受清明假期影响，主要一二线城市地铁客运量、拥堵延时指数小幅回落。30城商品房成交面积仍偏弱，小阳春主要是北上二手房成交改善。

经济数据方面，3月制造业PMI明显回暖。中国3月官方制造业PMI 50.4，预期50.1，前值49。中国3月非制造业PMI 50.1，预期49.9，前值49.5。中国3月综合PMI 50.5，前值49.5。构成制造业PMI的5个分类指数均较上个月回升，体现产需的生产和新订单出口指数比上月上升1.8个和3.0个百分点，均升至扩张区间。大、中、小型企业PMI均有回升，受春节假期影响较大的小型企业PMI比上月上升4.5个百分点。高技术制造业PMI为52.1，比上月上升0.6个百分点，连续14个月高于临界点。

值得关注的是价格指数大幅回升，受近期部分大宗商品价格持续上涨以及企业采购活动加快等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为63.9和55.4，比上月上升9.1个和4.8个百分点。从行业看，石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等行业两个价格指数均高于70.0，相关行业购销价格总体水平上涨明显。出厂价格指数-购进价格指数差值处于近两年最低水平，表明上游原材料价格涨价向下游传导不畅，企业盈利承压。油价上涨背景下，中国的产业链优势可以通过出口将上游原材料的涨价传导至下游产品，对通胀形成更广泛、有效的传导。

服务业商务活动指数升至临界点以上，建筑业商务活动指数改善。随着节后各地建筑项目逐步恢复施工，建筑业商务活动指数为49.3，比上月上升1.1个百分点。一季度基建改善的原因是不缺项目和资金放量。中央资金发力明显，公共财政投向基建领域资金增速明显改善。今年新增地方政府专项债基本持平去年，但一季度地方债发行进程快于去年。此外，2025年四季度两个5000亿增量政策的结转和今年8000亿新型政策性金融工具发行也为基建投资提供增量资金。后续土地储备债的发行和土地财政仍弱制约基建上行空间。

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

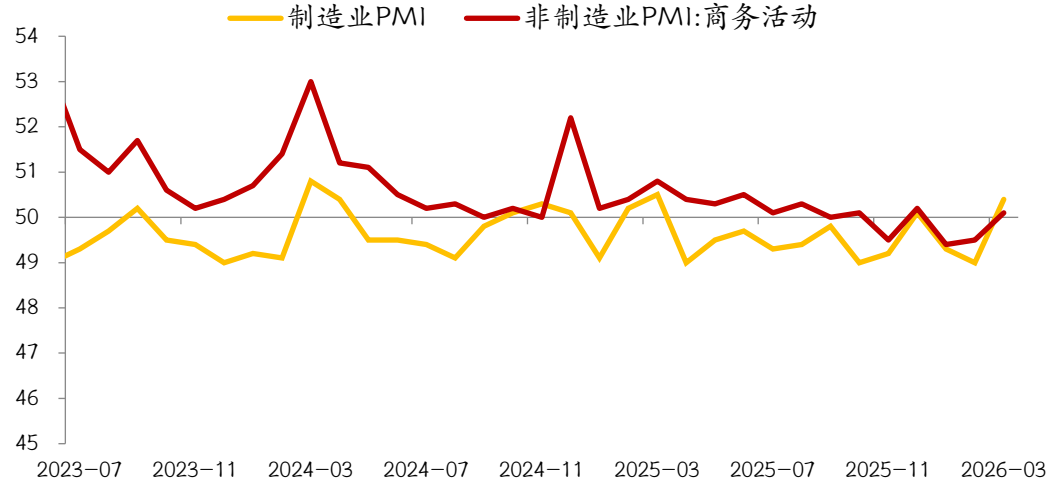
宏观指标		2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02
GDP (%)	当季			4.50			4.80			5.20			5.40	
工业增加值 (%)	当月	6.30	-	5.20	4.80	4.90	6.50	5.20	5.70	6.80	5.80	6.10	7.70	5.90
社零 (%)	当月	2.80	-	0.90	1.30	2.90	3.00	3.40	3.70	4.80	6.40	5.10	5.90	4.00
固定资产投资 (%)	累计	1.80	-	-3.80	-2.60	-1.70	-0.50	0.50	1.60	2.80	3.70	4.00	4.20	4.10
制造业投资 (%)	累计	3.10	-	0.60	1.90	2.70	4.00	5.10	6.20	7.50	8.50	8.80	9.10	9.00
基建投资 (%)	累计	11.40	-	-2.20	-1.10	-0.10	1.10	2.00	3.20	4.60	5.60	5.80	5.80	5.60
房地产投资 (%)	累计	-11.10	-	-17.50	-16.00	-14.90	-14.00	-13.20	-12.40	-11.50	-11.10	-10.60	-10.00	-9.10
出口 (%) (1-2月合并)	当月	21.80	-	6.60	5.90	-1.20	8.20	4.30	7.10	5.80	4.60	8.00	12.20	2.10
CPI (%)	当月	1.30	0.20	0.80	0.70	0.20	-0.30	-0.40	0.00	0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.70
PPI (%)	当月	-0.90	-1.40	-1.90	-2.20	-2.10	-2.30	-2.90	-3.60	-3.60	-3.30	-2.70	-2.50	-2.20
社融 (%)		8.20	8.20	8.30	8.50	8.50	8.70	8.80	9.00	8.90	8.70	8.70	8.40	8.20
人民币贷款 (%)		6.00	6.10	6.40	6.40	6.50	6.60	6.80	6.90	7.10	7.10	7.20	7.40	7.30
M1 (%)		5.90	4.90	3.80	4.90	6.20	7.20	6.00	5.60	4.60	2.30	1.50	1.60	0.10
M2 (%)		9.00	9.00	8.50	8.00	8.20	8.40	8.80	8.80	8.30	7.90	8.00	7.00	7.00

资料来源：Wind，光大期货研究所

1.重点经济数据

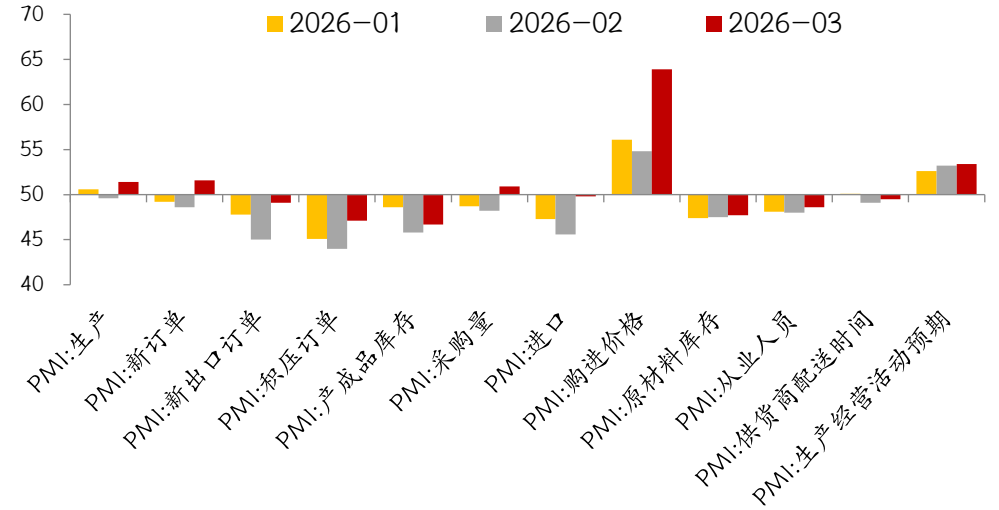
3月制造业PMI明显回暖

图表：PMI（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI分项（单位：%）

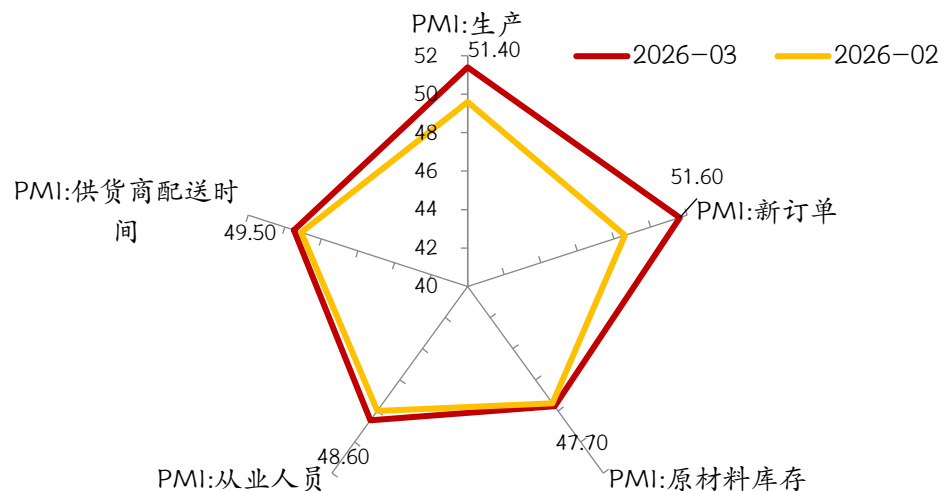


资料来源：Wind，光大期货研究所

中国3月官方制造业PMI 50.4，预期50.1，前值49。中国3月非制造业PMI 50.1，预期49.9，前值49.5。中国3月综合PMI 50.5，前值49.5。

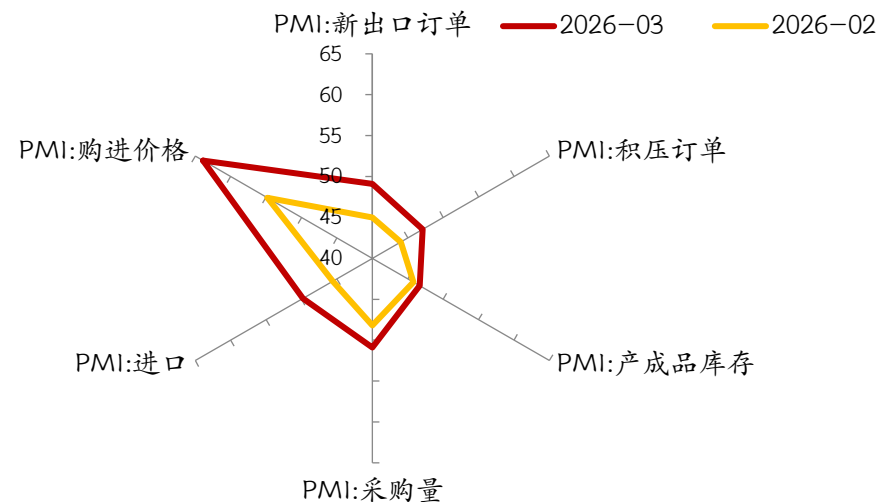
产需两端有所改善

图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

构成制造业PMI的5个分类指数均较上个月回升，体现产需的生产和新订单出口指数比上月上升1.8个和3.0个百分点，均升至扩张区间。大、中、小型企业PMI均有回升，受春节假期影响较大的小型企业PMI比上月上升4.5个百分点。高技术制造业PMI为52.1，比上月上升0.6个百分点，连续14个月高于临界点。

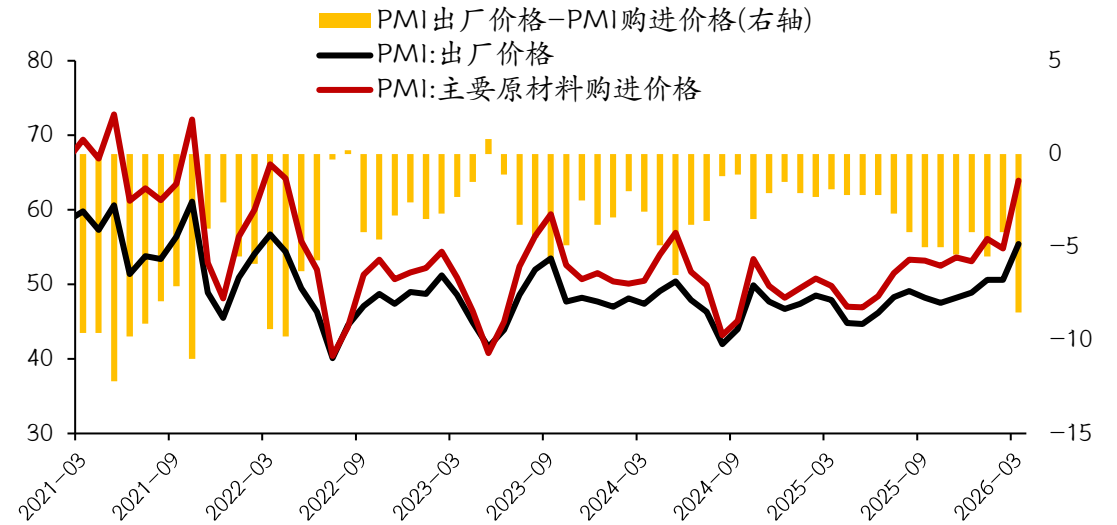
价格指数大幅回升

图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI分项（单位：%）

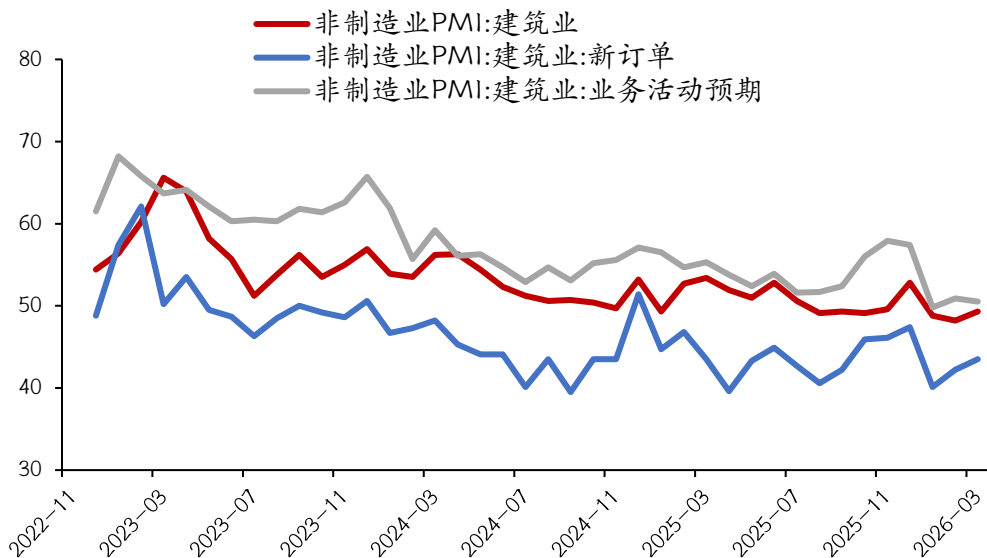


资料来源：Wind，光大期货研究所

值得关注的是价格指数大幅回升，受近期部分大宗商品价格持续上涨以及企业采购活动加快等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为63.9和55.4，比上月上升9.1个和4.8个百分点。从行业看，石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等行业两个价格指数均高于70.0，相关行业购销价格总体水平上涨明显。出厂价格指数-购进价格指数差值处于近两年最低水平，表明上游原材料价格涨价向下游传导不畅，企业盈利承压。油价上涨背景下，中国的产业链优势可以通过出口将上游原材料的涨价传导至下游产品，对通胀形成更广泛、有效的传导。

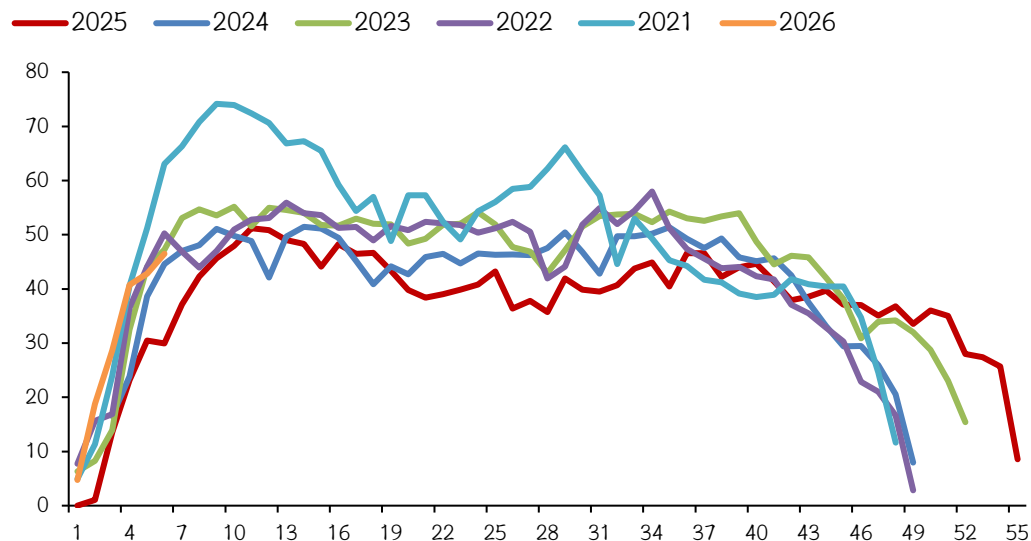
建筑业景气度回暖

图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：全国水泥磨机运转率（横坐标为春节后第n周）（单位：%）



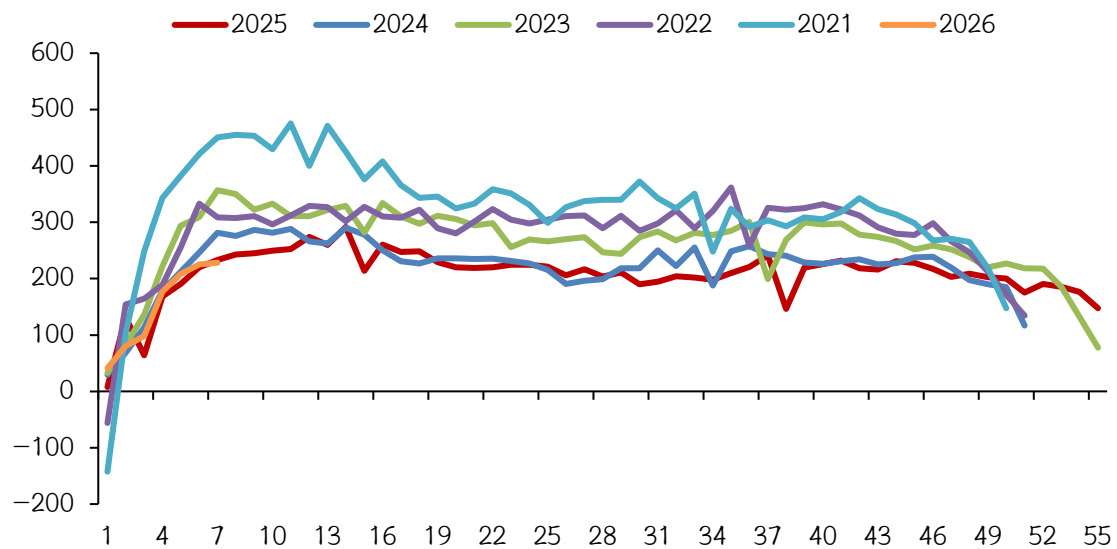
资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

服务业商务活动指数升至临界点以上，建筑业商务活动指数改善。随着节后各地建筑项目逐步恢复施工，建筑业商务活动指数为49.3，比上月上升1.1个百分点。一季度基建改善的原因是不缺项目和资金放量。中央资金发力明显，公共财政投向基建领域资金增速明显改善。今年新增地方政府专项债基本持平去年，但一季度地方债发行进程快于去年。此外，2025年四季度两个5000亿增量政策的结转和今年8000亿新型政策性金融工具发行也为基建投资提供增量资金。后续土地储备债的发行和土地财政仍弱制约基建上行空间。

2.实体经济高频

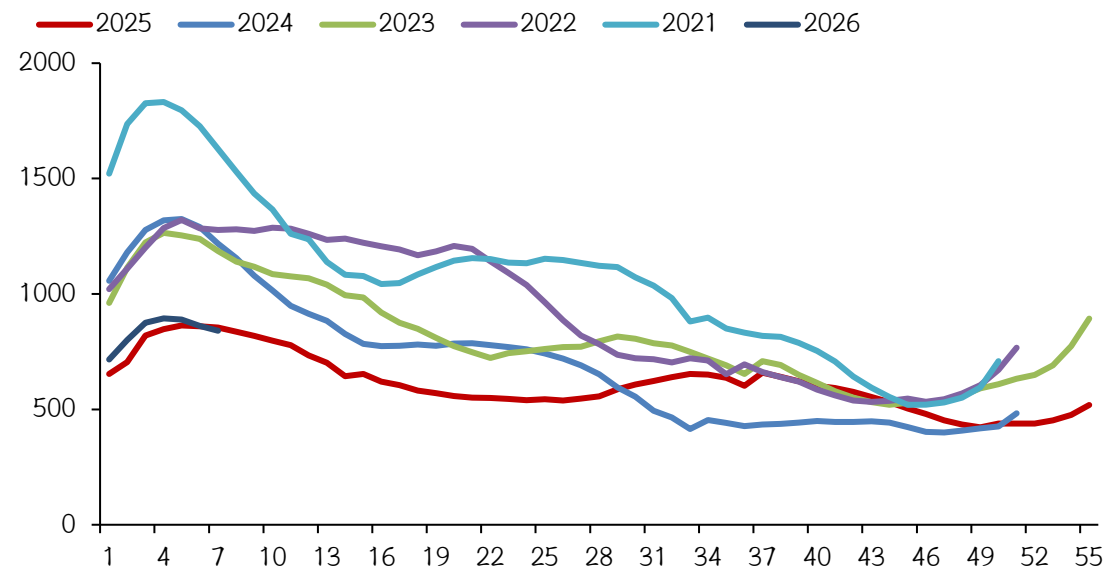
螺纹钢表需回升2.89万吨

图表：螺纹钢表需(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

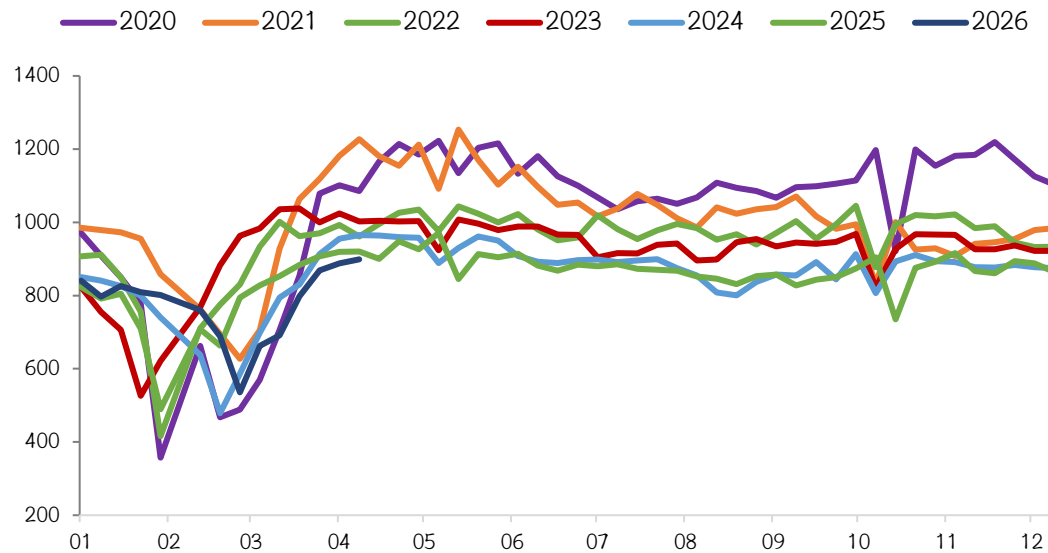
图表：螺纹钢厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

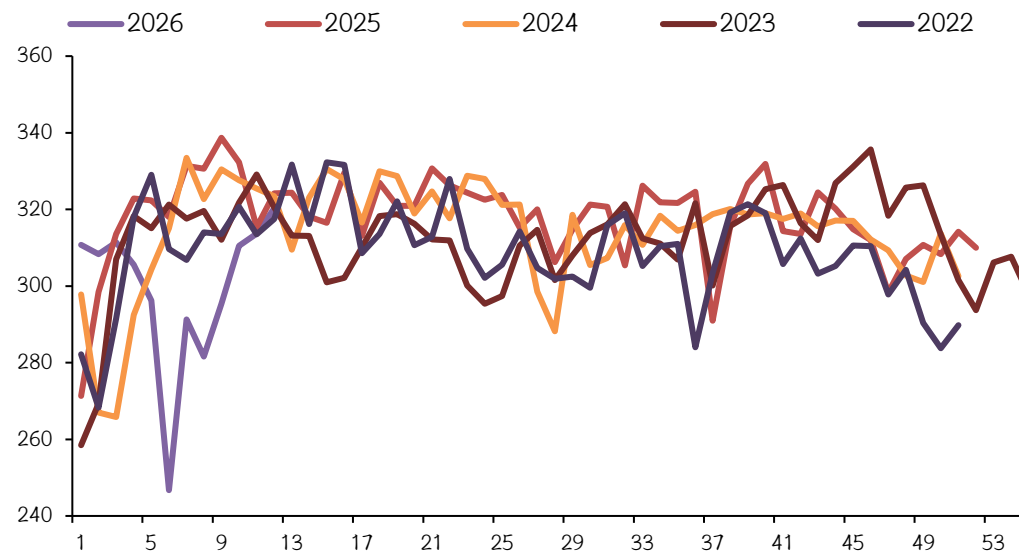
热卷表需回升6.63万吨

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

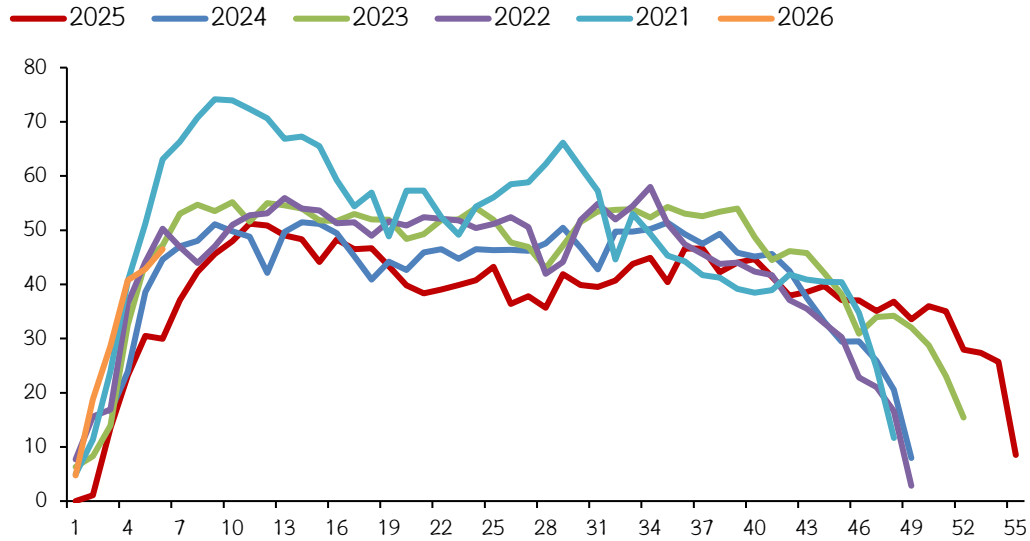
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

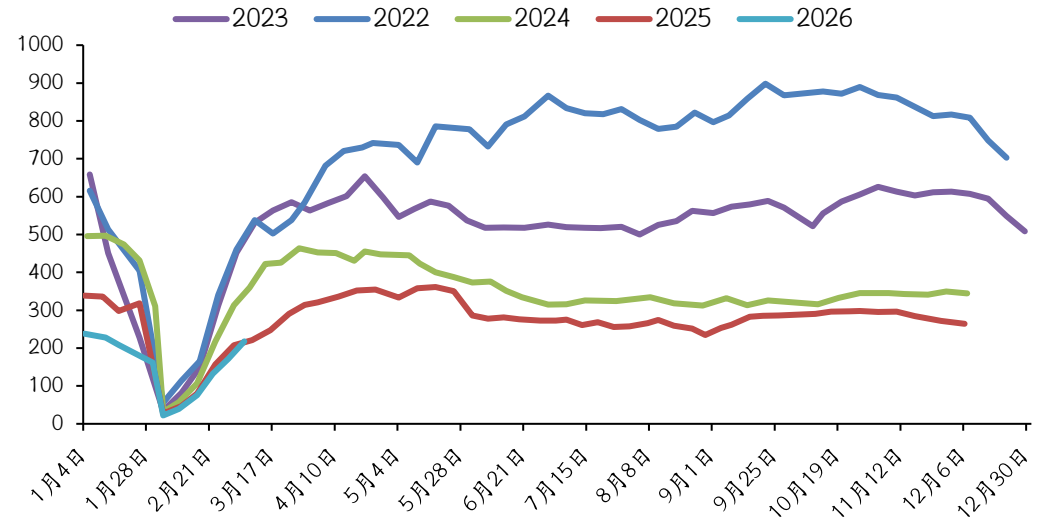
水泥磨机开工负荷显著回升

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周) (单位：%)



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量(经农历调整) (单位：万吨)

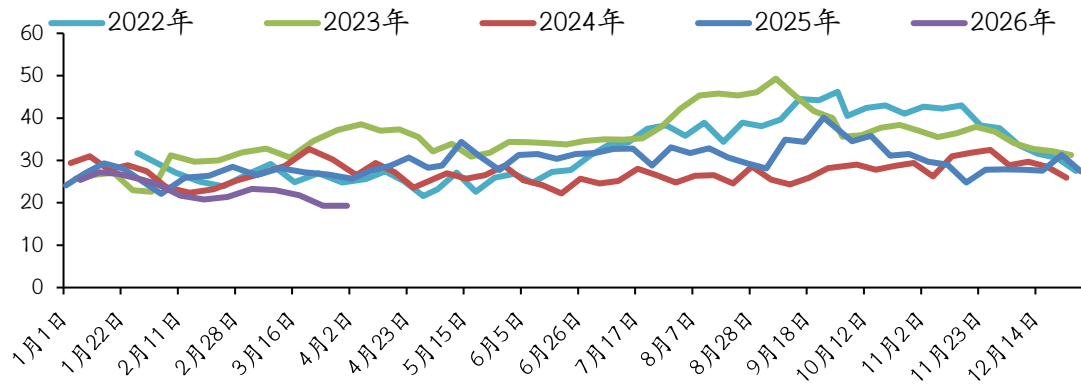


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

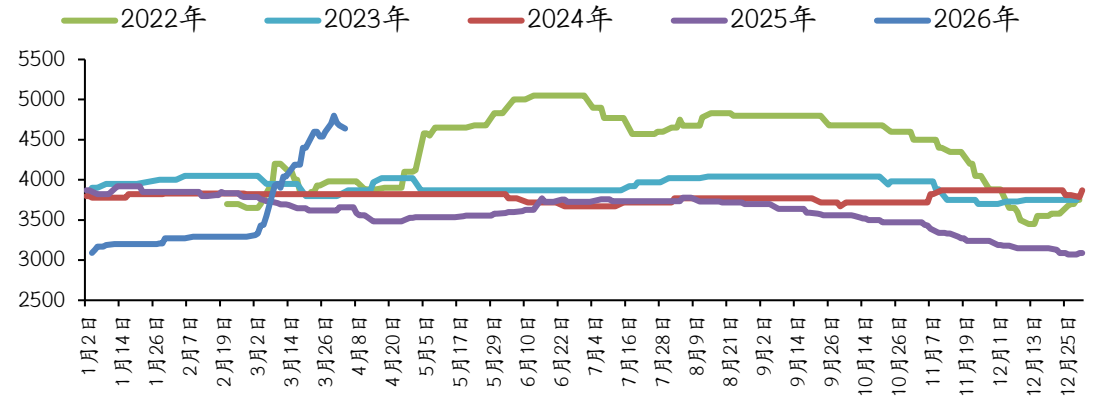
卓创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有一定上升。全国水泥磨机开工负荷均值46.74%，环比上升3.71个百分点，升幅扩大1.57个百分点。需求还在逐步恢复，但增速仍然处于低水平，主要是北方随着气温回升，开工恢复加快，但南方地区则回落明显。

沥青出货量平稳

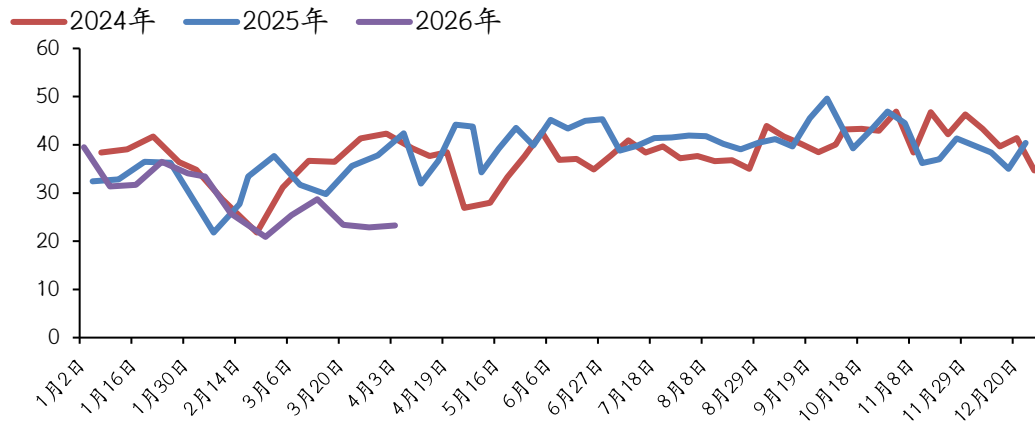
图表：沥青开工率（单位：%）



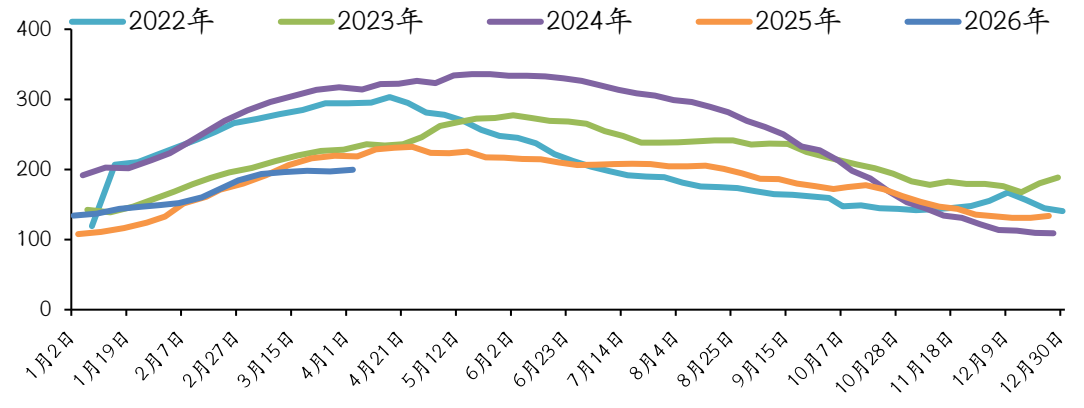
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



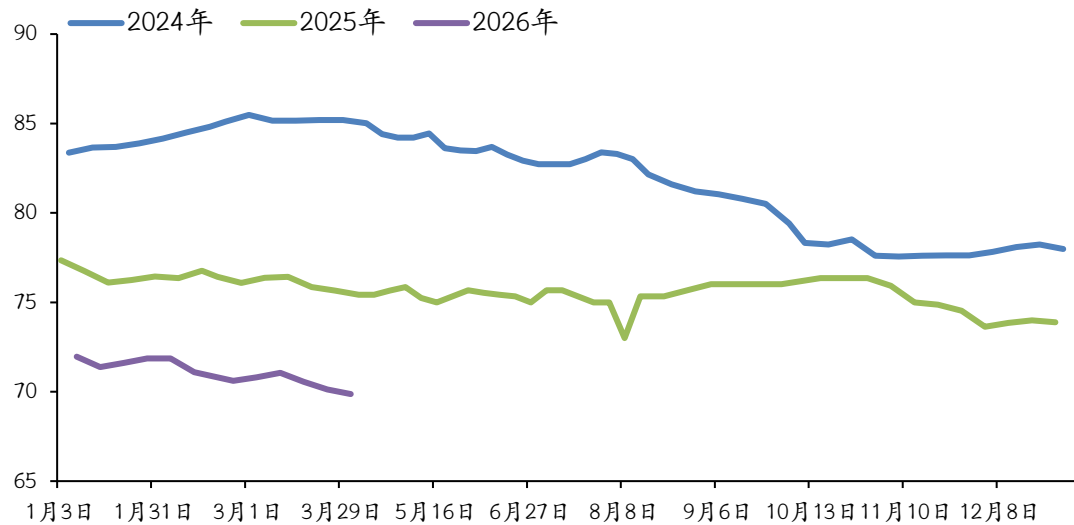
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

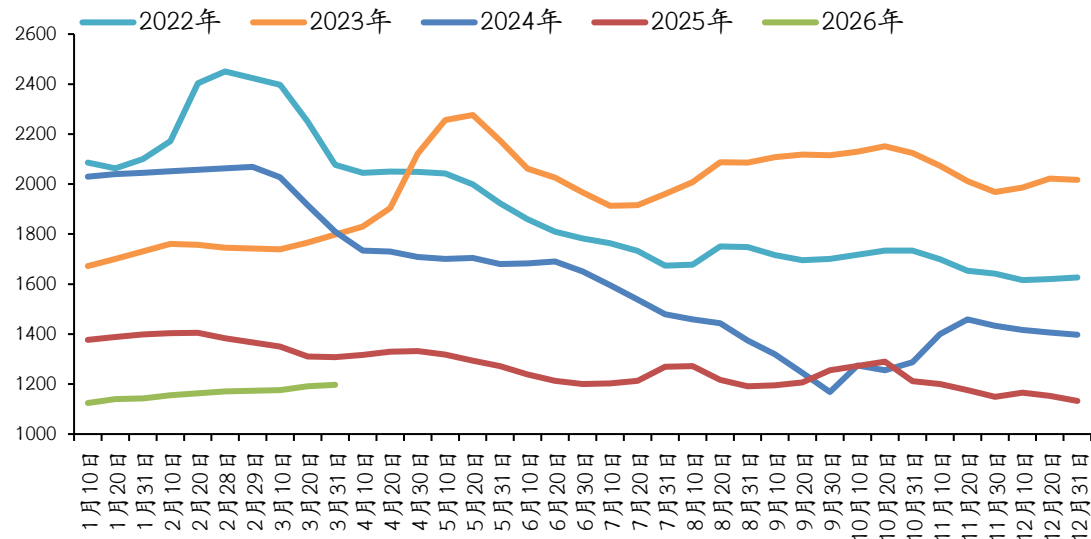
浮法平板玻璃产能平稳

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

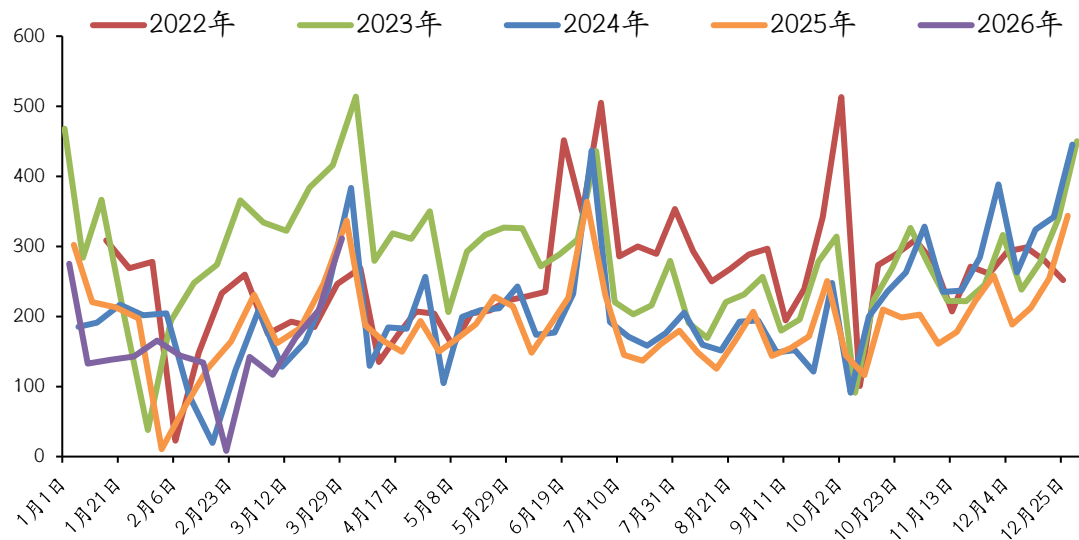
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

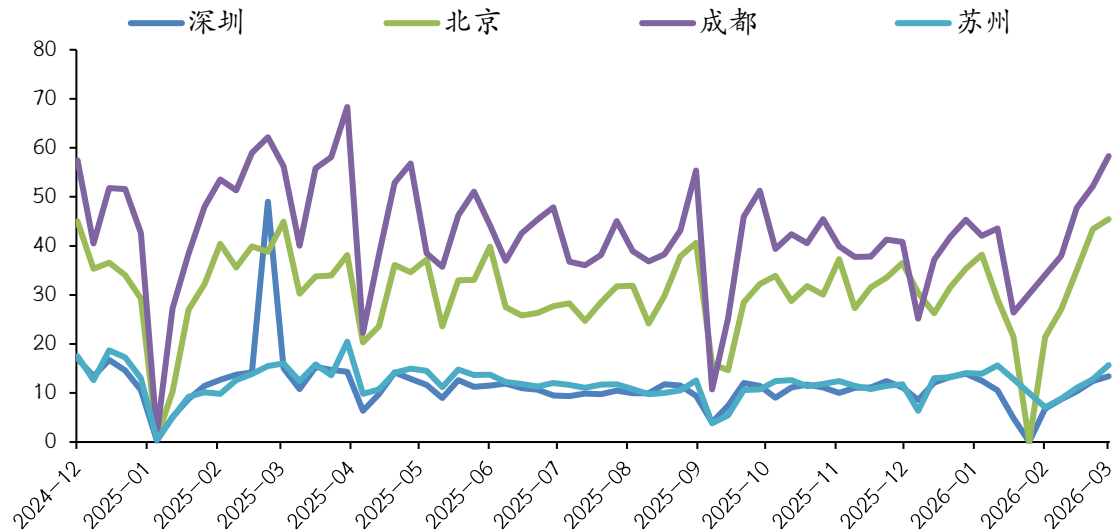
30城商品房成交面积仍偏弱，小阳春主要是北上二手房成交改善

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

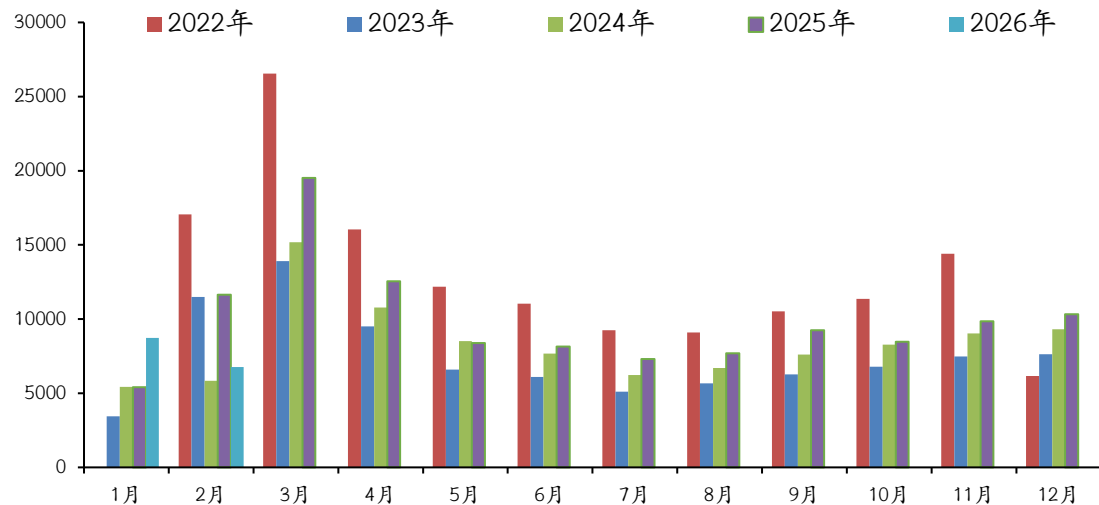
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

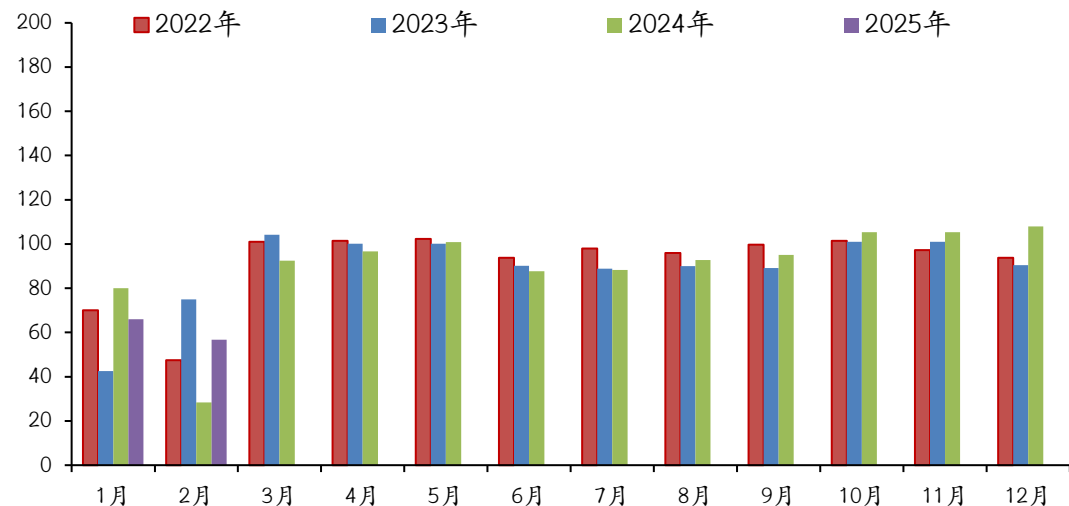
2026年2月销售各类挖掘机17226台，同比下降10.6%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：中国小松挖掘机开工小时数（单位：小时/月）

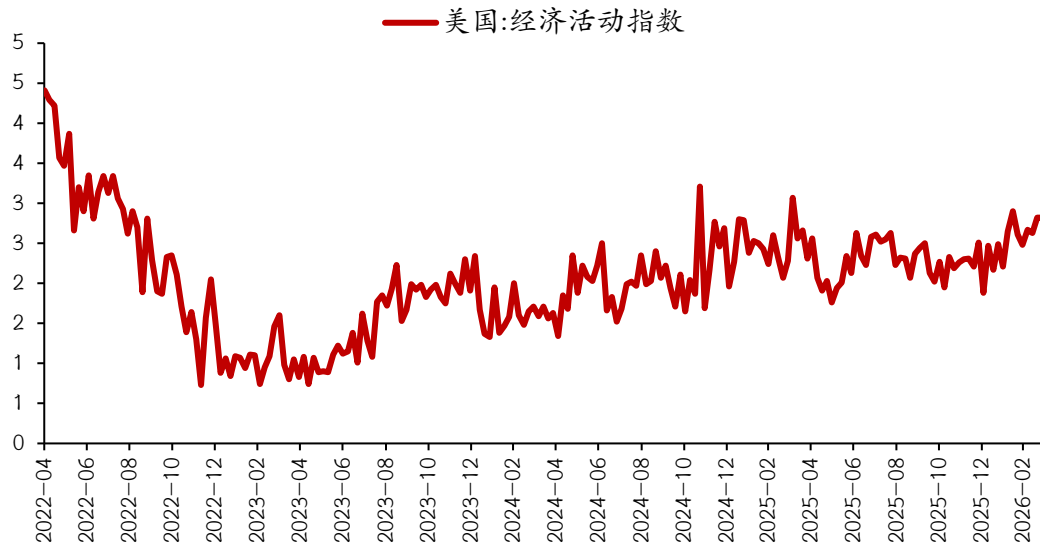


资料来源：iFinD，光大期货研究所

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年2月销售各类挖掘机17226台，同比下降10.6%。其中：国内销量6755台(含电动挖掘机19台)，同比下降42%；出口10471台(含电动挖掘机16台)，同比增长37.2%。

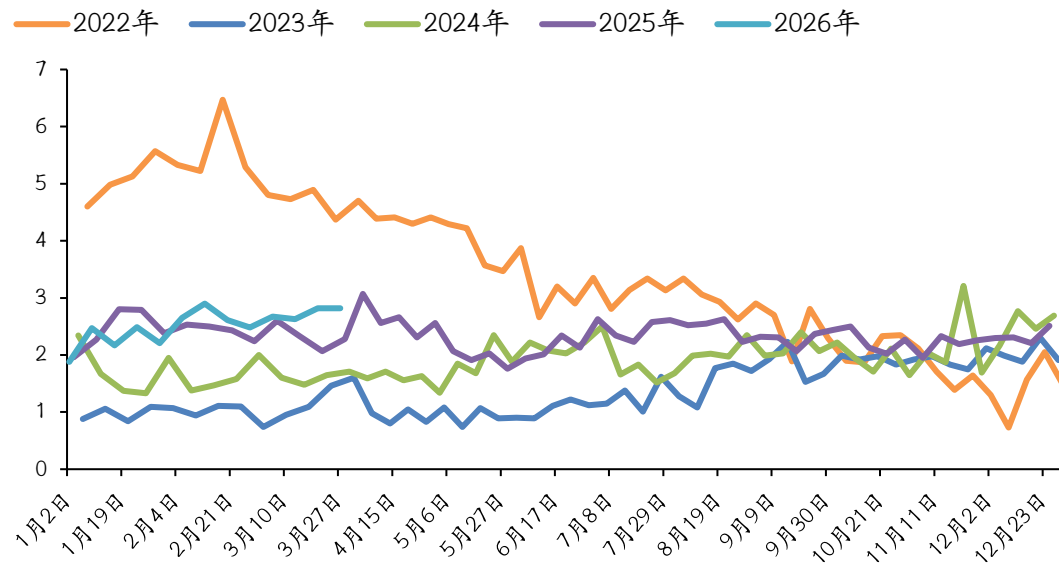
美国粗钢产量平稳

图表：美国经济活动指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

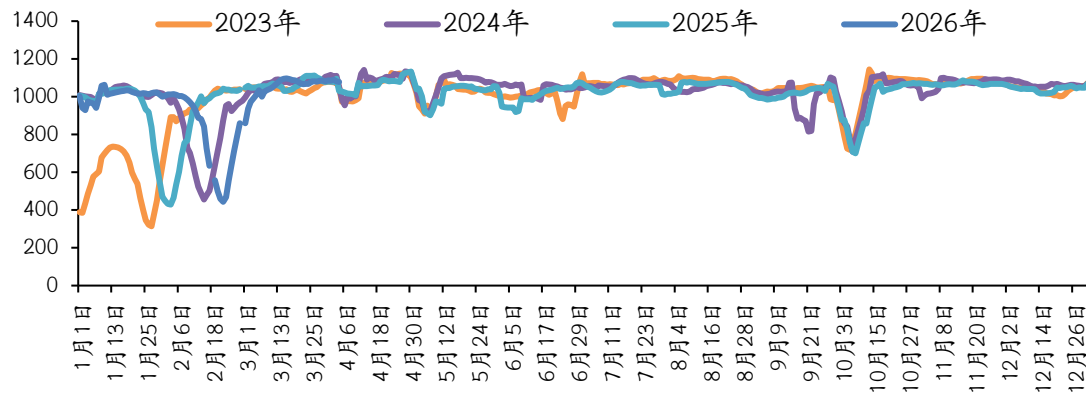
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



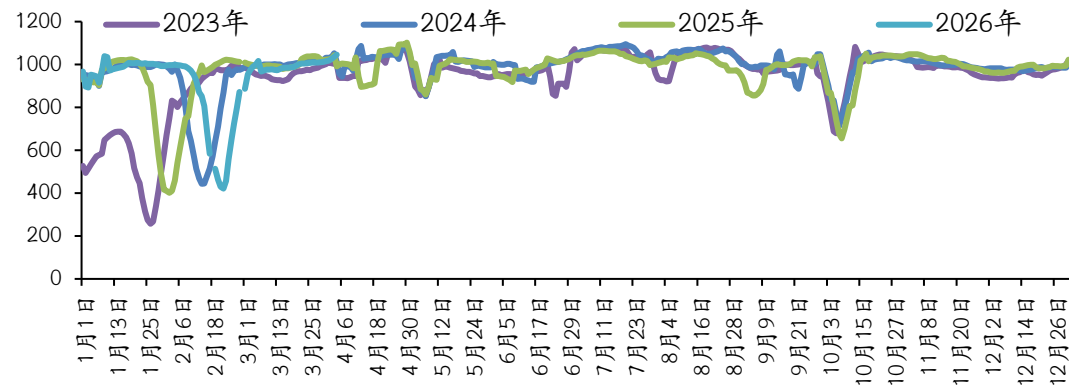
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市地铁客运量小幅回落

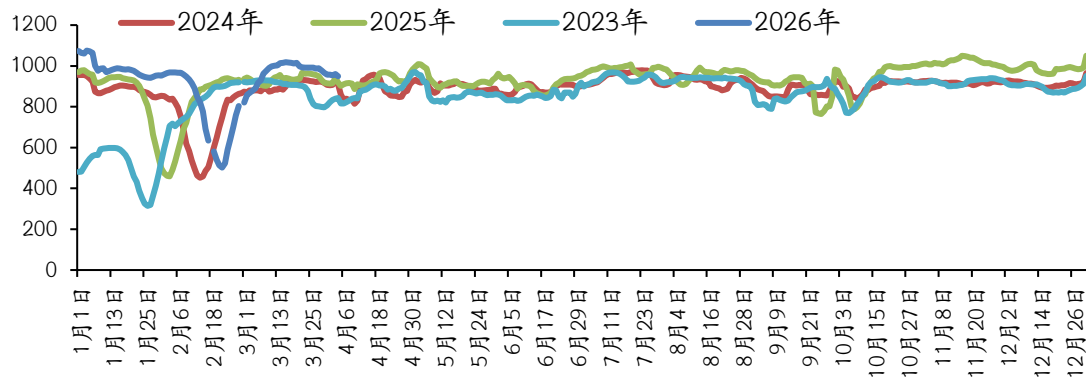
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



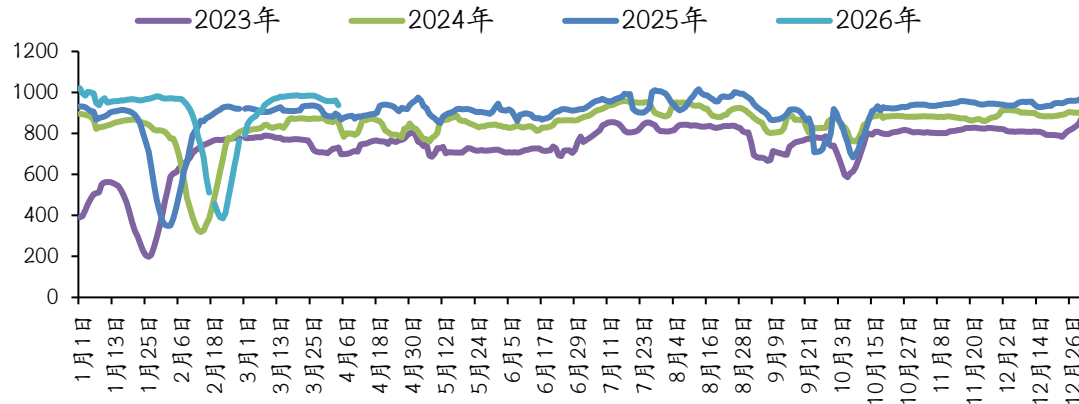
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



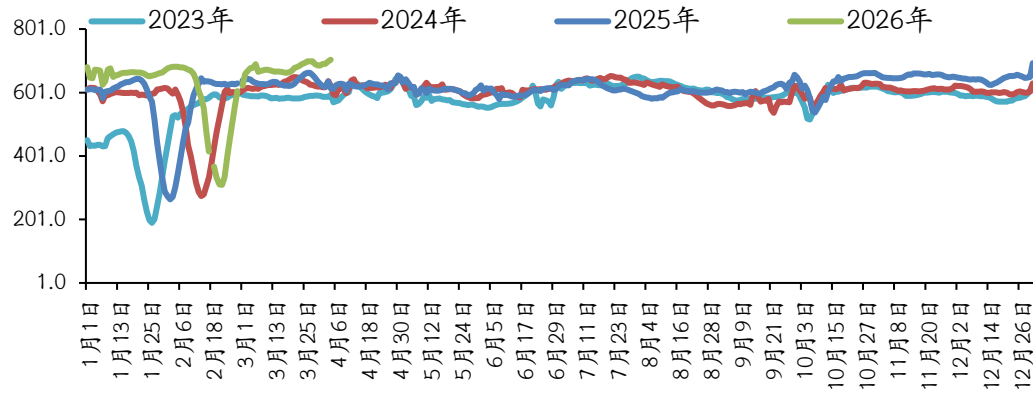
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



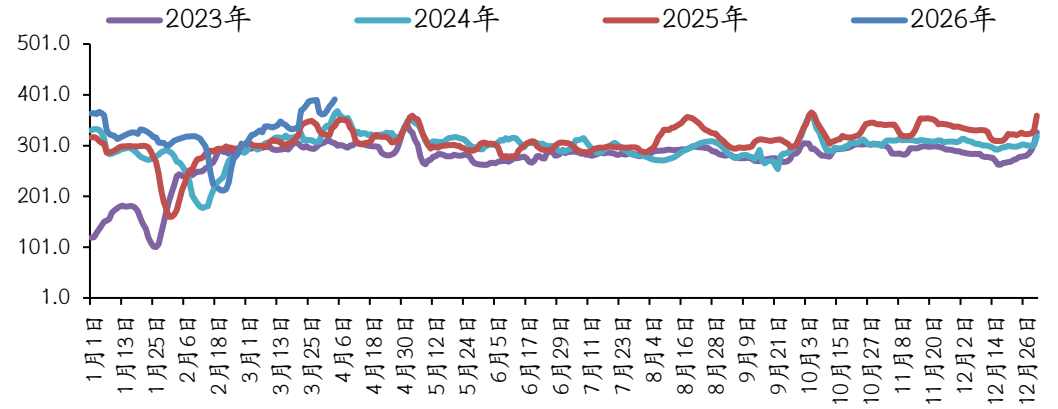
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量位于同期新高水平

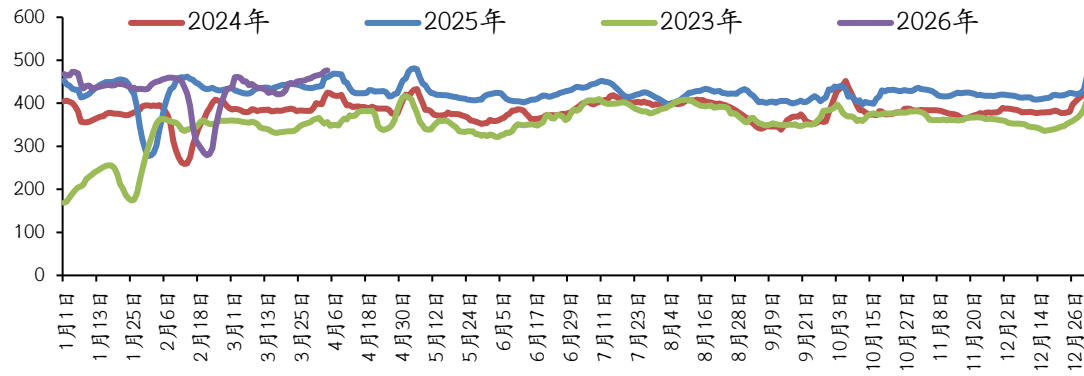
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



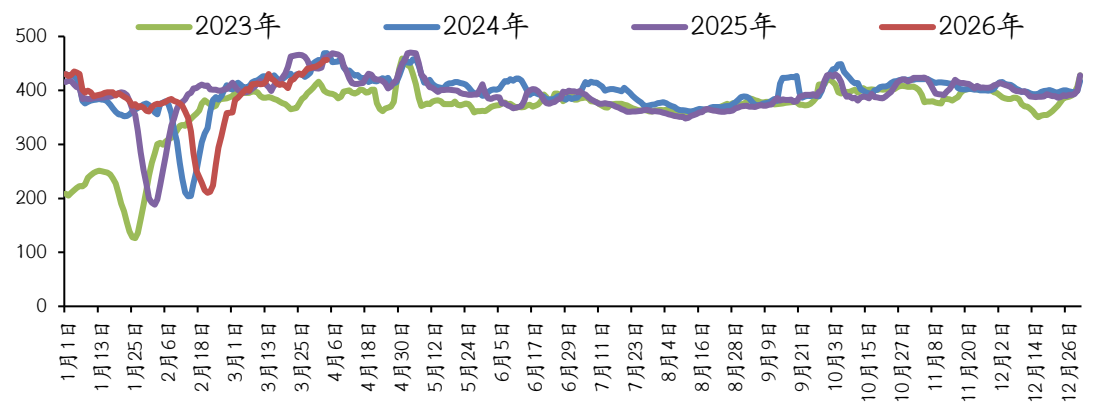
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



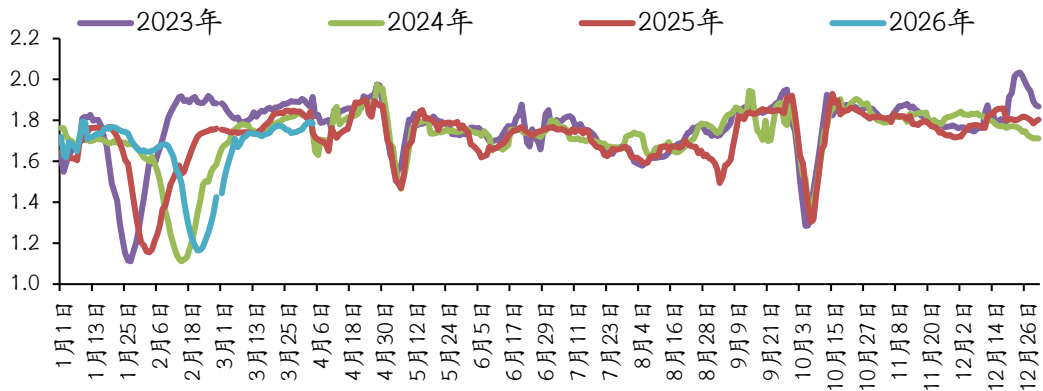
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



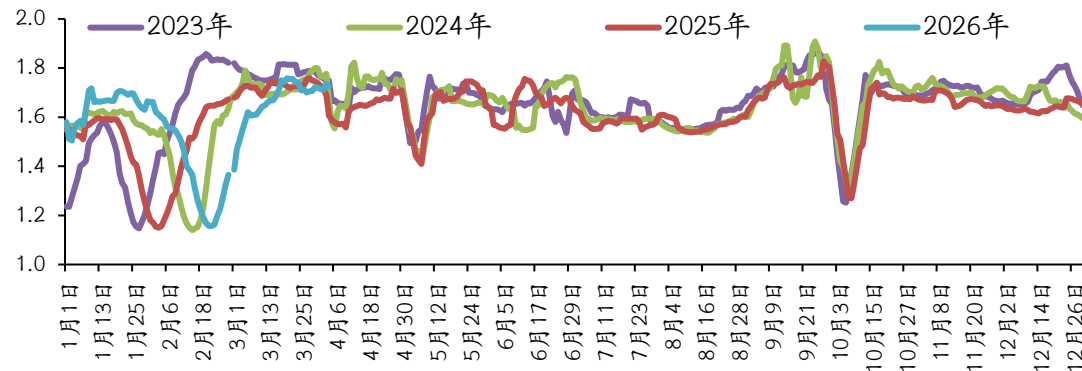
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数小幅回落

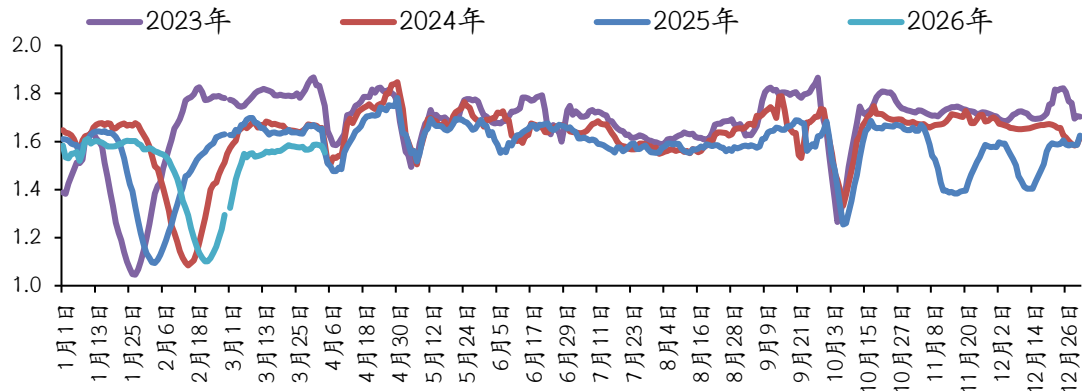
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



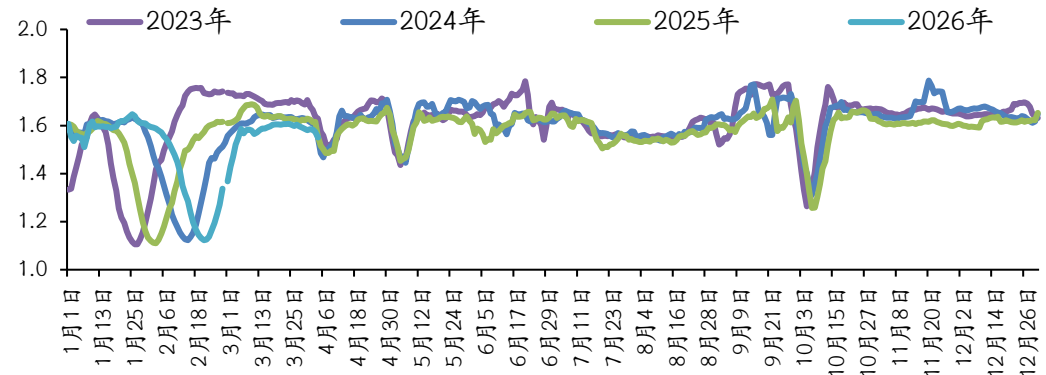
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



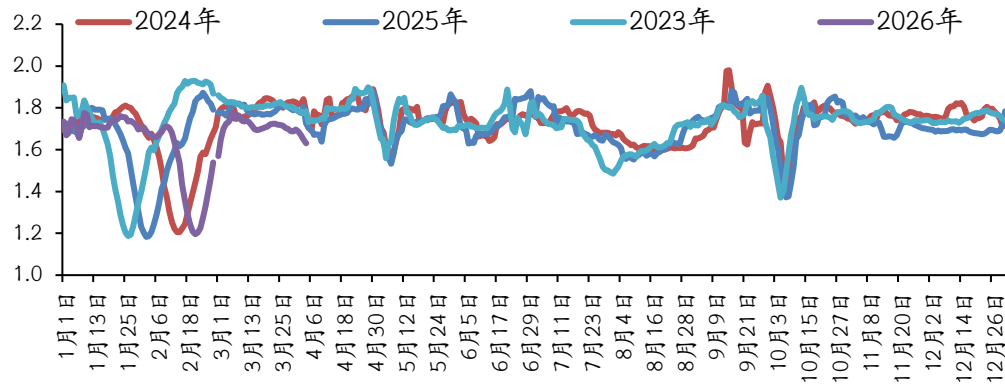
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



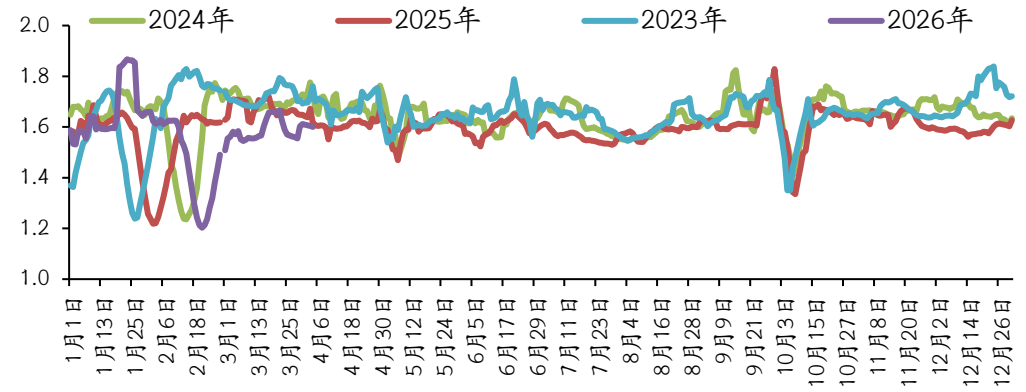
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数小幅回落

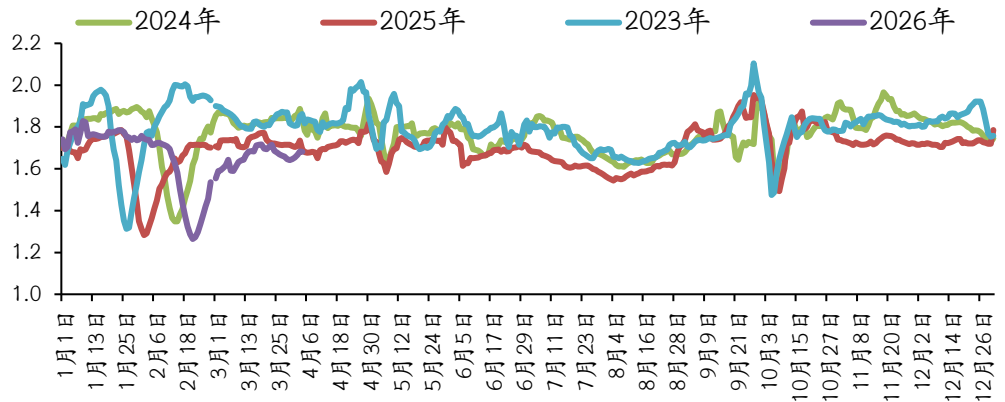
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



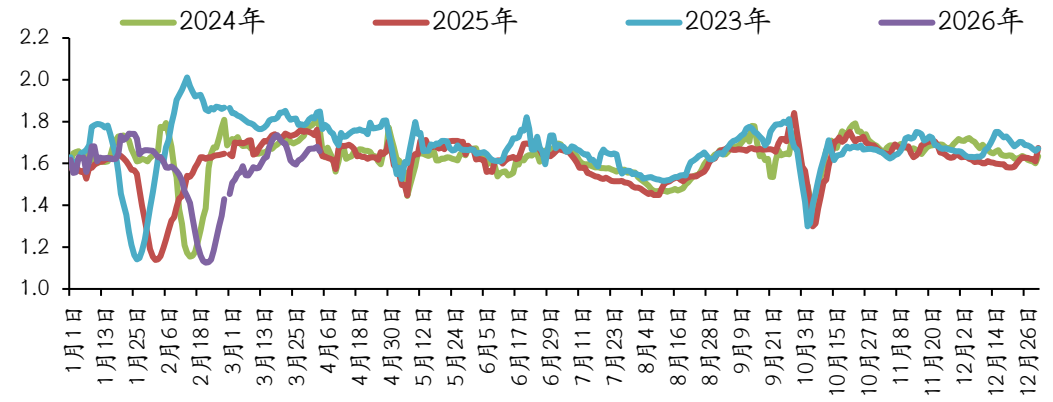
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



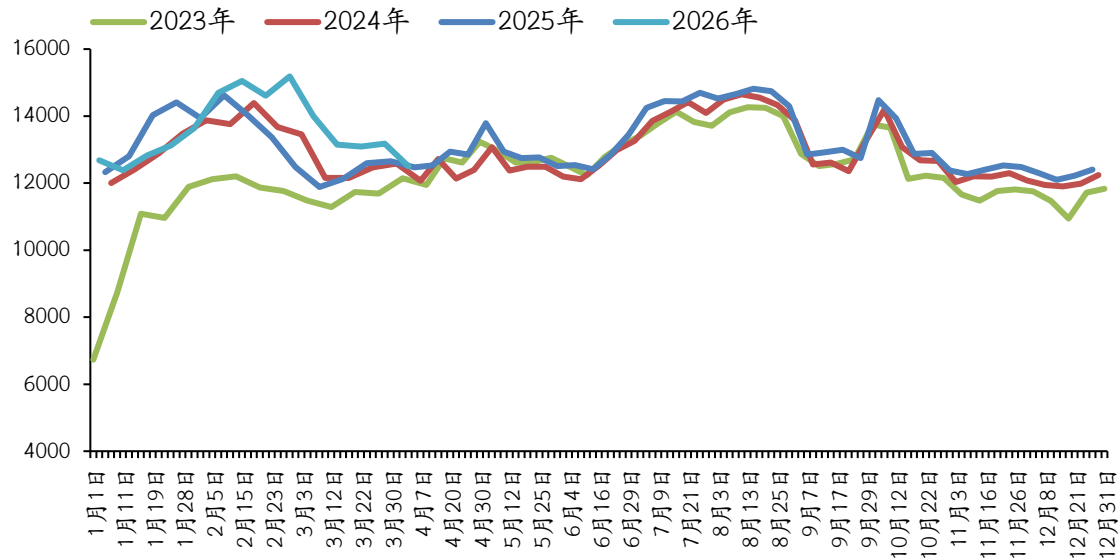
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

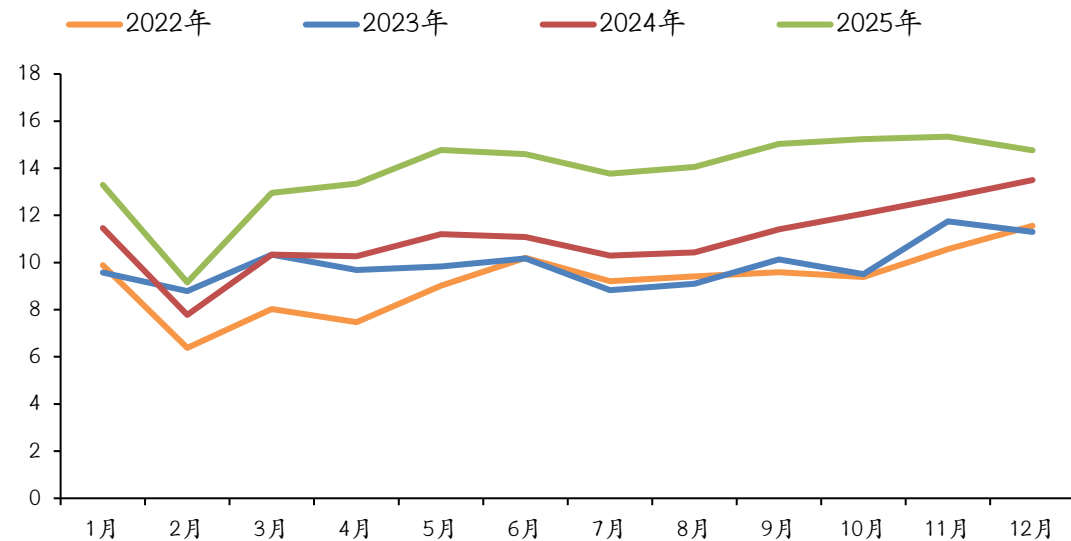
国内航班执行数小幅回落

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

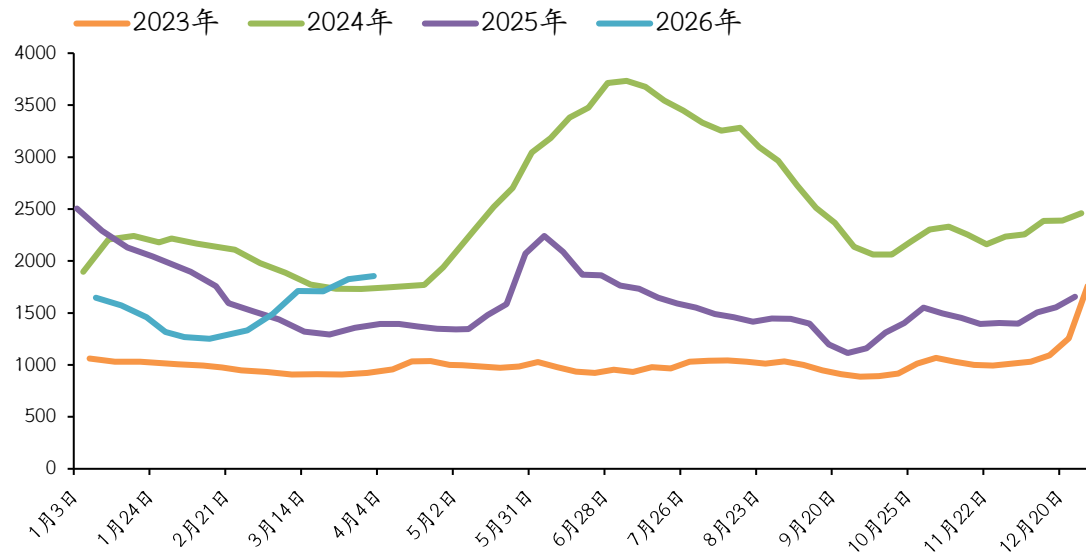
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

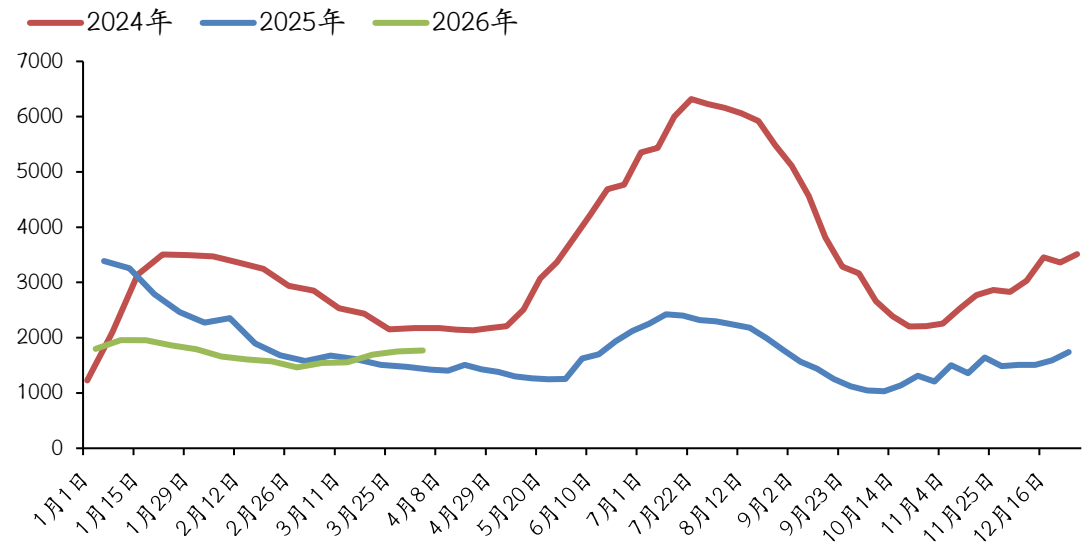
欧洲航线集装箱运价指数小幅回升

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

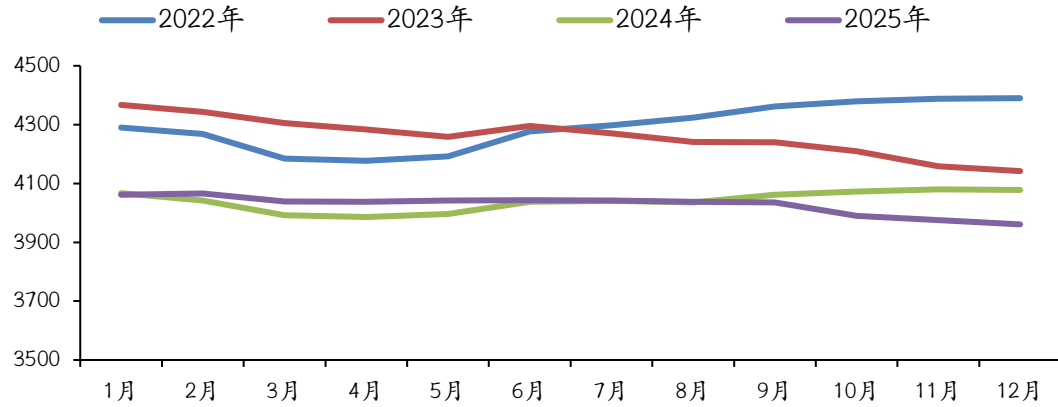
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



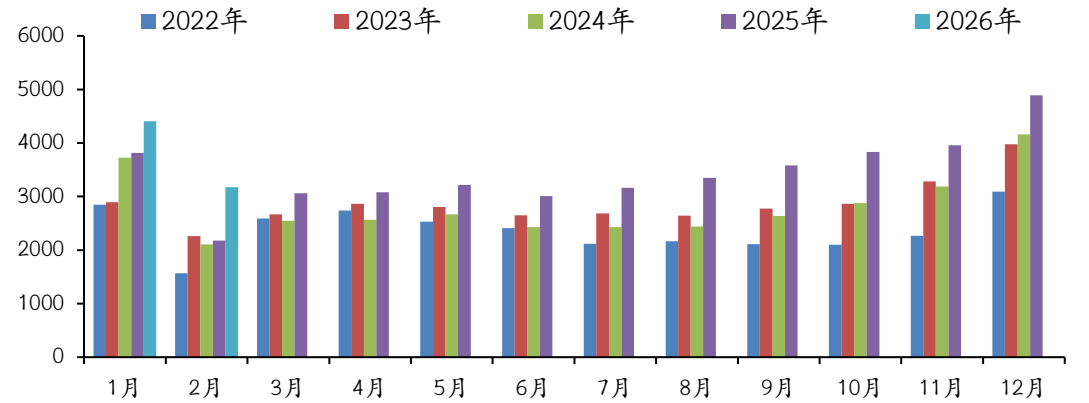
资料来源：iFinD，光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

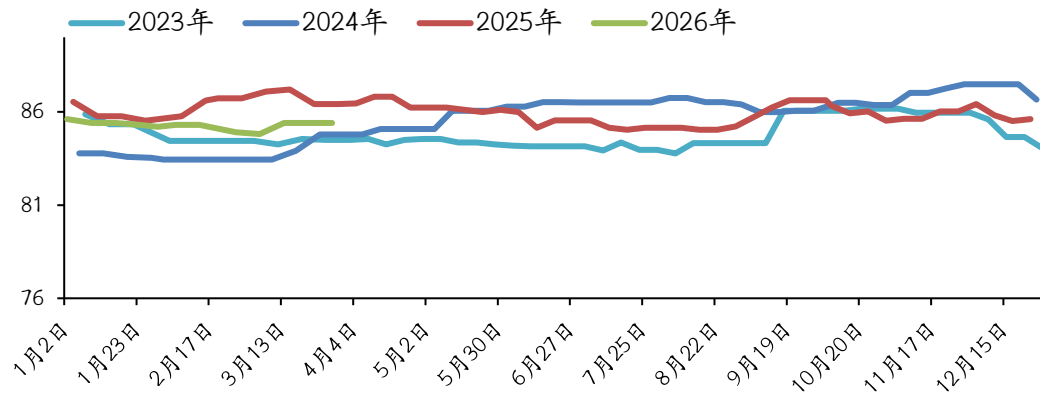
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



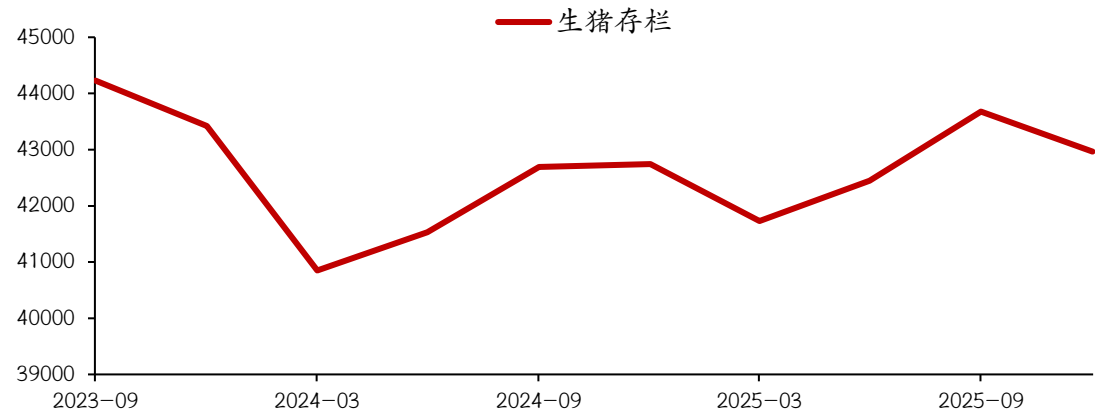
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



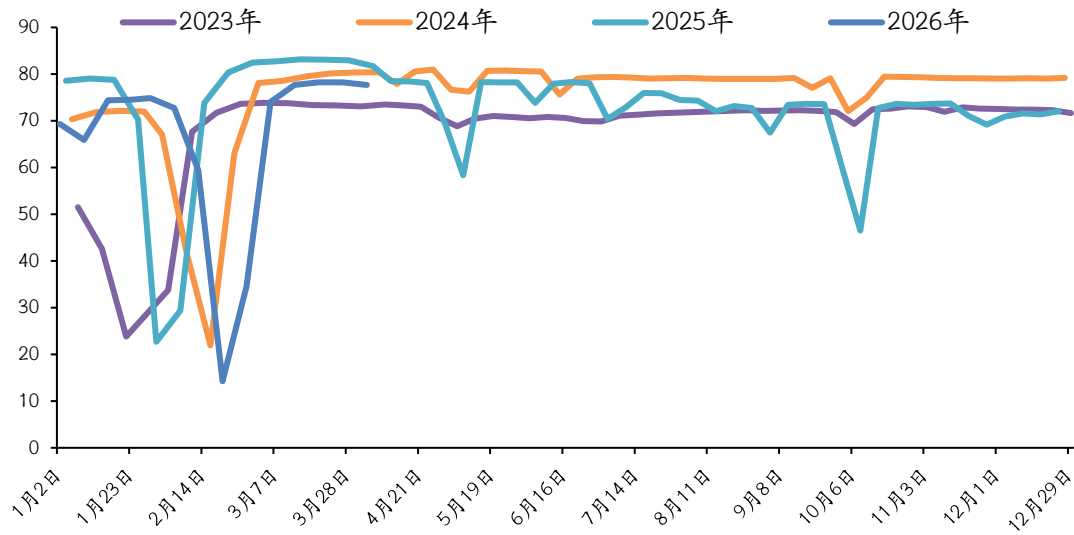
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

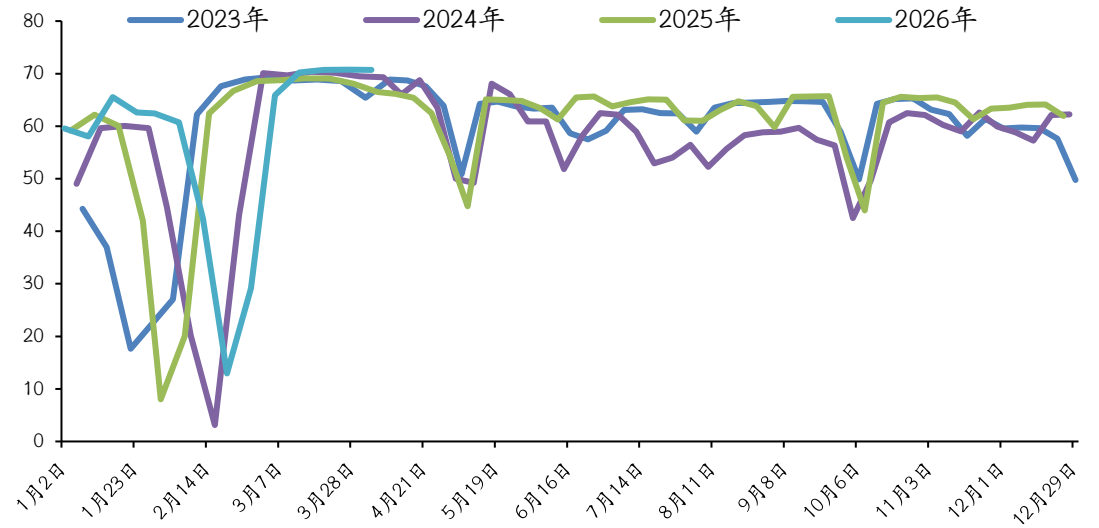
半钢胎开工率平稳

图表：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

分析师介绍

- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。