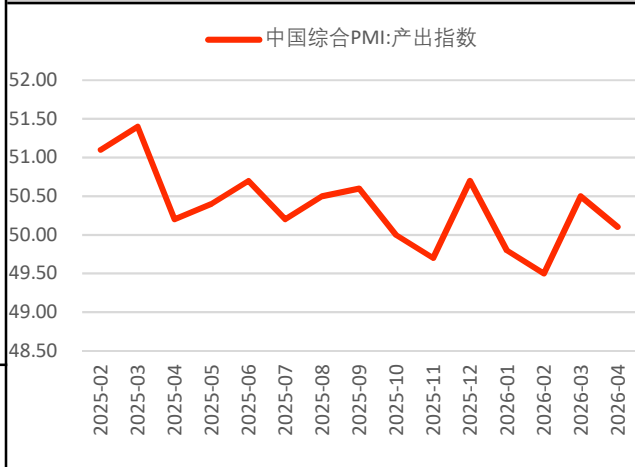
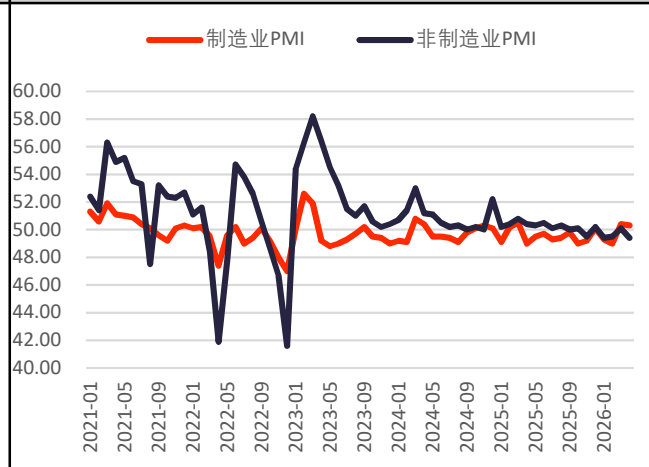
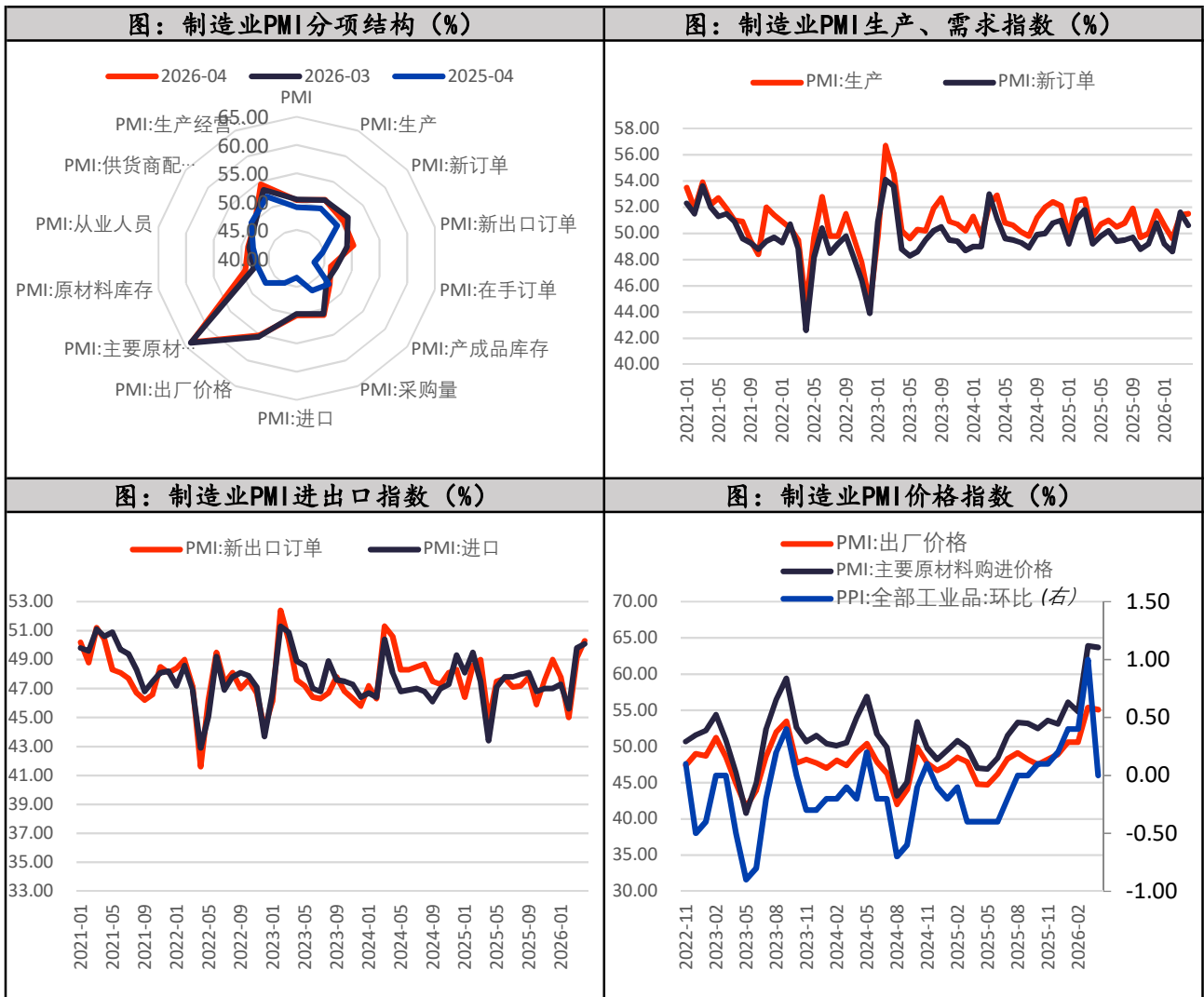


国投期货 | 宏观金融团队 gtaxinstitute@essence.com.cn

4月份制造业PMI为50.3，较上月小幅回落0.1个百分点，但连续两个月位于荣枯线以上，且高于过去五年均值。非制造业(49.4)再度收缩，综合PMI(50.1)维持扩张。价格分项继续处于近年来高位，主要原材料购进价格63.7、出厂价格55.1，成本-价格“剪刀差”扩大至约-8.6，提示中下游利润挤压压力上升。生产指数51.5继续抬升，新订单50.6虽较上月回落但仍处于扩张区间，显示复工后生产保持韧性、需求扩张斜率放缓。新出口订单50.3，时隔两年首次站上荣枯线，边际利好外需链条。生产经营活动预期54.5(+1.1pct)，连续三月回升；采购量51.1(+0.2pct)，显示企业在预期改善下适度补库与备货，增强短期生产动能。中小型企业均升至扩张区间，中小企业景气改善有利于扩张面扩大。非制造业方面，服务业指数49.6、建筑业指数48.0，均低于荣枯线，短期拖累总体景气度；但服务业业务活动预期指数上升至55.4，建筑业预期50.5持平，综合预期改善，企业对后续保持谨慎乐观。总体来看，制造业维持温和扩张、外需对冲内需偏弱，不过景气基础仍需非制造业修复与成本缓释配合。

单位:%	2026/04	2026/03	2026/02	单位:%	2026/04	2026/03	2026/02
综合PMI	50.1	50.5	49.5	大型企业	50.2	51.6	51.5
制造业PMI	50.3	50.4	49.0	中型企业	50.5	49	47.5
生产	51.5	51.4	49.6	小型企业	50.1	49.3	44.8
新订单	50.6	51.6	48.6	非制造业商务活动指数	49.4	50.1	49.5
新出口订单	50.3	49.1	45.0	新订单	44.3	45	45.2
在手订单	46.2	47.1	44.0	业务活动预期	54.7	54.2	55
产成品库存	47.5	46.7	45.8	从业人员	45.5	45.2	46
采购量	51.1	50.9	48.2	在手订单	42.4	43.2	42.3
进口	50.1	49.8	45.6	存货	45.3	43.5	45.4
出厂价格	55.1	55.4	50.6	供应商配送时间	50.9	51.5	50.5
主要原材料购进价格	63.7	63.9	54.8	新出口订单	47.3	48.8	44.7
原材料库存	49.3	47.7	47.5	投入品价格	51.7	52.3	50.9
从业人员	48.8	48.6	48.0	销售价格	48.1	49.9	48.8
供货商配送时间	49.5	49.5	49.1	非制造业PMI:建筑业	48.0	49.3	48.2
生产经营活动预期	54.5	53.4	53.2	非制造业PMI:服务业	49.6	50.2	49.7

图：综合PMI (%)

图：官方制造业和非制造业PMI (%)




数据来源：wind，国投期货

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。

宏观金融团队 胡静怡 Z0019749