

RatingDog 中国通用制造业 PMI®

面对涨价和供应压力，制造业保持扩张

2026 年 3 月

产出与新订单保持增长

供应商交期延宕率 2022 年 12 月后最高

通胀压力 2022 年 3 月后最大

最新 PMI® 数据显示，虽然投入价格涨势显著加剧，供应商交期拖延，3 月份中国制造业仍保持扩张。

3 月份，产出、新订单和用工皆进一步增长，采购活动和积压业务量也同步上升。然而，通胀压力加剧，投入价格和产出价格皆录得 2022 年 3 月后最显著涨幅。供应商交期延宕情况为逾三年来最严重。

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，经季节性调整的采购经理人指数 (PMI®) 在 3 月份录得 50.8，连续第四个月保持在 50.0 荣枯线之上，显示制造业景气度持续改善。当月 PMI 数值虽然较 2 月份的近期高点 (52.1) 有所回落，显示整体扩张势头放缓，但表现仍属强劲，为最近 6 个月以来次高纪录，并且与本项调查历史均值 (始于 2004 年) 持平。5 项成分指数对 3 月份 PMI 值的影响皆为正向。

3 月份，中国制造商反映新流入订单量增加，原因包括市场需求增长，获取新客、业务拓展、促销活动和价格优势。虽然新订单增幅较 2 月份的多年高点有所放缓，但仍然是 6 个月来的次高。新出口业务量增加，但增速较 2 月份放缓。

3 月份，产量连续第四个月录得增长，但增速放缓。按细分行业来看，消费品和中间品制造类产量增加，投资品制造类产量大致持平。

制造业积压业务量在 3 月份加速上升，反映生产增速放缓。导致未完成订单量增多的原因包括客户需求增长，产能限制和人员变动。

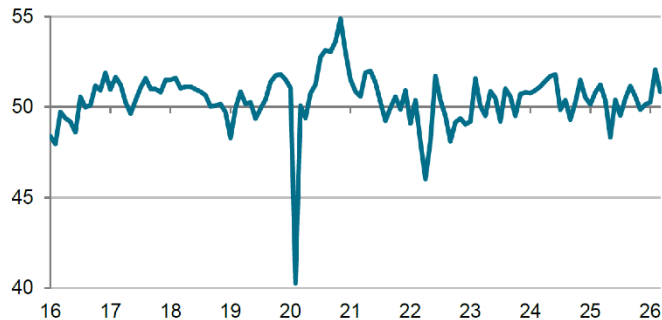
随着积压业务和新订单持续增长，中国制造商继续增加人手，用工量连续第三个月扩张，创下 2021 年中以来最长用工扩张期。制造商的采购活动也连续 3 个月录得扩张，但与产出和新订单趋势一样，增速也有所放缓，不如 2 月份强劲。

3 月份数据显示，制造业供应端承压，供应商交期在 5 个月来首次转向拖延，并且拖延程度为 2022 年 12 月后最严重。企业

(续下页)

RatingDog 中国通用制造业 PMI

指数 (经季节调整) >50 = 较上月改善



调查数据于 2026 年 3 月 12 - 23 日收集

数据来源: RatingDog、标普全球 PMI。©2026 年，版权属标普全球所有

点评

关于中国通用制造业 PMI，RatingDog 创始人姚煜表示：

“3月，RatingDog中国制造业PMI录得50.8，连续第四个月处于扩张区间。”

从分项指标来看，本月制造业扩张速度较2月的高点有所放缓，但整体运行状况仍保持稳健改善。需求与生产继续增长，新订单与产出均实现连续扩张，但增速有所放缓。就业水平连续第三个月温和上升，为2021年中以来最长的连续增长期。

价格层面，成本压力显著加剧。投入价格增速录得2022年3月以来的最高水平。受此推动，产出价格也以四年来的最快速度上涨。同时，供应链面临明显扰动，供应商交货时间延长至2022年12月以来最大幅度，对企业运营效率构成挑战。

库存方面，原材料库存微幅上升，而成品库存则小幅下降，企业继续利用现有库存履行订单。

尽管面临成本和供应链压力，制造商对未来12个月的生产前景仍保持乐观，信心主要源于市场需求提升、产能投资以及政府支持政策。

整体来看，3月制造业延续了温和扩张的态势，宏观环境对制造业的影响趋于复杂。国内政策层面，2026年政府工作报告将GDP增长目标设定在4.5%-5%的模糊区间，基本符合市场预期，体现了“稳中求进”的总基调，预计将为制造业提供温和的托底支撑，但大规模刺激的可能性较低。海外层面，持续的地缘冲突导致国际油价高企，并加剧了关键原材料市场的波动与成本压力，这一外部输入性通胀因素可能在4月继续对制造业的投入成本构成严峻考验。”

表示，交期被拖延，与供应链受阻、投入品价格上升及波动、供应商产能紧张等因素有关。

投入品库存量在 3 月份轻微上升，反映产出增长放缓。成品库存轻微收缩，原因是厂商动用原有存货交付部分订单。

3 月份数据显示，中国制造业企业的成本上涨压力显著加剧。投入品价格大幅加速上扬，创下 2022 年 3 月后最高增速，并且超过该项调查历史均值。与投入品价格趋势一样，制造业产品价格的增速升至四年来最高，超过该项数值长期均值。

展望接下来 12 个月的生产前景，中国制造业界在 3 月份继续保持乐观。整体乐观度虽然较 2 月份的近期高点有所减弱，但仍然较去年 12 月和今年 1 月份更为强劲。企业的信心来自客户需求好转、对产能和新产品的投入、效率的提升，以及政策扶持。

调研方法

“RatingDog 中国通用制造业 PMI®”通过每月向样本库内约 650 家制造业企业发出调查问卷，由其采购主管填写，然后由标普全球（S&P Global）根据收集到的回复编制而成。调研样本库根据行业对中国国内生产总值（GDP）的影响，按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。调研数据于 2004 年 4 月开始收集。

调查问卷于每月下半月回收，调查结果能够反映当月对比上月的变化趋向。每个单项指标的计算皆采用扩散指数方式，指数值是回复“升高”的问卷比例与半数回复“不变”的问卷比例之和。指数值介于 0 至 100 之间，高于 50 表示该单项相比上月整体上升，低于 50 表示整体下降。然后，还要根据季节因素对指数值加以调整。

当中的标题数据是“采购经理人指数（PMI®）”。PMI 乃以下五个单项指数的加权平均值：新订单（30%）、产出（25%）、就业人数（20%）、供应商供货时间（15%）、采购库存（10%）；其中供应商供货时间指数作反向计算，使其可比性与其他指标一致。

主要调查数据一经发布后不再作任何修订，但对于需要按季节调整的因素，则会按实际情况不时修正，这些修正可能会影响经季节性调整的系列数据。

有关 PMI 报告的调查方法，敬请联系 ecconomics@spglobal.com。

关于标普全球 PMI

“采购经理人指数（PMI®）”调查目前覆盖全球逾 40 个国家及欧元区等重要区域。该指数系列已成为全球密切关注的商业调查资料，因能够适时、准确而独到地把握每月经济脉搏而深受各国央行、金融市场和商业决策者推崇。

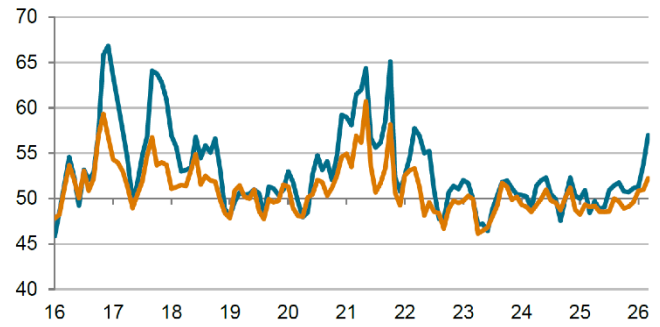
<https://www.spglobal.com/market-intelligence/zh>

免责声明

本报内有关数据之知识产权属标普全球及/或其关联公司所有或获授权使用。未经标普全球同意，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）使用本报中出现的任何数据。对于本文所包含的内容或资讯（“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，标普全球概不负责。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，标普全球概不负责。Purchasing Managers' Index™和 PMI®是 S&P Global Inc 的注册商标或授权 S&P Global Inc 及/或其关联公司使用。

本文内容由标普全球市场财智（S&P Global Market Intelligence）发布，并非由标普全球（S&P Global）另外管理之标普全球评级（S&P Global Ratings）发布。未经有关方面的书面同意，不得以任何形式复制本文中包括评级在内的任何信息、数据或材料（“内容”）。关于本文内容的准确性、充分性、完整性、适时性、可用性，以及无论出于任何原因而致之任何错误或遗漏（不论疏忽与否），或因使用本文内容而引发的任何后果，则有关方面、其关联公司与供应商（“内容提供者”）皆不能保证，也概不负责。关于使用本文任何内容的任何损坏、费用、开支、法律费用、损失（包括收入损失、利润损失、以及机会成本），内容提供者一律概不负责。

■ PMI 投入价格 ■ PMI 出厂价格
指数（经季节调整）>50 = 较上月上升



数据来源：RatingDog、标普全球 PMI。©2026 年，版权属标普全球所有

联络方式

姚煜
瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司
（RatingDog）创始人
电话：+86-13632667171
yaoyu@ratingdog.cn

杨津晶
瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司
（RatingDog）企业宣传部
电话：+86-18610881605
yangjj@ratingdog.cn

Trevor Balchin
标普全球市场财智
经济研究部总监
电话：+44-1491-461-065
trevor.balchin@spglobal.com

Eri Amano
标普全球市场财智
亚太区宣传部高级经理
电话：+81 (0) 80 3714 7658
eri.amano@spglobal.com
press.mi@spglobal.com

阁下不欲收取来自标普全球的新闻稿，请以电邮通知 press.mi@spglobal.com。
有关我们的隐私政策，请查阅 [此处](#)。

关于 RatingDog

瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司（简称“RatingDog”）成立于 2017 年 9 月，系中证信用增进股份有限公司孵化的金融科技子公司。RatingDog 依托雄厚的股东背景及创始团队多年的公司评级、信用研究和固收投资经验，先后创设了 YY 评级、YY 估值、YY 调研、YY 问答等研究品牌，公司的内容产品线覆盖境内外金融 B 端用户超 1,000 家，C 端投研用户约 15 万人，并与各类主流金融机构、专业数据库建立了广泛的合作关系。 www.ratingdog.cn

关于标普全球 (S&P Global)

标普全球（NYSE: SPGI）提供多种重要情报，以利政府、企业、个人掌握正确数据、专业知识和相关技术，决策更有信心。我们帮助客户评估新的投资项目，辅导完善 ESG 治理体系，乃至指导供应链能源转型，我们为世开新机遇，攻克挑战，推进发展步伐。

标普全球备受世界各地决策机构追捧，就全球资本、大宗商品和汽车市场，提供信用评级、基准、分析和工作流程方案。透过各项服务，协助全球领先机构洞察当下，规划未来。
www.spglobal.com