

PMI

财新中国
通用制造业
PMI 新闻稿

2025.4



财新中国通用制造业 PMI®

4 月份制造业扩张放缓

第二季初，中国制造业扩张步伐放缓。新出口订单量重陷收缩（普遍反映是受关税影响所致），新接业务总量因此增速放缓，仅录得轻微升幅。生产增速也相应环比放缓。库存下降，反映企业信心度减弱。与此同时，4 月份产能压力减轻，导致用工量重现收缩。

因关税相关变化，原材料价格降速放缓。制造商选择继续降低产品销售价格，让成本下降的收益惠及买家。

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 4 月份录得 50.4，较 3 月份（51.2）下降，为 1 月份之后最低记录。不过，指数已连续第七个月维持在 50.0 临界值上方，显示制造业继续景气改善。

4 月份，导致 PMI 数值下降的原因是新订单总量增速放缓。据反映，美国提高关税导致贸易受到影响，新出口订单量在 3 个月来首次下跌。外需减弱，新订单的整体增速受此拖累而降至 7 个月来最低。

4 月份制造业生产也同样增速放缓。据企业反映，月内产量上升是依靠消化原有订单。这导致积压业务量自去年 9 月后首次出现下降。产能需求有下降迹象，制造业用工规模因此重返收缩区间。

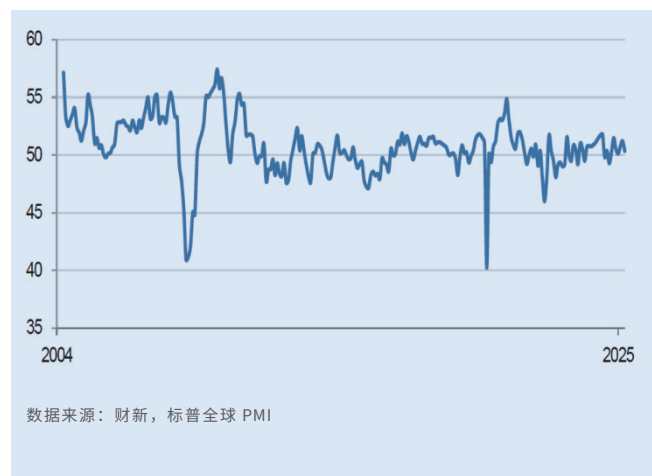
对于未来一年的生产前景，企业仍保持乐观，寄望新产品开发和政府扶持政策能刺激销售。不过，当月乐观度下滑，为 2012 年 4 月本项调查开始以来的第三低（仅次于 2024 年 9 月和 2019 年 6 月）。企业对贸易不确定因素的负面影响表示担心。

4 月份数据显示，采购活动也增速放缓。在需求减弱的环境下，原料采购增速放缓，企业不愿意增持库存，导致 4 月份采购库存下降。成品库存情况也一样，并且是连续第三个月下降。

贸易摩擦，加上供应端紧绌，导致 4 月份供应商交期轻微延宕。不过，由于投入品需求疲软，供应商之间竞争加剧，导致 4 月份投入品采购价格整体继续下行。制造商普遍选择让成本下降的收益惠及买家，4 月份制造业产品出厂价格连续第五个月录得下降。出口商也有下调价格，平均出口价连续第三个月下降。

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节性调整）



要点归纳：

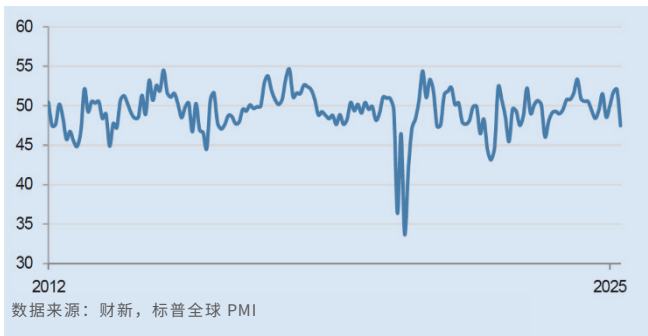
出口重陷收缩，新订单增速降至 7 个月低点

用工量轻微下降

企业信心退至历史第三低

新出口订单指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用制造业 PMI® 数据时表示：

“2025年4月，财新中国制造业PMI录得50.4，较前月下降0.8个百分点，这是近三个月以来该指数的最低值，不过制造业景气度仍连续第七个月维持在荣枯线上。”

制造业供求增速放缓。市场供需仍有改善，不过速度边际放缓。美国提高关税对于外需抑制明显，制造业新出口订单指数降至2023年8月以来最低点。受此影响，4月新订单指数仅略高于荣枯线。生产侧受关税影响略小，企业仍可开工消化在手订单，制造业生产指数连续18个月位于扩张区间。

制造业就业减少。就业市场经历了3月的微扩张后，就业指数再度回到收缩区间，这也是该指数过去八个月中第七次低于荣枯线。节约成本仍是制造业企业的首选，投资品和中间品生产企业减员更为显著。外部需求疲软，企业未处理订单减少，积压工作指数自去年10月以来首次录得收缩区间。

制造业价格继续低迷。部分企业反应工业金属等大宗产品价格下降，生产成本有所降低；也有企业表示关税致一些原材料价格上涨。

总体而言，4月，购进价格指数连续第二个月低于荣枯线。成本侧价格下降也令企业降低销售价格以增强竞争力。4月，制造业出厂价格连续第五个月位于收缩区间，不过消费品销售价格略有上涨。

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



供应商物流略有迟滞。贸易摩擦对于物流也有一定影响，部分制造业企业表示物流有所延宕。市场需求不强，企业相应降低库存水平。4月，制造业原材料库存和产成品库存均有所减少。

制造业企业家乐观情绪降至历史低位。生产经营预期指数继续位于扩张区间，但4月该指数降至历史第三低值，贸易摩擦仍令制造业企业家忧心忡忡。不过企业家也对政府出台支持政策充满期待。

总体而言，4月，制造业供求扩张趋缓，出口受阻，就业略有收缩，企业主动降低库存，物流有所延迟，价格依旧疲弱，企业家乐观情绪大幅下降。

今年第一季度国民经济开局良好，主要宏观指标高于市场预期，显示前期增量存量政策效果依旧明显。

不过，当前经济发展不利因素仍然较多，尤其是外部贸易环境的不确定性对企业影响较大。

市场未来前景不明，企业和居民乐观预期不够，培育内需难度增加。中美关税博弈仍在进行中，对经济的负面效果将在今年二三季度逐步显现，政策对此要有充分准备，并适度靠前发力。”



调查方法

“财新中国通用制造业 PMI®”通过每月向样本库内约 650 家私营或国有的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。本报告数据采自中国大陆，不包括来自香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的数据。

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 economics@spglobal.com。

数据收集及展示方法

数据于 2025 年 4 月 9 - 22 日收集。

本项调查数据采集始于 2004 年 4 月。

关于 PMI

“采购经理人指数（PMI®）”调查目前涵盖全球逾 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。详细资讯，敬请浏览

www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi.html。

关于财新

财新是提供财经新闻、高端金融数据和资讯的全媒体集团。以多层次的业务平台，覆盖中英媒体，提供优质新闻资讯服务。财新智库是集研究、数据、指数为一体的高端金融服务平台，以“成为新经济时代中国金融基础设施建造商”为愿景。

阅读详情：<https://www.caixinglobal.com/index/> 详细信息，敬请浏览 www.caixin.com 和 www.caixinglobal.com。

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，我们为世界开启新机遇，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

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许使用。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）使用本报告中出现的数据。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、其关联公司与供应者（“内容供应者”）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），内容供应者一律概不负责。

联络方式

王喆博士
财新智库
高级经济学家
电话: +86-10-8590-5019
zhewang@caixin.com

马玲
财新智库
品牌传播部
电话: +86-10-8590-5204
lingma@caixin.com

Jingyi Pan
标普全球市场财智
经济研究部副总监
电话: +65 6439 6022
jingyi.pan@spglobal.com

标普全球市场财智
企业传讯部
press.mi@spglobal.com

