



【鑫期汇】10月份制造业PMI大幅回落低于预期，后续关注政策

2025年10月31日

今早统计局公布了我国10月份制造业PMI为49，环比下跌0.8，低于市场预期的49.6。

指标名称	环比	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06
中国:制造业PMI	-0.80	49.00	49.80	49.40	49.30	49.70
新订单	-0.90	48.80	49.70	49.50	49.40	50.20
生产	-2.20	49.70	51.90	50.80	50.50	51.00
新出口订单	-1.90	45.90	47.80	47.20	47.10	47.70
产成品库存	-0.10	48.10	48.20	46.80	47.40	48.10
出厂价格	-0.70	47.50	48.20	49.10	48.30	46.20
原材料库存	-1.20	47.30	48.50	48.00	47.70	48.00
小型企业	-1.10	47.10	48.20	46.60	46.40	47.30
企业 中型企业	-0.10	48.70	48.80	48.90	49.50	48.60
大型企业	-1.10	49.90	51.00	50.80	50.30	51.20

数据来源: wind 华鑫期货研究所

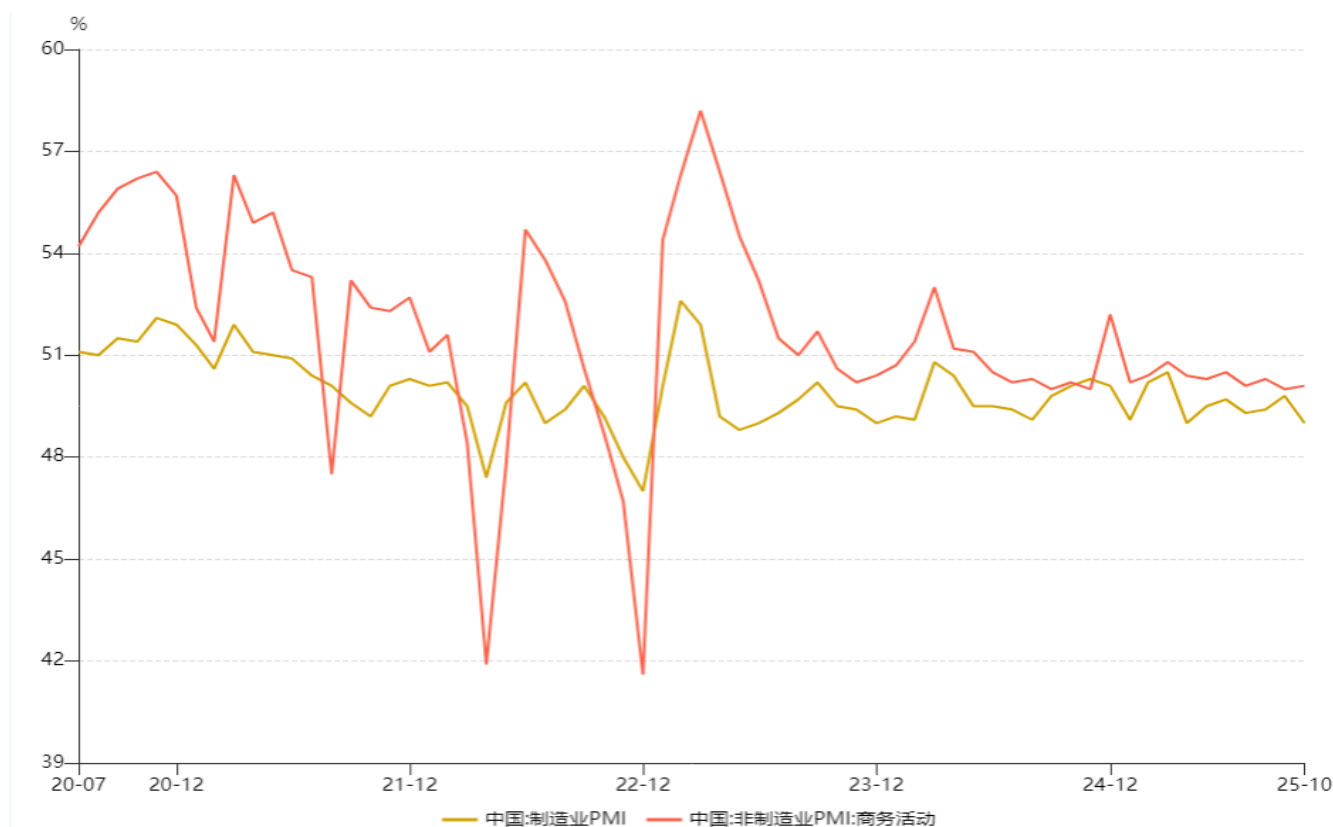


图1：我国制造业和非制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

一、新订单和生产大幅下滑

“十一”长假前部分出口订单、国内备货需求提前在9月释放，导致10月生产与订单指数双双回落：生产指数下降2.2至49.7，新订单指数下降0.9至48.8，对当月制造业PMI下拉作用明显。新出口订单小幅下跌1.9至45.9，连续18个月处于荣枯线之下。

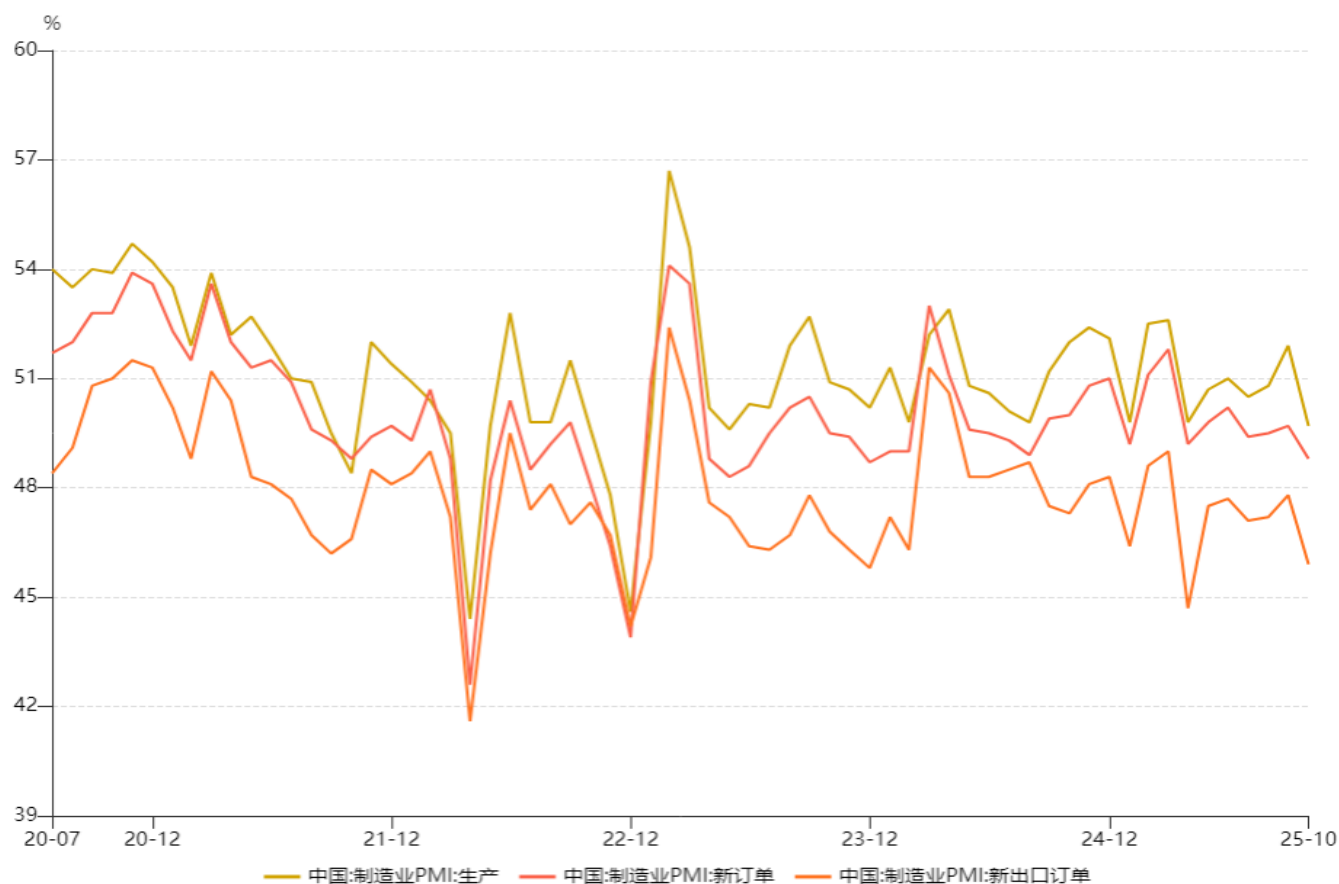


图2：生产指数、新订单指数 和新出口订单指数



图3：从业人员指数 数据来源WIND 华鑫期货研究所

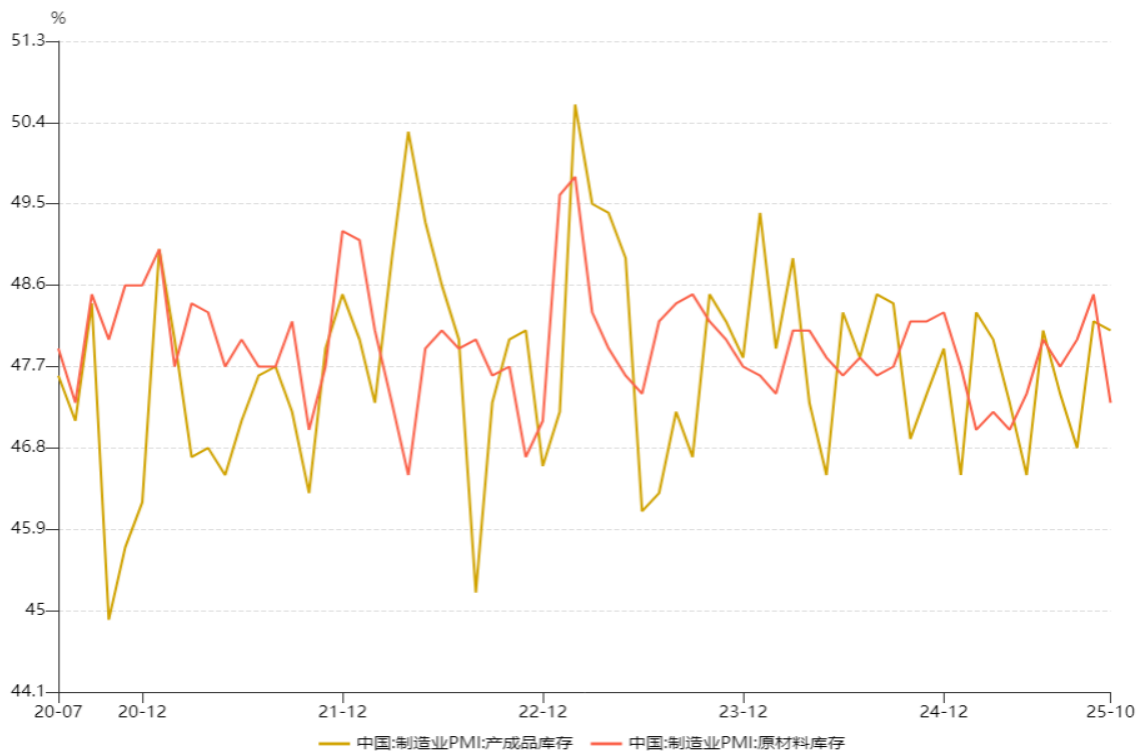


图4：原材料库存和产成品库存 数据来源WIND 华鑫期货研究所

二、大中小型企业景气均回落

大中小型企业制造业景气均回落，其中大型企业制造业PMI于5月份以来再度跌破50，中型企业PMI和小型企业PMI分别连续10个月和18个月处于荣枯线之下。

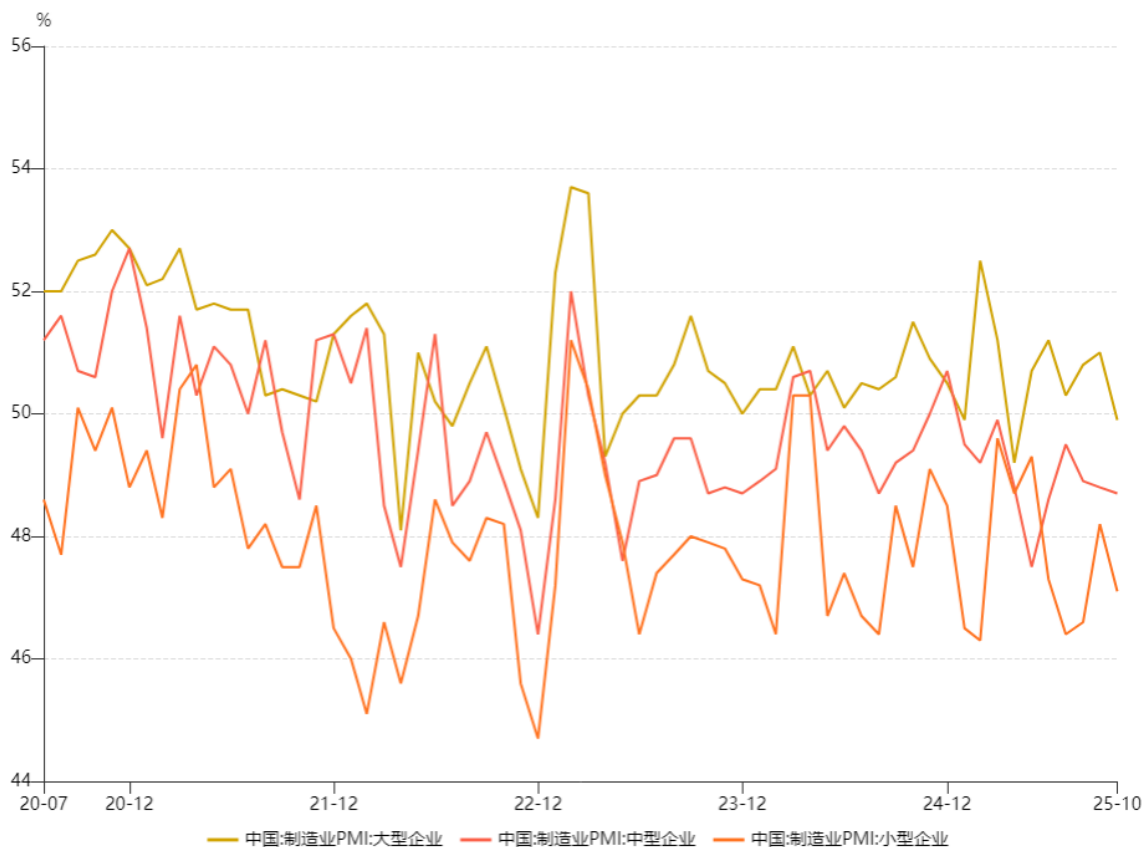


图5：大中小型企业制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所



三、四大行业制造业景气全线回落

指标名称	环比	2025-10	2025-09	2025-08
高技术制造业	-1.10	50.50	51.60	51.90
消费品行业	-0.50	50.10	50.60	49.20
装备制造业	-1.70	50.20	51.90	50.50
基础原材料行业	-0.20	47.30	47.50	48.20

数据来源: wind 华鑫期货研究所

10月份四大行业中制造业景气全线回落,高技术制造业和装备制造业回落幅度较大,但尚处于50之上。

四、市场预期指数结束回升

10月生产经营活动预期指数52.8,较上月回落1.6,结束连续三个月的回升。



五、总结

统计局公布的10月制造业PMI全线回落,与假日因素有关, also 与国际环境复杂导致出口面临诸多挑战有关,同时高耗能行业 and 传统行业如纺织等的库存去化仍在进行,抑制了采购和生产回



补，同期高技术、装备制造业、和消费品景气也出现了回落，未能对冲传统行业收缩的影响。关注四季度国内宏观政策，包括货币和财政的发力。

。



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“知微见著，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

投资咨询资格：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

