



【鑫期汇】11月制造业PMI快评1130：数据整体温和反弹；关注12月中央经济工作会议

今早统计局公布了11月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2，比上月回升0.2，显示制造业景气水平出现温和改善，但连续八个月处于收缩区间。

指标名称	环比	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07
中国:制造业PMI	0.20	49.20	49.00	49.80	49.40	49.30
新订单	0.40	49.20	48.80	49.70	49.50	49.40
生产	0.30	50.00	49.70	51.90	50.80	50.50
新出口订单	1.70	47.60	45.90	47.80	47.20	47.10
产成品库存	-0.80	47.30	48.10	48.20	46.80	47.40
出厂价格	0.70	48.20	47.50	48.20	49.10	48.30
原材料库存	0.00	47.30	47.30	48.50	48.00	47.70
小型企业	2.00	49.10	47.10	48.20	46.60	46.40
企业 中型企业	0.20	48.90	48.70	48.80	48.90	49.50
大型企业	-0.60	49.30	49.90	51.00	50.80	50.30

数据来源：wind 华鑫期货研究所

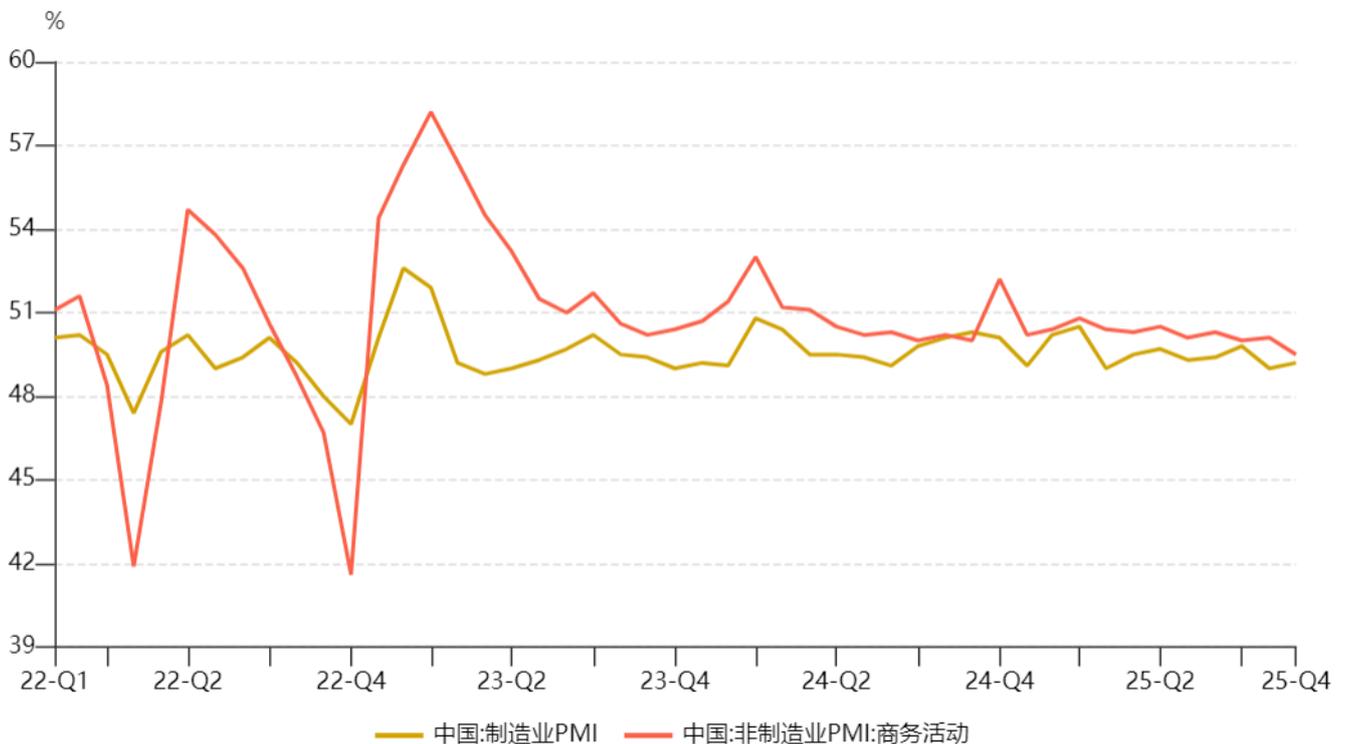


图1：我国制造业和非制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

一、生产和需求小幅回升

生产指数50.0，环比升0.3，显示制造业生产总体趋稳。新订单指数49.2，环比升0.4，新出口订单47.9，环比升1.7。原材料库存指数47.3，与上月持平；从业人员指数48.4，环比微升0.1，用工景气度略有回暖。

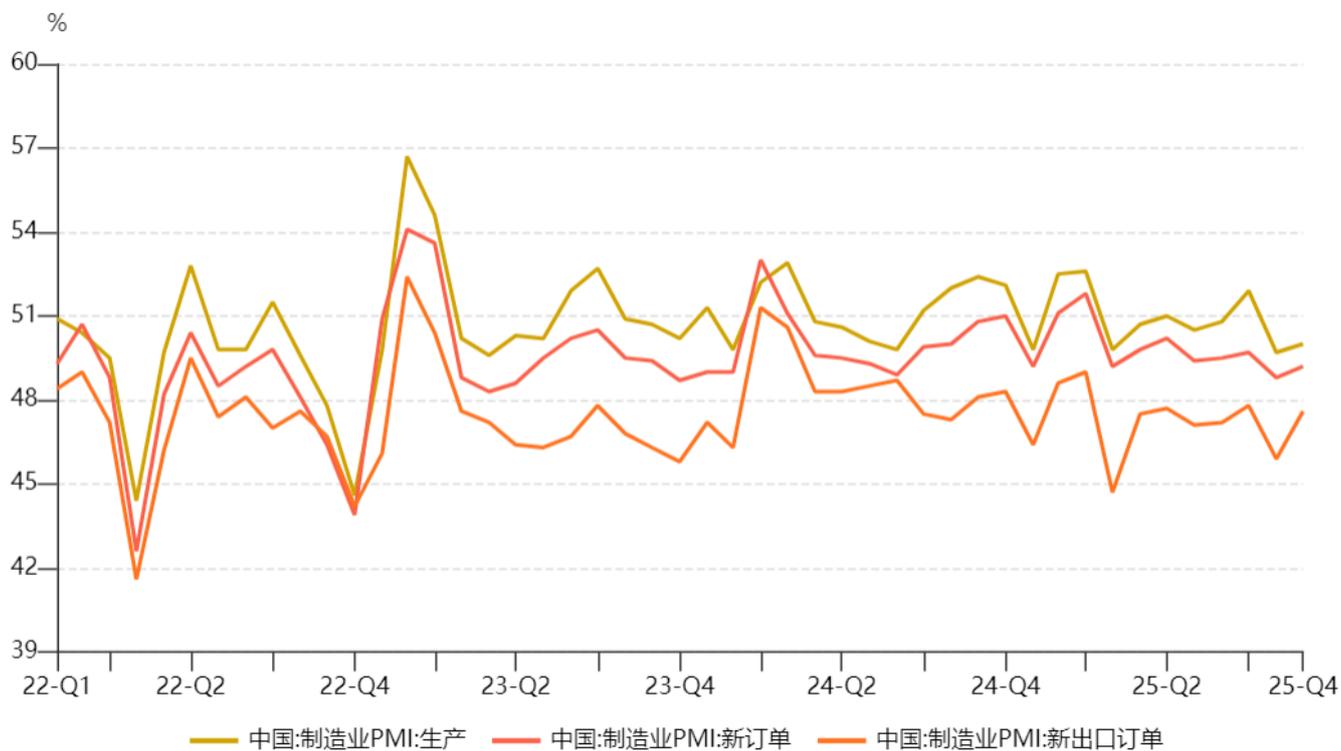


图2：生产指数、新订单指数 和新出口订单指数



图3：从业人员指数 数据来源WIND 华鑫期货研究所

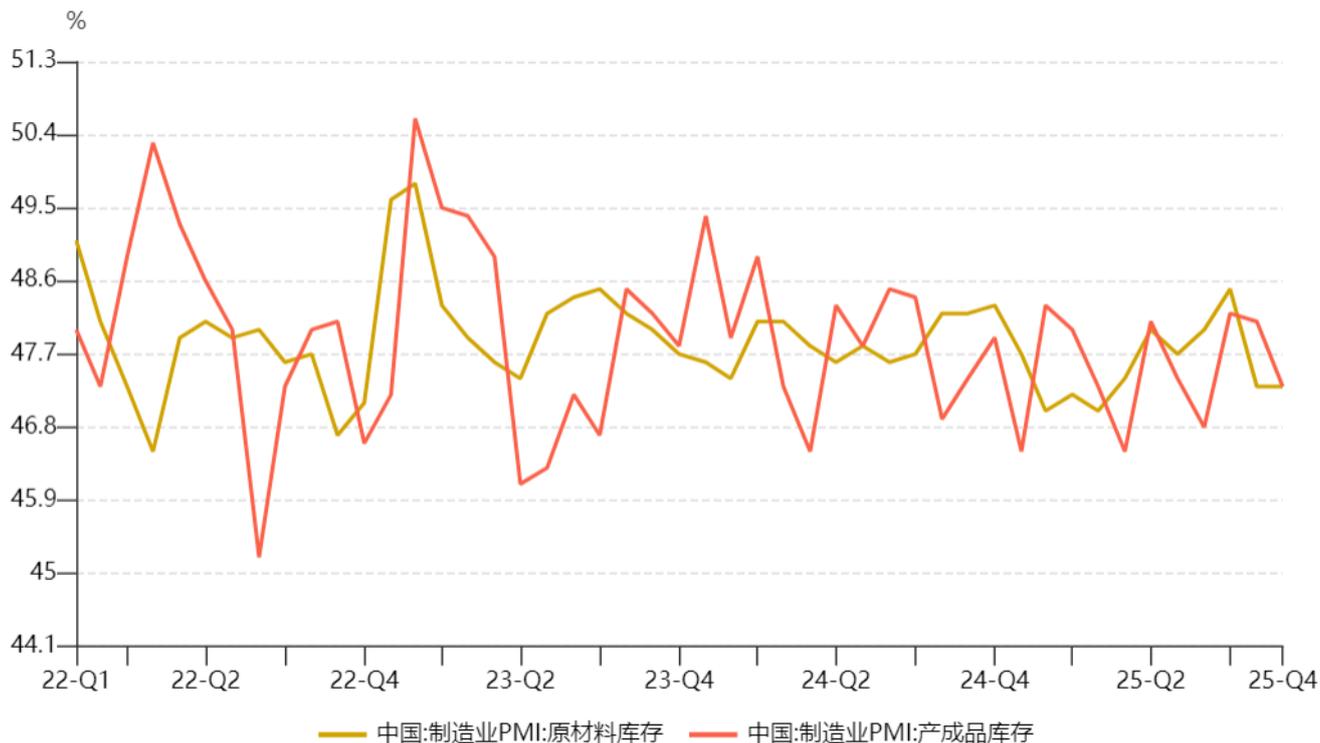


图4：原材料库存和产成品库存 数据来源WIND华鑫期货研究所

二、大中小型企业景气表现分化 小型企业快速反弹

大型企业PMI为49.3，环比降0.6；中、小型企业分别为48.9和49.1，环比升0.2和2.0，后期注意中小企业的复苏的持续性，目前中型企业PMI和小型企业PMI分别连续11个月和19个月处于荣枯线之下。

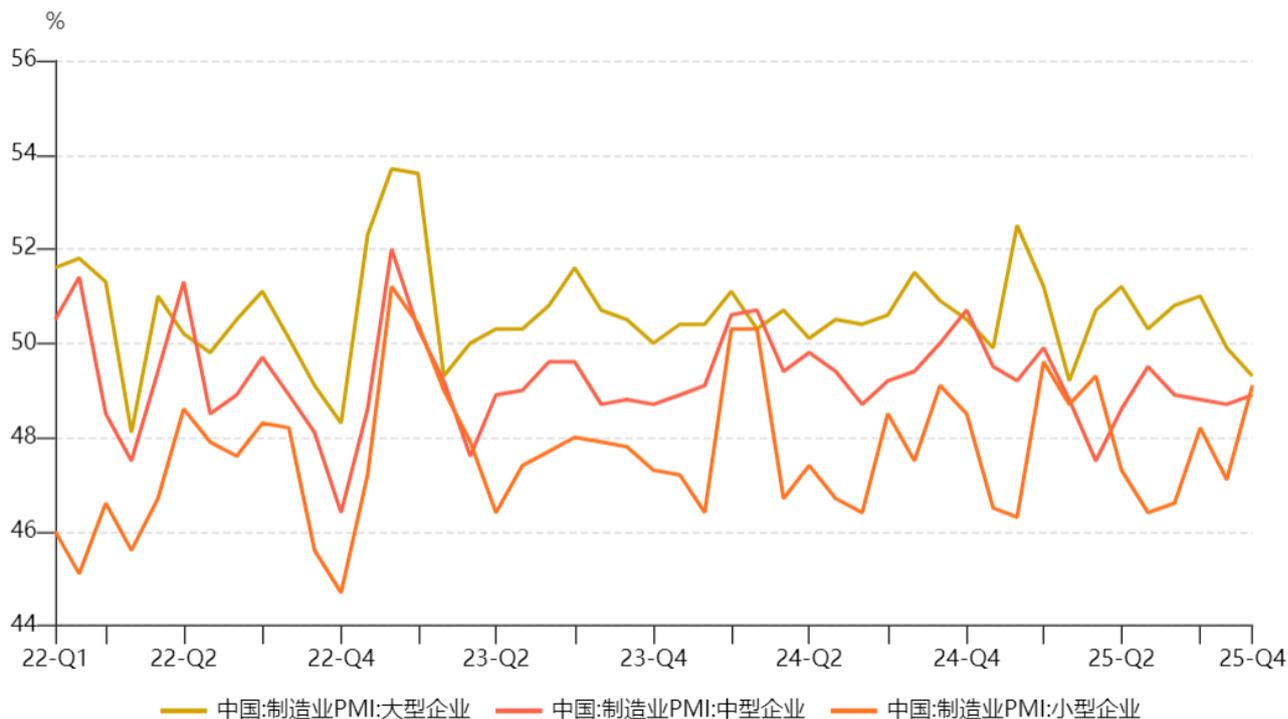




图5：大中小型企业制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

三、基础原材料行业反弹明显

指标名称	环比	2025-11	2025-10	2025-09
高技术制造业	-0.40	50.10	50.50	51.60
消费品行业	-0.70	49.40	50.10	50.60
装备制造业	-0.40	49.80	50.20	51.90
基础原材料行业	1.10	48.40	47.30	47.50

数据来源：wind 华鑫期货研究所

11月份四大行业中高技术制造业、消费品行业和装备制造业继续回落，其中消费品行业和装备制造业行业回落至荣枯线之下，而基础原材料行业反弹1.1至48.4。

四、市场预期指数结束回升

11月生产经营活动预期指数53.1，较上月上升0.3。

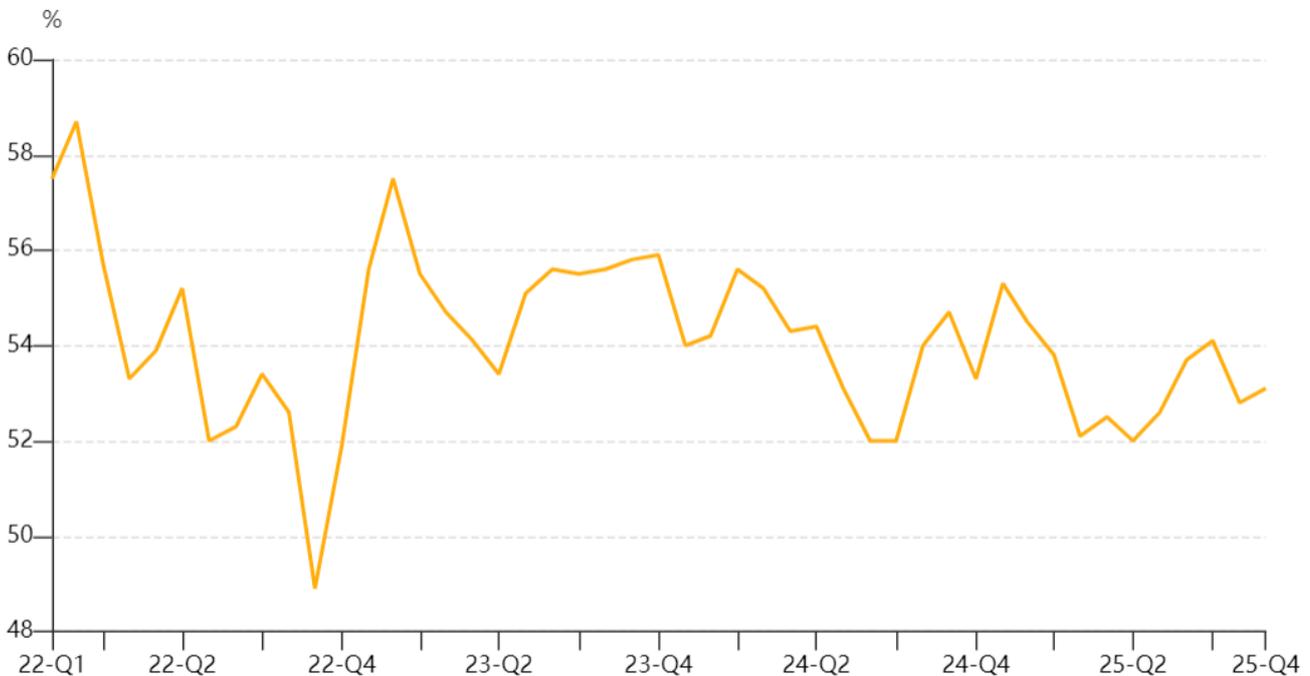


图6：生产经营活动预期 数据来源WIND 华鑫期货研究所

七、总结

11月制造业PMI环比微升至49.2，显示出积极的一面，但数据连续8个月处于荣枯线下方，显示经济内生动力不足、需求偏弱的局面未根本扭转，这为12月政策窗口期提出更高要求。考虑到2025年经济收官与“十四五”冲刺叠加，12月中旬将召开的中央经济工作会议具有承前启后的关键意义，其政策取向将直接决定明年一季度市场信心和增长动能。



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“见微知著，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

交易咨询资格： 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



公众号·华鑫期评

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“见微知著，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@shxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

