

【鑫期汇】12月制造业PMI快评1231：重返荣枯线之上；产需双增；高技术制造业表现亮眼；小型企业、新出口订单和就业仍需进一步改善

今早统计局公布了12月份制造业采购经理指数50.1，环比回升0.90，结束了连续八个月的收缩，重返扩张区间。

指标名称	环比	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08
中国:制造业PMI	0.90	50.10	49.20	49.00	49.80	49.40
新订单	1.60	50.80	49.20	48.80	49.70	49.50
生产	1.70	51.70	50.00	49.70	51.90	50.80
新出口订单	1.40	49.00	47.60	45.90	47.80	47.20
产成品库存	0.90	48.20	47.30	48.10	48.20	46.80
出厂价格	0.70	48.90	48.20	47.50	48.20	49.10
原材料库存	0.50	47.80	47.30	47.30	48.50	48.00
企业						
小型企业	-0.50	48.60	49.10	47.10	48.20	46.60
中型企业	0.90	49.80	48.90	48.70	48.80	48.90
大型企业	1.50	50.80	49.30	49.90	51.00	50.80

数据来源：wind 华鑫期货研究所

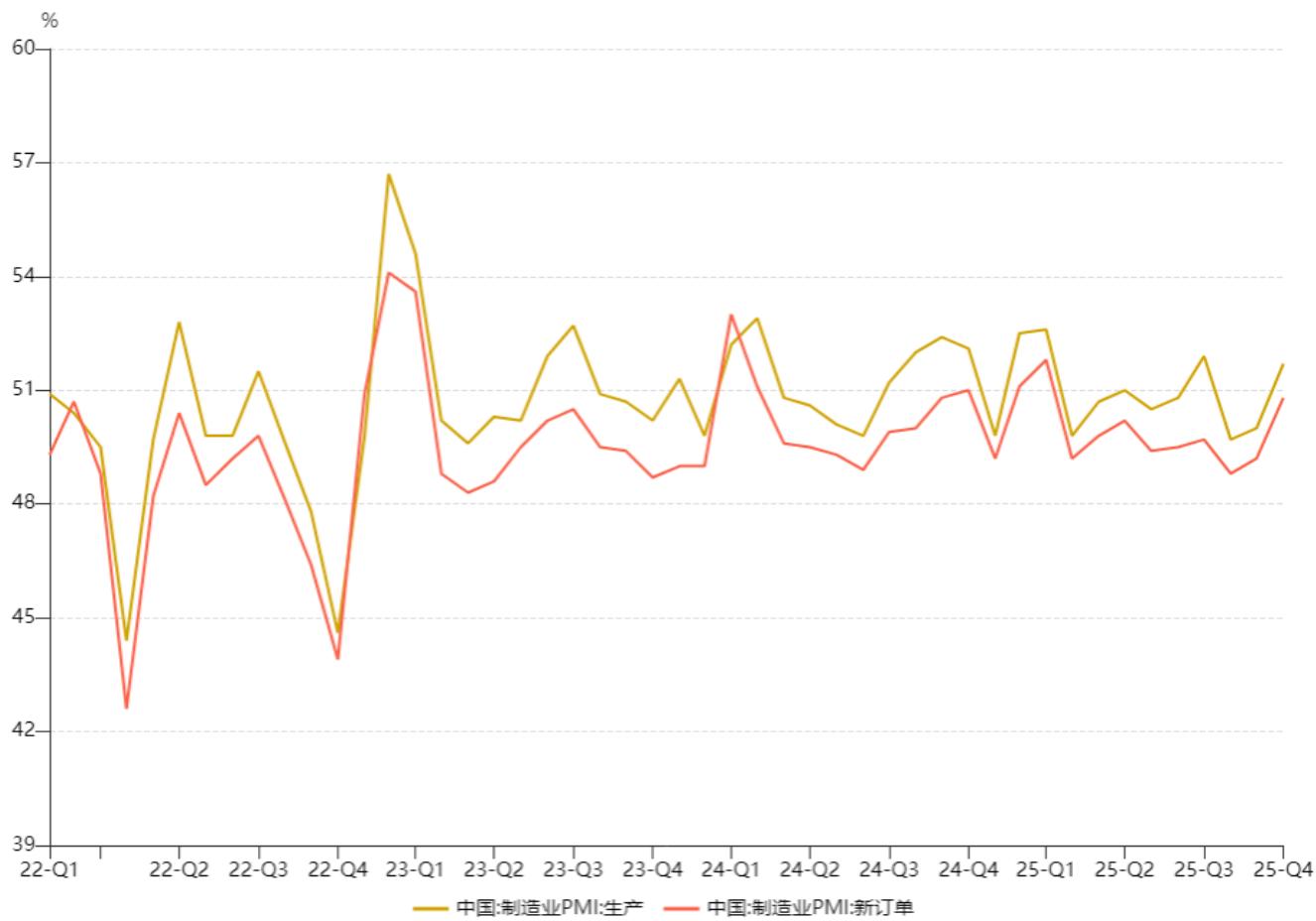


图1：我国制造业和非制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

### 一、生产和需求回升加快

生产指数和新订单指数分别为51.7和50.8，比上月上升1.7和1.6，较上月明显加快，其中新订单指数结束连续5个月的收缩期重返扩张。同期新出口订单复苏有所加快，环比增1.4至49。产成品库存和原料库存均同步小增。从业人员指数48.2，下跌0.2，该数据自2023年2月以来，已连续34个月在荣枯线之下。

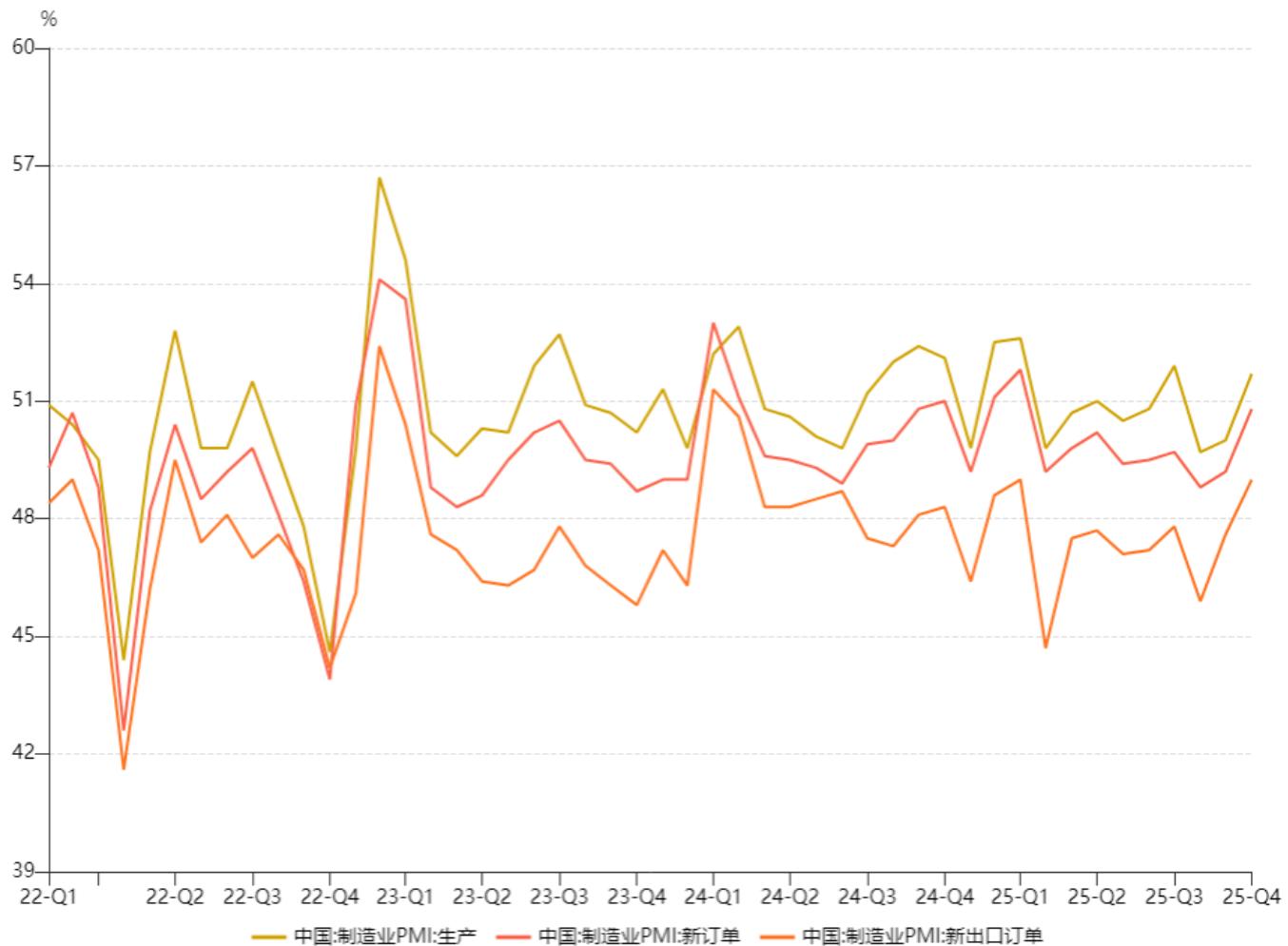


图2：生产指数、新订单指数 和新出口订单指数



图3：从业人员指数 数据来源WIND 华鑫期货研究所

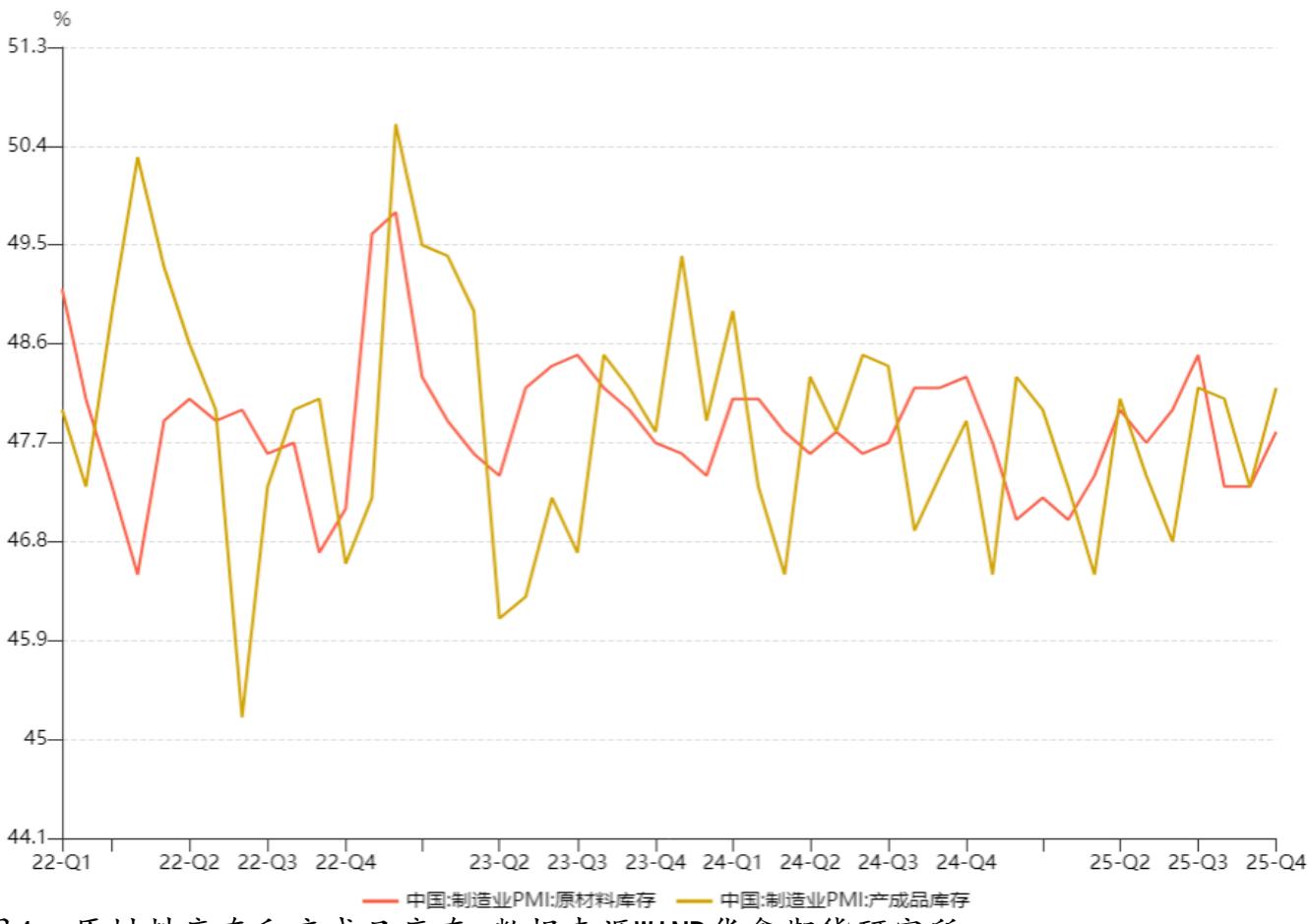


图4：原材料库存和产成品库存 数据来源WIND 华鑫期货研究所

## 二、大中小型企业景气表现分化

大中小型企业表现分化，大型企业PMI为50.8，环比升1.5，重返荣枯线之上，中型企业PMI为49.8，环比升0.9，小型企业PMI为48.6，环比下跌0.5，中型和小型企业的制造业PMI分别12个月和20个月处于荣枯线之下。

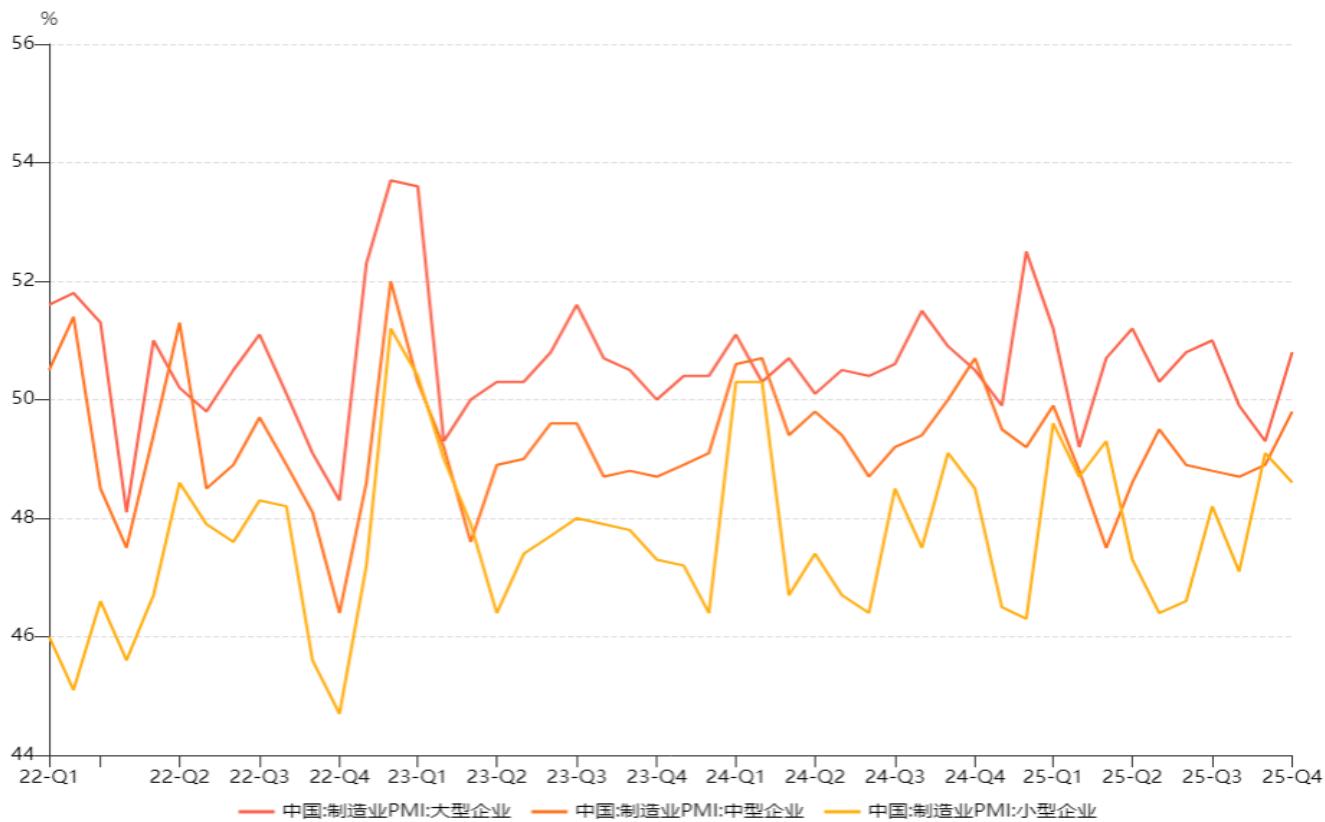


图5：大中小型企业制造业PMI 数据来源WIND 华鑫期货研究所

## 三、高技术制造业加速回升表现亮眼

指标名称	环比	2025-12	2025-11	2025-10
高技术制造业	2.40	52.50	50.10	50.50
消费品行业	1.00	50.40	49.40	50.10
装备制造业	0.60	50.40	49.80	50.20
基础原材料行业	0.50	48.90	48.40	47.30

数据来源：wind 华鑫期货研究所

12月份四大重点行业中，高技术制造业加速回升，环比增2.4至52.5，创24年10月以来新高；消费品行业、装备制造业和基础原材料行业环比分别回升1.0、0.6和0.5，其中消费品行业和装备制造业行业重返荣枯线之上。

## 四、市场经营活动预期指数加速回升

12月生产经营活动预期指数55.5，环比涨2.4，回升明显加速，该指数也创下了24年3月以来新高。

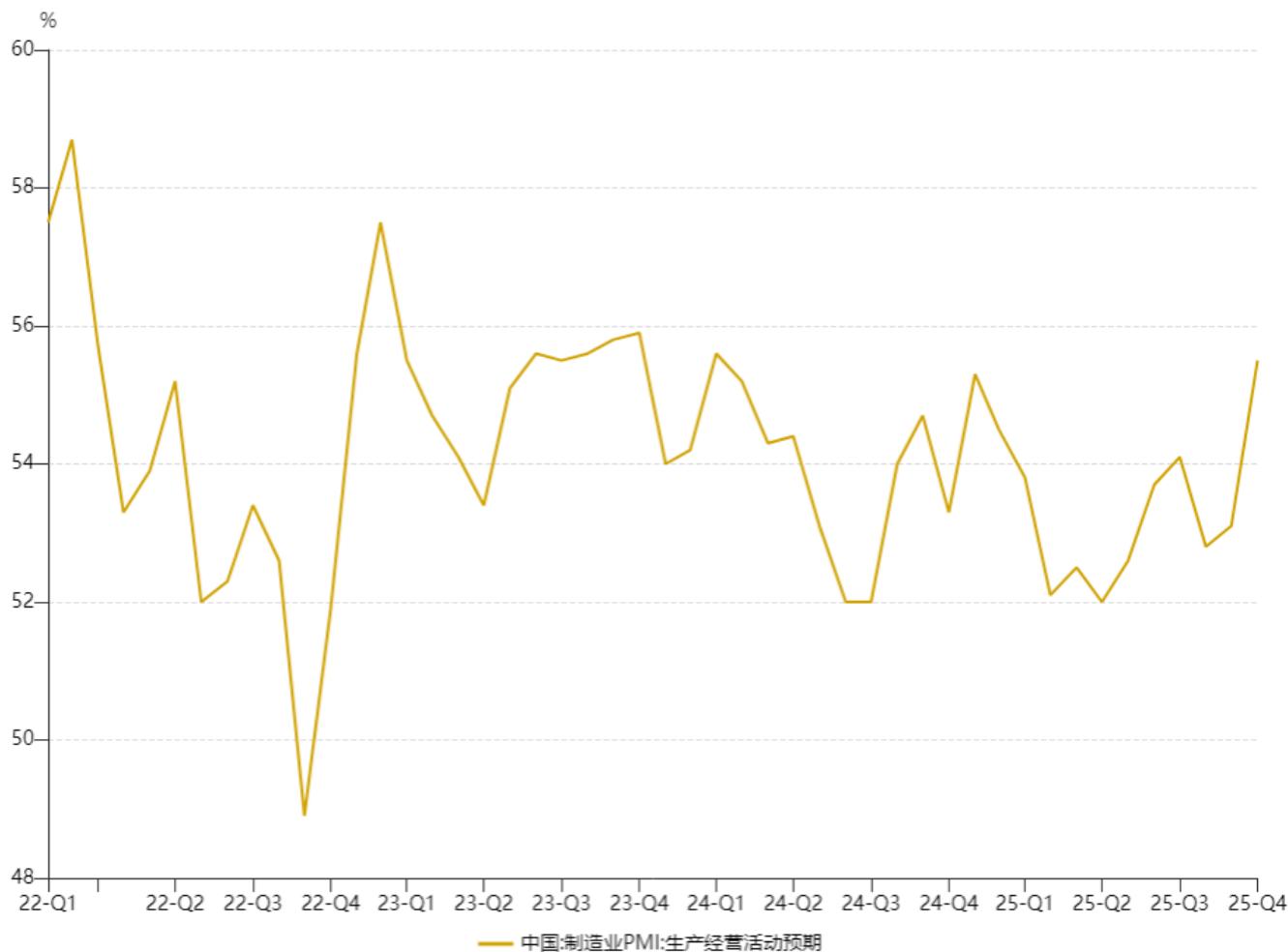


图6：生产经营活动预期 数据来源WIND 华鑫期货研究所

## 七、总结

12月制造业PMI指数重返50荣枯线之上，显示我国整体制造业景气复苏，其中重要指数如生产和需求指数双增，重点行业如高技术制造业表现亮眼，企业生产预期指数创下了阶段新高，显示了企业对后期发展的乐观，这些都验证了货币政策、财政前置发力、刺激消费和相关行业政策等组合拳在提振制造业的有效性。但我们也需注意到小型企业、新出口订单和从业人员等关键分项仍处收缩区间，表明复苏的内生性动力仍不足，后期仍需政策继续发力。

## 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“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。

章致海

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

