

2025年11月宏观经济数据

冠通期货研究咨询部

日期2025年12月15日

宏观数据

2025年12月15日，国家统计局公布11月宏观经济数据。总的来看，11月份国民经济运行总体平稳，延续稳中有进发展态势。但外部不稳定不确定因素较多，国内有效需求不足，经济运行面临不少挑战。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党的二十大和二十届历次全会、中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

一、全年粮食实现丰收，稳定在1.4万亿斤以上全年全国粮食产量14298亿斤，比上年增加167.5亿斤，增长1.2%，稳定在1.4万亿斤以上。其中，秋粮产量10732亿斤，比上年增加163.6亿斤，增长1.5%。全国谷物产量13204亿斤，比上年增加158.4亿斤，增长1.2%。粮食播种面积增加、单产提高。全国粮食播种面积17.91亿亩，比上年增加134.8万亩，增长0.1%；粮食单产399.1公斤/亩，每亩产量比上年增加4.4公斤，增长1.1%。

二、工业生产稳定增长，装备制造业和高技术制造业增长较快11月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.8%，环比增长0.44%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长6.3%，制造业增长4.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.3%。装备制造业增加值同比增长7.7%，高技术制造业增加值增长8.4%，分别快于全部规模以上工业增加值2.9和3.6个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长4.2%；股份制企业增长5.2%，外商及港澳台投资企业增长3.4%；私营企业增长3.2%。分产品看，3D打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长100.5%、20.6%、17.0%。1—11月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.0%。11月份，制造业采购经理指数为49.2%，比上月上升0.2个百分点；企业生产经营活动预期指数为53.1%，上升0.3个百分点。1—10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额59503亿元，同比增长1.9%。

三、服务业平稳增长，现代服务业发展向好11月份，全国服务业生产指数同比增长4.2%。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，金融业生产指数同比分别增长12.9%、8.4%、5.1%，分别快于服务业生产指数8.7、4.2、0.9个百分点。1—11月份，全国服务业生产指数同比增长5.6%。1—10月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长7.6%。11月份，服务业商务活动指数为49.5%，服务业业务活动预期指数为55.9%。其中，铁路运输、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间。

四、市场销售规模扩大，服务零售增长加快11月份，社会消费品零售总额43898亿元，同比增长1.3%；环比下降0.42%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额37684亿元，同比增长1.0%；乡村消费品零售额6214亿元，增长2.8%。按消费类型分，商品零售额37841亿元，增长1.0%；餐饮收入6057亿元，增长3.2%。基本生活类和部分升级类商品销售增长较快。限额以上单位粮油食品类、通讯器材类、文化办公用品类商品零售额同比分别增长6.1%、20.6%、11.7%。1—11月份，社会消费品零售总额456067亿元，同比增长4.0%。全国网上零售额144582亿元，同比增长9.1%。其中，实物商品网上零售额118193亿元，增长5.7%，占社会消费品零售总额的比重为25.9%。1—11月份，服务零售额同比增长5.4%，增速比1—10月份加快0.1个百分点。其中，文体休闲服务类、通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

五、固定资产投资同比下降，制造业投资保持增长1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）444035亿元，同比下降2.6%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长0.8%。分领域看，基础设施投资同比下降1.1%，制造业投资增长1.9%，房地产开发投资下降15.9%。全国新建商品房销售面积78702万平方米，同比下降7.8%；新建商品房销售额75130亿元，下降11.1%。分产业看，第一产业投资同比增长2.7%，第二产业投资增长3.9%，第三产业投资下降6.3%。民间投资同比下降5.3%；扣除房地产开发投资，民间投资下降0.7%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业投资同比分别增长29.6%、19.7%。11月份，固定资产投资（不含农户）环比下降1.03%。

六、货物进出口增速回升，贸易结构继续优化11月份，货物进出口总额38987亿元，同比增长4.1%，比上月加快4.0个百分点。其中，出口23456亿元，增长5.7%；进口15531亿元，增长1.7%。1—11月份，货物进出口总额412076亿元，同比增长3.6%。其中，出口244579亿元，增长6.2%；进口167498亿元，增长0.2%。1—11月份，一般贸易进出口同比增长2.1%，占进出口总额的比重为63.2%。对共建“一带一路”国家进出口增长6.0%。民营企业进出口增长7.1%，占进出口总额的比重为57.1%，比上年同期提高1.8个百分点。机电产品出口增长8.8%，占出口总额的比重为60.9%。

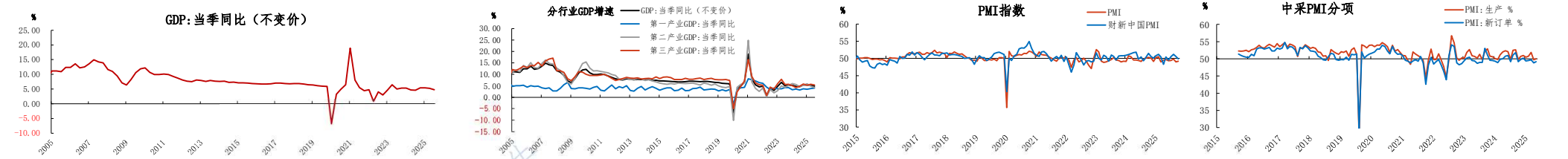
七、就业形势总体稳定，城镇调查失业率与上月持平1—11月份，全国城镇调查失业率平均值为5.2%。11月份，全国城镇调查失业率为5.1%，与上月持平。本地户籍劳动力调查失业率为5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为4.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.4%。31个大城市城镇调查失业率为5.1%，与上月持平。全国企业就业人员周平均工作时间为48.6小时。

八、居民消费价格同比涨幅扩大，工业生产者价格环比继续上涨11月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.5个百分点；环比下降0.1%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨0.3%，衣着价格上涨1.9%，居住价格持平，生活用品及服务价格上涨2.1%，交通通信价格下降2.3%，教育文化娱乐价格上涨0.8%，医疗保健价格上涨1.6%，其他用品及服务价格上涨14.2%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降15.0%，粮食价格下降0.4%，鲜果价格上涨0.7%，鲜菜价格上涨14.5%。扣除食品和能源价格后的核心CPI同比上涨1.2%。1—11月份，全国居民消费价格同比持平。11月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.2%，环比上涨0.1%；全国工业生产者购进价格同比下降2.5%，环比上涨0.1%。1—11月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降2.7%、3.1%。

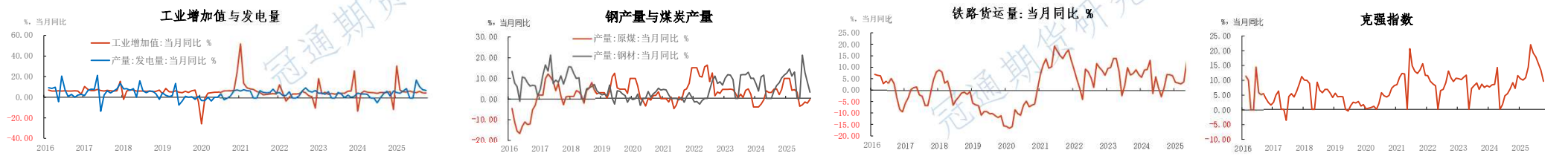
指标		预期差	2025-11F	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01	2024-12	近一年变动趋势			
GDP:当季(%)			--	--	--	4.80	--	--	5.20	--	--	5.40	--	--	5.40	<div></div>	<div></div>	<div></div>	<div></div>
GDP:累计(%)			--	--	--	5.20	--	--	5.30	--	--	5.40	--	--	4.98	<div></div>	<div></div>	<div></div>	<div></div>
工业增加值(%)		🔻 -0.16	4.96	4.80	4.90	6.50	5.20	5.70	6.80	5.80	6.10	7.70	5.90	--	6.20	<div></div>	<div></div>	<div></div>	<div></div>
固定资产投资:累计(%)		🔻 -0.44	-2.16	-2.60	-1.70	-0.50	0.50	1.60	2.80	3.70	4.00	4.20	4.10	--	3.20	<div></div>	<div></div>	<div></div>	<div></div>
固定资产投资:制造业:累计(%)		📈 1.30	0.60	1.90	2.70	4.00	5.10	6.20	7.50	8.50	8.80	9.10	9.00	--	9.20	<div></div>	<div></div>	<div></div>	<div></div>
固定资产投资:基础设施建设:累计(%)		🔻 -1.32	1.45	0.13	1.51	3.34	5.42	7.29	8.90	10.42	10.85	11.50	9.95	--	9.19	<div></div>	<div></div>	<div></div>	<div></div>

固定资产投资:房地产开发:累计(%)	↓ -0.55	-15.35	-15.90	-14.70	-13.90	-12.90	-12.00	-11.20	-10.70	-10.30	-9.90	-9.80	—	-10.60	
社会消费品零售(%)	↓ -1.63	2.93	1.30	2.90	3.00	3.40	3.70	4.80	6.40	5.10	5.90	4.00	—	3.70	
进口(%)	↓ -0.89	2.79	1.90	1.00	7.40	1.30	4.10	1.20	-3.40	-0.30	-4.30	1.70	-16.30	0.84	
出口(%)	↑ 2.71	3.19	5.90	-1.10	8.30	4.30	7.10	5.80	4.60	8.00	12.20	-3.10	5.90	10.67	
贸易差额(亿美元)	↑ 135.61	981.19	1116.80	900.74	905.29	1021.10	978.12	1143.58	1028.44	959.36	1019.85	311.34	1380.36	1051.76	
中国制造业采购经理指数(PMI)	↓ -0.10	49.30	49.20	49.00	49.80	49.40	49.30	49.70	49.50	49.00	50.50	50.20	49.10	50.10	
中国非制造业采购经理指数		—	49.50	50.10	50.00	50.30	50.10	50.50	50.30	50.40	50.80	50.40	50.20	52.20	
CPI(%)	↑ 0.03	0.67	0.70	0.20	-0.30	-0.40	0.00	0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.70	0.50	0.10	
PPI(%)	↓ -0.17	-2.03	-2.20	-2.10	-2.30	-2.90	-3.60	-3.60	-3.30	-2.70	-2.50	-2.20	-2.30	-2.30	
核心CPI(%)		—	1.20	1.20	1.00	0.90	0.80	0.70	0.60	0.50	0.50	-0.10	0.60	0.40	
CPI:非食品(%)		—	0.80	0.90	0.70	0.50	0.30	0.10	0.00	0.00	0.20	-0.10	0.50	0.20	
M1(%)	↓ -0.10	5.00	4.90	6.20	7.20	6.00	5.60	4.60	2.30	1.50	1.60	0.10	0.40	1.20	
M2(%)	↓ -0.20	8.20	8.00	8.20	8.40	8.80	8.80	8.30	7.90	8.00	7.00	7.00	7.00	7.30	
人民币贷款:新增(亿元)	↓ -1142.50	5042.50	3900.00	2200.00	12900.00	5900.00	-500.00	22400.00	6200.00	2800.00	36400.00	10100.00	51300.00	9900.00	
人民币贷款(%)	↓ -0.04	6.44	6.40	6.50	6.60	6.80	6.90	7.10	7.10	7.20	7.40	7.30	7.50	7.60	
社会融资规模:新增(亿元)	↑ 4693.75	20191.25	24885.00	8161.00	35299.00	25660.00	11307.00	42251.00	22900.00	11599.00	58961.00	22331.00	70546.00	28537.00	
社会融资规模存量(%)	↑ 0.05	8.45	8.50	8.50	8.70	8.80	9.00	8.90	8.70	8.70	8.40	8.20	8.00	8.00	

经济增长与景气指数

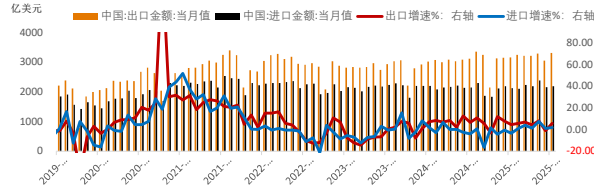


工业生产

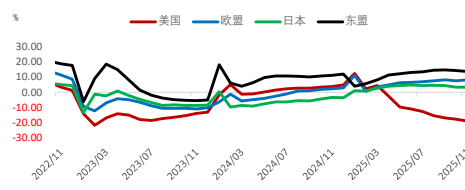


进出口

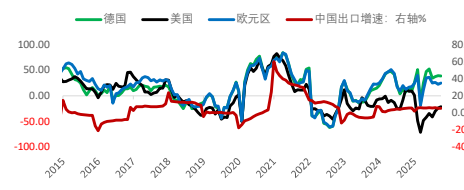
进出口金额与增速



主要出口国增速



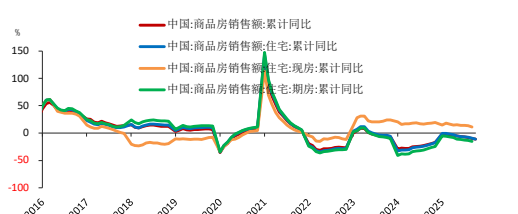
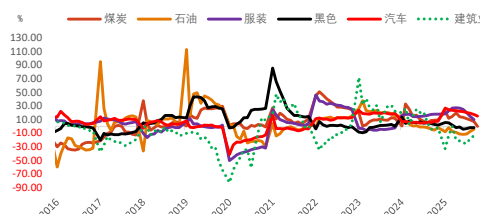
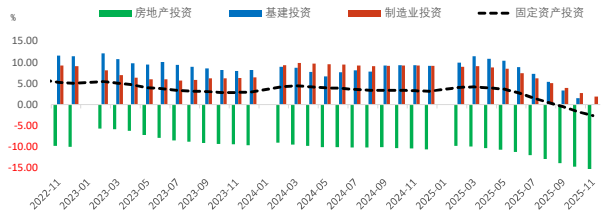
中国出口增速与美欧经济景气度



出口数量与出口价格指数



投资

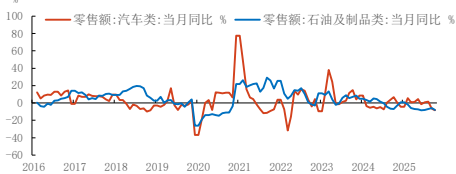


消费

社会消费品零售总额



汽车与石油制品零售额



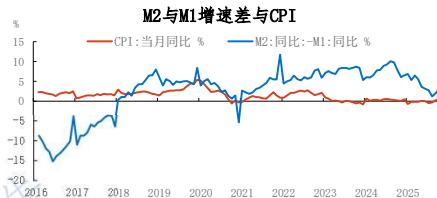
家具与建筑装饰材料零售额



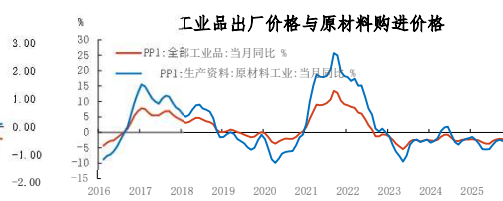
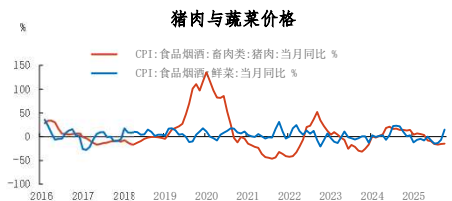
人均可支配收入与社会零售



金融



通胀



注：以上数据均来源于wind，信息资讯来源于国家统计局

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

联系方式：010-85356618