

## MFC 行业观察

## 10月国家统计局制造业 PMI 降至 49.0

受“十一”假期前部分需求提前释放、外部环境更趋复杂等因素影响，10月制造业生产经营活动加快收缩。

国家统计局10月31日公布的数据显示，10月制造业采购经理指数（PMI）录得49.0，低于9月0.8个百分点；非制造业商务活动指数为50.1，上升0.1个百分点。主要受制造业景气度下降的拖累，当月综合PMI产出指数下降0.6个百分点至50.0荣枯线，创2023年以来新低。

制造业供需两端均明显走弱。10月制造业生产指数时隔五个月再度跌至收缩区间，下降2.2个百分点至49.7；新订单指数为48.8，下降0.9个百分点，为2024年以来最低；新出口订单指数走低1.9个百分点至45.9，为年内次低，仅高于美国推出对等关税的4月。

与国家统计局联合发布PMI数据的中国物流与采购联合会（下称“中采”）分析称，10月生产活动小幅放缓，一是由于当前国际贸易不确定性影响市场需求和企业预期，制造业企业生产意愿趋于谨慎；二是从历史数据来看，多数年度内由于长假等季节性因素以及部分细分行业由旺季向淡季转换等，10月生产指数较9月下降。

分行业看，高耗能行业仍是主要拖累。10月高技术制造业、装备制造业和消费品行业PMI分别为

50.5、50.2和50.1，明显高于制造业总体水平；高耗能行业PMI为47.3，下降0.2个百分点。

生产、需求同时放缓，就业收缩幅度加大。10月从业人员指数下降0.2个百分点至48.3。受生产放缓、预期不稳等因素影响，制造业企业减少原材料采购，更多使用库存满足生产需求，当月采购量指数下降2.6个百分点至49.0，降至临界点以下，原材料库存指数走低1.2个百分点至47.3。

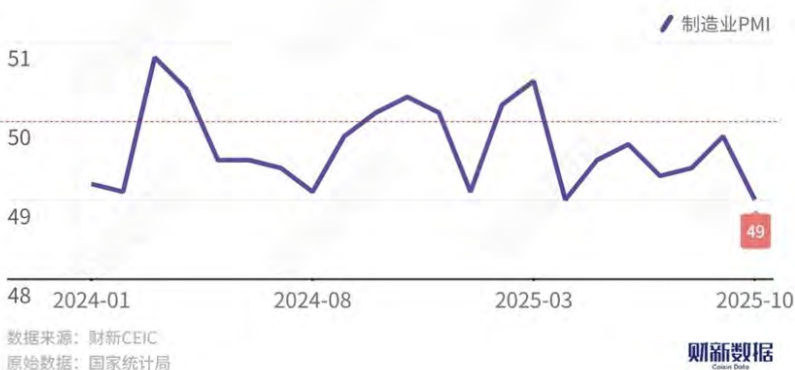
10月主要原材料购进价格指数、出厂价格指数分别为52.5、47.5，均低于前值0.7个百分点。出厂价格指数持续低于购进价格指数，制造业企业利润空间继续受到挤压。

受外部环境等不利因素扰动，制造业企业市场信心降温，10月生产经营活动预期指数走低1.3个百分点至52.8，为三个月最低。

从规模看，大型、小型企业生产经营放缓幅度较大，中型企业相对稳定。10月大、中、小型企业PMI分别为49.9、48.7和47.1，下降1.1个、0.1个和1.1个百分点。

受假期出行增多带动，10月服务业商务活动指数上升0.1个百分点至50.2。国家统计局服务业调查中心首席统计师霍丽慧称，在国庆、中秋节日效应带动下，与居民出行消费密切相关的铁路运输、航空运输、住宿、文化体育娱乐等行业商务活动指数均位于60.0及以上高位景气区间，

## 10月国家统计局制造业PMI降至49.0



市场活跃度较强；受“双十一”促消费活动等因素带动，邮政业商务活动指数升至 70.0 以上。市场预期稳中略降，当月服务业业务活动预期指数下行 0.2 个百分点至 56.1。

10 月建筑业商务活动指数为 49.1，低于前值 0.2 个百分点。随着新型政策性金融工具、地方债结存限额下达等增量政策落地，当月业务活动预期指数上升 3.6 个百分点至 56.0，表明建筑业企业市场信心继续改善。

## 国家统计局：2025 年 10 月份规模以上工业增加值增长 4.9%

10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.9%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.17%。1—10 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.1%。

分三大门类看，10 月份，采矿业增加值同比增长 4.5%，制造业增长 4.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.4%。

分经济类型看，10 月份，国有企业增加值同比增长 6.7%；股份制企业增长 5.2%，外商及港澳台投资企业增长 4.0%；私营企业增长 2.1%。

分行业看，10 月份，41 个大类行业中有 29 个行业增加值同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长 6.5%，石油和天然气开采业增长 1.9%，农副食品加工业增长 2.5%，酒、饮料和精制茶制造业下降 1.9%，纺织业增长 0.2%，化学原料和化学制品制造业增长 7.1%，非金属矿物制品业下降 3.2%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 1.4%，有色金属冶炼和压延加工业增长 3.7%，通用设备制造业增长 6.9%，专用设备制造业增长 0.7%，汽车制造业增长 16.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 15.2%，电气机械和器材制造业增长 4.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 8.9%，电力、热力生产和供应业增长 5.9%。

分产品看，10 月份，规模以上工业 623 种产品中有 313 种产品产量同比增长。其中，钢材 11864 万吨，同比下降 0.9%；水泥 14775 万吨，下降 15.8%；十种有色金属 695 万吨，增长 2.9%；乙烯 314 万吨，增长 11.7%；汽车 327.9 万辆，增长 11.2%，其中新能源汽车 171.0 万辆，增长 19.3%；发电量 8002 亿千瓦时，增长 7.9%；原油加工量 6343 万吨，增长 6.4%。

10 月份，规模以上工业企业产品销售率为 96.4%，同比下降 1.0 个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值 13245 亿元，同比名义下降 2.1%。

2025 年 10 月份规模以上工业生产主要数据

指标	10 月		1 ~ 10 月	
	绝对量	同比增长（%）	绝对量	同比增长（%）
规模以上工业增加值	...	4.9	...	6.1
分三大门类				
采矿业	...	4.5	...	5.6
制造业	...	4.9	...	6.6
其中：高技术制造业	...	7.2	...	9.3
电力、热力、燃气及水生产和供应业	...	5.4	...	2.3

MFC 行业观察

2025 年 10 月份规模以上工业生产主要数据

指标	10 月		1 ~ 10 月	
	绝对量	同比增长（%）	绝对量	同比增长（%）
分经济类型				
其中：国有控股企业	...	6.7	...	4.8
其中：股份制企业	...	5.2	...	6.5
外商及港澳台投资企业	...	4.0	...	4.1
其中：私营企业	...	2.1	...	5.7
主要行业增加值				
煤炭开采和洗选业	...	6.5	...	6.1
石油和天然气开采业	...	1.9	...	4.1
农副食品加工业	...	2.5	...	6.3
食品制造业	...	2.1	...	5.2
酒、饮料和精制茶制造业	...	-1.9	...	2.6
纺织业	...	0.2	...	3.0
化学原料和化学制品制造业	...	7.1	...	8.0
医药制造业	...	-1.6	...	1.7
橡胶和塑料制品业	...	2.1	...	5.8
非金属矿物制品业	...	-3.2	...	-0.6
黑色金属冶炼和压延加工业	...	1.4	...	5.3
有色金属冶炼和压延加工业	...	3.7	...	7.3
金属制品业	...	1.7	...	6.4
通用设备制造业	...	6.9	...	8.1
专用设备制造业	...	0.7	...	3.7
汽车制造业	...	16.8	...	11.8
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	...	15.2	...	14.9
电气机械和器材制造业	...	4.9	...	10.4
计算机、通信和其他电子设备制造业	...	8.9	...	10.6
电力、热力生产和供应业	...	5.9	...	2.2
规模以上工业主要产品产量				
布（亿米）	26	-6.4	254	-4.5

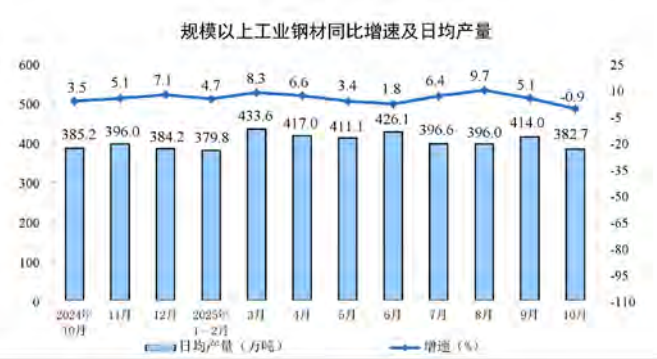
2025 年 10 月份规模以上工业生产主要数据

指标	10 月		1 ~ 10 月	
	绝对量	同比增长 (%)	绝对量	同比增长 (%)
硫酸（折 100%）（万吨）	909	1.5	9260	6.2
烧碱（折 100%）（万吨）	390	3.5	3824	4.6
乙烯（万吨）	314	11.7	3058	10.7
化学纤维（万吨）	750	4.1	7233	5.4
水泥（万吨）	14775	-15.8	139985	-6.7
平板玻璃（万重量箱）	8250	3.3	80543	-4.4
生铁（万吨）	6555	-7.9	71137	-1.8
粗钢（万吨）	7200	-12.1	81787	-3.9
钢材（万吨）	11864	-0.9	121759	4.7
十种有色金属（万吨）	695	2.9	6814	3.1
其中：原铝（电解铝）（万吨）	380	0.4	3775	2.0
金属切削机床（万台）	7	6.2	72	14.8
工业机器人（套）	57858	17.9	602702	28.8
服务机器人（套）	1551210	12.8	15569929	20.0
汽车（万辆）	327.9	11.2	2732.5	11.0
其中：轿车（万辆）	124.6	12.6	1042.2	10.9
运动型多用途乘用车（SUV）（万辆）	146.0	6.3	1161.2	8.5
其中：新能源汽车（万辆）	171.0	19.3	1267.2	28.1
发电机组（发电设备）（万千瓦）	2854	16.9	29506	47.5
太阳能电池（光伏电池）（万千瓦）	6794	-8.7	68840	11.6
微型计算机设备（万台）	2422	-15.9	27488	-1.7
移动通信手持机（万台）	14274	-4.2	125134	-4.7
其中：智能手机（万台）	11693	-2.6	102452	0.7
集成电路（亿块）	418	17.7	3866	10.2
原煤（万吨）	40675	-2.3	397319	1.5
焦炭（万吨）	4190	1.5	41905	3.3
原油（万吨）	1800	1.3	18064	1.7
原油加工量（万吨）	6343	6.4	61424	4.0
天然气（亿立方米）	221	5.9	2170	6.3
规模以上工业发电量（亿千瓦时）	8002	7.9	80625	2.3
火力发电量（亿千瓦时）	5138	7.3	52130	-0.4
水力发电量（亿千瓦时）	1351	28.2	11311	1.6

MFC 行业观察

2025 年 10 月份规模以上工业生产主要数据

指标	10 月		1 ~ 10 月	
	绝对量	同比增长 (%)	绝对量	同比增长 (%)
核能发电量 (亿千瓦时)	387	4.2	3968	8.7
风力发电量 (亿千瓦时)	733	-11.9	8417	7.6
太阳能发电量 (亿千瓦时)	394	5.9	4798	23.2
产品销售率 (%)	96.4	-1.0(百分点)	96.0	-0.3(百分点)
出口交货值 (亿元)	13245	-2.1	129465	2.7



## 2025 年 10 月内燃机行业销量综述

由于上月基数较高，2025 年 10 月内燃机行业整机销量环比下降，同比增长；前 10 个月累计销量较上年同期增长仍超 15%。

随着各项宏观政策效果持续显现，消费品以旧换新政策持续发力，力度大、惠面广、行业综合整治工作稳步推进，市场竞争秩序优化，内需潜力加快释放，外需市场更加多元化，社会消费回升向好，终端市场活跃度高。具体表现为：10 月内燃机销量 453.26 万台，环比增长 -10.58%，同比增长 10.16%；1 ~ 10 月累计销量 4423.57 万台，同比增长 15.22%。

终端方面，乘用车市场延续良好态势，摩托车市场增长势头明显；商用车、发电、园林市场持续增长；农机、工程等市场销量恢复缓慢。

销量总体概述：

10 月，内燃机销量 453.26 万台，环比增长 -10.58%，同比增长 10.16%；功率完成 29779.86 万千瓦，环比增长 -2.44%，同比增长 13.32%。

1 ~ 10 月累计销量 4423.57 万台，同比增长 15.22%；累计功率完成 258774.17 万千瓦，同比增长 10.86%。

分市场用途情况：

10 月，在分用途市场可比口径中，各用途环比均负增长。具体为：乘用车用增长 -2.59%，商用车用增长 -2.11%，工程机械用增长 -14.52%，农业机械用增

长 -21.24%，船用增长 -20.77%，发电机组用增长 -33.63%，园林机械用增长 -14.17%，摩托车用增长 -14.89%，通机用增长 -39.99%。

与上年同期比，除工程、农机、发电、通机外各用途同比正增长。具体为：乘用车用增长 8.59%，商用车用增长 31.48%，工程机械用增长 -4.10%，农业机械用增长 -9.02%，船用增长 8.39%，发电机组用增长 -0.60%，园林机械用增长 1.06%，摩托车用增长 18.93%，通机用增长 23.96%。

与上年累计比，除工程机械用外其他各分类用途均为正增长。具体为：乘用车用增长 11.37%，商用车用增长 11.65%，工程机械用增长 -0.48%，农业机械用用增长

6.33%，船用增长 14.47%，发电机组用增长 15.69%，园林机械用增长 12.53%，摩托车用增长 24.19%，通机用增长 6.35%。

10 月，乘用车用销售 204.23 万台，商用车用 23.07 万台，工程机械用 6.80 万台，农业机械用 39.78 万台，船用 0.46 万台，发电机组用 11.69 万台，园林机械用 10.77 万台，摩托车用 155.17 万台，通机用 1.29 万台。

1 ~ 10 月，乘用车用累计销售 1731.87 万台，商用车用 220.97 万台，工程机械用 75.23 万台，农业机械用 438.24 万台，船用 5.41 万台，发电机组用 148.45 万台，园林机械用 135.41 万台，摩托车用 1652.08 万台，通机用 15.93 万台。



## MFC 行业观察

### 2025 年 10 月汽车工业经济运行情况

#### 10 月汽车销量同比增长 8.8%

10 月，汽车产销分别完成 335.9 万辆和 332.2 万辆，同比分别增长 12.1% 和 8.8%。

1 ~ 10 月，汽车产销分别完成 2769.2 万辆和 2768.7 万辆，同比分别增长 13.2% 和 12.4%。

(一) 10 月乘用车销量同比增长 7.5%

10 月，乘用车产销分别完成 299.5 万辆和 296.1 万辆，同比分别增长 10.7% 和 7.5%。

1 ~ 10 月，乘用车产销分别完成 2423.7 万辆和 2420.9 万辆，同比分别增长 13.5% 和 12.9%。

(二) 10 月商用车销量同比增长 21.0%

10 月，商用车产销分别完成 36.4 万辆和 36.1 万辆，同比分别增长 25.4% 和 21.0%。

1 ~ 10 月，商用车产销分别完成 345.6 万辆和 347.9 万辆，同比分别增长 10.9% 和 9.0%。

#### 10 月新能源汽车销量同比增长 20.0%

10 月，新能源汽车产销分别完成 177.2 万辆和 171.5 万辆，同比分别增长 21.1% 和 20.0%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 51.6%。

1 ~ 10 月，新能源汽车产销分别完成 1301.5 万辆和 1294.3 万辆，同比分别增长 33.1% 和 32.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 46.7%。

#### 10 月汽车出口同比增长 22.9%

10 月，汽车整车出口 66.6 万辆，同比增长 22.9%。新能源汽车出口 25.6 万辆，同比增长 99.9%。

1 ~ 10 月，汽车整车出口 561.6 万辆，同比增长 15.7%。新能源汽车出口 201.4 万辆，同比增长 90.4%。

### 工程机械行业持续复苏，前 10 月挖掘机内销同比增近两成

据中国工程机械工业协会统计：

2025 年 10 月工程机械主要产品月平均工作时长为 80.9 小时，同比下降 9.03%，环比增长 3.62%。其中：挖掘机 68.6 小时；装载机 98 小时；汽车起重机 103 小时；履带起重机 91.4 小时；塔式起重机 49.9 小时；压路机 31.9 小时；摊铺机 45.8 小时；旋挖钻机 65.9 小时；非公路矿用自卸车 161 小时；混凝土泵车 41.5 小时；混凝土搅拌车 65.9 小时；叉车 106 小时。

2025 年 10 月工程机械主要产品月开工率为 55%，同比下降 10.1 个百分点，环比下降 0.16 个百分点。其中：挖掘机 55.1%；装载机 58.2%；汽车起重机 69.7%；履带起重机 56.9%；塔式起重机 39.9%；压路机 42.4%；摊铺机 57%；旋挖钻机 40.1%；非公路矿用自卸车 45.9%；混凝土泵车 36.1%；混凝土搅拌车 30.9%；叉车 58.5%。

今年前 10 月，国内挖掘机内

销同比增近 20%，出口同比增长 14.4%。

据中国工程机械工业协会统计，2025 年 10 月，国内挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机 18096 台，同比增长 7.77%。其中国内销量 8468 台，同比增长 2.44%；出口量 9628 台，同比增长 12.9%。销售电动挖掘机 16 台。

华龙证券表示，10 月挖掘机内销增速虽然不及预期，但从行业层面看，国内需求受益于新一轮集中换新

周期到来，以及雅下水电站等大型项目开工，有望助力行业内需向好。

整体来看，今年前10月，国内挖掘机主要制造企业共销售挖掘机192135台，同比增长17%；其中国内销量98345台，同比增长19.6%；出口93790台，同比增长14.4%。

同期，装载机销量大幅增长，其中国内销量同比增逾三成。据中国工程机械工业协会统计，10月，国内装载机主要制造企业销售各类装载机10673台，同比增长27.7%。其中国内销量5372台，同比增长33.2%；出口量5301台，同比增长22.6%。销售电动装载机2707台。

2025年1~10月，国内装载机主要制造企业共销售各类装载机104412台，同比增长15.8%。其中国内销量55368台，同比增长21.8%；出口量49044台，同比增长9.69%。

作为反映国民经济的“晴雨表”，挖掘机景气度主要受下游房地产、基建、出口等需求变化以及自身设备更新周期等因素影响。今年以来，挖掘机销量持续回升，释放出中国工程机械行业逐渐复苏、内需反弹的积极信号。

值得注意的是，当月，反映工程建设热度的工程机械开工时长、开工率同比均下降。

据中国工程机械工业协会统计，10月，工程机械主要产品月平均工作时长为80.9小时，同比下降9.03%，环比增长3.62%。工程机械主要产品月开工率为55%，同比下降10.1个百分点，环比下降0.16

个百分点。

挖掘机销量反映的是设备作为“资产”的新增和置换需求，开工率反映的是设备作为“生产工具”的实际利用强度。业内表示，两者的背离反映了当前经济结构与行业驱动力的变化。随着政策的持续发力与项目进度的深入推进，开工数据有望随之改善。

澎湃新闻还了解到，电动化转型的加速，正为工程机械行业注入新的增长动能。国信证券表示，2025年前三季度，电动装载机渗透率已达23%，电动挖掘机在工厂园区、地下工程等场景也实现突破。未来工程机械电动化有望开启新的成长周期。

从工程机械龙头业绩来看，行业的复苏态势也在持续显现。前三季度，三一重工（600031）、徐工机械（000425）和中联重科（000157）营收和净利润均实现同比双增长。

其中，三一重工净利润同比增速46%至71.36亿元，营收同比增

长13.56%至657.41亿元。徐工机械营收最高，同比增长11.61%至781.57亿元，净利润59.77亿元，同比增长11.67%。中联重科净利润同比增超24%至39.2亿元，营收同比增长8.06%至371.56亿元。

国信证券表示，挖掘机内需增长主要受益于三大驱动力：一是在“稳增长”政策托底背景下，基建投资保持增长，尤其是雅下水电等特大型工程开工，超长的建设周期将持续拉动工程机械内需；二是存量设备更新周期到来叠加国家更新政策，带动工程机械更新需求；三是应用场景持续拓宽，高标准农田建设、小挖代人等因素推动中小挖掘机向农业、市政等新领域渗透。

该机构还提到，中国企业在欧美高端市场仍具备较大渗透空间，叠加工程机械电动化转型加速，预计中国工程机械出口量将保持高速增长。

MFC

