

2025年前三季度与9月宏观经济数据

冠通货研究报告

发布日期2025年10月20日

宏观数据

2025年10月20日，国家统计局发布2025年前三季度与9月宏观经济数据。前三季度，我国GDP为1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。其中，第一产业增加值58061亿元，同比增长3.8%，对经济增长的贡献率为4.7%；第二产业增加值364020亿元，同比增长4.9%，对经济增长的贡献率为34.6%；第三产业增加值592955亿元，同比增长5.4%，对经济增长的贡献率为60.7%。三次产业增加值占GDP的比重分别为5.7%、35.9%和58.4%。三季度，我国GDP为354500亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%。其中，第一产业增加值26889亿元，同比增长4.0%，对经济增长的贡献率为7.0%；第二产业增加值124970亿元，同比增长4.2%，对经济增长的贡献率为31.3%；第三产业增加值202641亿元，同比增长5.4%，对经济增长的贡献率为61.8%。从环比看，经季节因素调整后，三季度GDP环比增长1.1%，比二季度回升0.1个百分点。

**工业：**前三季度，工业生产稳定增长，工业增加值同比增长6.1%，拉动经济增长1.8个百分点。制造业增加值同比增长6.5%，高于工业增加值增速。服务业稳中向好，有力支撑经济增长。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业增加值分别同比增长11.2%和9.2%，合计拉动经济增长0.9个百分点。消费潜力不断释放，旅游出行、快递外卖等相关服务业增长较快，批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业增加值分别同比增长5.6%、5.8%和4.6%，合计拉动经济增长0.9个百分点。三季度，工业保持较好增长态势，增加值同比增长5.8%，拉动经济增长1.7个百分点。信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业等现代服务业增长较快，增加值分别同比增长11.7%和8.6%，合计拉动经济增长0.9个百分点。资本市场较为活跃，金融业增加值同比增长5.2%，拉动经济增长0.4个百分点。以旧换新相关消费继续增长，暑期出行需求集中释放，相关服务业实现较快增长，批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业增加值分别同比增长4.9%和4.8%，合计拉动经济增长0.7个百分点。2025年三季度，全国规模以上工业产能利用率74.6%，比二季度上升0.6个百分点，比上年同期下降0.5个百分点。

**服务：**前三季度，服务业增加值592955亿元，同比增长5.4%。服务业增加值占国内生产总值比重为58.4%，比上年同期上升0.8个百分点，对国民经济增长的贡献率为60.7%，拉动国内生产总值增长3.1个百分点。其中，三季度，服务业增加值202641亿元，同比增长5.4%。服务业增加值占国内生产总值比重为57.2%，对国民经济增长的贡献率为61.8%，拉动国内生产总值增长3.0个百分点。9月份，服务业生产指数比上年同期增长5.6%，保持较快增长。企业生产经营稳中有进。1—8月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长7.7%，延续较快增长态势，其中信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业实现两位数增长。。

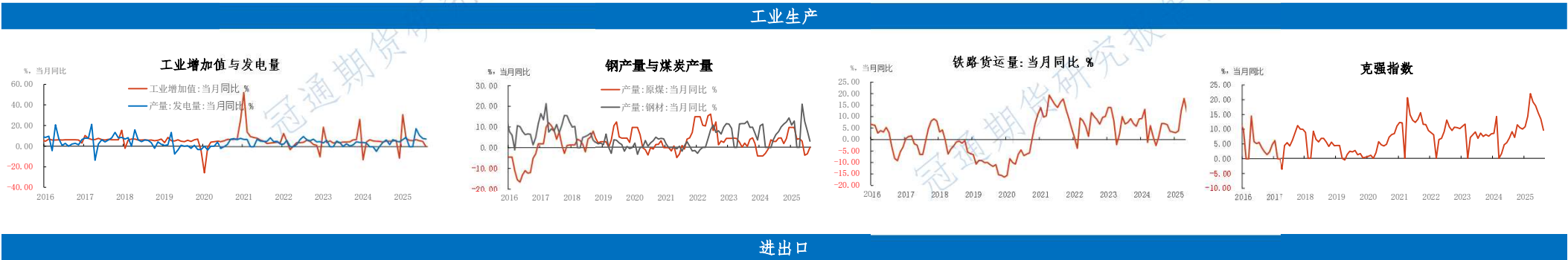
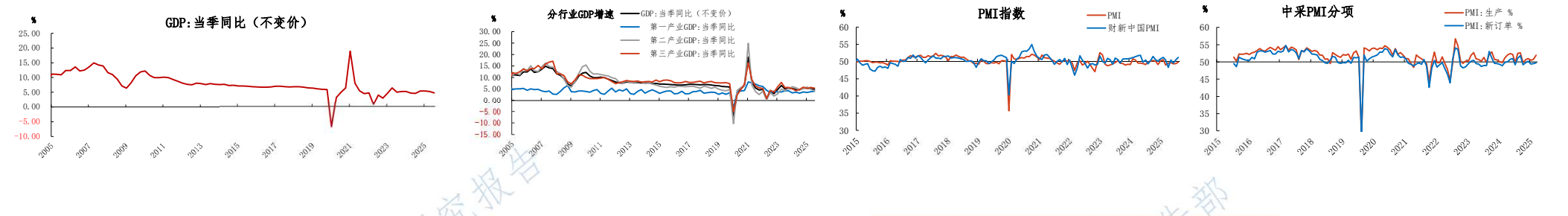
**消费：**消费潜力不断释放。提振消费政策持续落地显效，服务消费保持较快增长，消费市场总体保持稳定。前三季度，最终消费支出对经济增长贡献率为53.5%，拉动GDP增长2.8个百分点。其中，三季度最终消费支出对经济增长贡献率为56.6%，拉动GDP增长2.7个百分点。消费需求是拉动经济增长的主要动力。

**投资：**投资发挥关键作用。随着“两重”建设扎实推进，“两新”政策带动效应不断发挥，重点领域投资增长较快，推动传统产业转型升级。前三季度，资本形成总额对经济增长贡献率为17.5%，拉动GDP增长0.9个百分点。其中，三季度资本形成总额对经济增长贡献率为18.9%，拉动GDP增长0.9个百分点。前三季度，基础设施投资同比增长1.1%，拉动全部投资增长0.2个百分点，其中，互联网和相关服务业投资增长20.6%，水上运输业投资增长12.8%，铁路运输业投资增长4.2%。基础设施民间投资增长7.0%，占全部基础设施投资的比重为20.0%，比去年同期提高1.1个百分点；其中，水利管理业民间投资增长42.4%，航空运输业民间投资增长24.4%。1—9月份，全国房地产开发投资67706亿元，同比下降13.9%（按可比口径计算，详见附注6）；其中，住宅投资52046亿元，下降12.9%。1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积648580万平方米，同比下降9.4%。其中，住宅施工面积452165万平方米，下降9.7%。房屋新开工面积45399万平方米，下降18.9%。其中，住宅新开工面积33273万平方米，下降18.3%。房屋竣工面积31129万平方米，下降15.3%。其中，住宅竣工面积22228万平方米，下降17.1%。

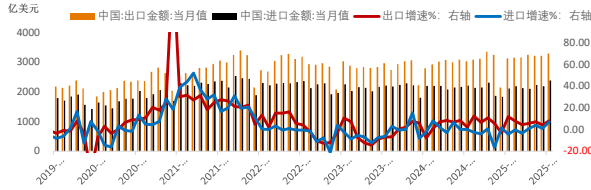
**进出口：**净出口保持平稳增长。面对多方面压力和挑战，我国进出口稳定增长，外贸结构持续优化，实现量质齐升。前三季度，货物和服务净出口对经济增长贡献率为29.0%，拉动GDP增长1.5个百分点。其中，三季度货物和服务净出口对经济增长贡献率为24.5%，拉动GDP增长1.2个百分点。

**物价：**前三季度，消费领域价格运行总体平稳，CPI比上年同期下降0.1%，降幅与上半年及一季度相同。随着扩内需促消费政策持续显效，扣除食品和能源价格的核心CPI自春节后持续回升，3月份同比上涨0.5%，9月份涨幅回升至1%；前三季度同比上涨0.6%，涨幅比上半年扩大0.2个百分点。前三季度，PPI比上年同期下降2.8%，其中三季度下降2.9%，降幅比二季度收窄0.3个百分点。分月看，1—7月份，受部分行业需求偏弱、外部输入性价格传导及国际贸易不确定不稳定性等因素影响，PPI环比持续为负，同比降幅由1月份的2.3%扩大至7月份的3.6%；8、9月份，随着全国统一大市场建设纵深推进，国内市场竞争秩序持续优化，部分行业供需结构改善，PPI环比连续两个月持平，同比降幅分别收窄至2.9%和2.3%。

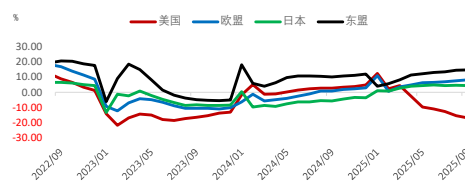
指标		预期差	2025-09F	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01	2024Q4-12	2024-11	2024-10	近一年变动趋势			
GDP: 当季(%)	📈	0.04	4.76	4.80	--	--	5.20	--	--	5.40	--	--	5.40	--	--	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
GDP: 累计(%)	📈	0.40	4.80	5.20	--	--	5.30	--	--	5.40	--	--	5.00	--	--	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
工业增加值(%)	📈	1.27	5.23	6.50	5.20	5.70	6.80	5.80	6.10	7.70	5.90	--	6.20	5.40	5.30	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
固定资产投资: 累计(%)	📉	-0.53	0.03	-0.50	0.50	1.60	2.80	3.70	4.00	4.20	4.10	--	3.20	3.30	3.40	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
固定资产投资: 制造业: 累计(%)	📉	-0.65	4.65	4.00	5.10	6.20	7.50	8.50	8.80	9.10	9.00	--	9.20	9.30	9.30	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
固定资产投资: 基础设施建设: 累计(%)	📈	0.07	3.27	3.34	5.42	7.29	8.90	10.42	10.85	11.50	9.95	--	9.19	9.39	9.35	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
固定资产投资: 房地产开发: 累计(%)	📉	-0.52	-13.38	-13.90	-12.90	-12.00	-11.20	-10.70	-10.30	-9.90	-9.80	--	-10.60	-10.40	-10.30	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
社会消费品零售(%)	📉	-0.11	3.11	3.00	3.40	3.70	4.80	6.40	5.10	5.90	4.00	--	3.70	3.00	4.80	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
进口(%)	📈	5.94	1.46	7.40	1.20	4.10	1.10	-3.40	-0.30	-4.30	1.60	-16.30	0.84	-4.03	-2.38	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
出口(%)	📈	2.36	5.94	8.30	4.30	7.10	5.80	4.70	8.00	12.20	-3.10	5.90	10.67	6.58	12.64	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			
贸易差额(亿美元)	📉	-59.76	964.23	904.47	1022.57	979.22	1144.14	1028.90	959.34	1020.21	311.58	1380.40	1051.76	973.26	957.17	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>			



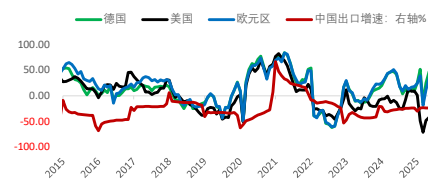
进出口金额与增速



主要出口国增速



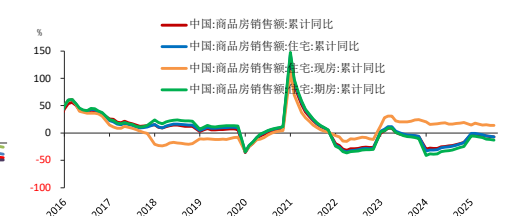
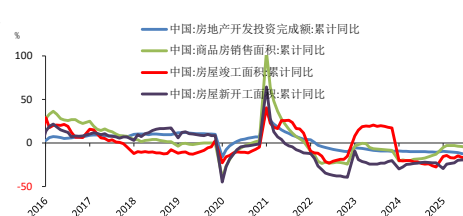
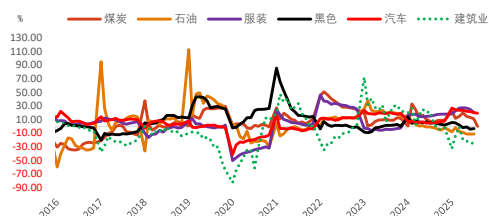
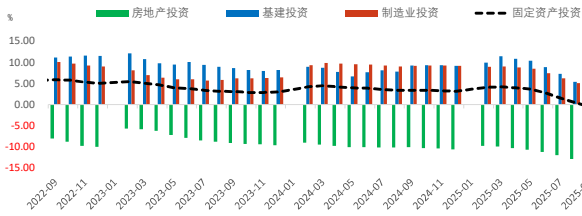
中国出口增速与欧美经济景气度高度相关



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



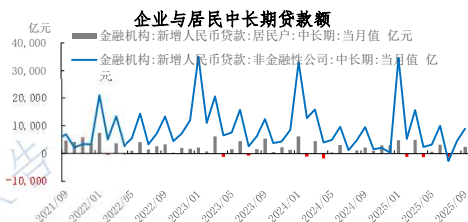
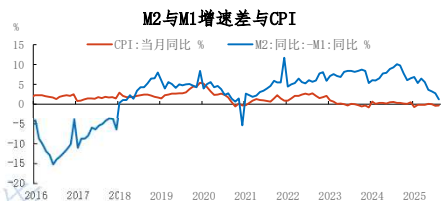
家具与建筑装饰材料零售额



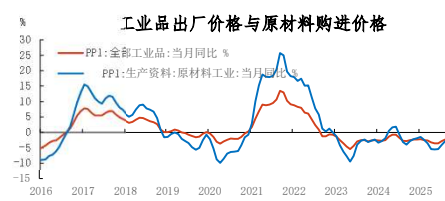
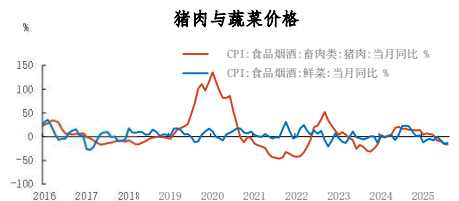
人均可支配收入与社会零售



## 金融



## 通胀



注:数据来源千Wind, 资讯来自千国家统计局, 冠通研究整理

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。 投资有风险, 入市需谨慎。

冠通期货研究咨询部 王静

执业资格证书编号: F0235424/Z0000771