



华联期货
HUALIAN FUTURES

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

华联期货宏观周报

——企业借短，居民借长

20251019

作者：石舒宇

■ 0769-22116880

■ 从业资格号：F03117664

■ 交易咨询号：Z0022772

审核：黎照锋，从业资格号：F0210135，交易咨询号：Z0000088



- | | | | |
|---|---------|----|-------|
| 1 | 周度观点及策略 | 8 | 交通运输 |
| 2 | 国民经济核算 | 9 | 银行与货币 |
| 3 | 工业 | 10 | 利率汇率 |
| 4 | 价格指数 | 11 | 财政与就业 |
| 5 | 对外贸易与投资 | 12 | 景气调查 |
| 6 | 固定资产投资 | 13 | 美国宏观 |
| 7 | 国内贸易 | | |



周度观点及策略

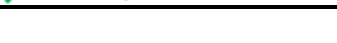
- 海关总署公布数据显示，以美元计价，2025年9月中国进出口总值5666.8亿美元，同比增长7.9%；出口金额为3285.7亿美元，同比增长8.3%；进口金额为2381.2亿美元，同比增长7.4%；贸易顺差904.5亿美元。**单月进出口规模创年内新高，增速为2025年以来最高，显示外贸韧性持续增强。**美国对华高科技出口管制、稀土关税威胁、全球制造业PMI连续7个月收缩，**四季度出口增速或面临基数抬升与外需疲软双重压力。**
- 从进出口商品主要国别（地区）来看，对美出口增速依然在-27%左右的同比负增长；对欧盟、东盟、拉美、非洲增速却均在双位数增速，**对非洲出口同比达56.4%。**2025年预计坦桑尼亚、肯尼亚、乌干达、卢旺达等非洲国家GDP增速达4.5-7.0%，我国对非出口已从传统劳动密集型商品转向以高端制造为核心的结构性输出，其中手机、光伏组件、工业机器人等机电产品贡献绝大部分增量。
- 2025年9月末，中国社会融资规模存量为437.08万亿元，同比增长8.7%；当月社会融资规模增量为3.53万亿元，同比少增2297亿元。人民币贷款余额达270.39万亿元，同比增长6.6%，信贷结构呈现“**企业借短、居民借长**”的显著分化特征。
- 政府债券仍是社融增长的主要拉动力，前三季度累计净融资达11.46万亿元，同比多增4.28万亿元，但**9月单月增速放缓，反映发行节奏进入尾声。**企业债券融资虽当月净融资仅105亿元，但前三季度累计净融资达1.57万亿元，受益于科创债、民企债政策支持，融资渠道持续拓宽。非金融企业境内股票融资连续7个月同比多增，反映资本市场活跃度提升对直接融资的支撑作用。
- 企业短期贷款当月新增4,530亿元（前三季度累计），同比显著多增，反映企业现金流改善与“清欠”政策推动商业信用向银行信用转化。居民中长期贷款当月新增2,500亿元，为连续两月同比少增后首次转正，与北上广深优化限购、房贷利率下调直接相关。**居民短期贷款当月新增1,421亿元，但前三季度累计仍为-2,304亿元，显示消费信贷尚未全面修复，居民仍倾向储蓄与降杠杆。**
- 9月末，广义货币(M2)余额335.38万亿元，同比增长8.4%。狭义货币(M1)余额113.15万亿元，同比增长7.2%。流通中货币(M0)余额13.58万亿元，同比增长11.5%。M1与M2剪刀差进一步收窄至1.2个百分点，为近四年最低水平，反映企业资金活化与居民消费、投资意愿同步回暖。前三季度人民币贷款新增14.75万亿元，信贷结构持续优化，实体经济融资需求保持稳定。

- 2025年9月份，全国居民消费价格同比下降0.3%。其中，**食品价格下降4.4%，非食品价格上涨0.7%**；消费品价格下降0.8%，服务价格上涨0.6%。1—9月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。
- 食品烟酒类价格同比下降2.6%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.74个百分点。食品中，鲜菜价格下降13.7%，影响CPI下降约0.35个百分点；蛋类价格下降11.9%，影响CPI下降约0.08个百分点；畜肉类价格下降8.4%，影响CPI下降约0.27个百分点，其中猪肉价格下降17.0%，影响CPI下降约0.26个百分点；鲜果价格下降4.2%，影响CPI下降约0.09个百分点；粮食价格下降0.7%，影响CPI下降约0.01个百分点；水产品价格上涨0.9%，影响CPI上涨约0.02个百分点。
- 2025年9月份，**全国工业生产者出厂价格同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，环比继续持平**。1—9月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.8%，工业生产者购进价格下降3.2%。
- 工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降2.4%（前值下降3.2%），影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.81个百分点。其中，采掘工业价格下降9.0%，原材料工业价格下降2.9%，加工工业价格下降1.7%。生活资料价格下降1.7%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.45个百分点。其中，食品价格下降1.7%，衣着价格下降0.3%，一般日用品价格上涨0.7%，耐用消费品价格下降3.9%。
- 工业生产者出厂价格环比变化中，生产资料价格持平。其中，采掘工业价格上涨1.2%，原材料工业价格持平，加工工业价格下降0.1%。生活资料价格下降0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.04个百分点。其中，食品价格下降0.1%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨0.2%，耐用消费品价格下降0.4%。
- 工业生产者购进价格同比变化中，燃料动力类价格下降8.1%，化工原料类价格下降5.5%，黑色金属材料类和农副产品类价格均下降2.9%（前值下降5.6%），建筑材料及非金属类价格下降4.5%，纺织原料类价格下降1.7%；有色金属材料及电线类价格上涨6.6%。
- 工业生产者购进价格环比变化中，**有色金属材料及电线类价格上涨1.2%**，燃料动力类价格上涨0.5%，黑色金属材料类价格上涨0.4%；建筑材料及非金属类价格下降0.6%，化工原料类价格下降0.4%，农副产品类价格下降0.2%，纺织原料类价格下降0.1%。

国民经济核算

GDP同比

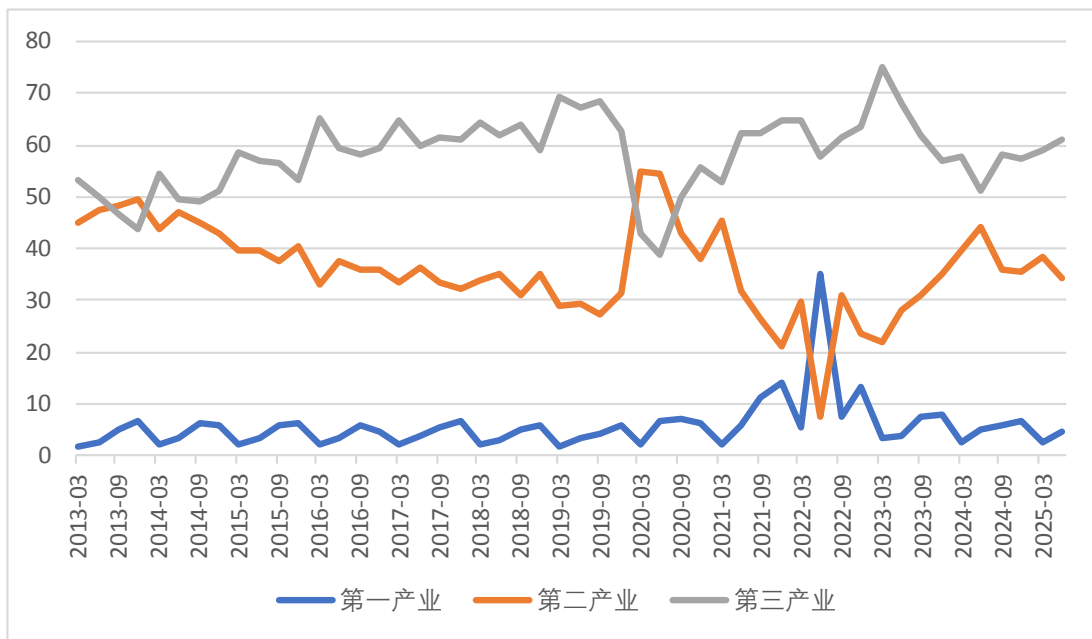
图：实际GDP同比（%）

	2023年3月	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年3月	2024年6月	2024年9月	2024年12月	2025年3月	2025年6月	近五年当季同比走势
GDP季度同比	4.7	6.5	5	5.3	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	
农林牧渔业	3.8	4	4.3	4.3	3.5	3.8	3.5	3.9	3.7	4	
工业	2.5	4.2	3.8	4.8	6	5.9	5.1	5.8	6.3	6.2	
制造业	2.3	4.4	4.1	4.8	6.4	6.2	5	6.2	6.8	6.5	
建筑业	6.8	8.3	6.7	6.7	5.8	4.3	3	3.4	3.1	-0.6	
服务业	5.9	7.9	5.6	5.7	5	4.2	4.8	5.8	5.3	5.7	
批发和零售业	6.6	8.6	6.1	7.6	6	5.3	5	5.7	5.8	6	
交通运输、仓储和邮政业	5	8.9	8.6	9.5	7.3	6.5	6.6	7.9	7.2	5.6	
住宿和餐饮业	15.4	19.3	14.5	16.5	7.3	5.9	5.9	6.6	5.1	5.2	
金融业	5.4	6.1	4.9	4.4	5.2	4.3	6.2	6.5	3.8	5.8	
房地产业	1.8	-0.6	-2.1	-2.2	-4.3	-3.8	-1.2	2	1	1	
信息传输、软件和信息技术服务业	11.8	15.2	10.8	11.6	13.7	10.2	10	9.6	10.3	11.8	
租赁和商务服务业	8.4	17.2	11	11	10.8	8.7	10.8	11	10.2	9	

资料来源：WIND、华联期货研究所

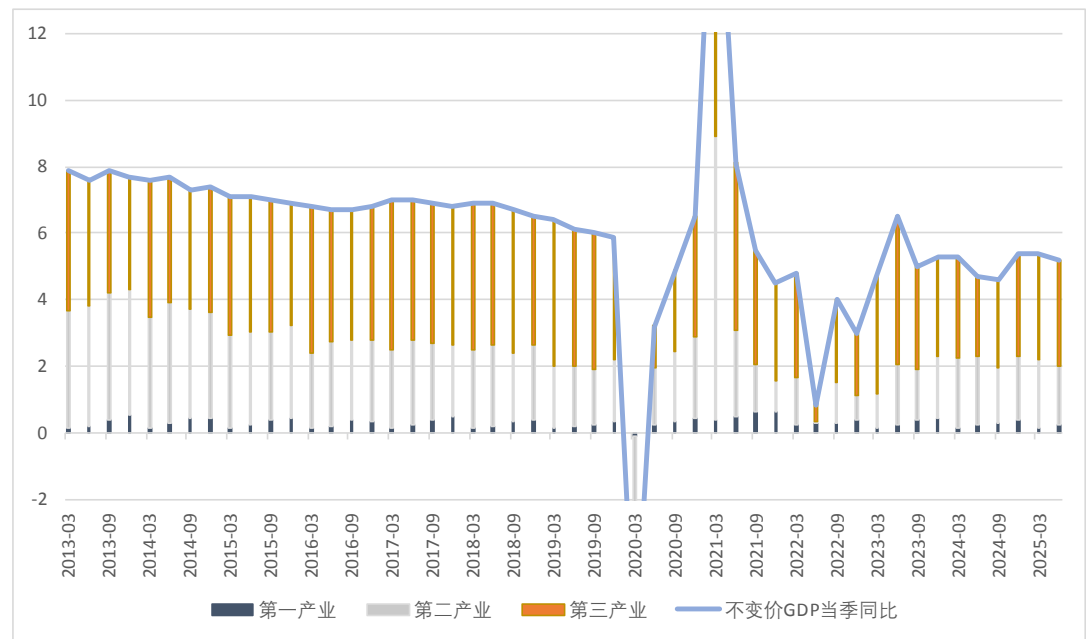
GDP同比贡献

图：三次产业对不变价GDP当季同比增长的贡献率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三次产业对GDP当季同比的拉动



资料来源：WIND、华联期货研究所

GDP同比贡献

图：GDP各分项贡献

GDP各部分贡献率	2023年3月	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年3月	2024年6月	2024年9月	2024年12月	2025年3月	2025年6月
农林牧渔业	3.35	3.70	4.88	5.87	2.79	3.90	4.68	5.39	2.75	3.76
工业	17.32	19.25	20.68	22.28	35.95	37.45	36.01	34.68	36.27	36.32
建筑业	6.48	8.24	8.53	8.72	5.02	5.79	5.36	5.11	2.66	0.80
交通运输、仓储和邮政业	4.22	5.19	5.95	6.15	5.84	6.03	6.30	6.13	5.75	5.33
批发和零售业	13.86	13.35	12.95	13.27	11.67	11.56	11.25	11.16	11.06	11.38
住宿和餐饮业	4.91	4.44	4.54	4.71	2.34	2.18	2.25	2.29	1.66	1.67
金融业	9.13	7.77	7.56	6.91	8.09	7.53	8.16	8.16	5.76	7.07
房地产业	3.02	0.82	-0.41	-0.93	-6.42	-6.00	-4.53	-2.46	1.27	1.26
信息传输、软件和信息技术服务业	11.83	11.07	9.97	9.55	13.13	11.92	10.82	9.72	10.45	11.12
租赁和商务服务业	6.55	7.60	7.64	7.80	7.94	7.24	7.83	8.14	7.90	7.17

资料来源：WIND、华联期货研究所

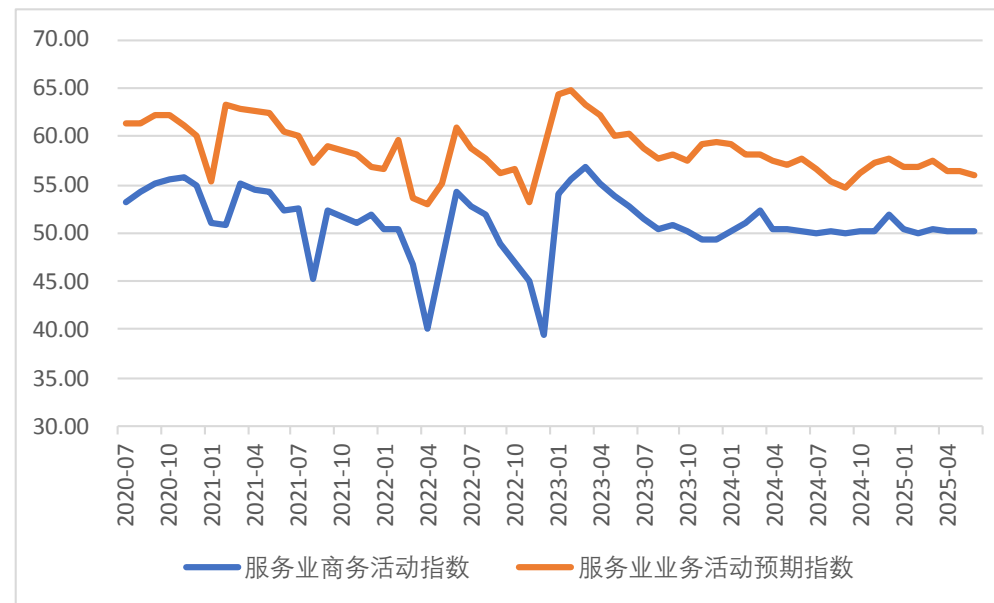
服务业生产指数

图：服务业生产指数



资料来源：WIND、华联期货研究所
注：1、2月为累计值

图：服务业商务活动和业务活动预期



资料来源：WIND、华联期货研究所

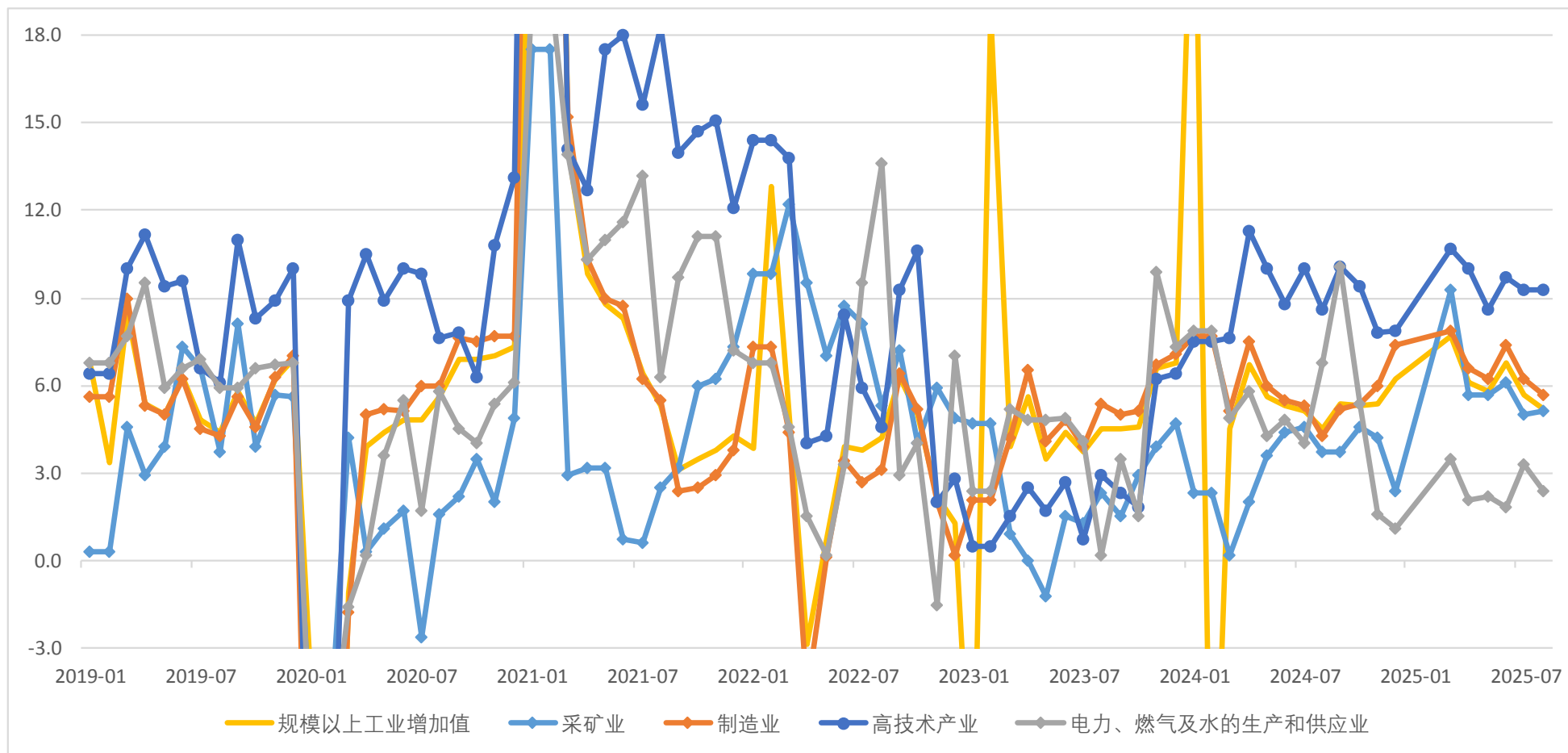
工业

工业增长速度



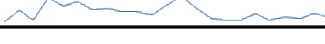
华联期货
HUALIAN FUTURES

图：工业增加值分行业同比数据



资料来源：WIND、华联期货研究所

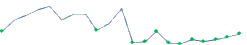
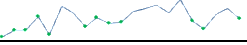
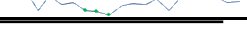
图：规模以上工业主要行业增加值

主要行业增加值同比	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	近两年同比走势
	5.1	4.5	5.4	5.3	5.4	6.2	5.9	7.7	6.1	5.8	6.8	5.7	5.2	
煤炭开采和洗选业	4.7	3.3	3.2	4.5	3.7	2.7	5.4	10.6	6.3	5.5	6.5	4.2	5.1	
石油和天然气开采业	5.7	4	2	5.8	5.3	2.2	0.9	6.8	4.3	5.3	3.6	4.1	4.7	
农副食品加工业	0.2	-0.1	1.7	1.3	4.7	6.1	8.3	5.4	7.3	7.6	8.2	5.6	4.7	
食品制造业	7.1	6.9	4.1	4.2	5.8	8.4	5.2	7.1	7	6.7	6.4	3.8	2	
酒、饮料和精制茶制造业	2.7	5.2	5.6	3	1.5	3.6	3.9	7.3	5.5	4.1	3.4	0.1	-2.4	
纺织业	5.9	4.4	5.1	3.8	5.4	4.6	7	5.7	2.9	0.6	2.5	1.7	1.5	
化学原料和化学制品制造业	8.6	5.9	4.6	6.9	9.5	9.4	9.5	8.8	8	5.9	7.5	7.2	7.6	
医药制造业	1.5	2.8	11	7.8	5.4	2.8	-0.1	1.2	2.2	1.3	2.7	2.4	3.3	
橡胶和塑料制品业	7.3	5.4	6.9	7.2	7.7	9.7	8.9	7.6	6	5.4	6.7	4.8	3.5	
非金属矿物制品业	-2.9	-5.5	-3.8	-2.6	-2.3	-0.1	-2.1	0.9	0.4	-0.6	-0.1	-0.6	0.5	
黑色金属冶炼和压延加工业	-1.5	-2.1	2.7	4	6.7	8.7	5.7	7.7	5.8	4.8	4.1	8.6	7.3	
有色金属冶炼和压延加工业	9.4	6.6	8.8	7.7	7.4	9.7	6.6	6.5	7.5	8.1	9.2	6.8	9.1	
石油、煤炭燃料加工业	-2.8	-0.4	4.9	3.8	8.4	4.3	3.4	4.8	0.6	5.4	11.7	12.4	#N/A	
金属制品业	9.3	9.7	9.3	7.3	6	7.9	11.5	9.9	7.7	6.7	6.7	4.2	2.8	
通用设备制造业	3.2	2.2	4.6	2.4	4.4	7.7	9.5	9.3	7.8	6.3	7.8	8.4	7.3	
专用设备制造业	2.5	2.9	4	3	3	4.6	3.8	4.7	3.7	2.3	4.6	3.8	4	
汽车制造业	4.4	4.5	4.6	6.2	12	17.7	12	11.5	9.2	11.6	11.4	8.5	8.4	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	12.7	12	13.7	4.4	7.9	10.6	20.8	19	17.6	14.6	10.1	13.7	12	
电气机械和器材制造业	2.8	2.6	6.1	5.1	5.2	9.2	12	13	13.4	11	11.4	10.2	9.8	
计算机、通信和其他电子设备制造业	14.3	11.3	10.6	10.5	9.3	8.7	10.6	13.1	10.8	10.2	11	10.2	9.9	
电力、热力生产和供应业	3.2	6.9	10.2	5.5	1.8	1.2	0.8	3.3	1.2	2	1.6	3.4	2.5	

资料来源：WIND、华联期货研究所

规模以上工业主要产量

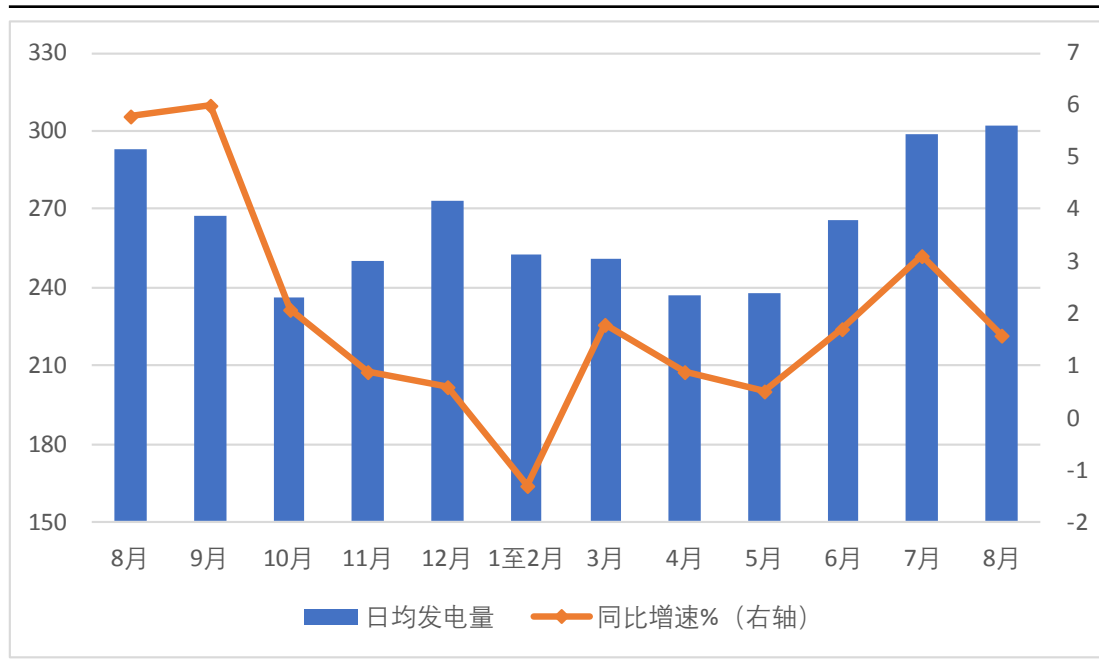
图：规模以上工业主要产量（分产业链上下游）

主要工业品产量		2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	近两年产量同比走势
能源	原油	1783.5	1707.1	1776.8	1724.8	1790.2	1751.9	1751.9	1902.5	1772.4	1846.9	1819.8	1812.4	1826.0	
	原油加工量	5906.9	5872.7	5953.8	5851.2	5935.5	5958.5	5958.5	6305.8	5803.4	5911.1	6224.5	6306.4	6346.0	
	原煤	39654.5	41445.9	41180.3	42798.4	43884.8	38266.4	38266.4	44058.2	38930.6	40328.4	42107.4	38098.7	39050.0	
	天然气	200.2	193.3	208.4	206.7	218.1	216.5	216.5	226.8	214.7	221.5	211.7	215.6	212.0	
	焦炭	4088.6	3932.4	4120.0	4068.2	4148.1	4094.8	4094.8	4129.4	4160.0	4237.6	4170.3	4185.5	4260.0	
	发电量	9074.2	8023.6	7310.0	7495.1	8462.4	7460.5	7460.5	7780.2	7111.1	7377.6	7962.9	9267.2	9363.0	
工业原料	生铁	6813.6	6676.1	7025.5	6748.3	6669.9	7037.7	7037.7	7529.4	7258.3	7411.4	7190.5	7079.7	6979.0	
	粗钢	7792.1	7706.9	8188.1	7840.0	7596.9	8314.8	8314.8	9284.1	8601.9	8654.5	8318.4	7965.8	7737.0	
	钢材	11089.8	11731.3	11940.8	11881.1	11910.3	11204.3	11204.3	13442.1	12508.9	12743.1	12783.8	12295.3	12277.0	
	电解铝	372.6	364.9	371.5	370.6	376.6	365.9	365.9	374.6	375.4	382.8	380.9	377.9	380.0	
	硫酸	878.7	858.2	878.7	881.6	945.7	894.3	894.3	921.3	922.0	890.2	922.4	923.0	973.0	
	烧碱	347.7	361.1	368.4	377.9	393.4	367.4	367.4	383.8	371.3	379.1	387.3	381.1	384.0	
	乙烯	274.0	266.9	272.6	284.4	311.8	329.1	329.1	319.0	297.5	303.0	284.9	312.0	314.0	
	平板玻璃	8537.9	8900.6	7918.8	7815.2	8395.6	7586.7	7586.7	8124.3	7984.7	8167.8	8270.5	8041.5	8267.0	
	化学纤维	659.6	670.5	689.5	677.3	697.2	645.4	645.4	771.1	730.2	734.9	736.4	733.8	745.0	
	布	26.5	27.3	27.2	28.3	29.2	22.4	22.4	28.8	27.2	26.7	27.8	26.7	27.0	
产成品	汽车	251.1	283.9	295.4	344.8	349.9	222.7	222.7	304.5	260.4	264.2	280.9	251.0	275.2	
	新能源汽车	110.5	130.8	142.8	157.4	164.7	90.9	90.9	129.8	122.8	124.5	123.4	117.6	133.3	
	智能手机	9709.0	12247.0	11691.0	12556.0	12977.0	8083.5	8083.5	11086.0	8611.0	9100.0	10827.0	9432.0	10040.0	
	集成电路	3729390.2	3670516.4	3585800.6	3755412.3	4277402.8	3836000.0	3836000.0	4197199.9	4167000.0	4235000.0	4505785.4	4689220.7	4250000.0	
	发电机组	2317.8	3052.0	2502.3	3147.2	4225.9	2028.1	2028.1	3319.4	3147.2	3274.7	4203.2	2941.5	3002.0	
	太阳能电池	4514.5	6385.3	6644.7	6813.8	6700.1	4368.2	4368.2	7844.4	7192.8	7056.9	6738.6	6638.2	6986.0	

资料来源：WIND、华联期货研究所

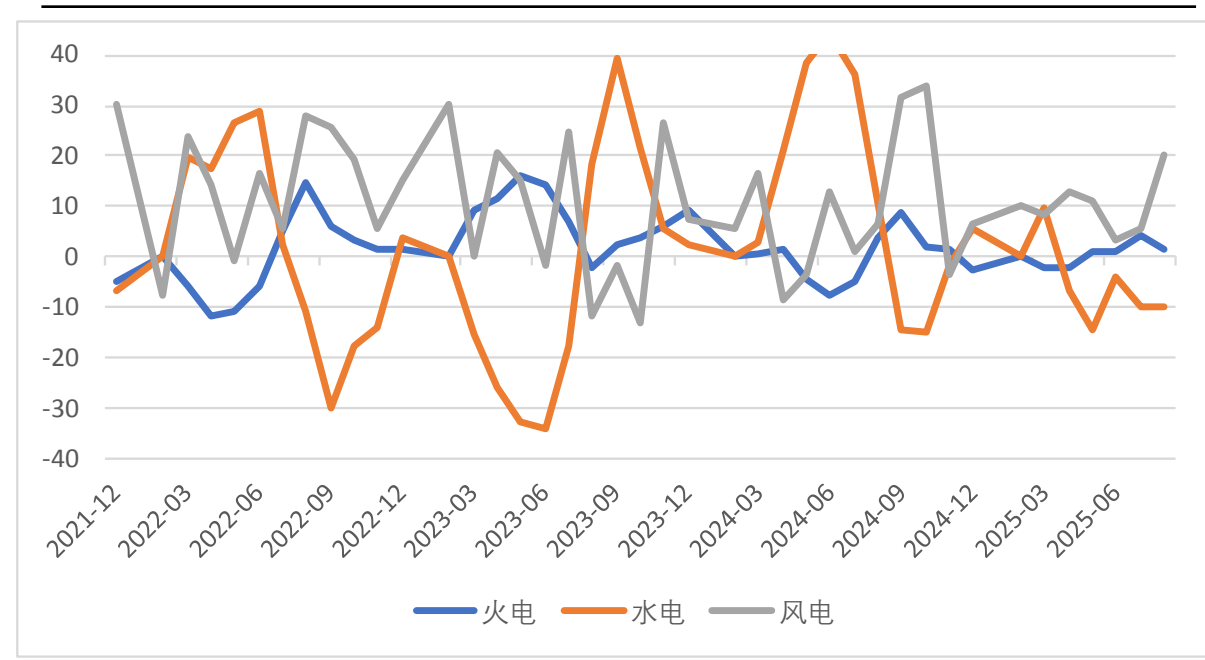
发电量

图：发电量同比增速及日均发电量



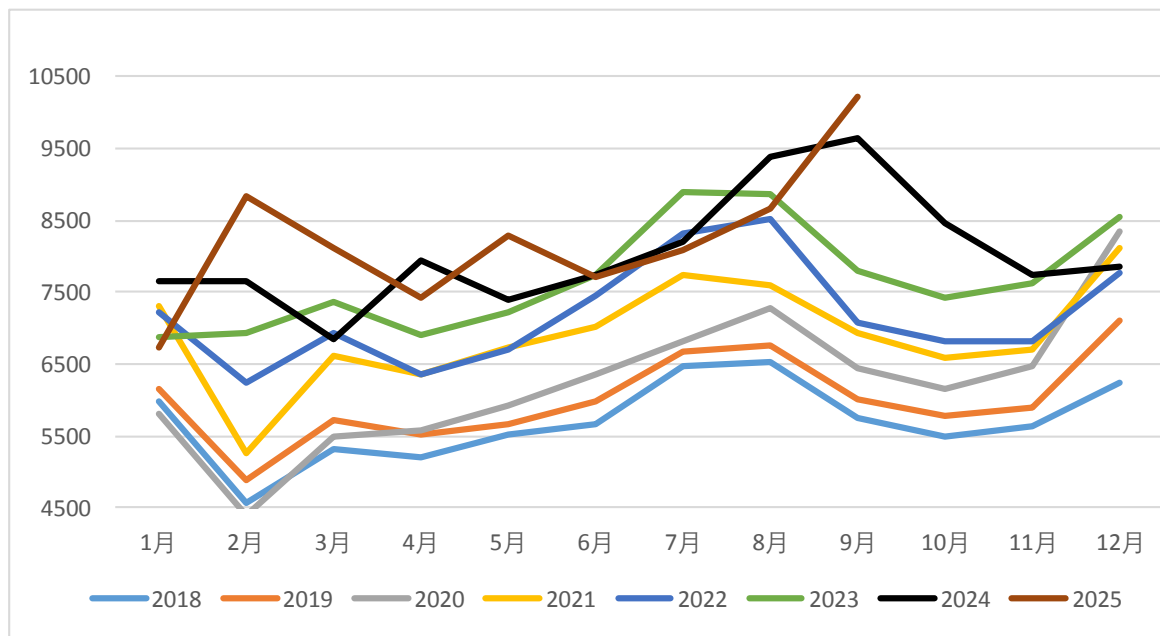
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



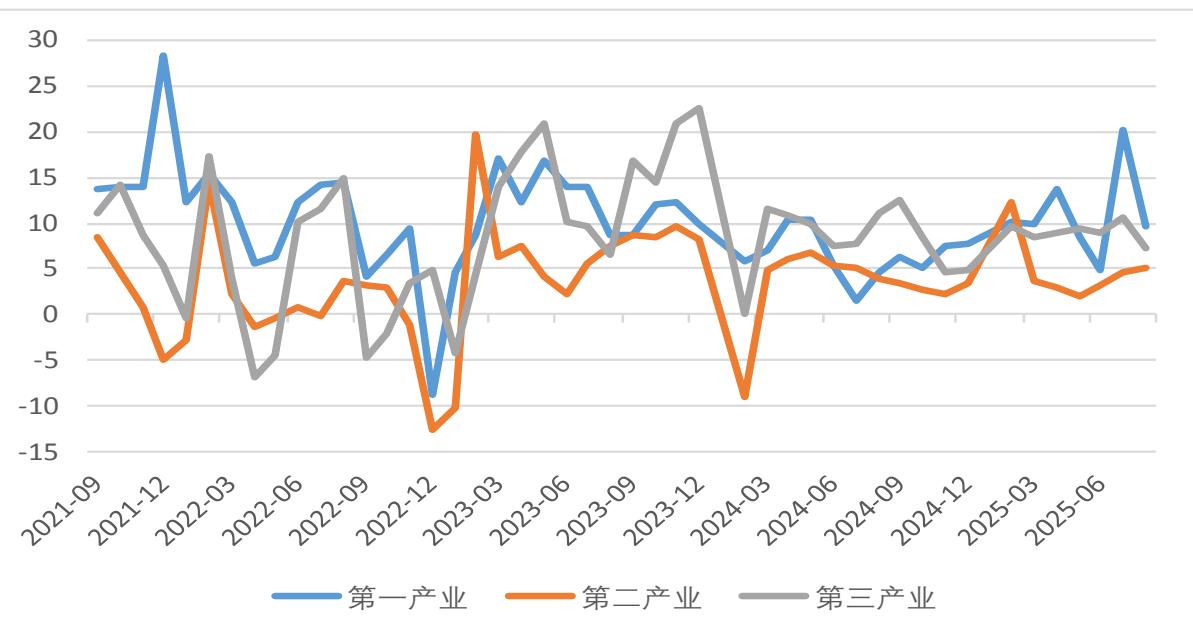
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：全社会用电量（亿千瓦时）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三次产业用电量同比增速



资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年8月中国全社会用电量为10154亿千瓦时，同比增长5.0%，创单月历史新高，增速较上月回落 3.6 个百分点。

第一产业用电量164亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量5981亿千瓦时，同比增长5.0%；第三产业用电量2046亿千瓦时，同比增长7.2%。

制造业用电量同比增长5.5%，创年内月度新高；**高技术及装备制造业用电增速达9.1%，显著高于制造业平均**；汽车制造业在多地实现两位数增长，安徽同比增长23.2%。

原材料行业（钢铁、建材、有色、化工）用电同比增长4.2%，较7月回升3.7个百分点。

图：分行业用电量同比

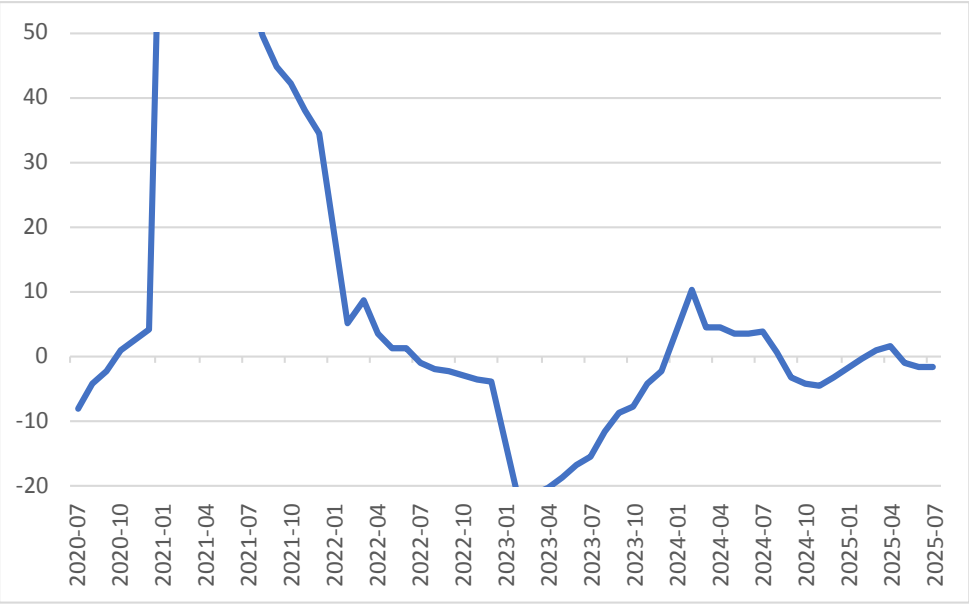
主要行业用电量同比		2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08
		5.83	5.69	8.87	8.52	4.33	2.79	3.18	4.80	4.68	4.43	5.42	8.58	4.99
农林牧渔业		11.57	3.64	0.18	1.40	1.04	6.03	8.82	12.43	16.39	5.68	-0.83	18.09	12.60
采矿业		5.75	5.31	4.17	3.68	2.87	2.45	3.58	3.87	3.20	2.29	3.34	4.89	5.31
煤炭采选		1.52	-0.04	1.65	0.59	2.20	1.33	-0.56	7.61	7.94	5.80	3.85	4.77	4.95
石油天然气采选		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
黑色金属采选		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
有色金属采选		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非金属采选		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
制造业		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
农副食品加工业		5.97	5.85	2.91	2.40	2.44	2.58	3.94	4.01	2.49	1.13	2.15	3.14	5.46
酒饮料茶制造业		-0.75	1.16	1.72	1.12	2.09	3.96	5.42	-1.77	1.25	2.50	4.09	5.13	1.47
纺织服饰业		10.49	9.37	11.15	10.40	10.51	13.85	-0.17	5.61	6.44	5.22	3.74	7.26	2.61
造纸及纸制品业		4.81	4.84	5.11	8.71	6.70	6.19	9.38	-0.06	-1.87	-1.13	1.13	2.15	3.98
石油、煤炭等燃料加工业		3.07	6.57	9.21	10.23	8.17	4.58	2.62	3.94	-1.61	-0.81	3.88	1.29	-0.96
化学原料及制品制造业		5.36	5.57	3.69	-0.35	-3.20	-3.69	0.84	-1.24	-6.47	-3.27	-0.92	-0.39	-1.49
橡胶和塑料制品业		7.94	5.37	6.17	5.59	5.23	4.32	5.98	6.91	10.77	10.19	5.90	5.84	7.58
非金属矿物制品业		9.76	9.20	4.66	3.48	3.54	4.44	4.62	4.70	3.24	3.56	3.98	4.08	3.90
黑色金属冶炼及压延业		4.18	3.86	2.39	4.25	4.78	4.87	8.89	3.83	-0.42	-1.19	3.61	7.38	8.84
有色金属冶炼及压延业		-2.11	-0.84	-6.70	-8.72	-5.92	-8.17	-4.56	-0.83	-4.45	-6.72	-5.81	-3.95	-0.46
汽车制造业		5.69	3.10	-5.30	-6.29	-1.83	-1.23	-0.51	7.07	7.76	1.62	-1.27	0.51	10.10
新能源车整车制造		5.91	6.19	4.41	3.20	1.01	2.21	3.00	1.96	1.66	-0.04	-0.79	0.29	2.42
运输设备制造业		6.20	7.39	8.20	8.44	6.23	10.70	14.02	9.54	6.68	7.72	10.98	13.05	13.60
电气机械和器材制造业		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
光伏设备		1.25	1.43	2.59	5.94	1.60	4.04	6.11	3.25	-0.19	0.83	6.91	9.24	9.36
计算机、通信等电子设备制造业		15.48	12.37	7.61	6.97	3.74	4.42	-0.28	-1.30	-2.81	-1.07	5.77	8.77	13.68
建筑业		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
房屋建筑业		12.44	12.71	11.74	13.55	12.86	11.85	9.97	5.76	5.91	4.02	4.19	6.37	8.38

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：0表示数据未公布

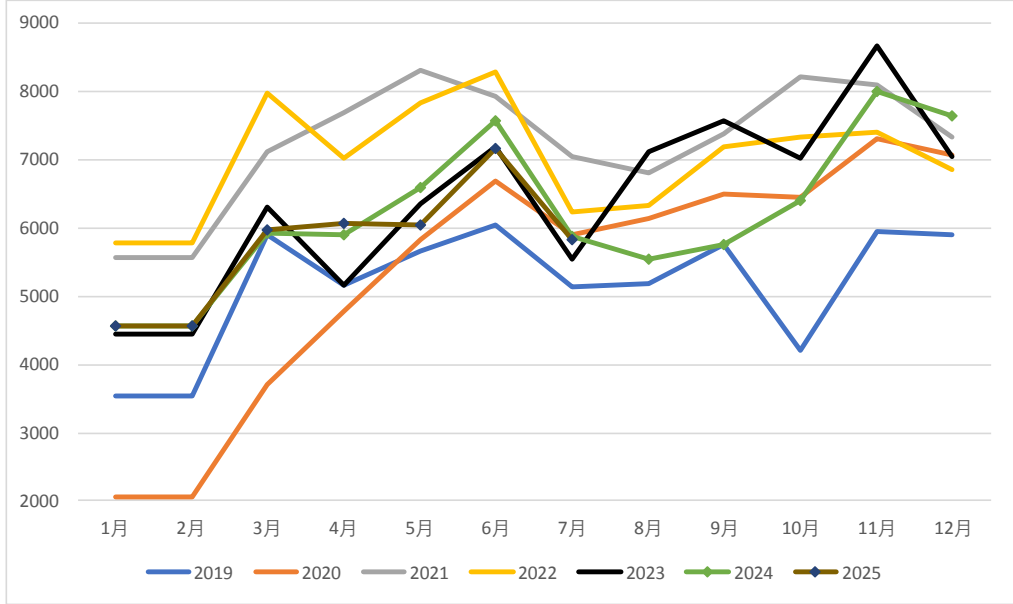
工业企业利润总额

图：工业企业利润总额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业企业利润总额当月值（手工计算）

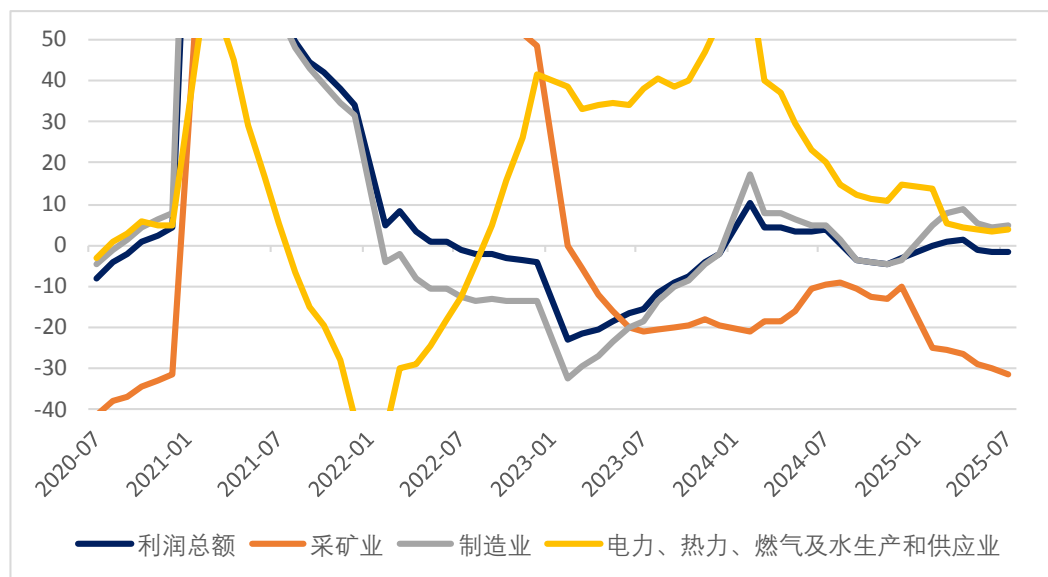


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比增长0.9%（前值下降1.7%）；规模以上工业企业实现营业收入89.62万亿元，同比增长2.3%（前值2.3%）。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润同比增长13.0%，有色金属冶炼和压延加工业增长12.7%，农副食品加工业增长11.8%，电气机械和器材制造业增长11.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长7.2%，专用设备制造业增长6.9%，通用设备制造业增长5.8%，石油煤炭及其他燃料加工业同比减亏，黑色金属冶炼和压延加工业同比由亏转盈，汽车制造业下降0.3%，非金属矿物制品业下降2.2%，化学原料和化学制品制造业下降5.5%，纺织业下降7.0%，石油和天然气开采业下降12.4%，煤炭开采和洗选业下降53.6%。

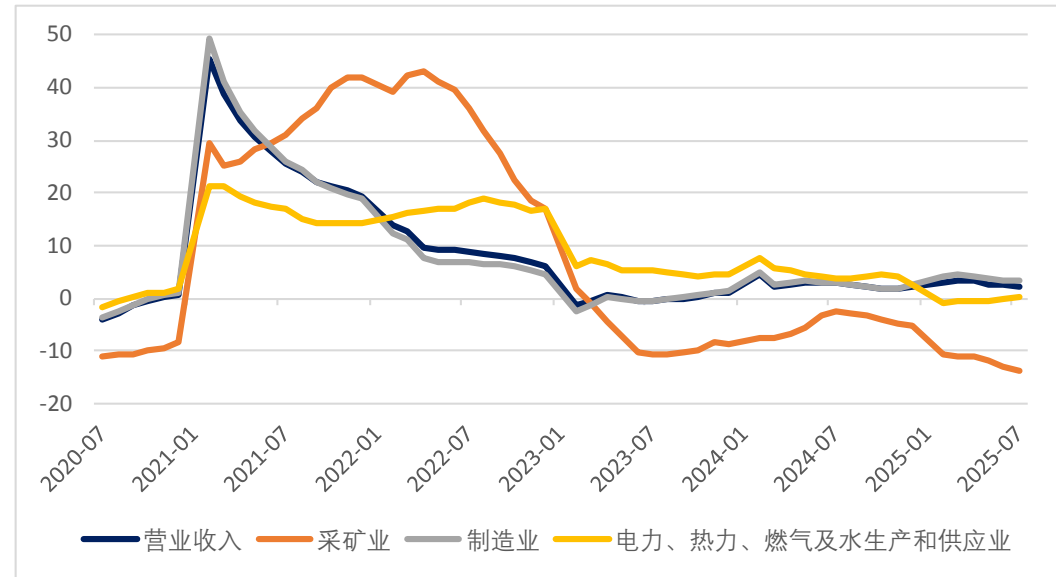
工业门类财务指标

图：三大工业门类利润总额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三大工业门类营业收入累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

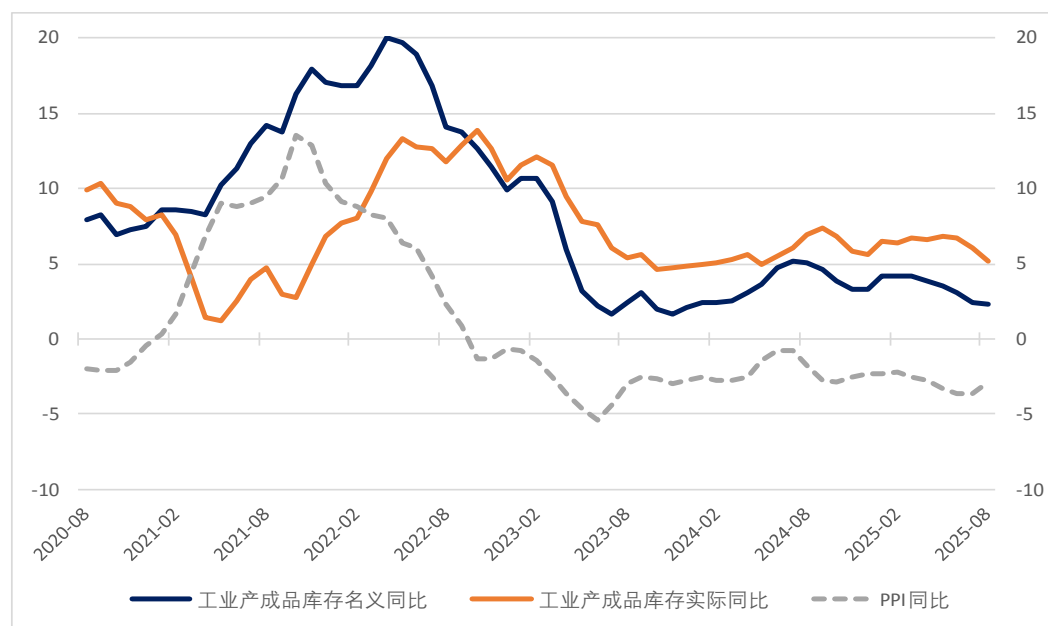
2025年1—8月份，采矿业实现利润总额5661.1亿元，同比下降30.6%（前值31.6%）；
制造业实现利润总额35233.5亿元，增长7.4%（前值4.8%）；
电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额6035.1亿元，增长9.4%（前值增长3.9%）。

图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

规模以上工业企业利润当月值		2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	过去两年累计同比值走势
		5535.60	5754.30	6398.80	7994.40	7635.70	4554.95	4554.95	5983.70	6076.60	6034.10	7160.70	5838.50	6726.20	
采掘	煤炭开采	452.50	427.90	466.50	578.90	405.90	253.30	253.30	550.50	223.00	237.00	227.80	174.60	271.10	
	油气开采	316.10	263.40	233.20	201.90	-15.60	321.80	321.80	671.80	268.30	270.90	281.60	272.60	277.70	
	黑色金属采选	38.00	35.00	34.90	22.20	29.00	28.05	28.05	53.35	35.50	40.80	61.30	36.50	39.50	
	有色金属采选	96.20	85.30	96.30	81.40	45.10	80.25	80.25	179.75	105.40	109.40	120.70	111.20	102.60	
	非金属采选	50.50	25.90	45.40	47.10	38.90	19.70	19.70	39.20	36.80	40.00	18.70	39.80	37.50	
原材料	石油煤炭加工	-36.50	-97.50	-55.80	-42.70	-43.10	-9.30	-9.30	-16.20	-72.80	-76.40	19.40	34.60	16.10	
	黑色加工	-142.10	-171.30	107.80	311.80	213.30	-7.75	-7.75	82.85	94.10	147.70	145.90	180.80	193.40	
	有色金属冶炼	212.50	320.40	324.50	434.00	307.80	183.15	183.15	474.55	258.60	301.20	365.60	276.80	338.90	
	化学纤维	13.30	16.60	37.10	49.40	92.30	13.60	13.60	41.00	14.00	16.30	43.40	17.50	19.40	
	橡胶塑料制品	132.10	120.90	167.00	183.00	208.60	91.45	91.45	202.85	163.40	159.40	107.80	136.70	123.70	
	化学原料	290.00	354.50	359.40	428.20	445.40	209.70	209.70	577.90	362.40	365.80	298.80	319.30	326.90	
	非金属矿物	110.20	116.30	190.10	270.20	276.10	56.35	56.35	157.25	184.70	175.90	118.10	123.90	141.70	
中游制造	计算机通信设备	565.40	575.90	645.50	504.50	754.60	193.45	193.45	833.35	570.60	564.40	862.30	522.40	603.10	
	金属制品	14.90	20.40	42.60	11.10	13.80	10.35	10.35	25.15	13.20	13.10	21.10	22.50	14.00	
	运输设备制造	84.40	94.90	112.10	130.60	108.50	76.10	76.10	175.50	140.50	138.80	128.40	118.30	118.00	
	专用设备	201.90	278.40	228.50	344.00	418.70	114.35	114.35	389.15	230.30	214.80	339.70	178.70	234.40	
	汽车制造	305.30	323.90	398.50	373.70	490.60	309.80	309.80	636.70	379.00	455.90	662.80	292.80	298.10	
	电气机械	485.90	593.20	615.90	726.30	705.30	291.80	291.80	766.20	670.10	550.50	615.60	508.40	534.50	
	通用设备	270.40	259.90	288.30	361.20	452.30	170.30	170.30	445.90	339.40	315.10	328.10	306.90	305.70	
下游制造	仪器仪表	78.50	102.60	87.50	140.30	163.60	37.95	37.95	112.75	105.10	84.30	152.40	80.90	75.30	
	皮革制鞋	87.60	36.40	38.00	48.30	50.30	24.80	24.80	49.80	30.60	29.80	22.80	26.20	80.00	
	木材加工	22.60	26.30	39.50	58.50	70.20	17.40	17.40	36.50	22.10	22.10	18.90	21.40	16.70	
	农副食品加工	119.00	89.10	121.80	190.00	223.70	102.05	102.05	190.05	116.80	102.70	95.70	83.80	111.50	
	造纸	20.20	39.60	32.00	55.70	107.00	25.85	25.85	62.95	24.20	28.30	34.40	28.00	25.60	
	纺织	64.50	66.70	63.80	111.20	176.90	36.40	36.40	85.00	72.60	60.90	46.90	65.20	59.40	
	印刷	32.20	0.30	37.30	40.00	47.00	18.40	18.40	45.20	38.60	27.00	23.30	26.70	28.00	
	酒饮料茶	182.60	313.10	141.60	527.60	311.90	275.00	275.00	545.00	163.30	181.60	288.10	202.40	610.60	
	家具制造	25.10	37.60	26.80	46.50	58.50	17.05	17.05	20.05	22.20	19.90	27.20	45.50	19.10	
	文娱用品	52.30	51.00	62.80	81.90	77.70	37.60	37.60	65.80	52.40	39.90	46.50	49.40	45.90	
	烟草制品	135.80	144.80	89.70	99.10	-144.40	342.65	342.65	468.05	119.10	110.70	113.70	155.60	125.30	
	纺织服饰	48.40	42.30	79.50	88.70	74.30	36.90	36.90	47.90	36.10	31.00	57.30	41.10	30.00	
	医药制造	217.20	339.90	242.00	264.80	370.00	265.60	265.60	579.60	244.50	263.50	413.70	181.30	181.30	

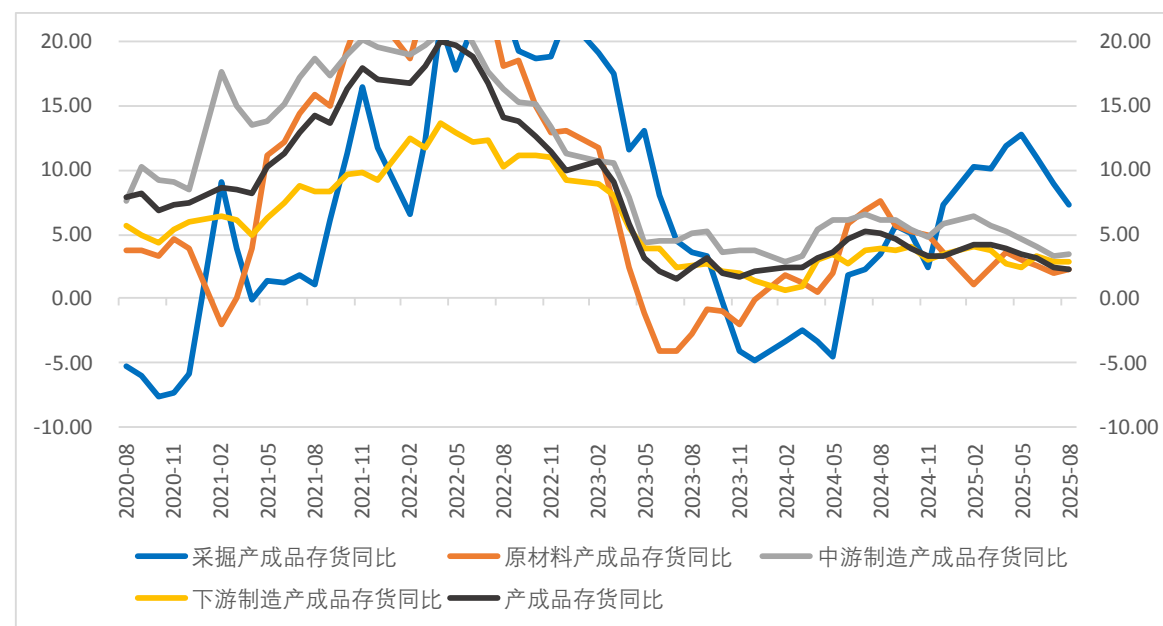
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业企业产成品库存和PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

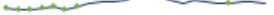
图：分行业产成品存货名义同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

截至2025年8月末，规模以上工业企业产成品存货6.73万亿元，增长2.3%，名义库存增速持平，叠加PPI止跌企稳，实际库存小幅回升。细分行业方面，在钢铁、水泥等反内卷政策和低基数的影响下，采掘业产成品存货同比大幅下降，由5月份最高同比增速的12.71%下降至7.31%，而中下游制造业存货保持稳定，整体产成品存货稳中有降。

图：规模以上工业企业存货（分产业链上下游）（亿元）

规模以上工业企业存货		2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	过去两年同比值走势
		168301.50	167138.90	168887.70	170288.40	166692.70	167344.60	168863.40	171340.70	172251.70	170572.80	172362.70	174186.90	
采掘	煤炭开采	1498.30	1501.80	1513.50	1511.90	1485.40	1514.70	1560.60	1569.00	1583.70	1612.20	1583.70	1567.70	
	油气开采	200.00	200.10	206.60	192.50	179.40	186.70	195.40	202.20	202.10	200.70	206.60	200.30	
	黑色金属采选	342.30	362.20	344.00	342.90	346.20	340.30	347.90	352.30	355.00	355.60	354.90	352.80	
	有色金属采选	369.50	383.00	391.40	381.20	377.80	377.90	375.50	378.80	379.80	383.00	388.40	400.70	
	非金属采选	477.20	474.00	503.50	505.50	476.80	508.90	494.10	499.80	508.30	510.30	511.00	508.50	
原材料	石油煤炭加工	5741.80	5598.20	5421.20	5356.50	5373.50	5364.70	5340.40	5310.80	5265.60	5291.60	5213.30	5177.60	
	黑色加工	7813.90	7557.60	7566.40	7908.80	7736.10	7820.90	7889.80	7809.90	7784.20	7675.20	7586.80	7733.50	
	有色金属冶炼	8453.30	8540.20	8734.80	8535.70	8712.20	8955.00	8969.80	8932.30	9068.30	9155.90	9180.80	9245.50	
	化学纤维	1345.70	1319.50	1299.80	1284.00	1252.60	1374.10	1395.60	1373.80	1332.20	1319.80	1327.00	1323.50	
	橡胶塑料制品	3894.40	3912.10	3931.00	3980.90	3976.10	3962.50	4015.20	4054.70	4065.10	4001.30	4005.10	4011.60	
	化学原料	9907.90	9819.30	9899.40	10038.30	9768.60	10164.30	10218.30	10170.50	10197.30	10090.50	10109.80	10165.40	
	非金属矿物	7511.80	7480.40	7514.70	7477.40	7259.10	6807.90	6948.80	7022.80	7057.10	7047.80	7059.90	7064.00	
中游制造	计算机通信设备	22418.50	22182.10	22329.80	22493.80	21737.60	22280.30	22335.00	23132.90	23412.10	22865.30	23452.90	24241.70	
	金属制品	466.30	467.10	469.20	463.00	430.30	463.50	473.90	434.00	443.00	447.10	465.50	489.40	
	运输设备制造	3436.60	3382.40	3498.20	3547.40	3242.40	3396.10	3482.40	3736.00	3728.80	3611.00	3806.10	3945.30	
	专用设备	11134.20	11005.70	11183.70	11211.80	10613.30	10817.60	10833.00	11159.10	11295.40	11191.30	11366.90	11482.00	
	汽车制造	9327.30	9302.00	9321.60	9408.30	8956.40	9215.10	9330.40	9371.40	9350.40	9035.60	9245.10	9326.40	
	电气机械	13534.10	13526.50	13629.50	13717.30	13131.40	13444.90	13687.40	14065.80	14077.20	13840.60	14177.50	14433.00	
	通用设备	10255.30	10137.80	10314.30	10374.90	10056.50	10266.00	10325.90	10545.30	10639.80	10523.00	10739.60	10873.30	
	仪器仪表	2560.90	2549.90	2575.50	2559.60	2396.00	2491.70	2540.50	2609.60	2645.10	2608.30	2671.10	2716.50	
下游制造	皮革制鞋	1062.40	1066.00	1075.70	1089.30	1082.30	1013.20	1024.90	1044.60	1048.10	1050.30	1051.40	1047.90	
	木材加工	1012.10	1010.70	1030.40	1033.30	1017.40	957.80	990.10	1009.90	1015.00	1010.40	1010.00	1007.00	
	农副食品加工	6026.50	5885.20	6056.50	6266.40	6430.70	6166.40	6274.10	6280.10	6324.40	6374.30	6354.60	6255.70	
	造纸	1798.80	1796.80	1782.10	1751.40	1762.70	1785.60	1814.20	1846.50	1822.40	1838.80	1815.50	1807.90	
	纺织	4007.40	4017.20	4025.70	4063.20	4029.50	3925.50	3989.00	4015.70	4003.30	4015.30	4020.10	4056.00	
	印刷	805.80	806.40	806.40	805.70	813.40	799.20	814.10	814.30	817.90	811.30	824.60	835.30	
	酒饮料茶	4741.50	4748.70	4802.70	4929.00	5122.50	4962.90	4994.10	5077.80	5125.20	5116.60	5165.70	5230.60	
	家具制造	915.80	925.10	932.40	942.40	923.10	851.50	855.40	861.10	861.70	859.30	866.90	880.60	
	文娱用品	2314.50	2320.30	2343.10	2351.90	2401.80	2228.60	2273.60	2317.90	2348.80	2349.80	2355.70	2365.80	
	烟草制品	4025.10	4086.00	4182.00	4275.70	4394.40	4227.30	4346.90	4369.50	4373.90	4356.90	4250.80	4145.80	
	医药制造	5514.00	5450.20	5526.30	5590.10	5513.60	5534.70	5507.50	5597.10	5619.50	5597.20	5736.70	5737.80	

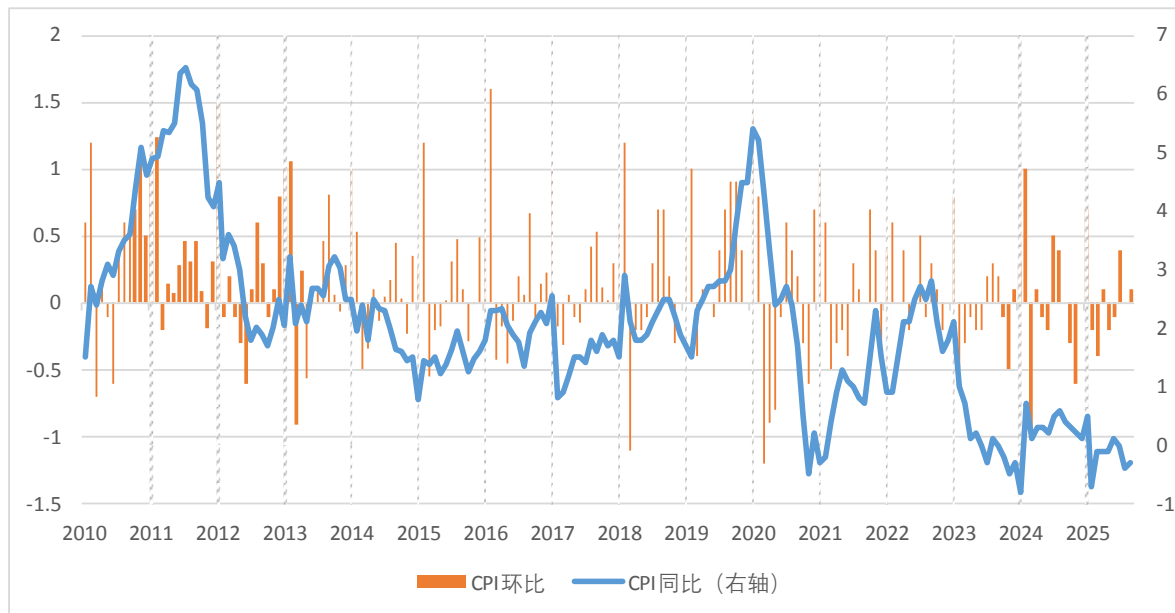
资料来源：WIND、华联期货研究所



华联期货
HUALIAN FUTURES

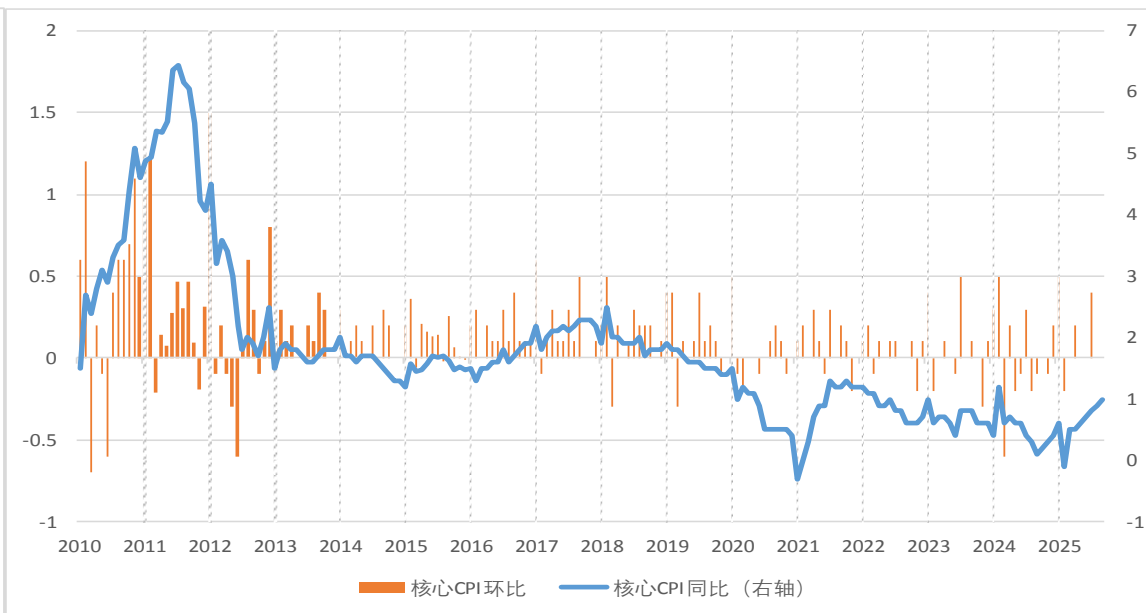
价格指数

图：CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：核心CPI

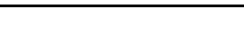


资料来源：WIND、华联期货研究所

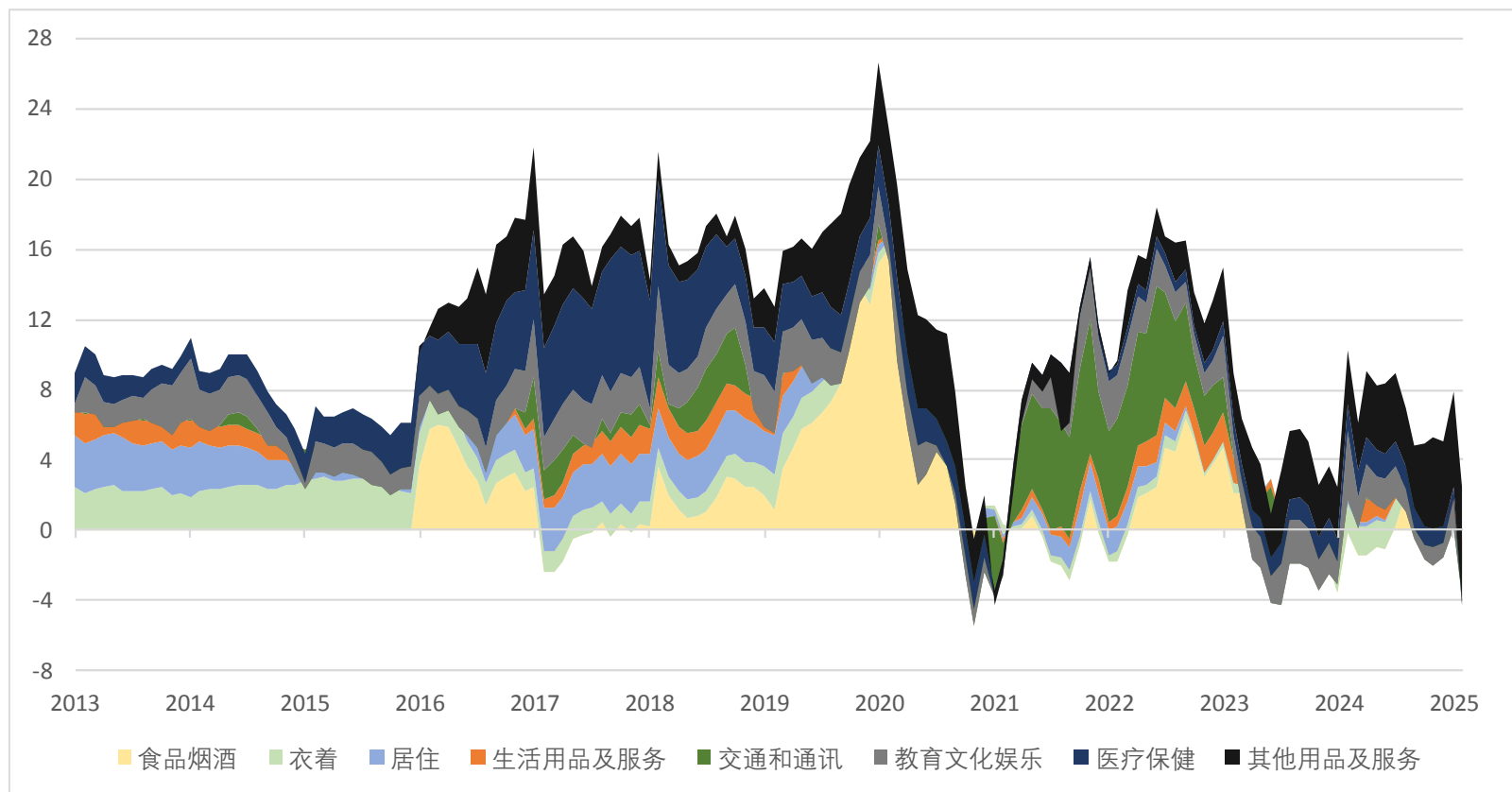
2025年9月份，全国居民消费价格同比下降0.3%。其中，**食品价格下降4.4%，非食品价格上涨0.7%**；消费品价格下降0.8%，服务价格上涨0.6%。1—9月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。

食品烟酒类价格同比下降2.6%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.74个百分点。食品中，鲜菜价格下降13.7%，影响CPI下降约0.35个百分点；蛋类价格下降11.9%，影响CPI下降约0.08个百分点；畜肉类价格下降8.4%，影响CPI下降约0.27个百分点，其中猪肉价格下降17.0%，影响CPI下降约0.26个百分点；鲜果价格下降4.2%，影响CPI下降约0.09个百分点；粮食价格下降0.7%，影响CPI下降约0.01个百分点；水产品价格上涨0.9%，影响CPI上涨约0.02个百分点。

图：CPI分项同环比

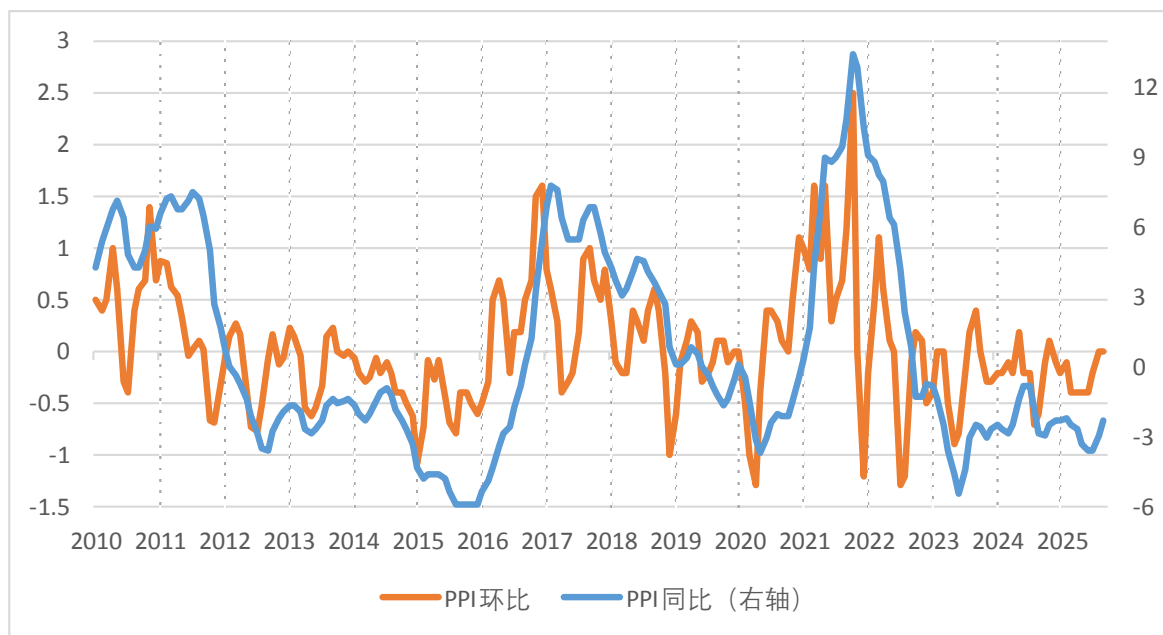
CPI同比：全部消费品		2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年环比值走势
		0.4	0.3	0.2	0.1	0.5	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0	-0.4	-0.3	
食品烟酒		2.3	2	0.9	0	0.6	-1.9	-0.6	0.3	0.1	0.1	-0.8	-2.5	-2.6	
	粮食	-0.7	-0.7	-1.1	-1.3	-1.4	-1.3	-1.5	-1.4	-1.4	-1.2	-1	-0.8	-0.7	
	猪肉	16.2	14.2	13.7	12.5	13.8	4.1	6.7	5	3.1	-8.5	-9.5	-16.1	-17	
	蛋类	-4.1	-2.5	-0.5	-0.1	0.7	-2.7	-1.6	-0.5	-3.5	-7.7	-11.2	-12.4	-11.9	
	鲜果	6.7	4.7	-0.3	-3	0.6	-1.8	0.9	5.2	5.5	6.1	2.8	-3.7	-4.2	
衣着		1.3	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.5	1.6	1.7	1.8	1.7	
	服装	1.6	1.4	1.3	1.4	1.3	1.4	1.5	1.5	1.7	1.7	1.8	1.9	1.8	
	鞋类	0.3	0	0.2	0.2	0.2	0.3	0.5	0.6	0.8	1.1	1.2	1.3	1.4	
居住		-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
	租房房租	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0	
	水电燃料	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4	
生活用品及服务		0.1	0.1	-0.3	-0.7	-1.1	-0.7	0.6	0.2	0.1	0.7	1.2	1.8	2.2	
	家用器具	-2	-3.3	-3.1	-3.3	-3.5	-3.3	-0.3	-0.2	-0.2	1	2.8	4.6	5.5	
	家庭服务	1.5	1.5	1.5	1.7	4.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	
交通通信		-4.1	-4.8	-3.6	-2.2	-0.6	-2.5	-2.6	-3.9	-4.3	-3.7	-3.1	-2.4	-2	
	交通工具	-5.3	-5.3	-4.8	-4.2	-4.1	-4.4	-4	-3.8	-3.4	-2.8	-2.1	-1.9	-1.9	
	通讯工具	-2.8	-2.1	0.7	0.7	0.6	1.3	1.4	1	0.7	-0.3	0.1	0.8	1.5	
教育文化娱乐		0.6	0.8	1	0.9	1.7	-0.5	0.8	0.7	0.9	1	0.9	1	0.8	
	教育服务	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	0.8	
	旅游	-2.1	-0.4	-0.2	-0.1	7	-9.6	-0.9	-0.5	0.9	0.8	0.5	0.7	0.9	
医疗保健		1.2	1.1	1.1	0.9	0.7	0.2	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.9	1.1	
	中药	0.9	0.7	0.4	0.5	0.7	0.5	0.5	0.1	0	-0.1	-0.6	-0.9	-0.8	
	西药	-1	-0.9	-1	-1	-1.1	-1.1	-1.2	-1.1	-1.2	-1.3	-1.2	-1.2	-1.3	

图：CPI同比堆叠



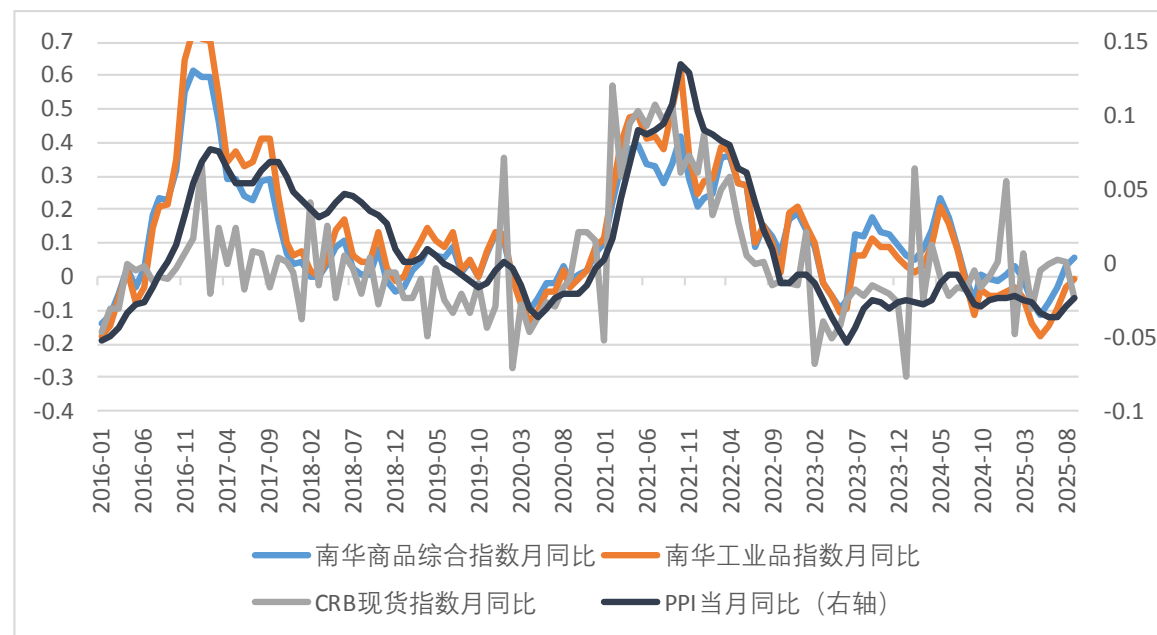
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI



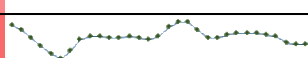
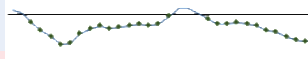
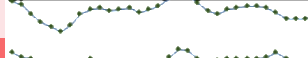
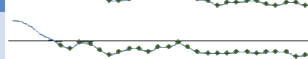
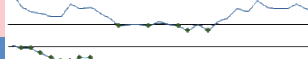
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业品综合价格指数与PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI同比

		2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	近两年同比值走势
PPI：全部工业品		-2.8	-2.9	-2.5	-2.3	-2.3	-2.2	-2.5	-2.7	-3.3	-3.6	-3.6	-2.9	-2.3	
生产资料		-3.3	-3.3	-2.9	-2.6	-2.6	-2.5	-2.8	-3.1	-4.0	-4.4	-4.3	-3.2	-2.4	
	采掘	-2.5	-5.1	-4.9	-4.6	-4.9	-6.3	-8.3	-9.4	-11.9	-13.2	-14.0	-11.5	-9.0	
	原材料	-3.2	-4.0	-2.9	-2.2	-1.9	-1.5	-2.4	-3.6	-5.4	-5.5	-5.4	-4.1	-2.9	
	加工	-3.3	-2.9	-2.7	-2.7	-2.7	-2.7	-2.6	-2.3	-2.8	-3.2	-3.1	-2.2	-1.7	
生活资料		-1.3	-1.6	-1.4	-1.4	-1.2	-1.2	-1.5	-1.6	-1.4	-1.4	-1.6	-1.7	-1.7	
	食品类	-1.6	-1.6	-1.5	-1.4	-1.4	-1.6	-1.4	-1.4	-1.4	-2.0	-1.8	-1.7	-1.7	
	衣着类	-0.3	-0.4	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	-0.3	
	日用品	-0.3	0.1	0.2	0.6	0.5	0.9	0.7	0.6	0.6	0.8	0.6	0.4	0.7	
	耐用消费品	-2.1	-3.1	-2.7	-3.1	-2.6	-2.5	-3.4	-3.7	-3.3	-2.7	-3.5	-3.7	-3.9	

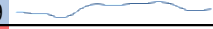
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，环比继续持平。1—9月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.8%，工业生产者购进价格下降3.2%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降2.4%（前值下降3.2%），影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.81个百分点。其中，采掘工业价格下降9.0%，原材料工业价格下降2.9%，加工工业价格下降1.7%。生活资料价格下降1.7%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.45个百分点。其中，食品价格下降1.7%，衣着价格下降0.3%，一般日用品价格上涨0.7%，耐用消费品价格下降3.9%。

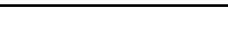
工业生产者出厂价格环比变化中，生产资料价格持平。其中，采掘工业价格上涨1.2%，原材料工业价格持平，加工工业价格下降0.1%。生活资料价格下降0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.04个百分点。其中，食品价格下降0.1%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨0.2%，耐用消费品价格下降0.4%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-2.6	-5.6	-6.3	-8	-10.1	-12.5	-14.9	-15.2	-18.2	-21.8	-23	-19.8	-16.8	
	石油和天然气开采	-10.1	-14.6	-12.5	-6.2	-1.3	-3.3	-8.5	-14.2	-17.3	-12.6	-12.6	-9.7	-8.6	
	黑色金属采选	-6.5	-7.7	-9.1	-11.4	-13.7	-13.2	-10.9	-6.3	-7	-8.8	-9.1	-5.3	1.5	
	有色金属采选	15.9	16.3	18.5	19.1	18.9	21.2	21.2	19	14.8	12	11.1	11.8	13.9	
食品纺织	农副食品加工	-4.9	-5	-4.7	-4.3	-4.3	-4.2	-3.2	-3.2	-2.8	-3.7	-3.3	-2.9	-2.6	
	食品制造业	-1.6	-1.8	-1.8	-1.6	-1.8	-1.7	-1.1	-0.9	-1	-1.1	-1.1	-1.2	-1.3	
	酒、饮料和精制茶制造业	-1.2	-0.9	-1.1	-1.2	-1.1	-1	-0.9	-0.8	-0.6	-0.6	-0.2	-0.7	-0.4	
	纺织业	-1.5	-1.8	-1.9	-1.7	-1.7	-2.1	-2.3	-2.5	-2.6	-2.5	-2.7	-2.4	-2.4	
	纺织服装、服饰业	0	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.5	-0.2	-0.2	-0.1	-0.3	-0.3	-0.6	
	造纸及纸制品	-2.6	-3.8	-4.1	-3.1	-2.6	-2.5	-3.4	-3.7	-3.6	-3.4	-3.5	-3.5	-2.5	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-9.4	-13.9	-11.6	-8.7	-6.2	-5.5	-7.8	-11.1	-14.7	-13.5	-12.8	-10.5	-7.8	
	化学原料及化学制品制造业	-4.1	-5.6	-5	-4.8	-4	-3.6	-3.6	-4.1	-5.3	-6.1	-6.5	-5.7	-5.2	
	医药制造业	-1.2	-1.1	-0.9	-0.5	-1.1	-1	-1.3	-1.6	-2	-1.9	-2.4	-2.9	-3	
	化学纤维制造业	-2	-2.5	-2.1	-3	-3.4	-4	-4.7	-6.5	-7.5	-7.7	-8.9	-9.3	-7.9	
	橡胶和塑料制品业	-1.7	-1.9	-1.8	-1.6	-1.4	-1.4	-1.5	-1.8	-1.8	-2.2	-2.5	-2.6	-2.7	
	非金属矿物制品业	-5.1	-4.7	-3.4	-3	-3	-3.5	-3.4	-2.4	-2.7	-4.3	-5	-5.4	-5	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-11.1	-7.5	-8.2	-9.5	-10.7	-10.6	-10	-8.6	-10.2	-11.3	-10	-4	-0.6	
	有色金属冶炼及压延加工业	5.9	8.3	9.7	10	9.3	9.5	9.4	6.4	2.3	0.9	2.2	4.8	6.5	
	金属制品业	-2.1	-2.2	-1.8	-1.8	-2	-2.1	-2.3	-2.3	-2.3	-2.6	-2.7	-2.3	-1.8	
	通用设备制造业	-1	-1	-1.1	-1	-1.2	-1.3	-1.4	-1.3	-1.3	-1.5	-1.6	-1.7	-1.8	
	汽车制造业	-2.3	-3.1	-3.1	-3.8	-3.1	-3.1	-3.4	-3.3	-3.1	-2.2	-2.7	-2.7	-3	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-2.8	-2.9	-2.5	-1.9	-1.8	-1.8	-2.4	-2.4	-2.2	-2.3	-2.4	-2.4	-2.5	
	电力、热力的生产和供应业	-2.2	-1.8	-0.9	-0.7	-1.5	-0.8	-1.8	-1.5	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6	-1.7	
	燃气生产和供应业	0.4	0.1	-0.6	-1.7	-2.4	-1.5	-0.6	-0.5	-0.1	0	-0.1	-0.4	-1.4	

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-2.2	-2.7	-2.5	-2.3	-2.3	-2.3	-2.4	-2.7	-3.6	-4.3	-4.5	-4	-3.1	
燃料动力类	-4.1	-6.2	-6.5	-5.9	-5.2	-5	-6.8	-7.7	-9.8	-10.4	-10.8	-9.7	-8.1	
黑色金属材料类	-6.8	-6.9	-7.1	-7.9	-8.9	-8.8	-7.8	-6.7	-7.3	-8	-8	-5.6	-2.9	
有色金属材料及电线类	7.4	9.3	11	11.4	10.9	11.1	10.8	8.5	4.6	2.4	2.8	4.7	6.6	
化工原料类	-3.3	-5.3	-5	-4.7	-4.1	-3.9	-3.4	-4.1	-5.4	-6.2	-6.5	-6.2	-5.5	
木材及纸浆类	-0.1	-1	-2	-2.3	-2.5	-2.4	-2.7	-3.1	-3.9	-4.2	-4.1	-4	-3.9	
建筑材料及非金属类	-4.2	-4.1	-2.7	-2.3	-2.3	-2.3	-2.1	-1.4	-1.1	-2.6	-3.8	-4.7	-4.5	
其它工业原材料及半成品类	-1.7	-1.7	-1.5	-1.3	-1.4	-1.6	-1.6	-1.6	-1.8	-2	-2	-1.8	-1.6	
农副产品类	-3.8	-4.5	-3.8	-3.9	-3.3	-3.5	-3	-2.9	-2.6	-4.2	-4.6	-5.6	-5.4	
纺织原料类	-1.7	-1.9	-1.7	-1.6	-1.4	-1.7	-2	-2.3	-2.5	-2.4	-2.5	-2	-1.7	

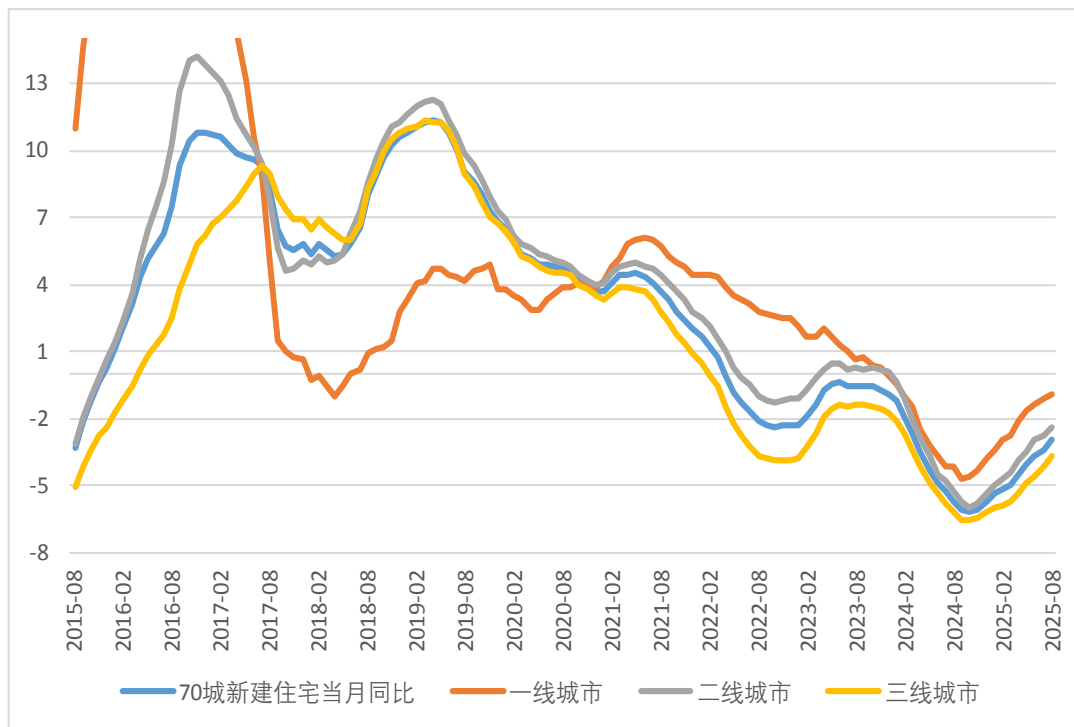
资料来源：WIND、华联期货研究所

工业生产者购进价格同比变化中，燃料动力类价格下降8.1%，化工原料类价格下降5.5%，黑色金属材料类和农副产品类价格均下降2.9%（前值下降5.6%），建筑材料及非金属类价格下降4.5%，纺织原料类价格下降1.7%；有色金属材料及电线类价格上涨6.6%。

工业生产者购进价格环比变化中，**有色金属材料及电线类价格上涨1.2%**，燃料动力类价格上涨0.5%，黑色金属材料类价格上涨0.4%；建筑材料及非金属类价格下降0.6%，化工原料类价格下降0.4%，农副产品类价格下降0.2%，纺织原料类价格下降0.1%。

主要城市新建住宅价格

图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月同比

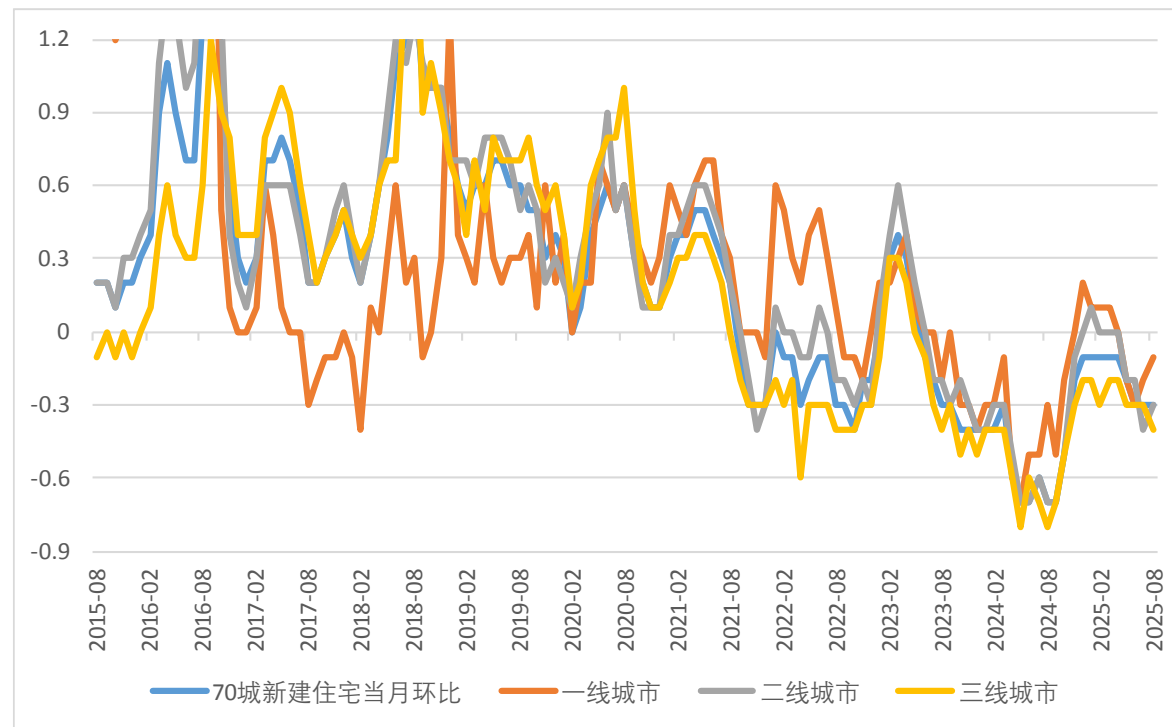


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

2025年8月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降0.9%，降幅比上月收窄0.2个百分点。其中，**上海上涨6.1%，北京、广州和深圳分别下降3.6%、4.6%和2.2%**。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降2.4%和3.7%，降幅分别收窄0.4个和0.5个百分点。

2025年8月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.2%，降幅与上月持平。其中，上海上涨0.3%，北京环比持平，广州和深圳分别下降0.3%和0.6%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅收窄0.1个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅扩大0.1个百分点。

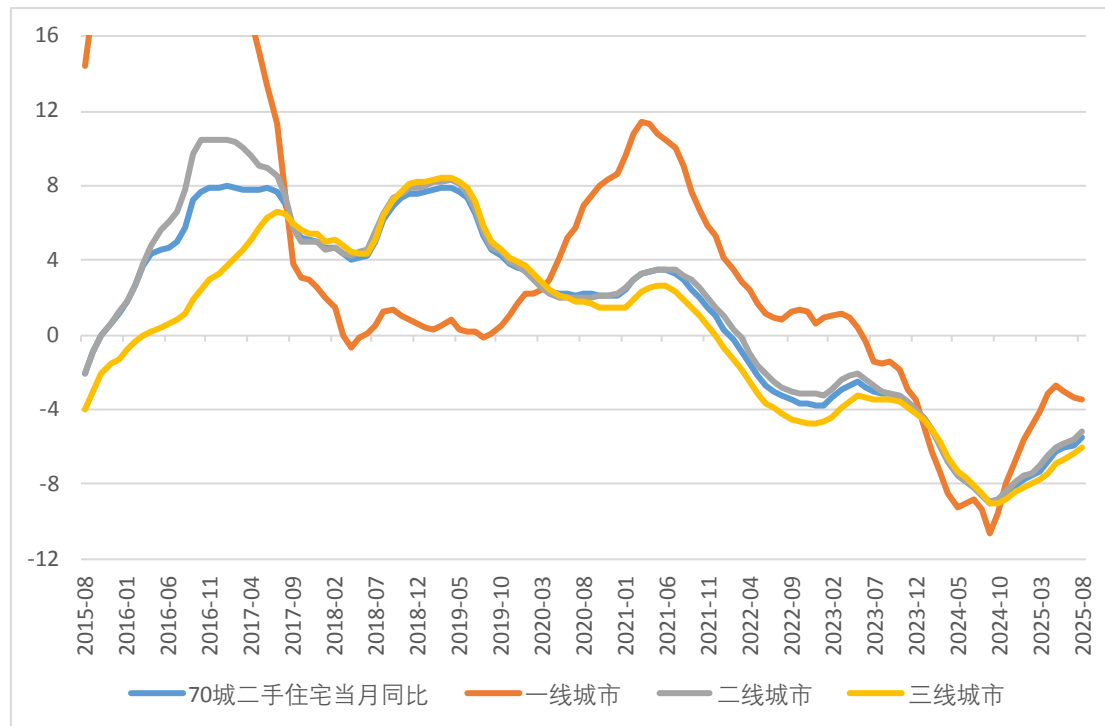
图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

主要城市二手住宅价格

图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月同比

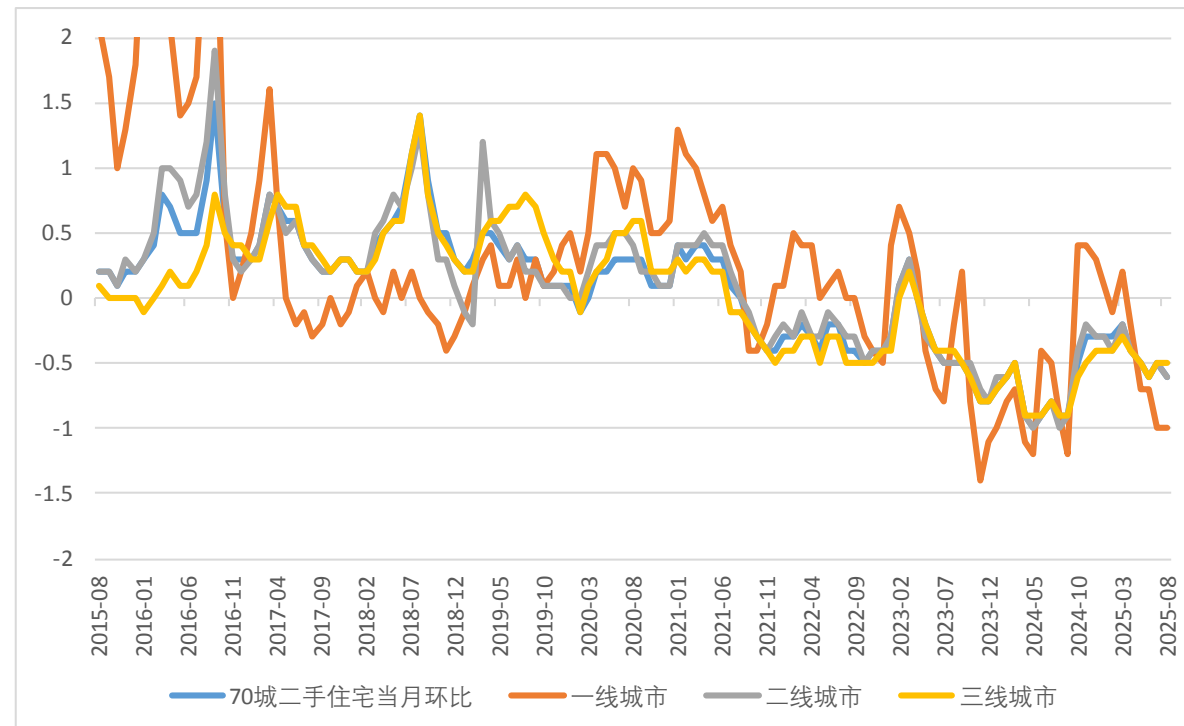


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

2025年8月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降3.5%，降幅比上月扩大0.1个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降2.9%、2.2%、6.0%和2.5%。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降5.2%和6%，降幅均收窄0.4个百分点。

2025年8月份，**一线城市二手住宅销售价格环比下降1.0%，降幅与上月相同**。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降1.1%、0.9%、1.0%和0.9%。二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降0.6%和0.5%。

图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

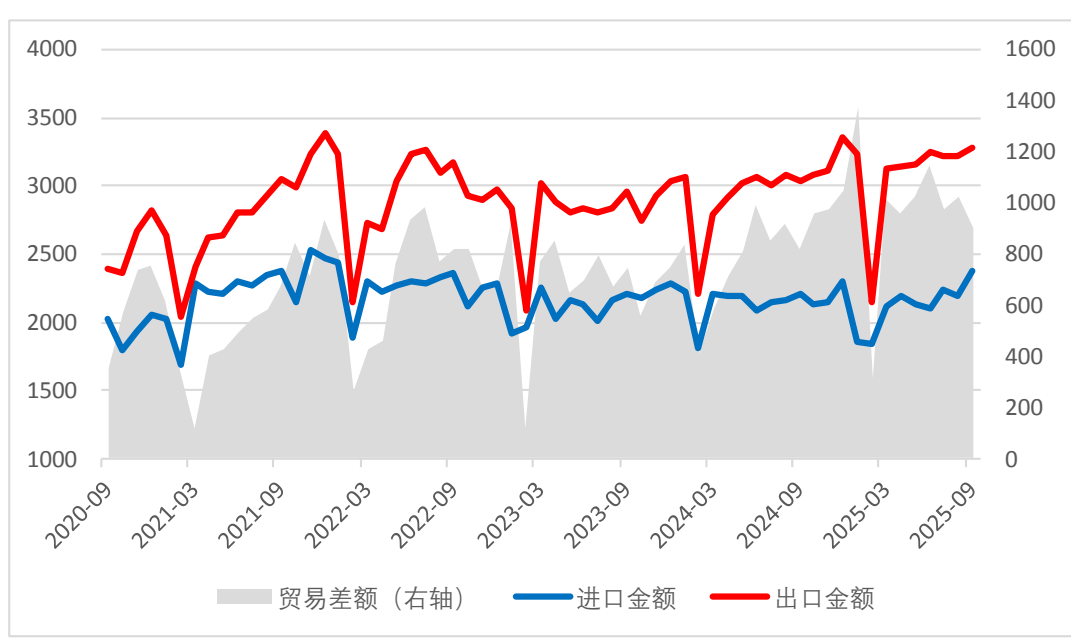


华联期货
HUALIAN FUTURES

对外贸易与投资

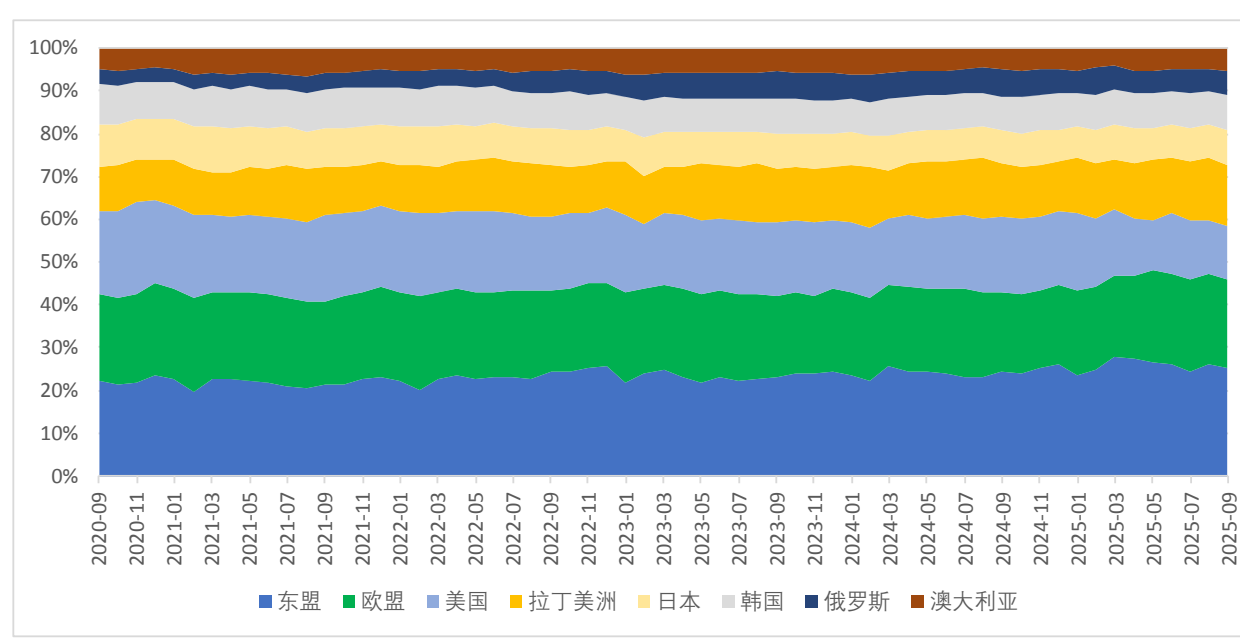
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

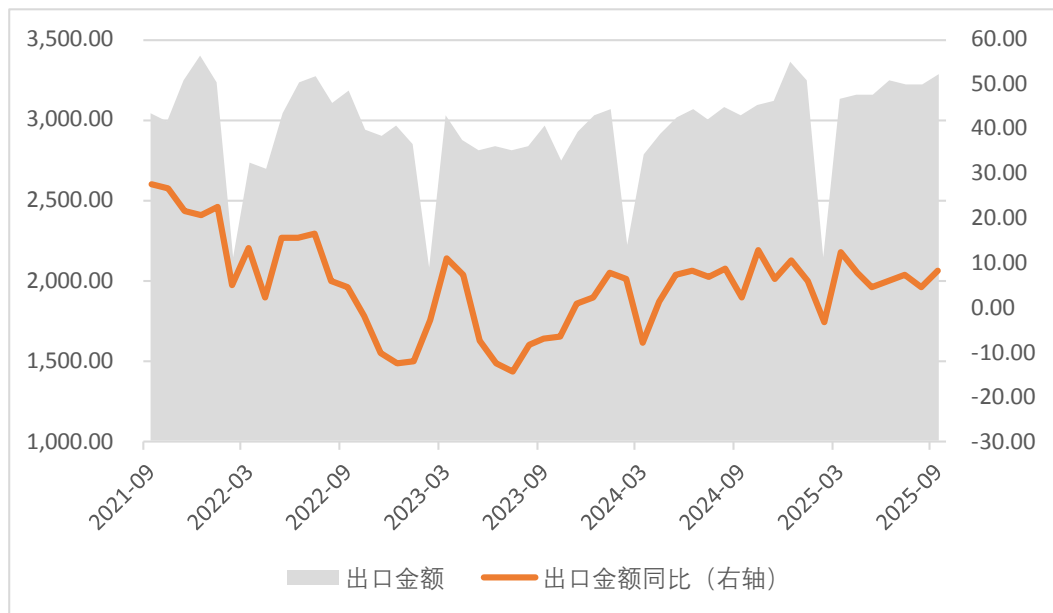
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

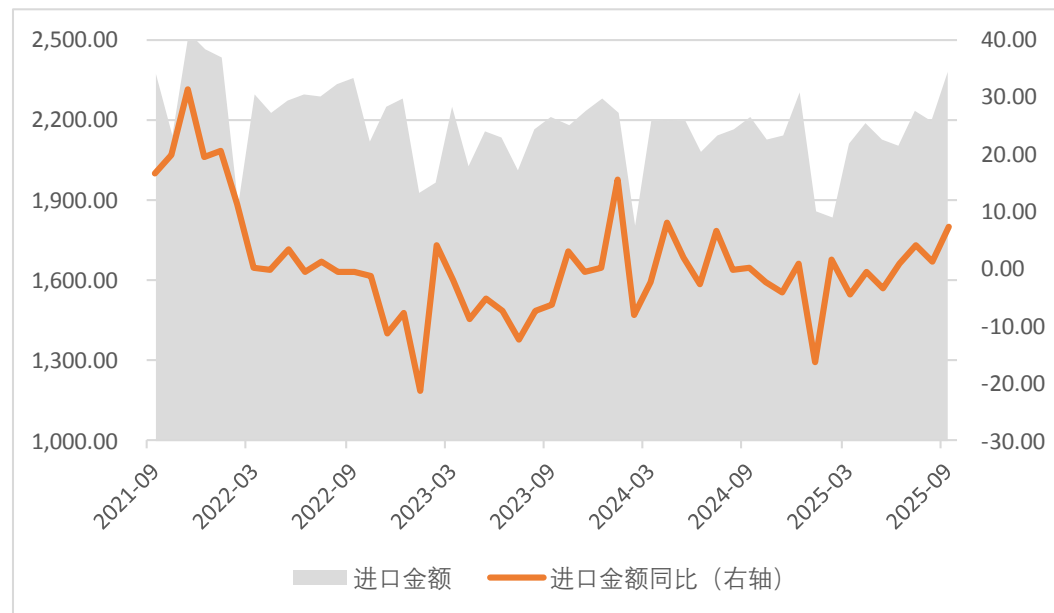
进出口贸易帐

图：中国出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中国进口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

海关总署公布数据显示，以美元计价，2025年9月中国进出口总值5666.8亿美元，同比增长7.9%；出口金额为3285.7亿美元，同比增长8.3%；进口金额为2381.2亿美元，同比增长7.4%；贸易顺差904.5亿美元。

从进出口商品主要国别（地区）来看，对美出口增速依然在-27%左右的同比负增长；对欧盟、东盟、拉美、非洲增速却均在双位数增速，对非洲出口同比达56.4%。2025年预计坦桑尼亚、肯尼亚、乌干达、卢旺达等非洲国家GDP增速达4.5-7.0%，我国对非出口已从传统劳动密集型商品转向以高端制造为核心的结构性输出，其中手机、光伏组件、工业机器人等机电产品贡献绝大部分增量。

主要国别出口值

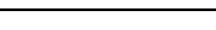
图：主要国别（地区）出口总值表（亿美元）

主要国家（地区）出口额	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	3033.72	3088.55	3118.77	3356.46	3242.92	2148.03	3131.31	3151.25	3156.51	3249.86	3214.43	3216.4	3285.65	
美国	4701510.3	4666340.9	4730939.3	4882972.8	4779460	2776381.9	4006111.9	3302395.2	2881929.5	3816968.5	3582747.8	3160403.7	3430763.7	
东盟	4640937.2	4802680.8	5370103.9	5970619.6	5099355.1	3620011.8	5898247.7	6035220.7	5837356.1	5823487.9	5462580.4	5712216.1	5366072.2	
越南	1342098	1360084.2	1453937.5	1572131.2	1365169.5	1121094.1	1768194.5	1718774.9	1732489	1628387.4	1709030.8	1760414.1	1671324.5	
马来西亚	827296.7	844555.8	956923.5	1073223.3	837473.1	575603.7	946604.4	938241.7	898397.9	983984.8	803403.4	864771.8	807178.5	
泰国	684852.7	731936.2	814321.1	863065.9	828005.3	567646.8	965947.4	928828.5	876094.3	895728.3	866292.2	849366.4	820021.5	
新加坡	594011.8	570920.2	712210.1	844256	570656.7	406224.4	778707.9	831728.2	767425.9	776300.9	608051.9	790547	625038.3	
印度尼西亚	604181.8	649359.4	740329.2	888121.4	747332.8	488464	620276.9	781817	709240.8	713209.5	704054.2	724088.1	707399.9	
菲律宾	386932.5	437235.3	463568.9	470413.8	460914.3	316091.6	499610.2	507488.3	516032	509067.8	479732.4	449429.5	439071.3	
欧盟	4206049	4349212.8	4105857.4	4650325	4865430.1	3039027.6	4305664.1	4671453.6	4950161.9	4922001.5	5000027.8	5168954.4	4802384.6	
德国	899732.3	898685.6	873083.3	969627	1036788.4	622695.5	916965.1	1035973.9	1051372.1	1007980	1044232.2	1091446.4	997681.7	
荷兰	731774.3	791466.5	730133.8	782424.5	799164.4	532031.8	698605.1	828174.7	819698.2	837019.1	848575.1	853650.1	822636.4	
法国	374244.5	353952.7	325657	413878.6	402178.9	244811.8	357382.6	382236.6	457203.2	446380.5	441373.3	473469.7	405889.6	
意大利	342567.1	369909.5	383268	417638.8	447311	278138.1	397609.3	404584.8	417215.8	427570.9	468883.9	470695.2	446487	
中国香港	2913662.7	2543036.3	2622628.7	2702223.1	2170293.8	2160951.2	2789851.6	2640615.3	2509136.1	2813334.2	2699286.5	2718635.6	3478664.9	
拉丁美洲	2298410	2363320.1	2283861.7	2344114.8	2622093.6	1611659	2338996.9	2485297.1	2591715	2482889.3	2678099.5	2677366.9	2647425.4	
巴西	555056.4	572099.1	567762.5	556870.7	623587.5	408367.4	547581.6	571978.7	644838.6	609724.6	635825.7	645872.6	642575.1	
日本	1325048.6	1379203.7	1410691.6	1252819.1	1441304.9	962314.3	1391055.4	1330321.9	1307630.4	1343461.3	1247675.1	1284429.4	1349020.1	
韩国	1144945	1240528.8	1219875.1	1360749.1	1179312.2	880006.9	1290184.7	1270686.7	1263682.2	1226370.6	1235657.8	1206689.6	1225164.2	
印度	1028112.4	984770.5	1024682.4	1046215	1232784.4	865127.8	1080505.4	1118474.9	1113430.2	1119063	1210102.1	1246714.4	1175725.8	
俄罗斯	1124673.5	1100450.6	1003828.8	1130307.1	915505.4	580095.6	776882.6	808909.6	810119.1	828195.2	908073.1	854691.5	886917.2	
澳大利亚	608799.6	679809.5	640570.6	565907.9	666054.7	367820.5	565822	616555.3	619902.3	608925.8	641578.3	660914	673691.7	
英国	687836.9	696605.5	631927.7	735121.8	723635.9	450434.7	661744.8	691835.6	746361.2	762484.1	746347.9	777898.3	771613.2	
中国台湾	636283.1	612219.8	658654	683163	617933.3	506566.6	671419.5	711343.4	704040	696698.9	822959.3	751544.8	706495.5	
加拿大	372820.6	400281	375490.8	405242.6	421706.4	277240.1	395996	415078.3	471829.3	440549.7	440904.2	429005.4	351757.3	

资料来源：WIND、华联期货研究所

主要国别进口值

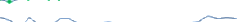
图：主要国别（地区）进口总值表（亿美元）

主要国家（地区）进口总额	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2216.15	2131.39	2145.51	2304.7	1862.53	1836.46	2111.1	2191.9	2127.61	2105.71	2235.21	2193.83	2381.18	
美国	1368996.9	1316126	1242422.2	1532582.5	1349543.8	1301584.1	1248072.4	1256638.9	1080775.2	1160290	1208945.3	1128497.1	1148470.1	
东盟	3682759.5	3403610.9	3361769	3769820.6	2858491.1	2799799.1	3509196.7	3316350.7	3124401.5	3254149.3	3140636.4	3277556.9	3650915.4	
越南	998743.7	896359.9	798136.5	953757.8	632152.8	651639.3	829093.1	761068.5	704306.4	761650	757156	890962	1034135.6	
马来西亚	1013447	964216.3	951477.8	1047203.4	740484	819513.5	1065657.5	916381.6	735223.5	771207.1	664605.6	635402.5	623564.7	
泰国	408985.1	384629.9	382719	444908.3	319099.2	356724.1	428210.3	442405.1	508197.7	498294	468804.8	415198.6	408107.4	
新加坡	268484.1	253644.5	248615.3	322415	274083.6	202303.6	265269	297158.3	281022	321851.9	337501.7	288472.8	395579.6	
印度尼西亚	683593.5	594655.3	671490.3	687521.6	647088.6	518496.7	601931.6	587227.2	597777.9	642275.4	640913.5	768867.5	864360.2	
菲律宾	179752.4	175356.4	167421	173593.9	126613.3	134176.9	167697.3	160515.9	147021.2	125586.6	133581.4	129185	150331.5	
欧盟	2300031.9	2129475.4	2169667	2286473.6	1789877.8	1899982.2	2155481.5	2003987.2	2287785	2328269.5	2454516.5	2283026.8	2517076.5	
德国	827814.7	744346	779224.9	785104.3	623138.3	707520.1	732277.5	760650.3	821922.9	790988.1	809730.9	816247.9	843044.5	
荷兰	228497.6	123228.1	140307.6	222375.9	153932.6	97844.1	162438.4	107932.2	114353.4	162755.1	185792.7	175317.5	221737.2	
法国	286539.5	294568.7	282298.1	336195.3	216206.3	255595.8	300761.1	262327.6	279938.1	305059.7	310831.6	293307.8	376279	
意大利	204142.9	212992.4	206236.4	236794.4	166346	191553.4	201454.1	195024.2	212365.8	217559.4	213214.1	210932.7	214068.6	
中国香港	104658	204716.1	259577.1	161509.3	94997.8	100741	147710.4	288894.9	212142.2	198576.9	408763	416974.7	423050	
拉丁美洲	1975726.7	1859857.4	1866468.7	1930320	1842175.3	1725300.7	1690639	1900966.2	2158808.4	1985486.7	2210601.1	2324044.2	2330568.8	
巴西	974983.6	848346.7	873423.8	791236.8	672920	701966.9	554804.4	778631.6	1129334.9	1085843	1141038.1	1202758.2	1210286.9	
日本	1324346.7	1355727.8	1376277.7	1592070	996836	1105492	1351499.7	1403080.5	1249868.6	1347891.4	1492495.3	1406314.7	1600783.9	
韩国	1576489.3	1633097	1608579.5	1733032.6	1367282.9	1241188	1477401.7	1554056.5	1454975.1	1498825.1	1569656.6	1545424.3	1782520.1	
印度	120443.7	120975.8	135331.8	143137.7	132516.2	129581.7	160382.9	173217.8	151620.3	151458.6	170487.4	149943.6	148569.4	
俄罗斯	1056252.3	1079053.5	1047782	1067038.7	965093.7	1008175.3	1067859.9	972170.4	960203.6	932146.6	1005758.4	935597.7	1095614.1	
澳大利亚	1084007.6	1081293.6	1096948.9	1187232.8	1062436.2	814442.9	870852.5	1201505.3	1165623.2	1074855.4	1126821.1	1046308.4	1206187.9	
英国	143980.7	166042.9	170663.7	173798.1	139551	122602.8	151443.1	170135.2	153105.2	163829.1	181839.2	143385.3	180671.8	
中国台湾	2066220.5	2181402.6	1925149.7	2002618.2	1708758.3	1484348.6	2066678.8	1971167.1	1927523.3	1714852.8	1938999.5	1901371.5	2223493.7	
加拿大	574552.3	417138.1	381977.2	610869.3	258248.7	421431.3	456168.2	423369.2	364016.7	268858.1	296116.4	397781.4	316697.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

重点商品出口额

图：重点商品出口额（万美元）

分类	具体	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年同比值走势
农产品	粮食	10780.1	17501	14246.5	10633.4	13957.8	7698.5	15408.8	17441	20011.1	12777.8	10698.6	10183.1	14794.6	
	蔬菜及食用菌	119750.3	138351.8	142834.5	140977.4	116942.7	90209.8	129862.8	106990.2	105131.7	109871	111644.2	103527.1	113001	
	水产品	164612.8	182822.3	195759.5	208747.6	204799.4	91206.2	179870.7	164043.5	175910.3	164586.5	167065.3	163309.2	167434.9	
劳密产品	塑料制品	799044.1	858183.4	921340.4	1029605.9	1012853.2	503057.7	939595.9	912821.5	911551.2	956231.5	873591.6	859693.5	829299.5	
	箱包及类似容器	247145	276799.4	283983.6	317647.4	309027	140776.5	262549.6	283405.5	299904.2	301833.9	244650.3	220300.3	216675.9	
	陶瓷产品	154032.9	178329.4	191120.6	240971.6	200836.2	95762.1	180165	205187.8	207032.4	216593.9	189048.3	157195.2	147375	
	纺织纱线、织物及制品	1124599.8	1238598.8	1215639.7	1313462.8	1500140.9	621923.4	1205093.8	1257966.4	1263177.3	1204820.7	1160400.9	1239320.2	1196651.6	
	服装及衣着附件	1353227.9	1309371.1	1301691.5	1493407.5	1494003.1	672356.6	1135127.5	1160655.8	1357773.7	1526671.4	1516175.9	1414590.4	1245324.7	
	鞋靴	332063.4	337041.6	378326.1	473399.5	501062.3	206125.4	317318.3	350188.3	382820.9	412380.3	394325.6	332973.2	287950.7	
	家具及其零件	466047.8	538823	592912.2	706151.7	685594.7	312881.8	595097.4	577496.2	563716.3	555757	488441	468733.9	467687.8	
化工与原材料	玩具	406077	365735.1	314231.6	332169	341844.4	157576.9	300244.7	293532.5	302084.7	364331.7	353217	322797.4	292523.2	
	成品油	356428.1	281236.1	364340.2	254859.8	242499.4	252191.4	368315.9	337239.8	295953.6	340266.3	360798.8	359907.8	335275	
	稀土及其制品	27574.1	27836.4	27568.9	30121.7	35624.3	20714.6	30549.7	15542.7	9275	19778.9	33055.3	39282.6	36006.3	
	肥料	94974.2	82659.2	98954.7	69956.8	45449.7	50172.4	48023.3	56012.7	71323.3	135709.6	208255.1	188147.5	185566.1	
	橡胶轮胎	187263.4	195346	190481.8	203016.6	194762.7	150244.4	211880.9	193733.2	210688.7	200137.8	219787.6	209489.1	189002.4	
	钢材	730622.6	782179.3	666014.6	712854.7	665613.6	545086.4	725077.3	726515	738232	664953.5	690670	663823	710671	
	未锻轧铜及铜材	78365.3	81775.7	96166.9	79616	96137.8	86249.3	144589.1	153297.6	117344.9	157279.9	196770.5	119679.1	103537.8	
机电产品	未锻轧铝及铝材	184124.5	190306.2	222616.5	171101.6	169187.1	130428	177698.3	182210.6	187510.3	166688	183737.2	183192.4	181475	
	通用机械设备	471357	523625.1	529668.1	617627.6	678574.4	399165.8	588001.8	613499.2	593043.6	584841.3	555912.1	542994.7	588482.9	
	平板电脑和笔记本电脑	876215.9	921368.1	905210.1	896729.6	862262.7	663237.5	764965.7	711398.4	716549.5	861610.8	796654.7	750034	840794.9	
	锂离子电池	529993.9	558961.9	579705.4	604758.6	558375.3	413820.3	577323.5	614217.3	585786.3	660022.6	704694.4	715313.3	710100.2	
	手机	1514848.7	1861207	1694246.8	1134678.1	1003548.8	861931.7	928806.7	757965.9	686237.4	740093.7	754746.5	678739.6	1486707.4	
	家用电器	855908.5	857587.8	797069	839626.7	914784.8	606808.6	895141	865135	821039.8	802769.5	830336.8	843397.3	773023.8	
	音视频设备及其零件	331677.1	316291.1	329744.7	353936.7	331650.9	219976.7	315971.4	338624.1	309332.2	339820.4	341805.8	353332.7	357684.1	
	集成电路	1435113.2	1315733.6	1375540.7	1479988	1284727.1	1225706.9	1576183.3	1557484.6	1685754.3	1721856.6	1788771	1772232.6	1904705.3	
	汽车（包括底盘）	1155397.3	1067762.9	906859.4	998542.9	911739.3	702625	959094.9	1116409.4	1199059.3	1074985.1	1183742.1	1281524.7	1280796.7	
	汽车零配件	746597.2	784940	780602	864853.9	889048	588805.4	837603	806867.9	830610.1	821874.3	824896	846091	785756.2	
	船舶	461753.8	318816.5	350616.3	357151	553574.5	141264.6	318228.4	570894.7	418562	447518.1	372317	546556.7	658964.3	
	集装箱	186792.3	166824.6	163376.9	168387.7	144386.7	95801.4	119863.3	128843.8	109658.2	119078.4	138352.4	98203	117282.4	
高新技术产品	医疗仪器及器械	168000.1	167001.6	178790.8	204200.2	184012.4	110980.2	170653.8	165378.6	163654.9	180361.4	181620.2	181418.5	182759.9	
	灯具照明装置及其零件	316328.5	339101.9	359603.8	438038.3	389383.3	168251.8	316535	337939.7	346640.5	373717.2	336624.4	293813.2	263554	
	计算机与通信技术	4623069.6	4902596.3	4824124.5	4324263.4	3859479.6	3165278.5	3925781.8	3682139.3	3558213.1	3830850.1	3772290.4	3799877.2	4755102.8	
	电子技术	2167736.4	2033786	2086925.5	2255527.2	2053741.2	1808418.2	2420686.8	2355439.1	2498977	2533597.3	2618504.7	2668635.1	2808995.1	
	电动载人汽车	428970.2	459679.8	295141.9	338339.9	433183.9	307642.1	422125.9	584257.9	612431.9	509372.8	587161.9	652411.8	630186.8	
	纯电动乘用车	301719.3	299542.1	158194.9	195946.7	274542.2	152451.6	225604.2	355272.6	313057.4	270216.4	337765.8	356506.1	319222.3	

资料来源：WIND、华联期货研究所
注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

重点商品进口额

图：重点商品进口额（万美元）

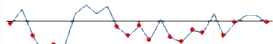
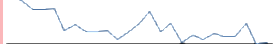
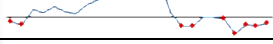
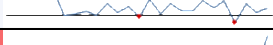
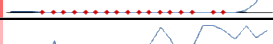
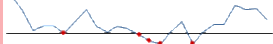
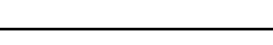
分类	具体	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年同比值走势
农产品	粮食	647968.2	473349.4	428189.2	456075.8	422549.6	325822.8	222642.9	370185.5	699084.9	605612.7	592656.3	607137.9	667956	
	肉类（包括杂碎）	183744	190260	209316.1	221747.5	230880.4	177578.3	191988.3	184740	179163.6	191385.1	205303	201313.8	229200.8	
	水产品	156929.3	157570.3	182985.8	192699.3	189360.9	136118.4	156180.4	153312	158763	156629.1	170419.8	162876.6	178966.8	
消费产品	初级形状的塑料	355450.6	360845.1	352650.5	396939.1	327334.4	356772.4	346649.6	365139.7	333188.3	308283.2	336102.8	303993.9	326593.5	
	塑料制品	149578.5	145410.3	143387.8	159558.9	121223.9	128955.6	149171.7	151052.1	145824.1	144738.1	161141.7	146348.1	145586.2	
	纸浆、纸及其制品	240060.3	230339.8	232078.4	259292.8	248017.3	252180.5	256661.1	234001.2	242661.1	235060.6	222622	201198	216836.7	
	美容化妆品及洗护用品	140790.1	148787.2	122394.1	128203.7	118753.2	122314.4	149459.2	169888.6	141615.8	131143	134394.1	123593.6	148580.2	
	纺织纱线、织物及制品	83508.8	88968.1	86748.1	97678.3	66574.8	74950.9	86974.8	88092.7	78996.7	79432.5	82932.8	80903.9	83558.6	
化工与原材料	木及其制品	118865.9	106698	104889	118724.1	94219.2	103718.8	123997.7	119292.4	112703.1	105301.9	110708.3	96104.8	107451.9	
	原油	2573473.2	2430092.9	2627508.2	2542544.8	2237907.9	2414208.8	2829368.7	2528035	2314524.4	2420865.6	2386848.2	2492930.6	2382884.7	
	铁矿砂及其精矿	994171.3	959598.3	967718	1099344.9	958877.7	942574.7	925602.8	1011783.8	944457.7	984058.5	956369.1	975555.2	1127806.7	
	铜矿砂及其精矿	586945.7	536712.3	542800.2	615008.8	611602.3	531640.6	573561.8	768039.4	639007.1	639146.9	692726.5	750821.3	730413.2	
	煤及褐煤	435029	410826.3	495654.8	458651.1	366745.8	282304.8	285662.5	278830.5	258982.8	240374.4	236892.8	280718.4	312715.8	
	天然气	595830.4	540038.5	530321.3	590724.5	540841.7	434658.9	412080.2	420683.1	434769.6	468467.6	474239.4	532568.9	473747.3	
	基本有机化学品	432144.4	410845.7	414878.1	429293.6	389272.2	376830.5	399180.1	376925.9	363068.5	372666	386332.7	416271.3	422918.9	
机电产品	未锻轧铜及铜材	455773.2	496543.5	511807.9	528683.3	388708	399895.2	455168.8	429513.9	420449.6	461565	485023.2	430537.2	493688.7	
	通用机械设备	169986.2	164549.5	173169	177535	149090.2	140781.1	175414.3	175599.2	185200	168734.1	184801.8	182232.8	168264.4	
	自动数据处理设备及其零部件	819093.9	916946.1	711450.5	822265.1	553851.6	651120.8	1185400.1	868304.3	944126.6	739947.1	699979.4	646393.4	721977	
	半导体制造设备	425412.8	306026.6	342644.7	541438	374310.3	231370.9	367171.7	310667.2	274349.2	380430.9	410419.7	320330.6	575708.4	
	电工器材	312770	288571	302516.1	307277.3	238272.8	250262.4	289853.7	301903.7	291237.7	298340.5	333953.4	305427.1	320049.4	
	平板显示模组	4059043	4169375	3444271	4057488	2305405	2285575	3180796	2645376	2584468	2655558	2951769	3793310	4554134	
	音视频设备及其零件	221540.9	219231.3	171681.3	176181.8	137388.9	131724	128751.2	147603.5	117511.5	112604.8	137720.3	193522.5	203428.7	
	电子元件	4022249.8	3821991.7	3778488.3	4077693.1	3358525.3	2888965.4	3647473.7	3902942.1	3759852.3	3866562.7	4167520.6	4008492.7	4564419.7	
	集成电路	3598481.9	3426014.6	3386386.5	3655199	3033673.2	2562639.7	3238219.5	3482291.7	3366939.1	3458413.4	3730250.7	3584827.4	4105154.1	
	汽车（包括底盘）	320989.5	238785.9	326361.2	309141.1	119169.3	181249.1	193522.2	200005.1	238886.9	224973.2	251141.9	211043.6	204165.8	
	汽车零配件	229283.2	207043.8	236535.4	193934.3	154701.2	154930.4	154892	170290.1	199450.6	191761.6	198427.5	205351.2	180993.9	
	计量检测分析自控仪器及器具	337176.3	341529.3	331501.8	416149.3	277660.1	283209.7	348904.5	351742.1	290688	325446.6	359520	324913	411771.2	
高新技术产品	医疗仪器及器械	117171.3	94424.7	99767	108426	76665.2	89497.2	104165.9	115805.9	97033.7	118975.5	123728.4	110064.6	109826.2	
	电子技术	4009706.3	3800549.3	3777336	4066626	3345286.3	2887131.6	3633865.1	3880530.3	3746195.2	3857121.1	4161776.6	3992482.8	4541080.6	
	航空航天技术	220707.4	240360.2	223937.3	308788.1	268238.6	284969.8	375311.4	248365.9	196499.6	371797.1	340490.7	317602.3	422558.5	
	电动载人汽车	29242.6	38268.1	47088.3	65479.7	5722.3	23498.1	35315.4	34623.9	39464.7	26549.1	36915.9	41909.8	36425.4	
	纯电动乘用车	4730.3	2518.6	7899.7	7013	2449.2	2755.7	4462.5	2187.2	3467.4	2287.8	755.9	803.9	1336.6	

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

大宗商品出口量

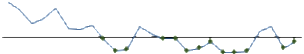
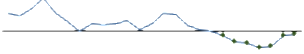
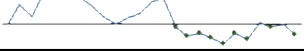
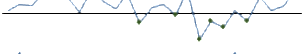
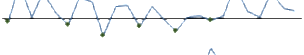
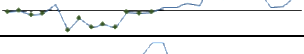
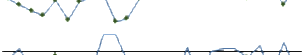
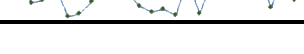
图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）

主要大宗商品出口量		2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	519.0	396.0	523.0	374.0	346.0	375.0	524.0	501.0	441.0	534.0	534.0	533.0	514.0	
	钢材	1015.0	1118.0	928.0	973.0	894.0	804.0	1046.0	1046.0	1058.0	968.0	984.0	951.0	1047.0	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	56.0	58.0	67.0	51.0	49.0	37.0	51.0	52.0	55.0	49.0	54.0	53.0	52.0	
	橡胶轮胎	75.0	80.0	77.0	81.0	78.0	59.0	86.0	79.0	86.0	82.0	91.0	87.0	79.0	
	尿素	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	57.0	80.0	137.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	32225.0	34563.0	36421.0	35118.0	36194.0	27292.0	36062.0	36086.0	39413.0	40530.0	41091.0	43584.0	39704.0	
	家用电器	38096.0	38766.0	37722.0	38360.0	46503.0	22450.0	38234.0	38463.0	38589.0	37095.0	37610.0	40380.0	36656.0	
	汽车包括底盘	61.0	58.0	55.0	57.0	55.0	42.0	57.0	62.0	69.0	62.0	69.0	76.0	76.0	
	纯电动乘用车	153660.0	158409.0	106971.0	117111.0	166348.0	92625.0	145136.0	198483.0	188497.0	174116.0	206409.0	213809.0	190693.0	

资料来源：WIND、华联期货研究所
注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

大宗商品进口量

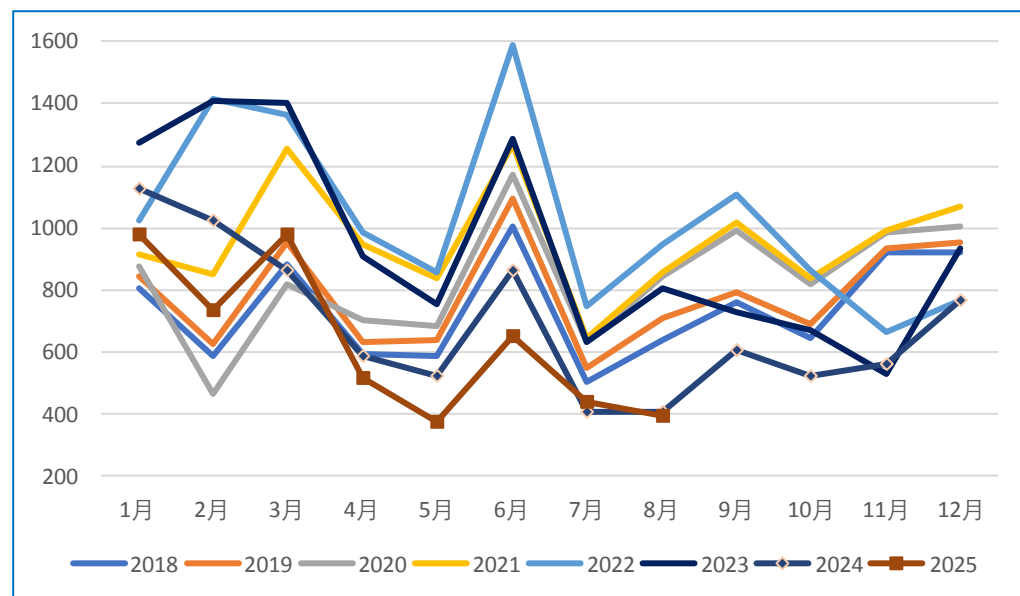
图：大宗商品进口量（万吨）

主要大宗商品进口量		2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	近两年同比值走势
能源	原油	4549	4470	4852	4784	4117	4269	5141	4806	4660	4989	4720	4949	4725	
	成品油	448	394	408	329	315	319	305	357	311	338	403	334	395	
	煤及褐煤	4759	4625	5498	5235	4176	3436	3873	3783	3604	3304	3561	4274	4600	
	天然气	1199	1054	1080	1156	1076	955	916	967	1011	1055	1063	1185	1105	
工业原料	铁矿砂及其精矿	10413	10384	10186	11249	9715	9421	9397	10314	9813	10595	10462	10522	11633	
	未锻轧铜及铜材	244	231	224	252	253	218	239	292	240	235	256	276	259	
	天然及合成橡胶	61	66	71	80	74	68	76	69	61	60	63	66	74	
农产品	大豆	1137	809	715	794	778	583	350	608	1392	1226	1167	1228	1287	
	肉类	54	53	58	61	61	48	55	51	51	53	53	50	54	
	棕榈油	22	25	17	32	12	10	17	16	18	35	18	34	15	

资料来源：WIND、华联期货研究所
注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

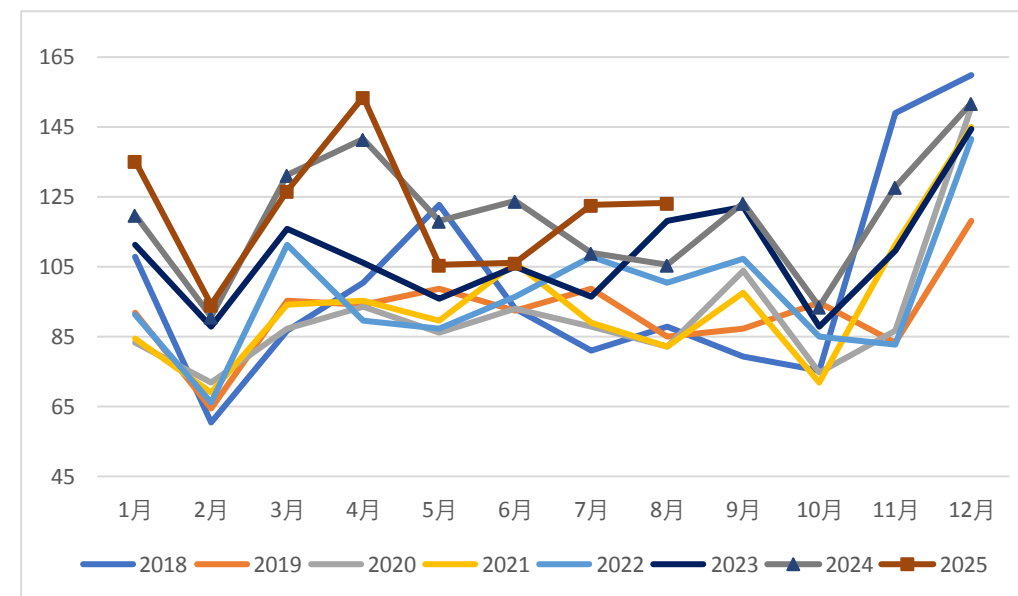
外商投资和对外投资

图：实际利用外商直接投资金额（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

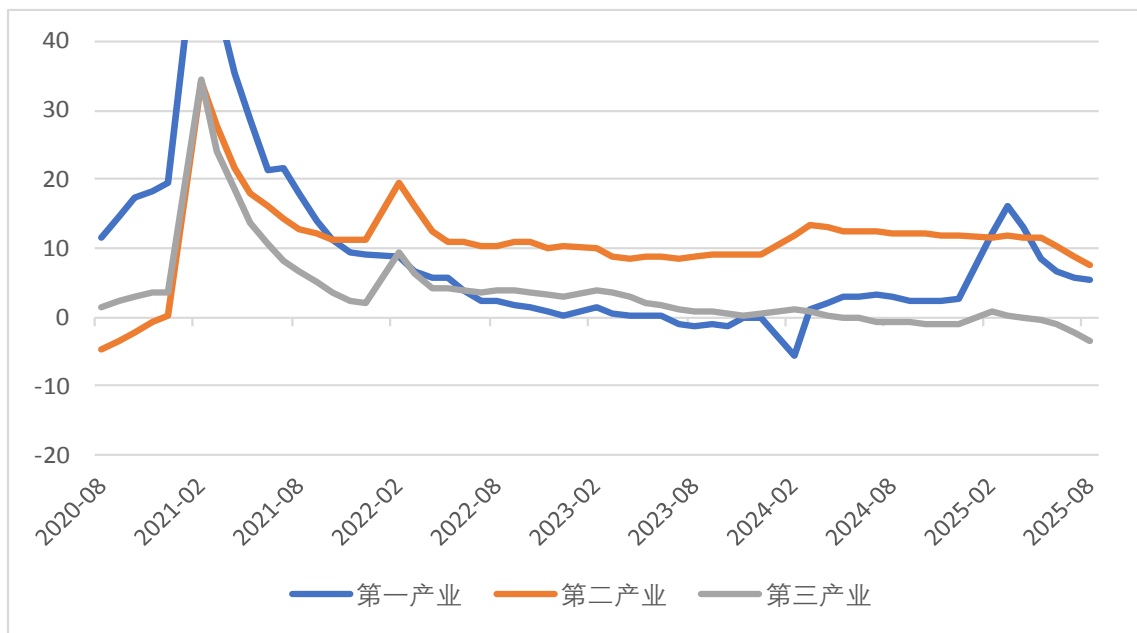


华联期货
HUALIAN FUTURES

固定资产投资

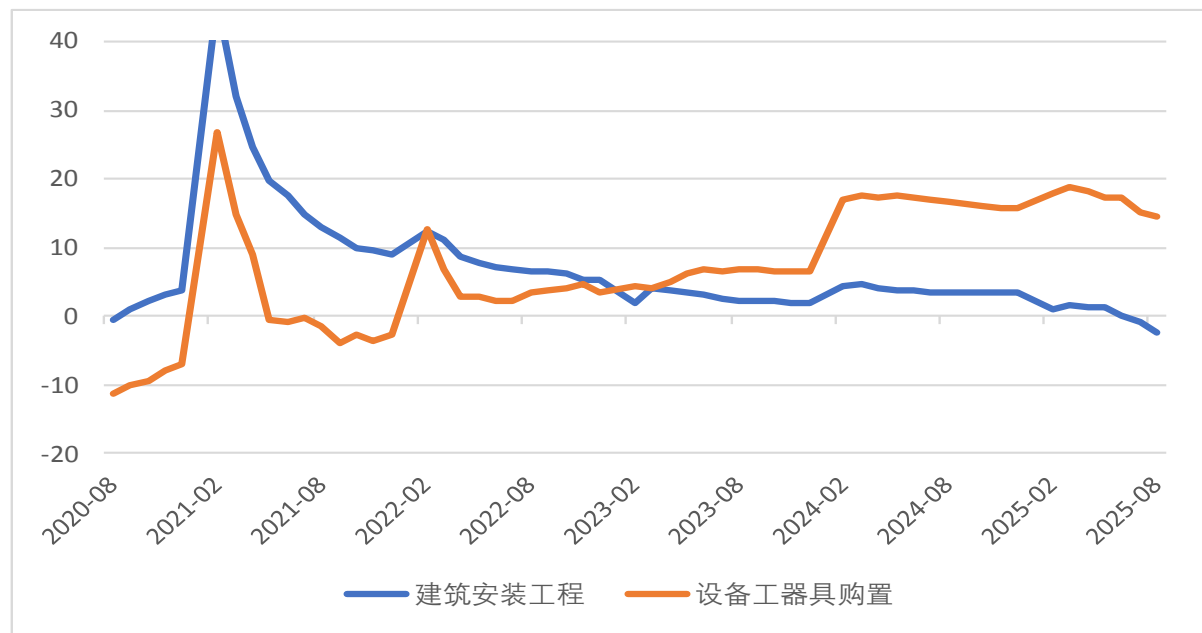
固定资产投资额

图：三大产业固定资产累计投资额同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：建筑安装工程和设备工器具购置累计投资额同比

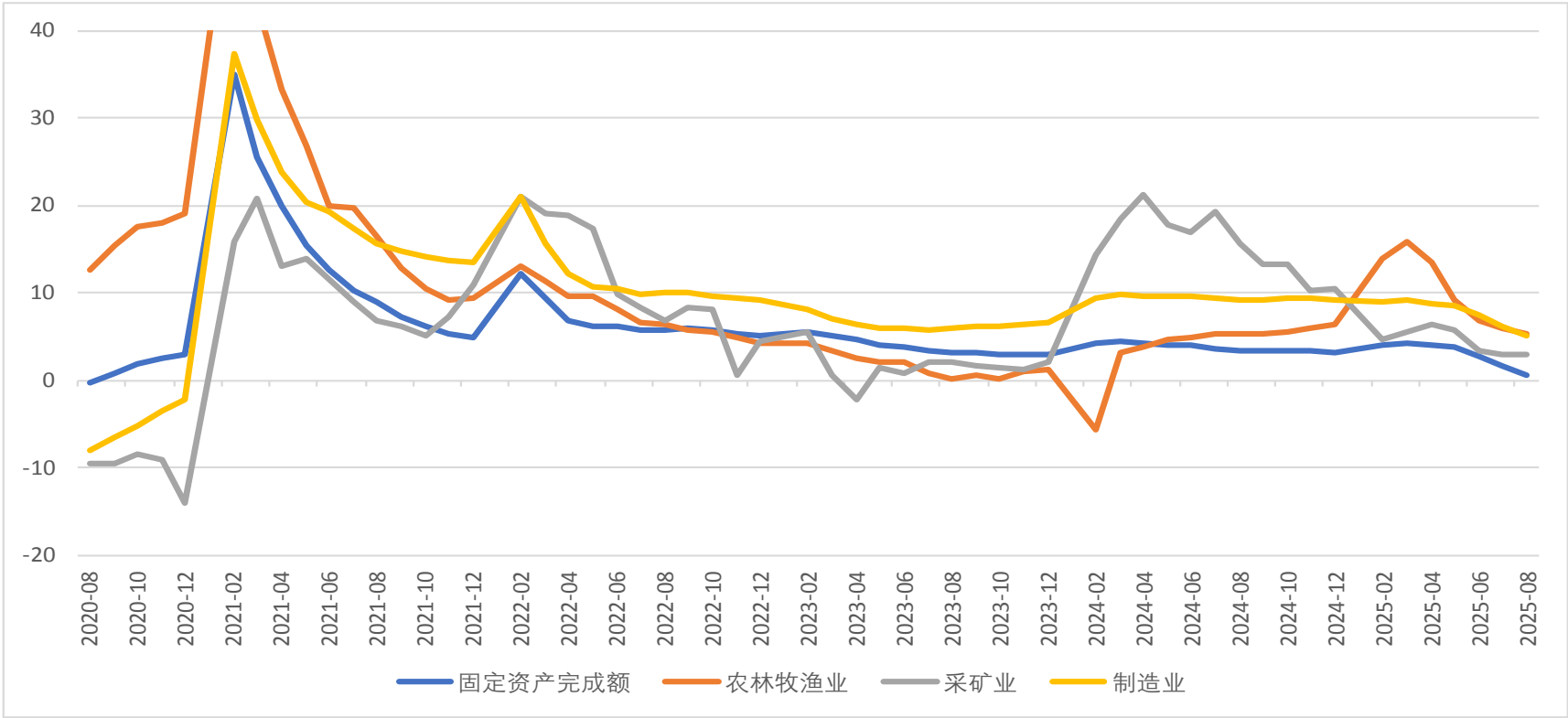


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—8月份，全国固定资产投资326111亿元，同比增长0.5%。其中，民间固定资产投资同比下降2.3%。从环比看，8月份固定资产投资下降0.20%。

分产业看，第一产业投资6461亿元，同比增长5.5%；第二产业投资118246亿元，增长7.6%；第三产业投资201404亿元，下降3.4%。第二产业中，工业投资同比增长7.7%。其中，采矿业投资增长3.0%，制造业投资增长5.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长18.8%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长2.0%。其中，水上运输业投资增长15.9%，水利管理业投资增长7.4%，铁路运输业投资增长4.5%。

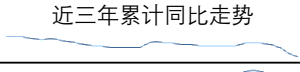
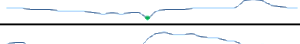
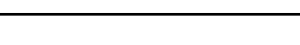
图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

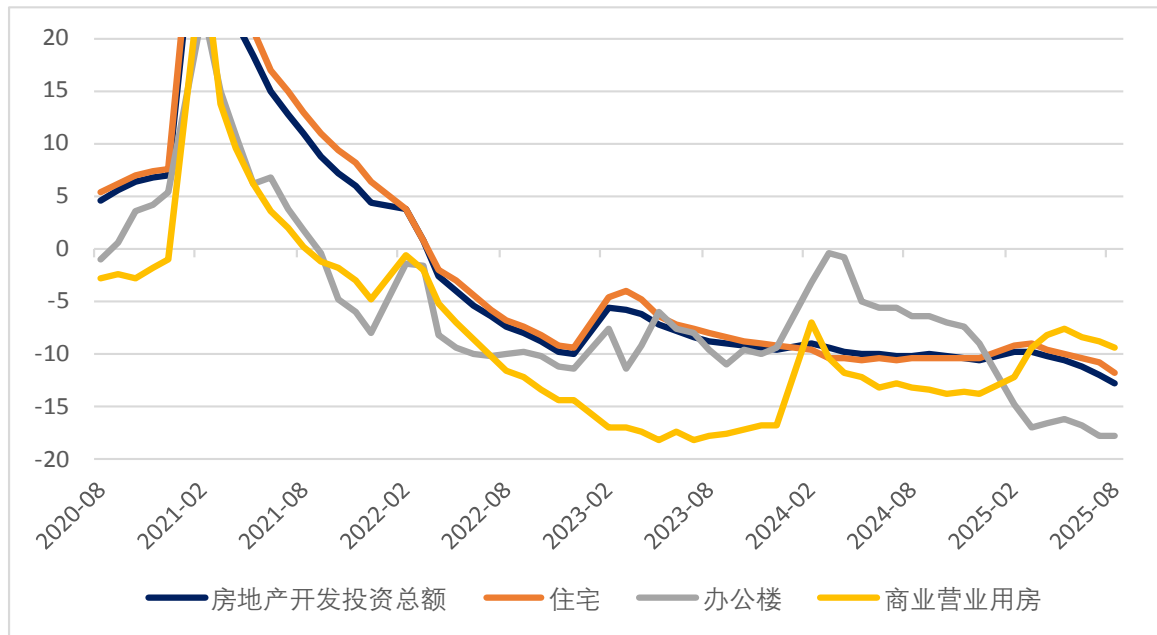
固定资产投资

图：固定资产投资累计同比

固定资产投资累计同比（不含农户）	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	近三年累计同比走势
	3.6	3.4	3.4	3.4	3.3	3.2	4.1	4.2	4.0	3.7	2.8	1.6	0.5	
农林牧渔业	5.2	5.2	5.2	5.6	5.9	6.4	14.0	15.8	13.4	9.1	6.7	6.0	5.3	
采矿业	19.3	15.6	13.2	13.2	10.3	10.5	4.7	5.6	6.3	5.8	3.4	3.0	3.0	
制造业	9.3	9.1	9.2	9.3	9.3	9.2	9.0	9.1	8.8	8.5	7.5	6.2	5.1	
农副食品加工业	21.2	19.6	19.4	18.8	18.2	18.0	17.4	18.6	18.4	17.7	18.4	17.8	16.9	
食品制造业	26.8	26.1	23.5	23.5	24.5	22.9	21.0	18.0	16.6	16.1	16.0	15.4	13.9	
纺织业	13.1	13.5	14.6	15.2	16.2	15.6	13.6	13.5	14.7	15.1	14.5	14.1	12.6	
化学原料和化学制品制造业	9.9	10.0	10.1	11.2	9.6	8.6	6.0	2.1	1.3	0.4	-1.1	-4.7	-5.2	
医药制造业	8.5	7.3	7.4	6.2	6.0	6.9	3.5	4.4	2.6	0.9	-3.0	-6.6	-8.5	
有色金属冶炼和压延加工业	23.7	26.2	24.8	25.9	25.3	24.2	16.1	17.9	16.4	14.3	9.1	4.9	2.2	
金属制品业	18.1	17.3	16.4	15.8	16.3	16.6	10.8	12.2	11.5	11.0	11.1	9.5	8.4	
通用设备制造业	13.8	13.8	14.9	14.2	14.9	15.5	21.6	17.2	17.9	17.5	16.6	14.8	13.7	
专用设备制造业	13.3	12.8	12.0	11.9	11.7	11.6	9.0	8.1	8.4	7.9	6.2	4.6	1.6	
汽车制造业	5.0	5.4	5.8	5.9	7.2	7.5	27.0	24.5	23.6	23.4	22.2	21.7	20.2	
运输设备制造业	30.1	30.7	31.8	33.0	30.6	34.9	37.3	37.9	29.6	26.1	27.3	29.3	26.2	
电气机械和器材制造业	1.4	-0.3	-1.6	-2.8	-3.4	-3.9	-8.6	-7.4	-7.5	-8.6	-7.8	-8.7	-8.8	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	14.5	14.2	13.1	13.2	12.6	12.0	9.6	10.5	9.0	7.0	4.6	2.2	-0.1	
基础设施建设	8.1	7.9	9.3	9.4	9.4	9.2	10.0	11.5	10.9	10.4	8.9	7.3	5.4	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	23.8	23.5	24.8	24.1	23.7	23.9	25.4	26.0	25.5	25.4	22.8	21.5	18.8	
基础设施建设（不含电力）	4.9	4.4	4.1	4.3	4.2	4.4	5.6	5.8	5.8	5.6	4.6	3.2	2.0	
交通运输、仓储和邮政业	8.2	6.7	7.7	7.7	6.9	5.9	2.7	3.8	3.9	4.0	5.6	3.9	2.7	
铁路运输业	17.2	16.1	17.1	14.5	15.0	13.5	0.2	0.5	1.6	2.3	4.2	5.9	4.5	
道路运输业	-2.0	-2.8	-2.4	-2.1	-1.9	-1.1	-3.2	-0.2	-0.9	-0.4	0.6	-2.0	-3.3	

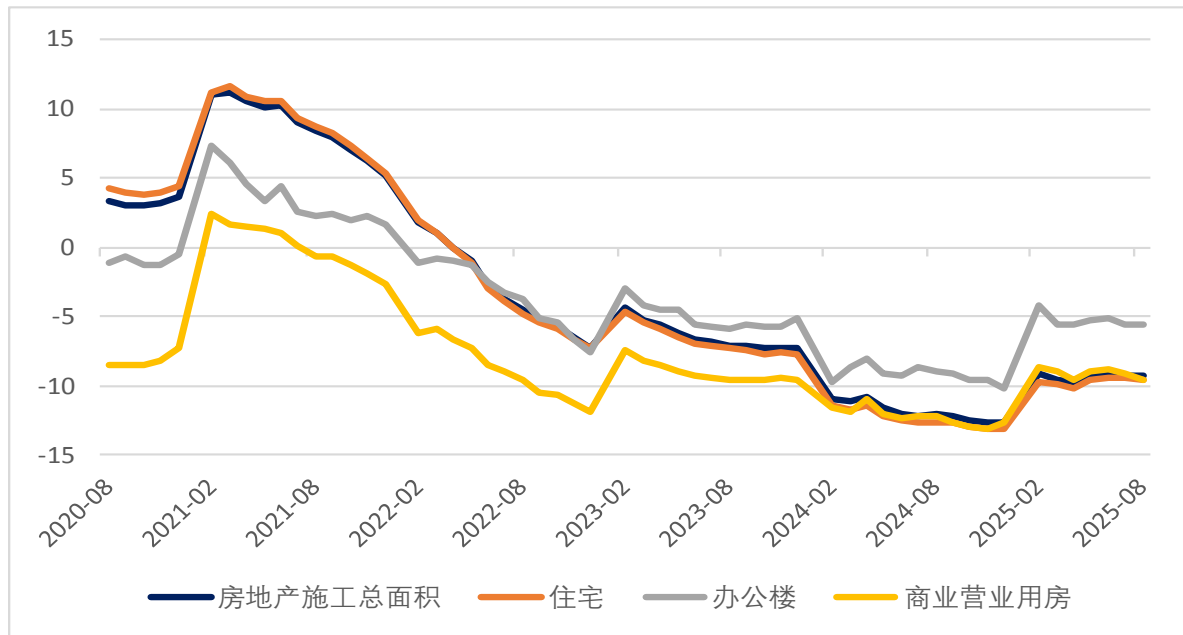
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房地产开发投资累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房屋施工面积累计同比走势

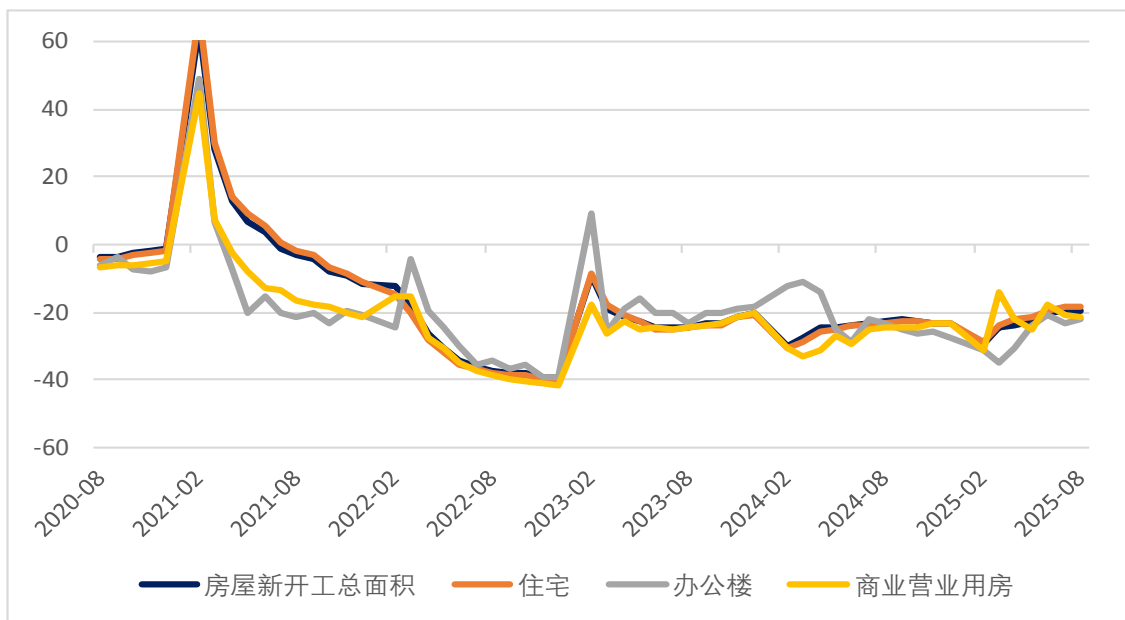


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—8月份，全国房地产开发投资60309亿元，同比下降12.9%（前值12.0%）；其中，住宅投资46382亿元，下降11.9%（前值10.9%）。

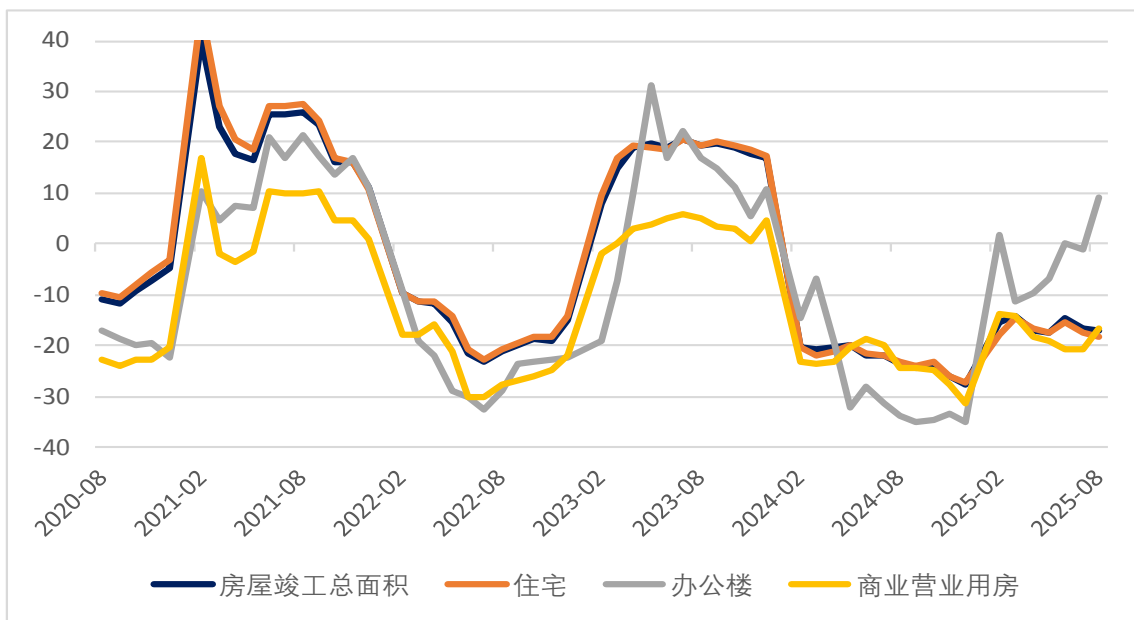
2025年1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积643109万平方米，同比下降9.3%（前值9.2%）。其中，住宅施工面积448460万平方米，下降9.6%（前值9.4%）。

图：房屋新开工面积累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房屋竣工面积累计同比走势

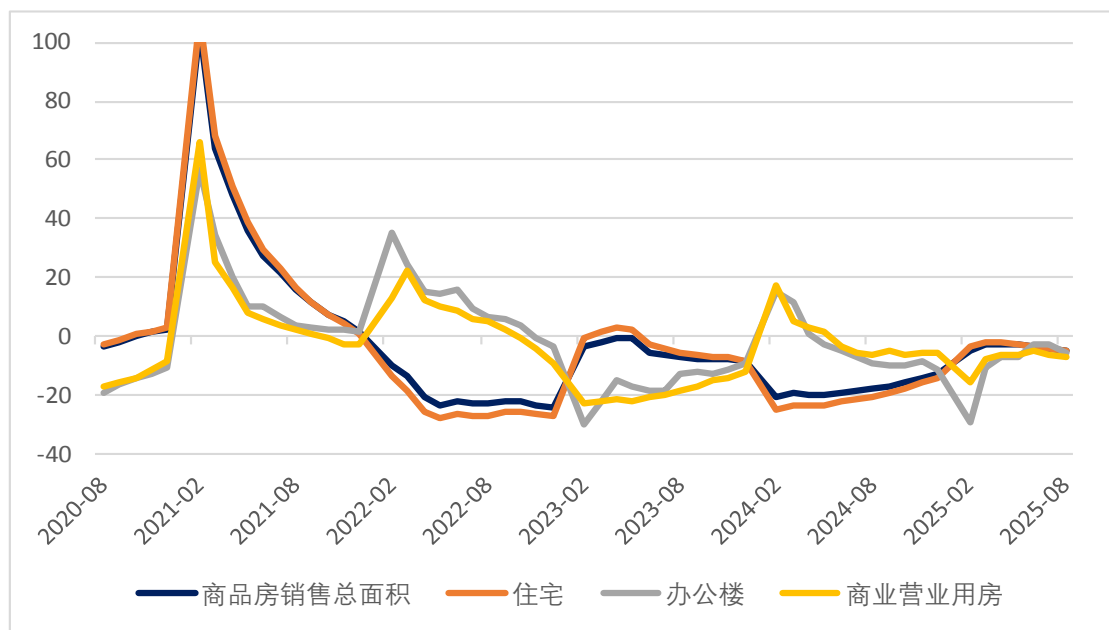


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—8月份，房屋新开工面积39801万平方米，下降19.5%（前值19.4%）。其中，住宅新开工面积29304万平方米，下降18.3%（前值18.3%）。

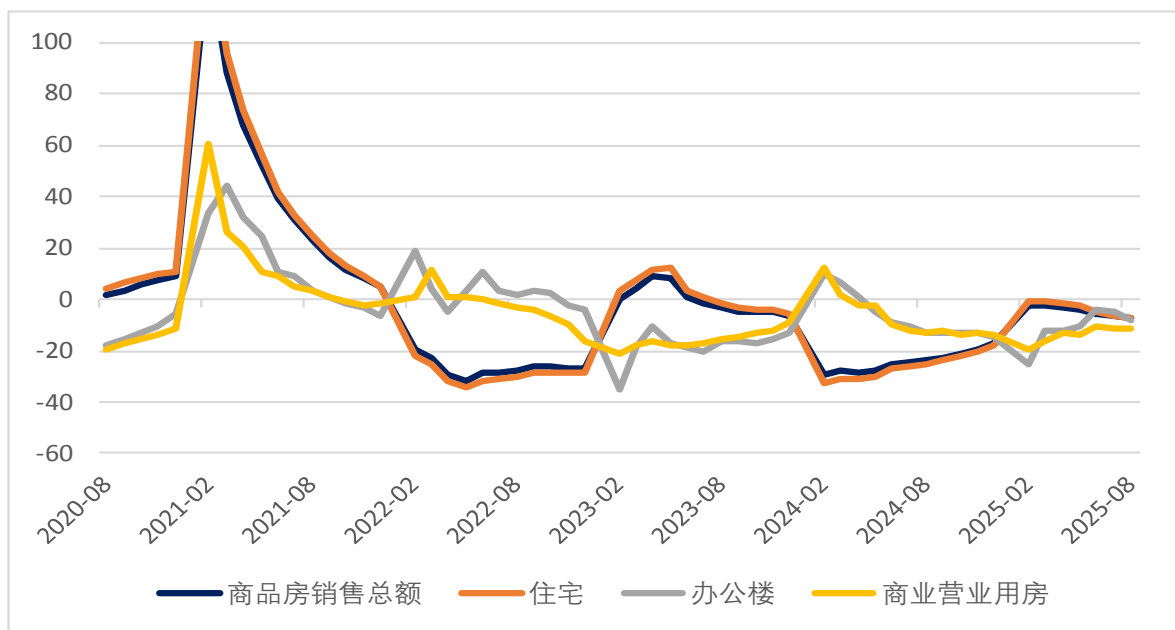
2025年1—8月份，房屋竣工面积27694万平方米，下降17.0%（前值16.5%）。其中，住宅竣工面积19876万平方米，下降18.5%（前值17.3%）。

图：商品房销售面积累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：商品房销售额累计同比走势



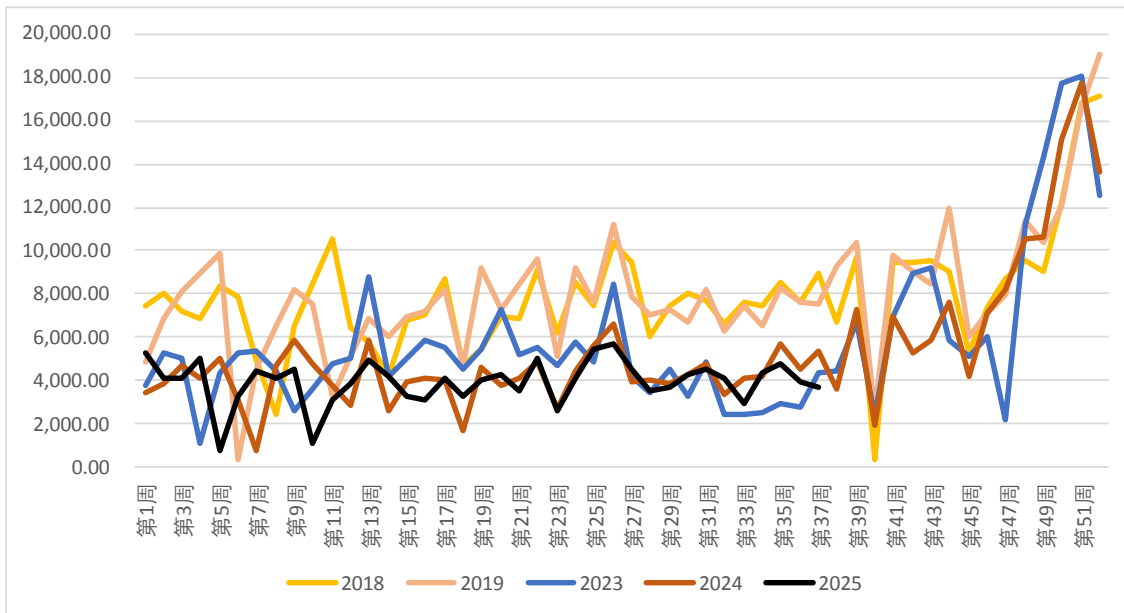
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—8月份，新建商品房销售面积57304万平方米，同比下降4.7%（前值4.0%）；其中住宅销售面积下降4.7%（前值4.1%）。

2025年1—8月份，新建商品房销售额55015亿元，下降7.3%（前值6.5%）；其中住宅销售额下降7.0%（前值6.2%）。

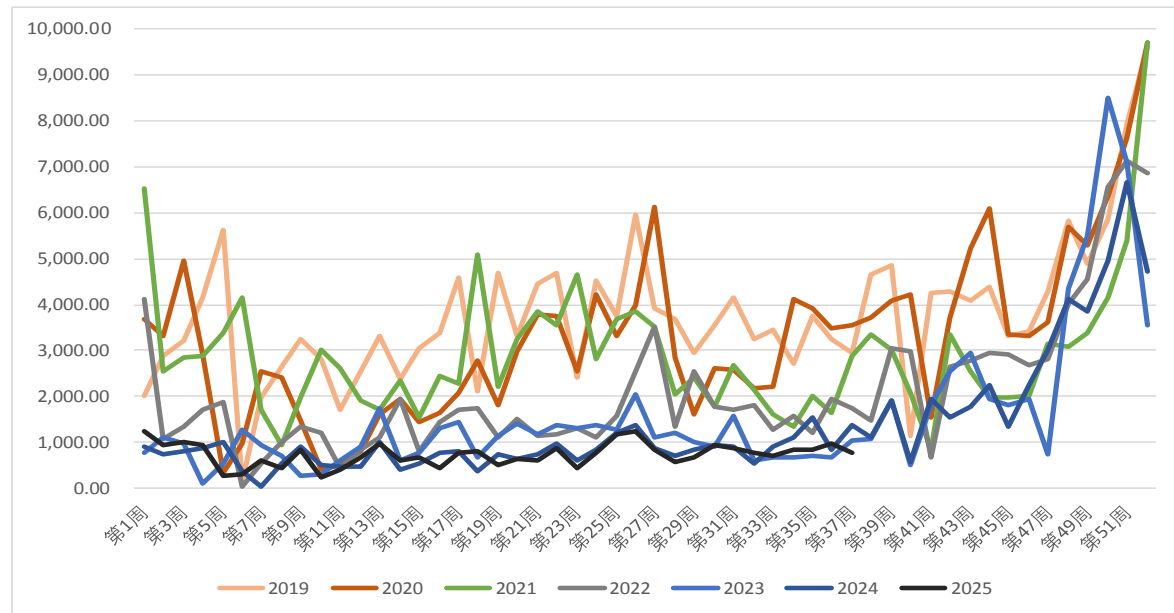
成交土地建筑面积

图：成交土地规划建筑面积（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

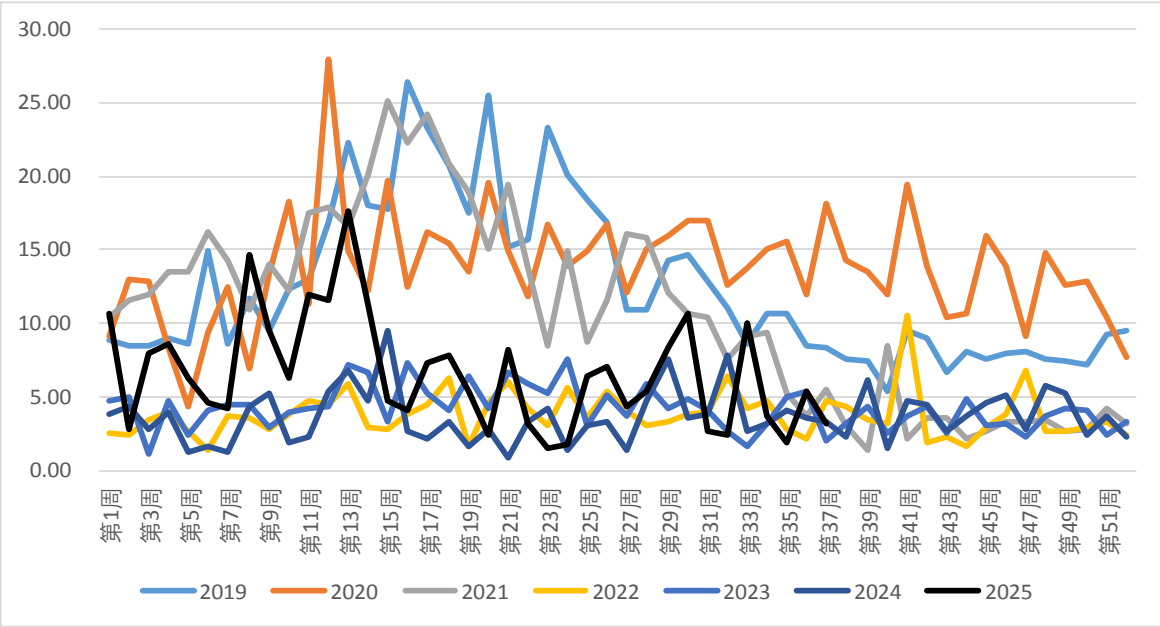
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

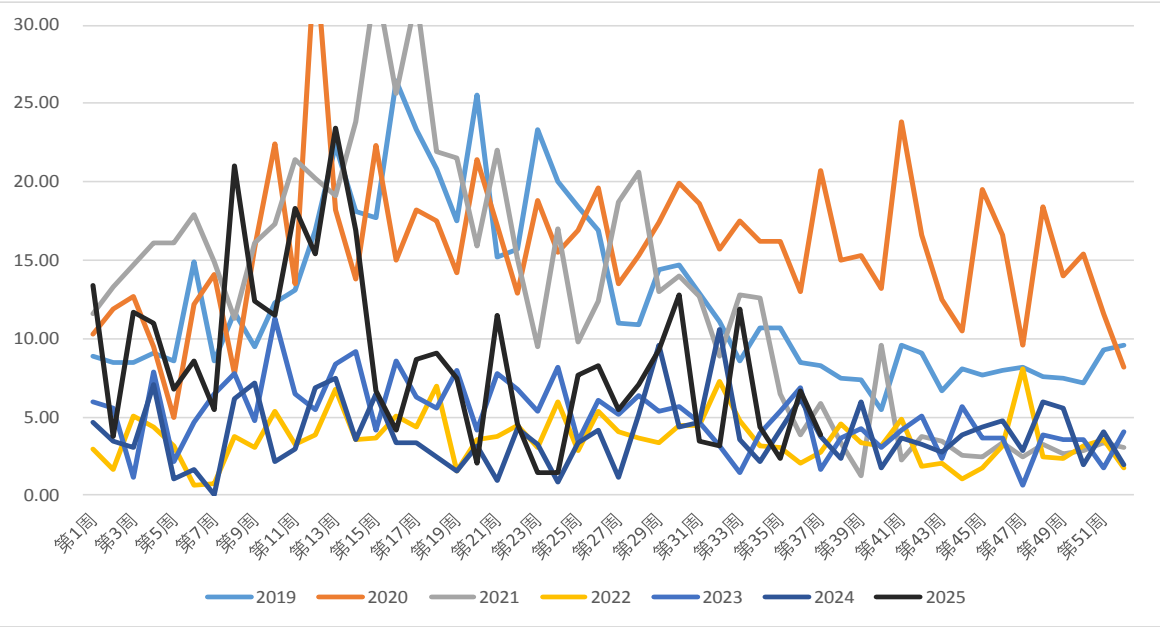
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

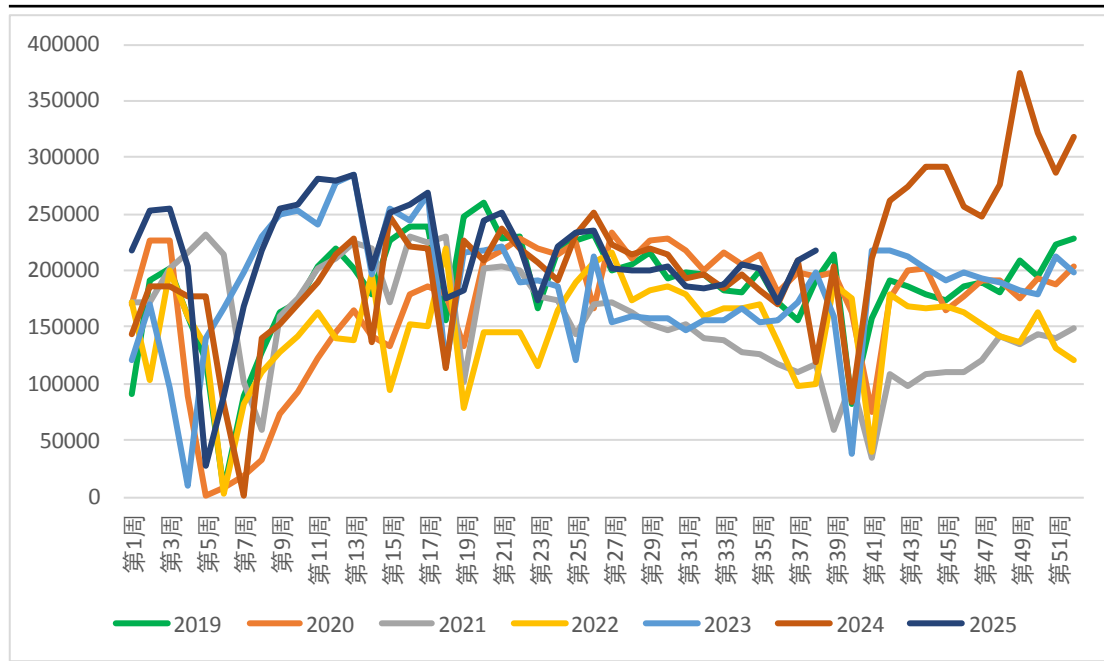
图：成交土地溢价率_住宅类用地



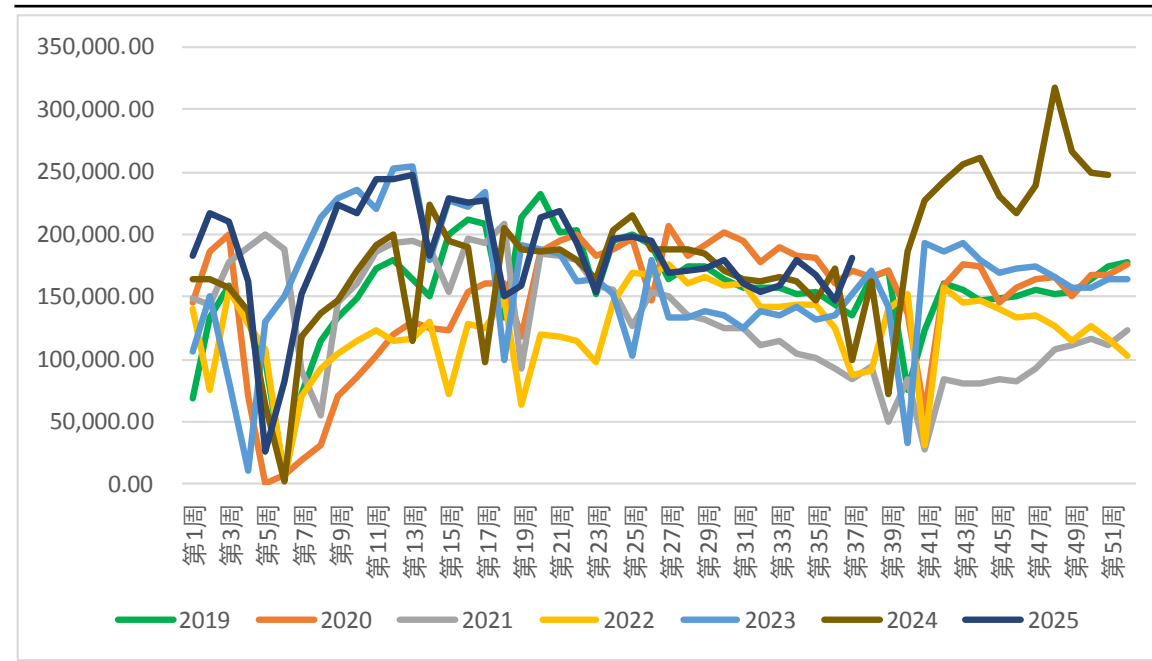
资料来源：WIND、华联期货研究所

二手房成交面积

图：中国大中城市二手房成交面积

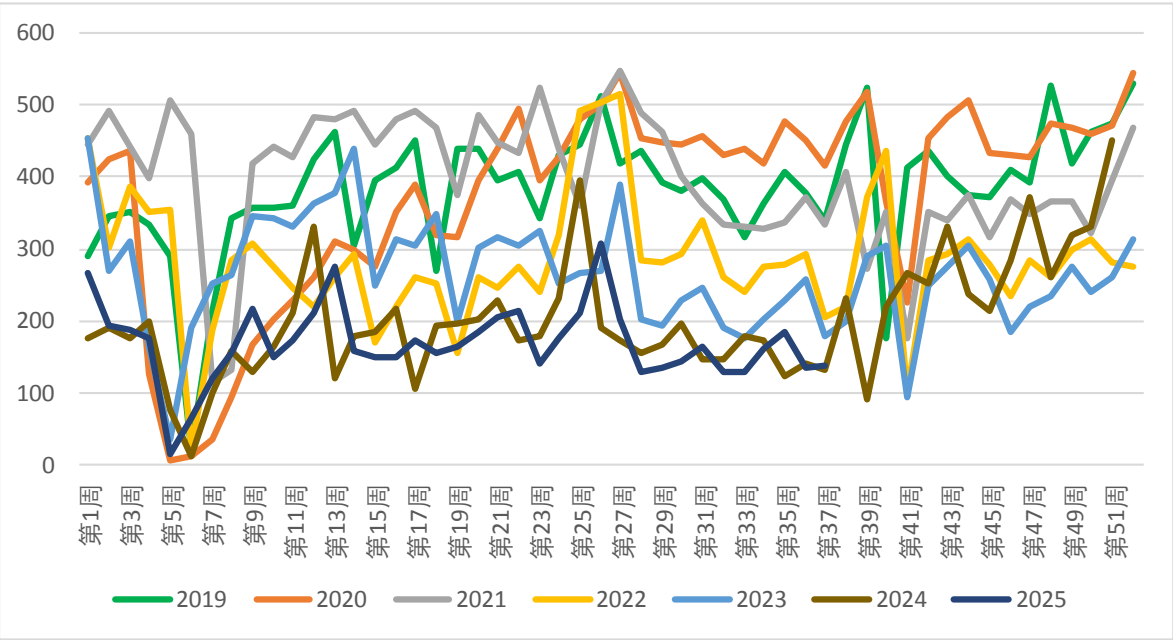


图：中国大中城市二手住宅成交面积



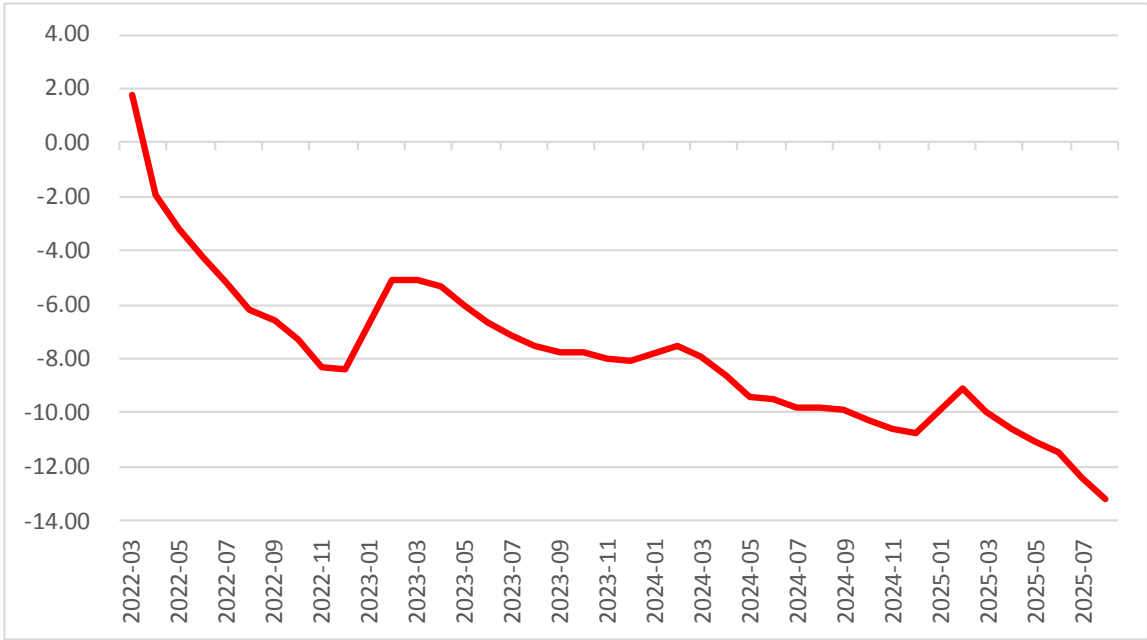
商品房成交面积

图：中国30大中城市商品房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

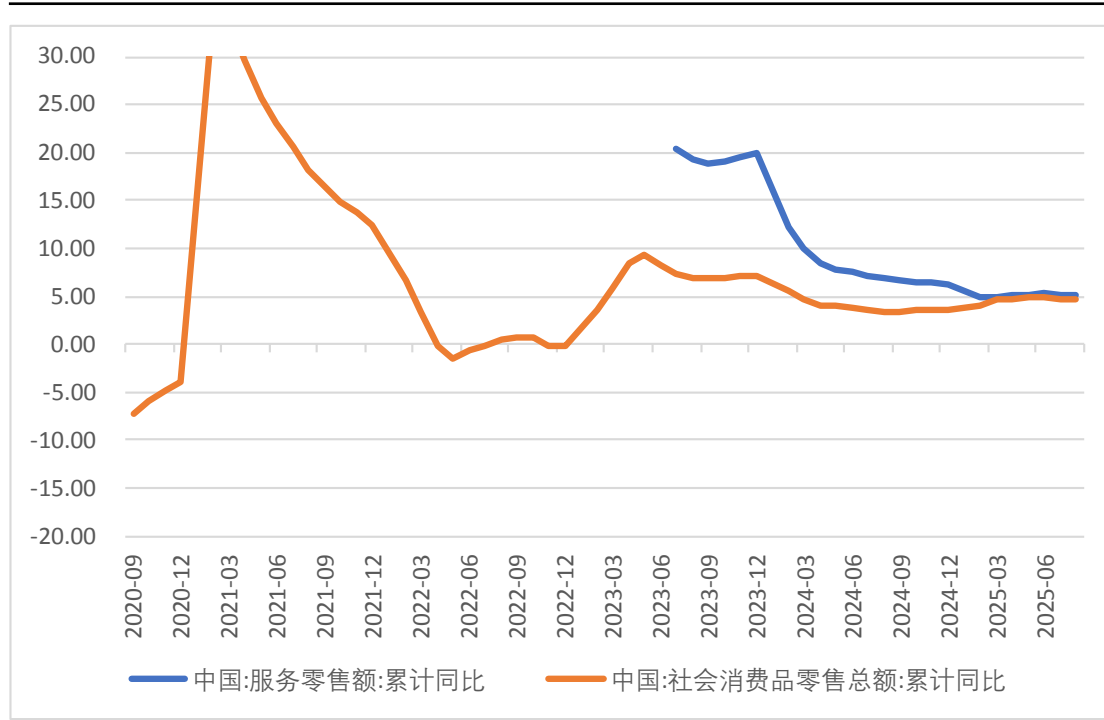
图：房地产固定资产投资完成额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

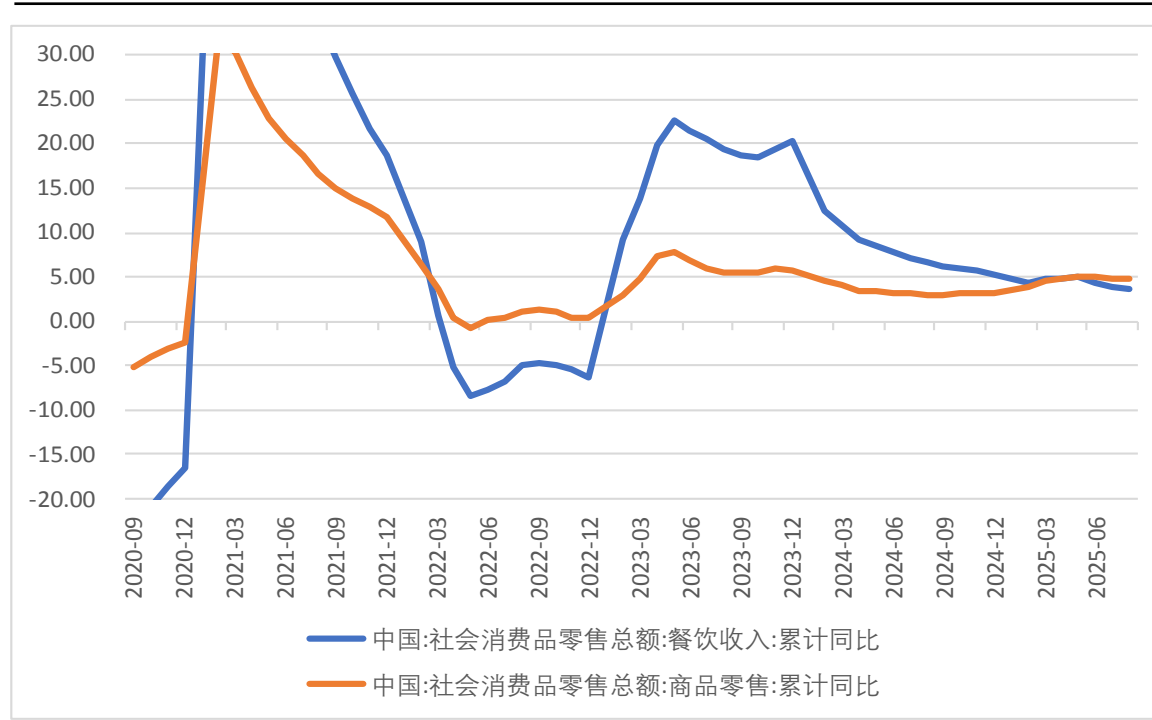
国内贸易

图：服务零售额



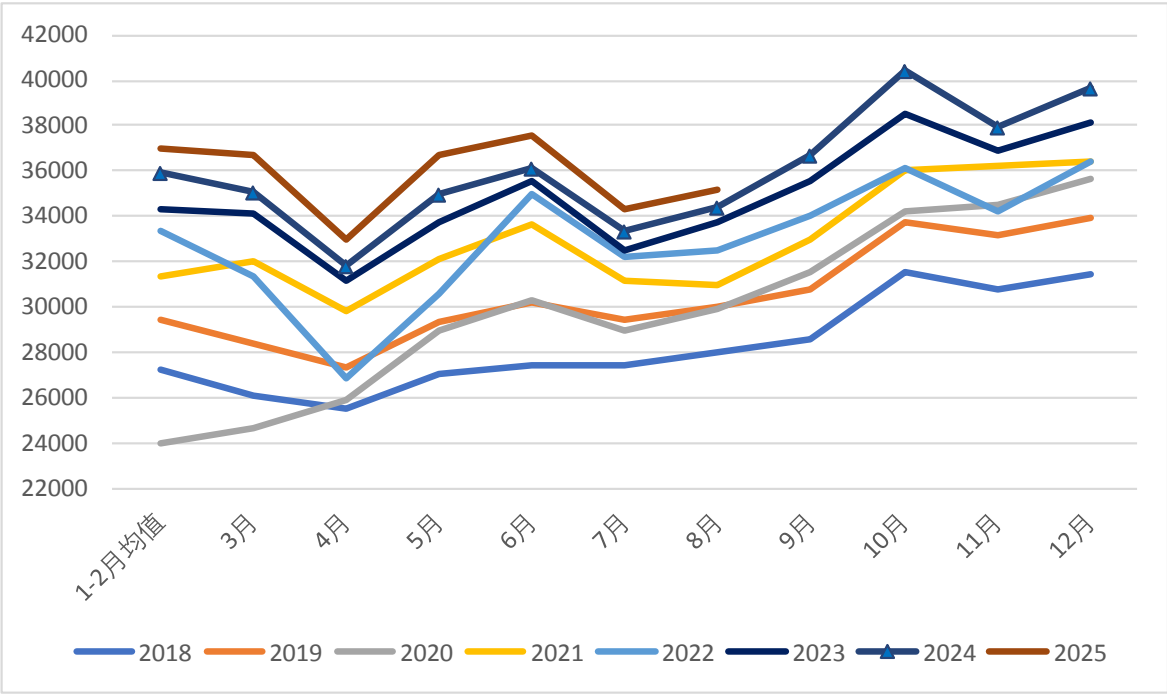
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



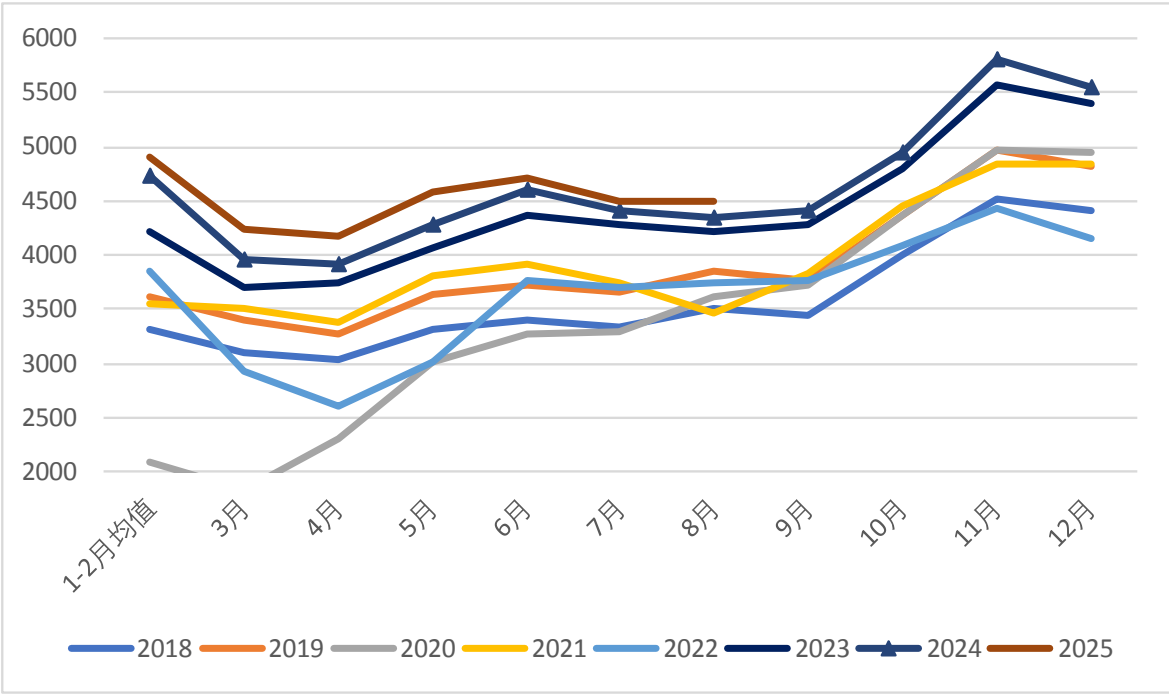
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：商品零售季节图



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：限额以上批发和零售业零售额同比变化

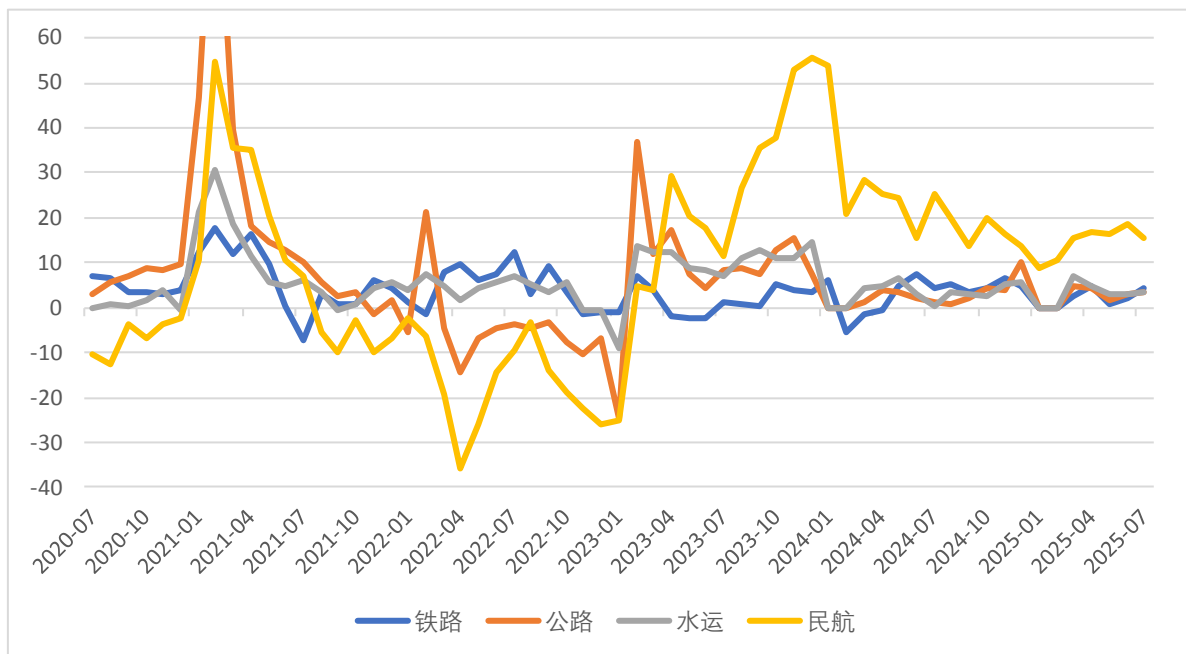
零售额同比	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	两年同比走势
	2.1	3.2	4.8	3	3.7	4	5.9	5.1	6.4	4.8	3.7	3.4	
粮油、食品类	10.1	11.1	10.1	10.1	9.9	11.5	13.8	14	14.6	8.7	8.6	5.8	
饮料类	2.7	-0.7	-0.9	-4.3	-8.5	-2.6	4.4	2.9	0.1	-4.4	2.7	2.8	
烟酒类	3.1	-0.7	-0.1	-3.1	10.4	5.5	8.5	4	11.2	-0.7	2.7	-2.3	
服装鞋帽针织品类	-1.6	-0.4	8	-4.5	-0.3	3.3	3.6	2.2	4	1.9	1.8	3.1	
化妆品类	-6.1	-4.5	40.1	-26.4	0.8	4.4	1.1	7.2	4.4	-2.3	4.5	5.1	
金银珠宝类	-12	-7.8	-2.7	-5.9	-1	5.4	10.6	25.3	21.8	6.1	8.2	16.8	
日用品类	1.3	3	8.5	1.3	6.3	5.7	8.8	7.6	8	7.8	8.2	7.7	
体育、娱乐用品类	3.2	6.2	26.7	3.5	16.7	25	26.2	23.3	28.3	9.5	13.7	16.9	
家用电器和音像器材类	3.4	20.5	39.2	22.2	39.3	10.9	35.1	38.8	53	32.4	28.7	14.3	
中西药品类	4.3	5.4	1.4	-2.7	-0.9	2.5	1.4	2.6	0.3	-0.7	0.1	0.9	
文化办公用品类	-1.9	10	18	-5.9	9.1	21.8	21.5	33.5	30.5	24.4	13.8	14.2	
家具类	-3.7	0.4	7.4	10.5	8.8	11.7	29.5	26.9	25.6	28.7	20.6	18.6	
通讯器材类	14.8	12.3	14.4	-7.7	14	26.2	28.6	19.9	33	13.9	14.9	7.3	
石油及制品类	-0.4	-4.4	-6.6	-7.1	-2.8	0.9	-1.9	-5.7	-7	-7.3	-8.3	-8	
汽车类	-7.3	0.4	3.7	6.6	0.5	-4.4	5.5	0.7	1.1	4.6	-1.5	0.8	
建筑及装潢材料类	-6.7	-6.6	-5.8	2.9	0.8	0.1	-0.1	9.7	5.8	1	-0.5	-0.7	

资料来源：WIND、华联期货研究所

交通运输

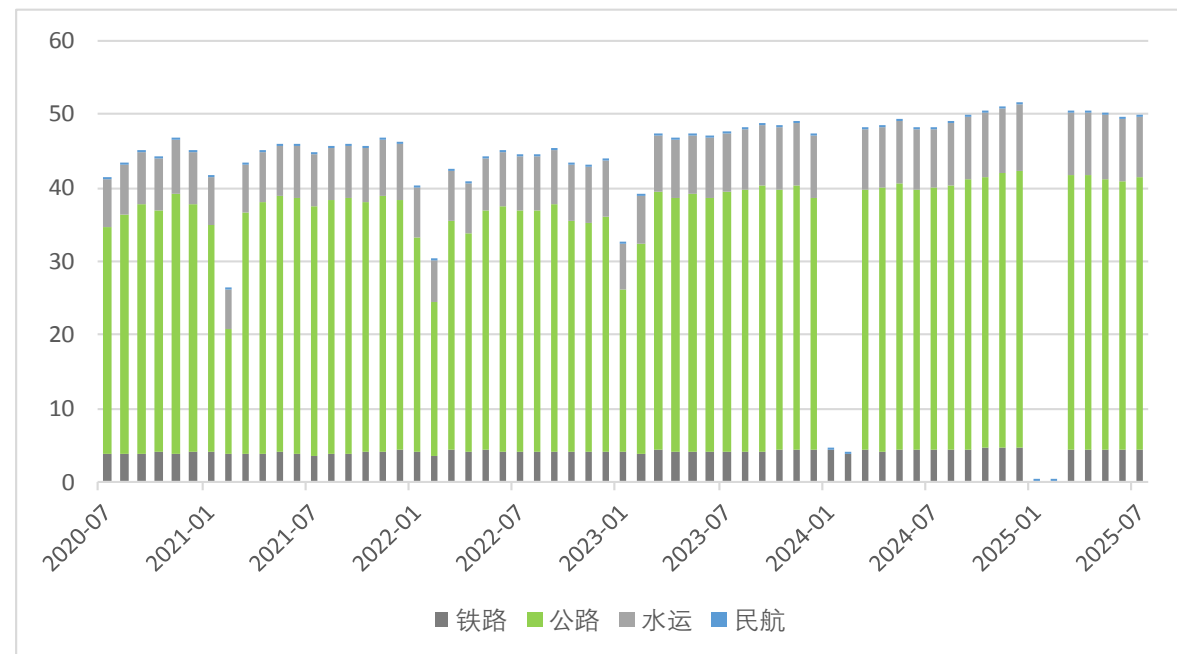
货物运输量

图：四种货物运输方式同比运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

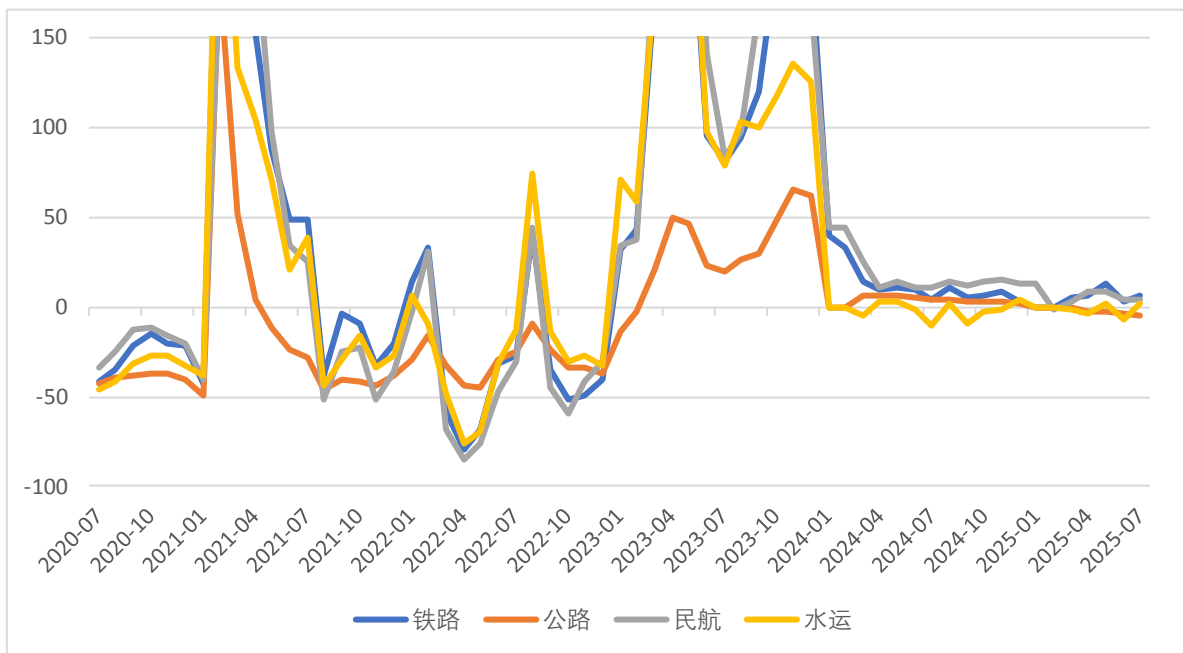
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

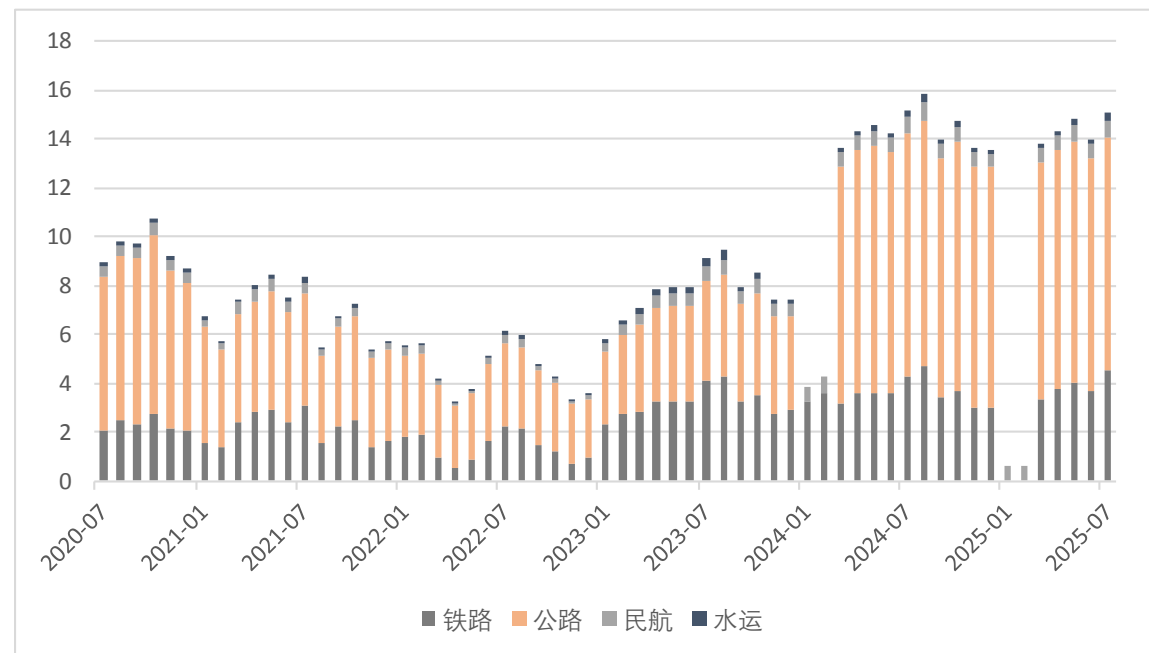
旅客运输量

图：四种旅客运输方式同比运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

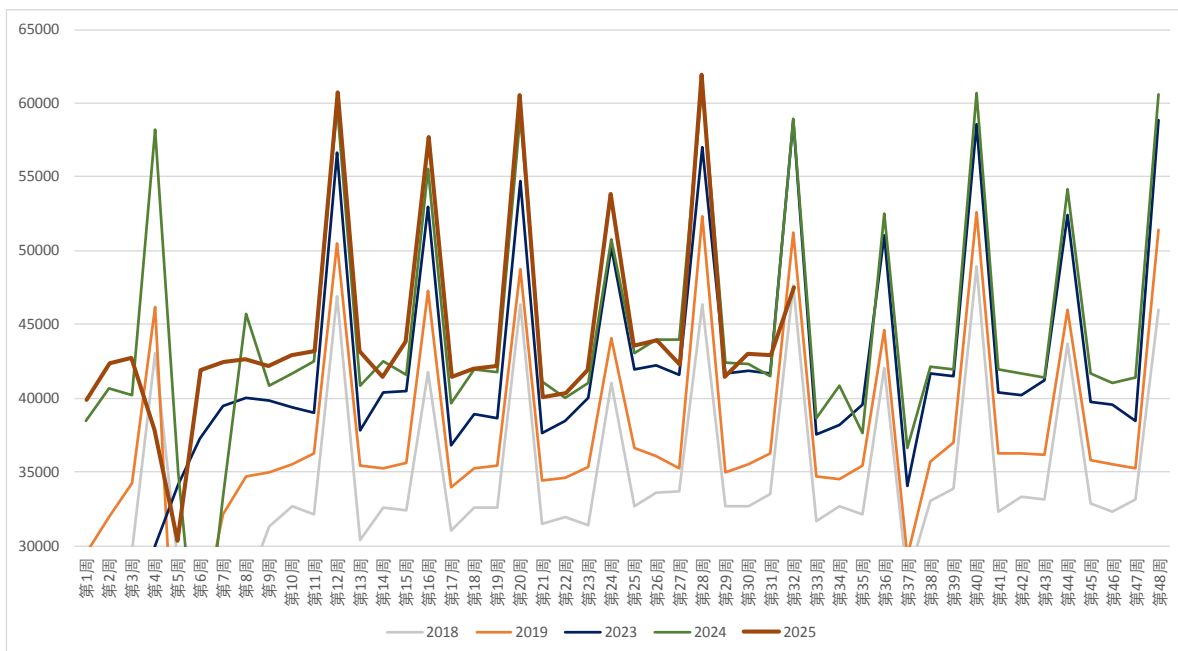
图：旅客运输量



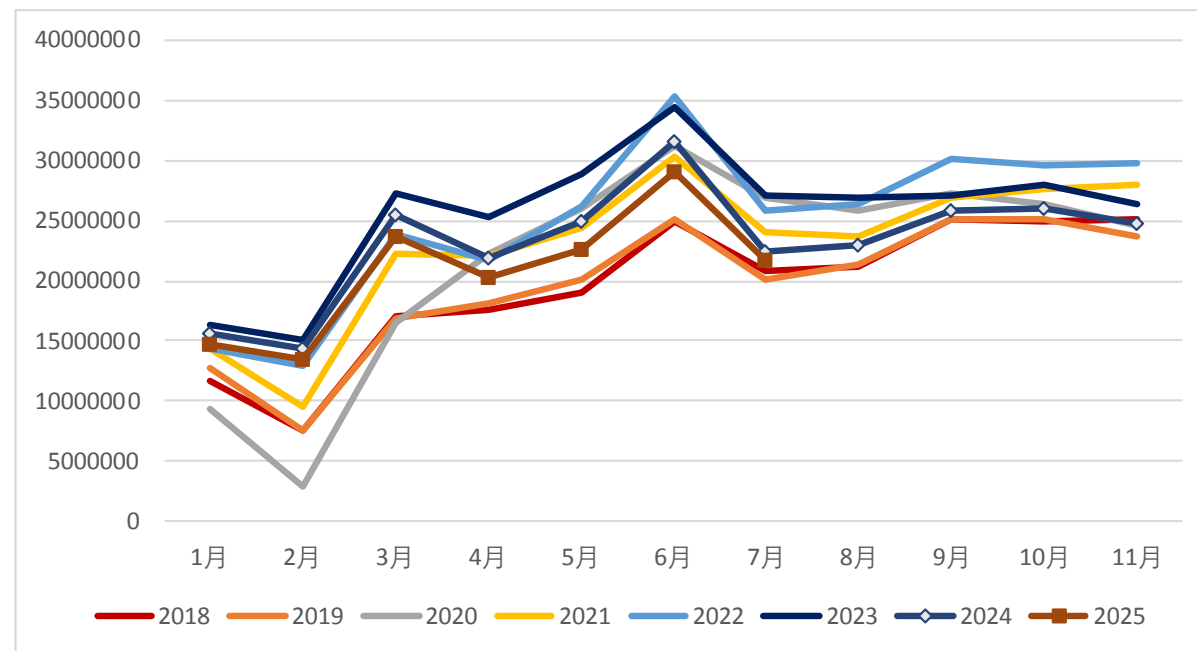
资料来源：WIND、华联期货研究所

旅客运输量

图：九大城市地铁客流量（日均超250万人）

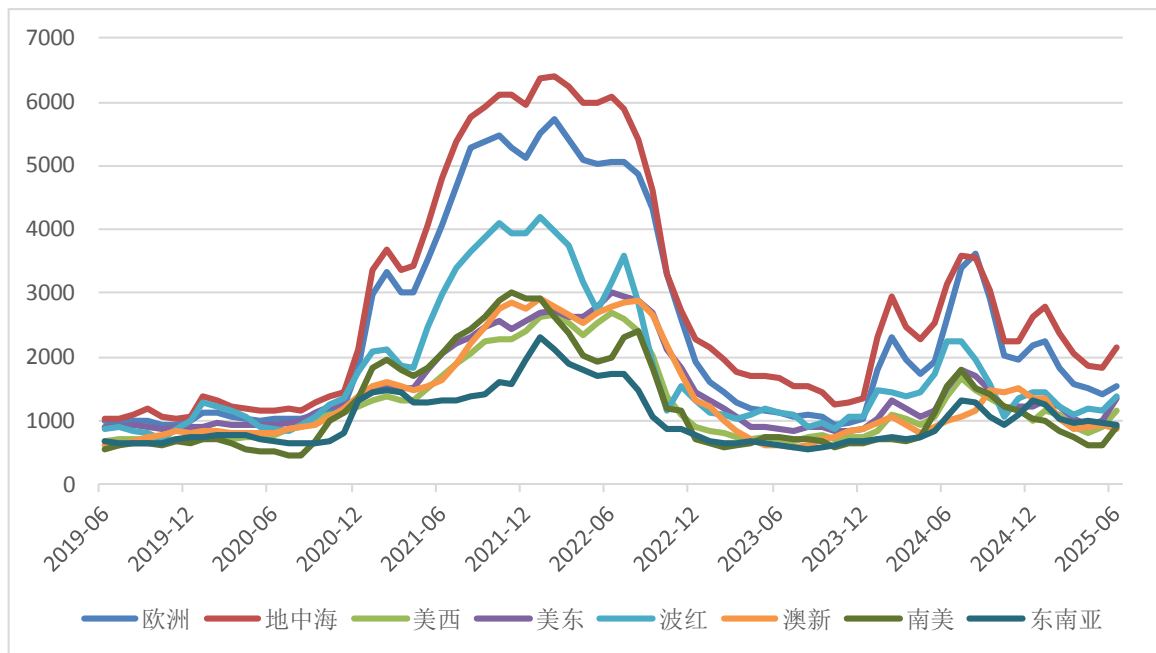


图：交通固定资产投资（万元）



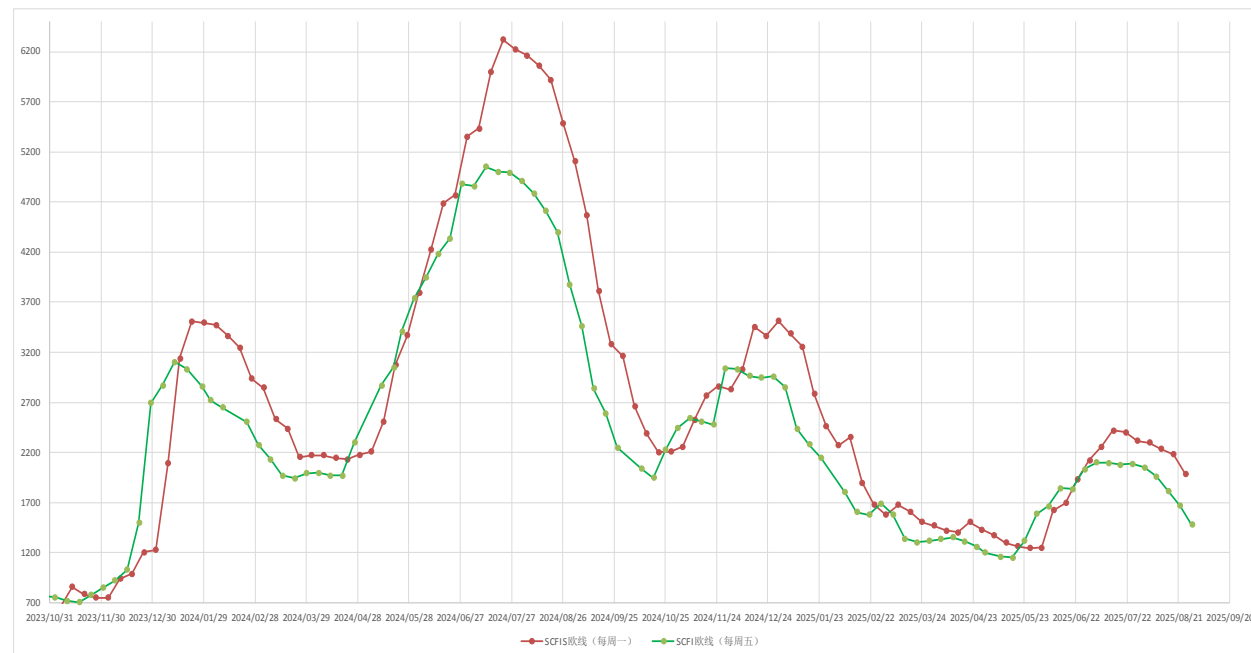
航运指数

图：CCFI各航线运价指数（月度均值）



资料来源：上海航运交易所、华联期货研究所

图：SCFIS（周度数据）

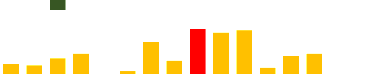
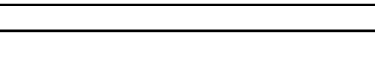


资料来源：上海航运交易所、华联期货研究所

银行与货币

新增社会融资规模

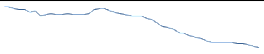
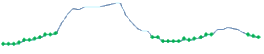
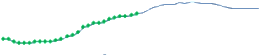
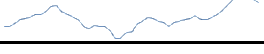
图：新增社会融资规模

	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	30323	37635	14120	23288	28537	70546	22331	58961	11599	22899	42251	11307	25660	35296	
人民币贷款	10411	19742	2965	5216	8402	52194	6528	38234	884	5923	23600	-4296	6253	16081	
外币贷款 (折合人民币)	-612	-480	-710	-468	-675	-392	-281	-295	-130	134	325	-87	-91	-129	
委托贷款	25	392	-219	-183	-20	449	-228	-165	-2	-166	-400	-177	-165	283	
信托贷款	484	6	172	91	151	623	-330	238	-77	173	816	149	350	62	
未贴现银行承兑汇票	651	1312	-1396	910	-1330	4654	-2987	3632	-2794	-1164	-1900	-1638	1973	3234	
企业债券	1703	-1926	987	2381	-159	4454	1702	-905	2340	1496	2422	2748	1338	136	
非金融企业境内股票	132	128	284	428	484	473	76	412	391	152	203	505	456	499	
政府债券	16177	15357	10495	13089	17566	6933	16939	14866	9729	14585	13508	12482	13672	11893	

资料来源：WIND、华联期货研究所

存量社会融资规模

图：社会融资规模存量同比

	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	8.1	8	7.8	7.8	8	8	8.2	8.4	8.7	8.7	8.9	9	8.8	8.7	
人民币贷款存量	8.1	7.8	7.7	7.4	7.2	7.2	7.1	7.2	7.1	7	7	6.8	6.6	6.4	
外币贷款（折合人民币）	-17.4	-18.6	-21.9	-21.5	-22.3	-29.4	-30.9	-34.5	-33.9	-31.5	-26.6	-23.2	-21	-18	
委托贷款	-1.1	-0.9	-0.7	-0.5	-0.5	0.4	0.3	0.6	0.5	0.4	0	-0.4	-0.6	-0.7	
信托贷款	13	11.8	11.1	10.8	10.2	9.7	7.4	6.2	5.6	5.4	5.5	5.9	5.5	5.7	
未贴现银行承兑汇票	-17.3	-19.6	-17.2	-14.4	-13.3	-14.6	-14	-12.1	-7.6	-7.4	-7.4	-10.4	-4.1	4.4	
企业债券	2.6	2.2	2.2	2.5	3.8	4.1	4	2.4	3.2	3.4	3.5	3.8	3.7	4.5	
非金融企业境内股票	2.7	2.6	2.5	2.6	2.5	2.6	2.5	2.7	2.9	2.9	2.9	3.2	3.4	3.8	
政府债券	15.8	16.4	15.2	15.2	16.2	16.7	18.1	19.4	20.9	20.9	21.3	21.9	21.1	20.2	

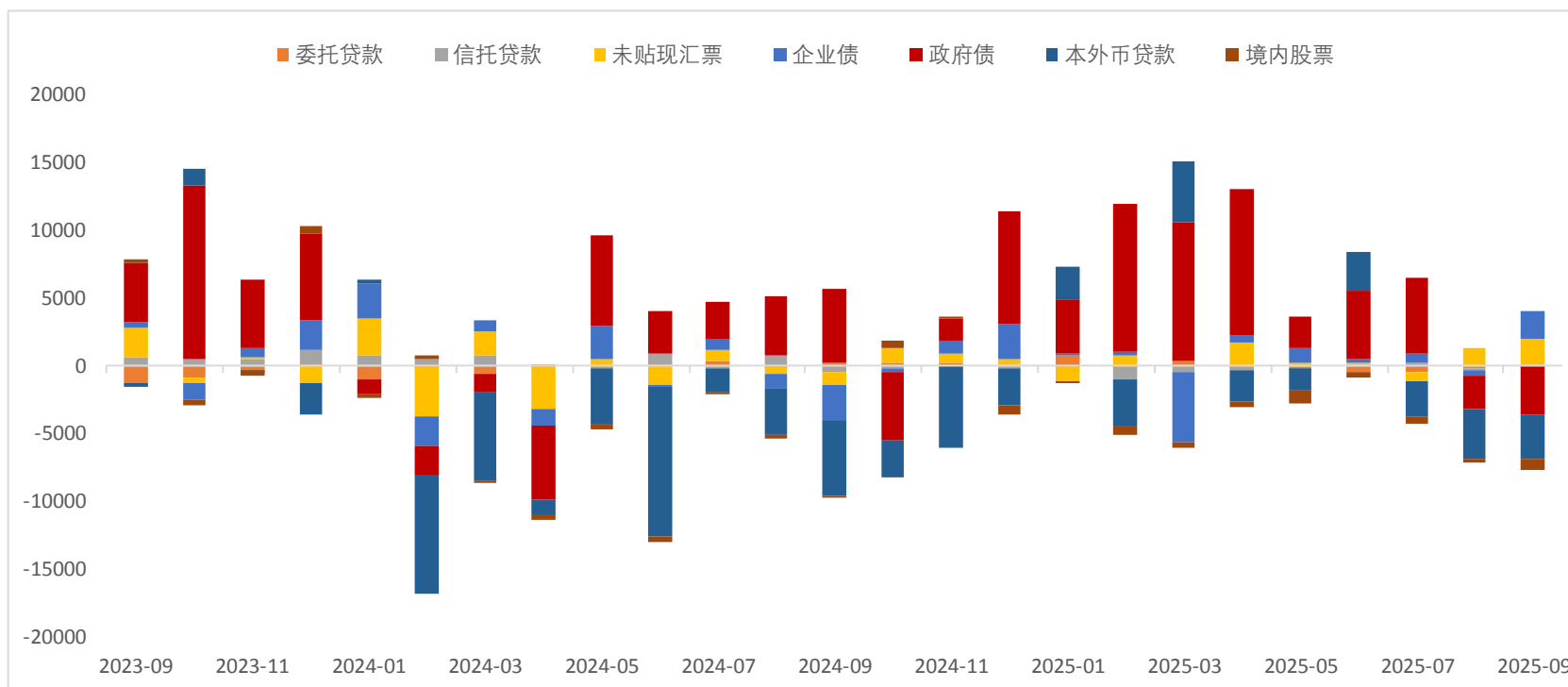
资料来源：WIND、华联期货研究所

新增社会融资规模



华联期货
HUALIAN FUTURES

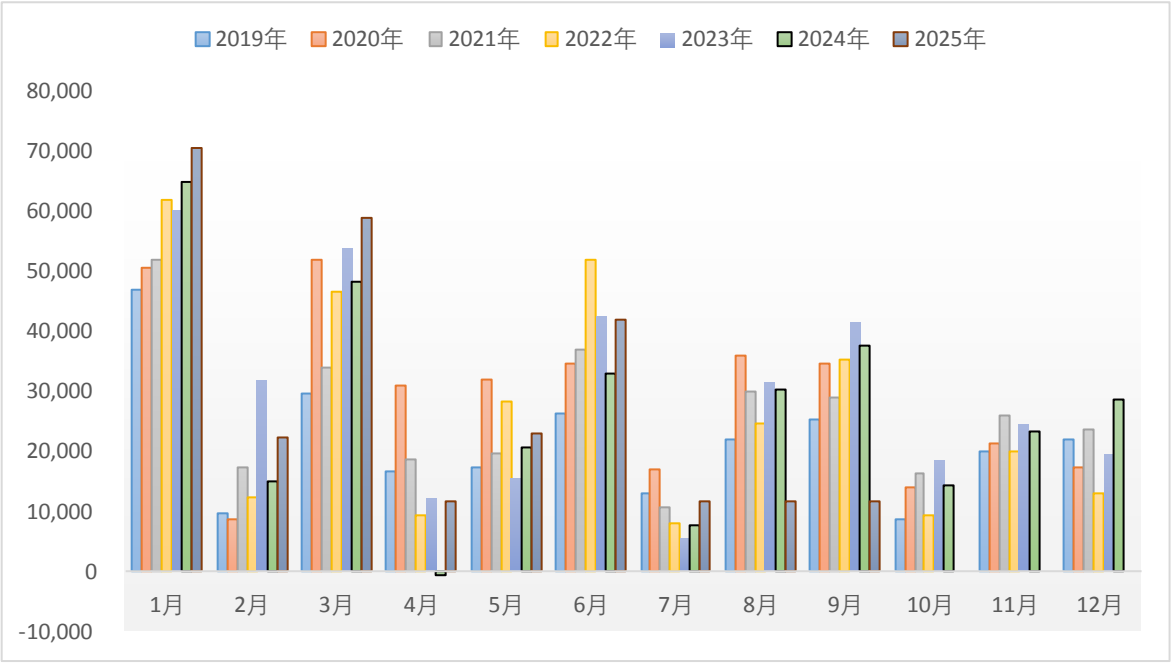
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

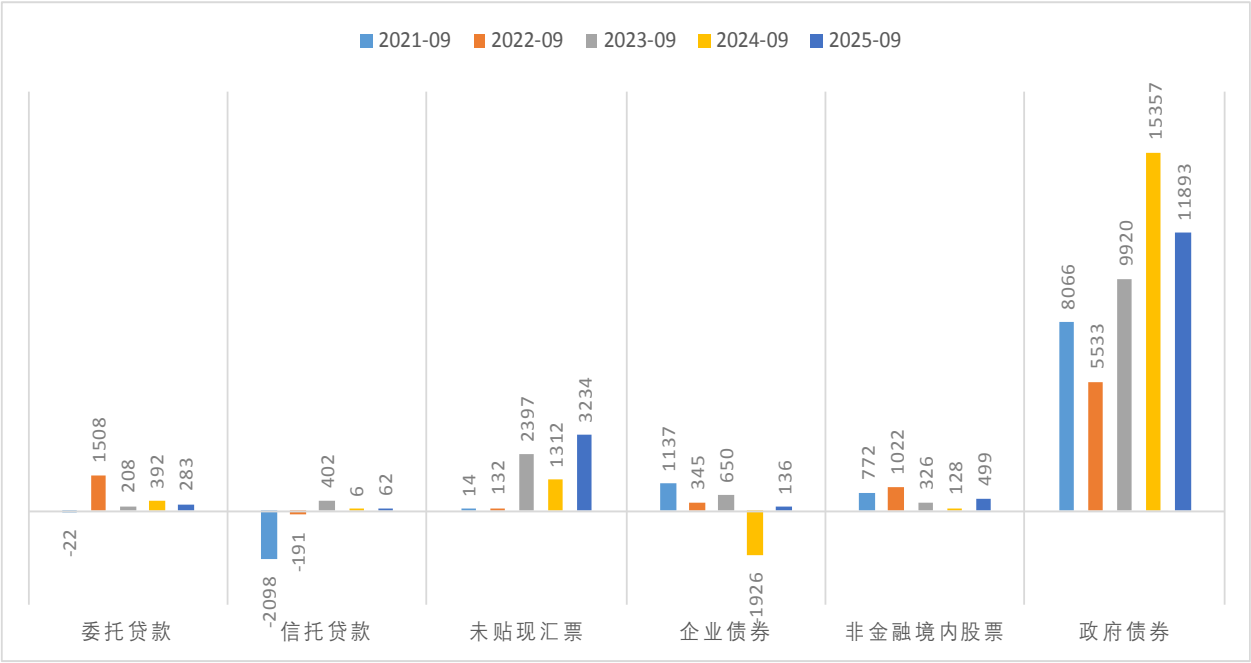
新增社会融资规模

图：新增社融总量



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：新增社会融资月度分项



资料来源：WIND、华联期货研究所

新增人民币贷款

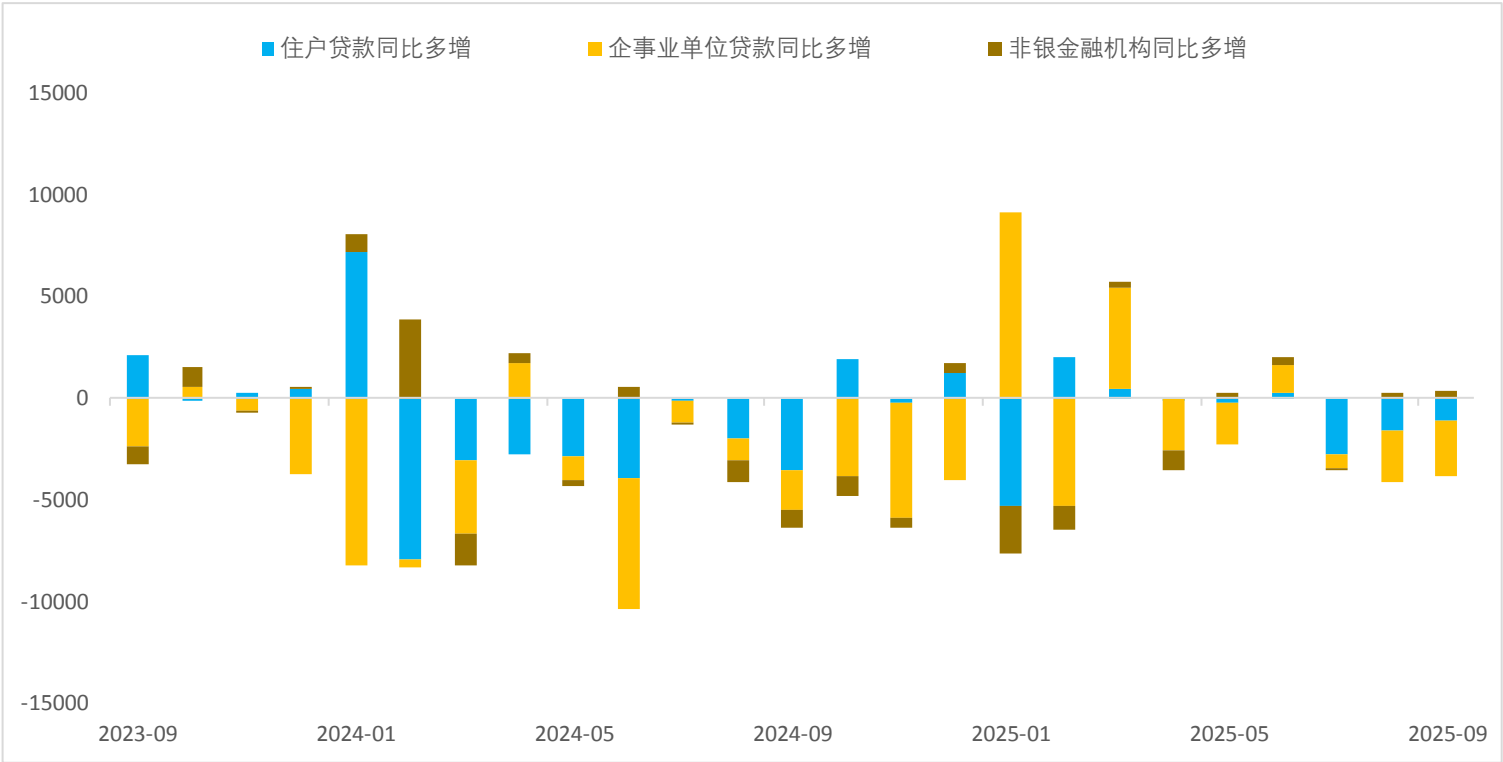
图：新增人民币贷款

	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	9000	15900	5000	5800	9900	51300	10100	36400	2800	6200	22400	-500	5900	12900	
短期及票据	4267	7986	284	753	4888	11754	2252	17255	-478	1638	10112	-616	1336	4495	
中长期	6100	11900	2800	5100	3400	39535	4250	20847	1269	4046	13453	-3700	4900	11600	
新增住户贷款	1900	5000	1600	2700	3500	4438	-3891	9853	-5216	540	5976	-4893	303	3890	
短期	716	2700	490	-370	588	-497	-2741	4841	-4019	-208	2621	-3827	105	1421	
中长期	1200	2300	1100	3000	3000	4935	-1150	5047	-1231	746	3353	-1100	200	2500	
新增企事业单位贷款	8400	14900	1300	2500	4900	47800	10400	28400	6100	5300	17700	600	5900	12200	
短期	-1900	4600	-1900	-100	-200	17400	3300	14400	-4800	1100	11600	-5500	700	7100	
中长期	4900	9600	1700	2100	400	34600	5400	15800	2500	3300	10100	-2600	4700	9100	
票据	5451	686	1694	1223	4500	-5149	1693	-1986	8341	746	-4109	8711	531	-4026	
非银金融机构新增贷款	-1355	-2704	1100	-701	569	-2008	2844	-1702	1634	589	-1026	2026	-1130	-2348	

资料来源：WIND、华联期货研究所

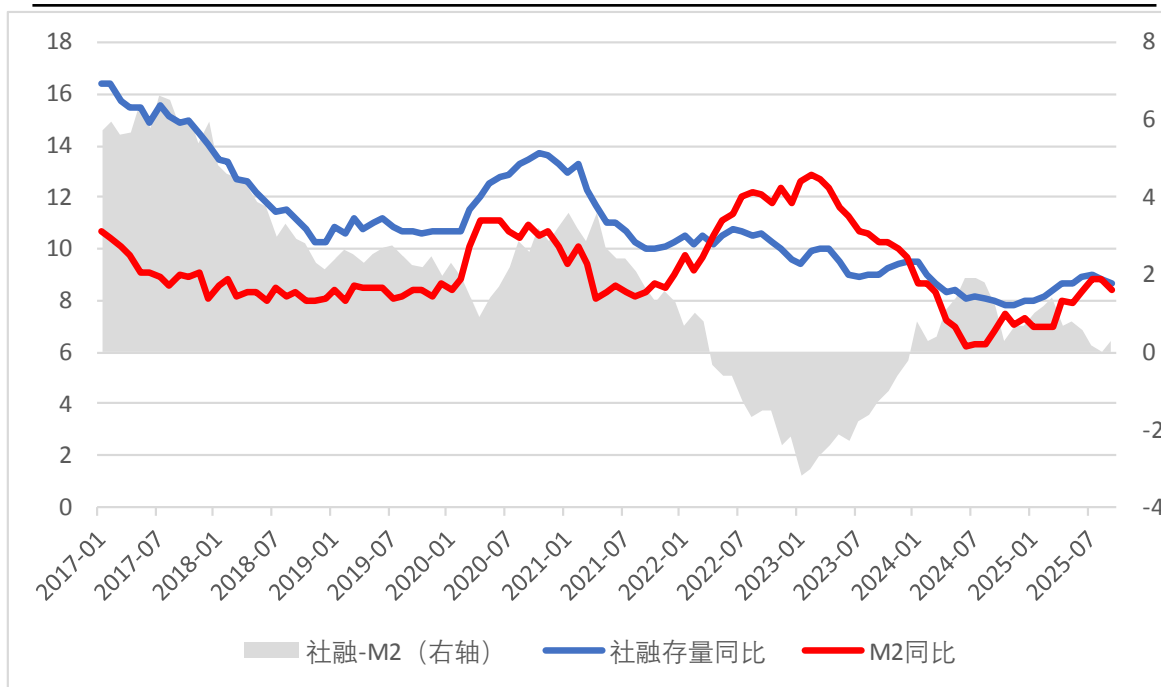


图：信贷分项同比新增/少减



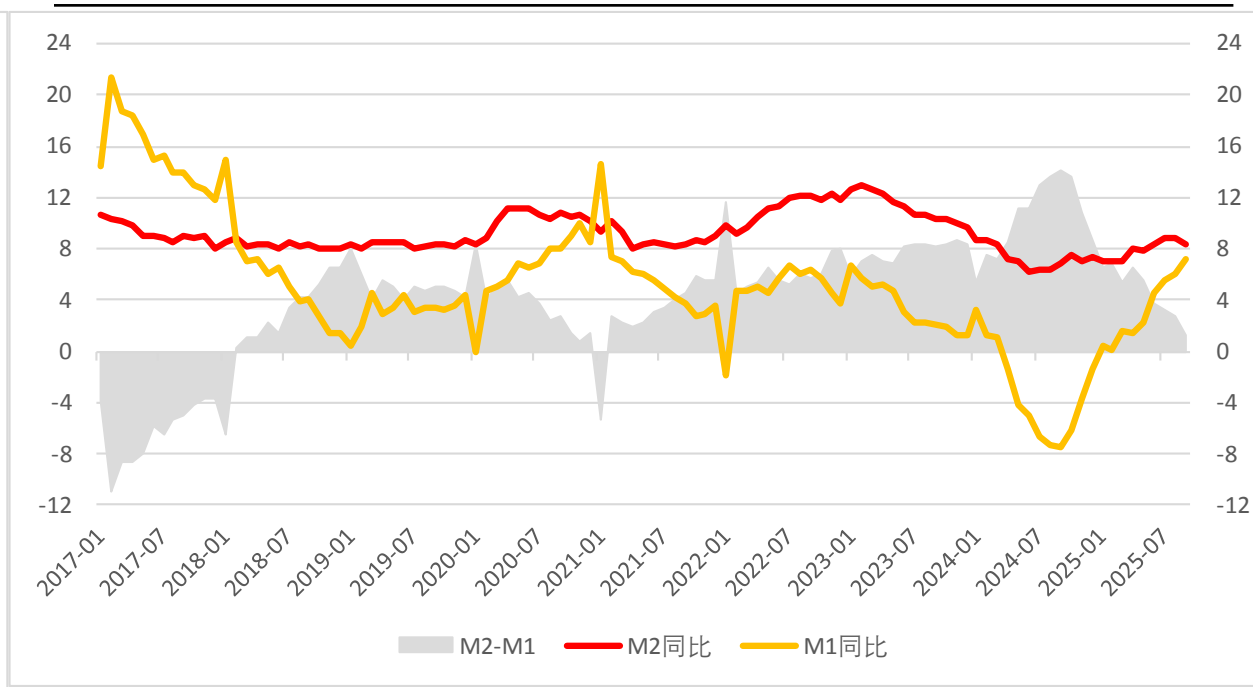
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：流动性供需



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：M2-M1剪刀差



资料来源：WIND、华联期货研究所

9月末，广义货币(M2)余额335.38万亿元，同比增长8.4%。狭义货币(M1)余额113.15万亿元，同比增长7.2%。流通中货币(M0)余额13.58万亿元，同比增长11.5%。M1与M2剪刀差进一步收窄至1.2个百分点，为近四年最低水平，反映企业资金活化与居民消费、投资意愿同步回暖。前三季度人民币贷款新增14.75万亿元，信贷结构持续优化，实体经济融资需求保持稳定

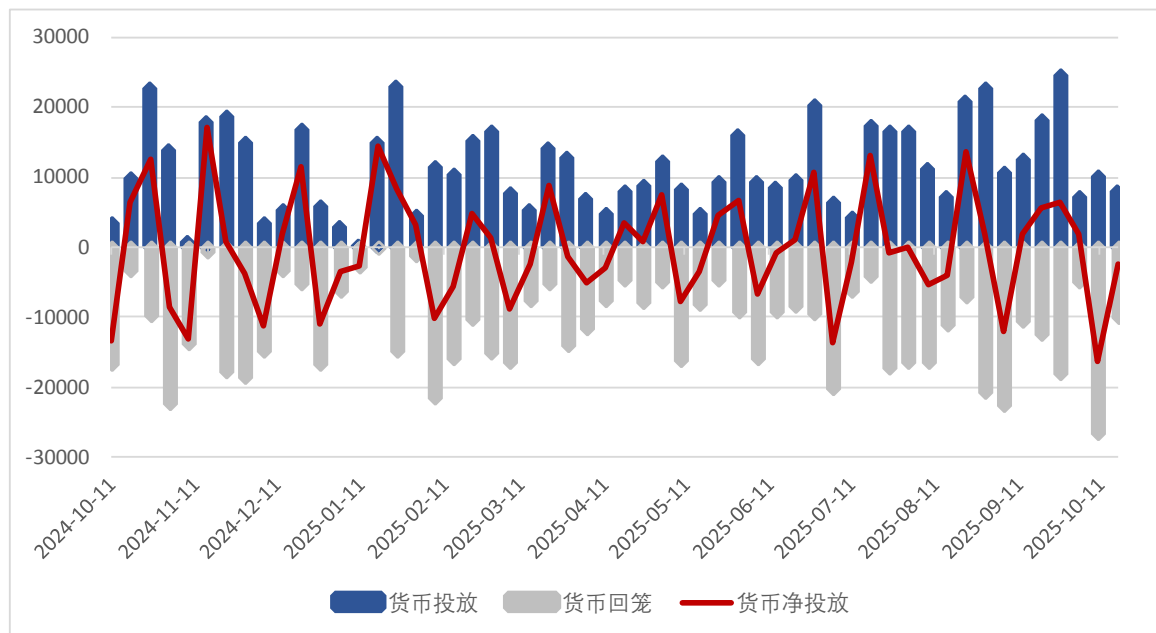
利率汇率

货币市场流动性



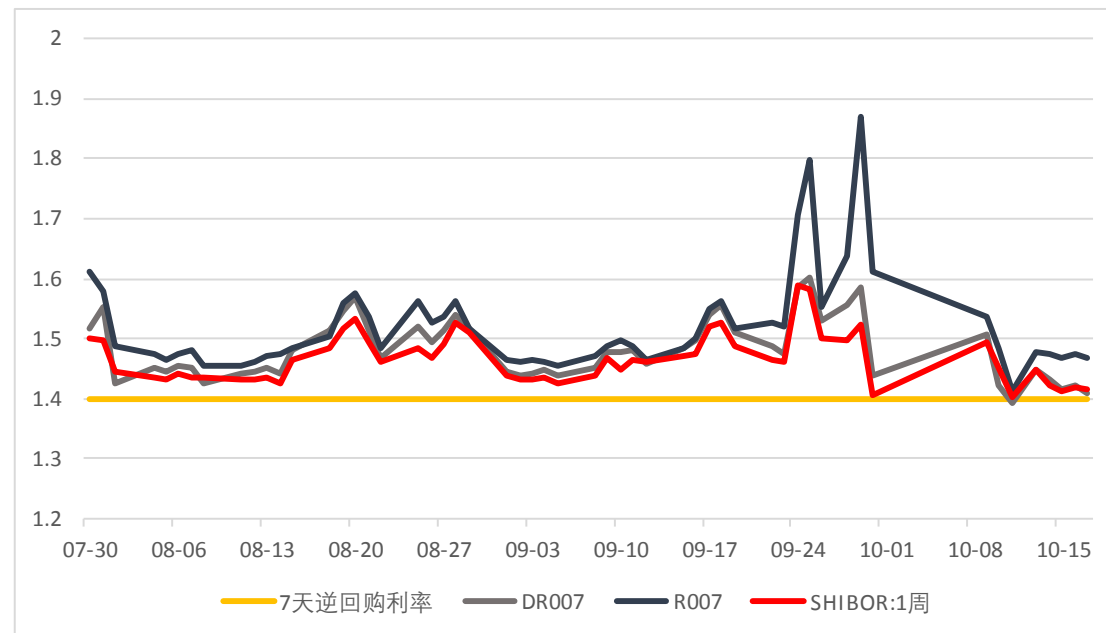
华联期货
HUALIAN FUTURES

图：货币投放



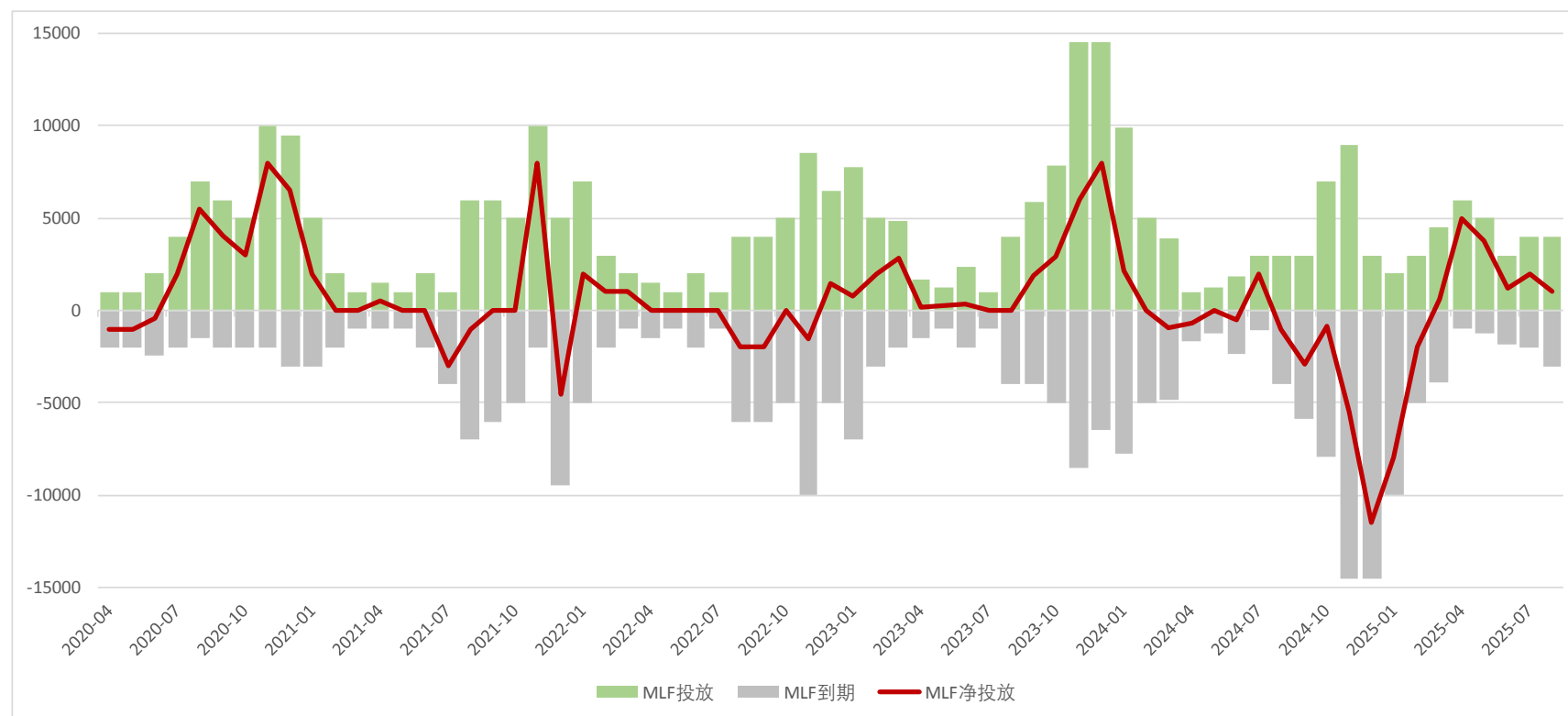
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



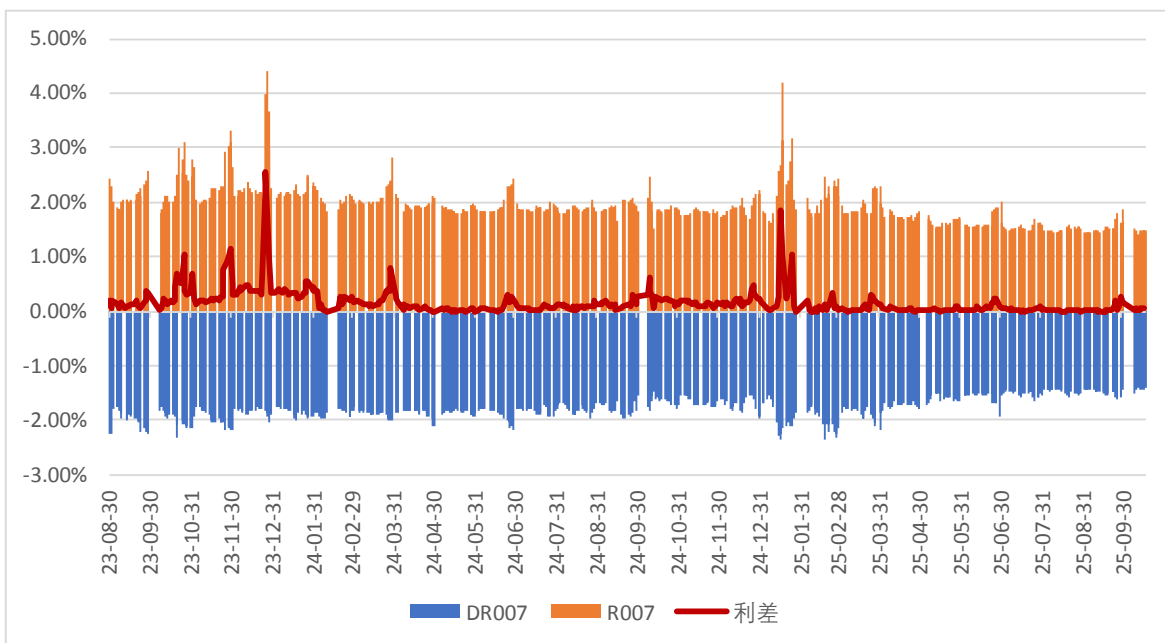
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：3月MLF再次净投放



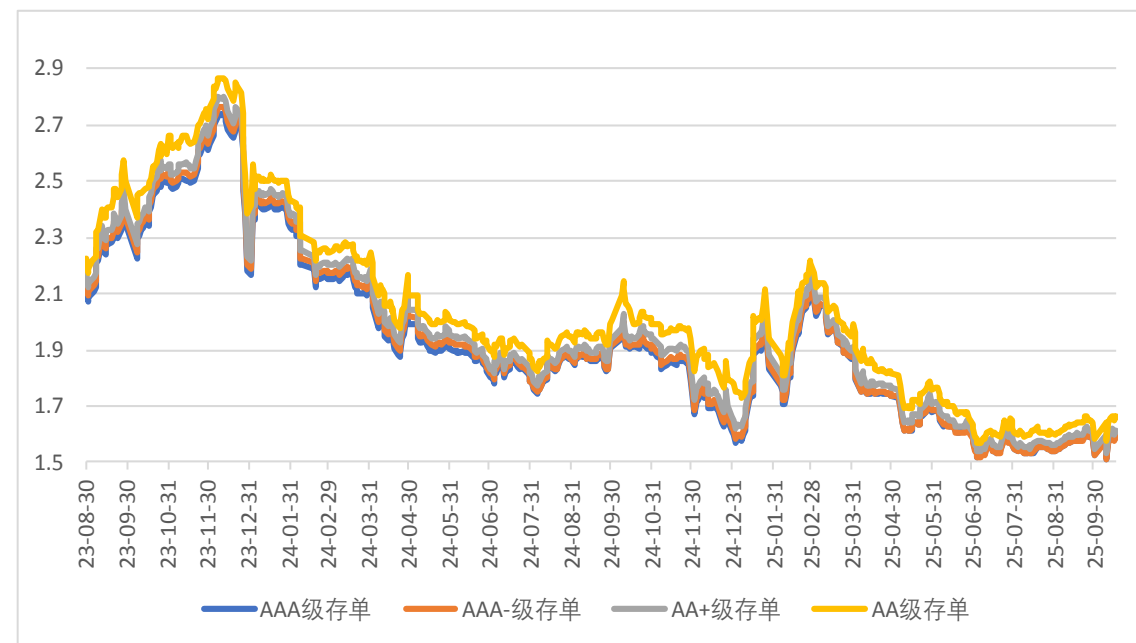
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：R007与DR007利差



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：近期3个月同业存单收益率

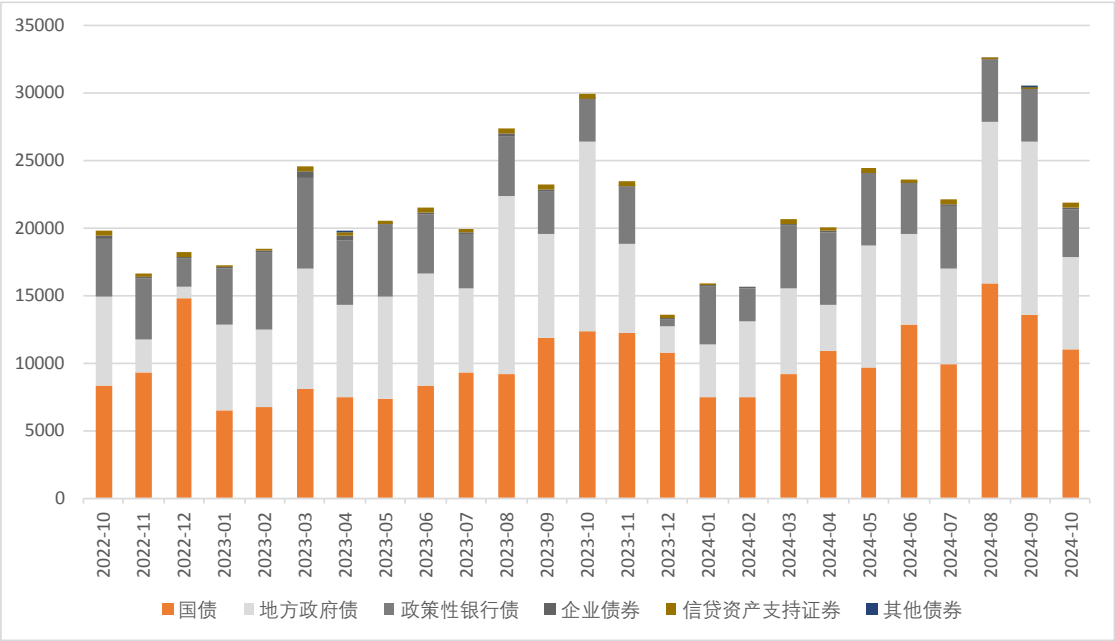


资料来源：WIND、华联期货研究所

央行强调，合理把握利率水平，推动实体经济融资成本稳中有降。继续以我为主实施好利率调控，按照经济规律和逆周期调控需要，引导和把握宏观利率水平，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。

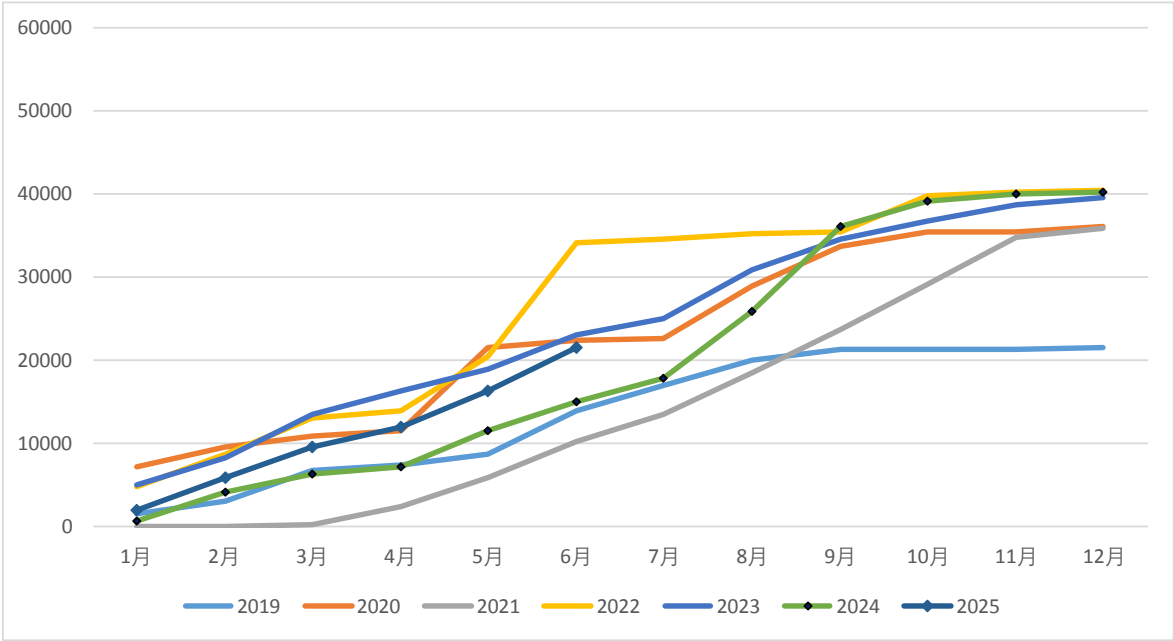


图：利率债发行情况



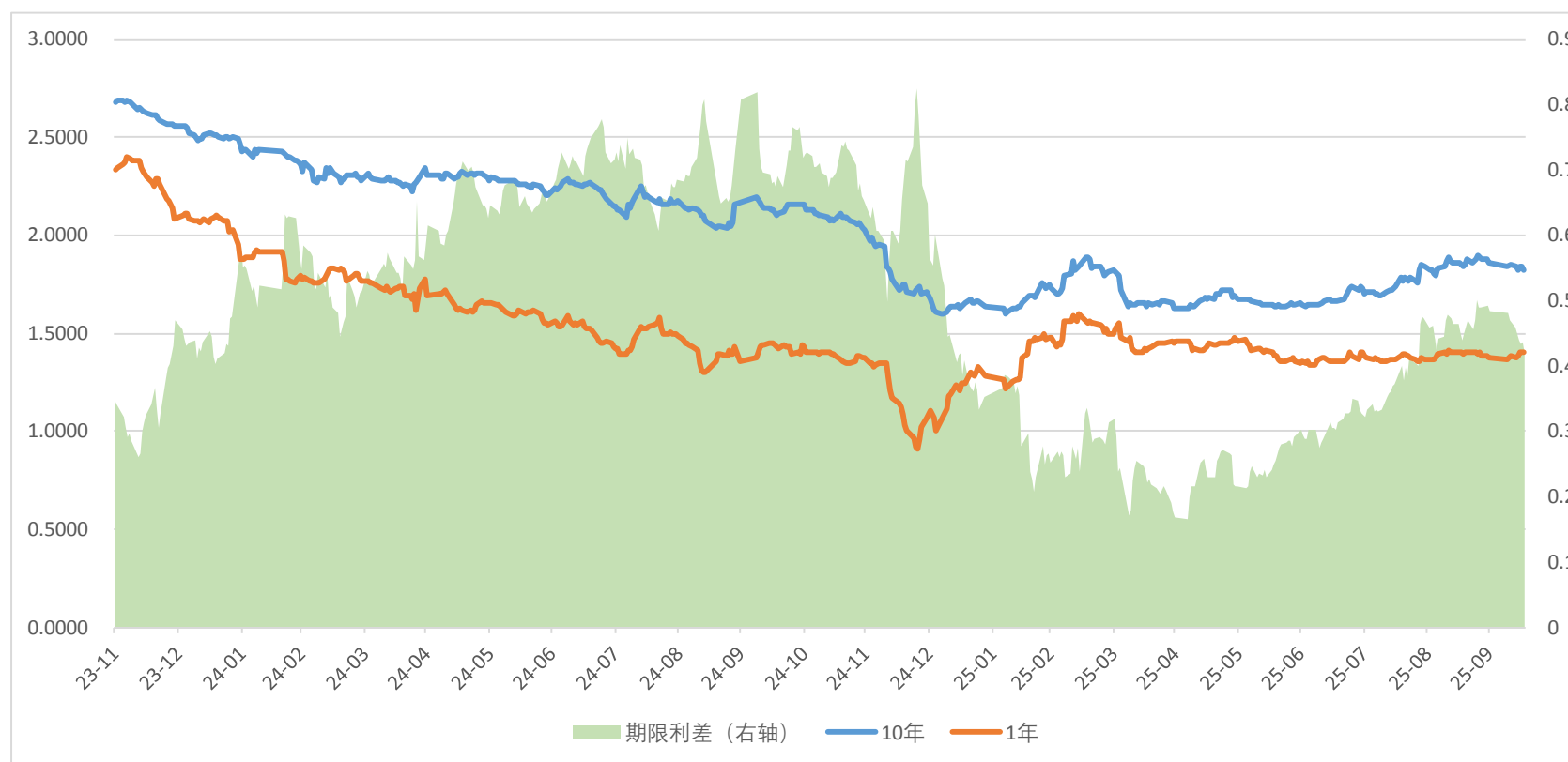
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

图：10月底前完成全年地方专项债发行额度



资料来源：WIND、华联期货研究所

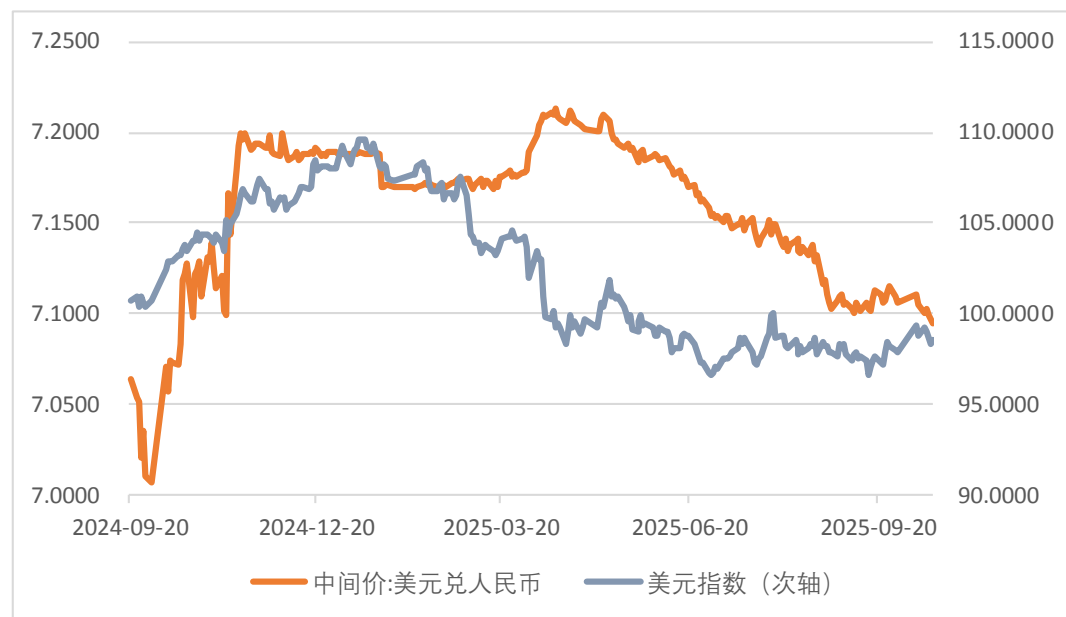
图：长短期国债收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

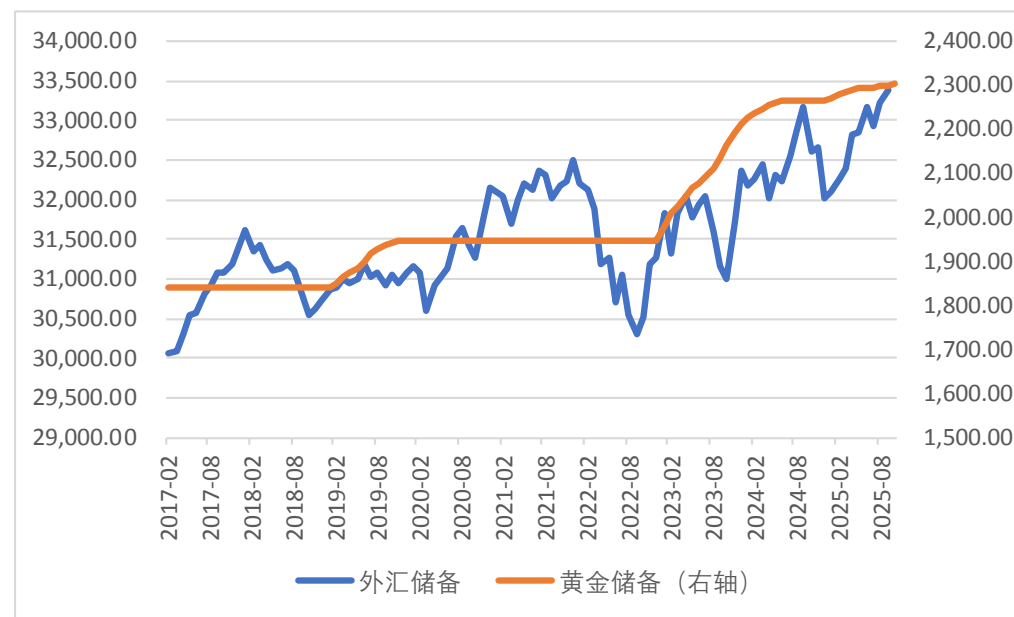
汇率

图：人民币兑美元汇率和美元指数



资料来源：中国人民银行、WIND、华联期货研究所

图：外汇和黄金储备余额连月上升



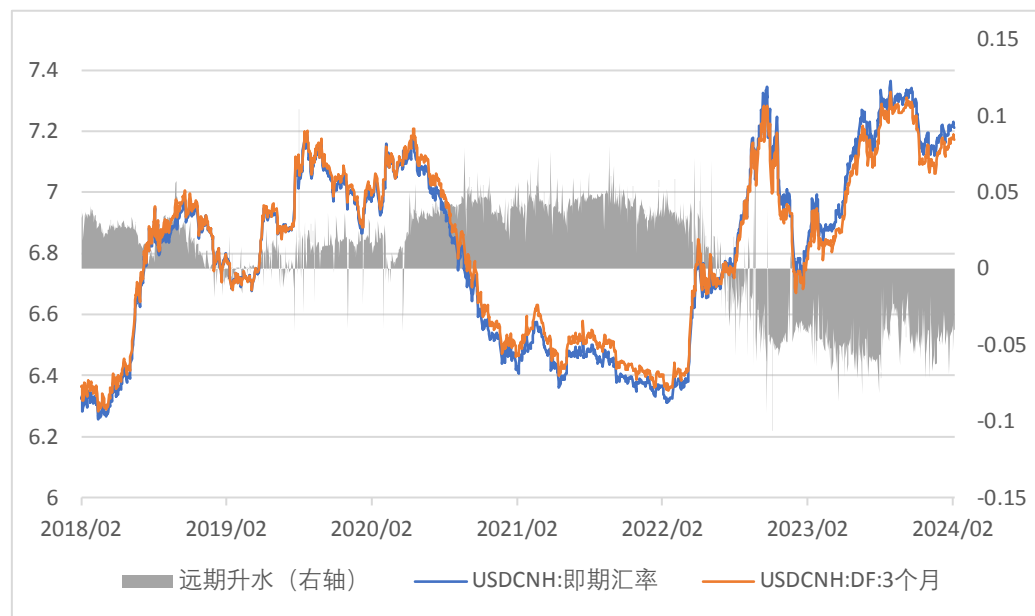
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

2025年中国9月末黄金储备7406万盎司，较8月末增加4万盎司，连续11个月增长。展望未来，预计央行增持黄金仍是大方向，主要原因是我国国际储备中的黄金储备占比偏低。截至2024年12月，我国官方国际储备资产中黄金的占比为5.5%，明显低于15%左右的全球平均水平。此外，黄金是全球广泛接受的最终支付手段，央行增持黄金能够增强主权货币的信用，为推进人民币国际化进程创造有利条件。

2025年9月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数小幅震荡，全球金融资产价格总体上涨。截至2025年9月末，我国外汇储备规模为33387亿美元，较8月末增加165亿美元，环比增长为0.5%。

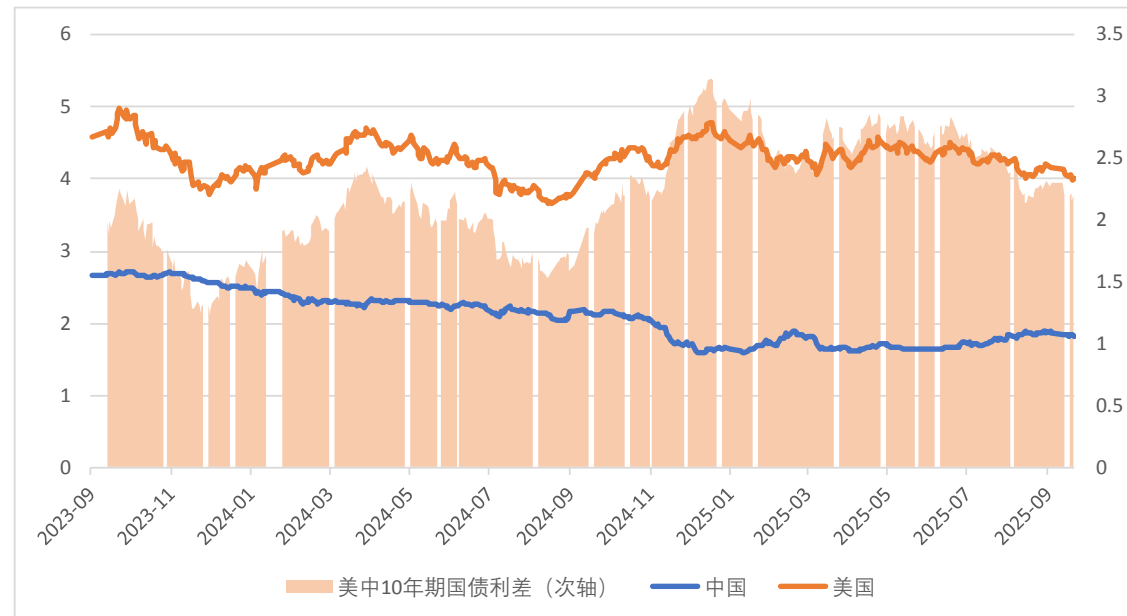
汇率

图：离岸人民币即期和远期汇率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中美利差走势



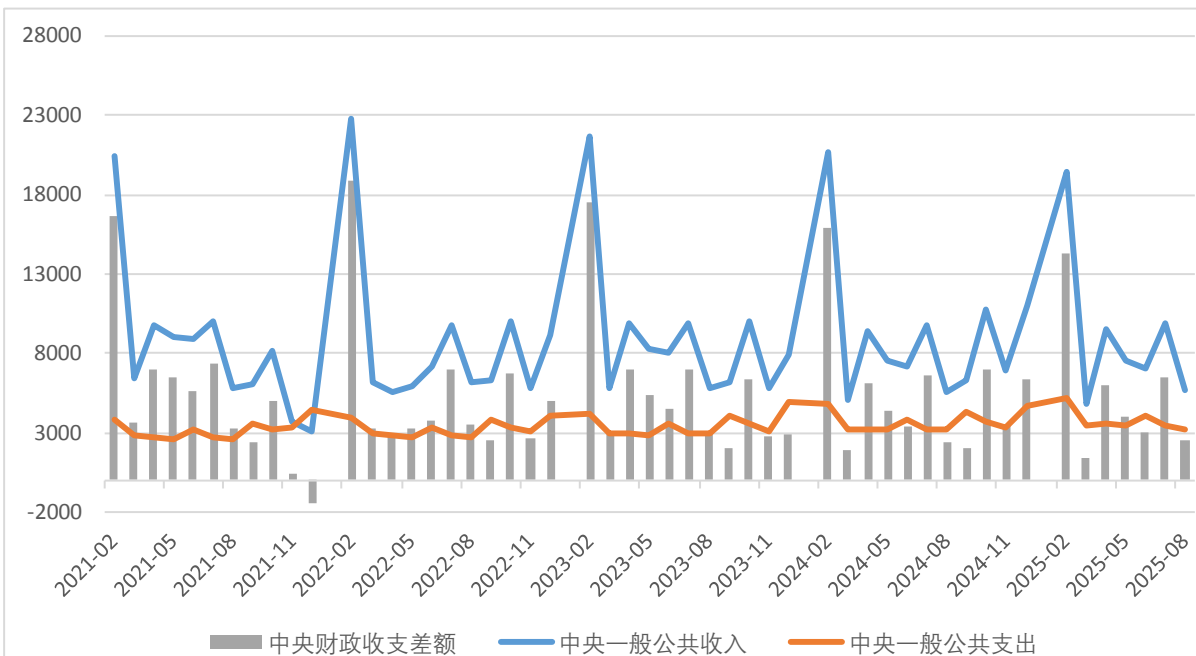
资料来源：中证指数公司、美联储、华联期货研究所

人民币兑一篮子货币基本稳定，对非美元货币有所升值，央行将防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化，进一步维护外汇市场的稳定运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

财政与就业

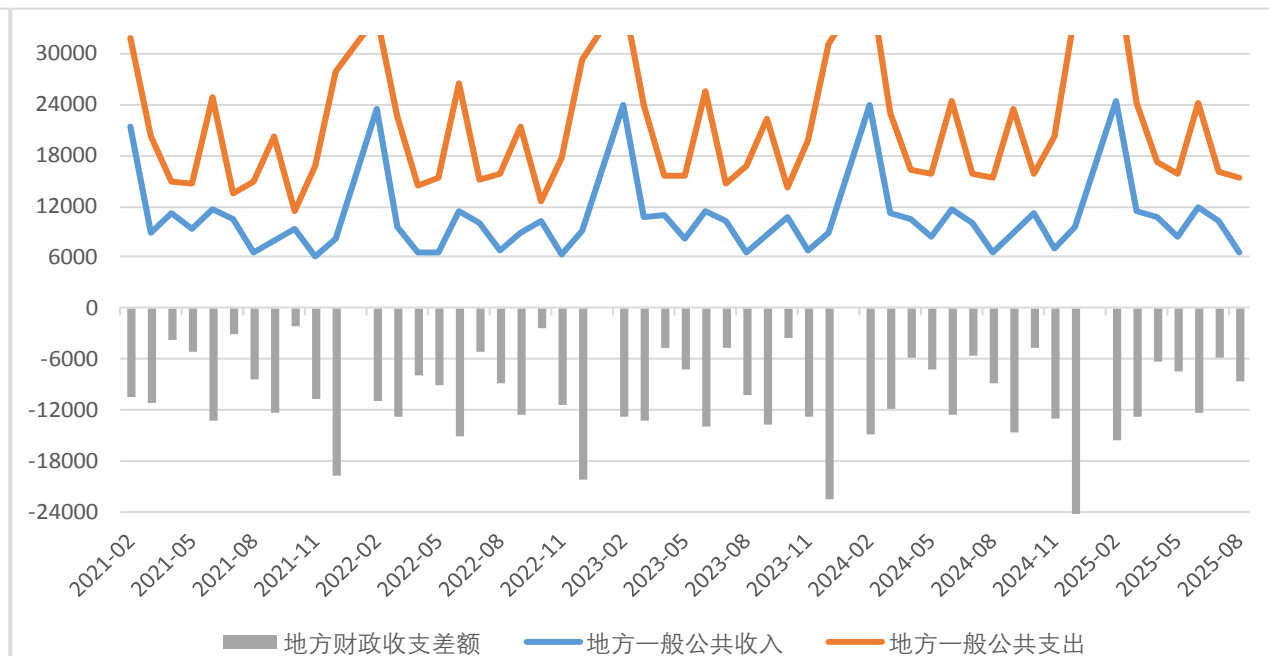
中央和地方财政预算收支

图：中央一般预算公共收支（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

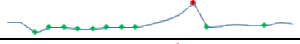
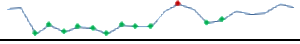
图：地方一般预算公共收支（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

一般公共财政收入

图：一般公共财政收入（亿元）

一般公共财政收入		2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	近两年同比值走势
		12113	15283	21922	14029	20692	43856	16333	20427	16007	18943	20273	12359	
税收收入		9819	10656	19067	11140	13050	36349	11101	18106	13600	13759	18018	10152	
四大税种	个人所得税	1156	1073	1229	1190	1345	4134	406	836	1196	1373	1334	1268	
	企业所得税	683	878	6204	1110	1310	9113	1867	6361	4485	3084	5656	911	
	国内消费税	1298	1359	1394	1209	1268	4079	1143	1280	1227	1251	1233	1310	
	国内增值税	4633	4537	6146	4618	5435	15128	5339	5787	4596	5543	6158	4838	
外贸税种	进口环节增值税和消费税	1655	1661	1495	1553	1847	2625	1439	1668	1508	1489	1571	1470	
	外贸企业出口退税	-1637	-1202	-1295	-1077	-1246	-5074	-2475	-1561	-1726	-1866	-1363	-1701	
	关税	227	201	186	200	222	316	167	203	212	196	222	211	
地产税种	城镇土地使用税	41	107	356	163	196	346	308	357	167	194	281	51	
	契税	389	393	322	358	539	731	541	346	331	419	326	318	
	耕地占用税	73	115	58	101	131	218	273	59	93	217	58	83	
	土地增值税	244	368	347	227	295	878	620	306	227	504	251	181	
	城镇土地使用税	41	107	356	163	196	346	308	357	167	194	281	51	
	房产税	89	151	835	301	451	745	457	824	289	303	583	106	
其余税种	证券交易印花税	77	59	154	221	189	238	173	124	133	117	151	251	
	车辆购置税	172	190	191	195	233	348	158	171	160	177	169	151	
	环境保护税	7	7	52	6	5	56	14	50	7	14	49	7	
	资源税	222	217	297	220	232	521	203	304	196	214	309	196	
	城市维护建设税	352	371	485	367	429	1093	325	473	357	381	476	366	
	其他税种	102	127	181	134	116	243	90	103	102	100	99	101	
非税收入		2294	4627	2855	2889	7642	7507	5232	2321	2407	5184	2255	2207	

资料来源：WIND、华联期货研究所

一般公共财政支出

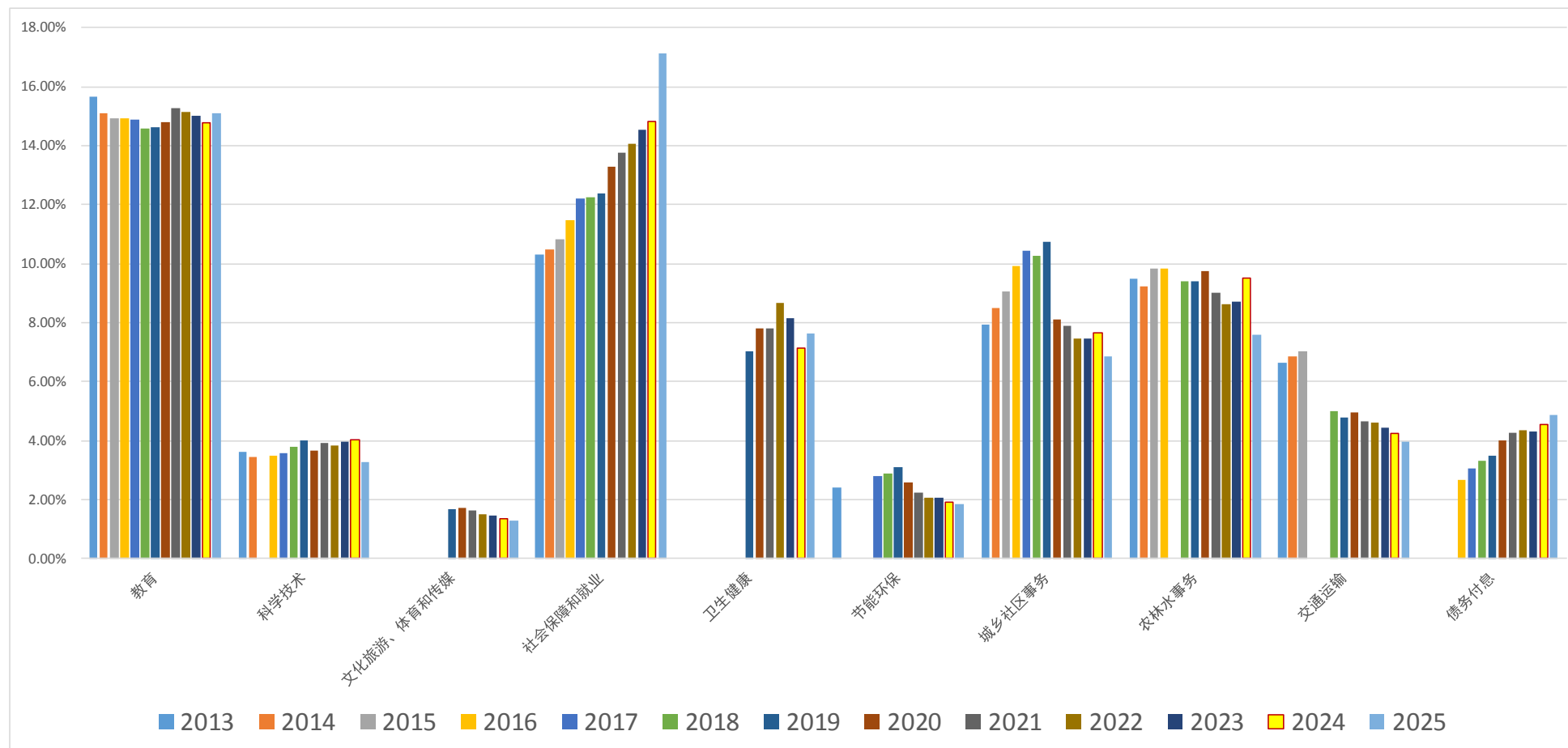
图：一般公共财政支出（亿元）

一般公共财政支出	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	近两年同比值走势
	18435	27881	19686	23588	39559	45096	27719	20766	19372	28318	19466	18587	
基建类支出	3671	5922	4517	5382	9873	8317	5018	3557	3174	6216	3566	3188	
城乡社区事务	1363	2148	1362	1844	3436	3427	1957	1359	1180	2113	1149	1134	
农林水事务	1641	2677	2299	2531	4547	2974	1908	1455	1358	2931	1697	1266	
交通运输	667	1097	856	1007	1890	1916	1153	743	636	1172	720	788	
民生类支出	6886	10514	7150	8578	12991	19936	11575	8394	7882	10942	7744	7317	
教育	2539	4325	2594	3694	5809	7377	3872	3232	2974	4028	2955	2640	
文化旅游与传媒	267	371	260	326	730	507	337	266	272	356	274	260	
社会保障和就业	2797	3864	2816	3192	3991	8540	5030	3282	3202	4450	3117	3102	
卫生健康	1283	1954	1480	1366	2461	3512	2336	1614	1434	2108	1398	1315	
科学技术	535	972	749	820	3264	1122	879	952	656	1181	540	544	
节能环保	282	500	348	468	1063	795	507	385	320	549	393	366	
债务付息	1110	1039	1241	1227	1144	1568	1288	1167	1501	1165	884	1142	

资料来源：WIND、华联期货研究所

财政支出比例

图：近年政府财政支出领域比例



资料来源：WIND、华联期货研究所

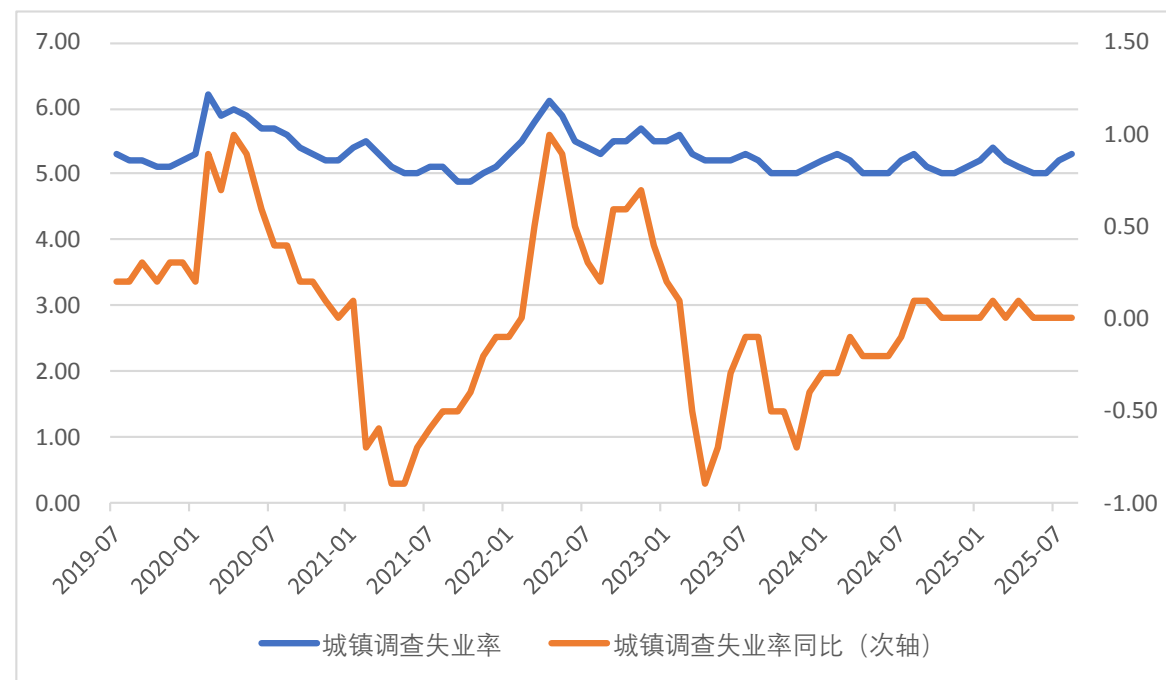
就业人口和失业率

图：城镇新增就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：城镇调查失业率



资料来源：WIND、华联期货研究所

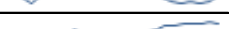
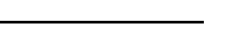


华联期货
HUALIAN FUTURES

景气调查

全球制造业PMI

图：全球制造业PMI热力图

		2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	近两年走势
全球制造业PMI		48.8	49.4	50.0	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.5	50.4	49.7	50.9	50.8	
美洲市场	美国	47.3	48.5	49.7	49.4	51.2	52.7	50.2	50.2	52.0	52.9	49.8	53.0	52.0	
	巴西	53.2	52.9	52.3	50.4	50.7	53.0	51.8	50.3	49.4	48.3	48.2	47.7	46.5	
	加拿大	50.4	51.1	52.0	52.2	51.6	47.8	46.3	45.3	46.1	45.6	46.1	48.3	47.7	
	欧元区	45.0	46.0	45.2	45.1	46.6	47.6	48.6	49.0	49.4	49.5	49.8	50.7	49.8	
欧非中东市场	英国	51.5	49.9	48.0	47.0	48.3	46.9	44.9	45.4	46.4	47.7	48.0	47.0	46.2	
	法国	44.6	44.5	43.1	41.9	45.0	45.8	48.5	48.7	49.8	48.1	48.2	50.4	48.2	
	德国	40.6	43.0	43.0	42.5	45.0	46.5	48.3	48.4	48.3	49.0	49.1	49.8	49.5	
	意大利	48.3	46.9	44.5	46.2	46.3	47.4	46.6	49.3	49.2	48.4	49.8	50.4	49.0	
	俄罗斯	49.5	50.6	51.3	50.8	53.1	50.2	48.2	49.3	50.2	47.5	47.0	48.7	48.2	
亚太市场	中国	49.8	50.1	50.3	50.1	49.1	50.2	50.5	49.0	49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	
	日本	49.7	49.2	49.0	49.6	48.7	49.0	48.4	48.7	49.4	50.1	48.9	49.7	48.5	
	韩国	48.3	48.3	50.6	49.0	50.3	49.9	49.1	47.5	47.7	48.7	48.0	48.3	50.7	
	印度	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6	58.4	59.1	59.3	57.7	
	越南	47.3	51.2	50.8	49.8	48.9	49.2	50.5	45.6	49.8	48.9	52.4	50.4	50.4	
	新加坡	51.0	50.8	51.0	51.1	50.9	50.7	50.6	49.6	49.7	50.0	49.9	50.1	50.2	
	菲律宾	53.7	52.9	53.8	54.3	52.3	51.0	49.4	53.0	50.1	50.7	50.9	50.8	49.9	
	马来西亚	49.5	49.5	49.2	48.6	48.7	49.7	48.8	48.6	48.8	49.3	49.7	49.9	49.8	
	印尼	49.2	49.2	49.6	51.2	51.9	53.6	52.4	46.7	47.4	46.9	49.2	51.5	50.4	
	泰国	50.4	50.0	50.2	51.4	49.6	50.6	49.9	49.5	51.2	51.7	51.9	52.7	54.6	

资料来源：WIND、华联期货研究所
截至周报制作时间，部分数据未更新故显示为0

图：中国制造业PMI热力图

		2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年走势
中国：制造业PMI		49.8	50.1	50.3	50.1	49.1	50.2	50.5	49	49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	
生产	生产	51.2	52	52.4	52.1	49.8	52.5	52.6	49.8	50.7	51	50.5	50.8	51.9	
	采购量	47.6	49.3	51	51.5	49.2	52.1	51.8	46.3	47.6	50.2	49.5	50.4	51.6	
	进口	46.1	47	47.3	49.3	48.1	49.5	47.5	43.4	47.1	47.8	47.8	48	48.1	
需求	新订单	49.9	50	50.8	51	49.2	51.1	51.8	49.2	49.8	50.2	49.4	49.5	49.7	
	新出口订单	47.5	47.3	48.1	48.3	46.4	48.6	49	44.7	47.5	47.7	47.1	47.2	47.8	
	在手订单	44	45.4	45.6	45.9	45.6	46	45.6	43.2	44.8	45.2	44.7	45.5	45.2	
库存	产成品库存	48.4	46.9	47.4	47.9	46.5	48.3	48	47.3	46.5	48.1	47.4	46.8	48.2	
	原材料库存	47.7	48.2	48.2	48.3	47.7	47	47.2	47	47.4	48	47.7	48	48.5	
物价	出厂价格	44	49.9	47.7	46.7	47.4	48.5	47.9	44.8	44.7	46.2	48.3	49.1	48.2	
	主要原材料购进价格	45.1	53.4	49.8	48.2	49.5	50.8	49.8	47	46.9	48.4	51.5	53.3	53.2	

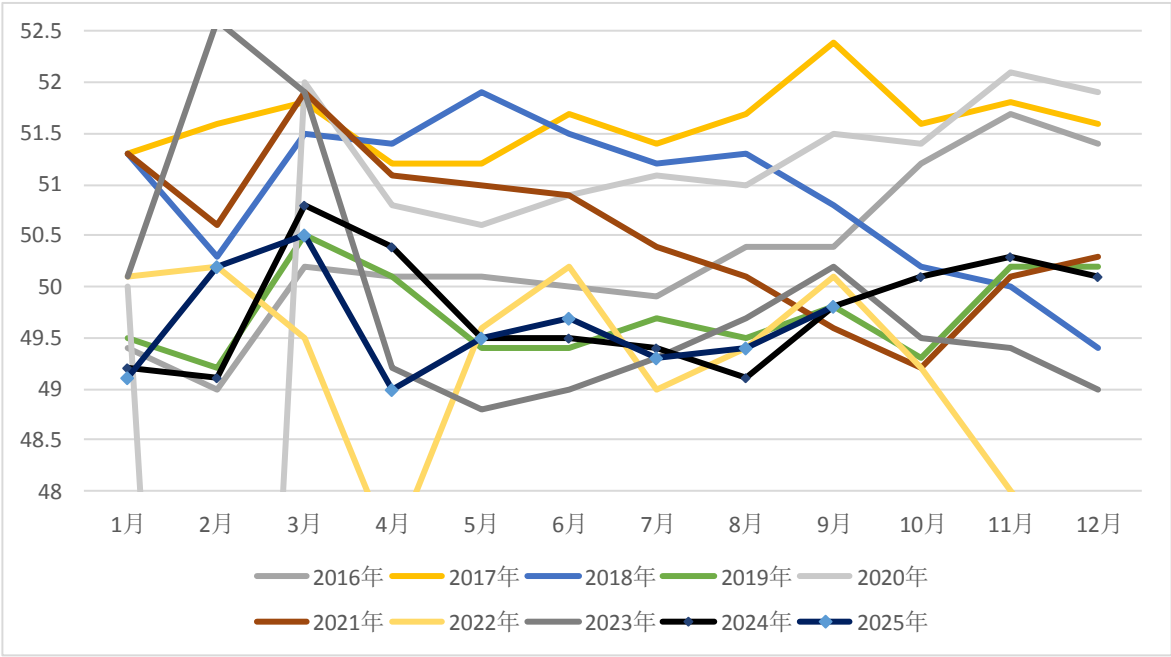
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平有所改善，但总体并未脱离下行趋势。

生产持续扩张，国补消退，需求重回收缩区间。生产指数为51.9%，比上月增加0.8个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产延续扩张，新订单指数为49.7%，比上月略增0.2个百分点，表明制造业市场需求有所回暖。装备制造业、高技术制造业和消费品行业 PMI 分别为 51.9%、51.6% 和 50.6%，均明显高于制造业总体，且生产指数和新订单指数均位于扩张区间；高耗能行业 PMI 为 47.5%，比上月下降 0.7 个百分点。

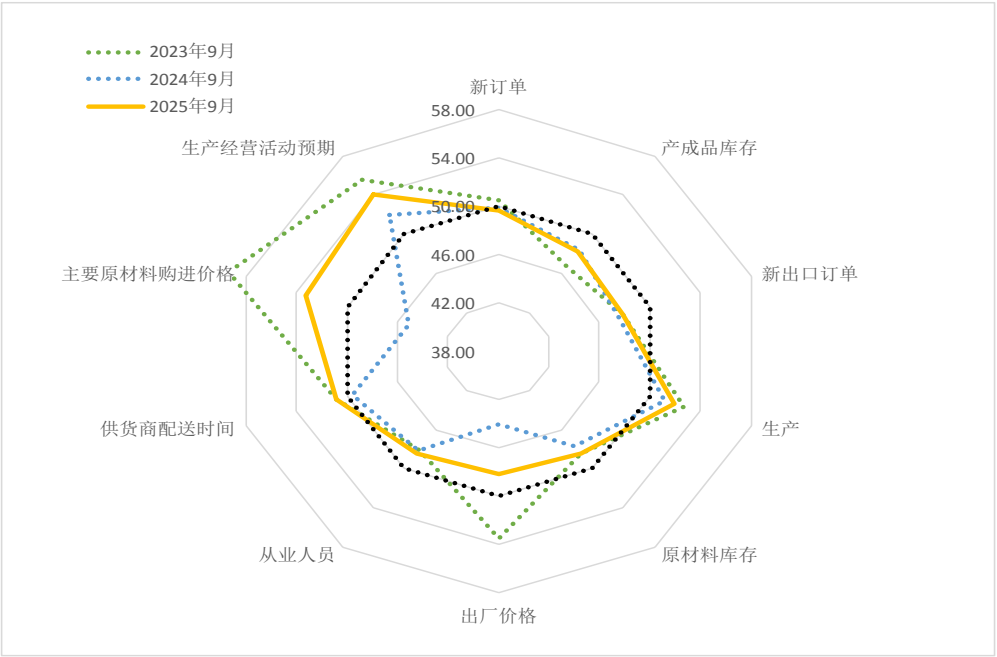
反内卷持续发酵，价格指数回升。受近期部分大宗商品价格上涨等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为53.2%和48.2%，维持三个月高位。产成品和原材料库存小幅反弹，但仍处收缩区间。

图：近十年中国制造业PMI走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：近三年中国制造业PMI分项比对



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中国非制造业PMI热力图

		2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年走势
中国：非制造业PMI		50.3	50	50.2	50	52.2	50.2	50.4	50.8	50.4	50.3	50.5	50.1	50.3	50	
生产	业务活动预期	55.3	54.4	56.1	57	57.5	56.7	56.6	57.2	56	55.9	55.6	55.8	56.2	55.7	
	从业人员	45.2	44.7	45.8	45.4	45.8	46.7	46.5	45.8	45.5	45.5	45.5	45.6	45.6	45	
	供应商配送时间	50.6	50.2	51.2	51.2	51.5	51.3	53.1	51.1	50.8	51.1	51.2	51.2	51.3	51.1	
需求	新订单	46.3	44.2	47.2	45.9	48.7	46.4	46.1	46.6	44.9	46.1	46.6	45.7	46.6	46	
	新出口订单	47.6	47	50	48.2	50	44.6	49.5	49.8	42.2	48	49.8	48.8	48.8	49.8	
	在手订单	42.2	42.2	43.7	42.7	44.1	43.3	43.1	43.7	42.3	43.4	43.4	42.3	43.4	44.4	
库存	存货	45.1	45.1	45.7	45.3	46.4	45	45.2	45.7	45.1	46.1	44.8	45.3	45.7	44.9	
物价	销售价格	47.2	46.1	48.5	48.8	48.8	48.6	47.8	46.7	46.6	47.3	48.8	47.9	48.6	47.3	
	投入品价格	48.6	48.2	50.6	49.1	50.5	50.4	48.4	48.6	47.8	48.2	49.9	50.3	50.3	49	

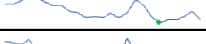
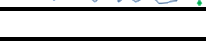
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年9月份，非制造业商务活动指数为50%，比上月下降0.3个百分点，位于临界点，非制造业业务总量总体稳定。

2025年9月份，综合PMI产出指数为50.6%，比上月上升0.1个百分点，持续高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体扩张继续加快。

中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

		2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		50.6	50.7	50.4	49.7	53.2	49.3	52.7	53.4	51.9	51.0	52.8	50.6	49.1	49.3	
生产	业务活动预期	54.7	53.1	55.2	55.6	57.1	56.5	54.7	55.3	53.8	52.4	53.9	51.6	51.7	52.4	
	从业人员	41.0	40.0	42.7	40.7	42.7	48.7	45.6	41.4	37.8	39.5	39.9	40.9	43.6	39.7	
需求	新订单	43.5	39.5	43.5	43.5	51.4	44.7	46.8	43.5	39.6	43.3	44.9	42.7	40.6	42.2	
物价	销售价格	48.1	48.0	52.1	48.6	47.5	47.8	49.1	47.5	47.2	47.5	48.3	49.2	49.7	48.1	
	投入品价格	47.6	50.0	55.2	48.0	49.4	47.7	49.3	49.5	47.5	48.0	48.3	54.5	54.6	47.2	

		2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		50.2	49.9	50.1	50.1	52	50.3	50	50.3	50.1	50.2	50.1	50	50.5	50.1	
生产	业务活动预期	55.4	54.6	56.2	57.3	57.6	56.8	56.9	57.5	56.4	56.5	56	56.6	57	56.3	
	从业人员	45.9	45.5	46.4	46.2	46.3	46.3	46.7	46.5	46.8	46.6	46.4	46.4	45.9	45.9	
需求	新订单	46.8	45	47.8	46.4	48.2	46.7	45.9	47.1	45.9	46.6	46.9	46.3	47.7	46.7	
物价	销售价格	47.1	45.7	47.8	48.8	49.1	48.8	47.6	46.6	46.5	47.3	48.9	47.7	48.5	47.2	
	投入品价格	48.8	47.9	49.8	49.3	50.7	50.9	48.2	48.4	47.9	48.2	50.2	49.6	49.5	49.3	

资料来源：WIND、华联期货研究所

服务业景气水平小幅回落。2025年9月服务业商务活动指数为50.1%，比上月下降0.4个百分点。从服务业行业看，邮政、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均位于60.0%以上高位景气区间；**餐饮、房地产、文化体育娱乐等行业商务活动指数均低于临界点。**



华联期货
HUALIAN FUTURES

美国宏观

美实际GDP环比贡献

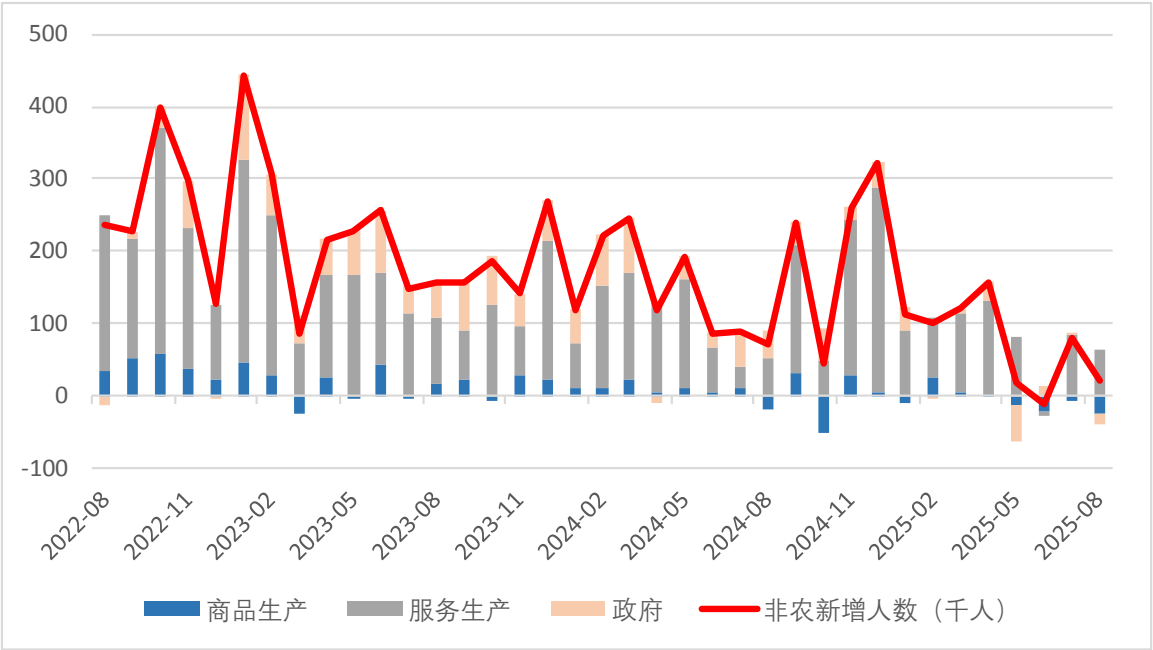
图：美国实际GDP环比折年率（%）

	2022年9月	2022年12月	2023年3月	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年3月	2024年6月	2024年9月	2024年12月	2025年3月	2025年6月
美国实际GDP环比折年率	2.70	3.40	2.80	2.40	4.40	3.20	1.60	3.00	3.10	2.40	-0.50	3.00
私人部门消费	1.02	0.81	3.27	0.65	1.72	2.33	1.30	1.90	2.48	2.70	0.31	0.98
商品消费	-0.54	-0.15	1.59	-0.08	0.76	0.73	-0.25	0.63	1.18	1.30	0.01	0.46
耐用品	-0.15	-0.16	1.24	-0.03	0.32	0.22	-0.13	0.40	0.54	0.87	-0.28	0.27
非耐用品	-0.38	0.01	0.36	-0.05	0.44	0.51	-0.12	0.23	0.63	0.42	0.29	0.18
服务消费	1.55	0.96	1.67	0.73	0.96	1.60	1.55	1.27	1.31	1.41	0.30	0.53
私人部门投资	-1.05	1.08	-1.63	1.42	1.80	0.16	0.64	1.47	0.16	-1.03	3.90	-3.09
固定资产投资	-0.33	-0.36	0.53	1.48	0.45	0.62	1.14	0.42	0.38	-0.20	1.31	0.08
非住宅固定资产投资	1.01	0.76	0.71	1.30	0.16	0.52	0.61	0.53	0.55	-0.41	1.36	0.27
住宅投资	-1.34	-1.12	-0.18	0.17	0.30	0.10	0.53	-0.11	-0.18	0.22	-0.05	-0.19
存货变动	-0.72	1.44	-2.16	-0.06	1.34	-0.47	-0.49	1.05	-0.22	-0.84	2.59	-3.17
净出口	2.50	0.56	0.33	-0.11	-0.10	0.09	-0.61	-0.90	-0.43	0.26	-4.61	4.99
出口	1.63	-0.12	0.23	-0.54	0.53	0.66	0.21	0.12	1.01	-0.01	0.04	-0.19
进口	0.87	0.68	0.10	0.44	-0.63	-0.57	-0.82	-1.01	-1.44	0.27	-4.66	5.18
政府部门消费与投资	0.26	0.90	0.84	0.48	0.94	0.61	0.30	0.52	0.86	0.52	-0.10	0.08
联邦政府	-0.04	0.54	0.28	-0.08	0.33	-0.02	-0.02	0.27	0.55	0.25	-0.31	-0.24
州和地方政府	0.29	0.36	0.56	0.56	0.62	0.63	0.32	0.25	0.31	0.27	0.21	0.32

资料来源：WIND、华联期货研究所

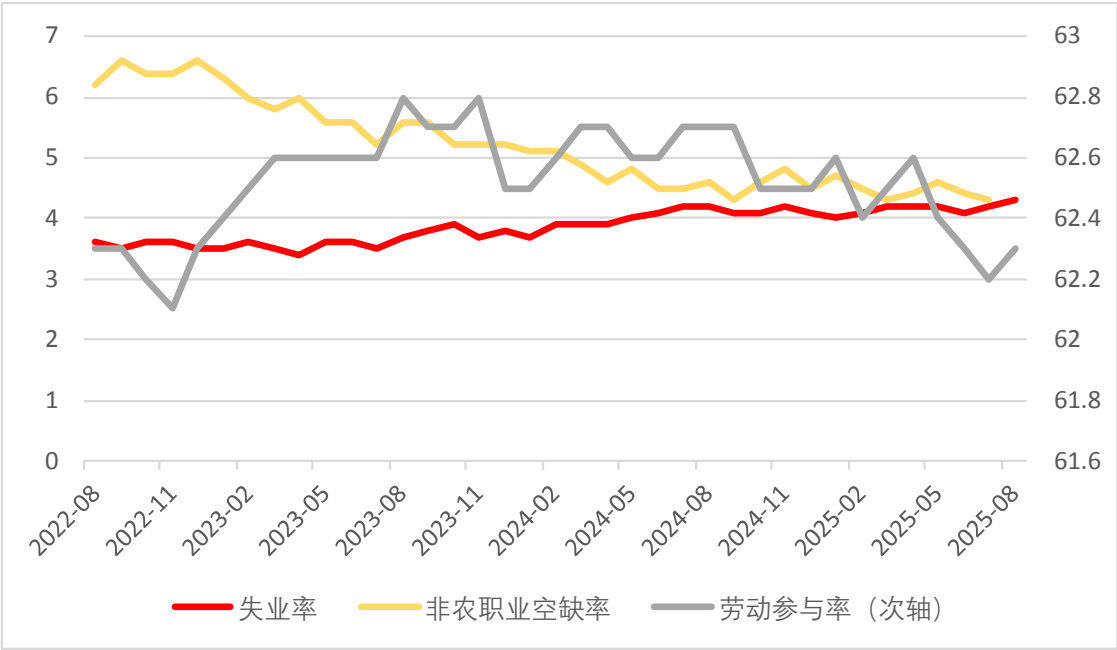


图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国失业率和劳动参与率



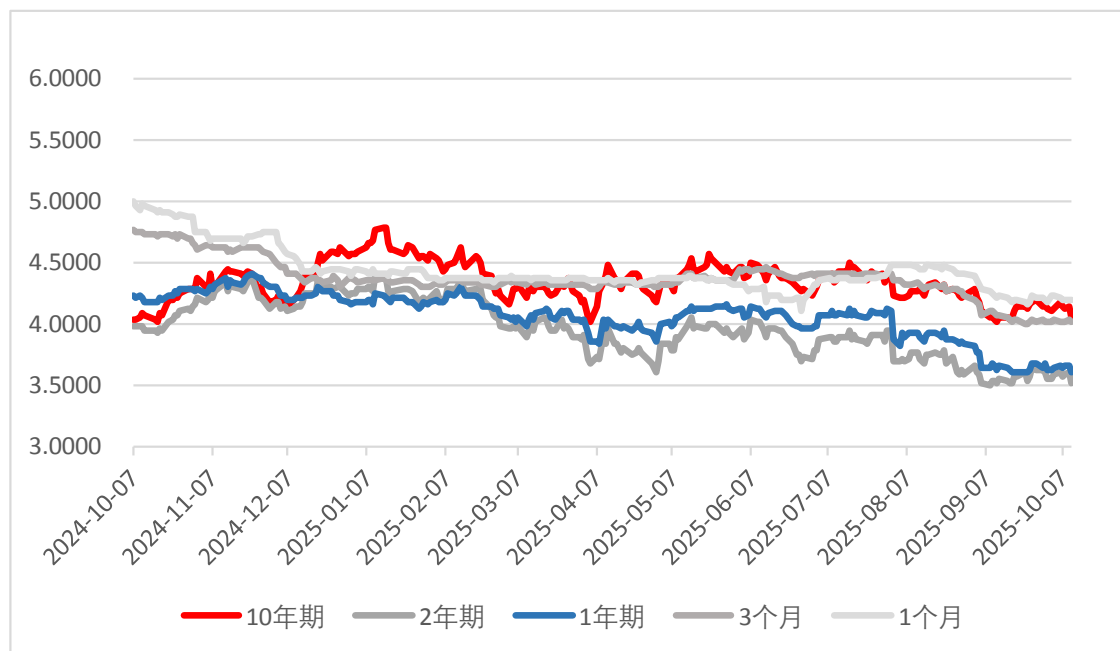
资料来源：WIND、华联期货研究所

美债收益率



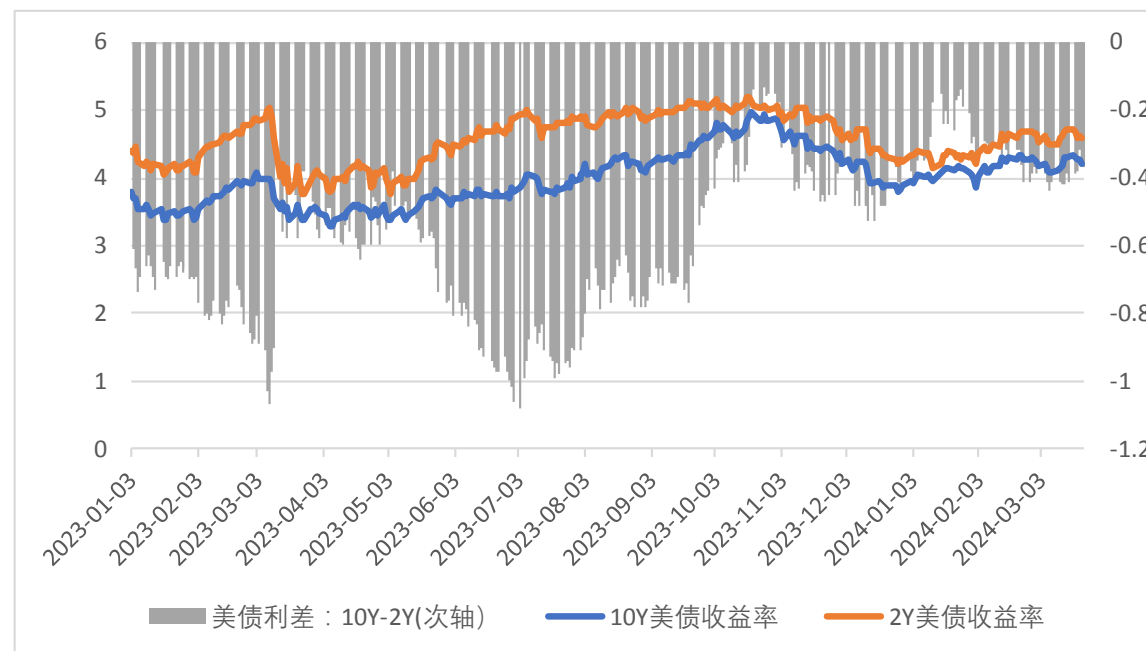
华联期货
HUALIAN FUTURES

图：美债各期限收益率



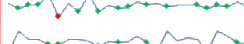
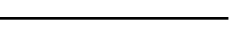
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美债收益率倒挂程度



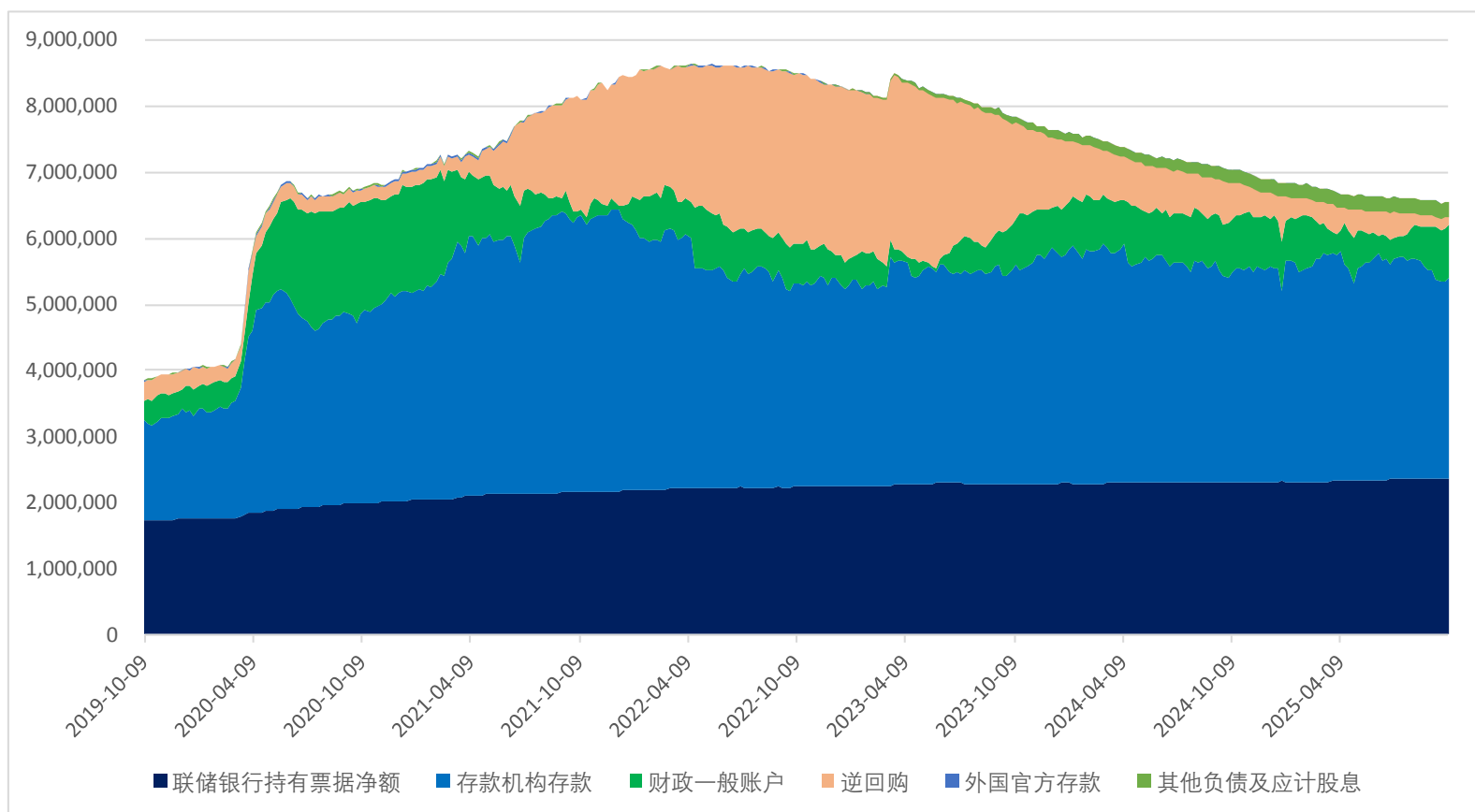
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国零售和食品服务销售额

零售和食品服务销售额同比		2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	两年环比走势
		1.81	1.98	3.13	3.91	4.57	4.56	3.86	5.08	4.97	3.37	4.42	4.09	5.00	
核心（除机动车及零部件）		2.07	2.54	3.04	3.12	3.71	4.36	4.26	4.24	4.10	3.72	3.96	3.95	4.85	
除加油站		2.56	3.14	4.09	4.61	5.04	4.76	4.21	5.92	5.97	4.09	5.05	4.62	5.46	
除机动车、零部件和加油站		3.05	4.07	4.24	3.90	4.21	4.60	4.73	5.21	5.27	4.66	4.70	4.60	5.42	
耐用品		0.38	0.01	3.06	5.78	6.39	4.13	1.61	6.82	6.93	1.34	4.64	3.06	3.83	
机动车及零部件		0.72	-0.33	3.50	7.32	8.25	5.39	2.21	8.69	8.74	1.90	6.44	4.70	5.62	
家具和家居用品		-0.97	2.45	2.36	2.48	9.00	5.46	6.87	8.74	7.44	5.70	4.52	5.40	5.19	
电子产品和电器		-1.27	-4.92	-2.07	1.89	5.44	-3.09	-3.02	2.51	-0.27	-1.81	0.10	0.87	3.73	
建材、园艺设备和用品商店		-0.04	1.38	2.80	2.45	-0.09	1.04	-0.88	1.05	2.33	-1.06	-0.23	-2.46	-2.29	
非耐用品		1.86	2.40	2.76	2.90	3.89	4.68	4.95	3.93	3.53	3.49	3.63	3.86	4.92	
食品和饮料店		1.65	2.57	2.71	2.20	3.48	3.82	3.96	3.42	2.73	2.17	2.66	2.39	3.19	
保健和个人护理		4.48	7.07	2.50	2.52	4.66	4.57	7.84	9.44	8.67	8.54	9.71	5.72	5.11	
加油站		-6.67	-10.74	-7.74	-4.24	-1.06	2.05	-0.27	-4.88	-6.66	-5.27	-3.26	-2.44	-0.69	
服装及服装配饰		0.01	2.34	3.69	2.88	2.76	3.53	2.21	7.12	4.40	3.74	5.08	6.44	8.27	
体育用品、文娱爱好、书影音		-4.91	-2.21	-2.46	-3.25	1.88	-2.01	-3.88	3.04	0.50	1.13	0.49	4.20	4.68	
百货商店		-6.21	-3.41	-3.28	-2.60	-7.26	-2.15	-2.81	-0.12	-4.82	-2.47	-3.61	-1.07	-1.02	
杂货店		9.51	6.92	5.19	0.20	6.09	7.34	7.97	7.74	3.68	10.40	12.61	12.69	10.65	
无店铺零售（线上）		5.89	7.18	7.91	8.39	7.40	7.87	9.97	6.59	8.35	7.80	5.57	7.83	10.09	

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：今年以来联储负债端的逆回购金额明显减少



资料来源：WIND、华联期货研究所



THANKS
I HAVK?

华联期货与您同行

2025年10月19日

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。