



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

—— 央行持续增持黄金 美国就业持续萎缩

20251012

作者：石舒宇

■ 0769-22116880

■ 从业资格号：F03117664

■ 交易咨询号：Z0022772

审核：姜世东，从业资格号：F03126164，交易咨询号：Z0020059



- 1 周度观点及策略
- 2 国民经济核算
- 3 工业
- 4 价格指数
- 5 对外贸易与投资
- 6 固定资产投资
- 7 国内贸易

- 8 交通运输
- 9 银行与货币
- 10 利率汇率
- 11 财政与就业
- 12 景气调查
- 13 美国宏观



华联期货
HUALIAN FUTURES

周度观点及策略

- 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%。
- 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。
- 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%

- 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。
- 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。
- 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**。
- 美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，**美国9月ISM非制造业指数50，大幅不及预期的51.7，前值52**。9月ISM服务业PMI低于媒体调查的所有经济学家的预估，订单和商业活动疲软，就业也连续第四个月萎缩。
- 具体而言，新订单指数下降5.6点，降至50.4，几乎抹去前月的全部涨幅，表明订单几乎没有增长。出口订单也下降。商业活动指数自2020年5月以来首次进入收缩区间，单月下降超5个点。**就业指数连续第四个月萎缩**，尽管9月份的萎缩速度有所放缓。可能需要更强劲的订单和销售来鼓励企业加大招聘。



华联期货
HUALIAN FUTURES

国民经济核算

GDP同比

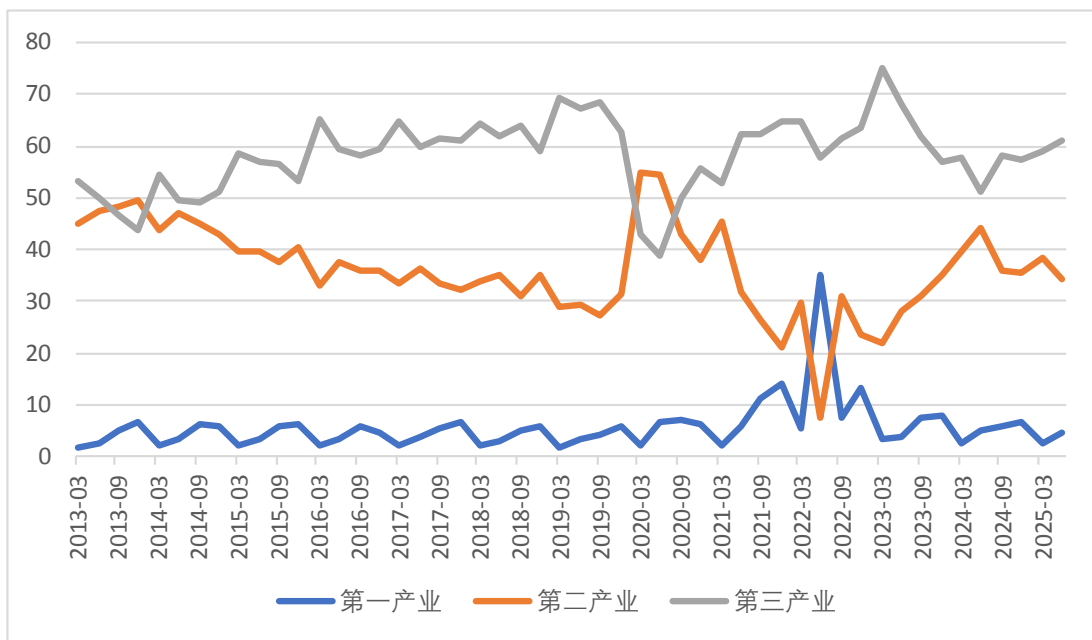
图：实际GDP同比（%）

	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

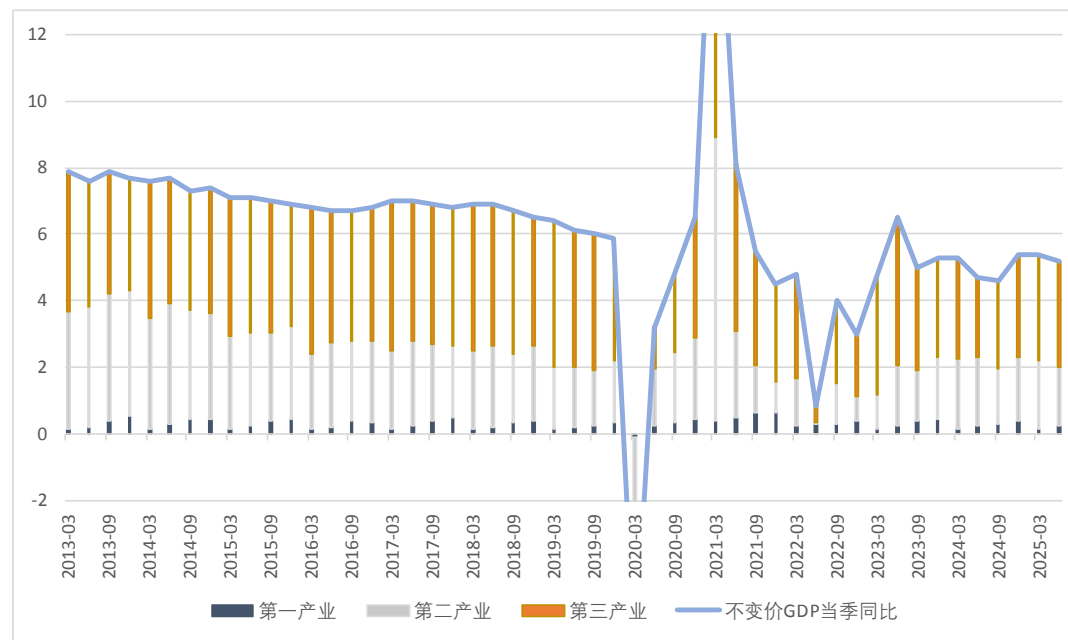
GDP同比贡献

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

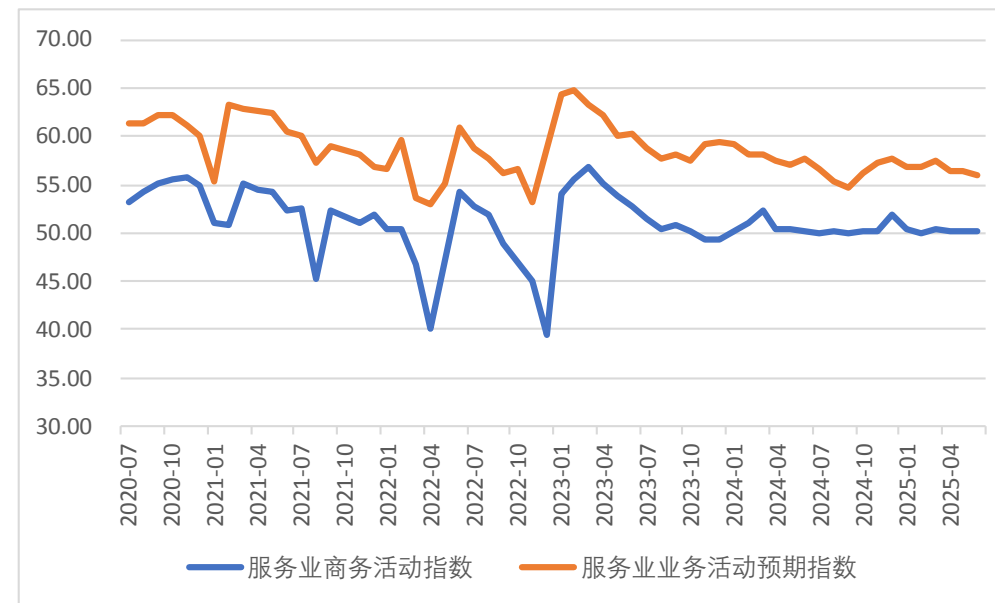
服务业生产指数

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

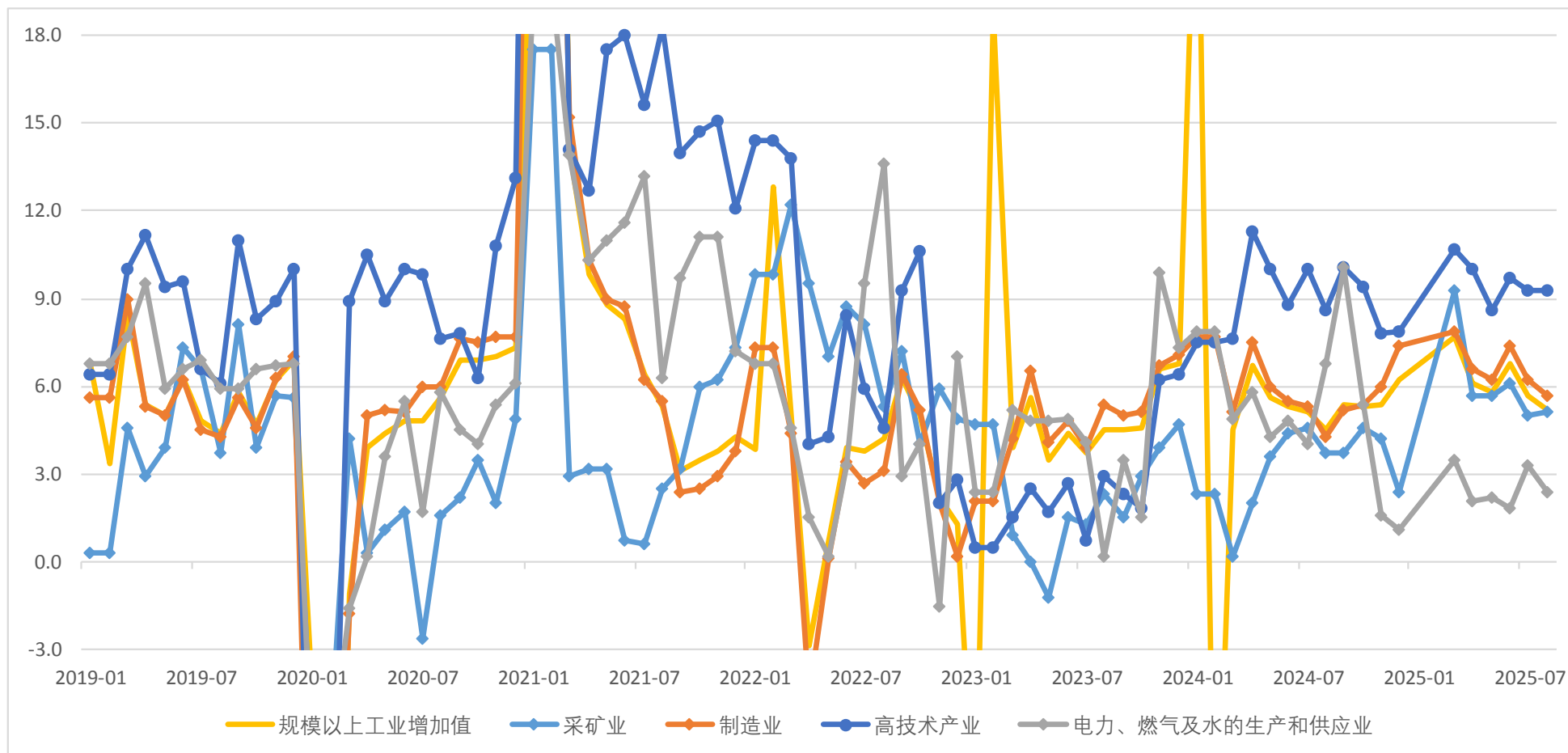
图：服务业商务活动和业务活动预期



资料来源：WIND、华联期货研究所

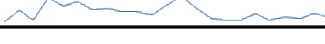
工业

图：工业增加值分行业同比数据



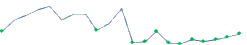
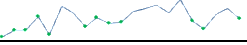
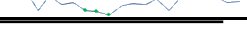
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	

规模以上工业主要产量

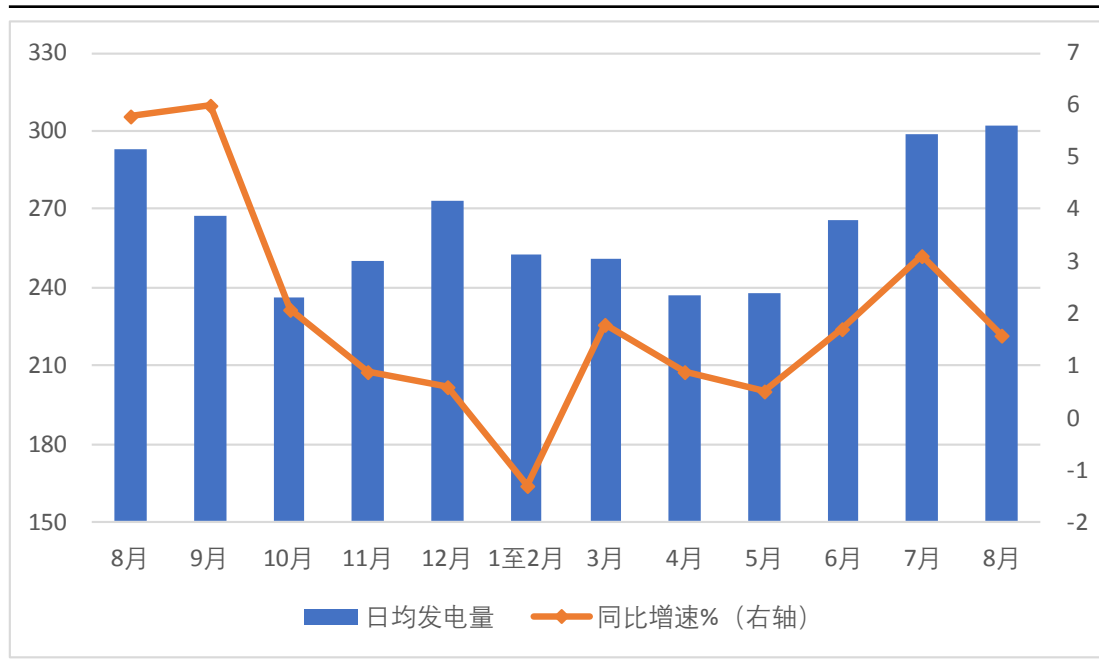
图：规模以上工业主要产量（分产业链上下游）

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

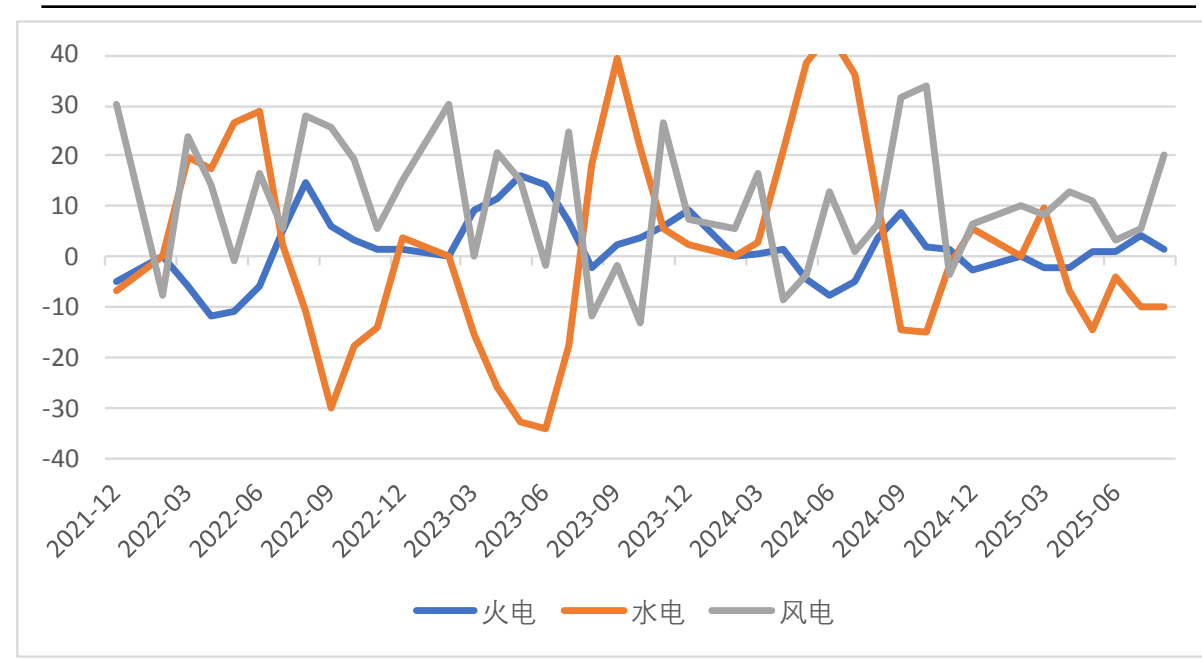
发电量

图：发电量同比增速及日均发电量



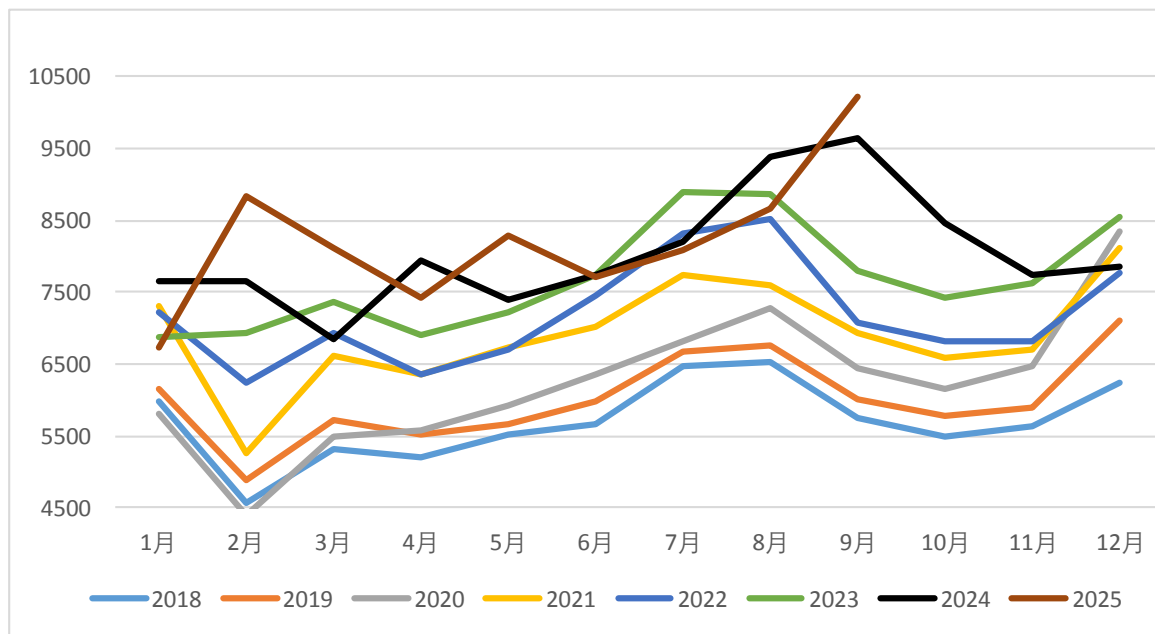
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



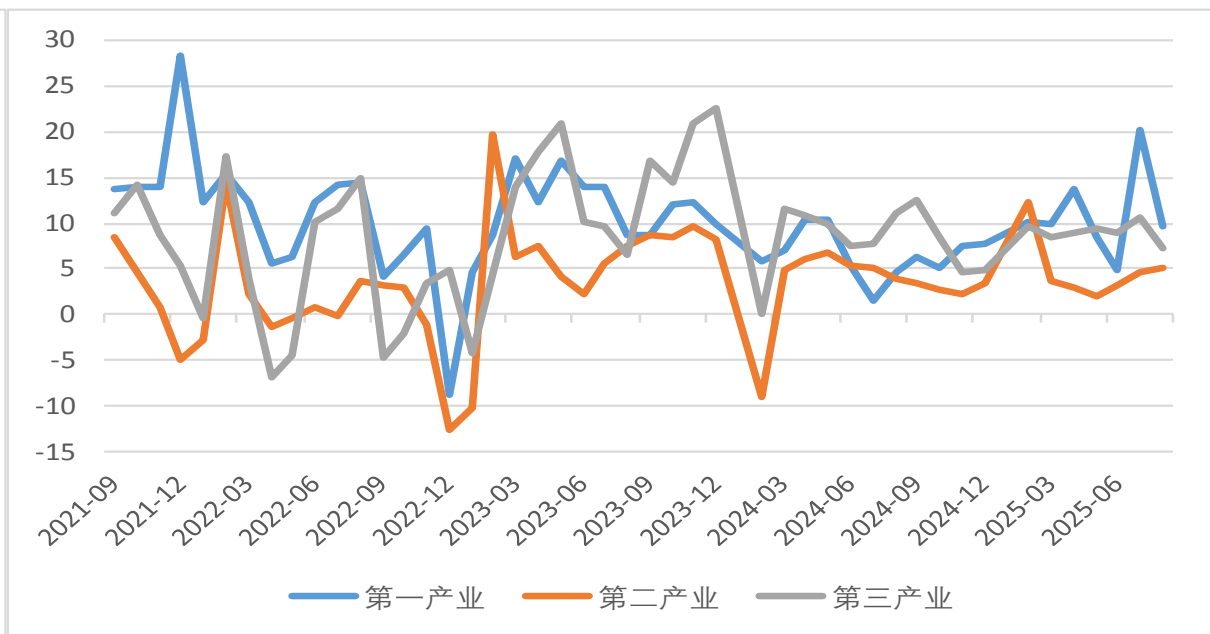
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

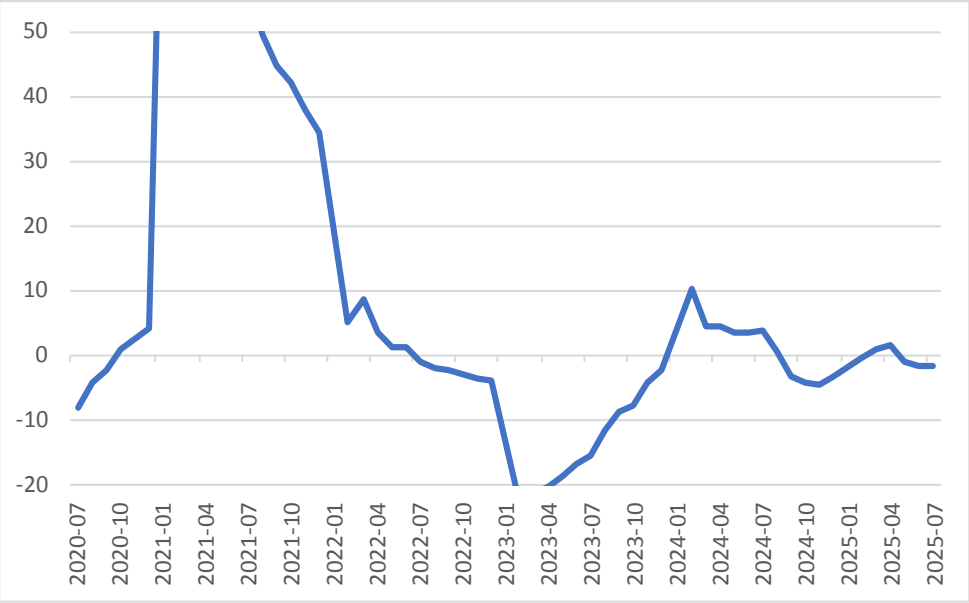
主要行业用电量同比		2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08
		5.83	5.69	8.87	8.52	4.33	2.79	3.18	4.80	4.68	4.43	5.42	8.58	4.99
农林牧渔业		11.57	3.64	0.18	1.40	1.04	6.03	8.82	12.43	16.39	5.68	-0.83	18.09	12.60
采矿业		5.75	5.31	4.17	3.68	2.87	2.45	3.58	3.87	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

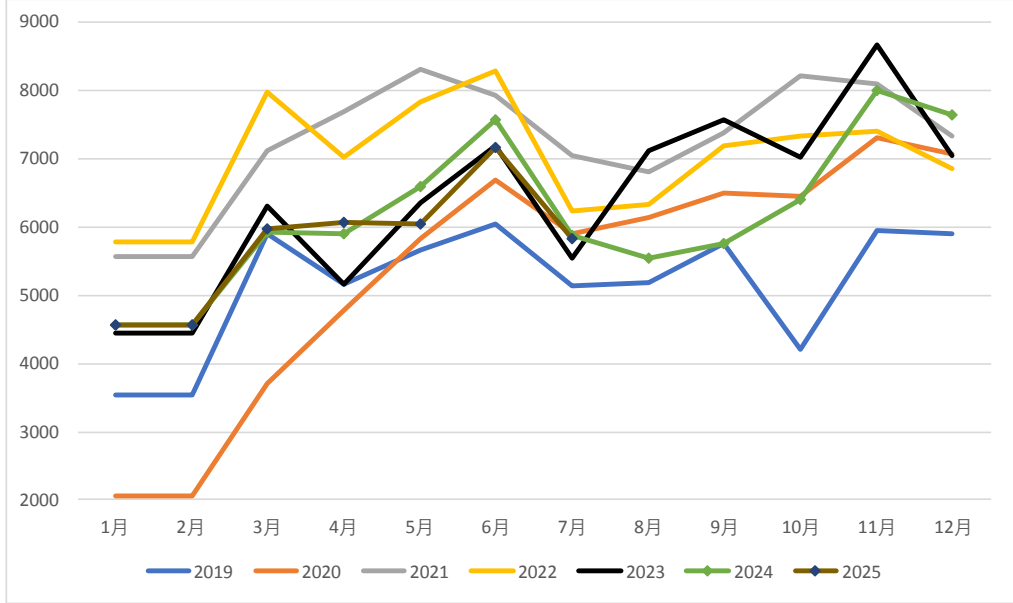
工业企业利润总额

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）

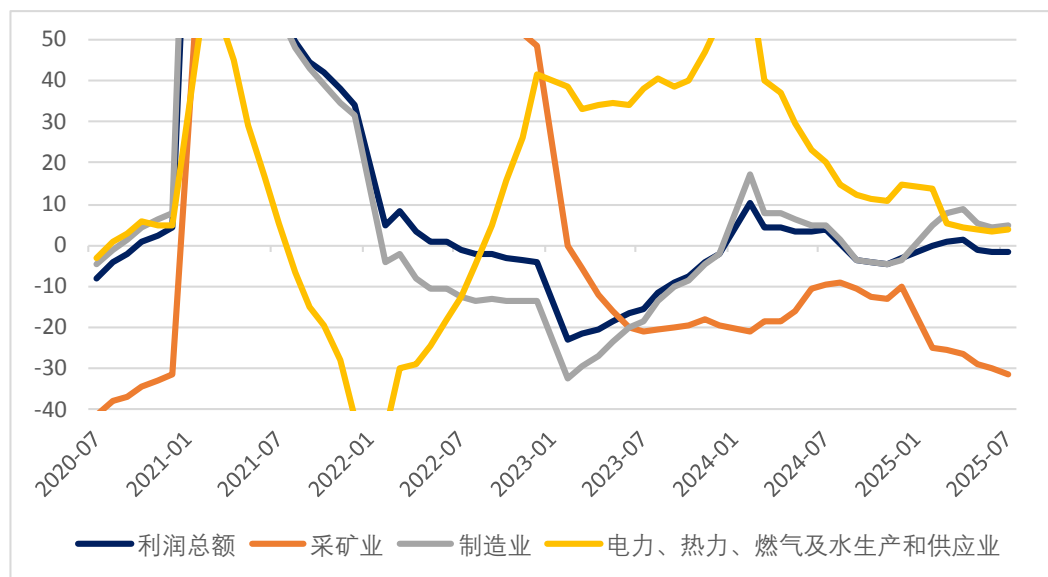


资料来源：WIND、华联期货研究所

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%。

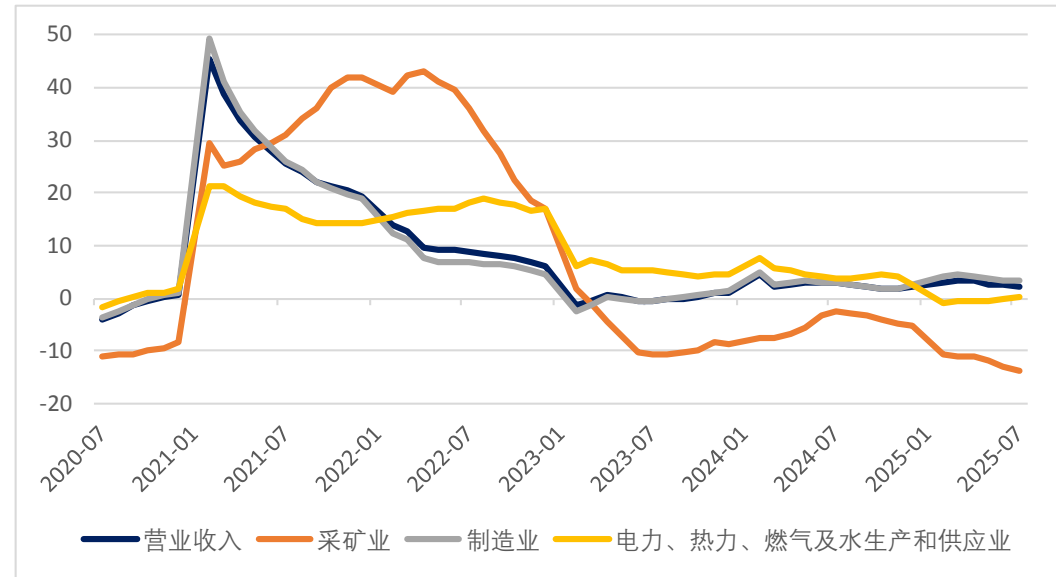
工业门类财务指标

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

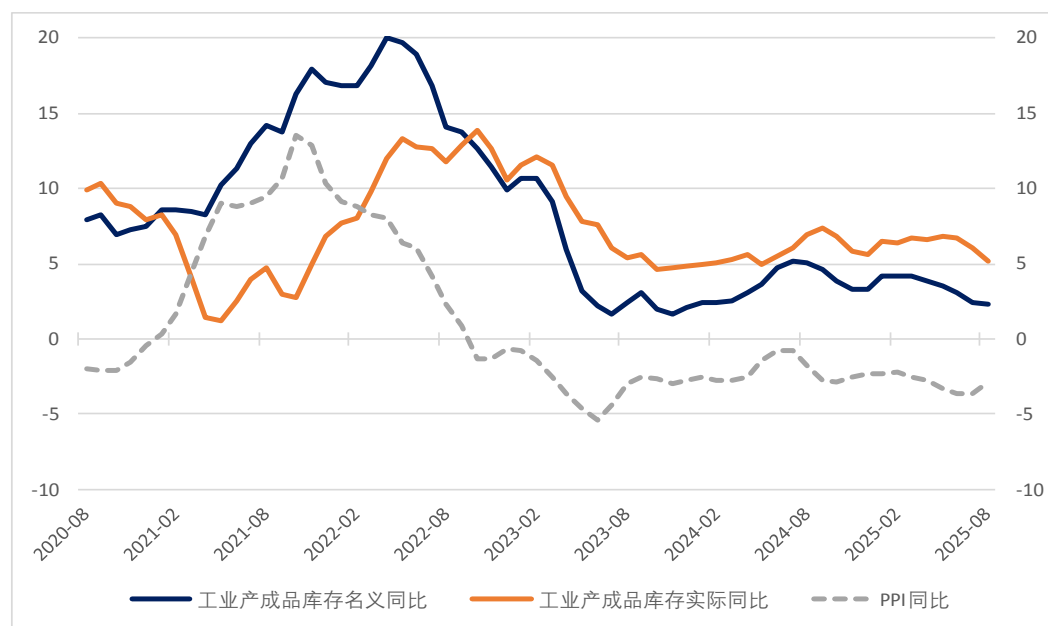
2025年1—8月份，采矿业实现利润总额5661.1亿元，同比下降30.6%（前值31.6%）；
制造业实现利润总额35233.5亿元，增长7.4%（前值4.8%）；
电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额6035.1亿元，增长9.4%（前值增长3.9%）。

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	
	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	
下游制造	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	

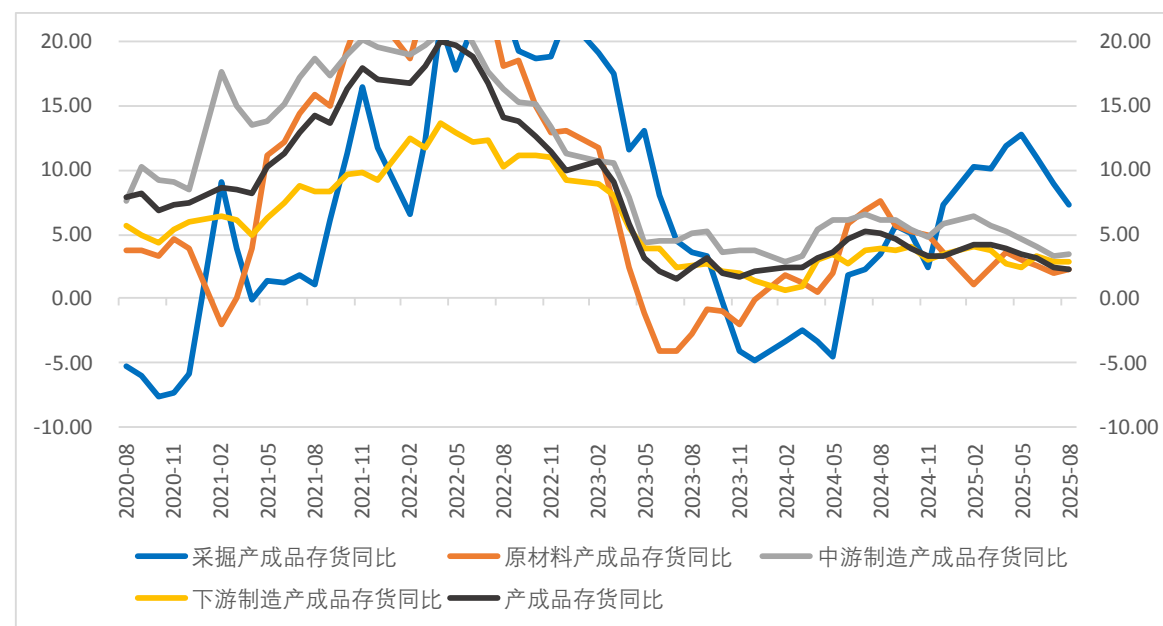
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业企业产成品库存和PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

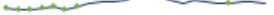
图：分行业产成品存货名义同比



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	

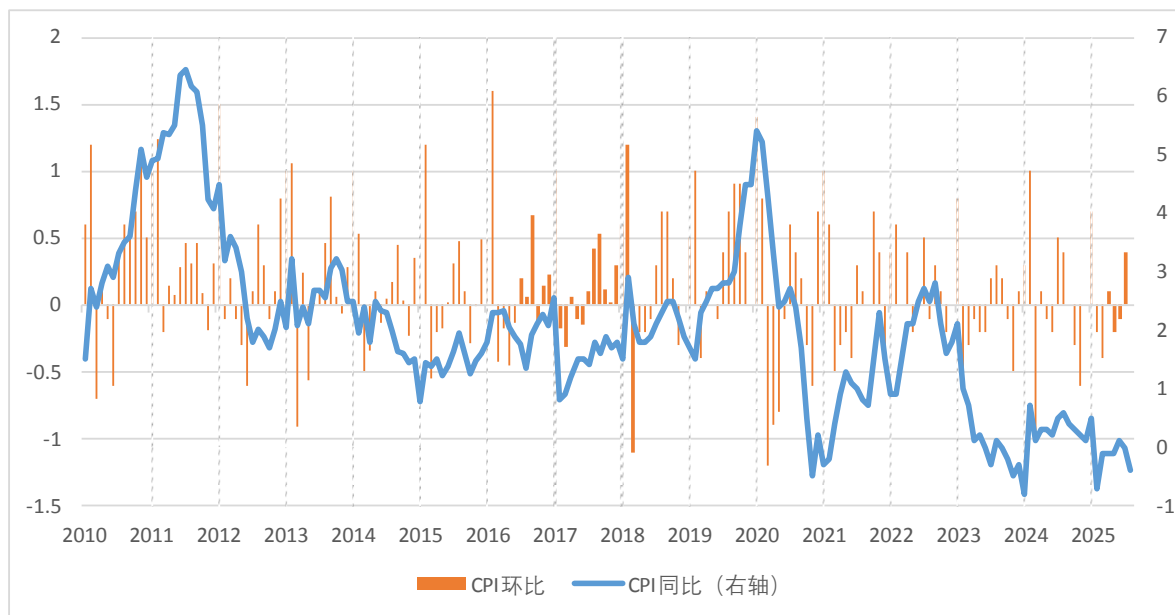
资料来源：WIND、华联期货研究所



华联期货
HUALIAN FUTURES

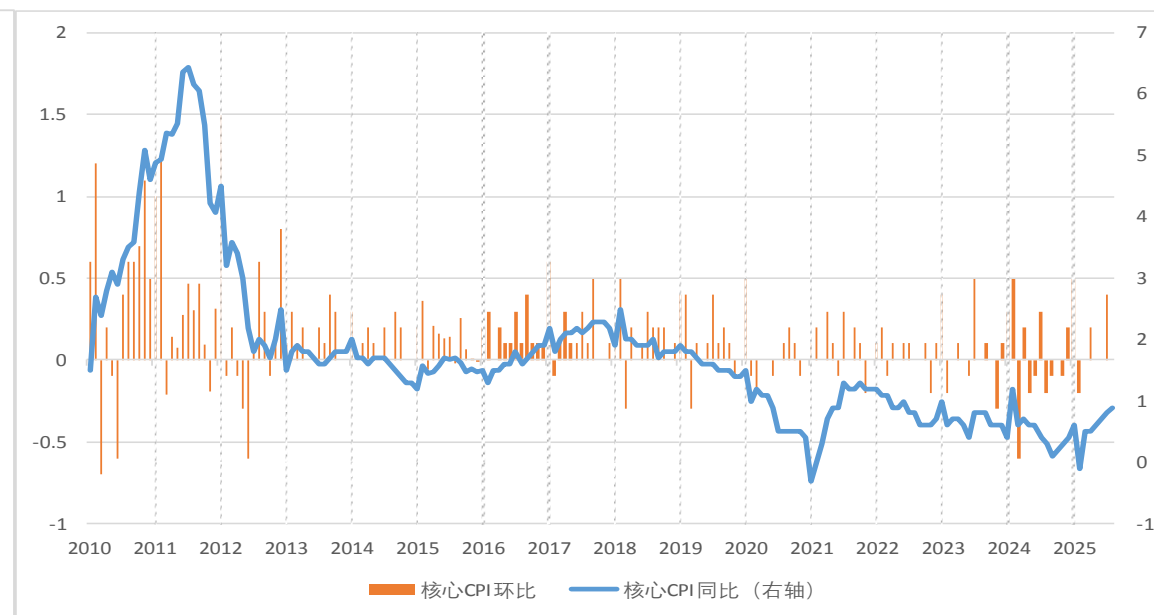
价格指数

图：CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：核心CPI

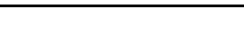


资料来源：WIND、华联期货研究所

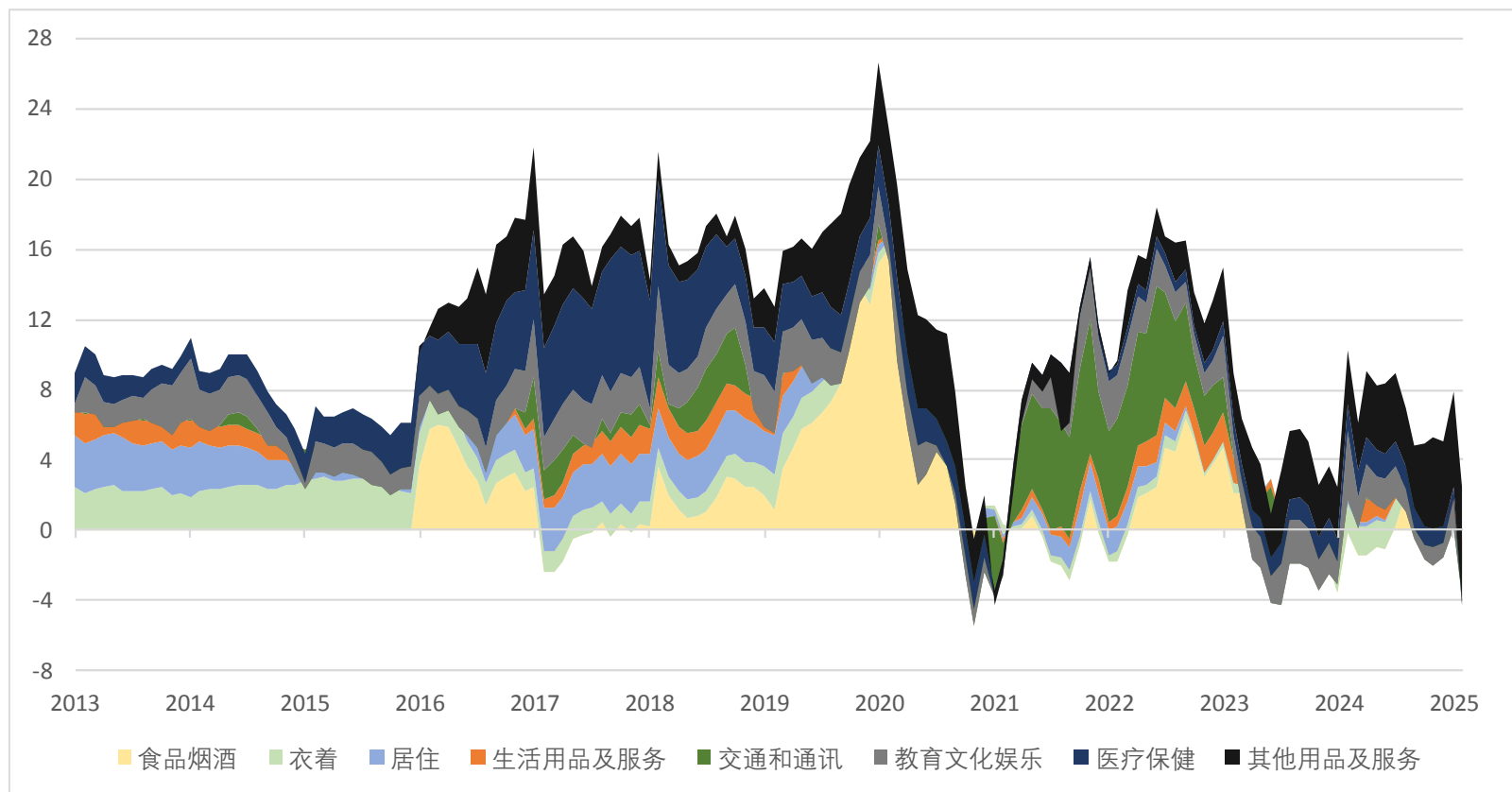
2025年8月份，全国居民消费价格同比下降0.4%。其中，食品价格下降4.3%，非食品价格上涨0.5%；消费品价格下降1.0%，服务价格上涨0.6%。1—8月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。

食品烟酒类价格同比下降2.5%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.72个百分点。食品中，鲜菜价格下降15.2%，影响CPI下降约0.37个百分点；蛋类价格下降12.4%，影响CPI下降约0.08个百分点；畜肉类价格下降8.0%，影响CPI下降约0.25个百分点，其中猪肉价格下降16.1%，影响CPI下降约0.24个百分点；鲜果价格下降3.7%，影响CPI下降约0.08个百分点；粮食价格下降0.8%，影响CPI下降约0.01个百分点；水产品价格上涨2.2%，影响CPI上涨约0.04个百分点。

图：CPI分项同环比

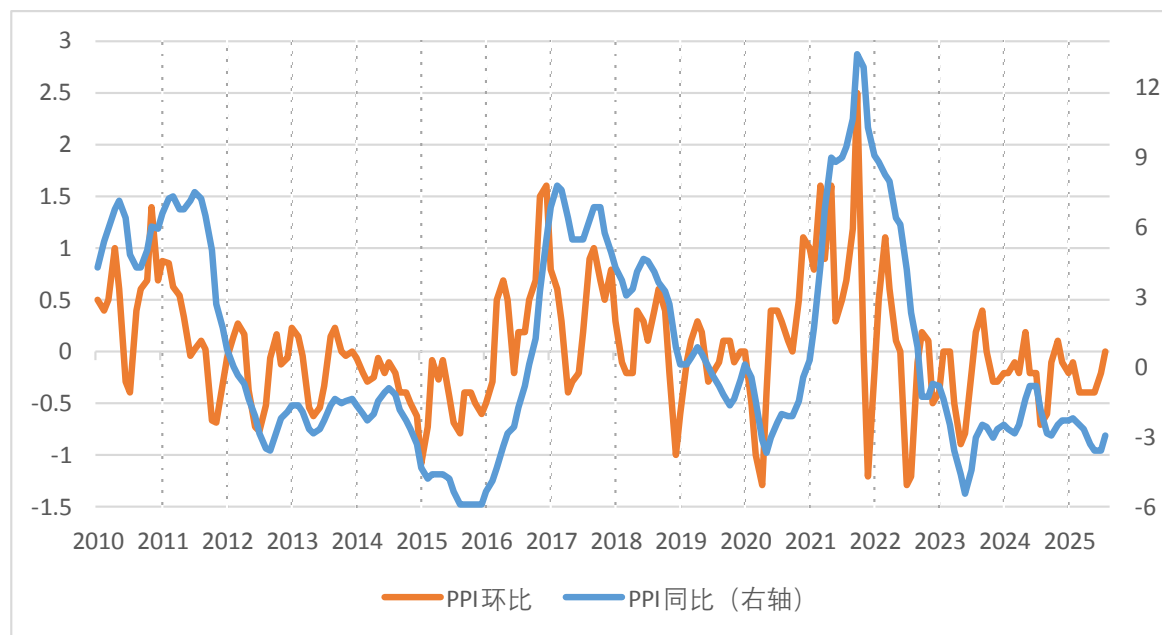
CPI同比：全部消费品		2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	近两年环比值走势
		0.6	0.4	0.3	0.2	0.1	0.5	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0	-0.4	
食品烟酒		2.1	2.3	2	0.9	0	0.6	-1.9	-0.6	0.3	0.1	0.1	-0.8	-2.5	
	粮食	-0.1	-0.7	-0.7	-1.1	-1.3	-1.4	-1.3	-1.5	-1.4	-1.4	-1.2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

图：CPI同比堆叠



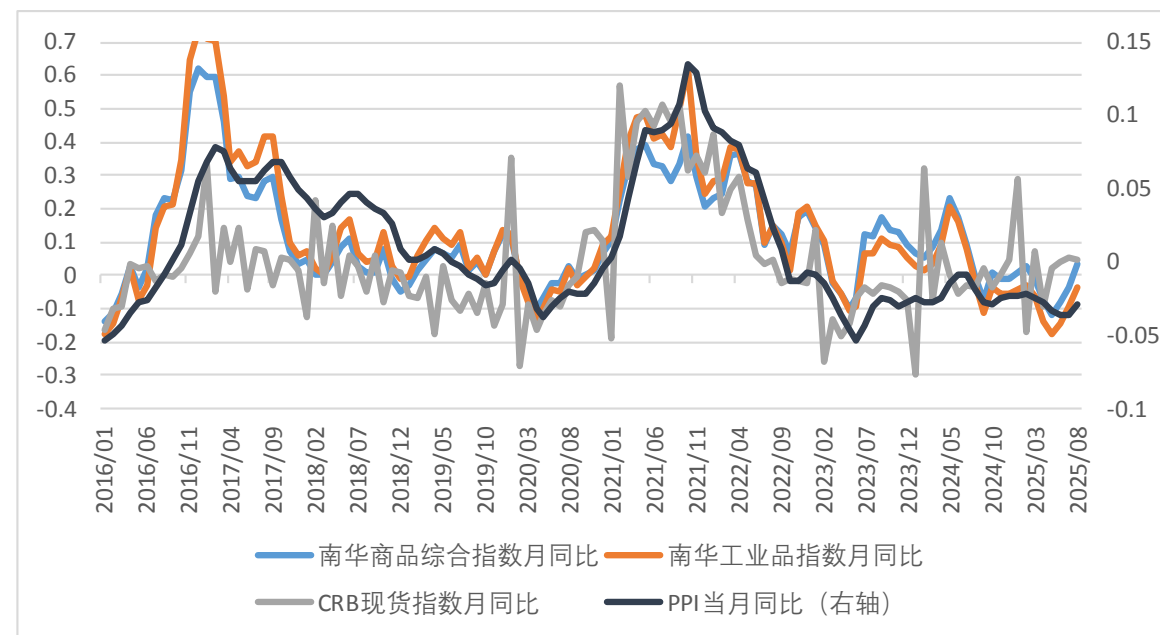
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI



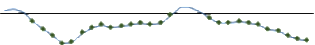
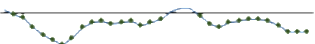
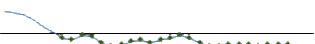
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	近两年同比值走势
PPI：全部工业品		-1.8	-2.8	-2.9	-2.5	-2.3	-2.3	-2.2	-2.5	-2.7	-3.3	-3.6	-3.6	-2.9	
生产资料		-2.0	-3.3	-3.3	-2.9	-2.6	-2.6	-2.5	-2.8	-3.1	-4.0	-4.4	-4.3	-3.2	
	采掘	0.9	-2.5	-5.1	-4.9	-4.6	-4.9	-6.3	-8.3	-9.4	-11.9	-13.2	-14.0	-11.5	
	原材料	-0.8	-3.2	-4.0	-2.9	-2.2	-1.9	-1.5	-2.4	-3.6	-5.4	-5.5	-5.4	-4.1	
	加工	-2.7	-3.3	-2.9	-2.7	-2.7	-2.7	-2.7	-2.6	-2.3	-2.8	-3.2	-3.1	-2.2	
生活资料		-1.1	-1.3	-1.6	-1.4	-1.4	-1.2	-1.2	-1.5	-1.6	-1.4	-1.4	-1.6	-1.7	
	食品类	-1.3	-1.6	-1.6	-1.5	-1.4	-1.4	-1.6	-1.4	-1.4	-1.4	-2.0	-1.8	-1.7	
	衣着类	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	
	日用品	0.0	-0.3	0.1	0.2	0.6	0.5	0.9	0.7	0.6	0.6	0.8	0.6	0.4	
	耐用消费品	-1.9	-2.1	-3.1	-2.7	-3.1	-2.6	-2.5	-3.4	-3.7	-3.3	-2.7	-3.5	-3.7	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比由下降0.2%转为持平。1—8月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.9%，工业生产者购进价格下降3.3%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降3.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约2.40个百分点。其中，采掘工业价格下降11.5%，原材料工业价格下降4.1%，加工工业价格下降2.2%。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%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨0.4%，耐用消费品价格下降3.7%。

工业生产者出厂价格环比变化中，生产资料价格上涨0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.08个百分点。其中，采掘工业价格上涨1.3%，原材料工业价格上涨0.2%，加工工业价格持平。生活资料价格下降0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.03个百分点。其中，食品价格上涨0.1%，衣着价格持平，一般日用品价格下降0.2%，耐用消费品价格下降0.3%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		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	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-0.1	-2.6	-5.6	-6.3	-8	-10.1	-12.5	-14.9	-15.2	-18.2	-21.8	-23	-19.8	
	石油和天然气开采	-3.3	-10.1	-14.6	-12.5	-6.2	-1.3	-3.3	-8.5	-14.2	-17.3	-12.6	-12.6	-9.7	
	黑色金属采选	0.7	-6.5	-7.7	-9.1	-11.4	-13.7	-13.2	-10.9	-6.3	-7	-8.8	-9.1	-5.3	
	有色金属采选	17.1	15.9	16.3	18.5	19.1	18.9	21.2	21.2	19	14.8	12	11.1	11.8	
食品纺织	农副食品加工	-4	-4.9	-5	-4.7	-4.3	-4.3	-4.2	-3.2	-3.2	-2.8	-3.7	-3.3	-2.9	
	食品制造业	-1.5	-1.6	-1.8	-1.8	-1.6	-1.8	-1.7	-1.1	-0.9	-1	-1.1	-1.1	-1.2	
	酒、饮料和精制茶制造业	-0.8	-1.2	-0.9	-1.1	-1.2	-1.1	-1	-0.9	-0.8	-0.6	-0.6	-0.2	-0.7	
	纺织业	-1.1	-1.5	-1.8	-1.9	-1.7	-1.7	-2.1	-2.3	-2.5	-2.6	-2.5	-2.7	-2.4	
	纺织服装、服饰业	-0.1	0	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.5	-0.2	-0.2	-0.1	-0.3	-0.3	
	造纸及纸制品	-2.3	-2.6	-3.8	-4.1	-3.1	-2.6	-2.5	-3.4	-3.7	-3.6	-3.4	-3.5	-3.5	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-3	-9.4	-13.9	-11.6	-8.7	-6.2	-5.5	-7.8	-11.1	-14.7	-13.5	-12.8	-10.5	
	化学原料及化学制品制造业	-1.2	-4.1	-5.6	-5	-4.8	-4	-3.6	-3.6	-4.1	-5.3	-6.1	-6.5	-5.7	
	医药制造业	-0.9	-1.2	-1.1	-0.9	-0.5	-1.1	-1	-1.3	-1.6	-2	-1.9	-2.4	-2.9	
	化学纤维制造业	0.8	-2	-2.5	-2.1	-3	-3.4	-4	-4.7	-6.5	-7.5	-7.7	-8.9	-9.3	
	橡胶和塑料制品业	-1.8	-1.7	-1.9	-1.8	-1.6	-1.4	-1.4	-1.5	-1.8	-1.8	-2.2	-2.5	-2.6	
	非金属矿物制品业	-5.1	-5.1	-4.7	-3.4	-3	-3	-3.5	-3.4	-2.4	-2.7	-4.3	-5	-5.4	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-8	-11.1	-7.5	-8.2	-9.5	-10.7	-10.6	-10	-8.6	-10.2	-11.3	-10	-4	
	有色金属冶炼及压延加工业	7.6	5.9	8.3	9.7	10	9.3	9.5	9.4	6.4	2.3	0.9	2.2	4.8	
	金属制品业	-1.6	-2.1	-2.2	-1.8	-1.8	-2	-2.1	-2.3	-2.3	-2.3	-2.6	-2.7	-2.3	
	通用设备制造业	-1	-1	-1	-1.1	-1	-1.2	-1.3	-1.4	-1.3	-1.3	-1.5	-1.6	-1.7	
	汽车制造业	-2.2	-2.3	-3.1	-3.1	-3.8	-3.1	-3.1	-3.4	-3.3	-3.1	-2.2	-2.7	-2.7	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-2.4	-2.8	-2.9	-2.5	-1.9	-1.8	-1.8	-2.4	-2.4	-2.2	-2.3	-2.4	-2.4	
	电力、热力的生产和供应业	-2.2	-2.2	-1.8	-0.9	-0.7	-1.5	-0.8	-1.8	-1.5	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6	
	燃气生产和供应业	0	0.4	0.1	-0.6	-1.7	-2.4	-1.5	-0.6	-0.5	-0.1	0	-0.1	-0.4	

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	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	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-0.8	-2.2	-2.7	-2.5	-2.3	-2.3	-2.3	-2.4	-2.7	-3.6	-4.3	-4.5	-4	
燃料动力类	-1	-4.1	-6.2	-6.5	-5.9	-5.2	-5	-6.8	-7.7	-9.8	-10.4	-10.8	-9.7	
黑色金属材料类	-4.1	-6.8	-6.9	-7.1	-7.9	-8.9	-8.8	-7.8	-6.7	-7.3	-8	-8	-5.6	
有色金属材料及电线类	9.1	7.4	9.3	11	11.4	10.9	11.1	10.8	8.5	4.6	2.4	2.8	4.7	
化工原料类	-0.6	-3.3	-5.3	-5	-4.7	-4.1	-3.9	-3.4	-4.1	-5.4	-6.2	-6.5	-6.2	
木材及纸浆类	0.3	-0.1	-1	-2	-2.3	-2.5	-2.4	-2.7	-3.1	-3.9	-4.2	-4.1	-4	
建筑材料及非金属类	-4.4	-4.2	-4.1	-2.7	-2.3	-2.3	-2.3	-2.1	-1.4	-1.1	-2.6	-3.8	-4.7	
其它工业原材料及半成品类	-1.4	-1.7	-1.7	-1.5	-1.3	-1.4	-1.6	-1.6	-1.6	-1.8	-2	-2	-1.8	
农副产品类	-2.9	-3.8	-4.5	-3.8	-3.9	-3.3	-3.5	-3	-2.9	-2.6	-4.2	-4.6	-5.6	
纺织原料类	-1	-1.7	-1.9	-1.7	-1.6	-1.4	-1.7	-2	-2.3	-2.5	-2.4	-2.5	-2	

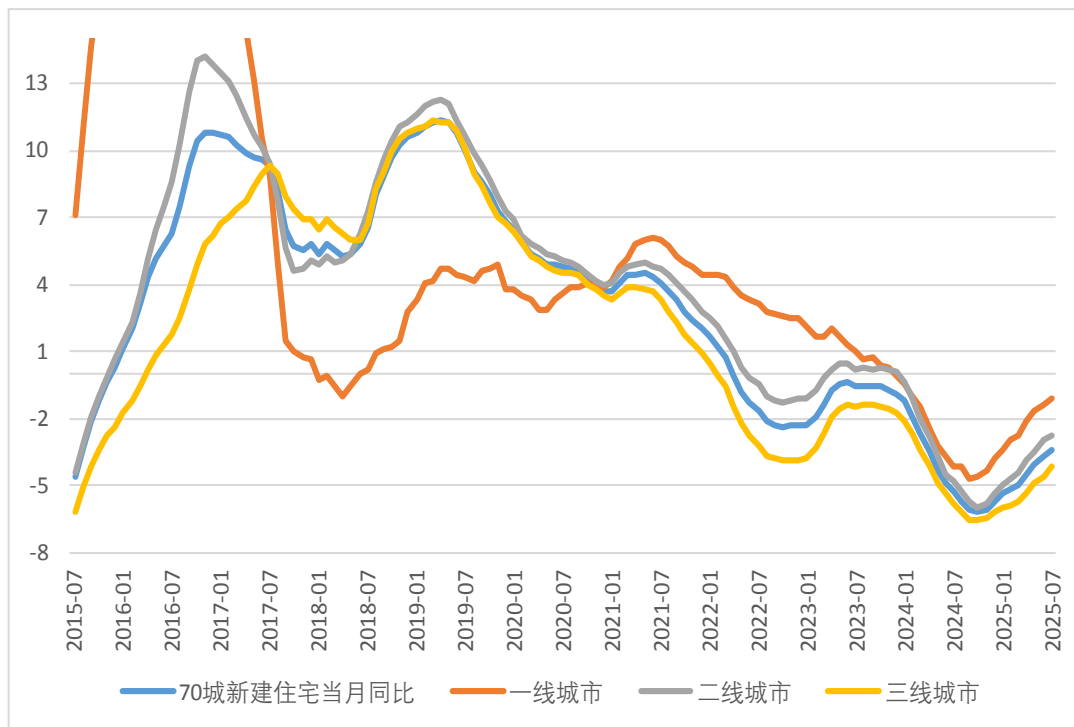
资料来源：WIND、华联期货研究所

工业生产者购进价格同比变化中，燃料动力类价格下降9.7%，化工原料类价格下降6.2%，黑色金属材料类和农副产品类价格均下降5.6%，建筑材料及非金属类价格下降4.7%，纺织原料类价格下降2.0%；有色金属材料及电线类价格上涨4.7%。

工业生产者购进价格环比变化中，建筑材料及非金属类价格下降1.4%，化工原料类和农副产品类价格均下降0.4%；燃料动力类价格上涨0.7%，黑色金属材料类价格上涨0.6%，有色金属材料及电线类、纺织原料类价格均上涨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

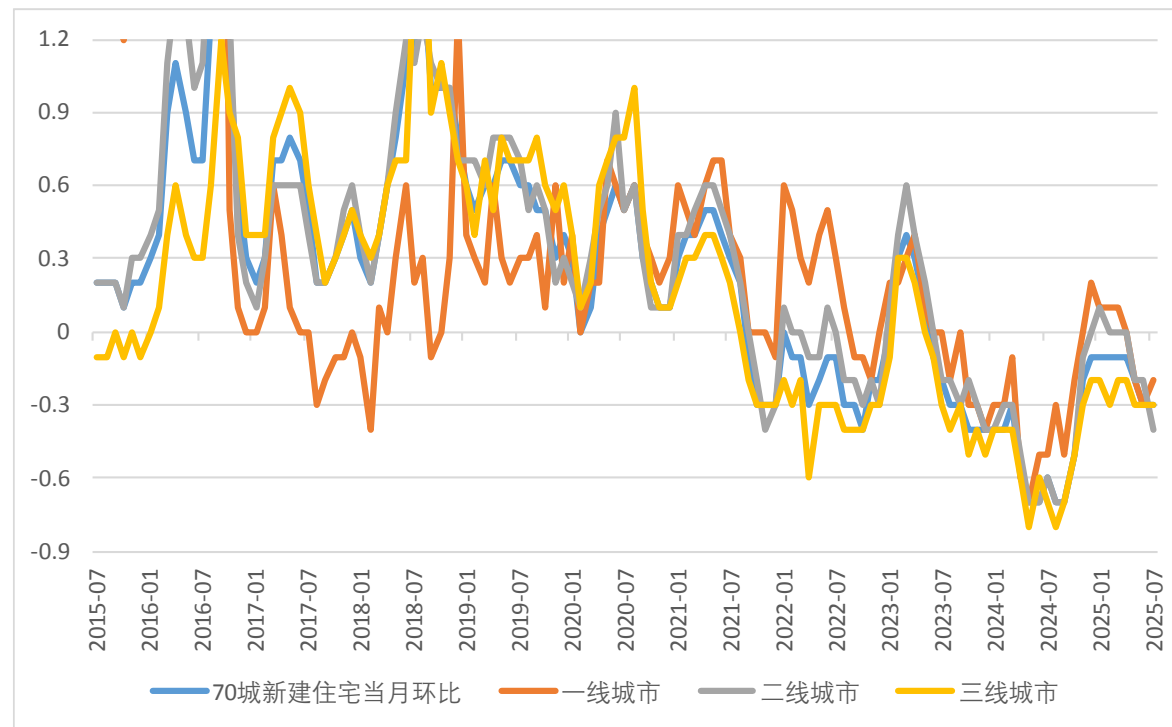


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

2025年7月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降1.1%，降幅比上月收窄0.3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2.8%和4.2%，降幅分别收窄0.2个和0.4个百分点。

2025年7月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.2%，降幅比上月收窄0.1个百分点。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0.4%，降幅扩大0.2个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅与上月相同。

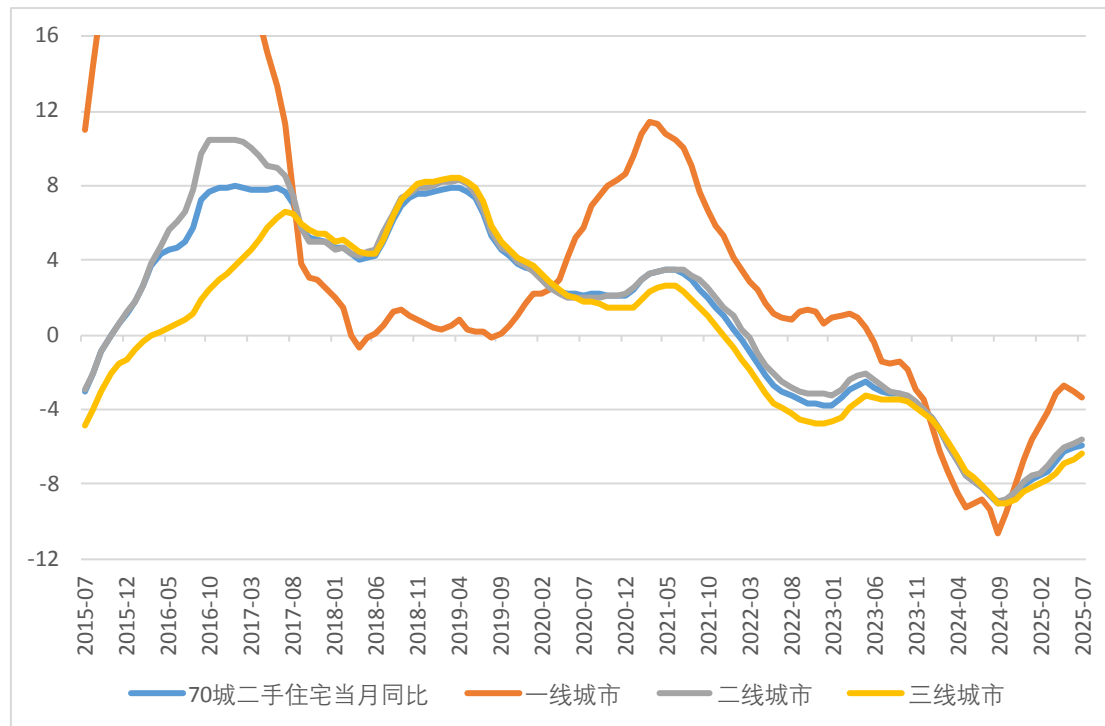
图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



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

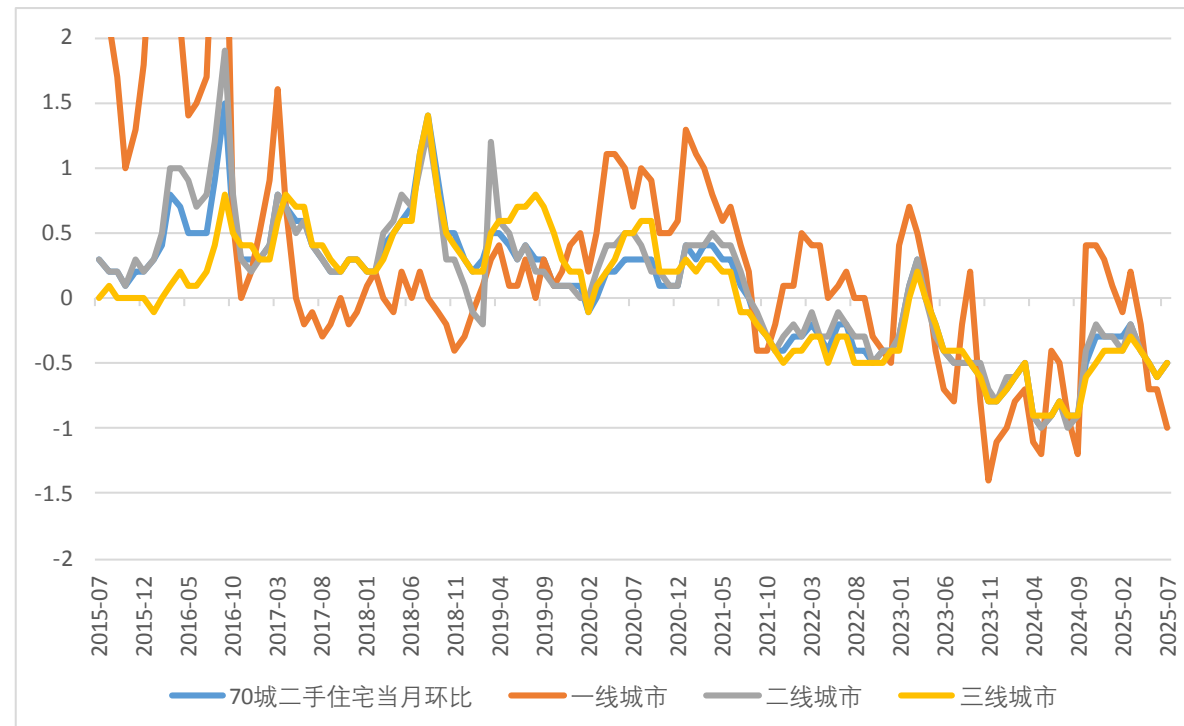


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

2025年7月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降3.4%，降幅比上月扩大0.4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5.6%和6.4%，降幅分别收窄0.2个和0.3个百分点。

2025年7月份，**一线城市二手住宅销售价格环比下降1.0%，降幅比上月扩大0.3个百分点。**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均下降0.5%，降幅均收窄0.1个百分点。

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

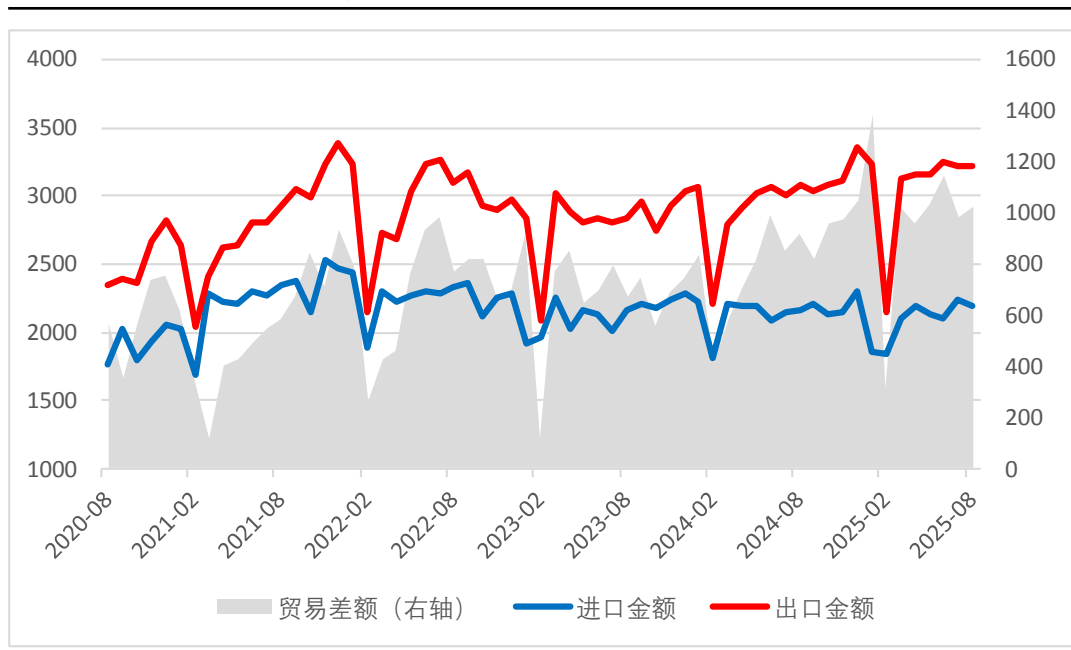


华联期货
HUALIAN FUTURES

对外贸易与投资

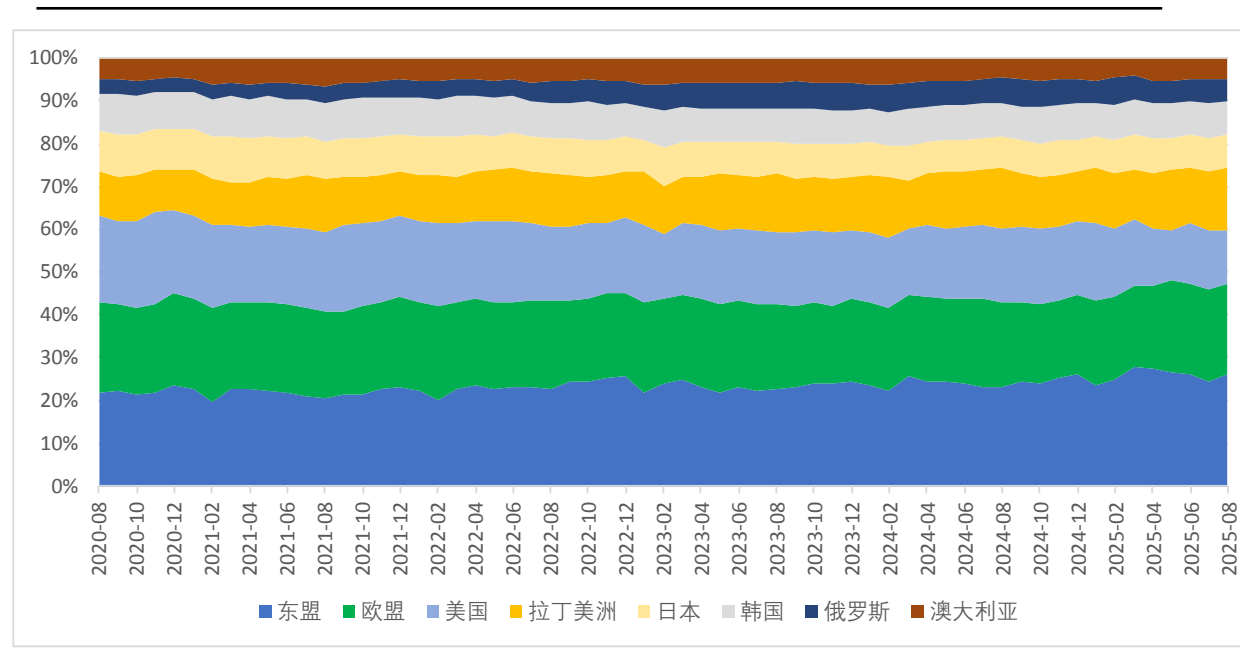
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

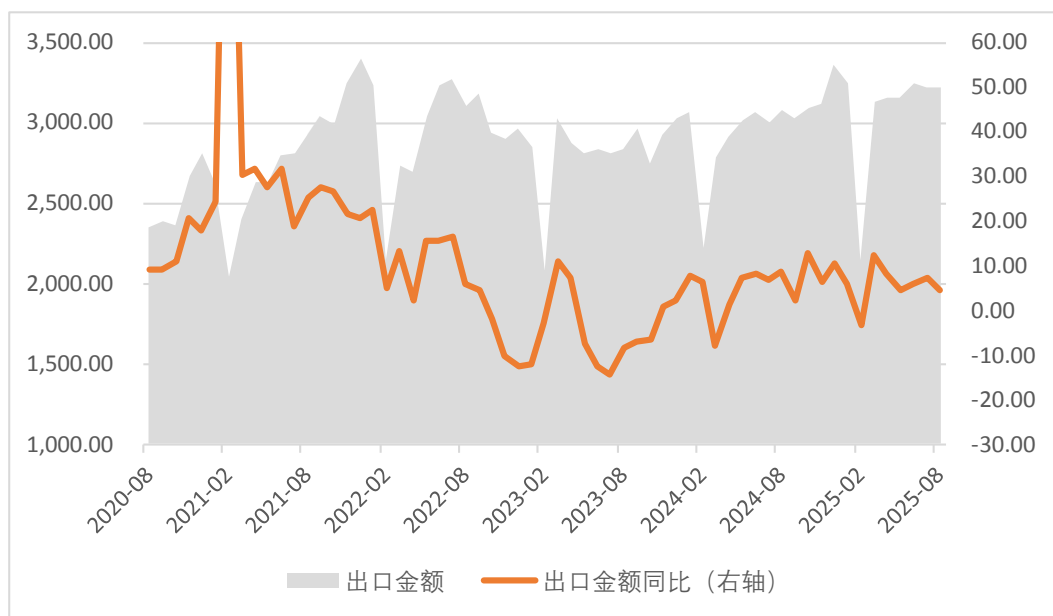
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

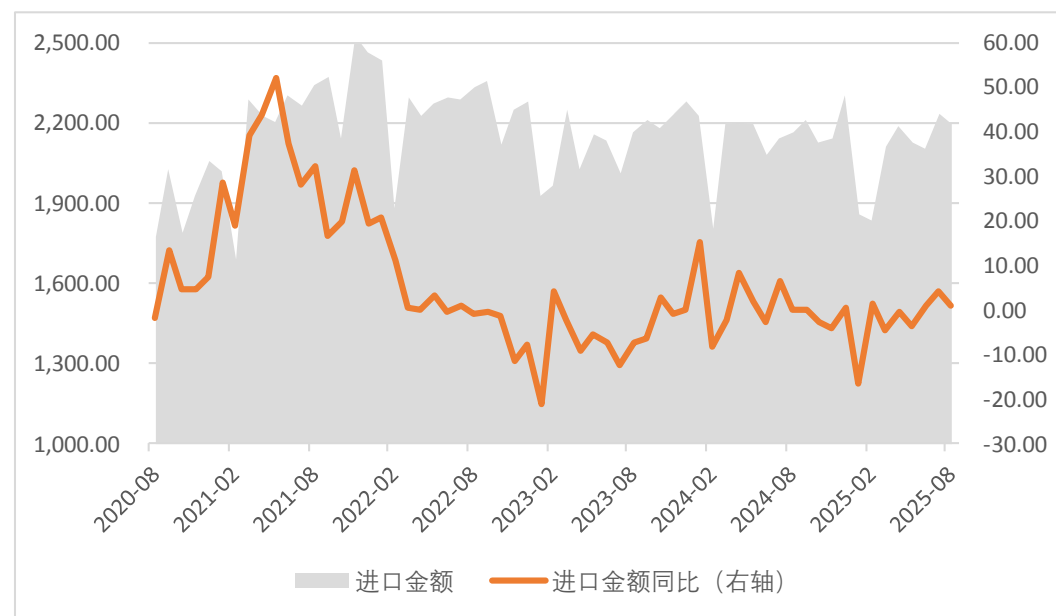
进出口贸易帐

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8月中国进出口总值5412.9亿美元，同比增长3.12%（前值5.89%）；出口金额为3218.1亿美元，同比增长4.40%（前值7.18%）；进口金额为2194.8亿美元，同比增长1.29%（前值4.10%）；贸易顺差1023.3亿美元，同比增加11.77%（前值14.93%）。

从进出口商品主要国别（地区）来看，东盟稳居第一大贸易伙伴，前8个月双边贸易额4.93万亿元，增长9.7%，占外贸总值的16.7%；欧盟为第二大贸易伙伴，双边贸易额为3.88万亿元，增长4.3%，占我外贸总值的13.1%；美国为第三大贸易伙伴，双边贸易额为2.73万亿元，下降13.5%，占我外贸总值的9.2%。同期，我国对共建“一带一路”国家合计进出口15.3万亿元，增长5.4%。

主要国别出口值

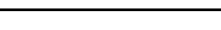
图：主要国别（地区）出口总值表（亿美元）

主要国家（地区）出口额	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	3082.42	3033.72	3088.55	3118.77	3356.46	3243.14	2148.22	3132.71	3152.29	3158.03	3251.4	3217.84	3218.1	
美国	4725428.7	4701510.3	4666340.9	4730939.3	4882972.8	4779460	2776381.9	4006111.9	3302395.2	2881929.5	3816968.5	3582747.8	3160400	
东盟	4662754.2	4640937.2	4802680.8	5370103.9	5970619.6	5099355.1	3620011.8	5898247.7	6035220.7	5837356.1	5823487.9	5462580.4	5712220	
越南	1344124.2	1342098	1360084.2	1453937.5	1572131.2	1365169.5	1121094.1	1768194.5	1718774.9	1732489	1628387.4	1709030.8	1760410	
马来西亚	765106.1	827296.7	844555.8	956923.5	1073223.3	837473.1	575603.7	946604.4	938241.7	898397.9	983984.8	803403.4	864770	
泰国	679438.5	684852.7	731936.2	814321.1	863065.9	828005.3	567646.8	965947.4	928828.5	876094.3	895728.3	866292.2	849370	
新加坡	594237.3	594011.8	570920.2	712210.1	844256	570656.7	406224.4	778707.9	831728.2	767425.9	776300.9	608051.9	790550	
印度尼西亚	644739	604181.8	649359.4	740329.2	888121.4	747332.8	488464	620276.9	781817	709240.8	713209.5	704054.2	724090	
菲律宾	423388.8	386932.5	437235.3	463568.9	470413.8	460914.3	316091.6	499610.2	507488.3	516032	509067.8	479732.4	449430	
欧盟	4682681.1	4206049	4349212.8	4105857.4	4650325	4865430.1	3039027.6	4305664.1	4671453.6	4950161.9	4922001.5	5000027.8	5168950	
德国	1014888.8	899732.3	898685.6	873083.3	969627	1036788.4	622695.5	916965.1	1035973.9	1051372.1	1007980	1044232.2	1091450	
荷兰	809506.1	731774.3	791466.5	730133.8	782424.5	799164.4	532031.8	698605.1	828174.7	819698.2	837019.1	848575.1	853650	
法国	437344.5	374244.5	353952.7	325657	413878.6	402178.9	244811.8	357382.6	382236.6	457203.2	446380.5	441373.3	473470	
意大利	399097.9	342567.1	369909.5	383268	417638.8	447311	278138.1	397609.3	404584.8	417215.8	427570.9	468883.9	470700	
中国香港	2318885	2913662.7	2543036.3	2622628.7	2702223.1	2170293.8	2160951.2	2789851.6	2640615.3	2509136.1	2813334.2	2699286.5	2718640	
拉丁美洲	2741200.4	2298410	2363320.1	2283861.7	2344114.8	2622093.6	1611659	2338996.9	2485297.1	2591715	2482889.3	2678099.5	2677370	
巴西	791788.7	555056.4	572099.1	567762.5	556870.7	623587.5	408367.4	547581.6	571978.7	644838.6	609724.6	635825.7	645870	
日本	1203341.4	1325048.6	1379203.7	1410691.6	1252819.1	1441304.9	962314.3	1391055.4	1330321.9	1307630.4	1343461.3	1247675.1	1284430	
韩国	1224289.3	1144945	1240528.8	1219875.1	1360749.1	1179312.2	880006.9	1290184.7	1270686.7	1263682.2	1226370.6	1235657.8	1206690	
印度	1142983.5	1028112.4	984770.5	1024682.4	1046215	1232784.4	865127.8	1080505.4	1118474.9	1113430.2	1119063	1210102.1	1246710	
俄罗斯	1026383.8	1124673.5	1100450.6	1003828.8	1130307.1	915505.4	580095.6	776882.6	808909.6	810119.1	828195.2	908073.1	854690	
澳大利亚	600376.2	608799.6	679809.5	640570.6	565907.9	666054.7	367820.5	565822	616555.3	619902.3	608925.8	641578.3	660910	
英国	706184.2	687836.9	696605.5	631927.7	735121.8	723635.9	450434.7	661744.8	691835.6	746361.2	762484.1	746347.9	777900	
中国台湾	639804.9	636283.1	612219.8	658654	683163	617933.3	506566.6	671419.5	711343.4	704040	696698.9	822959.3	751540	
加拿大	425187	372820.6	400281	375490.8	405242.6	421706.4	277240.1	395996	415078.3	471829.3	440549.7	440904.2	429010	

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	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2166.9	2216.15	2131.39	2145.51	2304.7	1862.23	1835.44	2110.31	2192.45	2127.24	2105.42	2235.39	2194.8	
美国	1344132.2	1368996.9	1316126	1242422.2	1532582.5	1349543.8	1301584.1	1248072.4	1256638.9	1080775.2	1160290	1208945.3	1128500	
东盟	3408159	3682759.5	3403610.9	3361769	3769820.6	2858491.1	2799799.1	3509196.7	3316350.7	3124401.5	3254149.3	3140636.4	3277560	
越南	852745.9	998743.7	896359.9	798136.5	953757.8	632152.8	651639.3	829093.1	761068.5	704306.4	761650	757156	890960	
马来西亚	1009544.4	1013447	964216.3	951477.8	1047203.4	740484	819513.5	1065657.5	916381.6	735223.5	771207.1	664605.6	635400	
泰国	409866.4	408985.1	384629.9	382719	444908.3	319099.2	356724.1	428210.3	442405.1	508197.7	498294	468804.8	415200	
新加坡	261652.9	268484.1	253644.5	248615.3	322415	274083.6	202303.6	265269	297158.3	281022	321851.9	337501.7	288470	
印度尼西亚	582530	683593.5	594655.3	671490.3	687521.6	647088.6	518496.7	601931.6	587227.2	597777.9	642275.4	640913.5	768870	
菲律宾	171502.6	179752.4	175356.4	167421	173593.9	126613.3	134176.9	167697.3	160515.9	147021.2	125586.6	133581.4	129180	
欧盟	2325940.1	2300031.9	2129475.4	2169667	2286473.6	1789877.8	1899982.2	2155481.5	2003987.2	2287785	2328269.5	2454516.5	2283030	
德国	812373.4	827814.7	744346	779224.9	785104.3	623138.3	707520.1	732277.5	760650.3	821922.9	790988.1	809730.9	816250	
荷兰	126339.8	228497.6	123228.1	140307.6	222375.9	153932.6	97844.1	162438.4	107932.2	114353.4	162755.1	185792.7	175320	
法国	274052	286539.5	294568.7	282298.1	336195.3	216206.3	255595.8	300761.1	262327.6	279938.1	305059.7	310831.6	293310	
意大利	227260	204142.9	212992.4	206236.4	236794.4	166346	191553.4	201454.1	195024.2	212365.8	217559.4	213214.1	210930	
中国香港	120991.5	104658	204716.1	259577.1	161509.3	94997.8	100741	147710.4	288894.9	212142.2	198576.9	408763	416970	
拉丁美洲	2400570.5	1975726.7	1859857.4	1866468.7	1930320	1842175.3	1725300.7	1690639	1900966.2	2158808.4	1985486.7	2210601.1	2324040	
巴西	1237689.9	974983.6	848346.7	873423.8	791236.8	672920	701966.9	554804.4	778631.6	1129334.9	1085843	1141038.1	1202760	
日本	1267451	1324346.7	1355727.8	1376277.7	1592070	996836	1105492	1351499.7	1403080.5	1249868.6	1347891.4	1492495.3	1406310	
韩国	1492660.5	1576489.3	1633097	1608579.5	1733032.6	1367282.9	1241188	1477401.7	1554056.5	1454975.1	1498825.1	1569656.6	1545420	
印度	130020.5	120443.7	120975.8	135331.8	143137.7	132516.2	129581.7	160382.9	173217.8	151620.3	151458.6	170487.4	149940	
俄罗斯	1142283.5	1056252.3	1079053.5	1047782	1067038.7	965093.7	1008175.3	1067859.9	972170.4	960203.6	932146.6	1005758.4	935600	
澳大利亚	999601.8	1084007.6	1081293.6	1096948.9	1187232.8	1062436.2	814442.9	870852.5	1201505.3	1165623.2	1074855.4	1126821.1	1046310	
英国	168961	143980.7	166042.9	170663.7	173798.1	139551	122602.8	151443.1	170135.2	153105.2	163829.1	181839.2	143390	
中国台湾	2017515.8	2066220.5	2181402.6	1925149.7	2002618.2	1708758.3	1484348.6	2066678.8	1971167.1	1927523.3	1714852.8	1938999.5	1901370	
加拿大	220157.6	574552.3	417138.1	381977.2	610869.3	258248.7	421431.3	456168.2	423369.2	364016.7	268858.1	296116.4	397780	

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	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	近两年同比值走势
农产品	粮食	11460.5	10780.1	17501	14246.5	10633.4	13957.8	7698.5	15408.8	17441	20011.1	12777.8	10698.6	10180	
	蔬菜及食用菌	118697	119750.3	138351.8	142834.5	140977.4	116942.7	90209.8	129862.8	106990.2	105131.7	109871	111644.2	0	
	水产品	162707.2	164612.8	182822.3	195759.5	208747.6	204799.4	91206.2	179870.7	164043.5	175910.3	164586.5	167065.3	163310	
劳密产品	塑料制品	853176.4	799044.1	858183.4	921340.4	1029605.9	1012853.2	503057.7	939595.9	912821.5	911551.2	956231.5	873591.6	859690	
	箱包及类似容器	258995.5	247145	276799.4	283983.6	317647.4	309027	140776.5	262549.6	283405.5	299904.2	301833.9	244650.3	220300	
	陶瓷产品	158148.1	154032.9	178329.4	191120.6	240971.6	200836.2	95762.1	180165	205187.8	207032.4	216593.9	189048.3	157200	
	纺织纱线、织物及制品	1221880.6	1124599.8	1238598.8	1215639.7	1313462.8	1500140.9	621923.4	1205093.8	1257966.4	1263177.3	1204820.7	1160400.9	1239320	
	服装及衣着附件	1573161.2	1353227.9	1309371.1	1301691.5	1493407.5	1494003.1	672356.6	1135127.5	1160655.8	1357773.7	1526671.4	1516175.9	1414590	
	鞋靴	401695.5	332063.4	337041.6	378326.1	473399.5	501062.3	206125.4	317318.3	350188.3	382820.9	412380.3	394325.6	332970	
	家具及其零件	484244.7	466047.8	538823	592912.2	706151.7	685594.7	312881.8	595097.4	577496.2	563716.3	555757	488441	468730	
化工与原材料	玩具	408529.8	406077	365735.1	314231.6	332169	341844.4	157576.9	300244.7	293532.5	302084.7	364331.7	353217	322800	
	成品油	361278.2	356428.1	281236.1	364340.2	254859.8	242499.4	252191.4	368315.9	337239.8	295953.6	340266.3	360798.8	359910	
	稀土及其制品	31344.5	27574.1	27836.4	27568.9	30121.7	35624.3	20714.6	30549.7	15542.7	9275	19778.9	33055.3	0	
	肥料	112009.1	94974.2	82659.2	98954.7	69956.8	45449.7	50172.4	48023.3	56012.7	71323.3	135709.6	208255.1	188150	
	橡胶轮胎	210975	187263.4	195346	190481.8	203016.6	194762.7	150244.4	211880.9	193733.2	210688.7	200137.8	219787.6	0	
	钢材	717355	730622.6	782179.3	666014.6	712854.7	665613.6	545086.4	725077.3	726515	738232	664953.5	690670	663820	
	未锻轧铜及铜材	105973.1	78365.3	81775.7	96166.9	79616	96137.8	86249.3	144589.1	153297.6	117344.9	157279.9	196770.5	0	
	未锻轧铝及铝材	195922.6	184124.5	190306.2	222616.5	171101.6	169187.1	130428	177698.3	182210.6	187510.3	166688	183737.2	183190	
机电产品	通用机械设备	520644.9	471357	523625.1	529668.1	617627.6	678574.4	399165.8	588001.8	613499.2	593043.6	584841.3	555912.1	542990	
	平板电脑和笔记本电脑	881224.6	876215.9	921368.1	905210.1	896729.6	862262.7	663237.5	764965.7	711398.4	716549.5	861610.8	796654.7	0	
	锂离子电池	578988.2	529993.9	558961.9	579705.4	604758.6	558375.3	413820.3	577323.5	614217.3	585786.3	660022.6	704694.4	0	
	手机	836981.4	1514848.7	1861207	1694246.8	1134678.1	1003548.8	861931.7	928806.7	757965.9	686237.4	740093.7	754746.5	678740	
	家用电器	903344	855908.5	857587.8	797069	839626.7	914784.8	606808.6	895141	865135	821039.8	802769.5	830336.8	843400	
	音视频设备及其零件	339144.4	331677.1	316291.1	329744.7	353936.7	331650.9	219976.7	315971.4	338624.1	309332.2	339820.4	341805.8	353330	
	集成电路	1334671.4	1435113.2	1315733.6	1375540.7	1479988	1284727.1	1225706.9	1576183.3	1557484.6	1685754.3	1721856.6	1788771	1772230	
	汽车（包括底盘）	1092457.4	1155397.3	1067762.9	906859.4	998542.9	911739.3	702625	959094.9	1116409.4	1199059.3	1074985.1	1183742.1	1281520	
	汽车零配件	807558	746597.2	784940	780602	864853.9	889048	588805.4	837603	806867.9	830610.1	821874.3	824896	846090	
	船舶	405011.9	461753.8	318816.5	350616.3	357151	553574.5	141264.6	318228.4	570894.7	418562	447518.1	372317	546560	
	集装箱	201666.6	186792.3	166824.6	163376.9	168387.7	144386.7	95801.4	119863.3	128843.8	109658.2	119078.4	138352.4	0	
	医疗仪器及器械	171008.3	168000.1	167001.6	178790.8	204200.2	184012.4	110980.2	170653.8	165378.6	163654.9	180361.4	181620.2	181420	
高新技术产品	灯具照明装置及其零件	354049.5	316328.5	339101.9	359603.8	438038.3	389383.3	168251.8	316535	337939.7	346640.5	373717.2	336624.4	293810	
	计算机与通信技术	3856504.7	4623069.6	4902596.3	4824124.5	4324263.4	3859479.6	3165278.5	3925781.8	3682139.3	3558213.1	3830850.1	3772290.4	0	
	电子技术	2126094.3	2167736.4	2033786	2086925.5	2255527.2	2053741.2	1808418.2	2420686.8	2355439.1	2498977	2533597.3	2618504.7	0	
	电动载人汽车	414087.4	428970.2	459679.8	295141.9	338339.9	433183.9	307642.1	422125.9	584257.9	612431.9	509372.8	587161.9	0	
	纯电动乘用车	283000.7	301719.3	299542.1	158194.9	195946.7	274542.2	152451.6	225604.2	355272.6	313057.4	270216.4	337765.8	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

重点商品进口额

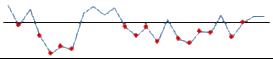
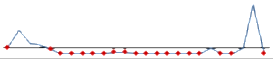
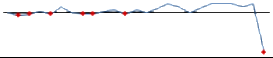
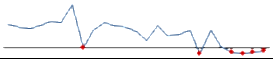
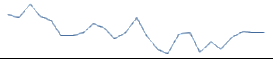
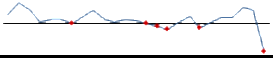
图：重点商品进口额（万美元）

分类	具体	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	近两年同比值走势
农产品	粮食	682217.1	647968.2	473349.4	428189.2	456075.8	422549.6	325822.8	222642.9	370185.5	699084.9	605612.7	592656.3	607140	
	肉类（包括杂碎）	195280.2	183744	190260	209316.1	221747.5	230880.4	177578.3	191988.3	184740	179163.6	191385.1	205303	201310	
	水产品	149011.8	156929.3	157570.3	182985.8	192699.3	189360.9	136118.4	156180.4	153312	158763	156629.1	170419.8	0	
消费产品	初级形状的塑料	372888.1	355450.6	360845.1	352650.5	396939.1	327334.4	356772.4	346649.6	365139.7	333188.3	308283.2	336102.8	303990	
	塑料制品	156472.6	149578.5	145410.3	143387.8	159558.9	121223.9	128955.6	149171.7	151052.1	145824.1	144738.1	161141.7	0	
	纸浆、纸及其制品	253436.5	240060.3	230339.8	232078.4	259292.8	248017.3	252180.5	256661.1	234001.2	242661.1	235060.6	222622	0	
	美容化妆品及洗护用品	126648.7	140790.1	148787.2	122394.1	128203.7	118753.2	122314.4	149459.2	169888.6	141615.8	131143	134394.1	123590	
	纺织纱线、织物及制品	82831	83508.8	88968.1	86748.1	97678.3	66574.8	74950.9	86974.8	88092.7	78996.7	79432.5	82932.8	80900	
化工与原材料	木及其制品	122356	118865.9	106698	104889	118724.1	94219.2	103718.8	123997.7	119292.4	112703.1	105301.9	110708.3	0	
	原油	2936268.9	2573473.2	2430092.9	2627508.2	2542544.8	2237907.9	2414208.8	2829368.7	2528035	2314524.4	2420865.6	2386848.2	2492930	
	铁矿砂及其精矿	1040514.1	994171.3	959598.3	967718	1099344.9	958877.7	942574.7	925602.8	1011783.8	944457.7	984058.5	956369.1	975560	
	铜矿砂及其精矿	659188.2	586945.7	536712.3	542800.2	615008.8	611602.3	531640.6	573561.8	768039.4	639007.1	639146.9	692726.5	750820	
	煤及褐煤	437942.5	435029	410826.3	495654.8	458651.1	366745.8	282304.8	285662.5	278830.5	258982.8	240374.4	236892.8	280720	
	天然气	581336.5	595830.4	540038.5	530321.3	590724.5	540841.7	434658.9	412080.2	420683.1	434769.6	468467.6	474239.4	532570	
	基本有机化学品	405160	432144.4	410845.7	414878.1	429293.6	389272.2	376830.5	399180.1	376925.9	363068.5	372666	386332.7	0	
机电产品	未锻轧铜及铜材	404529.8	455773.2	496543.5	511807.9	528683.3	388708	399895.2	455168.8	429513.9	420449.6	461565	485023.2	430540	
	通用机械设备	177053.9	169986.2	164549.5	173169	177535	149090.2	140781.1	175414.3	175599.2	185200	168734.1	184801.8	0	
	自动数据处理设备及其零部件	710269.4	819093.9	916946.1	711450.5	822265.1	553851.6	651120.8	1185400.1	868304.3	944126.6	739947.1	699979.4	646390	
	半导体制造设备	295724.5	425412.8	306026.6	342644.7	541438	374310.3	231370.9	367171.7	310667.2	274349.2	380430.9	410419.7	0	
	电工器材	300046.9	312770	288571	302516.1	307277.3	238272.8	250262.4	289853.7	301903.7	291237.7	298340.5	333953.4	0	
	平板显示模组	3674560	4059043	4169375	3444271	4057488	2305405	2285575	3180796	2645376	2584468	2655558	2951769	0	
	音视频设备及其零件	200269.7	221540.9	219231.3	171681.3	176181.8	137388.9	131724	128751.2	147603.5	117511.5	112604.8	137720.3	0	
	电子元件	3747521.5	4022249.8	3821991.7	3778488.3	4077693.1	3358525.3	2888965.4	3647473.7	3902942.1	3759852.3	3866562.7	4167520.6	0	
	集成电路	3308330.6	3598481.9	3426014.6	3386386.5	3655199	3033673.2	2562639.7	3238219.5	3482291.7	3366939.1	3458413.4	3730250.7	3584830	
	汽车（包括底盘）	426660.5	320989.5	238785.9	326361.2	309141.1	119169.3	181249.1	193522.2	200005.1	238886.9	224973.2	251141.9	211040	
	汽车零配件	250009.4	229283.2	207043.8	236535.4	193934.3	154701.2	154930.4	154892	170290.1	199450.6	191761.6	198427.5	205350	
	计量检测分析自控仪器及器具	308177.2	337176.3	341529.3	331501.8	416149.3	277660.1	283209.7	348904.5	351742.1	290688	325446.6	359520	0	
高新技术产品	医疗仪器及器械	107306.8	117171.3	94424.7	99767	108426	76665.2	89497.2	104165.9	115805.9	97033.7	118975.5	123728.4	110060	
	电子技术	3733471.3	4009706.3	3800549.3	3777336	4066626	3345286.3	2887131.6	3633865.1	3880530.3	3746195.2	3857121.1	4161776.6	0	
	航空航天技术	244784.7	220707.4	240360.2	223937.3	308788.1	268238.6	284969.8	375311.4	248365.9	196499.6	371797.1	340490.7	0	
	电动载人汽车	70294.6	29242.6	38268.1	47088.3	65479.7	5722.3	23498.1	35315.4	34623.9	39464.7	26549.1	36915.9	0	
	纯电动乘用车	4082.7	4730.3	2518.6	7899.7	7013	2449.2	2755.7	4462.5	2187.2	3467.4	2287.8	755.9	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

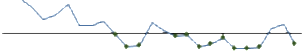
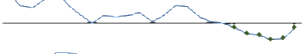
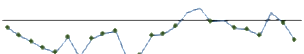
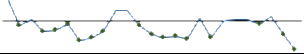
图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）

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	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	492.0	519.0	396.0	523.0	374.0	346.0	375.0	524.0	501.0	441.0	534.0	534.0	533.4	
	钢材	950.0	1015.0	1118.0	928.0	973.0	894.0	804.0	1046.0	1046.0	1058.0	968.0	984.0	951.0	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	59.0	56.0	58.0	67.0	51.0	49.0	37.0	51.0	52.0	55.0	49.0	54.0	53.4	
	橡胶轮胎	85.0	75.0	80.0	77.0	81.0	78.0	59.0	86.0	79.0	86.0	82.0	91.0	0.0	
	尿素	3.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	57.0	0.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	36855.0	32225.0	34563.0	36421.0	35118.0	36194.0	27292.0	36062.0	36086.0	39413.0	40530.0	41091.0	0.0	
	家用电器	41882.0	38096.0	38766.0	37722.0	38360.0	46503.0	22450.0	38234.0	38463.0	38589.0	37095.0	37610.0	40380.0	
	汽车包括底盘	61.0	61.0	58.0	55.0	57.0	55.0	42.0	57.0	62.0	69.0	62.0	69.0	76.3	
	纯电动乘用车	144639.0	153660.0	158409.0	106971.0	117111.0	166348.0	92625.0	145136.0	198483.0	188497.0	174116.0	206409.0	0.0	

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

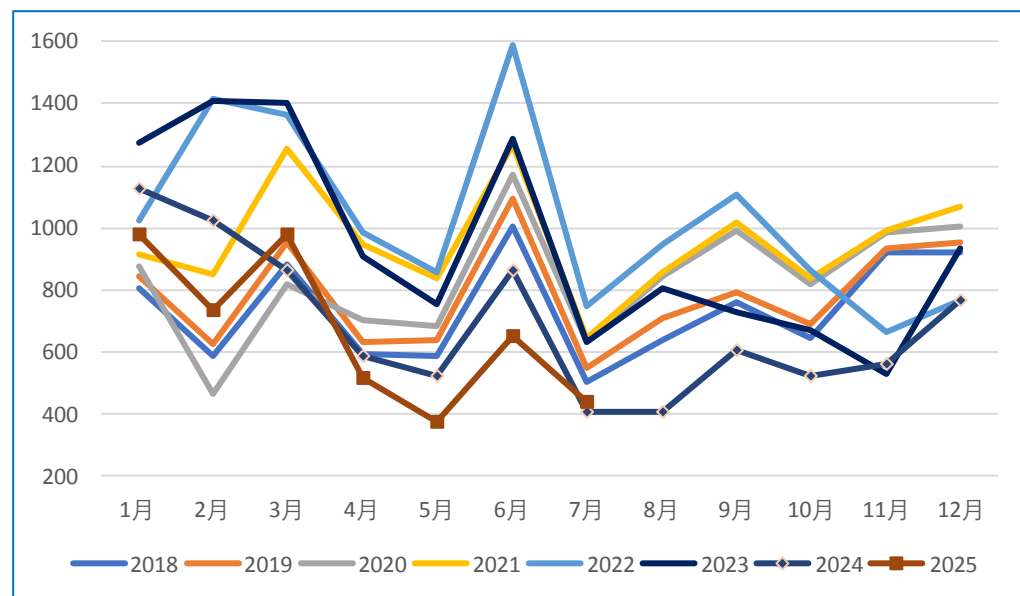
图：大宗商品进口量（万吨）

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	近两年同比值走势
能源	原油	4910	4549	4470	4852	4784	4117	4269	5141	4806	4660	4989	4720	4949.2	
	成品油	447	448	394	408	329	315	319	305	357	311	338	403	334.2	
	煤及褐煤	4584	4759	4625	5498	5235	4176	3436	3873	3783	3604	3304	3561	4273.7	
	天然气	1176	1199	1054	1080	1156	1076	955	916	967	1011	1055	1063	1185.1	
工业原料	铁矿砂及其精矿	10139	10413	10384	10186	11249	9715	9421	9397	10314	9813	10595	10462	10522.5	
	未锻轧铜及铜材	257	244	231	224	252	253	218	239	292	240	235	256	275.9	
	天然及合成橡胶	62	61	66	71	80	74	68	76	69	61	60	63	66.4	
农产品	大豆	1214	1137	809	715	794	778	583	350	608	1392	1226	1167	1227.9	
	肉类	57	54	53	58	61	61	48	55	51	51	53	53	50.5	
	棕榈油	29	22	25	17	32	12	10	17	16	18	35	18	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

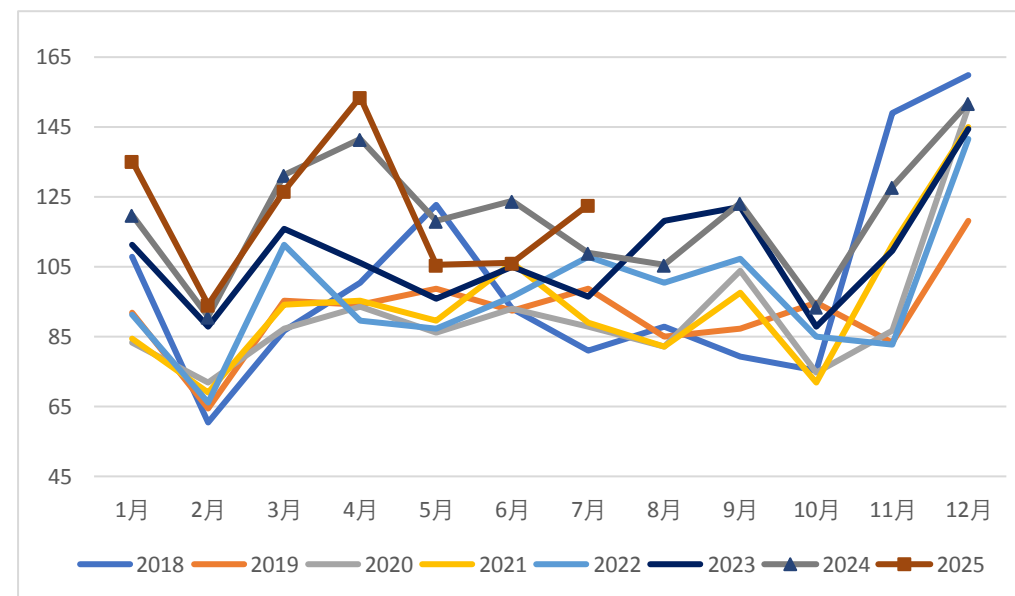
外商投资和对外投资

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）

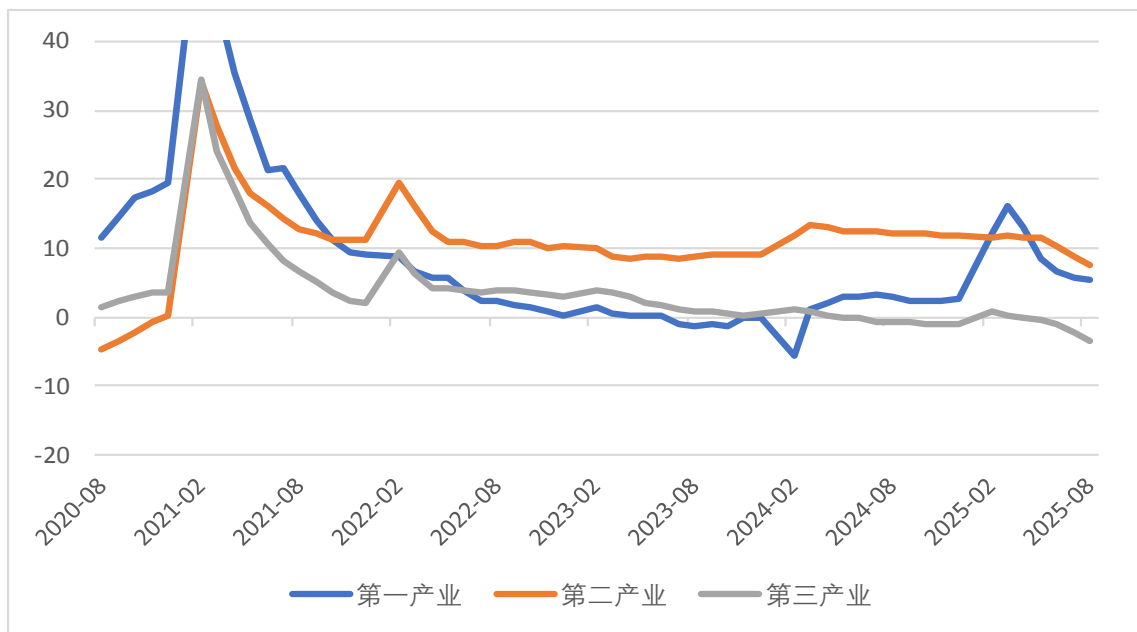


资料来源：WIND、华联期货研究所

固定资产投资

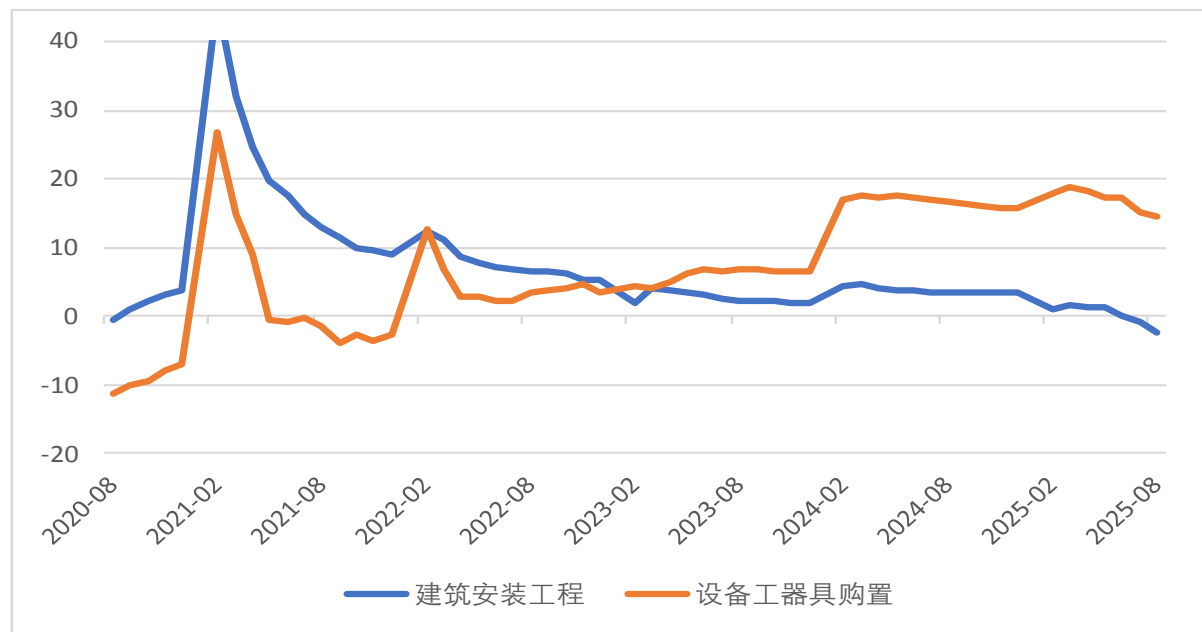
固定资产投资额

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

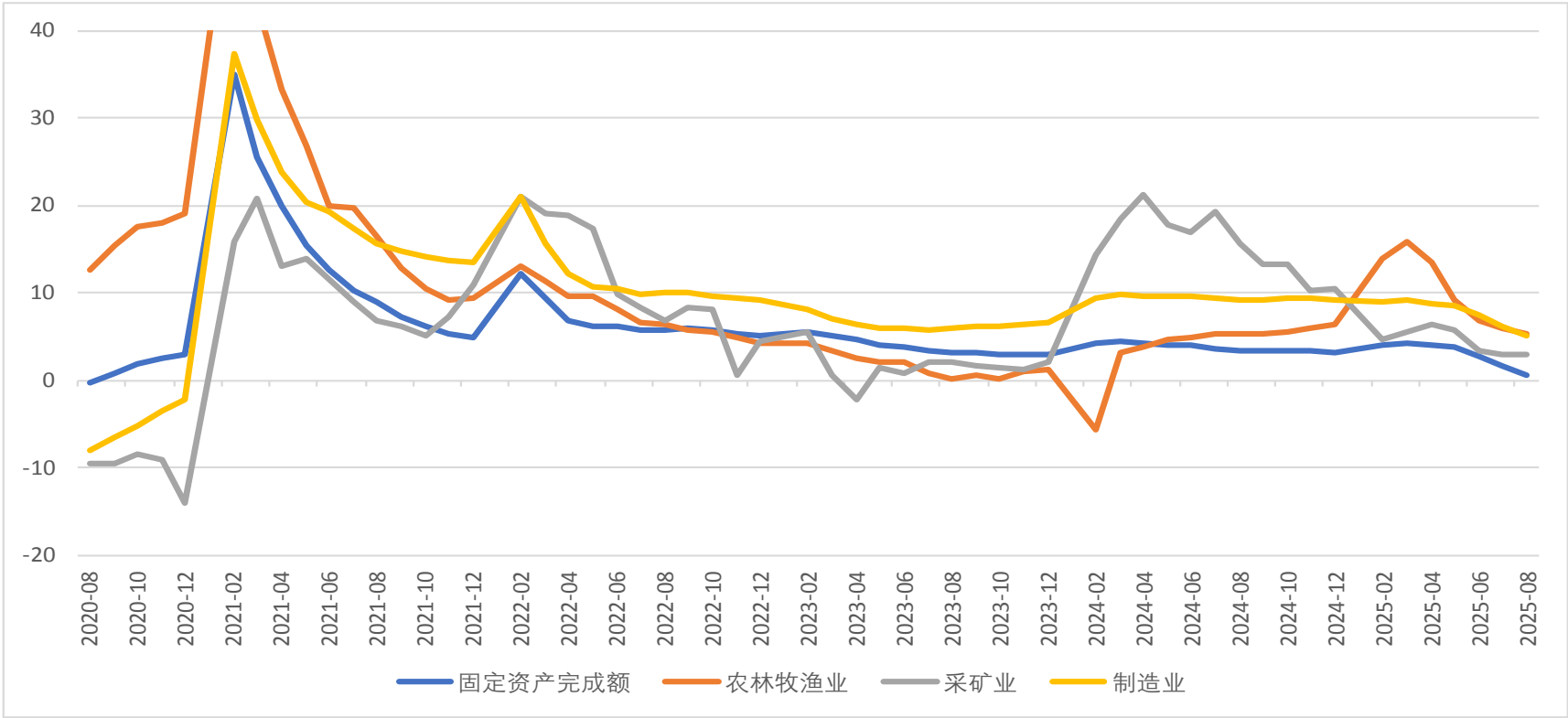


资料来源：WIND、华联期货研究所

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%。

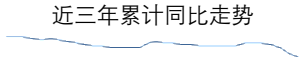
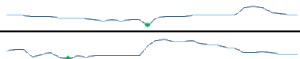
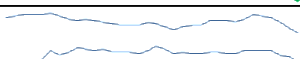
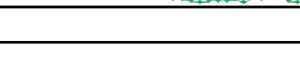
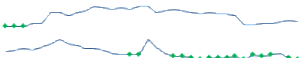
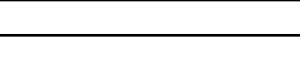
图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

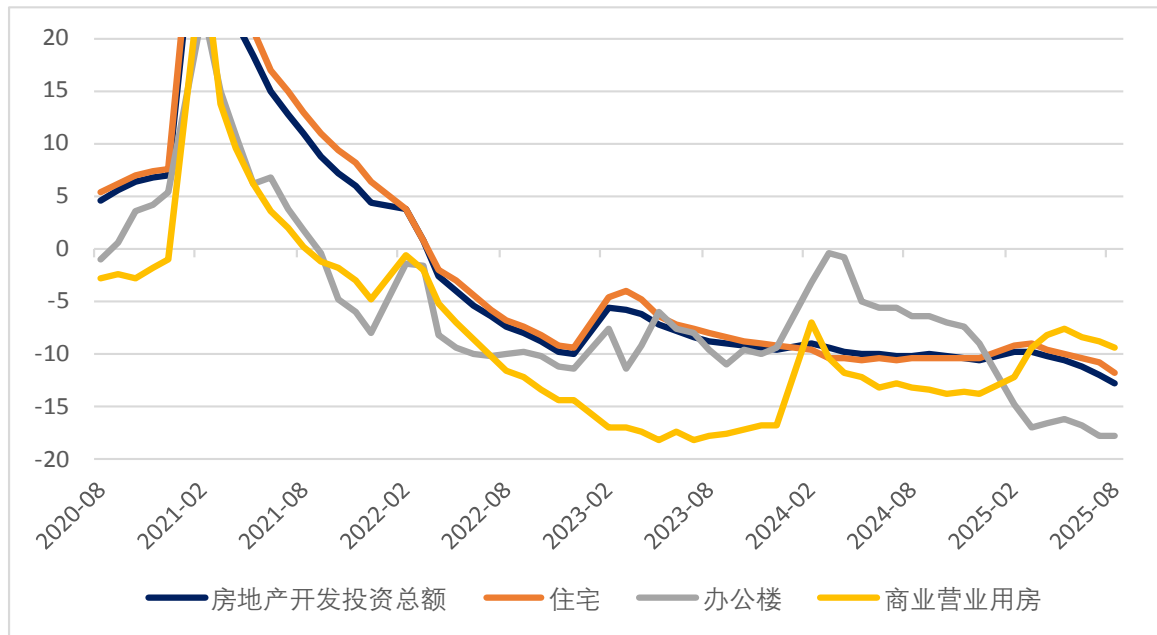
固定资产投资

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	

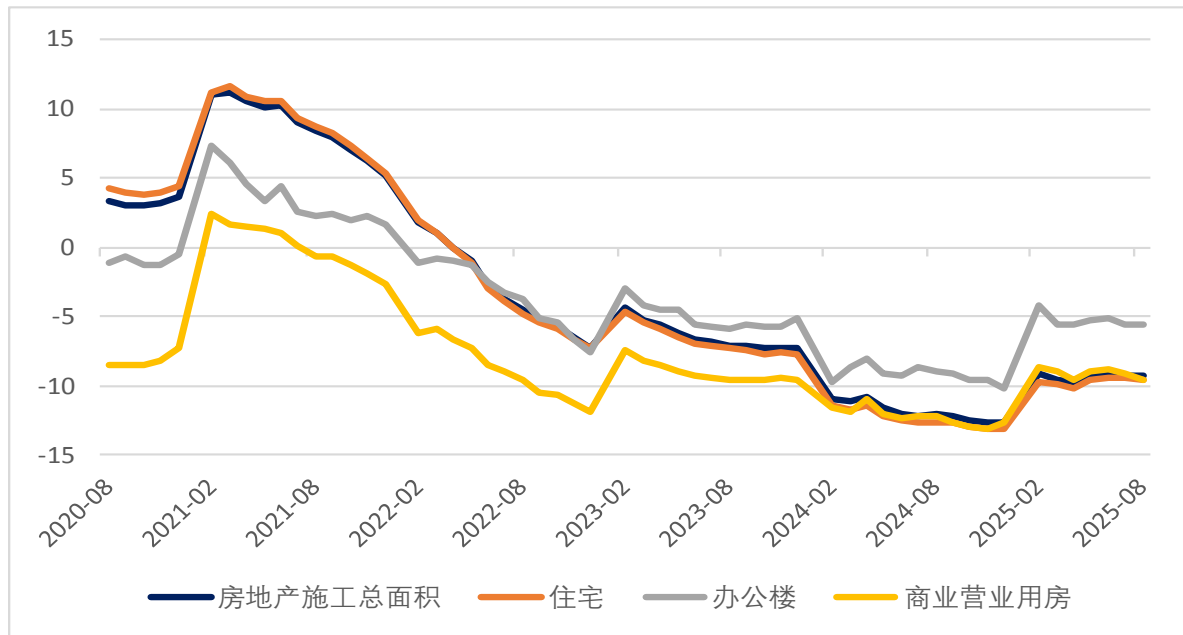
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

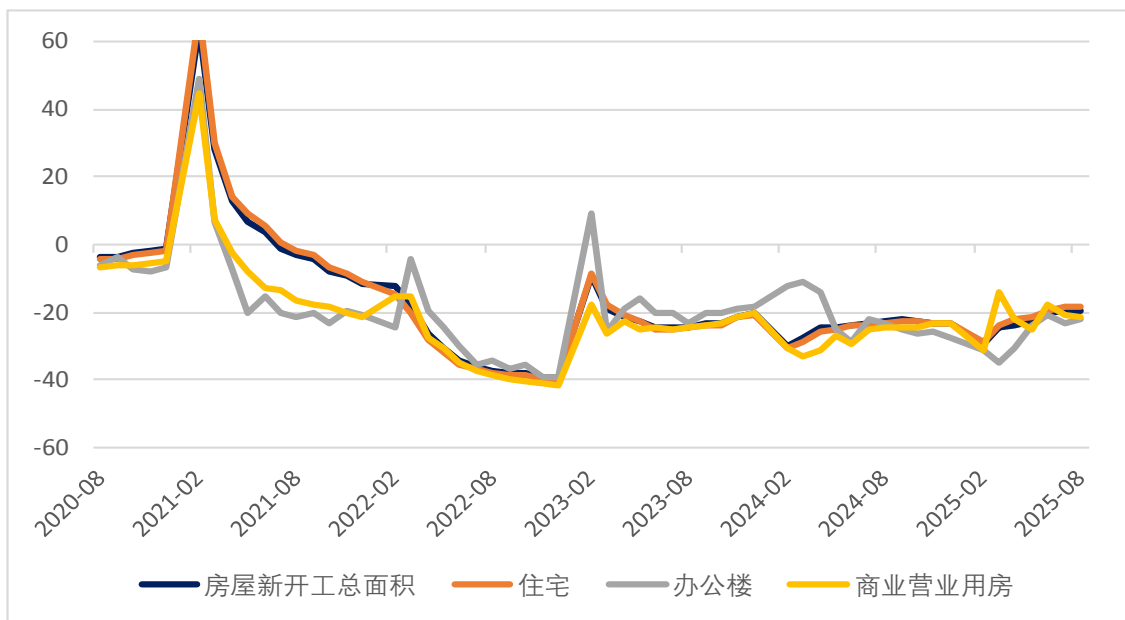


资料来源：WIND、华联期货研究所

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%）。

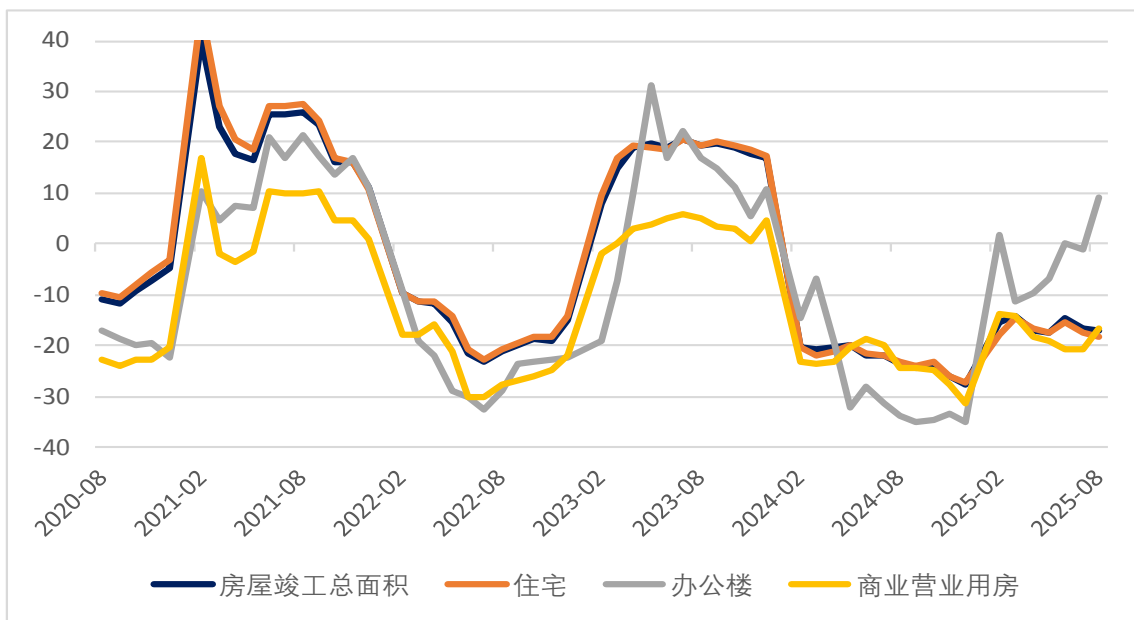
2025年1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积643109万平方米，同比下降9.3%（前值9.2%）。其中，住宅施工面积448460万平方米，下降9.6%（前值9.4%）。

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

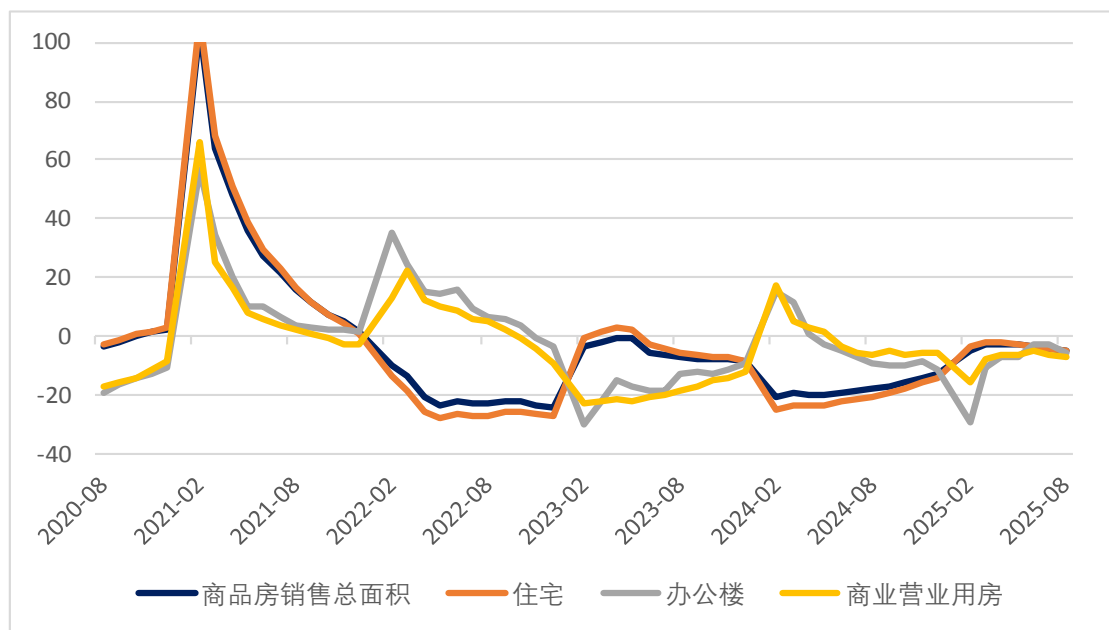


资料来源：WIND、华联期货研究所

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%）。

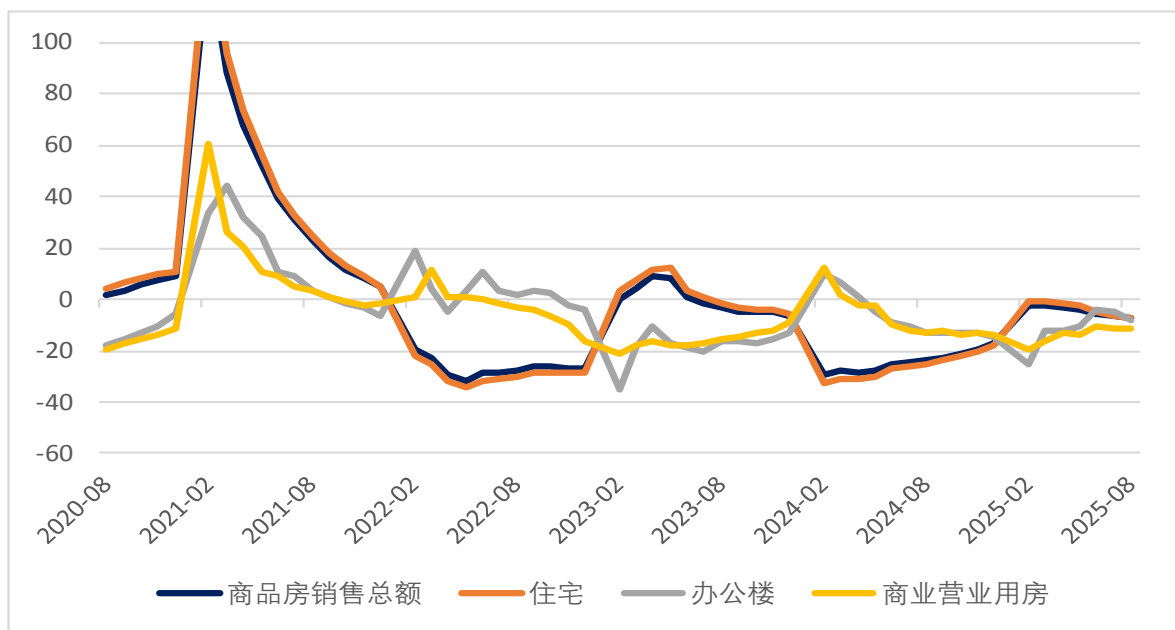
2025年1—8月份，房屋竣工面积27694万平方米，下降17.0%（前值16.5%）。其中，住宅竣工面积19876万平方米，下降18.5%（前值17.3%）。

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



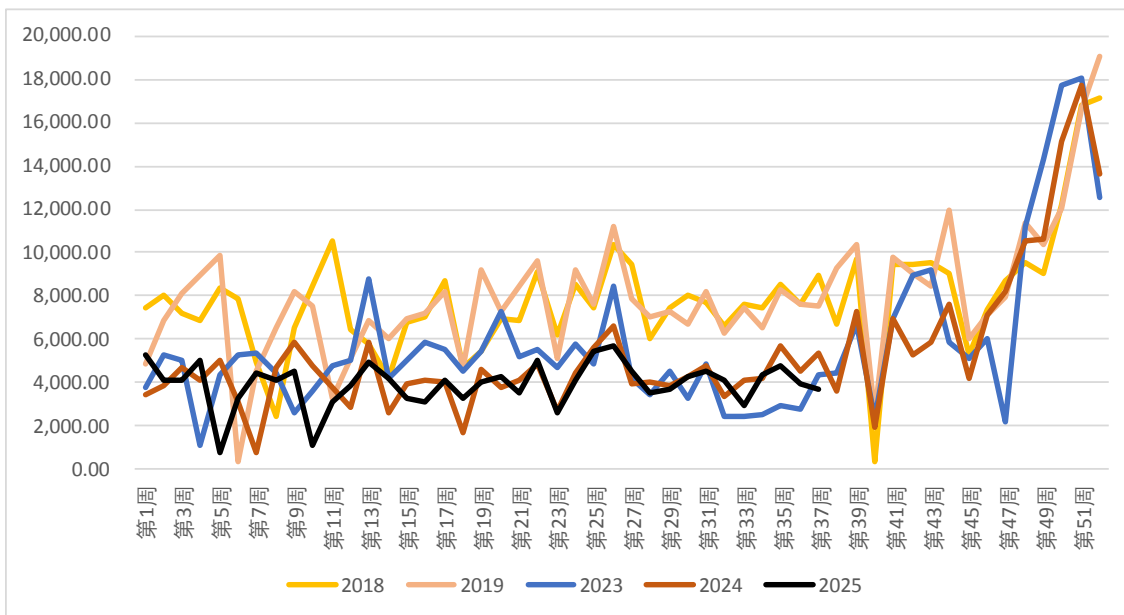
资料来源：WIND、华联期货研究所

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%）。

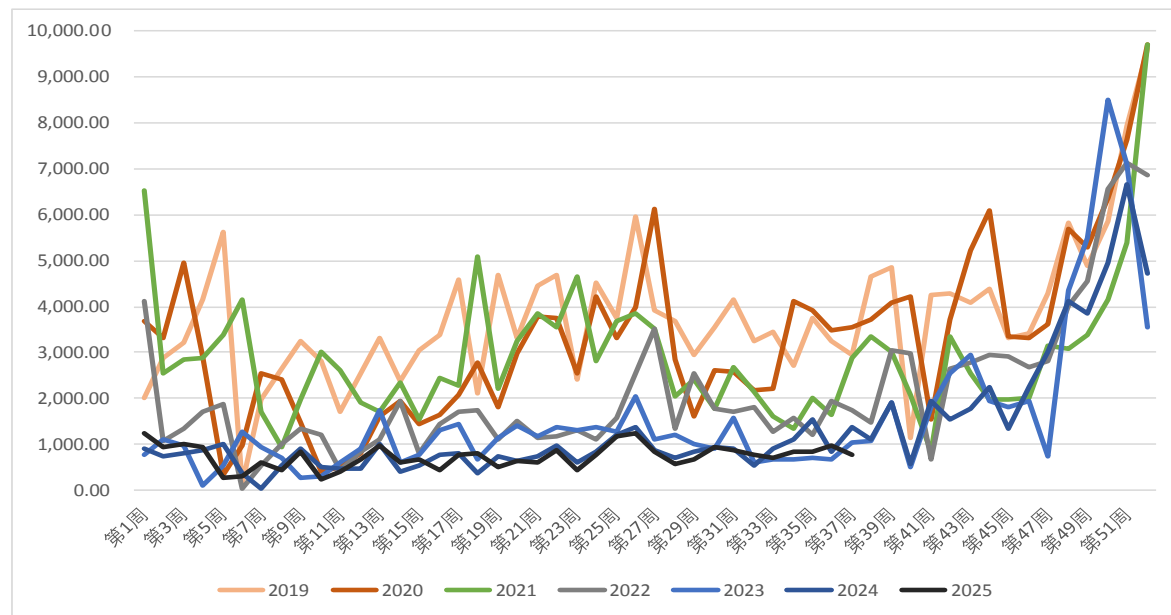
成交土地建筑面积

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

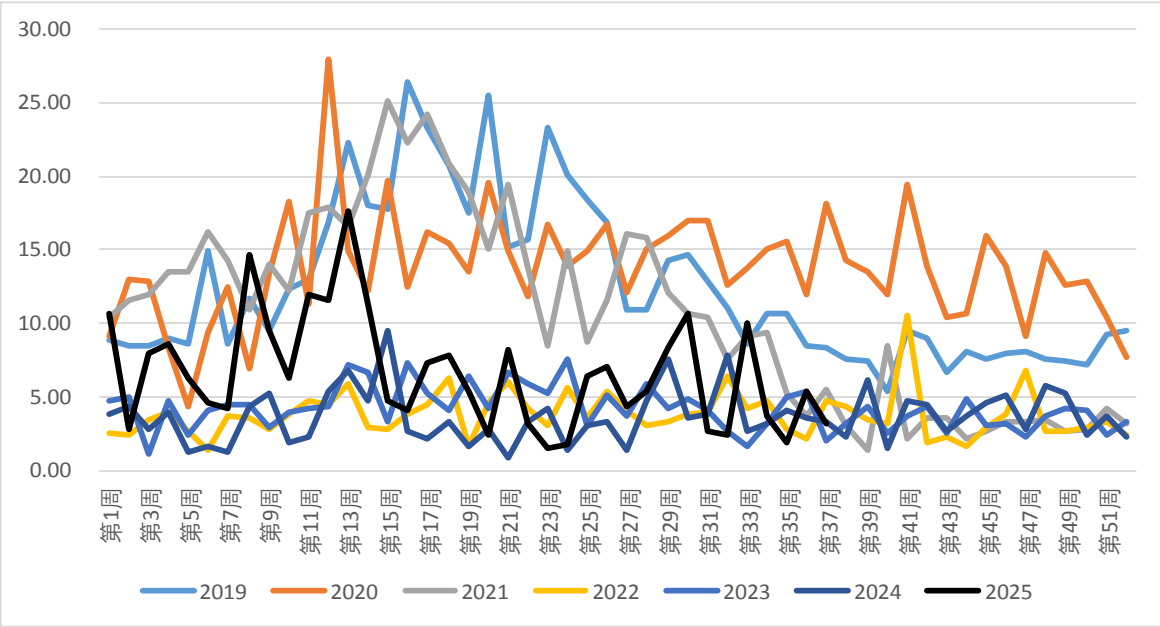
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

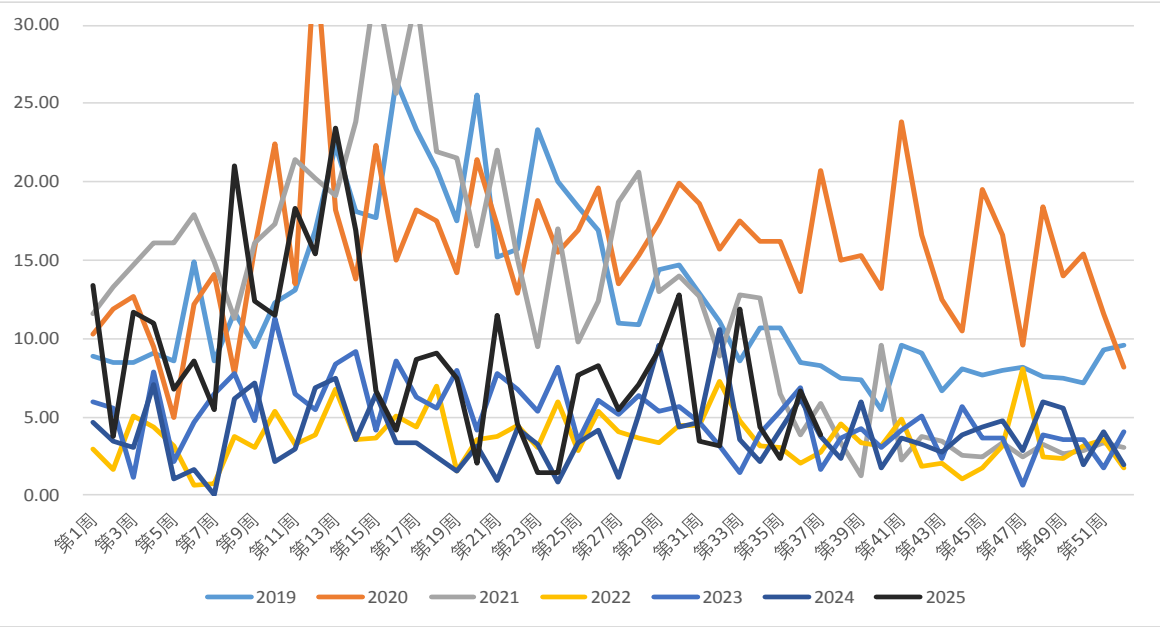
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

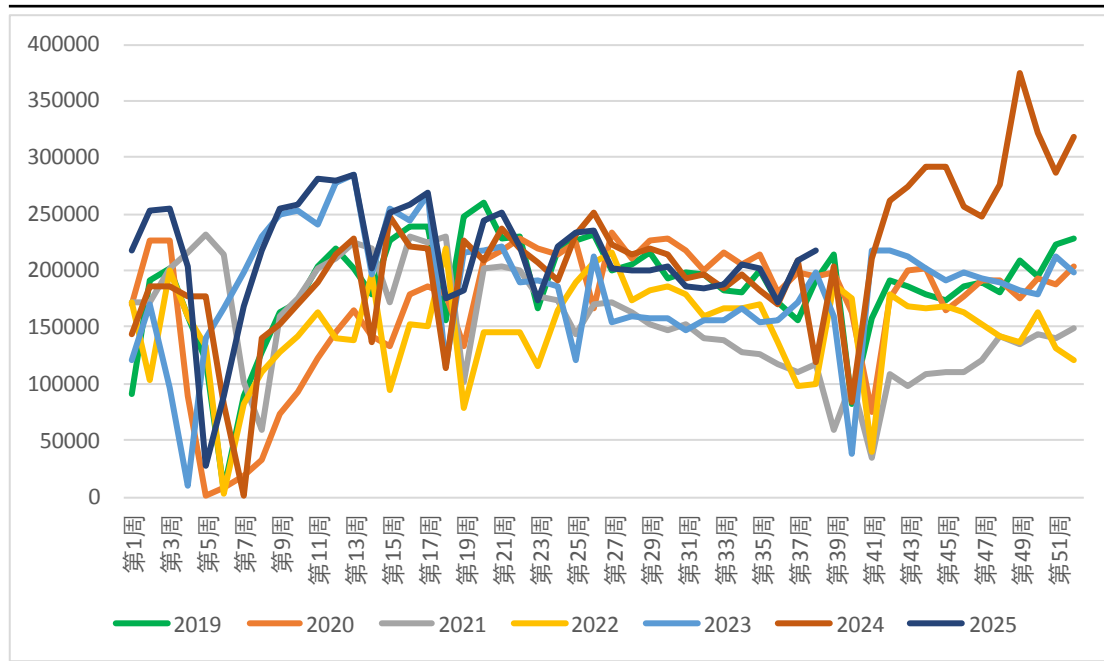
图：成交土地溢价率_住宅类用地



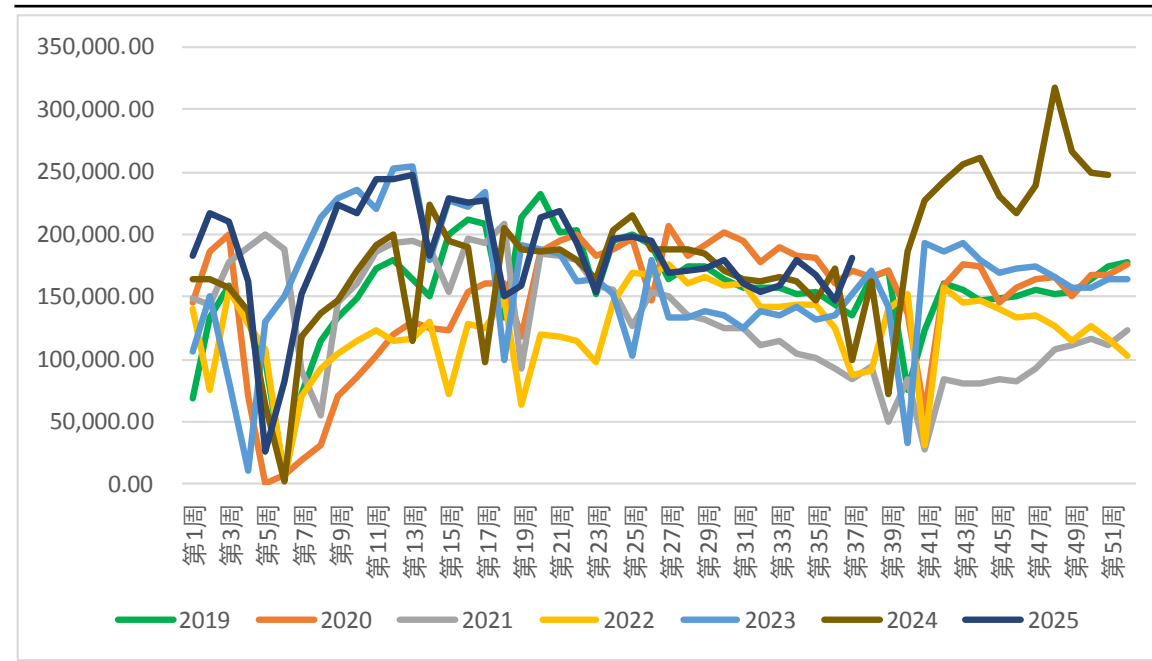
资料来源：WIND、华联期货研究所

二手房成交面积

图：中国大中城市二手房成交面积

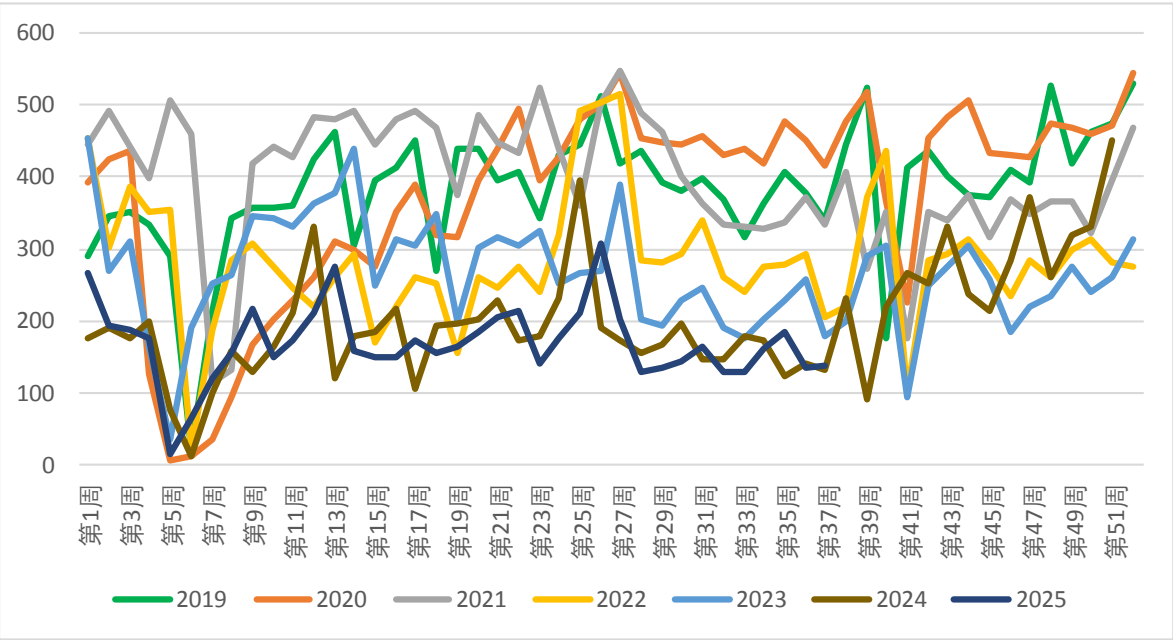


图：中国大中城市二手住宅成交面积



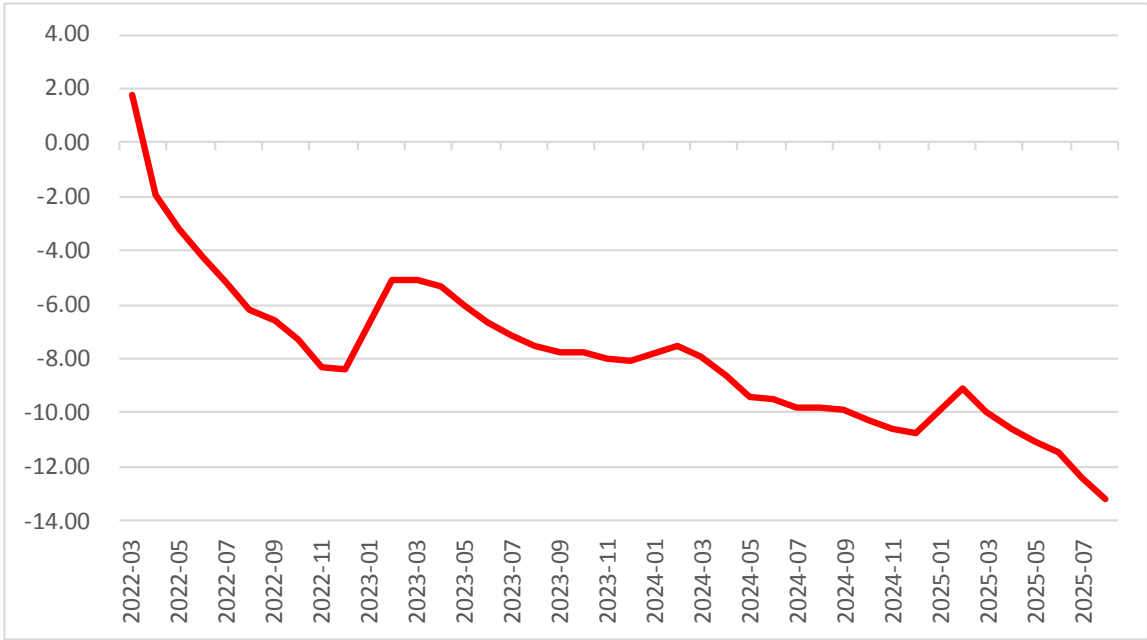
商品房成交面积

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

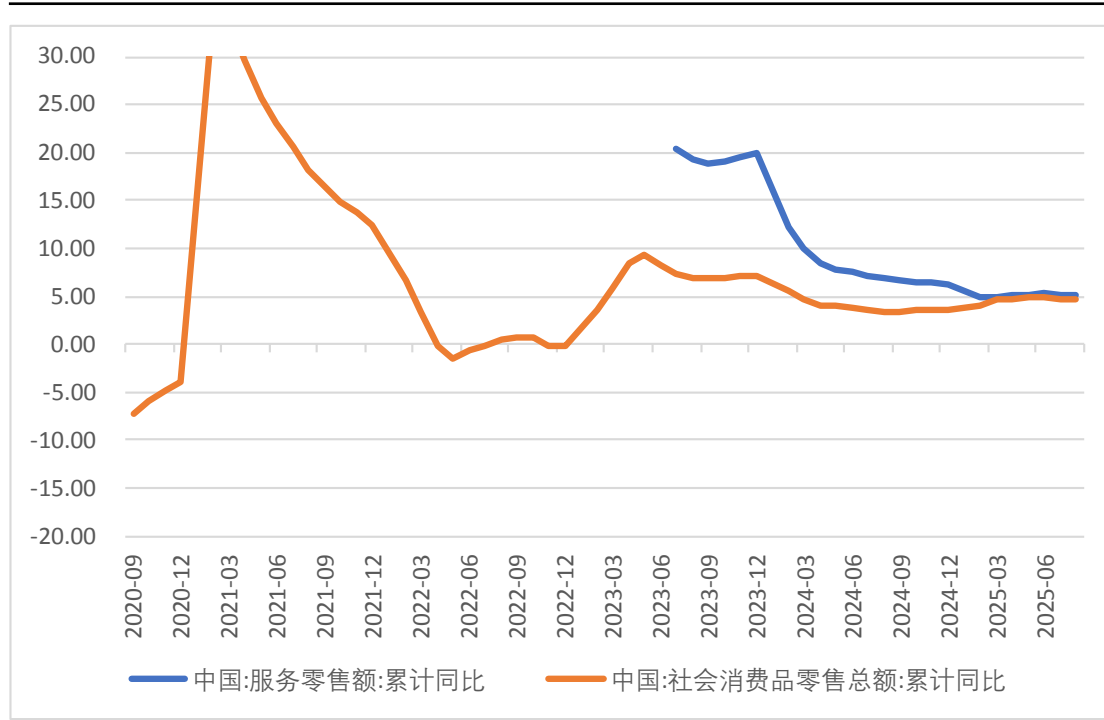
图：房地产固定资产投资完成额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

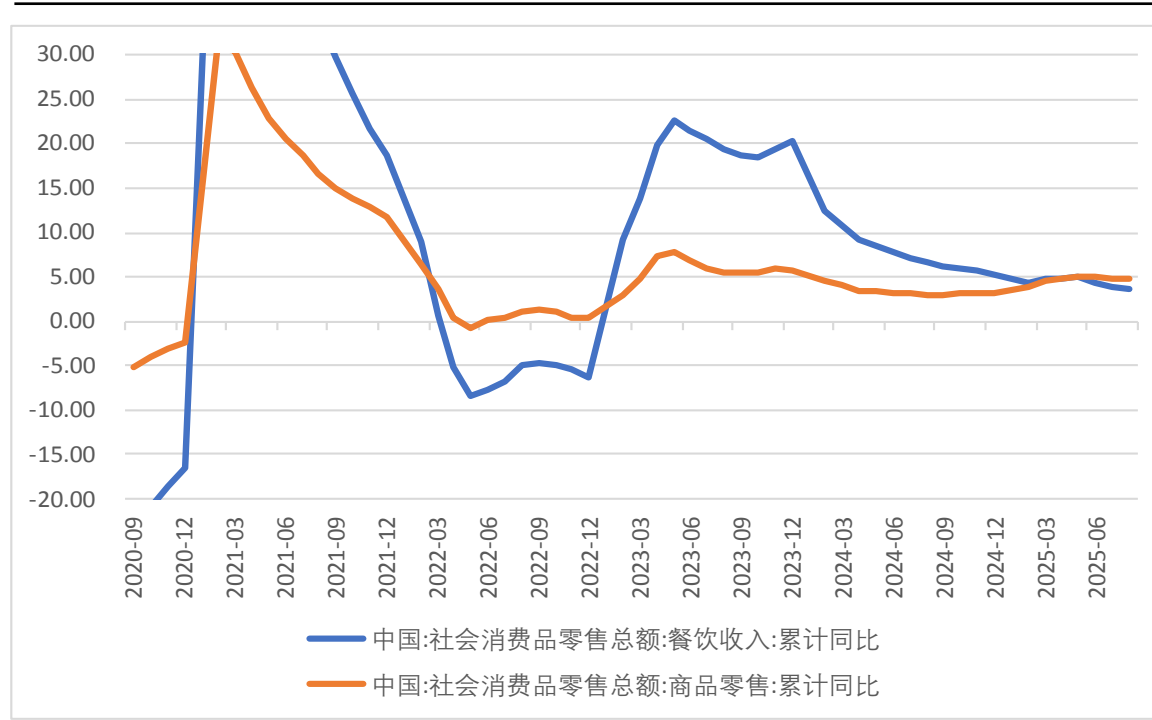
国内贸易

图：服务零售额



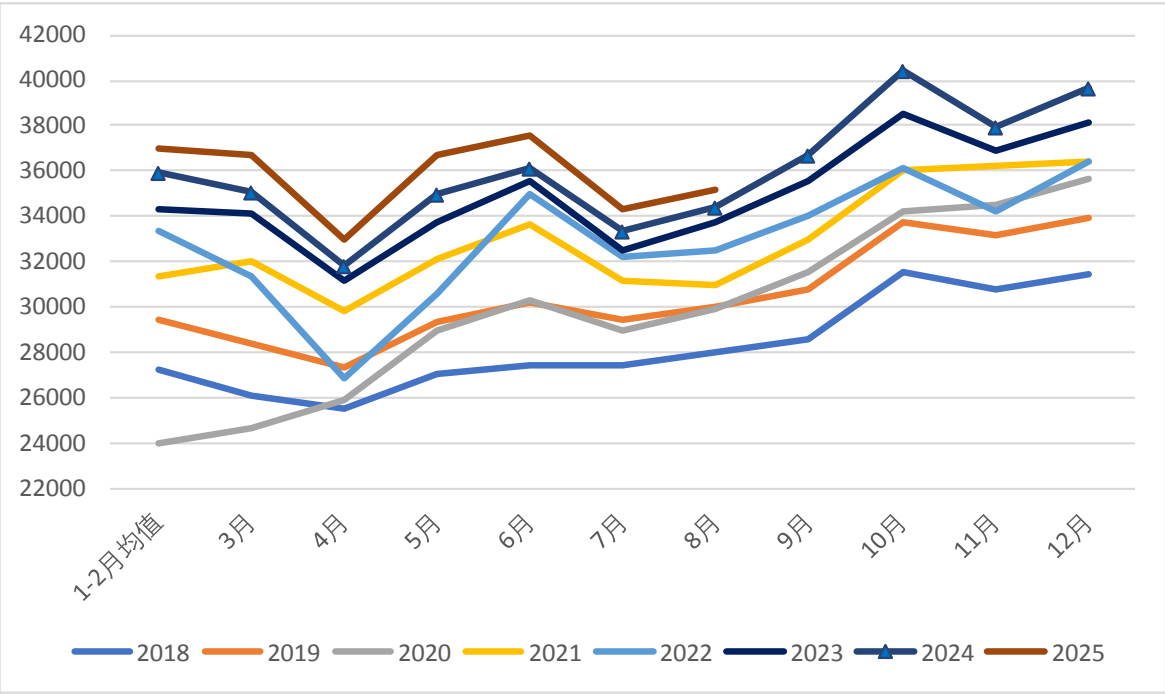
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



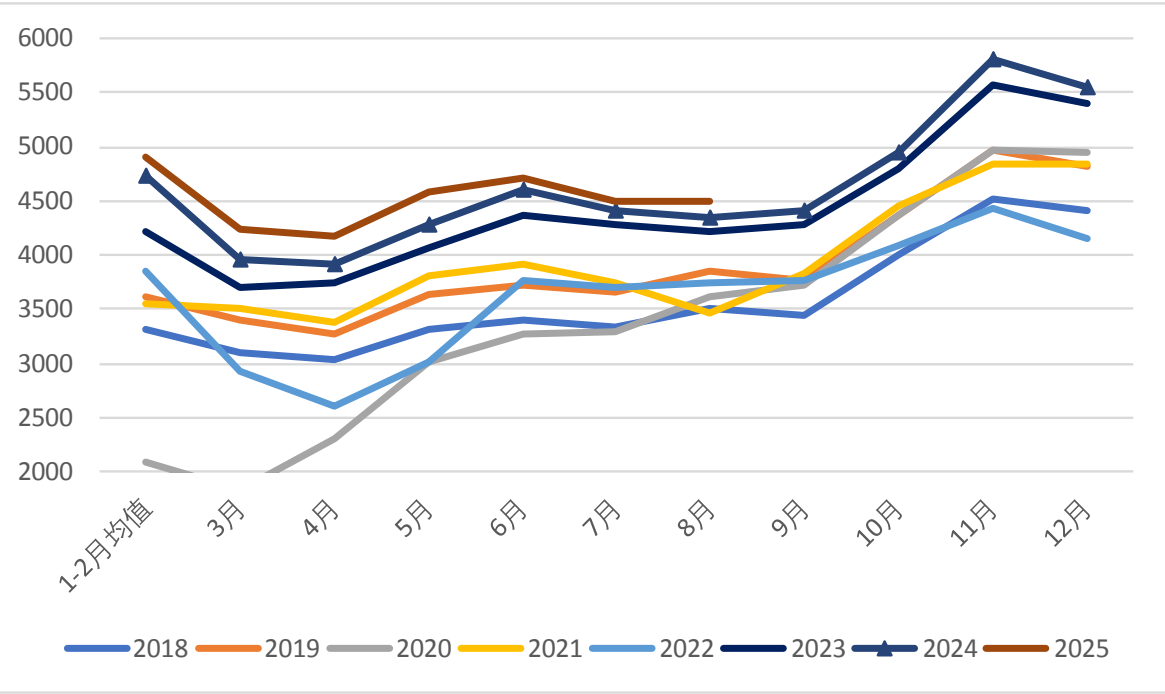
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

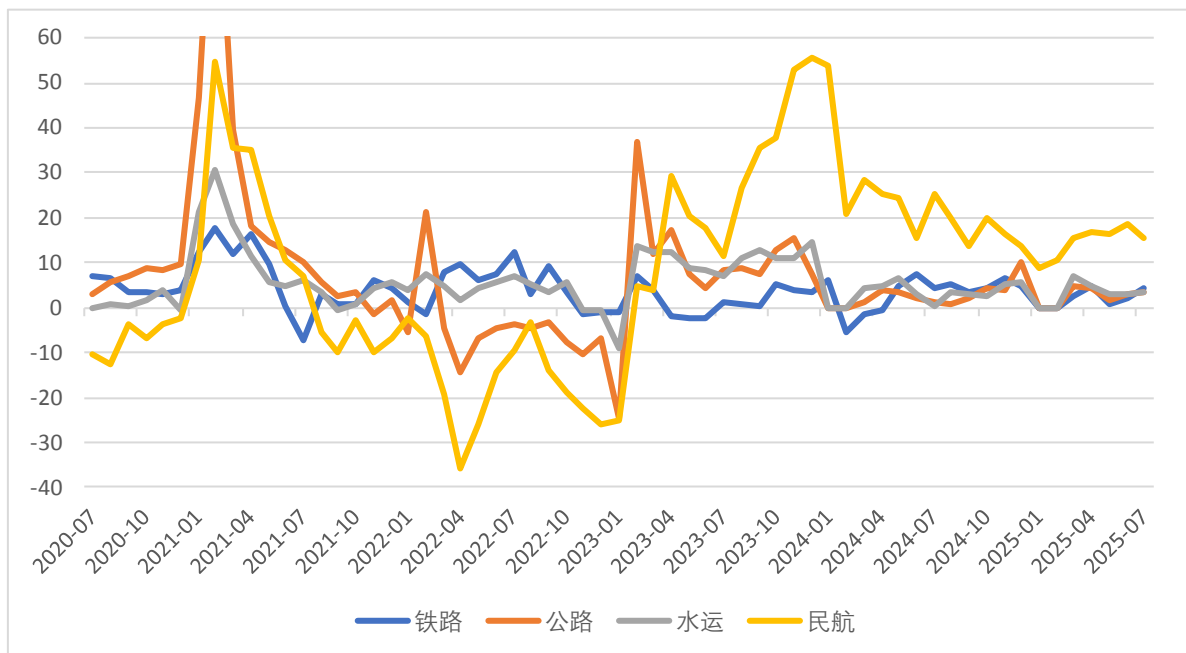
零售额同比	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	两年同比走势
	2.1	3.2	4.8	3	3.7	4	5.9	5.1	6.4	4.8	3.7	3.4	
粮油、食品类	10.1	11.1	10.1	10.1	9.9	11.5	13.8	14	14.6	8.7	8.6	5.8	
饮料类	2.7	-0.7	-0.9	-4.3	-8.5	-2.6	4.4	2.9	0.1	-4.4	2.7	2.8	
烟酒类	3.1	-0.7	-0.1	-3.1	10.4	5.5	8.5	4	11.2	-0.7	2.7	-2.3	
服装鞋帽针织品类	-1.6	-0.4	8	-4.5	-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

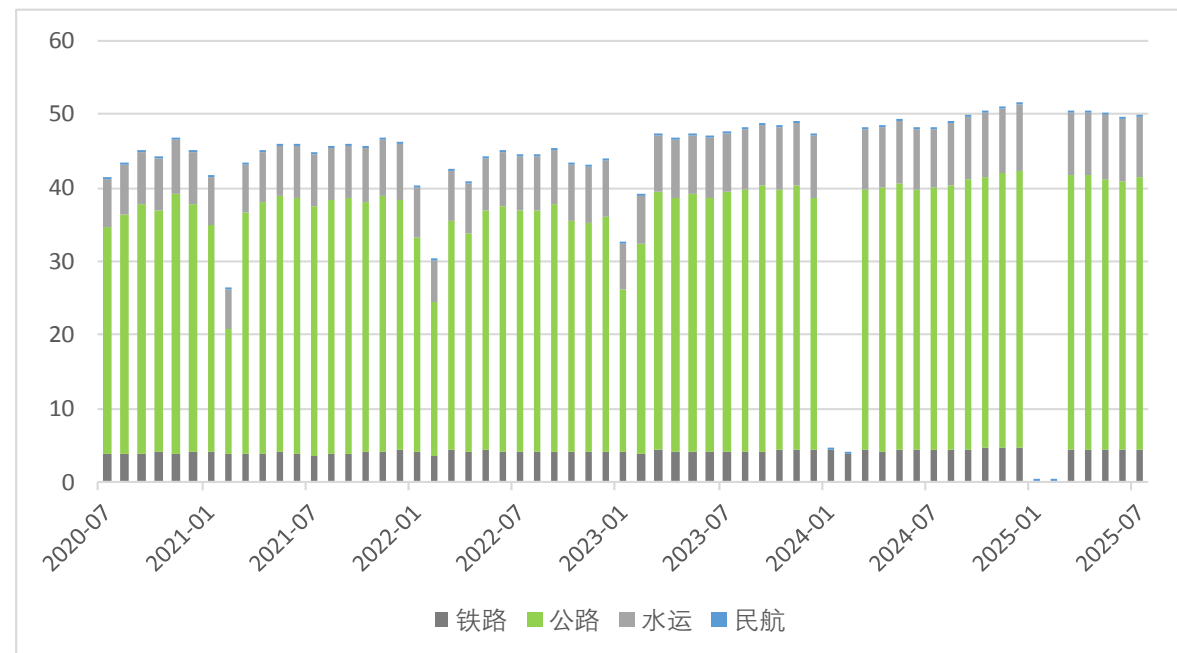
货物运输量

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

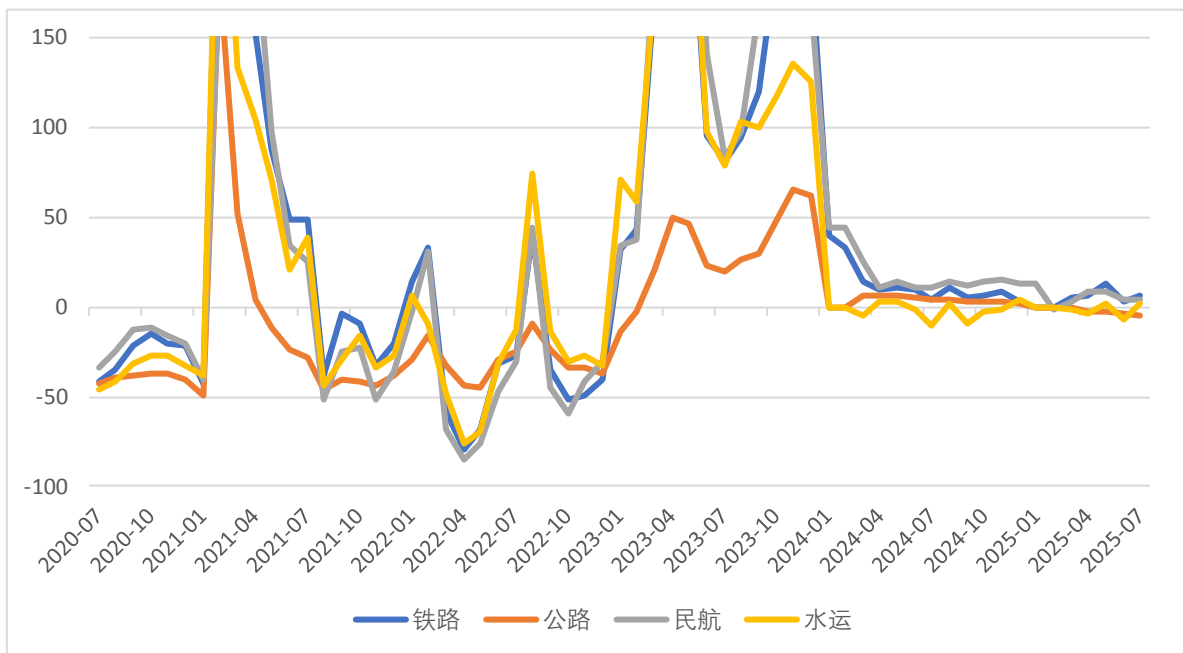
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

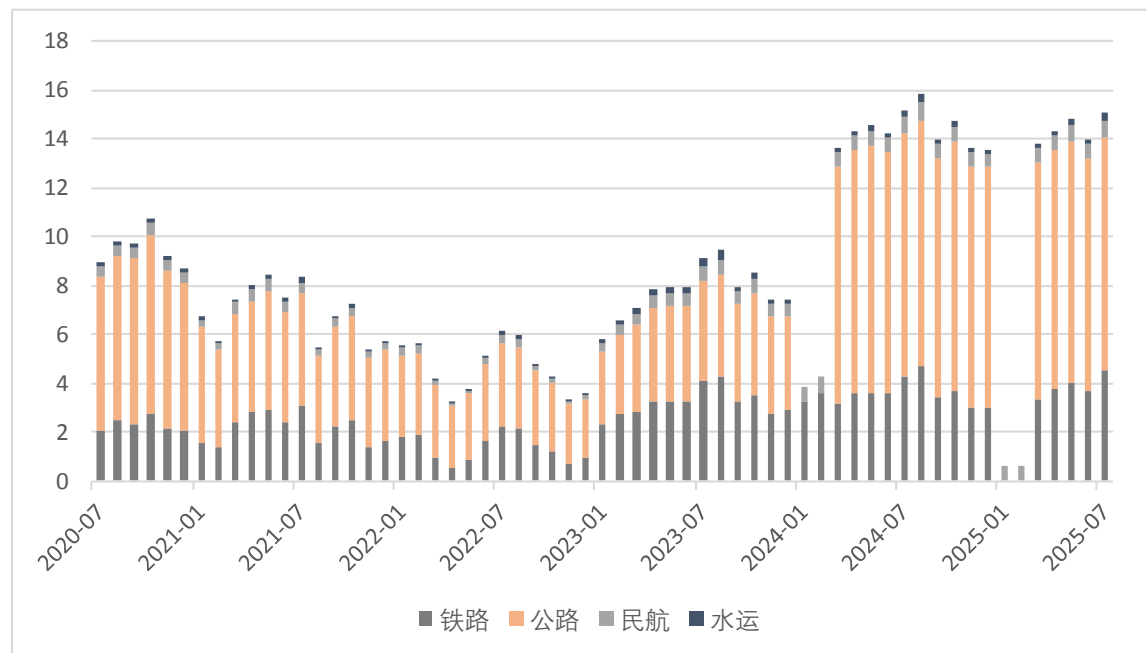
旅客运输量

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

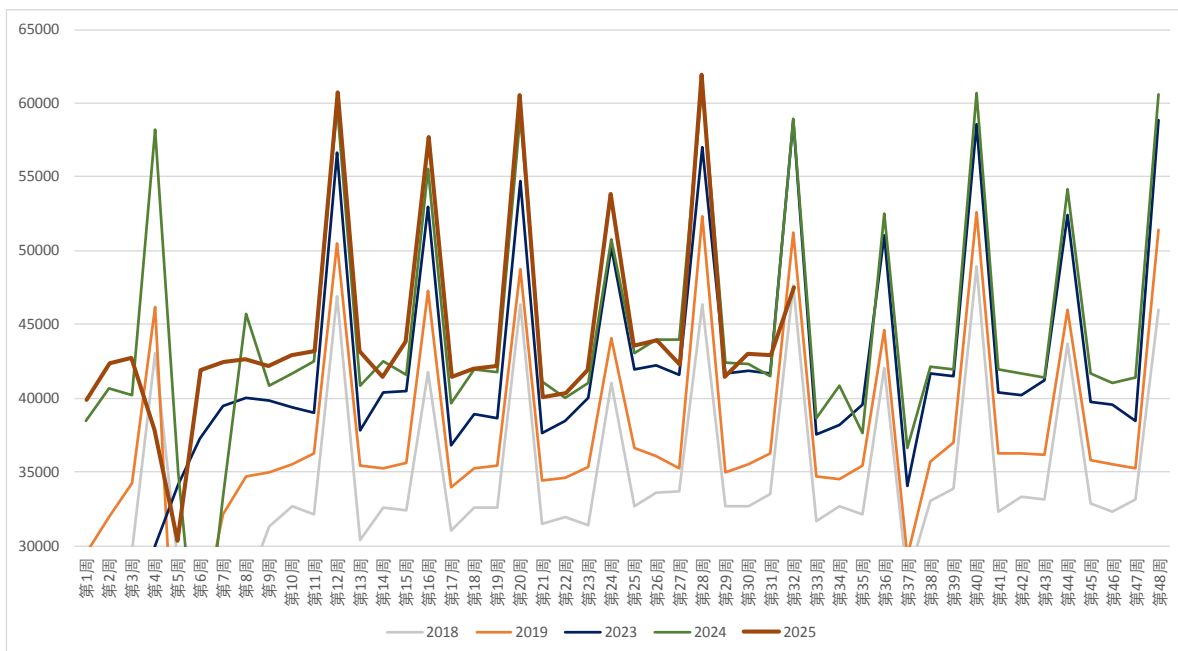
图：旅客运输量



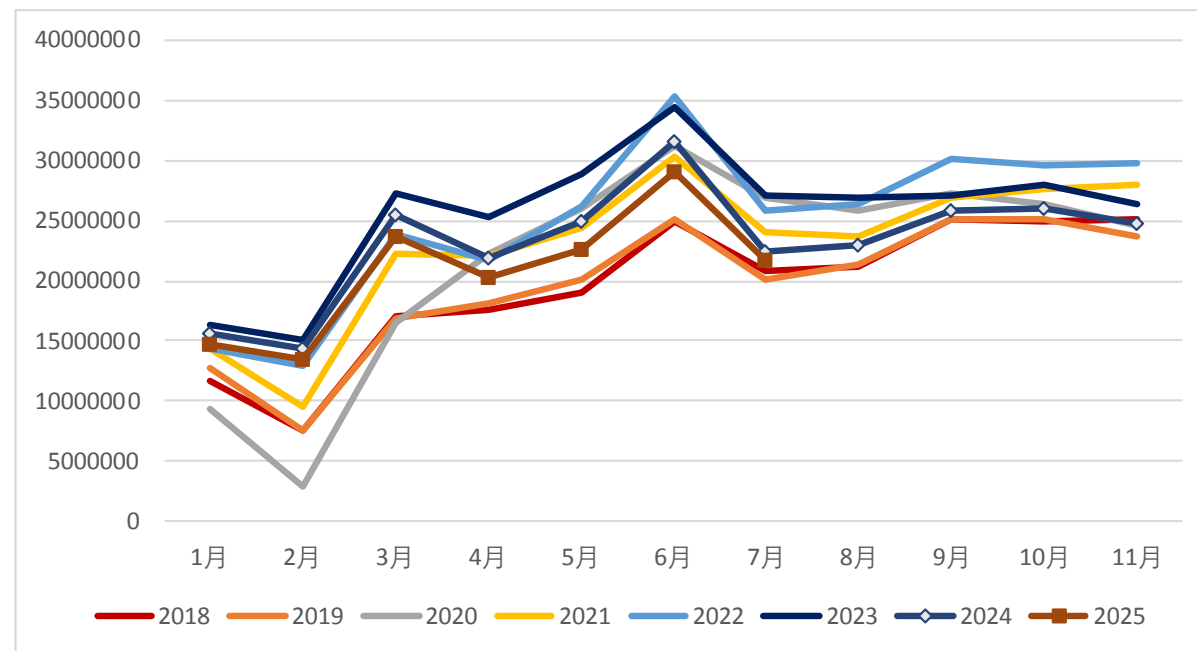
资料来源：WIND、华联期货研究所

旅客运输量

图：九大城市地铁客流量（日均超250万人）

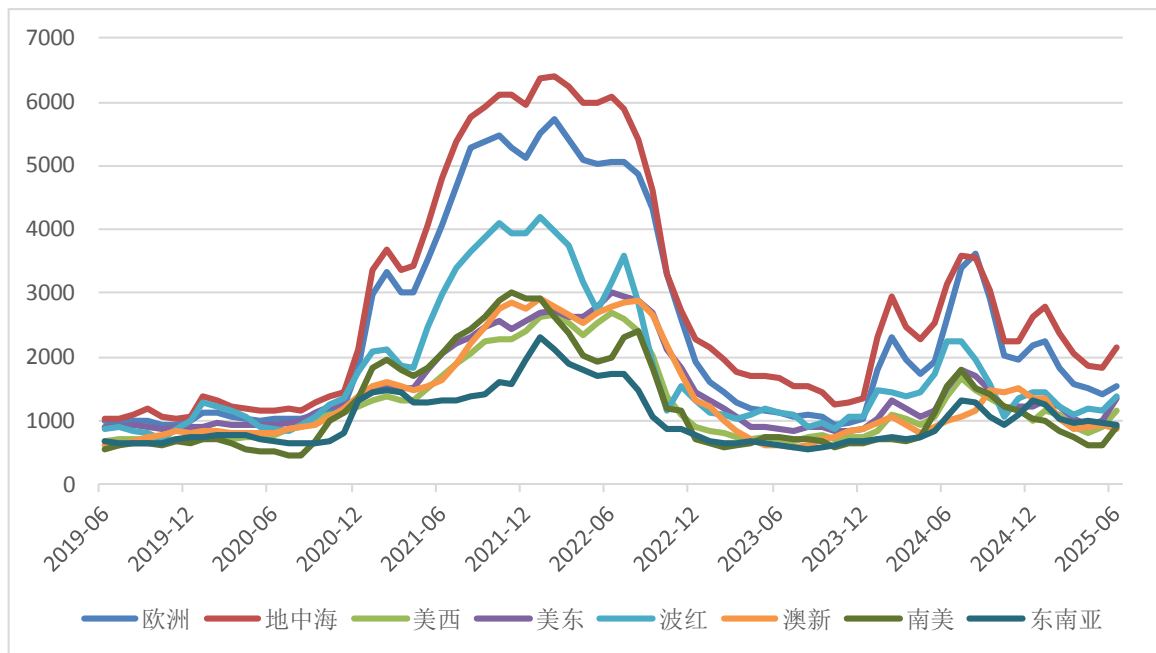


图：交通固定资产投资（万元）



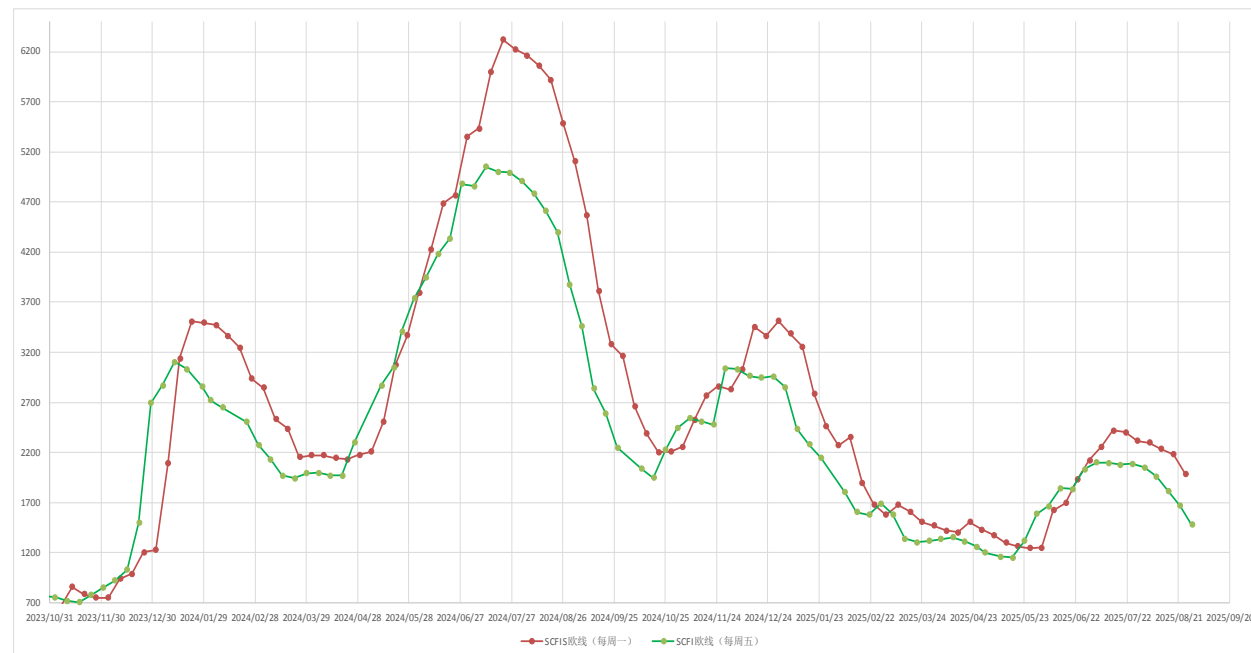
航运指数

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

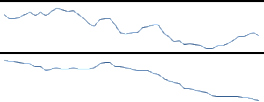
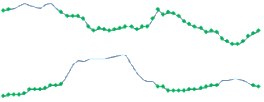
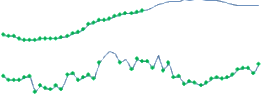
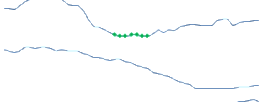
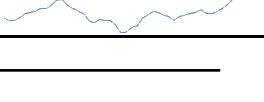
图：新增社会融资规模

	2024年7月	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	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	7707	30323	37635	14120	23288	28537	70546	22331	58961	11599	22899	42251	11320	25693	
人民币贷款	-808	10411	19742	2965	5216	8402	52194	6528	38234	884	5923	23600	-4296	6233	
外币贷款 (折合人民币)	-890	-612	-480	-710	-468	-675	-392	-281	-295	-130	134	325	-87	-90	
委托贷款	345	25	392	-219	-183	-20	449	-228	-165	-2	-166	-400	-177	-166	
信托贷款	-26	484	6	172	91	151	623	-330	238	-77	173	816	149	350	
未贴现银行承兑汇票	-1075	651	1312	-1396	910	-1330	4654	-2987	3632	-2794	-1164	-1900	-1638	1974	
企业债券	2036	1703	-1926	987	2381	-159	4454	1702	-905	2340	1496	2422	2748	1343	
非金融企业境内股票	231	132	128	284	428	484	473	76	412	391	152	203	505	457	
政府债券	6881	16177	15357	10495	13089	17566	6933	16939	14866	9729	14585	13508	12482	13658	

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7月	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	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	8.2	8.1	8	7.8	7.8	8	8	8.2	8.4	8.7	8.7	8.9	9	8.8	
人民币贷款存量	8.3	8.1	7.8	7.7	7.4	7.2	7.2	7.1	7.2	7.1	7	7	6.8	6.6	
外币贷款（折合人民币）	-14.1	-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	
委托贷款	-1	-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	
信托贷款	11.1	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	
未贴现银行承兑汇票	-16.2	-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	
企业债券	2.6	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	
非金融企业境内股票	3.6	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	
政府债券	15.4	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	

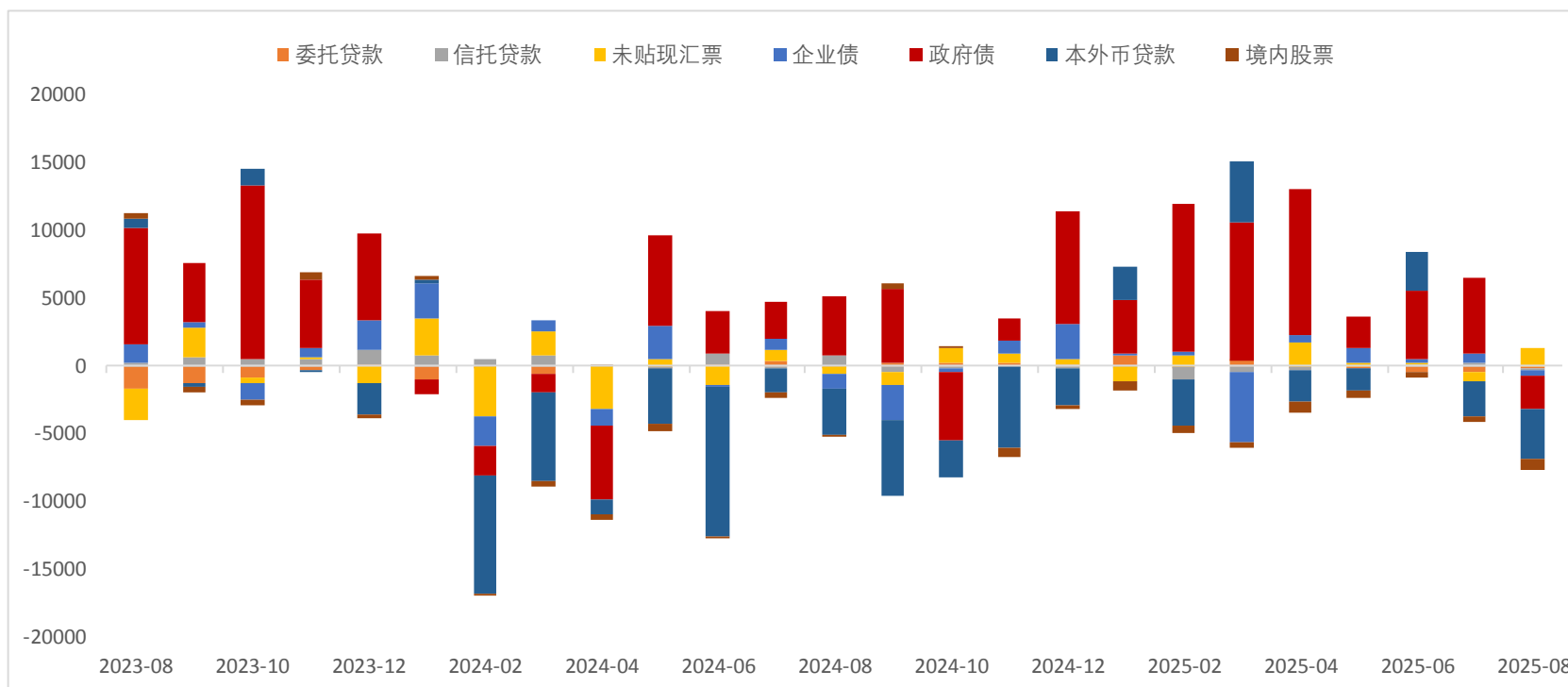
资料来源：WIND、华联期货研究所

新增社会融资规模



华联期货
HUALIAN FUTURES

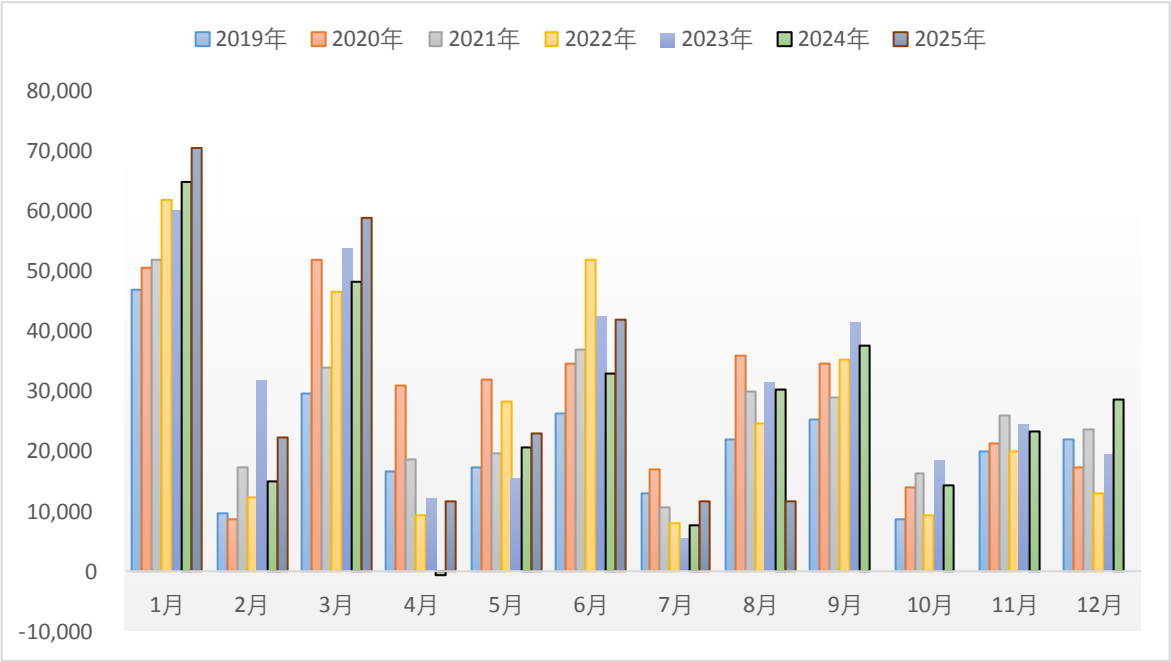
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

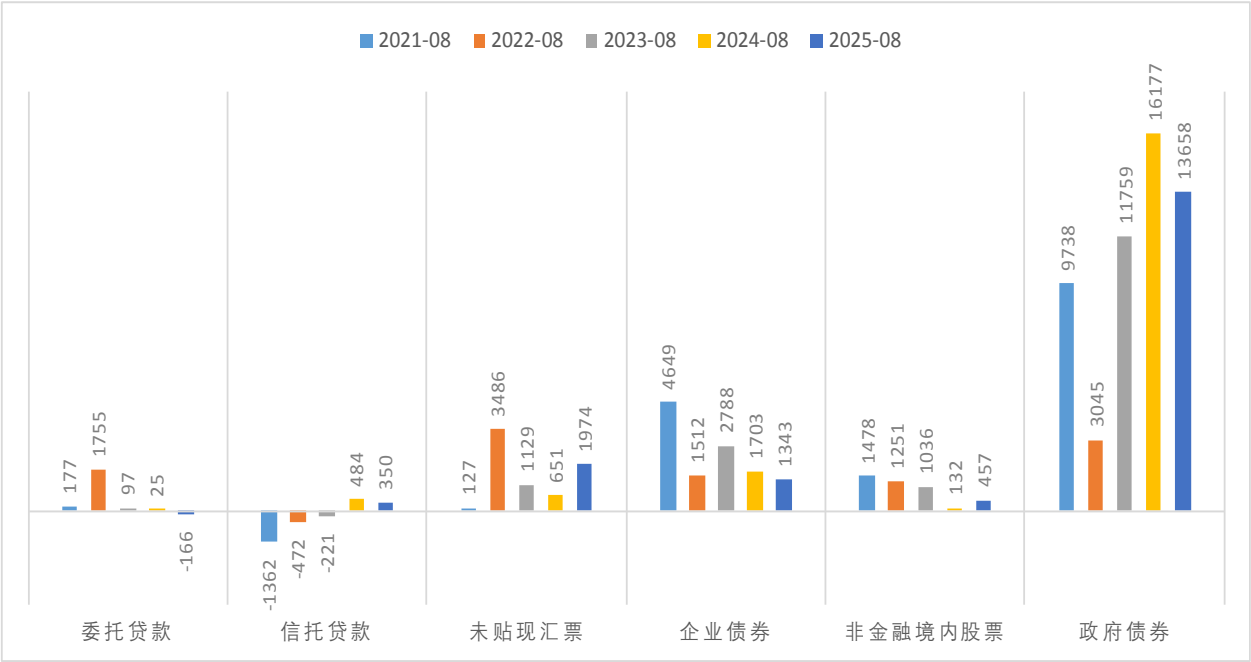
新增社会融资规模

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

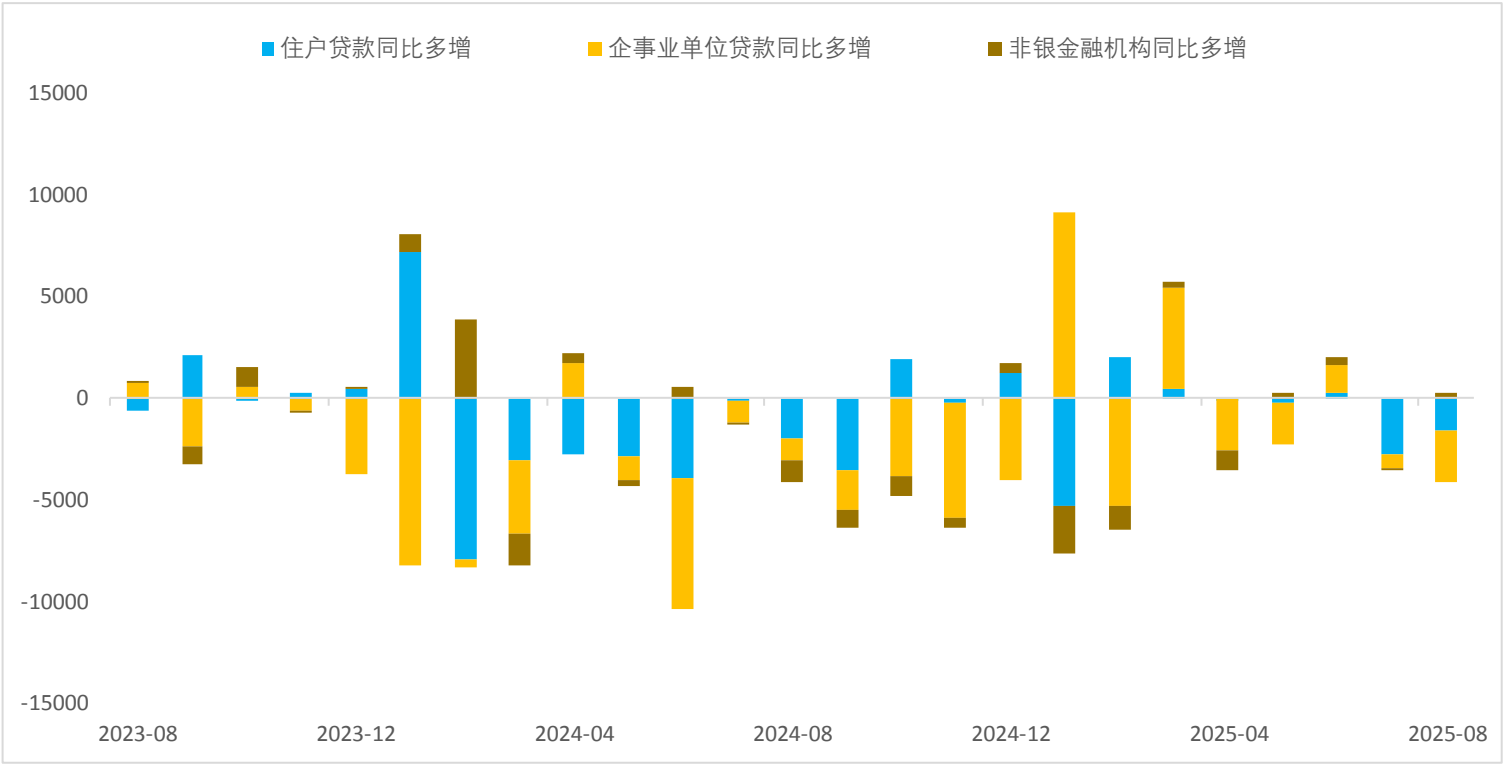
图：新增人民币贷款

	2024年7月	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	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	2600	9000	15900	5000	5800	9900	51300	10100	36400	2800	6200	22400	-500	5900	
短期及票据	-2070	4267	7986	284	753	4888	11754	2252	17255	-478	1638	10112	-616	1336	
中长期	1400	6100	11900	2800	5100	3400	39535	4250	20847	1269	4046	13453	-3700	4900	
新增住户贷款	-2100	1900	5000	1600	2700	3500	4438	-3891	9853	-5216	540	5976	-4893	303	
短期	-2156	716	2700	490	-370	588	-497	-2741	4841	-4019	-208	2621	-3827	105	
中长期	100	1200	2300	1100	3000	3000	4935	-1150	5047	-1231	746	3353	-1100	200	
新增企事业单位贷款	1300	8400	14900	1300	2500	4900	47800	10400	28400	6100	5300	17700	600	5900	
短期	-5500	-1900	4600	-1900	-100	-200	17400	3300	14400	-4800	1100	11600	-5500	700	
中长期	1300	4900	9600	1700	2100	400	34600	5400	15800	2500	3300	10100	-2600	4700	
票据	5586	5451	686	1694	1223	4500	-5149	1693	-1986	8341	746	-4109	8711	531	
非银金融机构新增贷款	2057	-1355	-2704	1100	-701	569	-2008	2844	-1702	1634	589	-1026	2026	-1130	

资料来源：WIND、华联期货研究所

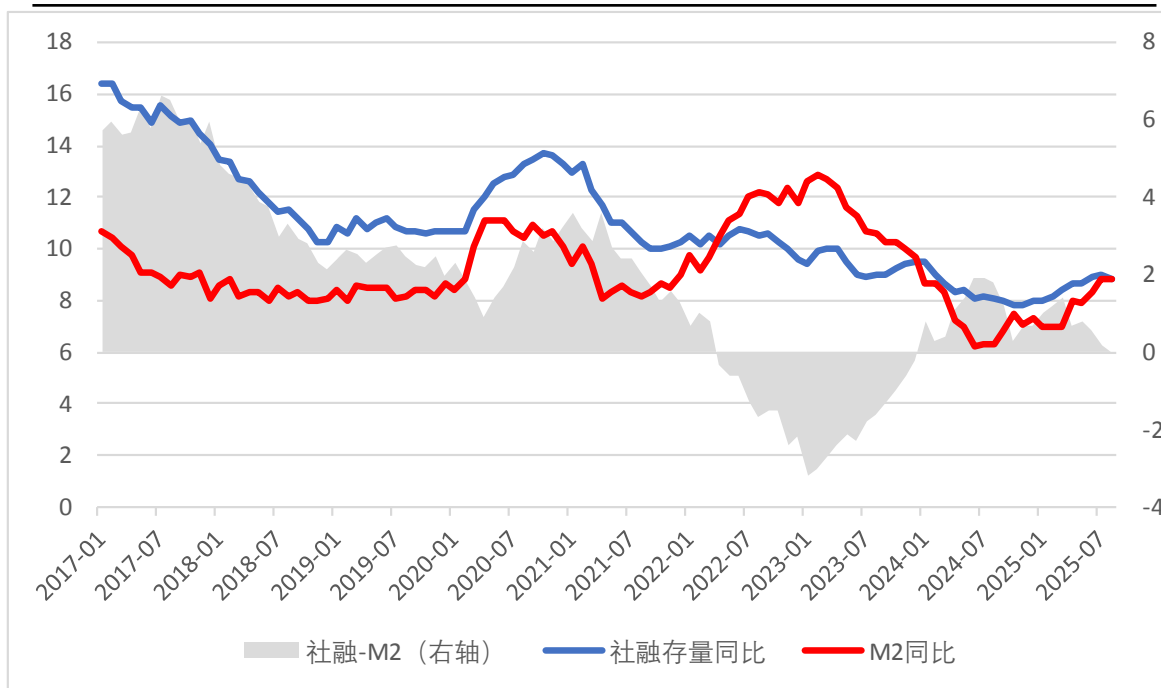


图：信贷分项同比新增/少减



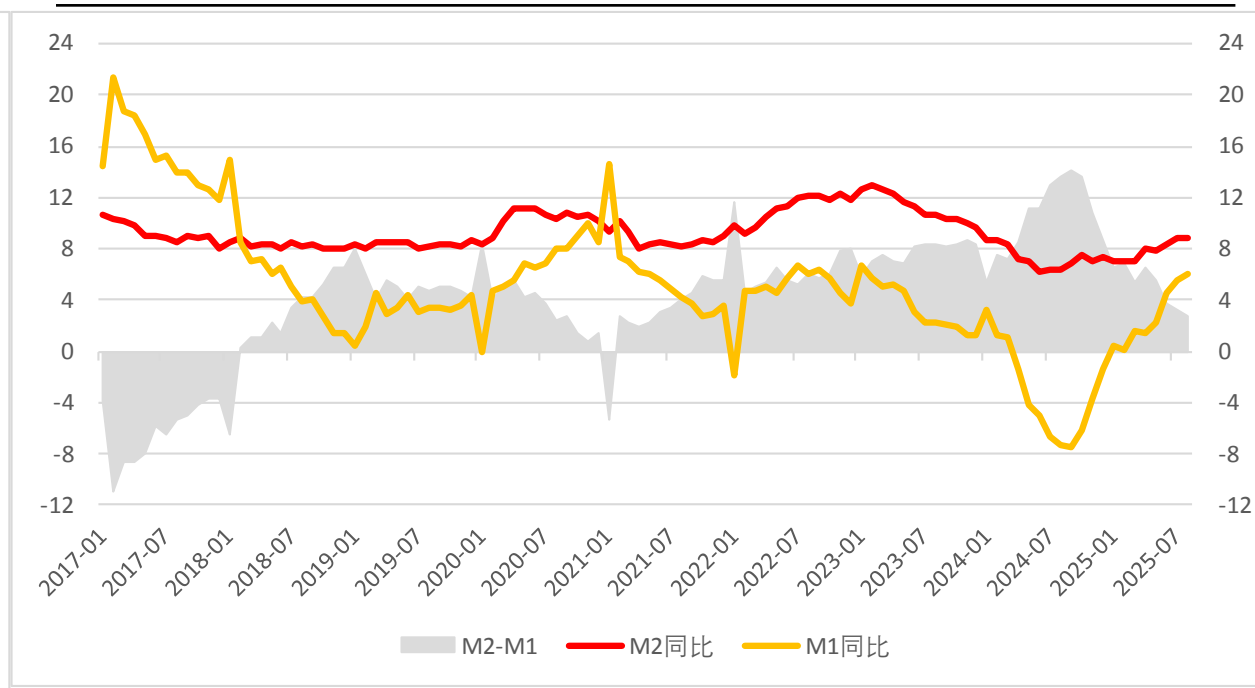
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

8月末，广义货币(M2)余额331.98万亿元，同比增长8.8%。狭义货币(M1)余额111.23万亿元，同比增长6%。流通中货币(M0)余额13.34万亿元，同比增长11.7%。前八个月净投放现金5208亿元。

8月末的M2-M1剪刀差是2.8个百分点，较上月缩小了0.4个百分点。

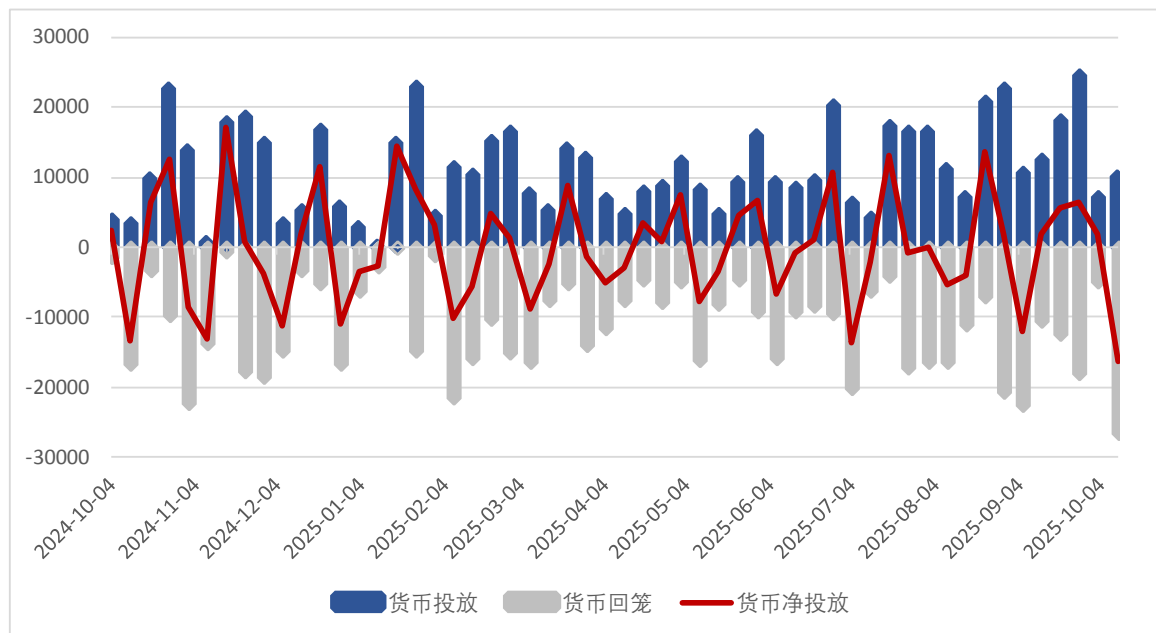
利率汇率

货币市场流动性



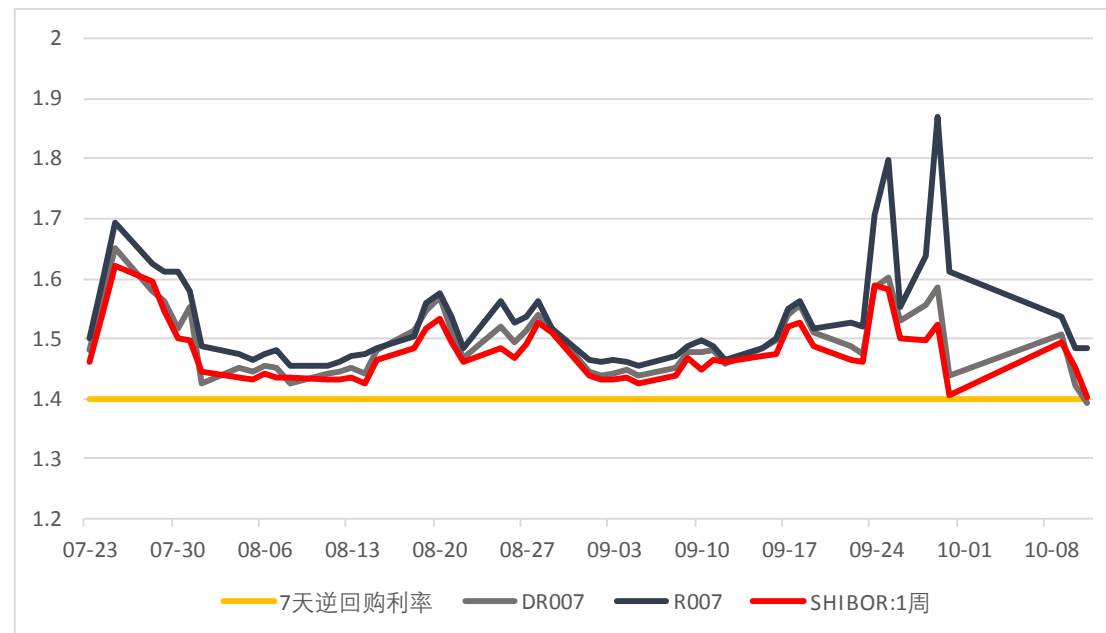
华联期货
HUALIAN FUTURES

图：货币投放



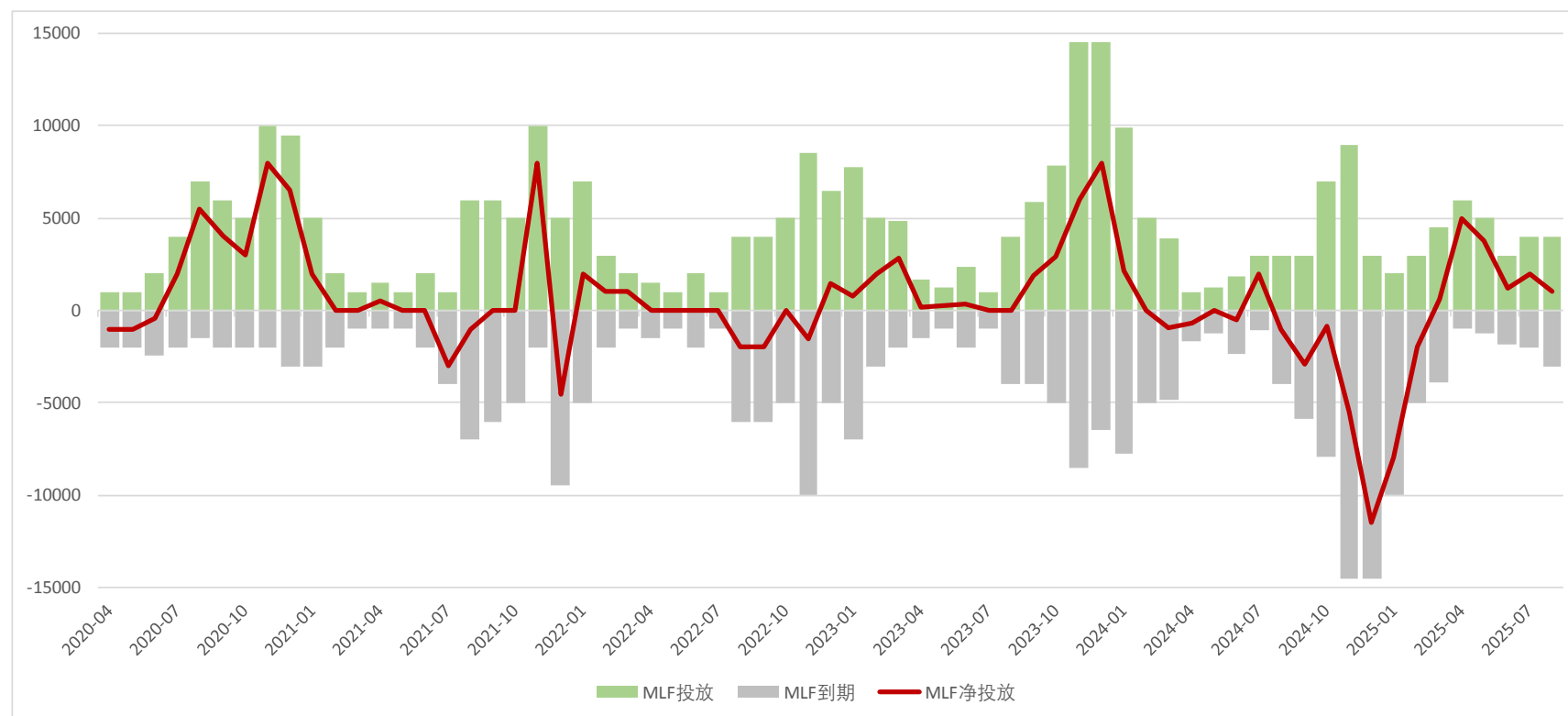
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



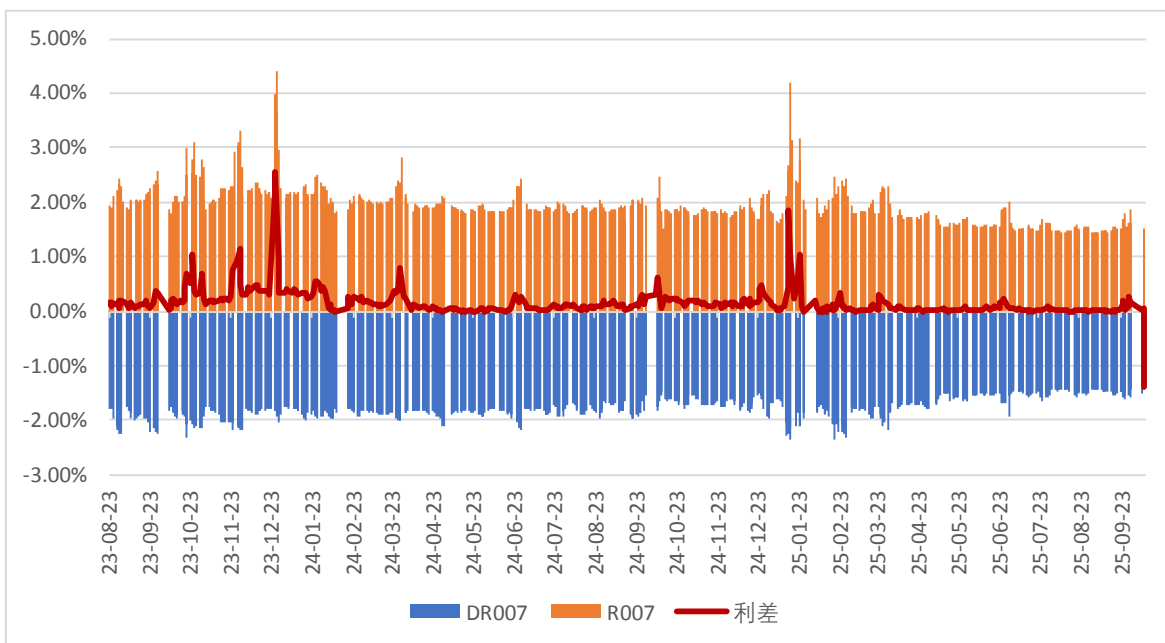
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：3月MLF再次净投放



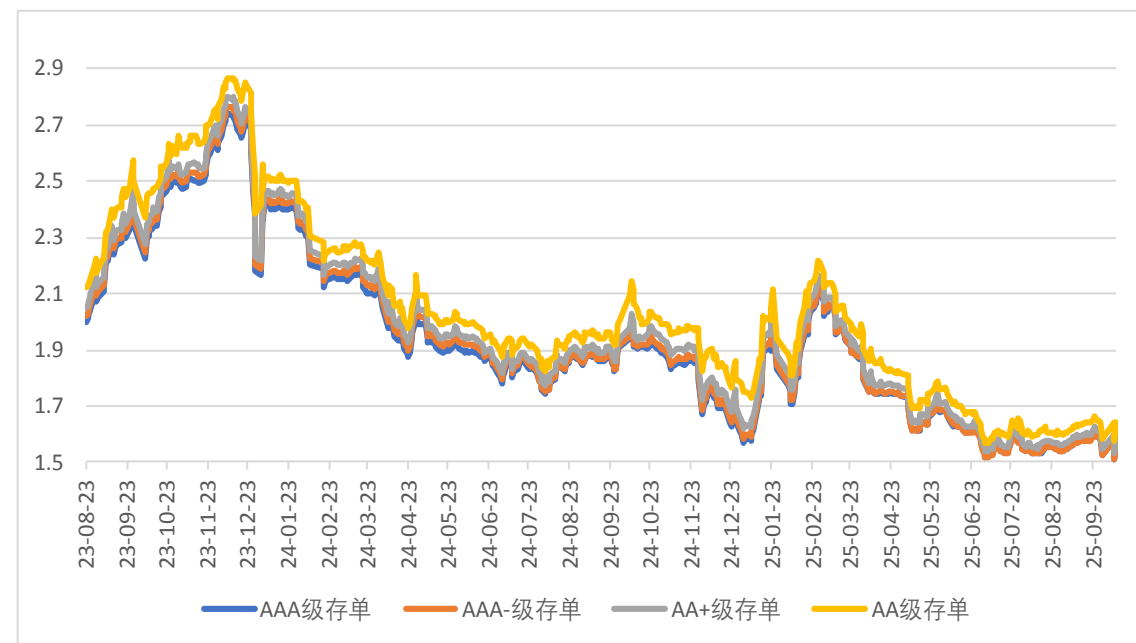
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：R007与DR007利差



资料来源：WIND、华联期货研究所

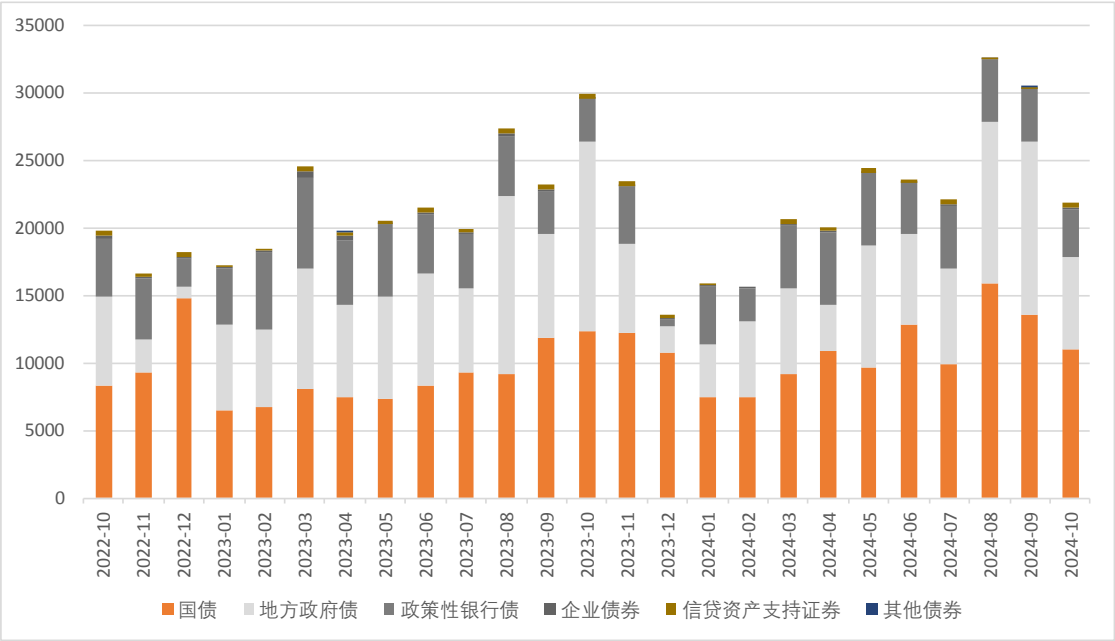
图：近期3个月同业存单收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

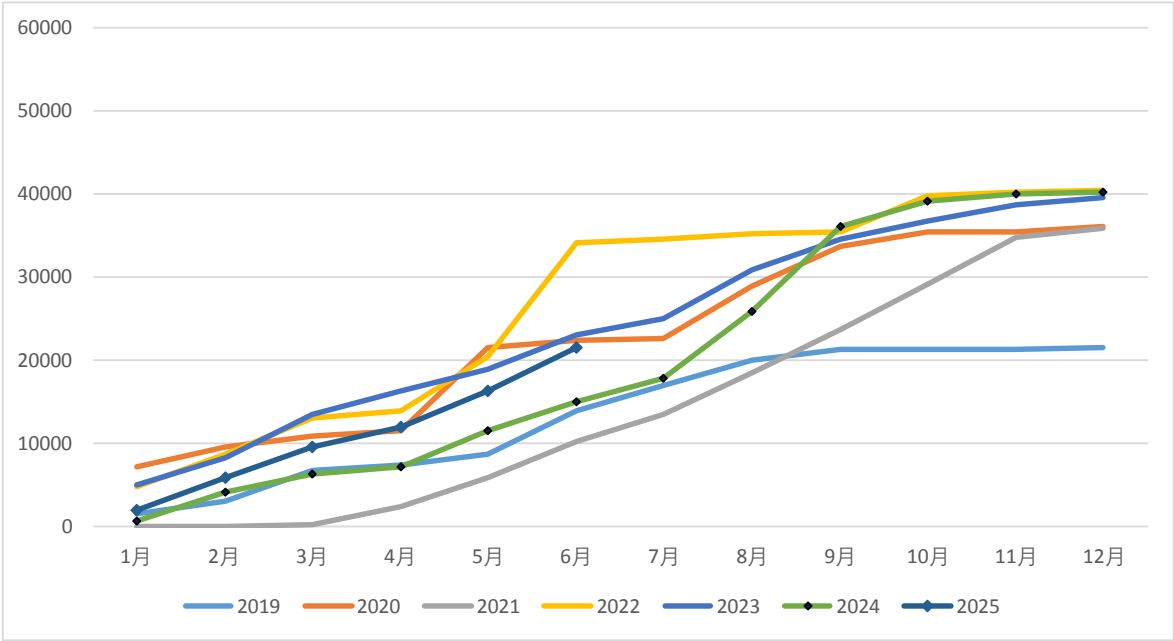
央行强调，合理把握利率水平，推动实体经济融资成本稳中有降。继续以我为主实施好利率调控，按照经济规律和逆周期调控需要，引导和把握宏观利率水平，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。

图：利率债发行情况



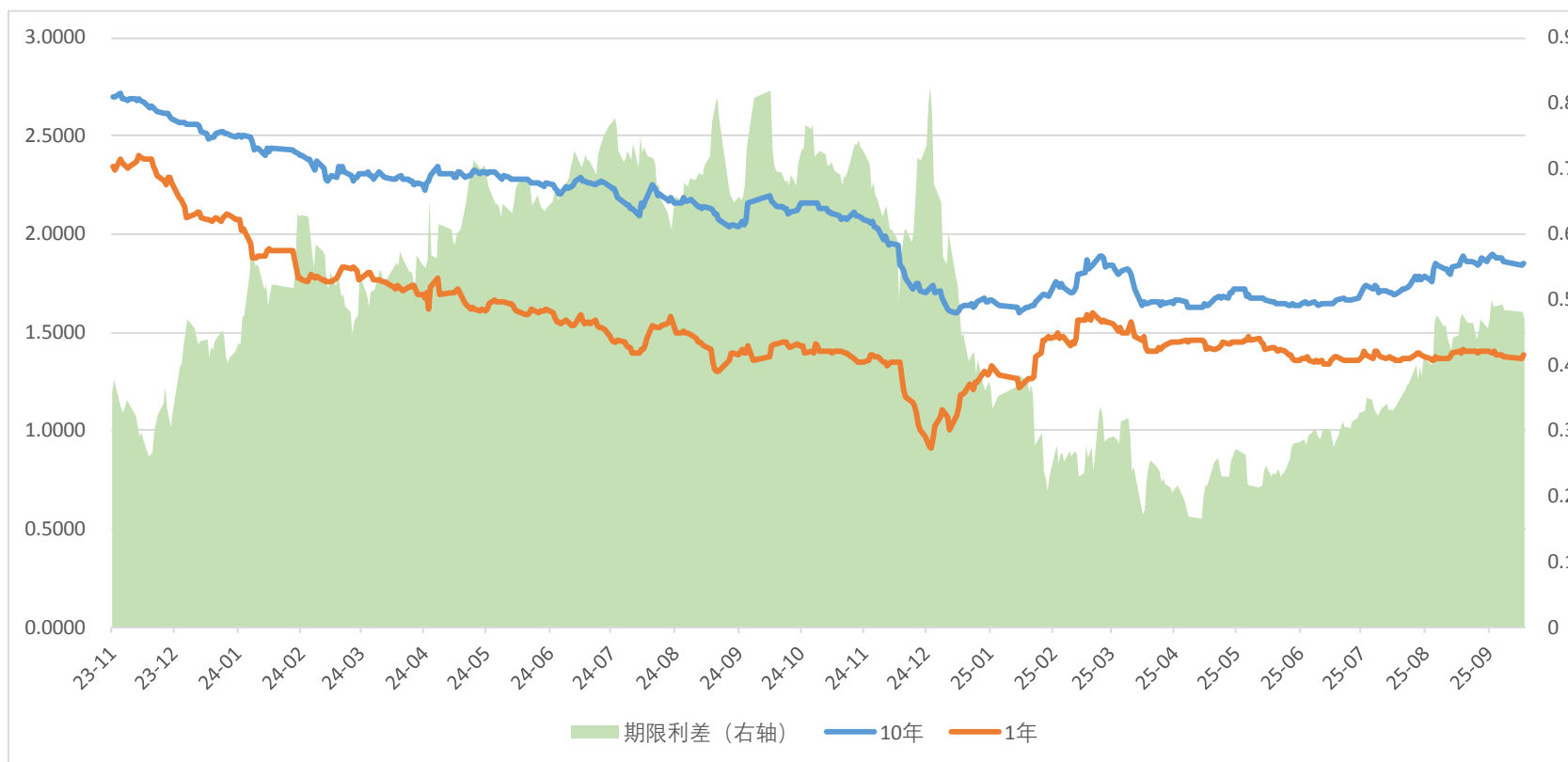
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

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

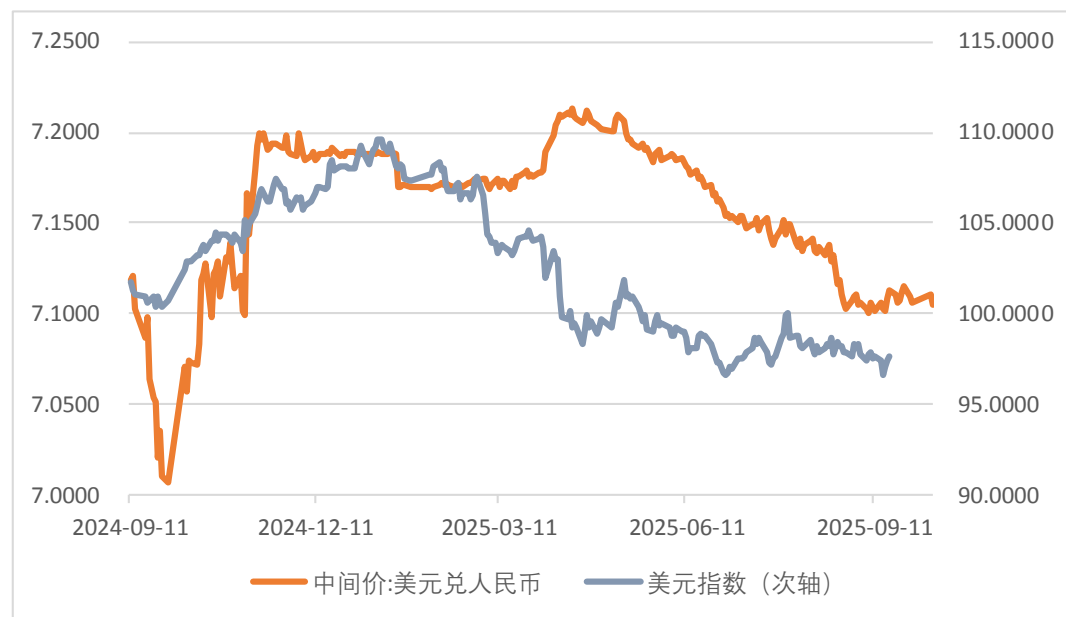
图：长短期国债收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

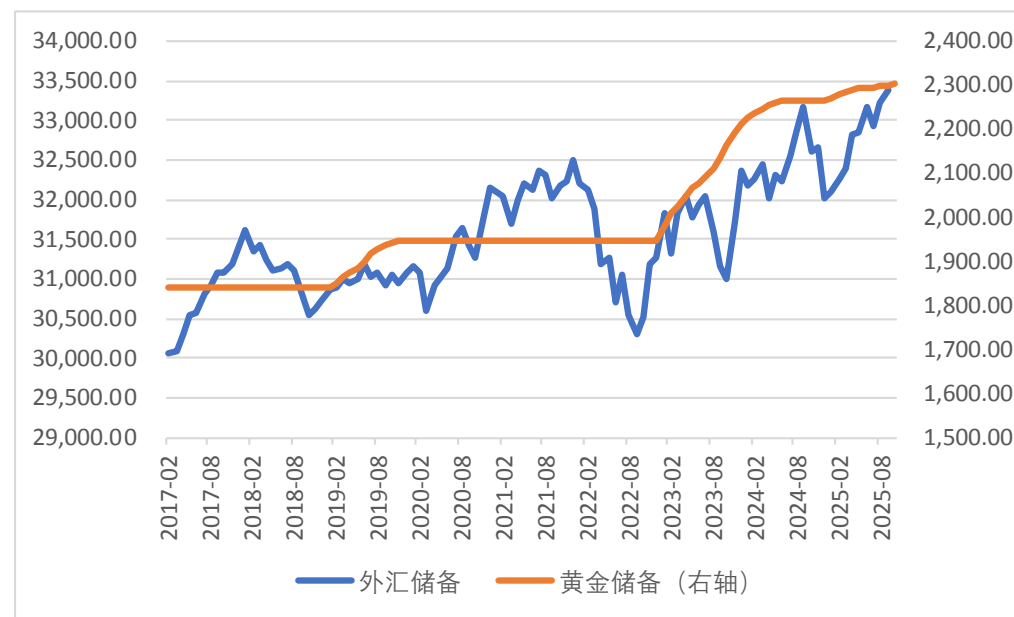
汇率

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



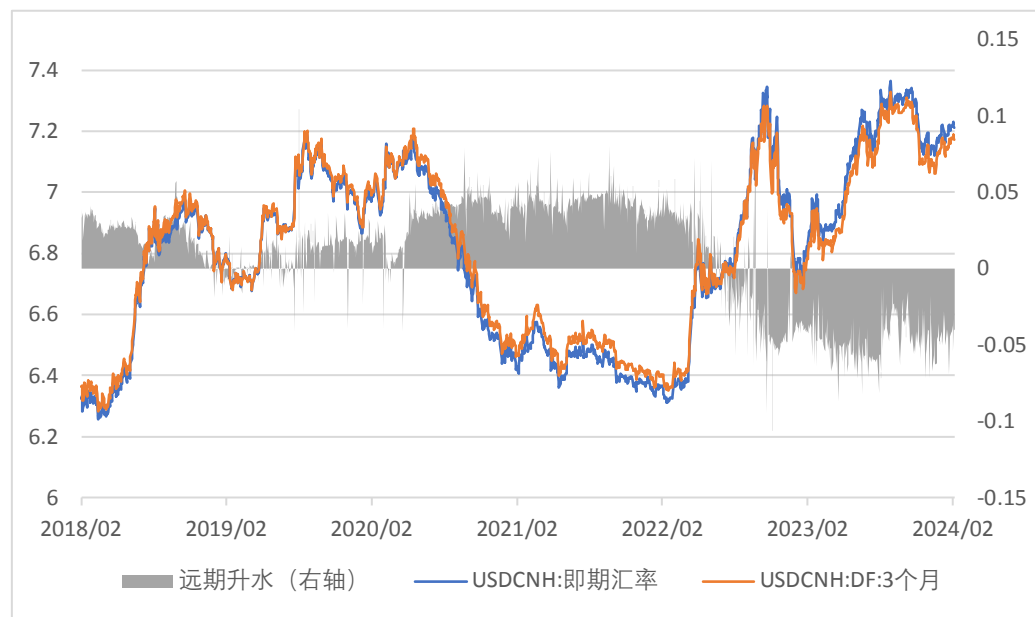
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

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%。

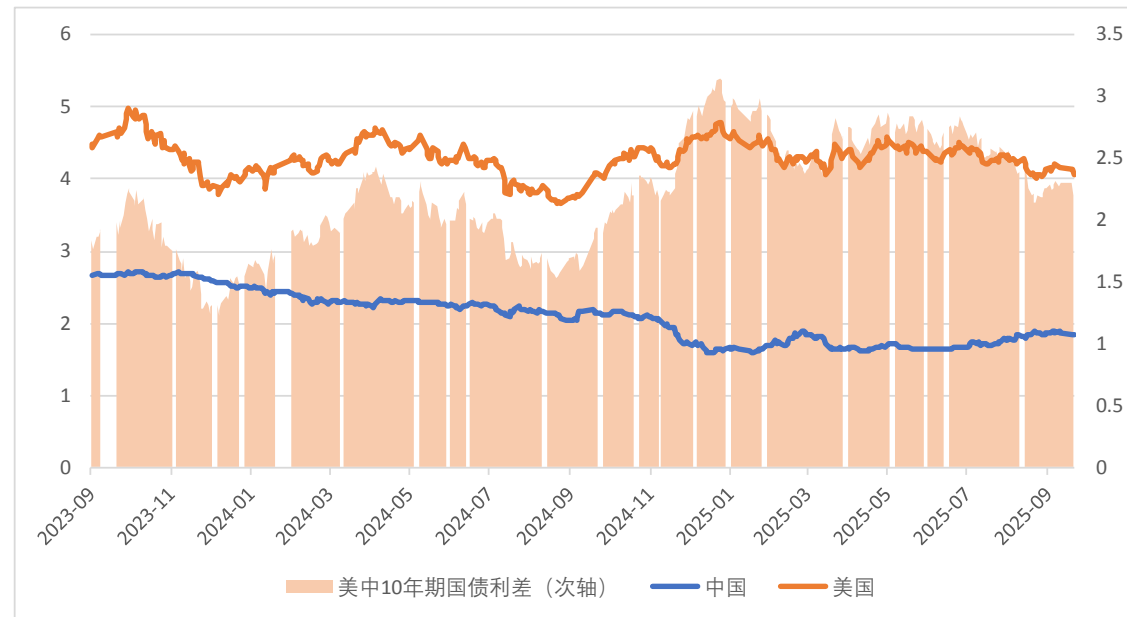
汇率

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。

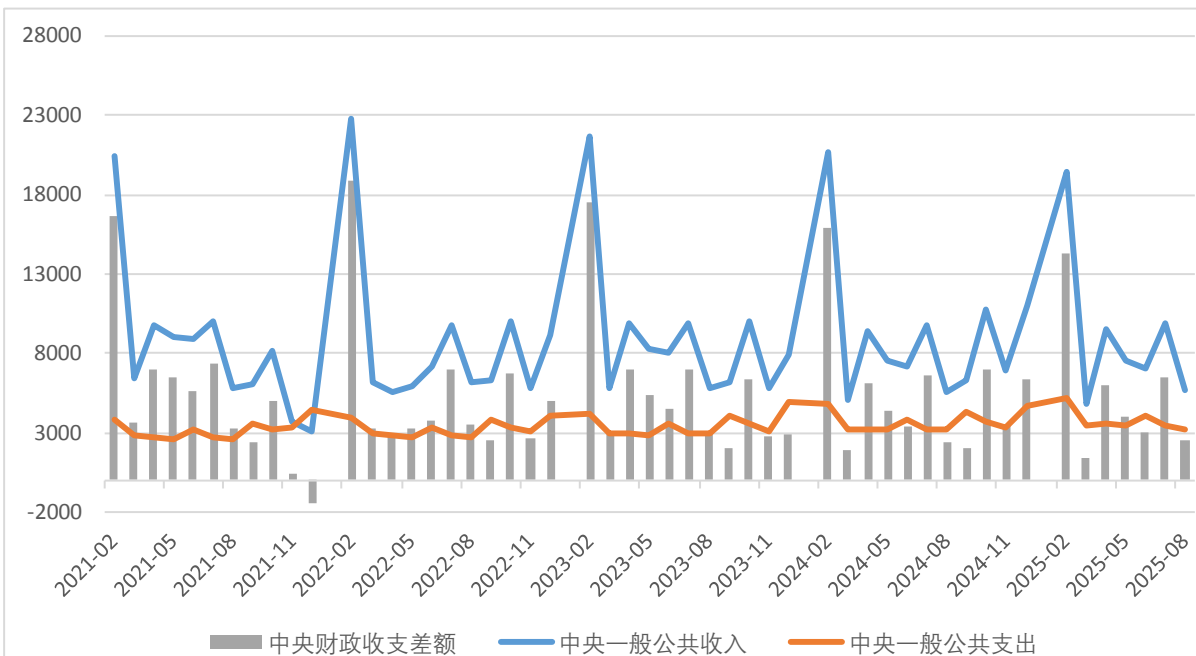


华联期货
HUALIAN FUTURES

财政与就业

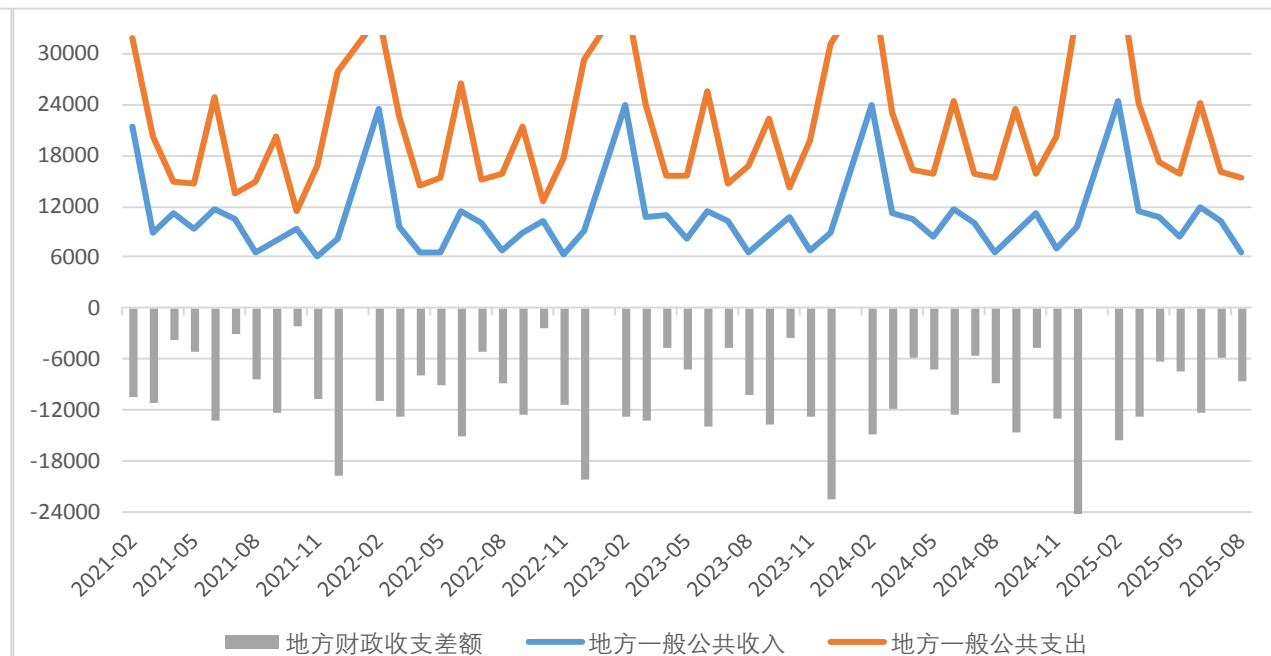
中央和地方财政预算收支

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

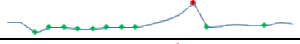
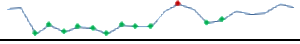
图：地方一般预算公共收支（亿元）



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

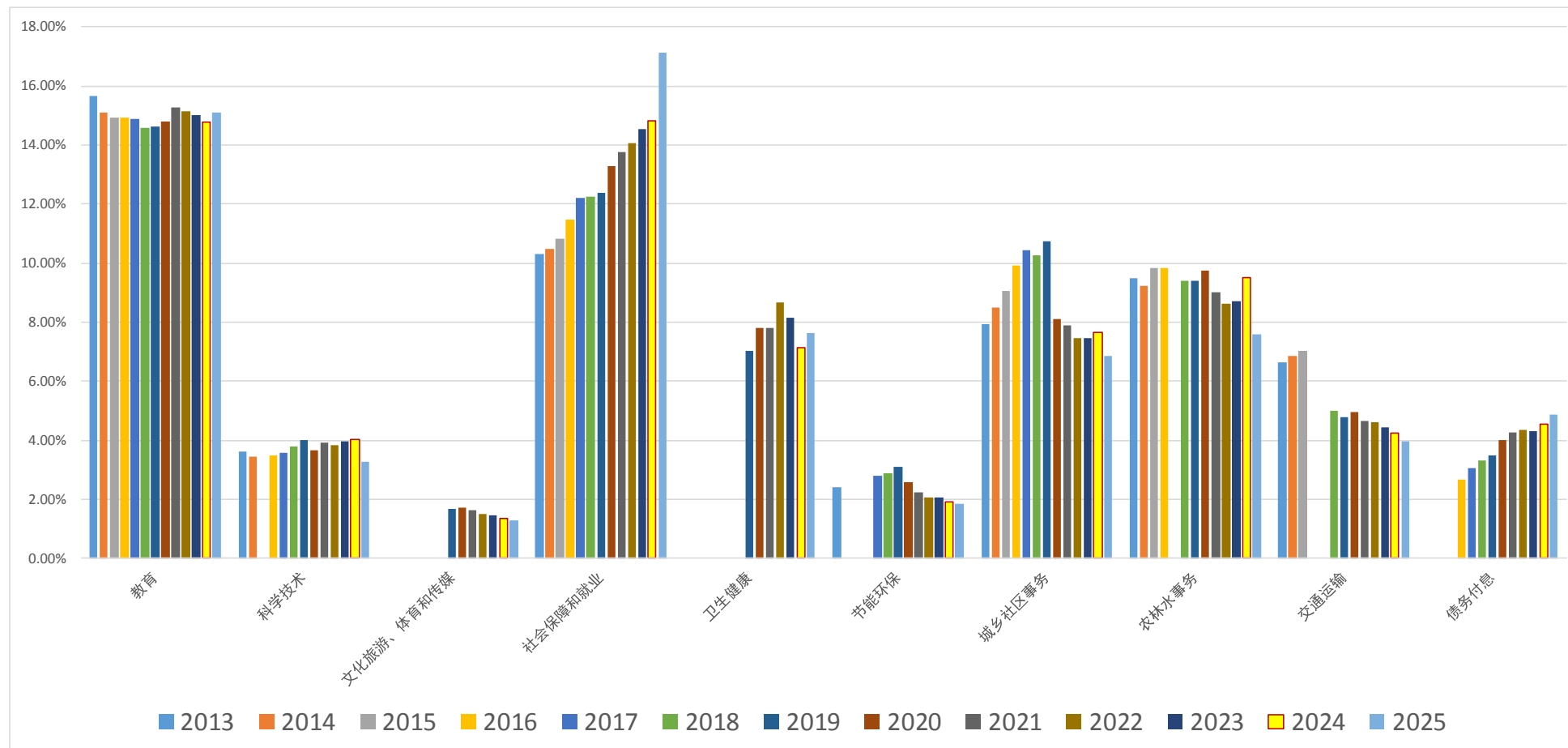
图：一般公共财政支出（亿元）

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

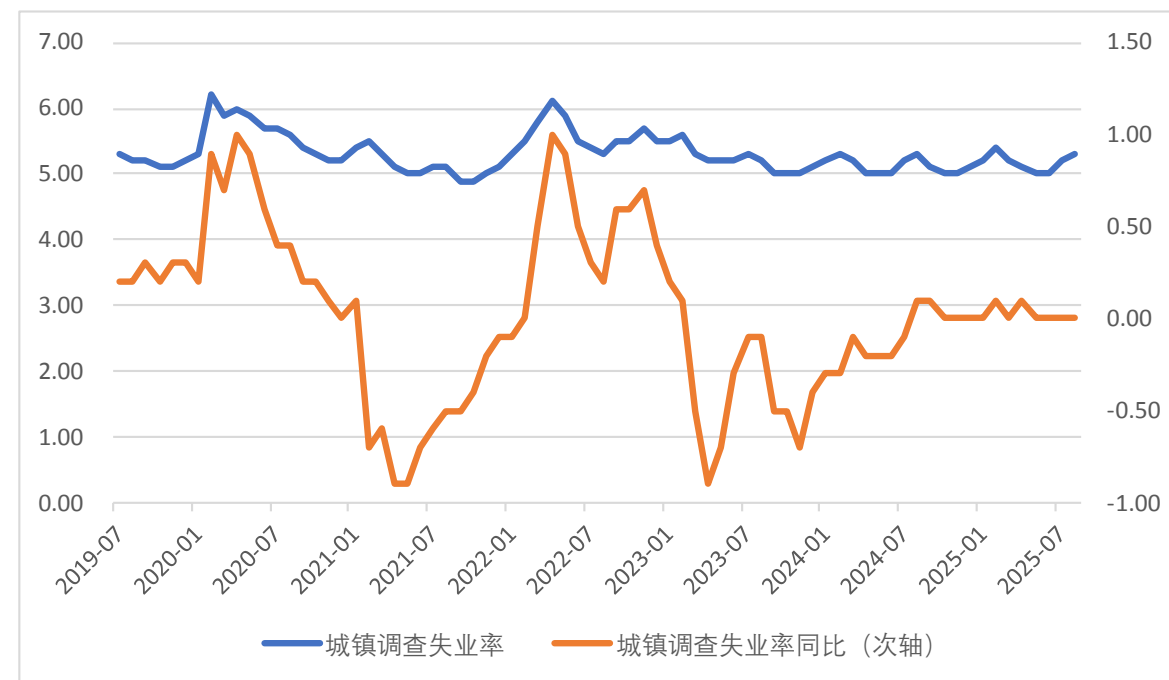
就业人口和失业率

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

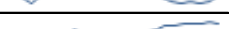
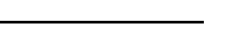


华联期货
HUALIAN FUTURES

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

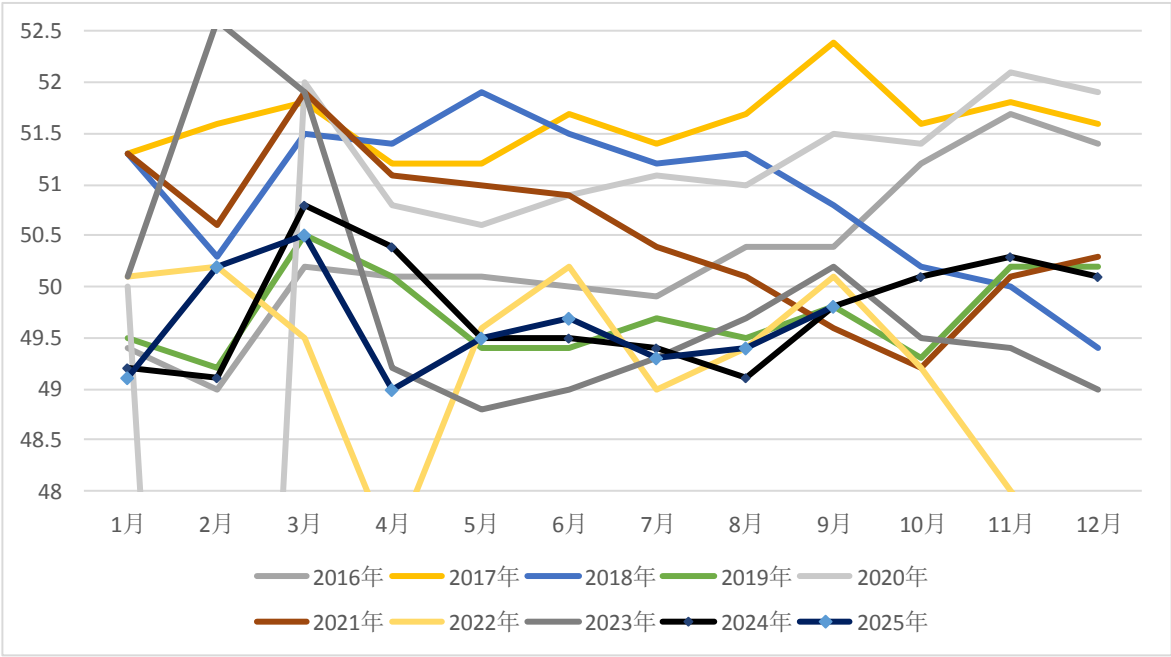
2025年9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平有所改善，但总体并未脱离下行趋势。

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。

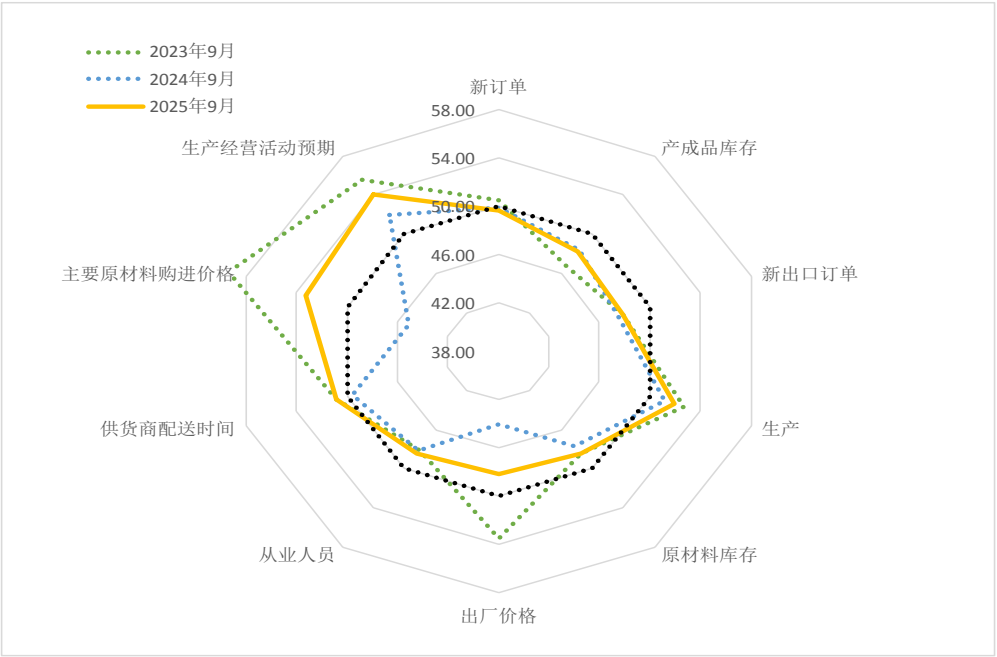
中国制造业PMI

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

中国非制造业PMI

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	

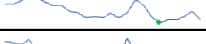
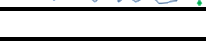
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

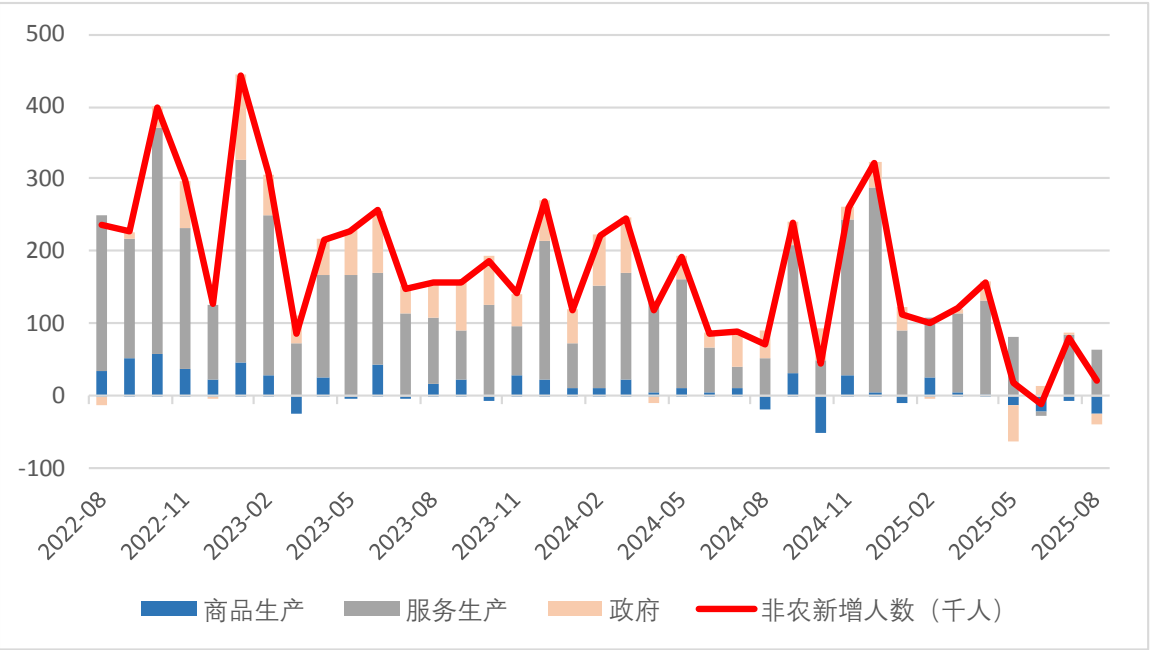
美实际GDP环比贡献

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

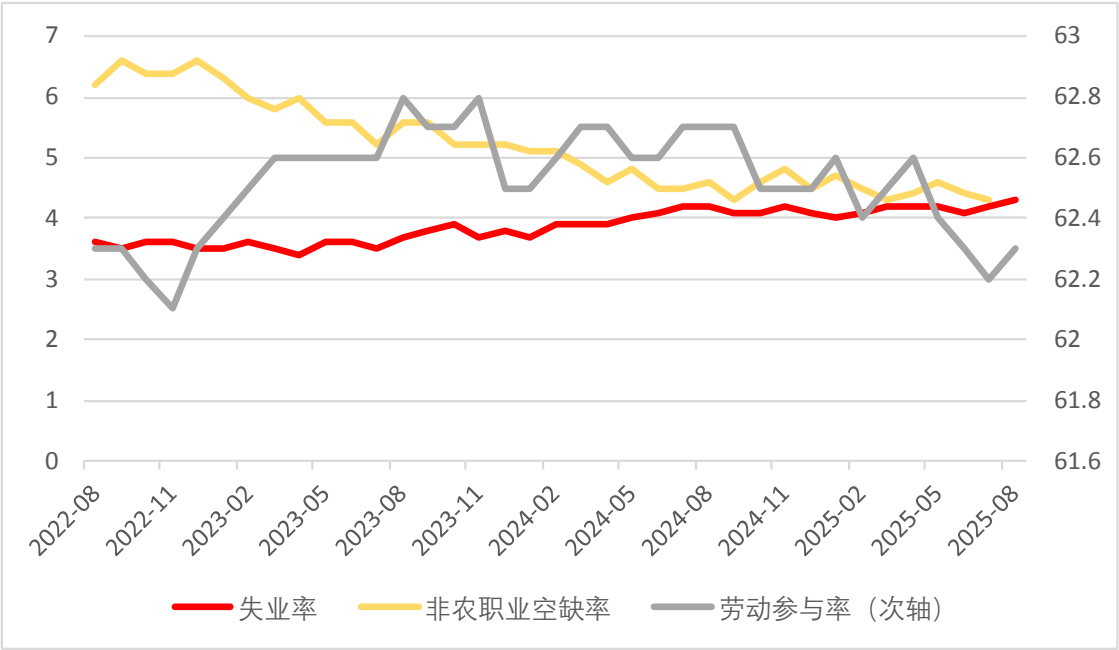
资料来源：WIND、华联期货研究所

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



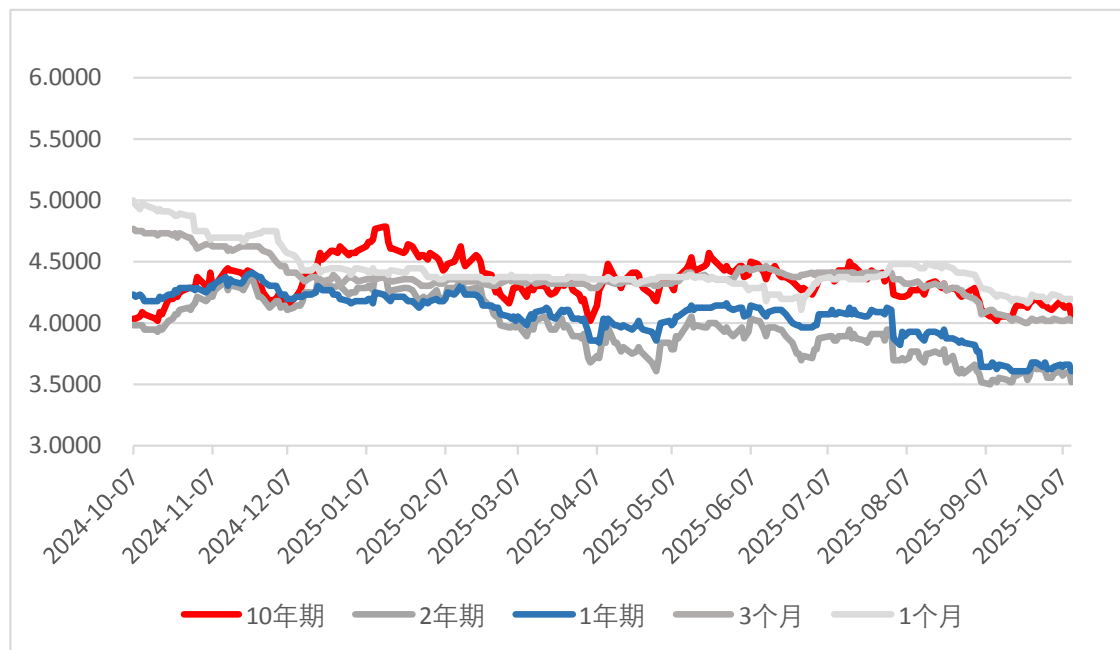
资料来源：WIND、华联期货研究所

美债收益率



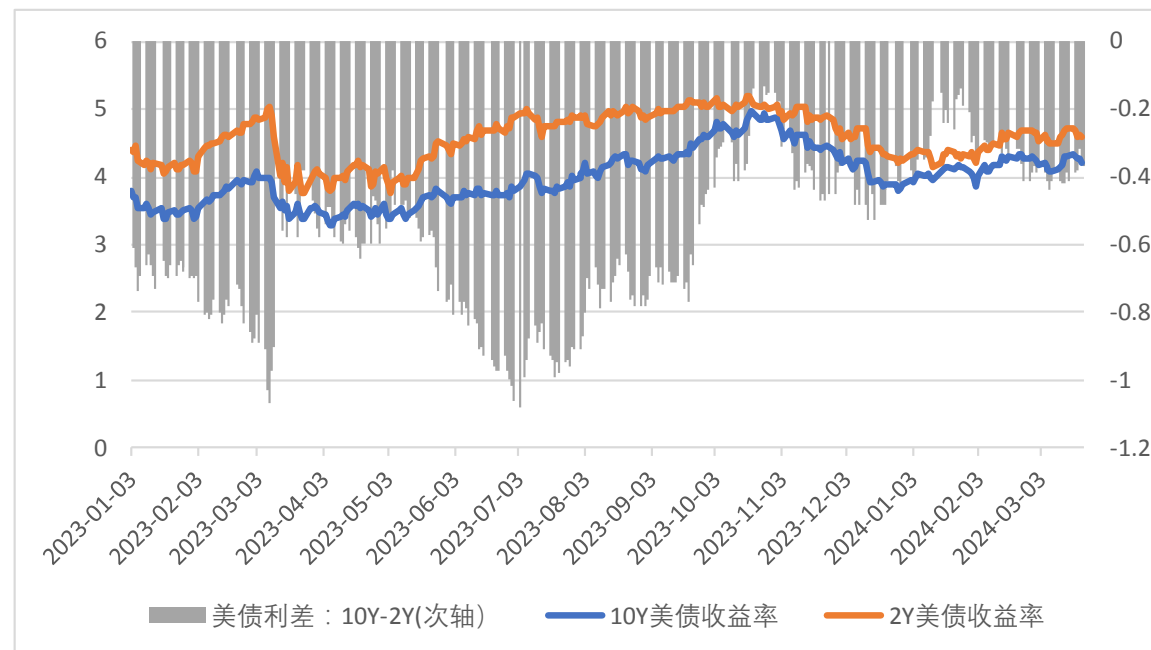
华联期货
HUALIAN FUTURES

图：美债各期限收益率



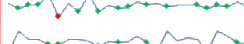
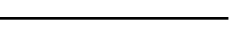
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美债收益率倒挂程度



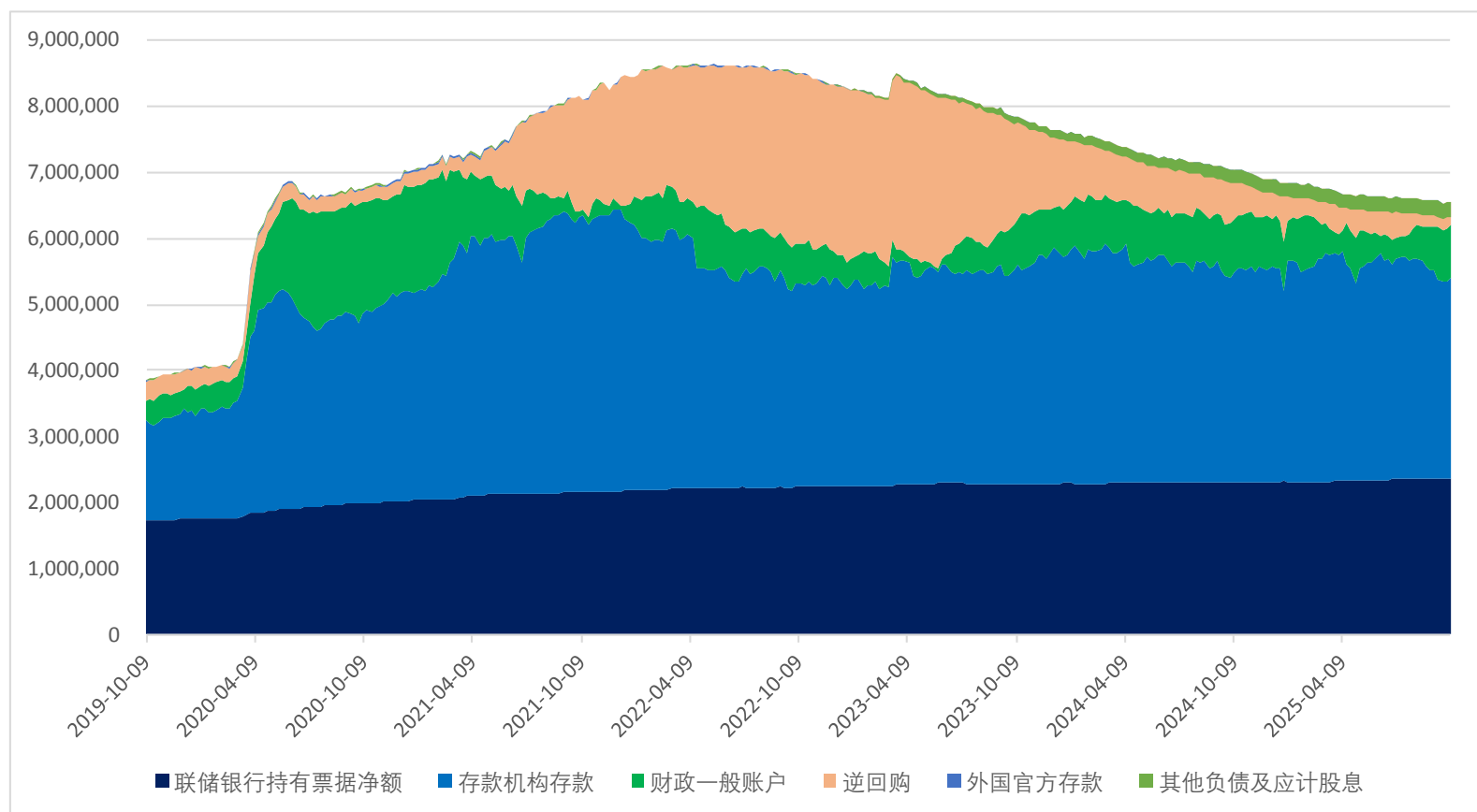
资料来源：WIND、华联期货研究所

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12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。