



经济压力持续改善

——中国 2025 年 4 月经济数据图景

研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

宏观事件

5 月 19 日，国家统计局数据显示，今年 4 月份，面对外部冲击影响加大、内部困难挑战叠加的复杂局面，我国经济顶住压力稳定增长，延续向新向好发展态势。

核心观点

■ 4 月经济持续改善

经济增长：2025 年一季度 GDP 总按不变价格同比增长 5.4%，高于 2024 年全年增速 5.0% 和 2024 年一季度增速 5.3%，环比增速连续五个季度保持在 1.0% 以上。产业结构上，第三产业占比提升。

通货膨胀：2025 年 4 月 PPI 同比下降 2.7%（降幅较 3 月扩大 0.2 个百分点），环比下降 0.4%（降幅与上月持平）。主要受国际输入性压力和国内能源需求季节性走弱影响。2025 年 4 月，CPI 环比由 3 月的下降 0.4% 转为上涨 0.1%，涨幅高于季节性水平 0.2 个百分点，主要受食品和出行服务价格回升推动。

投资生产：制造业投资继续带动固定资产投资扩张。截至 2025 年 4 月，固定资产投资（不含农户）累计同比增长 4.0%，虽较 2024 年全年增速（3.2%）仍有加快，但环比增速进一步回落至 0.10%。从结构看，第二产业投资增速提升至 11.7%，其中制造业投资同比增长 8.8%。电力、热力、燃气及水生产和供应业投资延续高增态势。基础设施投资（不含电力等）累计增速提升至 5.8%，较 2024 年全年加快 1.5 个百分点。

消费地产：消费呈现出较为强劲的反弹态势。2025 年 4 月份，社会消费品零售总额达到 37174 亿元，同比大幅增长 5.1%；1 至 4 月份，累计社会消费品零售总额为 161845 亿元，增长 4.7%。地产投资维持负增长，2025 年 1 至 4 月份，全国房地产开发投资 27730 亿元，同比下降 10.3%，其中住宅投资 21179 亿元，下降 9.6%。地产销售面积与销售额降幅均在持续收窄。

■ 压力改善，持续关注外部风险

4 月经济数据显示出经济压力持续改善。一季度国内生产总值高于预期。从产业看，装备制造业和高技术制造业增长迅猛，成为经济增长的重要引擎。然而，外部环境不确定性仍较大，美欧日经济表现疲软。关税战后需持续关注上游原材料行业价格变动。

■ 风险

经济数据短期波动风险，全球贸易冲突

目录

宏观事件	1
核心观点	1
增长：回升	4
通胀：承压	5
投资：企稳	9
生产：上游原材料增长乏力	10
消费：持续改善	12
地产：去化压力较大	14
附录：国家统计局发文：4 月份国民经济顶住压力稳定增长	17

图表

图 1：一季度实际 GDP+5.4% 单位：%YoY	4
图 2：不同类型企业工业增加值对比 单位：%YoY	4
图 3：4 月工业增加值+6.4% 单位：%YoY	4
图 4：4 月服务业业务活动预期+6.0% 单位：%YoY	4
图 5：4 月中小企业信心指数 50.4 单位：%	5
图 6：新经济指数增速放缓 单位：%	5
图 7：4 月原材料购进价格同比-2.7% 单位：%YoY	6
图 8：4 月原材料出厂价格同比-2.7% 单位：%YoY	6
图 9：4 月生产资料 PPI 同比-3.1% 单位：%YoY	6
图 10：4 月生活资料 PPI 同比-1.6% 单位：%YoY	6
图 11：4 月 PPIRM 分项变动 单位：%YoY	6
图 12：4 月 PPI 分项变动 单位：%YoY	6
图 13：4 月主要生产资料价格变动 单位：%YoY	7
图 14：4 月主要生产资料价格变动 单位：%YoY	7
图 15：4 月主要生产资料价格变动 单位：%YoY	7
图 16：主要生产资料价格变动趋势 单位：%YoY	7
图 17：4 月地区 PPI vs PPIRM 单位：%YoY	8
图 18：4 月地区 PPI-PPIRM 变动 单位：%YoY	8
图 19：4 月 CPI 分项变动情况 单位：%YoY	8
图 20：4 月食品类 CPI 变动情况 单位：%YoY	8
图 21：4 月用品类 CPI 变动情况 单位：%YoY	9
图 22：4 月出行类 CPI 变动情况 单位：%YoY	9
图 23：4 月其他 CPI 分项变动情况 单位：%YoY	9
图 24：4 月 CPI/PPI 与 M2/M1 变动 单位：%YoY	9



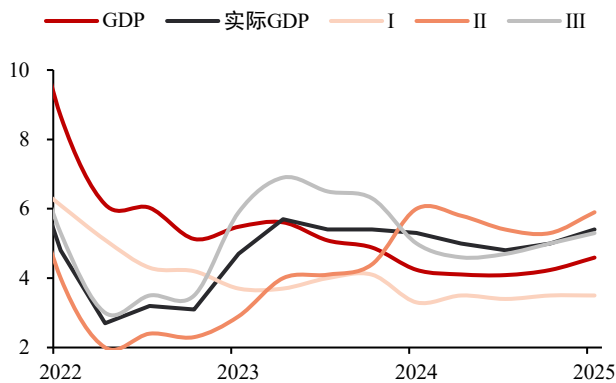
图 25: 4 月固定资产投资同比+4.0% 单位: %YoY.....	10
图 26: 其中第一产业投资同比+13.2% 单位: %YoY	10
图 27: 分行业固定资产投资 单位: %YoY.....	10
图 28: 分行业产能利用率 单位: %PCT.....	11
图 29: 分行业产能利用率 单位: %PCT.....	11
图 30: 水泥库存比和变化 单位: %YoY.....	11
图 31: 水泥价格指数继续回升 单位: 指数点	11
图 32: 部分产品产量同比和变化 单位: %YoY.....	12
图 33: 生产资料价格变化 单位: %YoY.....	12
图 34: 4 月消费品零售额同比+4.7% 单位: %YoY.....	13
图 35: 4 月网上销售同比+7.7% 单位: %YoY.....	13
图 36: 主要商品类别零售额同比增速 单位: %YoY.....	13
图 37: 4 月零售业景气指数上升 单位: 指数点	13
图 38: 4 月新经济领域薪资回升 单位: 指数点	13
图 39: 4 月国房景气指数 93.8 单位: 指数点	14
图 40: 4 月地产投资同比-10.3% 单位: %YoY	14
图 41: 4 月地产投资资金来源负增 单位: %YoY	15
图 42: 4 月房地产开发投资完成额 单位: %YoY	15
图 43: 4 月地产销售和待售面积 单位: 亿平米	15
图 44: 4 月地产销售和待售面积 单位: 亿平米	15
图 45: 4 月地产销售和待售面积增速 单位: %YoY.....	15
图 46: 4 月商品房库存消化大幅度回落 单位: 亿平米	15
图 47: 4 月份类新开工面积增速暂缓 单位: %YoY.....	16
图 48: 4 月份类竣工面积增速回落 单位: %YoY.....	16

增长：回升

2025 年一季度中国经济实现“开门红”。数据显示，一季度 GDP 总量首次突破 31.8 万亿元，按不变价格同比增长 5.4%，高于 2024 年全年增速 5.0% 和 2024 年一季度增速 5.3%，环比增速连续五个季度保持在 1.0% 以上，显示经济内生动力持续增强；经季节调整后，环比增长 1.6%，延续了连续正增长的态势。产业结构上，第三产业占比提升。三次产业占比分别为 3.7%、35.1%、61.2%，第三产业占比同比上升 0.5 个百分点，服务业对经济的支撑作用进一步凸显。

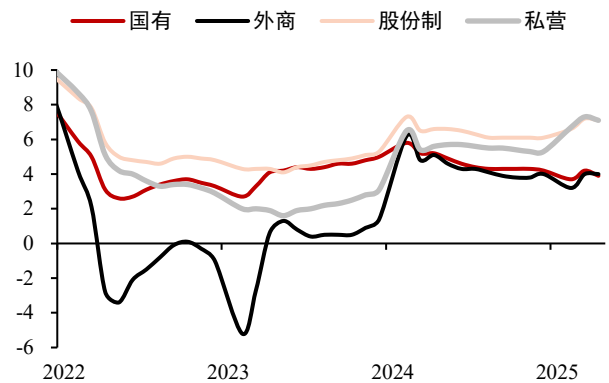
宏观经济结构体现出的经济压力仍存。受到中美关税冲突影响，私营企业、外商企业和国有企业增速回落。关税冲突导致的 4 月市场不确定性，使得中小企业信心指数回落较多。从经济形态来看，工业经济在 4 月份同比增速（+6.4%）连续四个季度保持在 5.8% 以上，服务业业务活动预期指数在 4 月份同比增速较 3 月回落 0.3%。

图 1：一季度实际 GDP+5.4% | 单位：%YoY



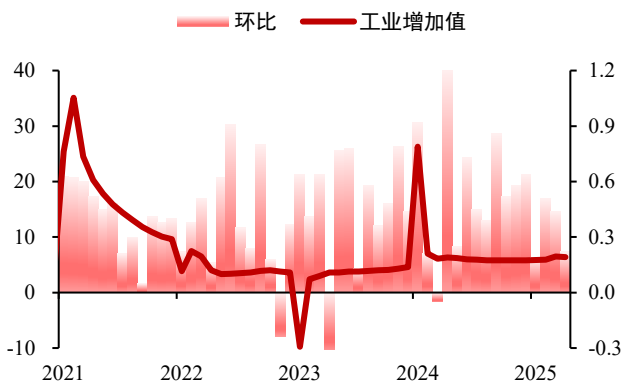
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 2：不同类型企业工业增加值对比 | 单位：%YoY



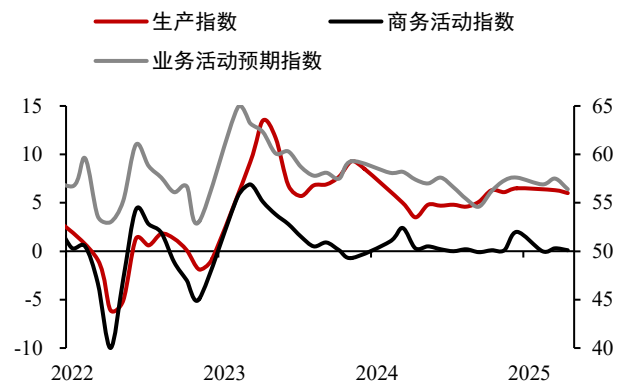
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 3：4 月工业增加值+6.4% | 单位：%YoY



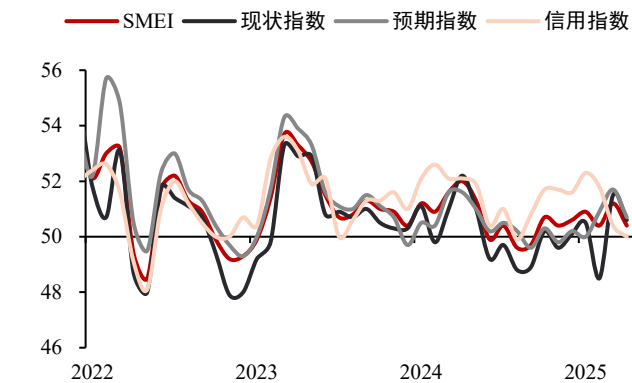
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 4：4 月服务业业务活动预期+6.0% | 单位：%YoY



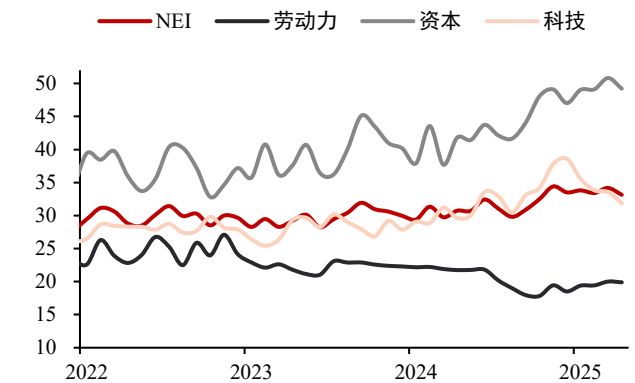
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 5：4 月中小企业信心指数 50.4 | 单位：%



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 6：新经济指数增速放缓 | 单位：%



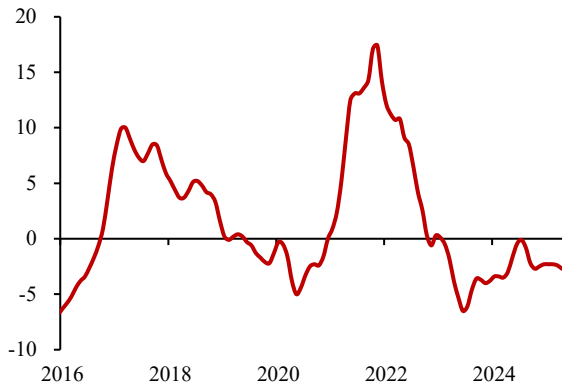
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

通胀：承压

根据 2025 年 4 月最新数据，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.7%（降幅较 3 月扩大 0.2 个百分点），环比下降 0.4%（降幅与上月持平）。此次价格回落主要受两方面因素影响：一是国际输入性压力，国际原油、有色金属等大宗商品价格持续下行，导致国内石油相关行业（如石油开采价格环比降 3.1%）、有色金属冶炼业（铝、锌冶炼价格环比降 2.4%、1.6%）价格承压；二是国内能源需求季节性走弱，北方供暖结束叠加新能源发电替代效应增强，煤炭开采及电力行业价格分别环比下降 3.3% 和 0.3%。此外，出口链行业受全球贸易环境变化拖累，汽车制造、计算机通信设备等价格环比下降 0.5% 和 0.2%。

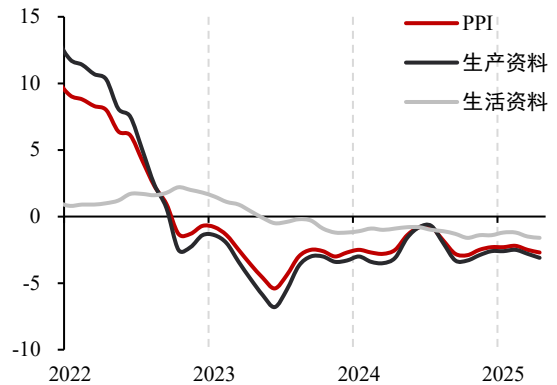
尽管 PPI 整体延续负增长，但结构性改善信号显现：高端制造业如可穿戴智能设备（+3.0%）、飞机制造（+1.3%）价格同比上涨，反映新质生产力培育成效；同时，扩内需政策推动部分消费品行业回暖，家用洗衣机、新能源乘用车价格同比降幅分别收窄 0.3 和 0.2 个百分点。黑色金属冶炼等传统行业因基建施工推进，价格同比降幅收窄 1.4 个百分点，显示供需关系边际改善。未来需警惕国际大宗商品价格波动对上游行业的持续冲击及出口链价格传导风险，但在宏观政策加力（如基建投资、设备更新支持）与新兴产业需求释放的推动下，PPI 有望逐步企稳回升。

图 7：4 月原材料购进价格同比-2.7% | 单位：%YoY



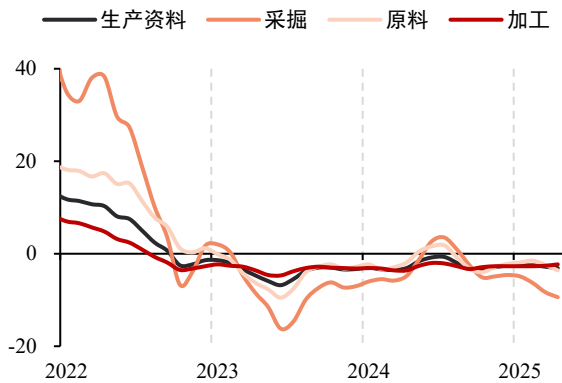
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 8：4 月原材料出厂价格同比-2.7% | 单位：%YoY



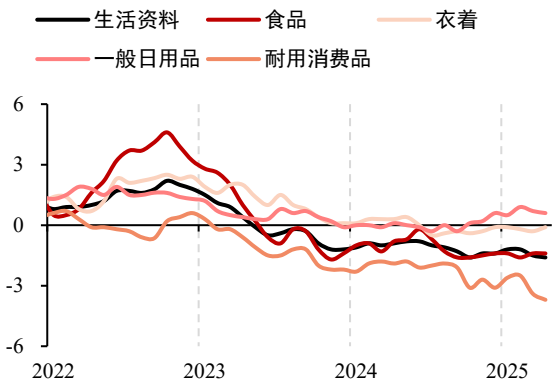
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 9：4 月生产资料 PPI 同比-3.1% | 单位：%YoY



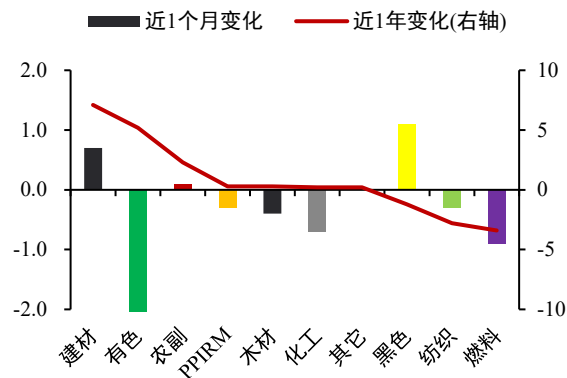
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 10：4 月生活资料 PPI 同比-1.6% | 单位：%YoY



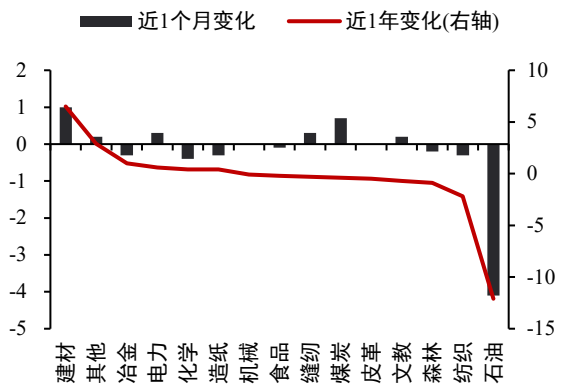
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 11：4 月 PPIRM 分项变动 | 单位：%YoY



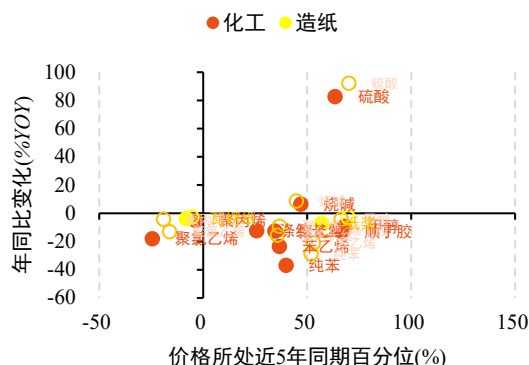
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 12：4 月 PPI 分项变动 | 单位：%YoY



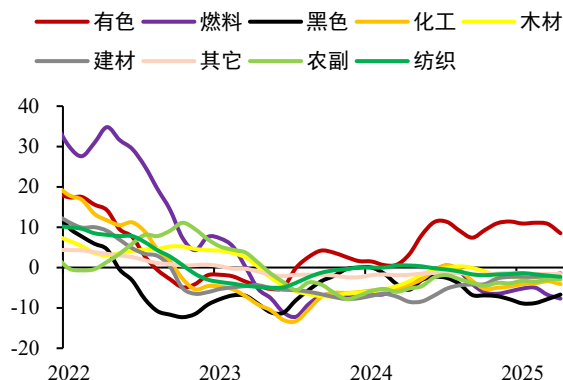
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 14: 4 月主要生产资料价格变动 | 单位: %YoY



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

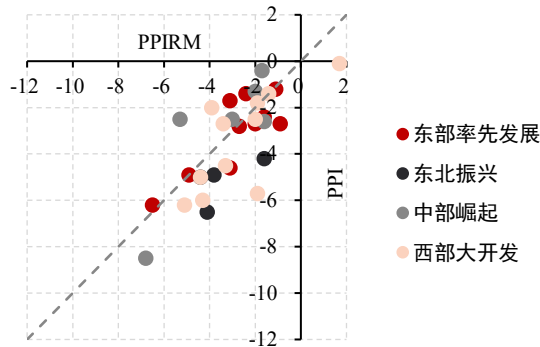
图 16：主要生产资料价格变动趋势 | 单位：%YoY



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

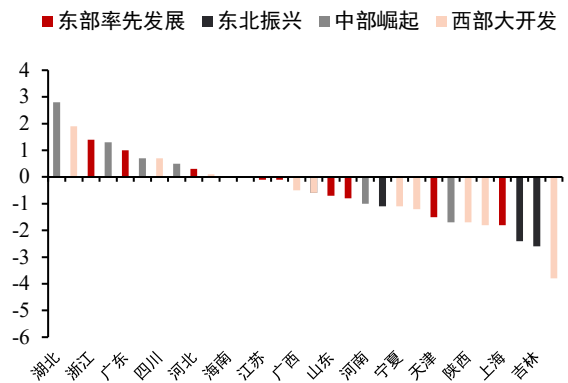
综合来看，区域间工业利润的分化格局仍在持续，东部部分地区的工业利润表正在修复，但中西部和东北部分省份的压力依然较大，未来仍需关注宏观政策对地方工业企业利润修复的支持力度。

图 17：4 月地区 PPI vs PPIRM | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

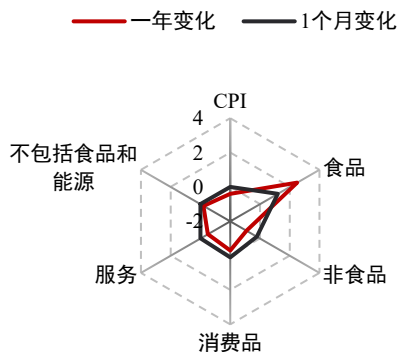
图 18：4 月地区 PPI-PPIRM 变动 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

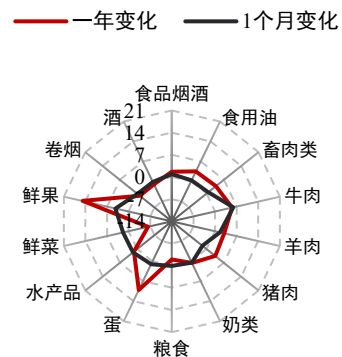
2025 年 4 月，中国居民消费价格指数（CPI）环比由 3 月的下降 0.4% 转为上涨 0.1%，涨幅高于季节性水平 0.2 个百分点，主要受食品和出行服务价格回升推动：食品价格环比上涨 0.2%（牛肉、海水鱼、鲜果分别涨 3.9%、2.6%、2.2%），出行服务因假日需求回暖显著上涨（机票、住宿、旅游等涨幅均超季节性），同时国际金价波动带动国内金饰品价格上涨 10.1%；但 CPI 同比下降 0.1%，连续第三个月负增长，主要受能源价格拖累（汽油价格同比下降 10.4%，影响 CPI 降幅约 0.38 个百分点），食品价格同比降幅收窄至 0.2%（鲜菜、猪肉价格仍下降）156。核心 CPI 环比由平转涨 0.2%，同比稳定上涨 0.5%，体现服务消费（家政、养老、教育服务价格分别涨 2.5%、1.4%、1.2%）和工业消费品（服装、通信工具价格涨 1.5%、1.0%）的结构性韧性。尽管国际大宗商品价格波动和国内能源需求季节性走弱对价格形成压制，但高技术产业（如可穿戴设备、飞机制造价格分别涨 3.0%、1.3%）和部分消费品（新能源车价格降幅收窄）显示积极信号，叠加宏观政策发力，未来物价有望逐步企稳。

图 19：4 月 CPI 分项变动情况 | 单位：%YoY



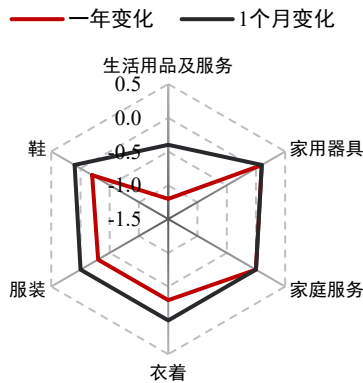
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 20：4 月食品类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



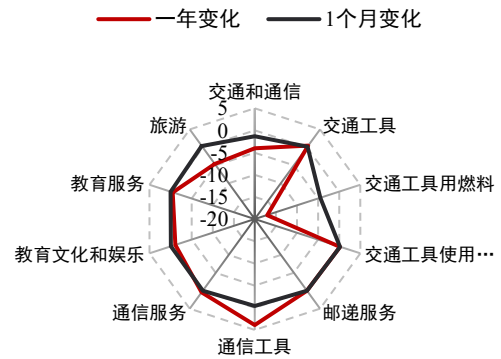
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 21：4 月用品类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



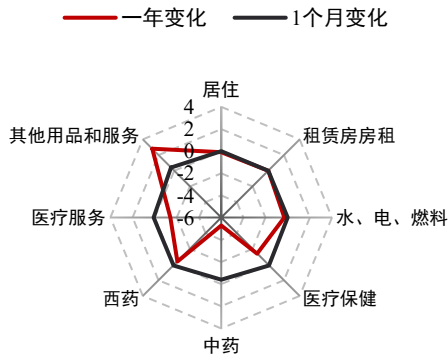
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 22：4 月出行类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



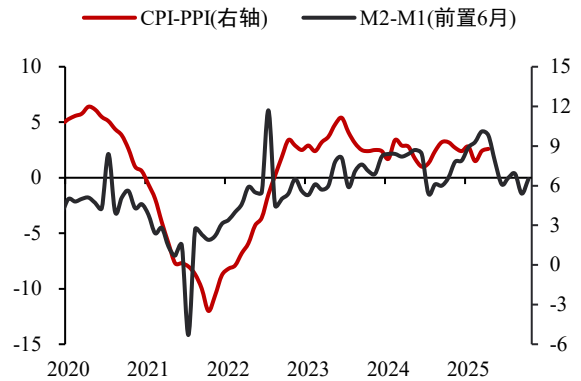
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 23：4 月其他 CPI 分项变动情况 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 24：4 月 CPI/PPI 与 M2/M1 变动 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

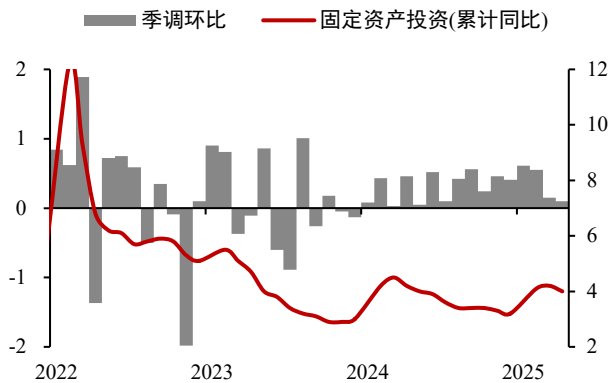
投资：企稳

制造业投资持续成为固定资产投资扩张的核心驱动力。截至 2025 年 4 月，固定资产投资（不含农户）累计同比增长 4.0%，虽较 2024 年全年增速（3.2%）仍有加快，但环比增速进一步回落至 0.10%。从结构看，第二产业投资增速提升至 11.7%，其中制造业投资同比增长 8.8%，虽较前期略有放缓，但仍显著快于全部投资增速；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资延续高增态势，增速达 25.5%，能源供应领域投资韧性凸显。基础设施投资（不含电力等）累计增速提升至 5.8%，较 2024 年全年加快 1.5 个百分点，第二产业与基础设施投资增速差收窄至 5.9 个百分点。值得关注的是，大规模设备更新政策带动下，1-4 月设备购置投资增长 18.2%，对全部投资增长贡献率达 64.5%，成为稳投资的重要支撑。

从大类来看，4 月运输设备（+29.6%/-8.3pct）、汽车（+23.6%/-0.9pct）、电热气水生产（+25.5%/-0.5pct）投资明显快于整体制造业（+9.0%/-0.2pct）。其中，显著低于整体制

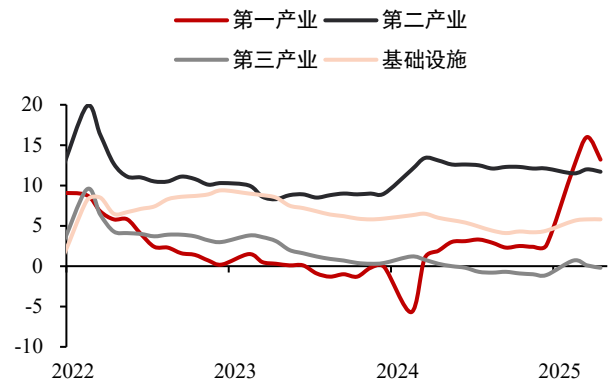
制造业投资增速的行业有：教育 (+1.0%/-1.3pct)、铁路运输 (1.6%/+1.1pct)；而道路运输 (-0.9%/-0.7pct)、电气机械 (-7.5%/-0.1pct) 和卫生行业 (-2.3%/-3.1pct) 的投资继续表现为收缩。

图 25：4 月固定资产投资同比+4.0% | 单位：%YoY



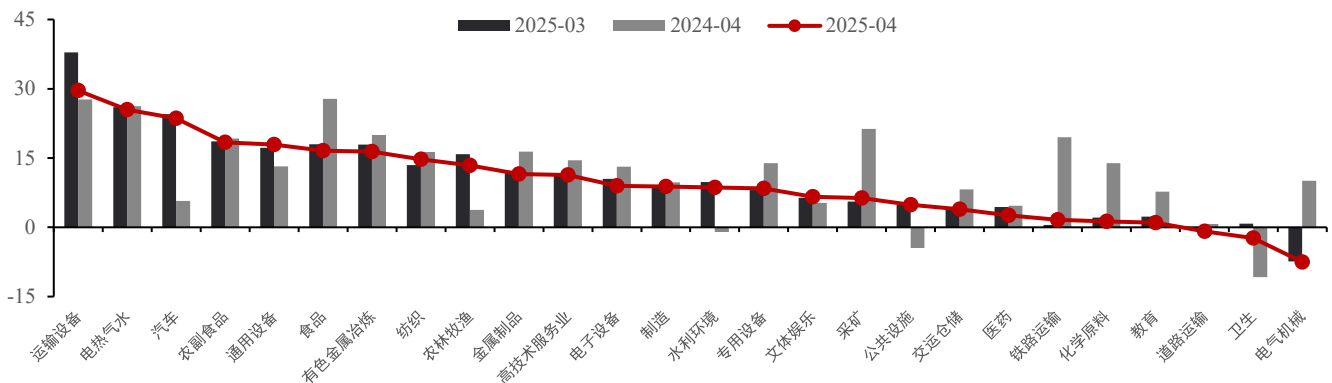
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 26：其中第一产业投资同比+13.2% | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 27：分行业固定资产投资 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

生产：上游原材料增长乏力

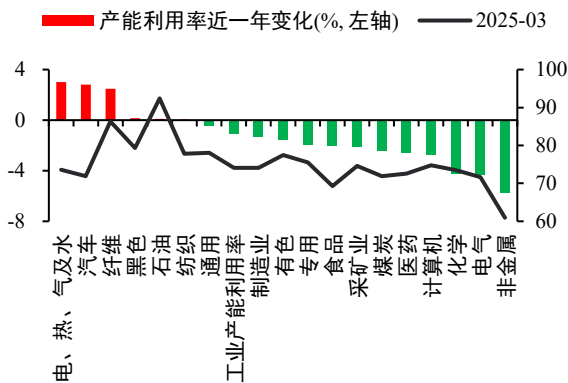
2025 年 1-4 月，规模以上工业增加值同比增长 6.4%，制造业增长活力显现。一季度全国规模以上工业产能利用率为 74.1%，同比上升 0.5 个百分点，制造业产能利用率同步提升，整体产能去化压力缓解。

行业表现分化明显。非金属矿物制品业需求弱，1-4 月增加值同比下降 0.5%，水泥产量 4 月降 5.3%；食品制造业虽有增长，但一季度产能利用率仅 69.3%。而汽车制造业 1-4 月增加值累计增 11.2%，新能源汽车产量同比增 44%；计算机等电子设备制造业 1-

4 月增加值增长 9.8%，二者产能利用率均高于制造业平均水平，持续扩产优化产能结构。

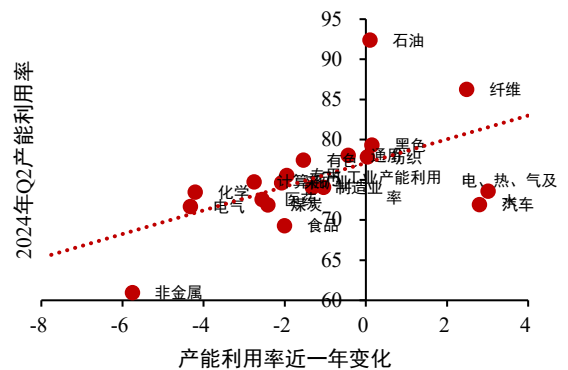
下游需求拉动显著，4 月社零增长 5.1%，以旧换新政策带动制造业预期改善。上下游工业品产量分化，汽车等下游高速增长，水泥等上游增长乏力，但发电量、乙烯产量增长，显示高端化工需求旺盛。制造业正通过新兴产业扩产优化结构，未来需关注基建需求及上游库存价格变化。

图 28：分行业产能利用率 | 单位：%pct



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 29：分行业产能利用率 | 单位：%pct



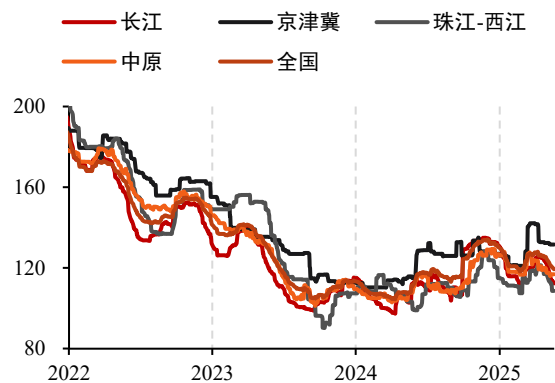
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 30：水泥库存比和变化 | 单位：%YoY



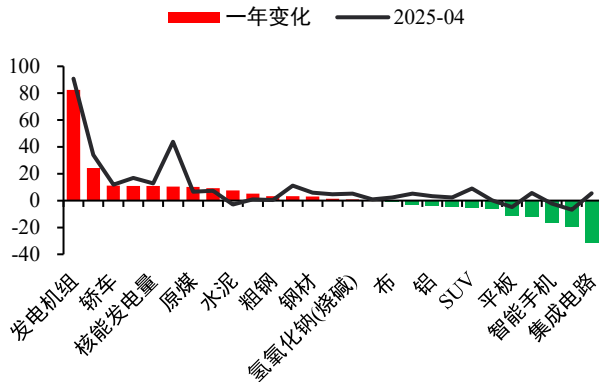
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 31：水泥价格指数继续回升 | 单位：指数点



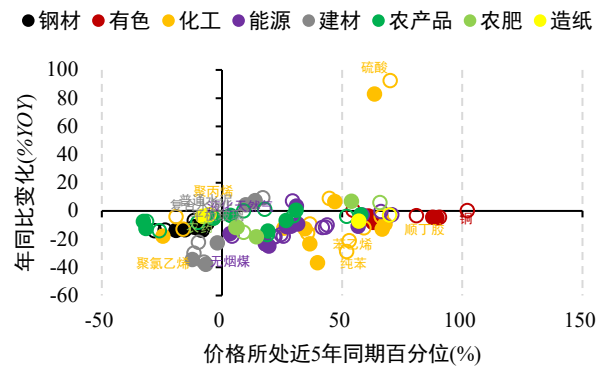
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 32：部分产品产量同比和变化 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 33：生产资料价格变化 | 单位：%YoY



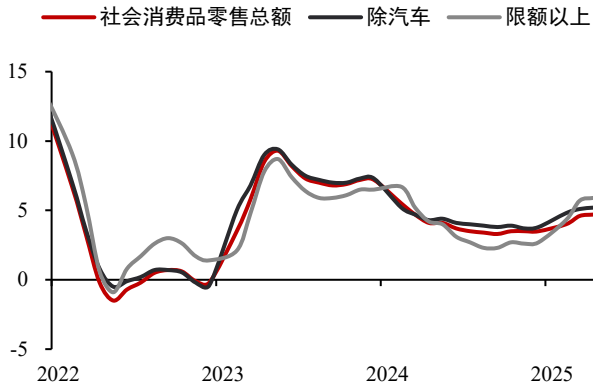
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

消费：持续改善

消费呈现出较为强劲的反弹态势。依据国家统计局最新数据，2025 年 4 月份，社会消费品零售总额达到 37174 亿元，同比大幅增长 5.1%；1 至 4 月份，累计社会消费品零售总额为 161845 亿元，增长 4.7%。其中，4 月除汽车以外的消费品零售额 33548 亿元，增长 5.6%；1-4 月该部分零售额 147005 亿元，增长 5.2%，展现出消费市场的良好回暖趋势。从结构来看，1 至 4 月份，全国网上零售额 47419 亿元，同比增长 7.7%，实物商品网上零售额 39265 亿元，增长 5.8%，占社会消费品零售总额的比重提升至 24.3%。在实物商品网上零售额里，吃类、穿类、用类商品分别增长 14.6%、0.5%、5.5%，吃类商品保持高增长，穿类商品也实现由负转正。

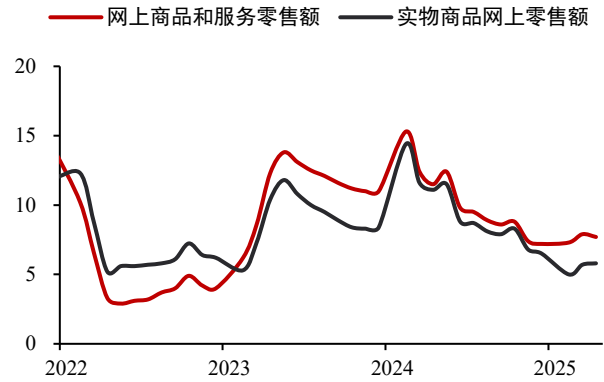
经济结构调整稳步推进，新经济领域发展态势良好。4 月份全国城镇调查失业率为 5.1%，较上月下降 0.1 个百分点，就业形势总体稳定，并未出现就业压力显著增大的情况。与此同时，国家持续出台一系列刺激政策，且效果逐步显现，居民收入增长预期平稳。在促消费政策推动下，4 月份限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类等消费品以旧换新相关商品零售额大幅增长，分别达 38.8%、33.5%。整体来看，当前消费市场稳定增长，政策正有效推动消费市场持续向好，消费支出在良好的经济环境下有望保持稳定增长，未来消费市场发展前景较为乐观。

图 34：4 月消费品零售额同比+4.7% | 单位：%YoY



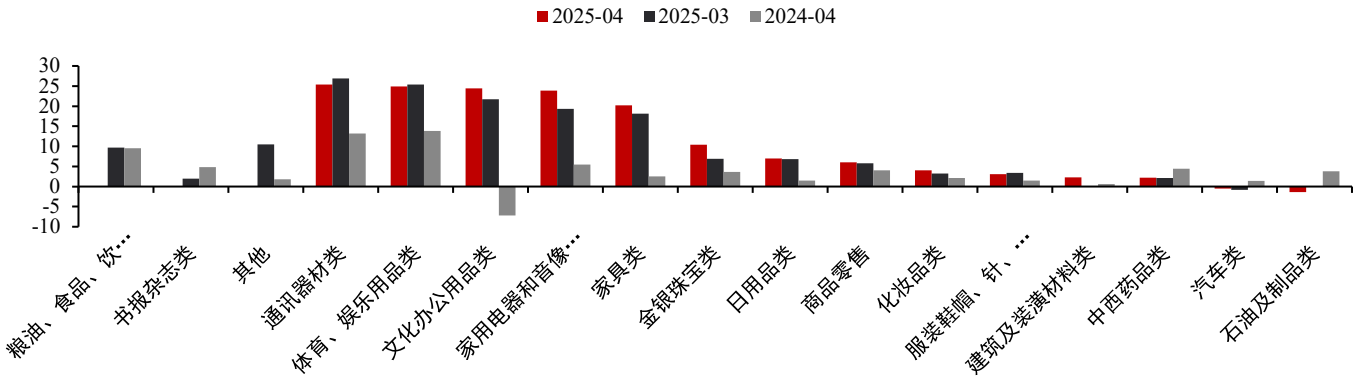
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 35：4 月网上销售同比+7.7% | 单位：%YoY



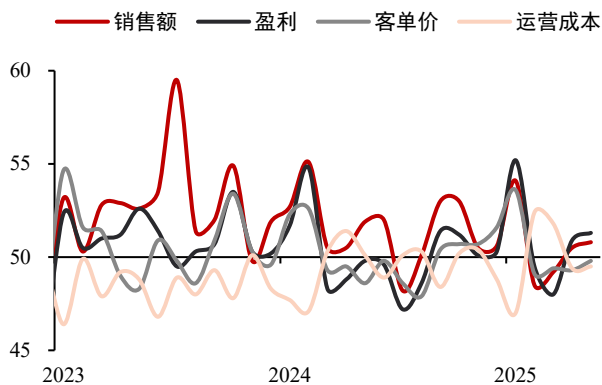
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 36：主要商品类别零售额同比增速 | 单位：%YoY



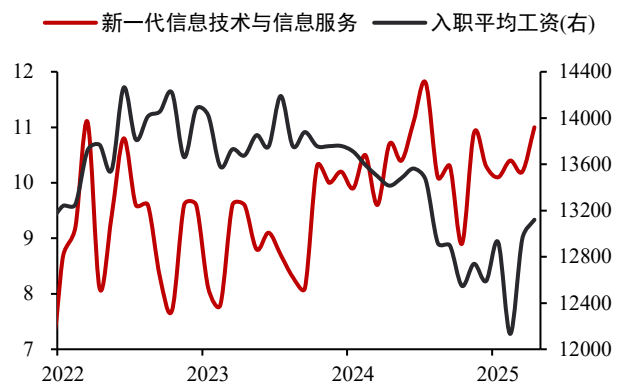
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 37：4 月零售业景气指数上升 | 单位：指数点



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 38：4 月新经济领域薪资回升 | 单位：指数点



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

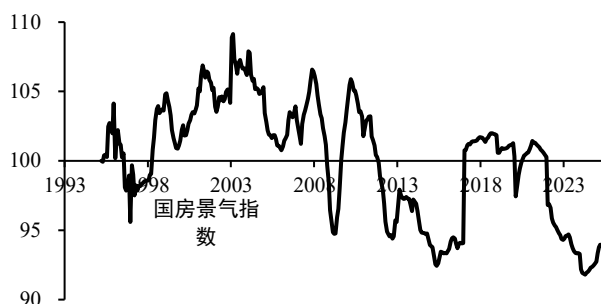
地产：去化压力较大

房地产市场展现出复杂且持续变化的态势。依据国家统计局最新数据，2025 年 4 月，房地产开发景气指数（国房景气指数）为 93.86，虽较上月有细微波动，但自年初以来始终维持在 93 以上，整体处于稳定区间。1 至 4 月份，全国房地产开发投资 27730 亿元，同比下降 10.3%，其中住宅投资 21179 亿元，下降 9.6%，尽管投资仍呈负增长，但降幅相比此前月份保持相对稳定，并未进一步扩大。

销售端呈现出区域分化与结构调整。1 至 4 月份，新建商品房销售面积 28262 万平方米，同比下降 2.8%，降幅比 1 至 3 月份收窄 0.2 个百分点，销售额 27035 亿元，下降 3.2%，其中住宅销售面积下降 2.1%，销售额下降 1.9%，销售面积与销售额降幅均在持续收窄，显示市场交易活跃度有所提升。从 70 个大中城市房价数据来看，4 月一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨 0.1% 转为持平，北京和上海分别上涨 0.1% 和 0.5%，广州和深圳分别下降 0.2% 和 0.1%；二线城市新建商品住宅销售价格环比持平；三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.2%，降幅与上月相同。二手住宅方面，一线城市环比由上月上涨 0.2% 转为下降 0.2%，二、三线城市环比均下降 0.4%。同比数据上，各线城市商品住宅销售价格同比降幅连续 6 个月持续收窄，4 月一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 2.1%，二、三线城市分别下降 3.9% 和 5.4%。

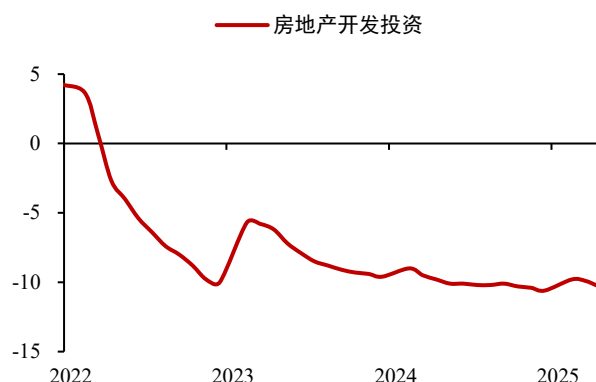
随着稳楼市政策持续落地，房地产市场交易结构逐步优化。新房销售中，改善型需求持续释放，90 - 144 m² 户型成交占比提升；二手房市场活跃度有所分化，部分核心城市如上海，在高端改善项目带动下新房市场热度上涨，且其核心区域新房供给强化，带动市场预期提升，但也有部分城市二手房市场因交易活跃度下降而出现价格调整。整体而言，房地产市场延续了上年四季度以来的回稳态势，但仍处于调整转型阶段，刚性和改善性需求释放空间仍存，部分地区房地产去化压力依旧较大，未来需持续关注政策效果、市场供求关系以及区域分化的动态变化。

图 39：4 月国房景气指数 93.8 | 单位：指数点



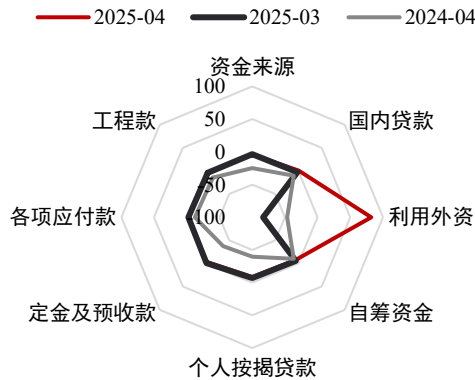
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 40：4 月地产投资同比-10.3% | 单位：%YoY



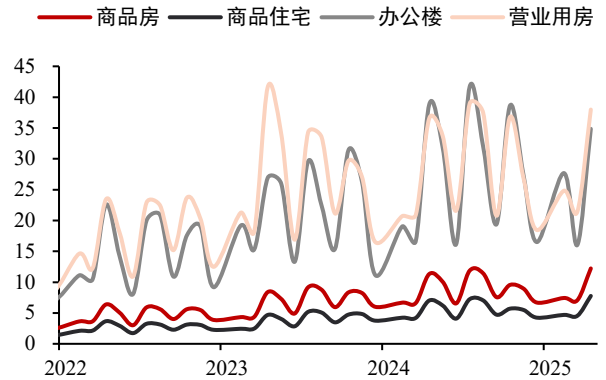
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 41: 4 月地产投资资金来源负增 | 单位: %YoY



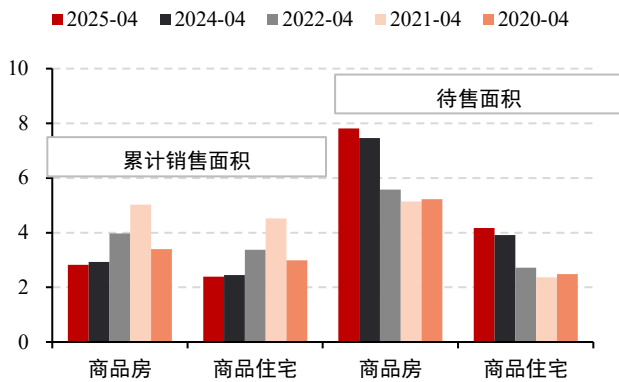
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 42: 4 月房地产开发投资完成额 | 单位: %YoY



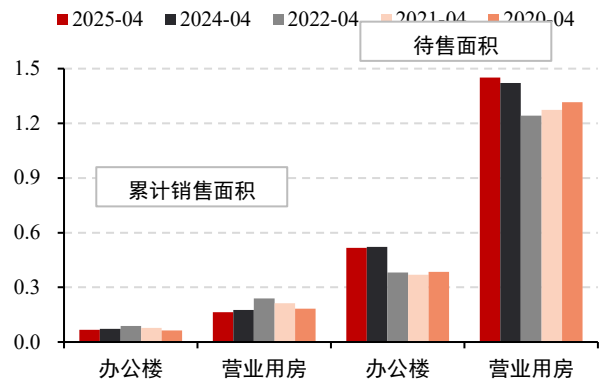
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 43: 4 月地产销售和待售面积 | 单位: 亿平米



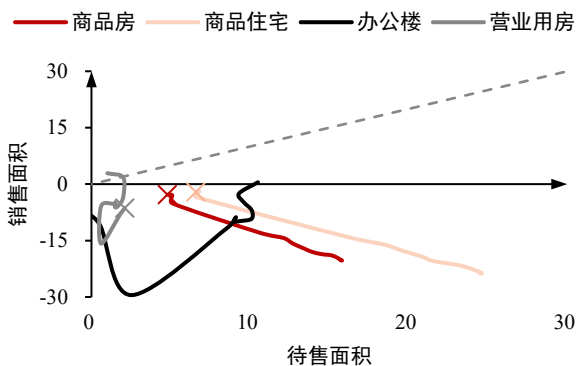
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 44: 4 月地产销售和待售面积 | 单位: 亿平米



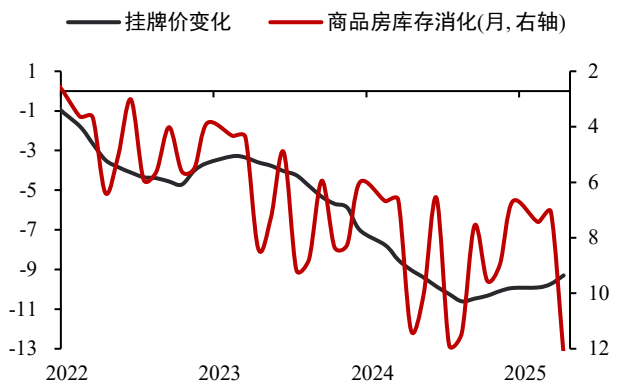
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 45: 4 月地产销售和待售面积增速 | 单位: %YoY



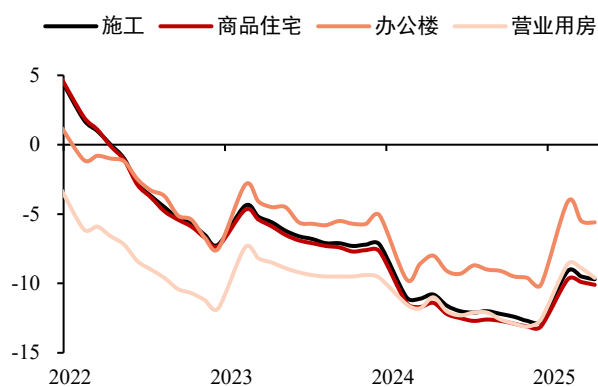
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 46: 4 月商品房库存消化大幅度回落 | 单位: 亿平米



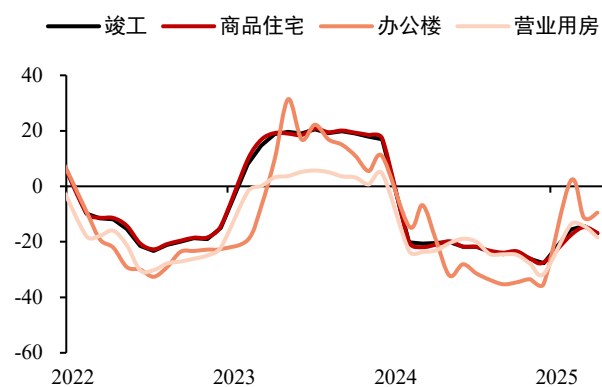
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 47：4 月份类新开工面积增速暂缓 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 48：4 月份类竣工面积增速回落 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

附录：国家统计局发文：4 月份国民经济顶住压力稳定增长¹

4 月份，面对外部冲击影响加大、内部困难挑战叠加的复杂局面，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，加紧实施更加积极有为的宏观政策，有力有效应对外部冲击，生产需求平稳增长，就业形势总体稳定，新动能积聚成长，国民经济顶住压力稳定增长，延续向新向好发展态势。

一、工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势较好

4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，环比增长 0.22%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 5.7%，制造业增长 6.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.1%。装备制造业增加值同比增长 9.8%，高技术制造业增加值增长 10.0%，分别快于全部规模以上工业增加值 3.7 和 3.9 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 2.9%；股份制企业增长 6.6%，外商及港澳台投资企业增长 3.9%；私营企业增长 6.7%。分产品看，3D 打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长 60.7%、51.5%、38.9%。1-4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.4%。4 月份，制造业采购经理指数为 49.0%，企业生产经营活动预期指数为 52.1%。1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15094 亿元，同比增长 0.8%。

二、服务业平稳增长，现代服务业发展较好

4 月份，全国服务业生产指数同比增长 6.0%。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，批发和零售业，金融业生产指数同比分别增长 10.4%、8.9%、6.8%、6.1%，分别快于服务业生产指数 4.4、2.9、0.8、0.1 个百分点。1-4 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.9%。1-3 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.0%。4 月份，服务业商务活动指数为 50.1%，服务业业务活动预期指数为 56.4%。其中，航空运输、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、保险等行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间。

三、市场销售稳定增长，以旧换新相关商品增长较快

4 月份，社会消费品零售总额 37174 亿元，同比增长 5.1%；环比增长 0.24%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 32376 亿元，同比增长 5.2%；乡村消费品零售额 4798

¹ 来源：https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202505/t20250519_1959864.html

亿元，增长 4.7%。按消费类型分，商品零售额 33007 亿元，增长 5.1%；餐饮收入 4167 亿元，增长 5.2%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，限额以上单位粮油食品类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长 14.0%、23.3%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类商品零售额分别增长 38.8%、33.5%、26.9%、19.9%。1-4 月份，社会消费品零售总额 161845 亿元，同比增长 4.7%。全国网上零售额 47419 亿元，同比增长 7.7%。其中，实物商品网上零售额 39265 亿元，增长 5.8%，占社会消费品零售总额的比重为 24.3%。1-4 月份，服务零售额同比增长 5.1%。

四、固定资产投资持续扩大，制造业投资增长较快

1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）147024 亿元，同比增长 4.0%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.0%。分领域看，基础设施投资同比增长 5.8%，制造业投资增长 8.8%，房地产开发投资下降 10.3%。全国新建商品房销售面积 28262 万平方米，同比下降 2.8%；新建商品房销售额 27035 亿元，下降 3.2%。分产业看，第一产业投资同比增长 13.2%，第二产业投资增长 11.7%，第三产业投资下降 0.2%。民间投资同比增长 0.2%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 5.8%。高技术产业中，信息服务业，计算机及办公设备制造业，航空、航天器及设备制造业，专业技术服务业投资同比分别增长 40.6%、28.9%、23.9%、17.6%。4 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.10%。

五、货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

4 月份，货物进出口总额 38391 亿元，同比增长 5.6%。其中，出口 22645 亿元，增长 9.3%；进口 15745 亿元，增长 0.8%。1-4 月份，货物进出口总额 141389 亿元，同比增长 2.4%。其中，出口 83938 亿元，增长 7.5%；进口 57452 亿元，下降 4.2%。1-4 月份，一般贸易进出口增长 0.6%，占进出口总额的比重为 64.0%。民营企业进出口增长 6.8%，占进出口总额的比重为 56.9%，比上年同期提高 2.3 个百分点。机电产品出口增长 9.5%，占出口总额的比重为 60.1%。

六、就业形势总体稳定，城镇调查失业率下降

1-4 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，与上年同期持平。4 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%，比上月下降 0.1 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.2%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.8%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.7%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%，比上月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.3 小时。

七、居民消费价格同比略降，核心 CPI 涨幅稳定

4 月份，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%，环比上涨 0.1%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 0.3%，衣着价格上涨 1.3%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.2%，交通通信价格下降 3.9%，教育文化娱乐价格上涨 0.7%，医疗保健价格上涨 0.2%，其他用品及服务价格上涨 6.6%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 5.0%，粮食价格下降 1.4%，猪肉价格上涨 5.0%，鲜果价格上涨 5.2%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.5%。1-4 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。

4 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.7%，环比下降 0.4%；全国工业生产者购进价格同比下降 2.7%，环比下降 0.6%。1-4 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格均比上年同期下降 2.4%。

总的来看，4 月份，外部冲击影响加大，但宏观政策协同发力，主要指标平稳较快增长，国民经济延续向新向好态势。也要看到，外部不稳定不确定因素仍然较多，国民经济持续回升向好基础还需进一步稳固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，扎实推进高质量发展，推动经济持续回升向好。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com