



华联期货  
HUALIAN FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

# 华联期货宏观季报

——政策托底见效，但内需仍待提振

20250330

作者：黄秀仕

研究助理：石舒宇

■ 0769-22110802

■ 0769-22116880

■ 从业资格号：F03106904

■ 从业资格号：F03117664

■ 交易咨询号：Z0018307

审核：黎照锋交易咨询号：Z0000088



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

# 季度观点及策略

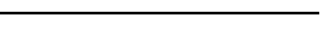
- ◆ 2025年1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9109.9亿元，同比下降0.3%；规模以上工业企业实现营业收入20.09万亿元，同比增长2.8%。截至2025年2月末，规模以上工业企业产成品存货6.37万亿元，增长4.2%，较去年12月提升0.9个百分点。随着去年四季度一揽子增量政策落地，制造业产能利用率有所改善，带动企业重新补库。拆分结构来看，**采掘产成品存货再度走强，下游制造业产成品存货维持稳定**，下游需求拖累有所减弱，工业产能逐步恢复。
- ◆ 主要行业利润情况如下：农副食品加工业利润同比增长37.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长20.5%，电力、热力生产和供应业增长13.5%，汽车制造业增长11.7%，通用设备制造业增长6.0%，专用设备制造业增长5.9%，纺织业增长5.7%，石油和天然气开采业下降1.1%，化学原料和化学制品制造业下降1.5%，电气机械和器材制造业下降2.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降9.4%，非金属矿物制品业下降37.8%，煤炭开采和洗选业下降47.3%，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比减亏。
- ◆ 1—2月份，社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额76838亿元，增长4.8%。
- ◆ 细分产品消费中，升级类消费表现强劲，如金银珠宝类（+8.5%）、体育娱乐用品类（+12.3%）增速领先，反映居民对品质生活的需求提升；线上消费持续活跃，实物商品网上零售额占比达25.6%（同比提升1.2个百分点），直播电商、即时零售等新业态贡献显著；餐饮收入（+6.1%）增速高于商品零售，春节假期带动服务消费回暖；汽车消费（+1.2%）增速放缓，新能源车渗透率提升但补贴退坡影响部分需求。结构特征上，必选消费（粮油食品类+5.4%）稳健，可选消费（如服装类+3.9%）仍受收入预期制约，**消费复苏呈现“K型分化”**，政策需进一步提振中低收入群体信心。
- ◆ 1—2月份，规模以上工业（以下简称规上工业）原煤、天然气生产增速加快，原油、电力生产基本稳定。
- ◆ 原油生产基本稳定。1—2月份，规上工业原油产量3504万吨，同比下降0.2%；日均产量59.4万吨；原油加工增速加快。1—2月份，规上工业原油加工量11917万吨，同比增长2.1%，增速比上年12月份加快1.5个百分点；日均加工202.0万吨，加工量增速回升主要受短期需求回暖及出口带动，后续需关注国际油价波动及OPEC能源政策调整。
- ◆ 天然气生产稳定增长。1—2月份，规上工业天然气产量433亿立方米，同比增长3.7%，增速比上年12月份加快0.1个百分点；日均产量7.3亿立方米，春节后制造业、化工厂复工，工业用气量小幅回升。预计2025年天然气产量增速维持在3%—5%，页岩气、深海气田是主要增量来源。天然气进口依赖度仍高（2024年对外依存度~45%），需关注国际气价波动及地缘政治风险（如中亚管道供应稳定性）。
- ◆ 规上工业电力生产略有下降。1—2月份，规上工业发电量14921亿千瓦时，同比下降1.3%；日均发电252.9亿千瓦时，同比增长0.4%。
- ◆ 分品种看，1—2月份，**规上工业风电增速加快，水电、核电、太阳能发电增速放缓，火电降幅扩大**。其中，规上工业火电同比下降5.8%，降幅比上年12月份扩大3.2个百分点；规上工业风电增长10.4%，增速加快3.8个百分点。

- ◆ 1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.9%，比上年全年加快0.1个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长4.3%，制造业增长6.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.1%。装备制造业增加值同比增长10.6%，比上年全年加快2.9个百分点；高技术制造业增加值增长9.1%，加快0.2个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长3.7%；股份制企业增长6.6%，外商及港澳台投资企业增长3.2%；私营企业增长6.7%。分产品看，新能源汽车、3D打印设备、工业机器人产品产量同比分别增长47.7%、30.2%、27.0%。从环比看，2月份规模以上工业增加值比上月增长0.51%。2月份，制造业采购经理指数为50.2%，比上月上升1.1个百分点；企业生产经营活动预期指数为54.5%。
- ◆ 1-2月份，全国服务业生产指数同比增长5.6%，比上年全年加快0.4个百分点。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9.3%、8.8%、5.6%、5.5%。2月份，服务业商务活动指数为50.0%；服务业业务活动预期指数为56.9%。其中，航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间。
- ◆ 1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）52619亿元，同比增长4.1%，比上年全年加快0.9个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.4%。分领域看，基础设施投资同比增长5.6%，制造业投资增长9.0%，**房地产开发投资下降9.8%**。全国新建商品房销售面积10746万平方米，同比下降5.1%，降幅比上年全年收窄7.8个百分点；新建商品房销售额10259亿元，下降2.6%，降幅收窄14.5个百分点。分产业看，第一产业投资同比增长12.2%，第二产业投资增长11.4%，第三产业投资增长0.7%。民间投资同比持平；扣除房地产开发投资，民间投资增长6.0%。高技术产业投资同比增长9.7%，其中信息服务业、电子商务服务业、计算机及办公设备制造业、航空航天器及设备制造业投资分别增长66.4%、31.9%、31.6%、27.1%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）比上月增长0.49%。
- ◆ 1—2月份，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%（按可比口径计算），降幅比上年全年收窄0.8个百分点；其中住宅投资8056亿元，下降9.2%，降幅收窄1.3个百分点。房地产开发企业房屋施工面积605972万平方米，同比下降9.1%。住宅施工面积421351万平方米，下降9.7%。
- ◆ 1—2月份，**房屋新开工面积6614万平方米，下降29.6%**。其中，**住宅新开工面积4821万平方米，下降28.9%**。房屋竣工面积8764万平方米，下降15.6%。其中，住宅竣工面积6328万平方米，下降17.7%。
- ◆ 1—2月份，新建商品房销售面积10746万平方米，同比下降5.1%，降幅比上年全年收窄7.8个百分点，其中住宅销售面积下降3.4%，降幅收窄10.7个百分点。新建商品房销售额10259亿元，下降2.6%，降幅收窄14.5个百分点；其中住宅销售额下降0.4%，降幅收窄17.2个百分点。

# 国民经济核算

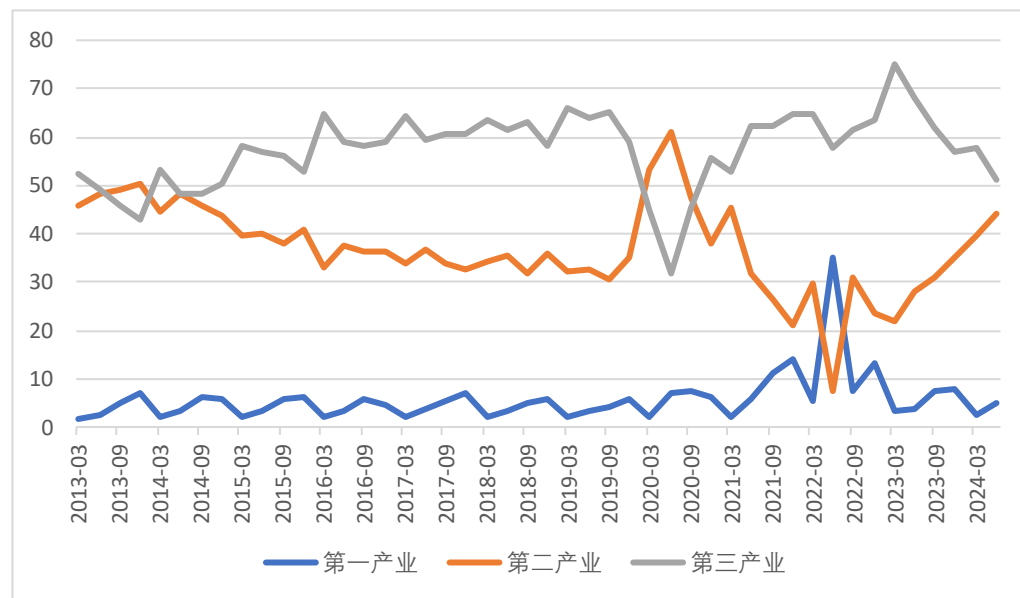
# GDP同比

图：实际GDP同比（%）

|                 | 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 | 近五年当季同比走势                                                                             |
|-----------------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| GDP季度同比         | 4       | 3        | 4.7     | 6.5     | 5       | 5.3      | 5.3     | 4.7     | 4.6     | 5.4      |    |
| 农林牧渔业           | 3.7     | 4.2      | 3.8     | 4       | 4.3     | 4.3      | 3.5     | 3.8     | 3.5     | 3.9      |    |
| 工业              | 3.1     | 1.4      | 2.5     | 4.2     | 3.8     | 4.8      | 6       | 5.9     | 5.1     | 5.8      |    |
| 制造业             | 1.9     | 0.6      | 2.3     | 4.4     | 4.1     | 4.8      | 6.4     | 6.2     | 5       | 6.2      |    |
| 建筑业             | 5.3     | 4.4      | 6.8     | 8.3     | 6.7     | 6.7      | 5.8     | 4.3     | 3       | 3.4      |    |
| 服务业             | 4.4     | 3.6      | 5.9     | 7.9     | 5.6     | 5.7      | 5       | 4.2     | 4.8     | 5.8      |    |
| 批发和零售业          | 4.2     | 2.9      | 6.6     | 8.6     | 6.1     | 7.6      | 6       | 5.3     | 5       | 5.7      |    |
| 交通运输、仓储和邮政业     | 4.3     | -2.4     | 5       | 8.9     | 8.6     | 9.5      | 7.3     | 6.5     | 6.6     | 7.9      |    |
| 住宿和餐饮业          | 3.9     | -4.7     | 15.4    | 19.3    | 14.5    | 16.5     | 7.3     | 5.9     | 5.9     | 6.6      |    |
| 金融业             | 1.5     | 1.9      | 5.4     | 6.1     | 4.9     | 4.4      | 5.2     | 4.3     | 6.2     | 6.5      |   |
| 房地产业            | -2.1    | -4.9     | 1.8     | -0.6    | -2.1    | -2.2     | -4.3    | -3.8    | -1.2    | 2        |  |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 11.6    | 13.6     | 11.8    | 15.2    | 10.8    | 11.6     | 13.7    | 10.2    | 10      | 9.6      |  |
| 租赁和商务服务业        | 8.7     | 8.9      | 8.4     | 17.2    | 11      | 11       | 10.8    | 8.7     | 10.8    | 11       |  |

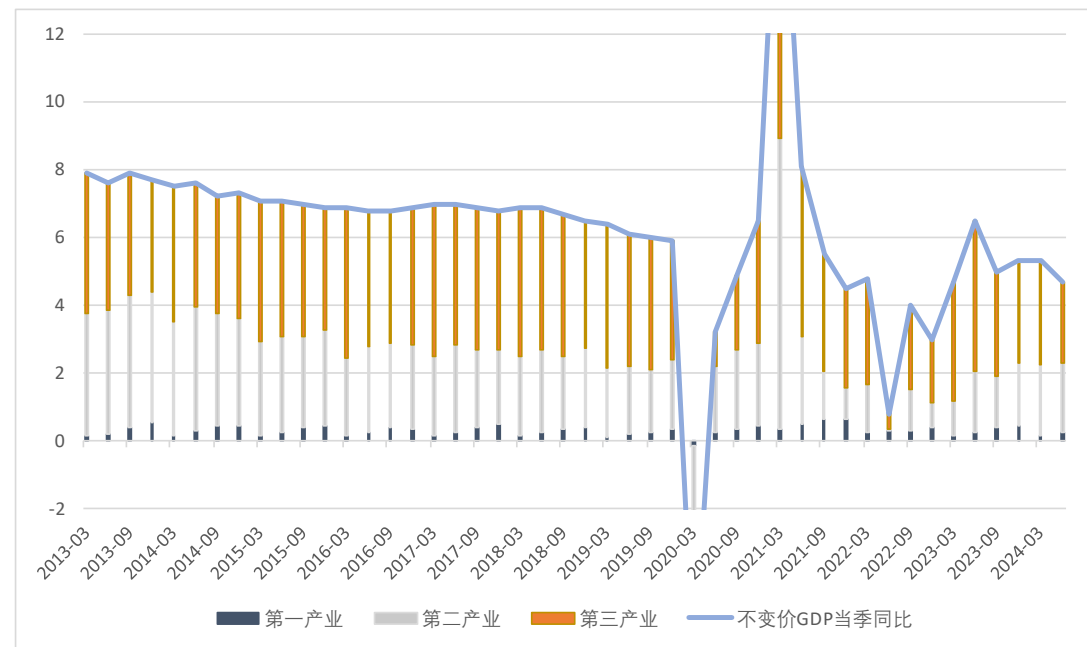
资料来源：WIND、华联期货研究所

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       | 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 |
|-----------------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| 农林牧渔业           | 9.88    | 11.34    | 3.52    | 3.84    | 5.08    | 6.04     | 2.83    | 3.98    | 4.75    | 5.39     |
| 工业              | 32.31   | 29.07    | 21.08   | 22.37   | 23.97   | 25.56    | 36.55   | 38.20   | 36.52   | 34.68    |
| 建筑业             | 4.78    | 6.93     | 6.70    | 8.43    | 8.63    | 8.96     | 5.11    | 5.90    | 5.44    | 5.11     |
| 交通运输、仓储和邮政业     | 2.61    | 1.02     | 4.25    | 5.30    | 6.11    | 6.33     | 5.94    | 6.15    | 6.39    | 6.13     |
| 批发和零售业          | 8.98    | 8.39     | 12.12   | 12.01   | 11.58   | 11.82    | 11.87   | 11.79   | 11.41   | 11.16    |
| 住宿和餐饮业          | -0.70   | -1.58    | 4.55    | 4.13    | 4.20    | 4.34     | 2.38    | 2.22    | 2.28    | 2.29     |
| 金融业             | 7.91    | 7.94     | 12.24   | 10.31   | 10.01   | 9.28     | 8.23    | 7.68    | 8.28    | 8.16     |
| 房地产业            | -8.70   | -10.45   | 2.29    | 0.00    | -1.27   | -1.82    | -8.20   | -7.65   | -5.93   | -2.46    |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 16.45   | 16.45    | 11.78   | 10.96   | 9.96    | 9.47     | 13.35   | 12.06   | 10.88   | 9.72     |
| 租赁和商务服务业        | 3.93    | 5.17     | 4.91    | 6.31    | 6.29    | 6.40     | 8.07    | 7.38    | 7.95    | 8.14     |

资料来源：WIND、华联期货研究所

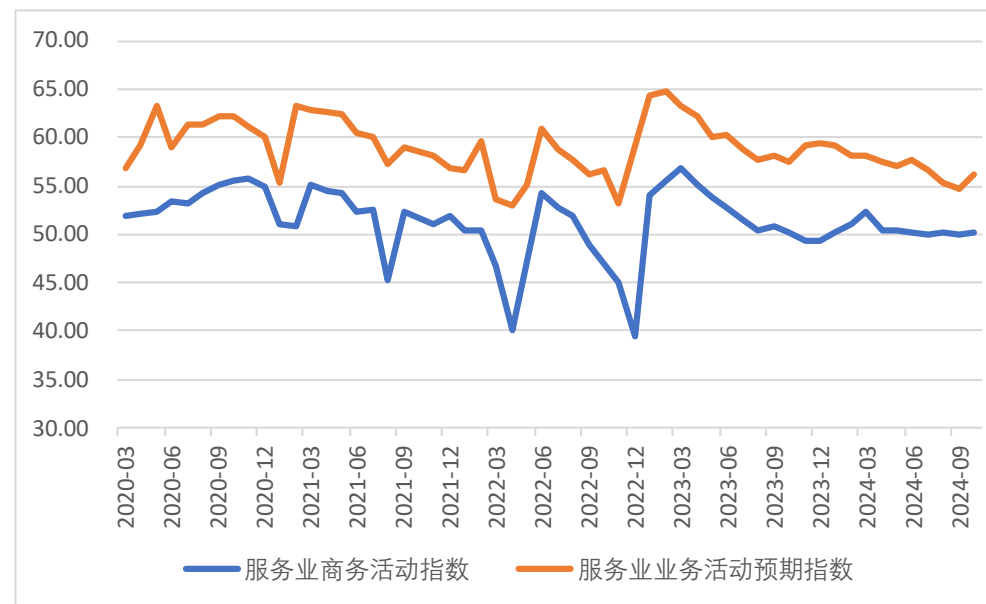
# 服务业生产指数

图：服务业生产指数



资料来源：WIND、华联期货研究所  
注：1、2月为累计值

图：服务业商务活动和业务活动预期

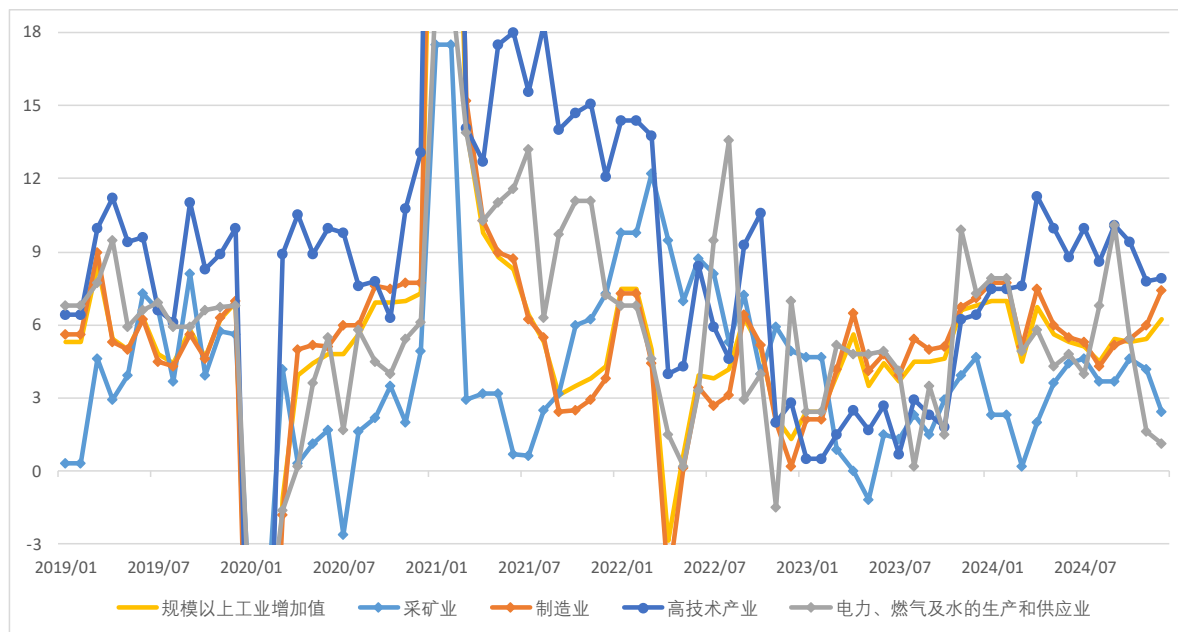


资料来源：WIND、华联期货研究所

# 工业

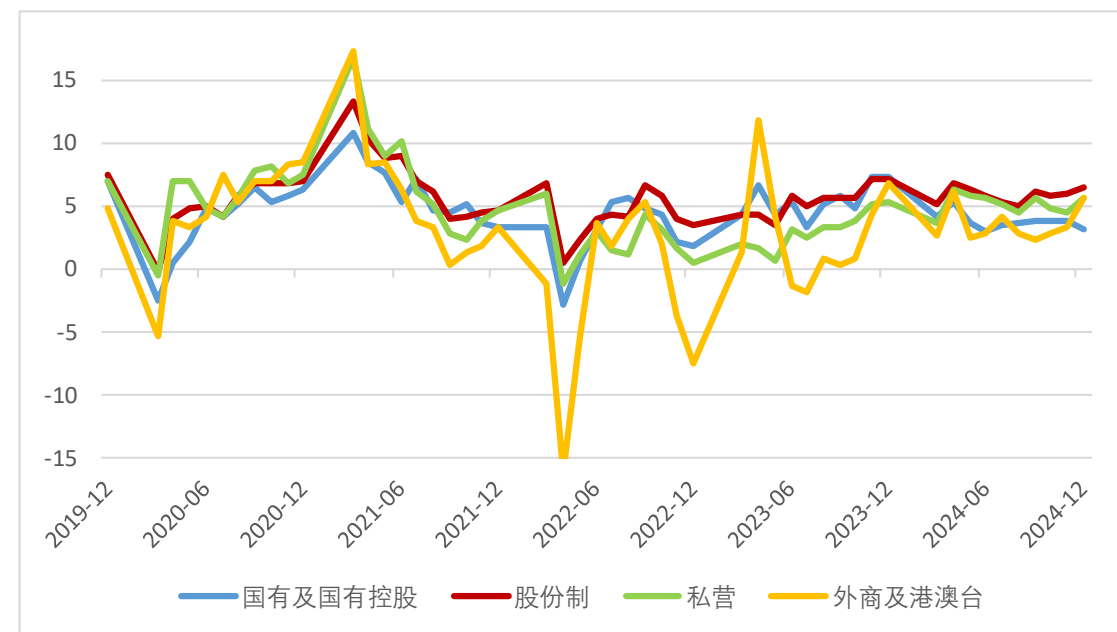
# 工业增长速度

图：三大工业门类行业同比增长



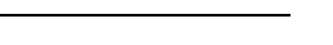
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：四大所有制企业增加值同比



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            | 12月  | 1至2月 | 3月   | 4月   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  | 12月  | 1至2月 | 近两年同比走势                                                                               |
|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | 6.8  | 7    | 4.5  | 6.7  | 5.6  | 5.3  | 5.1  | 4.5  | 5.4  | 5.3  | 5.4  | 6.2  | 5.9  |    |
| 煤炭开采和洗选业             | 5.8  | 1.4  | -1.6 | 1.5  | 4.4  | 4.2  | 4.7  | 3.3  | 3.2  | 4.5  | 3.7  | 2.7  | 5.4  |    |
| 石油和天然气开采业            | 3.5  | 3    | 1.5  | 0.7  | 1.6  | 4.4  | 5.7  | 4    | 2    | 5.8  | 5.3  | 2.2  | 0.9  |    |
| 农副食品加工业              | -0.8 | 2.3  | 5.2  | 1.2  | -0.9 | 0.9  | 0.2  | -0.1 | 1.7  | 1.3  | 4.7  | 6.1  | 8.3  |    |
| 食品制造业                | 4.4  | 7.3  | 4.9  | 4.8  | 3.5  | 4.8  | 7.1  | 6.9  | 4.1  | 4.2  | 5.8  | 8.4  | 5.2  |    |
| 酒、饮料和精制茶制造业          | 2.1  | 8.1  | 4    | 3.8  | 5.1  | 7.2  | 2.7  | 5.2  | 5.6  | 3    | 1.5  | 3.6  | 3.9  |    |
| 纺织业                  | 1.7  | 6.6  | 2.5  | 6.6  | 5.3  | 5.1  | 5.9  | 4.4  | 5.1  | 3.8  | 5.4  | 4.6  | 7    |    |
| 化学原料和化学制品制造业         | 11   | 10   | 9.1  | 12.3 | 12.7 | 9.2  | 8.6  | 5.9  | 4.6  | 6.9  | 9.5  | 9.4  | 9.5  |    |
| 医药制造业                | -3.3 | -3.5 | 3.1  | 4.9  | 4    | 6.2  | 1.5  | 2.8  | 11   | 7.8  | 5.4  | 2.8  | -0.1 |    |
| 橡胶和塑料制品业             | 9.9  | 13.1 | 5.3  | 10.5 | 8.6  | 8.6  | 7.3  | 5.4  | 6.9  | 7.2  | 7.7  | 9.7  | 8.9  |    |
| 非金属矿物制品业             | 0.3  | 3.9  | -2.8 | -1.5 | -0.6 | -0.4 | -2.9 | -5.5 | -3.8 | -2.6 | -2.3 | -0.1 | -2.1 |    |
| 黑色金属冶炼和压延加工业         | 2.1  | 8.7  | 3.3  | 2    | 3.9  | 3.3  | -1.5 | -2.1 | 2.7  | 4    | 6.7  | 8.7  | 5.7  |    |
| 有色金属冶炼和压延加工业         | 12.9 | 12.5 | 11.2 | 11.4 | 9.3  | 10.2 | 9.4  | 6.6  | 8.8  | 7.7  | 7.4  | 9.7  | 6.6  |   |
| 石油、煤炭燃料加工业           | 15   | 8.1  | 7.2  | 2.9  | 1.4  | 4    | -2.8 | -0.4 | 4.9  | 3.8  | 8.4  | 4.3  | 3.4  |  |
| 金属制品业                | 7.3  | 7.5  | 1.5  | 5.9  | 6.6  | 6.4  | 9.3  | 9.7  | 9.3  | 7.3  | 6    | 7.9  | 11.5 |  |
| 通用设备制造业              | 4.6  | 4.1  | 0    | 3.7  | 2.4  | 3.4  | 3.2  | 2.2  | 4.6  | 2.4  | 4.4  | 7.7  | 9.5  |  |
| 专用设备制造业              | 3.6  | 2    | 0.9  | 2    | 2.1  | 3.4  | 2.5  | 2.9  | 4    | 3    | 3    | 4.6  | 3.8  |  |
| 汽车制造业                | 20   | 9.8  | 9.4  | 16.3 | 7.6  | 6.8  | 4.4  | 4.5  | 4.6  | 6.2  | 12   | 17.7 | 12   |  |
| 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 | 5.6  | 11   | 8.6  | 13.2 | 11.8 | 13.1 | 12.7 | 12   | 13.7 | 4.4  | 7.9  | 10.6 | 20.8 |  |
| 电气机械和器材制造业           | 10.1 | 4.6  | 4.8  | 5.8  | 3.9  | 4.4  | 2.8  | 2.6  | 6.1  | 5.1  | 5.2  | 9.2  | 12   |  |
| 计算机、通信和其他电子设备制造业     | 9.6  | 14.6 | 10.6 | 15.6 | 14.5 | 11.3 | 14.3 | 11.3 | 10.6 | 10.5 | 9.3  | 8.7  | 10.6 |  |
| 电力、热力生产和供应业          | 5.8  | 7.8  | 4.9  | 5.7  | 4    | 4.1  | 3.2  | 6.9  | 10.2 | 5.5  | 1.8  | 1.2  | 0.8  |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

规模以上工业主要产量

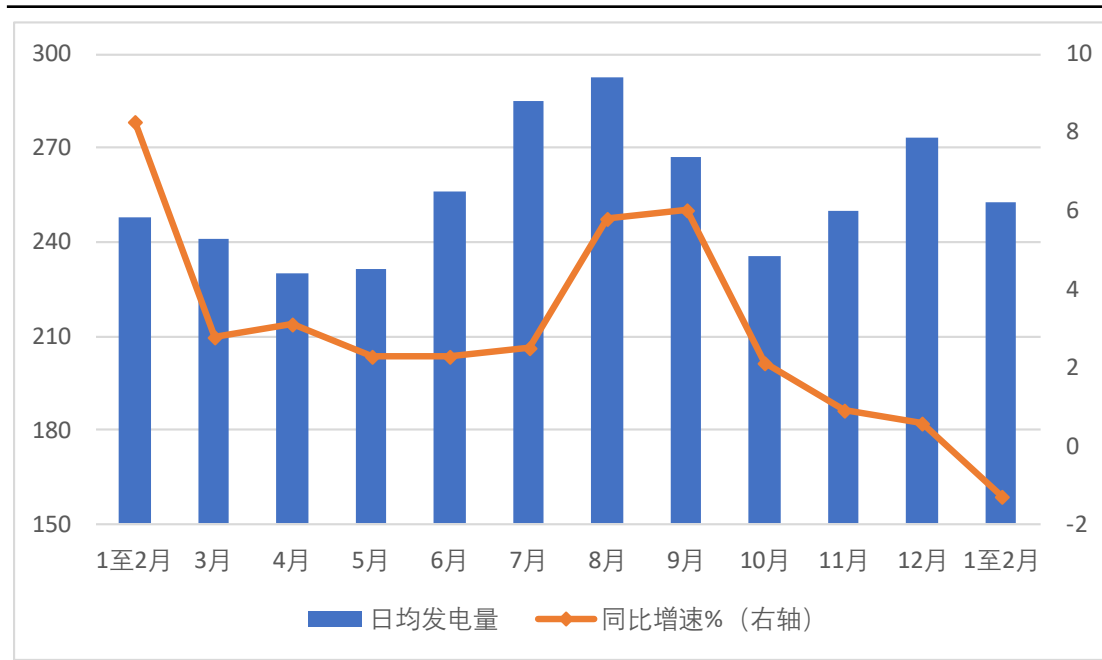
图：规模以上工业主要产量（分产业链上下游）

| 主要工业品产量 |       | 2024年2月   | 2024年3月   | 2024年4月   | 2024年5月   | 2024年6月   | 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   | 近两年产量同比走势 |
|---------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 能源      | 原油    | 1755.5    | 1837.1    | 1746.7    | 1814.7    | 1794.6    | 1790.1    | 1783.5    | 1707.1    | 1776.8    | 1724.8    | 1790.2    | 1751.9    | 1751.9    |           |
|         | 原油加工量 | 5937.8    | 6377.6    | 5878.8    | 6052.0    | 5831.8    | 5906.2    | 5906.9    | 5872.7    | 5953.8    | 5851.2    | 5935.0    | 5958.5    | 5958.5    |           |
|         | 原煤    | 35263.4   | 39933.3   | 37166.5   | 38385.3   | 40538.2   | 39036.6   | 39654.5   | 41445.9   | 41180.3   | 42798.4   | 43884.8   | 38266.4   | 38266.4   |           |
|         | 天然气   | 208.4     | 215.9     | 198.4     | 202.7     | 202.4     | 200.4     | 200.2     | 193.3     | 208.4     | 206.7     | 218.1     | 216.5     | 216.5     |           |
|         | 焦炭    | 4019.8    | 3937.2    | 3849.0    | 4096.1    | 4163.5    | 4157.6    | 4088.6    | 3932.4    | 4120.0    | 4068.2    | 4148.1    | 4094.8    | 4094.8    |           |
|         | 发电量   | 7435.2    | 7476.9    | 6900.8    | 7178.5    | 7685.2    | 8831.1    | 9074.2    | 8023.6    | 7310.0    | 7495.1    | 8462.4    | 7460.5    | 7460.5    |           |
| 工业原料    | 生铁    | 7036.7    | 7265.7    | 7163.0    | 7612.9    | 7448.6    | 7139.9    | 6813.6    | 6676.1    | 7025.5    | 6748.3    | 6669.9    | 7037.7    | 7037.7    |           |
|         | 粗钢    | 8398.1    | 8826.9    | 8594.3    | 9285.9    | 9160.7    | 8293.9    | 7792.1    | 7706.9    | 8188.1    | 7840.0    | 7596.9    | 8314.8    | 8314.8    |           |
|         | 钢材    | 10671.4   | 12336.6   | 11652.4   | 12270.0   | 12554.6   | 11435.9   | 11089.8   | 11731.3   | 11940.8   | 11881.1   | 11910.3   | 11204.3   | 11204.3   |           |
|         | 电解铝   | 354.8     | 358.5     | 358.2     | 365.3     | 366.6     | 367.8     | 372.6     | 364.9     | 371.5     | 370.6     | 376.6     | 365.9     | 365.9     |           |
|         | 硫酸    | 844.5     | 890.0     | 835.4     | 828.5     | 831.0     | 846.5     | 878.7     | 858.2     | 878.7     | 881.6     | 945.7     | 894.3     | 894.3     |           |
|         | 烧碱    | 343.3     | 368.4     | 351.9     | 369.0     | 358.5     | 349.4     | 347.7     | 361.1     | 368.4     | 377.9     | 393.4     | 367.4     | 367.4     |           |
|         | 乙烯    | 257.7     | 277.3     | 248.9     | 257.0     | 260.9     | 277.3     | 274.0     | 266.9     | 272.6     | 284.4     | 311.8     | 329.1     | 329.1     |           |
|         | 平板玻璃  | 8096.9    | 8652.4    | 8143.0    | 8430.4    | 8621.0    | 8294.1    | 8537.9    | 8900.6    | 7918.8    | 7815.2    | 8395.6    | 7586.7    | 7586.7    |           |
|         | 化学纤维  | 583.9     | 692.2     | 660.9     | 674.0     | 676.8     | 668.8     | 659.6     | 670.5     | 689.5     | 677.3     | 697.2     | 645.4     | 645.4     |           |
|         | 布     | 24.1      | 29.4      | 28.6      | 27.9      | 28.7      | 25.3      | 26.5      | 27.3      | 27.2      | 28.3      | 29.2      | 22.4      | 22.4      |           |
| 产成品     | 汽车    | 191.8     | 279.4     | 234.6     | 235.3     | 261.3     | 229.7     | 251.1     | 283.9     | 295.4     | 344.8     | 349.9     | 222.7     | 222.7     |           |
|         | 新能源汽车 | 59.5      | 88.4      | 83.1      | 92.2      | 102.5     | 98.8      | 110.5     | 130.8     | 142.8     | 157.4     | 164.7     | 90.9      | 90.9      |           |
|         | 智能手机  | 8620.0    | 10422.0   | 9104.0    | 9225.0    | 9979.0    | 9234.0    | 9709.0    | 12247.0   | 11691.0   | 12556.0   | 12977.0   | 8083.5    | 8083.5    |           |
|         | 集成电路  | 3520755.9 | 3617000.0 | 3762000.0 | 3545000.0 | 3620245.1 | 3754022.5 | 3729390.2 | 3670516.4 | 3585800.6 | 3755412.3 | 4277402.8 | 3836000.0 | 3836000.0 |           |
|         | 发电机组  | 1227.6    | 1668.8    | 1373.6    | 2147.0    | 3365.6    | 2031.3    | 2317.8    | 3052.0    | 2502.3    | 3147.2    | 4225.9    | 2028.1    | 2028.1    |           |
|         | 太阳能电池 | 3496.3    | 5511.4    | 4620.4    | 4981.7    | 4914.2    | 4596.5    | 4514.5    | 6385.3    | 6644.7    | 6813.8    | 6700.1    | 4368.2    | 4368.2    |           |

资料来源：WIND、华联期货研究所

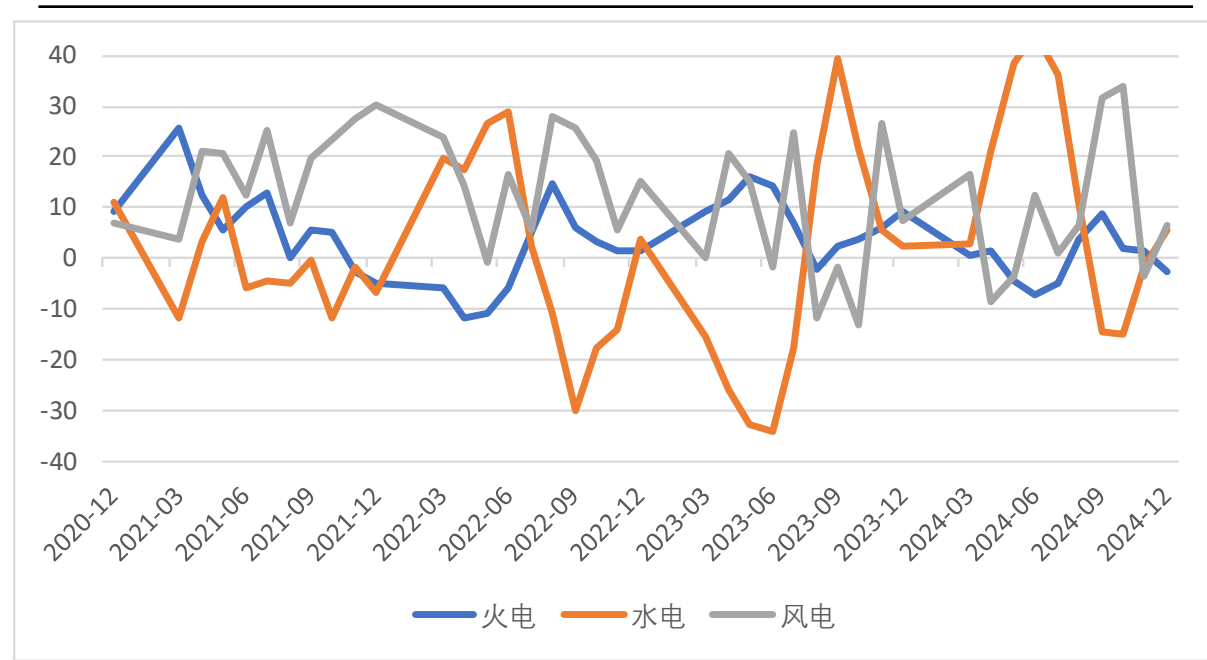
# 发电量

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

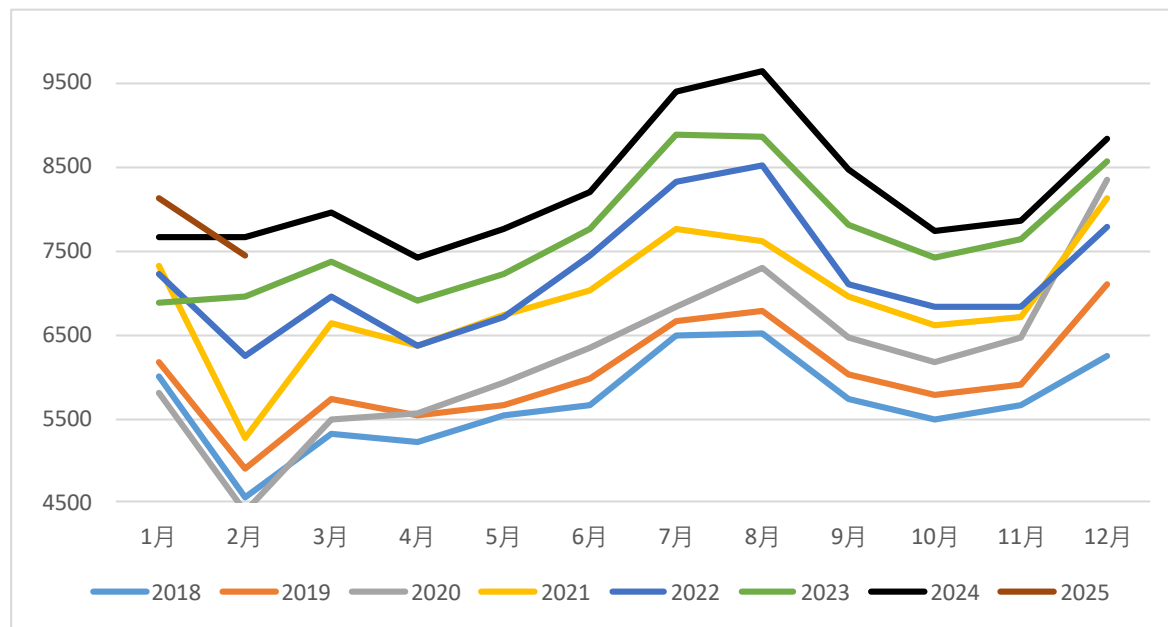
图：火电、水电及风电发电量同比增速



资料来源：WIND、华联期货研究所

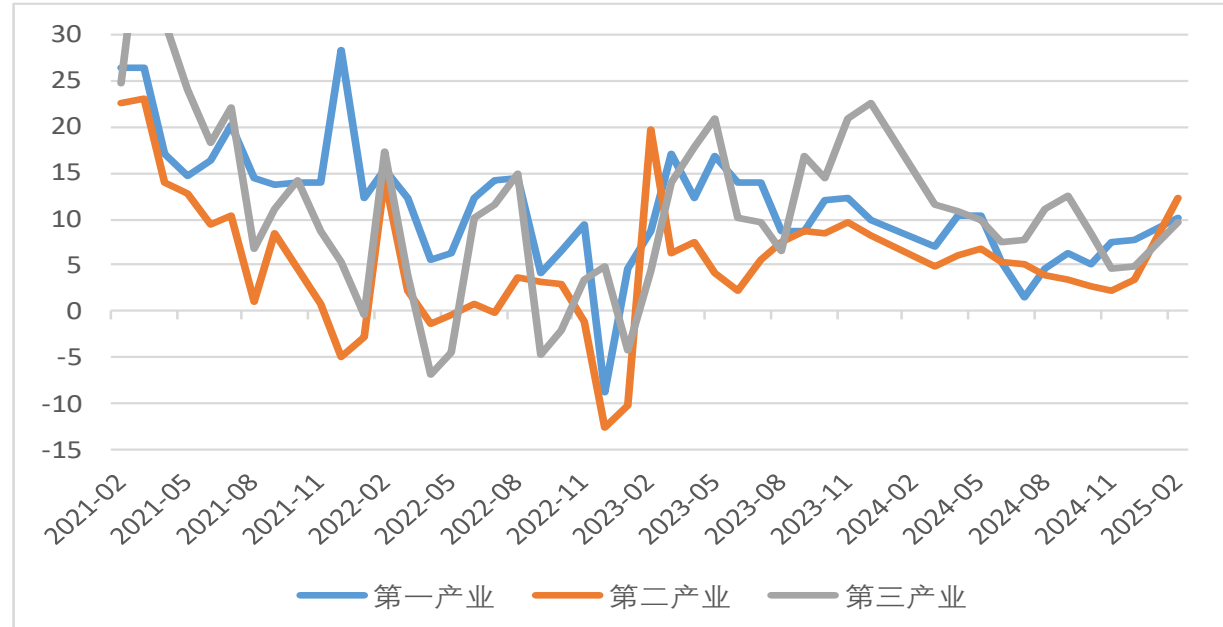
# 用电量

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

图：分行业用电量同比

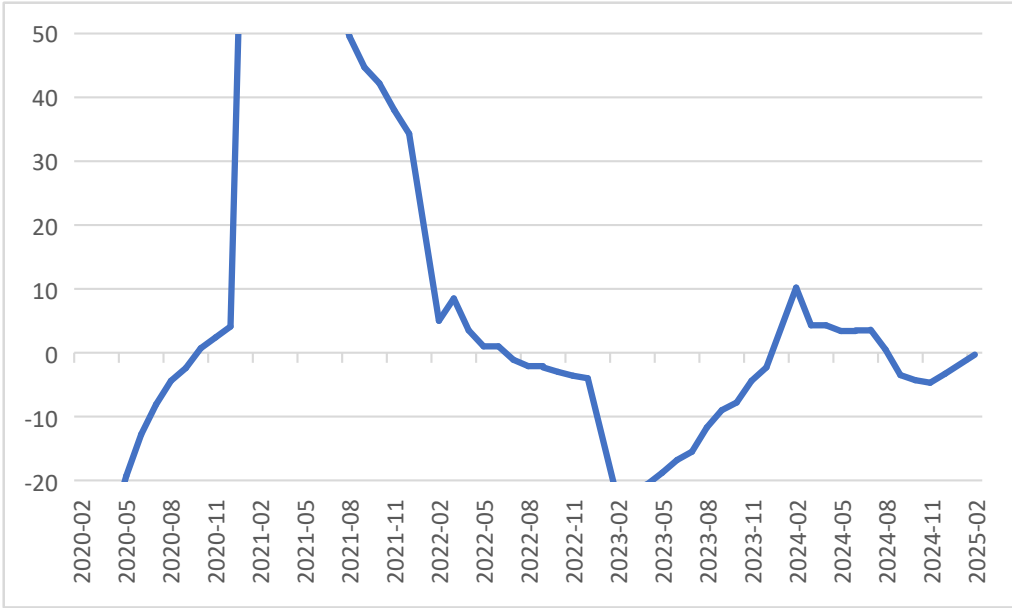
| 主要行业用电量同比      |  | 2023-10 | 2023-11 | 2023-12 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 |
|----------------|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                |  | 8.39    | 11.60   | 10.00   | 7.36    | 6.96    | 7.22    | 5.83    | 5.69    | 8.87    | 8.52    | 4.33    | 2.79    | 3.18    |
| 农林牧渔业          |  | 13.09   | 12.39   | 8.94    | 0.63    | 18.21   | 13.30   | 11.57   | 3.64    | 0.18    | 1.40    | 1.04    | 6.03    | 8.82    |
| 采矿业            |  | 8.81    | 9.89    | 8.51    | 5.12    | 6.44    | 7.03    | 5.75    | 5.31    | 4.17    | 3.68    | 2.87    | 2.45    | 3.58    |
| 煤炭采选           |  | 7.38    | 8.78    | 12.06   | -0.47   | -2.18   | -2.73   | 1.52    | -0.04   | 1.65    | 0.59    | 2.20    | 1.33    | -0.56   |
| 石油天然气采选        |  | 6.63    | 9.43    | 4.98    | -1.75   | -4.15   | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 黑色金属采选         |  | 1.96    | 7.05    | 34.70   | 3.95    | -1.51   | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 有色金属采选         |  | 15.10   | 10.34   | 10.34   | 2.73    | -0.33   | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 非金属采选          |  | 4.46    | 8.83    | 1.53    | -1.95   | 0.29    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 制造业            |  | 9.12    | 7.54    | 3.94    | -9.29   | -4.24   | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 农副食品加工业        |  | 9.83    | 10.86   | 9.76    | 3.99    | 6.34    | 7.49    | 5.97    | 5.85    | 2.91    | 2.40    | 2.44    | 2.58    | 3.94    |
| 酒饮料茶制造业        |  | 4.78    | 5.31    | 3.46    | 7.39    | 2.75    | 0.70    | -0.75   | 1.16    | 1.72    | 1.12    | 2.09    | 3.96    | 5.42    |
| 纺织服饰业          |  | 11.97   | 8.24    | 29.14   | 9.96    | 10.74   | 8.66    | 10.49   | 9.37    | 11.15   | 10.40   | 10.51   | 13.85   | -0.17   |
| 造纸及纸制品业        |  | 4.36    | 7.73    | 5.35    | 0.88    | 6.36    | 5.33    | 4.81    | 4.84    | 5.11    | 8.71    | 6.70    | 6.19    | 9.38    |
| 石油、煤炭等燃料加工业    |  | 7.76    | 11.34   | 20.19   | 5.68    | 9.81    | 6.34    | 3.07    | 6.57    | 9.21    | 10.23   | 8.17    | 4.58    | 2.62    |
| 化学原料及制品制造业     |  | 13.67   | 14.58   | 14.78   | 9.17    | 11.72   | 5.52    | 5.36    | 5.57    | 3.69    | -0.35   | -3.20   | -3.69   | 0.84    |
| 橡胶和塑料制品业       |  | 10.05   | 10.58   | 6.47    | 7.23    | 2.74    | 7.85    | 7.94    | 5.37    | 6.17    | 5.59    | 5.23    | 4.32    | 5.98    |
| 非金属矿物制品业       |  | 11.97   | 10.10   | 4.45    | 6.00    | 7.58    | 9.47    | 9.76    | 9.20    | 4.66    | 3.48    | 3.54    | 4.44    | 4.62    |
| 黑色金属冶炼及压延业     |  | 9.29    | 12.59   | 12.37   | 5.23    | 9.40    | 7.40    | 4.18    | 3.86    | 2.39    | 4.25    | 4.78    | 4.87    | 8.89    |
| 有色金属冶炼及压延业     |  | 4.96    | 8.19    | 8.40    | -4.21   | 0.41    | 1.56    | -2.11   | -0.84   | -6.70   | -8.72   | -5.92   | -8.17   | -4.56   |
| 汽车制造业          |  | 8.54    | 10.39   | 10.64   | -7.45   | -5.36   | 4.51    | 5.69    | 3.10    | -5.30   | -6.29   | -1.83   | -1.23   | -0.51   |
| 新能源车整车制造       |  | 8.27    | 6.82    | 4.02    | 5.37    | 5.95    | 7.71    | 5.91    | 6.19    | 4.41    | 3.20    | 1.01    | 2.21    | 3.00    |
| 运输设备制造业        |  | 18.18   | 20.69   | 19.66   | 10.15   | 21.02   | 10.26   | 6.20    | 7.39    | 8.20    | 8.44    | 6.23    | 10.70   | 14.02   |
| 电气机械和器材制造业     |  | 17.02   | 31.87   | 16.05   | 7.46    | 22.75   | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 光伏设备           |  | 5.26    | 6.35    | 5.21    | 3.42    | 6.46    | 2.75    | 1.25    | 1.43    | 2.59    | 5.94    | 1.60    | 4.04    | 6.11    |
| 计算机、通信等电子设备制造业 |  | 27.83   | 26.10   | 28.79   | 27.43   | 34.42   | 23.14   | 15.48   | 12.37   | 7.61    | 6.97    | 3.74    | 4.42    | -0.28   |
| 建筑业            |  | 68.06   | 64.21   | 87.45   | 65.50   | 72.52   | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 房屋建筑业          |  | 14.17   | 12.02   | 8.75    | 15.60   | 15.52   | 14.37   | 12.44   | 12.71   | 11.74   | 13.55   | 12.86   | 11.85   | 9.97    |

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：0表示数据未公布

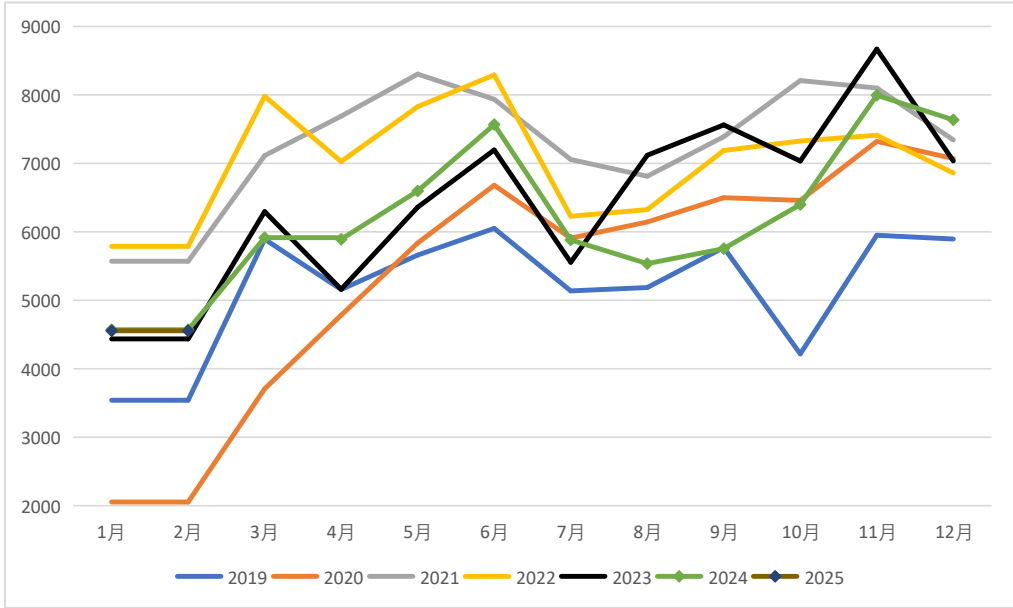
# 工业企业利润总额

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）



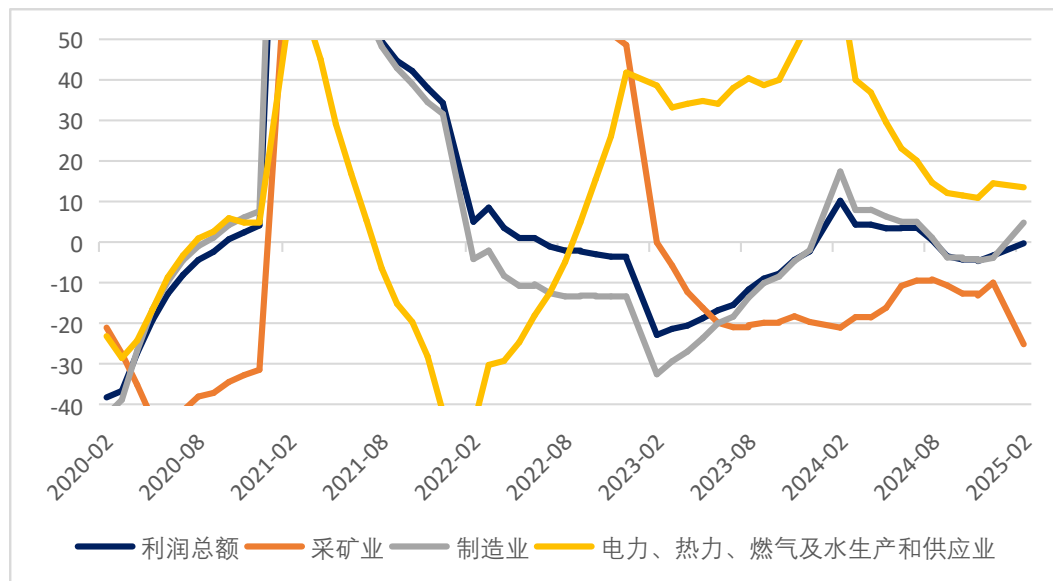
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9109.9亿元，同比下降0.3%；规模以上工业企业实现营业收入20.09万亿元，同比增长2.8%。

主要行业利润情况如下：农副食品加工业利润同比增长37.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长20.5%，电力、热力生产和供应业增长13.5%，汽车制造业增长11.7%，通用设备制造业增长6.0%，专用设备制造业增长5.9%，纺织业增长5.7%，**石油和天然气开采业下降1.1%**，化学原料和化学制品制造业下降1.5%，电气机械和器材制造业下降2.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降9.4%，非金属矿物制品业下降37.8%，**煤炭开采和洗选业下降47.3%**，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比减亏。

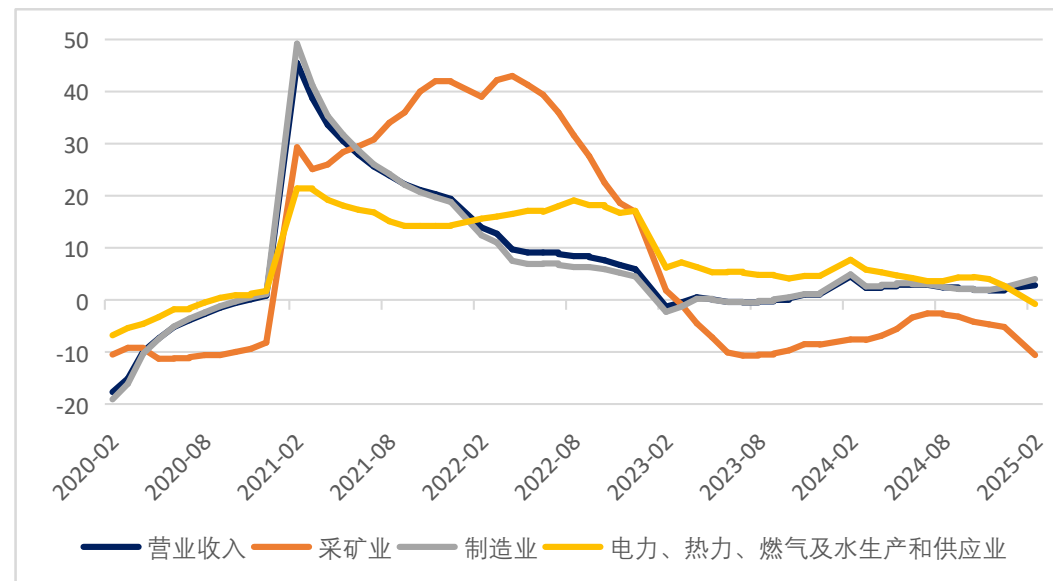
# 工业门类财务指标

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—2月份，采矿业实现利润总额1410.3亿元，同比下降25.2%；  
制造业实现利润总额6395.1亿元，增长4.8%；  
电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1304.5亿元，增长13.5%。

# 规模以上工业企业利润

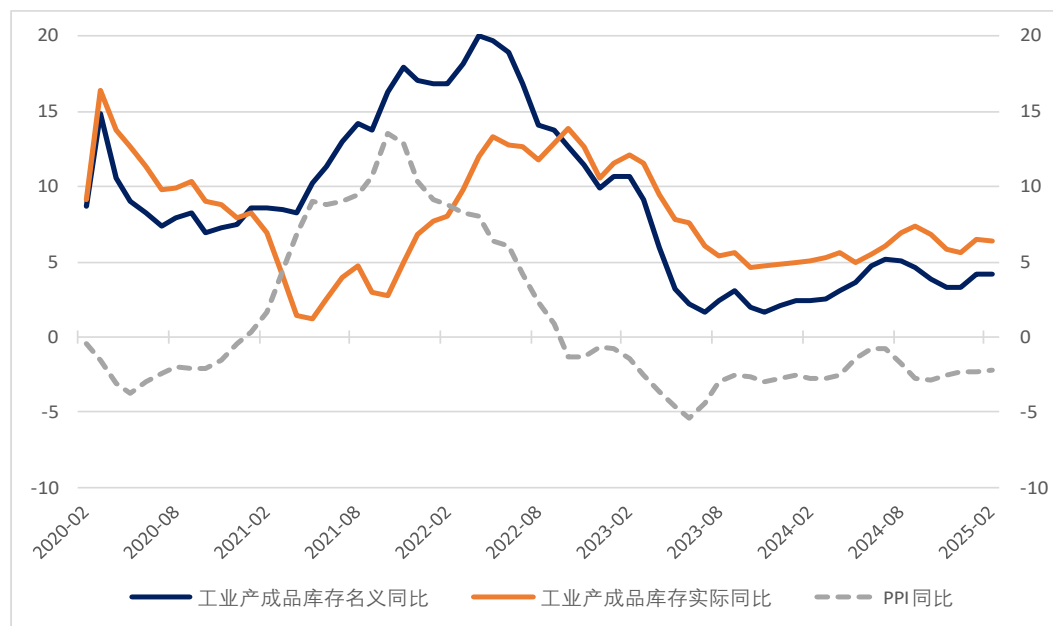


图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

| 规模以上工业企业利润当月值 |         | 2024年2月 | 2024年3月 | 2024年4月 | 2024年5月 | 2024年6月 | 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 | 过去两年累计同比值走势 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|-------------|
|               |         | 4570.30 | 5914.70 | 5891.60 | 6596.90 | 7566.50 | 5881.40 | 5535.60 | 5754.30 | 6398.80  | 7994.40  | 7635.70  | 4554.95 | 4554.95 |             |
| 采掘            | 煤炭开采    | 477.40  | 1049.50 | 472.00  | 546.10  | 623.60  | 546.10  | 452.50  | 427.90  | 466.50   | 578.90   | 405.90   | 253.30  | 253.30  |             |
|               | 油气开采    | 326.10  | 702.10  | 330.70  | 352.80  | 337.40  | 334.60  | 316.10  | 263.40  | 233.20   | 201.90   | -15.60   | 321.80  | 321.80  |             |
|               | 黑色金属采选  | 64.40   | 106.60  | 41.50   | 75.60   | 53.20   | 41.20   | 38.00   | 35.00   | 34.90    | 22.20    | 29.00    | 28.05   | 28.05   |             |
|               | 有色金属采选  | 48.00   | 115.00  | 88.30   | 87.90   | 91.10   | 83.30   | 96.20   | 85.30   | 96.30    | 81.40    | 45.10    | 80.25   | 80.25   |             |
|               | 非金属采选   | 26.70   | 46.80   | 25.70   | 38.00   | 22.30   | 36.90   | 50.50   | 25.90   | 45.40    | 47.10    | 38.90    | 19.70   | 19.70   |             |
| 原材料           | 石油煤炭加工  | -13.45  | -22.15  | -7.70   | -70.00  | -46.60  | -27.50  | -36.50  | -97.50  | -55.80   | -42.70   | -43.10   | -9.30   | -9.30   |             |
|               | 黑色加工    | -73.05  | -140.55 | -8.60   | 95.00   | 124.10  | -24.50  | -142.10 | -171.30 | 107.80   | 311.80   | 213.30   | -7.75   | -7.75   |             |
|               | 有色金属冶炼  | 155.55  | 353.85  | 245.40  | 341.90  | 357.90  | 267.10  | 212.50  | 320.40  | 324.50   | 434.00   | 307.80   | 183.15  | 183.15  |             |
|               | 化学纤维    | 12.15   | 39.95   | 26.10   | 22.50   | 25.80   | 22.90   | 13.30   | 16.60   | 37.10    | 49.40    | 92.30    | 13.60   | 13.60   |             |
|               | 橡胶塑料制品  | 91.50   | 191.00  | 157.40  | 164.50  | 139.70  | 148.60  | 132.10  | 120.90  | 167.00   | 183.00   | 208.60   | 91.45   | 91.45   |             |
|               | 化学原料    | 211.70  | 582.60  | 440.10  | 387.40  | 419.30  | 331.50  | 290.00  | 354.50  | 359.40   | 428.20   | 445.40   | 209.70  | 209.70  |             |
|               | 非金属矿物   | 90.45   | 161.95  | 151.90  | 160.00  | 162.20  | 125.80  | 110.20  | 116.30  | 190.10   | 270.20   | 276.10   | 56.35   | 56.35   |             |
| 中游制造          | 计算机通信设备 | 209.05  | 799.45  | 433.20  | 503.90  | 996.40  | 420.10  | 565.40  | 575.90  | 645.50   | 504.50   | 754.60   | 193.45  | 193.45  |             |
|               | 金属制品    | 8.55    | 22.55   | 15.10   | 19.00   | 18.40   | 14.80   | 14.90   | 20.40   | 42.60    | 11.10    | 13.80    | 10.35   | 10.35   |             |
|               | 运输设备制造  | 39.45   | 118.65  | 84.00   | 92.50   | 135.60  | 91.70   | 84.40   | 94.90   | 112.10   | 130.60   | 108.50   | 76.10   | 76.10   |             |
|               | 专用设备    | 107.55  | 342.95  | 203.50  | 234.90  | 353.30  | 186.50  | 201.90  | 278.40  | 228.50   | 344.00   | 418.70   | 114.35  | 114.35  |             |
|               | 汽车制造    | 293.45  | 746.05  | 388.40  | 618.80  | 330.30  | 353.60  | 305.30  | 323.90  | 398.50   | 373.70   | 490.60   | 309.80  | 309.80  |             |
|               | 电气机械    | 299.55  | 690.05  | 512.90  | 552.20  | 527.50  | 491.80  | 485.90  | 593.20  | 615.90   | 726.30   | 705.30   | 291.80  | 291.80  |             |
|               | 通用设备    | 162.55  | 409.75  | 298.10  | 295.10  | 355.80  | 293.90  | 270.40  | 259.90  | 288.30   | 361.20   | 452.30   | 170.30  | 170.30  |             |
| 下游制造          | 仪表仪器    | 30.45   | 101.95  | 79.20   | 106.20  | 129.60  | 85.90   | 78.50   | 102.60  | 87.50    | 140.30   | 163.60   | 37.95   | 37.95   |             |
|               | 皮革制鞋    | 27.35   | 51.35   | 29.40   | 28.20   | 35.40   | 28.60   | 87.60   | 36.40   | 38.00    | 48.30    | 50.30    | 24.80   | 24.80   |             |
|               | 木材加工    | 20.05   | 39.95   | 20.40   | 24.10   | 21.80   | 21.50   | 22.60   | 26.30   | 39.50    | 58.50    | 70.20    | 17.40   | 17.40   |             |
|               | 农副食品加工  | 73.85   | 137.55  | 73.10   | 91.30   | 131.80  | 112.40  | 119.00  | 89.10   | 121.80   | 190.00   | 223.70   | 102.05  | 102.05  |             |
|               | 造纸      | 32.10   | 76.70   | 43.00   | 34.90   | 41.20   | 37.30   | 20.20   | 39.60   | 32.00    | 55.70    | 107.00   | 25.85   | 25.85   |             |
|               | 纺织      | 33.85   | 78.25   | 73.00   | 71.10   | 67.10   | 62.30   | 64.50   | 66.70   | 63.80    | 111.20   | 176.90   | 36.40   | 36.40   |             |
|               | 印刷      | 20.25   | 45.95   | 30.30   | 31.80   | 25.90   | 32.60   | 32.20   | 0.30    | 37.30    | 40.00    | 47.00    | 18.40   | 18.40   |             |
|               | 酒饮料茶    | 276.90  | 587.40  | 151.70  | 173.70  | 407.70  | 213.00  | 182.60  | 313.10  | 141.60   | 527.60   | 311.90   | 275.00  | 275.00  |             |
|               | 家具制造    | 23.55   | 36.85   | 25.70   | 22.00   | 29.70   | 40.10   | 25.10   | 37.60   | 26.80    | 46.50    | 58.50    | 17.05   | 17.05   |             |
|               | 文娱用品    | 43.25   | 72.35   | 60.00   | 53.00   | 53.20   | 44.70   | 52.30   | 51.00   | 62.80    | 81.90    | 77.70    | 37.60   | 37.60   |             |
|               | 烟草制品    | 331.55  | 466.65  | 119.30  | 112.00  | 103.60  | 151.90  | 135.80  | 144.80  | 89.70    | 99.10    | -144.40  | 342.65  | 342.65  |             |
|               | 纺织服饰    | 39.45   | 55.75   | 43.20   | 37.20   | 65.00   | 50.00   | 48.40   | 42.30   | 79.50    | 88.70    | 74.30    | 36.90   | 36.90   |             |
|               | 医药制造    | 272.60  | 549.90  | 292.30  | 295.10  | 396.00  | 180.90  | 217.20  | 339.90  | 242.00   | 264.80   | 370.00   | 265.60  | 265.60  |             |

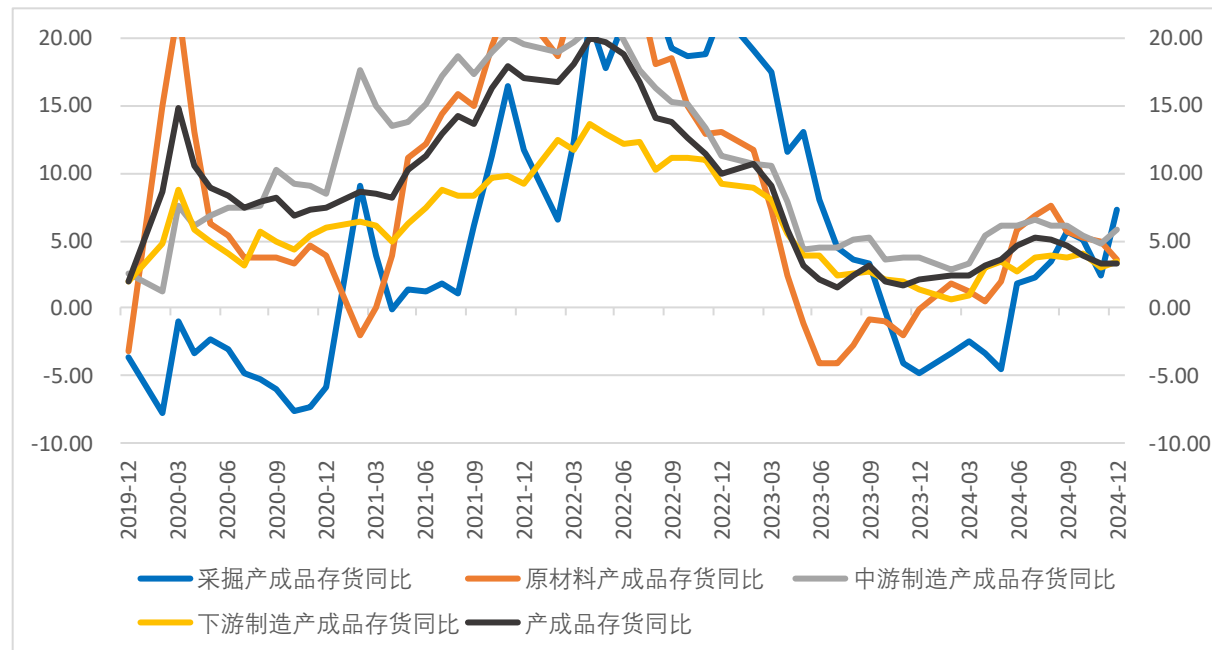
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业企业产成品库存和PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

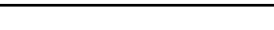
图：分行业产成品存货名义同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

截至2025年2月末，规模以上工业企业产成品存货6.37万亿元，增长4.2%，较去年12月提升0.9个百分点。随着去年四季度一揽子增量政策落地，制造业产能利用率有所改善，带动企业重新补库。拆分结构来看，采掘产成品存货再度走强，下游制造业产成品存货维持稳定，下游需求拖累有所减弱，工业产能逐步恢复。

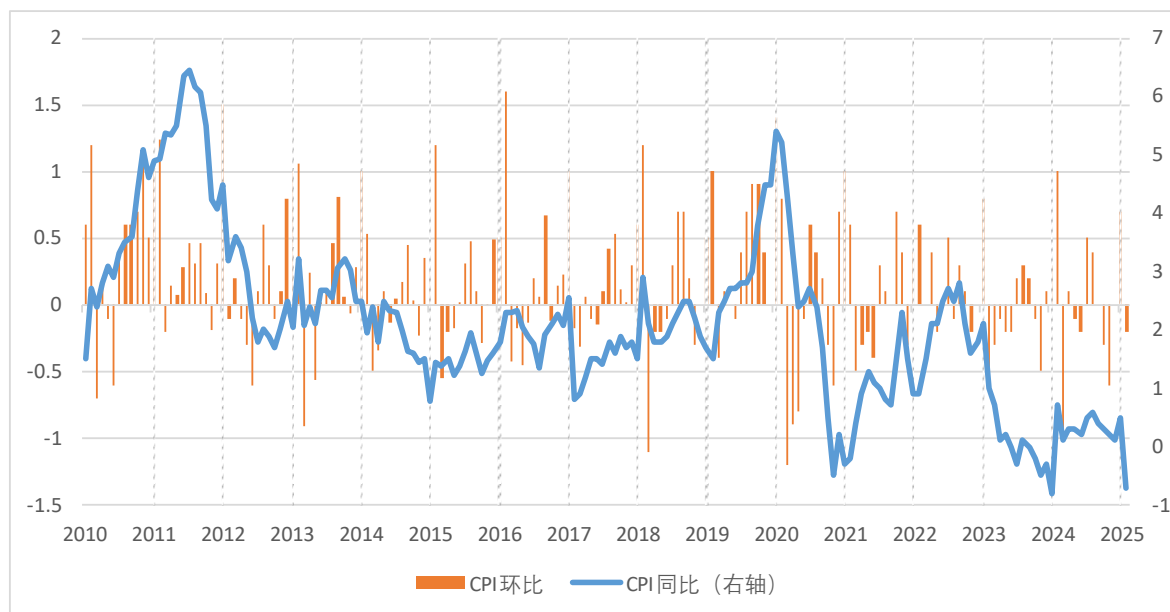
图：规模以上工业企业存货（分产业链上下游）（亿元）

| 规模以上工业企业存货 |         | 2024年2月   | 2024年3月   | 2024年4月   | 2024年5月   | 2024年6月   | 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2月   | 过去两年同比值走势                                                                             |
|------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|            |         | 161019.20 | 162496.70 | 165430.20 | 166939.50 | 165532.30 | 167703.30 | 168301.50 | 167138.90 | 168887.70 | 170288.40 | 166692.70 | 167344.60 |    |
| 采掘         | 煤炭开采    | 1462.30   | 1477.60   | 1485.50   | 1460.90   | 1485.70   | 1494.50   | 1498.30   | 1501.80   | 1513.50   | 1511.90   | 1485.40   | 1514.70   |    |
|            | 油气开采    | 185.80    | 184.90    | 185.30    | 184.70    | 193.40    | 199.60    | 200.00    | 200.10    | 206.60    | 192.50    | 179.40    | 186.70    |    |
|            | 黑色金属采选  | 350.10    | 353.10    | 351.70    | 341.50    | 350.70    | 340.30    | 342.30    | 362.20    | 344.00    | 342.90    | 346.20    | 340.30    |    |
|            | 有色金属采选  | 376.90    | 378.40    | 388.80    | 335.60    | 348.40    | 357.80    | 369.50    | 383.00    | 391.40    | 381.20    | 377.80    | 377.90    |    |
|            | 非金属采选   | 459.40    | 477.80    | 473.70    | 470.30    | 472.00    | 473.40    | 477.20    | 474.00    | 503.50    | 505.50    | 476.80    | 508.90    |    |
| 原材料        | 石油煤炭加工  | 5873.70   | 5813.10   | 5957.30   | 5925.70   | 6083.80   | 5794.70   | 5741.80   | 5598.20   | 5421.20   | 5356.50   | 5373.50   | 5364.70   |    |
|            | 黑色加工    | 8452.40   | 8273.30   | 7970.80   | 7913.00   | 7903.10   | 7964.30   | 7813.90   | 7557.60   | 7566.40   | 7908.80   | 7736.10   | 7820.90   |    |
|            | 有色金属冶炼  | 7881.10   | 7974.00   | 8252.00   | 8491.40   | 8506.70   | 8461.00   | 8453.30   | 8540.20   | 8734.80   | 8535.70   | 8712.20   | 8955.00   |    |
|            | 化学纤维    | 1386.40   | 1405.30   | 1399.80   | 1383.80   | 1396.20   | 1436.70   | 1345.70   | 1319.50   | 1299.80   | 1284.00   | 1252.60   | 1374.10   |    |
|            | 橡胶塑料制品  | 3720.20   | 3771.50   | 3834.50   | 3856.90   | 3852.00   | 3884.80   | 3894.40   | 3912.10   | 3931.00   | 3980.90   | 3976.10   | 3962.50   |    |
|            | 化学原料    | 9918.40   | 9875.50   | 9744.60   | 9729.40   | 9748.90   | 9952.60   | 9907.90   | 9819.30   | 9899.40   | 10038.30  | 9768.60   | 10164.30  |    |
|            | 非金属矿物   | 7168.50   | 7263.80   | 7384.40   | 7457.50   | 7433.80   | 7476.10   | 7511.80   | 7480.40   | 7514.70   | 7477.40   | 7259.10   | 6807.90   |   |
|            | 计算机通信设备 | 20071.10  | 20214.40  | 20933.40  | 21364.60  | 20809.10  | 21721.10  | 22418.50  | 22182.10  | 22329.80  | 22493.80  | 21737.60  | 22280.30  |  |
| 中游制造       | 金属制品    | 400.20    | 417.40    | 431.60    | 440.20    | 443.20    | 452.00    | 466.30    | 467.10    | 469.20    | 463.00    | 430.30    | 463.50    |  |
|            | 运输设备制造  | 3022.10   | 3076.20   | 3222.30   | 3359.40   | 3251.90   | 3389.80   | 3436.60   | 3382.40   | 3498.20   | 3547.40   | 3242.40   | 3396.10   |  |
|            | 专用设备    | 10543.50  | 10553.40  | 10823.20  | 11000.20  | 10817.40  | 11064.80  | 11134.20  | 11005.70  | 11183.70  | 11211.80  | 10613.30  | 10817.60  |  |
|            | 汽车制造    | 9084.50   | 9196.20   | 9412.00   | 9332.70   | 9031.40   | 9204.90   | 9327.30   | 9302.00   | 9321.60   | 9408.30   | 8956.40   | 9215.10   |  |
|            | 电气机械    | 12854.10  | 13085.90  | 13440.20  | 13545.40  | 13207.70  | 13486.80  | 13534.10  | 13526.50  | 13629.50  | 13717.30  | 13131.40  | 13444.90  |  |
|            | 通用设备    | 9819.60   | 9961.40   | 10132.00  | 10247.90  | 10044.60  | 10185.40  | 10255.30  | 10137.80  | 10314.30  | 10374.90  | 10056.50  | 10266.00  |  |
|            | 仪器仪表    | 2393.50   | 2421.50   | 2482.00   | 2529.90   | 2493.30   | 2539.90   | 2560.90   | 2549.90   | 2575.50   | 2559.60   | 2396.00   | 2491.70   |  |
|            | 皮革制鞋    | 975.20    | 999.00    | 1024.10   | 1046.00   | 1055.00   | 1056.60   | 1062.40   | 1066.00   | 1075.70   | 1089.30   | 1082.30   | 1013.20   |  |
| 下游制造       | 木材加工    | 945.00    | 974.30    | 995.20    | 1007.80   | 1011.60   | 1010.50   | 1012.10   | 1010.70   | 1030.40   | 1033.30   | 1017.40   | 957.80    |  |
|            | 农副食品加工  | 6057.60   | 6156.70   | 6254.00   | 6237.20   | 6226.40   | 6216.20   | 6026.50   | 5885.20   | 6056.50   | 6266.40   | 6430.70   | 6166.40   |  |
|            | 造纸      | 1736.30   | 1793.10   | 1834.00   | 1831.30   | 1803.50   | 1797.00   | 1798.80   | 1796.80   | 1782.10   | 1751.40   | 1762.70   | 1785.60   |  |
|            | 纺织      | 3755.00   | 3818.80   | 3861.40   | 3910.80   | 3970.90   | 4000.40   | 4007.40   | 4017.20   | 4025.70   | 4063.20   | 4029.50   | 3925.50   |  |
|            | 印刷      | 763.60    | 776.40    | 783.20    | 782.60    | 789.50    | 794.50    | 805.80    | 806.40    | 806.40    | 805.70    | 813.40    | 799.20    |  |
|            | 酒饮料茶    | 4486.50   | 4544.50   | 4647.80   | 4660.30   | 4699.00   | 4721.40   | 4741.50   | 4748.70   | 4802.70   | 4929.00   | 5122.50   | 4962.90   |  |
|            | 家具制造    | 863.50    | 877.30    | 885.20    | 893.50    | 893.30    | 902.70    | 915.80    | 925.10    | 932.40    | 942.40    | 923.10    | 851.50    |  |
|            | 文娱用品    | 2226.20   | 2327.00   | 2329.70   | 2325.20   | 2282.10   | 2295.70   | 2314.50   | 2320.30   | 2343.10   | 2351.90   | 2401.80   | 2228.60   |  |
|            | 烟草制品    | 4081.10   | 4162.30   | 4215.50   | 4231.40   | 4206.80   | 4099.50   | 4025.10   | 4086.00   | 4182.00   | 4275.70   | 4394.40   | 4227.30   |  |
|            | 医药制造    | 5349.30   | 5302.60   | 5394.20   | 5453.20   | 5409.90   | 5500.30   | 5514.00   | 5450.20   | 5526.30   | 5590.10   | 5513.60   | 5534.70   |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

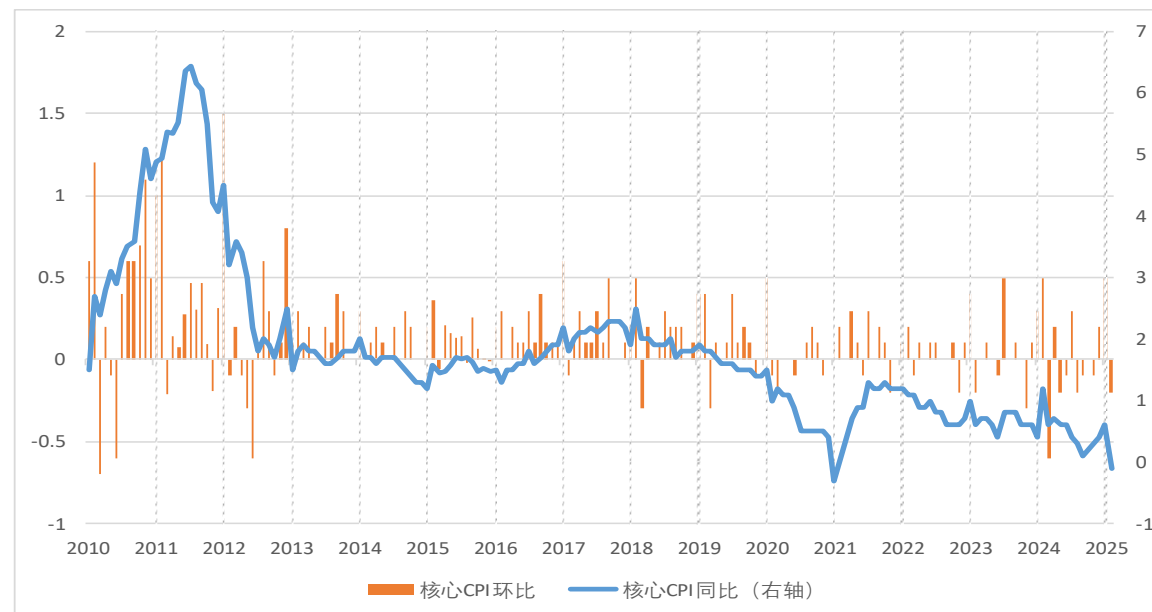
# 价格指数

图：CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：核心CPI



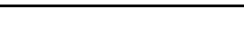
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年2月份，受春节错月等因素影响，全国居民消费价格同比下降0.7%，环比下降0.2%。

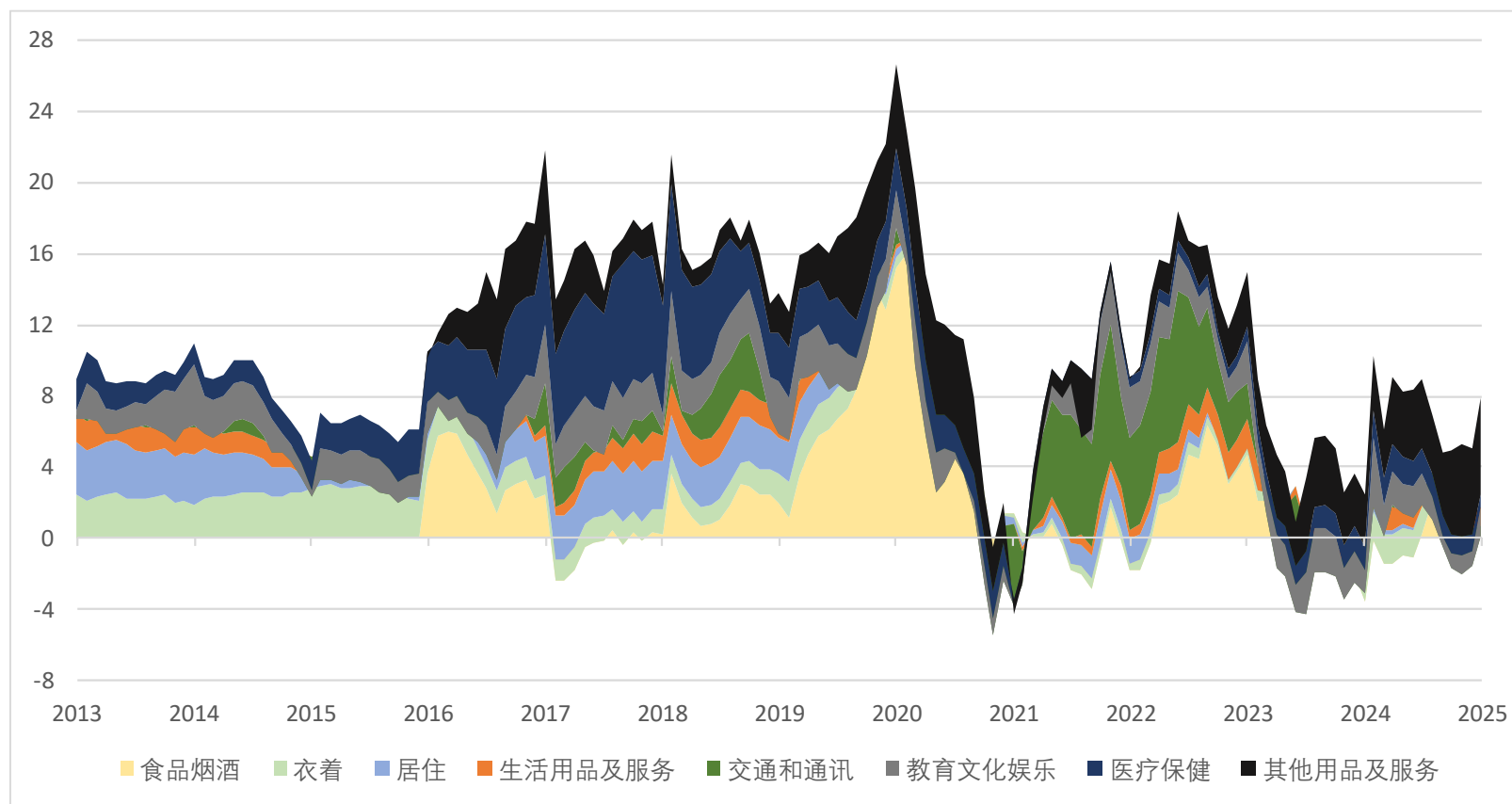
食品烟酒类价格同比下降1.9%，影响CPI下降约0.54个百分点。食品中，畜肉类价格下降1.8%，影响CPI下降约0.05个百分点，其中猪肉价格上涨4.1%，影响CPI上涨约0.05个百分点；**鲜菜价格下降12.6%，影响CPI下降约0.31个百分点**；粮食价格下降1.3%，影响CPI下降约0.02个百分点。

其他用品及服务、衣着价格分别上涨6.5%和1.2%，医疗保健、居住价格分别上涨0.2%和0.1%；交通通信、生活用品及服务、教育文化娱乐价格分别下降2.5%、0.7%和0.5%。

图：CPI分项同环比

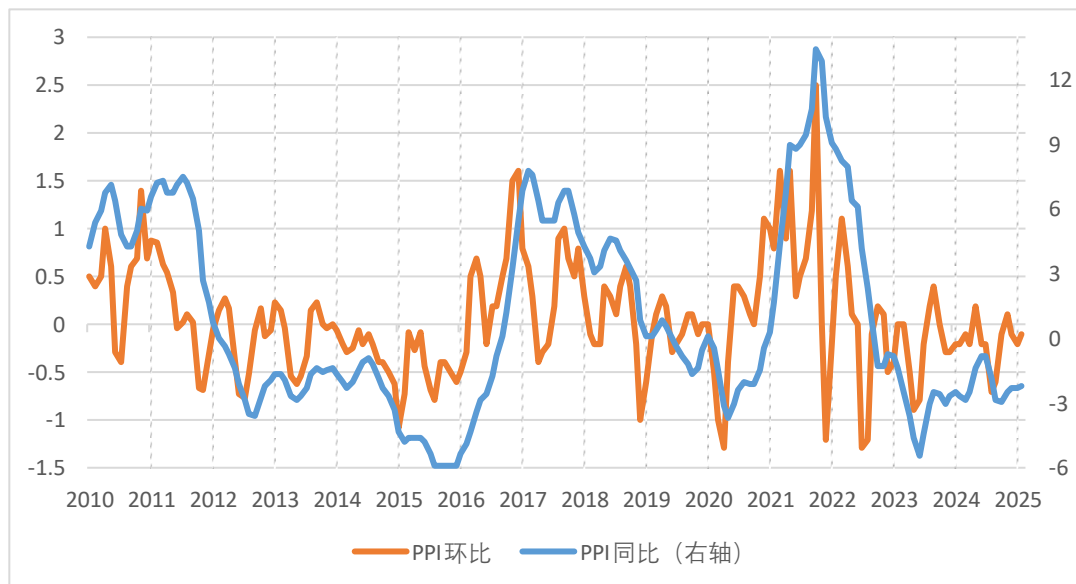
| CPI同比：全部消费品 | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 近两年环比走势                                                                               |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|             | 0.7     | 0.1     | 0.3     | 0.3     | 0.2     | 0.5     | 0.6     | 0.4     | 0.3     | 0.2     | 0.1     | 0.5     | -0.7    |    |
| 食品烟酒        | -0.1    | -1.4    | -1.4    | -1      | -1.1    | 0.2     | 2.1     | 2.3     | 2       | 0.9     | 0       | 0.6     | -1.9    |    |
| 粮食          | 0.3     | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.4     | 0.1     | -0.1    | -0.7    | -0.7    | -1.1    | -1.3    | -1.4    | -1.3    |    |
| 猪肉          | 0.2     | -2.4    | 1.4     | 4.6     | 18.1    | 20.4    | 16.1    | 16.2    | 14.2    | 13.7    | 12.5    | 13.8    | 4.1     |    |
| 蛋类          | -5.1    | -8.9    | -10.6   | -7.4    | -3.9    | 0.4     | -3.5    | -4.1    | -2.5    | -0.5    | -0.1    | 0.7     | -2.7    |    |
| 鲜果          | -4.1    | -8.5    | -9.7    | -6.7    | -8.7    | -4.2    | 4.1     | 6.7     | 4.7     | -0.3    | -3      | 0.6     | -1.8    |    |
| 衣着          | 1.6     | 1.6     | 1.6     | 1.6     | 1.5     | 1.5     | 1.4     | 1.3     | 1.1     | 1.1     | 1.2     | 1.1     | 1.2     |    |
| 服装          | 1.6     | 1.8     | 1.8     | 1.8     | 1.8     | 1.7     | 1.7     | 1.6     | 1.4     | 1.3     | 1.4     | 1.3     | 1.4     |    |
| 鞋类          | 1.2     | 1       | 0.8     | 0.7     | 0.5     | 0.3     | 0.1     | 0.3     | 0       | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.3     |    |
| 居住          | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.1     | 0       | -0.1    | -0.1    | -0.1    | 0.1     | 0.1     | 0.1     |    |
| 租房房租        | 0       | 0       | -0.1    | -0.1    | -0.2    | -0.3    | -0.3    | -0.4    | -0.3    | -0.3    | -0.3    | -0.2    | -0.2    |    |
| 水电燃料        | 0.3     | 0.5     | 0.6     | 0.8     | 0.9     | 0.9     | 0.6     | 0.4     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.4     | 0.3     |    |
| 生活用品及服务     | 0.5     | 1       | 1.4     | 0.8     | 0.9     | 0.7     | 0.2     | 0.1     | 0.1     | -0.3    | -0.7    | -1.1    | -0.7    |    |
| 家用器具        | -0.1    | -0.8    | -0.3    | -0.9    | -1.3    | -1.8    | -1.8    | -2      | -3.3    | -3.1    | -3.3    | -3.5    | -3.3    |    |
| 家庭服务        | 2       | 1.8     | 1.7     | 1.8     | 1.7     | 1.7     | 1.6     | 1.5     | 1.5     | 1.5     | 1.7     | 4.7     | 1.8     |  |
| 交通通信        | -0.4    | -1.3    | 0.1     | -0.2    | -0.3    | -0.6    | -2.7    | -4.1    | -4.8    | -3.6    | -2.2    | -0.6    | -2.5    |  |
| 交通工具        | -5.4    | -4.6    | -4.3    | -4.7    | -5.3    | -5.6    | -5.5    | -5.3    | -5.3    | -4.8    | -4.2    | -4.1    | -4.4    |  |
| 通讯工具        | -2.1    | -2.4    | -2.9    | -2.5    | -1.5    | -2.1    | -2.1    | -2.8    | -2.1    | 0.7     | 0.7     | 0.6     | 1.3     |  |
| 教育文化娱乐      | 3.9     | 1.8     | 1.8     | 1.7     | 1.7     | 1.7     | 1.3     | 0.6     | 0.8     | 1       | 0.9     | 1.7     | -0.5    |  |
| 教育服务        | 1.7     | 1.7     | 1.7     | 1.8     | 1.8     | 1.8     | 1.7     | 1.2     | 1.2     | 1.2     | 1.2     | 1.2     | 1.3     |  |
| 旅游          | 23.1    | 6       | 4.1     | 4.2     | 3.7     | 3.1     | 0.9     | -2.1    | -0.4    | -0.2    | -0.1    | 7       | -9.6    |  |
| 医疗保健        | 1.5     | 1.5     | 1.6     | 1.5     | 1.5     | 1.4     | 1.3     | 1.2     | 1.1     | 1.1     | 0.9     | 0.7     | 0.2     |  |
| 中药          | 5.9     | 5.5     | 5.4     | 4.8     | 4       | 2.9     | 2.1     | 0.9     | 0.7     | 0.4     | 0.5     | 0.7     | 0.5     |  |
| 西药          | -0.3    | -0.5    | -0.7    | -0.9    | -0.9    | -1      | -1      | -1      | -0.9    | -1      | -1      | -1.1    | -1.1    |  |

图：CPI同比堆叠



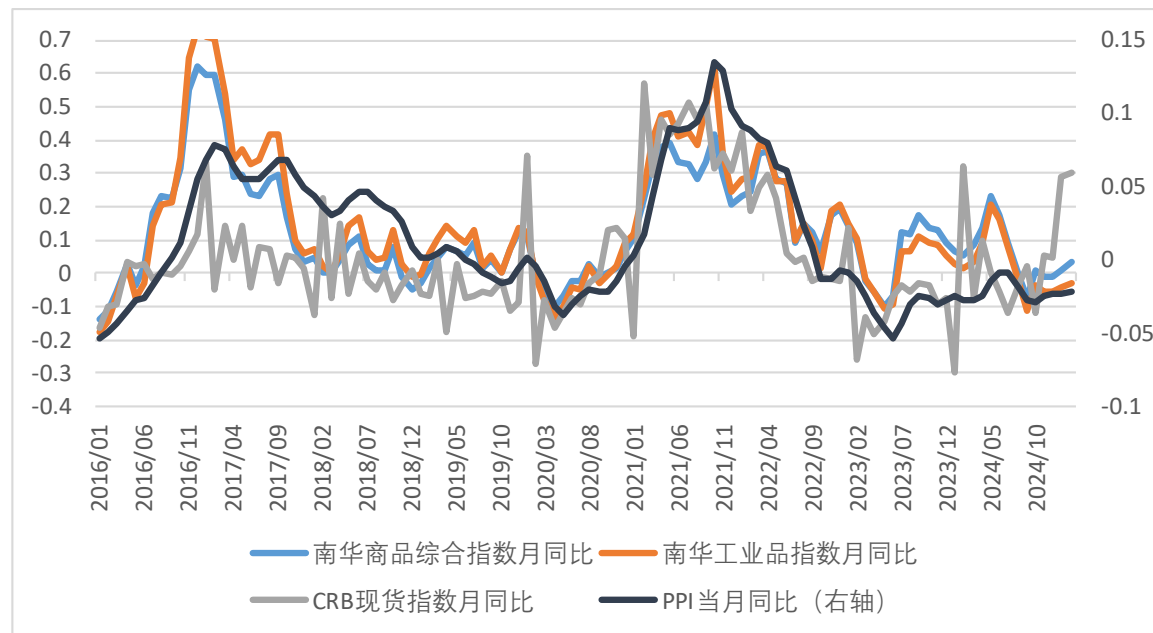
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI



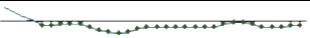
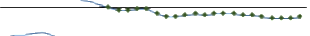
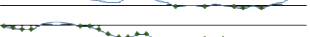
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

| PPI：全部工业品 |       | 2024年2月 | 2024年3月 | 2024年4月 | 2024年5月 | 2024年6月 | 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 | 近两年同比值走势                                                                            |
|-----------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|           |       | -2.7    | -2.8    | -2.5    | -1.4    | -0.8    | -0.8    | -1.8    | -2.8    | -2.9     | -2.5     | -2.3     | -2.3    | -2.2    |                                                                                     |
| 生产资料      |       | -3.4    | -3.5    | -3.1    | -1.6    | -0.8    | -0.7    | -2.0    | -3.3    | -3.3     | -2.9     | -2.6     | -2.6    | -2.5    |  |
|           | 采掘    | -5.5    | -5.8    | -4.8    | -1.2    | 2.7     | 3.5     | 0.9     | -2.5    | -5.1     | -4.9     | -4.6     | -4.9    | -6.3    |  |
|           | 原材料   | -3.4    | -2.9    | -1.9    | 0.5     | 1.6     | 1.8     | -0.8    | -3.2    | -4.0     | -2.9     | -2.2     | -1.9    | -1.5    |  |
|           | 加工    | -3.2    | -3.6    | -3.6    | -2.6    | -2.0    | -2.1    | -2.7    | -3.3    | -2.9     | -2.7     | -2.7     | -2.7    | -2.7    |  |
| 生活资料      |       | -0.9    | -1.0    | -0.9    | -0.8    | -0.8    | -1.0    | -1.1    | -1.3    | -1.6     | -1.4     | -1.4     | -1.2    | -1.2    |  |
|           | 食品类   | -0.9    | -1.3    | -0.8    | -0.7    | -0.2    | -0.7    | -1.3    | -1.6    | -1.6     | -1.5     | -1.4     | -1.4    | -1.6    |  |
|           | 衣着类   | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.4     | 0.0     | -0.5    | -0.4    | -0.3    | -0.4     | -0.3     | -0.1     | -0.1    | -0.2    |  |
|           | 日用品   | 0.0     | -0.1    | 0.1     | 0.0     | -0.1    | -0.3    | 0.0     | -0.3    | 0.1      | 0.2      | 0.6      | 0.5     | 0.9     |  |
|           | 耐用消费品 | -1.9    | -1.8    | -1.9    | -1.8    | -2.1    | -2.0    | -1.9    | -2.1    | -3.1     | -2.7     | -3.1     | -2.6    | -2.5    |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.2%，环比下降0.1%，降幅比上月均收窄0.1个百分点；工业生产者购进价格同比下降2.3%，环比下降0.2%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降2.5%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.86个百分点。其中，**采掘工业价格下降6.3%**，原材料工业价格下降1.5%，加工工业价格下降2.7%。生活资料价格下降1.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.31个百分点。其中，**食品价格下降1.6%**，衣着价格下降0.2%，一般日用品价格上涨0.9%，耐用消费品价格下降2.5%。

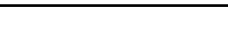
工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比下降0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.14个百分点。其中，采掘工业价格下降1.3%，原材料工业价格上涨0.1%，加工工业价格下降0.2%。生活资料价格持平，其中，食品价格下降0.2%，衣着价格下降0.2%，一般日用品价格上涨0.1%，耐用消费品价格持平。工业生产者购进价格中，农副产品类价格下降0.7%，建筑材料及非金属类价格下降0.5%，纺织原料类价格下降0.2%，燃料动力类、黑色金属材料类价格均下降0.1%；化工原料类价格持平；有色金属材料及电线类价格上涨0.2%。

图：主要行业出厂价格

| 主要行业出厂价格同比值 |                  | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 近两年同比变化 |
|-------------|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 开采洗选        | 煤炭采选             | -14.7   | -15     | -14.2   | -9      | -1.6    | 0.3     | -0.1    | -2.6    | -5.6    | -6.3    | -8      | -10.1   | -12.5   |         |
|             | 石油和天然气开采         | 4.2     | 6.3     | 9.4     | 9.4     | 8       | 6.7     | -3.3    | -10.1   | -14.6   | -12.5   | -6.2    | -1.3    | -3.3    |         |
|             | 黑色金属采选           | 12.1    | 6.7     | 0.6     | 4.6     | 5.9     | 3.8     | 0.7     | -6.5    | -7.7    | -9.1    | -11.4   | -13.7   | -13.2   |         |
|             | 有色金属采选           | 4.5     | 3.4     | 7.6     | 13.5    | 17      | 18.1    | 17.1    | 15.9    | 16.3    | 18.5    | 19.1    | 18.9    | 21.2    |         |
|             | 农副食品加工           | -3.8    | -4.4    | -3.6    | -3.4    | -2.2    | -2.7    | -4      | -4.9    | -5      | -4.7    | -4.3    | -4.3    | -4.2    |         |
| 食品纺织        | 食品制造业            | -0.9    | -1.2    | -1.2    | -1.1    | -1.1    | -1.1    | -1.5    | -1.6    | -1.8    | -1.8    | -1.6    | -1.8    | -1.7    |         |
|             | 酒、饮料和精制茶制造业      | 0.5     | 0.2     | 0.3     | -0.1    | -0.2    | -0.6    | -0.8    | -1.2    | -0.9    | -1.1    | -1.2    | -1.1    | -1      |         |
|             | 纺织业              | -0.8    | -0.7    | -0.7    | -0.6    | -0.7    | -0.8    | -1.1    | -1.5    | -1.8    | -1.9    | -1.7    | -1.7    | -2.1    |         |
|             | 纺织服装、服饰业         | 0.4     | 0.4     | 0.3     | 0.6     | 0.3     | -0.2    | -0.1    | 0       | -0.1    | 0.1     | 0.1     | 0.1     | -0.2    |         |
|             | 造纸及纸制品           | -5.5    | -4.7    | -4.1    | -3.9    | -3.2    | -2.6    | -2.3    | -2.6    | -3.8    | -4.1    | -3.1    | -2.6    | -2.5    |         |
| 加工制造        | 石油、煤炭及其他燃料加工     | -4.8    | -4.2    | -1      | 3.4     | 4       | 4.3     | -3      | -9.4    | -13.9   | -11.6   | -8.7    | -6.2    | -5.5    |         |
|             | 化学原料及化学制品制造业     | -6.6    | -6.3    | -5.4    | -3.4    | -0.6    | 0.3     | -1.2    | -4.1    | -5.6    | -5      | -4.8    | -4      | -3.6    |         |
|             | 医药制造业            | -0.5    | -0.6    | -0.7    | -0.7    | -1      | -1.2    | -0.9    | -1.2    | -1.1    | -0.9    | -0.5    | -1.1    | -1      |         |
|             | 化学纤维制造业          | 0.7     | 0.6     | -0.6    | -0.3    | 0.3     | 1.3     | 0.8     | -2      | -2.5    | -2.1    | -3      | -3.4    | -4      |         |
|             | 橡胶和塑料制品业         | -3      | -2.8    | -2.5    | -2.4    | -2.1    | -1.9    | -1.8    | -1.7    | -1.9    | -1.8    | -1.6    | -1.4    | -1.4    |         |
|             | 非金属矿物制品业         | -7.7    | -8.1    | -9      | -8.8    | -6.9    | -5.6    | -5.1    | -5.1    | -4.7    | -3.4    | -3      | -3      | -3.5    |         |
|             | 黑色金属冶炼及压延加工业     | -4.9    | -7.2    | -8.5    | -3.7    | -2.1    | -3.7    | -8      | -11.1   | -7.5    | -8.2    | -9.5    | -10.7   | -10.6   |         |
|             | 有色金属冶炼及压延加工业     | -0.2    | 0.6     | 3.6     | 8.9     | 11.5    | 10.6    | 7.6     | 5.9     | 8.3     | 9.7     | 10      | 9.3     | 9.5     |         |
|             | 金属制品业            | -1.7    | -1.7    | -1.9    | -1.6    | -1.2    | -1.1    | -1.6    | -2.1    | -2.2    | -1.8    | -1.8    | -2      | -2.1    |         |
|             | 通用设备制造业          | -0.5    | -0.5    | -0.8    | -0.8    | -1      | -1.1    | -1      | -1      | -1      | -1.1    | -1      | -1.2    | -1.3    |         |
|             | 汽车制造业            | -1.5    | -1.5    | -2      | -2      | -2.3    | -2.1    | -2.2    | -2.3    | -3.1    | -3.1    | -3.8    | -3.1    | -3.1    |         |
|             | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | -2.1    | -2.5    | -2      | -1.9    | -2.1    | -2.6    | -2.4    | -2.8    | -2.9    | -2.5    | -1.9    | -1.8    | -1.8    |         |
|             | 电力、热力的生产和供应业     | -2.6    | -1.7    | -2.1    | -1.8    | -2      | -1.9    | -2.2    | -2.2    | -1.8    | -0.9    | -0.7    | -1.5    | -0.8    |         |
|             | 燃气生产和供应业         | -2.1    | -2.6    | -1.2    | -0.8    | -0.2    | 0.2     | 0       | 0.4     | 0.1     | -0.6    | -1.7    | -2.4    | -1.5    |         |

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

|              | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 近两年同比走势                                                                              |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 工业生产者购进价格    | -3.4    | -3.5    | -3      | -1.7    | -0.5    | -0.1    | -0.8    | -2.2    | -2.7    | -2.5    | -2.3    | -2.3    | -2.3    |   |
| 燃料动力类        | -6.6    | -4.9    | -4.3    | -2.1    | -0.6    | 0.5     | -1      | -4.1    | -6.2    | -6.5    | -5.9    | -5.2    | -5      |   |
| 黑色金属材料类      | -1.5    | -4.1    | -5.5    | -3.1    | -2.3    | -2.6    | -4.1    | -6.8    | -6.9    | -7.1    | -7.9    | -8.9    | -8.8    |   |
| 有色金属材料及电线类   | 0.6     | 0.7     | 3.3     | 8.1     | 11.3    | 11.3    | 9.1     | 7.4     | 9.3     | 11      | 11.4    | 10.9    | 11.1    |   |
| 化工原料类        | -5.6    | -5.4    | -4.3    | -2.9    | -0.7    | 0.6     | -0.6    | -3.3    | -5.3    | -5      | -4.7    | -4.1    | -3.9    |   |
| 木材及纸浆类       | -5.4    | -4.6    | -3.4    | -1.8    | -0.7    | -0.1    | 0.3     | -0.1    | -1      | -2      | -2.3    | -2.5    | -2.4    |   |
| 建筑材料及非金属类    | -6.5    | -7.2    | -8.5    | -8.4    | -6.9    | -5.2    | -4.4    | -4.2    | -4.1    | -2.7    | -2.3    | -2.3    | -2.3    |   |
| 其它工业原材料及半成品类 | -1.7    | -1.9    | -1.8    | -1.5    | -1.3    | -1.4    | -1.4    | -1.7    | -1.7    | -1.5    | -1.3    | -1.4    | -1.6    |   |
| 农副产品类        | -5.3    | -6      | -5.2    | -4.6    | -2.4    | -1.9    | -2.9    | -3.8    | -4.5    | -3.8    | -3.9    | -3.3    | -3.5    |   |
| 纺织原料类        | 0       | 0.5     | 0.5     | 0.3     | -0.2    | -0.5    | -1      | -1.7    | -1.9    | -1.7    | -1.6    | -1.4    | -1.7    |  |

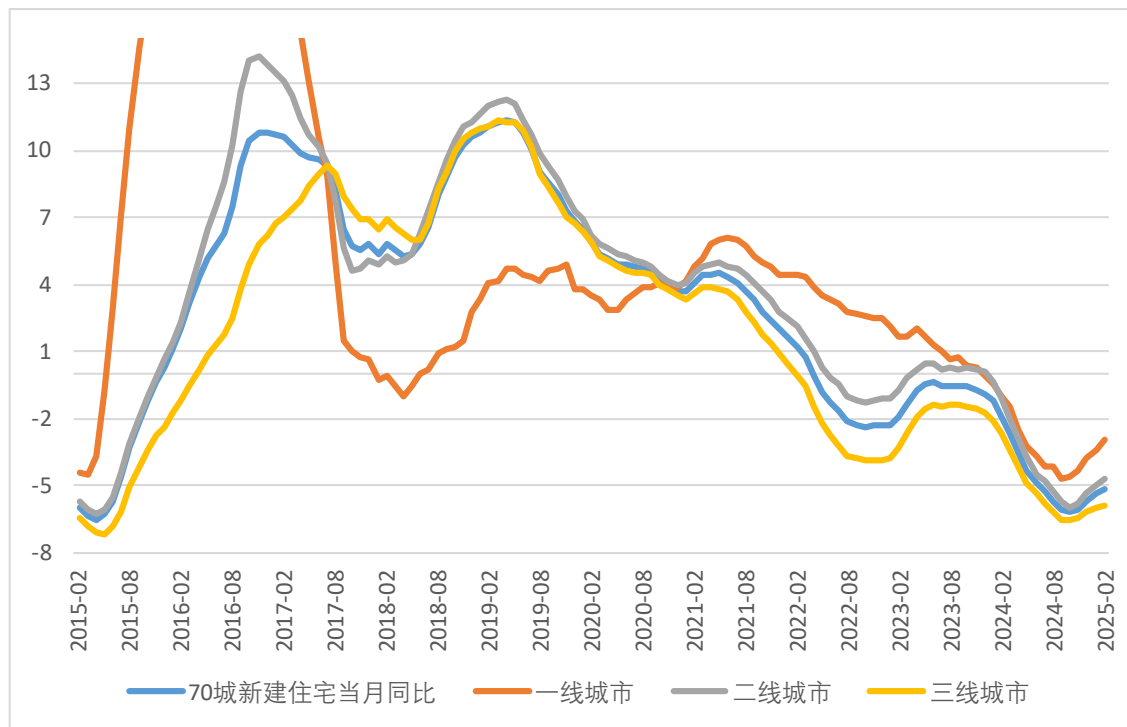
资料来源：WIND、华联期货研究所

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格下降8.8%，燃料动力类价格下降5.0%，化工原料类价格下降3.9%，农副产品类价格下降3.5%，建筑材料及非金属类价格下降2.3%，纺织原料类价格下降1.7%；有色金属材料及电线类价格上涨11.1%。

无论是出厂价格还是购进价格，**有色金属同比和环比价格涨幅均位居第一。**

# 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

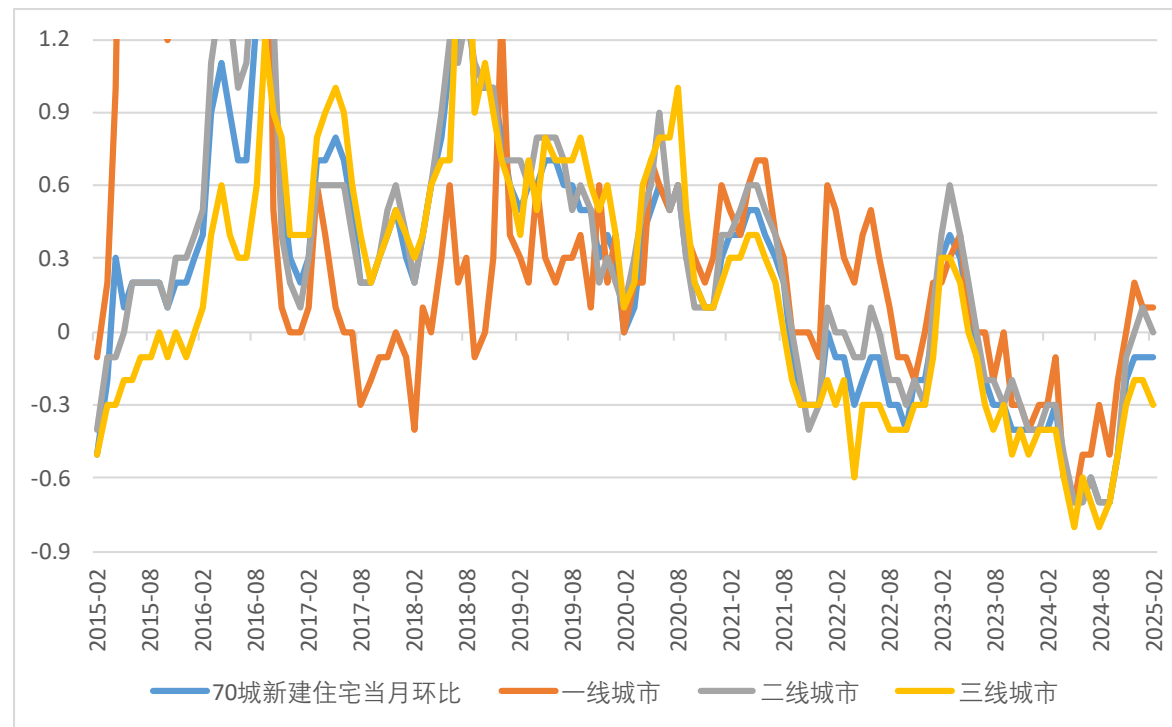
25年1月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降3.4%，降幅比上月收窄0.4%。其中，北京、广州和深圳分别同比下降5.7%、8.4%和5.2%，上海同比上涨5.6%。

二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降5%和6%，降幅分别比上月收窄0.4%和0.2%。

25年1月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%，涨幅比上月收窄0.1%。其中，北京环比下降0.4%，广州环比持平，上海和深圳分别环比上涨0.6%和0.2%。

二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%，23年6月以来首次转正，三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.2%，降幅和上月持平。

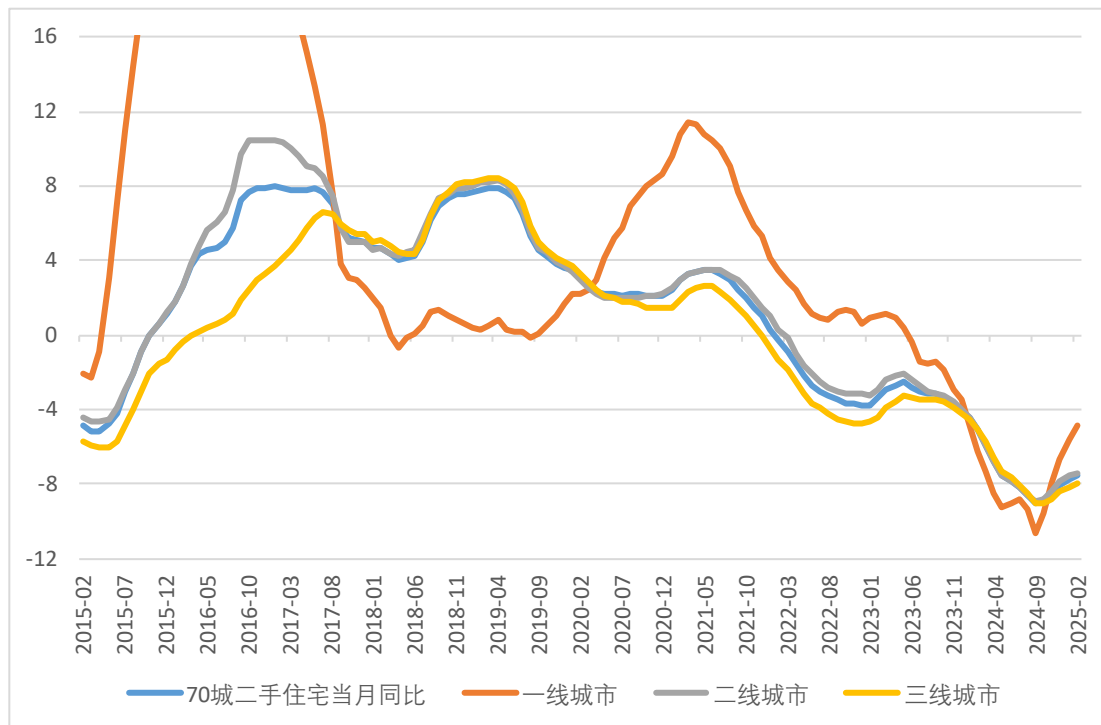
图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



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

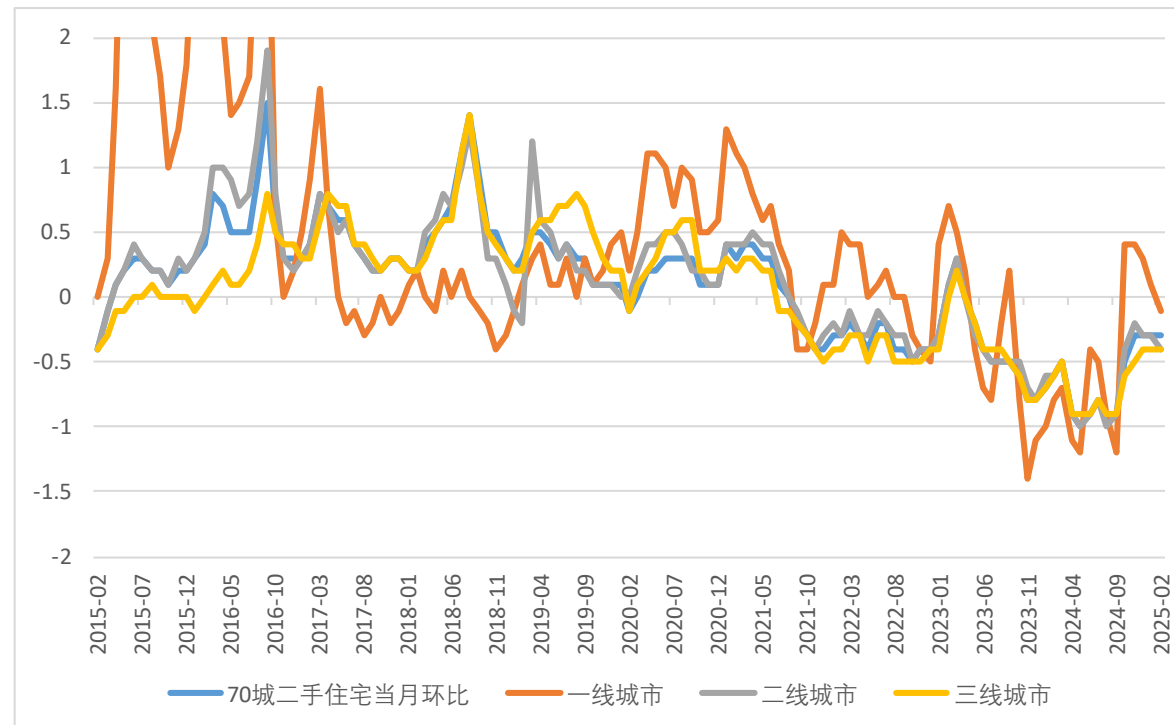
25年1月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降7.8%，降幅比上月收窄0.3%，其中北京、上海、广州和深圳分别下降3.8%、2.3%、10.0%和6.1%。

二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降5.6%和7.6%，降幅比上月分别收窄1.1%和0.3%。

25年1月份，一线城市二手住宅销售价格环比上涨0.1%，涨幅比上月收窄0.2%，其中北京、上海和深圳环比分别上涨0.1%、0.4%和0.4%，广州则是环比下降0.2%。

二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降0.3%和0.4%，降幅均与上月持平。

图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比

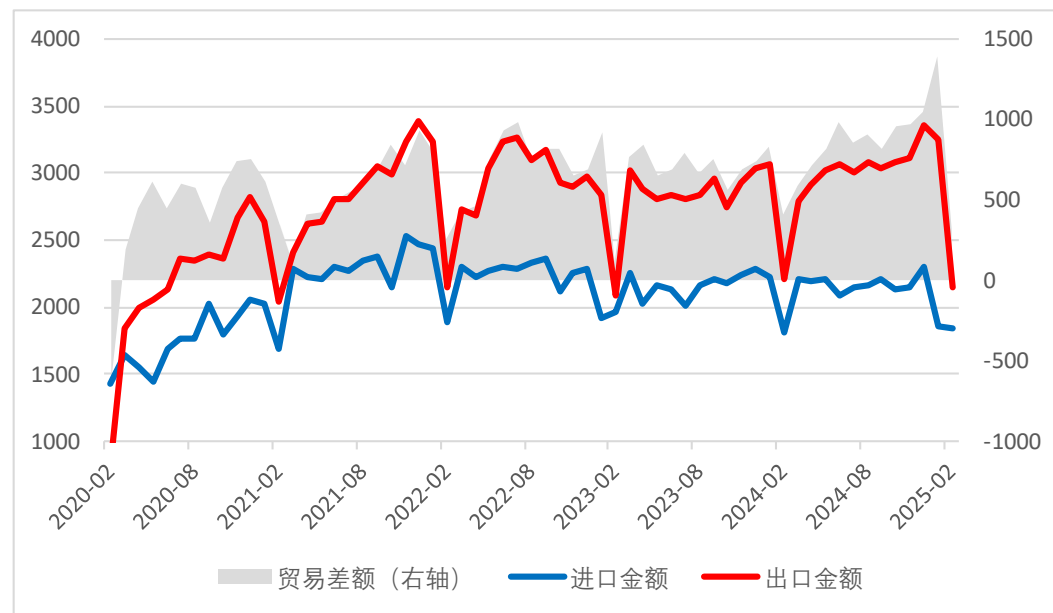


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

# 对外贸易与投资

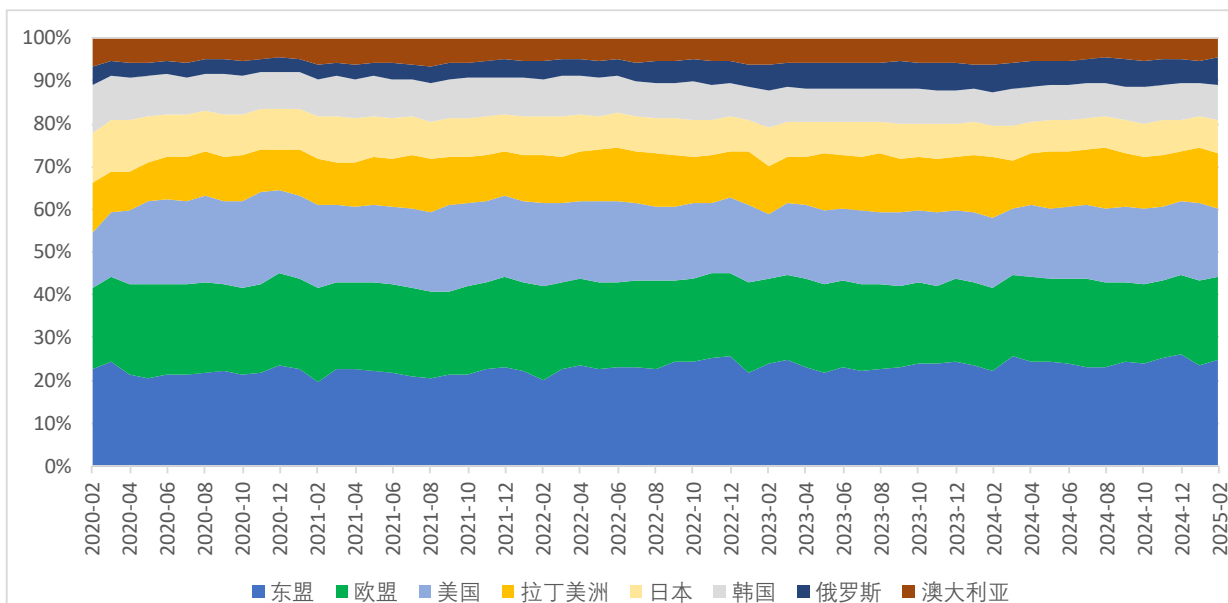
# 进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

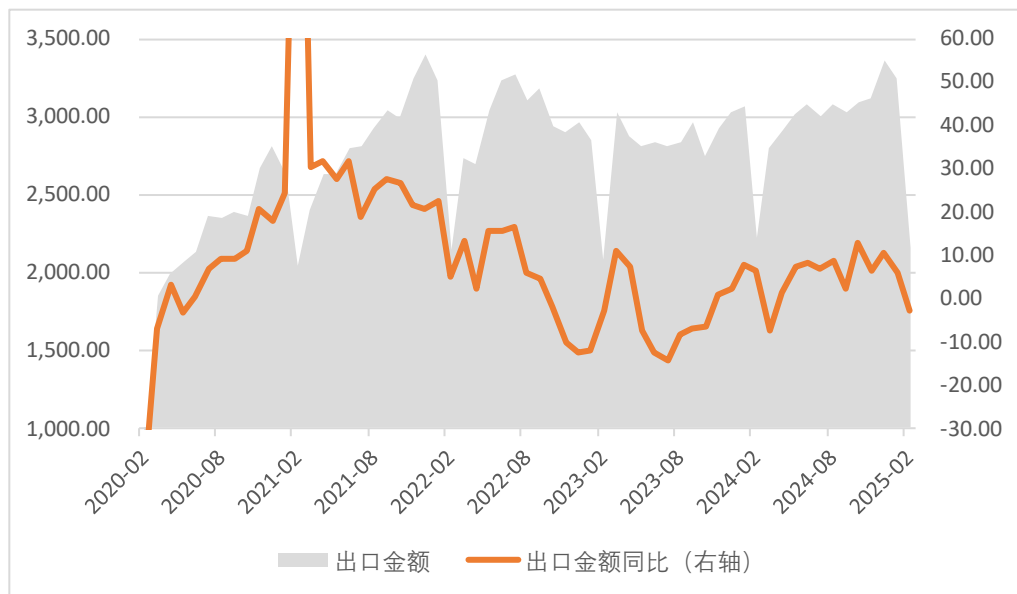
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

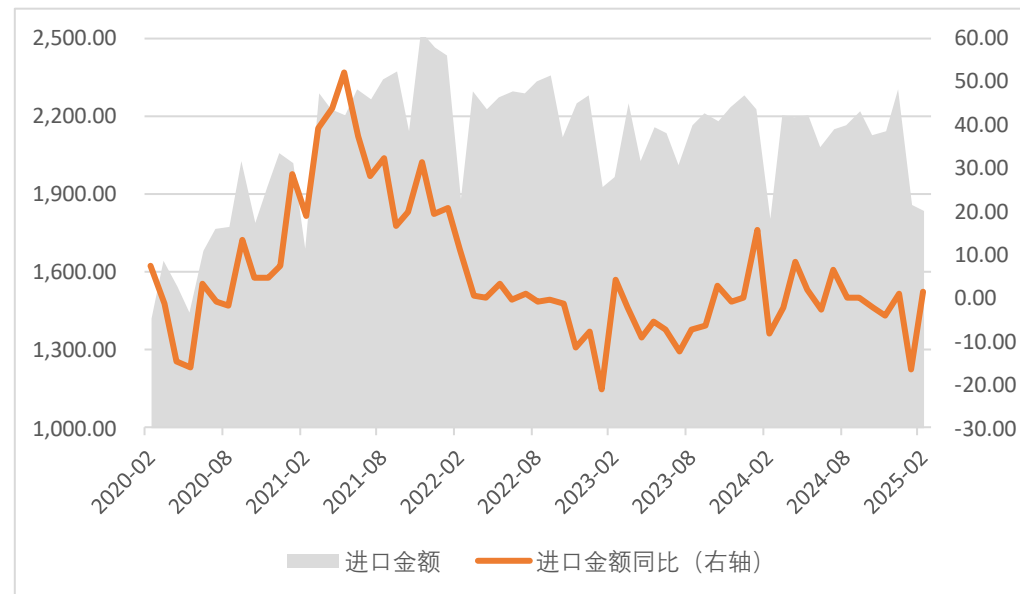
# 进出口贸易帐

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1-2月中国进出口总值9093.7亿美元，同比下降2.4%；出口总值5399.4亿美元，同比增长2.3%；进口总值3694.3亿美元，同比下降8.4%；贸易顺差1705.2亿美元，外需整体上稳中趋弱，但仍有一定韧性。

从进出口商品主要国别（地区）来看，以美元计价，1-2月我国对头号贸易伙伴东盟出口同比增长5.7%，增速较上年12月回落6.3个百分点。对欧盟出口同比增长0.6%，增速较去年12月回落2.4个百分点。对美国出口同比增长2.3%，增速较上年12月回落2.6个百分点。对第四大贸易伙伴韩国出口同比下降2.6%，降幅较去年12月扩大0.8个百分点。

# 主要国别出口值

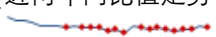
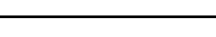
图：主要国别（地区）出口总值表（亿美元）

| 主要国家（地区）出口额 | 2024-02   | 2024-03   | 2024-04   | 2024-05   | 2024-06   | 2024-07   | 2024-08   | 2024-09   | 2024-10   | 2024-11   | 2024-12   | 2025-01   | 2025-02   | 近两年同比值走势                                                                              |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 出口总额（亿美元）   | 2217.14   | 2794.16   | 2919.4    | 3017.67   | 3073.36   | 3002.62   | 3082.77   | 3034.39   | 3089.72   | 3119.86   | 3355.1    | 3247.68   | 2151.73   |    |
| 美国          | 3078681.7 | 3672378   | 4181962.5 | 4401561.4 | 4551251.9 | 4573902.1 | 4725428.7 | 4701510.3 | 4666340.9 | 4730939.3 | 4882972.8 | 4779460   | 2776381.9 |    |
| 东盟          | 3328566   | 5287418.7 | 4995997.2 | 5082872.2 | 4980825   | 4685207.3 | 4662754.2 | 4640937.2 | 4802680.8 | 5370103.9 | 5970619.6 | 5099355.1 | 3620011.8 |    |
| 越南          | 823169.4  | 1487023.6 | 1402963   | 1419746.1 | 1315240   | 1335758.8 | 1344124.2 | 1342098   | 1360084.2 | 1453937.5 | 1572131.2 | 1365169.5 | 1121094.1 |    |
| 马来西亚        | 524049.2  | 972608.7  | 816474.6  | 853643.5  | 895412    | 807780.6  | 765106.1  | 827296.7  | 844555.8  | 956923.5  | 1073223.3 | 837473.1  | 575603.7  |    |
| 泰国          | 522371.9  | 755918.2  | 726475.4  | 720682.1  | 700516.2  | 687708.1  | 679438.5  | 684852.7  | 731936.2  | 814321.1  | 863065.9  | 828005.3  | 567646.8  |    |
| 新加坡         | 492742.6  | 831970.9  | 723930.7  | 686020.1  | 703848    | 556359.4  | 594237.3  | 594011.8  | 570920.2  | 712210.1  | 844256    | 570656.7  | 406224.4  |    |
| 印度尼西亚       | 490486.3  | 497909.8  | 571311.8  | 638931.2  | 655509.4  | 628817.5  | 644739    | 604181.8  | 649359.4  | 740329.2  | 888121.4  | 747332.8  | 488464    |    |
| 菲律宾         | 291300.8  | 457112.1  | 474212.9  | 480014.8  | 461877    | 433418.4  | 423388.8  | 386932.5  | 437235.3  | 463568.9  | 470413.8  | 460914.3  | 316091.6  |    |
| 欧盟          | 3435777.8 | 3903648.9 | 4314673.8 | 4418937   | 4574776.2 | 4577015.7 | 4682681.1 | 4206049   | 4349212.8 | 4105857.4 | 4650325   | 4865430.1 | 3039027.6 |    |
| 德国          | 708913.5  | 819555.3  | 860168.6  | 865270.1  | 974351.5  | 923456.1  | 1014888.8 | 899732.3  | 898685.6  | 873083.3  | 969627    | 1036788.4 | 622695.5  |    |
| 荷兰          | 607505.1  | 719386.6  | 786646.3  | 765310.8  | 819679.8  | 854412.1  | 809506.1  | 731774.3  | 791466.5  | 730133.8  | 782424.5  | 799164.4  | 532031.8  |    |
| 法国          | 280932.9  | 341827.8  | 371787.5  | 368432    | 392990.2  | 411083.3  | 437344.5  | 374244.5  | 353952.7  | 325657    | 413878.6  | 402178.9  | 244811.8  |    |
| 意大利         | 313432    | 366652.4  | 385427    | 409617.9  | 381023    | 409212.5  | 399097.9  | 342567.1  | 369909.5  | 383268    | 417638.8  | 447311    | 278138.1  |    |
| 中国香港        | 1512755.3 | 2586883.5 | 2426742.2 | 2251894.7 | 2409993.2 | 2437923   | 2318885   | 2913662.7 | 2543036.3 | 2622628.7 | 2702223.1 | 2170293.8 | 2160951.2 |    |
| 拉丁美洲        | 1888971.8 | 1894581.2 | 2119432.6 | 2533111.1 | 2536478.1 | 2485799.2 | 2741200.4 | 2298410   | 2363320.1 | 2283861.7 | 2344114.8 | 2622093.6 | 1611659   |    |
| 巴西          | 573788.6  | 487837    | 548971.8  | 694283.4  | 662933.1  | 647760.8  | 791788.7  | 555056.4  | 572099.1  | 567762.5  | 556870.7  | 623587.5  | 408367.4  |   |
| 日本          | 957103    | 1303375.3 | 1234460.1 | 1231793   | 1260159.6 | 1217866.3 | 1203341.4 | 1325048.6 | 1379203.7 | 1410691.6 | 1252819.1 | 1441304.9 | 962314.3  |  |
| 韩国          | 904978    | 1302226.8 | 1274569.5 | 1278644.3 | 1313869.9 | 1180964.2 | 1224289.3 | 1144945   | 1240528.8 | 1219875.1 | 1360749.1 | 1179312.2 | 880006.9  |  |
| 印度          | 802197.4  | 848709.2  | 918990.7  | 989931.9  | 1023050.9 | 1102232.4 | 1142983.5 | 1028112.4 | 984770.5  | 1024682.4 | 1046215   | 1232784.4 | 865127.8  |  |
| 俄罗斯         | 758484.4  | 762707    | 831699.8  | 908612    | 988346.1  | 999176.9  | 1026383.8 | 1124673.5 | 1100450.6 | 1003828.8 | 1130307.1 | 915505.4  | 580095.6  |  |
| 澳大利亚        | 459047.9  | 590450.1  | 582910.2  | 550367    | 616387.5  | 558668.1  | 600376.2  | 608799.6  | 679809.5  | 640570.6  | 565907.9  | 666054.7  | 367820.5  |  |
| 英国          | 523093.8  | 569011.7  | 674810.7  | 645550.1  | 687913.6  | 694587.7  | 706184.2  | 687836.9  | 696605.5  | 631927.7  | 735121.8  | 723635.9  | 450434.7  |  |
| 中国台湾        | 380277.7  | 622358.2  | 615770.1  | 654721.1  | 674017.2  | 690478    | 639804.9  | 636283.1  | 612219.8  | 658654    | 683163    | 617933.3  | 506566.6  |  |
| 加拿大         | 323041.9  | 350613.8  | 360888.1  | 392084.2  | 431841.8  | 413127.5  | 425187    | 372820.6  | 400281    | 375490.8  | 405242.6  | 421706.4  | 277240.1  |  |

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 | 2024-02   | 2024-03   | 2024-04   | 2024-05   | 2024-06   | 2024-07   | 2024-08   | 2024-09   | 2024-10   | 2024-11   | 2024-12   | 2025-01   | 2025-02   | 近两年同比值走势                                                                              |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 进口总额（亿美元）    | 1808.24   | 2208.3    | 2199.38   | 2203.18   | 2083.85   | 2148.49   | 2167.99   | 2217.2    | 2132.14   | 2147.64   | 2308.72   | 1859.72   | 1834.54   |    |
| 美国           | 1186266.8 | 1378367.5 | 1458369   | 1320085.2 | 1373499.1 | 1490167.5 | 1344132.2 | 1368996.9 | 1316126   | 1242422.2 | 1532582.5 | 1349543.8 | 1301584.1 |    |
| 东盟           | 2570343.8 | 3196968.2 | 3235477   | 3298166.8 | 3244614.9 | 3332699.4 | 3408159   | 3682759.5 | 3403610.9 | 3361769   | 3769820.6 | 2858491.1 | 2799799.1 |    |
| 越南           | 573650.4  | 832739.8  | 763794.3  | 767207.8  | 880044.7  | 796282.1  | 852745.9  | 998743.7  | 896359.9  | 798136.5  | 953757.8  | 632152.8  | 651639.3  |    |
| 马来西亚         | 763025.8  | 872285.2  | 873408.7  | 967796.9  | 892106.1  | 933722.7  | 1009544.4 | 1013447   | 964216.3  | 951477.8  | 1047203.4 | 740484    | 819513.5  |    |
| 泰国           | 277849.9  | 380309.9  | 433685.7  | 502121.5  | 415309.9  | 421399.6  | 409866.4  | 408985.1  | 384629.9  | 382719    | 444908.3  | 319099.2  | 356724.1  |    |
| 新加坡          | 209048.9  | 272560.3  | 299672.4  | 226293.9  | 254606.1  | 281568.8  | 261652.9  | 268484.1  | 253644.5  | 248615.3  | 322415    | 274083.6  | 202303.6  |    |
| 印度尼西亚        | 496342.2  | 544230.1  | 559452.3  | 542339.7  | 519937.8  | 578473.8  | 582530    | 683593.5  | 594655.3  | 671490.3  | 687521.6  | 647088.6  | 518496.7  |    |
| 菲律宾          | 115735.9  | 149953.6  | 159367.4  | 156400.2  | 158903.7  | 186499.5  | 171502.6  | 179752.4  | 175356.4  | 167421    | 173593.9  | 126613.3  | 134176.9  |    |
| 欧盟           | 1758964   | 2331109.4 | 2398758.3 | 2288829.9 | 2318833.1 | 2493943.1 | 2325940.1 | 2300031.9 | 2129475.4 | 2169667   | 2286473.6 | 1789877.8 | 1899982.2 |    |
| 德国           | 622975.7  | 782917.3  | 866319.1  | 832629.3  | 809880.5  | 852801.7  | 812373.4  | 827814.7  | 744346    | 779224.9  | 785104.3  | 623138.3  | 707520.1  |    |
| 荷兰           | 99332.6   | 181292.4  | 140041.3  | 144249.8  | 135905.2  | 200099.7  | 126339.8  | 228497.6  | 123228.1  | 140307.6  | 222375.9  | 153932.6  | 97844.1   |    |
| 法国           | 223627.4  | 308719    | 301228.1  | 284642.6  | 327490.9  | 312762.3  | 274052    | 286539.5  | 294568.7  | 282298.1  | 336195.3  | 216206.3  | 255595.8  |    |
| 意大利          | 182374.1  | 225681.2  | 236837.3  | 230424.7  | 209216.5  | 244360.6  | 227260    | 204142.9  | 212992.4  | 206236.4  | 236794.4  | 166346    | 191553.4  |   |
| 中国香港         | 69487     | 144386.2  | 204498.5  | 173681    | 145204.9  | 150200.1  | 120991.5  | 104658    | 204716.1  | 259577.1  | 161509.3  | 94997.8   | 100741    |  |
| 拉丁美洲         | 1916294.7 | 1903489.8 | 1897191.6 | 2093074.5 | 1947541.9 | 2007187.5 | 2400570.5 | 1975726.7 | 1859857.4 | 1866468.7 | 1930320   | 1842175.3 | 1725300.7 |  |
| 巴西           | 934851.9  | 863054.8  | 940302.3  | 1026432.1 | 1015028.9 | 1032359.6 | 1237689.9 | 974983.6  | 848346.7  | 873423.8  | 791236.8  | 672920    | 701966.9  |  |
| 日本           | 1034498.3 | 1394238.4 | 1369268.7 | 1260452.2 | 1215857.7 | 1274244.1 | 1267451   | 1324346.7 | 1355727.8 | 1376277.7 | 1592070   | 996836    | 1105492   |  |
| 韩国           | 1173917.4 | 1504653.9 | 1448550.4 | 1523326.7 | 1483867.4 | 1561682   | 1492660.5 | 1576489.3 | 1633097   | 1608579.5 | 1733032.6 | 1367282.9 | 1241188   |  |
| 印度           | 169231.3  | 201467.4  | 170914.6  | 150773.3  | 132095    | 136478.6  | 130020.5  | 120443.7  | 120975.8  | 135331.8  | 143137.7  | 132516.2  | 129581.7  |  |
| 俄罗斯          | 973750.4  | 1194403.3 | 1144780.9 | 1072758.6 | 1036634.4 | 970618.3  | 1142283.5 | 1056252.3 | 1079053.5 | 1047782   | 1067038.7 | 965093.7  | 1008175.3 |  |
| 澳大利亚         | 1137207.6 | 1295215.5 | 1242438.1 | 1237712.1 | 1190605.2 | 1165810.9 | 999601.8  | 1084007.6 | 1081293.6 | 1096948.9 | 1187232.8 | 1062436.2 | 814442.9  |  |
| 英国           | 117132.8  | 183421.2  | 133831.1  | 183681.9  | 174314.9  | 179931.4  | 168961    | 143980.7  | 166042.9  | 170663.7  | 173798.1  | 139551    | 122602.8  |  |
| 中国台湾         | 1264247.8 | 1536596.8 | 1748642.2 | 1772169.3 | 1674153.6 | 1930230.8 | 2017515.8 | 2066220.5 | 2181402.6 | 1925149.7 | 2002618.2 | 1708758.3 | 1484348.6 |  |
| 加拿大          | 303126.3  | 446552.6  | 428183    | 365845.1  | 225478.4  | 233201.1  | 220157.6  | 574552.3  | 417138.1  | 381977.2  | 610869.3  | 258248.7  | 421431.3  |  |

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         | 2024-02   | 2024-03   | 2024-04   | 2024-05   | 2024-06   | 2024-07   | 2024-08   | 2024-09   | 2024-10   | 2024-11   | 2024-12   | 2025-01   | 2025-02   | 近两年同比值走势                                                                              |
|--------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 农产品    | 粮食         | 6332.7    | 11749.9   | 11713.7   | 14564.4   | 10086.5   | 9278.6    | 11460.5   | 10780.1   | 17501     | 14246.5   | 10633.4   | 13957.8   | 7698.5    |    |
|        | 蔬菜及食用菌     | 85857.9   | 130282.9  | 109668.4  | 123409.3  | 133676.2  | 117084.1  | 118697    | 119750.3  | 138351.8  | 142834.5  | 140977.4  | 116942.7  | 90209.8   |    |
|        | 水产品        | 91021.5   | 152670.7  | 158200.3  | 170662.6  | 168089.6  | 160666.9  | 162707.2  | 164612.8  | 182822.3  | 195759.5  | 208747.6  | 204799.4  | 91206.2   |    |
| 劳密产品   | 塑料制品       | 653085.1  | 875410    | 924201.2  | 929752.5  | 935631.1  | 846511    | 853176.4  | 799044.1  | 858183.4  | 921340.4  | 1029605.9 | 1012853.2 | 503057.7  |    |
|        | 箱包及类似容器    | 226945.8  | 269713.3  | 311861.6  | 334314    | 324855.3  | 271842    | 258995.5  | 247145    | 276799.4  | 283983.6  | 317647.4  | 309027    | 140776.5  |    |
|        | 陶瓷产品       | 154143.2  | 168533.4  | 183255.5  | 180867.8  | 165984.2  | 158203.5  | 158148.1  | 154032.9  | 178329.4  | 191120.6  | 240971.6  | 200836.2  | 95762.1   |    |
|        | 纺织纱线、织物及制品 | 834230.8  | 1038378.1 | 1219007.7 | 1288681.9 | 1224876.4 | 1154401.6 | 1221880.6 | 1124599.8 | 1238598.8 | 1215639.7 | 1313462.8 | 1500140.9 | 621923.4  |    |
|        | 服装及衣着附件    | 942339.1  | 1043408   | 1174374.6 | 1324675.1 | 1514641.3 | 1525484.2 | 1573161.2 | 1353227.9 | 1309371.1 | 1301691.5 | 1493407.5 | 1494003.1 | 672356.6  |    |
|        | 鞋靴         | 333660.6  | 289902.6  | 350876.3  | 405562    | 429726.8  | 427134.9  | 401695.5  | 332063.4  | 337041.6  | 378326.1  | 473399.5  | 501062.3  | 206125.4  |    |
|        | 家具及其零件     | 445785.2  | 555296.7  | 626017.9  | 624239    | 552692.6  | 474171.5  | 484244.7  | 466047.8  | 538823    | 592912.2  | 706151.7  | 685594.7  | 312881.8  |    |
| 化工与原材料 | 玩具         | 215101.8  | 285768.4  | 314085.1  | 305471.8  | 336975.7  | 365163.6  | 408529.8  | 406077    | 365735.1  | 314231.6  | 332169    | 341844.4  | 157576.9  |    |
|        | 成品油        | 319084.7  | 464802.2  | 344139.6  | 406177.7  | 393502.6  | 369457.8  | 361278.2  | 356428.1  | 281236.1  | 364340.2  | 254859.8  | 242499.4  | 252191.4  |    |
|        | 稀土及其制品     | 23527     | 32003.2   | 30619.3   | 29964     | 31732.3   | 32042.8   | 31344.5   | 27574.1   | 27836.4   | 27568.9   | 30121.7   | 35624.3   | 20714.6   |    |
|        | 肥料         | 25245     | 37974.4   | 62784.9   | 74639.8   | 85194.2   | 88773     | 112009.1  | 94974.2   | 82659.2   | 98954.7   | 69956.8   | 45449.7   | 50172.4   |    |
|        | 橡胶轮胎       | 143098.1  | 193978    | 186050.7  | 191488.4  | 217312.4  | 204595.2  | 210975    | 187263.4  | 195346    | 190481.8  | 203016.6  | 194762.7  | 150244.4  |    |
|        | 钢材         | 563970.3  | 774963.9  | 717244.1  | 732588.2  | 675605.6  | 618408.6  | 717355    | 730622.6  | 782179.3  | 666014.6  | 712854.7  | 665613.6  | 545086.4  |    |
|        | 未锻轧铜及铜材    | 61550     | 84392.9   | 89178.6   | 150538.5  | 239364.8  | 146327    | 105973.1  | 78365.3   | 81775.7   | 96166.9   | 79616     | 96137.8   | 86249.3   |    |
| 机电产品   | 未锻轧铝及铝材    | 135380.8  | 169403.8  | 170299.4  | 187845.3  | 203676.3  | 195458.6  | 195922.6  | 184124.5  | 190306.2  | 222616.5  | 171101.6  | 169187.1  | 130428    |    |
|        | 通用机械设备     | 532945.9  | 470747    | 524257.1  | 561576.9  | 576728.8  | 528059.2  | 520644.9  | 471357    | 523625.1  | 529668.1  | 617627.6  | 678574.4  | 399165.8  |    |
|        | 平板电脑和笔记本电脑 | 641984    | 865634.3  | 834207.4  | 841927    | 912066.4  | 948383    | 881224.6  | 876215.9  | 921368.1  | 905210.1  | 896729.6  | 862262.7  | 663237.5  |    |
|        | 锂离子电池      | 370821.2  | 447222.6  | 429932.4  | 463635.3  | 511254.5  | 535125.7  | 578988.2  | 529993.9  | 558961.9  | 579705.4  | 604758.6  | 558375.3  | 413820.3  |    |
|        | 手机         | 779228.8  | 862230.3  | 964034.8  | 893260.5  | 825673.6  | 965512.1  | 836981.4  | 1514848.7 | 1861207   | 1694246.8 | 1134678.1 | 1003548.8 | 861931.7  |    |
|        | 家用电器       | 607390.5  | 795620.5  | 890899.6  | 900960.1  | 882123.7  | 863037.2  | 903344    | 855908.5  | 857587.8  | 797069    | 839626.7  | 914784.8  | 606808.6  |   |
|        | 音视频设备及其零件  | 235945.9  | 282439.5  | 302236.1  | 308699.8  | 316301.6  | 317702.5  | 339144.4  | 331677.1  | 316291.1  | 329744.7  | 353936.7  | 331650.9  | 219976.7  |  |
|        | 集成电路       | 1025688.5 | 1461021.7 | 1295525.1 | 1263384.8 | 1386185.4 | 1384918.3 | 1334671.4 | 1435113.2 | 1315733.6 | 1375540.7 | 1479988   | 1284727.1 | 1225706.9 |  |
|        | 汽车（包括底盘）   | 729892.7  | 943537.8  | 1069725.4 | 1054286.6 | 873409    | 998489.3  | 1092457.4 | 1155397.3 | 1067762.9 | 906859.4  | 998542.9  | 911739.3  | 702625    |  |
|        | 汽车零配件      | 636480.3  | 744377.6  | 758699.6  | 775999.6  | 821480.9  | 793455.4  | 807558    | 746597.2  | 784940    | 780602    | 864853.9  | 889048    | 588805.4  |  |
|        | 船舶         | 217425.5  | 312193.1  | 419601.1  | 291366.9  | 361968.6  | 378028.6  | 405011.9  | 461753.8  | 318816.5  | 350616.3  | 357151    | 553574.5  | 141264.6  |  |
|        | 集装箱        | 86175.9   | 78812.8   | 121323.1  | 155949.2  | 150818.9  | 132965.9  | 201666.6  | 186792.3  | 166824.6  | 163376.9  | 168387.7  | 144386.7  | 95801.4   |  |
|        | 医疗仪器及器械    | 119873.7  | 155559.1  | 152551.2  | 160022.8  | 171747    | 161809.6  | 171008.3  | 168000.1  | 167001.6  | 178790.8  | 204200.2  | 184012.4  | 110980.2  |  |
| 高新技术产品 | 灯具照明装置及其零件 | 285449.9  | 257968.3  | 348887.9  | 374643.5  | 369189.2  | 356426.1  | 354049.5  | 316328.5  | 339101.9  | 359603.8  | 438038.3  | 389383.3  | 168251.8  |  |
|        | 计算机与通信技术   | 2885399.9 | 3690120.8 | 3694167.4 | 3707949.1 | 3827914.6 | 4009270.6 | 3856504.7 | 4623069.6 | 4902596.3 | 4824124.5 | 4324263.4 | 3859479.6 | 3165278.5 |  |
|        | 电子技术       | 1678356.8 | 2299820.9 | 2087807.3 | 2062337.5 | 2198811.8 | 2180680   | 2126094.3 | 2167736.4 | 2033786   | 2086925.5 | 2255527.2 | 2053741.2 | 1808418.2 |  |
|        | 电动载人汽车     | 322123.3  | 409734.1  | 484156.3  | 460055    | 297973.8  | 394468.5  | 414087.4  | 428970.2  | 459679.8  | 295141.9  | 338339.9  | 433183.9  | 307642.1  |  |
|        | 纯电动乘用车     | 238920.6  | 290979.9  | 353199.5  | 301211.1  | 216197    | 283177.9  | 283000.7  | 301719.3  | 299542.1  | 158194.9  | 195946.7  | 274542.2  | 152451.6  |  |

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

# 重点商品进口额

图：重点商品进口额（万美元）

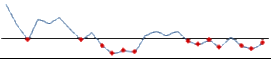
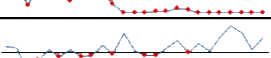
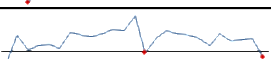
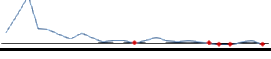
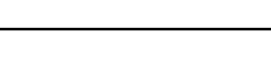
| 分类     | 具体            | 2024-02   | 2024-03   | 2024-04   | 2024-05   | 2024-06   | 2024-07   | 2024-08   | 2024-09   | 2024-10   | 2024-11   | 2024-12   | 2025-01   | 2025-02   | 近两年同比值走势                                                                              |
|--------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 农产品    | 粮食            | 499338    | 491111.5  | 629134.2  | 672418.3  | 671387.4  | 603197.5  | 682217.1  | 647968.2  | 473349.4  | 428189.2  | 456075.8  | 422549.6  | 325822.8  |    |
|        | 肉类（包括杂碎）      | 171466    | 199951.5  | 188202.7  | 191682.1  | 174884.3  | 184131.3  | 195280.2  | 183744    | 190260    | 209316.1  | 221747.5  | 230880.4  | 177578.3  |    |
|        | 水产品           | 130348.3  | 140796.8  | 144733.4  | 145703.9  | 141903.6  | 134581.5  | 149011.8  | 156929.3  | 157570.3  | 182985.8  | 192699.3  | 189360.9  | 136118.4  |    |
| 消费产品   | 初级形状的塑料       | 302781.7  | 384503.5  | 376712.8  | 371136.5  | 350420.3  | 385562.9  | 372888.1  | 355450.6  | 360845.1  | 352650.5  | 396939.1  | 327334.4  | 356772.4  |    |
|        | 塑料制品          | 119923.7  | 152084.9  | 163044.7  | 151844.7  | 153048.3  | 155135.6  | 156472.6  | 149578.5  | 145410.3  | 143387.8  | 159558.9  | 121223.9  | 128955.6  |    |
|        | 纸浆、纸及其制品      | 238410.8  | 264800.9  | 268019.3  | 244787.3  | 229278.7  | 215002.5  | 253436.5  | 240060.3  | 230339.8  | 232078.4  | 259292.8  | 248017.3  | 252180.5  |    |
|        | 美容化妆品及洗护用品    | 98778.3   | 166471    | 157440.7  | 150993.3  | 124972.7  | 130468.1  | 126648.7  | 140790.1  | 148787.2  | 122394.1  | 128203.7  | 118753.2  | 122314.4  |    |
|        | 纺织纱线、织物及制品    | 70681.1   | 111808.5  | 97481.2   | 92038.2   | 89017.5   | 94928.2   | 82831     | 83508.8   | 88968.1   | 86748.1   | 97678.3   | 66574.8   | 74950.9   |    |
|        | 木及其制品         | 100794.2  | 140253.4  | 152672.4  | 140134.9  | 123069.9  | 132285.7  | 122356    | 118865.9  | 106698    | 104889    | 118724.1  | 94219.2   | 103718.8  |    |
| 化工与原材料 | 原油            | 2569275.2 | 2937969.6 | 2791949.1 | 2972291.4 | 2823960   | 2578459.6 | 2936268.9 | 2573473.2 | 2430092.9 | 2627508.2 | 2542544.8 | 2237907.9 | 2414208.8 |    |
|        | 铁矿砂及其精矿       | 1293796.7 | 1268670.6 | 1151806.1 | 1079012.2 | 1047694.5 | 1086431.7 | 1040514.1 | 994171.3  | 959598.3  | 967718    | 1099344.9 | 958877.7  | 942574.7  |    |
|        | 铜矿砂及其精矿       | 482451.1  | 511493.8  | 515807.5  | 526468.9  | 552389.8  | 548039.2  | 659188.2  | 586945.7  | 536712.3  | 542800.2  | 615008.8  | 611602.3  | 531640.6  |    |
|        | 煤及褐煤          | 352519.2  | 409926.7  | 457382.1  | 422249.9  | 433653.3  | 453970    | 437942.5  | 435029    | 410826.3  | 495654.8  | 458651.1  | 366745.8  | 282304.8  |    |
|        | 天然气           | 527156    | 520495.8  | 488816.2  | 542756.5  | 499164    | 519346.7  | 581336.5  | 595830.4  | 540038.5  | 530321.3  | 590724.5  | 540841.7  | 434658.9  |    |
|        | 基本有机化学品       | 343385    | 359703.2  | 383722.5  | 394940.6  | 356126.4  | 393817.8  | 405160    | 432144.4  | 410845.7  | 414878.1  | 429293.6  | 389272.2  | 376830.5  |    |
|        | 未锻轧铜及铜材       | 333144.7  | 418912.1  | 402831.6  | 505963.2  | 447962.1  | 442618.9  | 404529.8  | 455773.2  | 496543.5  | 511807.9  | 528683.3  | 388708    | 399895.2  |    |
| 机电产品   | 通用机械设备        | 138643.2  | 171241.4  | 178630.4  | 171894.6  | 165538.1  | 174812.2  | 177053.9  | 169986.2  | 164549.5  | 173169    | 177535    | 149090.2  | 140781.1  |    |
|        | 自动数据处理设备及其零部件 | 362565.4  | 515683.1  | 588009.2  | 639886.2  | 681088.7  | 795521.7  | 710269.4  | 819093.9  | 916946.1  | 711450.5  | 822265.1  | 553851.6  | 651120.8  |    |
|        | 半导体制造设备       | 238929.8  | 406394.5  | 340819.7  | 276469    | 319719.9  | 360141.2  | 295724.5  | 425412.8  | 306026.6  | 342644.7  | 541438    | 374310.3  | 231370.9  |  |
|        | 电工器材          | 230071    | 300397.2  | 313872.7  | 291512.6  | 297548.5  | 316557.4  | 300046.9  | 312770    | 288571    | 302516.1  | 307277.3  | 238272.8  | 250262.4  |  |
|        | 平板显示模组        | 2151284   | 2971436   | 2945107   | 3006853   | 3328498   | 3327111   | 3674560   | 4059043   | 4169375   | 3444271   | 4057488   | 2305405   | 2285575   |  |
|        | 音视频设备及其零件     | 106482.1  | 155152.4  | 151781.8  | 137153.3  | 110525.1  | 167464.2  | 200269.7  | 221540.9  | 219231.3  | 171681.3  | 176181.8  | 137388.9  | 131724    |  |
|        | 电子元件          | 2764646.2 | 3536205.5 | 3556099.9 | 3484105.7 | 3487495.2 | 3756012.5 | 3747521.5 | 4022249.8 | 3821991.7 | 3778488.3 | 4077693.1 | 3358525.3 | 2888965.4 |  |
|        | 集成电路          | 2455110.6 | 3127205.1 | 3134505.6 | 3092615.1 | 3102810   | 3302365.2 | 3308330.6 | 3598481.9 | 3426014.6 | 3386386.5 | 3655199   | 3033673.2 | 2562639.7 |  |
|        | 汽车（包括底盘）      | 267743.9  | 286208.7  | 281768.9  | 337630.2  | 353316.8  | 433726.9  | 426660.5  | 320989.5  | 238785.9  | 326361.2  | 309141.1  | 119169.3  | 181249.1  |  |
|        | 汽车零配件         | 196898.8  | 214742    | 236876.5  | 246872.6  | 238667.3  | 243315.7  | 250009.4  | 229283.2  | 207043.8  | 236535.4  | 193934.3  | 154701.2  | 154930.4  |  |
|        | 计量检测分析自控仪器及器具 | 238818.2  | 347861.6  | 341208.4  | 302510.3  | 320274.9  | 361259.1  | 308177.2  | 337176.3  | 341529.3  | 331501.8  | 416149.3  | 277660.1  | 283209.7  |  |
|        | 医疗仪器及器械       | 87138.4   | 120072.7  | 107983.4  | 102404.9  | 109114.8  | 102127.9  | 107306.8  | 117171.3  | 94424.7   | 99767     | 108426    | 76665.2   | 89497.2   |  |
| 高新技术产品 | 电子技术          | 2755189.7 | 3529264.7 | 3533538.9 | 3459595.4 | 3479354   | 3727989.7 | 3733471.3 | 4009706.3 | 3800549.3 | 3777336   | 4066626   | 3345286.3 | 2887131.6 |  |
|        | 航空航天技术        | 167559.4  | 234791.7  | 228329.2  | 182911.1  | 260023.5  | 297703.4  | 244784.7  | 220707.4  | 240360.2  | 223937.3  | 308788.1  | 268238.6  | 284969.8  |  |
|        | 电动载人汽车        | 57336.8   | 37666.9   | 37124.5   | 52490.5   | 46468.8   | 47694.8   | 70294.6   | 29242.6   | 38268.1   | 47088.3   | 65479.7   | 5722.3    | 23498.1   |  |
|        | 纯电动乘用车        | 16436     | 7189.1    | 9519.7    | 11083.5   | 6372.3    | 5991.9    | 4082.7    | 4730.3    | 2518.6    | 7899.7    | 7013      | 2449.2    | 2755.7    |  |

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

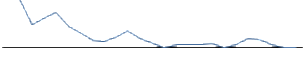
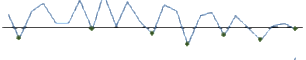
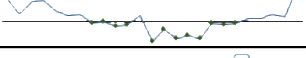
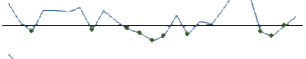
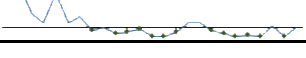
图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）

| 主要大宗商品出口量                 |         | 2024年2月  | 2024年3月  | 2024年4月  | 2024年5月  | 2024年6月  | 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 | 近两年同比值走势                                                                              |
|---------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 能源<br>(万吨)                | 成品油     | 420.0    | 602.0    | 455.0    | 535.0    | 537.0    | 498.0    | 492.0    | 519.0    | 396.0    | 523.0    | 374.0    | 346.0    | 375.0   |    |
|                           | 钢材      | 717.0    | 989.0    | 922.0    | 963.0    | 874.0    | 783.0    | 950.0    | 1015.0   | 1118.0   | 928.0    | 973.0    | 894.0    | 804.0   |    |
| 工业原料<br>(万吨)              | 未锻轧铝及铝材 | 41.0     | 51.0     | 52.0     | 56.0     | 61.0     | 59.0     | 59.0     | 56.0     | 58.0     | 67.0     | 51.0     | 49.0     | 37.0    |    |
|                           | 橡胶轮胎    | 57.0     | 77.0     | 75.0     | 77.0     | 88.0     | 83.0     | 85.0     | 75.0     | 80.0     | 77.0     | 81.0     | 78.0     | 59.0    |    |
|                           | 尿素      | 1.0      | 0.0      | 1.0      | 3.0      | 7.0      | 8.0      | 3.0      | 1.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0     |    |
| 产成品<br>(万个/<br>万件/<br>万辆) | 锂离子蓄电池  | 24146.0  | 28835.0  | 28670.0  | 32037.0  | 34404.0  | 32768.0  | 36855.0  | 32225.0  | 34563.0  | 36421.0  | 35118.0  | 36194.0  | 27292.0 |    |
|                           | 家用电器    | 24212.0  | 31880.0  | 38008.0  | 41021.0  | 40238.0  | 39489.0  | 41882.0  | 38096.0  | 38766.0  | 37722.0  | 38360.0  | 46503.0  | 22450.0 |    |
|                           | 汽车包括底盘  | 39.0     | 49.0     | 56.0     | 57.0     | 49.0     | 55.0     | 61.0     | 61.0     | 58.0     | 55.0     | 57.0     | 55.0     | 42.0    |   |
|                           | 纯电动乘用车  | 112502.0 | 140154.0 | 169298.0 | 159862.0 | 113391.0 | 142355.0 | 144639.0 | 153660.0 | 158409.0 | 106971.0 | 117111.0 | 166348.0 | 92625.0 |  |

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

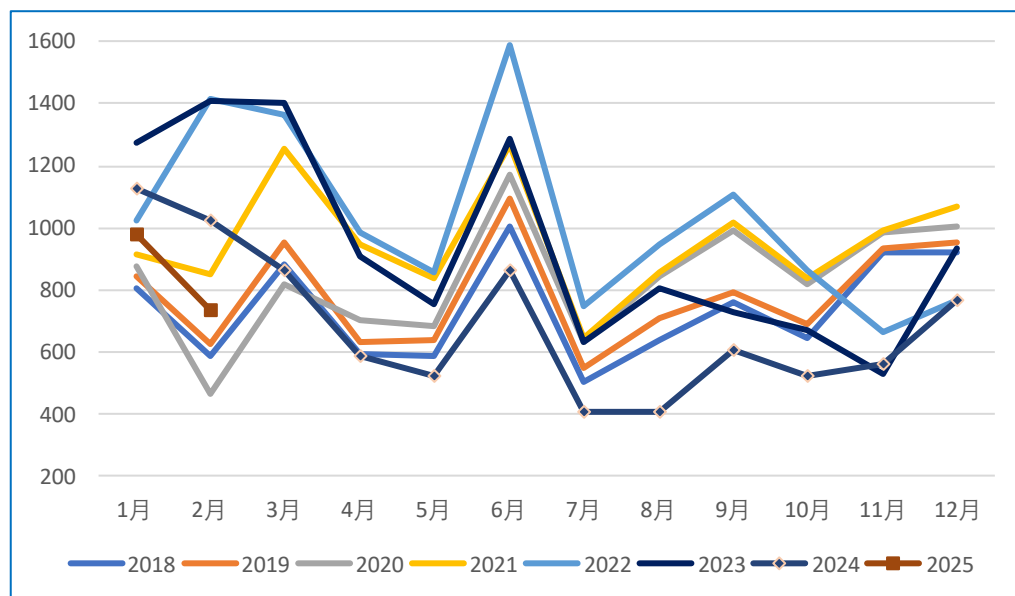
图：大宗商品进口量（万吨）

| 主要大宗商品进口量 |         | 2024年2月 | 2024年3月 | 2024年4月 | 2024年5月 | 2024年6月 | 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 | 近两年同比值走势                                                                              |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 能源        | 原油      | 4414    | 4905    | 4472    | 4697    | 4645    | 4234    | 4910    | 4549    | 4470     | 4852     | 4784     | 4117    | 4269    |    |
|           | 成品油     | 350     | 460     | 567     | 445     | 297     | 325     | 447     | 448     | 394      | 408      | 329      | 315     | 319     |    |
|           | 煤及褐煤    | 3375    | 4138    | 4525    | 4382    | 4460    | 4621    | 4584    | 4759    | 4625     | 5498     | 5235     | 4176    | 3436    |    |
|           | 天然气     | 1061    | 1076    | 1030    | 1133    | 1043    | 1086    | 1176    | 1199    | 1054     | 1080     | 1156     | 1076    | 955     |    |
| 工业原料      | 铁矿砂及其精矿 | 9751    | 10072   | 10182   | 10203   | 9761    | 10281   | 10139   | 10413   | 10384    | 10186    | 11249    | 9715    | 9421    |    |
|           | 未锻轧铜及铜材 | 220     | 233     | 235     | 226     | 231     | 217     | 257     | 244     | 231      | 224      | 252      | 253     | 218     |    |
|           | 天然及合成橡胶 | 46      | 65      | 52      | 48      | 47      | 61      | 62      | 61      | 66       | 71       | 80       | 74      | 68      |    |
| 农产品       | 大豆      | 512     | 554     | 857     | 1022    | 1111    | 985     | 1214    | 1137    | 809      | 715      | 794      | 778     | 583     |    |
|           | 肉类      | 48      | 58      | 54      | 56      | 51      | 54      | 57      | 54      | 53       | 58       | 61       | 61      | 48      |  |
|           | 棕榈油     | 10      | 16      | 15      | 20      | 31      | 35      | 29      | 22      | 25       | 17       | 32       | 12      | 10      |  |

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

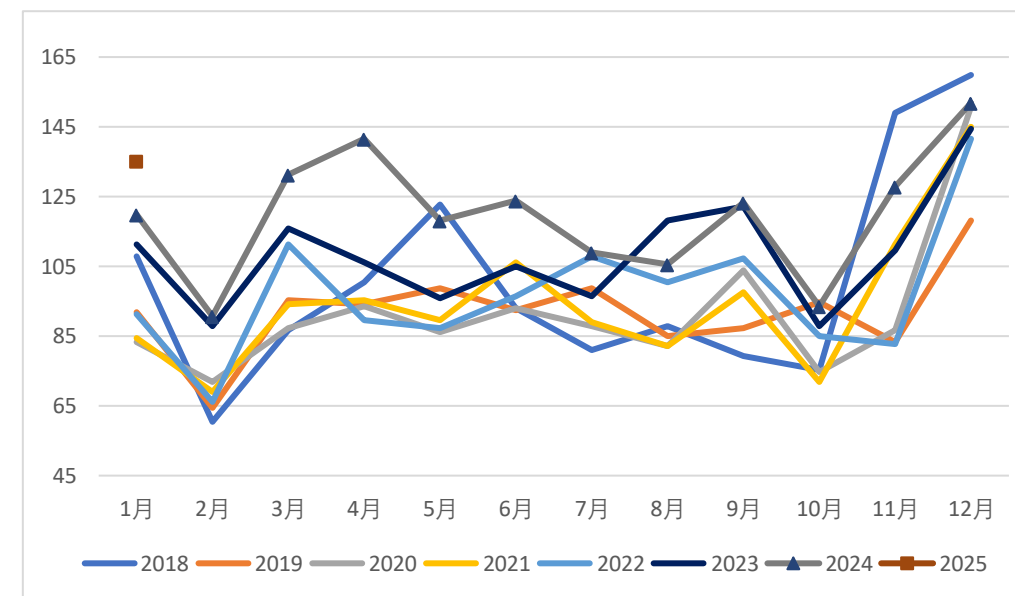
# 外商投资和对外投资

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

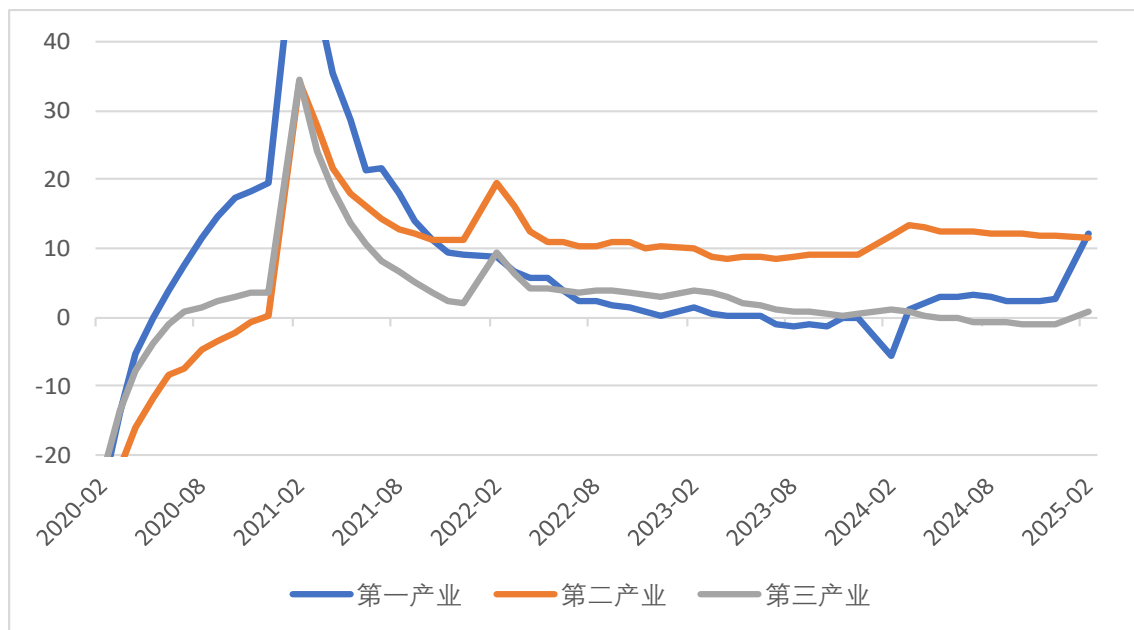
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

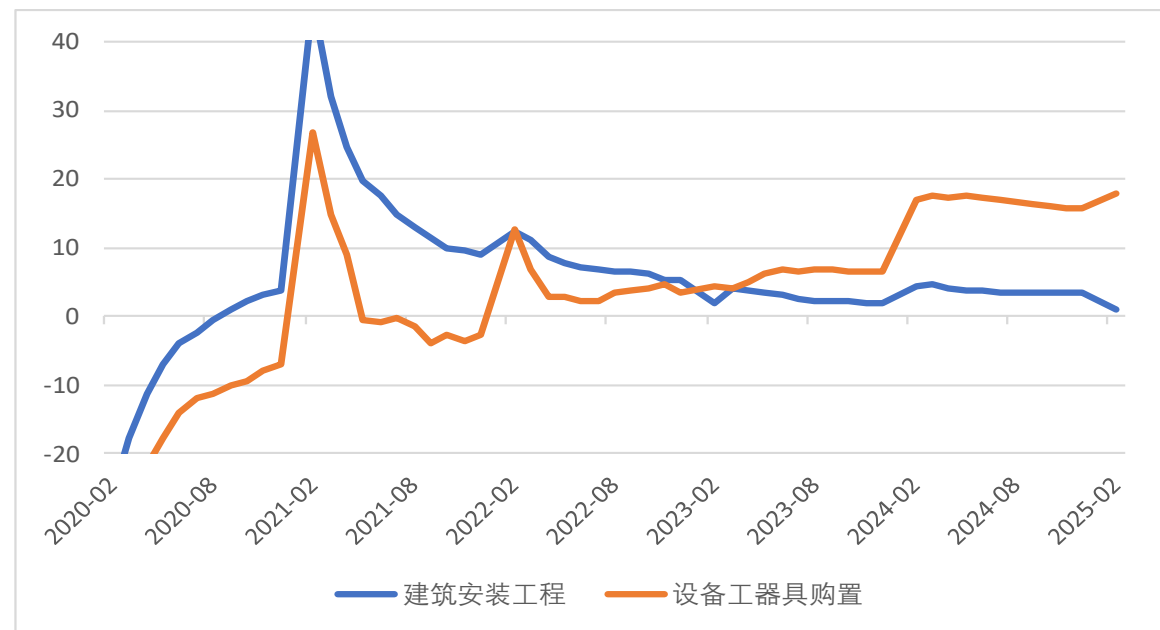
# 固定资产投资

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



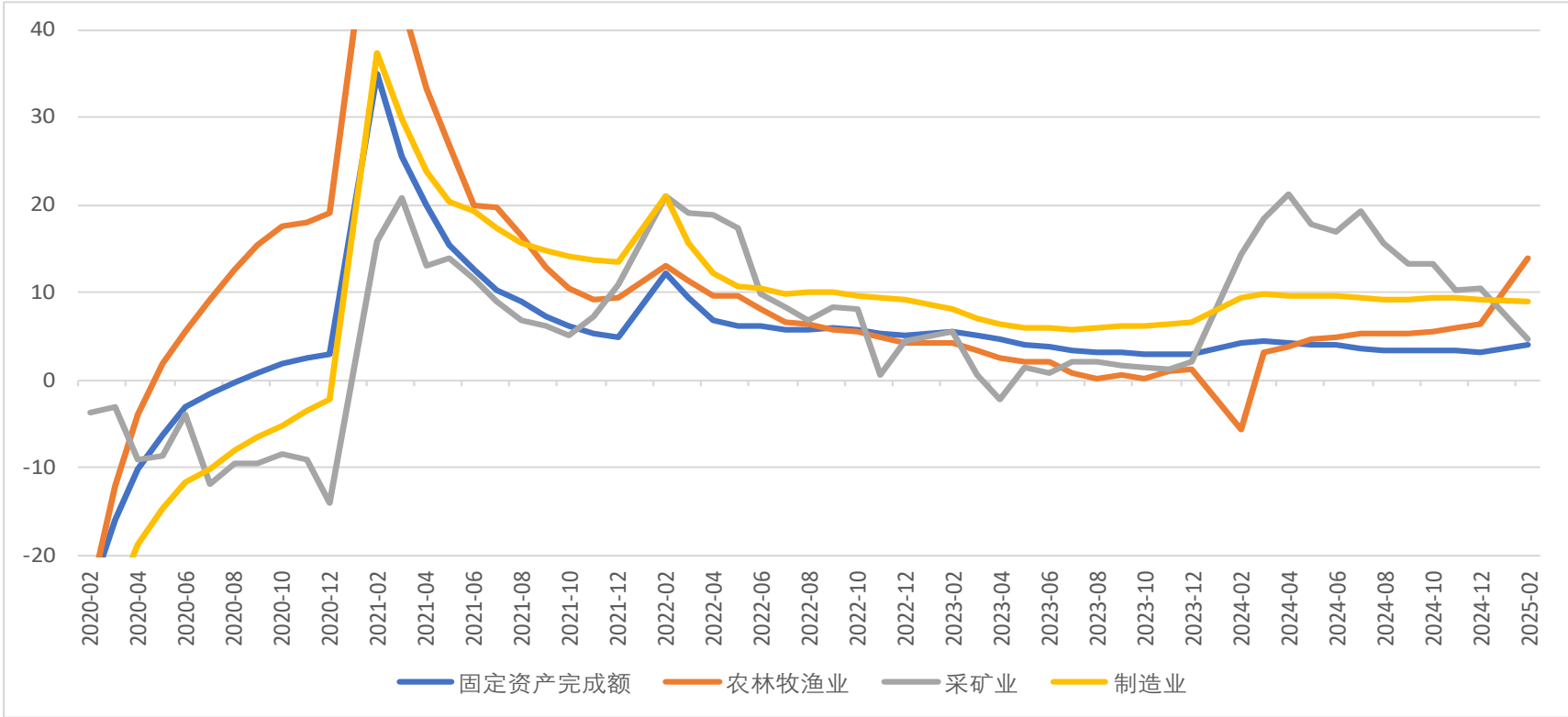
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）52619亿元，同比增长4.1%（按可比口径计算），增速比2024年全年加快0.9个百分点。分产业看，第一产业投资962亿元，同比增长12.2%；第二产业投资17061亿元，增长11.4%；第三产业投资34596亿元，增长0.7%。

第二产业中，工业投资同比增长11.5%。其中，采矿业投资增长4.7%，制造业投资增长9.0%，**电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长25.4%**。

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5.6%。其中，水利管理业投资增长39.1%，航空运输业投资增长13.4%，铁路运输业投资增长0.2%。

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

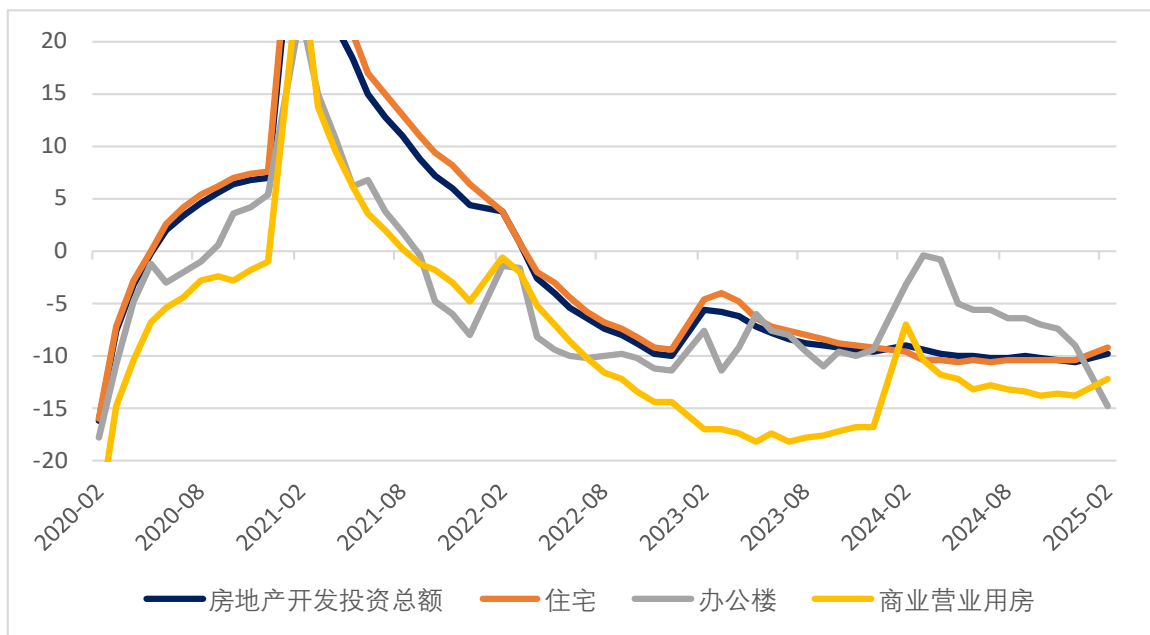
# 固定资产投资

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） | 12月  | 1至2月 | 3月   | 4月   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  | 12月  | 1至2月 | 近三年累计同比走势                                                                             |
|------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|                  | 3.0  | 4.2  | 4.5  | 4.2  | 4.0  | 3.9  | 3.6  | 3.4  | 3.4  | 3.4  | 3.3  | 3.2  | 4.1  |    |
| 农林牧渔业            | 1.2  | -5.7 | 3.1  | 3.8  | 4.7  | 4.8  | 5.2  | 5.2  | 5.2  | 5.6  | 5.9  | 6.4  | 14.0 |    |
| 采矿业              | 2.1  | 14.4 | 18.5 | 21.3 | 17.7 | 17.0 | 19.3 | 15.6 | 13.2 | 13.2 | 10.3 | 10.5 | 4.7  |    |
| 制造业              | 6.5  | 9.4  | 9.9  | 9.7  | 9.6  | 9.5  | 9.3  | 9.1  | 9.2  | 9.3  | 9.3  | 9.2  | 9.0  |    |
| 农副食品加工业          | 7.7  | 13.6 | 17.4 | 19.2 | 21.4 | 21.8 | 21.2 | 19.6 | 19.4 | 18.8 | 18.2 | 18.0 | 17.4 |    |
| 食品制造业            | 12.5 | 22.5 | 19.0 | 27.8 | 29.7 | 27.0 | 26.8 | 26.1 | 23.5 | 23.5 | 24.5 | 22.9 | 21.0 |    |
| 纺织业              | -0.4 | 15.0 | 12.4 | 16.3 | 13.4 | 14.3 | 13.1 | 13.5 | 14.6 | 15.2 | 16.2 | 15.6 | 13.6 |    |
| 化学原料和化学制品制造业     | 13.4 | 14.0 | 11.9 | 13.9 | 9.9  | 8.4  | 9.9  | 10.0 | 10.1 | 11.2 | 9.6  | 8.6  | 6.0  |    |
| 医药制造业            | 1.8  | 2.7  | 8.5  | 4.7  | 6.8  | 7.1  | 8.5  | 7.3  | 7.4  | 6.2  | 6.0  | 6.9  | 3.5  |    |
| 有色金属冶炼和压延加工业     | 12.5 | 23.2 | 18.8 | 20.0 | 18.4 | 19.8 | 23.7 | 26.2 | 24.8 | 25.9 | 25.3 | 24.2 | 16.1 |    |
| 金属制品业            | 3.5  | 9.2  | 16.1 | 16.4 | 17.3 | 16.0 | 18.1 | 17.3 | 16.4 | 15.8 | 16.3 | 16.6 | 10.8 |    |
| 通用设备制造业          | 4.8  | 11.3 | 13.9 | 13.2 | 13.5 | 14.0 | 13.8 | 13.8 | 14.9 | 14.2 | 14.9 | 15.5 | 21.6 |    |
| 专用设备制造业          | 10.4 | 12.0 | 14.1 | 13.9 | 12.7 | 12.6 | 13.3 | 12.8 | 12.0 | 11.9 | 11.7 | 11.6 | 9.0  |    |
| 汽车制造业            | 19.4 | 7.0  | 7.4  | 5.7  | 5.8  | 6.5  | 5.0  | 5.4  | 5.8  | 5.9  | 7.2  | 7.5  | 27.0 |    |
| 运输设备制造业          | 3.1  | 25.0 | 24.8 | 27.7 | 34.7 | 28.2 | 30.1 | 30.7 | 31.8 | 33.0 | 30.6 | 34.9 | 37.3 |    |
| 电气机械和器材制造业       | 32.2 | 24.1 | 13.9 | 10.1 | 8.1  | 3.5  | 1.4  | -0.3 | -1.6 | -2.8 | -3.4 | -3.9 | -8.6 |    |
| 计算机、通讯和其他电子设备制造业 | 9.3  | 14.8 | 14.3 | 13.1 | 14.8 | 15.3 | 14.5 | 14.2 | 13.1 | 13.2 | 12.6 | 12.0 | 9.6  |    |
| 基础设施建设           | 8.2  | 9.0  | 8.8  | 7.8  | 6.7  | 7.7  | 8.1  | 7.9  | 9.3  | 9.4  | 9.4  | 9.2  | 10.0 |   |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 23.0 | 25.3 | 29.1 | 26.2 | 23.7 | 24.2 | 23.8 | 23.5 | 24.8 | 24.1 | 23.7 | 23.9 | 25.4 |  |
| 基础设施建设（不含电力）     | 5.9  | 6.3  | 6.5  | 6.0  | 5.7  | 5.4  | 4.9  | 4.4  | 4.1  | 4.3  | 4.2  | 4.4  | 5.6  |  |
| 交通运输、仓储和邮政业      | 10.5 | 10.9 | 7.9  | 8.2  | 7.1  | 6.6  | 8.2  | 6.7  | 7.7  | 7.7  | 6.9  | 5.9  | 2.7  |  |
| 铁路运输业            | 25.2 | 27.0 | 17.6 | 19.5 | 21.6 | 18.5 | 17.2 | 16.1 | 17.1 | 14.5 | 15.0 | 13.5 | 0.2  |  |
| 道路运输业            | -0.7 | 8.3  | 3.6  | 0.7  | -0.9 | -1.0 | -2.0 | -2.8 | -2.4 | -2.1 | -1.9 | -1.1 | -3.2 |  |

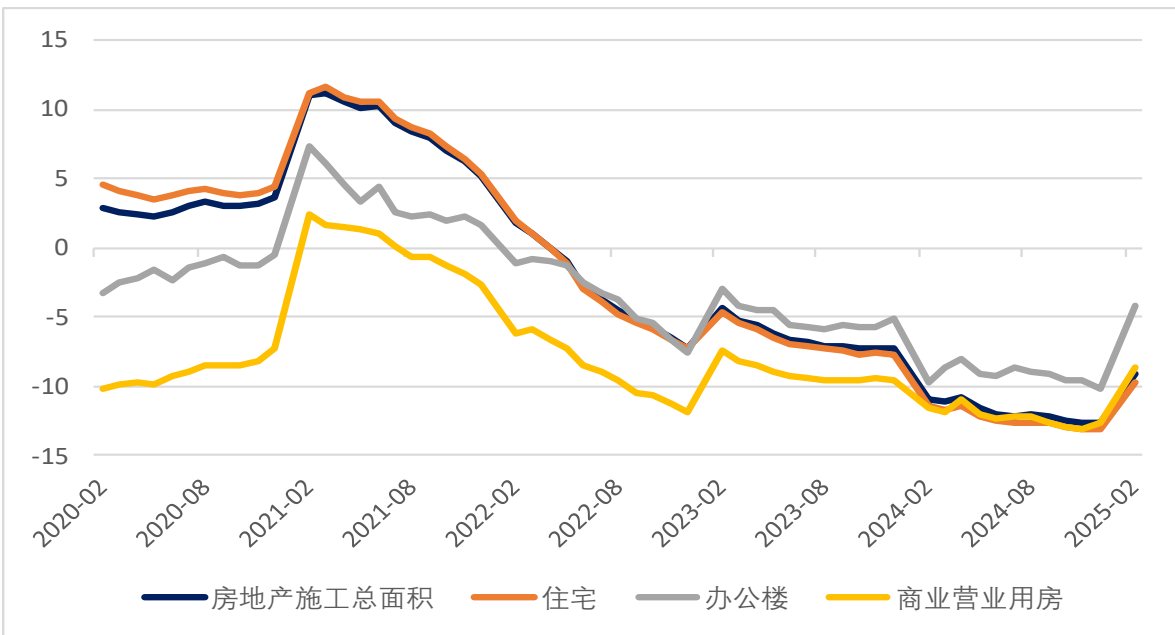
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

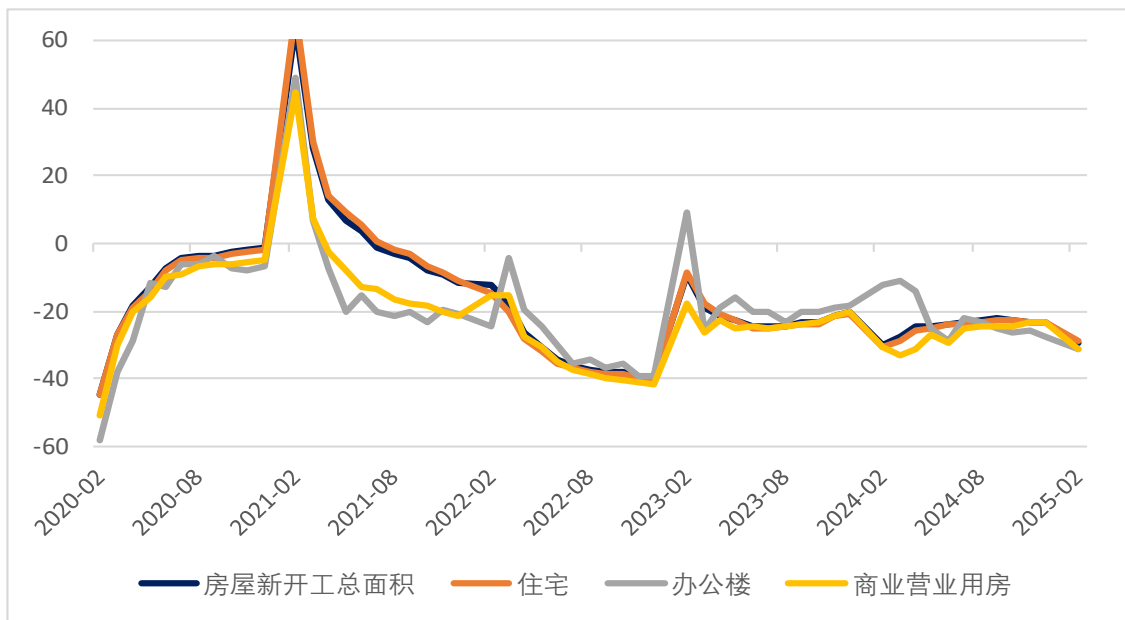


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—2月份，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%（按可比口径计算），降幅比上年全年收窄0.8个百分点；其中住宅投资8056亿元，下降9.2%，降幅收窄1.3个百分点。

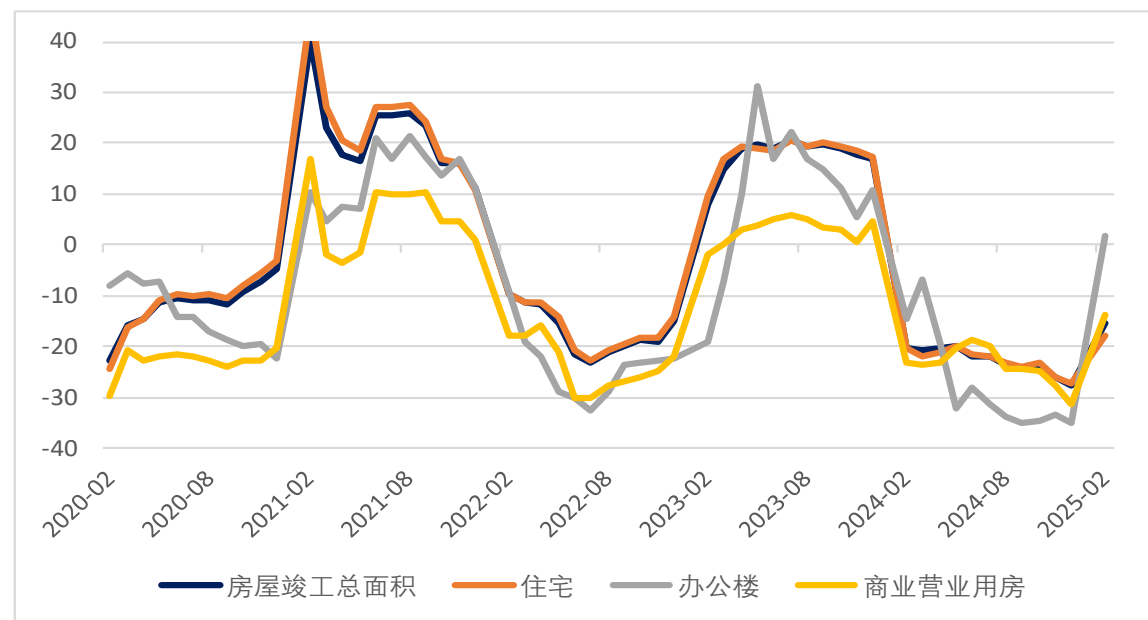
2025年1—2月份，房地产开发企业房屋施工面积605972万平方米，同比下降9.1%。住宅施工面积421351万平方米，下降9.7%。

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

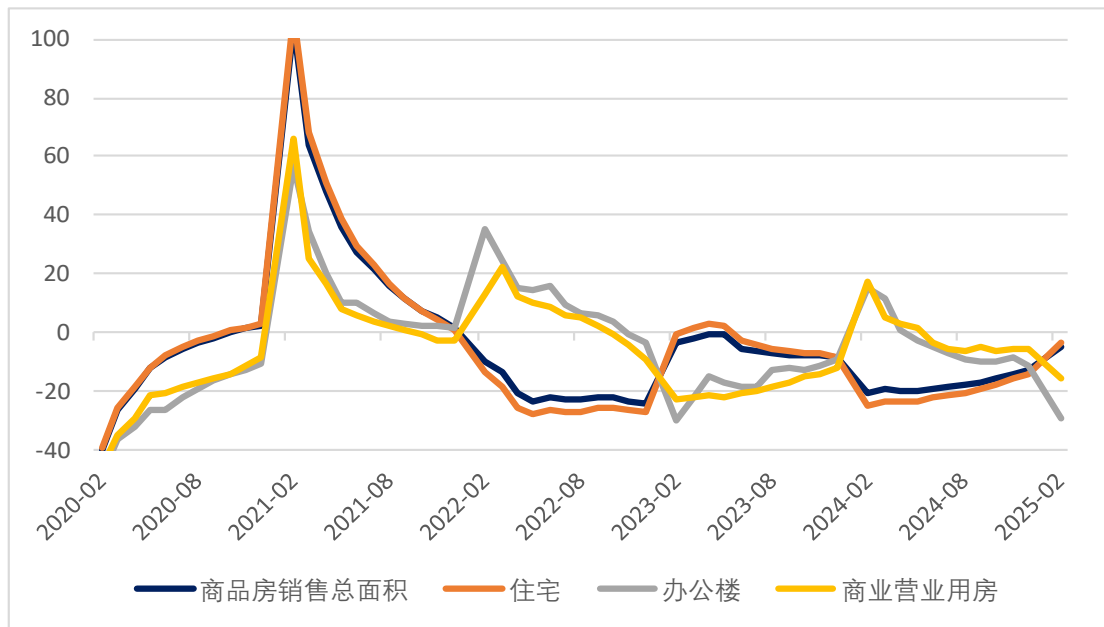


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—2月份，房屋新开工面积6614万平方米，下降29.6%。其中，住宅新开工面积4821万平方米，下降28.9%。

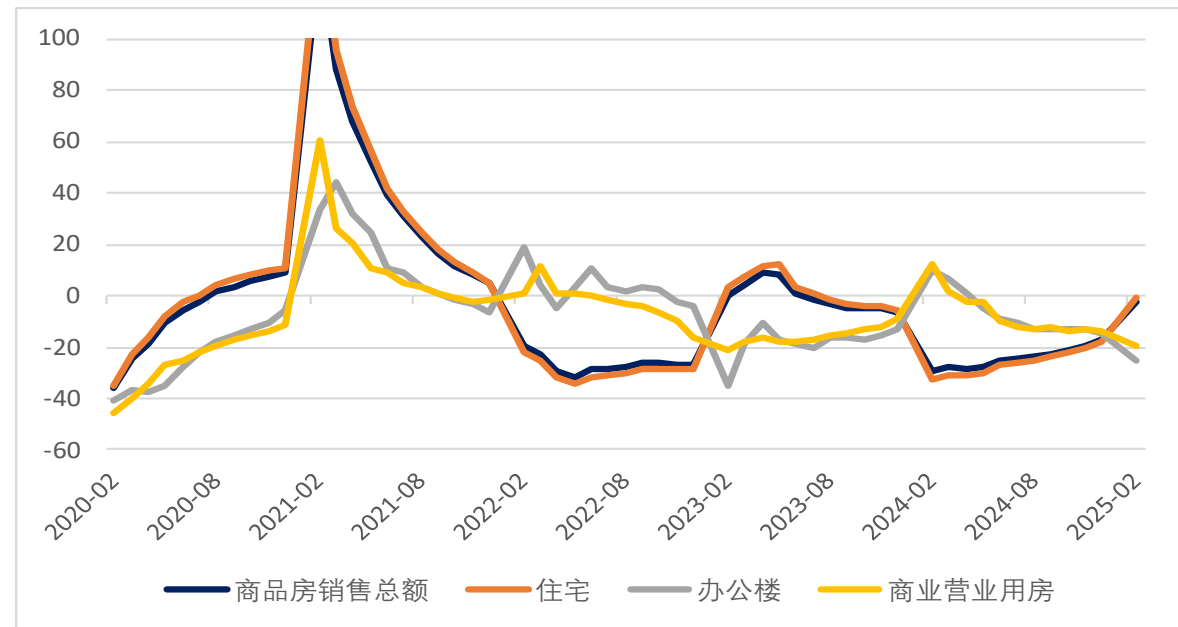
2025年1—2月份，房屋竣工面积8764万平方米，下降15.6%。其中，住宅竣工面积6328万平方米，下降17.7%。

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



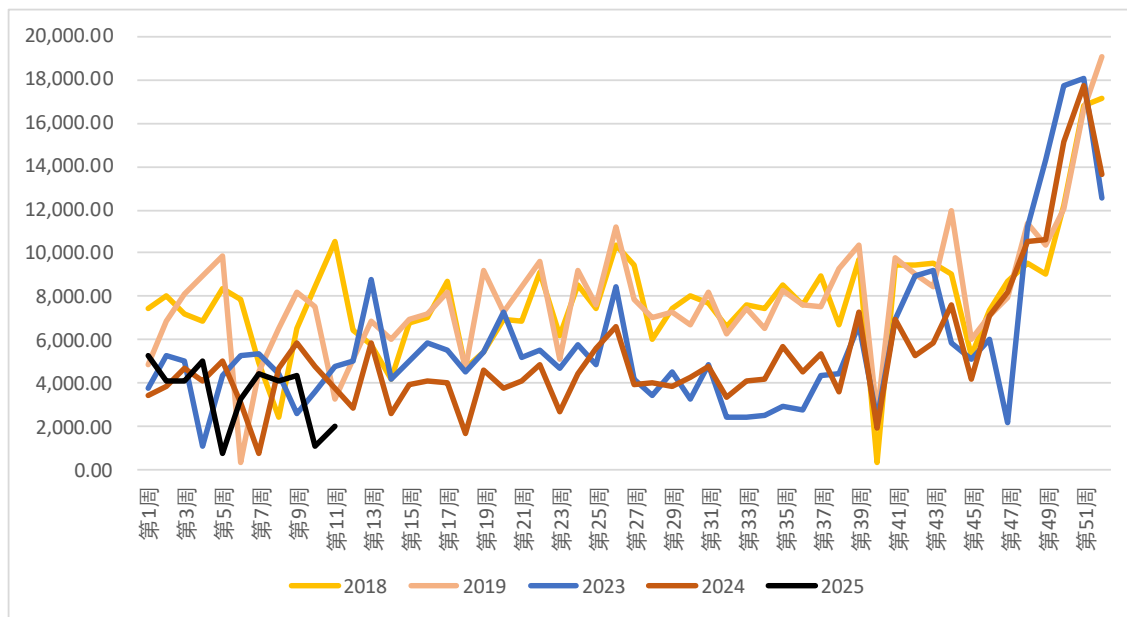
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—2月份，新建商品房销售面积10746万平方米，同比下降5.1%，降幅比上年全年收窄7.8个百分点，其中住宅销售面积下降3.4%，降幅收窄10.7个百分点。

2025年1—2月份，新建商品房销售额10259亿元，下降2.6%，降幅收窄14.5个百分点；其中住宅销售额下降0.4%，降幅收窄17.2个百分点。

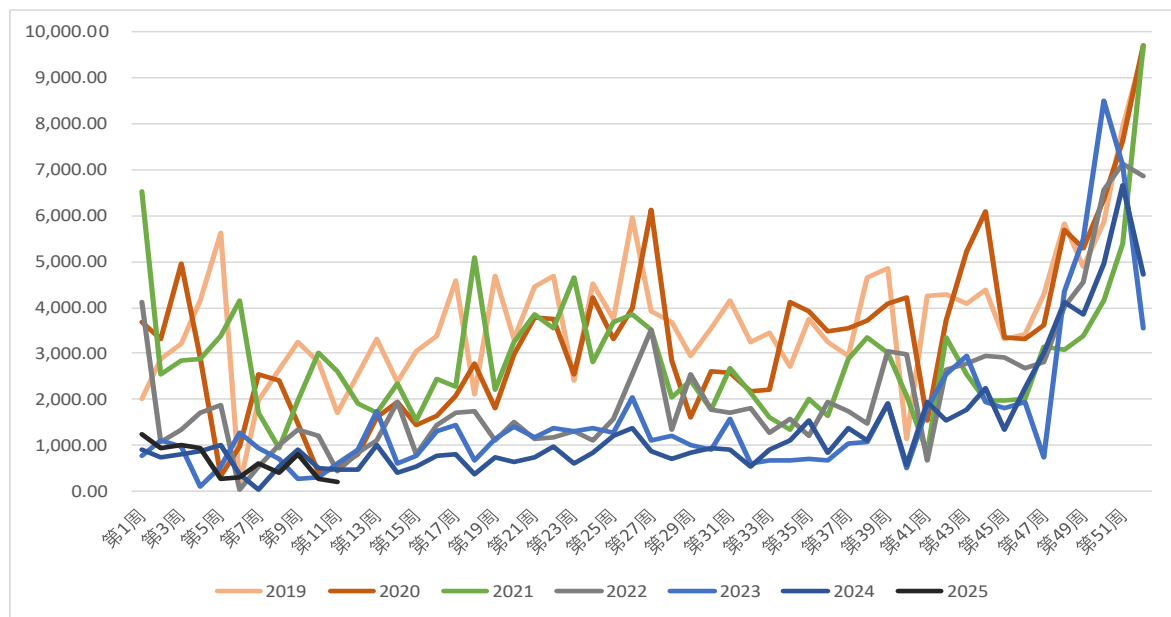
# 成交土地建筑面积

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

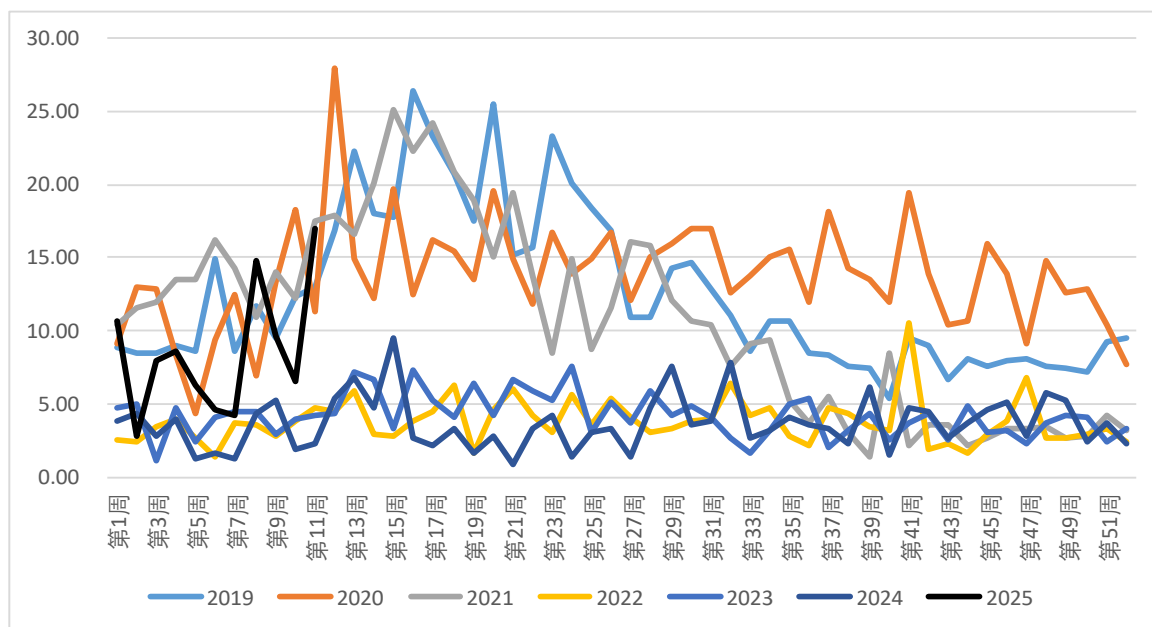
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

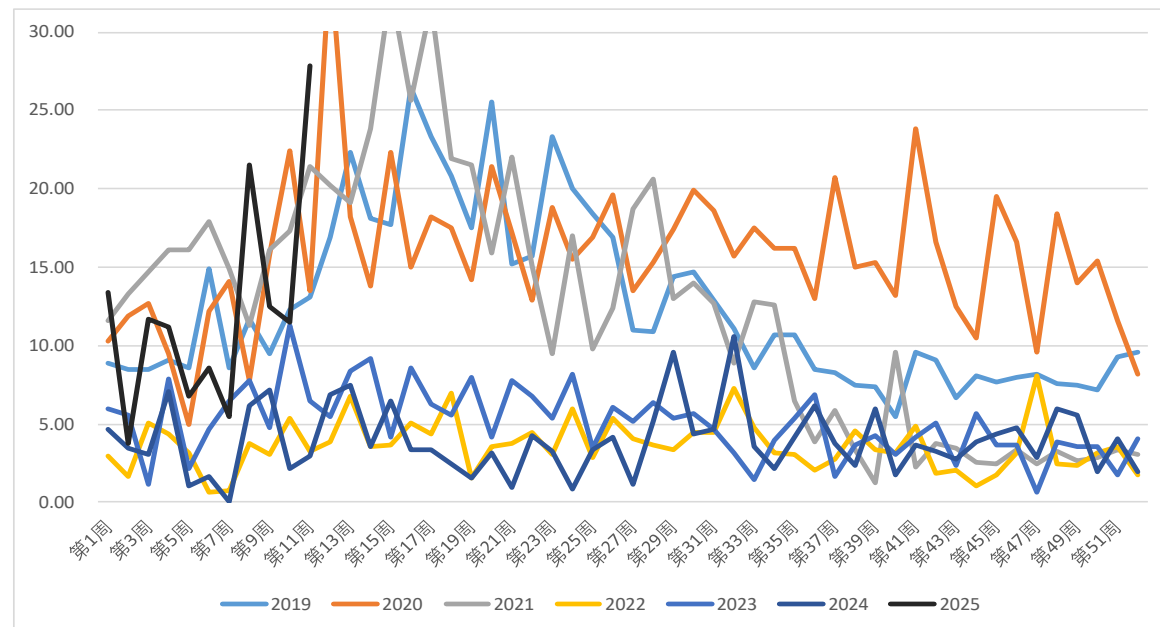
# 成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

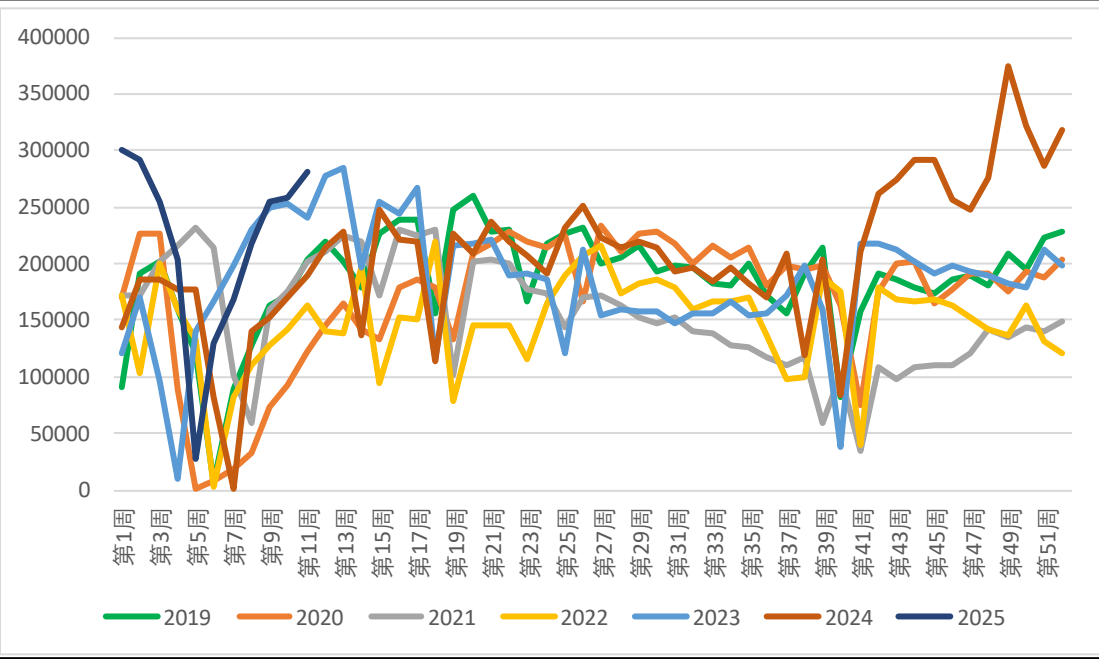
图：成交土地溢价率\_住宅类用地



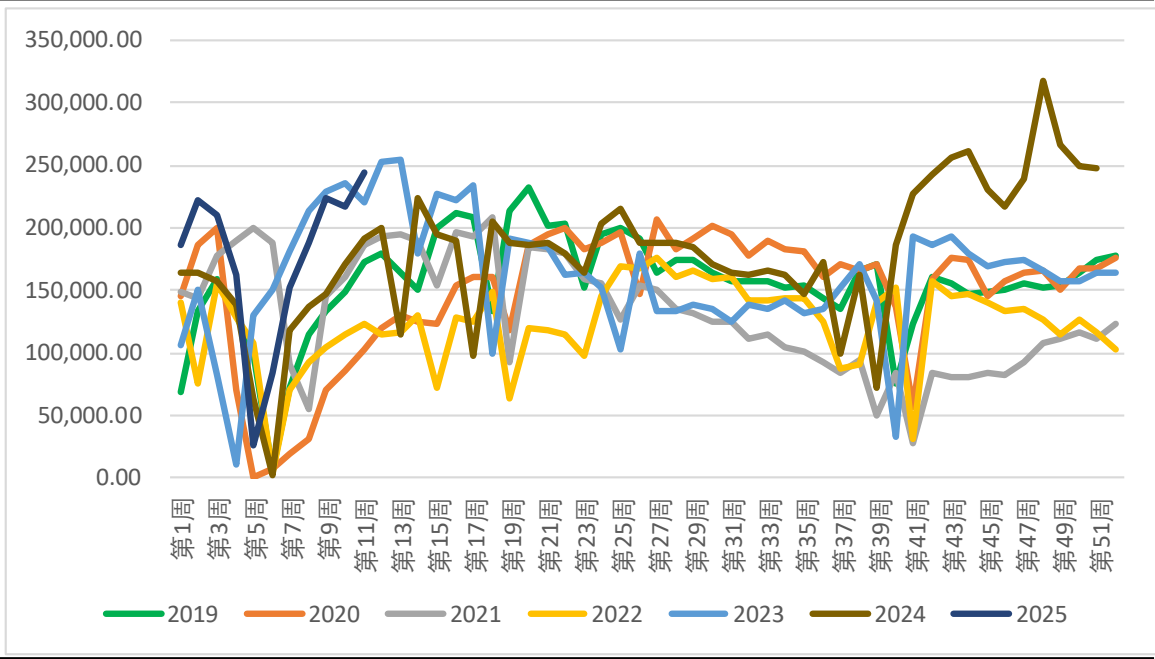
资料来源：WIND、华联期货研究所

# 二手房成交面积

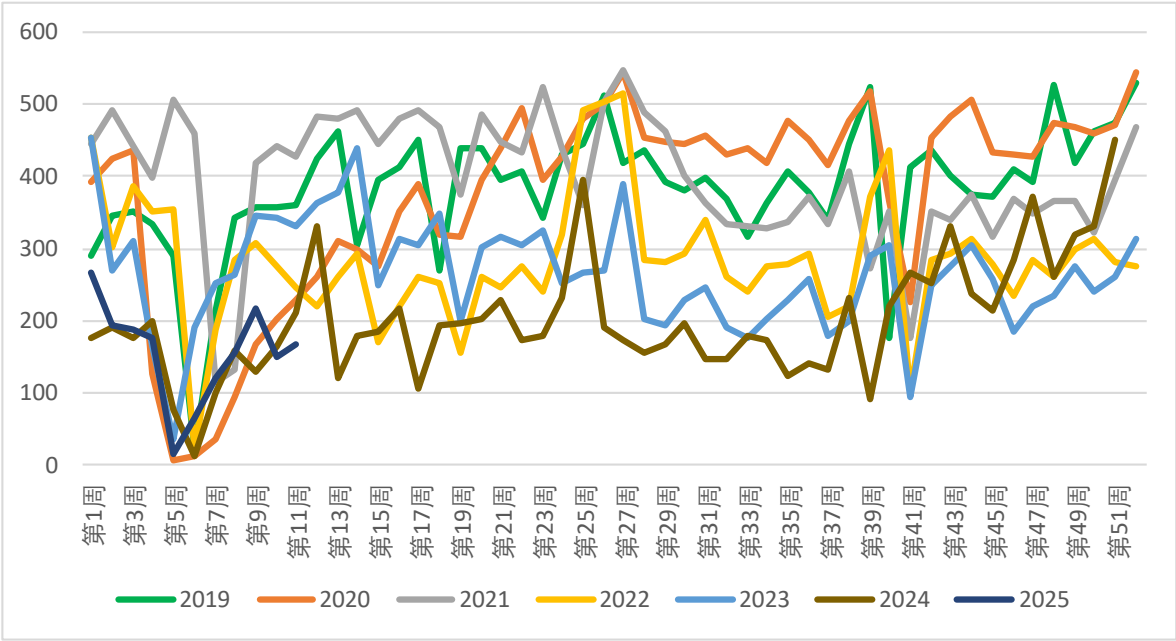
图：中国大中城市二手房成交面积



图：中国大中城市二手住宅成交面积



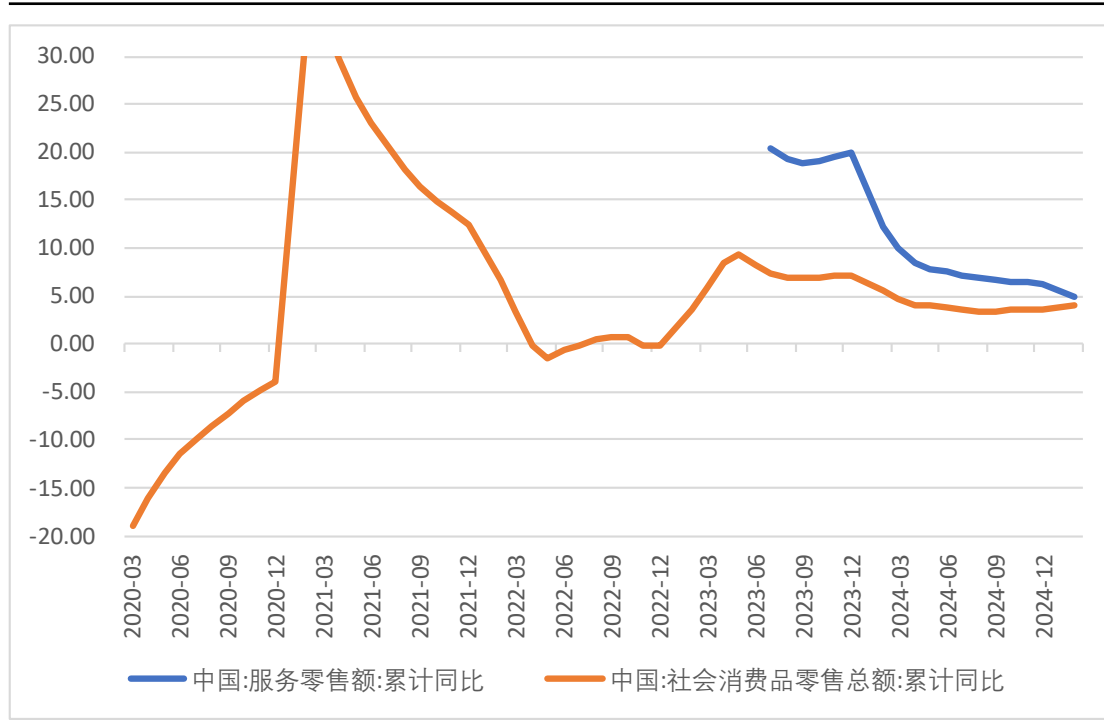
图：中国30大中城市商品房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

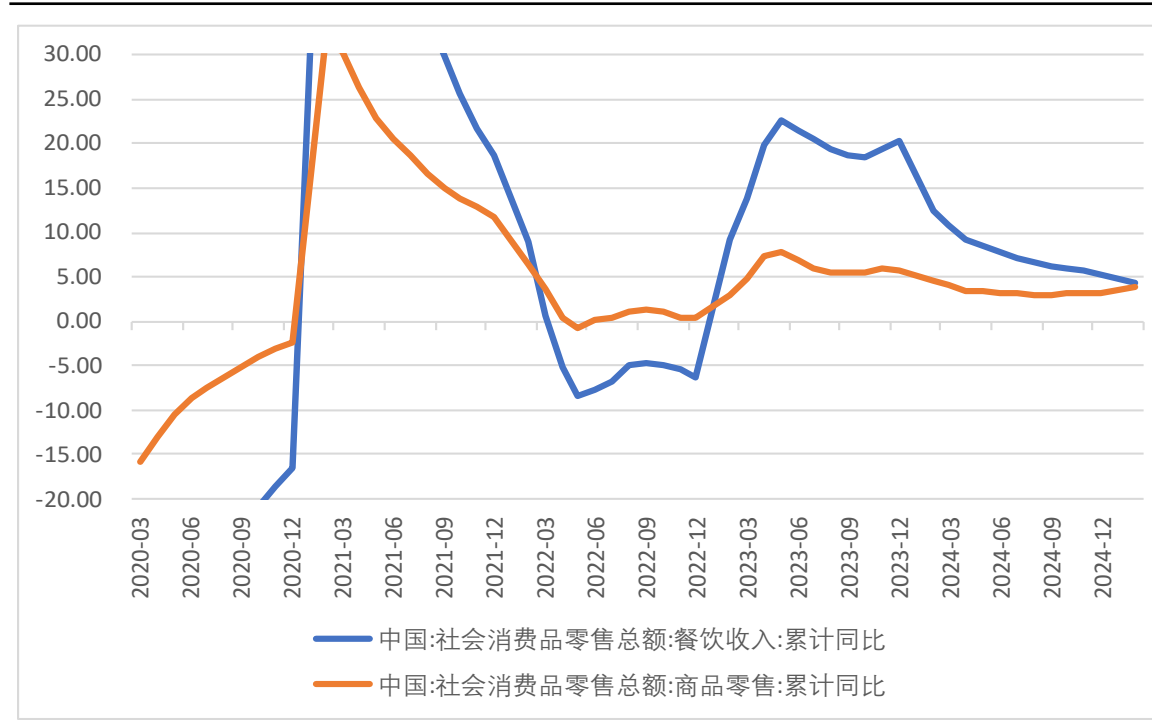
# 国内贸易

图：服务零售额



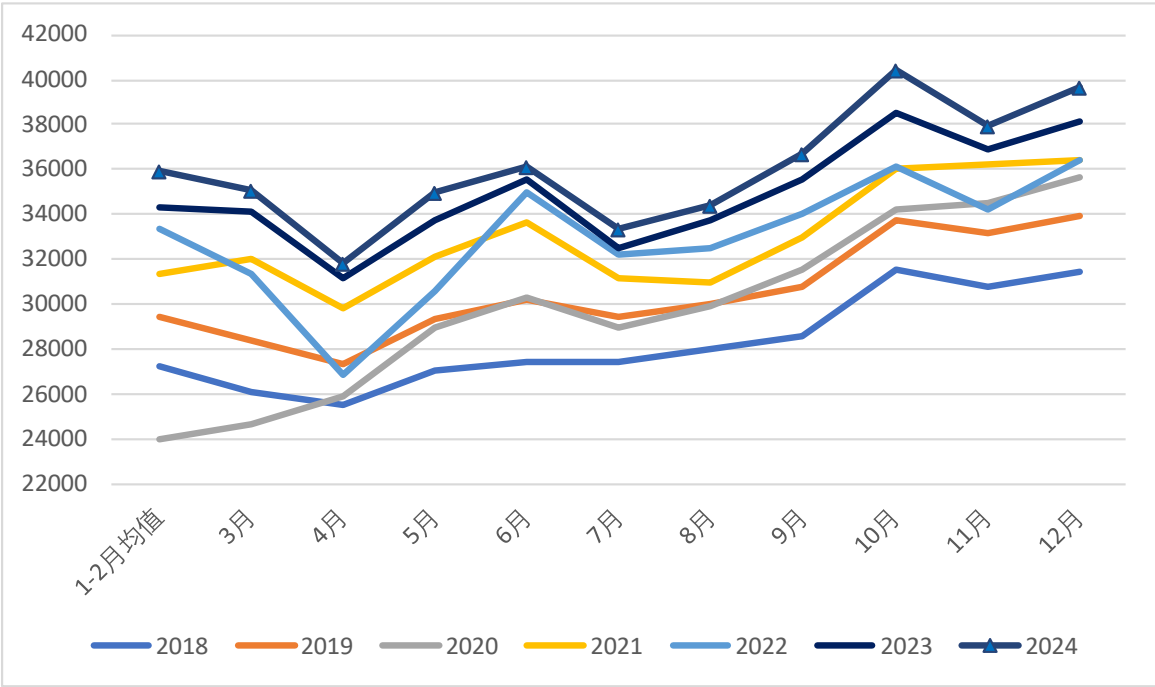
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



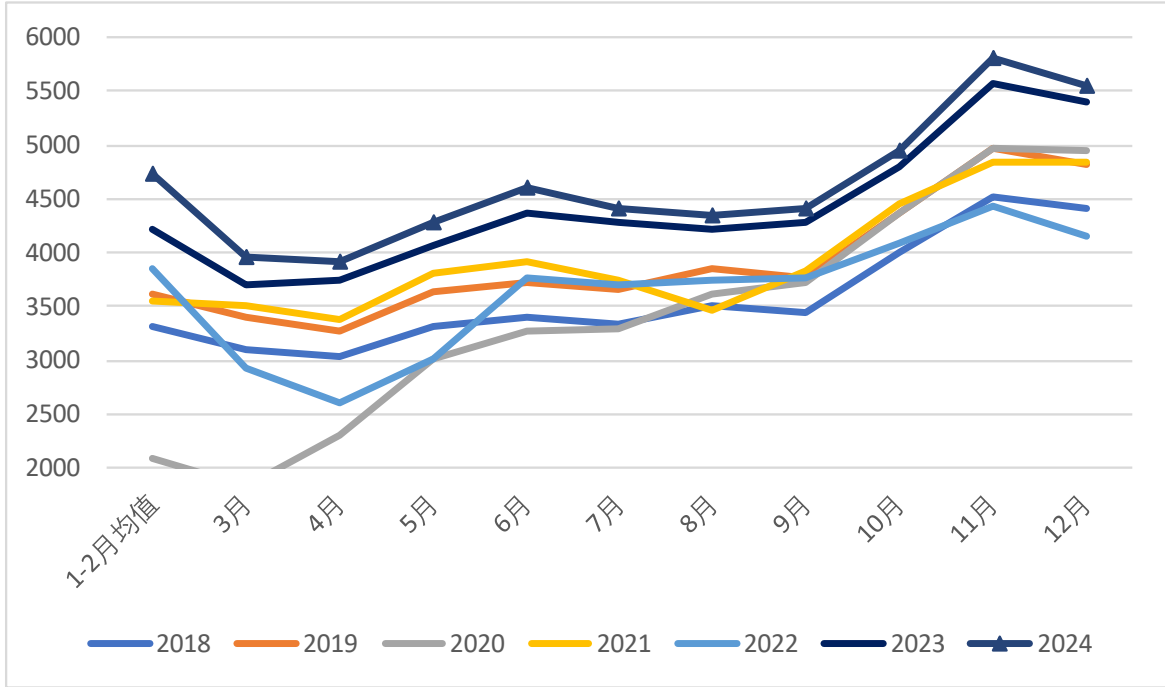
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

# 社会消费品零售

图：限额以上批发和零售业零售额同比变化

| 零售额同比      | 1~2月 | 3月   | 4月   | 5月   | 6月    | 7月    | 8月   | 9月   | 10月  | 11月   | 12月  | 1~2月 | 两年同比走势                                                                                |
|------------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|-------|------|------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|            | 5.5  | 3.1  | 2.3  | 3.7  | 2     | 2.7   | 2.1  | 3.2  | 4.8  | 3     | 3.7  | 4    |    |
| 粮油、食品类     | 9    | 11   | 8.5  | 9.3  | 10.8  | 9.9   | 10.1 | 11.1 | 10.1 | 10.1  | 9.9  | 11.5 |    |
| 饮料类        | 6.9  | 5.8  | 6.4  | 6.5  | 1.7   | 6.1   | 2.7  | -0.7 | -0.9 | -4.3  | -8.5 | -2.6 |    |
| 烟酒类        | 13.7 | 9.4  | 8.4  | 7.7  | 5.2   | -0.1  | 3.1  | -0.7 | -0.1 | -3.1  | 10.4 | 5.5  |    |
| 服装鞋帽针织品类   | 1.9  | 3.8  | -2   | 4.4  | -1.9  | -5.2  | -1.6 | -0.4 | 8    | -4.5  | -0.3 | 3.3  |    |
| 化妆品类       | 4    | 2.2  | -2.7 | 18.7 | -14.6 | -6.1  | -6.1 | -4.5 | 40.1 | -26.4 | 0.8  | 4.4  |    |
| 金银珠宝类      | 5    | 3.2  | -0.1 | -11  | -3.7  | -10.4 | -12  | -7.8 | -2.7 | -5.9  | -1   | 5.4  |    |
| 日用品类       | -0.7 | 3.5  | 4.4  | 7.7  | 0.3   | 2.1   | 1.3  | 3    | 8.5  | 1.3   | 6.3  | 5.7  |    |
| 体育、娱乐用品类   | 11.3 | 19.3 | 12.7 | 20.2 | -1.5  | 10.7  | 3.2  | 6.2  | 26.7 | 3.5   | 16.7 | 25   |    |
| 家用电器和音像器材类 | 5.7  | 5.8  | 4.5  | 12.9 | -7.6  | -2.4  | 3.4  | 20.5 | 39.2 | 22.2  | 39.3 | 10.9 |    |
| 中西药品类      | 2    | 5.9  | 7.8  | 4.3  | 4.5   | 5.8   | 4.3  | 5.4  | 1.4  | -2.7  | -0.9 | 2.5  |    |
| 文化办公用品类    | -8.8 | -6.6 | -4.4 | 4.3  | -8.5  | -2.4  | -1.9 | 10   | 18   | -5.9  | 9.1  | 21.8 |    |
| 家具类        | 4.6  | 0.2  | 1.2  | 4.8  | 1.1   | -1.1  | -3.7 | 0.4  | 7.4  | 10.5  | 8.8  | 11.7 |    |
| 通讯器材类      | 16.2 | 7.2  | 13.3 | 16.6 | 2.9   | 12.7  | 14.8 | 12.3 | 14.4 | -7.7  | 14   | 26.2 |    |
| 石油及制品类     | 5    | 3.5  | 1.6  | 5.1  | 4.6   | 1.6   | -0.4 | -4.4 | -6.6 | -7.1  | -2.8 | 0.9  |   |
| 汽车类        | 8.7  | -3.7 | -5.6 | -4.4 | -6.2  | -4.9  | -7.3 | 0.4  | 3.7  | 6.6   | 0.5  | -4.4 |  |
| 建筑及装潢材料类   | 2.1  | 2.8  | -4.5 | -4.5 | -4.4  | -2.1  | -6.7 | -6.6 | -5.8 | 2.9   | 0.8  | 0.1  |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

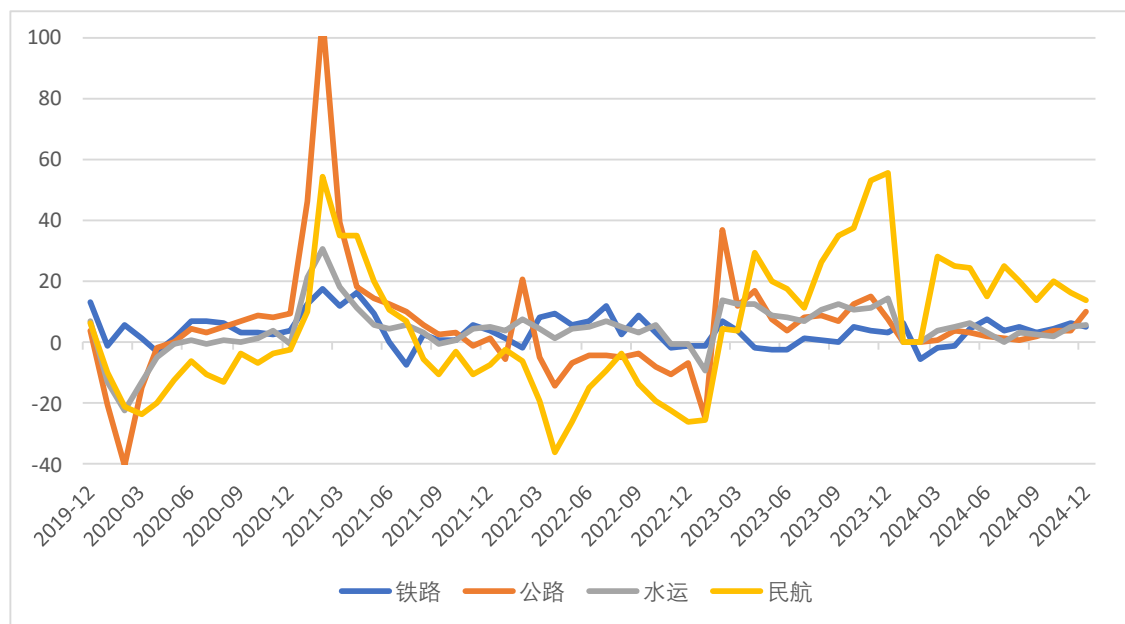
# 交通运输

# 货物运输量



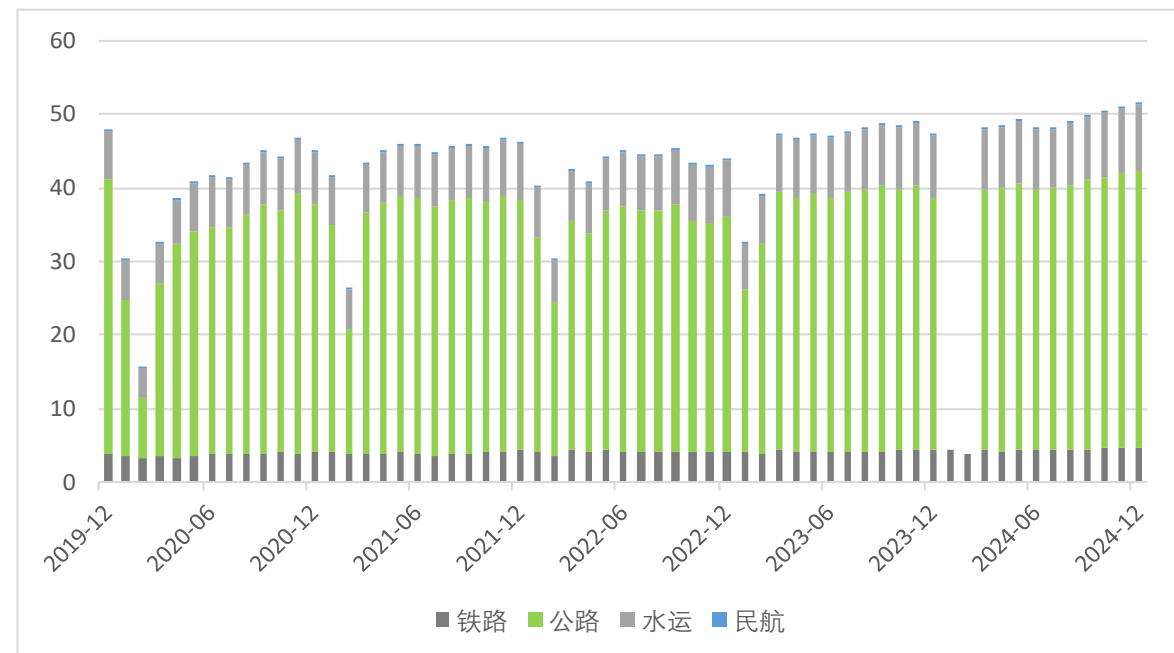
华联期货  
HUALIAN FUTURES

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

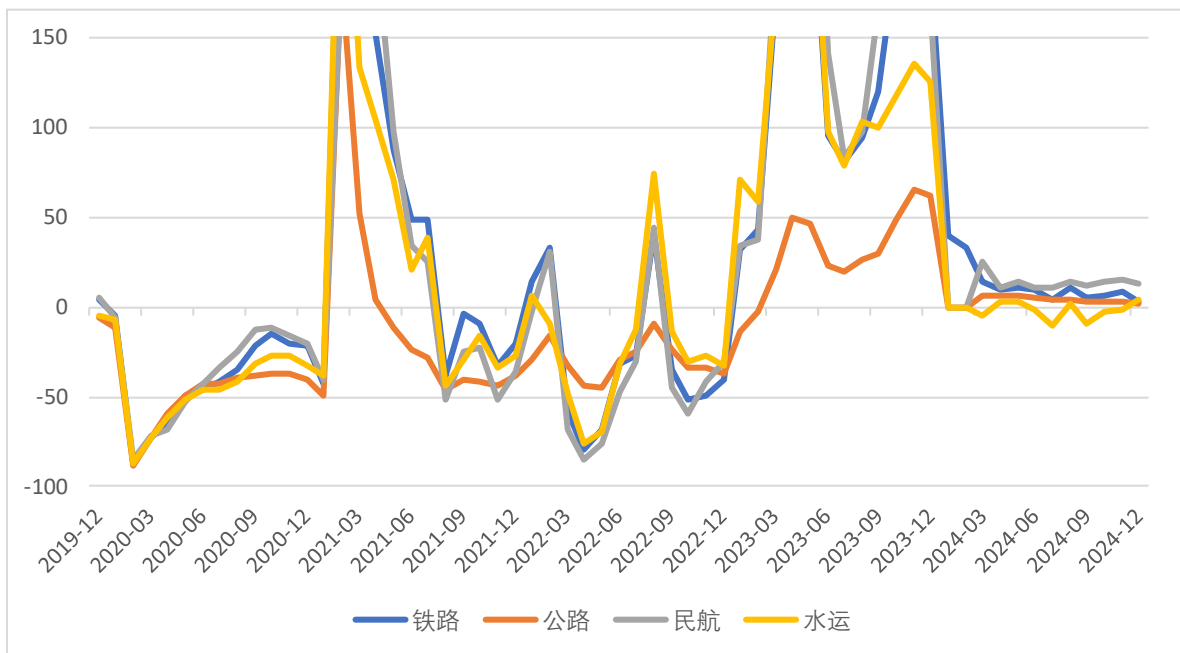
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

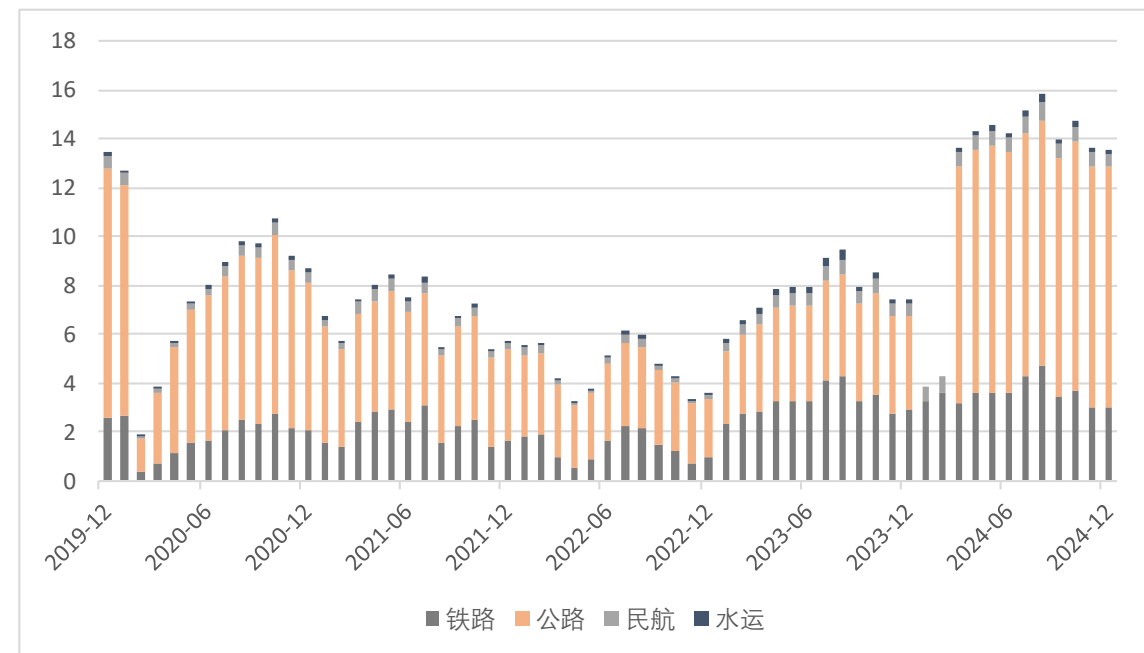
# 旅客运输量

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

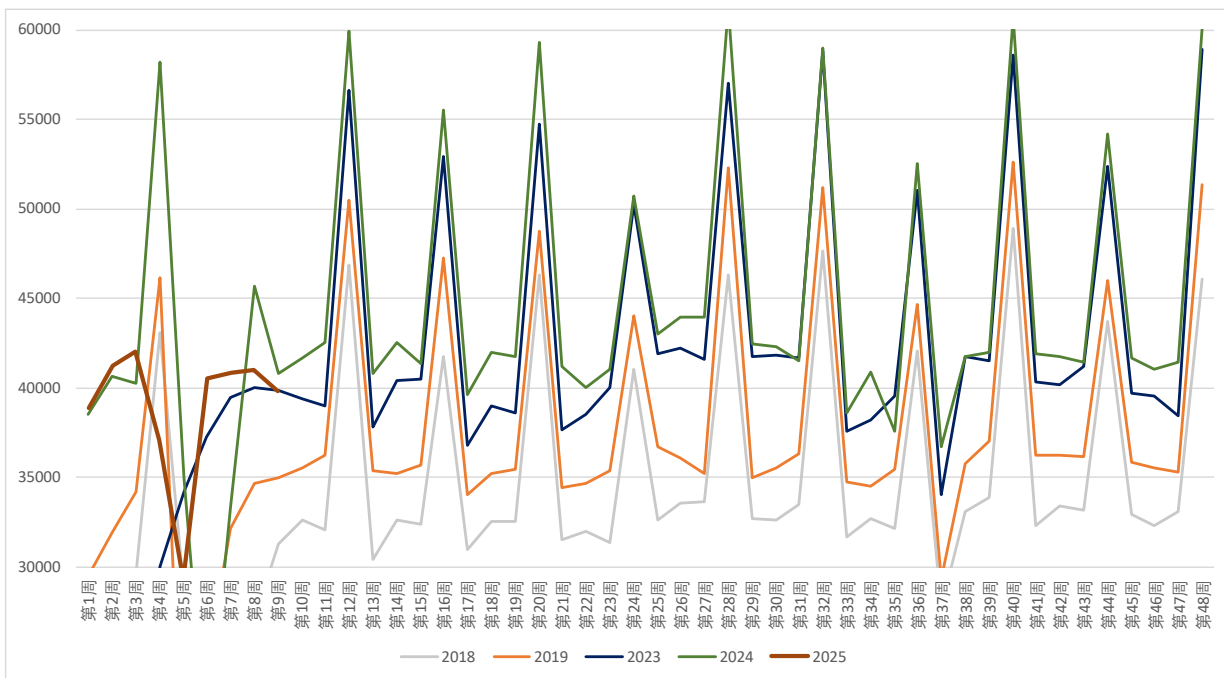
图：旅客运输量



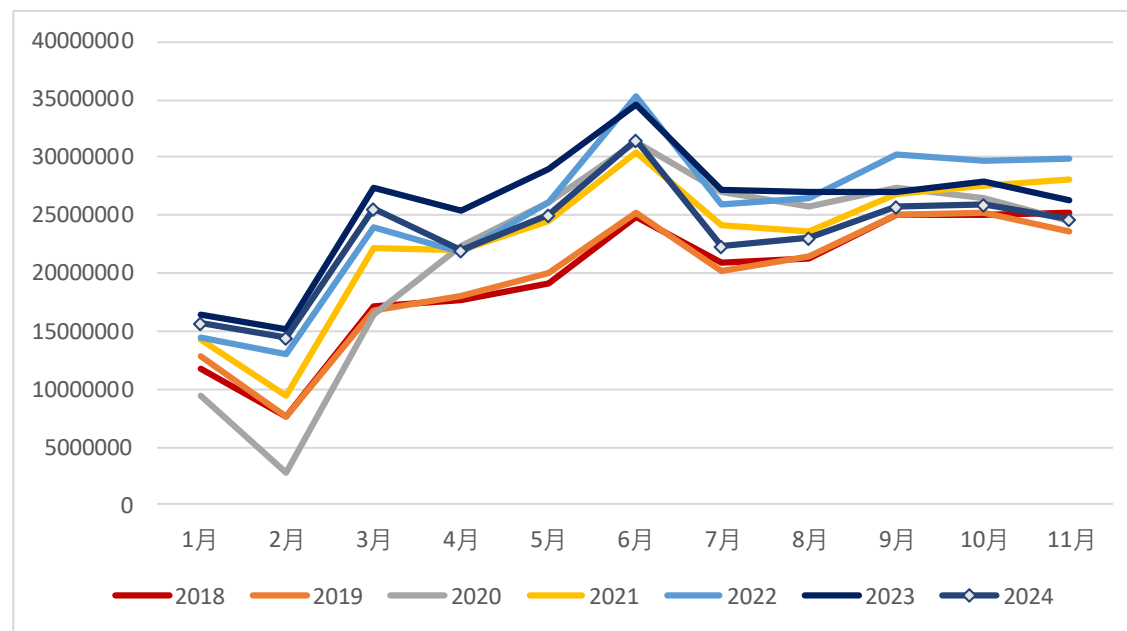
资料来源：WIND、华联期货研究所

# 旅客运输量

图：九大城市地铁客流量（日均超250万人）

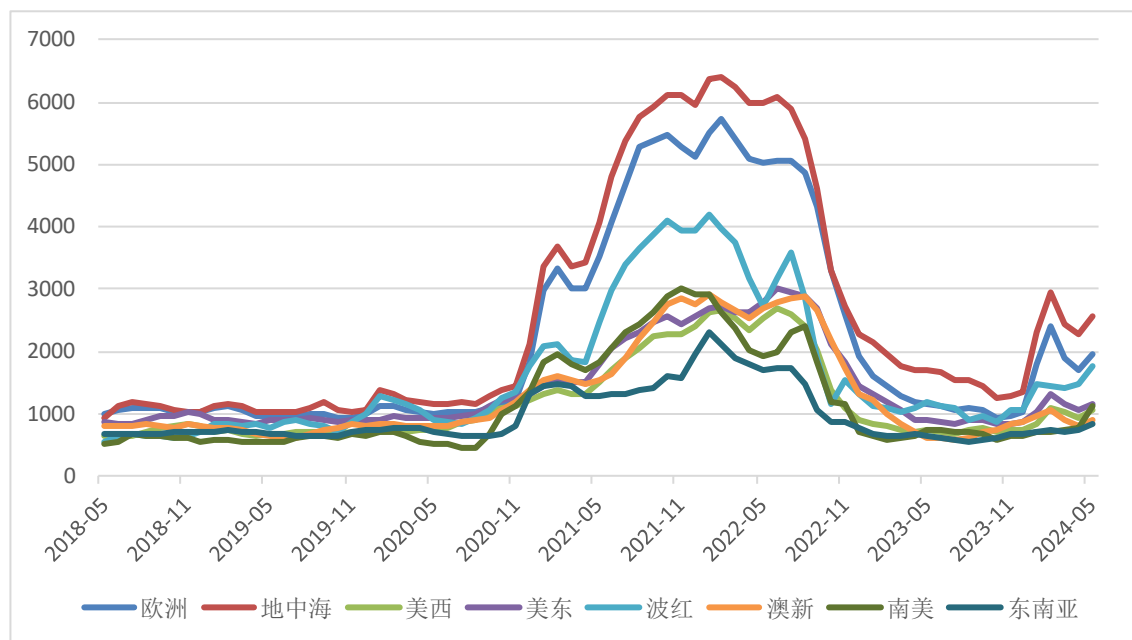


图：交通固定资产投资（万元）



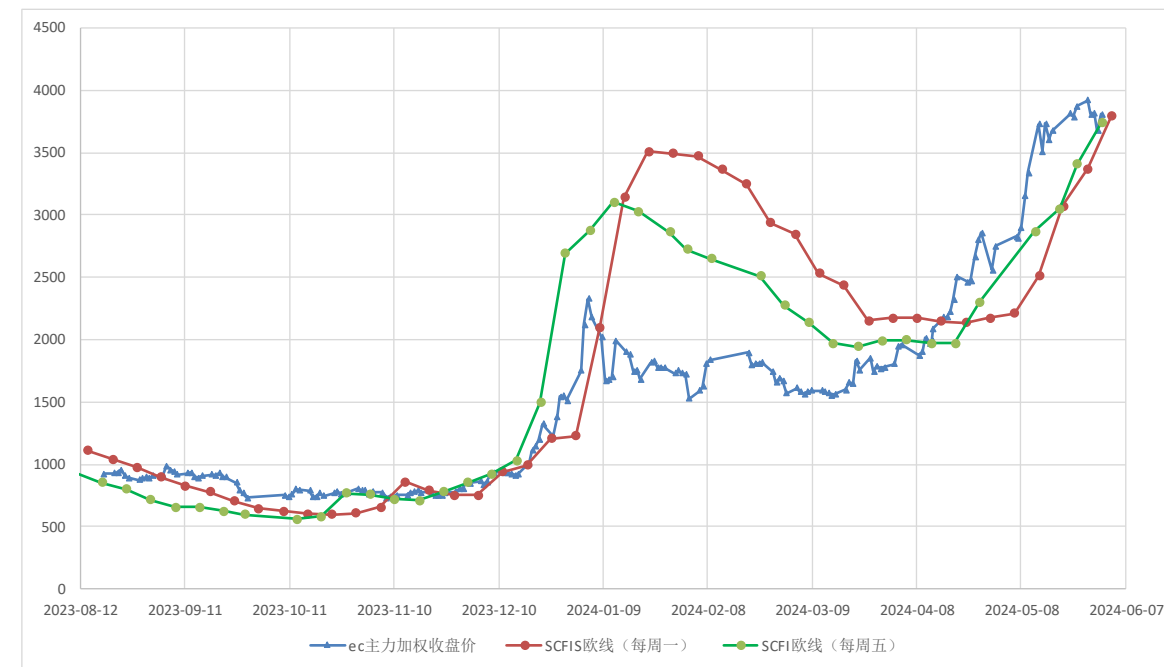
# 航运指数

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）

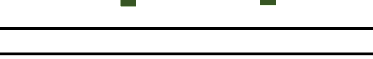


资料来源：上海航运交易所、华联期货研究所

# 银行与货币

# 新增社会融资规模

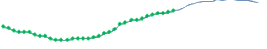
图：新增社会融资规模

|             | 2024年1月 | 2024年2月 | 2024年3月 | 2024年4月 | 2024年5月 | 2024年6月 | 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 | 近两年同比多增/少减                                                                            |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 新增社会融资规模    | 64734   | 14959   | 48335   | -658    | 20623   | 32985   | 7707    | 30323   | 37635   | 14120    | 23288    | 28507    | 70567   | 22333   |    |
| 人民币贷款       | 48401   | 9773    | 32920   | 3349    | 8197    | 21927   | -808    | 10411   | 19742   | 2965     | 5216     | 8402     | 52194   | 6506    |    |
| 外币贷款（折合人民币） | 989     | -9      | 543     | -310    | -487    | -807    | -890    | -612    | -480    | -710     | -468     | -675     | -392    | -280    |    |
| 委托贷款        | -359    | -172    | -465    | 89      | -9      | -3      | 345     | 25      | 392     | -219     | -183     | -20      | 449     | -229    |    |
| 信托贷款        | 732     | 571     | 681     | 142     | 224     | 748     | -26     | 484     | 6       | 172      | 91       | 151      | 623     | -330    |    |
| 未贴现银行承兑汇票   | 5636    | -3686   | 3552    | -4490   | -1331   | -2045   | -1075   | 651     | 1312    | -1396    | 910      | -1332    | 4653    | -2985   |   |
| 企业债券        | 4320    | 1423    | 4237    | 1707    | 285     | 2100    | 2036    | 1703    | -1926   | 987      | 2381     | -159     | 4454    | 1702    |  |
| 非金融企业境内股票   | 422     | 114     | 227     | 186     | 111     | 154     | 231     | 132     | 128     | 284      | 428      | 484      | 473     | 76      |  |
| 政府债券        | 2947    | 6011    | 4626    | -937    | 12266   | 8476    | 6881    | 16177   | 15357   | 10495    | 13089    | 17566    | 6933    | 16967   |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

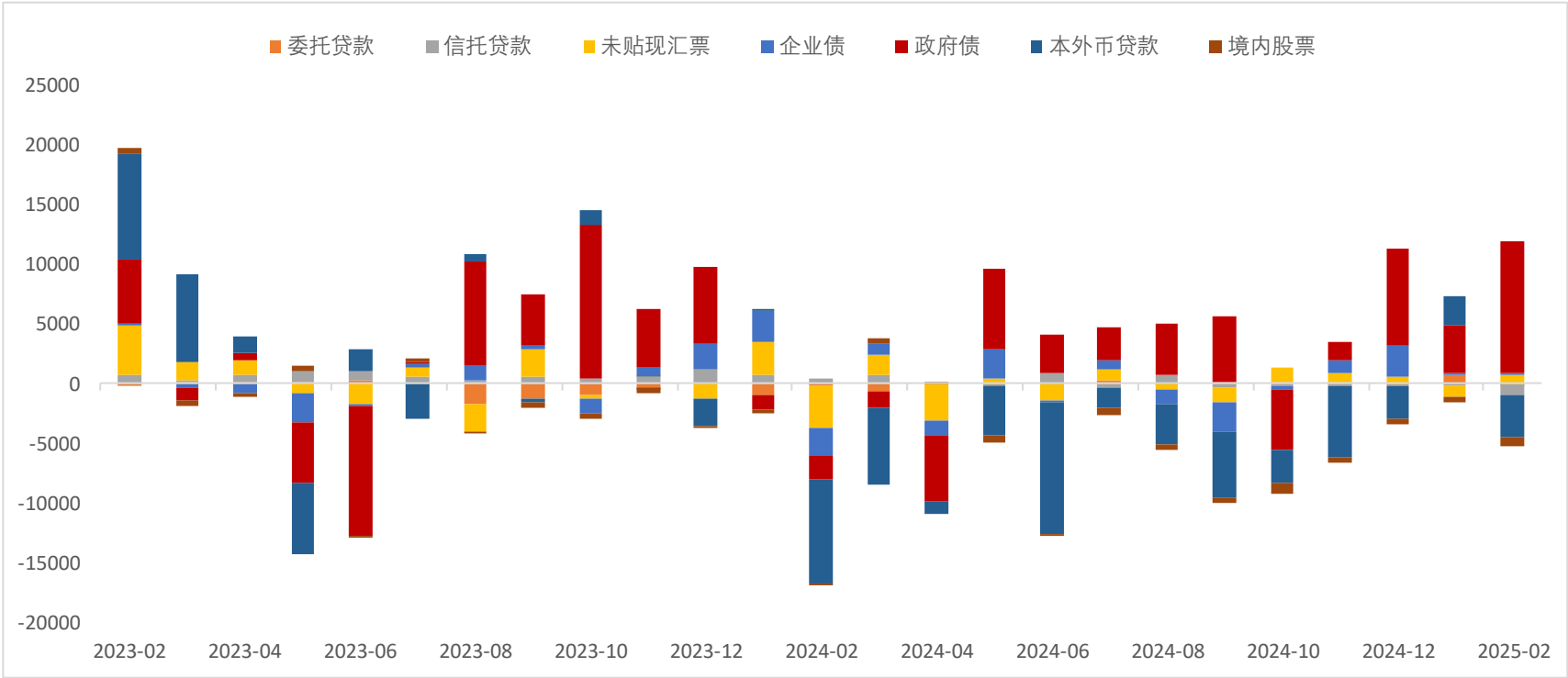
存量社会融资规模

图：社会融资规模存量同比

|             | 2024年1月 | 2024年2月 | 2024年3月 | 2024年4月 | 2024年5月 | 2024年6月 | 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 | 近三年存量同比走势                                                                           |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 社会融资规模存量同比  | 9.5     | 9       | 8.7     | 8.3     | 8.4     | 8.1     | 8.2     | 8.1     | 8       | 7.8      | 7.8      | 8        | 8       | 8.2     |  |
| 人民币贷款存量     | 10.1    | 9.7     | 9.2     | 9.1     | 8.9     | 8.3     | 8.3     | 8.1     | 7.8     | 7.7      | 7.4      | 7.2      | 7.2     | 7.1     |  |
| 外币贷款（折合人民币） | -0.9    | -5.3    | -3.6    | -4.2    | -7.2    | -12.2   | -14.1   | -17.4   | -18.6   | -21.9    | -21.5    | -22.3    | -29.4   | -30.9   |  |
| 委托贷款        | -0.7    | -0.7    | -1.3    | -1.3    | -1.3    | -1.3    | -1      | -1.1    | -0.9    | -0.7     | -0.5     | -0.5     | 0.4     | 0.3     |  |
| 信托贷款        | 6.3     | 7.7     | 9.6     | 9.7     | 9.4     | 11.8    | 11.1    | 13      | 11.8    | 11.1     | 10.8     | 10.2     | 9.7     | 7.4     |  |
| 未贴现银行承兑汇票   | 3       | -9.3    | -3.1    | -13.8   | -13     | -18.2   | -16.2   | -17.3   | -19.6   | -17.2    | -14.4    | -13.3    | -14.6   | -14     |  |
| 企业债券        | 1.3     | 0.7     | 1.3     | 0.9     | 1.9     | 2.2     | 2.6     | 2.6     | 2.2     | 2.2      | 2.5      | 3.8      | 4.1     | 4       |  |
| 非金融企业境内股票   | 6.9     | 6.4     | 6       | 5.2     | 4.6     | 4.1     | 3.6     | 2.7     | 2.6     | 2.5      | 2.6      | 2.5      | 2.6     | 2.5     |  |
| 政府债券        | 15.7    | 15.1    | 14.7    | 13.7    | 14.7    | 15      | 15.4    | 15.8    | 16.4    | 15.2     | 15.2     | 16.2     | 16.7    | 18.1    |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

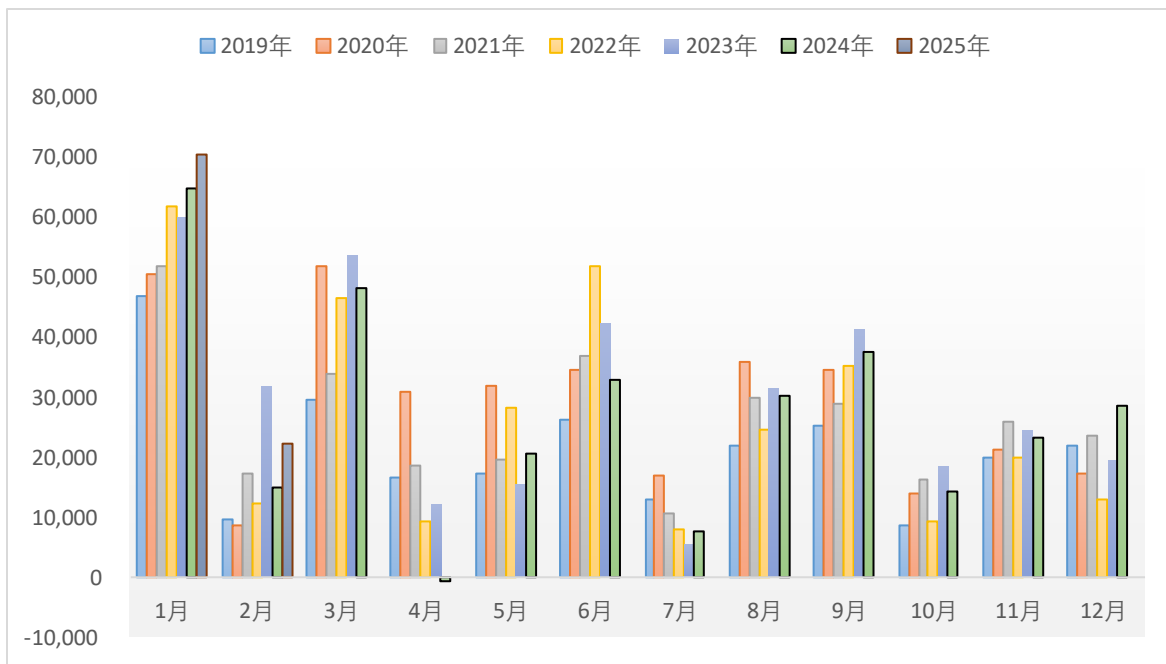
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

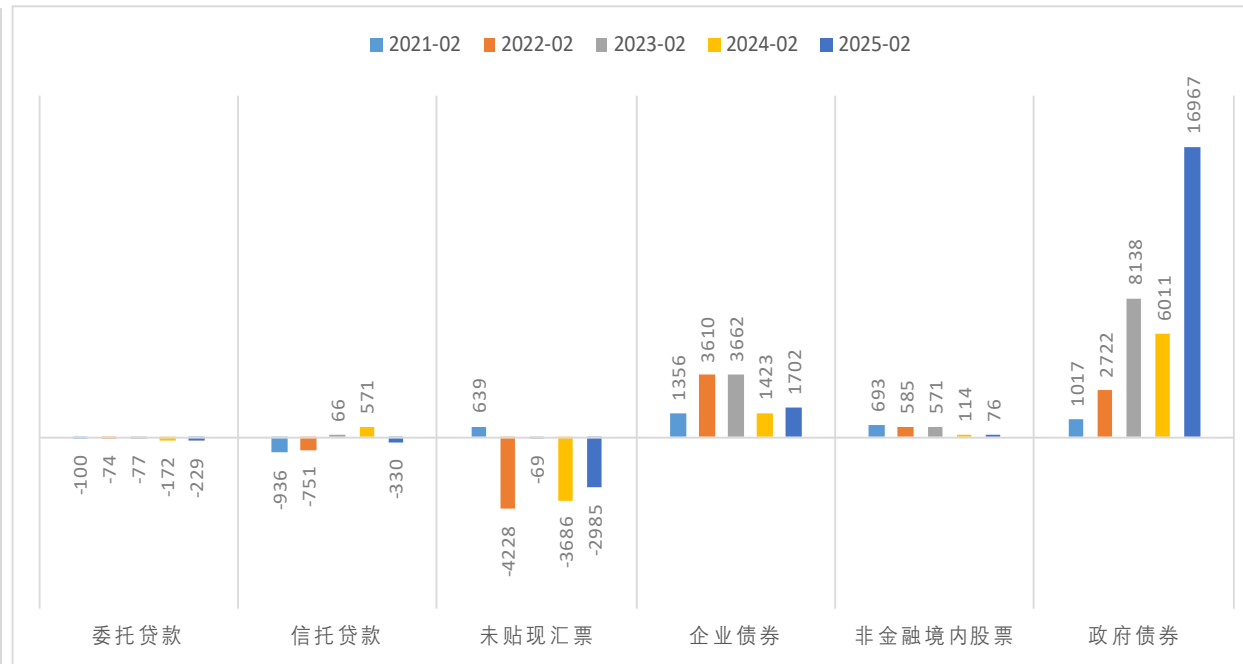
# 新增社会融资规模

图：新增社融总量



资料来源：WIND、华联期货研究所

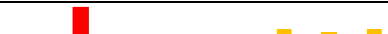
图：新增社会融资月度分项



资料来源：WIND、华联期货研究所

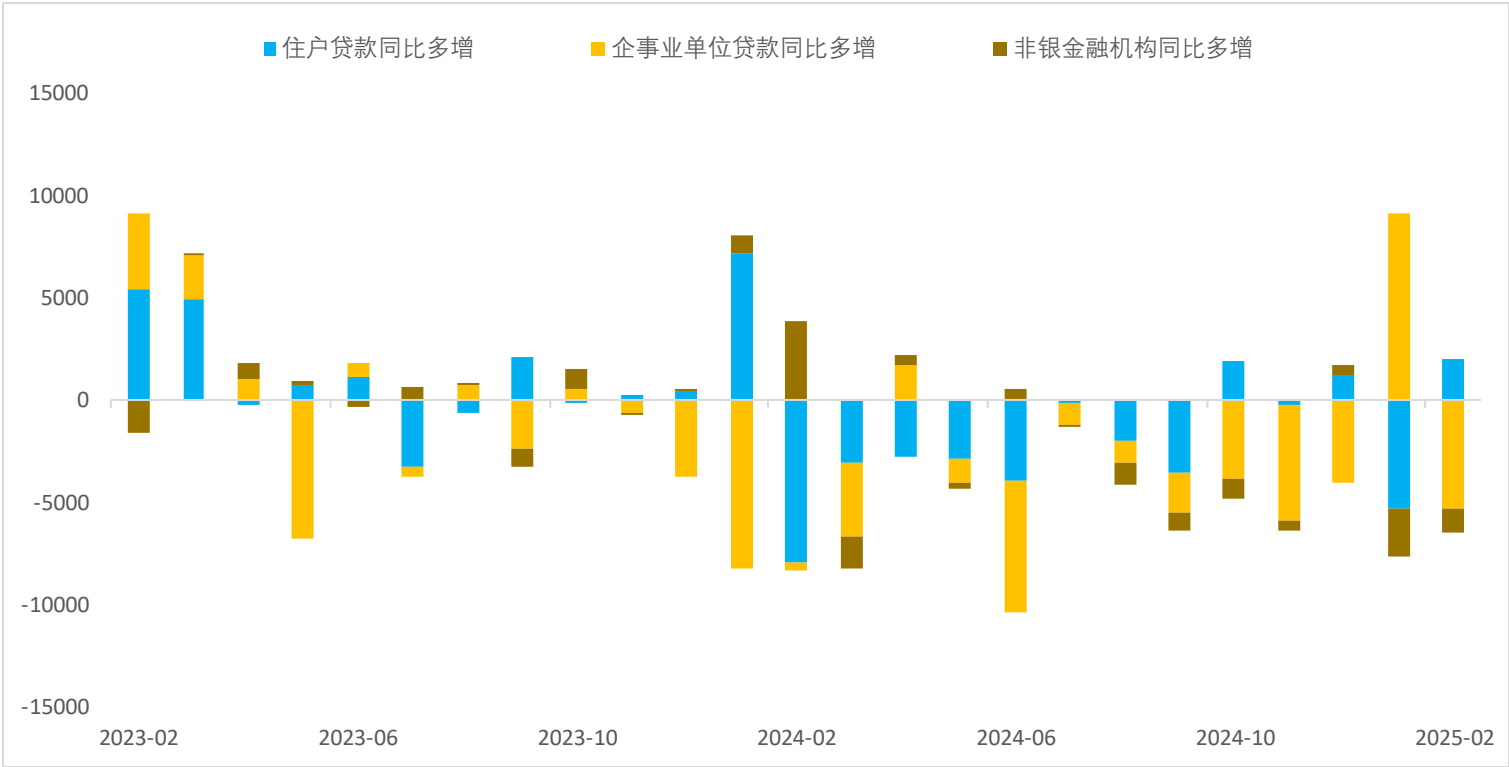
# 新增人民币贷款

图：新增人民币贷款

|            | 2024年1月 | 2024年2月 | 2024年3月 | 2024年4月 | 2024年5月 | 2024年6月 | 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 | 21年9月起同比多增/少减                                                                         |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 新增人民币贷款    | 49200   | 14500   | 30900   | 7300    | 9500    | 21300   | 2600    | 9000    | 15900   | 5000     | 5800     | 9900     | 51300   | 10100   |    |
| 短期及票据      | 8395    | -2335   | 12208   | 763     | 2615    | 8778    | -2070   | 4267    | 7986    | 284      | 753      | 4888     | 11754   | 2252    |    |
| 中长期        | 39372   | 11862   | 20516   | 2434    | 5514    | 12902   | 1400    | 6100    | 11900   | 2800     | 5100     | 3400     | 39535   | 4250    |    |
| 新增住户贷款     | 9801    | -5907   | 9406    | -5166   | 757     | 5709    | -2100   | 1900    | 5000    | 1600     | 2700     | 3500     | 4438    | -3891   |    |
| 短期         | 3528    | -4868   | 4908    | -3518   | 243     | 2471    | -2156   | 716     | 2700    | 490      | -370     | 588      | -497    | -2741   |    |
| 中长期        | 6272    | -1038   | 4516    | -1666   | 514     | 3202    | 100     | 1200    | 2300    | 1100     | 3000     | 3000     | 4935    | -1150   |    |
| 新增企事业单位贷款  | 38600   | 15700   | 23400   | 8600    | 7400    | 16300   | 1300    | 8400    | 14900   | 1300     | 2500     | 4900     | 47800   | 10400   |    |
| 短期         | 14600   | 5300    | 9800    | -4100   | -1200   | 6700    | -5500   | -1900   | 4600    | -1900    | -100     | -200     | 17400   | 3300    |    |
| 中长期        | 33100   | 12900   | 16000   | 4100    | 5000    | 9700    | 1300    | 4900    | 9600    | 1700     | 2100     | 400      | 34600   | 5400    |    |
| 票据         | -9733   | -2767   | -2500   | 8381    | 3572    | -393    | 5586    | 5451    | 686     | 1694     | 1223     | 4500     | -5149   | 1693    |  |
| 非银金融机构新增贷款 | 249     | 4045    | -1958   | 2607    | 363     | -1417   | 2057    | -1355   | -2704   | 1100     | -701     | 569      | -2008   | 2844    |  |

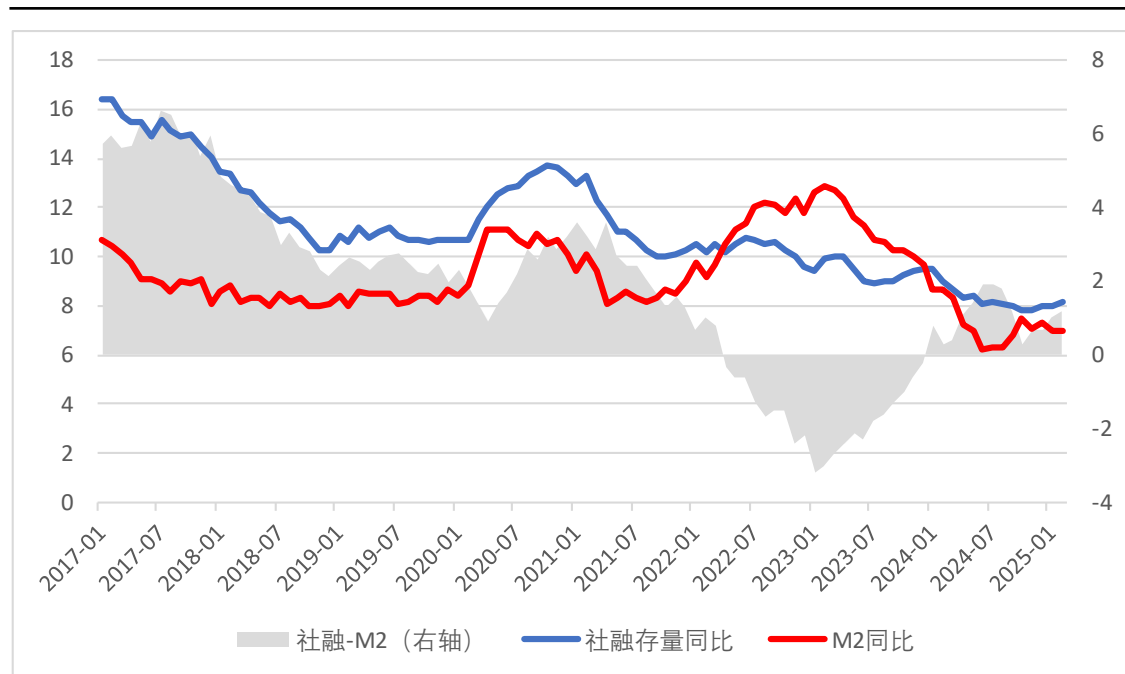
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：信贷分项同比新增/少减



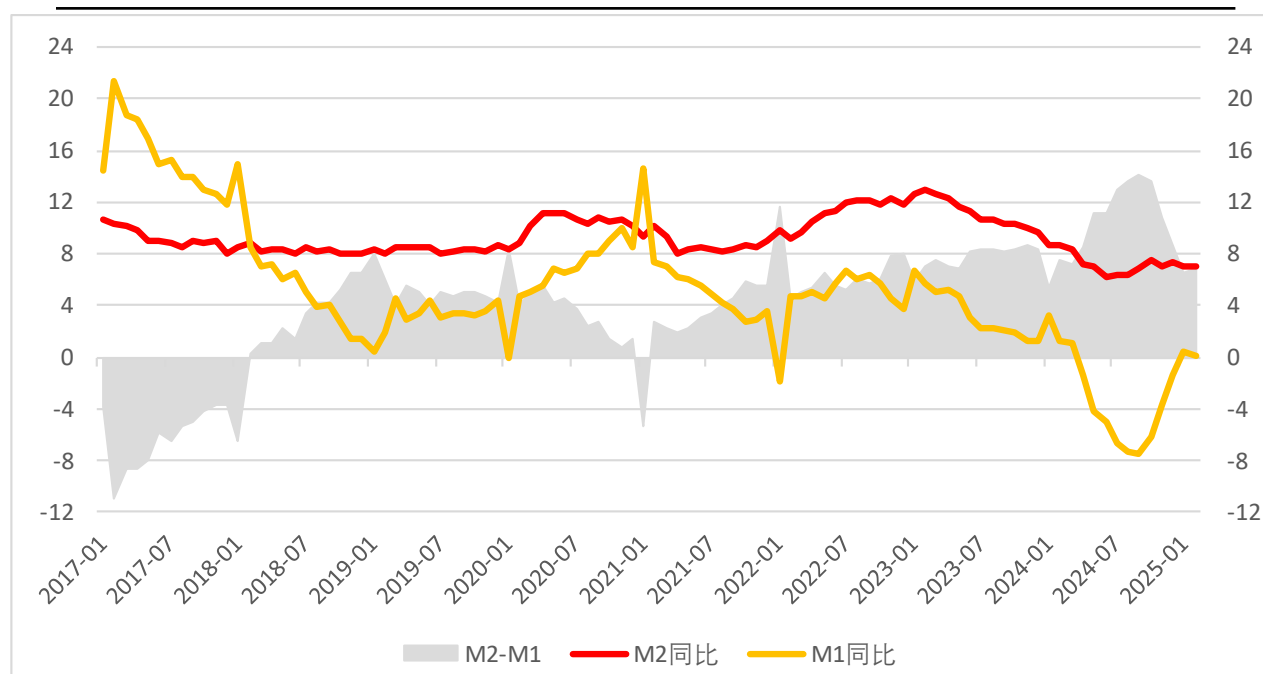
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

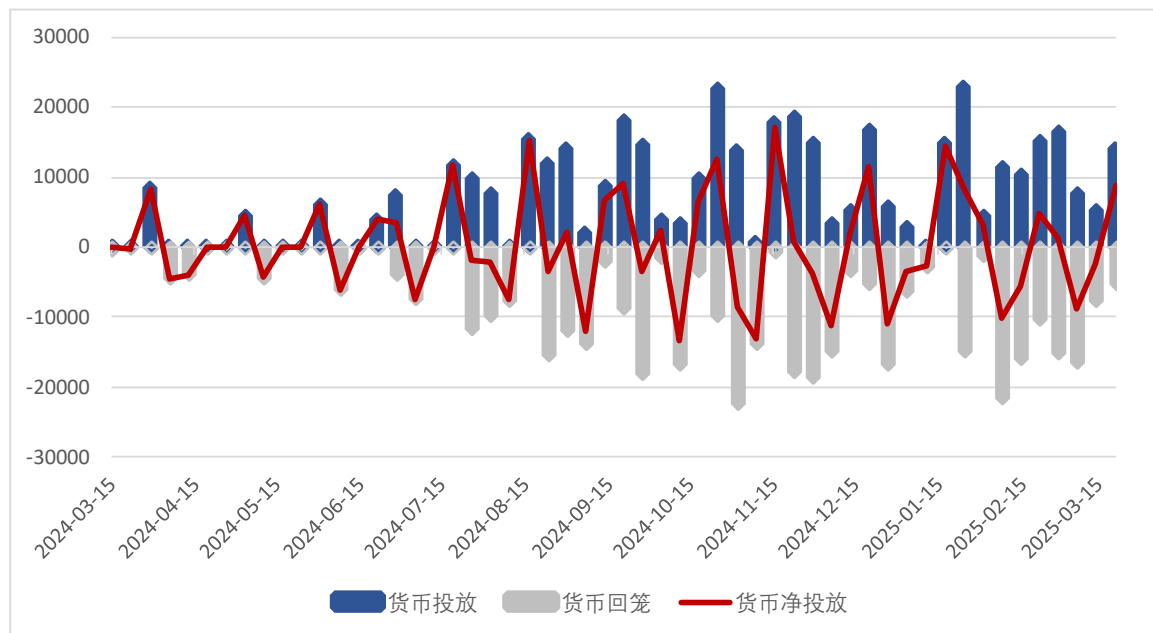
2月末，广义货币（M2）余额为320.52万亿元，同比增长7%。狭义货币（M1）余额为109.44万亿元，同比增长0.1%。

流通中货币（M0）余额为13.28万亿元，同比增长9.7%。前两个月净投放现金4562亿元，其中2月回笼现金9538亿元。

# 利率汇率

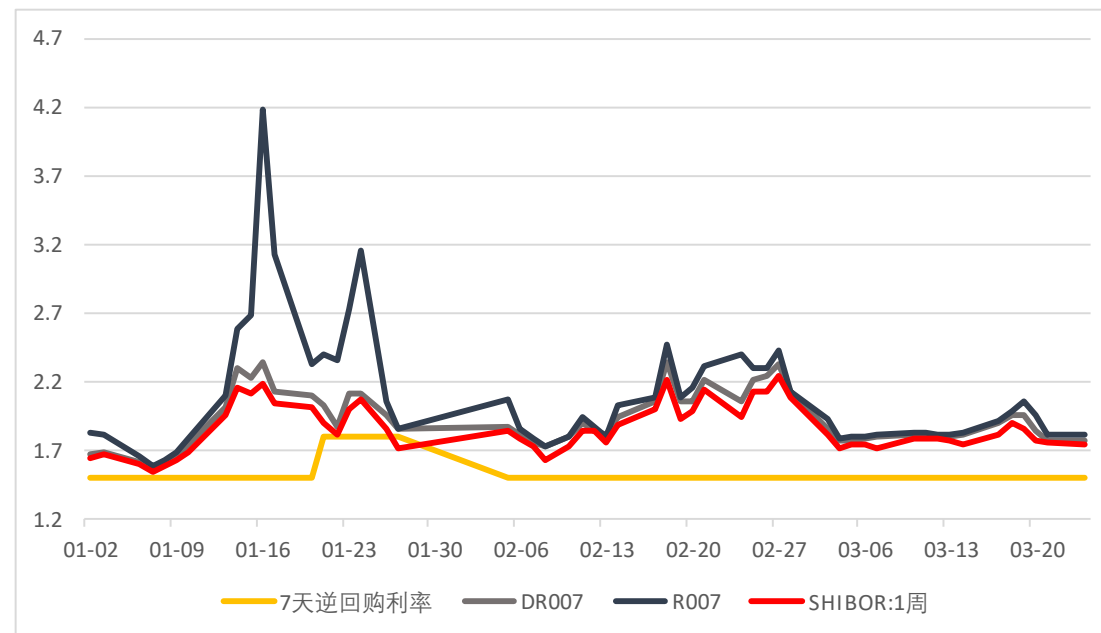
# 货币市场流动性

图：货币投放



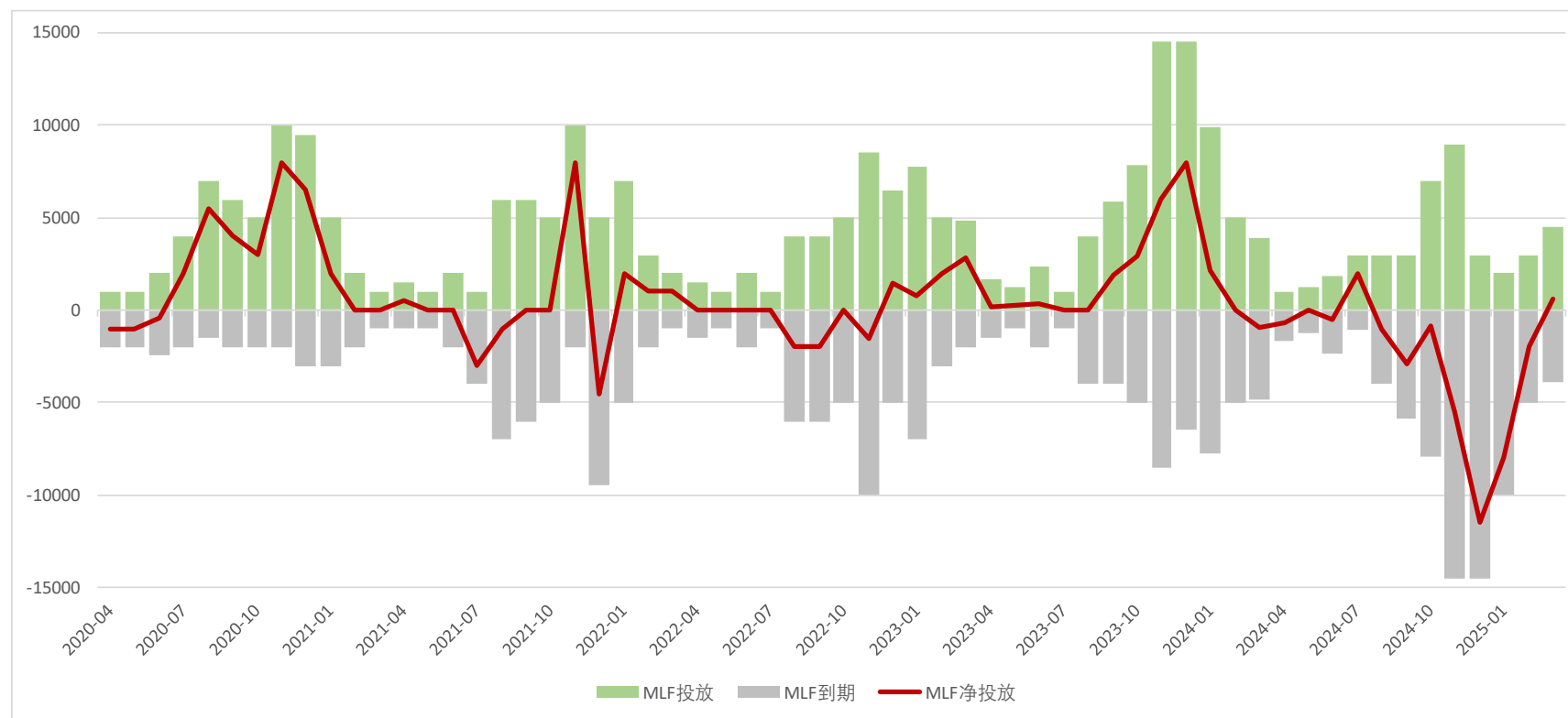
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



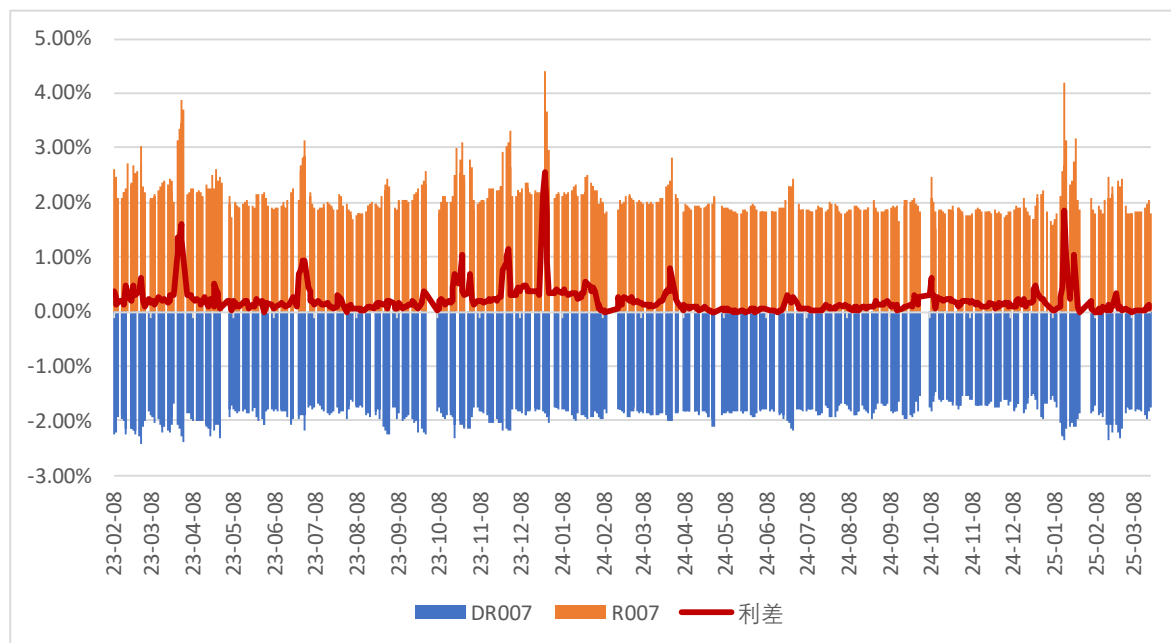
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：3月MLF再次净投放



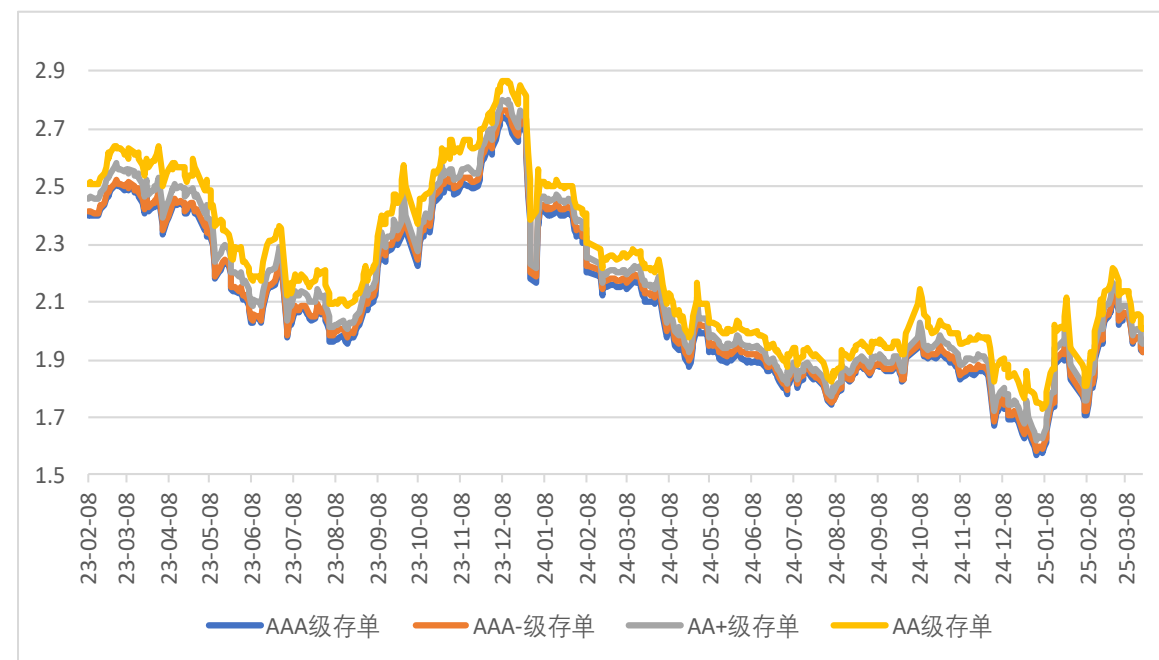
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：R007与DR007利差回落



资料来源：WIND、华联期货研究所

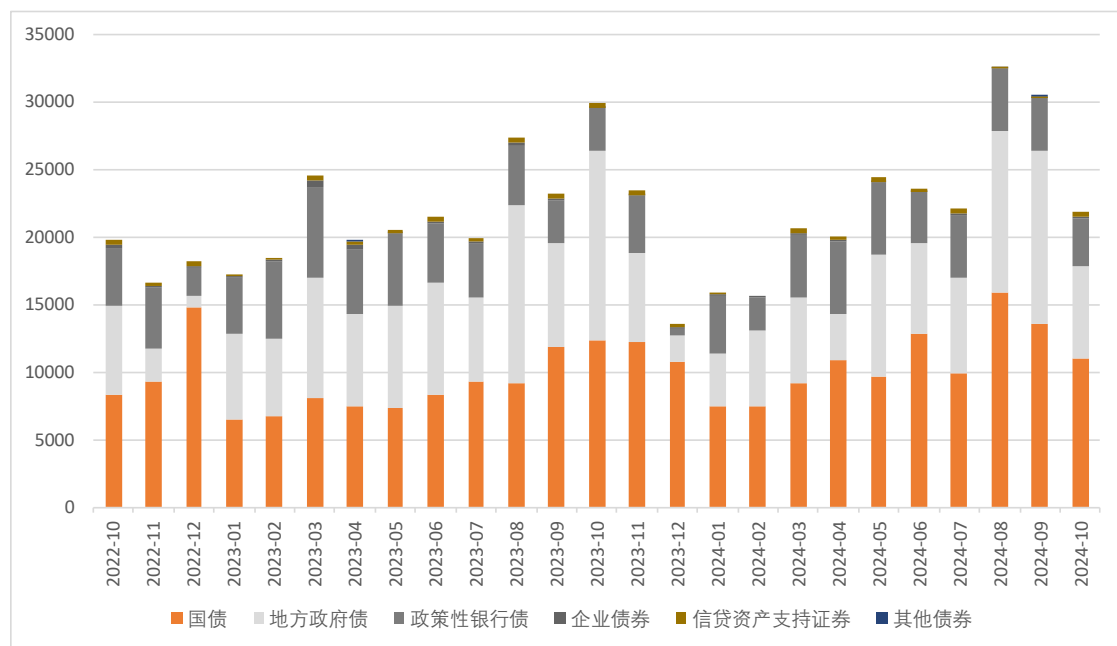
图：近期3个月同业存单收益率



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



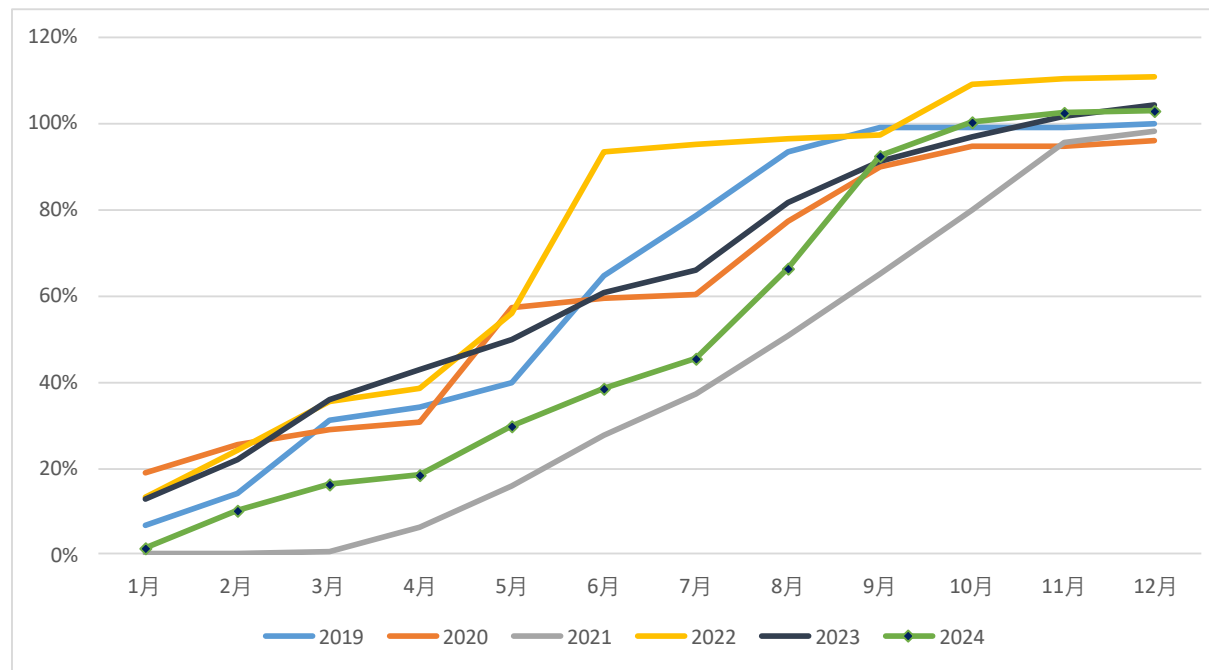
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

根据各省份公开发债信息，10月份地方新增专项债发行规模为2267亿元。

1~10月份地方新增专项债券累计发行约3.9万亿元，加上去年结转的1000亿元，已完成今年全年额度。

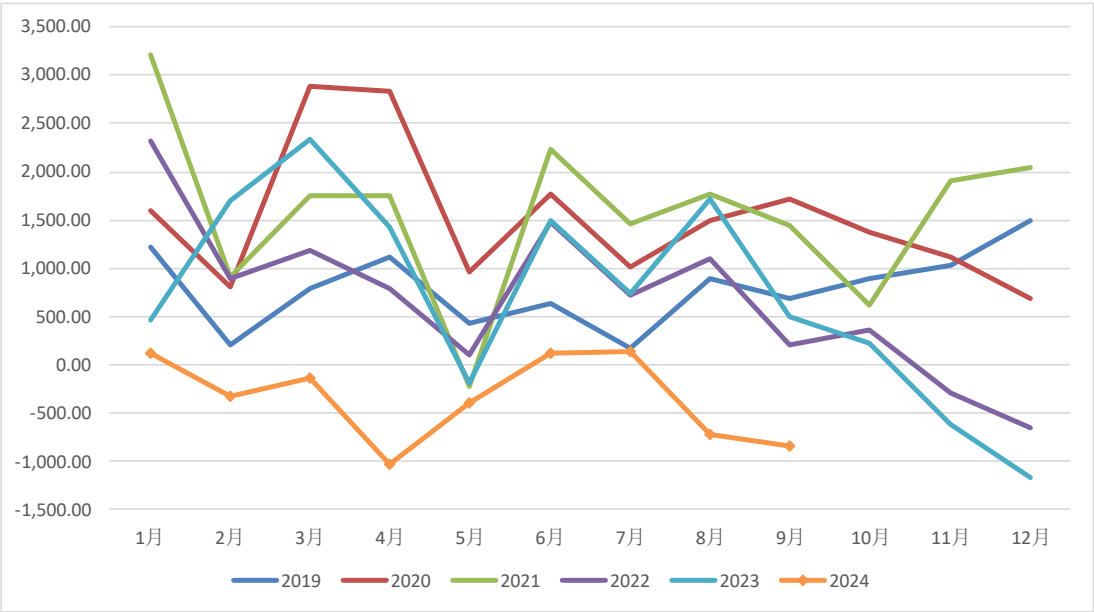
8~10月份地方专项债发行在提速，旨在为地方政府提供更多增量资金，用以促投资、稳增长。

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：城投债净融资额

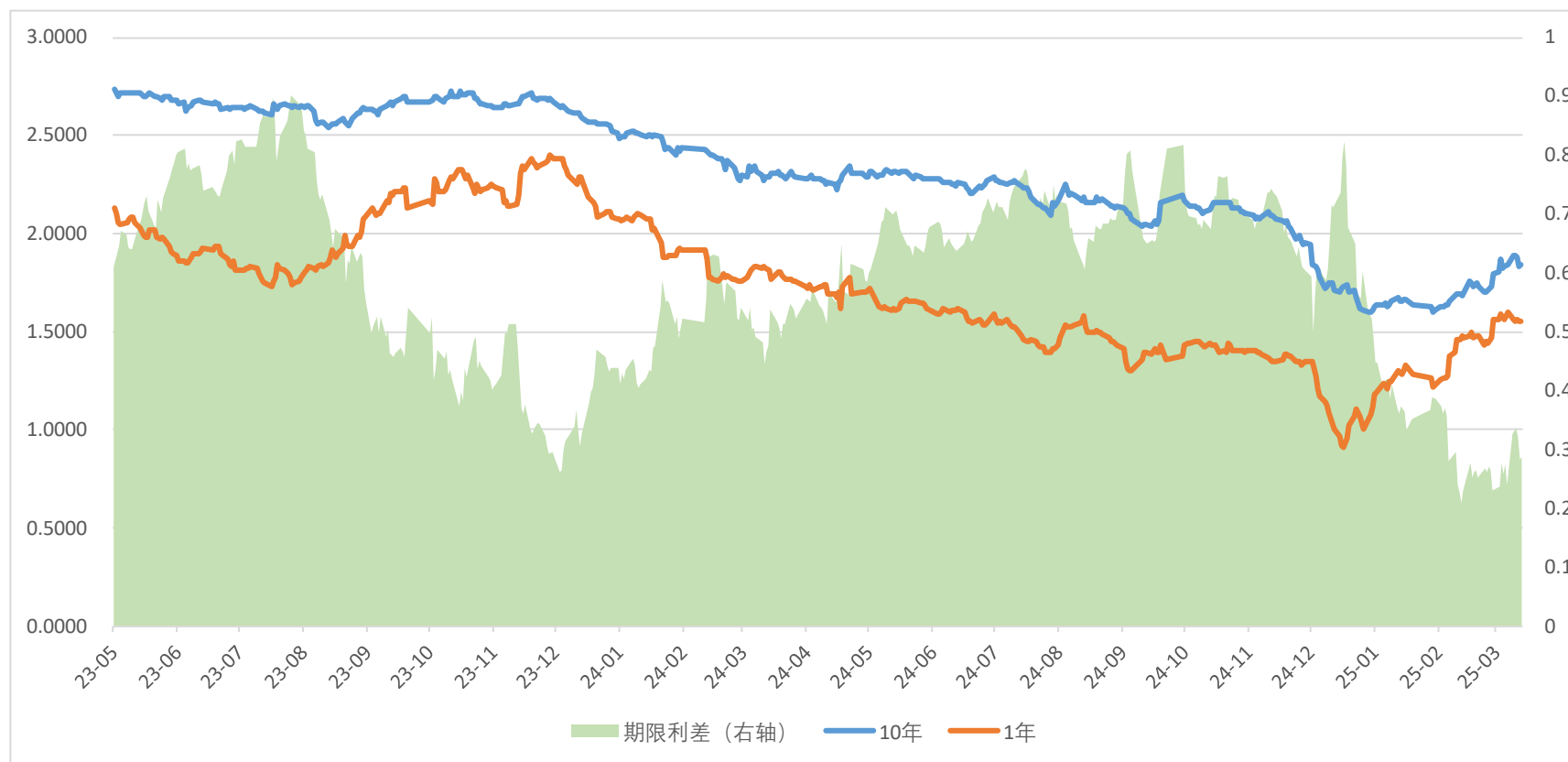


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：

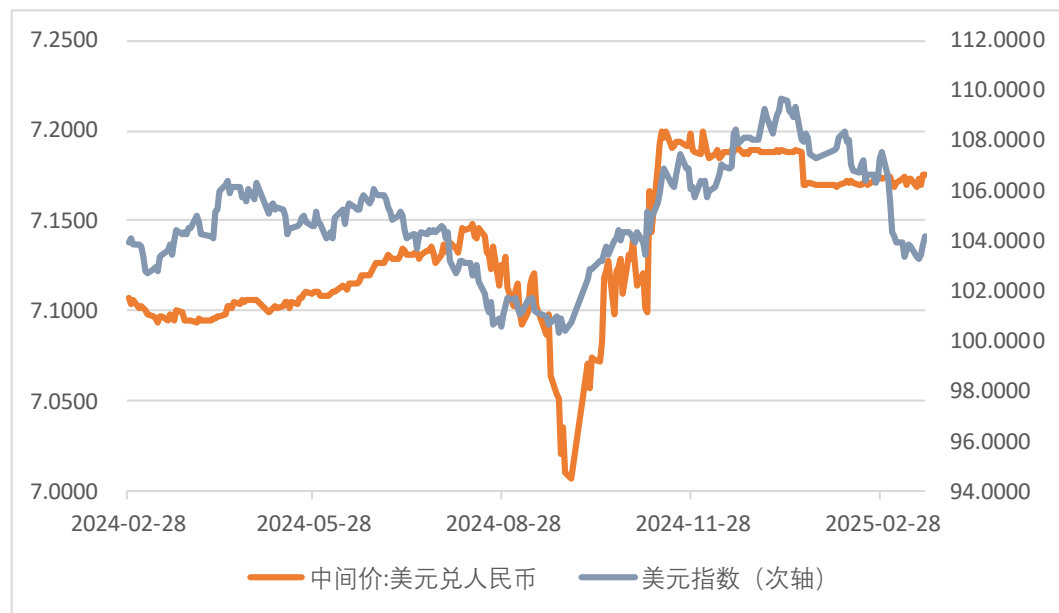
图：长短期国债收益率有所反弹



资料来源：WIND、华联期货研究所

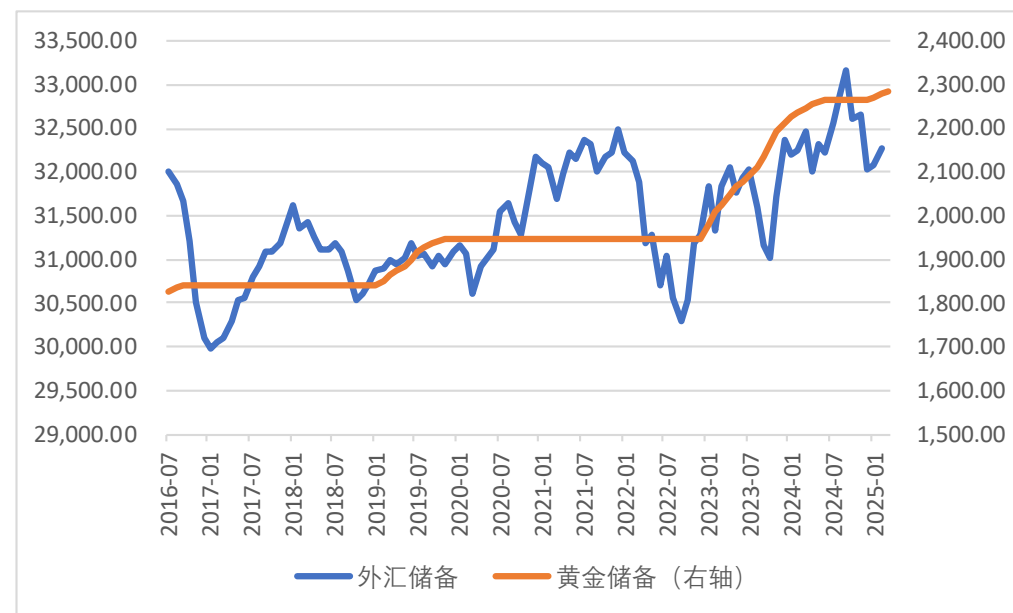
# 汇率

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



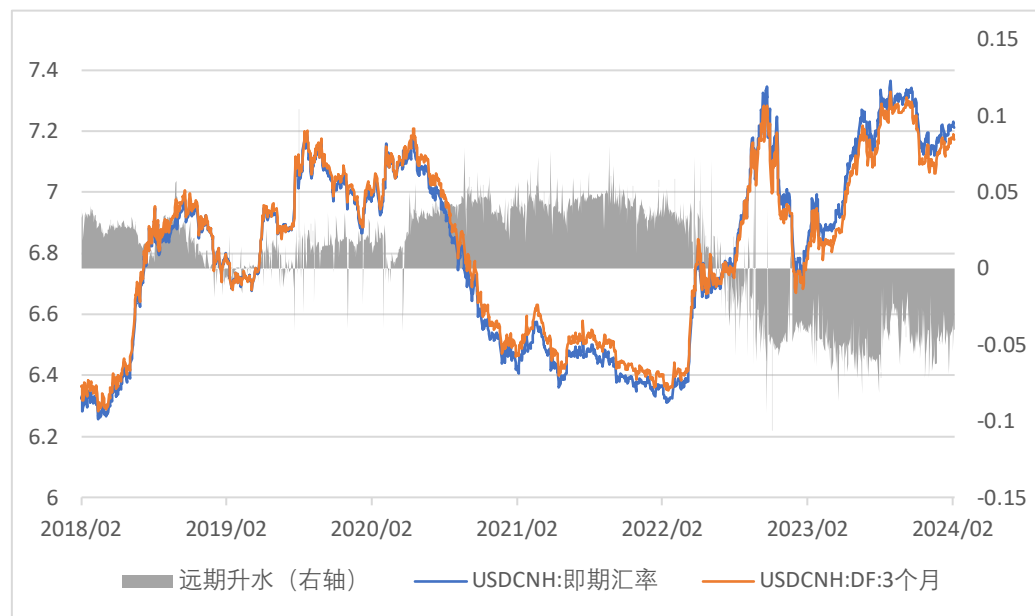
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

2025年2月末黄金储备为7361万盎司，较1月末的7345万盎司增加16万盎司。央行已经连续四个月扩大黄金储备。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。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。

截至2025年2月末，我国外汇储备规模为32272亿美元，较1月末上升182亿美元，升幅为0.57%。受主要经济体宏观政策和经济数据、主要央行货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

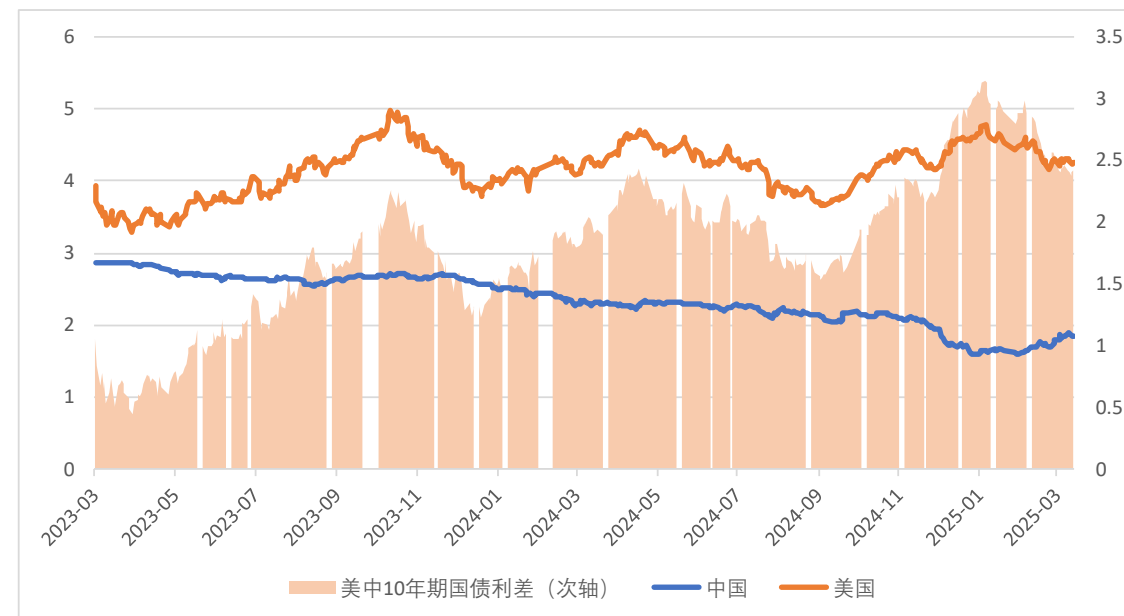
# 汇率

图：离岸人民币即期和远期汇率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中美利差走势



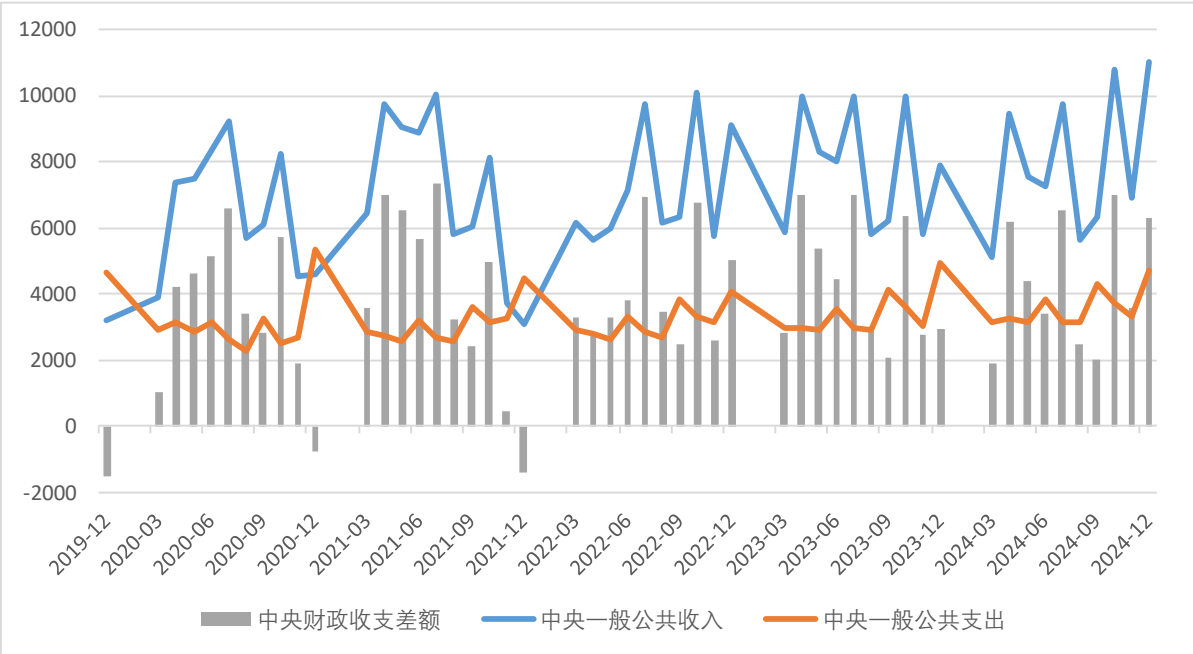
资料来源：中证指数公司、美联储、华联期货研究所

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

# 财政与就业

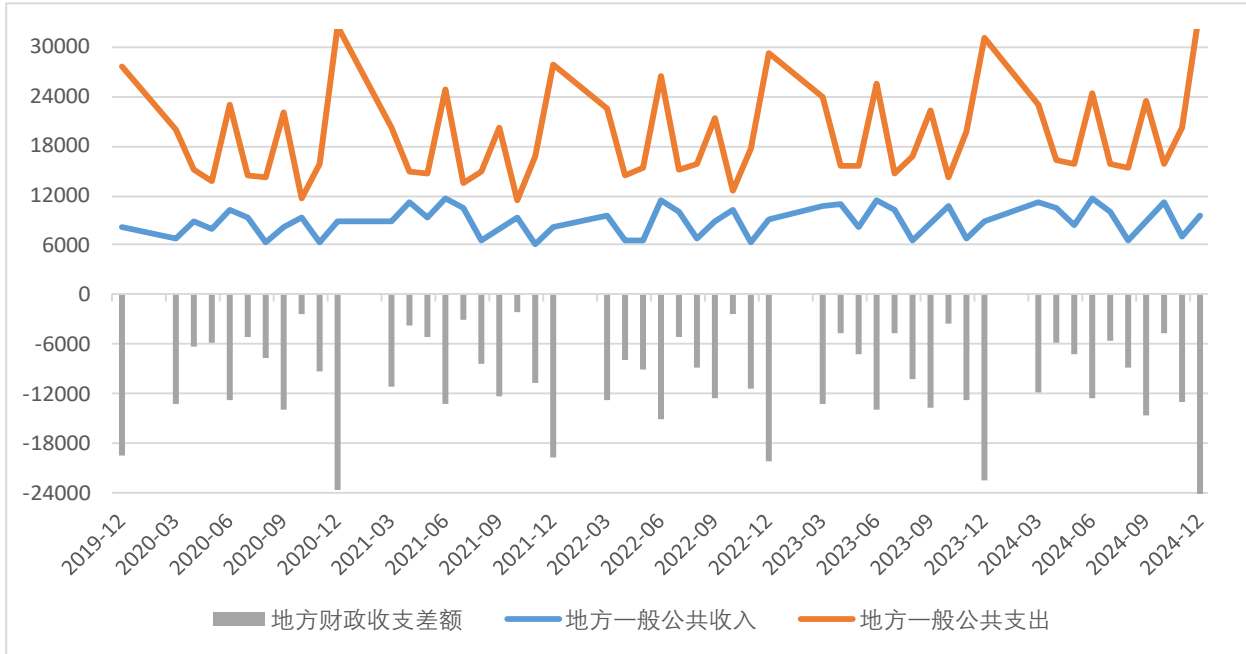
# 中央和地方财政预算收支

图：中央一般预算公共收支（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

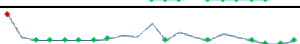
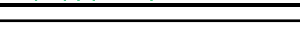
图：地方一般预算公共收支（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

一般公共财政收入

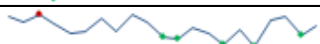
图：一般公共财政收入（亿元）

| 一般公共财政收入 |             | 2023年11月 | 2023年12月 | 2024年3月 | 2024年4月 | 2024年5月 | 2024年6月 | 2024年7月 | 2024年8月 | 2024年9月 | 2024年10月 | 2024年11月 | 2024年12月 | 近两年同比值走势                                                                              |
|----------|-------------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|          |             | 12637    | 16653    | 16292   | 20049   | 15986   | 19001   | 19750   | 12113   | 15283   | 21922    | 14029    | 20692    |    |
| 税收收入     |             | 10579    | 12709    | 11352   | 17766   | 13524   | 13618   | 17160   | 9819    | 10656   | 19067    | 11140    | 13050    |    |
| 四大税种     | 个人所得税       | 1068     | 1233     | 978     | 767     | 1065    | 1286    | 1171    | 1156    | 1073    | 1229     | 1190     | 1345     |    |
|          | 企业所得税       | 810      | 669      | 1610    | 6118    | 4484    | 3002    | 5318    | 683     | 878     | 6204     | 1110     | 1310     |    |
|          | 国内消费税       | 1201     | 1187     | 1043    | 1274    | 1222    | 1227    | 1170    | 1298    | 1359    | 1394     | 1209     | 1268     |    |
|          | 国内增值税       | 4556     | 5100     | 5091    | 5738    | 4332    | 5281    | 5903    | 4633    | 4537    | 6146     | 4618     | 5435     |    |
| 外贸税种     | 进口环节增值税和消费税 | 1772     | 1933     | 1557    | 1681    | 1607    | 1556    | 1669    | 1655    | 1661    | 1495     | 1553     | 1847     |    |
|          | 外贸企业出口退税    | -1336    | -361     | -2285   | -1477   | -1608   | -1671   | -1444   | -1637   | -1202   | -1295    | -1077    | -1246    |    |
|          | 关税          | 230      | 247      | 190     | 214     | 208     | 196     | 222     | 227     | 201     | 186      | 200      | 222      |    |
| 地产税种     | 城镇土地使用税     | 155      | 185      | 290     | 346     | 155     | 178     | 264     | 41      | 107     | 356      | 163      | 196      |    |
|          | 契税          | 457      | 588      | 578     | 407     | 408     | 453     | 390     | 389     | 393     | 322      | 358      | 539      |    |
|          | 耕地占用税       | 84       | 116      | 272     | 51      | 92      | 198     | 50      | 73      | 115     | 58       | 101      | 131      |    |
|          | 土地增值税       | 242      | 315      | 689     | 335     | 292     | 632     | 314     | 244     | 368     | 347      | 227      | 295      |   |
|          | 城镇土地使用税     | 155      | 185      | 290     | 346     | 155     | 178     | 264     | 41      | 107     | 356      | 163      | 196      |  |
|          | 房产税         | 273      | 388      | 373     | 771     | 264     | 251     | 541     | 89      | 151     | 835      | 301      | 451      |  |
| 其余税种     | 证券交易印花税     | 81       | 104      | 106     | 83      | 100     | 70      | 67      | 77      | 59      | 154      | 221      | 189      |  |
|          | 车辆购置税       | 213      | 203      | 184     | 198     | 188     | 167     | 196     | 172     | 190     | 191      | 195      | 233      |  |
|          | 环境保护税       | 2        | 4        | 8       | 45      | 7       | 10      | 48      | 7       | 7       | 52       | 6        | 5        |  |
|          | 资源税         | 224      | 224      | 215     | 268     | 210     | 253     | 302     | 222     | 217     | 297      | 220      | 232      |  |
|          | 城市维护建设税     | 361      | 401      | 310     | 455     | 351     | 370     | 462     | 352     | 371     | 485      | 367      | 429      |  |
|          | 其他税种        | 141      | 115      | 87      | 105     | 100     | 102     | 96      | 102     | 127     | 181      | 134      | 116      |  |
| 非税收入     |             | 2058     | 3944     | 4940    | 2283    | 2462    | 5383    | 2590    | 2294    | 4627    | 2855     | 2889     | 7642     |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 一般公共财政支出

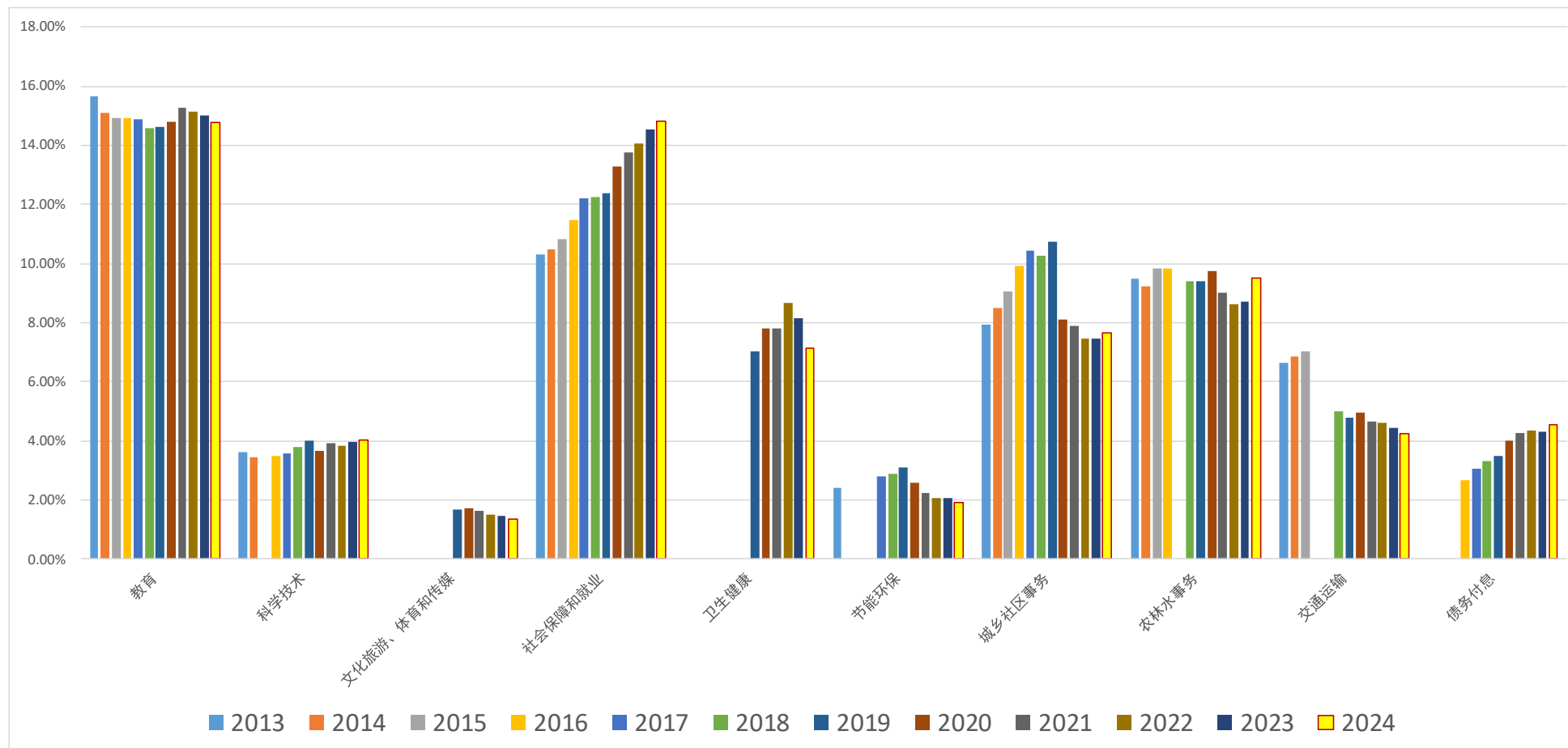
图：一般公共财政支出（亿元）

| 一般公共财政支出 | 2023年11月 | 2023年12月 | 2024年3月 | 2024年4月 | 2024年5月 | 2024年6月 | 2024年7月 | 2024年8月 | 2024年9月 | 2024年10月 | 2024年11月 | 2024年12月 | 近两年同比值走势                                                                              |
|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 一般公共财政支出 | 22728    | 36112    | 26232   | 19627   | 18876   | 28212   | 18892   | 18435   | 27881   | 19686    | 23588    | 39559    |    |
| 基建类支出    | 4844     | 8975     | 5062    | 3494    | 3479    | 6899    | 3701    | 3671    | 5922    | 4517     | 5382     | 9873     |    |
| 城乡社区事务   | 1828     | 3255     | 1946    | 1272    | 1288    | 2298    | 1117    | 1363    | 2148    | 1362     | 1844     | 3436     |    |
| 农林水事务    | 2052     | 3884     | 1862    | 1550    | 1535    | 3258    | 1822    | 1641    | 2677    | 2299     | 2531     | 4547     |    |
| 交通运输     | 964      | 1836     | 1254    | 672     | 656     | 1343    | 762     | 667     | 1097    | 856      | 1007     | 1890     |    |
| 民生类支出    | 8634     | 12479    | 10769   | 7771    | 7374    | 10387   | 7061    | 6886    | 10514   | 7150     | 8578     | 12991    |    |
| 教育       | 3844     | 5174     | 3589    | 3049    | 2874    | 3932    | 2824    | 2539    | 4325    | 2594     | 3694     | 5809     |    |
| 文化旅游与传媒  | 364      | 728      | 329     | 264     | 234     | 345     | 256     | 267     | 371     | 260      | 326      | 730      |    |
| 社会保障和就业  | 2778     | 3882     | 4616    | 2994    | 2881    | 4114    | 2757    | 2797    | 3864    | 2816     | 3192     | 3991     |    |
| 卫生健康     | 1648     | 2695     | 2235    | 1464    | 1385    | 1996    | 1224    | 1283    | 1954    | 1480     | 1366     | 2461     |  |
| 科学技术     | 849      | 2630     | 923     | 904     | 546     | 1000    | 777     | 535     | 972     | 749      | 820      | 3264     |  |
| 节能环保     | 483      | 1113     | 436     | 365     | 306     | 519     | 415     | 282     | 500     | 348      | 468      | 1063     |  |
| 债务付息     | 1175     | 947      | 1110    | 1203    | 0       | 1243    | 812     | 1110    | 1039    | 1241     | 1227     | 1144     |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

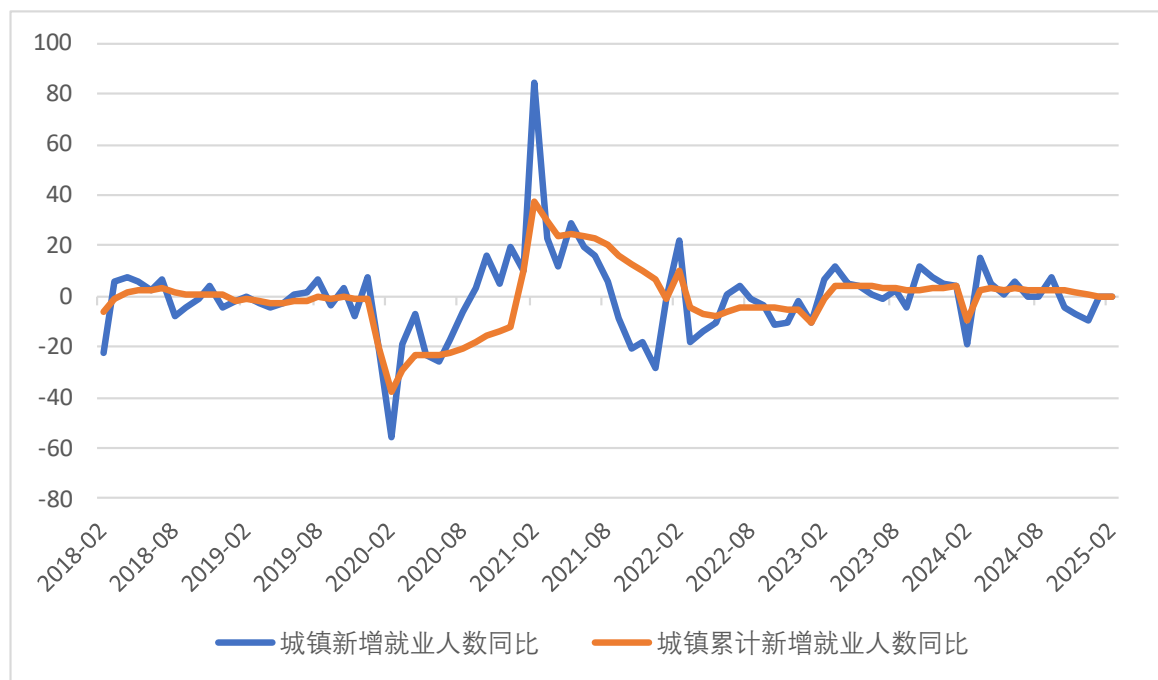
# 财政支出比例

图：近年政府财政支出领域比例



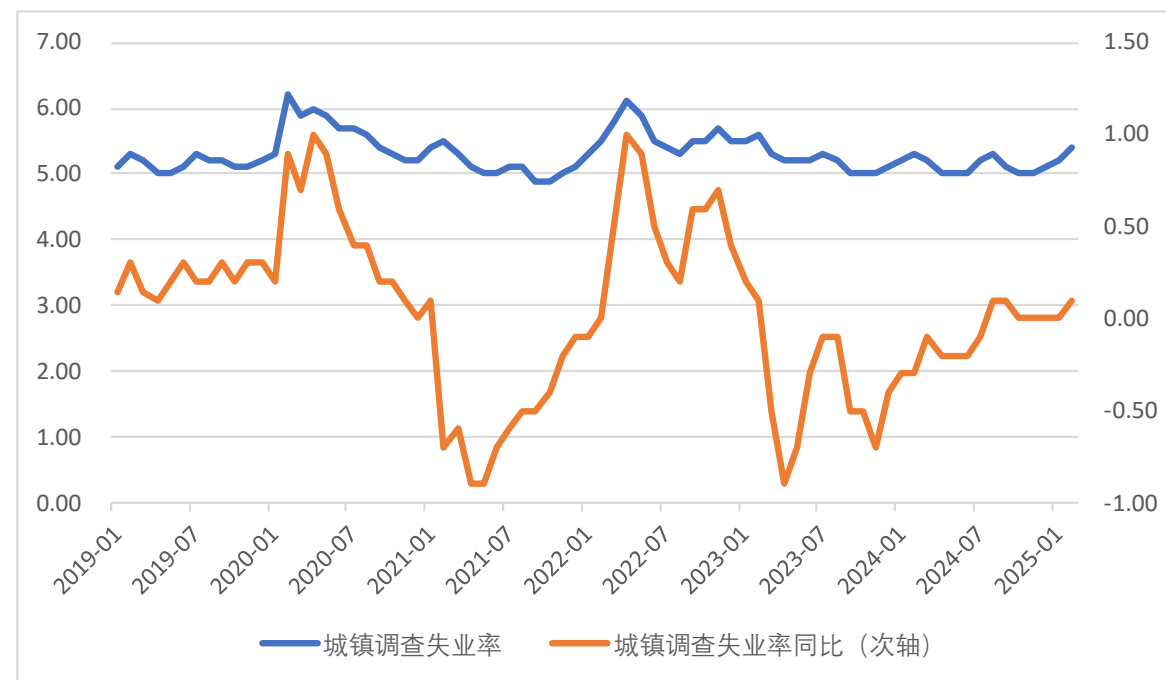
# 就业人口和失业率

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

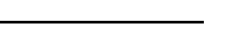


资料来源：WIND、华联期货研究所

# 景气调查

# 全球制造业PMI

图：全球制造业PMI热力图

|          |      | 2024年2月 | 2024年3月 | 2024年4月 | 2024年5月 | 2024年6月 | 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 | 近两年走势                                                                                 |
|----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 全球制造业PMI |      | 50.3    | 50.6    | 50.3    | 51.0    | 50.8    | 49.7    | 49.6    | 48.8    | 49.4     | 50.0     | 49.6     | 50.1    | 50.6    |    |
| 美洲市场     | 美国   | 52.2    | 51.9    | 50.0    | 51.3    | 51.6    | 49.6    | 47.9    | 47.3    | 48.5     | 49.7     | 49.4     | 51.2    | 52.7    |    |
|          | 巴西   | 54.1    | 53.6    | 55.9    | 52.1    | 52.5    | 54.0    | 50.4    | 53.2    | 52.9     | 52.3     | 50.4     | 50.7    | 53.0    |    |
|          | 加拿大  | 49.7    | 49.8    | 49.4    | 49.3    | 49.3    | 47.8    | 49.5    | 50.4    | 51.1     | 52.0     | 52.2     | 51.6    | 47.8    |    |
| 欧非中东市场   | 欧元区  | 46.5    | 46.1    | 45.7    | 47.3    | 45.8    | 45.8    | 45.8    | 45.0    | 46.0     | 45.2     | 45.1     | 46.6    | 47.6    |    |
|          | 英国   | 47.5    | 50.3    | 49.1    | 51.2    | 50.9    | 52.1    | 52.5    | 51.5    | 49.9     | 48.0     | 47.0     | 48.3    | 46.9    |    |
|          | 法国   | 47.1    | 46.2    | 45.3    | 46.4    | 45.3    | 44.0    | 43.9    | 44.6    | 44.5     | 43.1     | 41.9     | 45.0    | 45.8    |    |
|          | 德国   | 42.5    | 41.9    | 42.5    | 45.4    | 43.5    | 43.2    | 42.4    | 40.6    | 43.0     | 43.0     | 42.5     | 45.0    | 46.5    |    |
|          | 意大利  | 48.7    | 50.4    | 47.3    | 45.6    | 45.7    | 47.4    | 49.4    | 48.3    | 46.9     | 44.5     | 46.2     | 46.3    | 47.4    |    |
|          | 俄罗斯  | 54.7    | 55.7    | 54.3    | 54.4    | 54.9    | 53.6    | 52.1    | 49.5    | 50.6     | 51.3     | 50.8     | 53.1    | 50.2    |    |
| 亚太市场     | 中国   | 49.1    | 50.8    | 50.4    | 49.5    | 49.5    | 49.4    | 49.1    | 49.8    | 50.1     | 50.3     | 50.1     | 49.1    | 50.2    |    |
|          | 日本   | 47.2    | 48.2    | 49.6    | 50.4    | 50.0    | 49.1    | 49.8    | 49.7    | 49.2     | 49.0     | 49.6     | 48.7    | 49.0    |    |
|          | 韩国   | 50.7    | 49.8    | 49.4    | 51.6    | 52.0    | 51.4    | 51.9    | 48.3    | 48.3     | 50.6     | 49.0     | 50.3    | 49.9    |    |
|          | 印度   | 56.9    | 59.1    | 58.8    | 57.5    | 58.3    | 58.1    | 57.5    | 56.5    | 57.5     | 56.5     | 56.4     | 57.7    | 59.5    |   |
|          | 越南   | 50.4    | 49.9    | 50.3    | 50.3    | 54.7    | 54.7    | 52.4    | 47.3    | 51.2     | 50.8     | 49.8     | 48.9    | 49.2    |  |
|          | 新加坡  | 50.6    | 50.7    | 50.5    | 50.6    | 50.4    | 50.7    | 50.9    | 51.0    | 50.8     | 51.0     | 51.1     | 50.1    | 50.2    |  |
|          | 菲律宾  | 51.0    | 50.9    | 52.2    | 51.9    | 51.3    | 51.2    | 51.2    | 53.7    | 52.9     | 53.8     | 54.3     | 52.3    | 51.0    |  |
|          | 马来西亚 | 49.5    | 48.4    | 49.0    | 50.2    | 49.9    | 49.7    | 49.7    | 49.5    | 49.5     | 49.2     | 48.6     | 48.7    | 49.7    |  |
|          | 印尼   | 52.7    | 54.2    | 52.9    | 52.1    | 50.7    | 49.3    | 48.9    | 49.2    | 49.2     | 49.6     | 51.2     | 51.9    | 53.6    |  |
|          | 泰国   | 45.3    | 49.1    | 48.6    | 50.3    | 51.7    | 52.8    | 52.0    | 50.4    | 50.0     | 50.2     | 51.4     | 49.6    | 50.6    |  |

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

|           |           | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 近两年走势                                                                               |
|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国：制造业PMI |           | 49.1    | 50.8    | 50.4    | 49.5    | 49.5    | 49.4    | 49.1    | 49.8    | 50.1    | 50.3    | 50.1    | 49.1    | 50.2    |  |
| 生产        | 生产        | 49.8    | 52.2    | 52.9    | 50.8    | 50.6    | 50.1    | 49.8    | 51.2    | 52      | 52.4    | 52.1    | 49.8    | 52.5    |  |
|           | 采购量       | 48      | 52.7    | 50.5    | 49.3    | 48.1    | 48.8    | 47.8    | 47.6    | 49.3    | 51      | 51.5    | 49.2    | 52.1    |  |
|           | 进口        | 46.4    | 50.4    | 48.1    | 46.8    | 46.9    | 47      | 46.8    | 46.1    | 47      | 47.3    | 49.3    | 48.1    | 49.5    |  |
| 需求        | 新订单       | 49      | 53      | 51.1    | 49.6    | 49.5    | 49.3    | 48.9    | 49.9    | 50      | 50.8    | 51      | 49.2    | 51.1    |  |
|           | 新出口订单     | 46.3    | 51.3    | 50.6    | 48.3    | 48.3    | 48.5    | 48.7    | 47.5    | 47.3    | 48.1    | 48.3    | 46.4    | 48.6    |  |
|           | 在手订单      | 43.5    | 47.6    | 45.6    | 45.3    | 45      | 45.3    | 44.7    | 44      | 45.4    | 45.6    | 45.9    | 45.6    | 46      |  |
| 库存        | 产成品库存     | 47.9    | 48.9    | 47.3    | 46.5    | 48.3    | 47.8    | 48.5    | 48.4    | 46.9    | 47.4    | 47.9    | 46.5    | 48.3    |  |
|           | 原材料库存     | 47.4    | 48.1    | 48.1    | 47.8    | 47.6    | 47.8    | 47.6    | 47.7    | 48.2    | 48.2    | 48.3    | 47.7    | 47      |  |
| 物价        | 出厂价格      | 48.1    | 47.4    | 49.1    | 50.4    | 47.9    | 46.3    | 42      | 44      | 49.9    | 47.7    | 46.7    | 47.4    | 48.5    |  |
|           | 主要原材料购进价格 | 50.1    | 50.5    | 54      | 56.9    | 51.7    | 49.9    | 43.2    | 45.1    | 53.4    | 49.8    | 48.2    | 49.5    | 50.8    |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

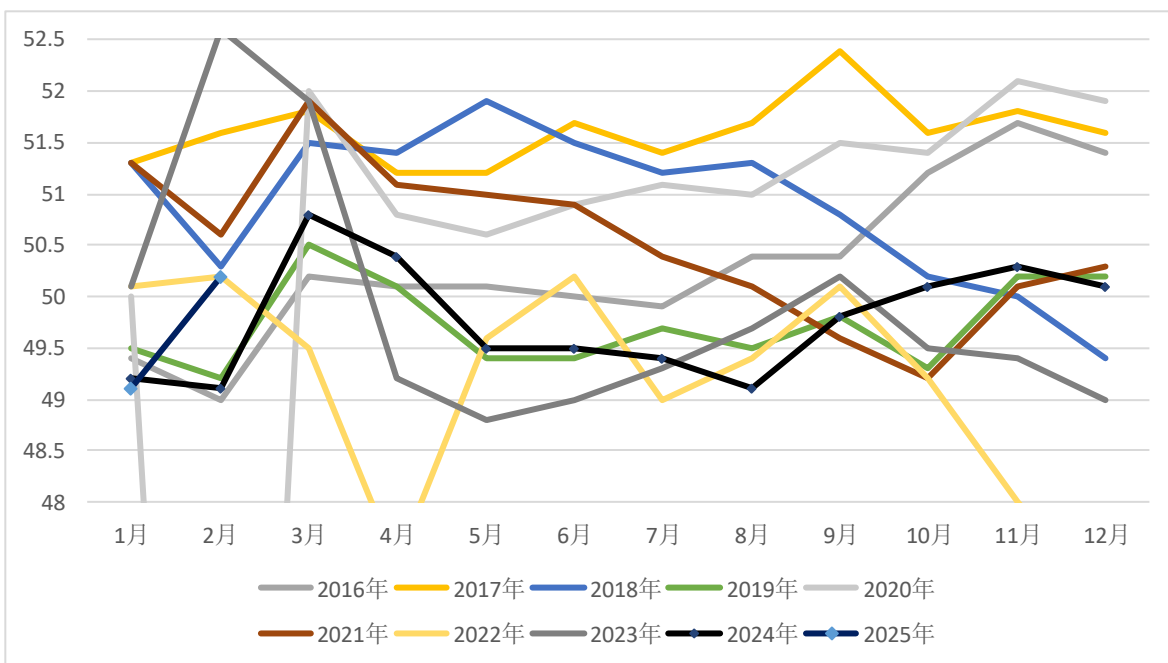
2025年2月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月增长1.1%，制造业景气水平明显回升。

具体而言，生产指数攀升至52.5%，较上月大幅上升2.7个百分点；新订单指数达到51.1%，较上月上升1.9个百分点，二者均升至扩张区间，彰显出制造业产需状况得到明显改善。从行业维度来看，有色金属冶炼及压延加工、通用设备、电气机械器材等行业表现强劲，其生产指数和新订单指数均处于54.0%及以上的较高水平，产需释放极为迅速。然而，纺织服装服饰、石油煤炭及其他燃料加工等行业的表现则不尽人意，两个指数均低于临界点，行业供需呈现偏弱态势。纺织服装服饰行业受市场需求变化、成本上升以及竞争加剧等多重因素影响，市场需求增长乏力；石油煤炭及其他燃料加工行业则可能因能源结构调整、环保政策等因素，面临着一定的发展压力。

主要原材料购进价格指数为50.8%，较上月上升1.3个百分点，表明制造业原材料采购价格总体水平有所回升。其中，**农副食品加工、化学纤维及橡胶塑料制品、电气机械器材**等行业的主要原材料购进价格指数均处于55.0%以上的较高景气区间。

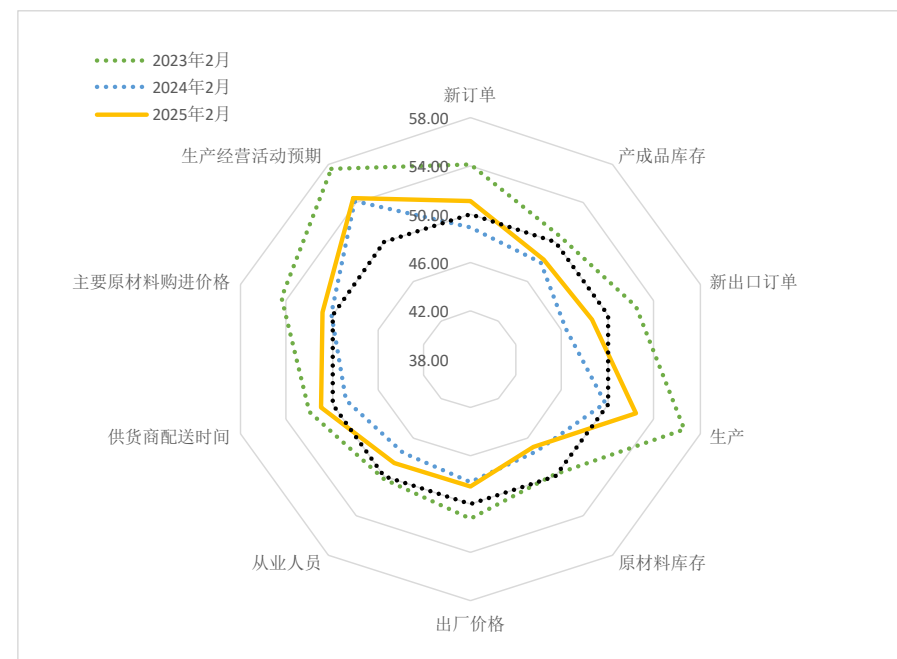
# 中国制造业PMI

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

# 中国制造业PMI

图：中、小型企业制造业PMI热力图

|                |           | 2024-01 | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 近两年走势                                                                                 |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国：制造业PMI：中型企业 |           | 48.9    | 49.1    | 50.6    | 50.7    | 49.4    | 49.8    | 49.4    | 48.7    | 49.2    | 49.4    | 50      | 50.7    | 49.5    | 49.2    |    |
| 生产             | 生产        | 52.4    | 49.6    | 51.5    | 53.4    | 50.8    | 51.2    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 采购量       | 49.8    | 47      | 52.6    | 50.8    | 50.4    | 46.3    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 进口        | 43.1    | 45.4    | 48.1    | 47.5    | 46.9    | 44.5    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
| 需求             | 新订单       | 47      | 49.4    | 53.2    | 51.9    | 49.6    | 51.2    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 新出口订单     | 47.3    | 44.3    | 51.2    | 52.2    | 50.2    | 48.8    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 在手订单      | 45      | 42.3    | 49.2    | 46.1    | 45.9    | 44.9    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
| 库存             | 产成品库存     | 50.7    | 46.6    | 48.8    | 47.5    | 46.5    | 49.1    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 原材料库存     | 48.7    | 47.4    | 49.4    | 47.9    | 49.3    | 47      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
| 物价             | 出厂价格      | 47.7    | 47.8    | 48      | 49.4    | 51.2    | 50.8    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 主要原材料购进价格 | 51.1    | 50.9    | 50.6    | 53.4    | 55.5    | 53      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                |           | 2024-01 | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 近两年走势                                                                                 |
| 中国：制造业PMI：小型企业 |           | 47.2    | 46.4    | 50.3    | 50.3    | 46.7    | 47.4    | 46.7    | 46.4    | 48.5    | 47.5    | 49.1    | 48.5    | 46.5    | 46.3    |    |
| 生产             | 生产        | 47.8    | 47.2    | 52.1    | 52.4    | 46.4    | 46.3    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 采购量       | 44      | 39.9    | 52.3    | 50      | 43.5    | 44.3    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 进口        | 44.3    | 44.6    | 52.7    | 47.2    | 39.9    | 46.1    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |   |
| 需求             | 新订单       | 46.4    | 43.8    | 51.9    | 51.2    | 44.8    | 46.4    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 新出口订单     | 44.6    | 37.5    | 49.4    | 49.6    | 45.2    | 47.1    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 在手订单      | 39.8    | 36.5    | 46.9    | 43.7    | 43.1    | 41.8    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 库存             | 产成品库存     | 44.8    | 41.5    | 48.1    | 45.6    | 44.1    | 47.6    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 原材料库存     | 42.2    | 43.3    | 47.5    | 47.6    | 45.3    | 46.6    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 物价             | 出厂价格      | 45.9    | 47.1    | 46.1    | 48.9    | 47.1    | 47.4    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 主要原材料购进价格 | 49.7    | 51.1    | 53      | 54.7    | 56.7    | 51.5    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：大型企业制造业PMI热力图

|                |         | 2024-01 | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 近两年走势                                                                               |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国：制造业PMI:大型企业 |         | 50.4    | 50.4    | 51.1    | 50.3    | 50.7    | 50.1    | 50.5    | 50.4    | 50.6    | 51.5    | 50.9    | 50.5    | 49.9    | 52.5    |  |
| 生产             | 生产      | 52.3    | 51.2    | 52.7    | 52.8    | 52.7    | 52.1    | 52.1    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 采购量     | 51.4    | 52.6    | 53      | 50.5    | 51.1    | 50.8    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 进口      | 48.5    | 47.1    | 51      | 50.1    | 47.8    | 47.9    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 需求             | 新订单     | 51.5    | 51.3    | 53.4    | 50.6    | 51.6    | 49.8    | 50.6    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 新出口订单   | 47.7    | 49.1    | 51.8    | 50      | 48.1    | 48.3    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 在手订单    | 46      | 47.7    | 46.9    | 46.1    | 45.9    | 46.4    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 库存             | 产成品库存   | 50.9    | 51.8    | 49.3    | 47.9    | 47.5    | 48.1    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 原材料库存   | 49.5    | 49.4    | 47.6    | 48.4    | 47.9    | 48.4    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 物价             | 出厂价格    | 46.9    | 48.8    | 47.6    | 49.3    | 51.2    | 46.4    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 原材料购进价格 | 50.3    | 49.2    | 49.2    | 54      | 57.8    | 51      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1月，大型企业凭借其资源和规模优势，产需指数持续高于临界点。大、中、小型企业PMI分别为49.9%、49.5%和46.5%，比上月下降0.6、1.2和2.0个百分点。大型企业生产指数和新订单指数分别为51.3%和50.6%，持续位于扩张区间，对稳定制造业发展起到重要作用；中、小型企业受春节因素和自身抗风险能力较弱的影响，生产指数和新订单指数较上月回落明显。

图：中国非制造业PMI热力图

|            | 2024-01 | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 近两年走势 |  |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|--|
| 中国：非制造业PMI | 50.7    | 51.4    | 53      | 51.2    | 51.1    | 50.5    | 50.2    | 50.3    | 50      | 50.2    | 50      | 52.2    | 50.2    | 50.4    |       |  |
| 生产         | 业务活动预期  | 59.7    | 57.7    | 58.4    | 57.2    | 56.9    | 57.2    | 56.1    | 55.3    | 54.4    | 56.1    | 57      | 57.5    | 56.7    | 56.6  |  |
|            | 从业人员    | 47      | 47      | 46.6    | 47.2    | 46.2    | 45.8    | 45.5    | 45.2    | 44.7    | 45.8    | 45.4    | 45.8    | 46.7    | 46.5  |  |
|            | 供应商配送时间 | 52      | 50.3    | 51.1    | 51      | 51      | 50.5    | 50.5    | 50.6    | 50.2    | 51.2    | 51.2    | 51.5    | 51.3    | 53.1  |  |
| 需求         | 新订单     | 47.6    | 46.8    | 47.4    | 46.3    | 46.9    | 46.7    | 45.7    | 46.3    | 44.2    | 47.2    | 45.9    | 48.7    | 46.4    | 46.1  |  |
|            | 新出口订单   | 45.2    | 47.3    | 47.3    | 48.4    | 47.6    | 48.8    | 49.6    | 47.6    | 47      | 50      | 48.2    | 50      | 44.6    | 49.5  |  |
|            | 在手订单    | 43.7    | 42.7    | 44.8    | 44.5    | 42.9    | 43.1    | 42.7    | 42.2    | 42.2    | 43.7    | 42.7    | 44.1    | 43.3    | 43.1  |  |
| 库存         | 存货      | 47.2    | 46.4    | 46.2    | 46      | 45.2    | 45.5    | 45.4    | 45.1    | 45.1    | 45.7    | 45.3    | 46.4    | 45      | 45.2  |  |
| 物价         | 销售价格    | 48.9    | 48.5    | 48.6    | 49.4    | 47.8    | 47.6    | 48.2    | 47.2    | 46.1    | 48.5    | 48.8    | 48.8    | 48.6    | 47.8  |  |
|            | 投入品价格   | 49.6    | 50.6    | 49.5    | 51.1    | 49.7    | 49.6    | 50.4    | 48.6    | 48.2    | 50.6    | 49.1    | 50.5    | 50.4    | 48.4  |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年2月份，非制造业商务活动指数为50.4%，比上月上升0.2%，非制造业继续保持扩张。

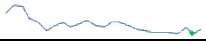
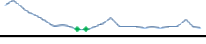
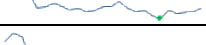
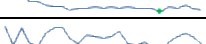
从行业看，航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间；零售、住宿、餐饮等行业商务活动指数均低于临界点。

从市场预期看，业务活动预期指数为56.6%，比上月下降0.1个百分点，但仍处于较高景气区间，表明非制造业企业对近期市场发展信心有所增强。分行业看，建筑业商务活动指数为52.7%，比上月上升3.4个百分点；服务业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点。

2月份，综合PMI产出指数为51.1%，比上月上升1.0个百分点，持续位于扩张区间，表明春节后我国企业生产经营活动恢复发展加快。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为52.5%和50.4%。

# 中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

|                |        | 2024-01 | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 近两年走势                                                                                |
|----------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国：非制造业PMI：建筑业 |        | 53.9    | 53.5    | 56.2    | 56.3    | 54.4    | 52.3    | 51.2    | 50.6    | 50.7    | 50.4    | 49.7    | 53.2    | 49.3    | 52.7    |   |
| 生产             | 业务活动预期 | 61.9    | 55.7    | 59.2    | 56.1    | 56.3    | 54.7    | 52.9    | 54.7    | 53.1    | 55.2    | 55.6    | 57.1    | 56.5    | 54.7    |   |
|                | 从业人员   | 50.1    | 47.6    | 45.7    | 46.1    | 43.3    | 42.9    | 40.2    | 41.0    | 40.0    | 42.7    | 40.7    | 42.7    | 48.7    | 45.6    |   |
| 需求             | 新订单    | 46.7    | 47.3    | 48.2    | 45.3    | 44.1    | 44.1    | 40.1    | 43.5    | 39.5    | 43.5    | 43.5    | 51.4    | 44.7    | 46.8    |   |
| 物价             | 销售价格   | 50.4    | 48.9    | 48.4    | 48.7    | 49.7    | 49.0    | 49.3    | 48.1    | 48.0    | 52.1    | 48.6    | 47.5    | 47.8    | 49.1    |   |
|                | 投入品价格  | 52.0    | 52.0    | 48.2    | 52.2    | 53.6    | 51.7    | 49.9    | 47.6    | 50.0    | 55.2    | 48.0    | 49.4    | 47.7    | 49.3    |   |
|                |        | 2024-01 | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 近两年走势                                                                                |
| 中国：非制造业PMI：服务业 |        | 50.1    | 51      | 52.4    | 50.3    | 50.5    | 50.2    | 50      | 50.2    | 49.9    | 50.1    | 50.1    | 52      | 50.3    | 50      |   |
| 生产             | 业务活动预期 | 59.3    | 58.1    | 58.2    | 57.4    | 57      | 57.6    | 56.6    | 55.4    | 54.6    | 56.2    | 57.3    | 57.6    | 56.8    | 56.9    |   |
|                | 从业人员   | 46.4    | 46.9    | 46.8    | 47.4    | 46.7    | 46.3    | 46.4    | 45.9    | 45.5    | 46.4    | 46.2    | 46.3    | 46.3    | 46.7    |   |
| 需求             | 新订单    | 47.7    | 46.7    | 47.2    | 46.5    | 47.4    | 47.1    | 46.7    | 46.8    | 45      | 47.8    | 46.4    | 48.2    | 46.7    | 45.9    |   |
| 物价             | 销售价格   | 48.7    | 48.4    | 48.7    | 49.5    | 47.5    | 47.4    | 48      | 47.1    | 45.7    | 47.8    | 48.8    | 49.1    | 48.8    | 47.6    |   |
|                | 投入品价格  | 49.2    | 50.4    | 49.7    | 50.9    | 49      | 49.3    | 50.5    | 48.8    | 47.9    | 49.8    | 49.3    | 50.7    | 50.9    | 48.2    |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

建筑业商务活动指数明显回升。随着春节过后部分地区天气转暖、投资项目陆续动工、企业逐步开工复产，建筑业商务活动指数升至扩张区间，为52.7%，比上月上升3.4个百分点，其中土木工程建筑业商务活动指数为65.1%，升幅较大，表明节后基础设施项目建设施工进度加快。从市场预期看，业务活动预期指数为54.7%，建筑业企业对行业发展较有信心。

2月服务业商务活动指数位于临界点。服务业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点。从行业看，航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间，业务总量较快增长。受节前集中采购，节后假日效应消退等因素影响，与居民消费相关的零售、住宿、餐饮等行业商务活动指数回落较为明显。

# 美国宏观

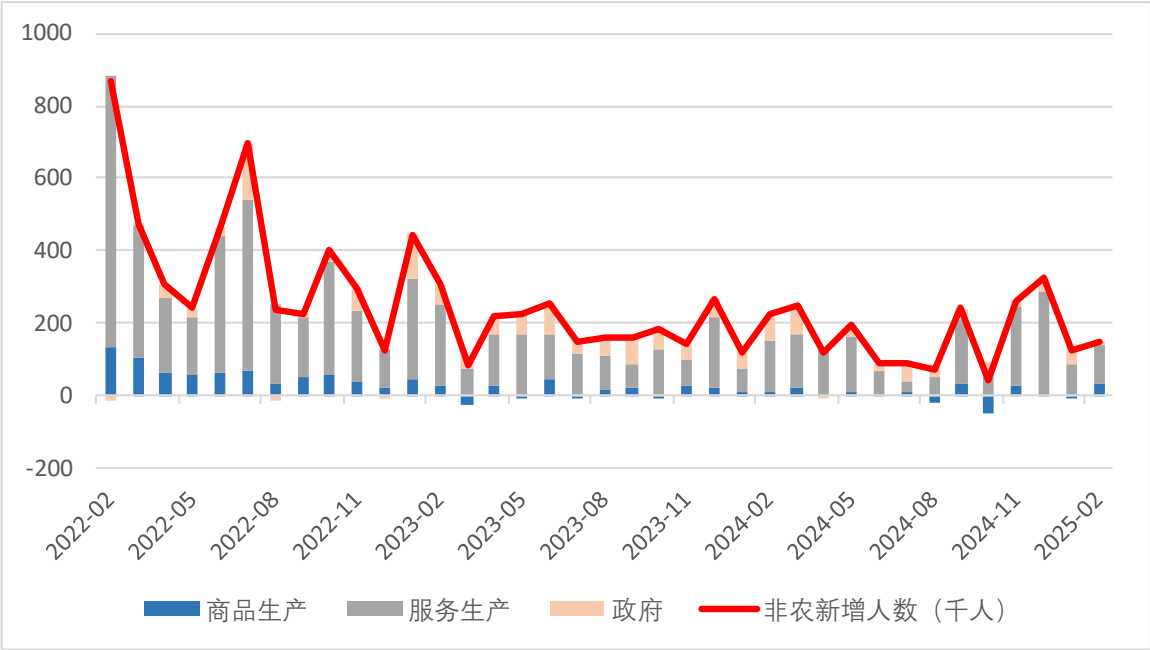
# 美实际GDP环比贡献

图：美国实际GDP环比折年率（%）

|              | 2021年12月 | 2022年3月 | 2022年6月 | 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 |
|--------------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 美国实际GDP环比折年率 | 7.40     | -1.00   | 0.30    | 2.70    | 3.40     | 2.80    | 2.40    | 4.40    | 3.20     | 1.60    | 3.00    | 2.80    |
| 私人部门消费       | 3.00     | 0.64    | 1.71    | 1.02    | 0.81     | 3.27    | 0.65    | 1.72    | 2.33     | 1.30    | 1.90    | 2.46    |
| 商品消费         | 1.05     | -0.41   | -0.37   | -0.54   | -0.15    | 1.59    | -0.08   | 0.76    | 0.73     | -0.25   | 0.63    | 1.25    |
| 耐用品          | 0.69     | 0.01    | -0.18   | -0.15   | -0.16    | 1.24    | -0.03   | 0.32    | 0.22     | -0.13   | 0.40    | 0.58    |
| 非耐用品         | 0.36     | -0.42   | -0.19   | -0.38   | 0.01     | 0.36    | -0.05   | 0.44    | 0.51     | -0.12   | 0.23    | 0.67    |
| 服务消费         | 1.95     | 1.05    | 2.09    | 1.55    | 0.96     | 1.67    | 0.73    | 0.96    | 1.60     | 1.55    | 1.27    | 1.21    |
| 私人部门投资       | 4.68     | 1.34    | -1.67   | -1.05   | 1.08     | -1.63   | 1.42    | 1.80    | 0.16     | 0.64    | 1.47    | 0.07    |
| 固定资产投资       | 0.53     | 1.44    | 0.35    | -0.33   | -0.36    | 0.53    | 1.48    | 0.45    | 0.62     | 1.14    | 0.42    | 0.24    |
| 非住宅固定资产投资    | 0.47     | 1.66    | 0.94    | 1.01    | 0.76     | 0.71    | 1.30    | 0.16    | 0.52     | 0.61    | 0.53    | 0.46    |
| 住宅投资         | 0.06     | -0.22   | -0.59   | -1.34   | -1.12    | -0.18   | 0.17    | 0.30    | 0.10     | 0.53    | -0.11   | -0.21   |
| 存货变动         | 4.14     | -0.10   | -2.01   | -0.72   | 1.44     | -2.16   | -0.06   | 1.34    | -0.47    | -0.49   | 1.05    | -0.17   |
| 净出口          | -0.22    | -2.40   | 0.50    | 2.50    | 0.56     | 0.33    | -0.11   | -0.10   | 0.09     | -0.61   | -0.90   | -0.56   |
| 出口           | 2.54     | -0.51   | 1.40    | 1.63    | -0.12    | 0.23    | -0.54   | 0.53    | 0.66     | 0.21    | 0.12    | 0.94    |
| 进口           | -2.77    | -1.90   | -0.90   | 0.87    | 0.68     | 0.10    | 0.44    | -0.63   | -0.57    | -0.82   | -1.01   | -1.49   |
| 政府部门消费与投资    | -0.04    | -0.60   | -0.27   | 0.26    | 0.90     | 0.84    | 0.48    | 0.94    | 0.61     | 0.30    | 0.52    | 0.85    |
| 联邦政府         | 0.21     | -0.58   | -0.22   | -0.04   | 0.54     | 0.28    | -0.08   | 0.33    | -0.02    | -0.02   | 0.27    | 0.60    |
| 州和地方政府       | -0.25    | -0.01   | -0.05   | 0.29    | 0.36     | 0.56    | 0.56    | 0.62    | 0.63     | 0.32    | 0.25    | 0.25    |

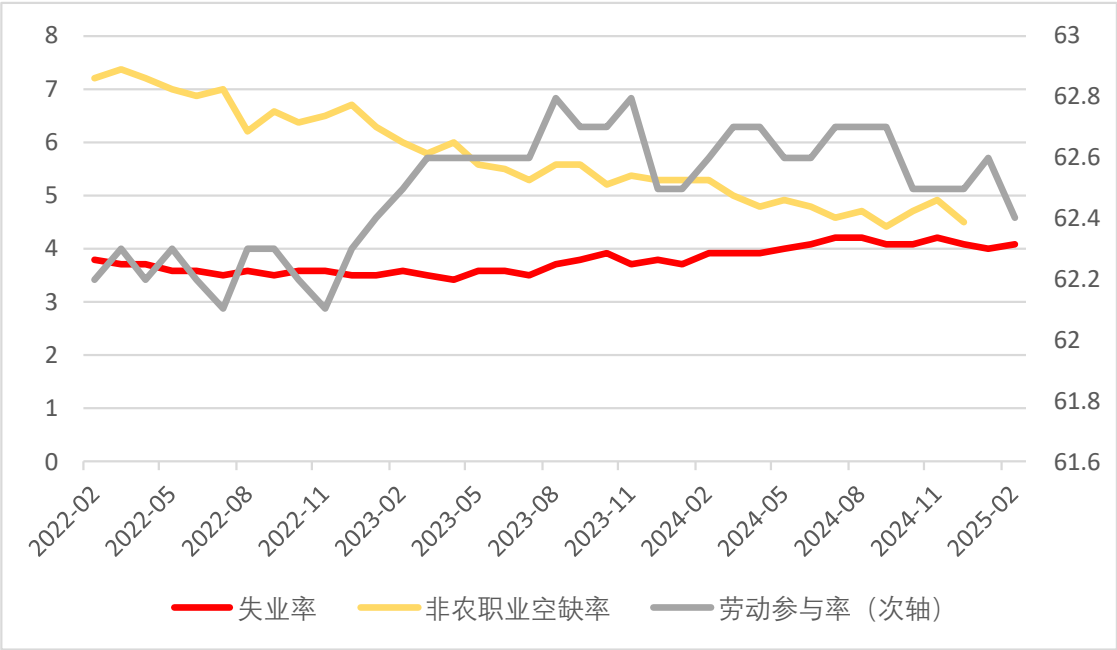
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

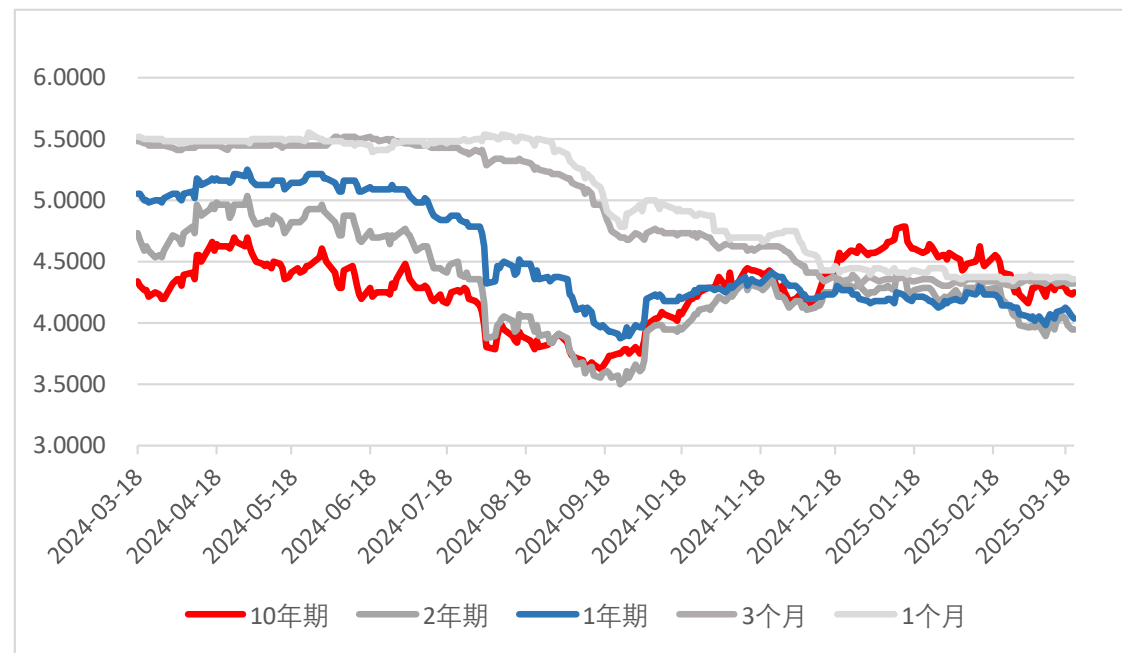
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

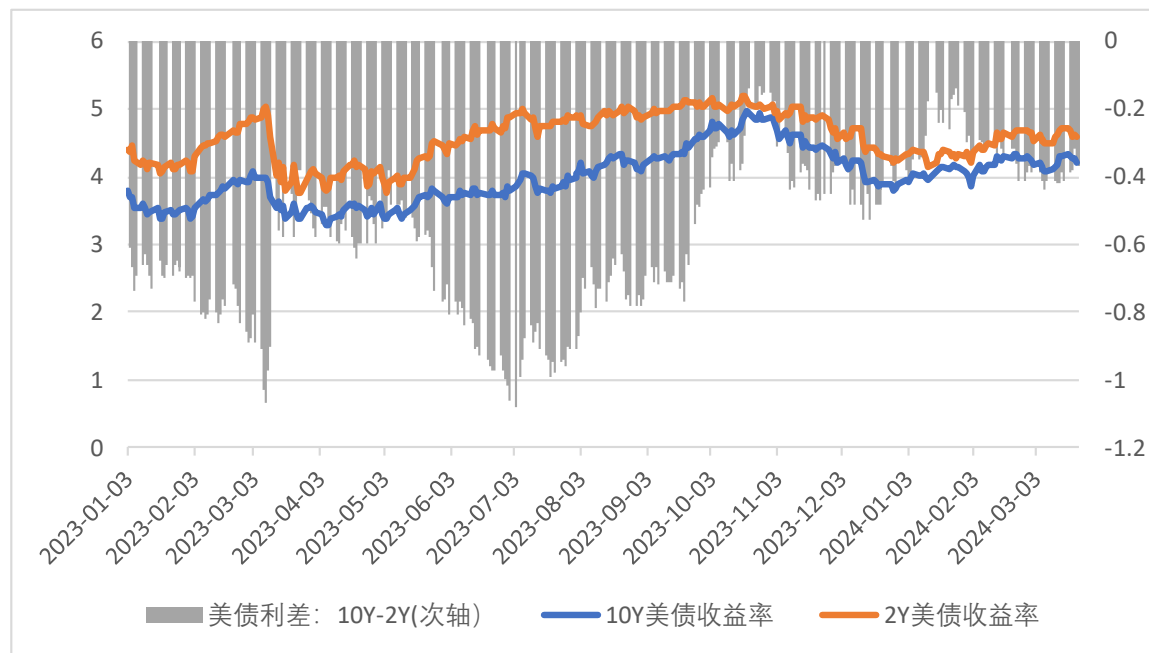
# 美债收益率

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



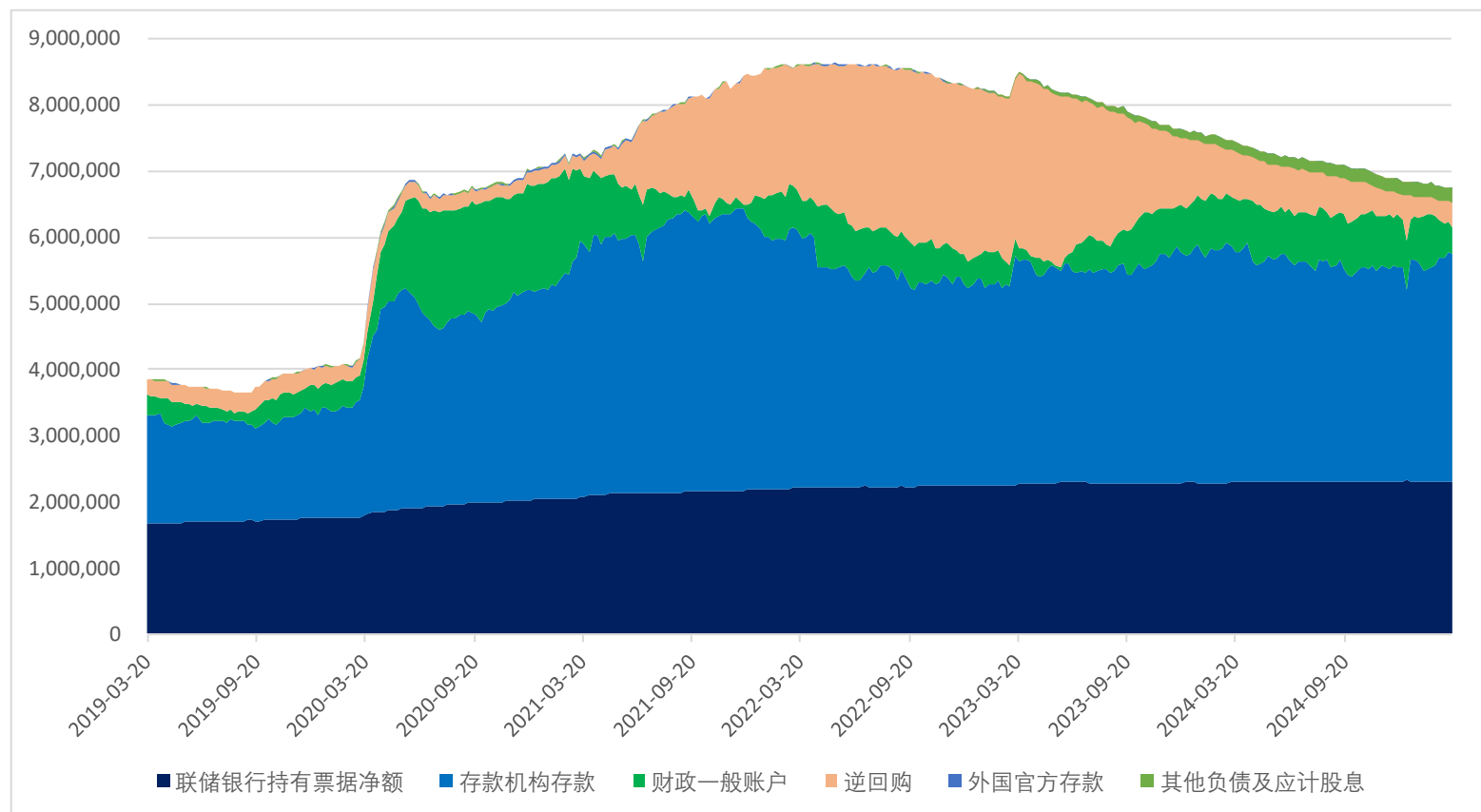
资料来源：WIND、华联期货研究所

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  |  | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 2025-02 | 两年环比走势                                                                                |
|---------------|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|               |  | 2.11    | 3.63    | 2.78    | 2.57    | 1.97    | 2.93    | 1.98    | 2.03    | 3.01    | 4.00    | 4.36    | 3.91    | 3.11    |    |
| 核心（除机动车及零部件）  |  | 1.99    | 3.70    | 3.23    | 2.89    | 3.28    | 3.20    | 2.26    | 2.45    | 2.75    | 3.21    | 3.36    | 3.49    | 3.12    |    |
| 除加油站          |  | 2.65    | 4.12    | 2.91    | 2.64    | 2.10    | 3.08    | 2.69    | 3.18    | 3.89    | 4.64    | 4.78    | 4.03    | 3.38    |    |
| 除机动车、零部件和加油站  |  | 2.66    | 4.32    | 3.45    | 3.02    | 3.59    | 3.43    | 3.18    | 3.94    | 3.84    | 3.93    | 3.77    | 3.59    | 3.47    |    |
| 耐用品           |  | 0.15    | 1.27    | 0.01    | -0.17   | -2.81   | 1.36    | 0.59    | 0.47    | 3.45    | 5.78    | 6.64    | 4.43    | 2.06    |    |
| 机动车及零部件       |  | 2.63    | 3.35    | 0.86    | 1.21    | -3.51   | 1.75    | 0.81    | 0.28    | 4.12    | 7.39    | 8.66    | 5.75    | 3.06    |    |
| 家具和家居用品       |  | -9.12   | -9.23   | -5.30   | -3.60   | -4.34   | -0.74   | -0.09   | 1.34    | 4.02    | 2.44    | 7.79    | 4.54    | 5.48    |    |
| 电子产品和电器       |  | 3.17    | -2.27   | 2.47    | 2.94    | 0.64    | 3.37    | -0.09   | -4.83   | -1.56   | 1.69    | 4.97    | -0.47   | -5.32   |    |
| 建材、园艺设备和用品商店  |  | -5.34   | -1.58   | -1.64   | -4.13   | -0.77   | 0.34    | 0.17    | 1.88    | 2.08    | 2.24    | 0.08    | 0.98    | -0.74   |    |
| 非耐用品          |  | 1.66    | 3.69    | 3.08    | 3.12    | 3.53    | 3.35    | 2.13    | 2.41    | 2.55    | 3.10    | 3.69    | 3.66    | 4.01    |    |
| 食品和饮料店        |  | 0.01    | 1.03    | 1.99    | 1.81    | 2.11    | 2.79    | 1.69    | 2.44    | 2.67    | 2.28    | 3.37    | 3.63    | 3.88    |    |
| 保健和个人护理       |  | 1.79    | 1.46    | 0.12    | 0.70    | 1.57    | 4.91    | 3.14    | 5.40    | 1.40    | 2.22    | 4.74    | 4.41    | 6.65    |    |
| 加油站           |  | -4.08   | -1.94   | 1.24    | 1.67    | 0.31    | 1.06    | -6.20   | -10.78  | -7.27   | -3.66   | -0.70   | 2.49    | -0.25   |    |
| 服装及服装配饰       |  | 2.14    | -0.26   | 2.93    | 4.10    | 3.80    | 2.79    | 0.51    | 2.73    | 4.28    | 2.67    | 2.78    | 2.92    | 1.00    |    |
| 体育用品、文娱爱好、书影音 |  | -1.91   | -2.78   | -5.65   | -4.06   | -3.47   | -7.30   | -3.89   | -1.83   | -2.38   | -3.65   | 1.87    | -2.04   | -3.04   |    |
| 百货商店          |  | -3.29   | -3.14   | -1.73   | -1.53   | 1.72    | -0.18   | -2.10   | -1.21   | -0.36   | 1.33    | -1.86   | -1.38   | -3.91   |   |
| 杂货店           |  | 4.83    | 9.61    | 5.29    | 4.49    | 3.67    | 4.37    | 9.87    | 7.43    | 4.55    | 0.57    | 6.43    | 7.80    | 5.00    |  |
| 无店铺零售（线上）     |  | 7.71    | 10.99   | 7.30    | 6.85    | 8.83    | 5.82    | 6.47    | 7.37    | 6.82    | 8.41    | 6.27    | 3.72    | 6.50    |  |

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



华联期货  
HUALIAN FUTURES

# THANKS

# I THANK?

## 华联期货与您同行

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。