



华联期货
HUALIAN FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

华联期货宏观周报

—— 房地产销售回暖 开发疲软

20250323

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



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



周度观点及策略

- ◆ 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。



华联期货
HUALIAN FUTURES

国民经济核算

GDP同比

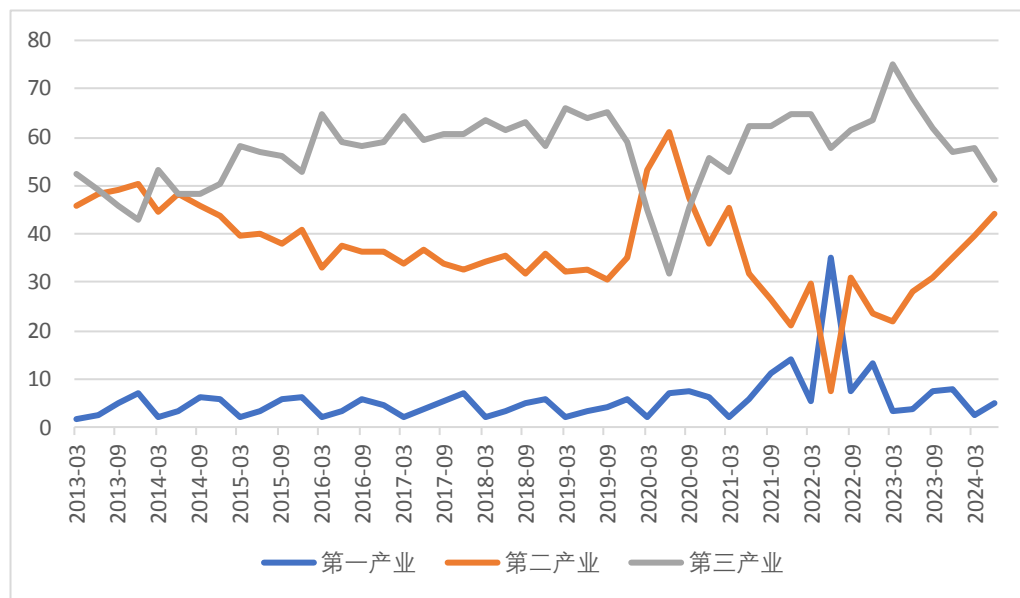
图：实际GDP同比（%）

	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

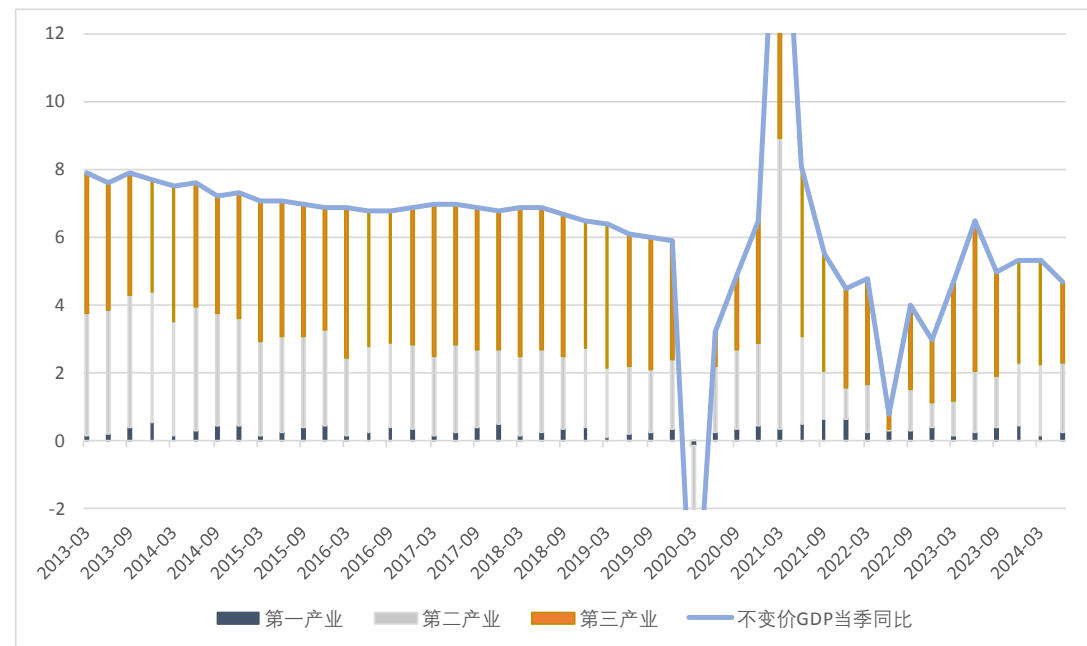
GDP同比贡献

图：三次产业对不变价GDP当季同比增长的贡献率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三次产业对GDP当季同比的拉动



资料来源：WIND、华联期货研究所

GDP同比贡献

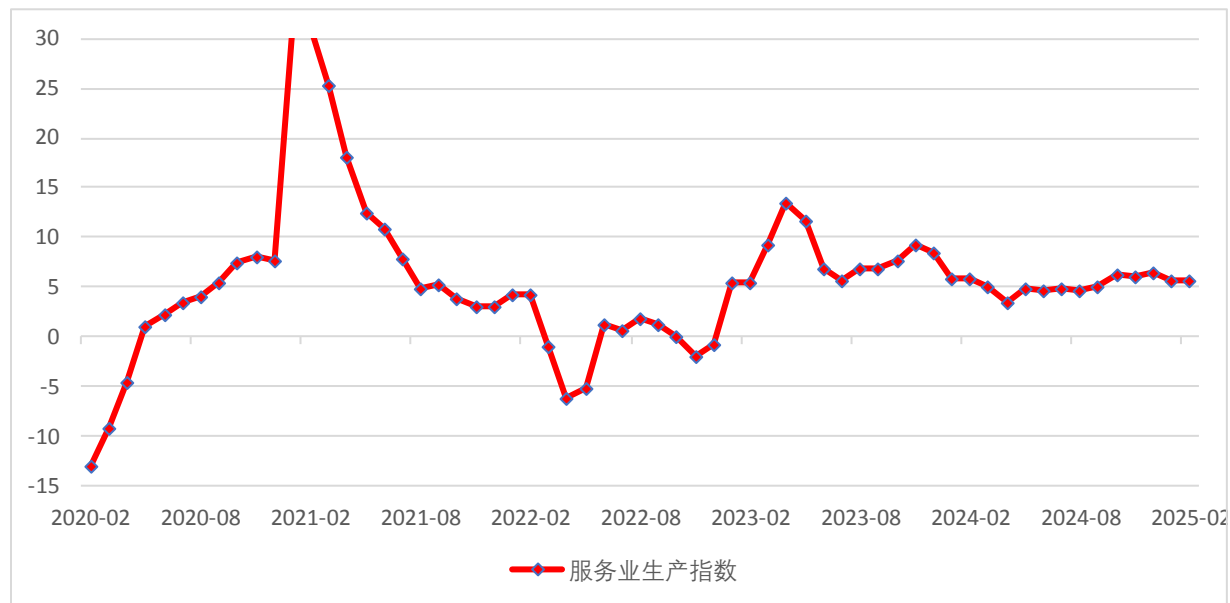
图：GDP各分项贡献

GDP各部分贡献率	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

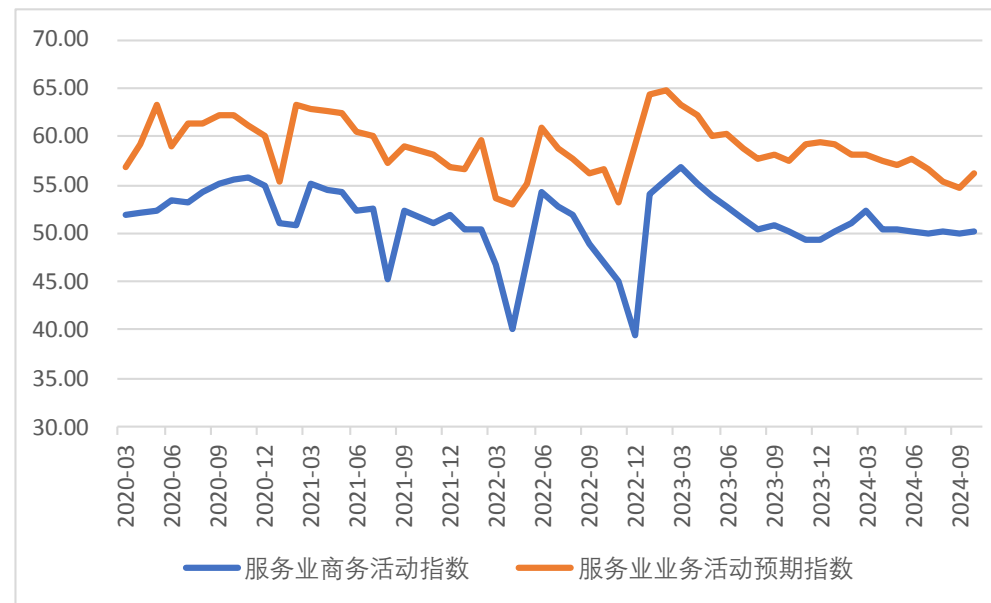
服务业生产指数

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

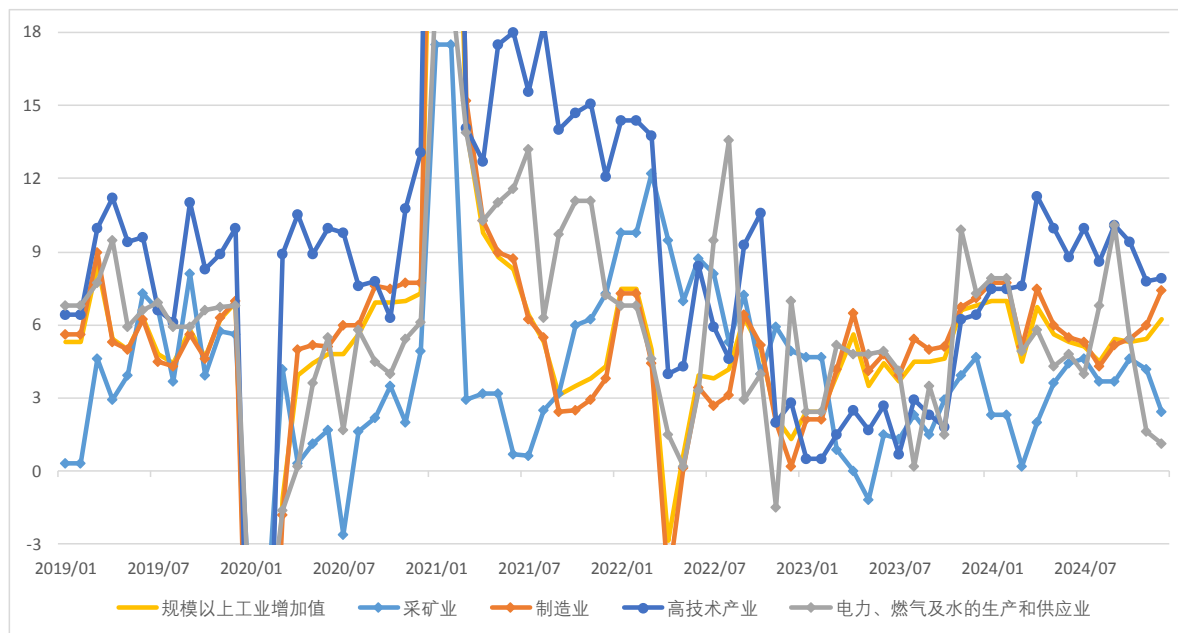


资料来源：WIND、华联期货研究所

工业

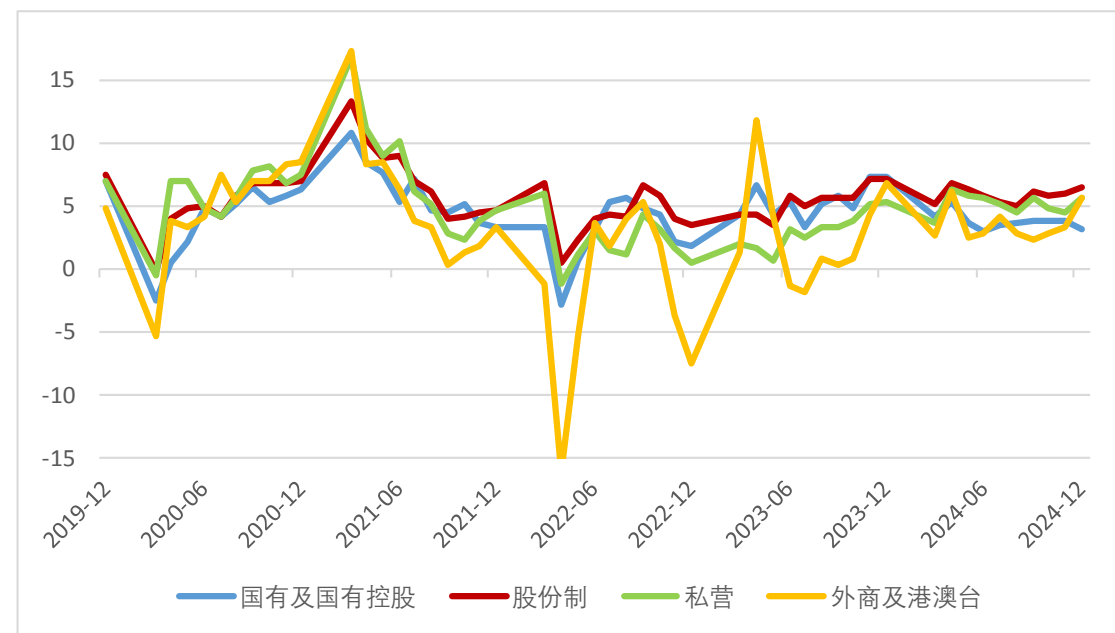
工业增长速度

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
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	

规模以上工业主要产量

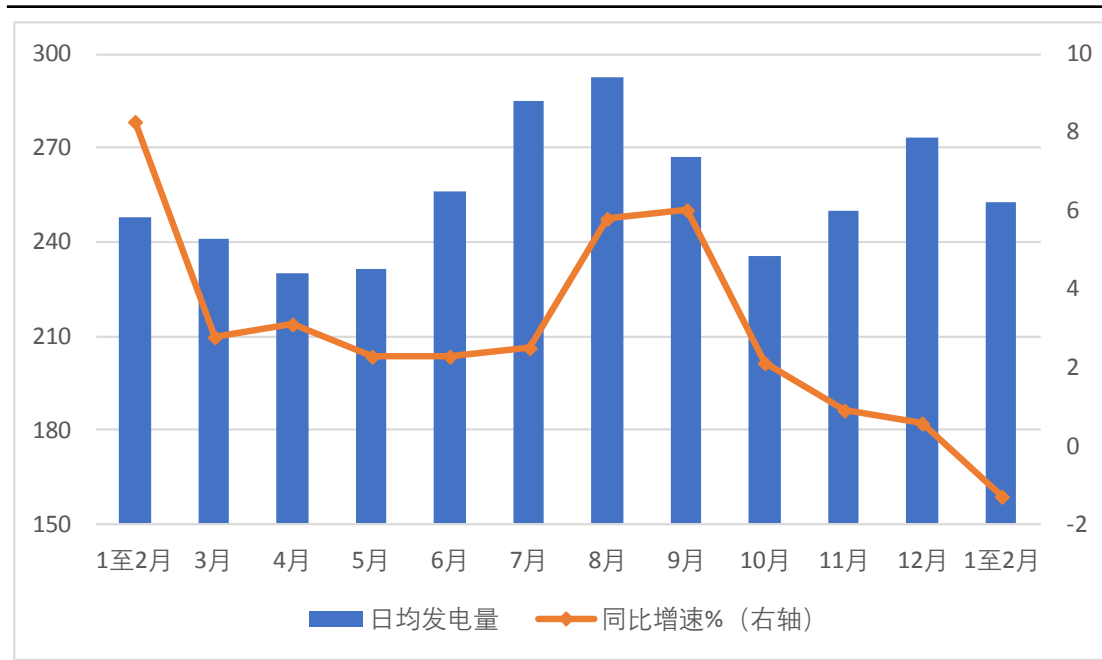
图：规模以上工业主要产量（分产业链上下游）

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

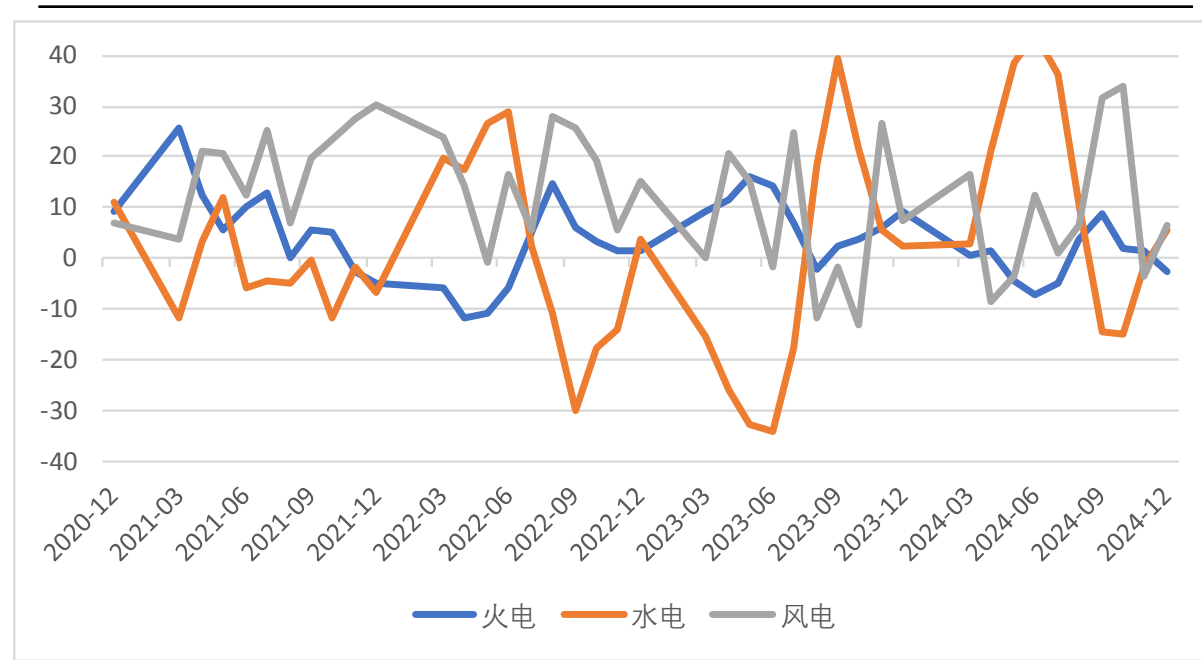
发电量

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

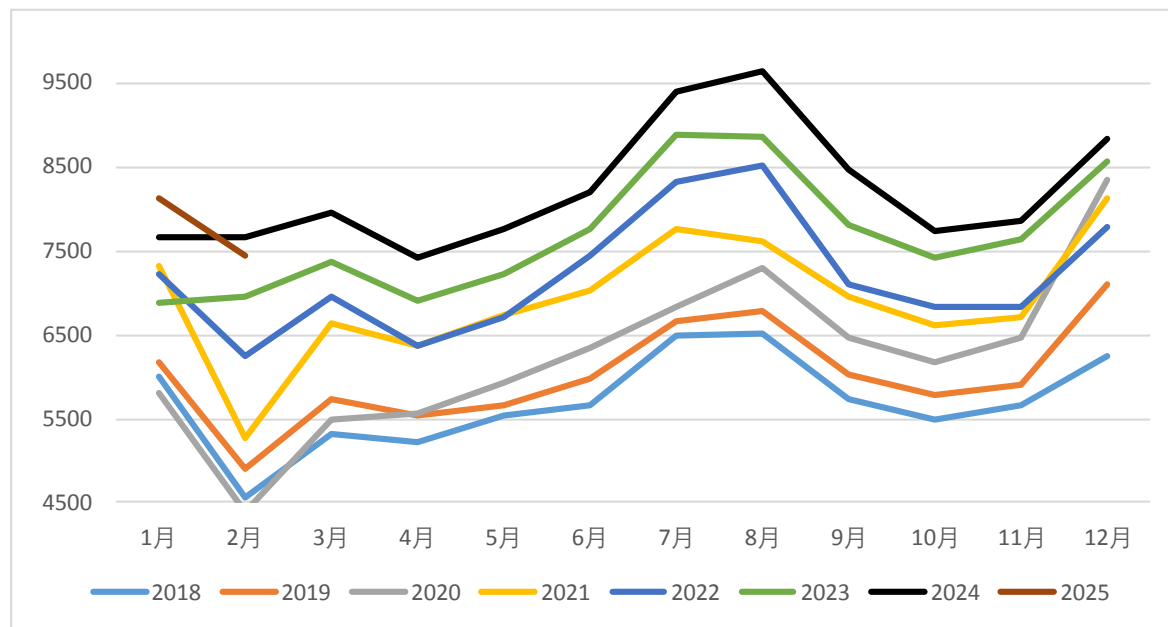
图：火电、水电及风电发电量同比增速



资料来源：WIND、华联期货研究所

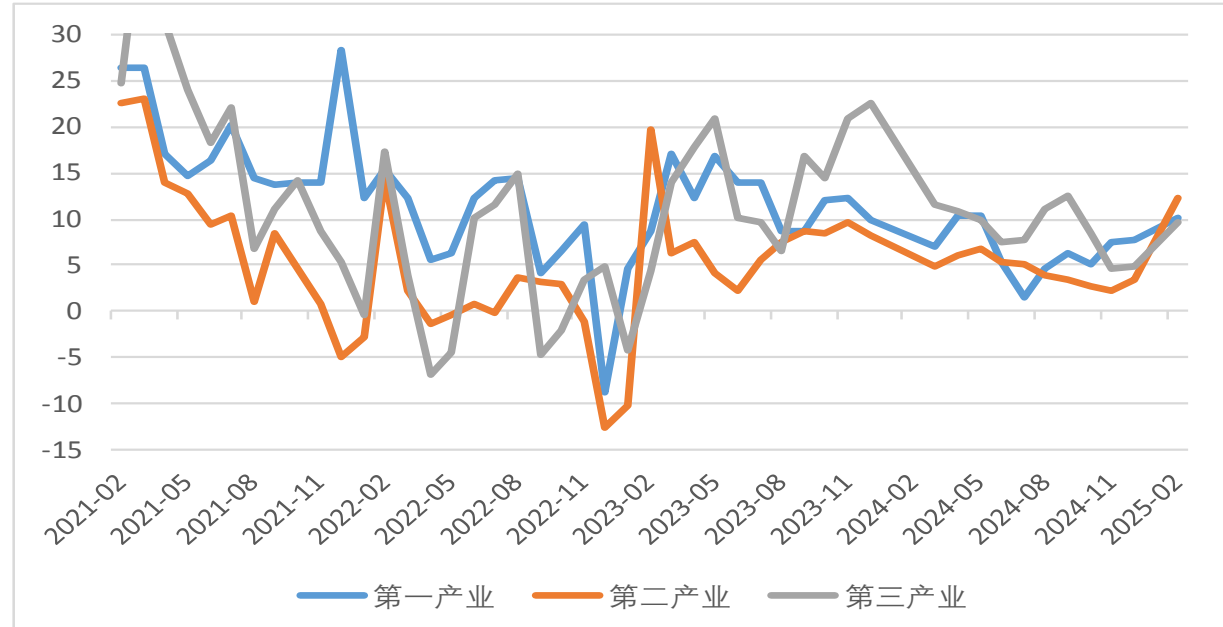
用电量

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

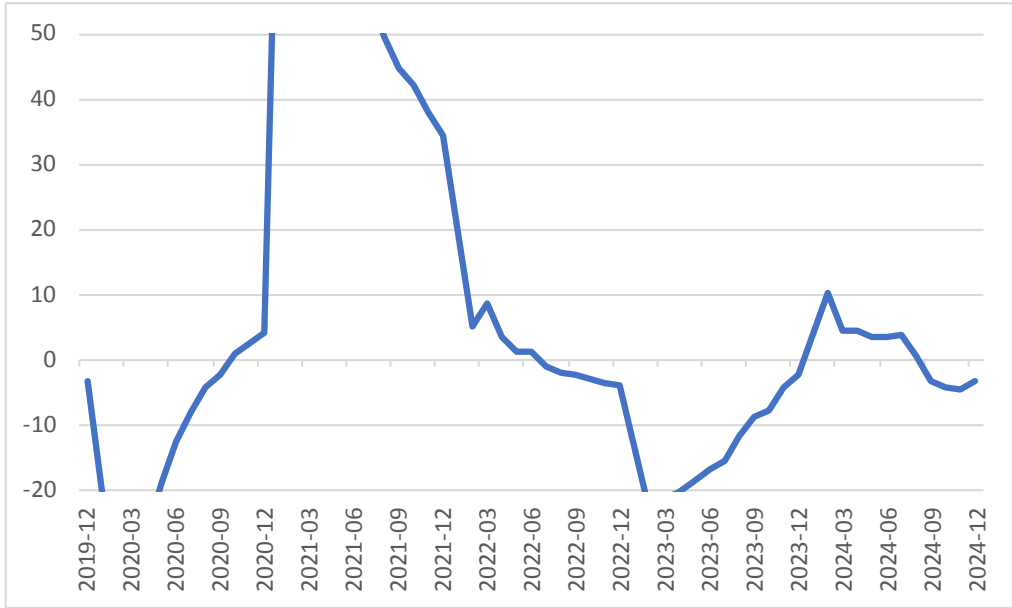
主要行业用电量同比		2023-10	2023-11	2023-12	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12
		8.39	11.60	10.00	7.36	6.96	7.22	5.83	5.69	8.87	8.52	4.33	2.79	3.18
农林牧渔业		13.09	12.39	8.94	0.63	18.21	13.30	11.57	3.64	0.18	1.40	1.04	6.03	8.82
采矿业		8.81	9.89	8.51	5.12	6.44	7.03	5.75	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

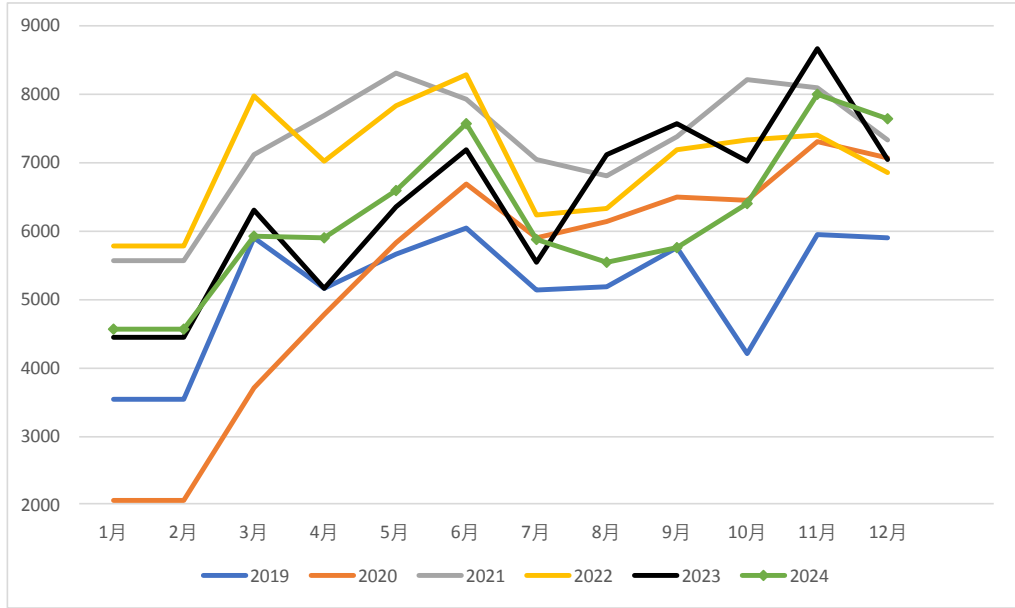
工业企业利润总额

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）

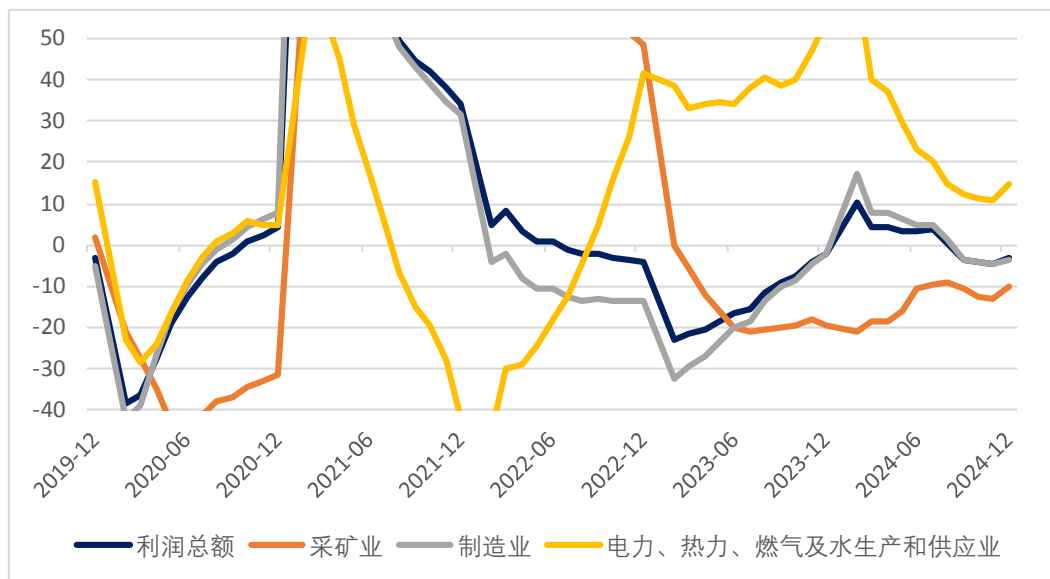


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年，全国规模以上工业企业实现利润总额74310.5亿元，比上年下降3.3%（前值下降4.7%）；规模以上工业企业实现营业收入137.77万亿元，比上年增长2.1%（前值1.8%）。受去年同期低基数和积极的财政货币政策等因素的影响，12月份单月，规模以上工业企业利润同比增长11%，处于历年高位。

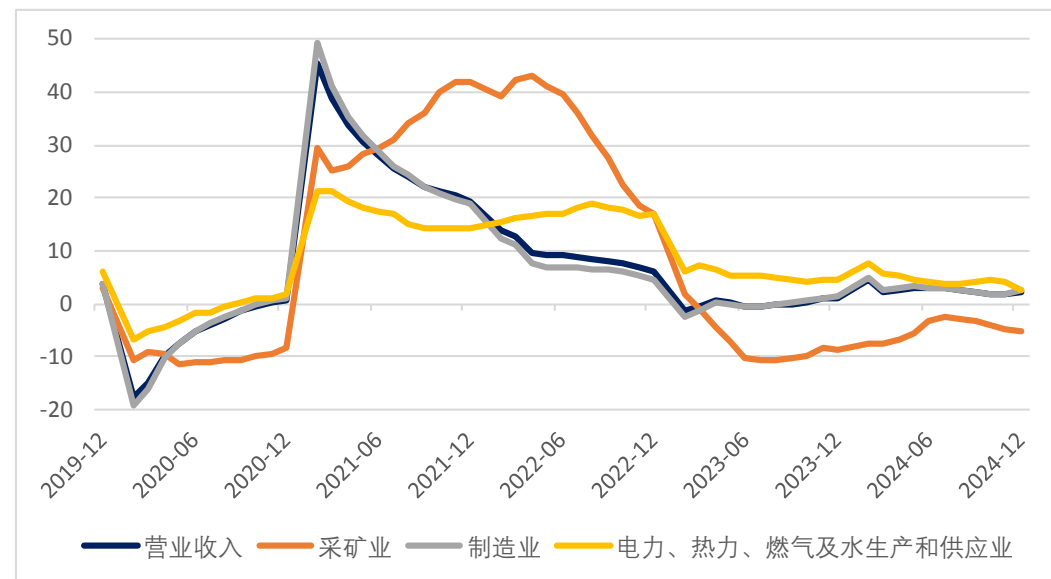
工业门类财务指标

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

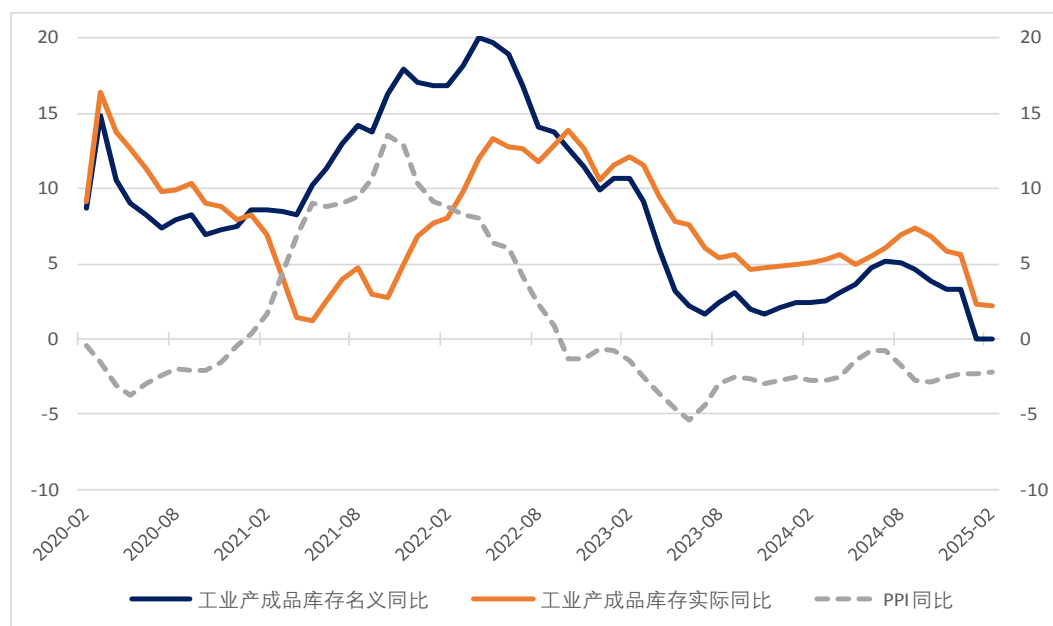
2024年，采矿业实现利润总额11271.9亿元，比上年下降10.0%；
制造业实现利润总额55141.1亿元，下降3.9%；
电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额7897.6亿元，增长14.5%。

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		2023年12月	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	过去两年累计同比值走势
		7035.50	4570.30	4570.30	5914.70	5891.60	6596.90	7566.50	5881.40	5535.60	5754.30	6398.80	7994.40	7635.70	
采掘	煤炭开采	510.80	477.40	477.40	1049.50	472.00	546.10	623.60	546.10	452.50	427.90	466.50	578.90	405.90	
	油气开采	-561.70	326.10	326.10	702.10	330.70	352.80	337.40	334.60	316.10	263.40	233.20	201.90	-15.60	
	黑色金属采选	67.40	64.40	64.40	106.60	41.50	75.60	53.20	41.20	38.00	35.00	34.90	22.20	29.00	
	有色金属采选	53.00	48.00	48.00	115.00	88.30	87.90	91.10	83.30	96.20	85.30	96.30	81.40	45.10	
	非金属采选	44.40	26.70	26.70	46.80	25.70	38.00	22.30	36.90	50.50	25.90	45.40	47.10	38.90	
原材料	石油煤炭加工	-61.40	-13.45	-13.45	-22.15	-7.70	-70.00	-46.60	-27.50	-36.50	-97.50	-55.80	-42.70	-43.10	
	黑色加工	164.40	-73.05	-73.05	-140.55	-8.60	95.00	124.10	-24.50	-142.10	-171.30	107.80	311.80	213.30	
	有色金属冶炼	382.50	155.55	155.55	353.85	245.40	341.90	357.90	267.10	212.50	320.40	324.50	434.00	307.80	
	化学纤维	70.10	12.15	12.15	39.95	26.10	22.50	25.80	22.90	13.30	16.60	37.10	49.40	92.30	
	橡胶塑料制品	202.30	91.50	91.50	191.00	157.40	164.50	139.70	148.60	132.10	120.90	167.00	183.00	208.60	
	化学原料	477.30	211.70	211.70	582.60	440.10	387.40	419.30	331.50	290.00	354.50	359.40	428.20	445.40	
	非金属矿物	355.00	90.45	90.45	161.95	151.90	160.00	162.20	125.80	110.20	116.30	190.10	270.20	276.10	
中游制造	计算机通信设备	675.80	209.05	209.05	799.45	433.20	503.90	996.40	420.10	565.40	575.90	645.50	504.50	754.60	
	金属制品	20.10	8.55	8.55	22.55	15.10	19.00	18.40	14.80	14.90	20.40	42.60	11.10	13.80	
	运输设备制造	150.40	39.45	39.45	118.65	84.00	92.50	135.60	91.70	84.40	94.90	112.10	130.60	108.50	
	专用设备	365.70	107.55	107.55	342.95	203.50	234.90	353.30	186.50	201.90	278.40	228.50	344.00	418.70	
	汽车制造	596.50	293.45	293.45	746.05	388.40	618.80	330.30	353.60	305.30	323.90	398.50	373.70	490.60	
	电气机械	660.40	299.55	299.55	690.05	512.90	552.20	527.50	491.80	485.90	593.20	615.90	726.30	705.30	
	通用设备	415.20	162.55	162.55	409.75	298.10	295.10	355.80	293.90	270.40	259.90	288.30	361.20	452.30	
	仪器仪表	126.60	30.45	30.45	101.95	79.20	106.20	129.60	85.90	78.50	102.60	87.50	140.30	163.60	
下游制造	皮革制鞋	61.20	27.35	27.35	51.35	29.40	28.20	35.40	28.60	87.60	36.40	38.00	48.30	50.30	
	木材加工	79.50	20.05	20.05	39.95	20.40	24.10	21.80	21.50	22.60	26.30	39.50	58.50	70.20	
	农副食品加工	242.40	73.85	73.85	137.55	73.10	91.30	131.80	112.40	119.00	89.10	121.80	190.00	223.70	
	造纸	129.90	32.10	32.10	76.70	43.00	34.90	41.20	37.30	20.20	39.60	32.00	55.70	107.00	
	纺织	184.80	33.85	33.85	78.25	73.00	71.10	67.10	62.30	64.50	66.70	63.80	111.20	176.90	
	印刷	72.60	20.25	20.25	45.95	30.30	31.80	25.90	32.60	32.20	0.30	37.30	40.00	47.00	
	酒饮料茶	354.20	276.90	276.90	587.40	151.70	173.70	407.70	213.00	182.60	313.10	141.60	527.60	311.90	
	家具制造	63.10	23.55	23.55	36.85	25.70	22.00	29.70	40.10	25.10	37.60	26.80	46.50	58.50	
	文娱用品	87.60	43.25	43.25	72.35	60.00	53.00	53.20	44.70	52.30	51.00	62.80	81.90	77.70	
	烟草制品	-189.60	331.55	331.55	466.65	119.30	112.00	103.60	151.90	135.80	144.80	89.70	99.10	-144.40	
	纺织服饰	85.90	39.45	39.45	55.75	43.20	37.20	65.00	50.00	48.40	42.30	79.50	88.70	74.30	
	医药制造	343.40	272.60	272.60	549.90	292.30	295.10	396.00	180.90	217.20	339.90	242.00	264.80	370.00	

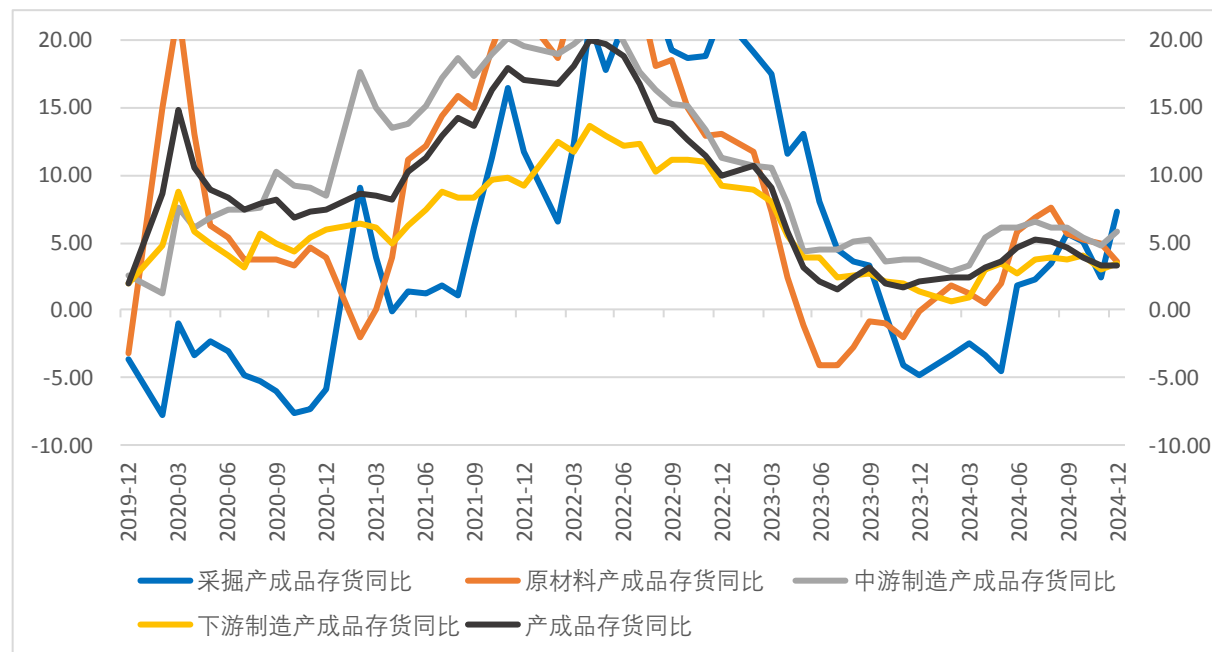
资料来源：WIND、华联期货研究所

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24年12月末，规模以上工业企业产成品存货6.44万亿元，增长3.3%（前值3.3%），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。

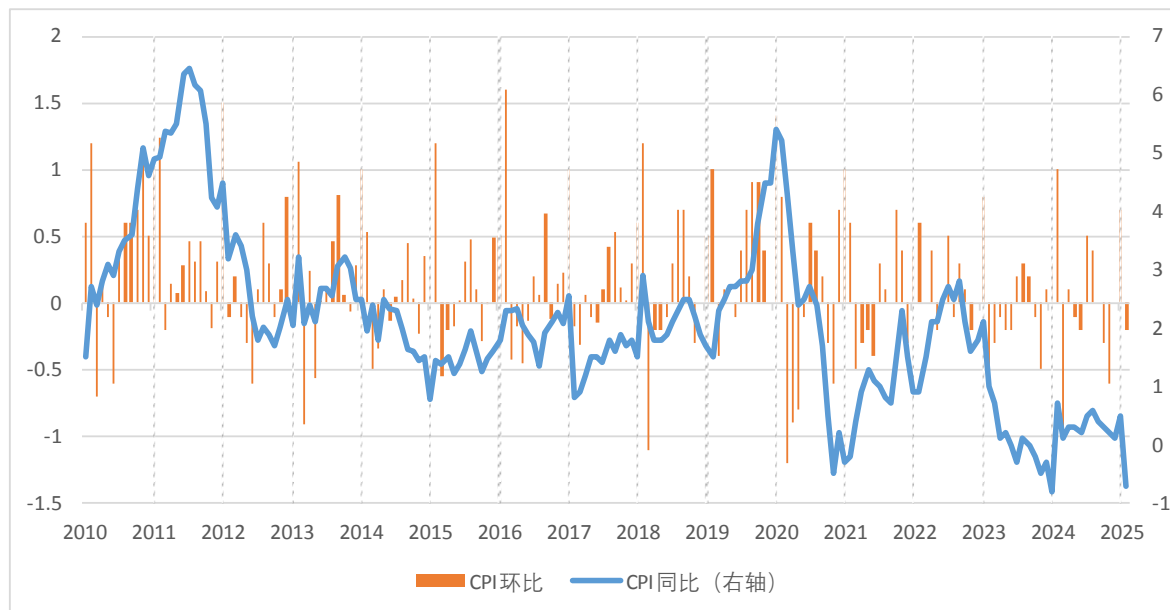
图：规模以上工业企业存货（分产业链上下游）（亿元）

规模以上工业企业存货		2023年12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	过去两年同比值走势
		159689.90	161019.20	162496.70	165430.20	166939.50	165532.30	167703.30	168301.50	167138.90	168887.70	170288.40	166692.70	
采掘	煤炭开采	1414.20	1462.30	1477.60	1485.50	1460.90	1485.70	1494.50	1498.30	1501.80	1513.50	1511.90	1485.40	
	油气开采	185.30	185.80	184.90	185.30	184.70	193.40	199.60	200.00	200.10	206.60	192.50	179.40	
	黑色金属采选	362.60	350.10	353.10	351.70	341.50	350.70	340.30	342.30	362.20	344.00	342.90	346.20	
	有色金属采选	382.40	376.90	378.40	388.80	335.60	348.40	357.80	369.50	383.00	391.40	381.20	377.80	
	非金属采选	509.50	459.40	477.80	473.70	470.30	472.00	473.40	477.20	474.00	503.50	505.50	476.80	
原材料	石油煤炭加工	6054.60	5873.70	5813.10	5957.30	5925.70	6083.80	5794.70	5741.80	5598.20	5421.20	5356.50	5373.50	
	黑色加工	7819.40	8452.40	8273.30	7970.80	7913.00	7903.10	7964.30	7813.90	7557.60	7566.40	7908.80	7736.10	
	有色金属冶炼	7636.10	7881.10	7974.00	8252.00	8491.40	8506.70	8461.00	8453.30	8540.20	8734.80	8535.70	8712.20	
	化学纤维	1253.30	1386.40	1405.30	1399.80	1383.80	1396.20	1436.70	1345.70	1319.50	1299.80	1284.00	1252.60	
	橡胶塑料制品	3747.80	3720.20	3771.50	3834.50	3856.90	3852.00	3884.80	3894.40	3912.10	3931.00	3980.90	3976.10	
	化学原料	9617.00	9918.40	9875.50	9744.60	9729.40	9748.90	9952.60	9907.90	9819.30	9899.40	10038.30	9768.60	
	非金属矿物	7199.30	7168.50	7263.80	7384.40	7457.50	7433.80	7476.10	7511.80	7480.40	7514.70	7477.40	7259.10	
	计算机通信设备	19510.20	20071.10	20214.40	20933.40	21364.60	20809.10	21721.10	22418.50	22182.10	22329.80	22493.80	21737.60	
中游制造	金属制品	386.80	400.20	417.40	431.60	440.20	443.20	452.00	466.30	467.10	469.20	463.00	430.30	
	运输设备制造	2830.80	3022.10	3076.20	3222.30	3359.40	3251.90	3389.80	3436.60	3382.40	3498.20	3547.40	3242.40	
	专用设备	10056.00	10543.50	10553.40	10823.20	11000.20	10817.40	11064.80	11134.20	11005.70	11183.70	11211.80	10613.30	
	汽车制造	8878.10	9084.50	9196.20	9412.00	9332.70	9031.40	9204.90	9327.30	9302.00	9321.60	9408.30	8956.40	
	电气机械	12816.50	12854.10	13085.90	13440.20	13545.40	13207.70	13486.80	13534.10	13526.50	13629.50	13717.30	13131.40	
	通用设备	9557.10	9819.60	9961.40	10132.00	10247.90	10044.60	10185.40	10255.30	10137.80	10314.30	10374.90	10056.50	
	仪器仪表	2302.80	2393.50	2421.50	2482.00	2529.90	2493.30	2539.90	2560.90	2549.90	2575.50	2559.60	2396.00	
	皮革制鞋	1041.20	975.20	999.00	1024.10	1046.00	1055.00	1056.60	1062.40	1066.00	1075.70	1089.30	1082.30	
下游制造	木材加工	992.10	945.00	974.30	995.20	1007.80	1011.60	1010.50	1012.10	1010.70	1030.40	1033.30	1017.40	
	农副食品加工	6546.20	6057.60	6156.70	6254.00	6237.20	6226.40	6216.20	6026.50	5885.20	6056.50	6266.40	6430.70	
	造纸	1752.60	1736.30	1793.10	1834.00	1831.30	1803.50	1797.00	1798.80	1796.80	1782.10	1751.40	1762.70	
	纺织	3808.20	3755.00	3818.80	3861.40	3910.80	3970.90	4000.40	4007.40	4017.20	4025.70	4063.20	4029.50	
	印刷	785.30	763.60	776.40	783.20	782.60	789.50	794.50	805.80	806.40	806.40	805.70	813.40	
	酒饮料茶	4562.60	4486.50	4544.50	4647.80	4660.30	4699.00	4721.40	4741.50	4748.70	4802.70	4929.00	5122.50	
	家具制造	910.80	863.50	877.30	885.20	893.50	893.30	902.70	915.80	925.10	932.40	942.40	923.10	
	文娱用品	2385.70	2226.20	2327.00	2329.70	2325.20	2282.10	2295.70	2314.50	2320.30	2343.10	2351.90	2401.80	
	烟草制品	4323.70	4081.10	4162.30	4215.50	4231.40	4206.80	4099.50	4025.10	4086.00	4182.00	4275.70	4394.40	
	医药制造	5406.60	5349.30	5302.60	5394.20	5453.20	5409.90	5500.30	5514.00	5450.20	5526.30	5590.10	5513.60	

资料来源：WIND、华联期货研究所

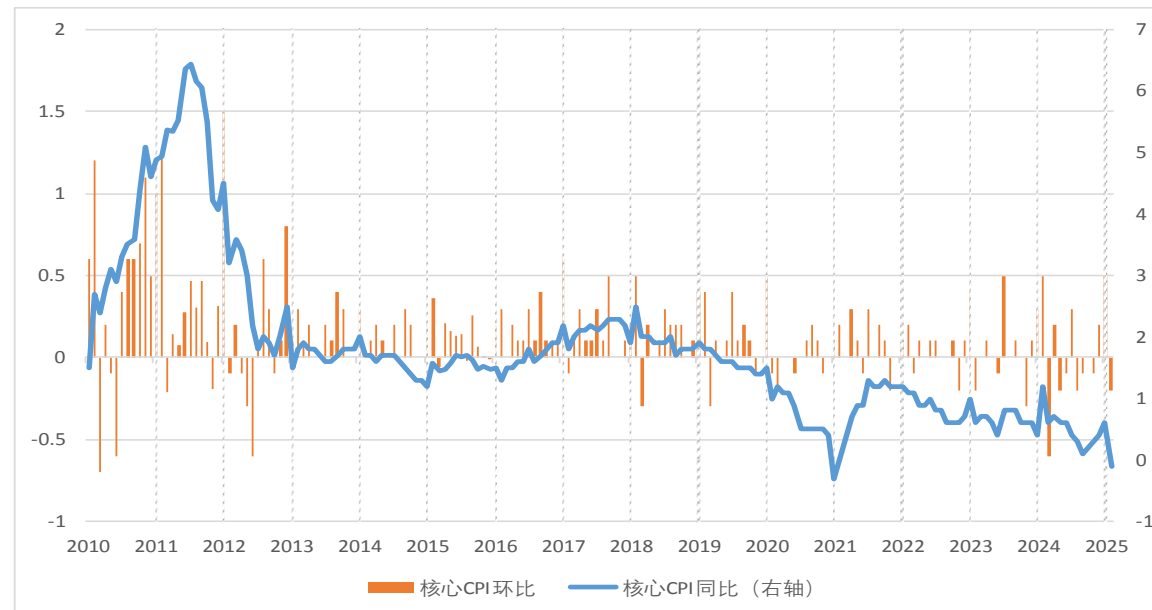
价格指数

图：CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：核心CPI



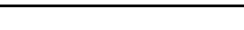
资料来源：WIND、华联期货研究所

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%。

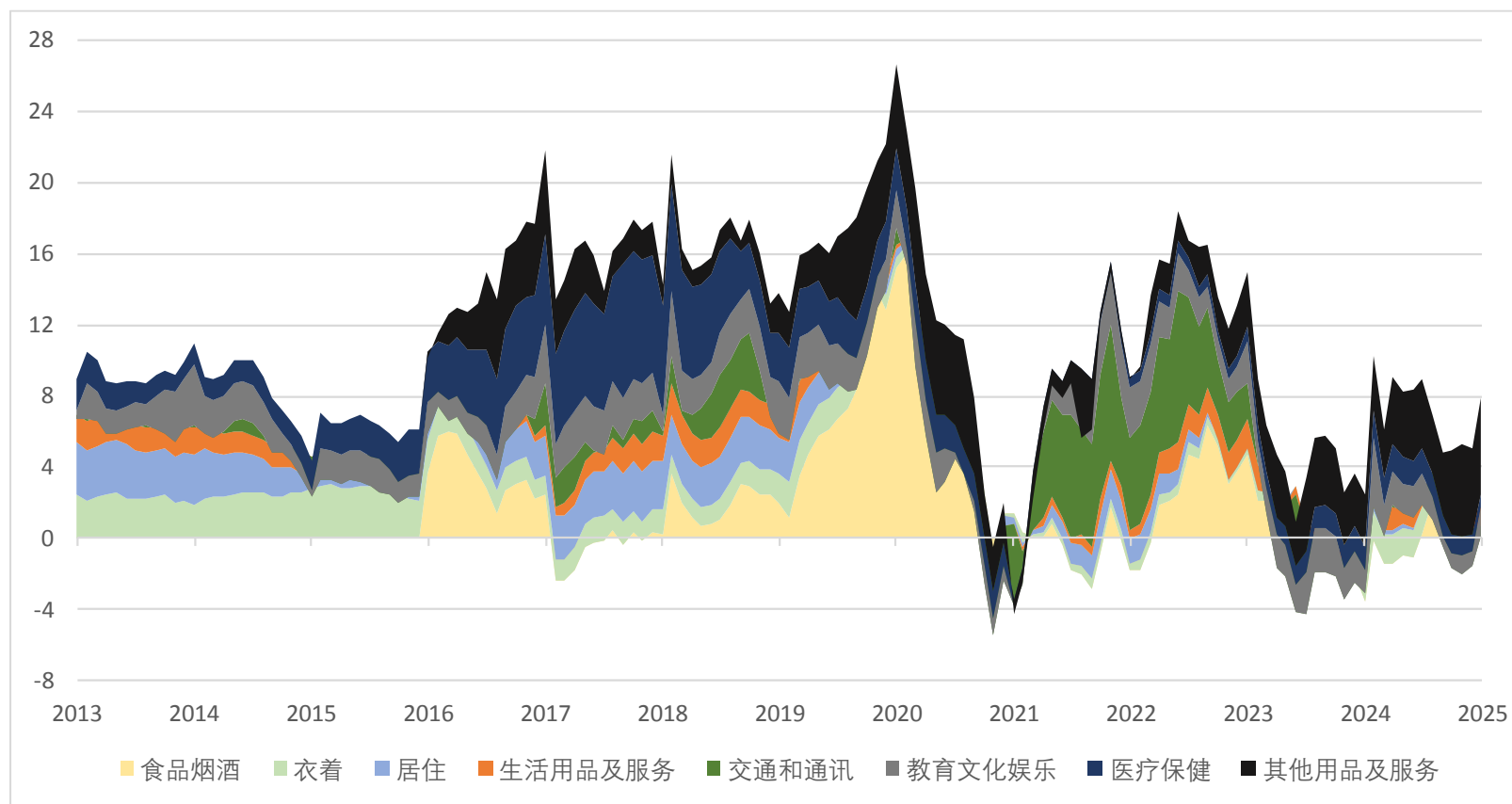
食品烟酒类价格同比下降1.9%，影响CPI下降约0.54个百分点。食品中，畜肉类价格下降1.8%，影响CPI下降约0.05个百分点，其中猪肉价格上涨4.1%，影响CPI上涨约0.05个百分点；**鲜菜价格下降12.6%，影响CPI下降约0.31个百分点**；粮食价格下降1.3%，影响CPI下降约0.02个百分点。

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

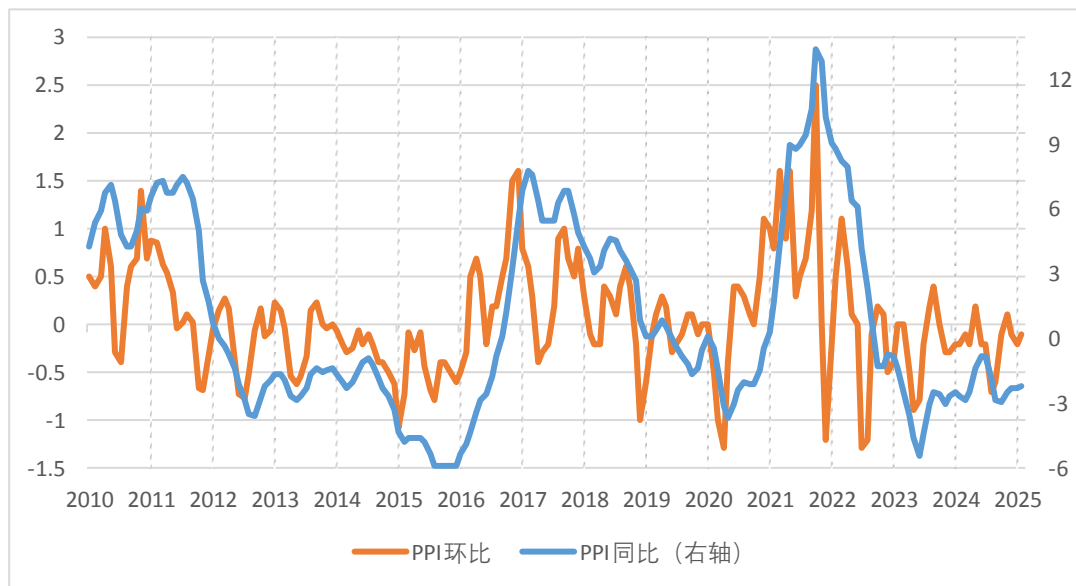
CPI同比：全部消费品	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	近两年环比值走势
	0.7	0.1	0.3	0.3	0.2	0.5	0.6	0.4	0.3	0.2	0.1	0.5	-0.7	
食品烟酒	-0.1	-1.4	-1.4	-1	-1.1	0.2	2.1	2.3	2	0.9	0	0.6	-1.9	
粮食	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.1	-0.1	-0.7	-0.7	-1.1	-1.3	-1.4	-1.3	
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



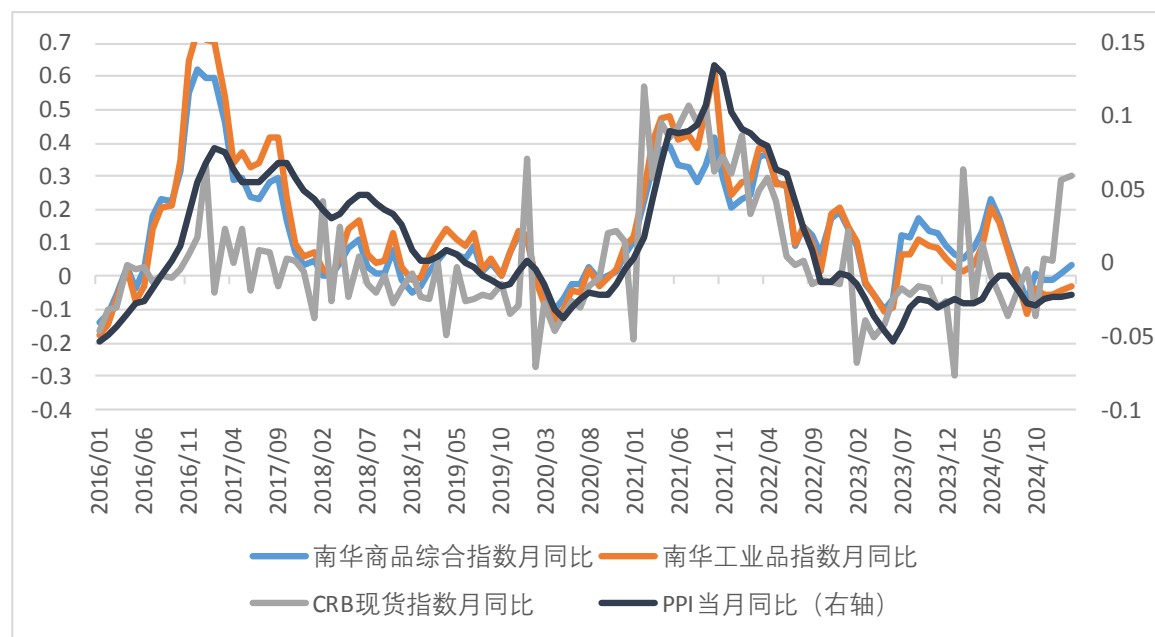
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI



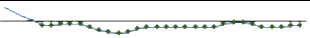
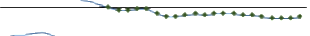
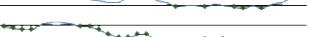
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	

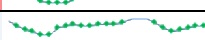
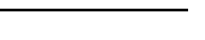
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	

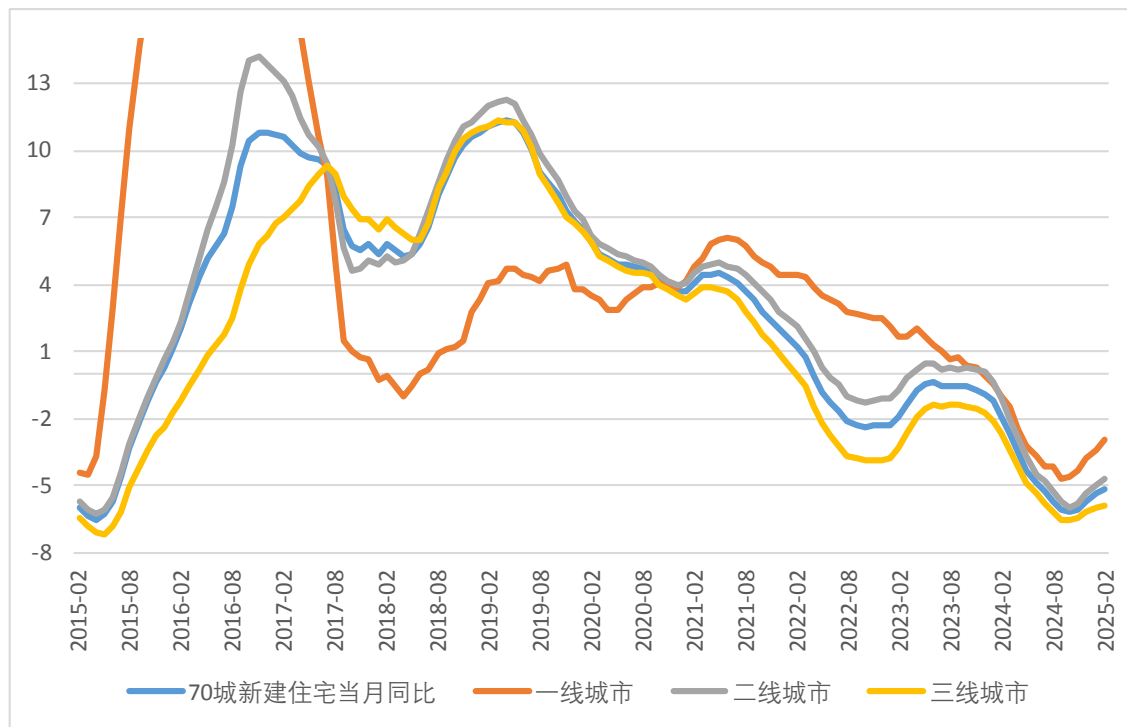
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

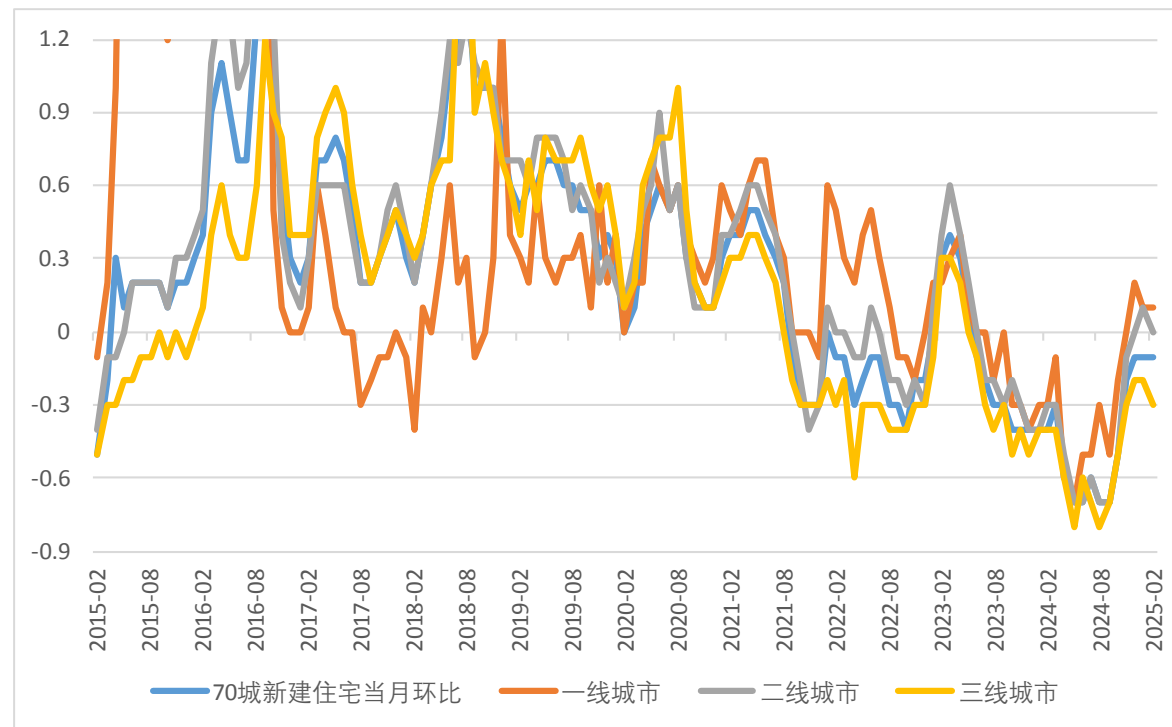
25年1月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降3.4%，降幅比上月收窄0.4%。其中，北京、广州和深圳分别同比下降5.7%、8.4%和5.2%，上海同比上涨5.6%。

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。

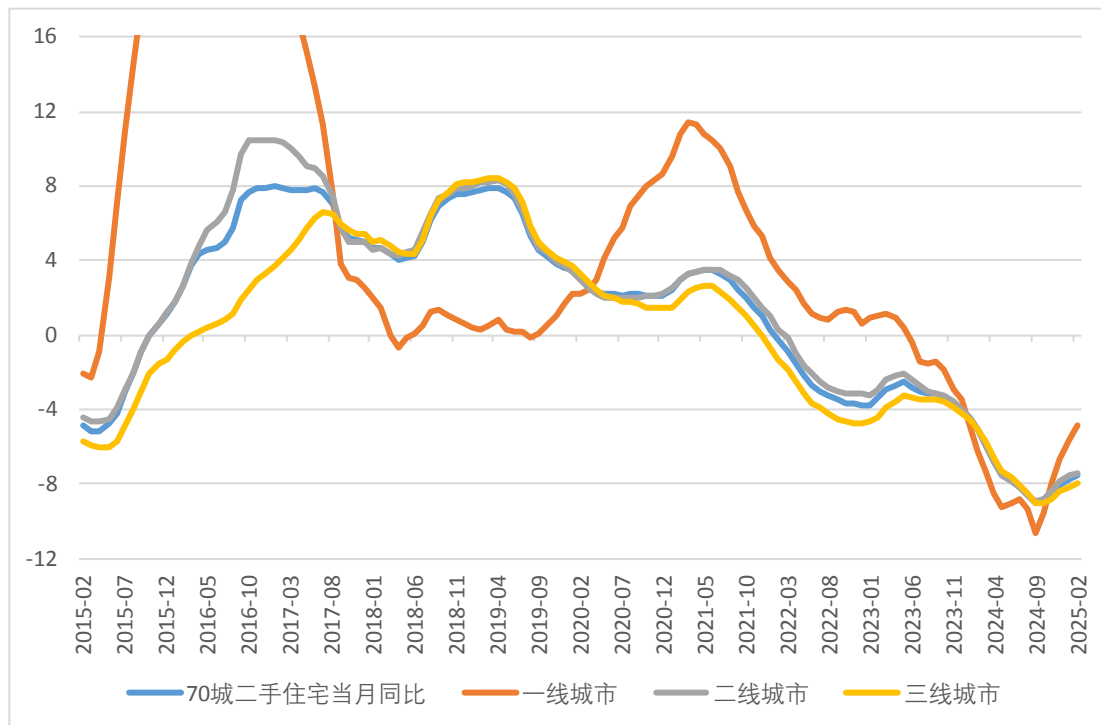
图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



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

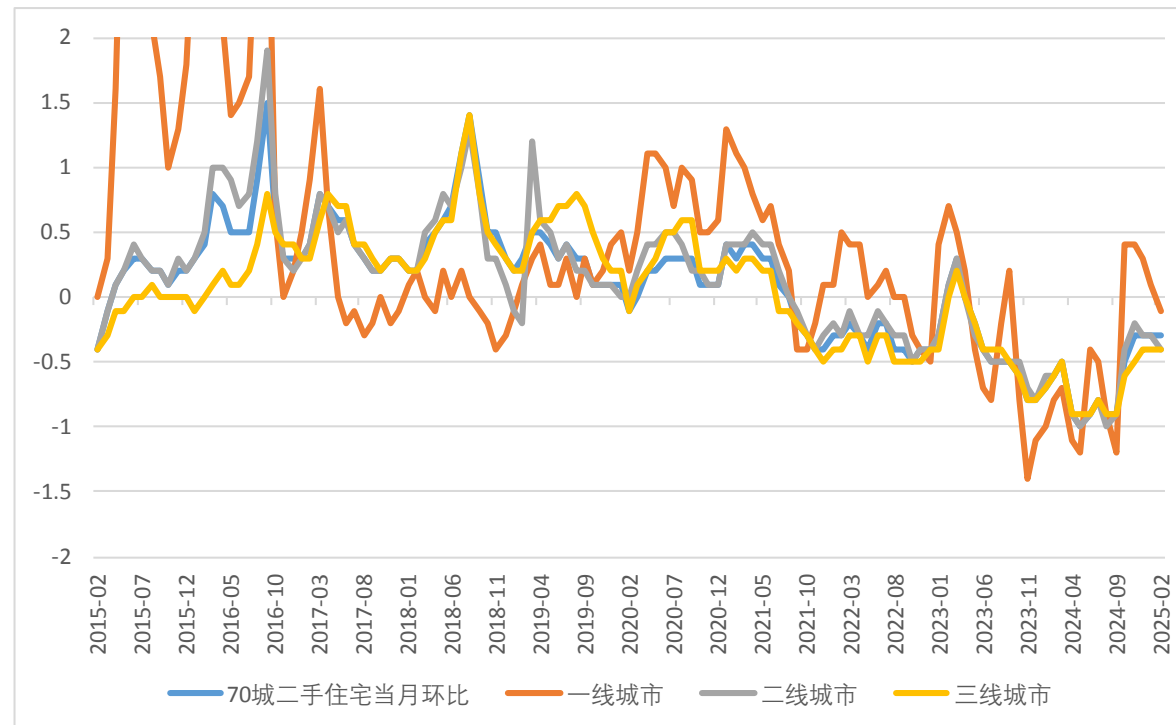
25年1月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降7.8%，降幅比上月收窄0.3%，其中北京、上海、广州和深圳分别下降3.8%、2.3%、10.0%和6.1%。

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

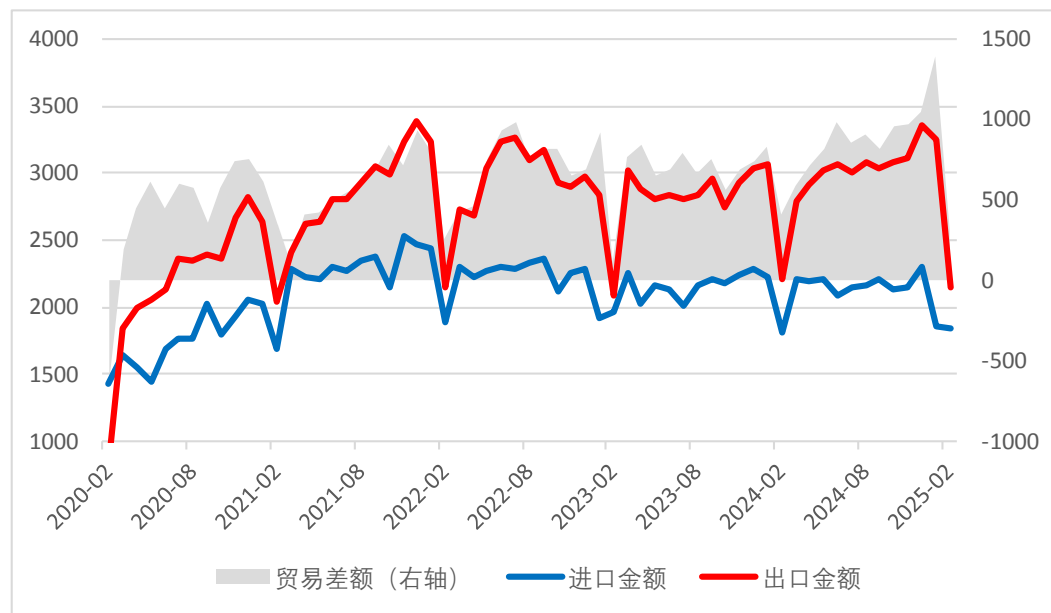


华联期货
HUALIAN FUTURES

对外贸易与投资

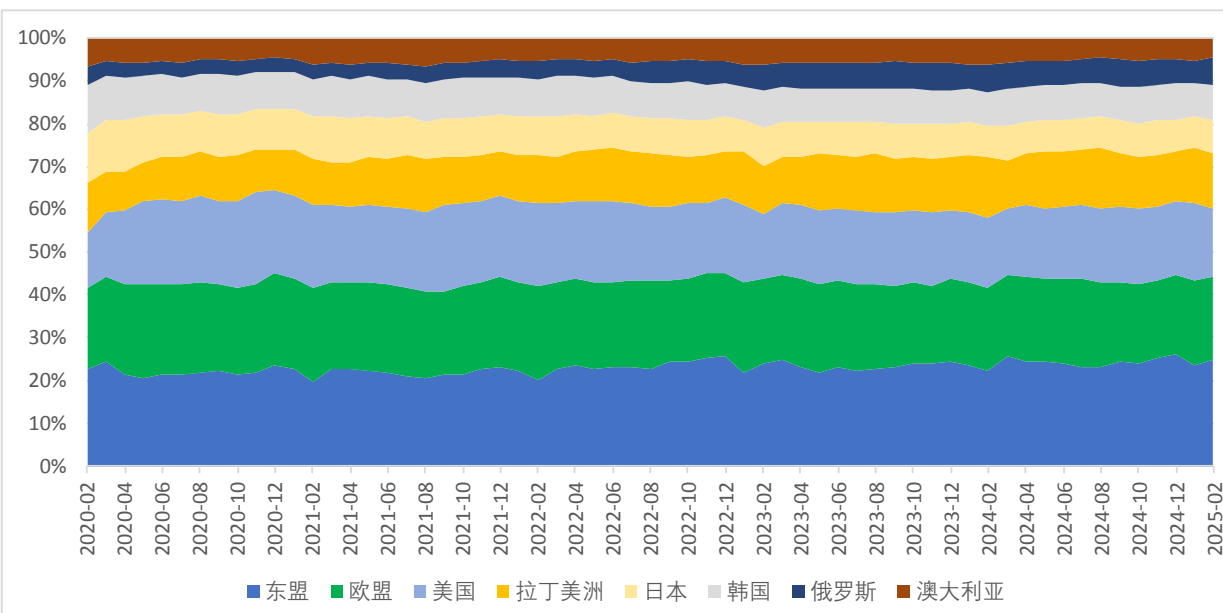
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

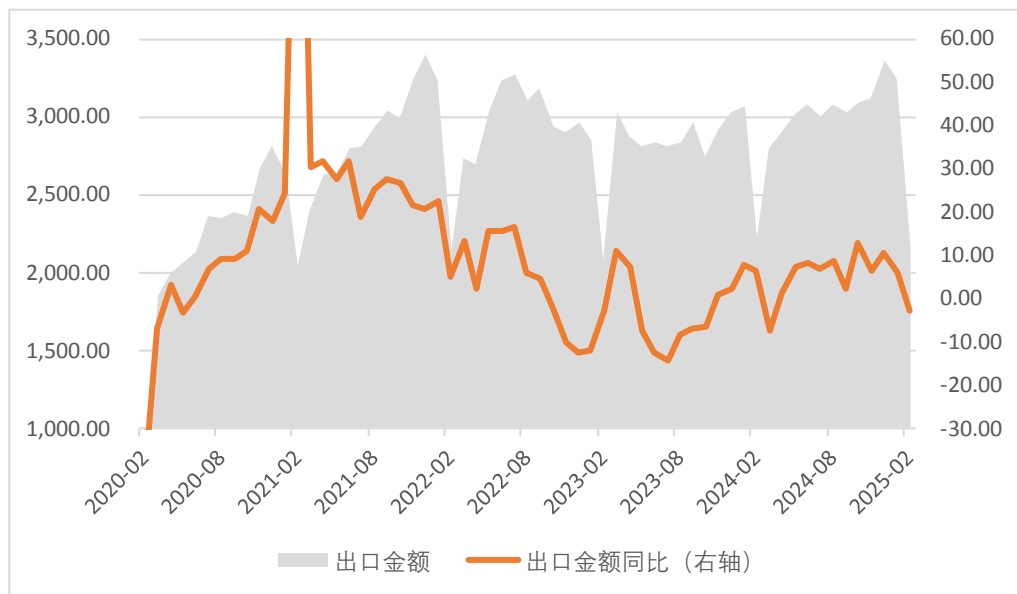
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

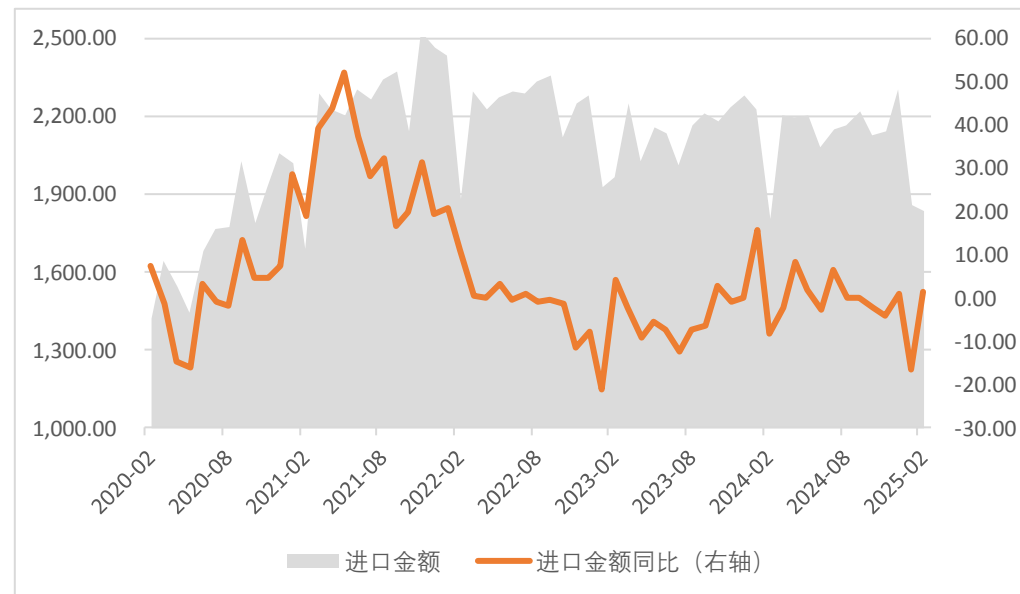
进出口贸易帐

图：中国出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中国进口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

海关总署公布数据显示，以美元计价，2025年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

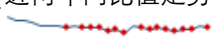
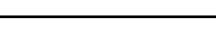
图：主要国别（地区）出口总值表（亿美元）

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）

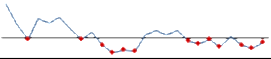
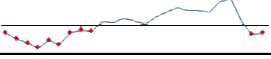
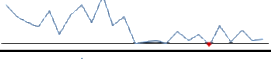
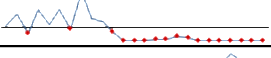
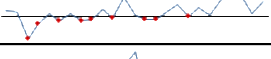
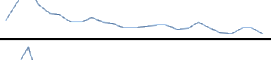
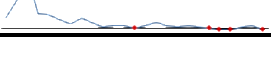
分类	具体	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	近两年同比值走势
农产品	粮食	499338	491111.5	629134.2	672418.3	671387.4	603197.5	682217.1	647968.2	473349.4	428189.2	456075.8	422549.6	325822.8	
	肉类（包括杂碎）	171466	199951.5	188202.7	191682.1	174884.3	184131.3	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	
化工与原材料	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	
	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	
机电产品	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	
	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	
高新技术产品	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	
	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

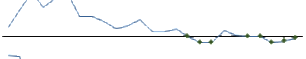
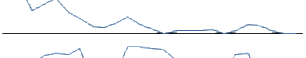
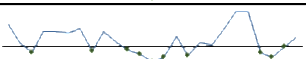
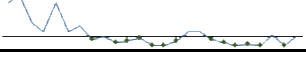
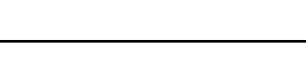
图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）

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 (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 (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 (万个/ 万件/ 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

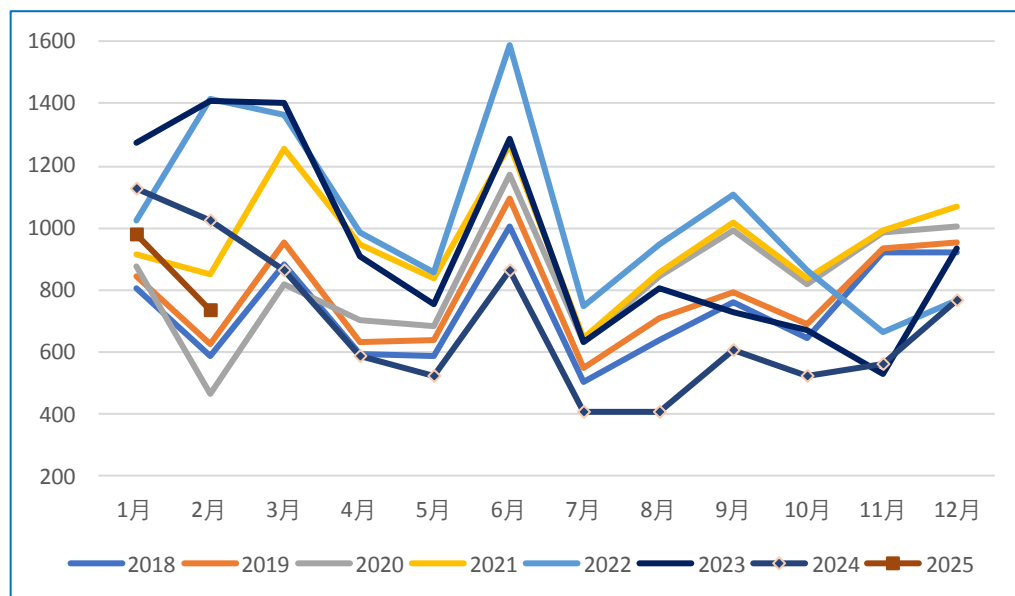
图：大宗商品进口量（万吨）

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

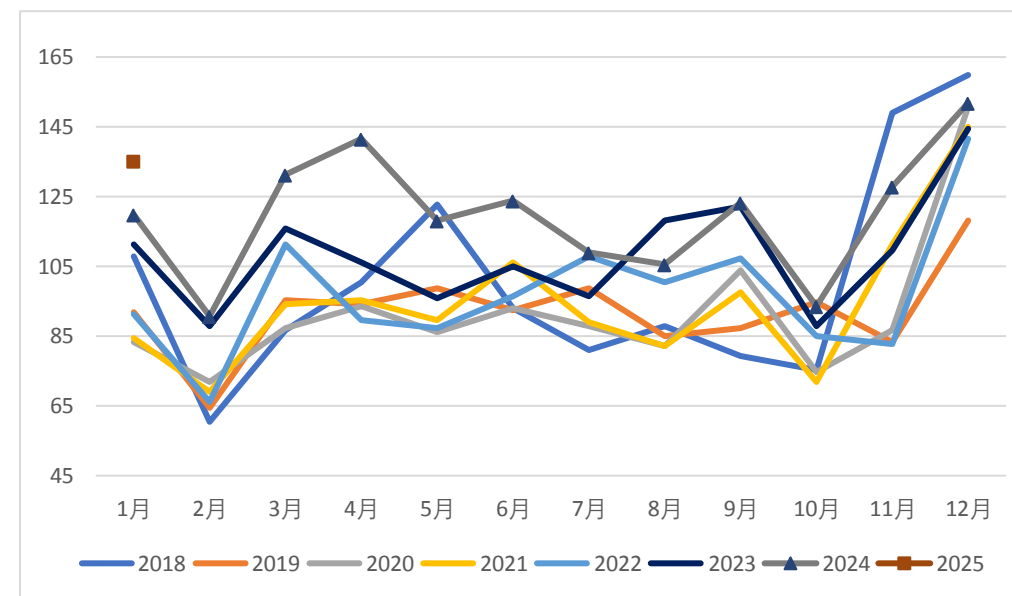
外商投资和对外投资

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

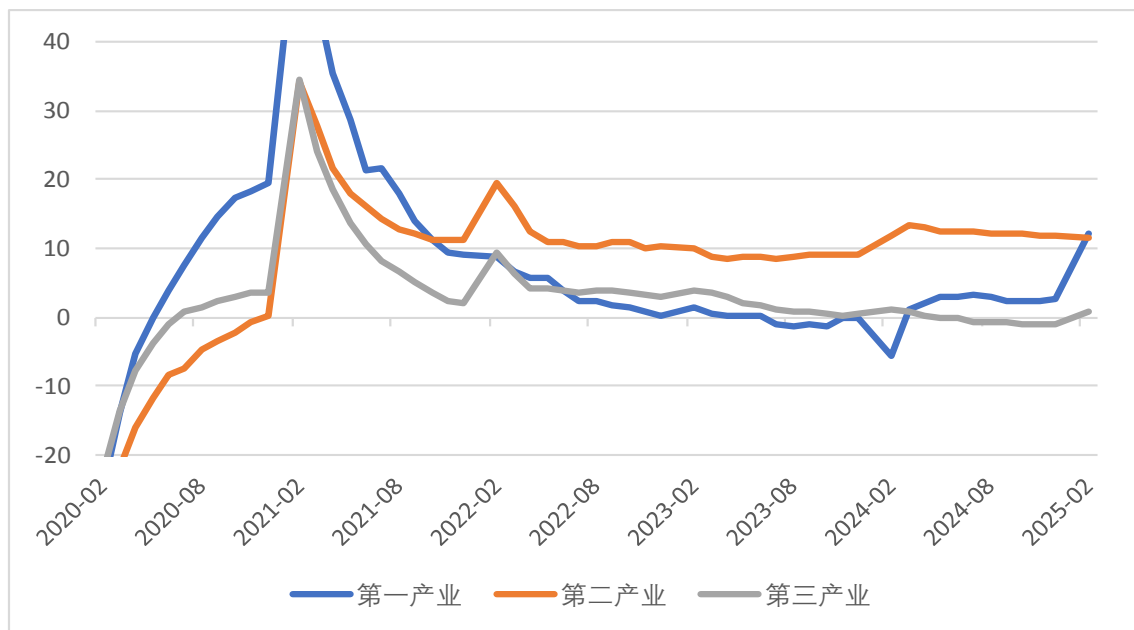
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

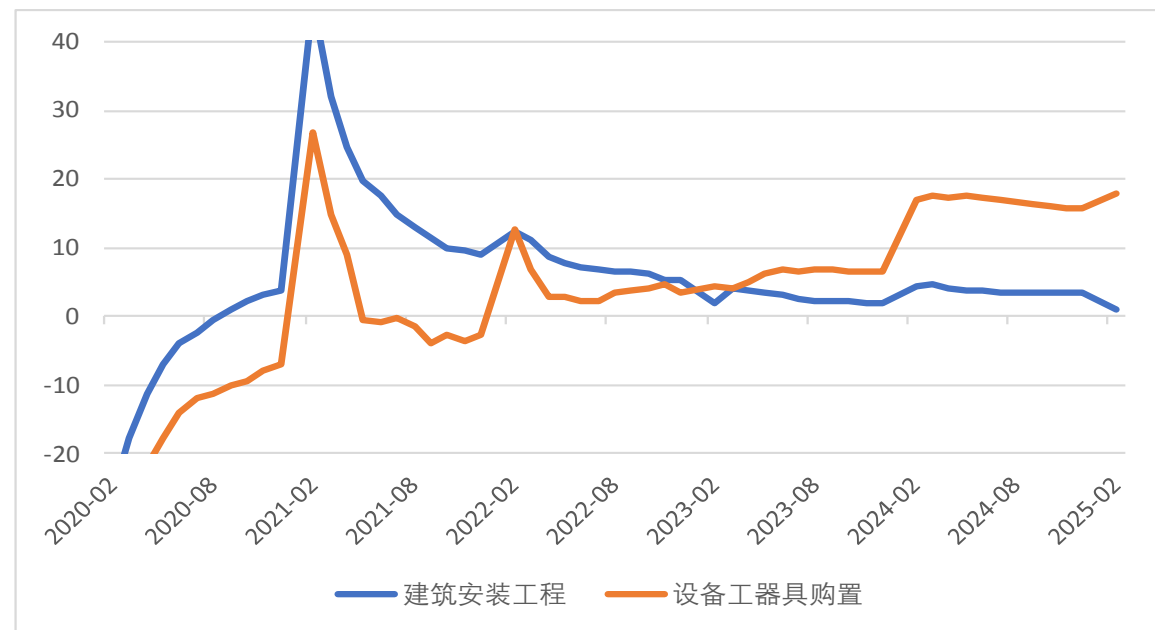
固定资产投资

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



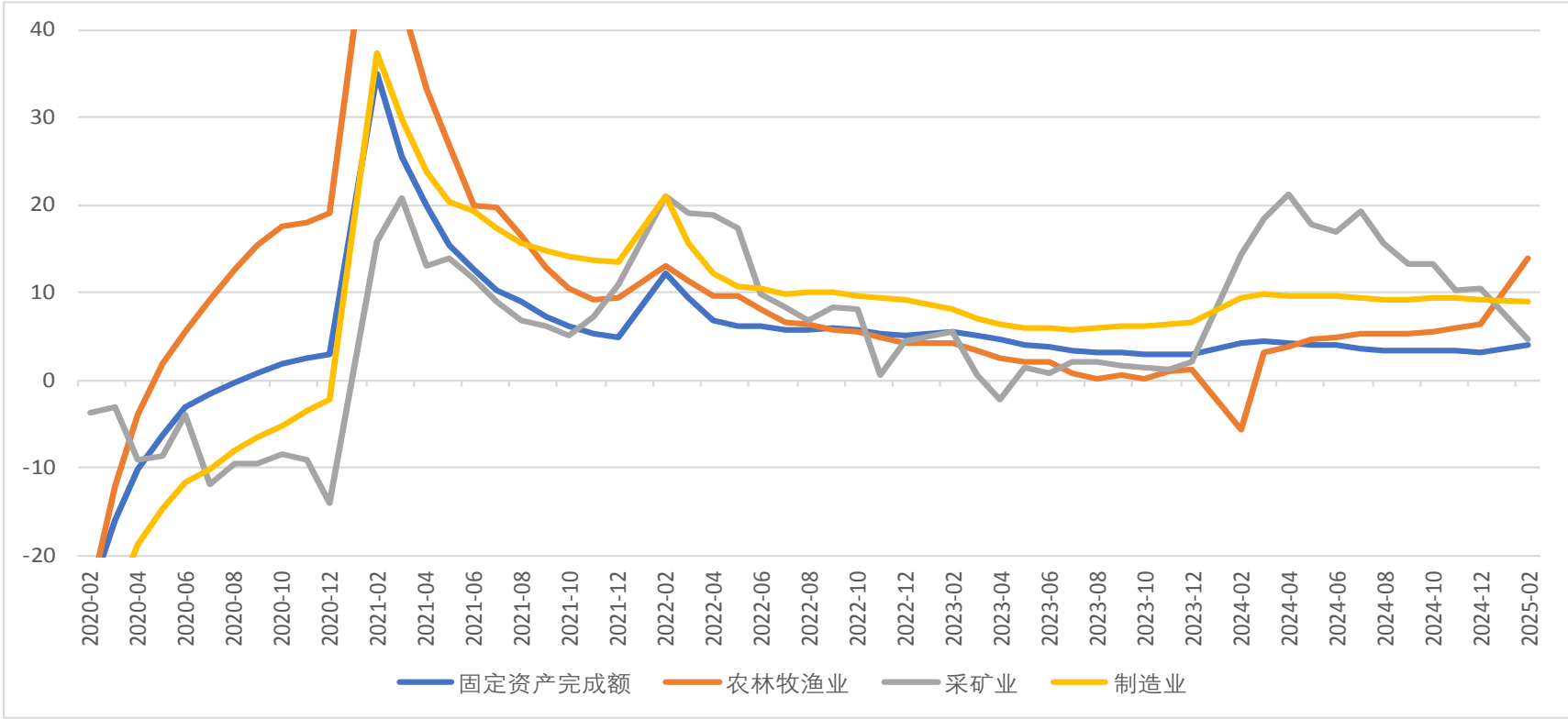
资料来源：WIND、华联期货研究所

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%。

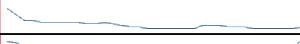
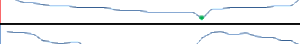
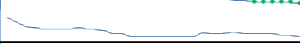
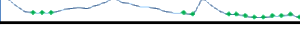
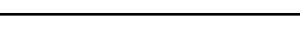
图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

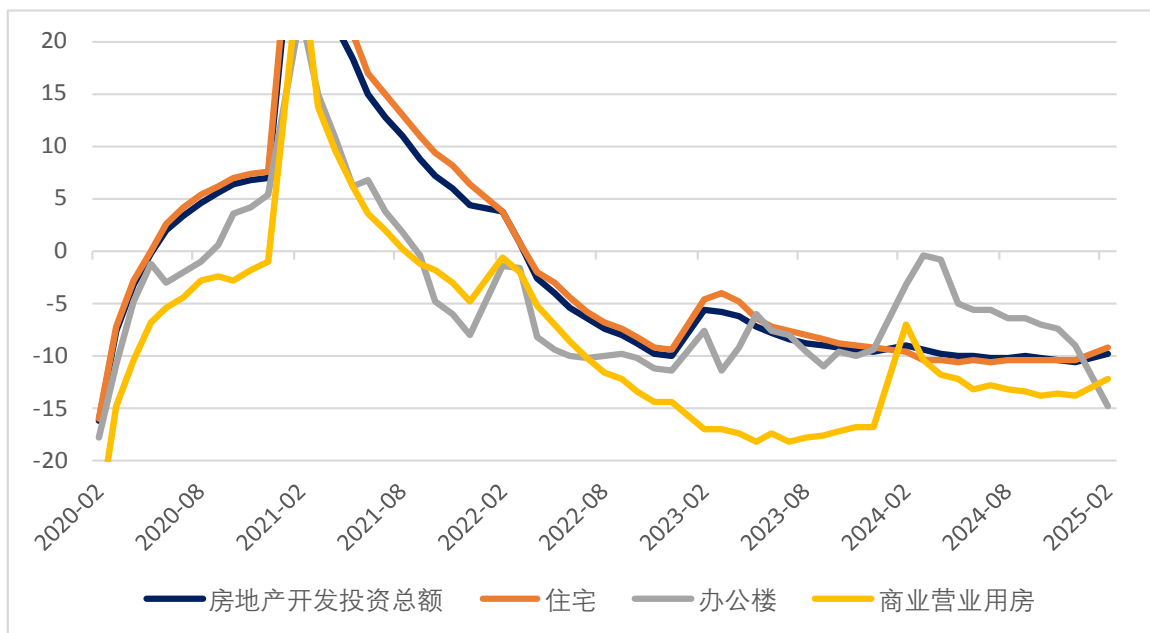
固定资产投资

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	

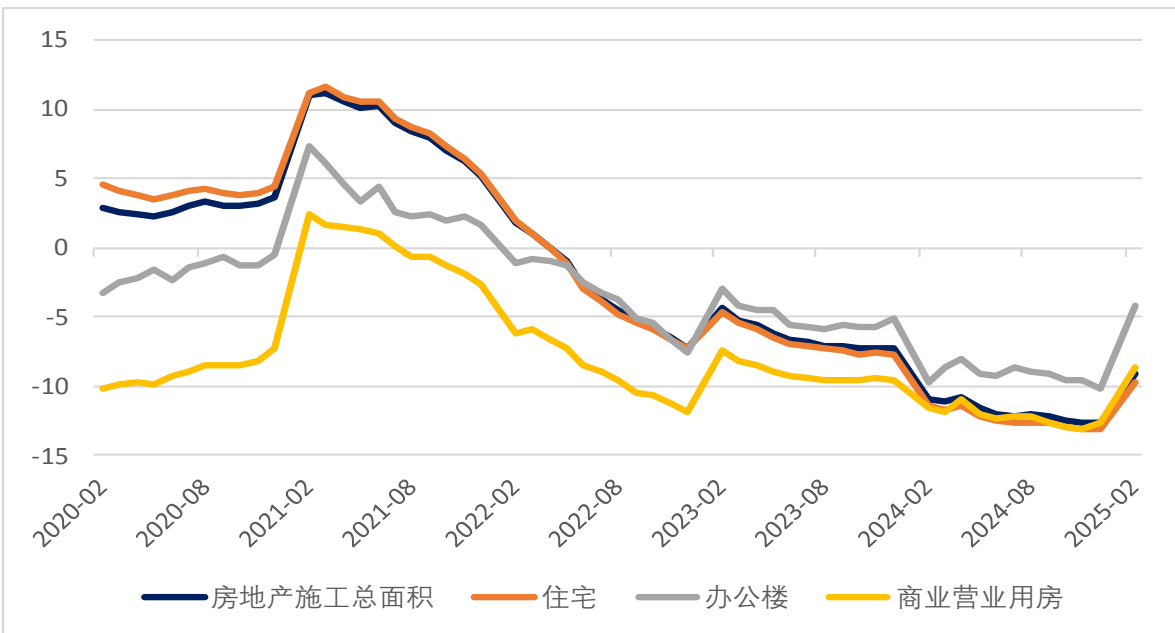
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

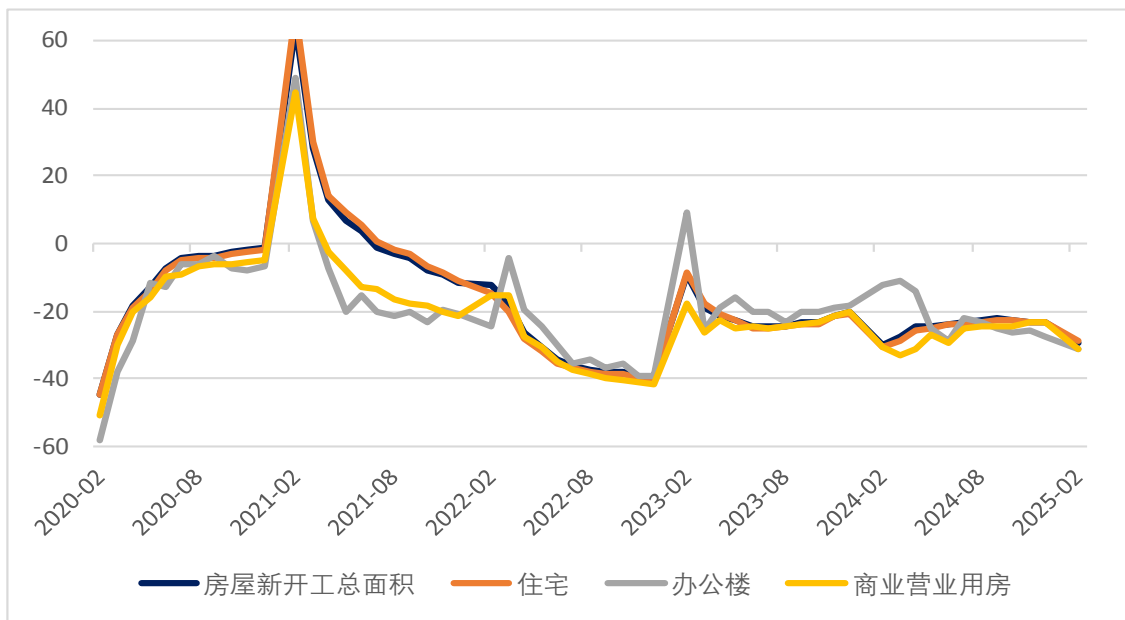


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

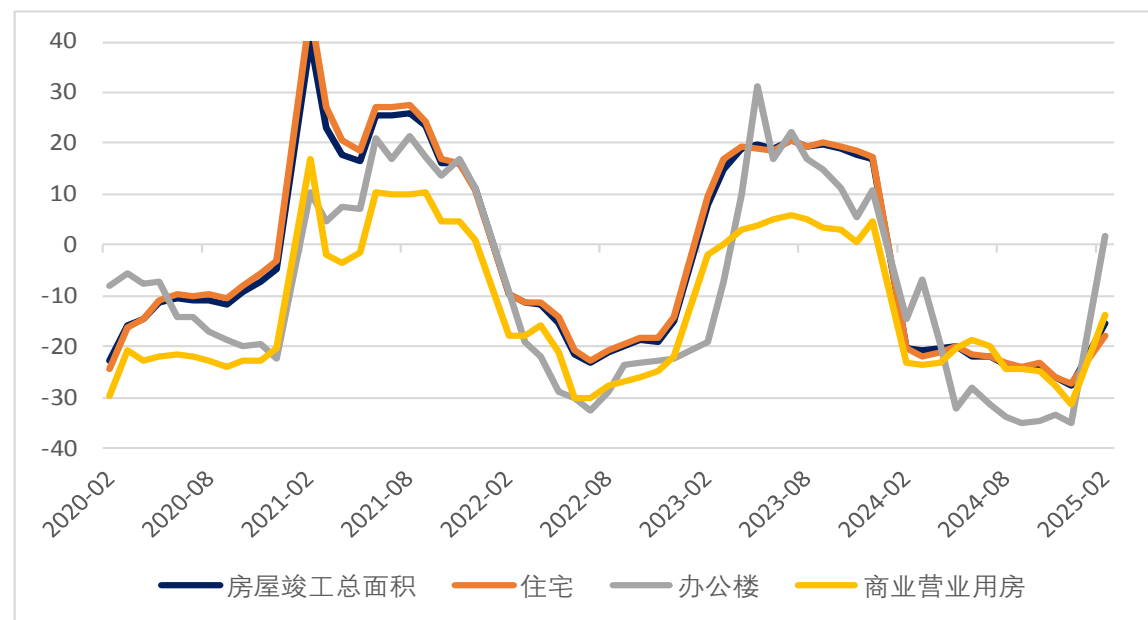
2025年1—2月份，房地产开发企业房屋施工面积605972万平方米，同比下降9.1%。住宅施工面积421351万平方米，下降9.7%。

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

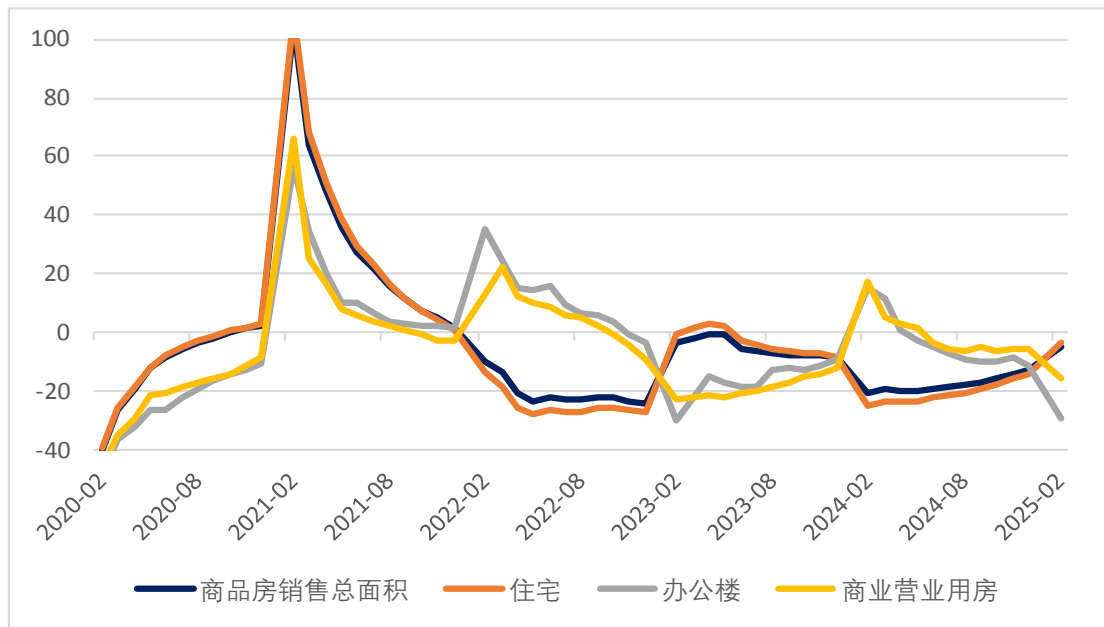


资料来源：WIND、华联期货研究所

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%。

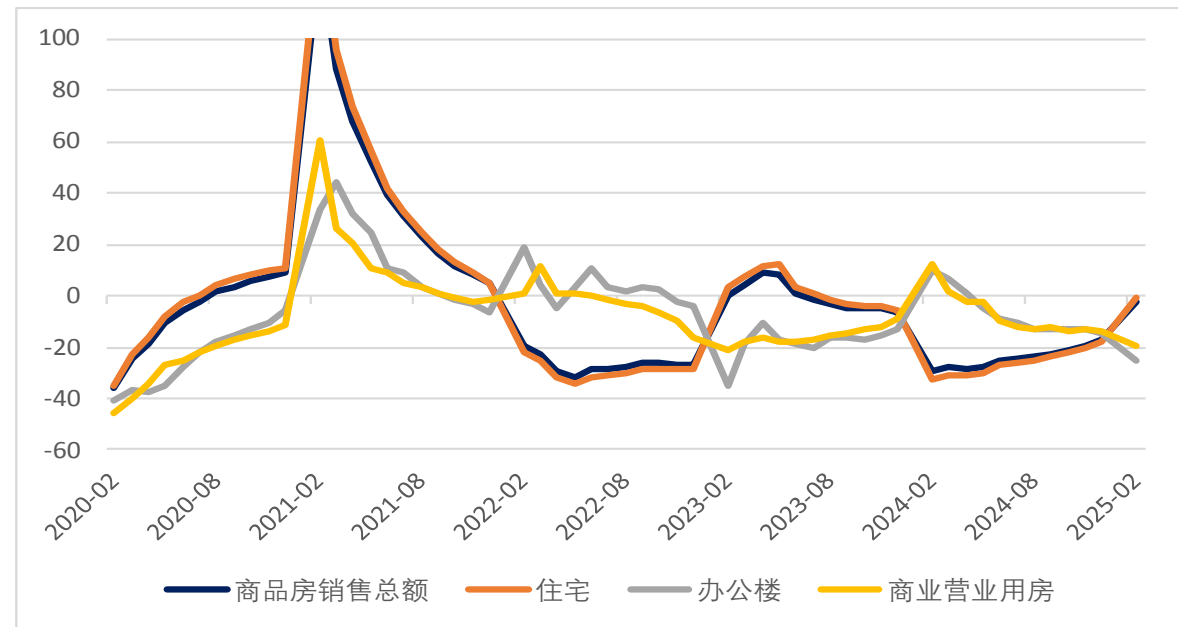
2025年1—2月份，房屋竣工面积8764万平方米，下降15.6%。其中，住宅竣工面积6328万平方米，下降17.7%。

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



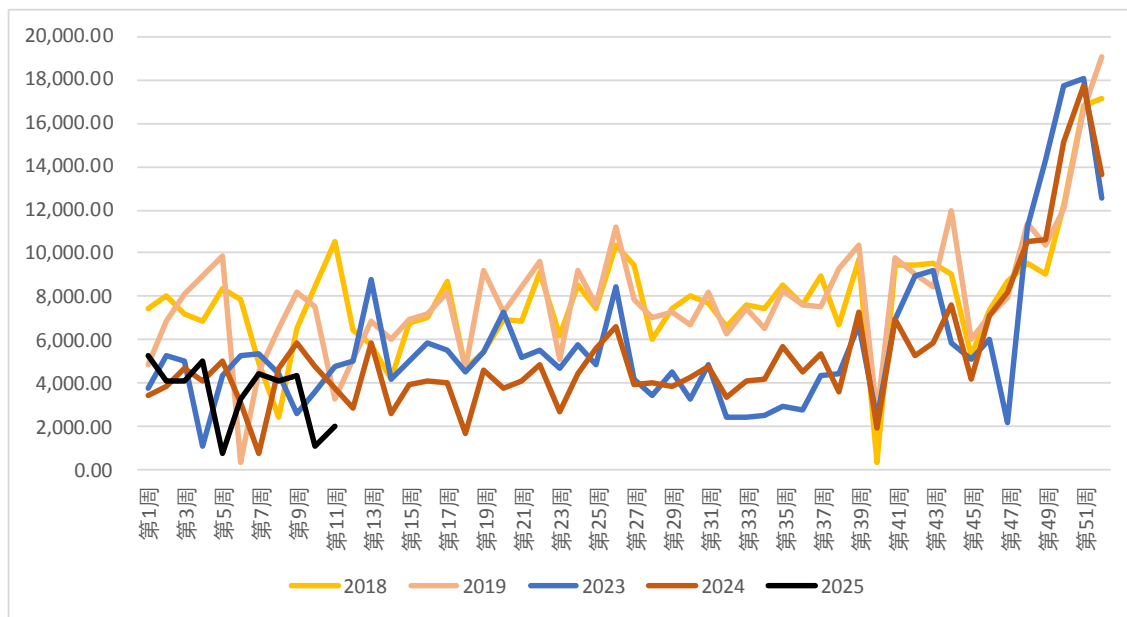
资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

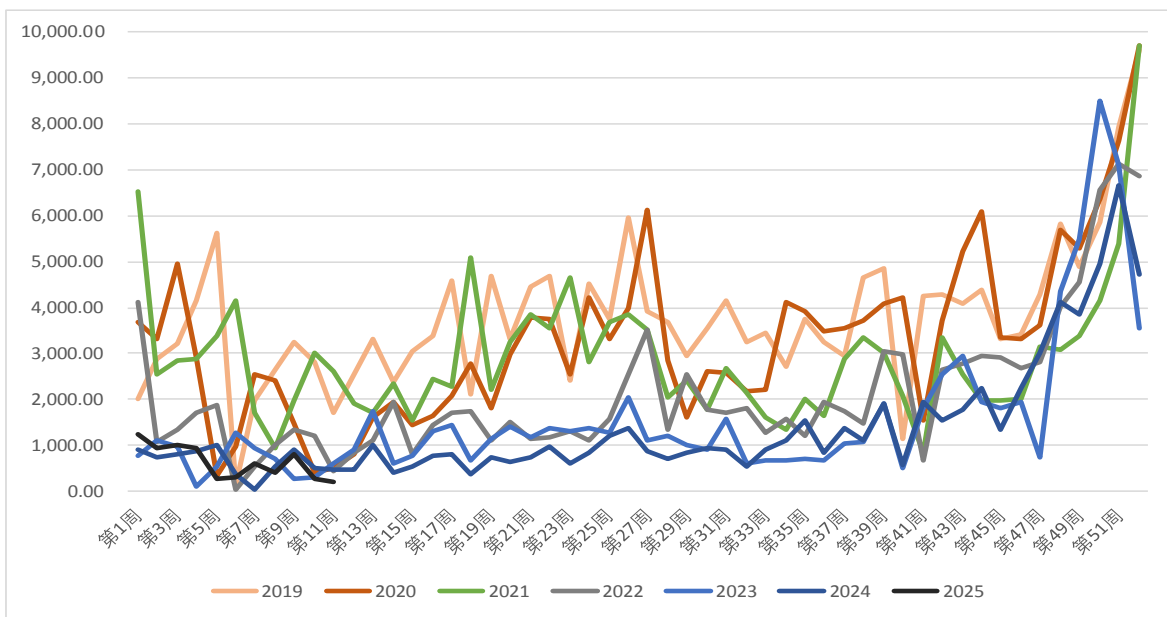
成交土地建筑面积

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

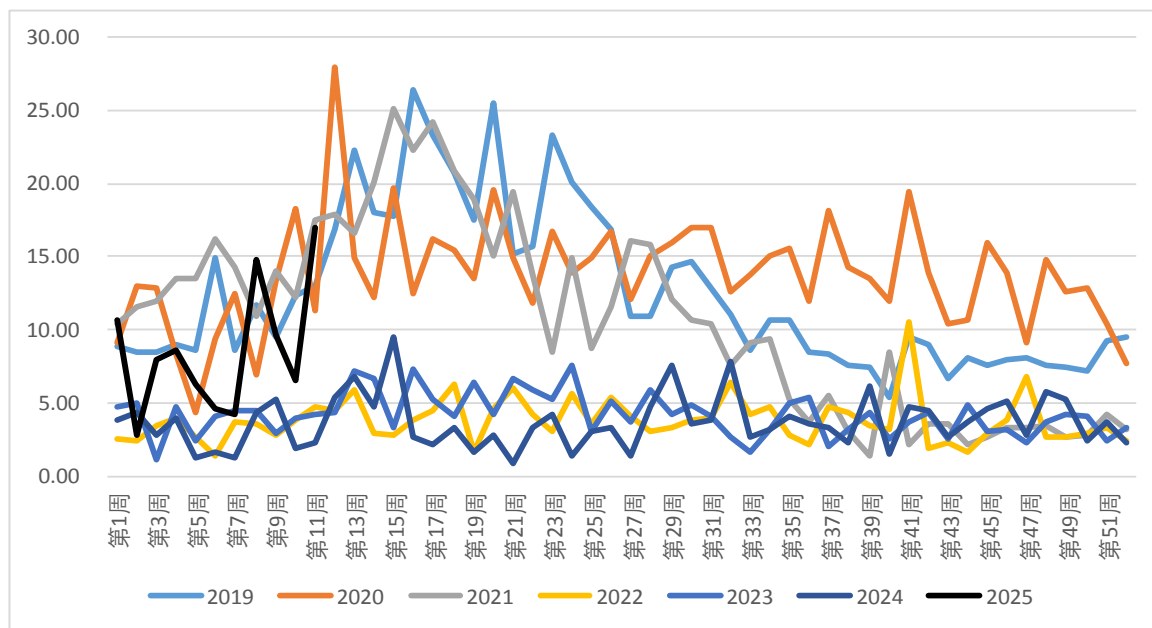
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

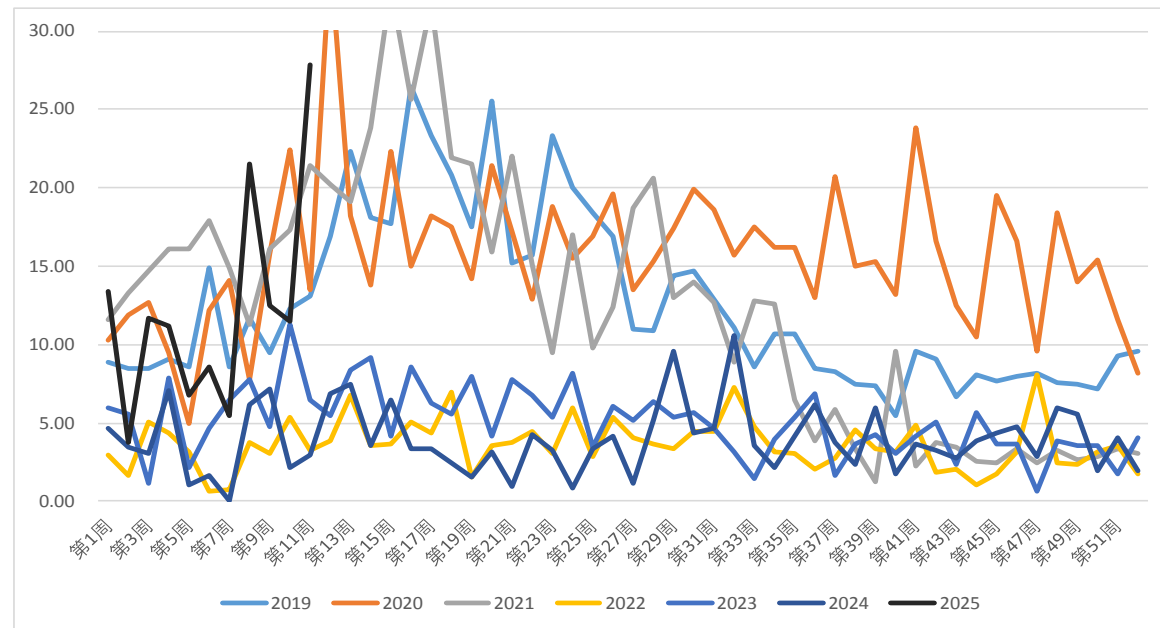
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

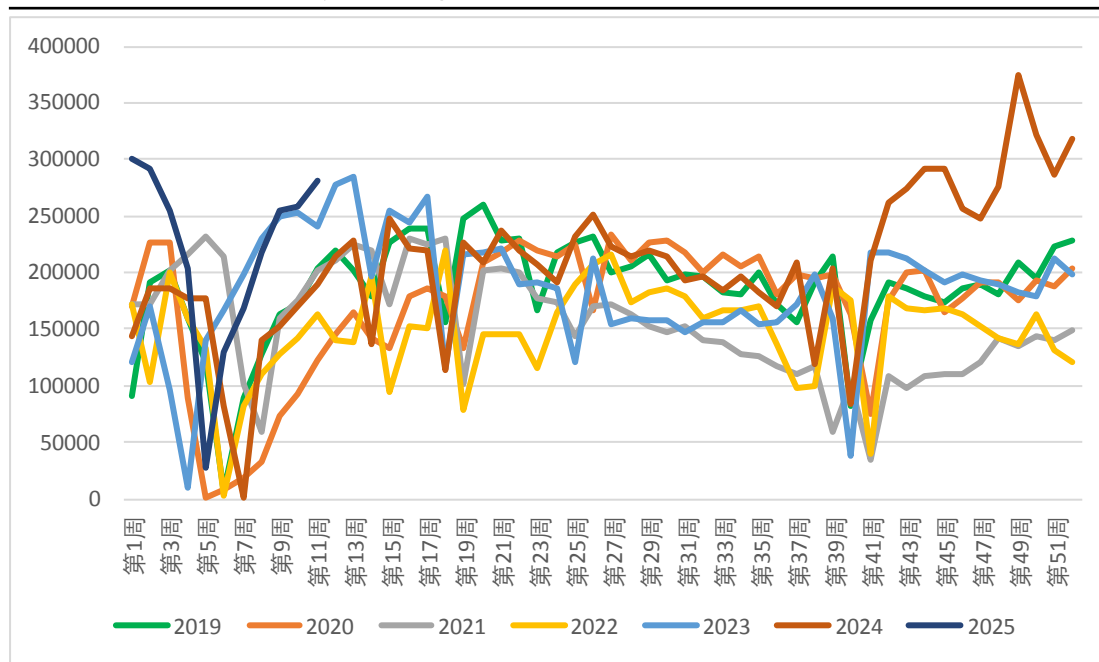
图：成交土地溢价率_住宅类用地



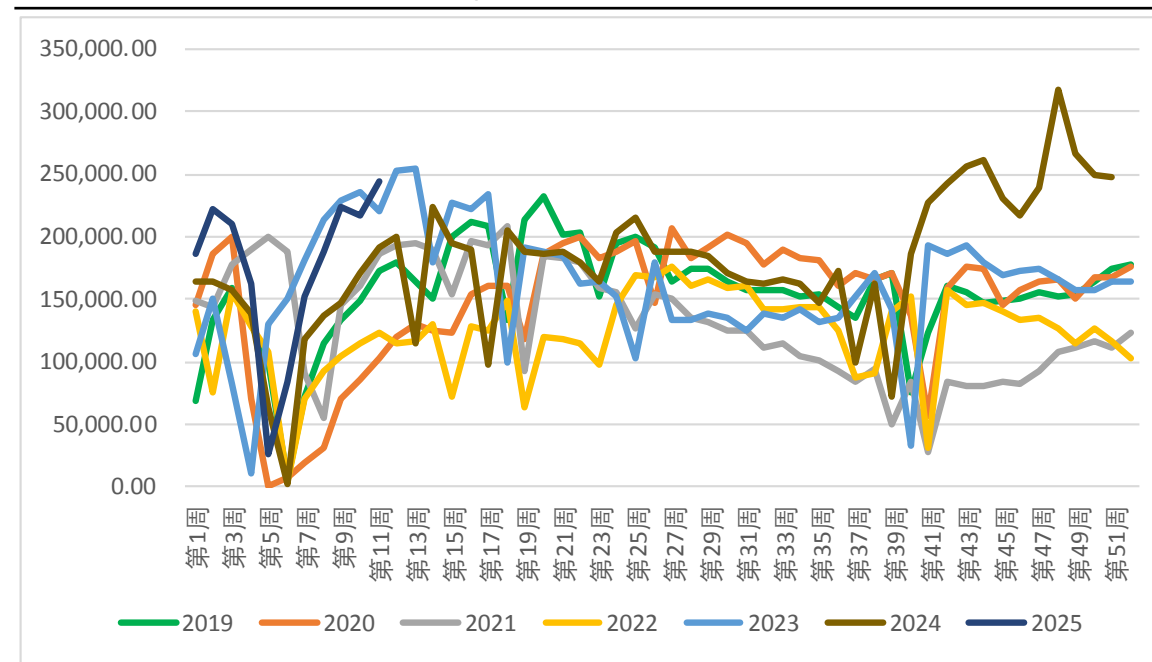
资料来源：WIND、华联期货研究所

二手房成交面积

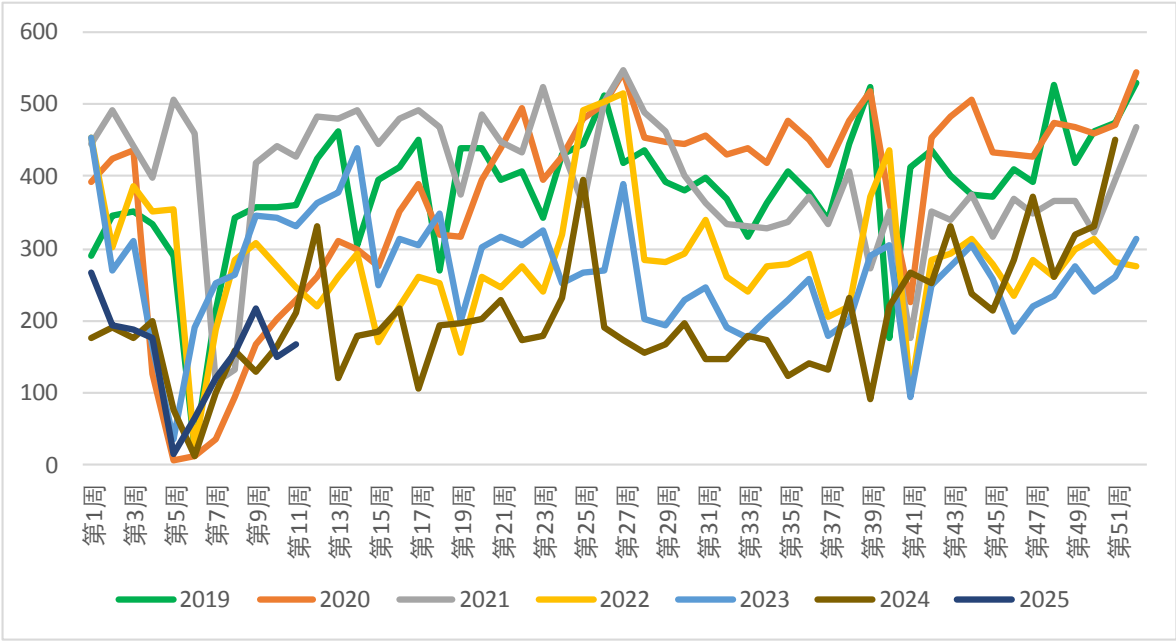
图：中国大中城市二手房成交面积



图：中国大中城市二手住宅成交面积



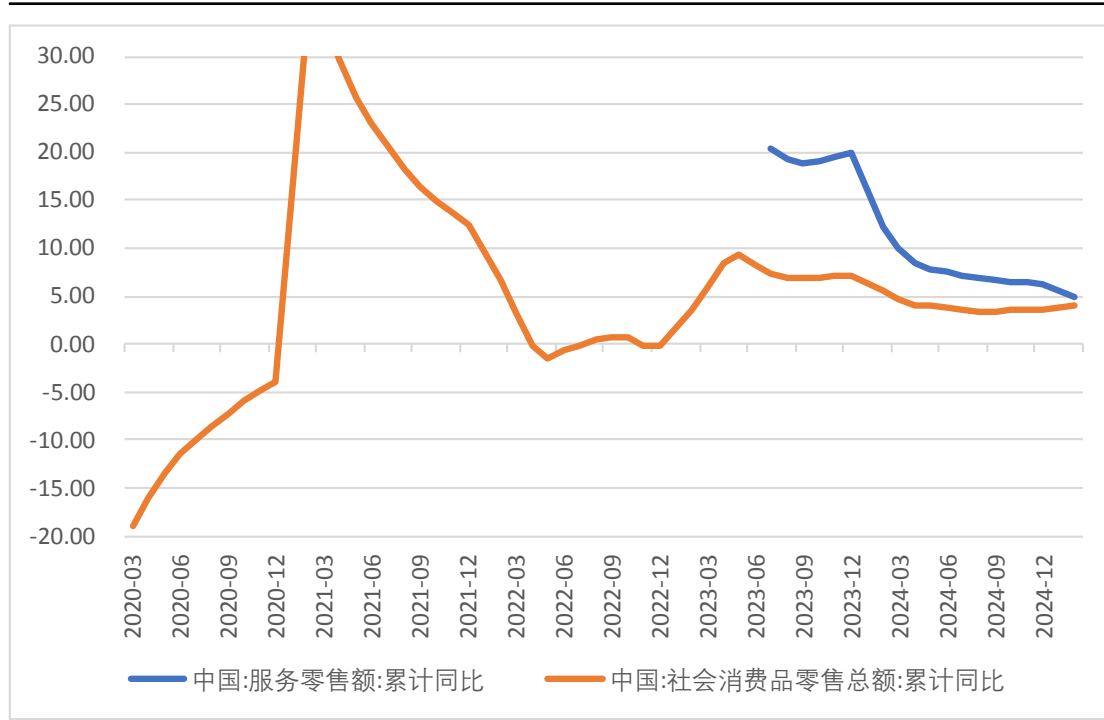
图：中国30大中城市商品房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

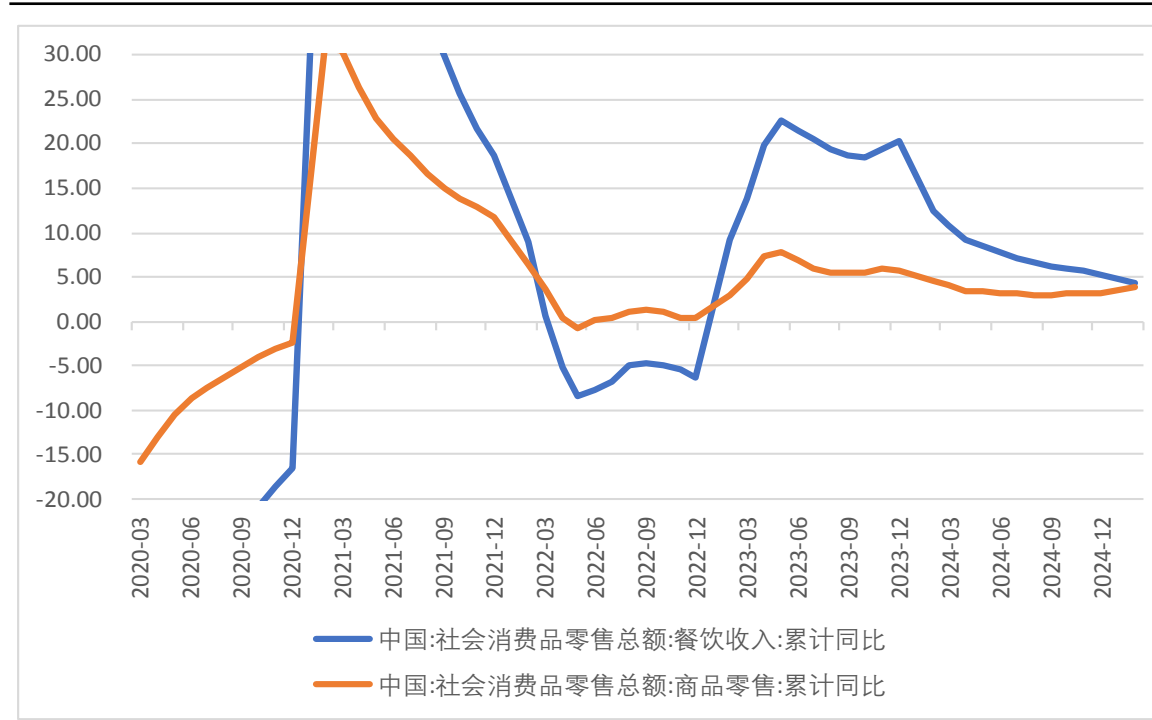
国内贸易

图：服务零售额



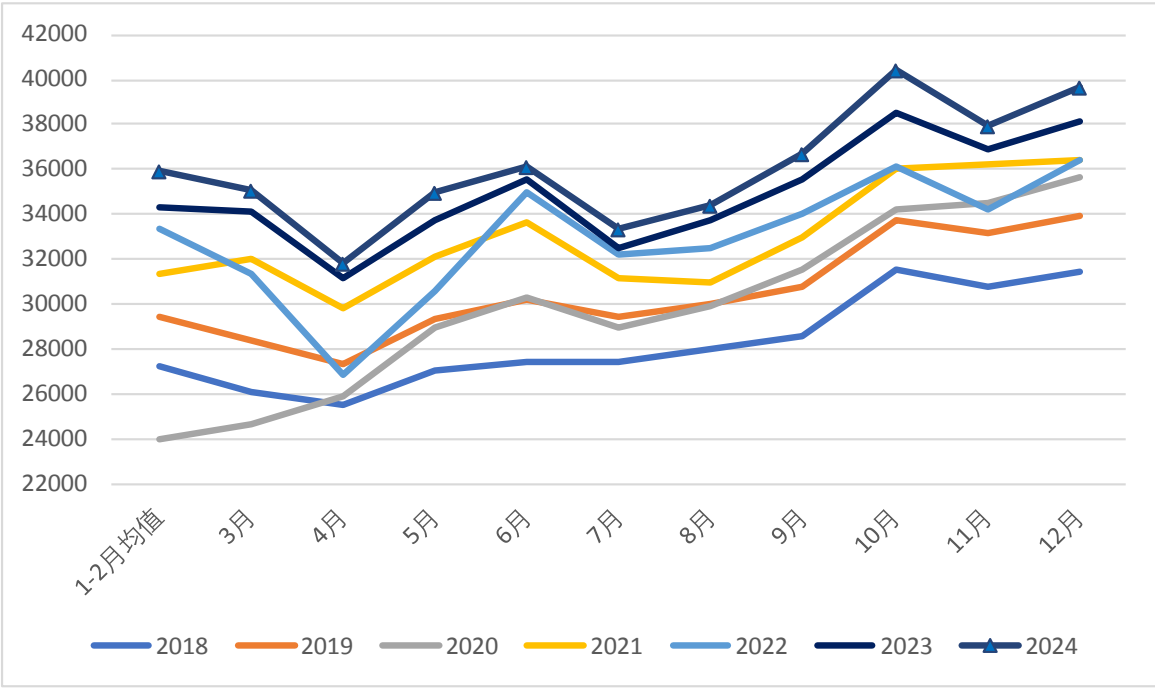
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



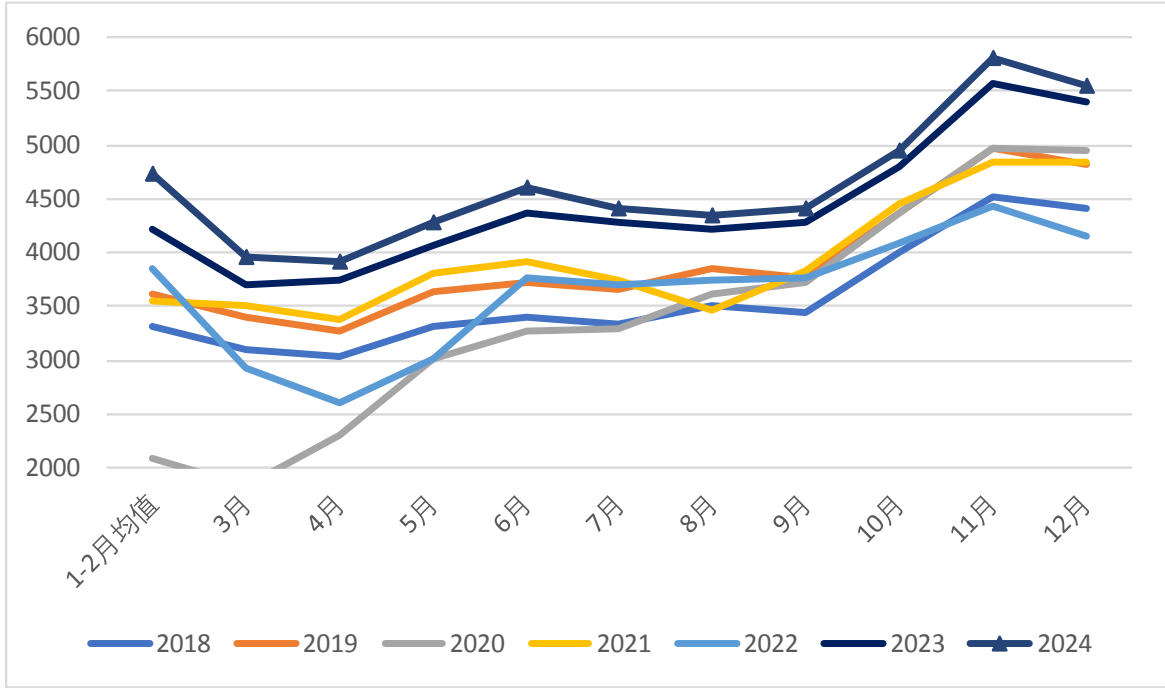
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

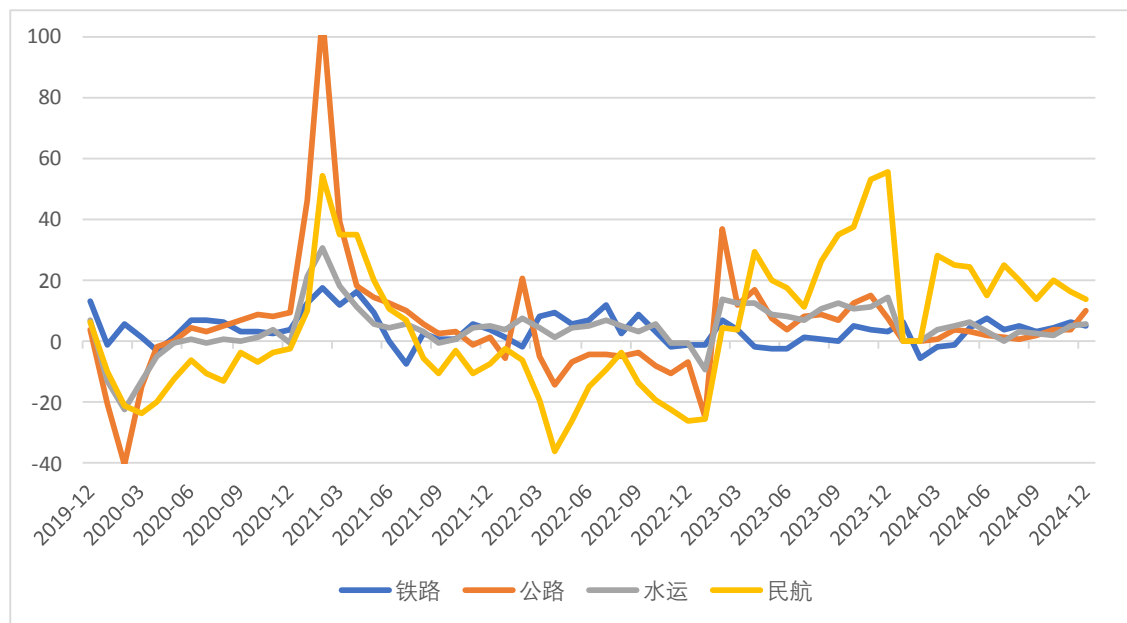
零售额同比	1~2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	两年同比走势
	5.5	3.1	2.3	3.7	2	2.7	2.1	3.2	4.8	3	3.7	4	
粮油、食品类	9	11	8.5	9.3	10.8	9.9	10.1	11.1	10.1	10.1	9.9	11.5	
饮料类	6.9	5.8	6.4	6.5	1.7	6.1	2.7	-0.7	-0.9	-4.3	-8.5	-2.6	
烟酒类	13.7	9.4	8.4	7.7	5.2	-0.1	3.1	-0.7	-0.1	-3.1	10.4	5.5	
服装鞋帽针织品类	1.9	3.8	-2	4.4	-1.9	-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

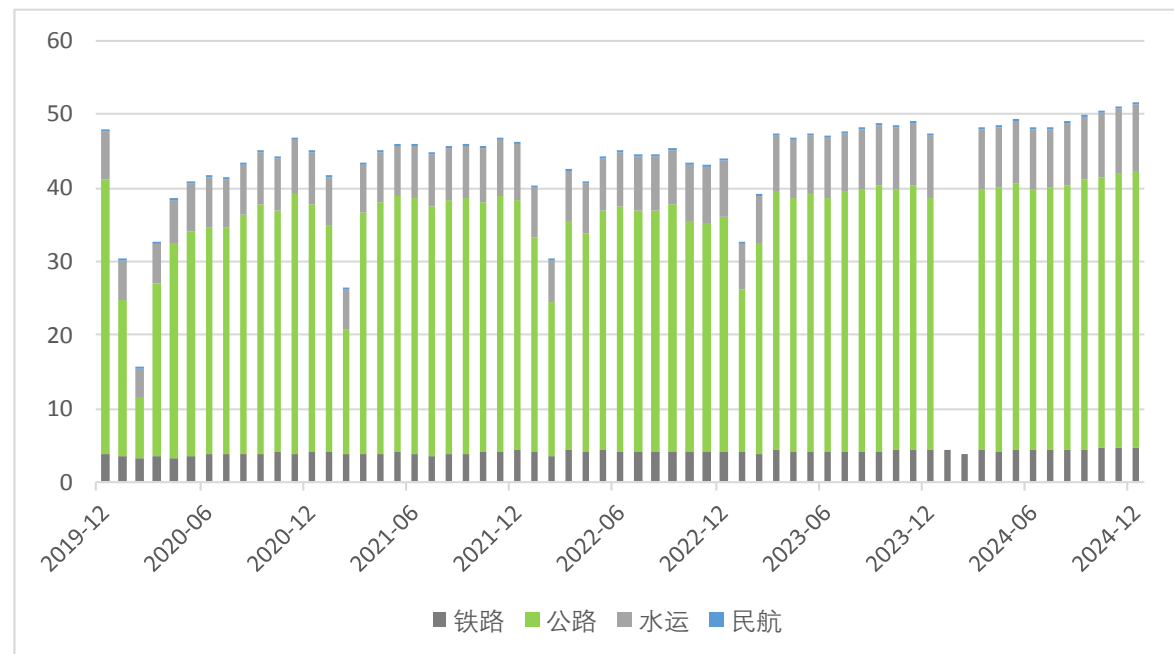
货物运输量

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

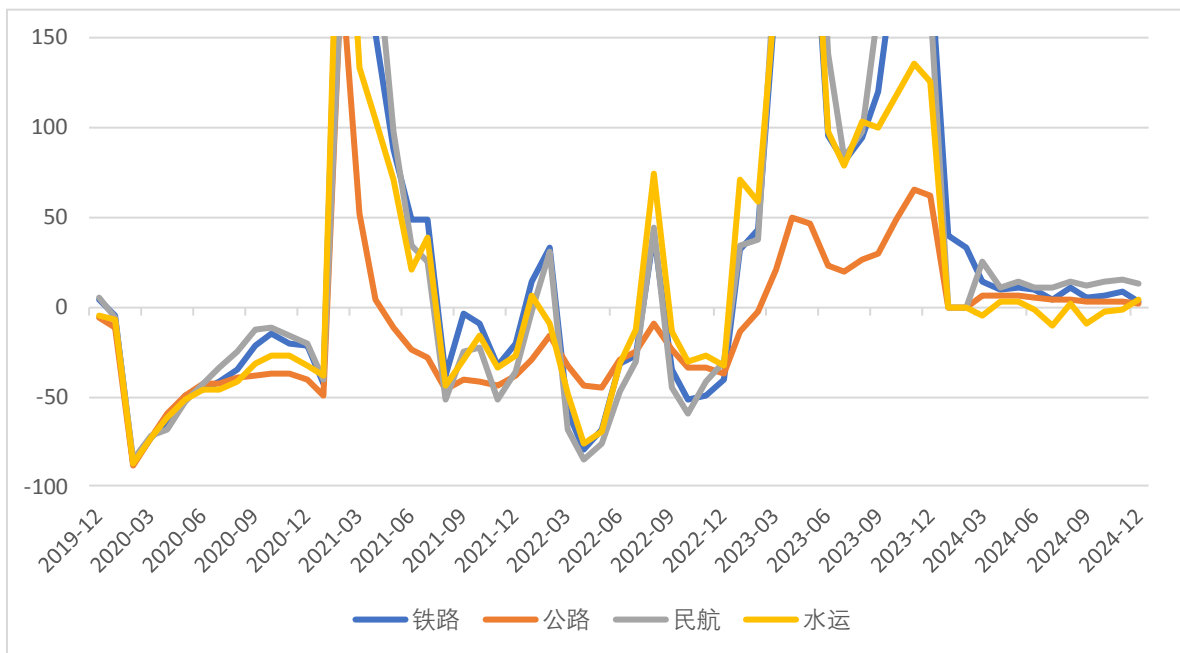
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

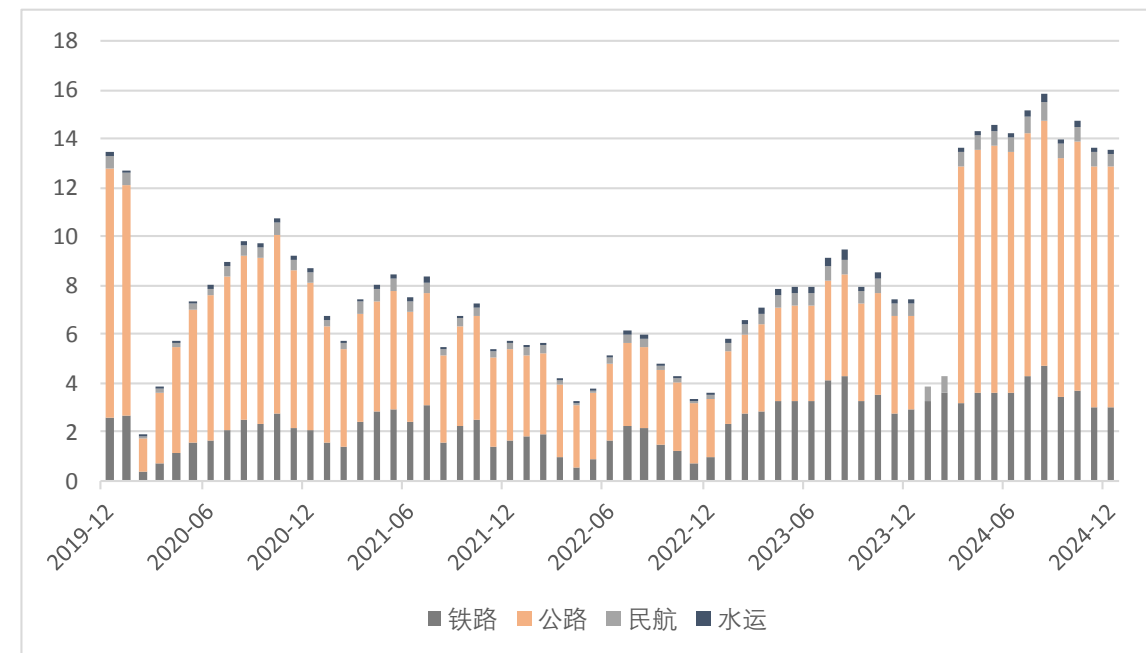
旅客运输量

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

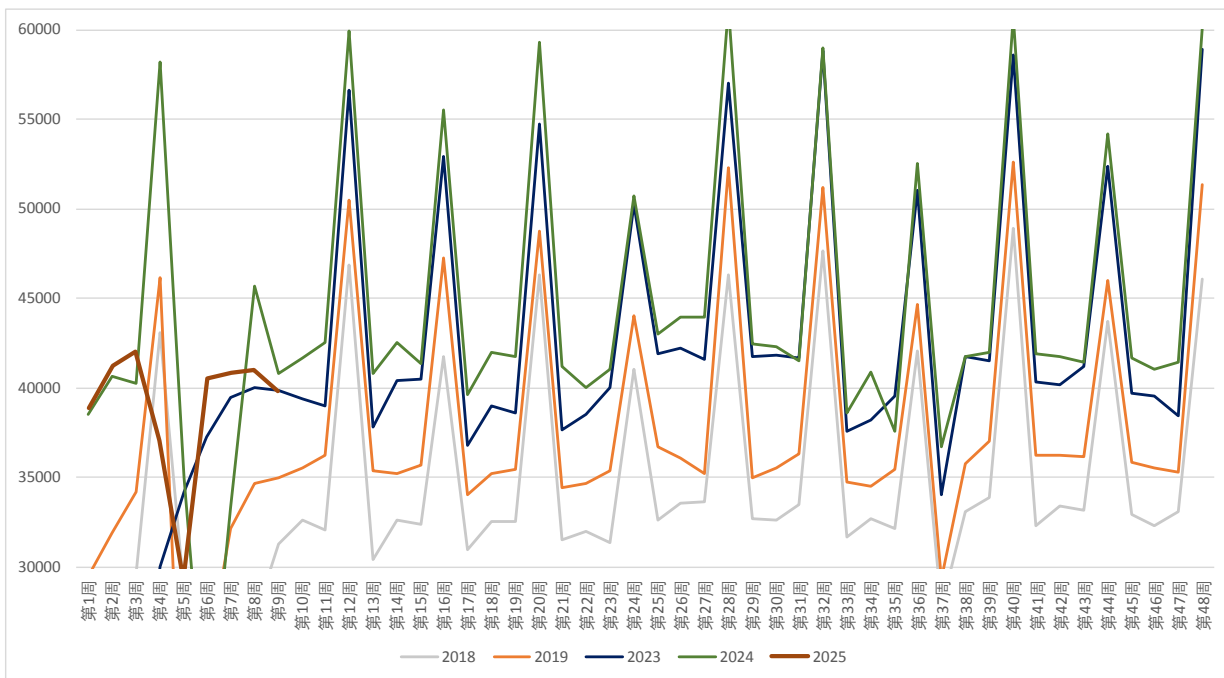
图：旅客运输量



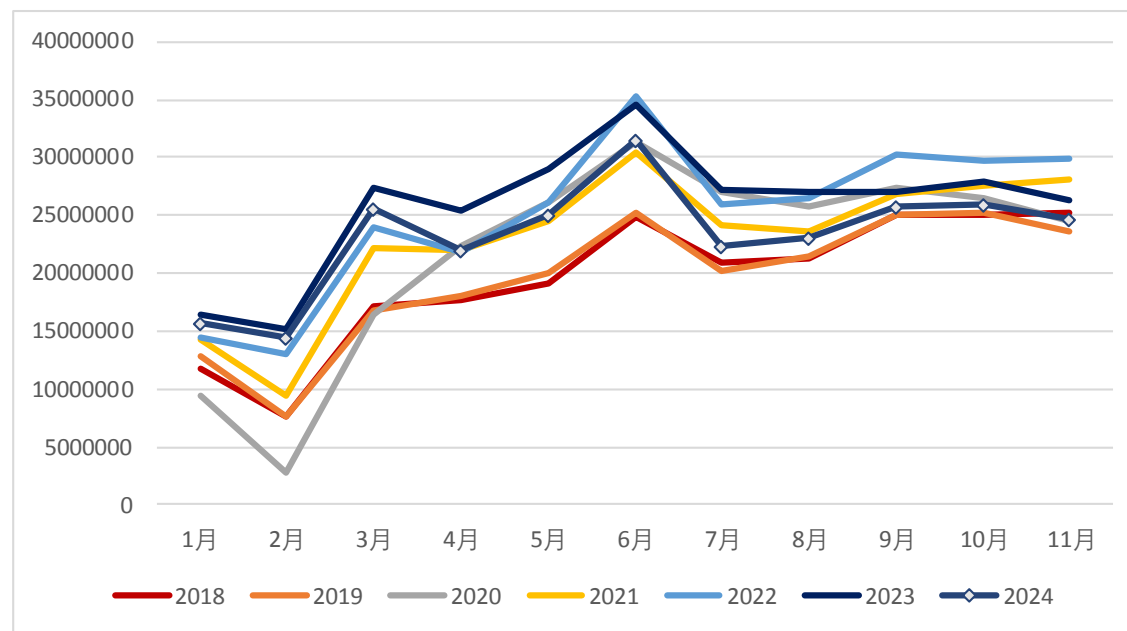
资料来源：WIND、华联期货研究所

旅客运输量

图：九大城市地铁客流量（日均超250万人）

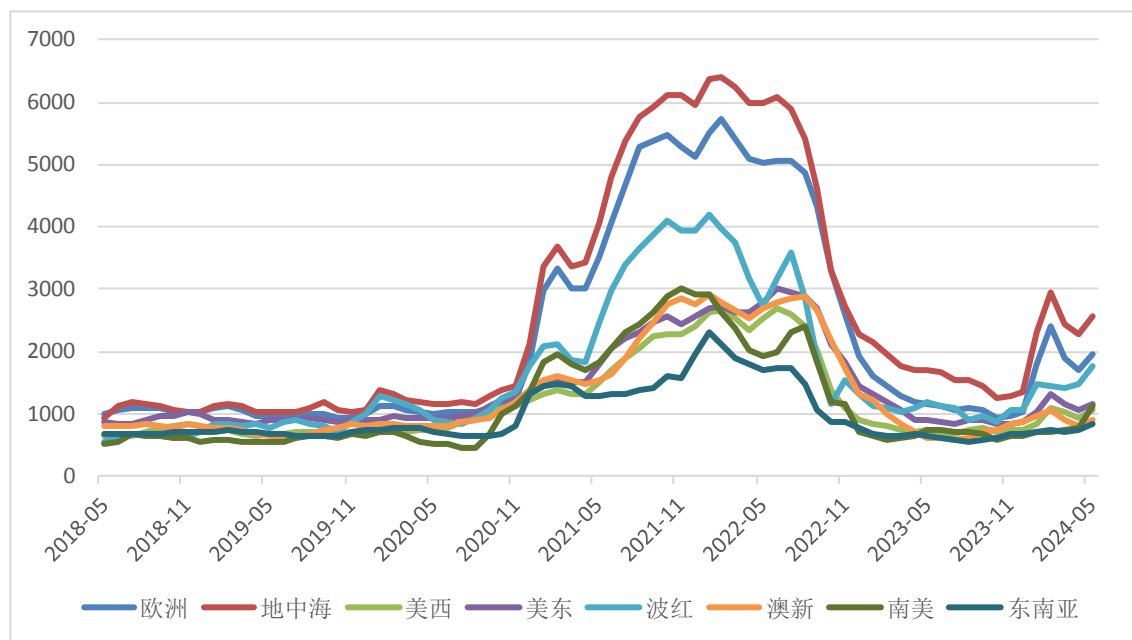


图：交通固定资产投资（万元）



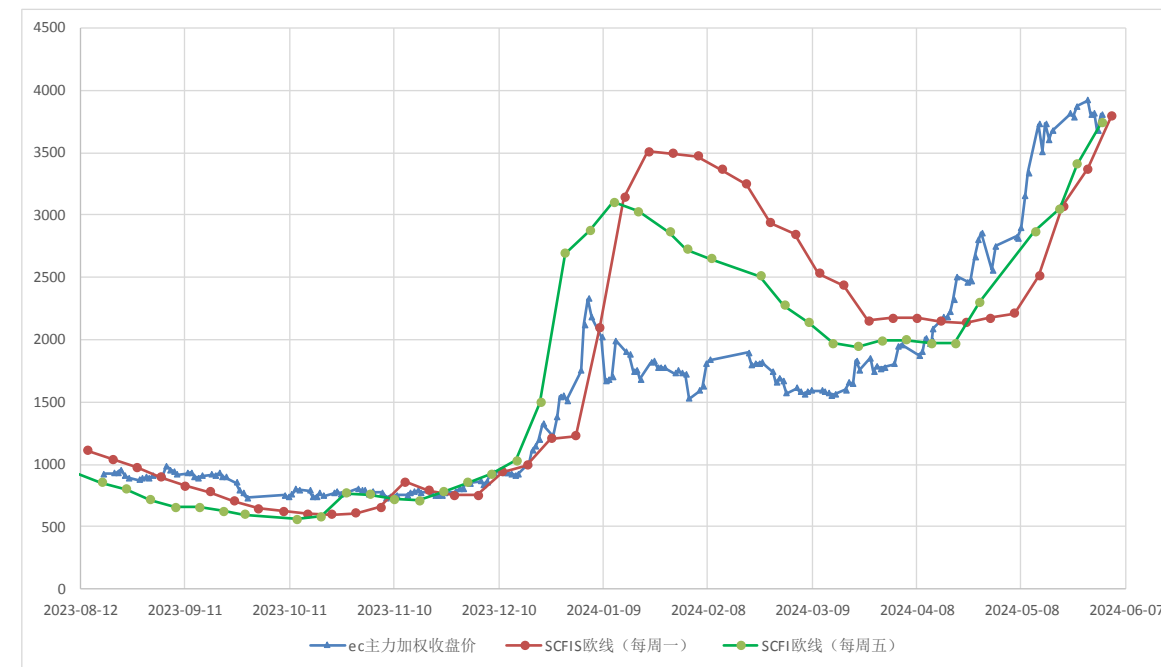
航运指数

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）

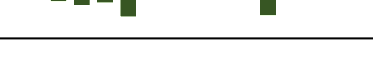


资料来源：上海航运交易所、华联期货研究所

银行与货币

新增社会融资规模

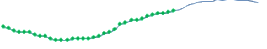
图：新增社会融资规模

	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

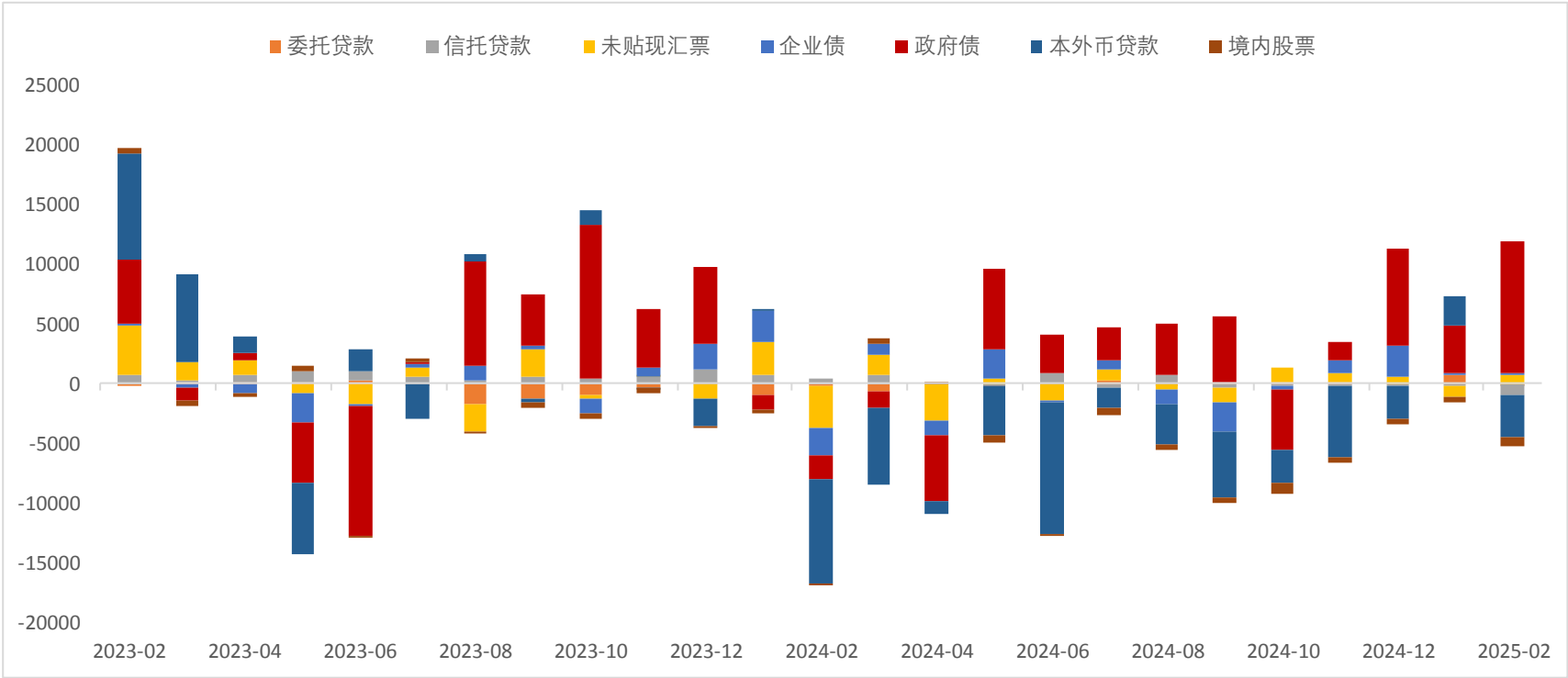
图：社会融资规模存量同比

	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



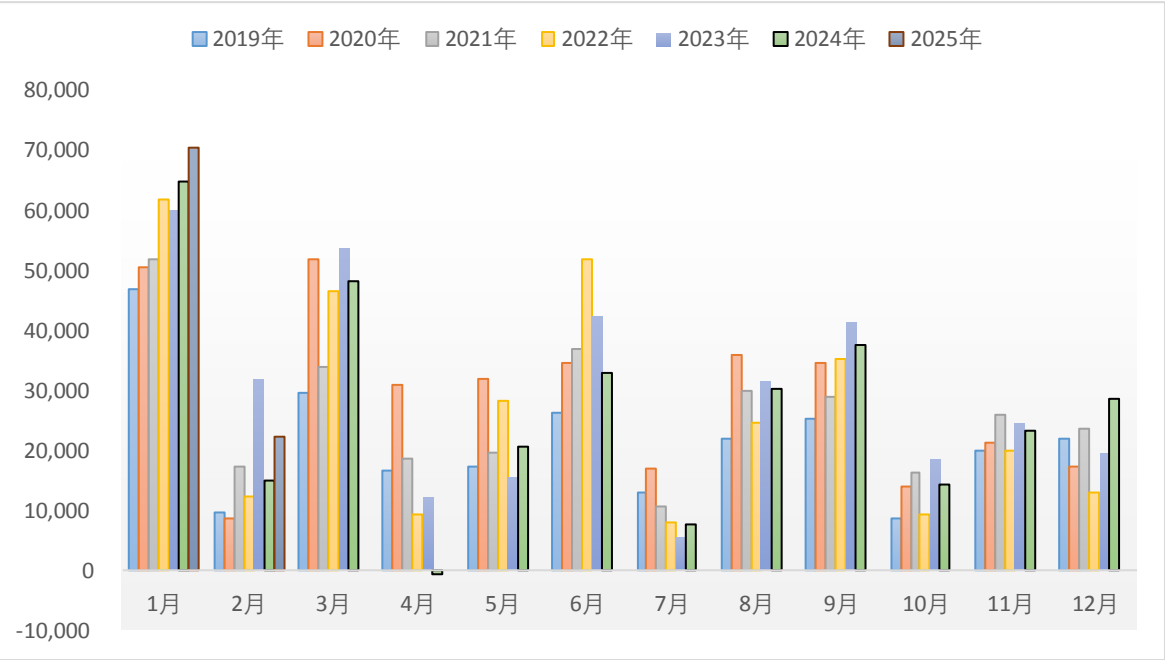
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

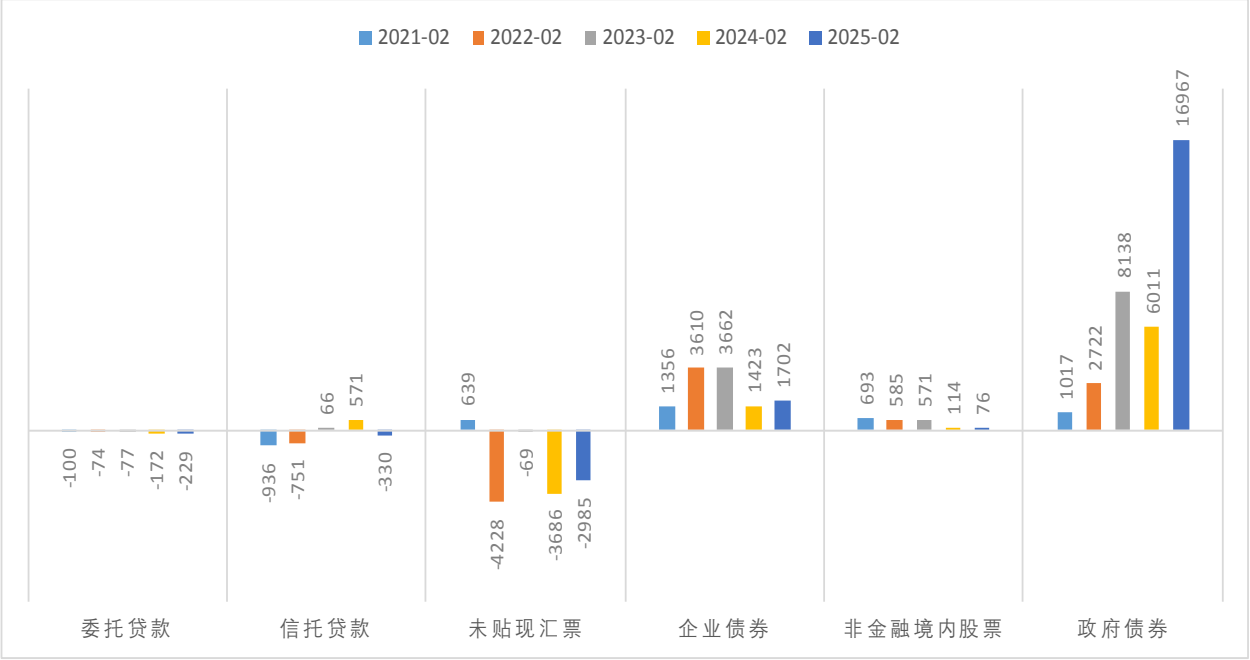
新增社会融资规模

图：新增社融总量



资料来源：WIND、华联期货研究所

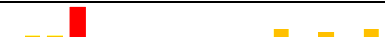
图：新增社会融资月度分项



资料来源：WIND、华联期货研究所

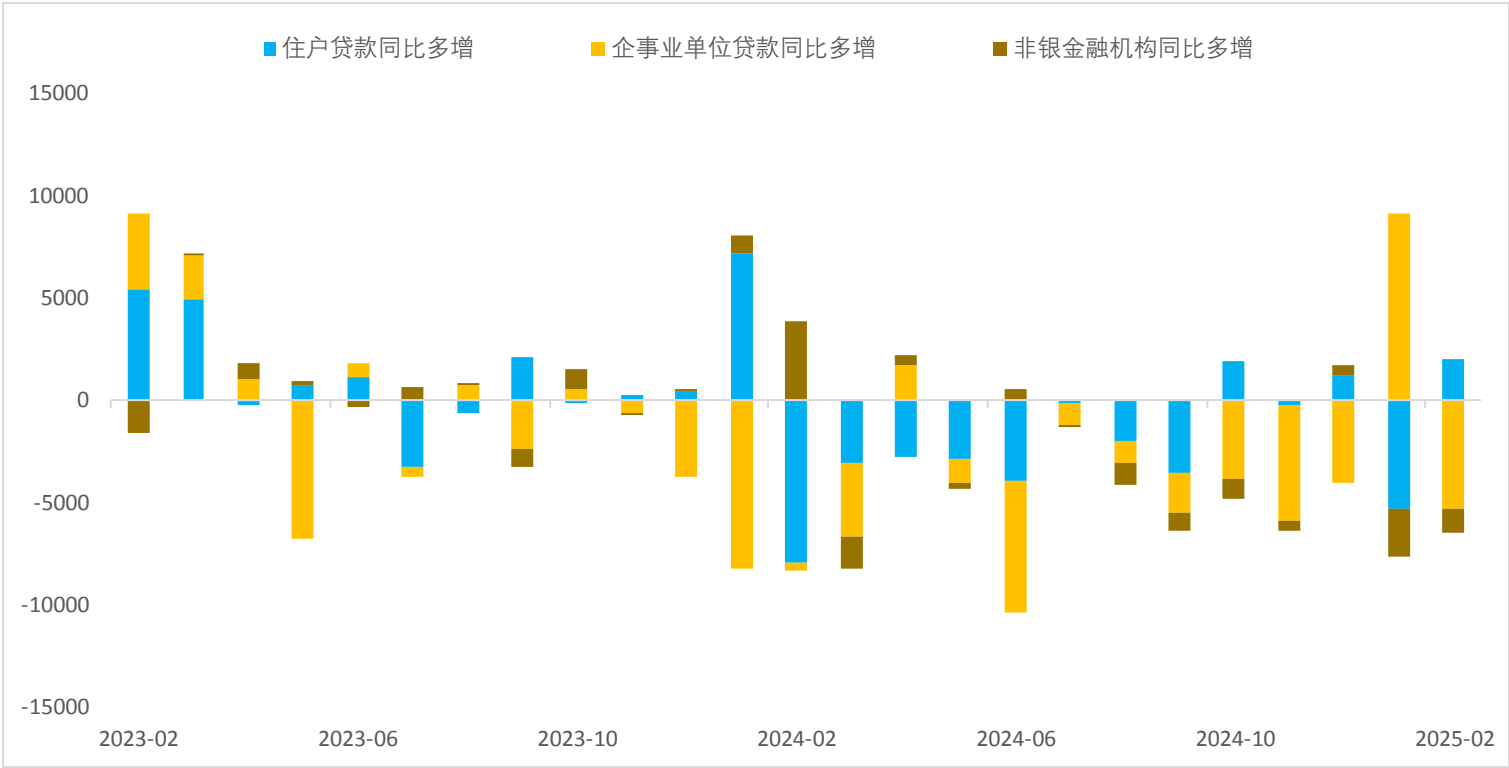
新增人民币贷款

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	

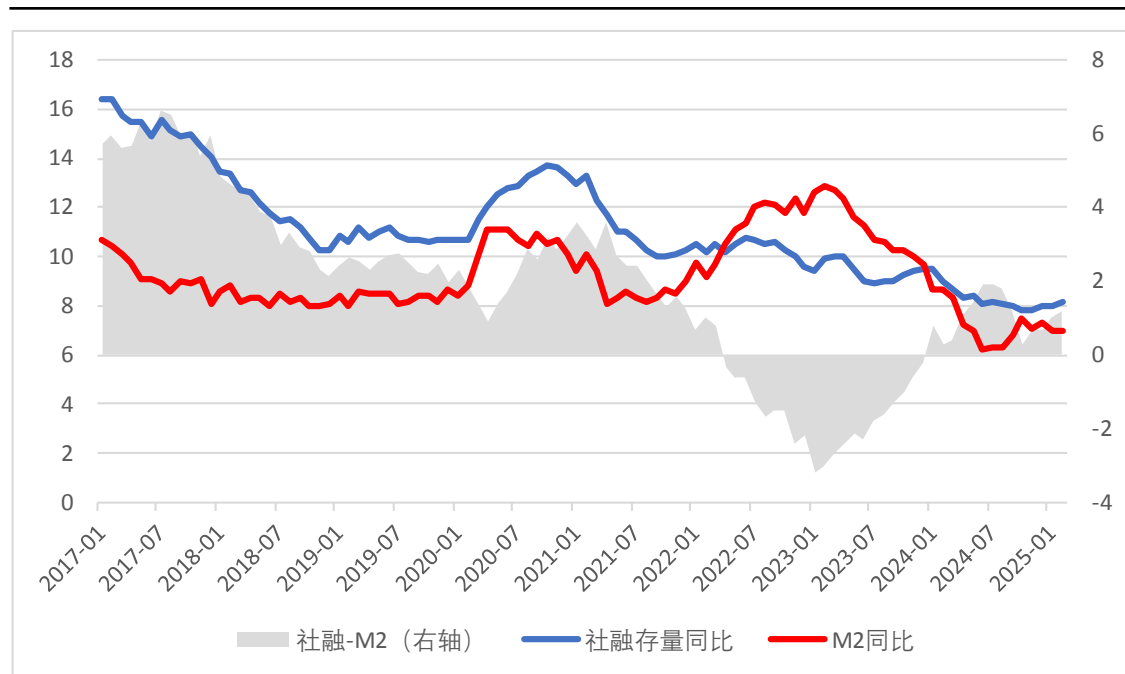
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：信贷分项同比新增/少减



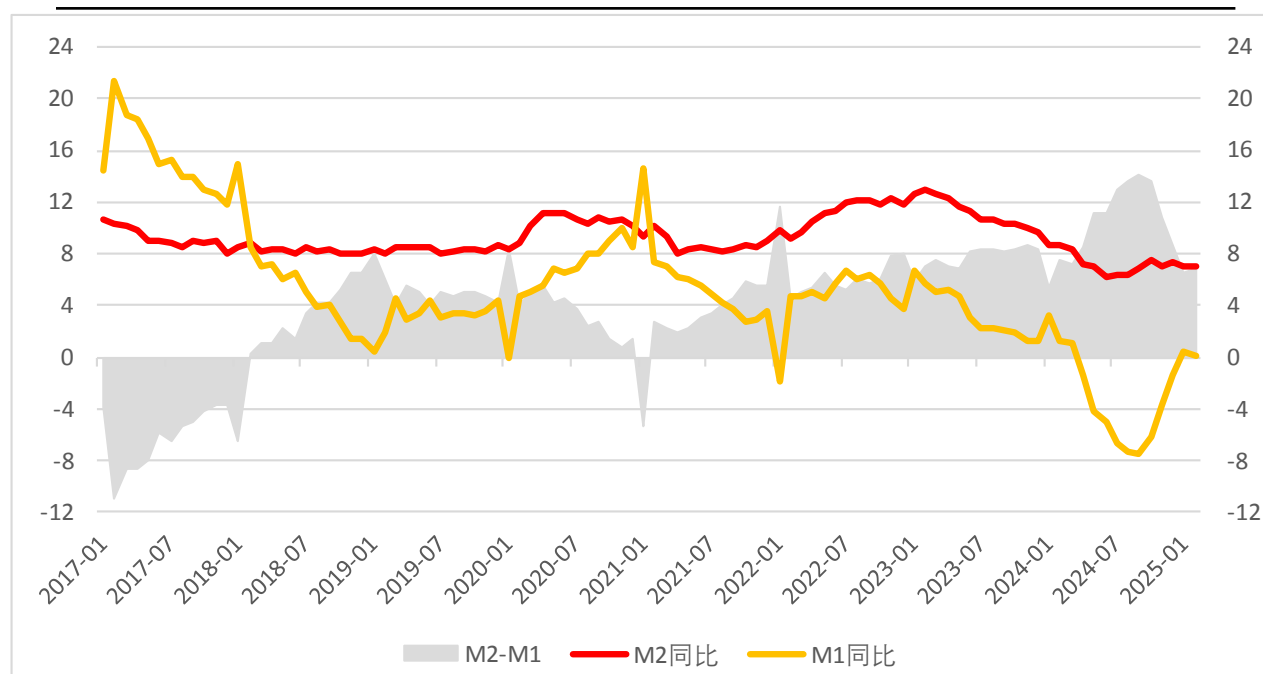
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

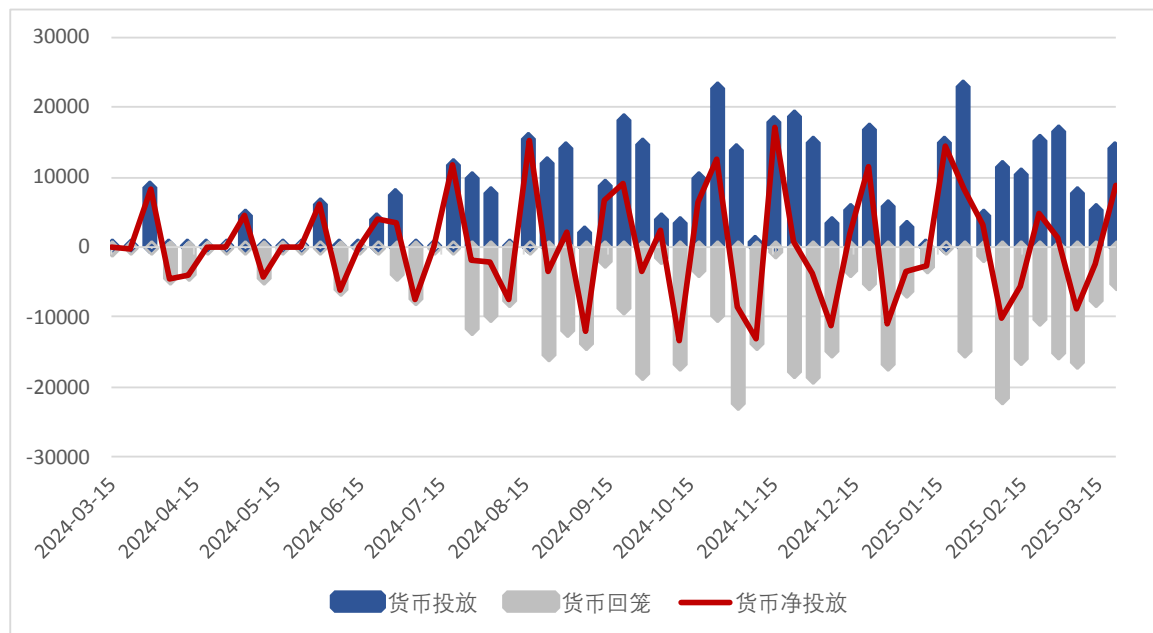
2月末，广义货币（M2）余额为320.52万亿元，同比增长7%。狭义货币（M1）余额为109.44万亿元，同比增长0.1%。

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

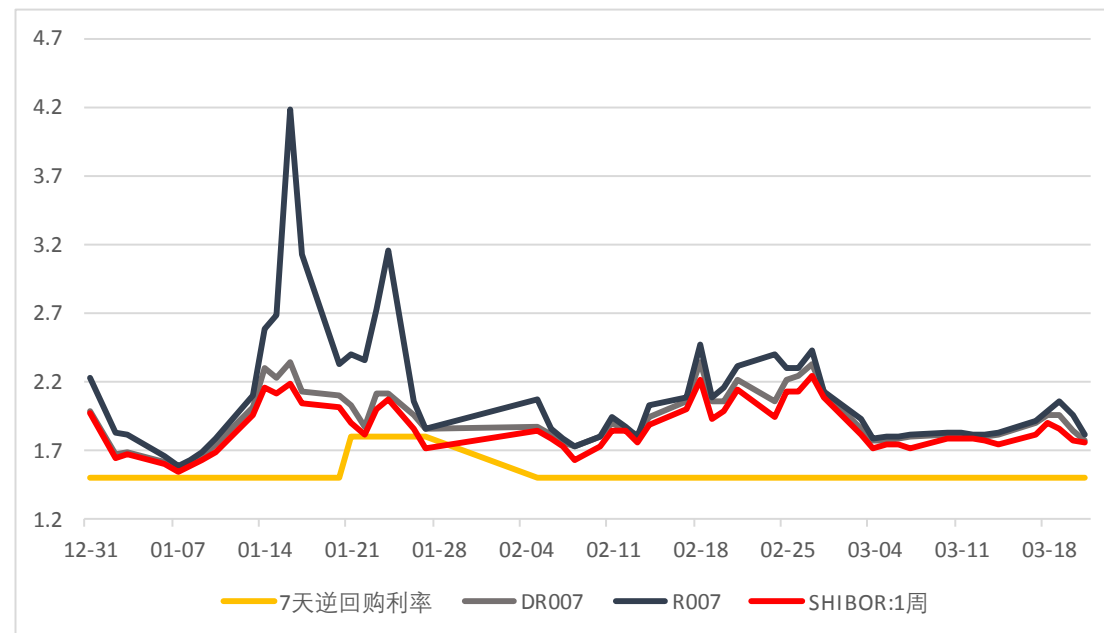
货币市场流动性

图：货币投放



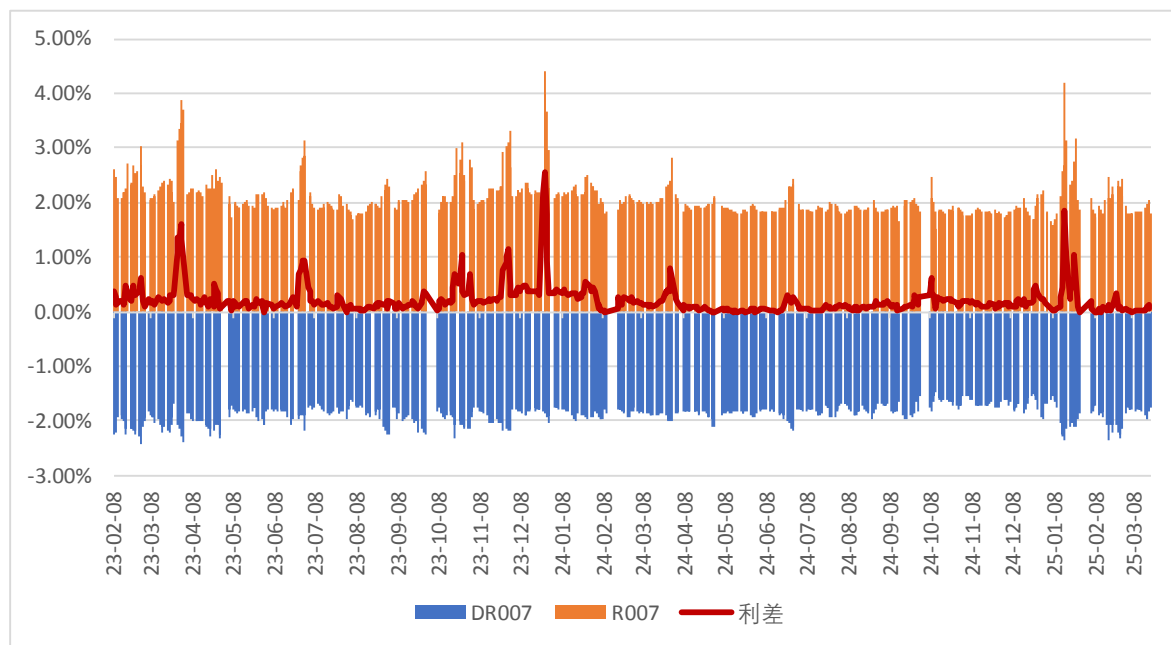
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



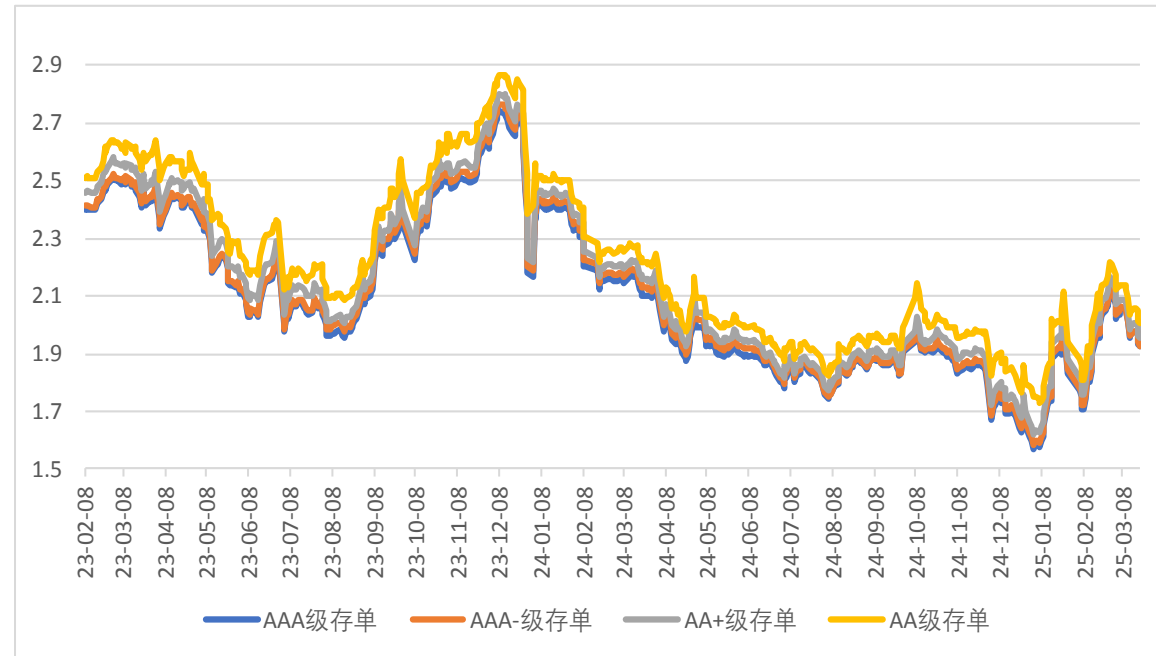
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：R007与DR007利差回落



资料来源：WIND、华联期货研究所

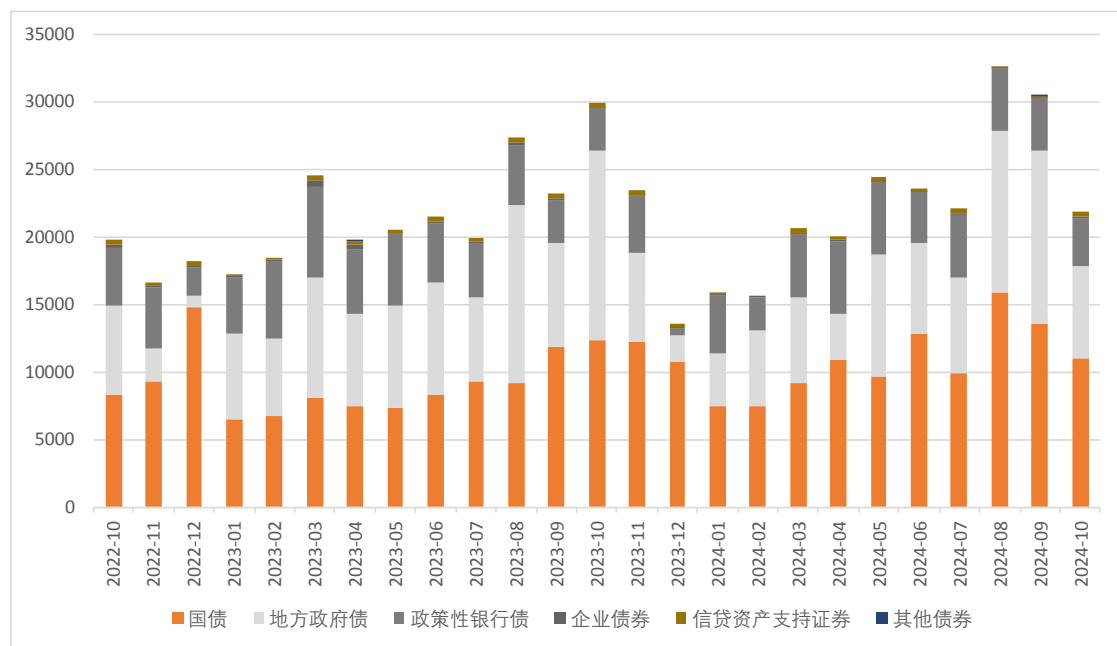
图：近期3个月同业存单收益率



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



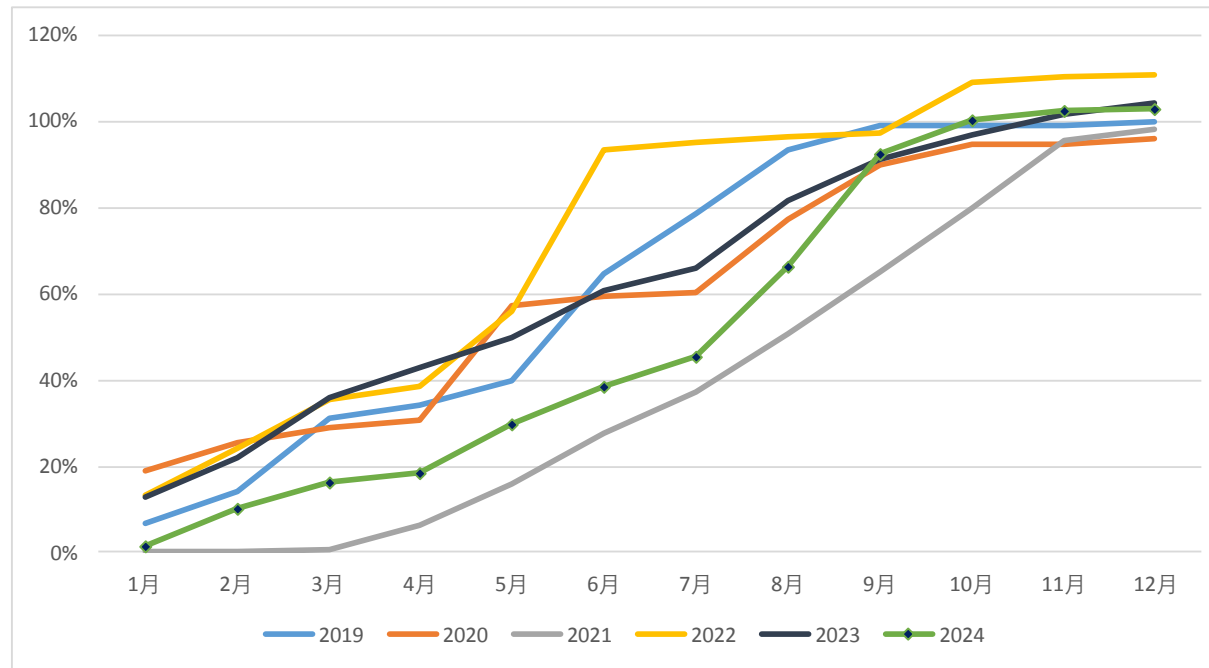
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

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。

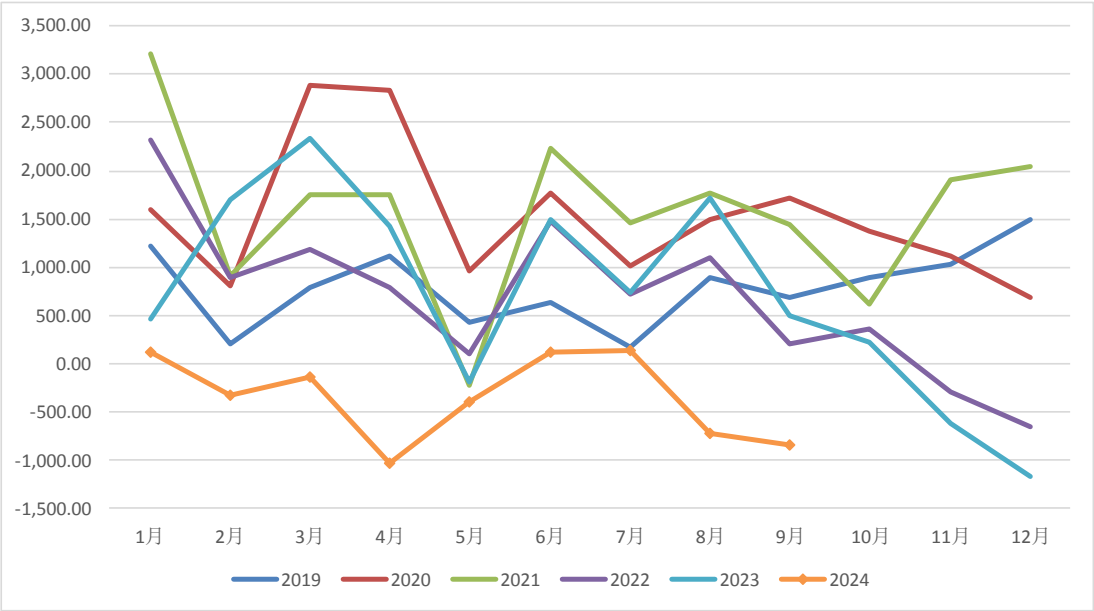
8~10月份地方专项债发行在提速，旨在为地方政府提供更多增量资金，用以促投资、稳增长。

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

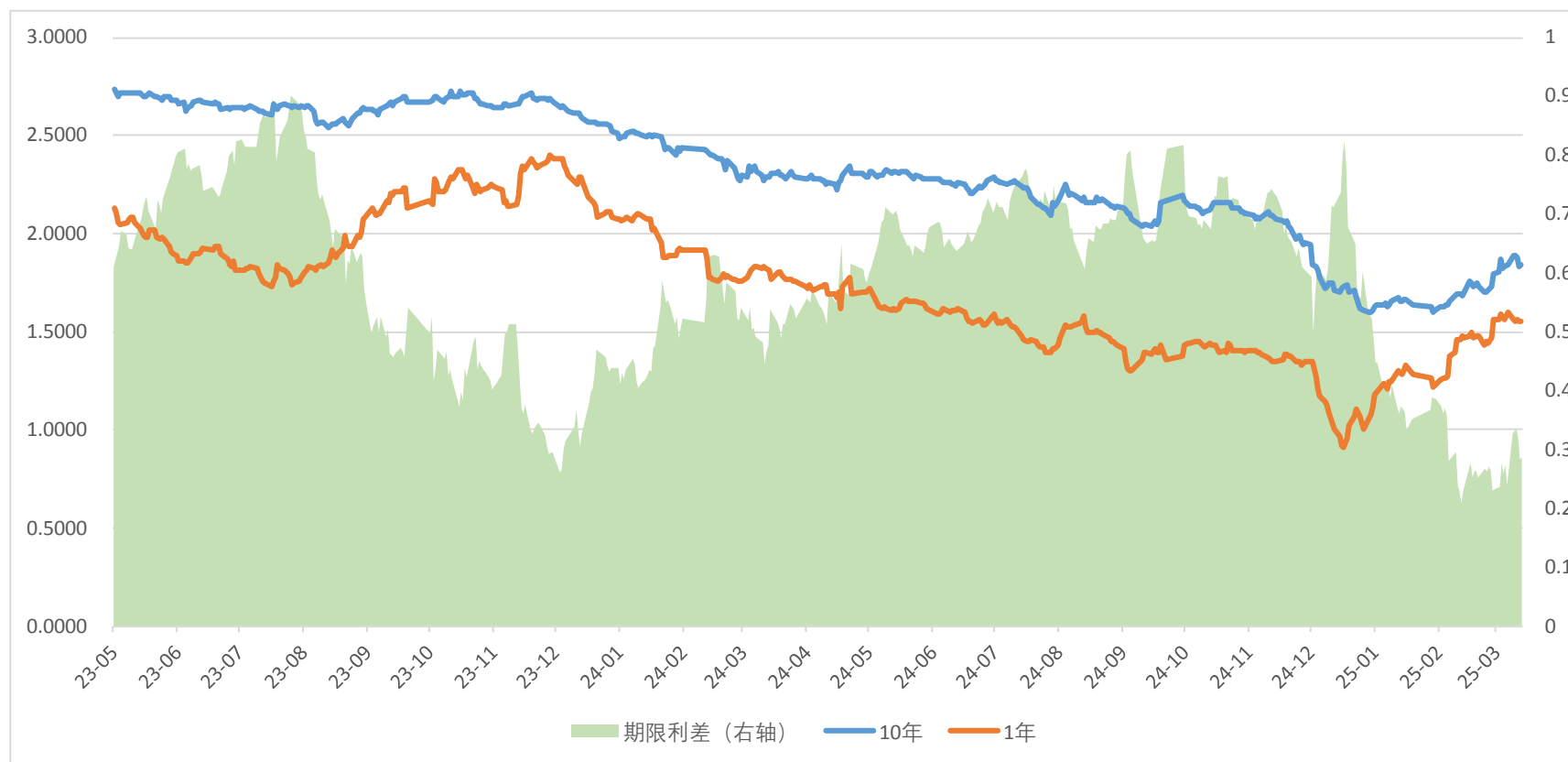


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：

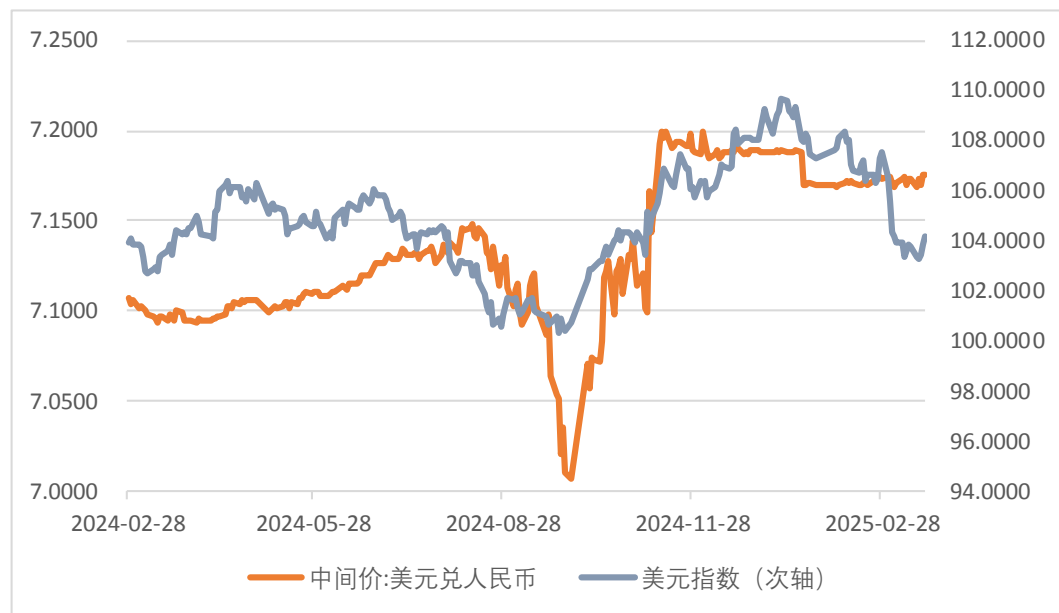
图：长短期国债收益率有所反弹



资料来源：WIND、华联期货研究所

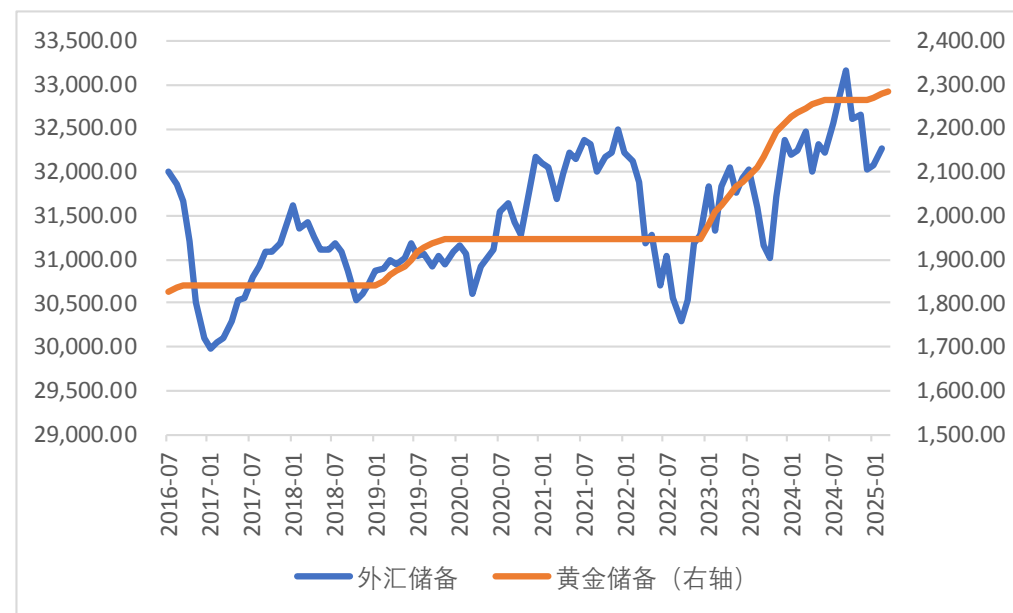
汇率

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



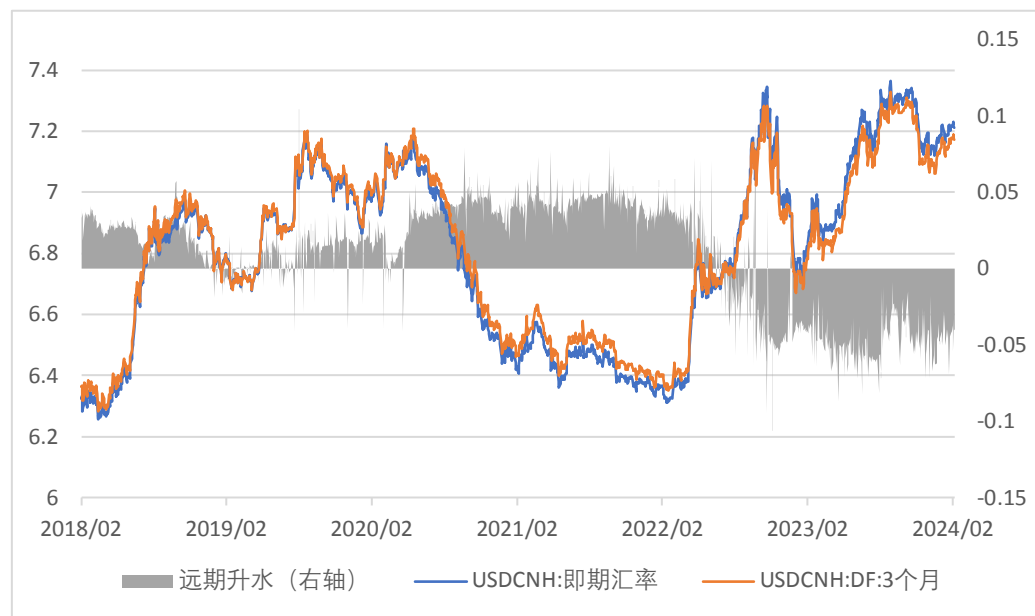
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

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。

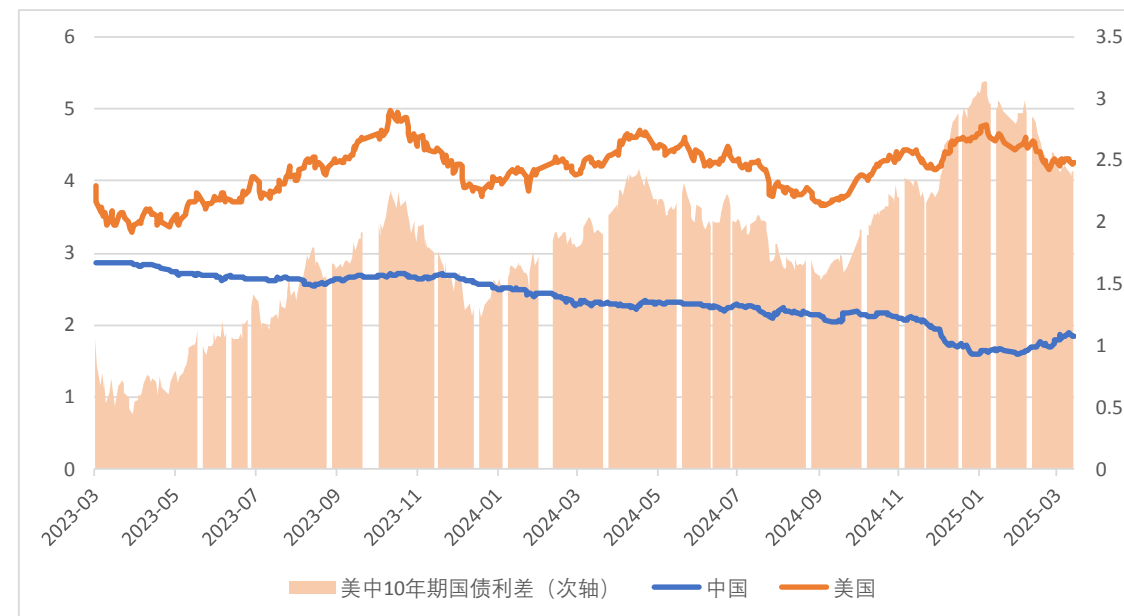
汇率

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。

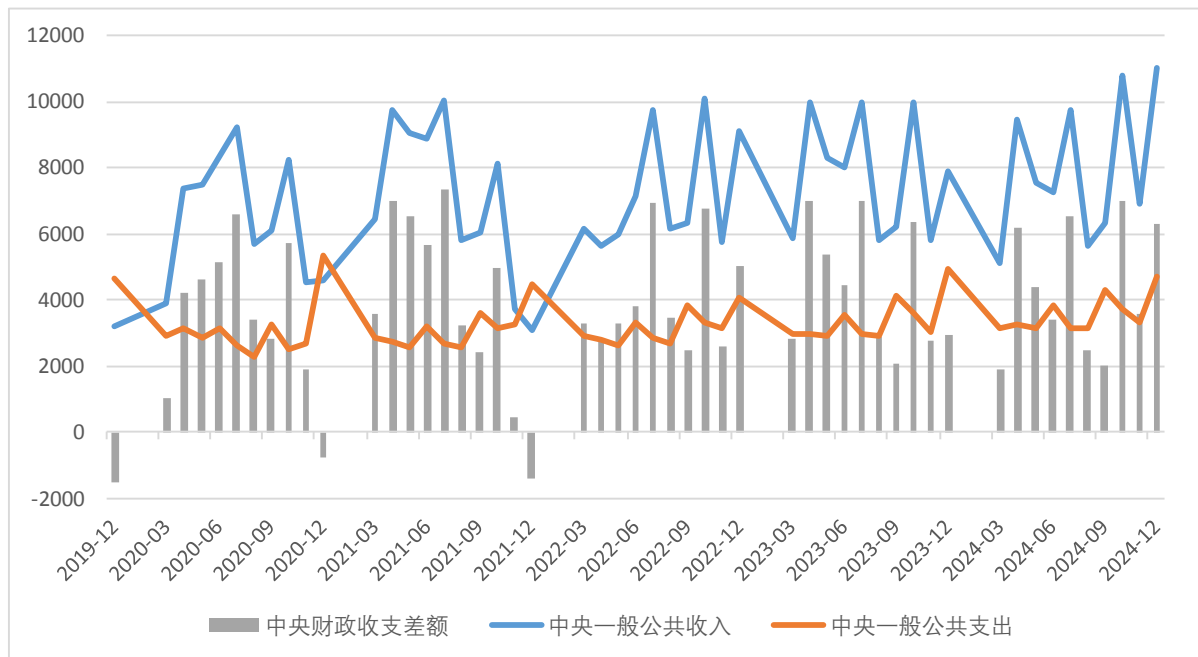


华联期货
HUALIAN FUTURES

财政与就业

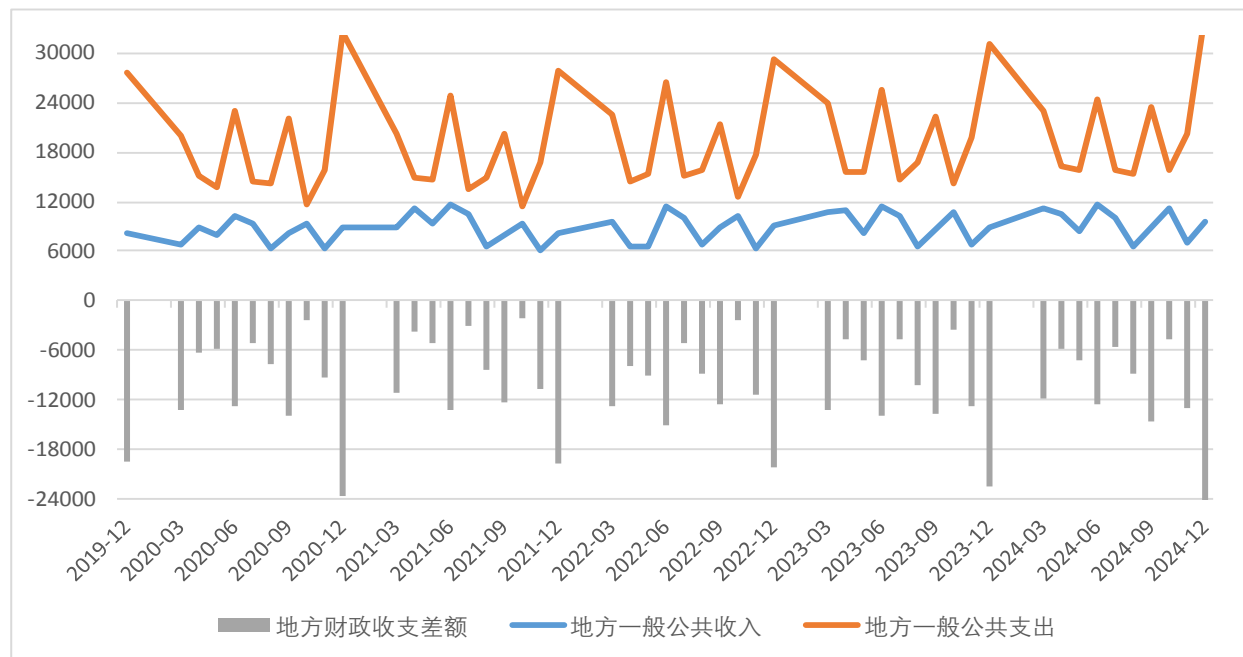
中央和地方财政预算收支

图：中央一般公共预算收支（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

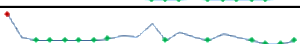
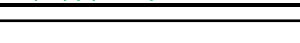
图：地方一般公共预算收支（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

一般公共财政收入

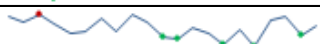
图：一般公共财政收入（亿元）

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	

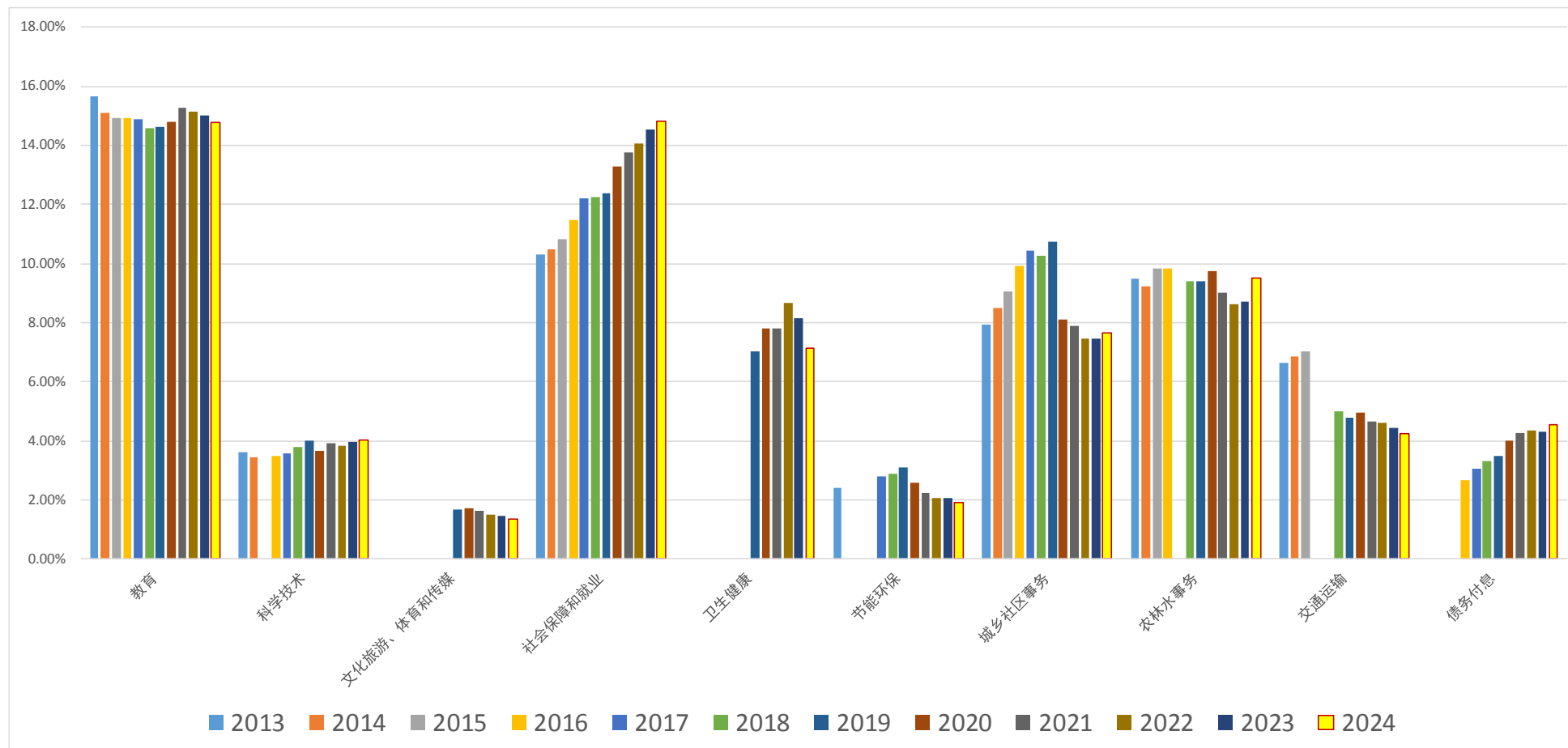
资料来源：WIND、华联期货研究所

财政支出比例



华联期货
HUALIAN FUTURES

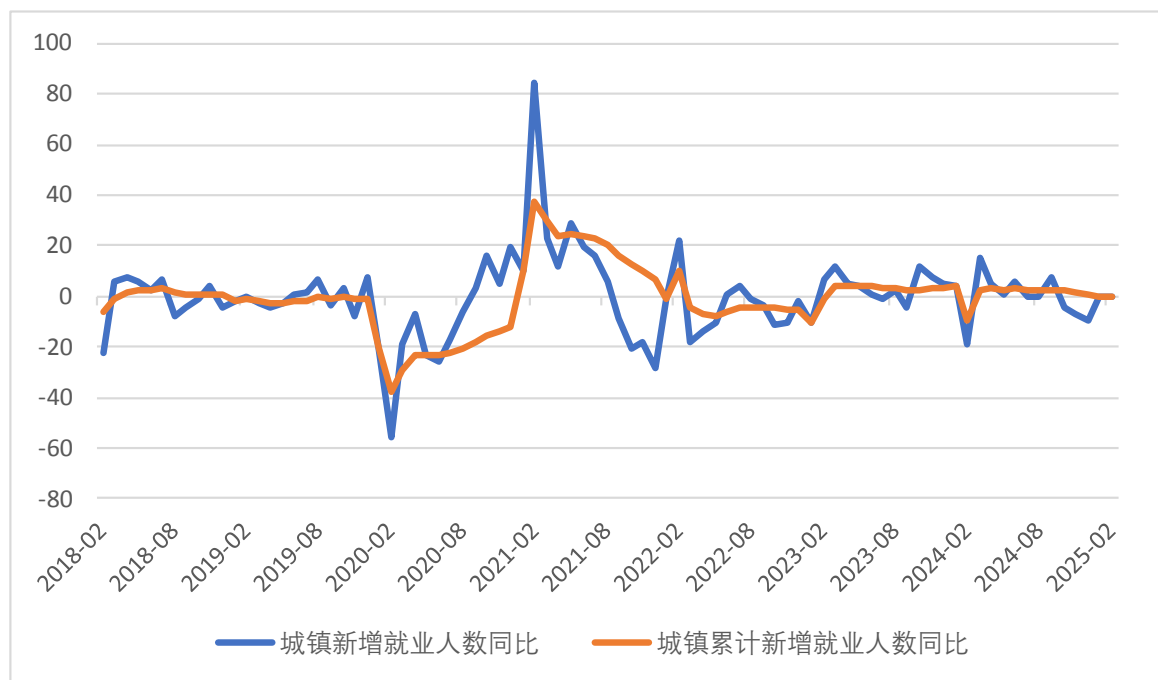
图：近年政府财政支出领域比例



资料来源：WIND、华联期货研究所

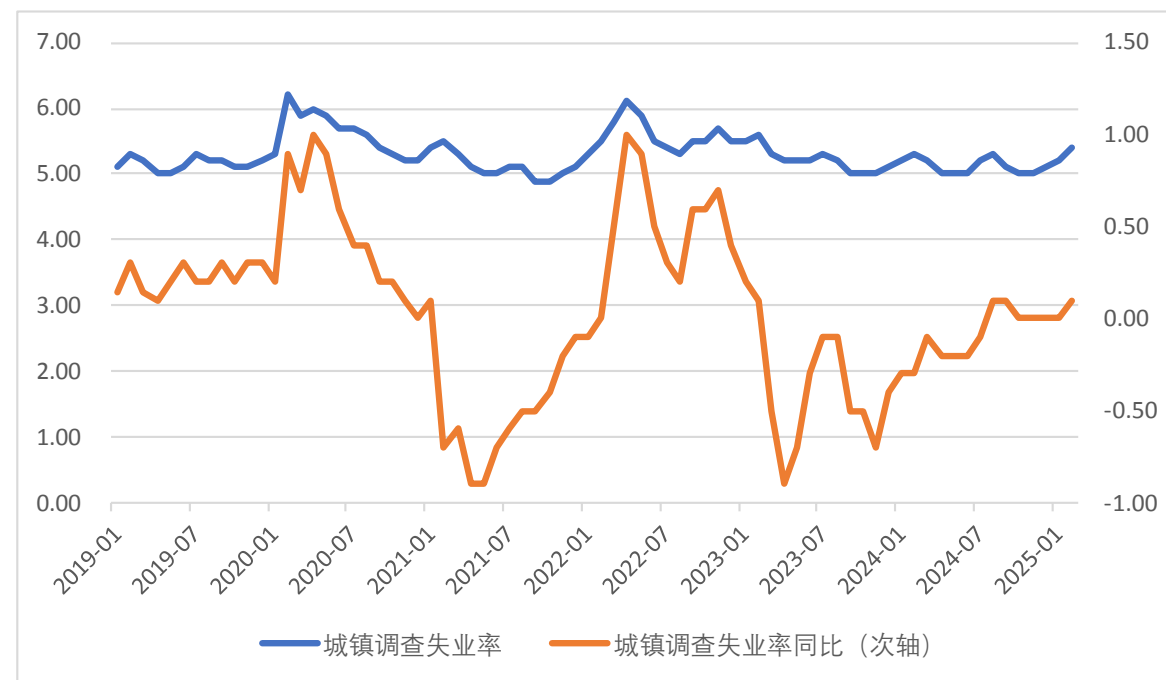
就业人口和失业率

图：城镇新增就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：城镇调查失业率

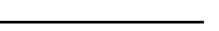


资料来源：WIND、华联期货研究所

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	

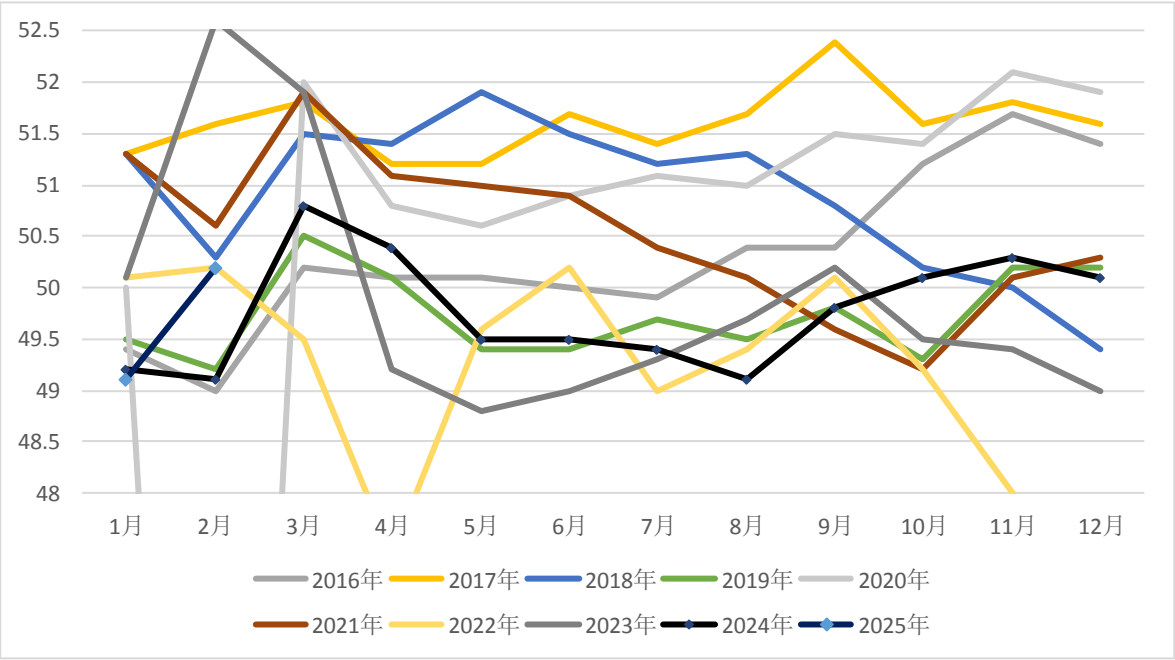
资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

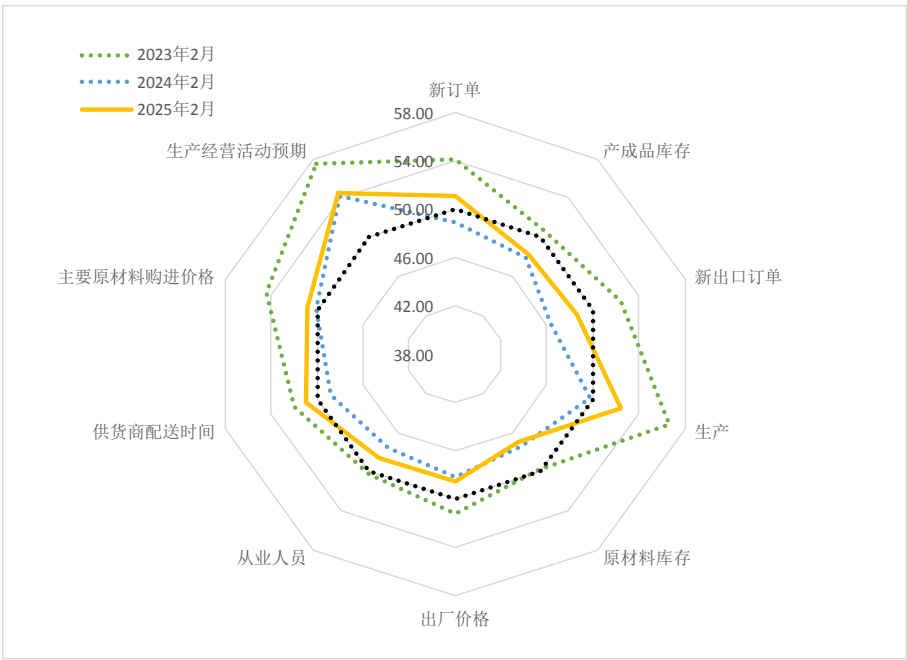
主要原材料购进价格指数为50.8%，较上月上升1.3个百分点，表明制造业原材料采购价格总体水平有所回升。其中，**农副食品加工、化学纤维及橡胶塑料制品、电气机械器材**等行业的主要原材料购进价格指数均处于55.0%以上的较高景气区间。

图：近十年中国制造业PMI走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

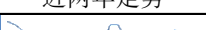
图：近三年中国制造业PMI分项比对



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。

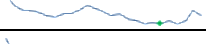
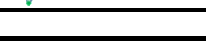
从行业看，航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间；零售、住宿、餐饮等行业商务活动指数均低于临界点。

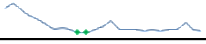
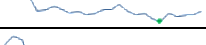
从市场预期看，业务活动预期指数为56.6%，比上月下降0.1个百分点，但仍处于较高景气区间，表明非制造业企业对近期市场发展信心有所增强。分行业看，建筑业商务活动指数为52.7%，比上月上升3.4个百分点；服务业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点。

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。



华联期货
HUALIAN FUTURES

美国宏观

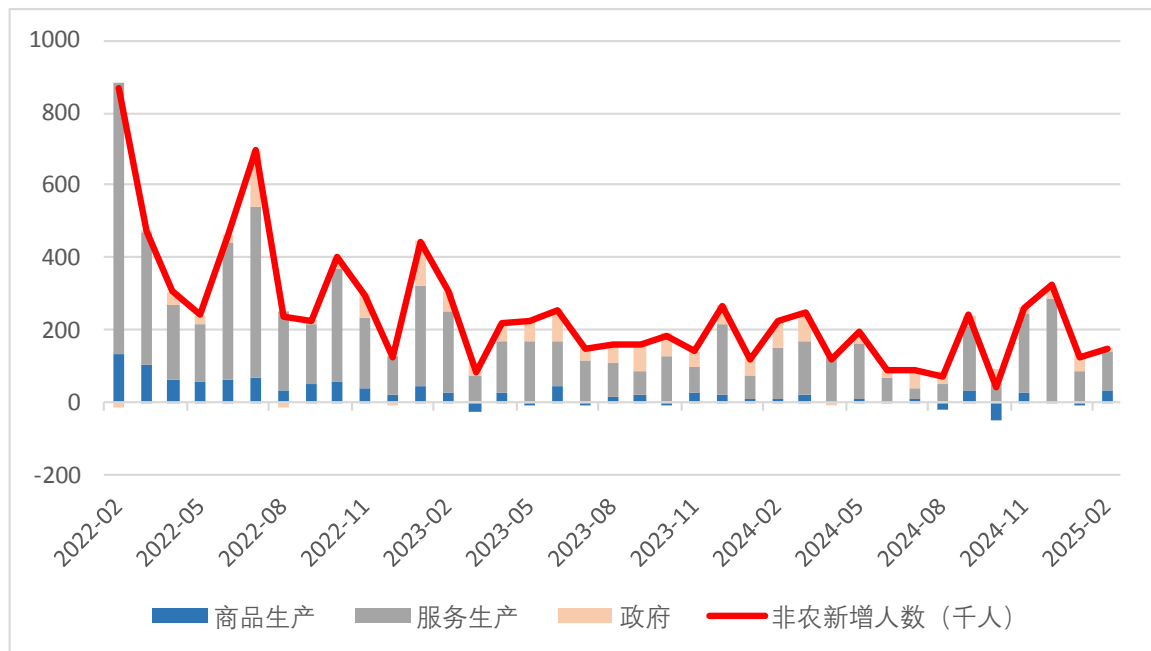
美实际GDP环比贡献

图：美国实际GDP环比折年率（%）

	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

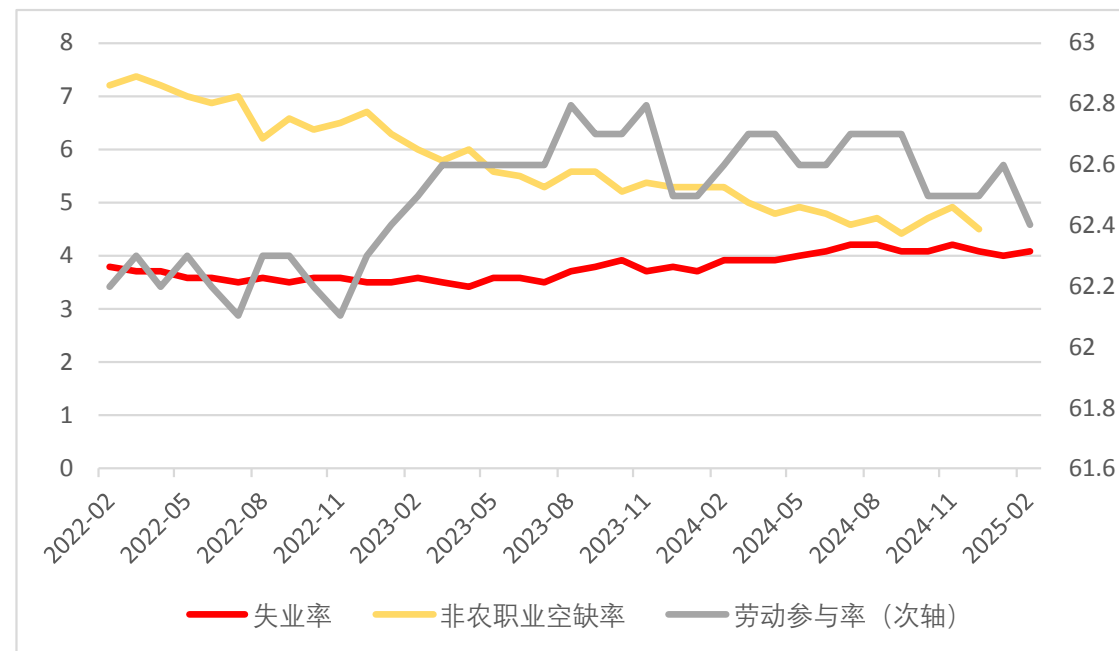
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

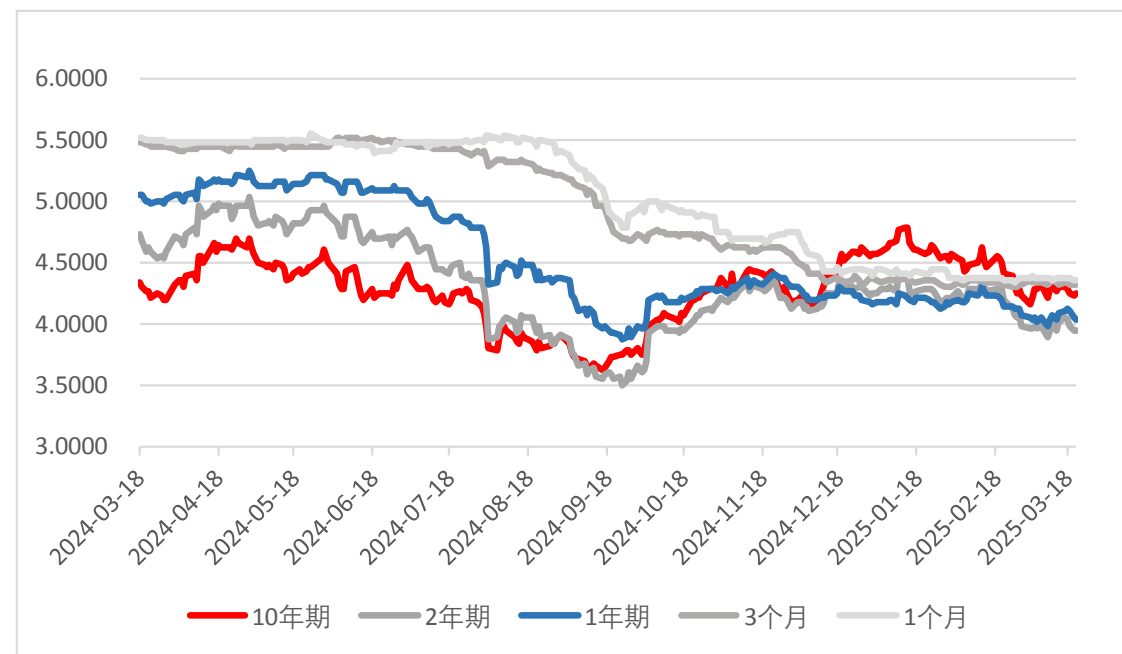
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

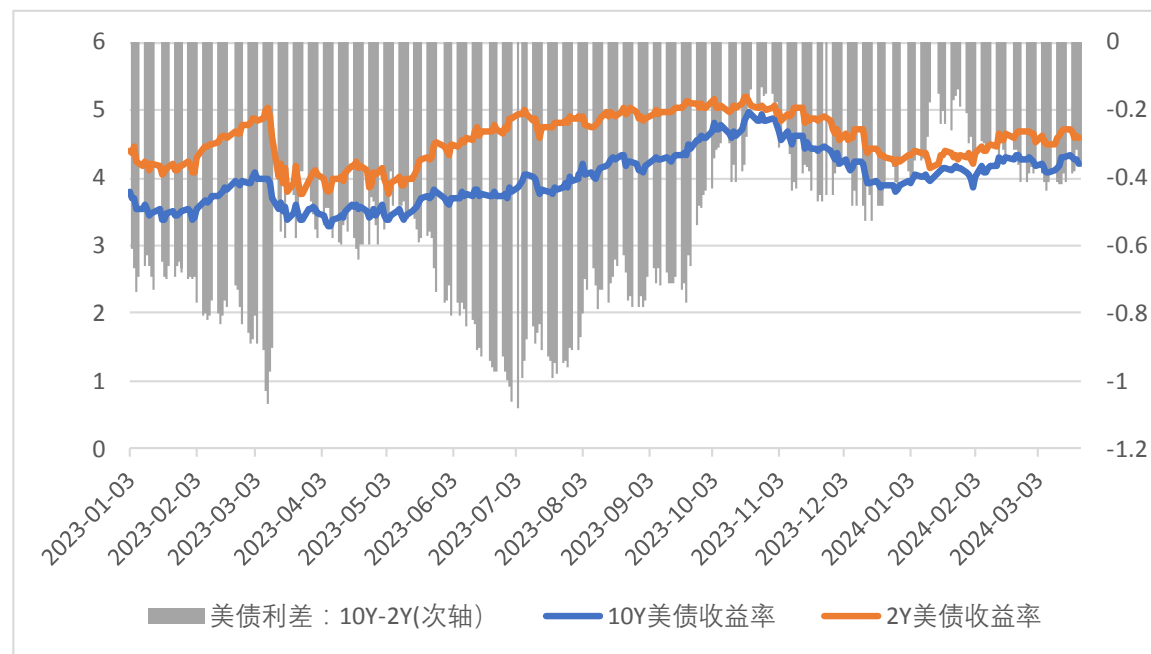
美债收益率

图：美债各期限收益率



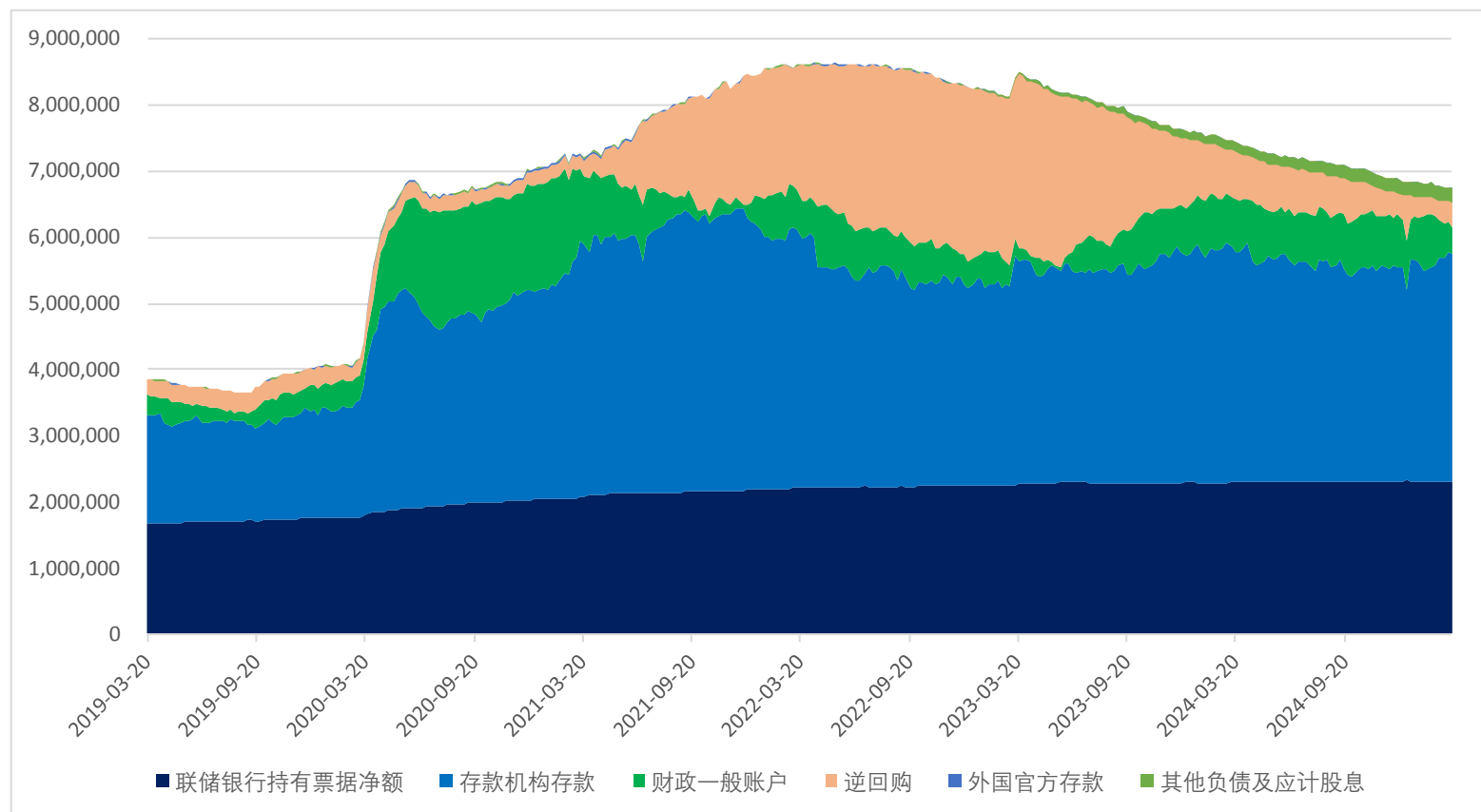
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美债收益率倒挂程度



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：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

THANKS

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。