



格林大华期货有限公司

GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

证监许可【2011】1288号

全球经济月报



2025年2月27日

联系我们

研究员：于军礼
邮箱：yujunli@greendh.com
从业资格：F0247894
投资咨询：Z0000112

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

美国制造业进入扩张期

多空逻辑：1月全球制造业PMI指数为50.1，进入扩张期；新订单指数为50.8，加速扩张；全球制造业进入新一轮扩张周期；1月ISM制造业PMI指数为50.9%，进入扩张期；新订单指数为55.1%，加速扩张，显示美国制造业进入新一轮扩张周期；12月美国商品贸易逆差当月值为1229亿美元，创下新记录，当月同比增速大增至39.0%；美国12月零售商库存同比增速为5.5%，制造商库存同比增速为0.8%，仍处于主动补库存状态；2月印度制造业PMI创下三年来新高；英国央行在2月6日降息25个基点；欧盟27国PPI同比增速已转正，环比增长0.4%；

市场观点：1月全球制造业PMI指数、新订单指数进入扩张区间，显示全球制造业进入新一轮景气扩张期。美国1月ISM制造业PMI指数、新订单指数进入扩张区间，美国2月Market制造业PMI上行至51.6，连续第二个月扩张，显示美国制造业已进入新一轮扩张周期。印度2月制造业PMI创下3年来的新高，显示印度制造业扩张提速。欧洲央行有望启动降息，英国央行已经在2月6日降息25个基点。12月美国贸易逆差创下新记录，显示需求旺盛。

全球经济展望：全球制造业进入新一轮景气扩张期。

风险提示：美国关税持续升级。



目录

Part 1

本期分析

Part 2

风险提示

Part 1 全球经济分析

2.1 行情预判

➤ 市场观点：

1月全球制造业PMI指数、新订单指数进入扩张区间，显示全球制造业进入新一轮景气扩张期。美国1月ISM制造业PMI指数、新订单指数进入扩张区间，美国2月Market制造业PMI上行至51.6，连续第二个月扩张，显示美国制造业已进入新一轮扩张周期。印度2月制造业PMI创下3年来的新高，显示印度制造业扩张提速，印度制造业PMI和服务业PMI已保持了三年多的持续扩张。欧洲央行有望启动降息，英国央行已经在2月6日降息25个基点。美国征收钢铝关税，计划对汽车业征收25%关税，准备对加拿大、墨西哥、欧盟征收25%关税，同时以对等关税为由，对多个经济体征收关税。美国供应链面临重构，美国制造业有望出现大规模投资，提振制造业景气度。12月美国贸易逆差创下新记录，消费品进口额同比增14.5%，显示消费旺盛。

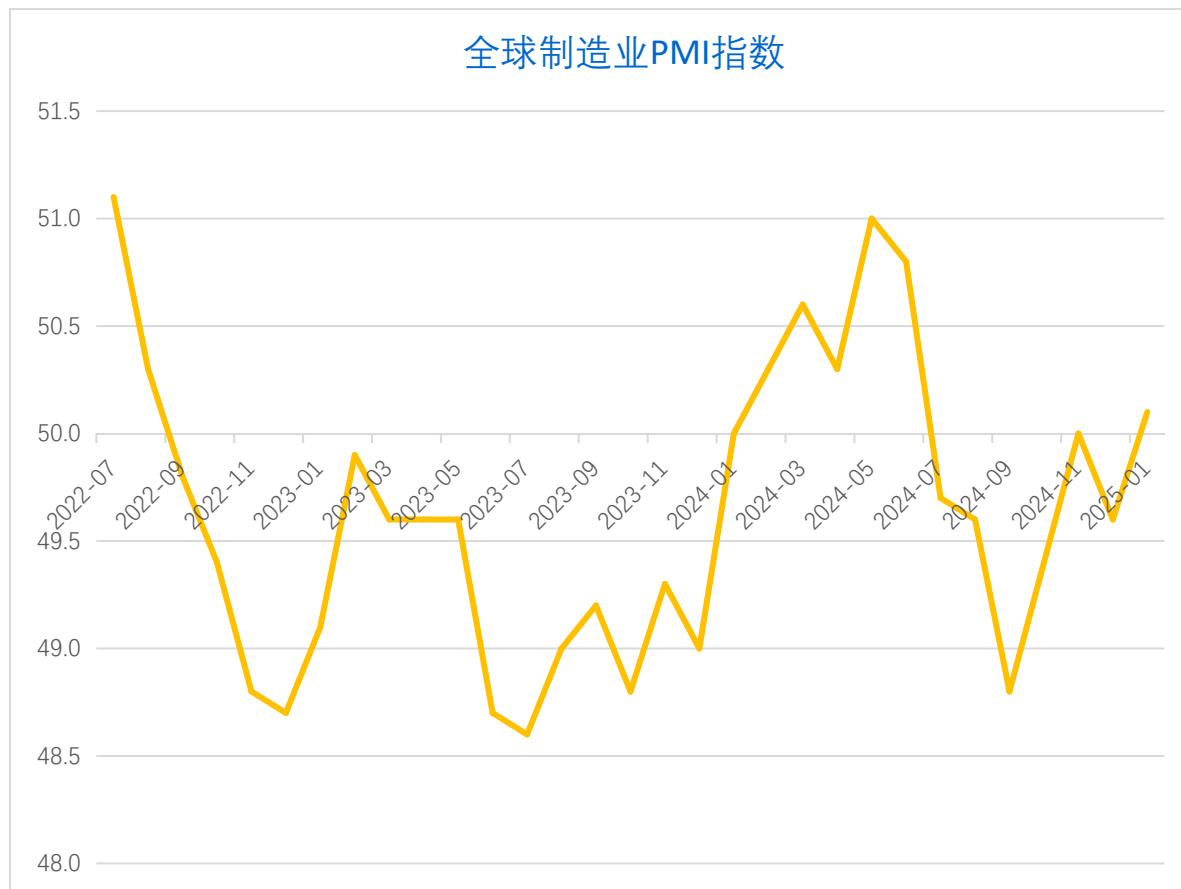
1月全球制造业PMI指数为50.1，进入扩张期；新订单指数为50.8，加速扩张；全球制造业进入新一轮扩张周期；
1月ISM制造业PMI指数为50.9%，进入扩张期；新订单指数为55.1%，加速扩张，显示美国制造业进入新一轮扩张周期；
1月ISM制造业新出口订单继续扩张，制造业就业人数进入扩张区间；
12月美国消费品进口金额当月值为722亿美元，当月同比增速为14.5%，消费品进口需求旺盛；
12月美国中间品进口金额当月值大增至673亿美元，当月同比增速上冲至20.9%，中间品进口旺盛；
12月美国资本品进口金额当月值为837亿美元，显示美国制造业在加速回流，美国“再工业化”提速；
12月美国商品贸易逆差当月值为1229亿美元，创下新记录，当月同比增速大增至39.0%；
美国12月零售商库存同比增速为5.5%，制造商库存同比增速为0.8%，仍处于主动补库存状态；
印度制造业PMI和服务业PMI连续三年多保持扩张，2月印度制造业PMI创下三年来新高；
英国央行在2月6日降息25个基点至4.5%；
欧盟27国PPI同比增速已转正，环比增长0.4%；

全球经济展望：1月全球制造业PMI指数、新订单指数进入扩张区间，显示全球制造业进入新一轮景气扩张期。美国1月ISM制造业PMI指数、新订单指数进入扩张区间，美国2月Market制造业PMI上行至51.6，连续第二个月扩张，显示美国制造业已进入新一轮扩张周期。印度2月制造业PMI创下3年来的新高，显示印度制造业扩张提速。

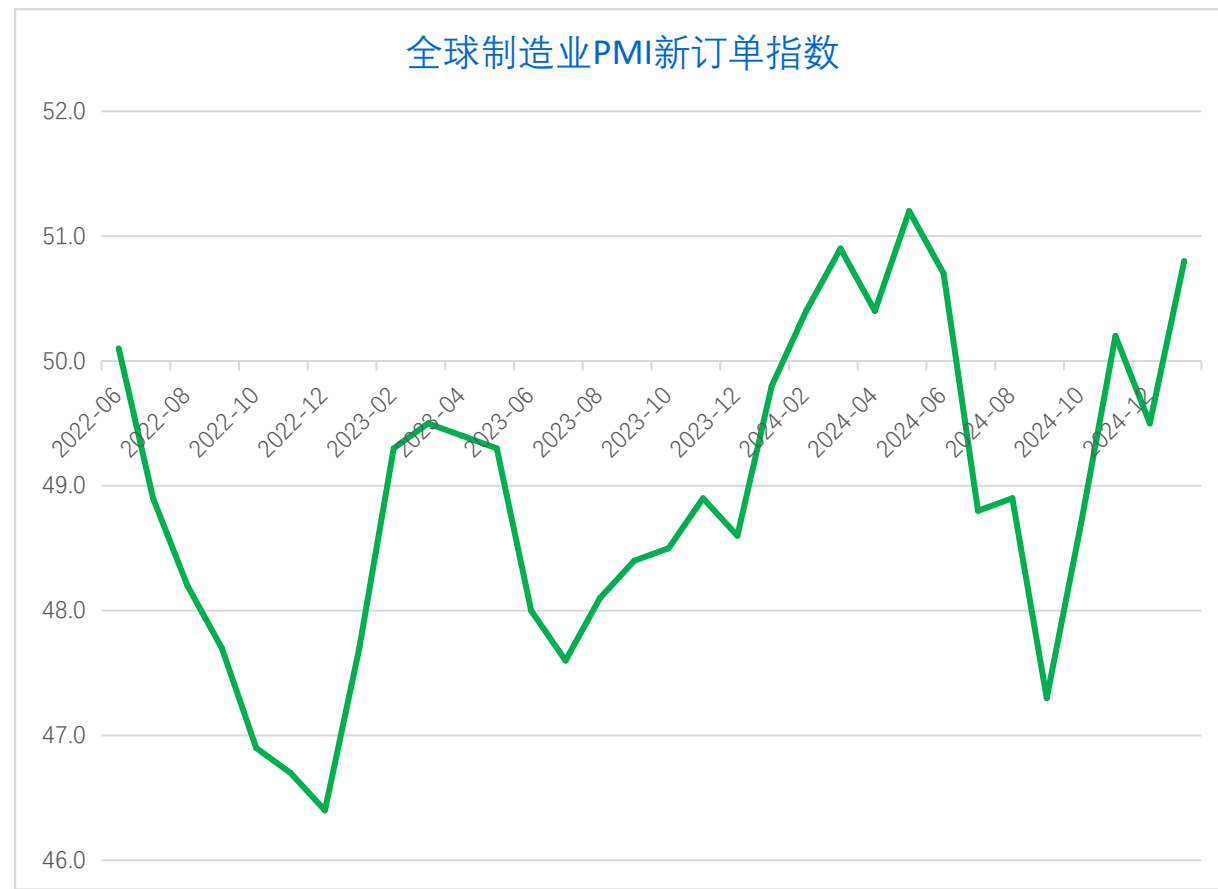
2.2 多空逻辑

利多因素1：1月全球制造业PMI指数为50.1，进入扩张期；新订单指数为50.8，加速扩张；全球制造业进入新一轮扩张周期

全球制造业PMI指数

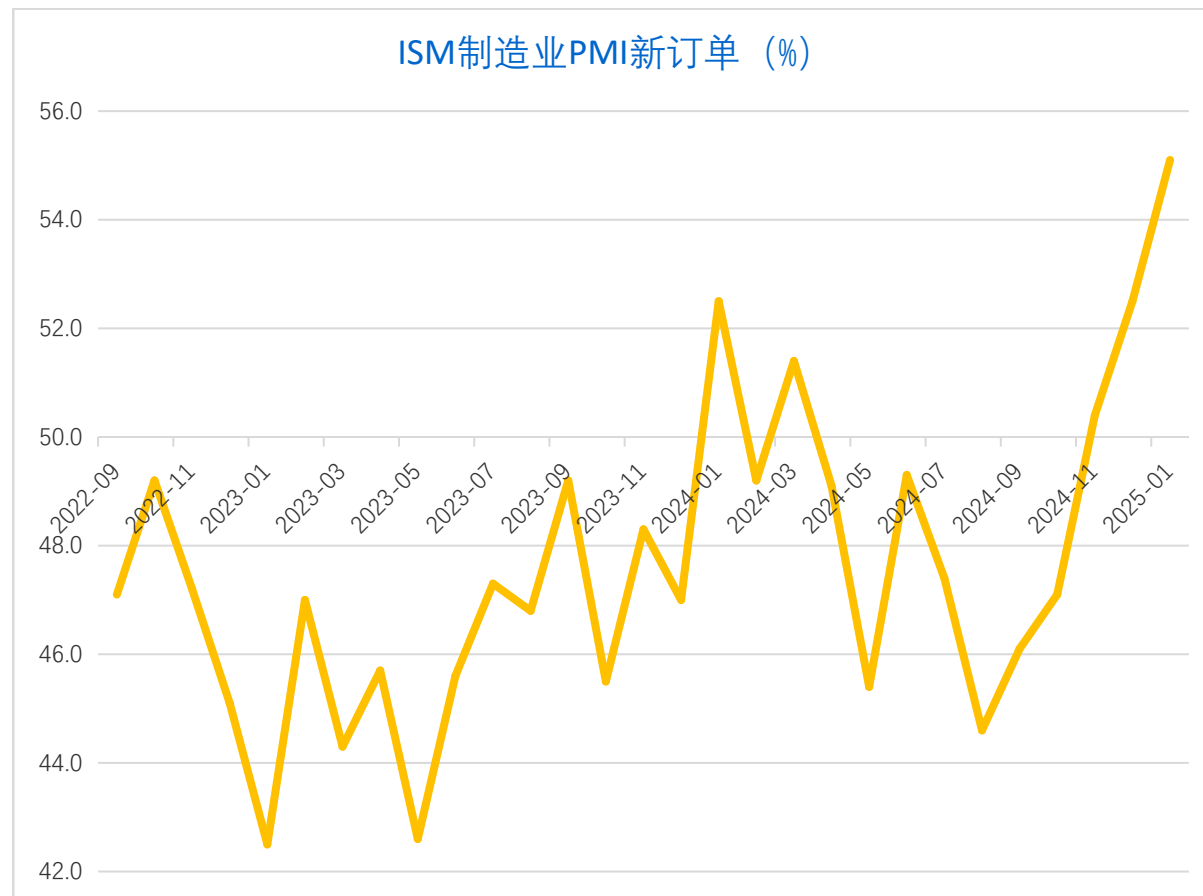
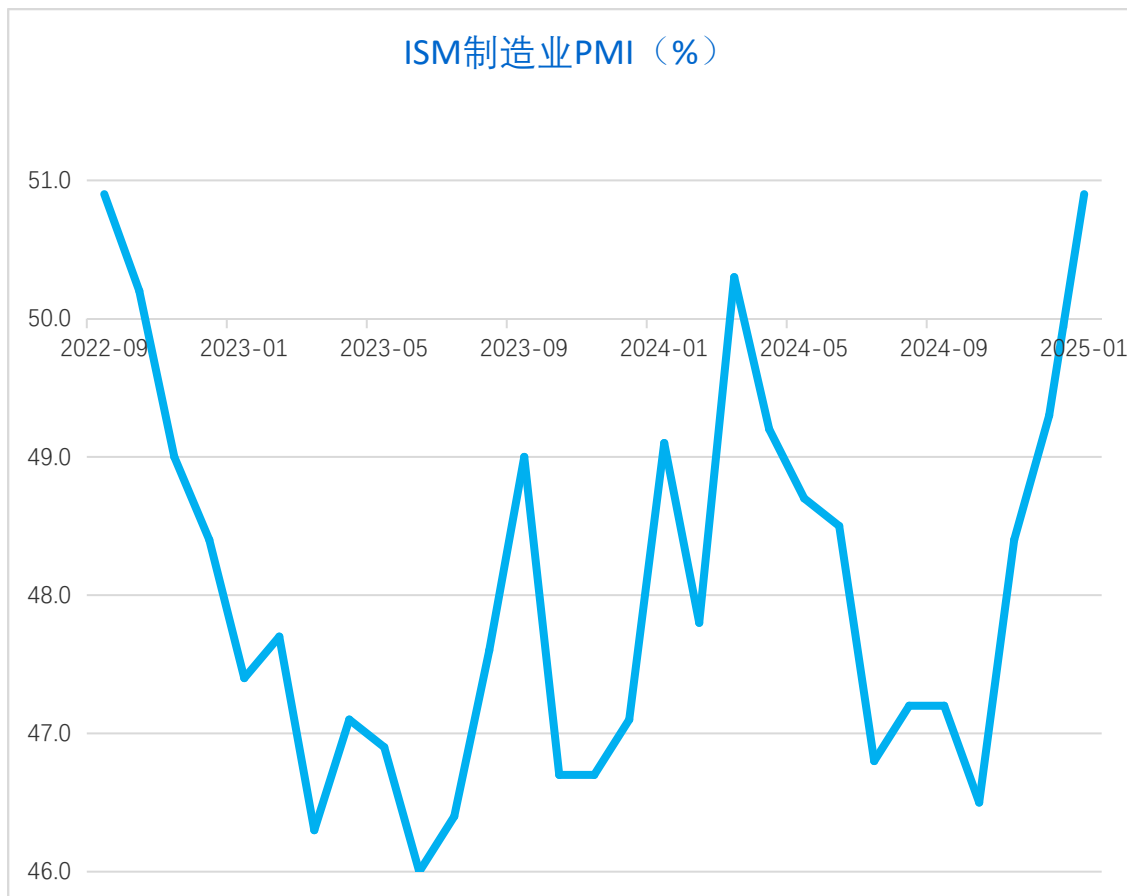


全球制造业PMI新订单指数



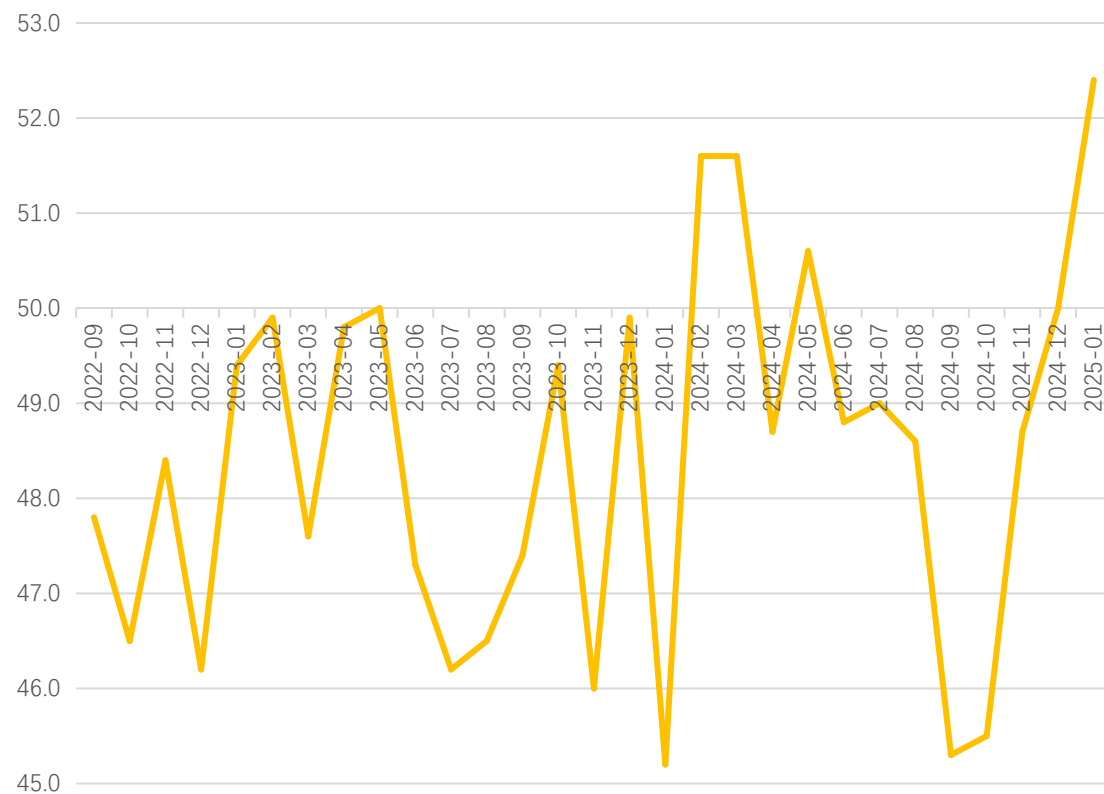
2.2 多空逻辑

利多因素2：1月ISM制造业PMI指数为50.9%，进入扩张期；新订单指数为55.1%，加速扩张，显示美国制造业进入新一轮扩张周期



利多因素2：1月ISM制造业新出口订单继续扩张，制造业就业人数进入扩张区间

ISM制造业PMI：新出口订单 (%)



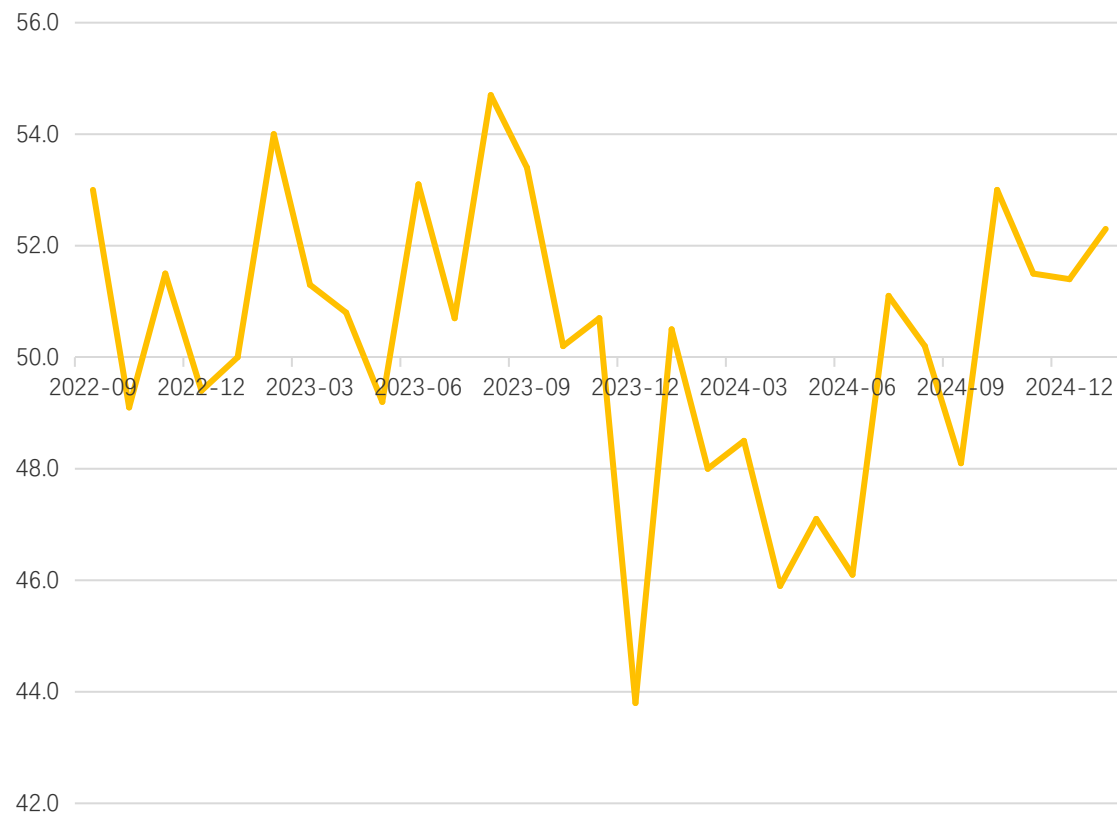
ISM制造业PMI：就业 (%)



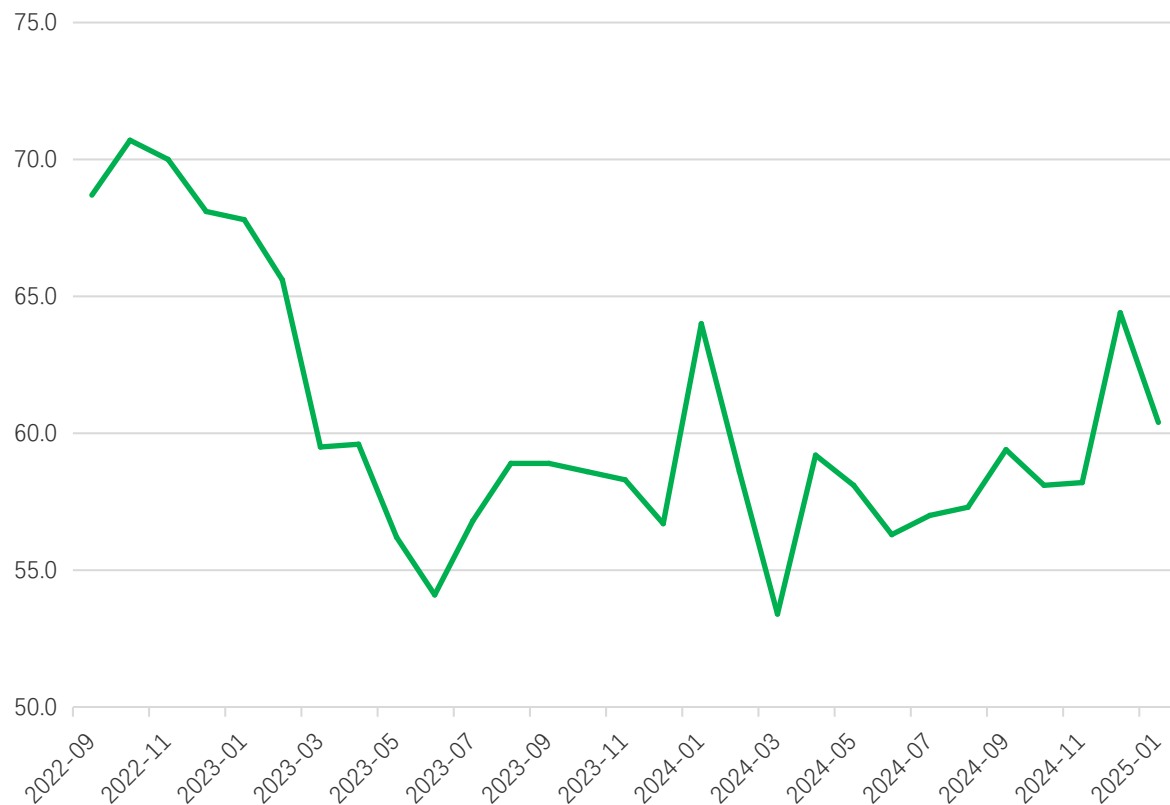
2.2 多空逻辑

利多因素3：1月美国服务业PMI就业指数为52.3%，继续扩张；物价指数为60.4%，服务业价格继续上涨

非制造业PMI就业 (%)

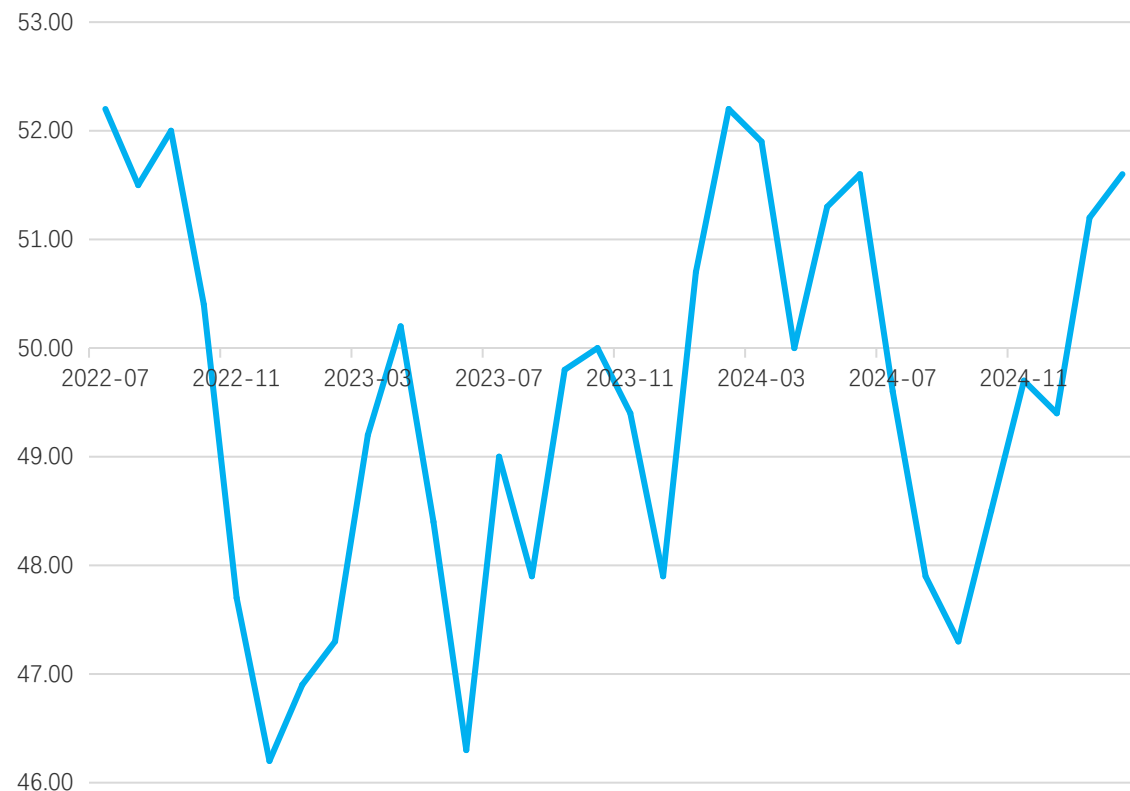


非制造业PMI物价 (%)



利多因素4：2月美国Market制造业PMI上行至51.6，连续第二个月扩张

美国Market制造业PMI季调

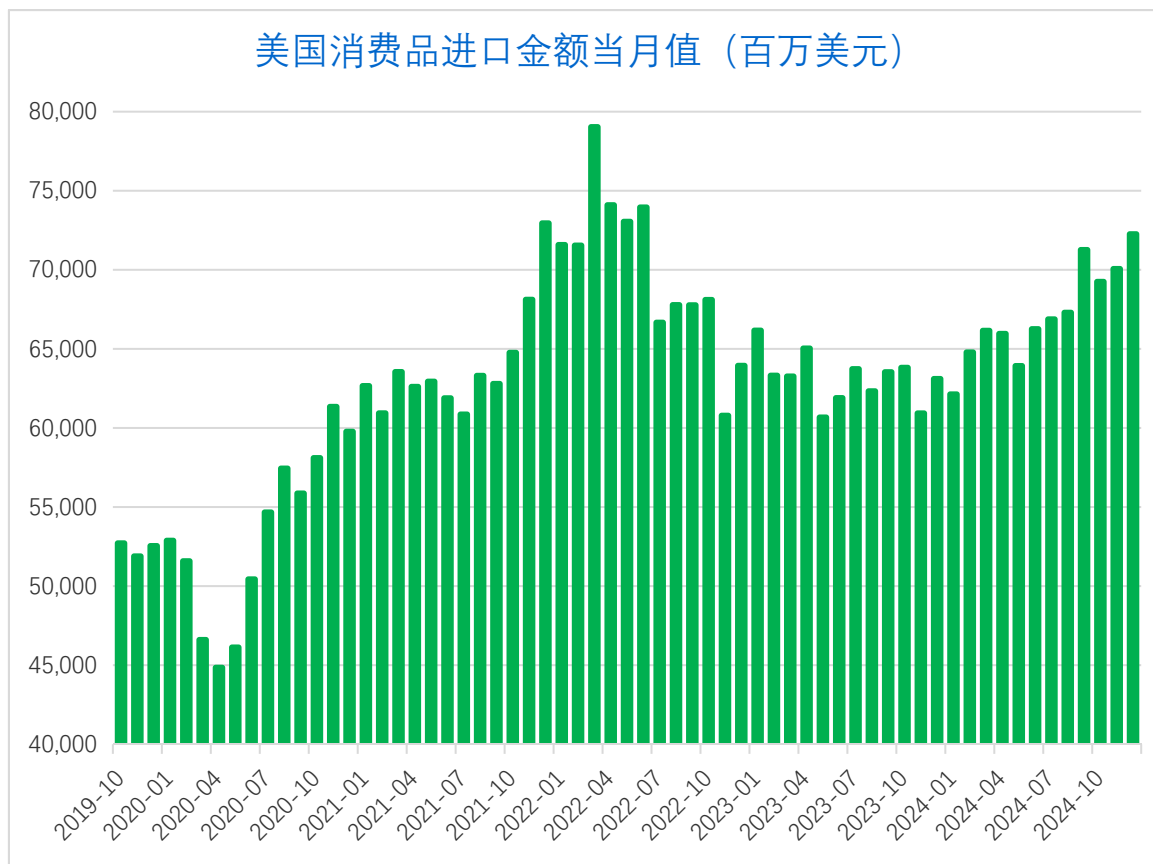


美国Market服务业：商务活动指数季调

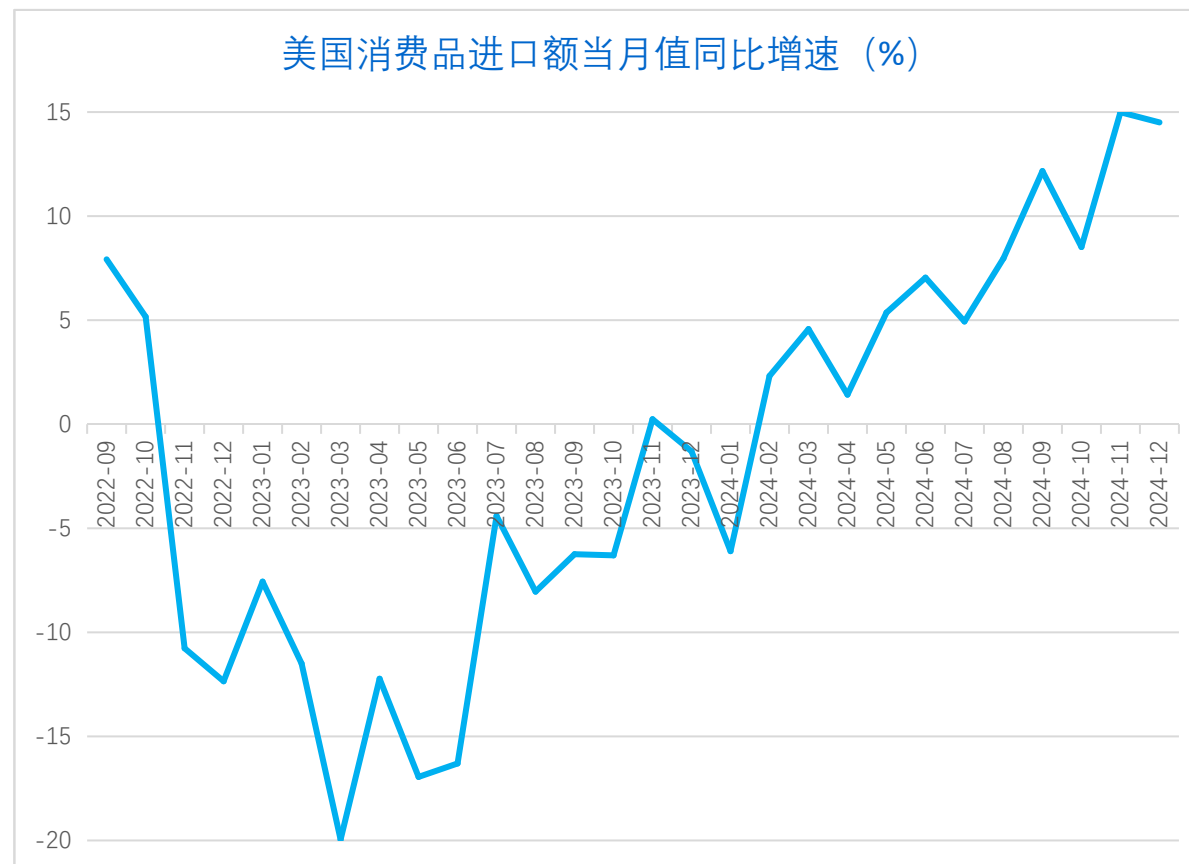


利多因素5：12月美国消费品进口金额当月值为722亿美元，当月同比增速为14.5%，消费品进口需求旺盛

美国消费品进口金额当月值（百万美元）

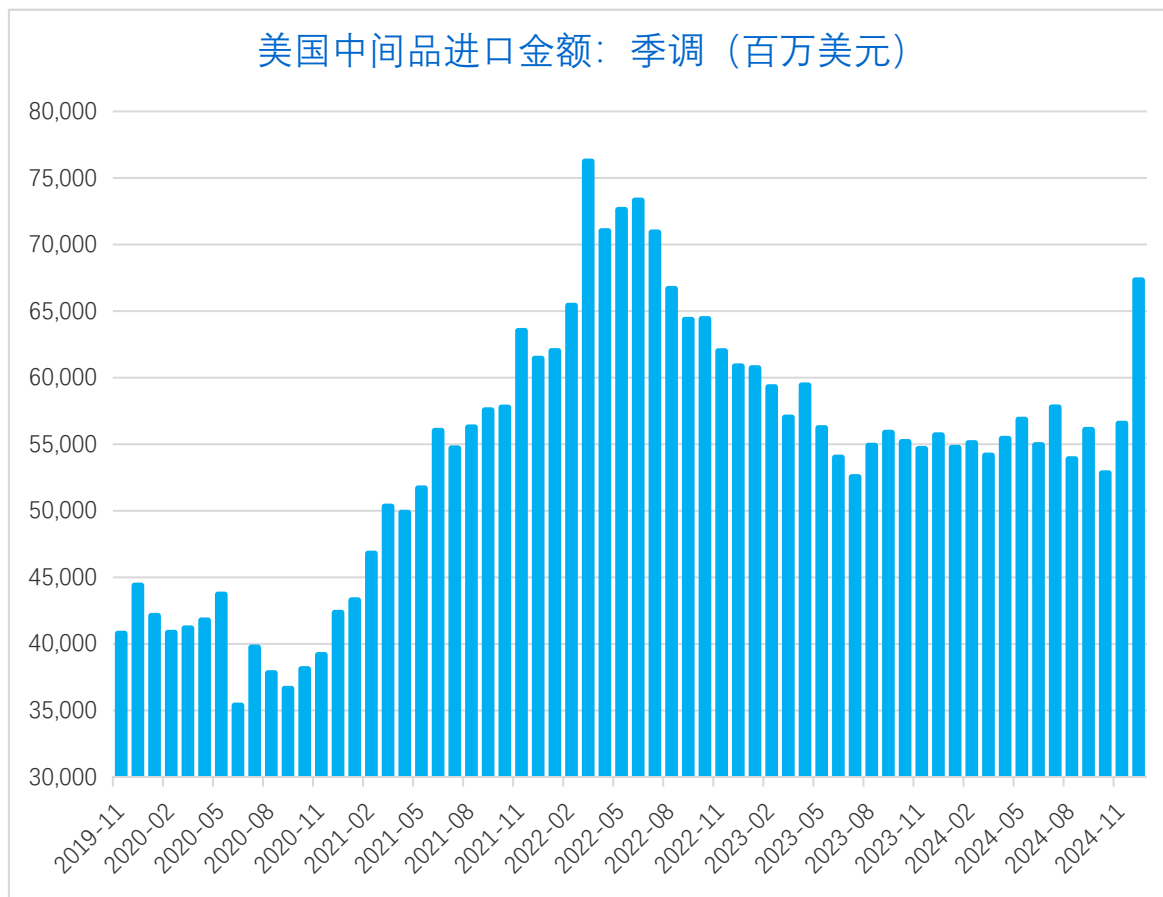


美国消费品进口额当月值同比增速（%）

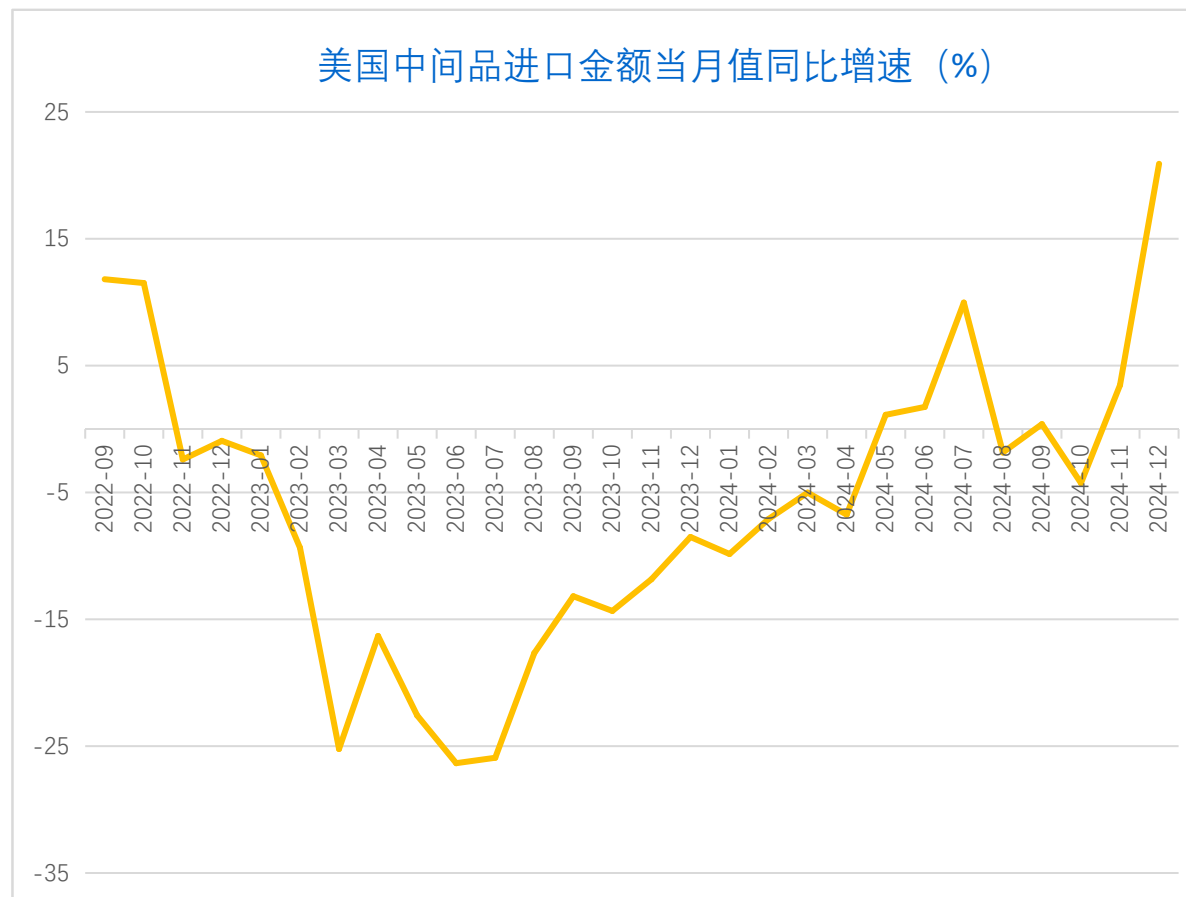


利多因素6：12月美国中间品进口金额当月值大增至673亿美元，当月同比增速上冲至20.9%，中间品进口旺盛

美国中间品进口金额：季调（百万美元）

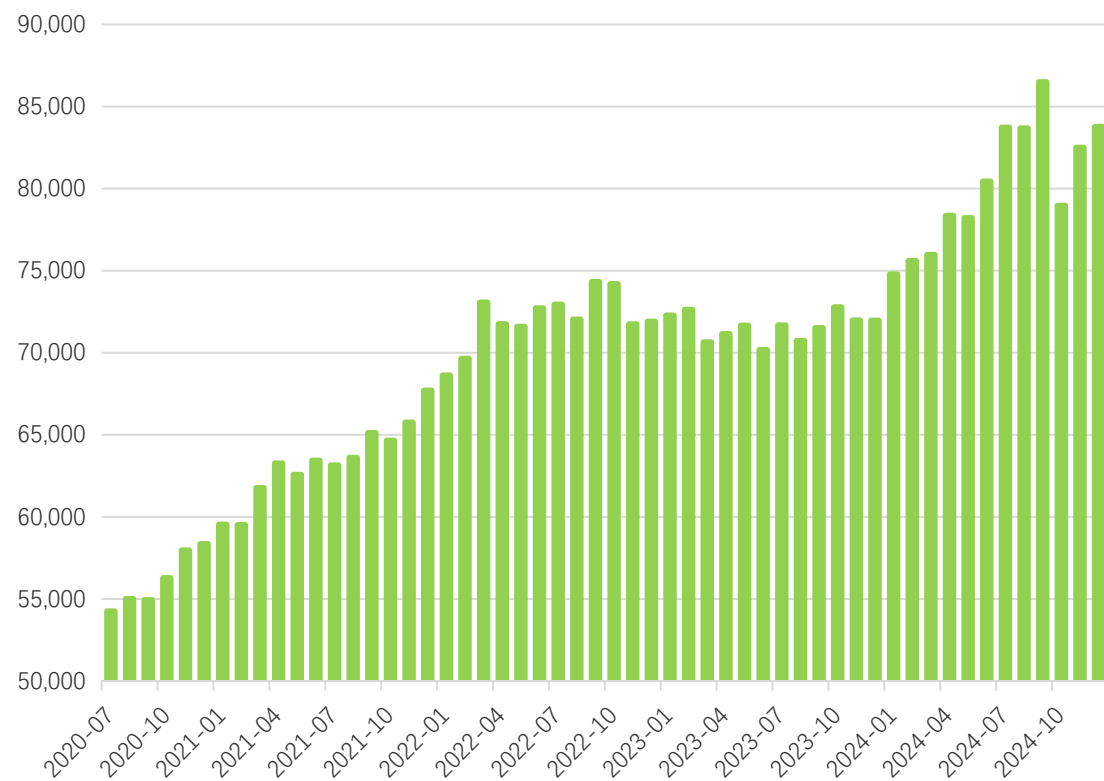


美国中间品进口金额当月值同比增速（%）

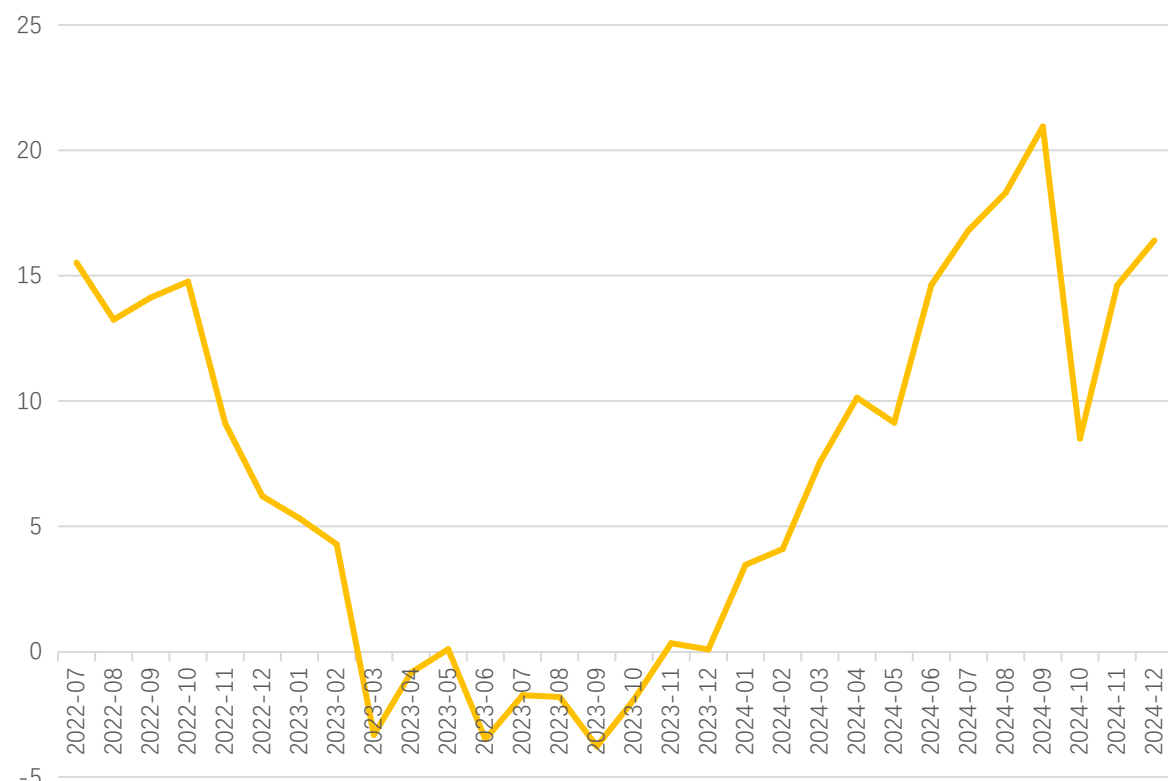


利多因素7：12月美国资本品进口金额当月值为837亿美元，历史次高，当月同比增速为16.4%，显示美国制造业在加速回流，美国“再工业化”提速

美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）

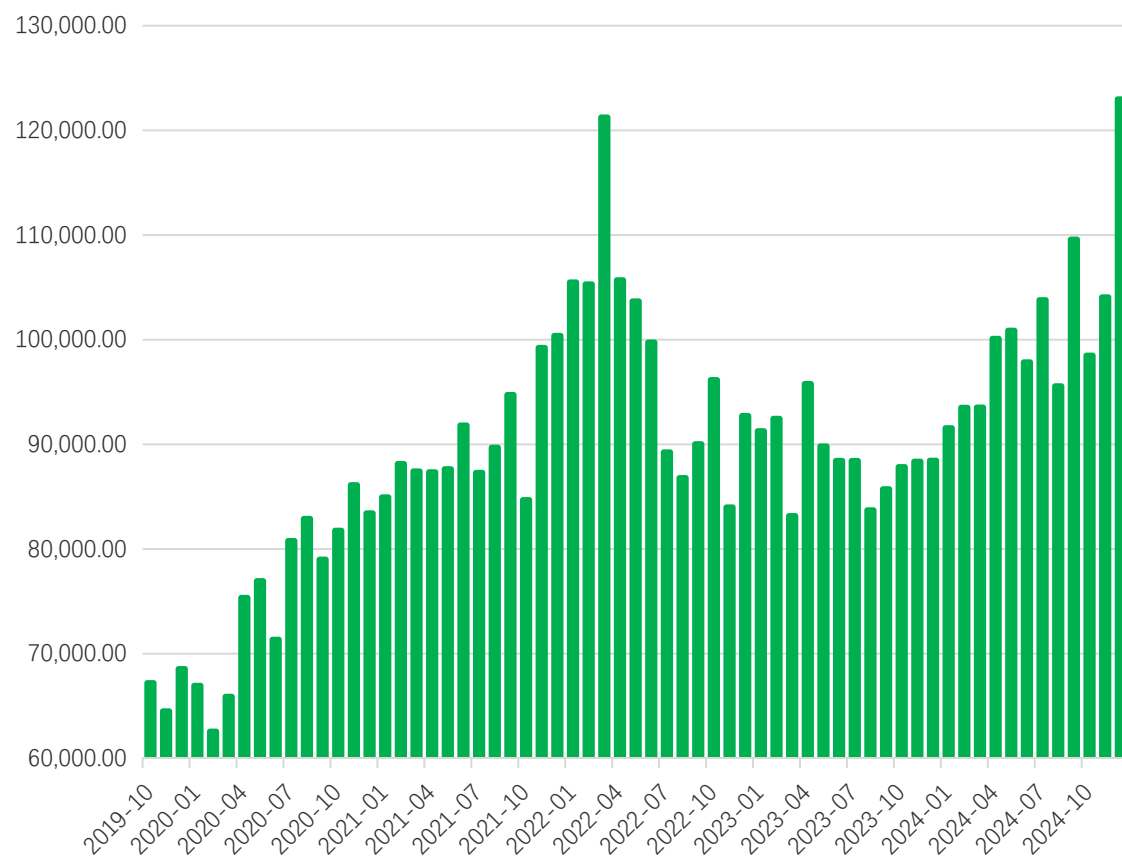


美国资本品进口金额当月值同比增速（%）

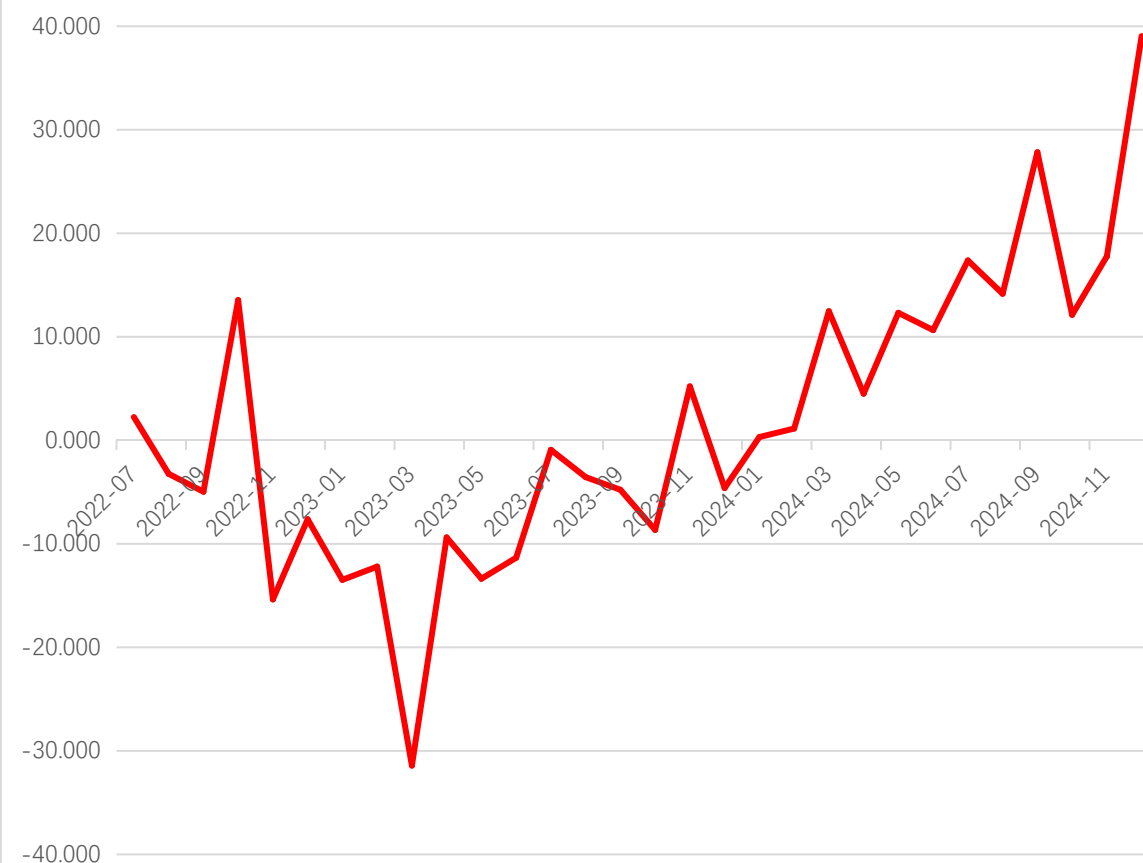


利多因素8：12月美国商品贸易逆差当月值为1229亿美元，创下新记录，当月同比增速大增至39.0%

美国商品贸易逆差当月值（百万美元）

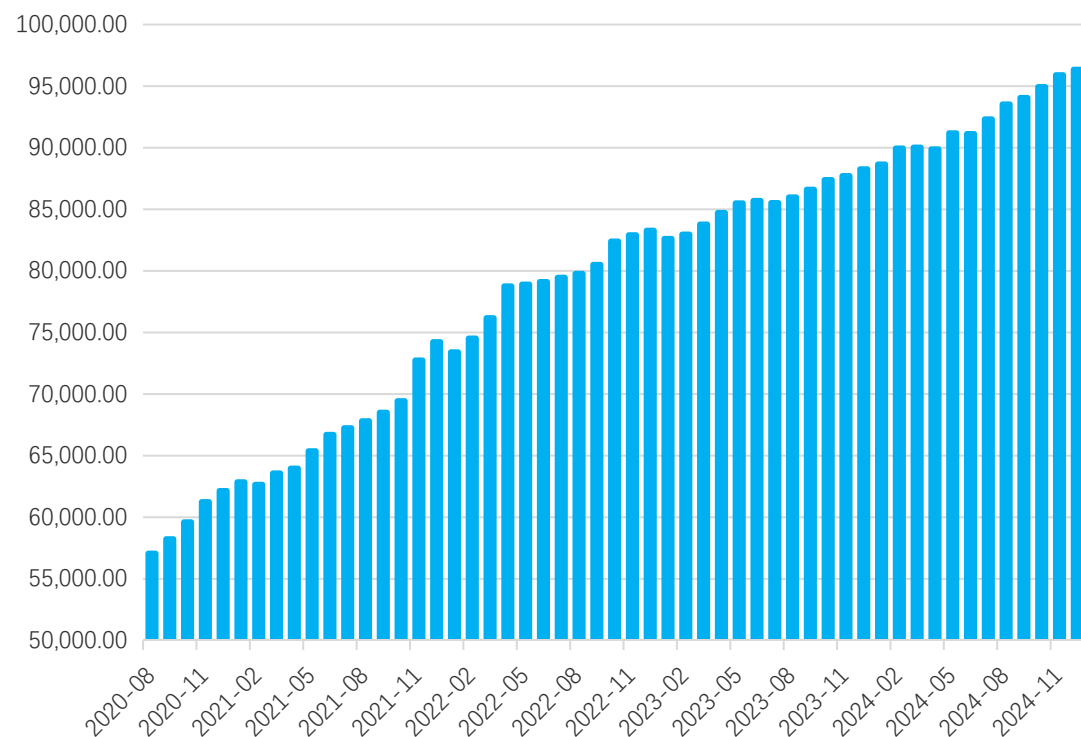


美国商品贸易逆差当月值同比增速（%）

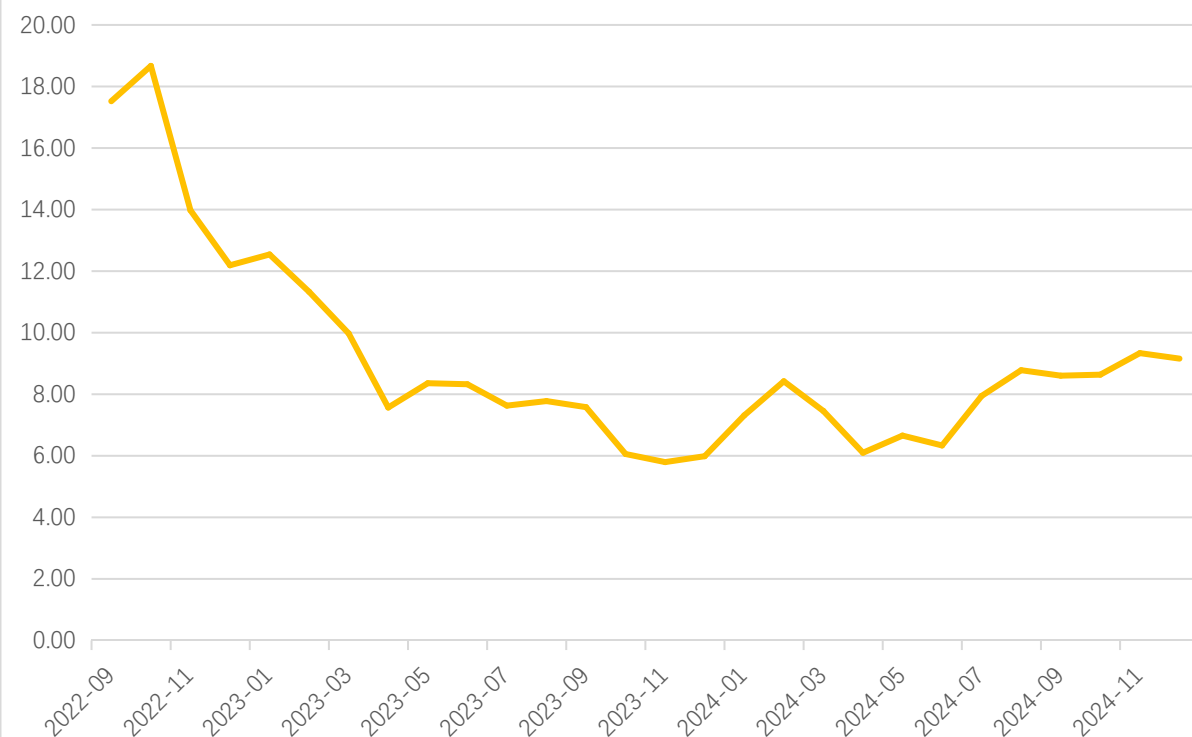


利多因素9：美国服务12月出口金额当月值为963亿美元，再创新高，当月同比增速为9.2%

美国服务出口金额当月值（百万美元）



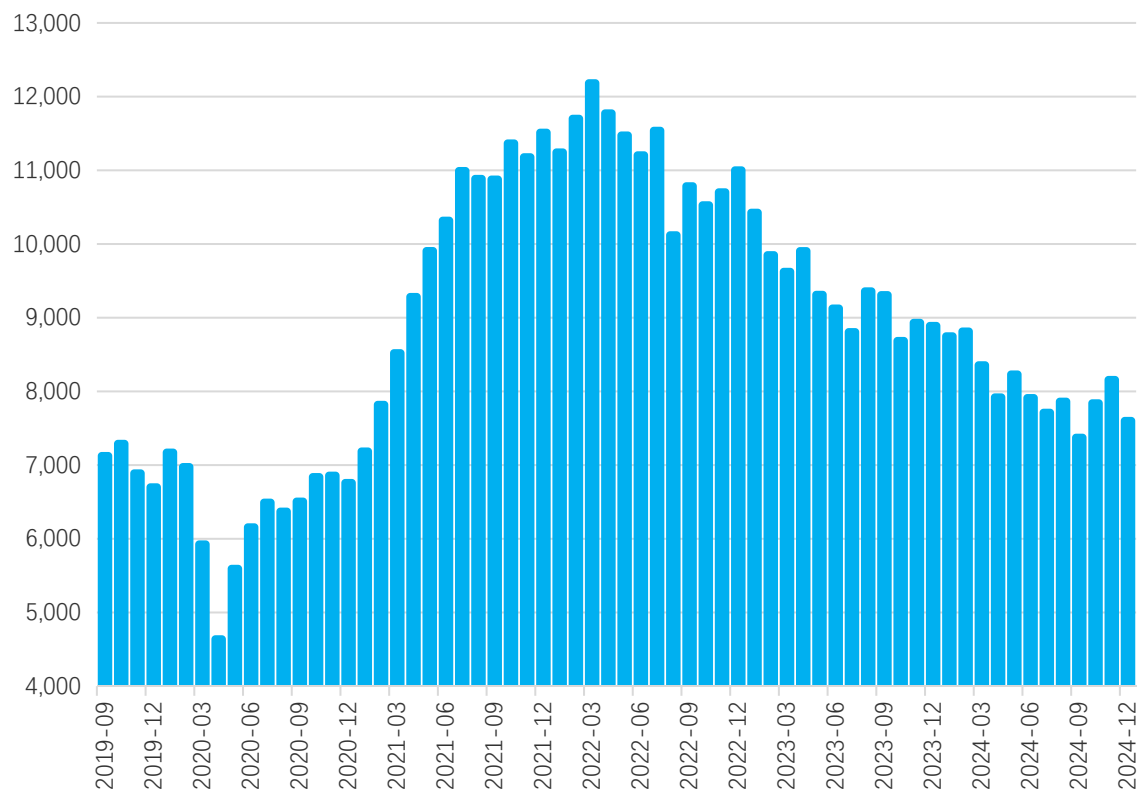
美国服务出口金额当月值同比增速（%）



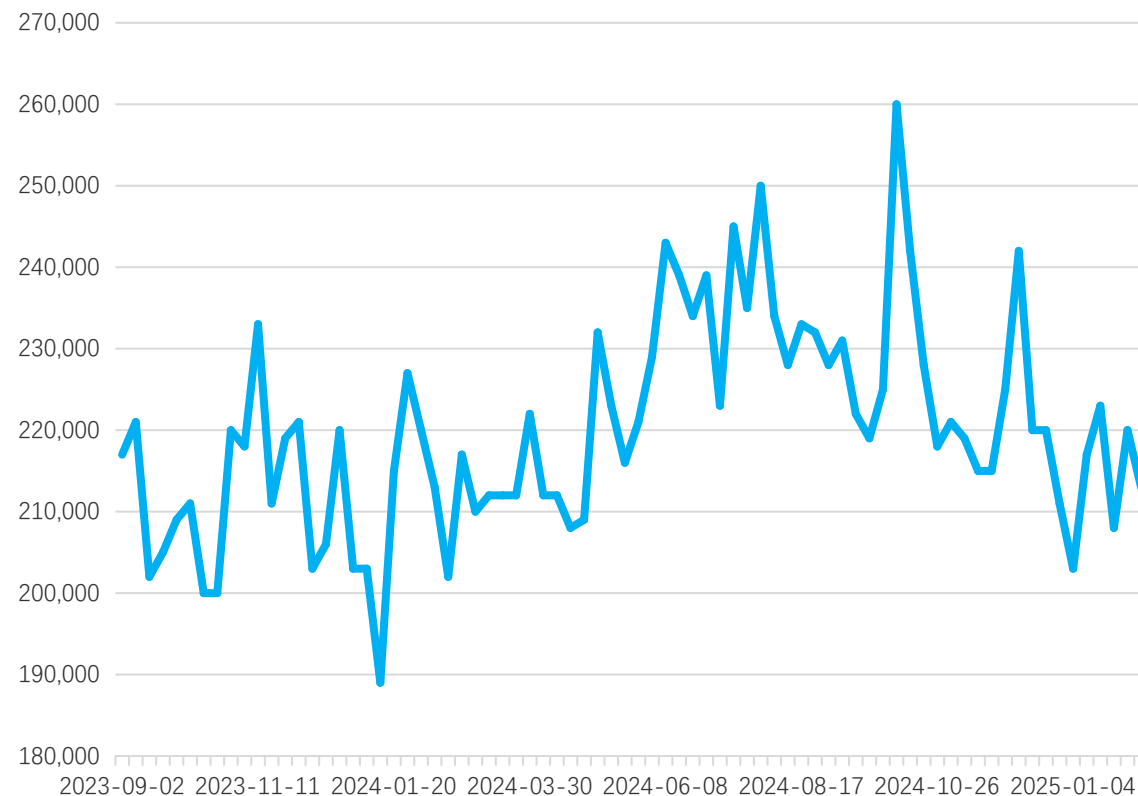
2.2 多空逻辑

利多因素10：美国初申失业金人数21.9万人，处于低位；美国职位空缺数760万个，美国劳动力市场处于充分就业状态

美国职位空缺数（千人）

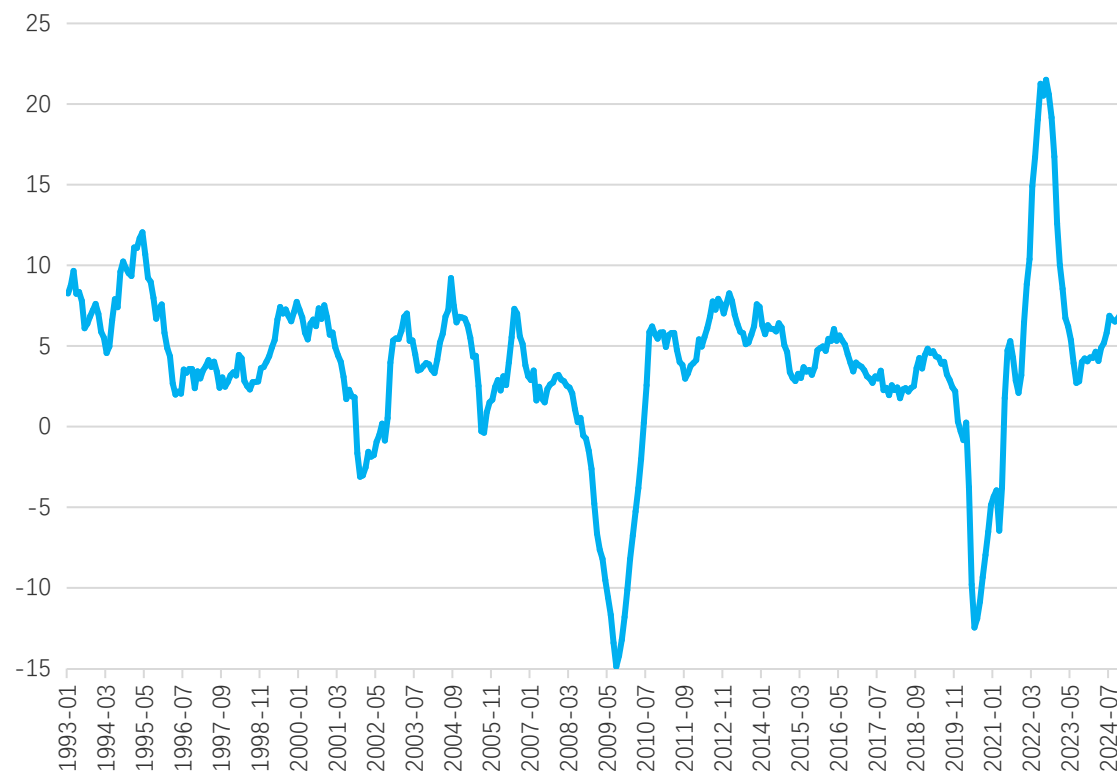


当周初次申请失业金人数

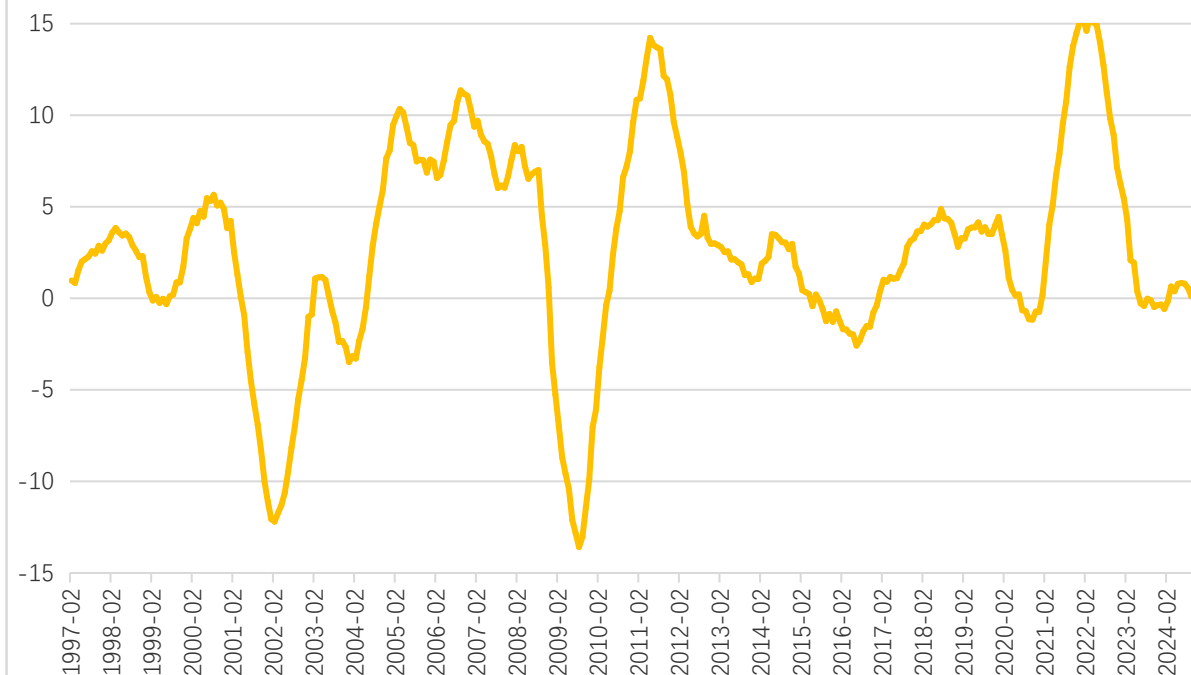


利多因素11：美国12月零售商库存同比增速为5.5%，制造商库存同比增速为0.8%，仍处于主动补库存状态

美国零售商库存同比增速 (%)



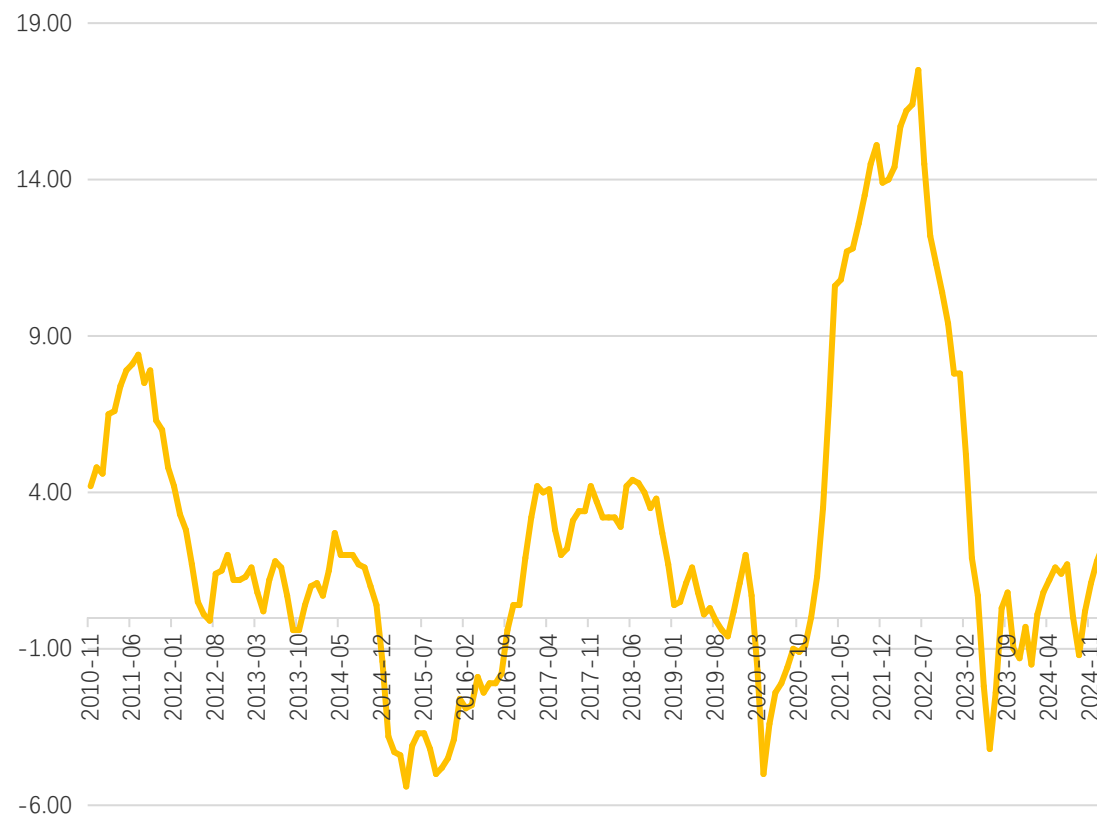
美国制造商库存同比增速 (%)



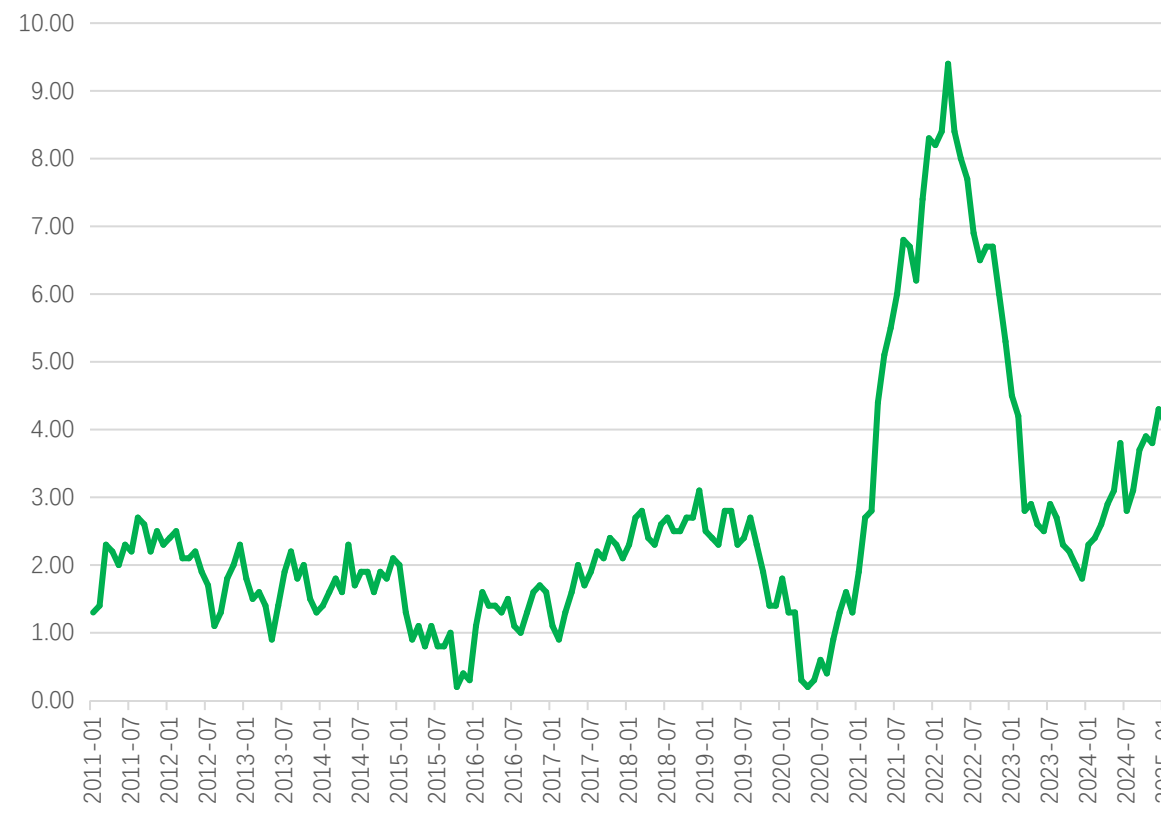
2.2 多空逻辑

利多因素12：1月美国PPI商品同比为2.3%，商品价格提速；PPI服务同比为4.1%，服务业价格同比长期处于高位

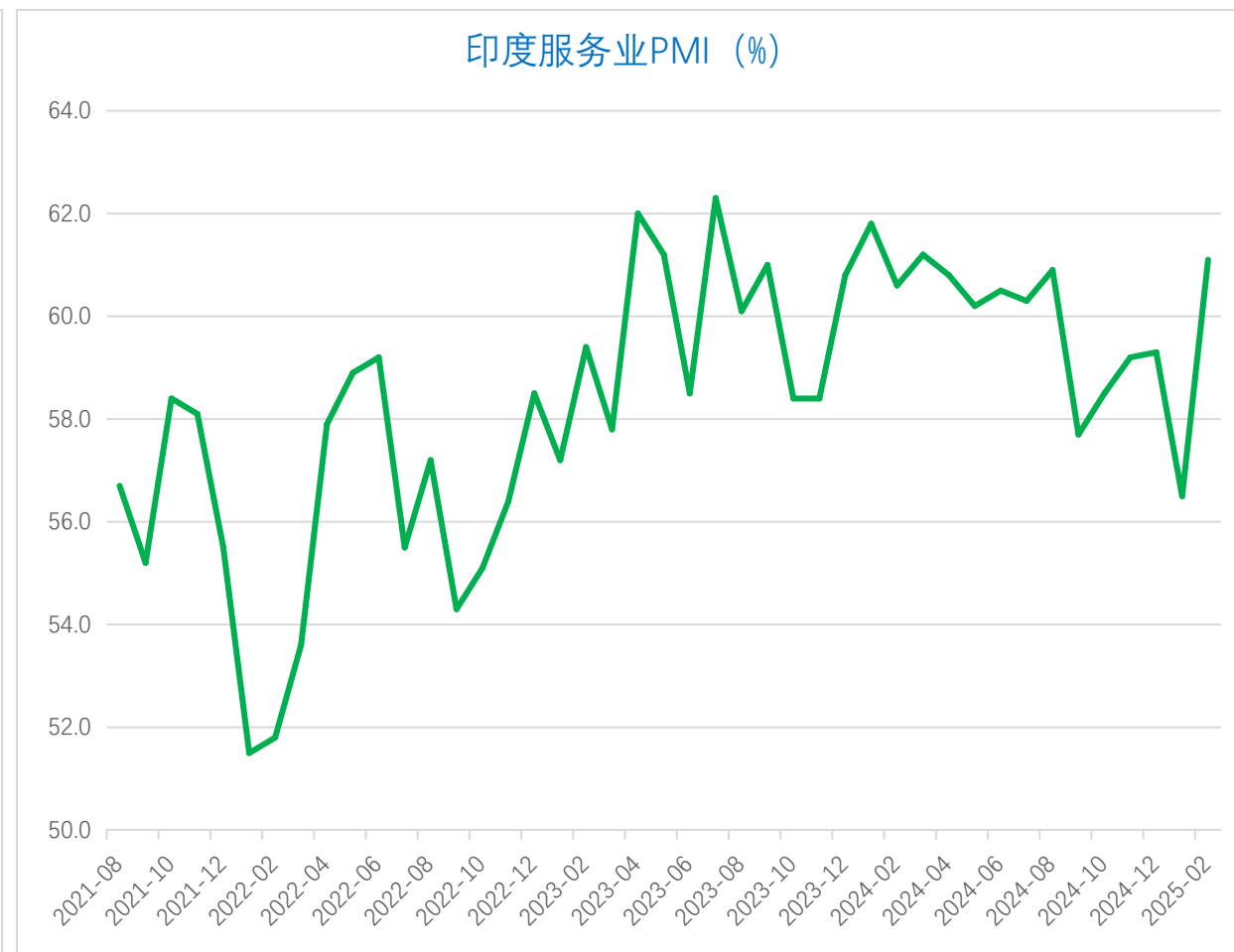
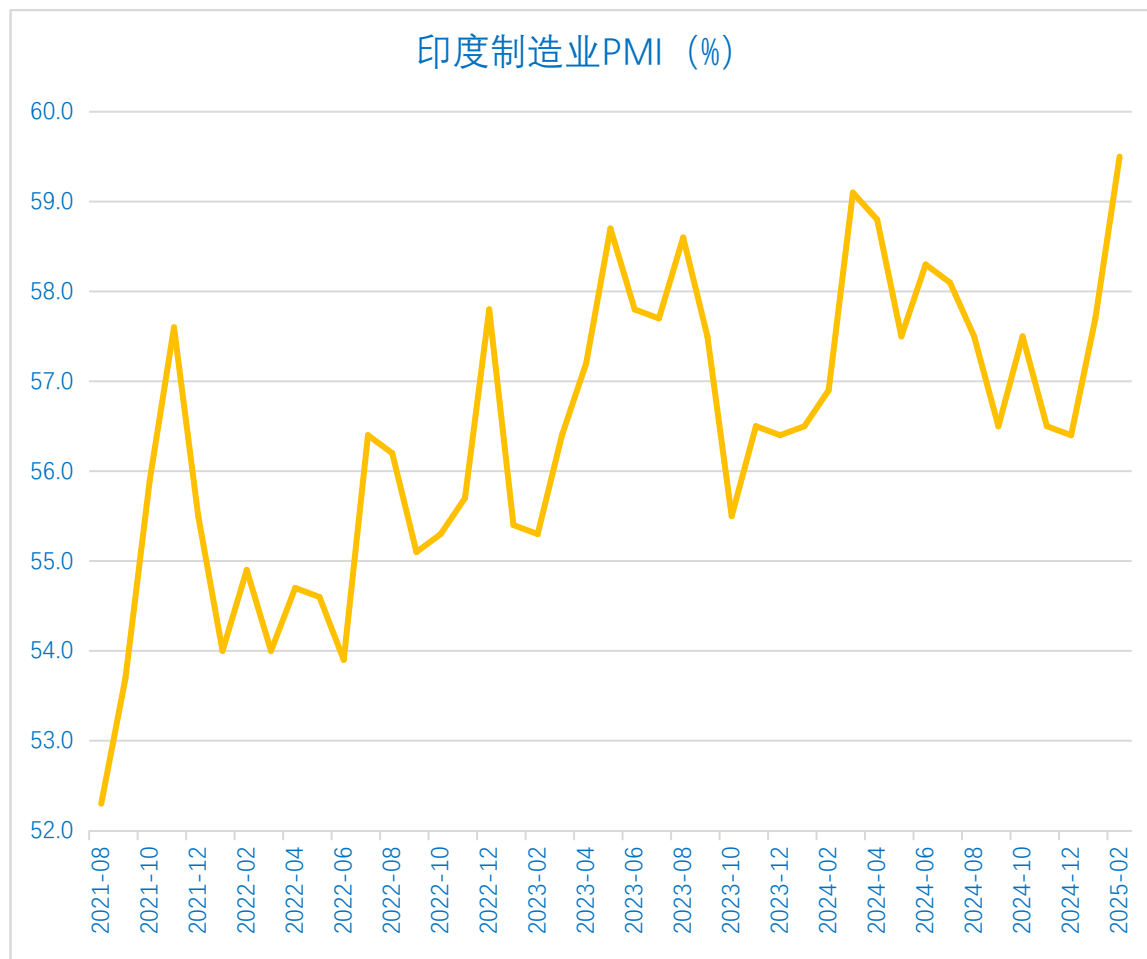
美国PPI最终需求：商品同比 (%)



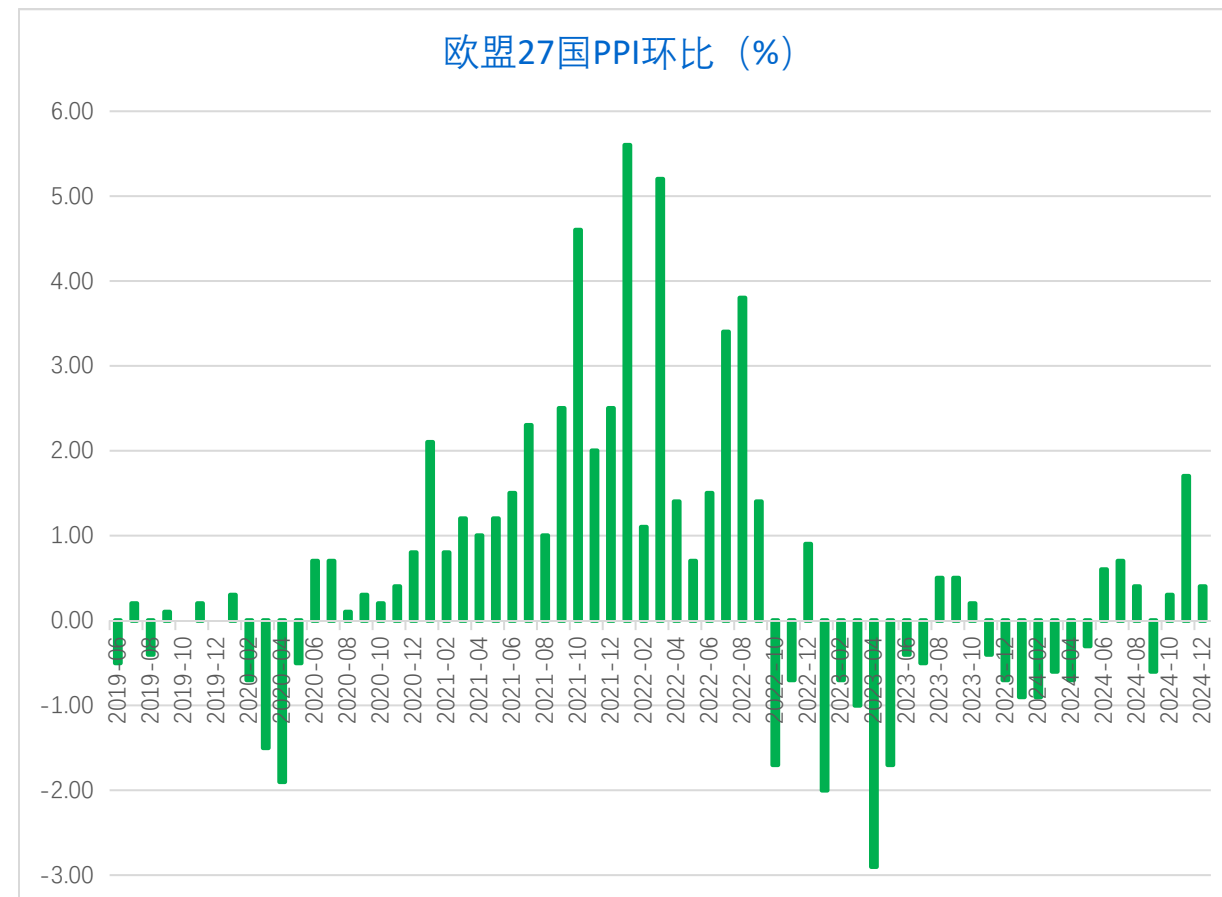
美国PPI最终需求服务同比 (%)



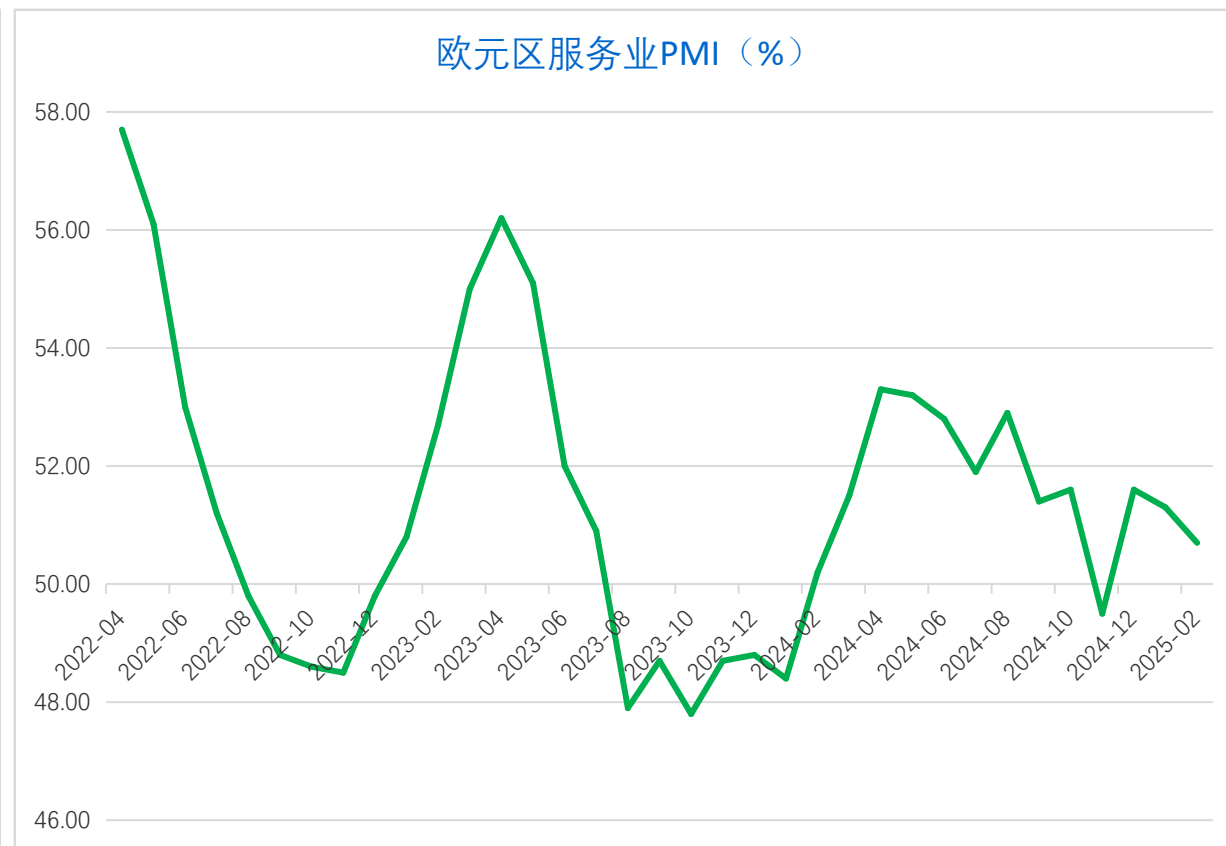
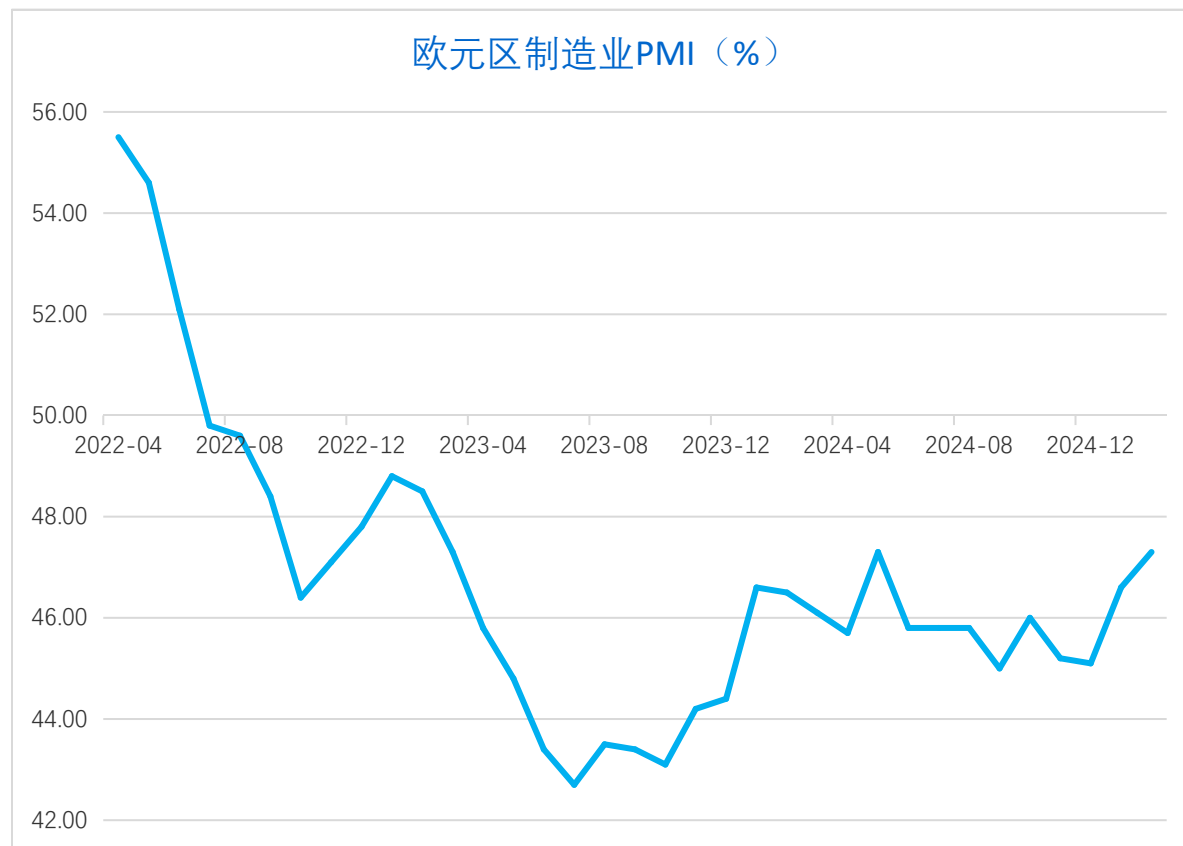
利多因素13：印度制造业PMI和服务业PMI连续三年多保持扩张，2月印度制造业PMI创下三年来新高



利多因素14：欧盟27国PPI同比增速已转正，环比增长0.4%



利多因素15：2月欧元区服务业PMI继续扩张，制造业PMI指数回升，收缩幅度降低



2.2 多空逻辑

利多因素15：英国央行在2月6日降息25个基点至4.5%



Part 3 风险提示

- 财政政策变化
- 货币政策变化
- 贸易政策变化
- 地缘政治冲突

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。