



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

——央行再度增持黄金 美非农数据疲软

20250209

作者：黄秀仕

研究助理：石舒宇

■ 0769-22110802

■ 0769-22116880

■ 从业资格号：F03106904

■ 从业资格号：F03117664

■ 交易咨询号：Z0018307

审核：黎照锋交易咨询号：Z0000088



- |   |         |    |       |
|---|---------|----|-------|
| 1 | 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    |    |       |



华联期货  
HUALIAN FUTURES

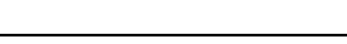
# 周度观点及策略

- ◆ 2025年1月份，春节效应影响下，全国居民消费价格同比上涨0.5%，环比上涨0.7%。
- ◆ 食品烟酒类价格同比上涨0.6%，影响CPI上涨约0.16个百分点。食品中，畜肉类价格上涨2.5%，影响CPI上涨约0.08个百分点，其中猪肉价格上涨13.8%，影响CPI上涨约0.17个百分点；鲜菜价格上涨2.4%，影响CPI上涨约0.05个百分点；粮食价格下降1.4%，影响CPI下降约0.03个百分点。其他用品及服务、教育文化娱乐、衣着价格分别上涨5.4%、1.7%和1.1%，医疗保健、居住价格分别上涨0.7%和0.1%；生活用品及服务、交通通信价格分别下降1.1%和0.6%。
- ◆ 2025年1月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.3%，降幅与上月相同，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降2.3%，降幅与上月相同，环比下降0.2%。
- ◆ 工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降2.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.95个百分点。其中，采掘工业价格下降4.9%，原材料工业价格下降1.9%，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1.4%，衣着价格下降0.1%，一般日用品价格上涨0.5%，耐用消费品价格下降2.6%。
- ◆ 工业生产者购进价格的同比变化中，黑色金属材料类价格下降8.9%，燃料动力类价格下降5.2%，化工原料类价格下降4.1%，农副产品类价格下降3.3%，建筑材料及非金属类价格下降2.3%，纺织原料类价格下降1.4%；有色金属材料及电线类价格上涨10.9%。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。
- ◆ 2025年1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降1.0%，制造业景气水平有所回落。这主要是受到春节假日临近、企业员工集中返乡等因素影响。
- ◆ 具体而言，生产指数为49.8%，比上月下降2.3个百分点，表明制造业生产活动有所放缓；新订单指数为49.2%，比上月下降1.8个百分点，表明制造业市场需求回落。不过，从行业来看，金属制品、专用设备、铁路船舶航空航天设备等行业的生产指数和新订单指数均高于51.5%，仍处于扩张区间，展现出较强的发展活力。
- ◆ 值得关注的是，价格指数双双回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为49.5%和47.4%，比上月上升1.3和0.7个百分点。石油煤炭及其他燃料加工业两个价格指数均大幅回升至景气区间，纺织服装服饰、造纸印刷及文教体美娱用品等行业两个价格指数持续位于扩张区间，可能预示着后续市场行情的好转。
- ◆ 虽然1月制造业PMI整体有所下降，但企业预期回升明显。生产经营活动预期指数为55.3%，比上月上升2.0个百分点，升至较高景气区间，表明多数制造业企业对节后市场发展信心较强。特别是铁路、船舶、航空航天设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数均位于60.0%以上高位景气区间，相关企业对未来市场预期更为乐观。

# 国民经济核算

GDP同比

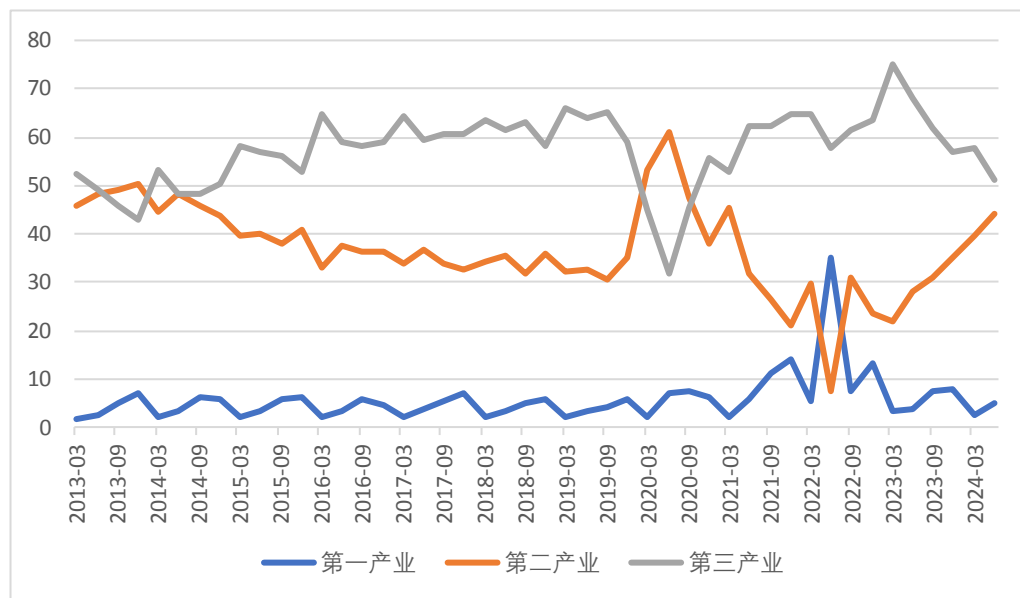
图：实际GDP同比（%）

|                 | 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              | 3.8     | 1.8      | 2.9     | 4.5     | 4.2     | 5.2      | 6       | 5.9     | 5.1     | 5.8      |    |
| 制造业             | 2.8     | 1.1      | 2.8     | 4.9     | 4.5     | 5.3      | 6.4     | 6.2     | 5       | 6.2      |    |
| 建筑业             | 5.3     | 4.5      | 6.7     | 8.2     | 6.6     | 6.7      | 5.8     | 4.3     | 3       | 3.4      |    |
| 批发和零售业          | 3.2     | 1.9      | 5.5     | 7.6     | 5.1     | 6.6      | 6       | 5.3     | 5       | 5.7      |    |
| 交通运输、仓储和邮政业     | 4.1     | -2.5     | 4.8     | 8.8     | 8.5     | 9.4      | 7.3     | 6.5     | 6.6     | 7.9      |    |
| 住宿和餐饮业          | 2.2     | -6.4     | 13.6    | 17.5    | 12.7    | 14.8     | 7.3     | 5.9     | 5.9     | 6.6      |    |
| 金融业             | 3       | 3.4      | 6.9     | 7.7     | 6.4     | 6        | 5.2     | 4.3     | 6.2     | 6.5      |    |
| 房地产业            | -3      | -5.9     | 1.3     | -1.2    | -2.7    | -2.7     | -5.4    | -4.6    | -1.9    | 2        |    |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 11      | 13       | 11.2    | 14.6    | 10.3    | 11.2     | 13.7    | 10.2    | 10      | 9.6      |   |
| 租赁和商务服务业        | 6.2     | 6.4      | 6       | 14.7    | 8.5     | 8.6      | 10.8    | 8.7     | 10.8    | 11       |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

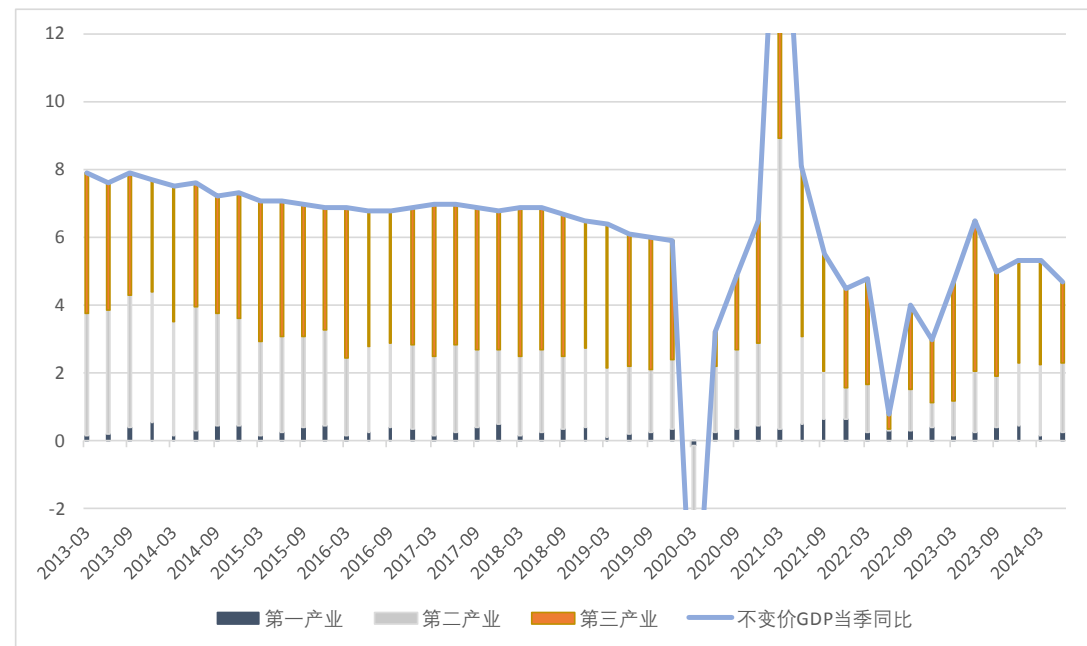
# GDP同比贡献

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

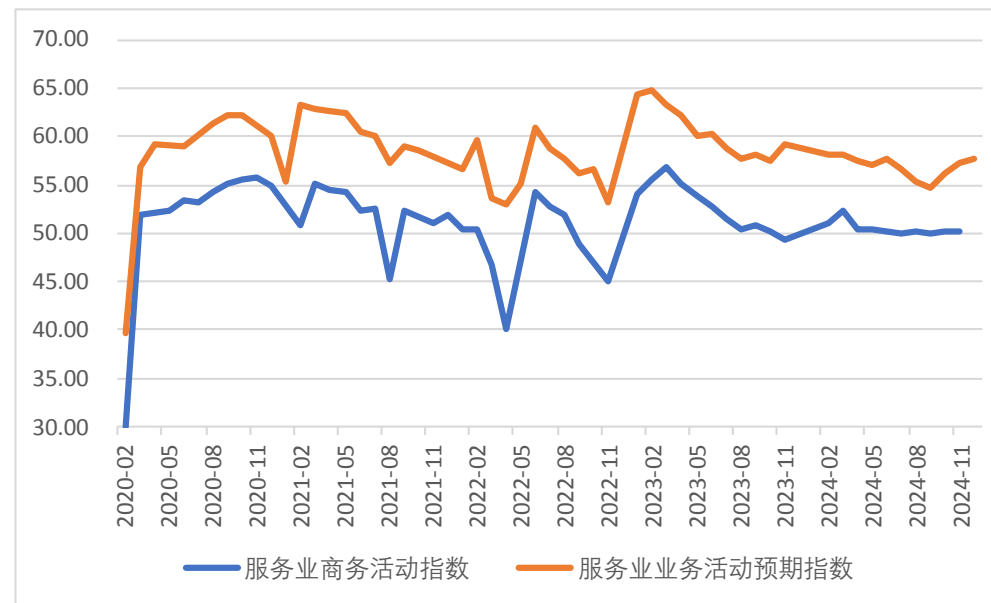
# 服务业生产指数

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

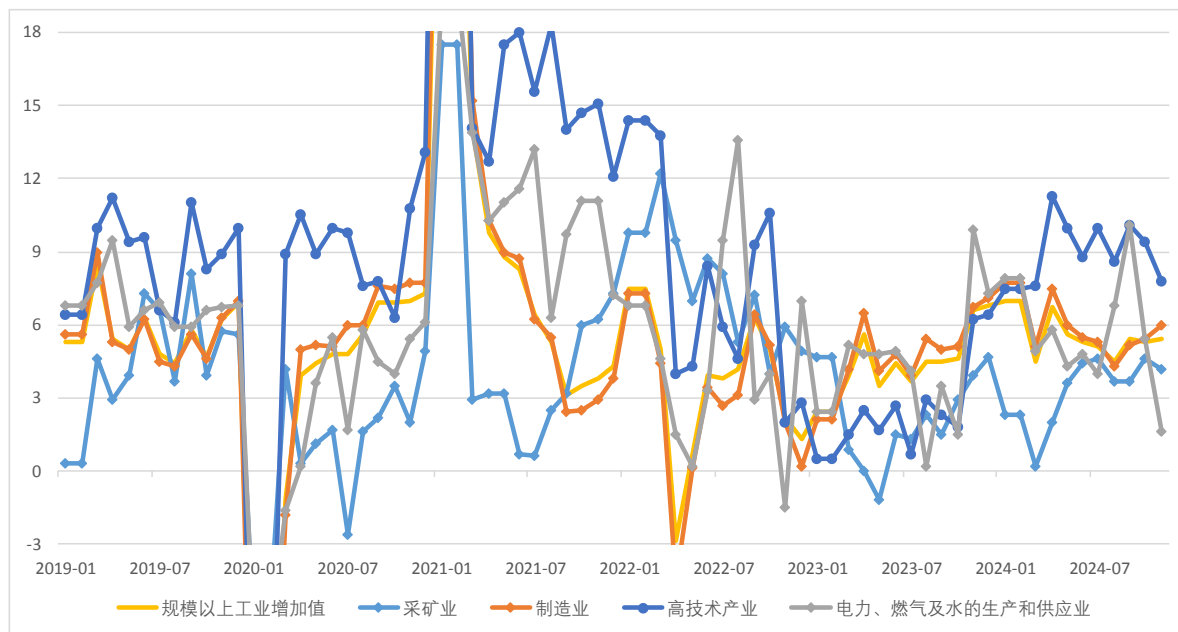


资料来源：WIND、华联期货研究所

# 工业

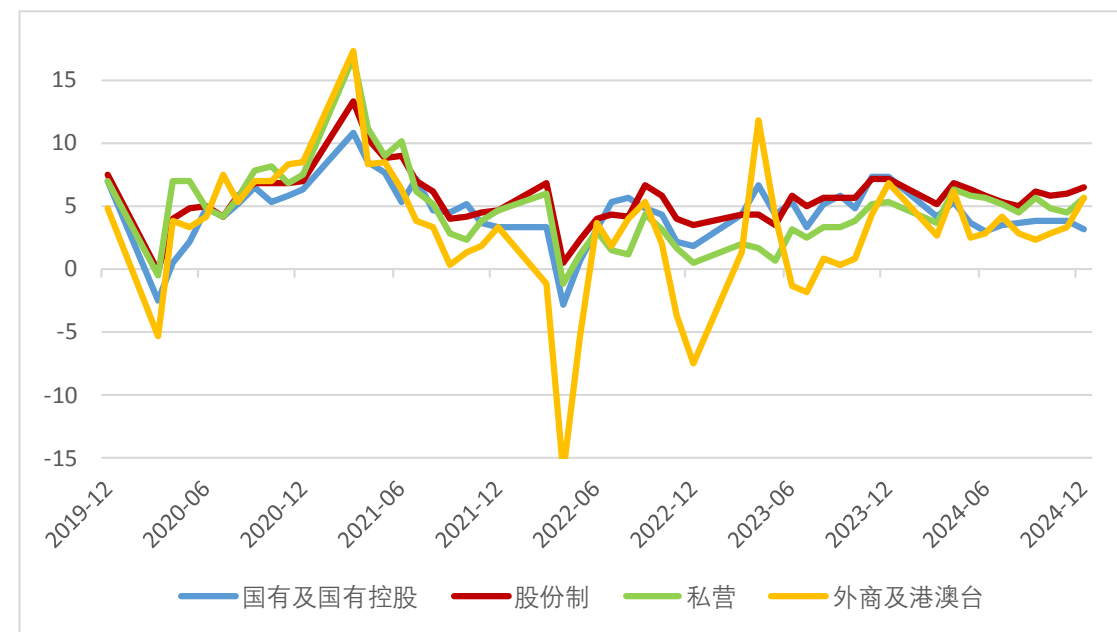
# 工业增长速度

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

# 规上主要行业增加值

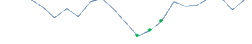
图：规模以上工业主要行业增加值

| 主要行业增加值同比            | 11月  | 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  | 近两年同比走势                                                                               |
|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | 6.6  | 6.8  | 7    | 4.5  | 6.7  | 5.6  | 5.3  | 5.1  | 4.5  | 5.4  | 5.3  | 5.4  | 6.2  |    |
| 煤炭开采和洗选业             | 5.2  | 5.8  | 1.4  | -1.6 | 1.5  | 4.4  | 4.2  | 4.7  | 3.3  | 3.2  | 4.5  | 3.7  | 2.7  |    |
| 石油和天然气开采业            | 1.8  | 3.5  | 3    | 1.5  | 0.7  | 1.6  | 4.4  | 5.7  | 4    | 2    | 5.8  | 5.3  | 2.2  |    |
| 农副食品加工业              | -0.5 | -0.8 | 2.3  | 5.2  | 1.2  | -0.9 | 0.9  | 0.2  | -0.1 | 1.7  | 1.3  | 4.7  | 6.1  |    |
| 食品制造业                | 3.8  | 4.4  | 7.3  | 4.9  | 4.8  | 3.5  | 4.8  | 7.1  | 6.9  | 4.1  | 4.2  | 5.8  | 8.4  |    |
| 酒、饮料和精制茶制造业          | 4.8  | 2.1  | 8.1  | 4    | 3.8  | 5.1  | 7.2  | 2.7  | 5.2  | 5.6  | 3    | 1.5  | 3.6  |    |
| 纺织业                  | 2.1  | 1.7  | 6.6  | 2.5  | 6.6  | 5.3  | 5.1  | 5.9  | 4.4  | 5.1  | 3.8  | 5.4  | 4.6  |    |
| 化学原料和化学制品制造业         | 9.6  | 11   | 10   | 9.1  | 12.3 | 12.7 | 9.2  | 8.6  | 5.9  | 4.6  | 6.9  | 9.5  | 9.4  |    |
| 医药制造业                | -8.1 | -3.3 | -3.5 | 3.1  | 4.9  | 4    | 6.2  | 1.5  | 2.8  | 11   | 7.8  | 5.4  | 2.8  |    |
| 橡胶和塑料制品业             | 7.4  | 9.9  | 13.1 | 5.3  | 10.5 | 8.6  | 8.6  | 7.3  | 5.4  | 6.9  | 7.2  | 7.7  | 9.7  |    |
| 非金属矿物制品业             | -0.6 | 0.3  | 3.9  | -2.8 | -1.5 | -0.6 | -0.4 | -2.9 | -5.5 | -3.8 | -2.6 | -2.3 | -0.1 |    |
| 黑色金属冶炼和压延加工业         | 5.1  | 2.1  | 8.7  | 3.3  | 2    | 3.9  | 3.3  | -1.5 | -2.1 | 2.7  | 4    | 6.7  | 8.7  |    |
| 有色金属冶炼和压延加工业         | 10.2 | 12.9 | 12.5 | 11.2 | 11.4 | 9.3  | 10.2 | 9.4  | 6.6  | 8.8  | 7.7  | 7.4  | 9.7  |    |
| 石油、煤炭燃料加工业           | 8.1  | 15   | 8.1  | 7.2  | 2.9  | 1.4  | 4    | -2.8 | -0.4 | 4.9  | 3.8  | 8.4  | #N/A |   |
| 金属制品业                | 6    | 7.3  | 7.5  | 1.5  | 5.9  | 6.6  | 6.4  | 9.3  | 9.7  | 9.3  | 7.3  | 6    | 7.9  |  |
| 通用设备制造业              | 0.8  | 4.6  | 4.1  | 0    | 3.7  | 2.4  | 3.4  | 3.2  | 2.2  | 4.6  | 2.4  | 4.4  | 7.7  |  |
| 专用设备制造业              | 1.9  | 3.6  | 2    | 0.9  | 2    | 2.1  | 3.4  | 2.5  | 2.9  | 4    | 3    | 3    | 4.6  |  |
| 汽车制造业                | 20.7 | 20   | 9.8  | 9.4  | 16.3 | 7.6  | 6.8  | 4.4  | 4.5  | 4.6  | 6.2  | 12   | 17.7 |  |
| 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 | 12.7 | 5.6  | 11   | 8.6  | 13.2 | 11.8 | 13.1 | 12.7 | 12   | 13.7 | 4.4  | 7.9  | 10.6 |  |
| 电气机械和器材制造业           | 10.2 | 10.1 | 4.6  | 4.8  | 5.8  | 3.9  | 4.4  | 2.8  | 2.6  | 6.1  | 5.1  | 5.2  | 9.2  |  |
| 计算机、通信和其他电子设备制造业     | 10.6 | 9.6  | 14.6 | 10.6 | 15.6 | 14.5 | 11.3 | 14.3 | 11.3 | 10.6 | 10.5 | 9.3  | 8.7  |  |
| 电力、热力生产和供应业          | 9.2  | 5.8  | 7.8  | 4.9  | 5.7  | 4    | 4.1  | 3.2  | 6.9  | 10.2 | 5.5  | 1.8  | 1.2  |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

规模以上工业主要产量

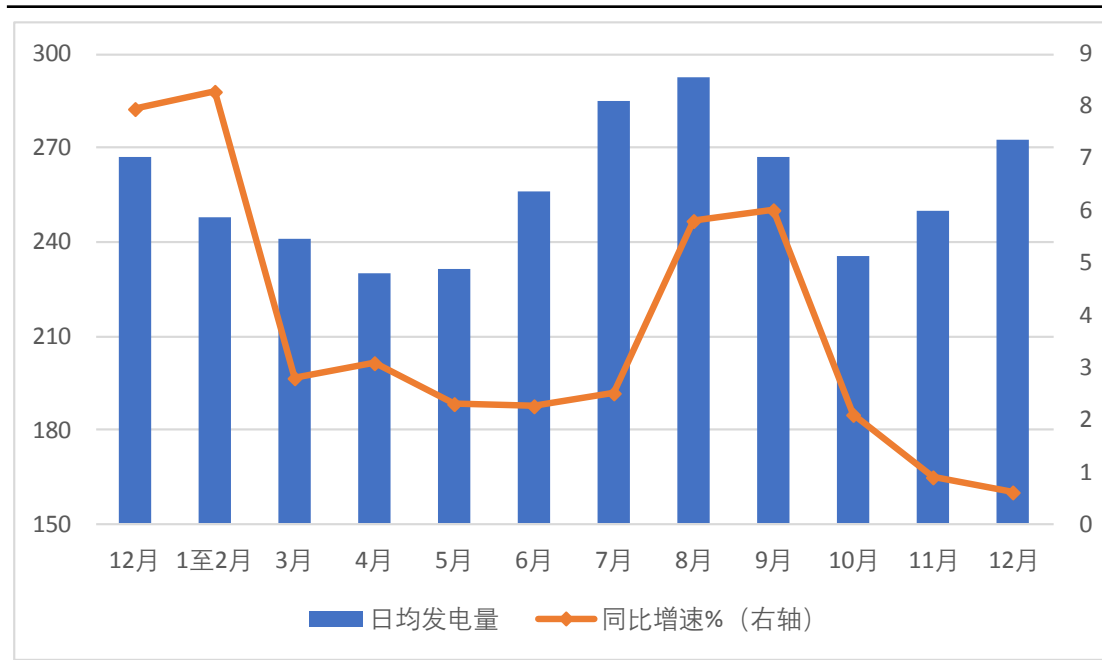
图：规模以上工业主要产量（分产业链上下游）

| 主要工业品产量 |       | 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  | 近两年产量同比走势                                                                             |
|---------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 能源      | 原油    | 1764.7    | 1755.5    | 1755.5    | 1837.1    | 1746.7    | 1814.7    | 1794.6    | 1790.1    | 1783.5    | 1707.1    | 1776.8    | 1724.8    | 1790.0    |    |
|         | 原油加工量 | 6011.5    | 5937.8    | 5937.8    | 6377.6    | 5878.8    | 6052.0    | 5831.8    | 5906.2    | 5906.9    | 5872.7    | 5953.8    | 5851.2    | 5935.0    |    |
|         | 原煤    | 41430.7   | 35263.4   | 35263.4   | 39933.3   | 37166.5   | 38385.3   | 40538.2   | 39036.6   | 39654.5   | 41445.9   | 41180.3   | 42798.4   | 43885.0   |    |
|         | 天然气   | 208.6     | 208.4     | 208.4     | 215.9     | 198.4     | 202.7     | 202.4     | 200.4     | 200.2     | 193.3     | 208.4     | 206.7     | 218.0     |    |
|         | 焦炭    | 4128.1    | 4019.8    | 4019.8    | 3937.2    | 3849.0    | 4096.1    | 4163.5    | 4157.6    | 4088.6    | 3932.4    | 4120.0    | 4068.2    | 4148.0    |    |
|         | 发电量   | 8289.8    | 7435.2    | 7435.2    | 7476.9    | 6900.8    | 7178.5    | 7685.2    | 8831.1    | 9074.2    | 8023.6    | 7310.0    | 7495.1    | 8462.0    |    |
| 工业原料    | 生铁    | 6087.1    | 7036.7    | 7036.7    | 7265.7    | 7163.0    | 7612.9    | 7448.6    | 7139.9    | 6813.6    | 6676.1    | 7025.5    | 6748.3    | 6670.0    |    |
|         | 粗钢    | 6744.4    | 8398.1    | 8398.1    | 8826.9    | 8594.3    | 9285.9    | 9160.7    | 8293.9    | 7792.1    | 7706.9    | 8188.1    | 7840.0    | 7597.0    |    |
|         | 钢材    | 10849.5   | 10671.4   | 10671.4   | 12336.6   | 11652.4   | 12270.0   | 12554.6   | 11435.9   | 11089.8   | 11731.3   | 11940.8   | 11881.1   | 11910.0   |    |
|         | 电解铝   | 358.7     | 354.8     | 354.8     | 358.5     | 358.2     | 365.3     | 366.6     | 367.8     | 372.6     | 364.9     | 371.5     | 370.6     | 377.0     |    |
|         | 硫酸    | 906.6     | 844.5     | 844.5     | 890.0     | 835.4     | 828.5     | 831.0     | 846.5     | 878.7     | 858.2     | 878.7     | 881.6     | 946.0     |    |
|         | 烧碱    | 368.9     | 343.3     | 343.3     | 368.4     | 351.9     | 369.0     | 358.5     | 349.4     | 347.7     | 361.1     | 368.4     | 377.9     | 393.0     |    |
|         | 乙烯    | 271.5     | 257.7     | 257.7     | 277.3     | 248.9     | 257.0     | 260.9     | 277.3     | 274.0     | 266.9     | 272.6     | 284.4     | 312.0     |    |
|         | 平板玻璃  | 8499.9    | 8096.9    | 8096.9    | 8652.4    | 8143.0    | 8430.4    | 8621.0    | 8294.1    | 8537.9    | 8900.6    | 7918.8    | 7815.2    | 8396.0    |   |
|         | 化学纤维  | 647.2     | 583.9     | 583.9     | 692.2     | 660.9     | 674.0     | 676.8     | 668.8     | 659.6     | 670.5     | 689.5     | 677.3     | 697.0     |  |
|         | 布     | 27.7      | 24.1      | 24.1      | 29.4      | 28.6      | 27.9      | 28.7      | 25.3      | 26.5      | 27.3      | 27.2      | 28.3      | 29.0      |  |
| 产成品     | 汽车    | 304.0     | 191.8     | 191.8     | 279.4     | 234.6     | 235.3     | 261.3     | 229.7     | 251.1     | 283.9     | 295.4     | 344.8     | 349.9     |  |
|         | 新能源汽车 | 114.1     | 59.5      | 59.5      | 88.4      | 83.1      | 92.2      | 102.5     | 98.8      | 110.5     | 130.8     | 142.8     | 157.4     | 164.7     |  |
|         | 智能手机  | 12909.0   | 8620.0    | 8620.0    | 10422.0   | 9104.0    | 9225.0    | 9979.0    | 9234.0    | 9709.0    | 12247.0   | 11691.0   | 12556.0   | 12977.0   |  |
|         | 集成电路  | 3615269.0 | 3520755.9 | 3520755.9 | 3617000.0 | 3762000.0 | 3545000.0 | 3620245.1 | 3754022.5 | 3729390.2 | 3670516.4 | 3585800.6 | 3755412.3 | 4280000.0 |  |
|         | 发电机组  | 3249.9    | 1227.6    | 1227.6    | 1668.8    | 1373.6    | 2147.0    | 3365.6    | 2031.3    | 2317.8    | 3052.0    | 2502.3    | 3147.2    | 4226.0    |  |
|         | 太阳能电池 | 5083.1    | 3496.3    | 3496.3    | 5511.4    | 4620.4    | 4981.7    | 4914.2    | 4596.5    | 4514.5    | 6385.3    | 6644.7    | 6813.8    | 6700.0    |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

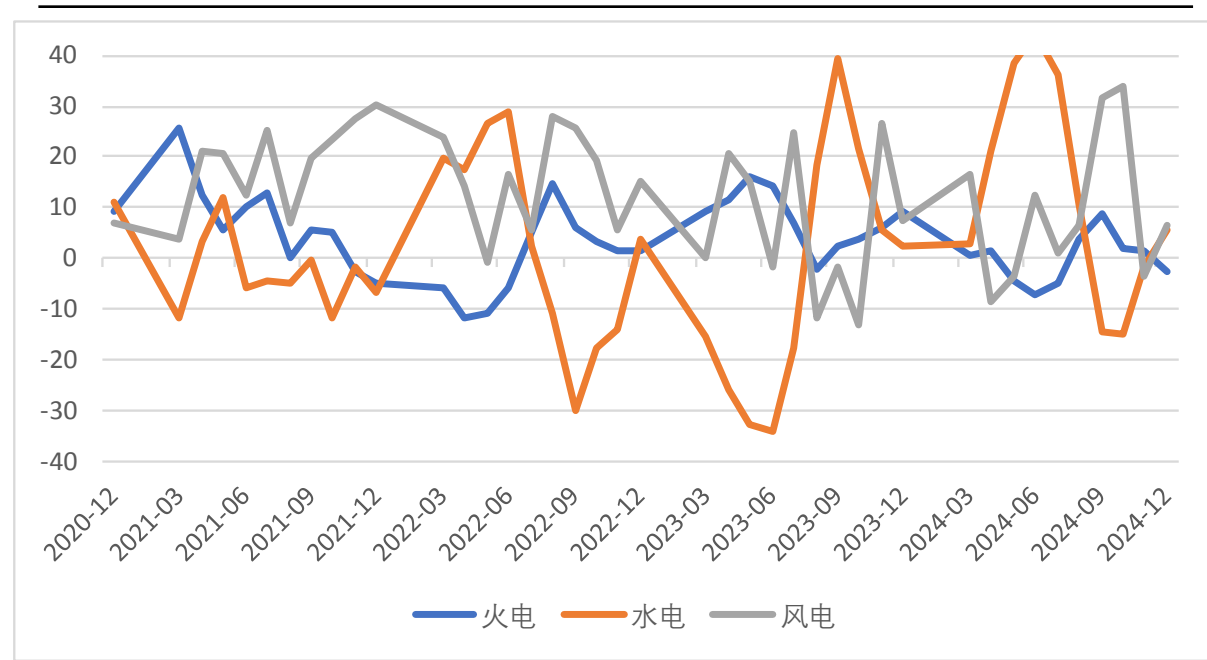
# 发电量

图：发电量同比增速及日均发电量



资料来源：WIND、华联期货研究所

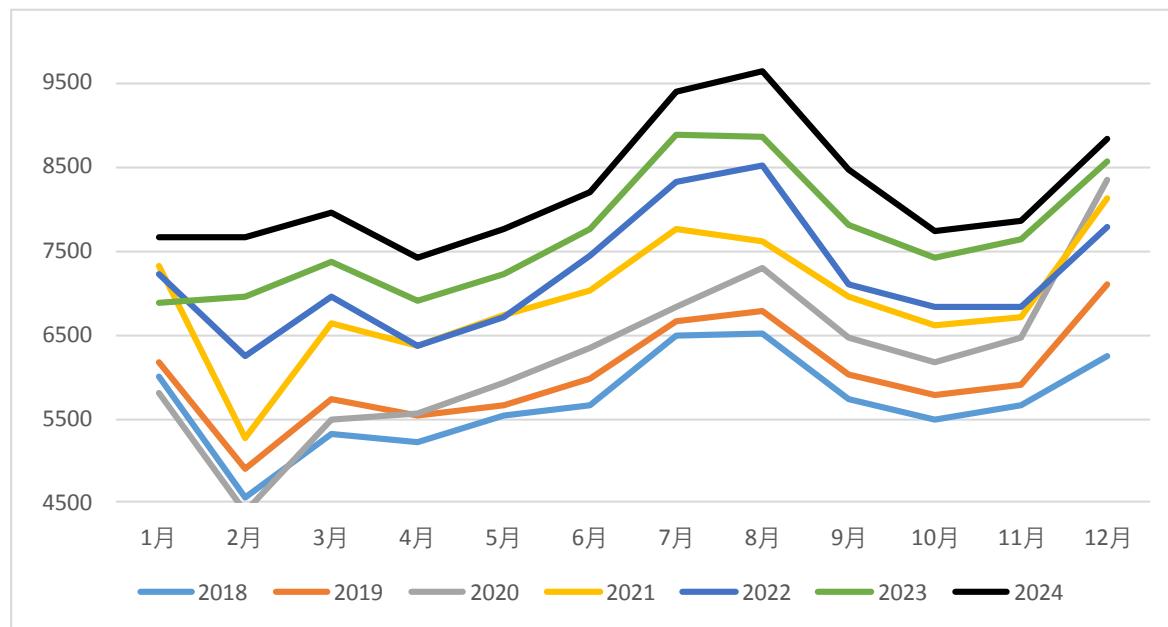
图：火电、水电及风电发电量同比增速



资料来源：WIND、华联期货研究所

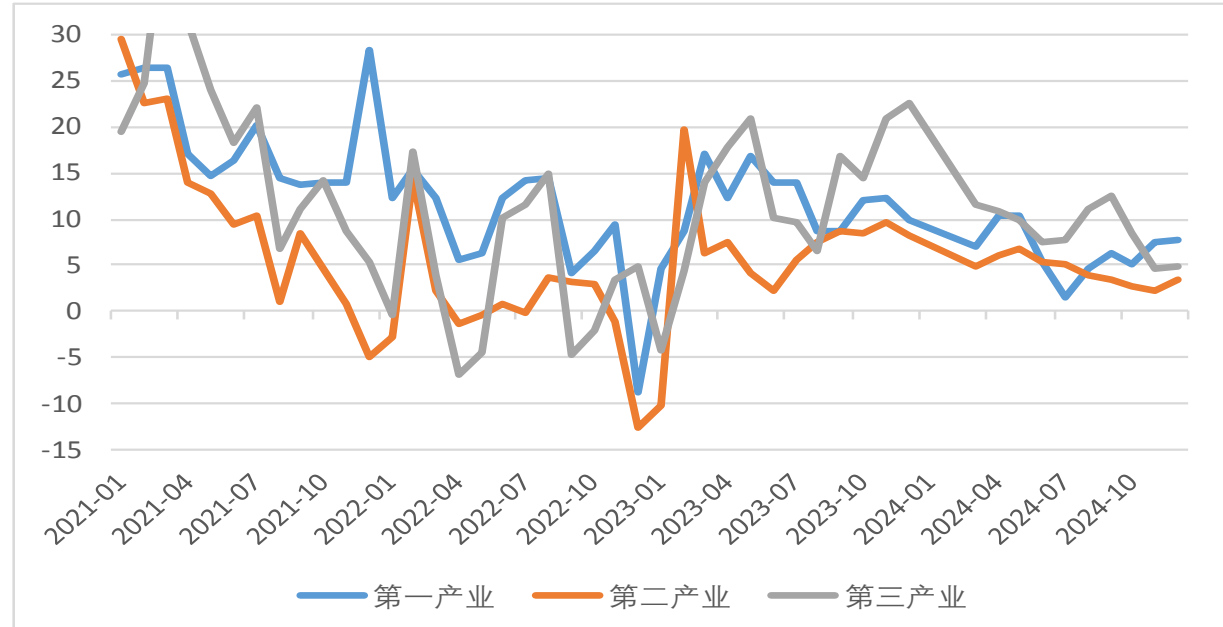
# 用电量

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

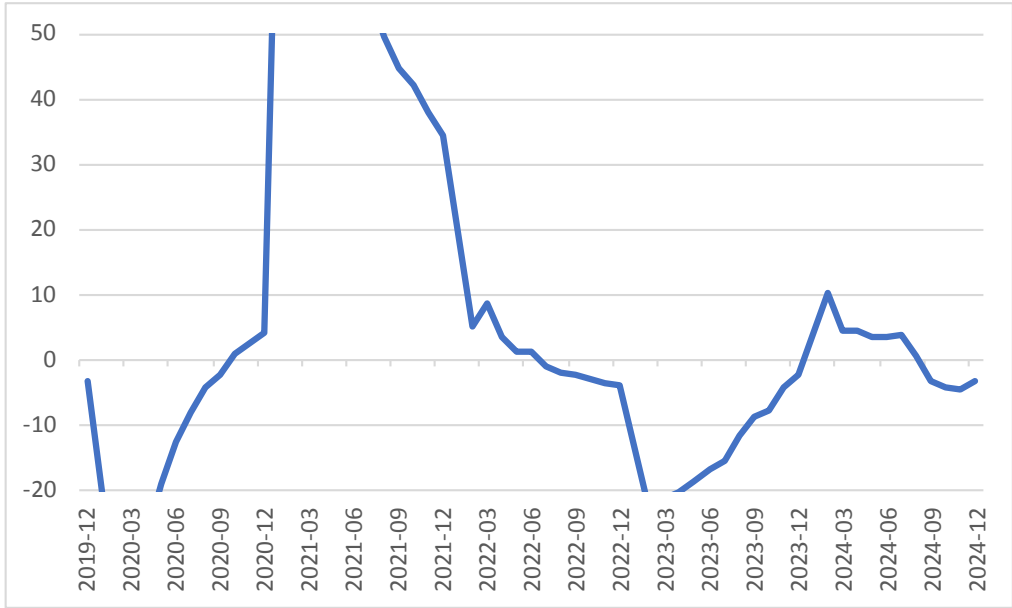
| 主要行业用电量同比 |                | 2023-10 | 2023-11 | 2023-12 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 |
|-----------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|           |                | 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

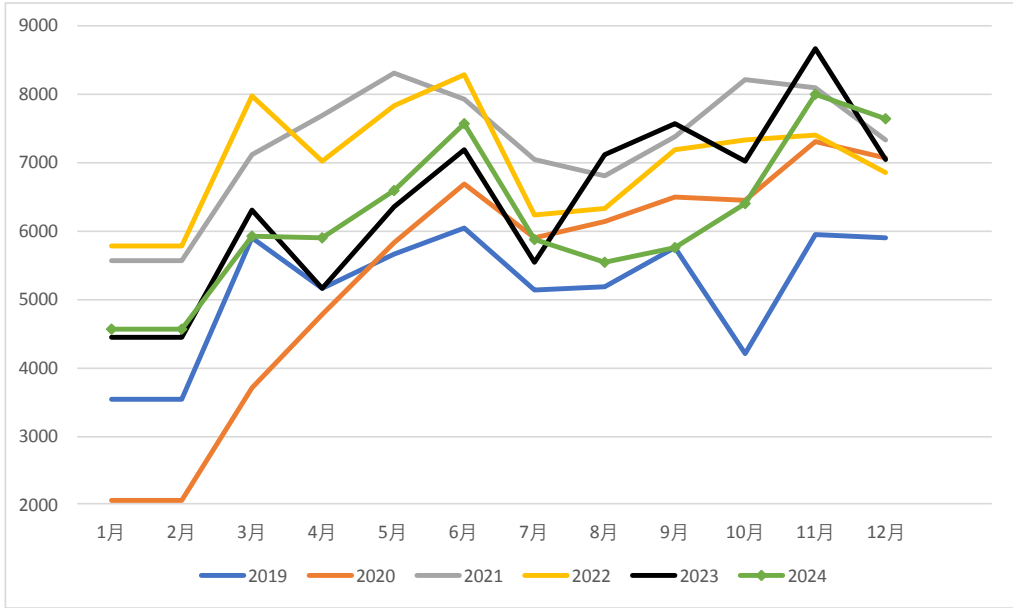
# 工业企业利润总额

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）



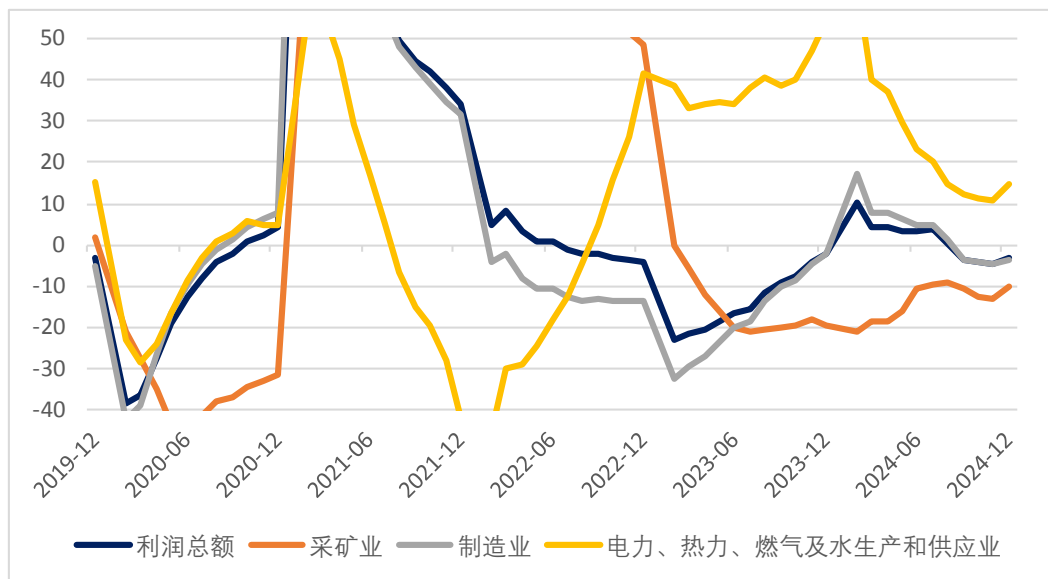
资料来源：WIND、华联期货研究所

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。



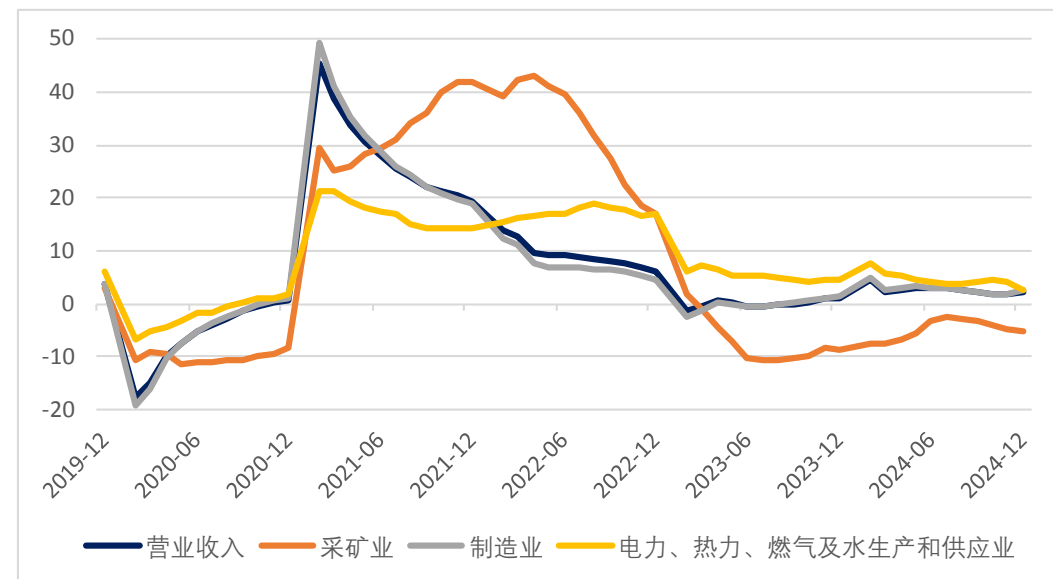
# 工业门类财务指标

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

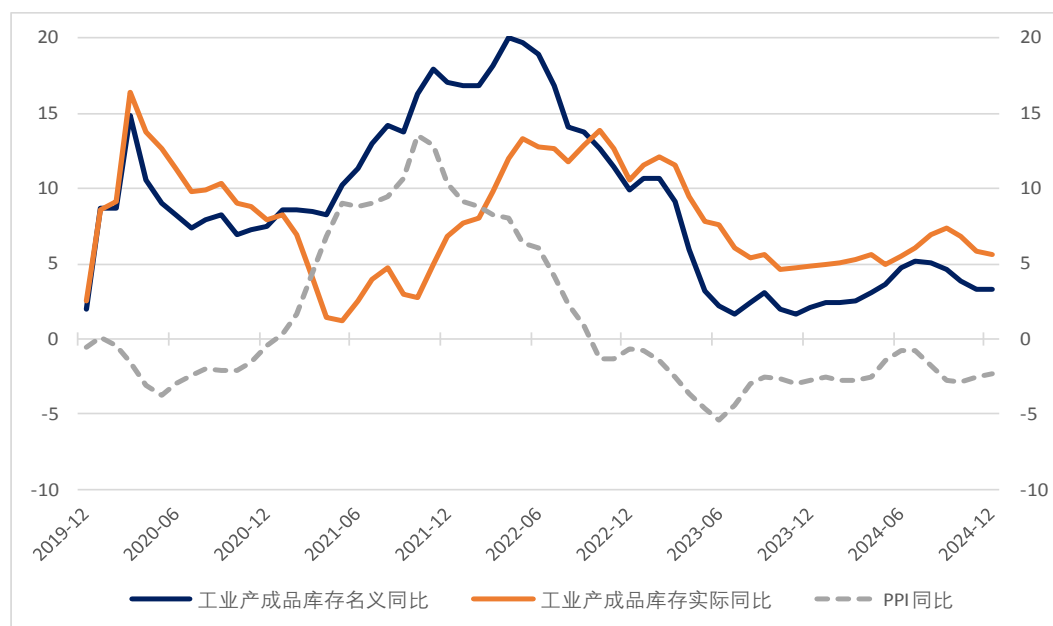
2024年，采矿业实现利润总额11271.9亿元，比上年下降10.0%；  
制造业实现利润总额55141.1亿元，下降3.9%；  
电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额7897.6亿元，增长14.5%。

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   |  |

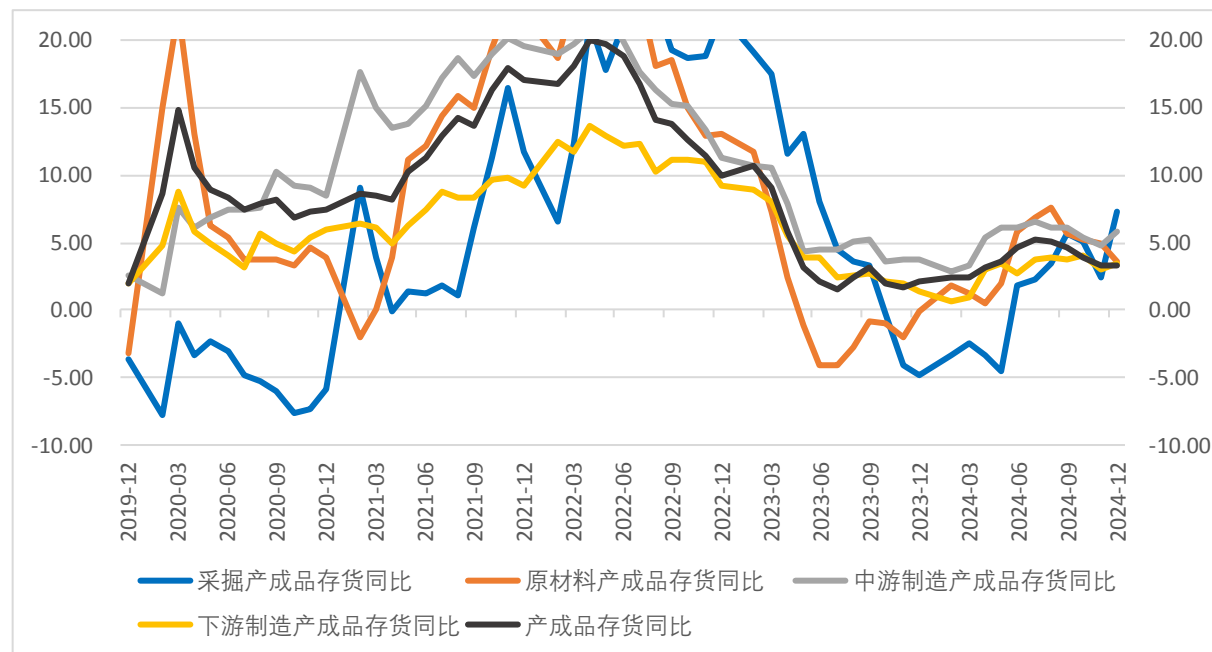
资料来源：WIND、华联期货研究所

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   |           |

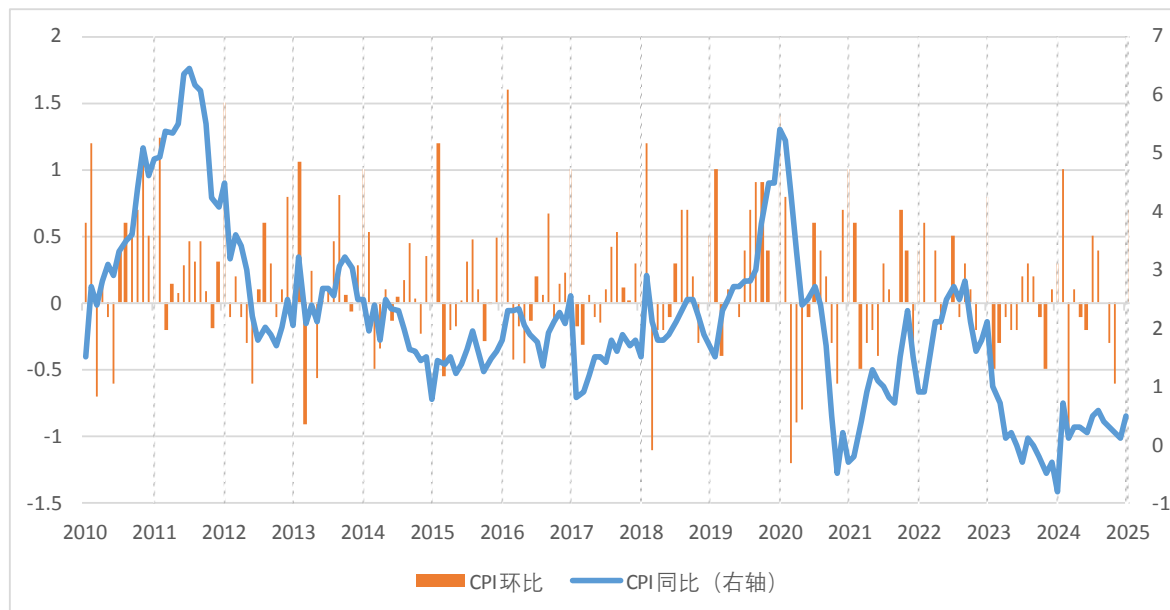
资料来源：WIND、华联期货研究所



华联期货  
HUALIAN FUTURES

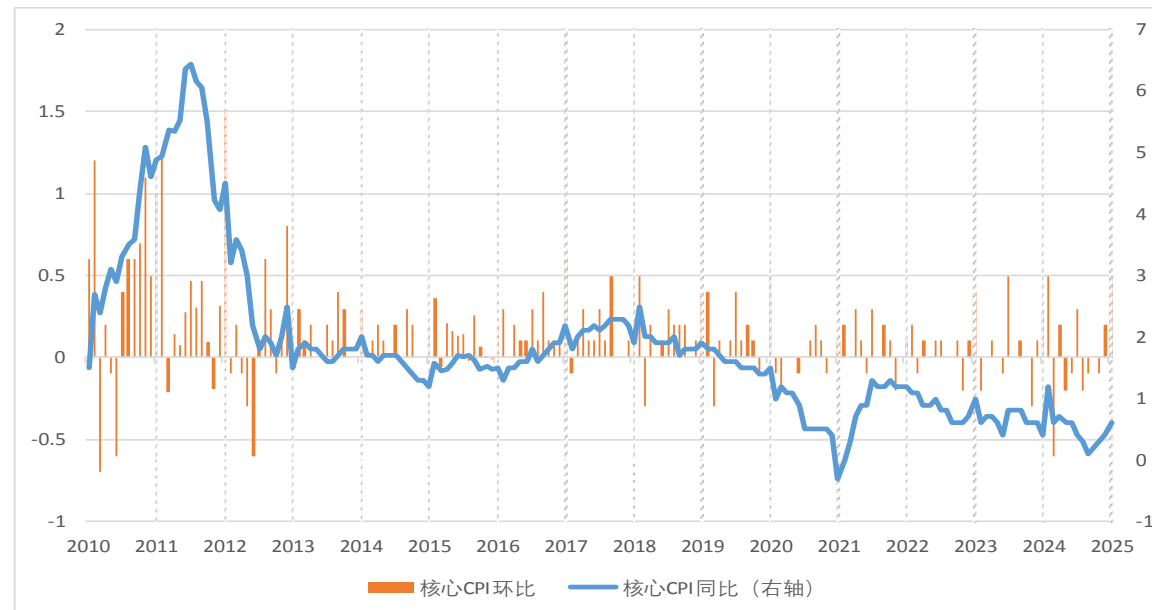
# 价格指数

图：CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：核心CPI



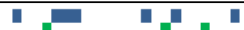
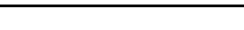
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1月份，春节效应影响下，全国居民消费价格同比上涨0.5%，环比上涨0.7%。

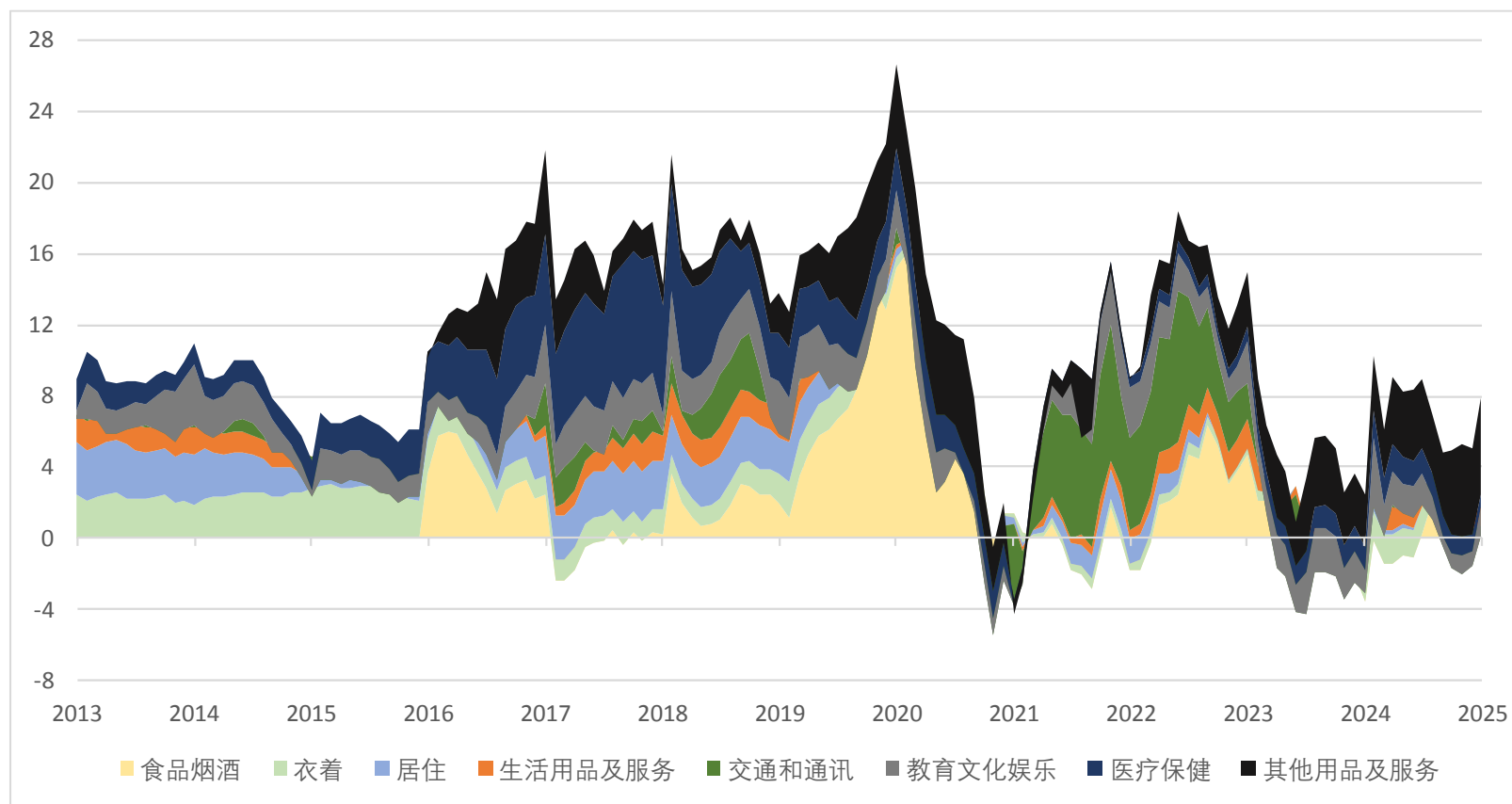
食品烟酒类价格同比上涨0.6%，影响CPI上涨约0.16个百分点。食品中，畜肉类价格上涨2.5%，影响CPI上涨约0.08个百分点，其中猪肉价格上涨13.8%，影响CPI上涨约0.17个百分点；鲜菜价格上涨2.4%，影响CPI上涨约0.05个百分点；粮食价格下降1.4%，影响CPI下降约0.03个百分点。

其他用品及服务、教育文化娱乐、衣着价格分别上涨5.4%、1.7%和1.1%，医疗保健、居住价格分别上涨0.7%和0.1%；生活用品及服务、交通通信价格分别下降1.1%和0.6%。

图：CPI分项同环比

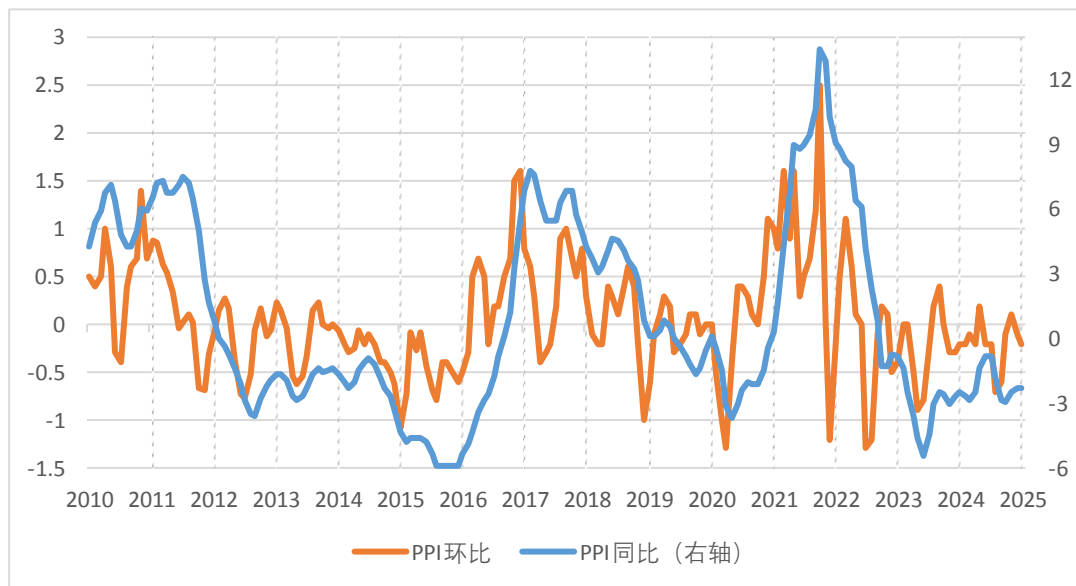
| CPI同比：全部消费品 |      | 2024-01 | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 近两年环比值走势                                                                              |
|-------------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|             |      | -0.8    | 0.7     | 0.1     | 0.3     | 0.3     | 0.2     | 0.5     | 0.6     | 0.4     | 0.3     | 0.2     | 0.1     | 0.5     |    |
| 食品烟酒        |      | -3.6    | -0.1    | -1.4    | -1.4    | -1      | -1.1    | 0.2     | 2.1     | 2.3     | 2       | 0.9     | 0       | 0.6     |    |
|             | 粮食   | 0.5     | 0.3     | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.4     | 0.1     | -0.1    | -0.7    | -0.7    | -1.1    | -1.3    | -1.4    |    |
|             | 猪肉   | -17.3   | 0.2     | -2.4    | 1.4     | 4.6     | 18.1    | 20.4    | 16.1    | 16.2    | 14.2    | 13.7    | 12.5    | 13.8    |    |
|             | 蛋类   | -6.4    | -5.1    | -8.9    | -10.6   | -7.4    | -3.9    | 0.4     | -3.5    | -4.1    | -2.5    | -0.5    | -0.1    | 0.7     |    |
|             | 鲜果   | -9.1    | -4.1    | -8.5    | -9.7    | -6.7    | -8.7    | -4.2    | 4.1     | 6.7     | 4.7     | -0.3    | -3      | 0.6     |    |
| 衣着          |      | 1.6     | 1.6     | 1.6     | 1.6     | 1.6     | 1.5     | 1.5     | 1.4     | 1.3     | 1.1     | 1.1     | 1.2     | 1.1     |    |
|             | 服装   | 1.7     | 1.6     | 1.8     | 1.8     | 1.8     | 1.8     | 1.7     | 1.7     | 1.6     | 1.4     | 1.3     | 1.4     | 1.3     |    |
|             | 鞋类   | 1.3     | 1.2     | 1       | 0.8     | 0.7     | 0.5     | 0.3     | 0.1     | 0.3     | 0       | 0.2     | 0.2     | 0.2     |    |
| 居住          |      | 0.3     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.1     | 0       | -0.1    | -0.1    | -0.1    | 0.1     | 0.1     |    |
|             | 租房房租 | 0.2     | 0       | 0       | -0.1    | -0.1    | -0.2    | -0.3    | -0.3    | -0.4    | -0.3    | -0.3    | -0.3    | -0.2    |    |
|             | 水电燃料 | 0.3     | 0.3     | 0.5     | 0.6     | 0.8     | 0.9     | 0.9     | 0.6     | 0.4     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.4     |    |
| 生活用品及服务     |      | 1       | 0.5     | 1       | 1.4     | 0.8     | 0.9     | 0.7     | 0.2     | 0.1     | 0.1     | -0.3    | -0.7    | -1.1    |    |
|             | 家用器具 | -0.2    | -0.1    | -0.8    | -0.3    | -0.9    | -1.3    | -1.8    | -1.8    | -2      | -3.3    | -3.1    | -3.3    | -3.5    |    |
|             | 家庭服务 | 2       | 2       | 1.8     | 1.7     | 1.8     | 1.7     | 1.7     | 1.6     | 1.5     | 1.5     | 1.5     | 1.7     | 4.7     |  |
| 交通通信        |      | -2.4    | -0.4    | -1.3    | 0.1     | -0.2    | -0.3    | -0.6    | -2.7    | -4.1    | -4.8    | -3.6    | -2.2    | -0.6    |  |
|             | 交通工具 | -5.6    | -5.4    | -4.6    | -4.3    | -4.7    | -5.3    | -5.6    | -5.5    | -5.3    | -5.3    | -4.8    | -4.2    | -4.1    |  |
|             | 通讯工具 | -1.7    | -2.1    | -2.4    | -2.9    | -2.5    | -1.5    | -2.1    | -2.1    | -2.8    | -2.1    | 0.7     | 0.7     | 0.6     |  |
| 教育文化娱乐      |      | 1.3     | 3.9     | 1.8     | 1.8     | 1.7     | 1.7     | 1.7     | 1.3     | 0.6     | 0.8     | 1       | 0.9     | 1.7     |  |
|             | 教育服务 | 1.7     | 1.7     | 1.7     | 1.7     | 1.8     | 1.8     | 1.8     | 1.7     | 1.2     | 1.2     | 1.2     | 1.2     | 1.2     |  |
|             | 旅游   | 1.8     | 23.1    | 6       | 4.1     | 4.2     | 3.7     | 3.1     | 0.9     | -2.1    | -0.4    | -0.2    | -0.1    | 7       |  |
| 医疗保健        |      | 1.3     | 1.5     | 1.5     | 1.6     | 1.5     | 1.5     | 1.4     | 1.3     | 1.2     | 1.1     | 1.1     | 0.9     | 0.7     |  |
|             | 中药   | 6.1     | 5.9     | 5.5     | 5.4     | 4.8     | 4       | 2.9     | 2.1     | 0.9     | 0.7     | 0.4     | 0.5     | 0.7     |  |
|             | 西药   | -0.2    | -0.3    | -0.5    | -0.7    | -0.9    | -0.9    | -1      | -1      | -1      | -0.9    | -1      | -1      | -1.1    |  |

图：CPI同比堆叠



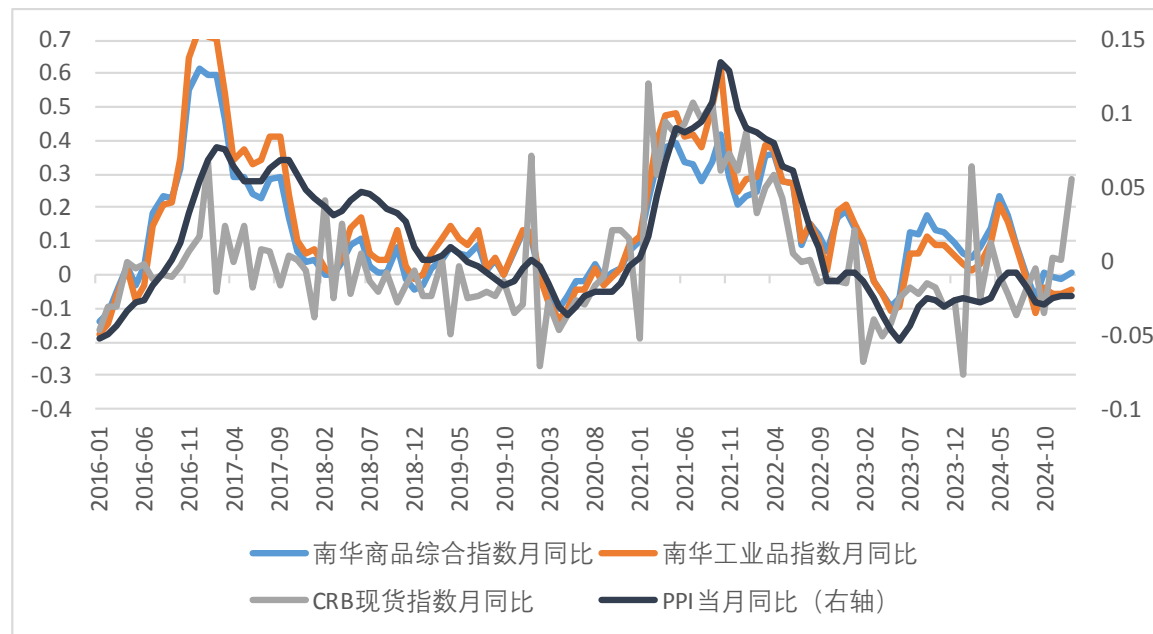
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI



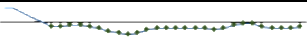
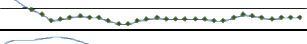
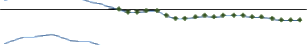
资料来源：WIND、华联期货研究所

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 | 近两年同比值走势                                                                            |
|-----------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|           |       | -2.5    | -2.7    | -2.8    | -2.5    | -1.4    | -0.8    | -0.8    | -1.8    | -2.8    | -2.9     | -2.5     | -2.3     | -2.3    |                                                                                     |
| 生产资料      |       | -3.0    | -3.4    | -3.5    | -3.1    | -1.6    | -0.8    | -0.7    | -2.0    | -3.3    | -3.3     | -2.9     | -2.6     | -2.6    |  |
|           | 采掘    | -6.0    | -5.5    | -5.8    | -4.8    | -1.2    | 2.7     | 3.5     | 0.9     | -2.5    | -5.1     | -4.9     | -4.6     | -4.9    |  |
|           | 原材料   | -2.3    | -3.4    | -2.9    | -1.9    | 0.5     | 1.6     | 1.8     | -0.8    | -3.2    | -4.0     | -2.9     | -2.2     | -1.9    |  |
|           | 加工    | -3.1    | -3.2    | -3.6    | -3.6    | -2.6    | -2.0    | -2.1    | -2.7    | -3.3    | -2.9     | -2.7     | -2.7     | -2.7    |  |
| 生活资料      |       | -1.1    | -0.9    | -1.0    | -0.9    | -0.8    | -0.8    | -1.0    | -1.1    | -1.3    | -1.6     | -1.4     | -1.4     | -1.2    |  |
|           | 食品类   | -1.0    | -0.9    | -1.3    | -0.8    | -0.7    | -0.2    | -0.7    | -1.3    | -1.6    | -1.6     | -1.5     | -1.4     | -1.4    |  |
|           | 衣着类   | 0.1     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.4     | 0.0     | -0.5    | -0.4    | -0.3    | -0.4     | -0.3     | -0.1     | -0.1    |  |
|           | 日用品   | 0.0     | 0.0     | -0.1    | 0.1     | 0.0     | -0.1    | -0.3    | 0.0     | -0.3    | 0.1      | 0.2      | 0.6      | 0.5     |  |
|           | 耐用消费品 | -2.3    | -1.9    | -1.8    | -1.9    | -1.8    | -2.1    | -2.0    | -1.9    | -2.1    | -3.1     | -2.7     | -3.1     | -2.6    |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.3%，降幅与上月相同，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降2.3%，降幅与上月相同，环比下降0.2%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降2.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.95个百分点。其中，采掘工业价格下降4.9%，原材料工业价格下降1.9%，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1.4%，衣着价格下降0.1%，一般日用品价格上涨0.5%，耐用消费品价格下降2.6%。

图：主要行业出厂价格

| 主要行业出厂价格同比值 |                  | 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 | 近两年同比变化 |
|-------------|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 开采洗选        | 煤炭采选             | -16     | -14.7   | -15     | -14.2   | -9      | -1.6    | 0.3     | -0.1    | -2.6    | -5.6    | -6.3    | -8      | -10.1   |         |
|             | 石油和天然气开采         | 3.4     | 4.2     | 6.3     | 9.4     | 9.4     | 8       | 6.7     | -3.3    | -10.1   | -14.6   | -12.5   | -6.2    | -1.3    |         |
|             | 黑色金属采选           | 16.1    | 12.1    | 6.7     | 0.6     | 4.6     | 5.9     | 3.8     | 0.7     | -6.5    | -7.7    | -9.1    | -11.4   | -13.7   |         |
|             | 有色金属采选           | 6.9     | 4.5     | 3.4     | 7.6     | 13.5    | 17      | 18.1    | 17.1    | 15.9    | 16.3    | 18.5    | 19.1    | 18.9    |         |
|             | 农副食品加工           | -3.8    | -3.8    | -4.4    | -3.6    | -3.4    | -2.2    | -2.7    | -4      | -4.9    | -5      | -4.7    | -4.3    | -4.3    |         |
| 食品纺织        | 食品制造业            | -0.7    | -0.9    | -1.2    | -1.2    | -1.1    | -1.1    | -1.1    | -1.5    | -1.6    | -1.8    | -1.8    | -1.6    | -1.8    |         |
|             | 酒、饮料和精制茶制造业      | 0.7     | 0.5     | 0.2     | 0.3     | -0.1    | -0.2    | -0.6    | -0.8    | -1.2    | -0.9    | -1.1    | -1.2    | -1.1    |         |
|             | 纺织业              | -1.3    | -0.8    | -0.7    | -0.7    | -0.6    | -0.7    | -0.8    | -1.1    | -1.5    | -1.8    | -1.9    | -1.7    | -1.7    |         |
|             | 纺织服装、服饰业         | 0.3     | 0.4     | 0.4     | 0.3     | 0.6     | 0.3     | -0.2    | -0.1    | 0       | -0.1    | 0.1     | 0.1     | 0.1     |         |
|             | 造纸及纸制品           | -5.8    | -5.5    | -4.7    | -4.1    | -3.9    | -3.2    | -2.6    | -2.3    | -2.6    | -3.8    | -4.1    | -3.1    | -2.6    |         |
| 加工制造        | 石油、煤炭及其他燃料加工     | -4.4    | -4.8    | -4.2    | -1      | 3.4     | 4       | 4.3     | -3      | -9.4    | -13.9   | -11.6   | -8.7    | -6.2    |         |
|             | 化学原料及化学制品制造业     | -6.1    | -6.6    | -6.3    | -5.4    | -3.4    | -0.6    | 0.3     | -1.2    | -4.1    | -5.6    | -5      | -4.8    | -4      |         |
|             | 医药制造业            | -0.3    | -0.5    | -0.6    | -0.7    | -0.7    | -1      | -1.2    | -0.9    | -1.2    | -1.1    | -0.9    | -0.5    | -1.1    |         |
|             | 化学纤维制造业          | 1.4     | 0.7     | 0.6     | -0.6    | -0.3    | 0.3     | 1.3     | 0.8     | -2      | -2.5    | -2.1    | -3      | -3.4    |         |
|             | 橡胶和塑料制品业         | -3.1    | -3      | -2.8    | -2.5    | -2.4    | -2.1    | -1.9    | -1.8    | -1.7    | -1.9    | -1.8    | -1.6    | -1.4    |         |
|             | 非金属矿物制品业         | -8      | -7.7    | -8.1    | -9      | -8.8    | -6.9    | -5.6    | -5.1    | -5.1    | -4.7    | -3.4    | -3      | -3      |         |
|             | 黑色金属冶炼及压延加工业     | -2.9    | -4.9    | -7.2    | -8.5    | -3.7    | -2.1    | -3.7    | -8      | -11.1   | -7.5    | -8.2    | -9.5    | -10.7   |         |
|             | 有色金属冶炼及压延加工业     | 0.6     | -0.2    | 0.6     | 3.6     | 8.9     | 11.5    | 10.6    | 7.6     | 5.9     | 8.3     | 9.7     | 10      | 9.3     |         |
|             | 金属制品业            | -1.8    | -1.7    | -1.7    | -1.9    | -1.6    | -1.2    | -1.1    | -1.6    | -2.1    | -2.2    | -1.8    | -1.8    | -2      |         |
|             | 通用设备制造业          | -0.5    | -0.5    | -0.5    | -0.8    | -0.8    | -1      | -1.1    | -1      | -1      | -1      | -1.1    | -1      | -1.2    |         |
|             | 汽车制造业            | -1.5    | -1.5    | -1.5    | -2      | -2      | -2.3    | -2.1    | -2.2    | -2.3    | -3.1    | -3.1    | -3.8    | -3.1    |         |
|             | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | -3      | -2.1    | -2.5    | -2      | -1.9    | -2.1    | -2.6    | -2.4    | -2.8    | -2.9    | -2.5    | -1.9    | -1.8    |         |
|             | 电力、热力的生产和供应业     | -0.5    | -2.6    | -1.7    | -2.1    | -1.8    | -2      | -1.9    | -2.2    | -2.2    | -1.8    | -0.9    | -0.7    | -1.5    |         |
|             | 燃气生产和供应业         | -0.5    | -2.1    | -2.6    | -1.2    | -0.8    | -0.2    | 0.2     | 0       | 0.4     | 0.1     | -0.6    | -1.7    | -2.4    |         |

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

|              | 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 | 近两年同比走势                                                                              |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 工业生产者购进价格    | -3.4    | -3.4    | -3.5    | -3      | -1.7    | -0.5    | -0.1    | -0.8    | -2.2    | -2.7    | -2.5    | -2.3    | -2.3    |   |
| 燃料动力类        | -6.7    | -6.6    | -4.9    | -4.3    | -2.1    | -0.6    | 0.5     | -1      | -4.1    | -6.2    | -6.5    | -5.9    | -5.2    |   |
| 黑色金属材料类      | 0       | -1.5    | -4.1    | -5.5    | -3.1    | -2.3    | -2.6    | -4.1    | -6.8    | -6.9    | -7.1    | -7.9    | -8.9    |   |
| 有色金属材料及电线类   | 1.5     | 0.6     | 0.7     | 3.3     | 8.1     | 11.3    | 11.3    | 9.1     | 7.4     | 9.3     | 11      | 11.4    | 10.9    |   |
| 化工原料类        | -5.7    | -5.6    | -5.4    | -4.3    | -2.9    | -0.7    | 0.6     | -0.6    | -3.3    | -5.3    | -5      | -4.7    | -4.1    |   |
| 木材及纸浆类       | -5.9    | -5.4    | -4.6    | -3.4    | -1.8    | -0.7    | -0.1    | 0.3     | -0.1    | -1      | -2      | -2.3    | -2.5    |   |
| 建筑材料及非金属类    | -7      | -6.5    | -7.2    | -8.5    | -8.4    | -6.9    | -5.2    | -4.4    | -4.2    | -4.1    | -2.7    | -2.3    | -2.3    |   |
| 其它工业原材料及半成品类 | -1.9    | -1.7    | -1.9    | -1.8    | -1.5    | -1.3    | -1.4    | -1.4    | -1.7    | -1.7    | -1.5    | -1.3    | -1.4    |   |
| 农副产品类        | -5.8    | -5.3    | -6      | -5.2    | -4.6    | -2.4    | -1.9    | -2.9    | -3.8    | -4.5    | -3.8    | -3.9    | -3.3    |   |
| 纺织原料类        | 0       | 0       | 0.5     | 0.5     | 0.3     | -0.2    | -0.5    | -1      | -1.7    | -1.9    | -1.7    | -1.6    | -1.4    |  |

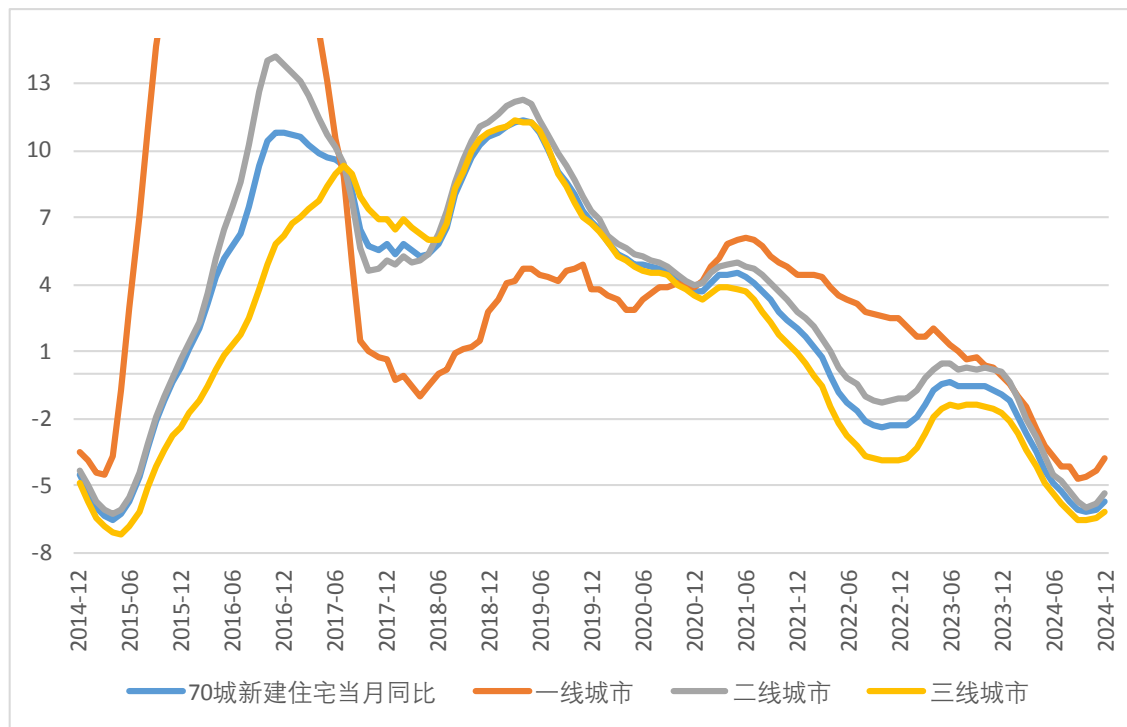
资料来源：WIND、华联期货研究所

工业生产者购进价格的同比变化中，黑色金属材料类价格下降8.9%，燃料动力类价格下降5.2%，化工原料类价格下降4.1%，农副产品类价格下降3.3%，建筑材料及非金属类价格下降2.3%，纺织原料类价格下降1.4%；有色金属材料及电线类价格上涨10.9%。

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

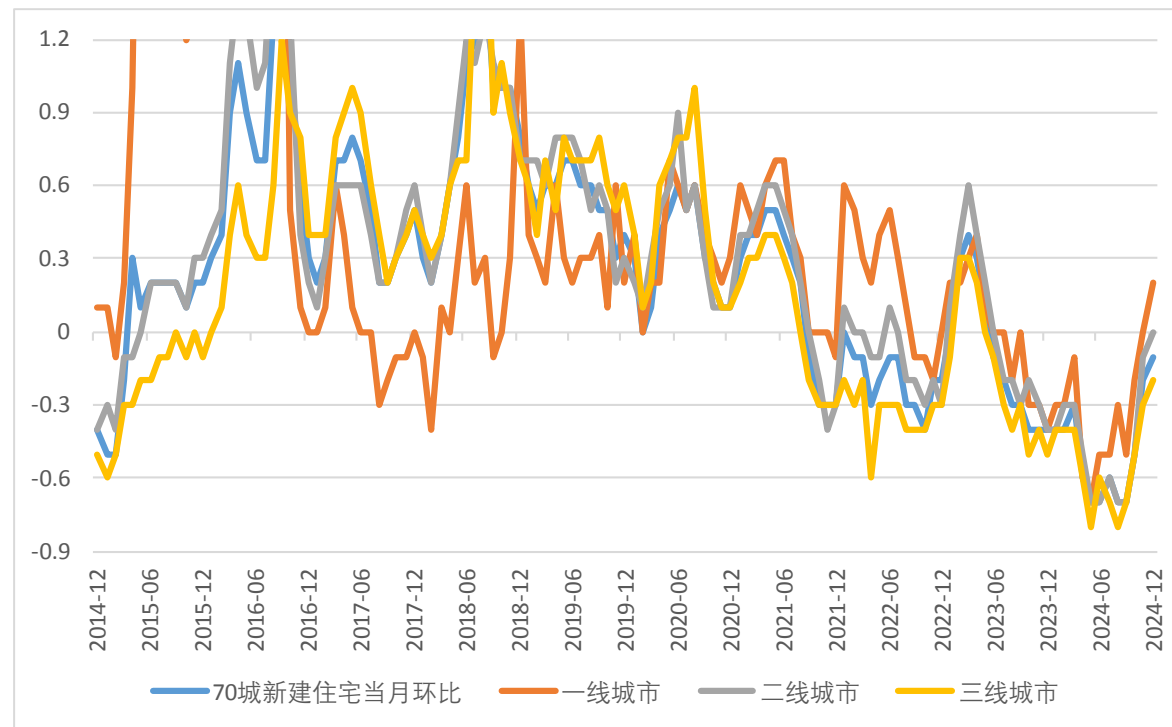
12月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降3.8%，降幅比上月收窄0.5%。其中，北京、广州和深圳分别下降5.4%、9.1%和6.1%，上海上涨5.3%。

二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降5.4%和6.2%，降幅分别比上月收窄0.4%和0.3%。

12月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.2%，由环比持平转至上涨。其中，北京和广州均环比均下降0.1%，上海和深圳分别上涨0.5%和0.2%。

二线城市新建商品住宅销售价格环比持平，三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.2%，降幅收窄0.1%。

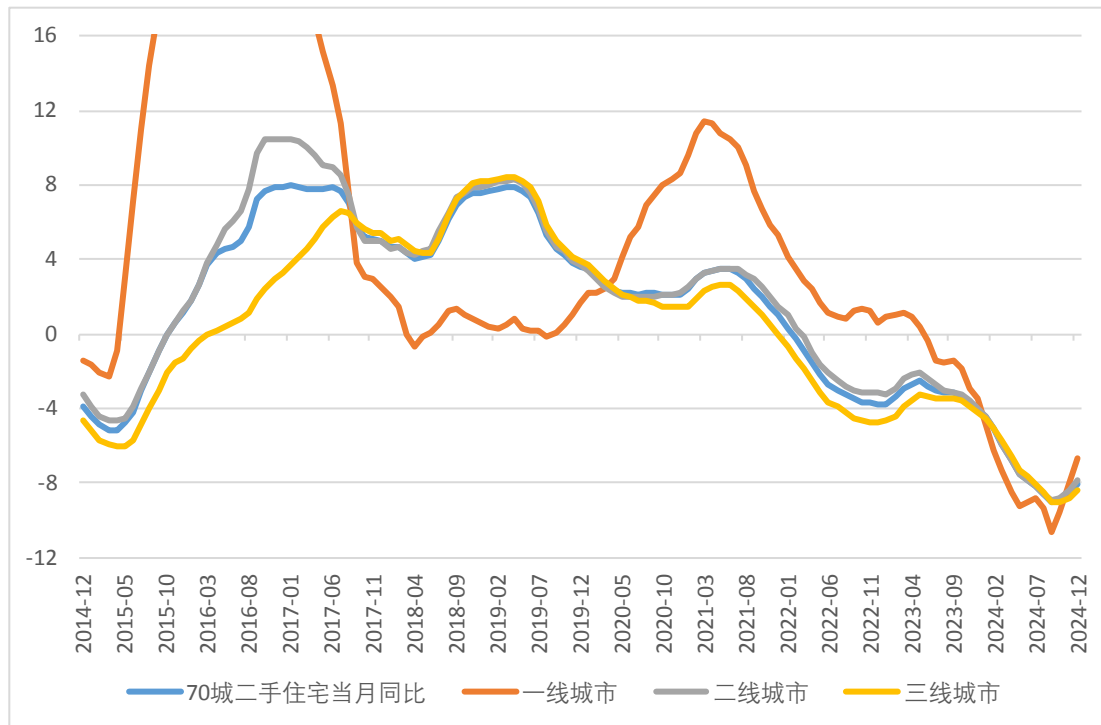
图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



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

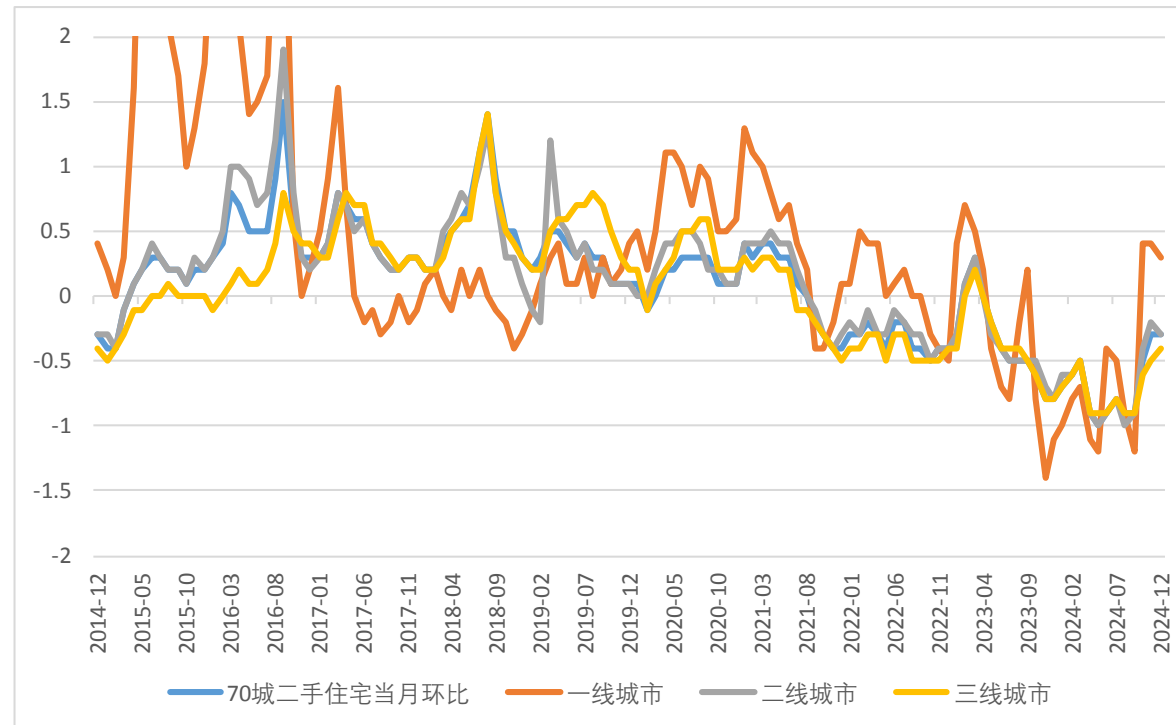
12月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降6.7%，降幅比上月收窄1.3%，其中北京、上海、广州和深圳分别下降4.5%、3.4%、10.9%和8.0%。

二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降7.9%和8.4%，降幅比上月分别收窄0.5%和0.4%。

12月份，一线城市二手住宅销售价格环比上升0.3%，涨幅比上月回落0.1%，其中北京、上海和深圳环比分别上涨0.5%、0.9%和0.1%，广州则是环比下降0.3%。

二线城市二手住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月扩大0.1%；三线城市二手住宅销售价格环比下降0.4%，降幅比上月收窄0.1%。

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

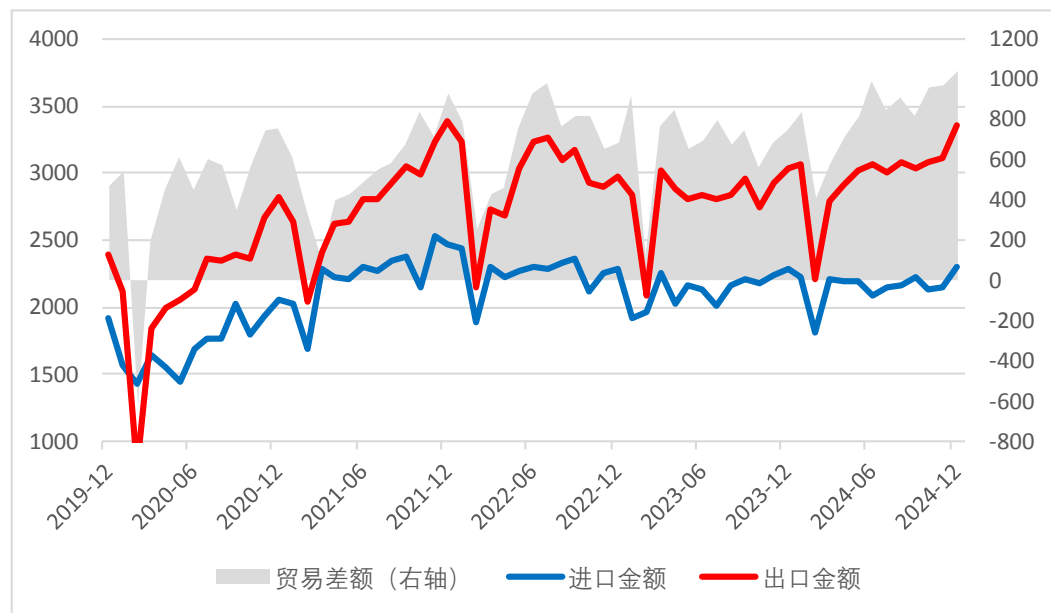


华联期货  
HUALIAN FUTURES

# 对外贸易与投资

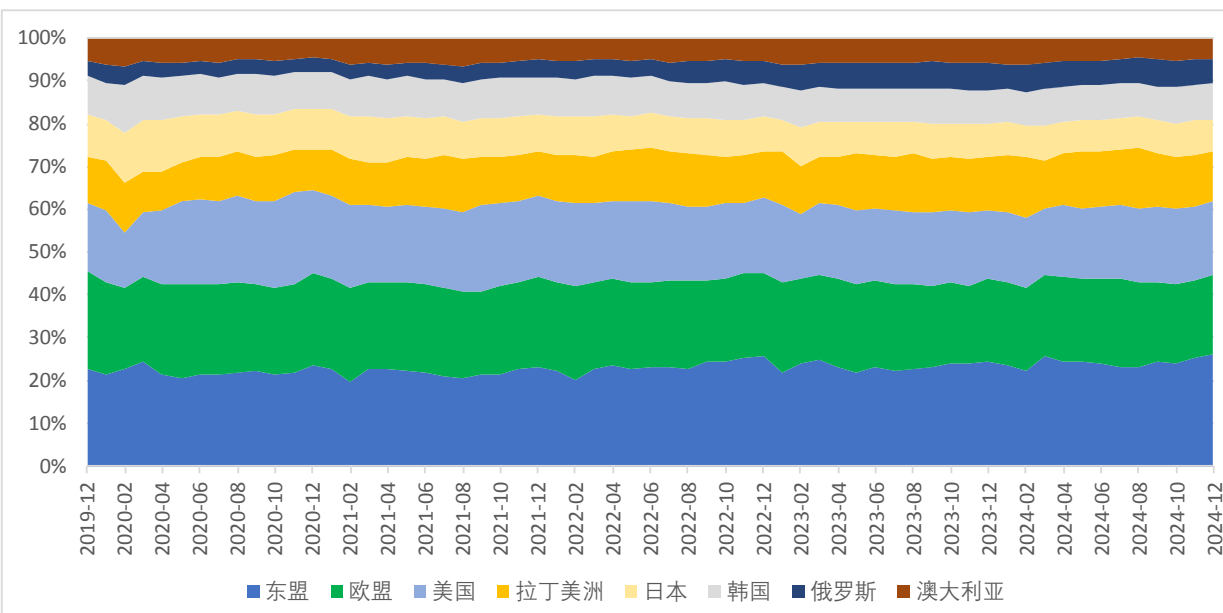
# 进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

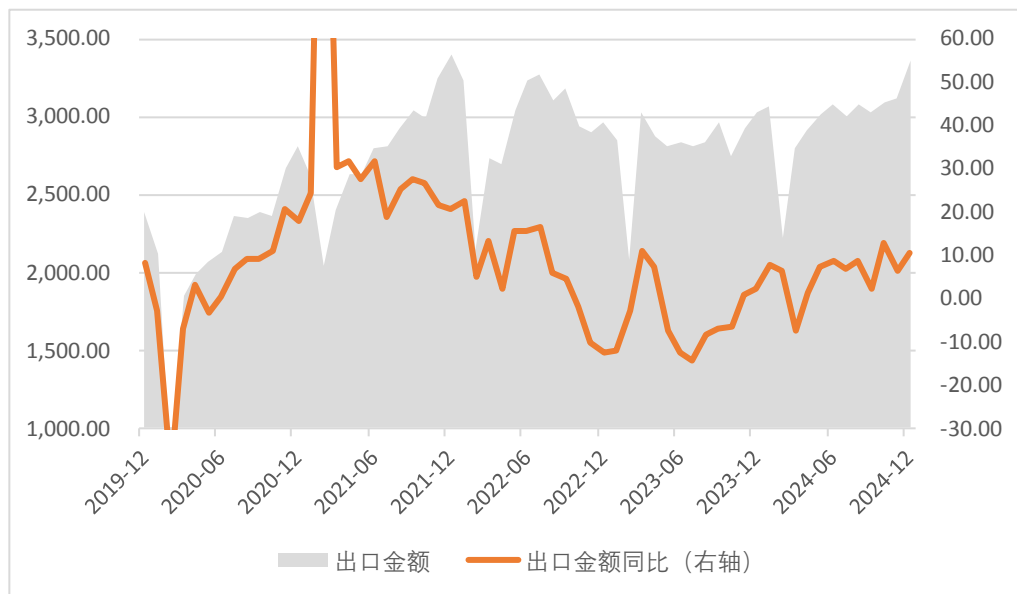
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

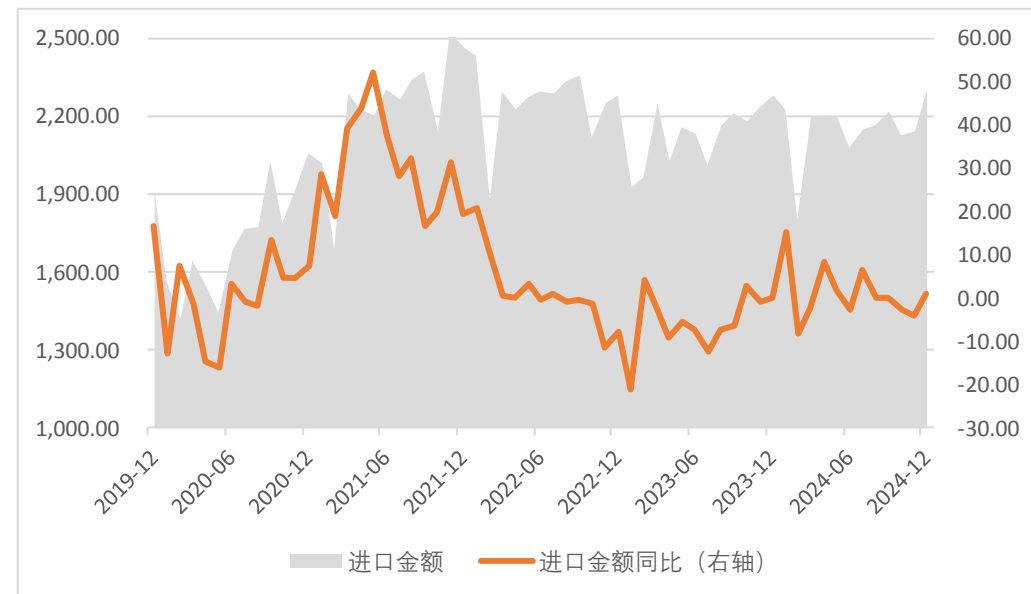
# 进出口贸易帐

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，2024年12月中国出口同比为10.7%，前值为6.7%，呈现“抢出口”效应；进口同比增长1.0%，前值为-3.9%；贸易顺差1048.4亿美元，同比增长40.3%。2024年全年，中国出口同比增长5.9%，进口同比增长1.1%。中国对主要区域出口的当月同比增速大多较上月提升，对美国、东盟和非洲贡献绝大部分增幅。大宗商品进口量涨跌互现，原油、成品油和天然气进口量同比回落，煤及褐煤进口量同比维持高增。出口商品中，受到半导体周期和美国房地产周期上行的支撑，机电产品中锂离子电池、音视频零件、集成电路和汽车零配件出口额创历史新高；塑料制品、纺织鞋服相关产品（包括纺织纱线织物及其制品、服装及衣着附件、鞋靴）、钢材对中国出口的拉动有所增强，体现行业对中美潜在贸易摩擦的担忧。

# 主要国别出口值

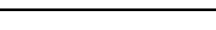
图：主要国别（地区）出口总值表（亿美元）

| 主要国家（地区）出口额 | 2023-12   | 2024-01   | 2024-02   | 2024-03   | 2024-04   | 2024-05   | 2024-06   | 2024-07   | 2024-08   | 2024-09   | 2024-10   | 2024-11   | 2024-12   | 近两年同比值走势                                                                              |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 出口总额（亿美元）   | 3032.76   | 3063.6    | 2217.27   | 2794.34   | 2919.49   | 3017.83   | 3073.47   | 3002.79   | 3083.22   | 3034.68   | 3088.88   | 3120.37   | 3356.27   |    |
| 美国          | 4224365.8 | 4263305.9 | 3078681.7 | 3672378   | 4181962.5 | 4401561.4 | 4551251.9 | 4573902.1 | 4725428.7 | 4701510.3 | 4666340.9 | 4730939.3 | 4882972.8 |    |
| 东盟          | 5019672.4 | 4943570.9 | 3328566   | 5287418.7 | 4995997.2 | 5082872.2 | 4980825   | 4685207.3 | 4662754.2 | 4640937.2 | 4802680.8 | 5370103.9 | 5970619.6 |    |
| 越南          | 1380835.3 | 1371357.7 | 823169.4  | 1487023.6 | 1402963   | 1419746.1 | 1315240   | 1335758.8 | 1344124.2 | 1342098   | 1360084.2 | 1453937.5 | 1572131.2 |    |
| 马来西亚        | 899482.2  | 795100.1  | 524049.2  | 972608.7  | 816474.6  | 853643.5  | 895412    | 807780.6  | 765106.1  | 827296.7  | 844555.8  | 956923.5  | 1073223.3 |    |
| 泰国          | 671872.9  | 722371.8  | 522371.9  | 755918.2  | 726475.4  | 720682.1  | 700516.2  | 687708.1  | 679438.5  | 684852.7  | 731936.2  | 814321.1  | 863065.9  |    |
| 新加坡         | 793444.4  | 649151.4  | 492742.6  | 831970.9  | 723930.7  | 686020.1  | 703848    | 556359.4  | 594237.3  | 594011.8  | 570920.2  | 712210.1  | 844256    |    |
| 印度尼西亚       | 588348.8  | 673955.4  | 490486.3  | 497909.8  | 571311.8  | 638931.2  | 655509.4  | 628817.5  | 644739    | 604181.8  | 649359.4  | 740329.2  | 888121.4  |    |
| 菲律宾         | 435603.3  | 462015.7  | 291300.8  | 457112.1  | 474212.9  | 480014.8  | 461877    | 433418.4  | 423388.8  | 386932.5  | 437235.3  | 463568.9  | 470413.8  |    |
| 欧盟          | 4275682.1 | 4389833.1 | 3435777.8 | 3903648.9 | 4314673.8 | 4418937   | 4574776.2 | 4577015.7 | 4682681.1 | 4206049   | 4349212.8 | 4105857.4 | 4650325   |    |
| 德国          | 861805.5  | 900120.8  | 708913.5  | 819555.3  | 860168.6  | 865270.1  | 974351.5  | 923456.1  | 1014888.8 | 899732.3  | 898685.6  | 873083.3  | 969627    |    |
| 荷兰          | 795058.8  | 723405.4  | 607505.1  | 719386.6  | 786646.3  | 765310.8  | 819679.8  | 854412.1  | 809506.1  | 731774.3  | 791466.5  | 730133.8  | 782424.5  |    |
| 法国          | 374029.2  | 364638.1  | 280932.9  | 341827.8  | 371787.5  | 368432    | 392990.2  | 411083.3  | 437344.5  | 374244.5  | 353952.7  | 325657    | 413878.6  |    |
| 意大利         | 393229.6  | 436045.9  | 313432    | 366652.4  | 385427    | 409617.9  | 381023    | 409212.5  | 399097.9  | 342567.1  | 369909.5  | 383268    | 417638.8  |    |
| 中国香港        | 2924058.2 | 2538681.5 | 1512755.3 | 2586883.5 | 2426742.2 | 2251894.7 | 2409993.2 | 2437923   | 2318885   | 2913662.7 | 2543036.3 | 2622628.7 | 2702223.1 |    |
| 拉丁美洲        | 2004651.7 | 2205775.2 | 1888971.8 | 1894581.2 | 2119432.6 | 2533111.1 | 2536478.1 | 2485799.2 | 2741200.4 | 2298410   | 2363320.1 | 2283861.7 | 2344114.8 |    |
| 巴西          | 527345.5  | 545971.5  | 573788.6  | 487837    | 548971.8  | 694283.4  | 662933.1  | 647760.8  | 791788.7  | 555056.4  | 572099.1  | 567762.5  | 556870.7  |   |
| 日本          | 1308128.4 | 1429241.4 | 957103    | 1303375.3 | 1234460.1 | 1231793   | 1260159.6 | 1217866.3 | 1203341.4 | 1325048.6 | 1379203.7 | 1410691.6 | 1252819.1 |  |
| 韩国          | 1308405   | 1212100.8 | 904978    | 1302226.8 | 1274569.5 | 1278644.3 | 1313869.9 | 1180964.2 | 1224289.3 | 1144945   | 1240528.8 | 1219875.1 | 1360749.1 |  |
| 印度          | 1046286.2 | 1147271.3 | 802197.4  | 848709.2  | 918990.7  | 989931.9  | 1023050.9 | 1102232.4 | 1142983.5 | 1028112.4 | 984770.5  | 1024682.4 | 1046215   |  |
| 俄罗斯         | 1070968.1 | 922305    | 758484.4  | 762707    | 831699.8  | 908612    | 988346.1  | 999176.9  | 1026383.8 | 1124673.5 | 1100450.6 | 1003828.8 | 1130307.1 |  |
| 澳大利亚        | 645319.7  | 625823.4  | 459047.9  | 590450.1  | 582910.2  | 550367    | 616387.5  | 558668.1  | 600376.2  | 608799.6  | 679809.5  | 640570.6  | 565907.9  |  |
| 英国          | 713038.3  | 626334.9  | 523093.8  | 569011.7  | 674810.7  | 645550.1  | 687913.6  | 694587.7  | 706184.2  | 687836.9  | 696605.5  | 631927.7  | 735121.8  |  |
| 中国台湾        | 598487.1  | 659370.7  | 380277.7  | 622358.2  | 615770.1  | 654721.1  | 674017.2  | 690478    | 639804.9  | 636283.1  | 612219.8  | 658654    | 683163    |  |
| 加拿大         | 407951.1  | 393045.4  | 323041.9  | 350613.8  | 360888.1  | 392084.2  | 431841.8  | 413127.5  | 425187    | 372820.6  | 400281    | 375490.8  | 405242.6  |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 主要国别进口值

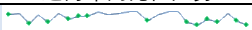
图：主要国别（地区）进口总值表（亿美元）

| 主要国家（地区）进口总额 | 2023-12   | 2024-01   | 2024-02   | 2024-03   | 2024-04   | 2024-05   | 2024-06   | 2024-07   | 2024-08   | 2024-09   | 2024-10   | 2024-11   | 2024-12   | 近两年同比值走势                                                                              |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 进口总额（亿美元）    | 2285.49   | 2226.46   | 1807.96   | 2207.86   | 2199.07   | 2200.43   | 2084.08   | 2150.04   | 2170.33   | 2217.83   | 2131.43   | 2147.26   | 2307.89   |    |
| 美国           | 1493785.2 | 1427101.6 | 1186266.8 | 1378367.5 | 1458369   | 1320085.2 | 1373499.1 | 1490167.5 | 1344132.2 | 1368996.9 | 1316126   | 1242422.2 | 1532582.5 |    |
| 东盟           | 3575409.2 | 3134653.9 | 2570343.8 | 3196968.2 | 3235477   | 3298166.8 | 3244614.9 | 3332699.4 | 3408159   | 3682759.5 | 3403610.9 | 3361769   | 3769820.6 |    |
| 越南           | 947750.2  | 780765.5  | 573650.4  | 832739.8  | 763794.3  | 767207.8  | 880044.7  | 796282.1  | 852745.9  | 998743.7  | 896359.9  | 798136.5  | 953757.8  |    |
| 马来西亚         | 934742.9  | 779201.1  | 763025.8  | 872285.2  | 873408.7  | 967796.9  | 892106.1  | 933722.7  | 1009544.4 | 1013447   | 964216.3  | 951477.8  | 1047203.4 |    |
| 泰国           | 431736.6  | 352118    | 277849.9  | 380309.9  | 433685.7  | 502121.5  | 415309.9  | 421399.6  | 409866.4  | 408985.1  | 384629.9  | 382719    | 444908.3  |    |
| 新加坡          | 278687.2  | 295989.3  | 209048.9  | 272560.3  | 299672.4  | 226293.9  | 254606.1  | 281568.8  | 261652.9  | 268484.1  | 253644.5  | 248615.3  | 322415    |    |
| 印度尼西亚        | 676384.9  | 654526.5  | 496342.2  | 544230.1  | 559452.3  | 542339.7  | 519937.8  | 578473.8  | 582530    | 683593.5  | 594655.3  | 671490.3  | 687521.6  |    |
| 菲律宾          | 162763    | 138546.1  | 115735.9  | 149953.6  | 159367.4  | 156400.2  | 158903.7  | 186499.5  | 171502.6  | 179752.4  | 175356.4  | 167421    | 173593.9  |    |
| 欧盟           | 2404804.6 | 2140272.6 | 1758964   | 2331109.4 | 2398758.3 | 2288829.9 | 2318833.1 | 2493943.1 | 2325940.1 | 2300031.9 | 2129475.4 | 2169667   | 2286473.6 |    |
| 德国           | 868924.6  | 771536.8  | 622975.7  | 782917.3  | 866319.1  | 832629.3  | 809880.5  | 852801.7  | 812373.4  | 827814.7  | 744346    | 779224.9  | 785104.3  |    |
| 荷兰           | 192289.3  | 139833.6  | 99332.6   | 181292.4  | 140041.3  | 144249.8  | 135905.2  | 200099.7  | 126339.8  | 228497.6  | 123228.1  | 140307.6  | 222375.9  |    |
| 法国           | 326992.6  | 273022.4  | 223627.4  | 308719    | 301228.1  | 284642.6  | 327490.9  | 312762.3  | 274052    | 286539.5  | 294568.7  | 282298.1  | 336195.3  |    |
| 意大利          | 224882.5  | 221327.6  | 182374.1  | 225681.2  | 236837.3  | 230424.7  | 209216.5  | 244360.6  | 227260    | 204142.9  | 212992.4  | 206236.4  | 236794.4  |   |
| 中国香港         | 93145.3   | 127843.6  | 69487     | 144386.2  | 204498.5  | 173681    | 145204.9  | 150200.1  | 120991.5  | 104658    | 204716.1  | 259577.1  | 161509.3  |  |
| 拉丁美洲         | 2262192.7 | 2252892   | 1916294.7 | 1903489.8 | 1897191.6 | 2093074.5 | 1947541.9 | 2007187.5 | 2400570.5 | 1975726.7 | 1859857.4 | 1866468.7 | 1930320   |  |
| 巴西           | 1172953.5 | 1128136.8 | 934851.9  | 863054.8  | 940302.3  | 1026432.1 | 1015028.9 | 1032359.6 | 1237689.9 | 974983.6  | 848346.7  | 873423.8  | 791236.8  |  |
| 日本           | 1497338.7 | 1181092.2 | 1034498.3 | 1394238.4 | 1369268.7 | 1260452.2 | 1215857.7 | 1274244.1 | 1267451   | 1324346.7 | 1355727.8 | 1376277.7 | 1592070   |  |
| 韩国           | 1447860.9 | 1450369.5 | 1173917.4 | 1504653.9 | 1448550.4 | 1523326.7 | 1483867.4 | 1561682   | 1492660.5 | 1576489.3 | 1633097   | 1608579.5 | 1733032.6 |  |
| 印度           | 153754.9  | 201271.7  | 169231.3  | 201467.4  | 170914.6  | 150773.3  | 132095    | 136478.6  | 130020.5  | 120443.7  | 120975.8  | 135331.8  | 143137.7  |  |
| 俄罗斯          | 1119618.4 | 1046486.9 | 973750.4  | 1194403.3 | 1144780.9 | 1072758.6 | 1036634.4 | 970618.3  | 1142283.5 | 1056252.3 | 1079053.5 | 1047782   | 1067038.7 |  |
| 澳大利亚         | 1383112.1 | 1480729   | 1137207.6 | 1295215.5 | 1242438.1 | 1237712.1 | 1190605.2 | 1165810.9 | 999601.8  | 1084007.6 | 1081293.6 | 1096948.9 | 1187232.8 |  |
| 英国           | 193561.7  | 164564.5  | 117132.8  | 183421.2  | 133831.1  | 183681.9  | 174314.9  | 179931.4  | 168961    | 143980.7  | 166042.9  | 170663.7  | 173798.1  |  |
| 中国台湾         | 1750315.1 | 1672906.6 | 1264247.8 | 1536596.8 | 1748642.2 | 1772169.3 | 1674153.6 | 1930230.8 | 2017515.8 | 2066220.5 | 2181402.6 | 1925149.7 | 2002618.2 |  |
| 加拿大          | 326003.6  | 454417.9  | 303126.3  | 446552.6  | 428183    | 365845.1  | 225478.4  | 233201.1  | 220157.6  | 574552.3  | 417138.1  | 381977.2  | 610869.3  |  |

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         | 2023-12   | 2024-01   | 2024-02   | 2024-03   | 2024-04   | 2024-05   | 2024-06   | 2024-07   | 2024-08   | 2024-09   | 2024-10   | 2024-11   | 2024-12   | 近两年同比值走势                                                                              |
|--------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 农产品    | 粮食         | 20265.8   | 15580.3   | 6332.7    | 11749.9   | 11713.7   | 14564.4   | 10086.5   | 9278.6    | 11460.5   | 10780.1   | 17501     | 14246.5   | 10633.4   |    |
|        | 蔬菜及食用菌     | 121483.7  | 117927.4  | 85857.9   | 130282.9  | 109668.4  | 123409.3  | 133676.2  | 117084.1  | 118697    | 119750.3  | 138351.8  | 142834.5  | 140977.4  |    |
|        | 水产品        | 177436    | 198307.6  | 91021.5   | 152670.7  | 158200.3  | 170662.6  | 168089.6  | 160666.9  | 162707.2  | 164612.8  | 182822.3  | 195759.5  | 208747.6  |    |
| 劳密产品   | 塑料制品       | 988271    | 1010949.1 | 653085.1  | 875410    | 924201.2  | 929752.5  | 935631.1  | 846511    | 853176.4  | 799044.1  | 858183.4  | 921340.4  | 1029605.9 |    |
|        | 箱包及类似容器    | 341948.3  | 341748    | 226945.8  | 269713.3  | 311861.6  | 334314    | 324855.3  | 271842    | 258995.5  | 247145    | 276799.4  | 283983.6  | 317647.4  |    |
|        | 陶瓷产品       | 271785.6  | 279257.1  | 154143.2  | 168533.4  | 183255.5  | 180867.8  | 165984.2  | 158203.5  | 158148.1  | 154032.9  | 178329.4  | 191120.6  | 240971.6  |    |
|        | 纺织纱线、织物及制品 | 1120644.5 | 1336818.6 | 834230.8  | 1038378.1 | 1219007.7 | 1288681.9 | 1224876.4 | 1154401.6 | 1221880.6 | 1124599.8 | 1238598.8 | 1215639.7 | 1313462.8 |    |
|        | 服装及衣着附件    | 1406548.1 | 1396141.8 | 942339.1  | 1043408   | 1174374.6 | 1324675.1 | 1514641.3 | 1525484.2 | 1573161.2 | 1353227.9 | 1309371.1 | 1301691.5 | 1493407.5 |    |
|        | 鞋靴         | 476779.9  | 537451.1  | 333660.6  | 289902.6  | 350876.3  | 405562    | 429726.8  | 427134.9  | 401695.5  | 332063.4  | 337041.6  | 378326.1  | 473399.5  |    |
|        | 家具及其零件     | 684858.7  | 745792.7  | 445785.2  | 555296.7  | 626017.9  | 624239    | 552692.6  | 474171.5  | 484244.7  | 466047.8  | 538823    | 592912.2  | 706151.7  |    |
| 化工与原材料 | 玩具         | 342233    | 352622    | 215101.8  | 285768.4  | 314085.1  | 305471.8  | 336975.7  | 365163.6  | 408529.8  | 406077    | 365735.1  | 314231.6  | 332169    |    |
|        | 成品油        | 370552.4  | 347588.7  | 319084.7  | 464802.2  | 344139.6  | 406177.7  | 393502.6  | 369457.8  | 361278.2  | 356428.1  | 281236.1  | 364340.2  | 254859.8  |    |
|        | 稀土及其制品     | 30260.9   | 35695.1   | 23527     | 32003.2   | 30619.3   | 29964     | 31732.3   | 32042.8   | 31344.5   | 27574.1   | 27836.4   | 27568.9   | 30121.7   |    |
|        | 肥料         | 70718.5   | 37592.1   | 25245     | 37974.4   | 62784.9   | 74639.8   | 85194.2   | 88773     | 112009.1  | 94974.2   | 82659.2   | 98954.7   | 69956.8   |    |
|        | 橡胶轮胎       | 182443.8  | 189282.3  | 143098.1  | 193978    | 186050.7  | 191488.4  | 217312.4  | 204595.2  | 210975    | 187263.4  | 195346    | 190481.8  | 203016.6  |    |
|        | 钢材         | 637480    | 695833.6  | 563970.3  | 774963.9  | 717244.1  | 732588.2  | 675605.6  | 618408.6  | 717355    | 730622.6  | 782179.3  | 666014.6  | 712854.7  |    |
|        | 未锻轧铜及铜材    | 62308.3   | 72215.9   | 61550     | 84392.9   | 89178.6   | 150538.5  | 239364.8  | 146327    | 105973.1  | 78365.3   | 81775.7   | 96166.9   | 79616     |    |
| 机电产品   | 未锻轧铝及铝材    | 159562.7  | 181828    | 135380.8  | 169403.8  | 170299.4  | 187845.3  | 203676.3  | 195458.6  | 195922.6  | 184124.5  | 190306.2  | 222616.5  | 171101.6  |    |
|        | 通用机械设备     | 478770.5  | 569690.1  | 532945.9  | 470747    | 524257.1  | 561576.9  | 576728.8  | 528059.2  | 520644.9  | 471357    | 523625.1  | 529668.1  | 617627.6  |   |
|        | 平板电脑和笔记本电脑 | 819065    | 694245.5  | 641984    | 865634.3  | 834207.4  | 841927    | 912066.4  | 948383    | 881224.6  | 876215.9  | 921368.1  | 905210.1  | 896729.6  |  |
|        | 锂离子电池      | 528087    | 501647.6  | 370821.2  | 447222.6  | 429932.4  | 463635.3  | 511254.5  | 535125.7  | 578988.2  | 529993.9  | 558961.9  | 579705.4  | 604758.6  |  |
|        | 手机         | 1348330.3 | 1156092.9 | 779228.8  | 862230.3  | 964034.8  | 893260.5  | 825673.6  | 965512.1  | 836981.4  | 1514848.7 | 1861207   | 1694246.8 | 1134678.1 |  |
|        | 家用电器       | 735901.6  | 827657.7  | 607390.5  | 795620.5  | 890899.6  | 900960.1  | 882123.7  | 863037.2  | 903344    | 855908.5  | 857587.8  | 797069    | 839626.7  |  |
|        | 音视频设备及其零件  | 335640.8  | 325032.5  | 235945.9  | 282439.5  | 302236.1  | 308699.8  | 316301.6  | 317702.5  | 339144.4  | 331677.1  | 316291.1  | 329744.7  | 353936.7  |  |
|        | 集成电路       | 1404942.3 | 1235927.5 | 1025688.5 | 1461021.7 | 1295525.1 | 1263384.8 | 1386185.4 | 1384918.3 | 1334671.4 | 1435113.2 | 1315733.6 | 1375540.7 | 1479988   |  |
|        | 汽车（包括底盘）   | 891014.5  | 845532.9  | 729892.7  | 943537.8  | 1069725.4 | 1054286.6 | 873409    | 998489.3  | 1092457.4 | 1155397.3 | 1067762.9 | 906859.4  | 998542.9  |  |
|        | 汽车零配件      | 748261.6  | 837029.6  | 636480.3  | 744377.6  | 758699.6  | 775999.6  | 821480.9  | 793455.4  | 807558    | 746597.2  | 784940    | 780602    | 864853.9  |  |
| 高新技术产品 | 船舶         | 323348    | 461457    | 217425.5  | 312193.1  | 419601.1  | 291366.9  | 361968.6  | 378028.6  | 405011.9  | 461753.8  | 318816.5  | 350616.3  | 357151    |  |
|        | 集装箱        | 80717.4   | 91220.1   | 86175.9   | 78812.8   | 121323.1  | 155949.2  | 150818.9  | 132965.9  | 201666.6  | 186792.3  | 166824.6  | 163376.9  | 168387.7  |  |
|        | 医疗仪器及器械    | 175648.8  | 163274.2  | 119873.7  | 155559.1  | 152551.2  | 160022.8  | 171747    | 161809.6  | 171008.3  | 168000.1  | 167001.6  | 178790.8  | 204200.2  |  |
|        | 灯具照明装置及其零件 | 422202.8  | 435168    | 285449.9  | 257968.3  | 348887.9  | 374643.5  | 369189.2  | 356426.1  | 354049.5  | 316328.5  | 339101.9  | 359603.8  | 438038.3  |  |
|        | 计算机与通信技术   | 4255789.9 | 3773423.8 | 2885399.9 | 3690120.8 | 3694167.4 | 3707949.1 | 3827914.6 | 4009270.6 | 3856504.7 | 4623069.6 | 4902596.3 | 4824124.5 | 4324263.4 |  |
|        | 电子技术       | 2163167.4 | 2047087.7 | 1678356.8 | 2299820.9 | 2087807.3 | 2062337.5 | 2198811.8 | 2180680   | 2126094.3 | 2167736.4 | 2033786   | 2086925.5 | 2255527.2 |  |
| 高新技术产品 | 电动载人汽车     | 354725.6  | 379686.5  | 322123.3  | 409734.1  | 484156.3  | 460055    | 297973.8  | 394468.5  | 414087.4  | 428970.2  | 459679.8  | 295141.9  | 338339.9  |  |
|        | 纯电动乘用车     | 231186.3  | 276009.4  | 238920.6  | 290979.9  | 353199.5  | 301211.1  | 216197    | 283177.9  | 283000.7  | 301719.3  | 299542.1  | 158194.9  | 195946.7  |  |

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

# 重点商品进口额

图：重点商品进口额（万美元）

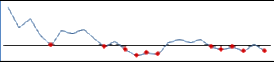
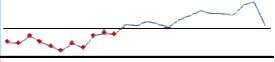
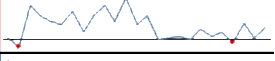
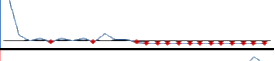
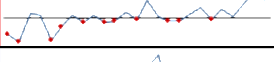
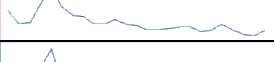
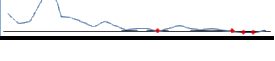
| 分类     | 具体            | 2023-12   | 2024-01   | 2024-02   | 2024-03   | 2024-04   | 2024-05   | 2024-06   | 2024-07   | 2024-08   | 2024-09   | 2024-10   | 2024-11   | 2024-12   | 近两年同比值走势                                                                              |
|--------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 农产品    | 粮食            | 839621    | 665988.4  | 499338    | 491111.5  | 629134.2  | 672418.3  | 671387.4  | 603197.5  | 682217.1  | 647968.2  | 473349.4  | 428189.2  | 456075.8  |    |
|        | 肉类（包括杂碎）      | 205148.3  | 227635.4  | 171466    | 199951.5  | 188202.7  | 191682.1  | 174884.3  | 184131.3  | 195280.2  | 183744    | 190260    | 209316.1  | 221747.5  |    |
|        | 水产品           | 157456.1  | 178909.8  | 130348.3  | 140796.8  | 144733.4  | 145703.9  | 141903.6  | 134581.5  | 149011.8  | 156929.3  | 157570.3  | 182985.8  | 192699.3  |    |
| 消费产品   | 初级形状的塑料       | 386065.1  | 369518.1  | 302781.7  | 384503.5  | 376712.8  | 371136.5  | 350420.3  | 385562.9  | 372888.1  | 355450.6  | 360845.1  | 352650.5  | 396939.1  |    |
|        | 塑料制品          | 151312.3  | 133045.9  | 119923.7  | 152084.9  | 163044.7  | 151844.7  | 153048.3  | 155135.6  | 156472.6  | 149578.5  | 145410.3  | 143387.8  | 159558.9  |    |
|        | 纸浆、纸及其制品      | 266247.2  | 231516.5  | 238410.8  | 264800.9  | 268019.3  | 244787.3  | 229278.7  | 215002.5  | 253436.5  | 240060.3  | 230339.8  | 232078.4  | 259292.8  |    |
|        | 美容化妆品及洗护用品    | 119323    | 137939.5  | 98778.3   | 166471    | 157440.7  | 150993.3  | 124972.7  | 130468.1  | 126648.7  | 140790.1  | 148787.2  | 122394.1  | 128203.7  |    |
|        | 纺织纱线、织物及制品    | 101697.2  | 87378.9   | 70681.1   | 111808.5  | 97481.2   | 92038.2   | 89017.5   | 94928.2   | 82831     | 83508.8   | 88968.1   | 86748.1   | 97678.3   |    |
|        | 木及其制品         | 118024.6  | 113067.3  | 100794.2  | 140253.4  | 152672.4  | 140134.9  | 123069.9  | 132285.7  | 122356    | 118865.9  | 106698    | 104889    | 118724.1  |    |
| 化工与原材料 | 原油            | 2934162.3 | 2559588.4 | 2569275.2 | 2937969.6 | 2791949.1 | 2972291.4 | 2823960   | 2578459.6 | 2936268.9 | 2573473.2 | 2430092.9 | 2627508.2 | 2542544.8 |    |
|        | 铁矿砂及其精矿       | 1243192.1 | 1451099.7 | 1293796.7 | 1268670.6 | 1151806.1 | 1079012.2 | 1047694.5 | 1086431.7 | 1040514.1 | 994171.3  | 959598.3  | 967718    | 1099344.9 |    |
|        | 铜矿砂及其精矿       | 524972.3  | 524730.2  | 482451.1  | 511493.8  | 515807.5  | 526468.9  | 552389.8  | 548039.2  | 659188.2  | 586945.7  | 536712.3  | 542800.2  | 615008.8  |    |
|        | 煤及褐煤          | 515689.1  | 440510.7  | 352519.2  | 409926.7  | 457382.1  | 422249.9  | 433653.3  | 453970    | 437942.5  | 435029    | 410826.3  | 495654.8  | 458651.1  |    |
|        | 天然气           | 745875.2  | 604409    | 527156    | 520495.8  | 488816.2  | 542756.5  | 499164    | 519346.7  | 581336.5  | 595830.4  | 540038.5  | 530321.3  | 590724.5  |    |
|        | 基本有机化学品       | 379770.4  | 395241.5  | 343385    | 359703.2  | 383722.5  | 394940.6  | 356126.4  | 393817.8  | 405160    | 432144.4  | 410845.7  | 414878.1  | 429293.6  |    |
|        | 未锻轧铜及铜材       | 395397.1  | 446293.2  | 333144.7  | 418912.1  | 402831.6  | 505963.2  | 447962.1  | 442618.9  | 404529.8  | 455773.2  | 496543.5  | 511807.9  | 528683.3  |    |
| 机电产品   | 通用机械设备        | 159538.5  | 156087.2  | 138643.2  | 171241.4  | 178630.4  | 171894.6  | 165538.1  | 174812.2  | 177053.9  | 169986.2  | 164549.5  | 173169    | 177535    |    |
|        | 自动数据处理设备及其零部件 | 524406    | 422663.3  | 362565.4  | 515683.1  | 588009.2  | 639886.2  | 681088.7  | 795521.7  | 710269.4  | 819093.9  | 916946.1  | 711450.5  | 822265.1  |    |
|        | 半导体制造设备       | 423787.2  | 362634.6  | 238929.8  | 406394.5  | 340819.7  | 276469    | 319719.9  | 360141.2  | 295724.5  | 425412.8  | 306026.6  | 342644.7  | 541438    |    |
|        | 电工器材          | 327809.7  | 296883.9  | 230071    | 300397.2  | 313872.7  | 291512.6  | 297548.5  | 316557.4  | 300046.9  | 312770    | 288571    | 302516.1  | 307277.3  |    |
|        | 平板显示模组        | 4008399   | 2828490   | 2151284   | 2971436   | 2945107   | 3006853   | 3328498   | 3327111   | 3674560   | 4059043   | 4169375   | 3444271   | 4057488   |    |
|        | 音视频设备及其零件     | 186851.6  | 176794.8  | 106482.1  | 155152.4  | 151781.8  | 137153.3  | 110525.1  | 167464.2  | 200269.7  | 221540.9  | 219231.3  | 171681.3  | 176181.8  |    |
|        | 电子元件          | 3789451.2 | 3415100.4 | 2764646.2 | 3536205.5 | 3556099.9 | 3484105.7 | 3487495.2 | 3756012.5 | 3747521.5 | 4022249.8 | 3821991.7 | 3778488.3 | 4077693.1 |   |
|        | 集成电路          | 3335890.1 | 3014628.9 | 2455110.6 | 3127205.1 | 3134505.6 | 3092615.1 | 3102810   | 3302365.2 | 3308330.6 | 3598481.9 | 3426014.6 | 3386386.5 | 3655199   |  |
|        | 汽车（包括底盘）      | 431230.5  | 336896.7  | 267743.9  | 286208.7  | 281768.9  | 337630.2  | 353316.8  | 433726.9  | 426660.5  | 320989.5  | 238785.9  | 326361.2  | 309141.1  |  |
|        | 汽车零配件         | 278953.9  | 205446.1  | 196898.8  | 214742    | 236876.5  | 246872.6  | 238667.3  | 243315.7  | 250009.4  | 229283.2  | 207043.8  | 236535.4  | 193934.3  |  |
|        | 计量检测分析自控仪器及器具 | 397533.4  | 328060.7  | 238818.2  | 347861.6  | 341208.4  | 302510.3  | 320274.9  | 361259.1  | 308177.2  | 337176.3  | 341529.3  | 331501.8  | 416149.3  |  |
|        | 医疗仪器及器械       | 120315.1  | 96028.9   | 87138.4   | 120072.7  | 107983.4  | 102404.9  | 109114.8  | 102127.9  | 107306.8  | 117171.3  | 94424.7   | 99767     | 108426    |  |
| 高新技术产品 | 电子技术          | 3747546.9 | 3387055.7 | 2755189.7 | 3529264.7 | 3533538.9 | 3459595.4 | 3479354   | 3727989.7 | 3733471.3 | 4009706.3 | 3800549.3 | 3777336   | 4066626   |  |
|        | 航空航天技术        | 233981.6  | 214126.4  | 167559.4  | 234791.7  | 228329.2  | 182911.1  | 260023.5  | 297703.4  | 244784.7  | 220707.4  | 240360.2  | 223937.3  | 308788.1  |  |
|        | 电动载人汽车        | 87558.9   | 47896.2   | 57336.8   | 37666.9   | 37124.5   | 52490.5   | 46468.8   | 47694.8   | 70294.6   | 29242.6   | 38268.1   | 47088.3   | 65479.7   |  |
|        | 纯电动乘用车        | 10001.1   | 14007.1   | 16436     | 7189.1    | 9519.7    | 11083.5   | 6372.3    | 5991.9    | 4082.7    | 4730.3    | 2518.6    | 7899.7    | 7013      |  |

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

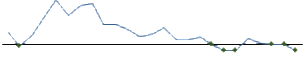
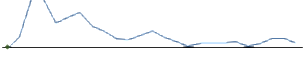
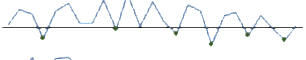
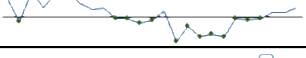
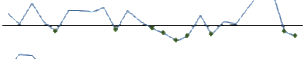
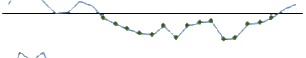
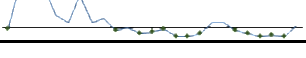
图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）

| 主要大宗商品出口量                 |         | 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 | 近两年同比值走势                                                                             |
|---------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 能源<br>(万吨)                | 成品油     | 464.0    | 462.0    | 420.0    | 602.0    | 455.0    | 535.0    | 537.0    | 498.0    | 492.0    | 519.0    | 396.0    | 523.0    | 374.0    |   |
|                           | 钢材      | 773.0    | 874.0    | 717.0    | 989.0    | 922.0    | 963.0    | 874.0    | 783.0    | 950.0    | 1015.0   | 1118.0   | 928.0    | 973.0    |   |
| 工业原料<br>(万吨)              | 未锻轧铝及铝材 | 49.1     | 55.0     | 41.0     | 51.0     | 52.0     | 56.0     | 61.0     | 59.0     | 59.0     | 56.0     | 58.0     | 67.0     | 51.0     |   |
|                           | 橡胶轮胎    | 74.0     | 76.0     | 57.0     | 77.0     | 75.0     | 77.0     | 88.0     | 83.0     | 85.0     | 75.0     | 80.0     | 77.0     | 81.0     |   |
|                           | 尿素      | 34.0     | 1.0      | 1.0      | 0.0      | 1.0      | 3.0      | 7.0      | 8.0      | 3.0      | 1.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |   |
| 产成品<br>(万个/<br>万件/<br>万辆) | 锂离子蓄电池  | 29979.0  | 35355.0  | 24146.0  | 28835.0  | 28670.0  | 32037.0  | 34404.0  | 32768.0  | 36855.0  | 32225.0  | 34563.0  | 36421.0  | 35118.0  |   |
|                           | 家用电器    | 33225.0  | 38973.0  | 24212.0  | 31880.0  | 38008.0  | 41021.0  | 40238.0  | 39489.0  | 41882.0  | 38096.0  | 38766.0  | 37722.0  | 38360.0  |   |
|                           | 汽车包括底盘  | 46.0     | 44.0     | 39.0     | 49.0     | 56.0     | 57.0     | 49.0     | 55.0     | 61.0     | 61.0     | 58.0     | 55.0     | 57.0     |   |
|                           | 纯电动乘用车  | 112915.0 | 135719.0 | 112502.0 | 140154.0 | 169298.0 | 159862.0 | 113391.0 | 142355.0 | 144639.0 | 153660.0 | 158409.0 | 106971.0 | 117111.0 |  |

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

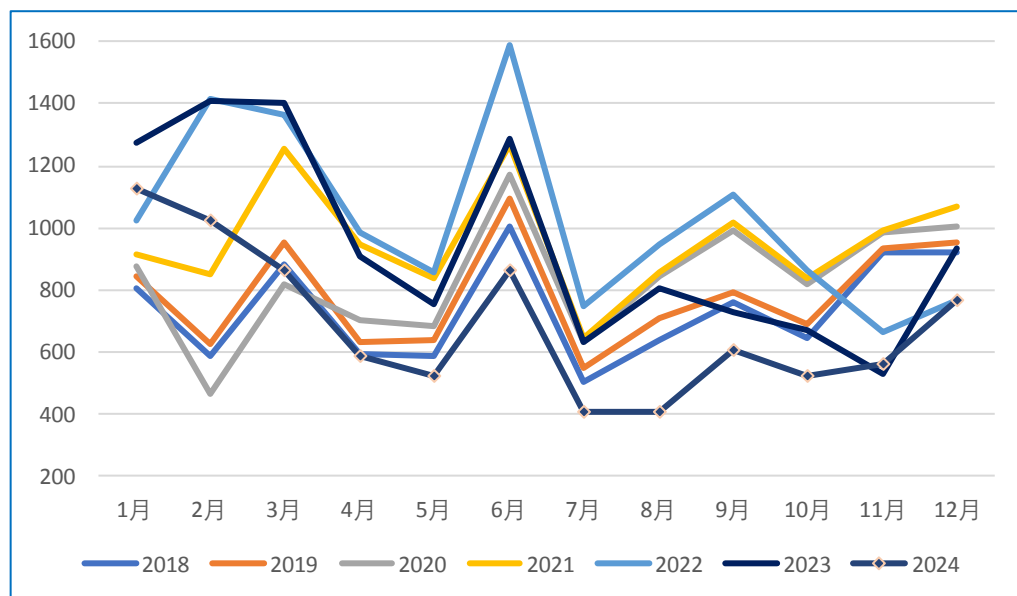
图：大宗商品进口量（万吨）

| 主要大宗商品进口量 |         | 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 | 近两年同比值走势                                                                              |
|-----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 能源        | 原油      | 4836     | 4417    | 4414    | 4905    | 4472    | 4697    | 4645    | 4234    | 4910    | 4549    | 4470     | 4852     | 4784     |    |
|           | 成品油     | 476      | 408     | 350     | 460     | 567     | 445     | 297     | 325     | 447     | 448     | 394      | 408      | 329      |    |
|           | 煤及褐煤    | 4730     | 4077    | 3375    | 4138    | 4525    | 4382    | 4460    | 4621    | 4584    | 4759    | 4625     | 5498     | 5235     |    |
|           | 天然气     | 1265     | 1149    | 1061    | 1076    | 1030    | 1133    | 1043    | 1086    | 1176    | 1199    | 1054     | 1080     | 1156     |    |
| 工业原料      | 铁矿砂及其精矿 | 10086    | 11194   | 9751    | 10072   | 10182   | 10203   | 9761    | 10281   | 10139   | 10413   | 10384    | 10186    | 11249    |    |
|           | 未锻轧铜及铜材 | 248      | 246     | 220     | 233     | 235     | 226     | 231     | 217     | 257     | 244     | 231      | 224      | 252      |    |
|           | 天然及合成橡胶 | 72       | 69      | 46      | 65      | 52      | 48      | 47      | 61      | 62      | 61      | 66       | 71       | 80       |    |
| 农产品       | 大豆      | 982      | 792     | 512     | 554     | 857     | 1022    | 1111    | 985     | 1214    | 1137    | 809      | 715      | 794      |    |
|           | 肉类      | 57       | 62      | 48      | 58      | 54      | 56      | 51      | 54      | 57      | 54      | 53       | 58       | 61       |  |
|           | 棕榈油     | 29       | 29      | 10      | 16      | 15      | 20      | 31      | 35      | 29      | 22      | 25       | 17       | 32       |  |

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

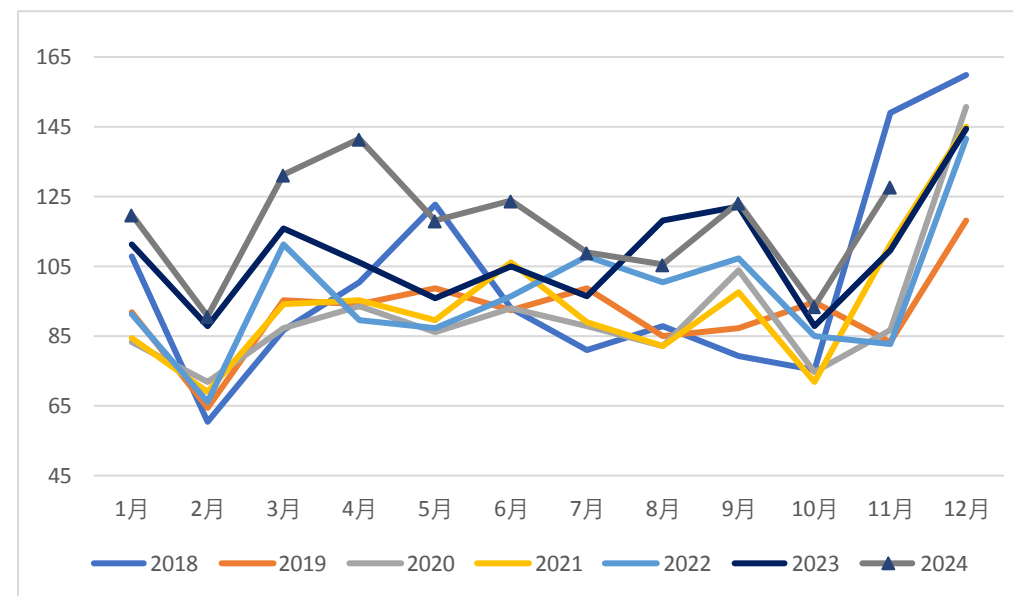
# 外商投资和对外投资

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

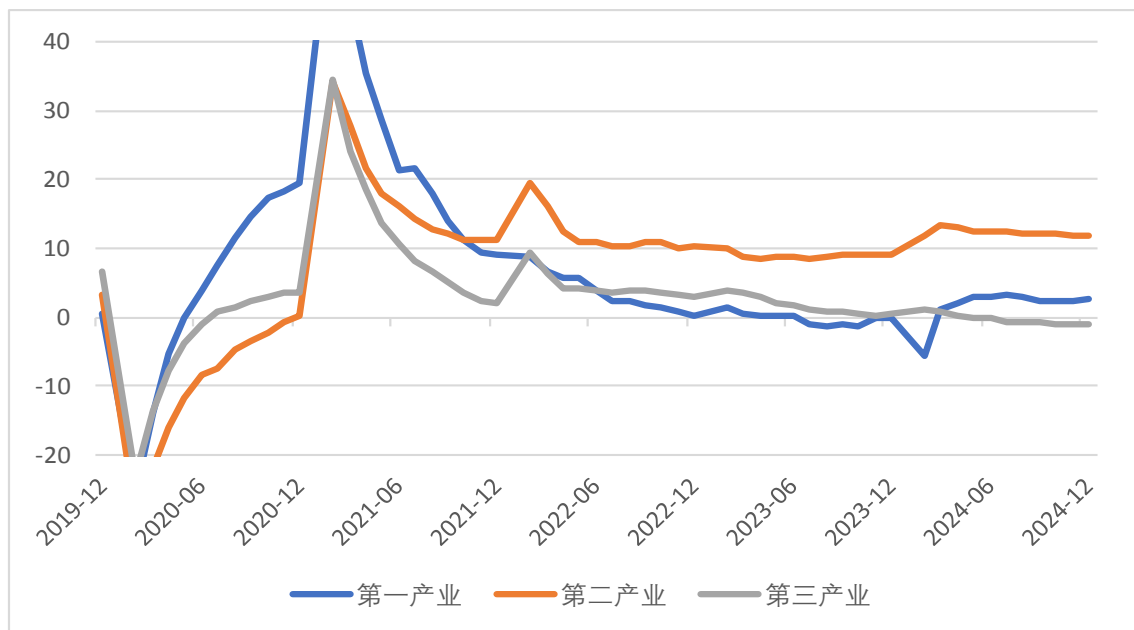


华联期货  
HUALIAN FUTURES

# 固定资产投资

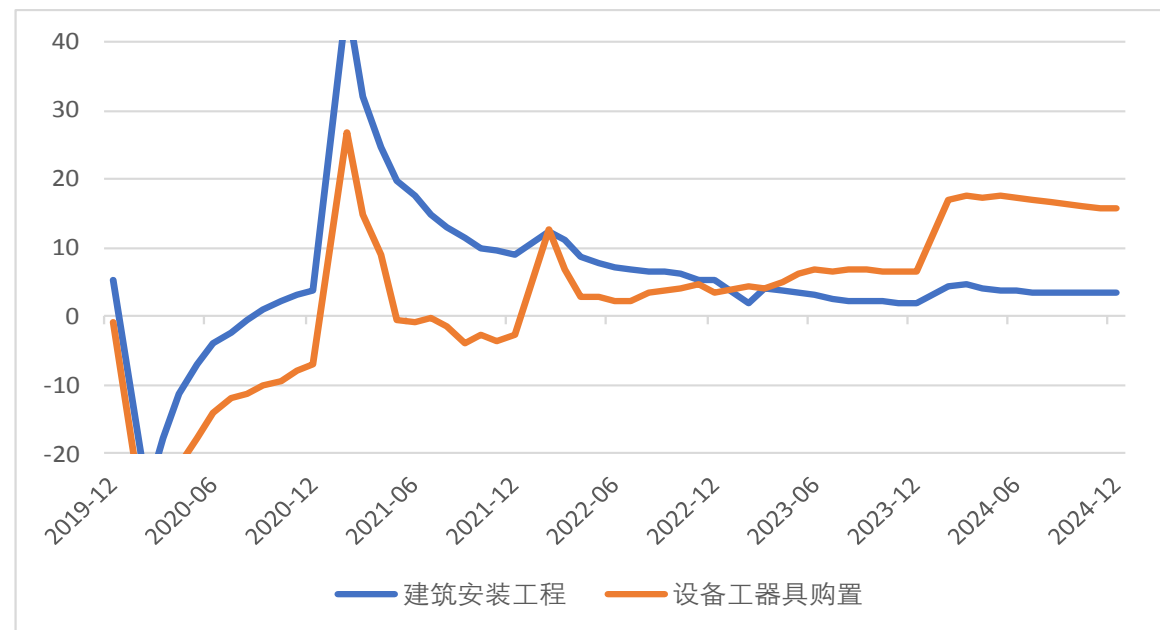
# 固定资产投资额

图：三大产业固定资产累计投资额同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：建筑安装工程和设备工器具购置累计投资额同比



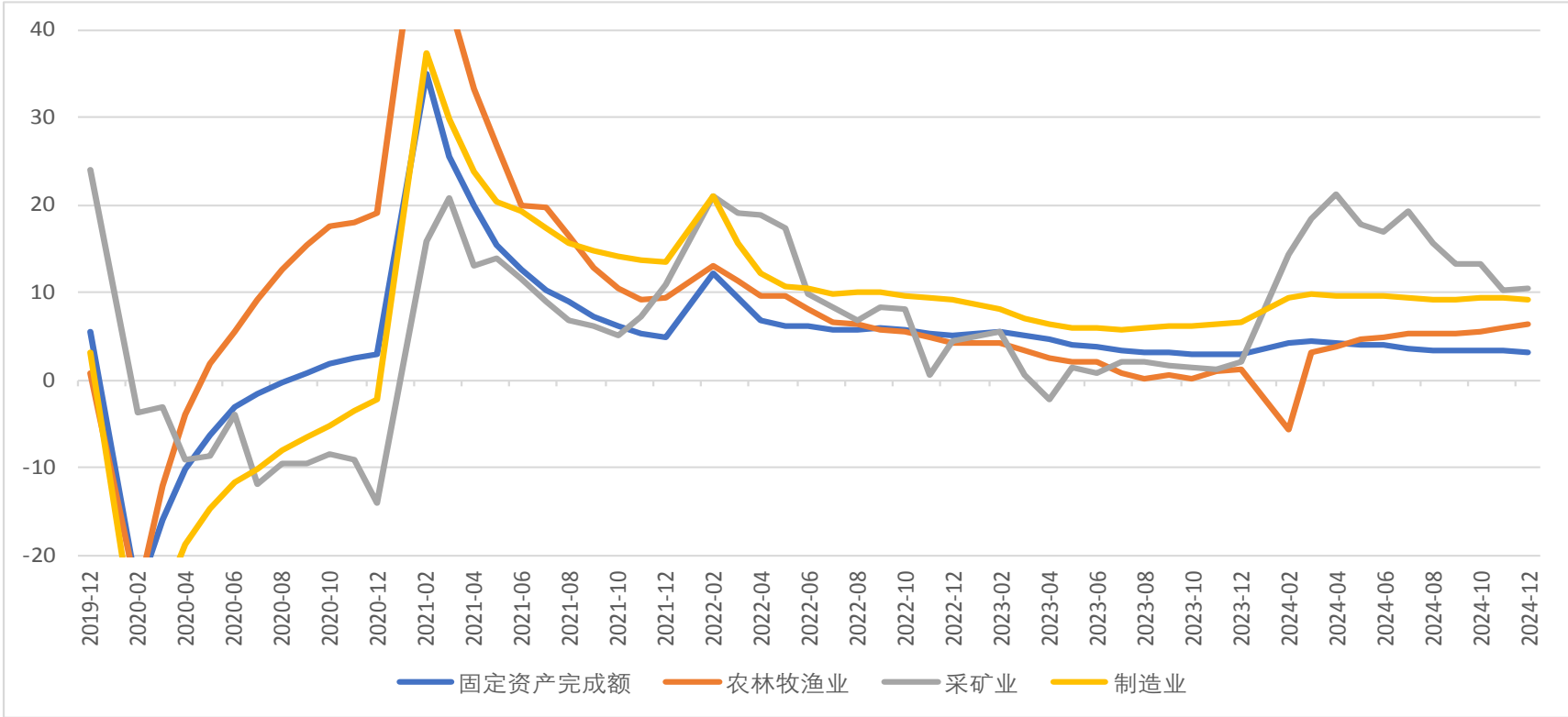
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年，全国固定资产投资（不含农户）514374亿元，比上年增长3.2%（按可比口径计算）。分产业看，第一产业投资9543亿元，同比增长2.6%；第二产业投资179064亿元，增长12.0%；第三产业投资325767亿元，下降1.1%。

第二产业中，工业投资比上年增长12.1%。其中，采矿业投资增长10.5%，制造业投资增长9.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长23.9%。

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）比上年增长4.4%。其中，水利管理业投资增长41.7%，航空运输业投资增长20.7%，铁路运输业投资增长13.5%。

图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

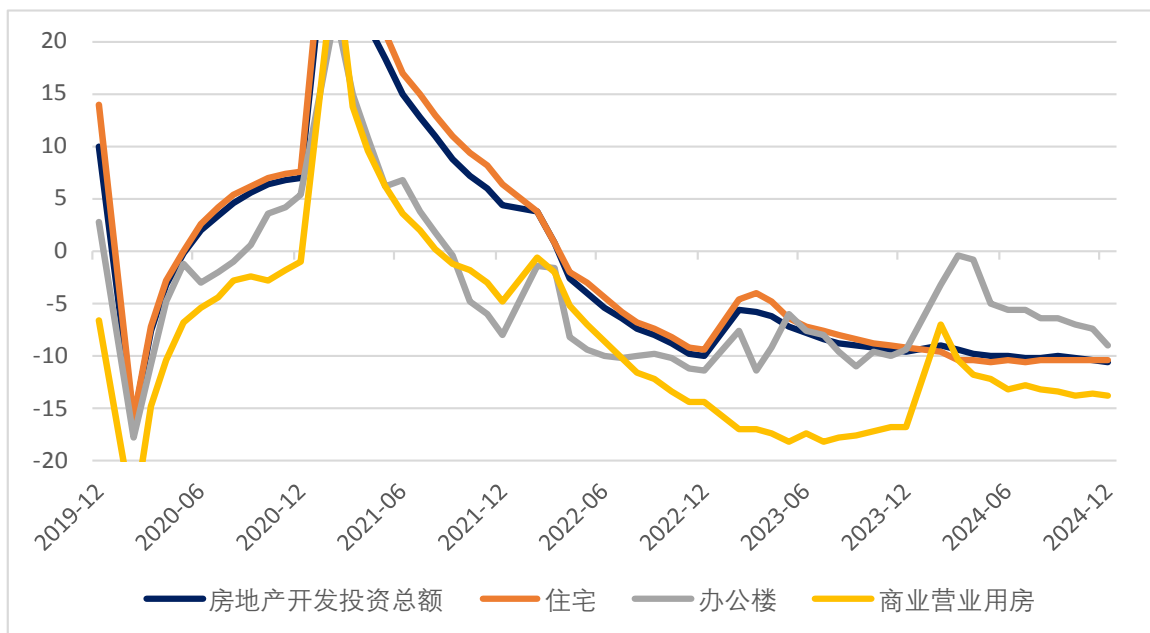
# 固定资产投资

图：固定资产投资累计同比

| 固定资产投资累计同比（不含农户） | 11月  | 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  | 近三年累计同比走势 |
|------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----------|
|                  | 2.9  | 3.0  | 4.2  | 4.5  | 4.2  | 4.0  | 3.9  | 3.6  | 3.4  | 3.4  | 3.4  | 3.3  | 3.2  |           |
| 农林牧渔业            | 0.9  | 1.2  | -5.7 | 3.1  | 3.8  | 4.7  | 4.8  | 5.2  | 5.2  | 5.2  | 5.6  | 5.9  | 6.4  |           |
| 采矿业              | 1.3  | 2.1  | 14.4 | 18.5 | 21.3 | 17.7 | 17.0 | 19.3 | 15.6 | 13.2 | 13.2 | 10.3 | 10.5 |           |
| 制造业              | 6.3  | 6.5  | 9.4  | 9.9  | 9.7  | 9.6  | 9.5  | 9.3  | 9.1  | 9.2  | 9.3  | 9.3  | 9.2  |           |
| 农副食品加工业          | 6.9  | 7.7  | 13.6 | 17.4 | 19.2 | 21.4 | 21.8 | 21.2 | 19.6 | 19.4 | 18.8 | 18.2 | 18.0 |           |
| 食品制造业            | 10.1 | 12.5 | 22.5 | 19.0 | 27.8 | 29.7 | 27.0 | 26.8 | 26.1 | 23.5 | 23.5 | 24.5 | 22.9 |           |
| 纺织业              | -0.9 | -0.4 | 15.0 | 12.4 | 16.3 | 13.4 | 14.3 | 13.1 | 13.5 | 14.6 | 15.2 | 16.2 | 15.6 |           |
| 化学原料和化学制品制造业     | 13.3 | 13.4 | 14.0 | 11.9 | 13.9 | 9.9  | 8.4  | 9.9  | 10.0 | 10.1 | 11.2 | 9.6  | 8.6  |           |
| 医药制造业            | 1.9  | 1.8  | 2.7  | 8.5  | 4.7  | 6.8  | 7.1  | 8.5  | 7.3  | 7.4  | 6.2  | 6.0  | 6.9  |           |
| 有色金属冶炼和压延加工业     | 10.9 | 12.5 | 23.2 | 18.8 | 20.0 | 18.4 | 19.8 | 23.7 | 26.2 | 24.8 | 25.9 | 25.3 | 24.2 |           |
| 金属制品业            | 3.0  | 3.5  | 9.2  | 16.1 | 16.4 | 17.3 | 16.0 | 18.1 | 17.3 | 16.4 | 15.8 | 16.3 | 16.6 |           |
| 通用设备制造业          | 3.4  | 4.8  | 11.3 | 13.9 | 13.2 | 13.5 | 14.0 | 13.8 | 13.8 | 14.9 | 14.2 | 14.9 | 15.5 |           |
| 专用设备制造业          | 10.4 | 10.4 | 12.0 | 14.1 | 13.9 | 12.7 | 12.6 | 13.3 | 12.8 | 12.0 | 11.9 | 11.7 | 11.6 |           |
| 汽车制造业            | 17.9 | 19.4 | 7.0  | 7.4  | 5.7  | 5.8  | 6.5  | 5.0  | 5.4  | 5.8  | 5.9  | 7.2  | 7.5  |           |
| 运输设备制造业          | 2.7  | 3.1  | 25.0 | 24.8 | 27.7 | 34.7 | 28.2 | 30.1 | 30.7 | 31.8 | 33.0 | 30.6 | 34.9 |           |
| 电气机械和器材制造业       | 34.6 | 32.2 | 24.1 | 13.9 | 10.1 | 8.1  | 3.5  | 1.4  | -0.3 | -1.6 | -2.8 | -3.4 | -3.9 |           |
| 计算机、通讯和其他电子设备制造业 | 9.2  | 9.3  | 14.8 | 14.3 | 13.1 | 14.8 | 15.3 | 14.5 | 14.2 | 13.1 | 13.2 | 12.6 | 12.0 |           |
| 基础设施建设           | 8.0  | 8.2  | 9.0  | 8.8  | 7.8  | 6.7  | 7.7  | 8.1  | 7.9  | 9.3  | 9.4  | 9.4  | 9.2  |           |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 24.4 | 23.0 | 25.3 | 29.1 | 26.2 | 23.7 | 24.2 | 23.8 | 23.5 | 24.8 | 24.1 | 23.7 | 23.9 |           |
| 基础设施建设（不含电力）     | 5.8  | 5.9  | 6.3  | 6.5  | 6.0  | 5.7  | 5.4  | 4.9  | 4.4  | 4.1  | 4.3  | 4.2  | 4.4  |           |
| 交通运输、仓储和邮政业      | 10.8 | 10.5 | 10.9 | 7.9  | 8.2  | 7.1  | 6.6  | 8.2  | 6.7  | 7.7  | 7.7  | 6.9  | 5.9  |           |
| 铁路运输业            | 21.5 | 25.2 | 27.0 | 17.6 | 19.5 | 21.6 | 18.5 | 17.2 | 16.1 | 17.1 | 14.5 | 15.0 | 13.5 |           |
| 道路运输业            | -0.2 | -0.7 | 8.3  | 3.6  | 0.7  | -0.9 | -1.0 | -2.0 | -2.8 | -2.4 | -2.1 | -1.9 | -1.1 |           |

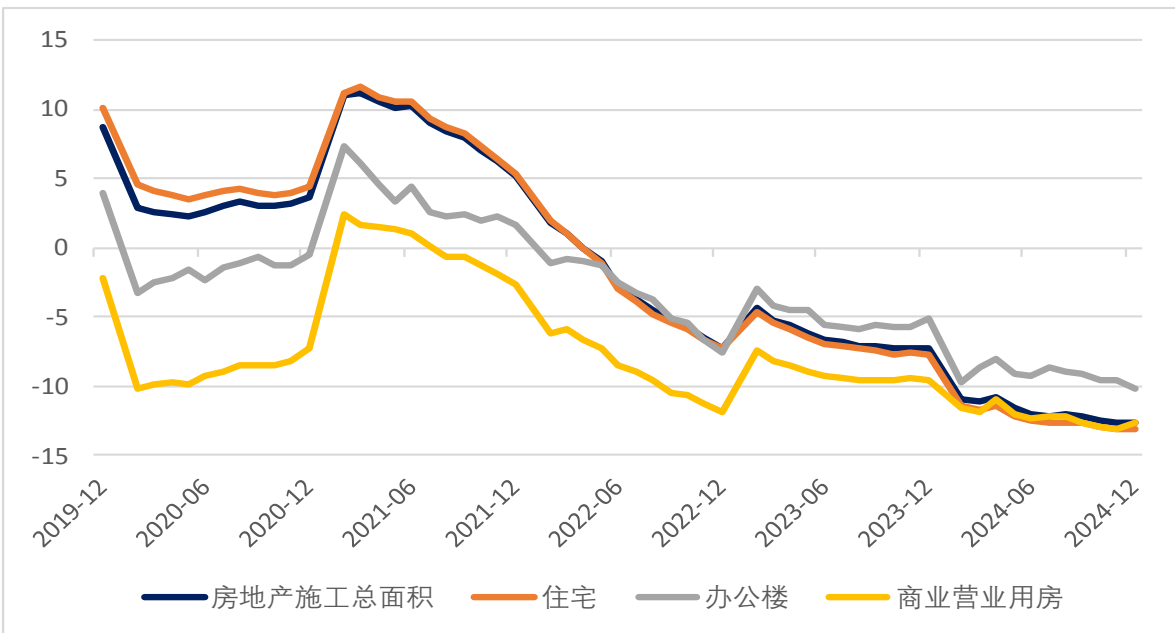
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

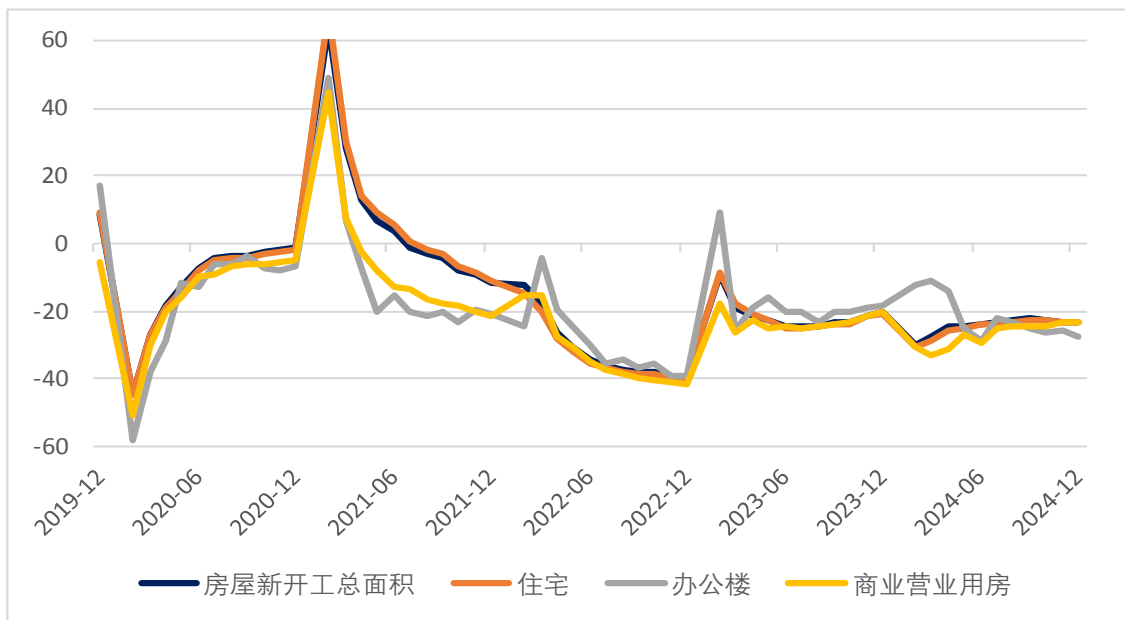


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年，全国房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%（按可比口径计算）；其中，住宅投资76040亿元，同比下降10.5%（与上月持平）。

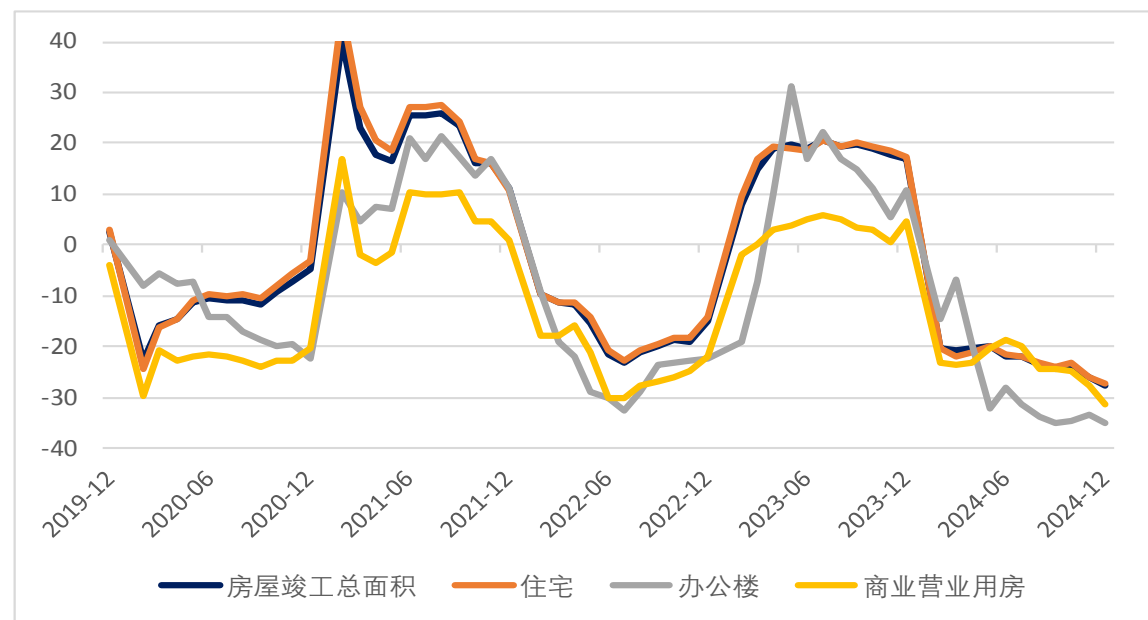
2024年，房地产开发企业房屋施工面积733247万平方米，比上年下降12.7%（与上月持平）。住宅施工面积513330万平方米，下降13.1%（与上月持平）。

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

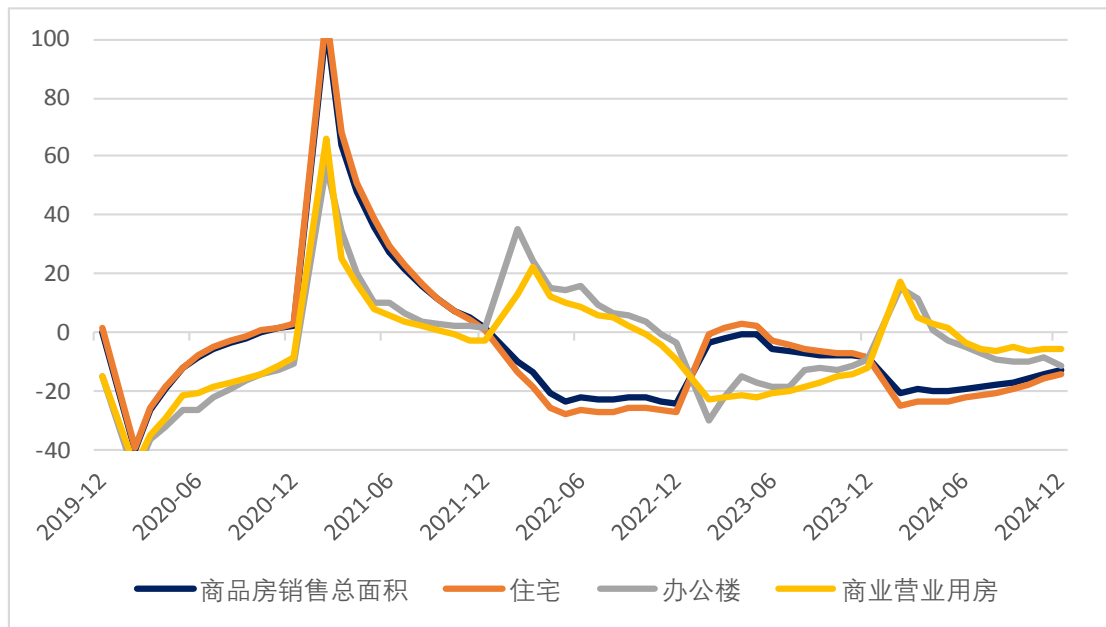


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年，房屋新开工面积73893万平方米，下降23.0%（与上月持平）。其中，住宅新开工面积53660万平方米，下降23.0%（与上月比收窄0.1%）。

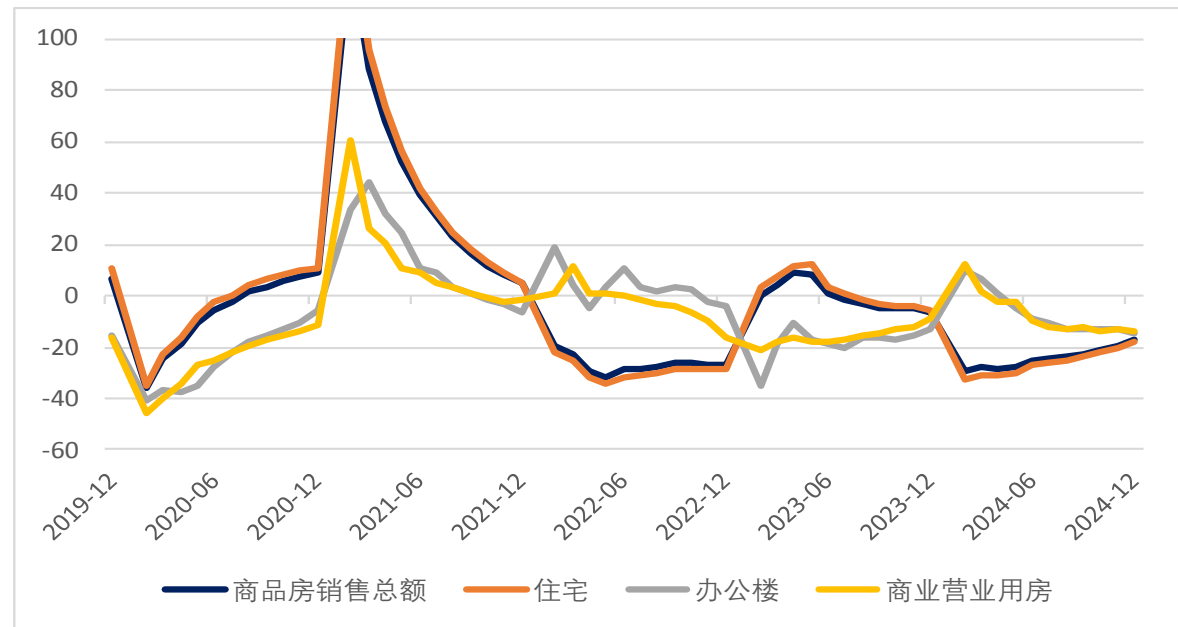
2024年，房屋竣工面积73743万平方米，下降27.7%（与上月比多降1.5%）。其中，住宅竣工面积53741万平方米，下降27.4%（与上月比多降1.4%）。

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



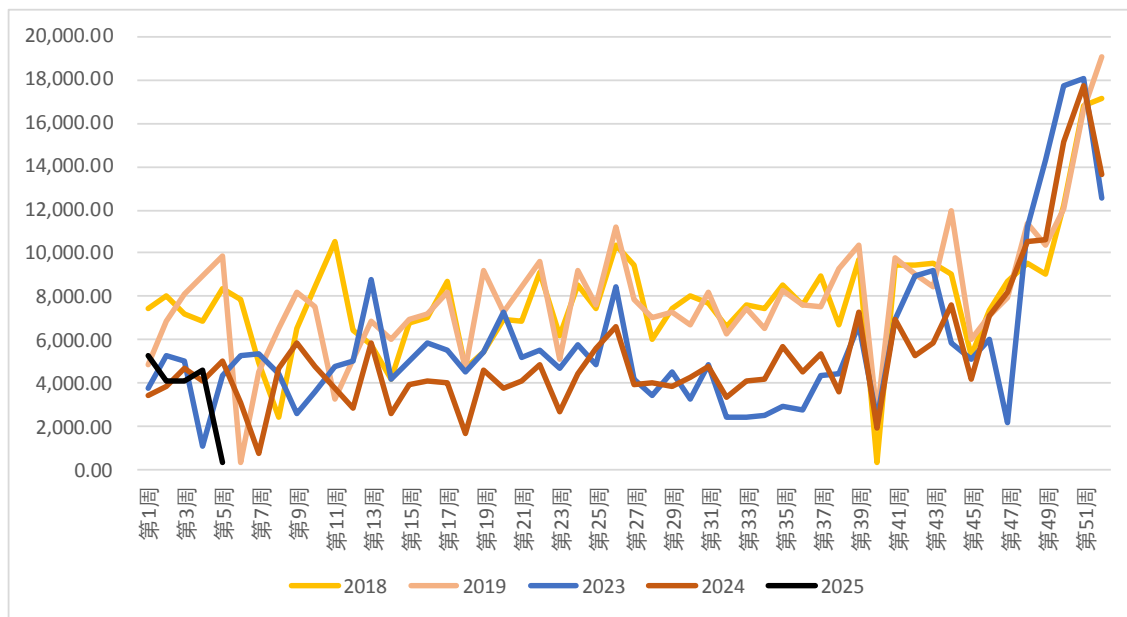
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年，新建商品房销售面积97385万平方米，比上年下降12.9%（与上月比增1.4%），其中住宅销售面积下降14.1%（与上月比增1.9%）。

2024年，新建商品房销售额96750亿元，下降17.1%（与上月比增2.1%），其中住宅销售额下降17.6%（与上月比增2.4%）。

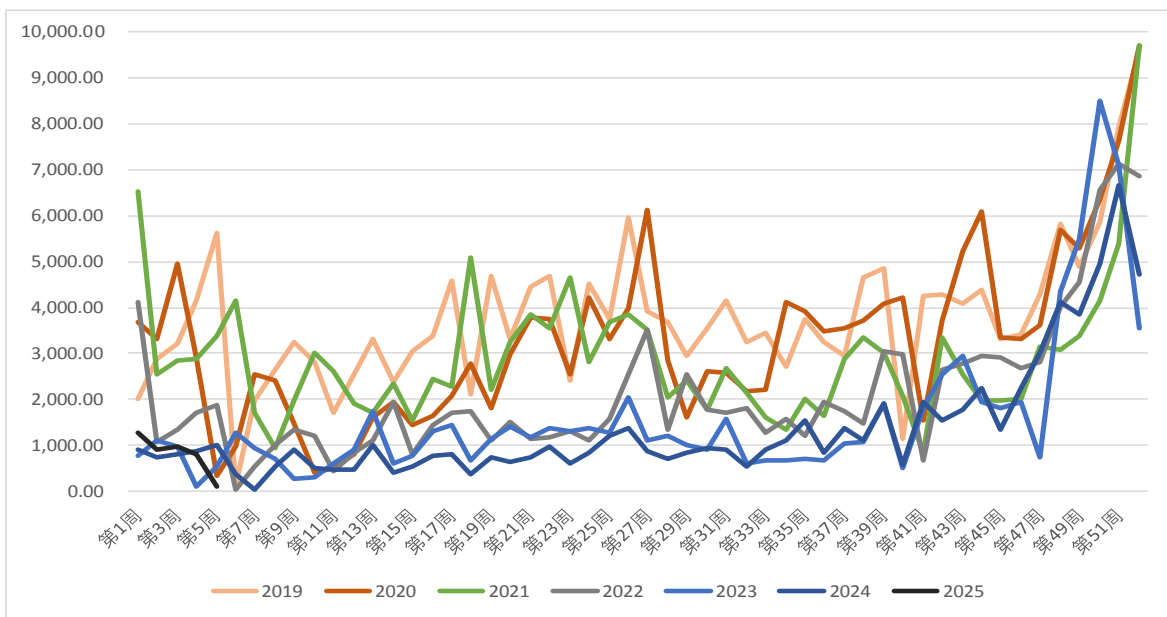
# 成交土地建筑面积

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

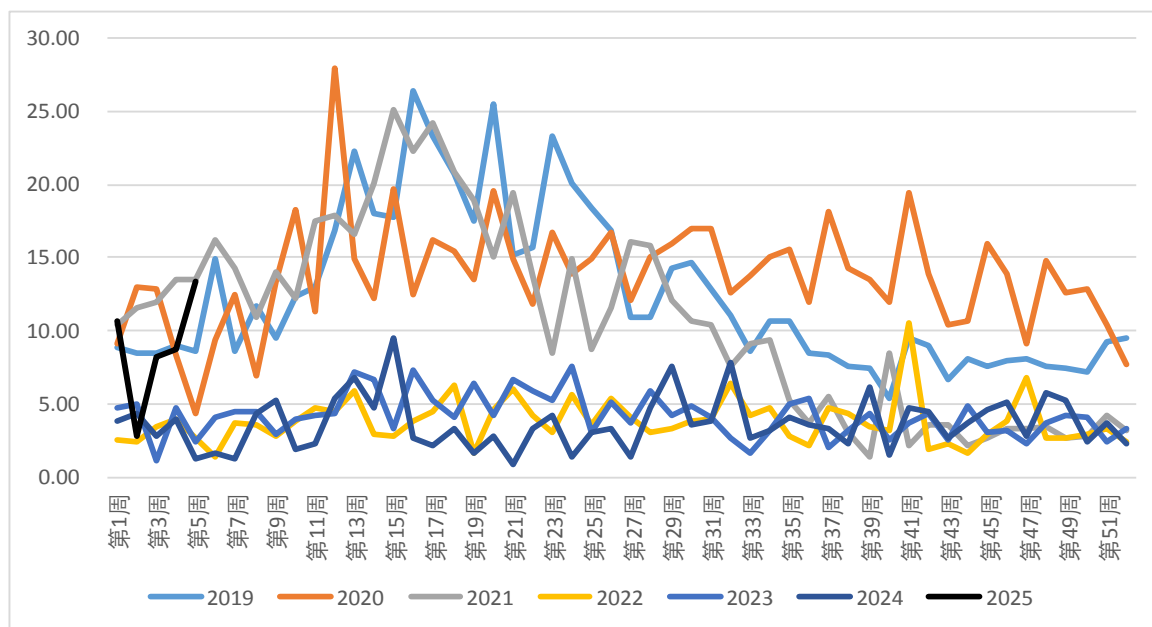
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

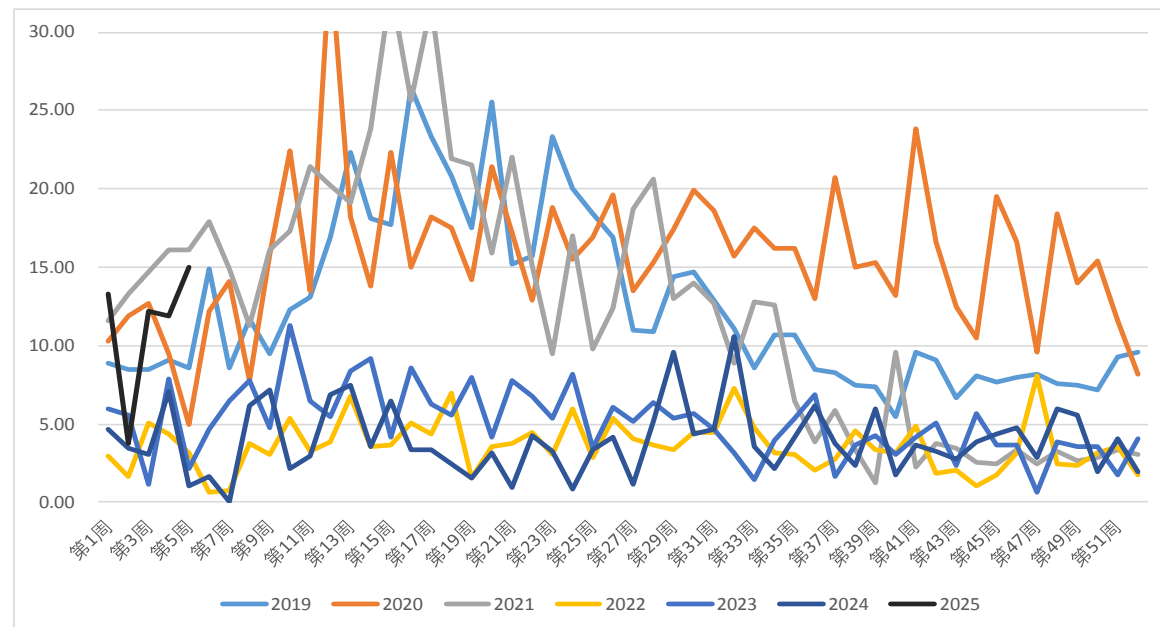
# 成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

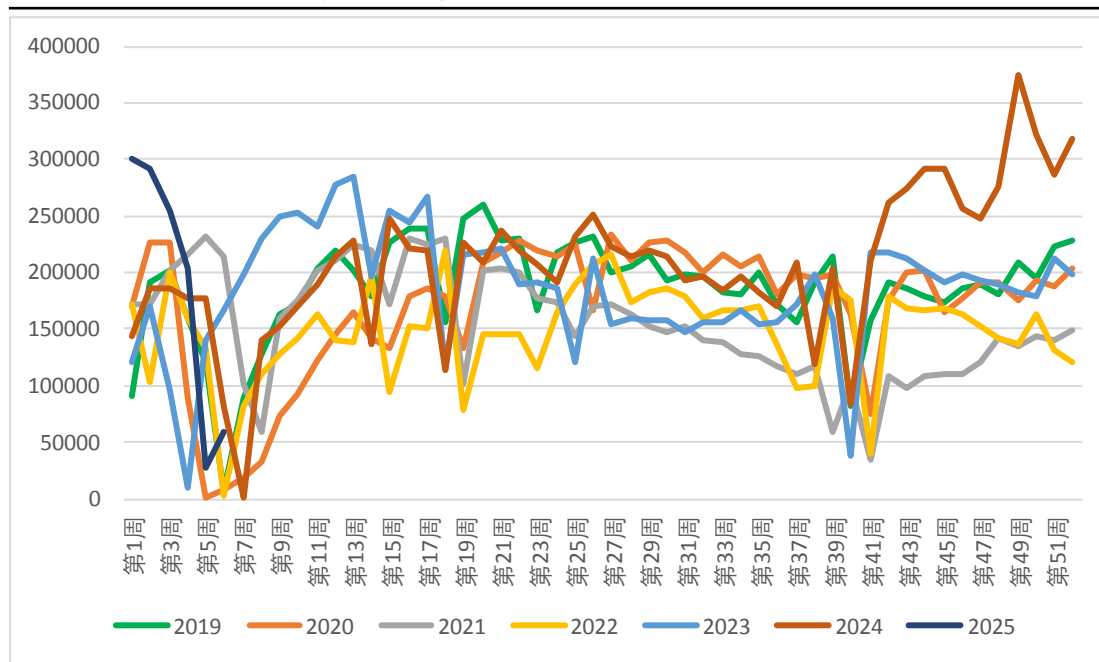
图：成交土地溢价率\_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

# 二手房成交面积

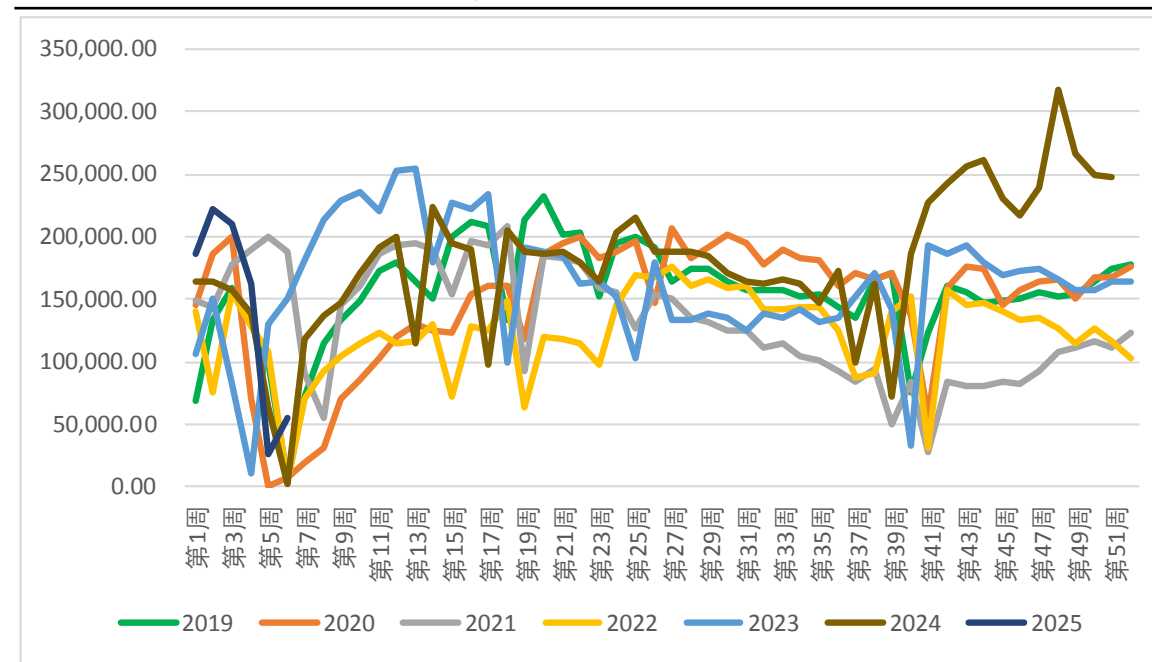
图：中国大中城市二手房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

受数据所限，上述统计包括北京、深圳、杭州、成都等八所城市周度均值加总

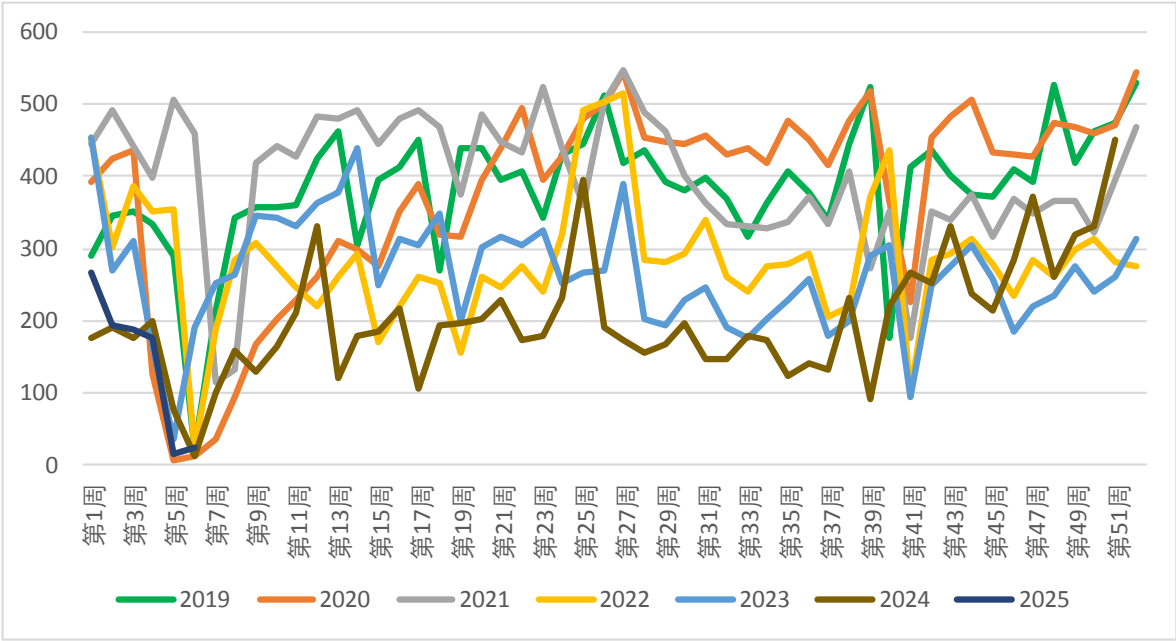
图：中国大中城市二手住宅成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

受数据所限，上述统计包括北京、深圳、扬州、南京等八所城市周度均值加总

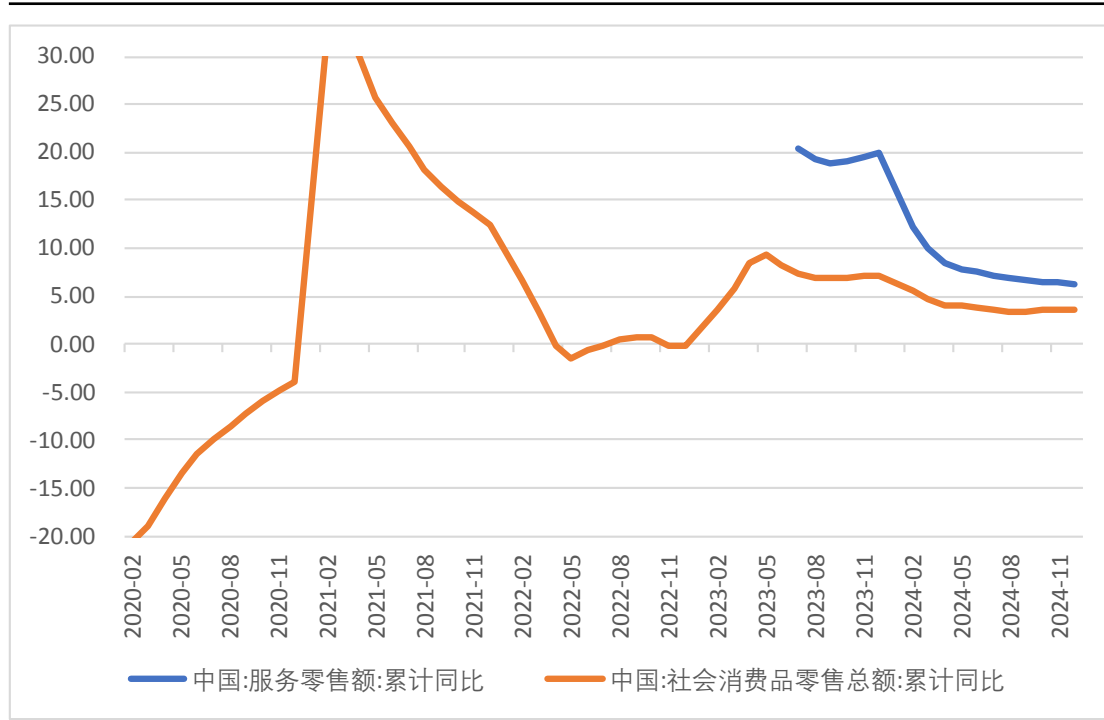
图：中国30大中城市商品房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

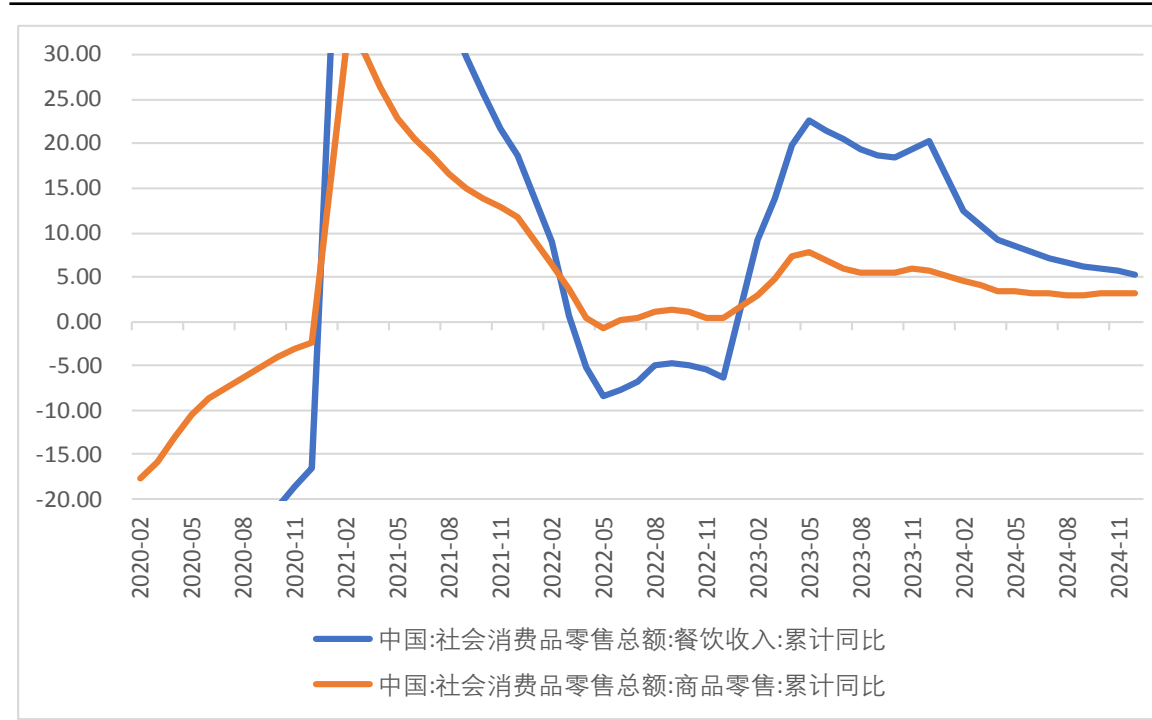
# 国内贸易

图：服务零售额



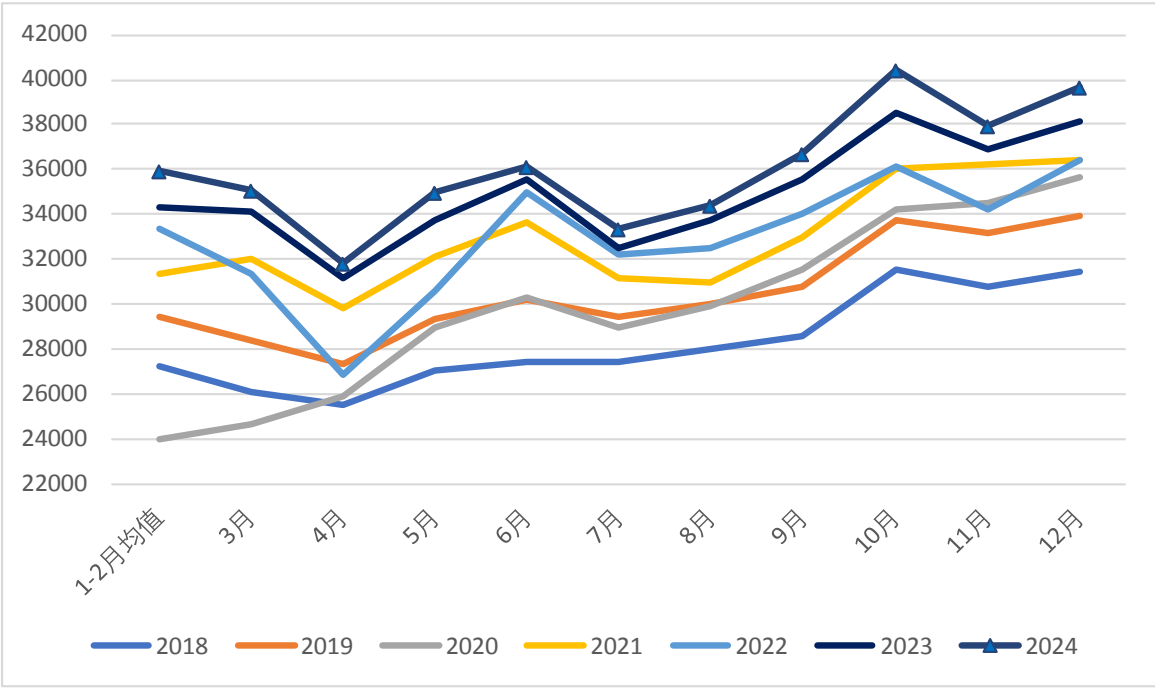
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



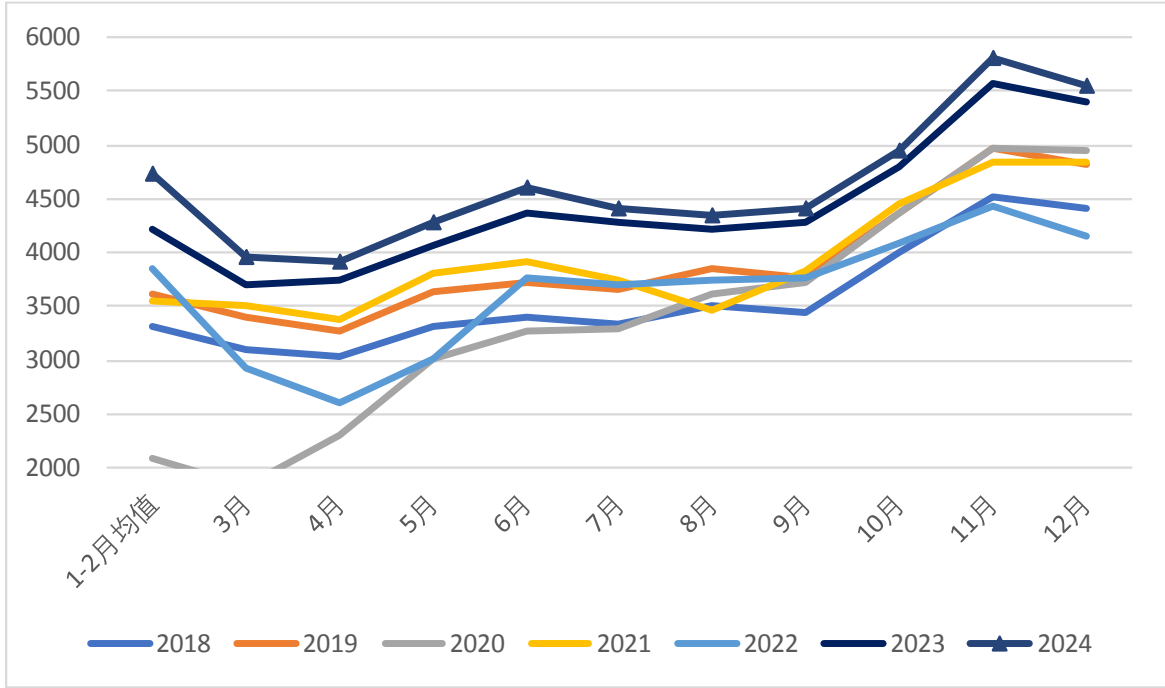
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：商品零售季节图



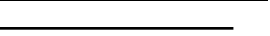
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：限额以上批发和零售业零售额同比变化

| 零售额同比      | 12月  | 1~2月 | 3月   | 4月   | 5月   | 6月    | 7月    | 8月   | 9月   | 10月  | 11月   | 12月  | 两年同比走势                                                                                |
|------------|------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|-------|------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|            | 7.4  | 5.5  | 3.1  | 2.3  | 3.7  | 2     | 2.7   | 2.1  | 3.2  | 4.8  | 3     | 3.7  |    |
| 粮油、食品类     | 5.8  | 9    | 11   | 8.5  | 9.3  | 10.8  | 9.9   | 10.1 | 11.1 | 10.1 | 10.1  | 9.9  |    |
| 饮料类        | 7.7  | 6.9  | 5.8  | 6.4  | 6.5  | 1.7   | 6.1   | 2.7  | -0.7 | -0.9 | -4.3  | -8.5 |    |
| 烟酒类        | 8.3  | 13.7 | 9.4  | 8.4  | 7.7  | 5.2   | -0.1  | 3.1  | -0.7 | -0.1 | -3.1  | 10.4 |    |
| 服装鞋帽针织品类   | 26   | 1.9  | 3.8  | -2   | 4.4  | -1.9  | -5.2  | -1.6 | -0.4 | 8    | -4.5  | -0.3 |    |
| 化妆品类       | 9.7  | 4    | 2.2  | -2.7 | 18.7 | -14.6 | -6.1  | -6.1 | -4.5 | 40.1 | -26.4 | 0.8  |    |
| 金银珠宝类      | 29.4 | 5    | 3.2  | -0.1 | -11  | -3.7  | -10.4 | -12  | -7.8 | -2.7 | -5.9  | -1   |    |
| 日用品类       | -5.9 | -0.7 | 3.5  | 4.4  | 7.7  | 0.3   | 2.1   | 1.3  | 3    | 8.5  | 1.3   | 6.3  |    |
| 体育、娱乐用品类   | 16.7 | 11.3 | 19.3 | 12.7 | 20.2 | -1.5  | 10.7  | 3.2  | 6.2  | 26.7 | 3.5   | 16.7 |    |
| 家用电器和音像器材类 | -0.1 | 5.7  | 5.8  | 4.5  | 12.9 | -7.6  | -2.4  | 3.4  | 20.5 | 39.2 | 22.2  | 39.3 |    |
| 中西药品类      | -18  | 2    | 5.9  | 7.8  | 4.3  | 4.5   | 5.8   | 4.3  | 5.4  | 1.4  | -2.7  | -0.9 |    |
| 文化办公用品类    | -9   | -8.8 | -6.6 | -4.4 | 4.3  | -8.5  | -2.4  | -1.9 | 10   | 18   | -5.9  | 9.1  |    |
| 家具类        | 2.3  | 4.6  | 0.2  | 1.2  | 4.8  | 1.1   | -1.1  | -3.7 | 0.4  | 7.4  | 10.5  | 8.8  |    |
| 通讯器材类      | 11   | 16.2 | 7.2  | 13.3 | 16.6 | 2.9   | 12.7  | 14.8 | 12.3 | 14.4 | -7.7  | 14   |   |
| 石油及制品类     | 8.6  | 5    | 3.5  | 1.6  | 5.1  | 4.6   | 1.6   | -0.4 | -4.4 | -6.6 | -7.1  | -2.8 |  |
| 汽车类        | 4    | 8.7  | -3.7 | -5.6 | -4.4 | -6.2  | -4.9  | -7.3 | 0.4  | 3.7  | 6.6   | 0.5  |  |
| 建筑及装潢材料类   | -7.5 | 2.1  | 2.8  | -4.5 | -4.5 | -4.4  | -2.1  | -6.7 | -6.6 | -5.8 | 2.9   | 0.8  |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

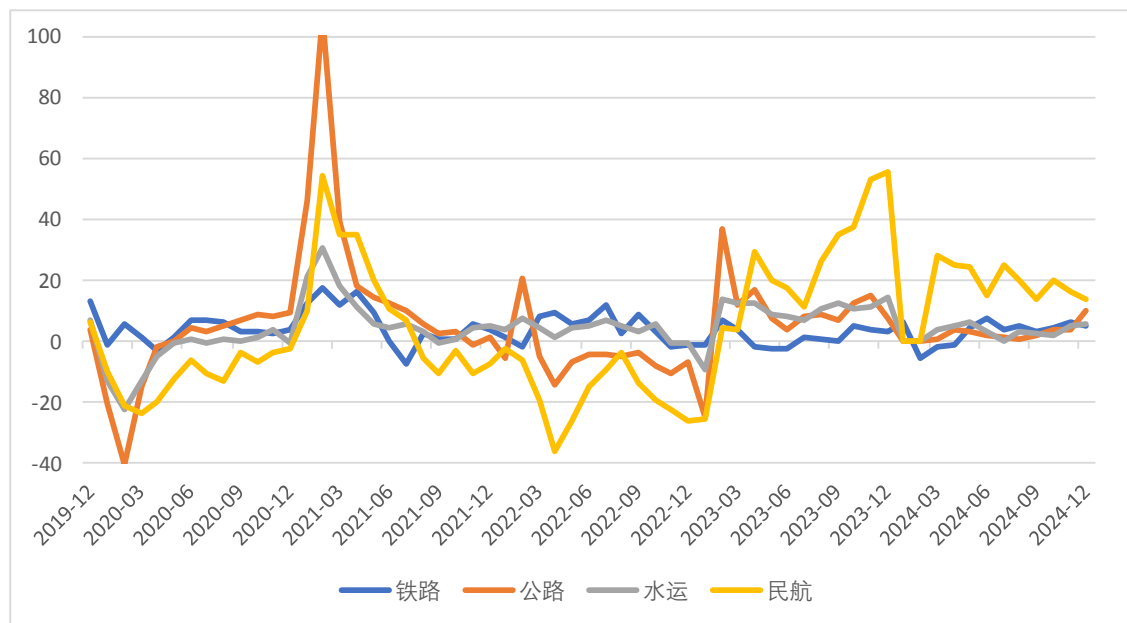


华联期货  
HUALIAN FUTURES

# 交通运输

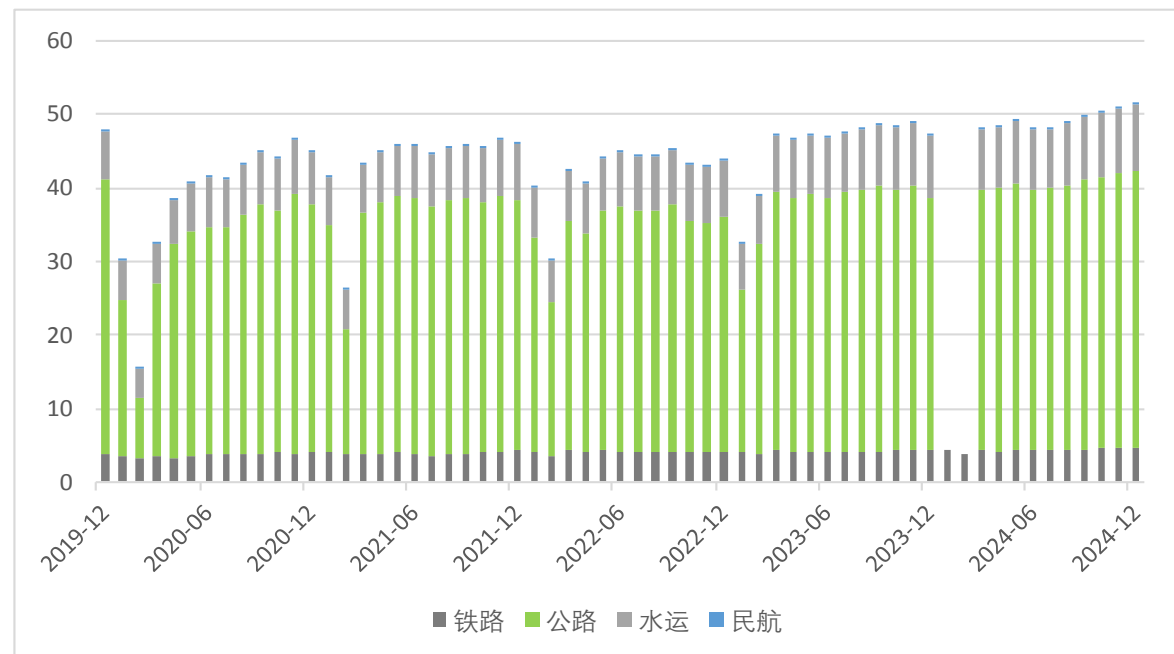
# 货物运输量

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

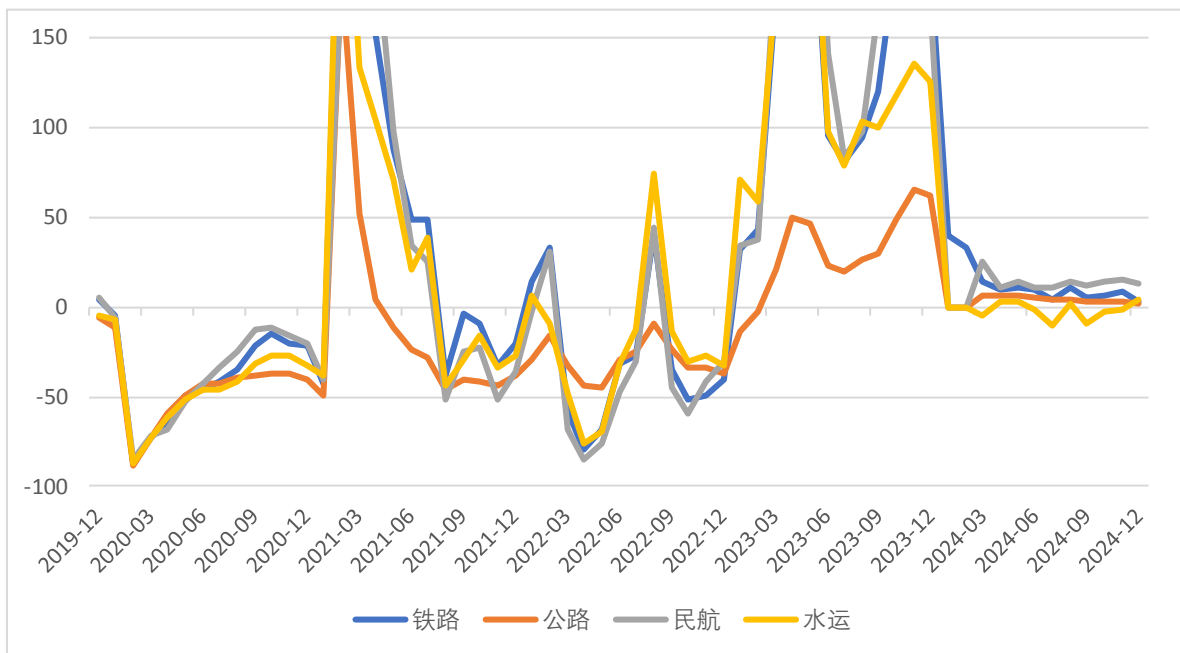
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

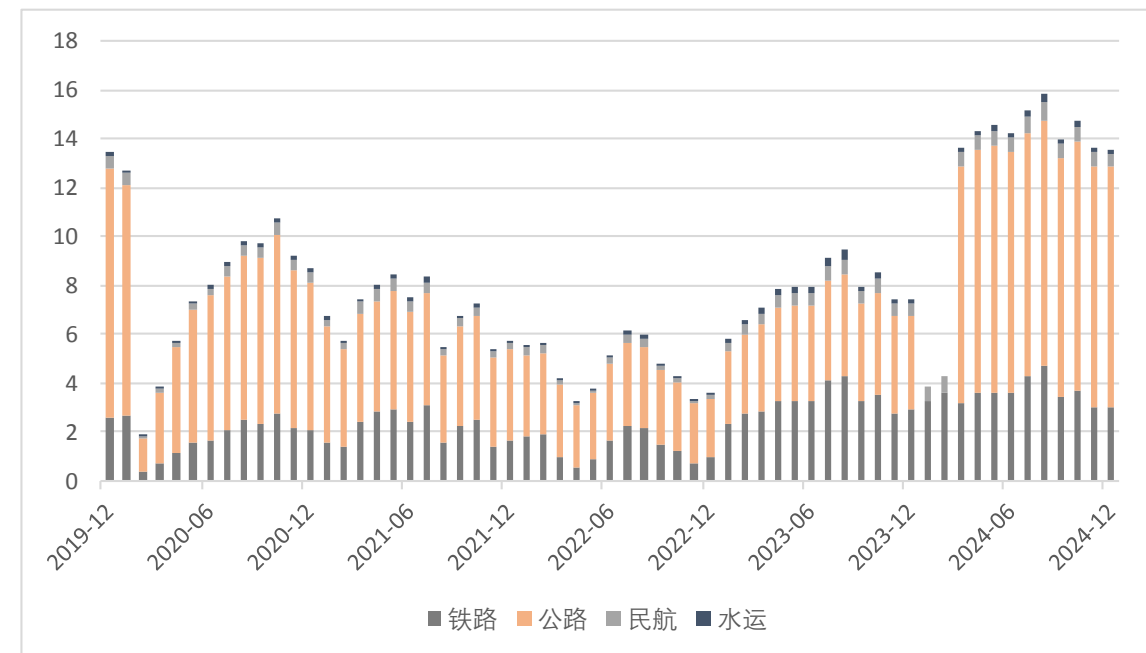
# 旅客运输量

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

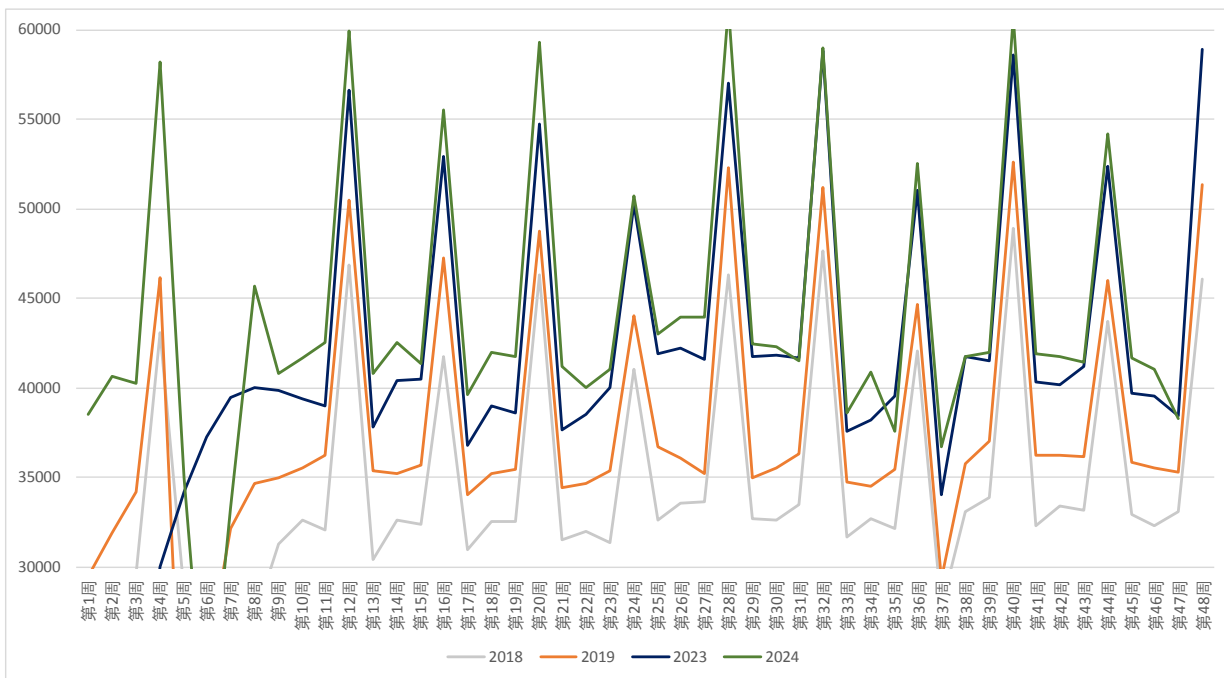
图：旅客运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

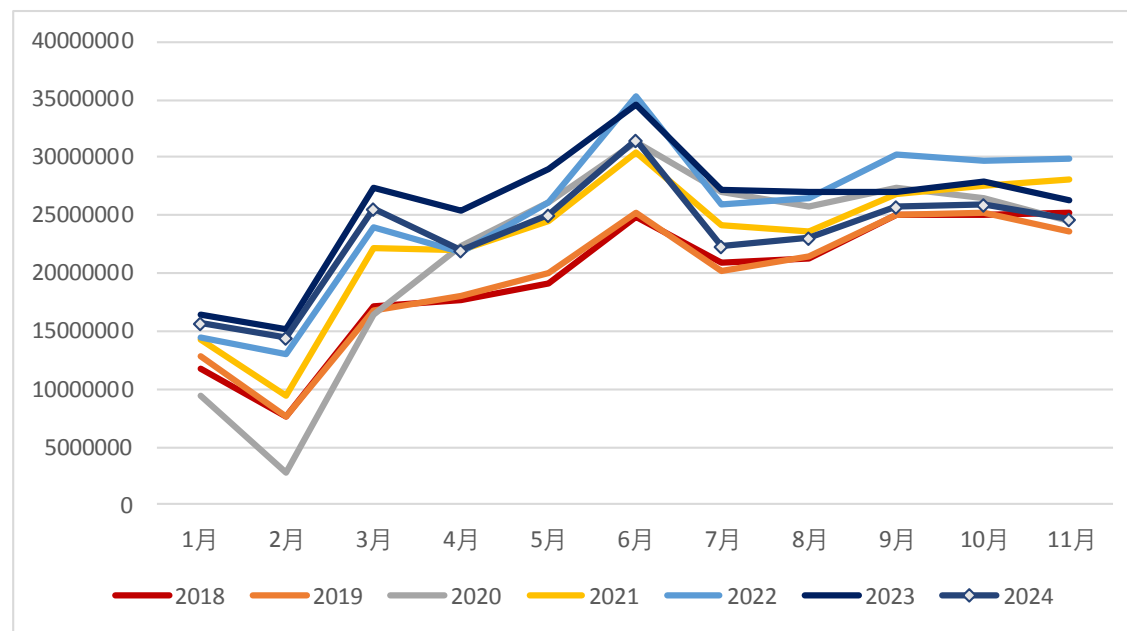
# 旅客运输量

图：九大城市地铁客流量（日均超250万人）



资料来源：WIND、华联期货研究所

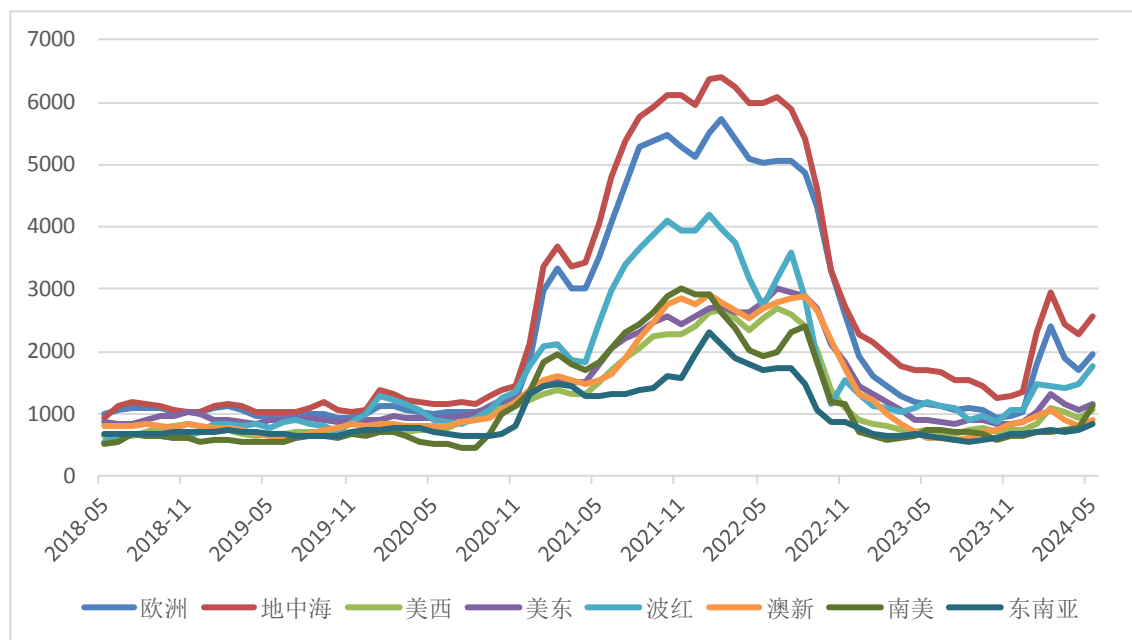
图：交通固定资产投资（万元）



资料来源：交通部、华联期货研究所

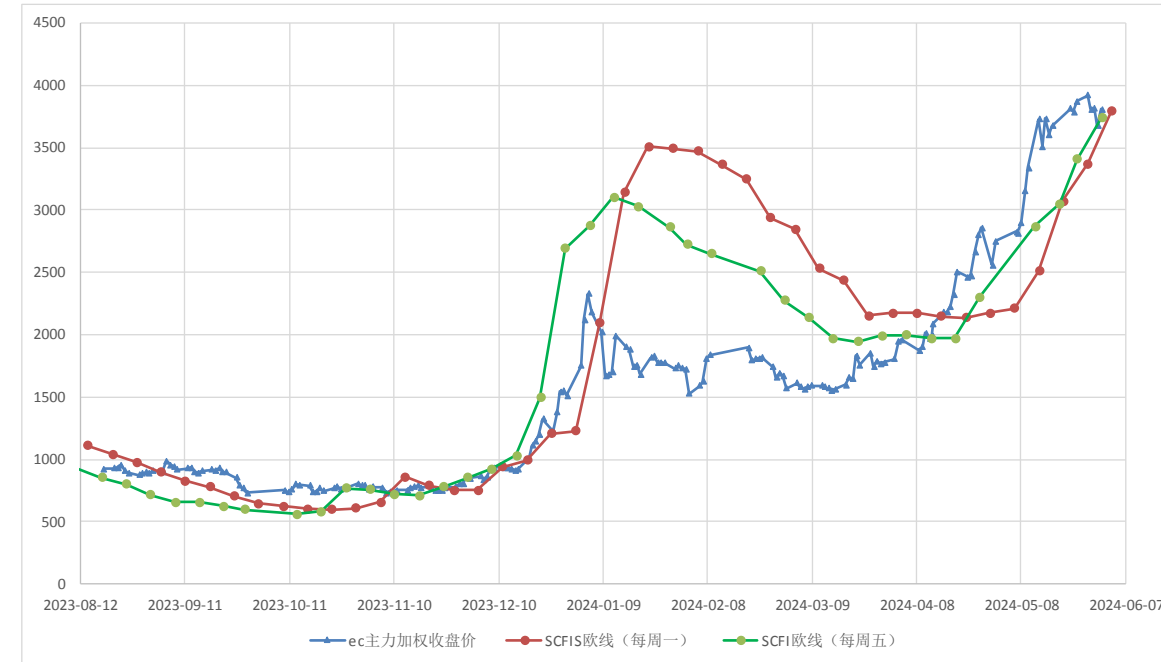
# 航运指数

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）

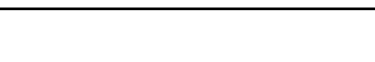


资料来源：上海航运交易所、华联期货研究所

# 银行与货币

# 新增社会融资规模

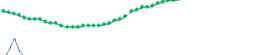
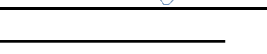
图：新增社会融资规模

|             | 2023年11月 | 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 | 近两年同比多增/少减                                                                            |
|-------------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 新增社会融资规模    | 24554    | 19326    | 64734   | 14959   | 48335   | -658    | 20623   | 32985   | 7707    | 30323   | 37635   | 14120    | 23262    | 28575    |    |
| 人民币贷款       | 11120    | 11092    | 48401   | 9773    | 32920   | 3349    | 8197    | 21927   | -808    | 10411   | 19742   | 2965     | 5216     | 8407     |    |
| 外币贷款（折合人民币） | -357     | -635     | 989     | -9      | 543     | -310    | -487    | -807    | -890    | -612    | -480    | -710     | -468     | -675     |    |
| 委托贷款        | -386     | -43      | -359    | -172    | -465    | 89      | -9      | -3      | 345     | 25      | 392     | -219     | -183     | -18      |    |
| 信托贷款        | 197      | 347      | 732     | 571     | 681     | 142     | 224     | 748     | -26     | 484     | 6       | 172      | 91       | 151      |    |
| 未贴现银行承兑汇票   | 202      | -1865    | 5636    | -3686   | 3552    | -4490   | -1331   | -2045   | -1075   | 651     | 1312    | -1396    | 908      | -1331    |   |
| 企业债券        | 1388     | -2741    | 4320    | 1423    | 4237    | 1707    | 285     | 2100    | 2036    | 1703    | -1926   | 987      | 2381     | -153     |  |
| 非金融企业境内股票   | 359      | 508      | 422     | 114     | 227     | 186     | 111     | 154     | 231     | 132     | 128     | 284      | 428      | 483      |  |
| 政府债券        | 11512    | 9324     | 2947    | 6011    | 4626    | -937    | 12266   | 8476    | 6881    | 16177   | 15357   | 10495    | 13089    | 17612    |  |

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

|             | 2023年11月 | 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 | 近三年存量同比走势                                                                           |
|-------------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 社会融资规模存量同比  | 9.4      | 9.5      | 9.5     | 9       | 8.7     | 8.3     | 8.4     | 8.1     | 8.2     | 8.1     | 8       | 7.8      | 7.8      | 8        |  |
| 人民币贷款存量     | 10.7     | 10.4     | 10.1    | 9.7     | 9.2     | 9.1     | 8.9     | 8.3     | 8.3     | 8.1     | 7.8     | 7.7      | 7.4      | 7.2      |  |
| 外币贷款（折合人民币） | -16.7    | -10.2    | -0.9    | -5.3    | -3.6    | -4.2    | -7.2    | -12.2   | -14.1   | -17.4   | -18.6   | -21.9    | -21.5    | -22.3    |  |
| 委托贷款        | 0.2      | 0.2      | -0.7    | -0.7    | -1.3    | -1.3    | -1.3    | -1.3    | -1      | -1.1    | -0.9    | -0.7     | -0.5     | -0.5     |  |
| 信托贷款        | 1.2      | 4.2      | 6.3     | 7.7     | 9.6     | 9.7     | 9.4     | 11.8    | 11.1    | 13      | 11.8    | 11.1     | 10.8     | 10.2     |  |
| 未贴现银行承兑汇票   | -1.7     | -6.7     | 3       | -9.3    | -3.1    | -13.8   | -13     | -18.2   | -16.2   | -17.3   | -19.6   | -17.2    | -14.4    | -13.3    |  |
| 企业债券        | -0.4     | 0.3      | 1.3     | 0.7     | 1.3     | 0.9     | 1.9     | 2.2     | 2.6     | 2.6     | 2.2     | 2.2      | 2.5      | 0        |  |
| 非金融企业境内股票   | 8.4      | 7.5      | 6.9     | 6.4     | 6       | 5.2     | 4.6     | 4.1     | 3.6     | 2.7     | 2.6     | 2.5      | 2.6      | 2.5      |  |
| 政府债券        | 14.9     | 16       | 15.7    | 15.1    | 14.7    | 13.7    | 14.7    | 15      | 15.4    | 15.8    | 16.4    | 15.2     | 15.2     | 16.2     |  |

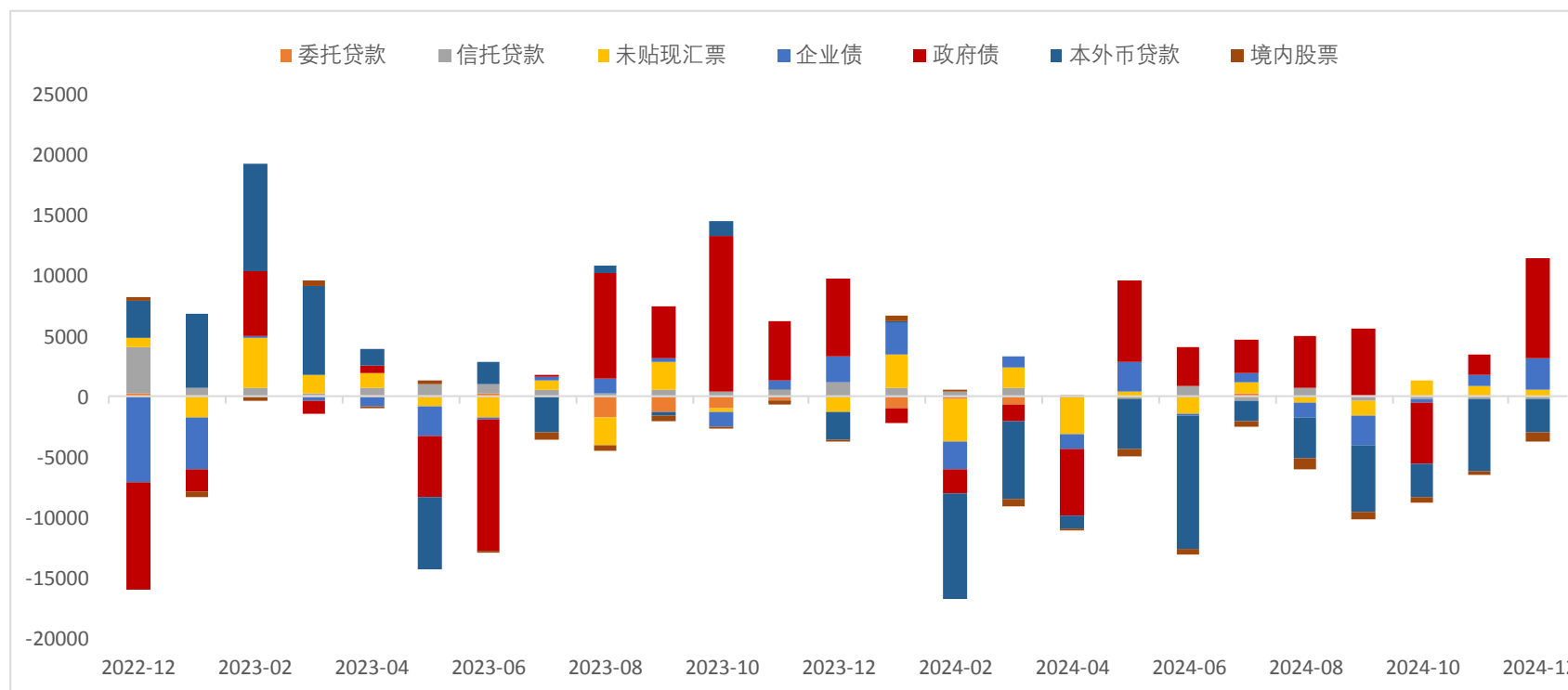
资料来源：WIND、华联期货研究所

# 新增社会融资规模



华联期货  
HUALIAN FUTURES

图：社融分项同比新增/少减



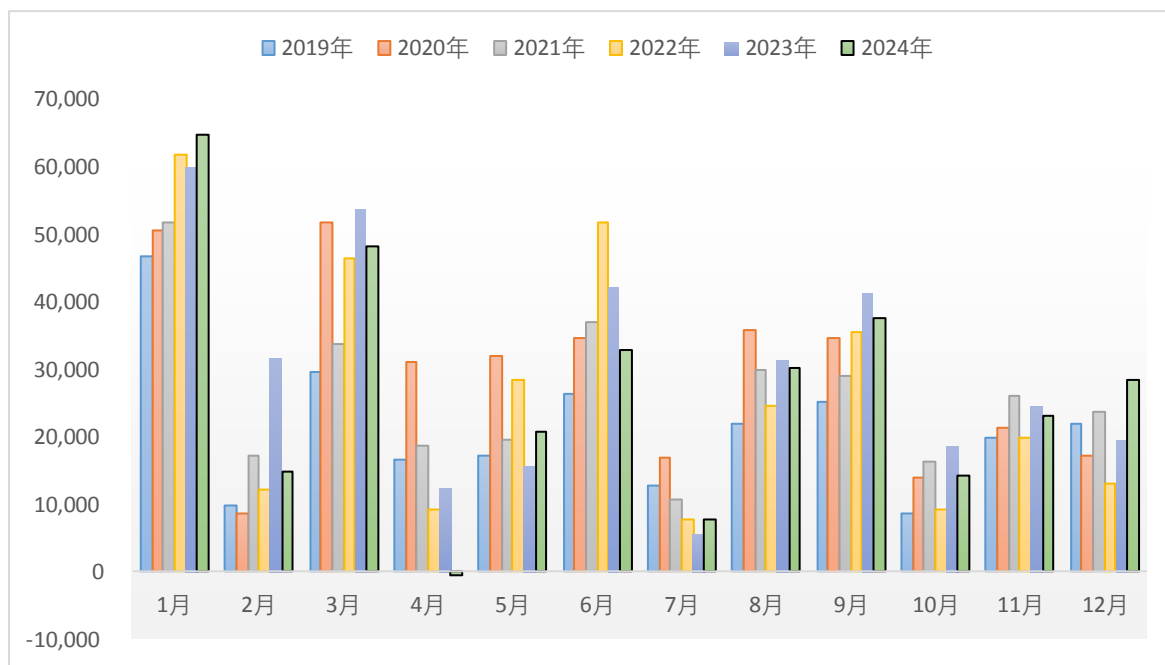
资料来源：WIND、华联期货研究所

# 新增社会融资规模



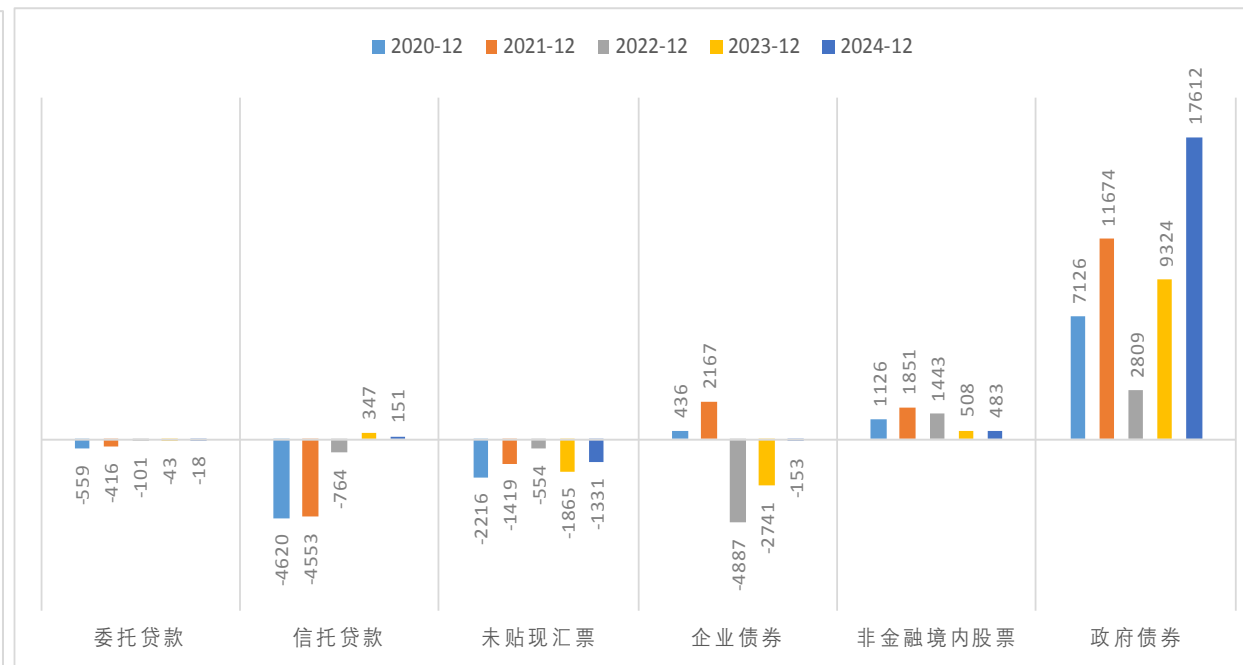
华联期货  
HUALIAN FUTURES

图：新增社融总量



资料来源：WIND、华联期货研究所

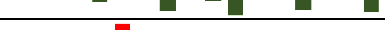
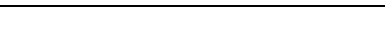
图：新增社会融资月度分项



资料来源：WIND、华联期货研究所

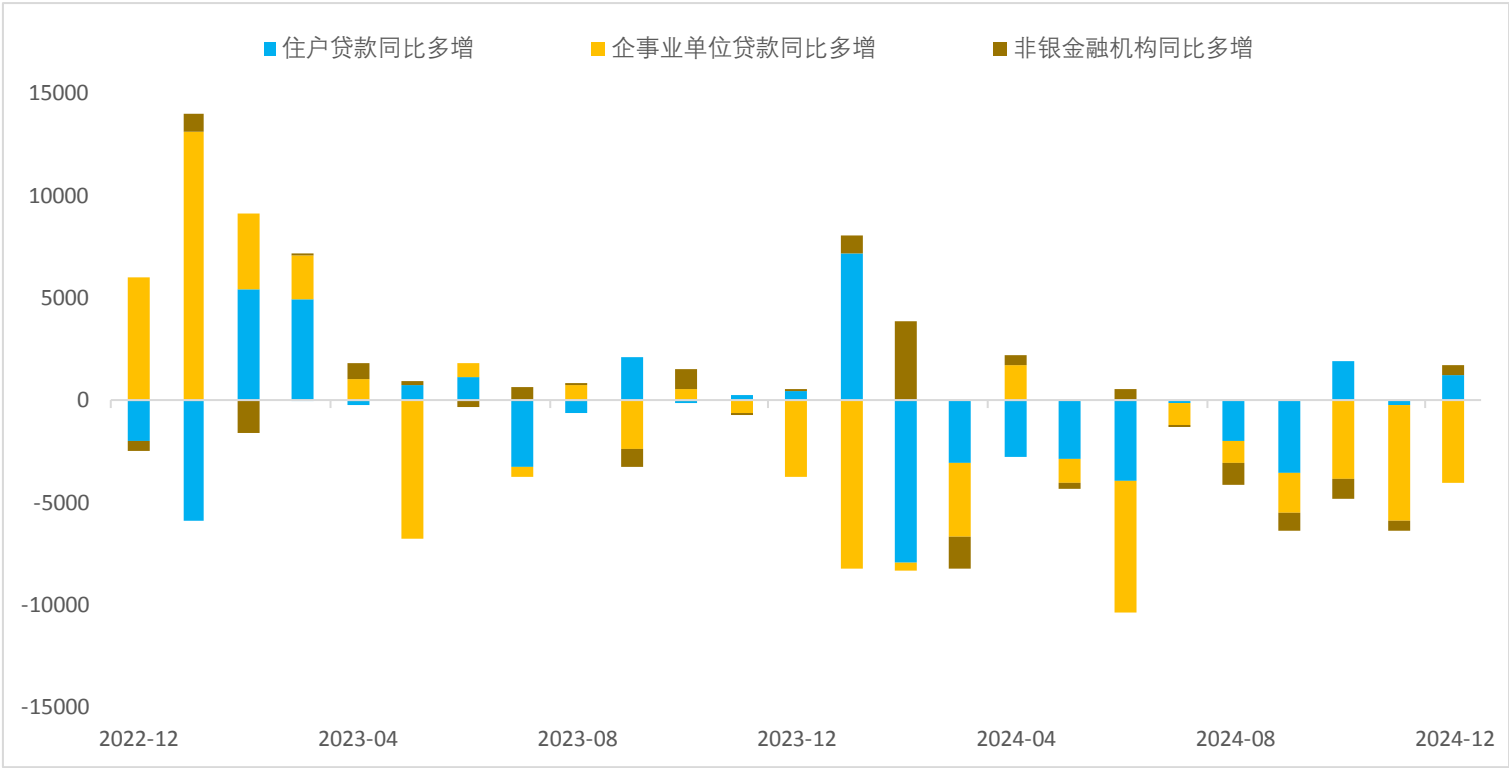
# 新增人民币贷款

图：新增人民币贷款

|            | 2023年11月 | 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 | 21年9月起同比多增/少减                                                                         |
|------------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 新增人民币贷款    | 10900    | 11700    | 49200   | 14500   | 30900   | 7300    | 9500    | 21300   | 2600    | 9000    | 15900   | 5000     | 5800     | 9900     |    |
| 短期及票据      | 4391     | 1621     | 8395    | -2335   | 12208   | 763     | 2615    | 8778    | -2070   | 4267    | 7986    | 284      | 753      | 4888     |    |
| 中长期        | 6791     | 10074    | 39372   | 11862   | 20516   | 2434    | 5514    | 12902   | 1400    | 6100    | 11900   | 2800     | 5100     | 3400     |    |
| 新增住户贷款     | 2925     | 2221     | 9801    | -5907   | 9406    | -5166   | 757     | 5709    | -2100   | 1900    | 5000    | 1600     | 2700     | 3500     |    |
| 短期         | 594      | 759      | 3528    | -4868   | 4908    | -3518   | 243     | 2471    | -2156   | 716     | 2700    | 490      | -370     | 588      |    |
| 中长期        | 2331     | 1462     | 6272    | -1038   | 4516    | -1666   | 514     | 3202    | 100     | 1200    | 2300    | 1100     | 3000     | 3000     |    |
| 新增企事业单位贷款  | 8221     | 8916     | 38600   | 15700   | 23400   | 8600    | 7400    | 16300   | 1300    | 8400    | 14900   | 1300     | 2500     | 4900     |    |
| 短期         | 1705     | -635     | 14600   | 5300    | 9800    | -4100   | -1200   | 6700    | -5500   | -1900   | 4600    | -1900    | -100     | -200     |    |
| 中长期        | 4460     | 8612     | 33100   | 12900   | 16000   | 4100    | 5000    | 9700    | 1300    | 4900    | 9600    | 1700     | 2100     | 400      |    |
| 票据         | 2092     | 1497     | -9733   | -2767   | -2500   | 8381    | 3572    | -393    | 5586    | 5451    | 686     | 1694     | 1223     | 4500     |    |
| 非银金融机构新增贷款 | -207     | 94       | 249     | 4045    | -1958   | 2607    | 363     | -1417   | 2057    | -1355   | -2704   | 1100     | -701     | 569      |  |

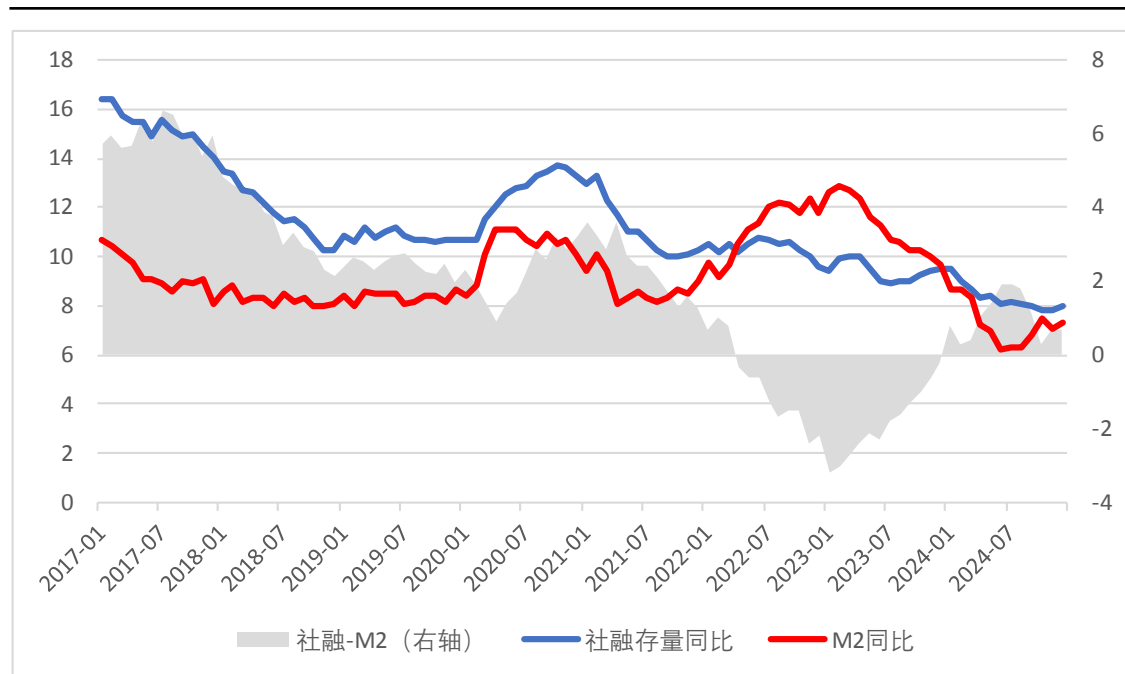
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：信贷分项同比新增/少减



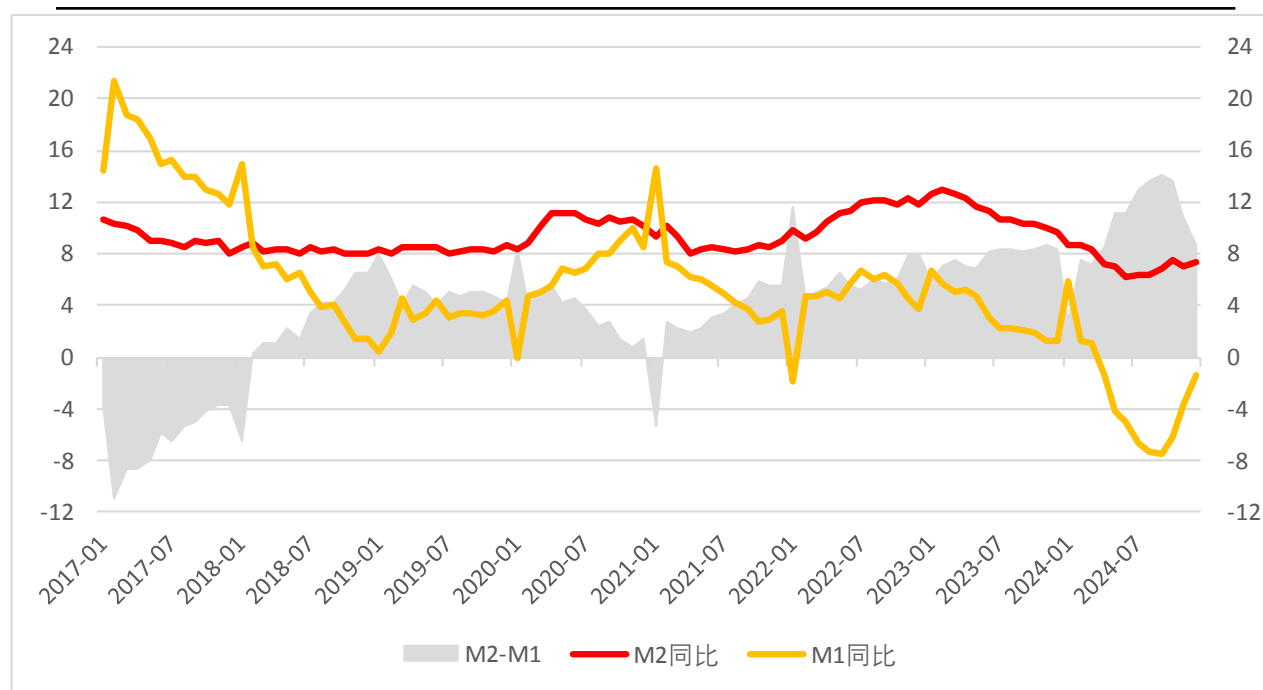
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

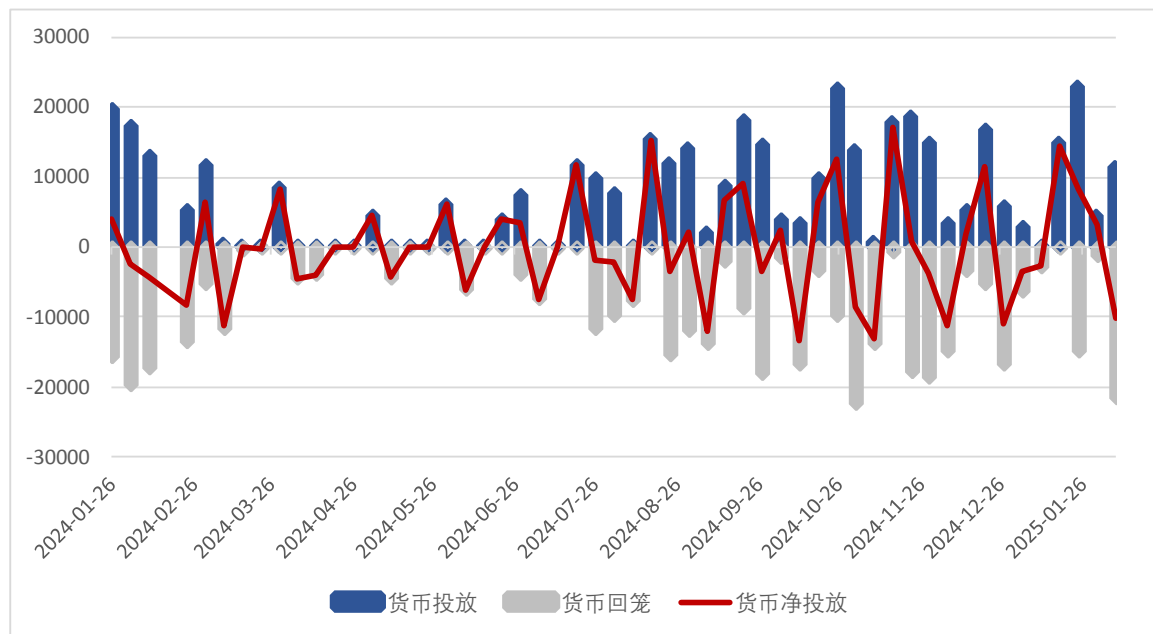
12月末，广义货币(M2)余额313.53万亿元，同比增长7.3%。狭义货币(M1)余额67.1万亿元，同比下降1.4%。

流通中货币(M0)余额12.82万亿元，同比增长13%。全年净投放现金1.47万亿元。

# 利率汇率

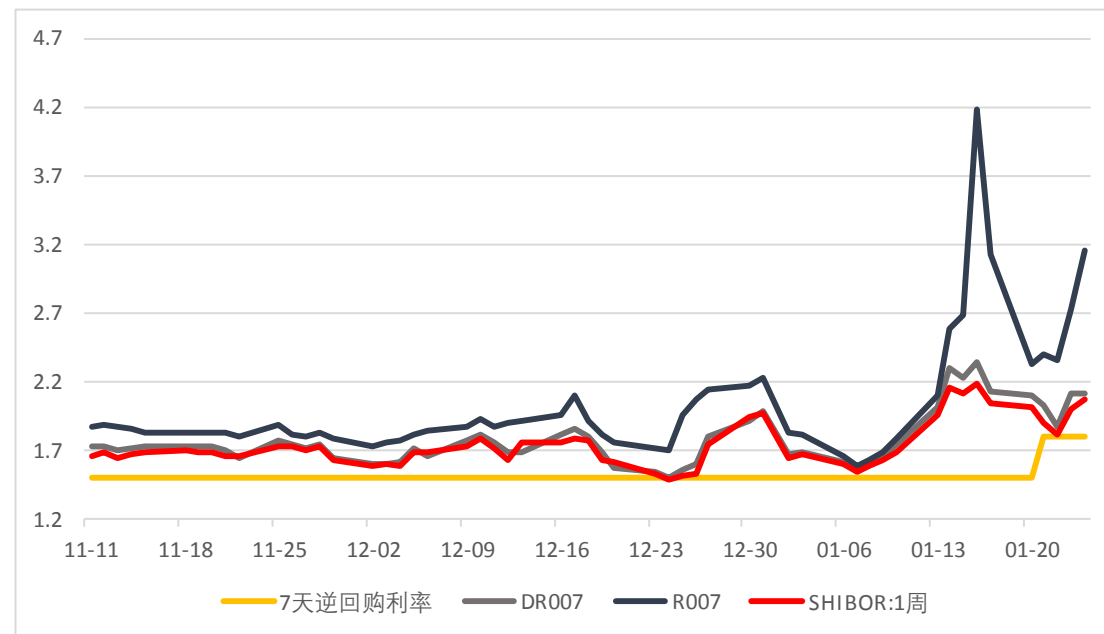
# 货币市场流动性

图：货币投放



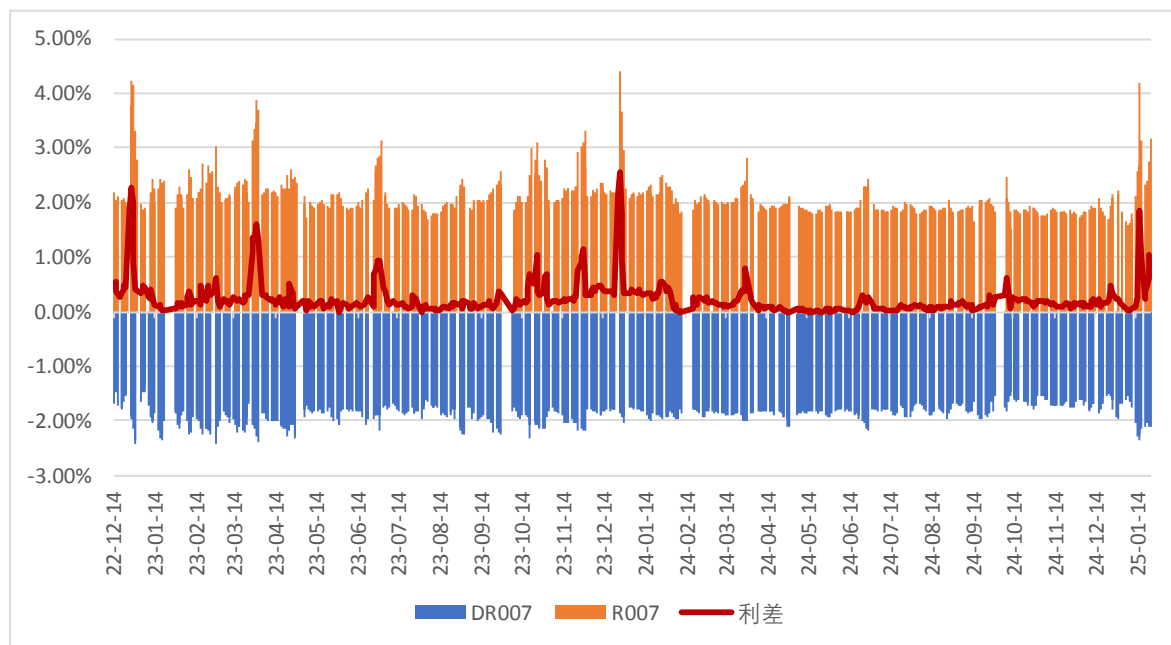
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

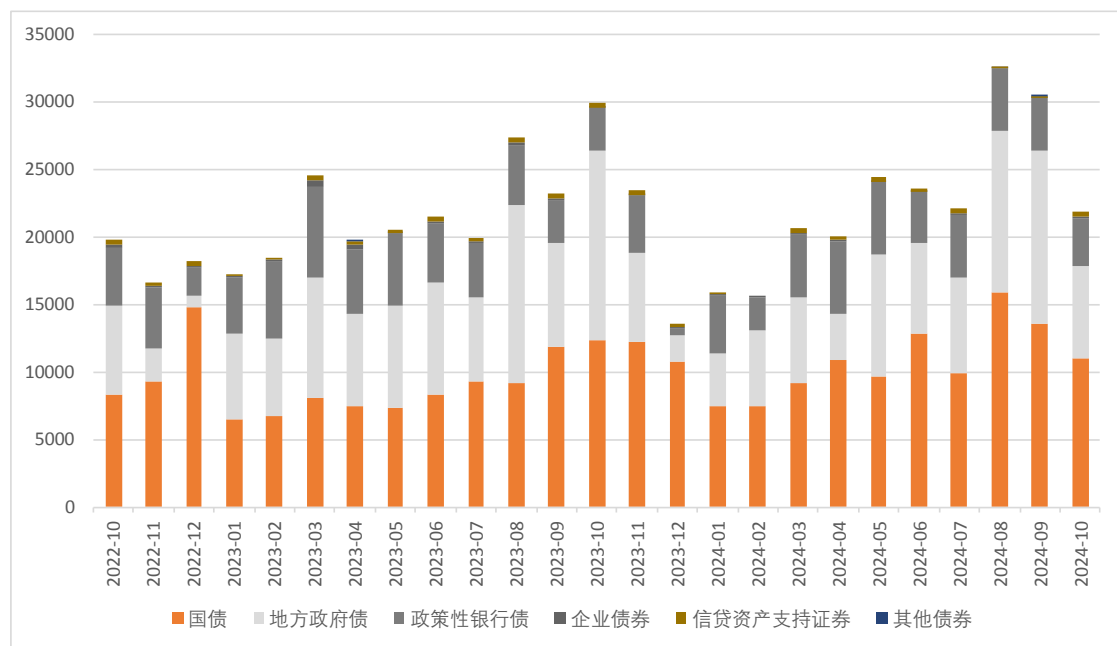
图：近期3个月同业存单收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

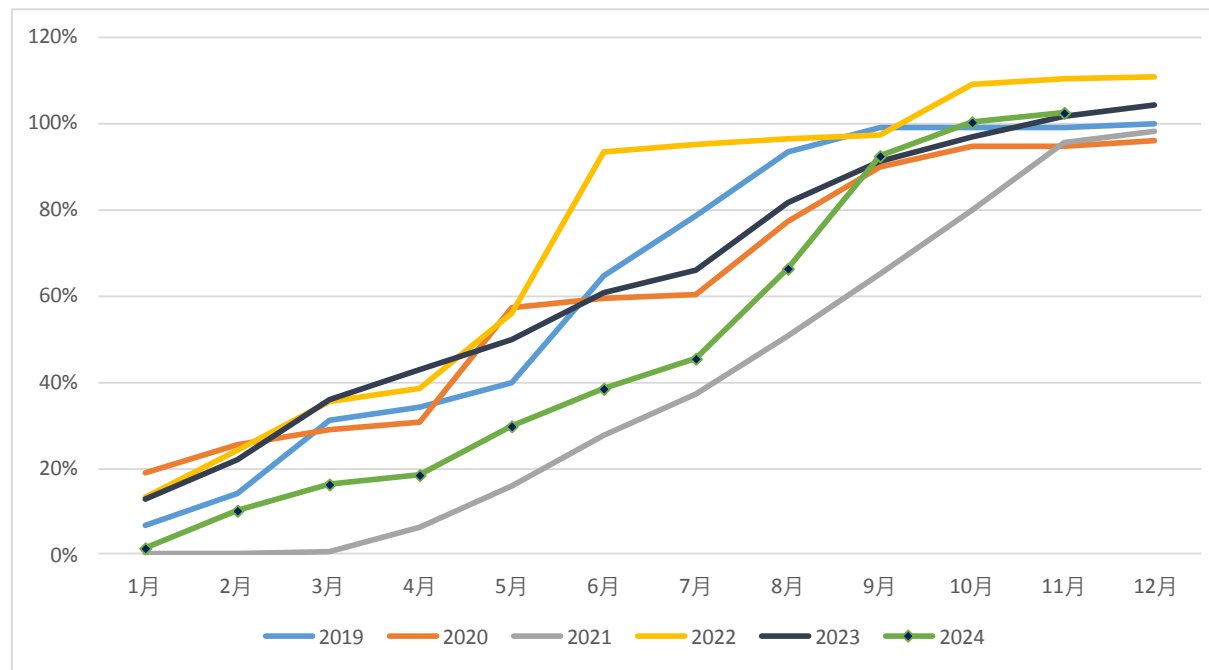
央行强调，合理把握利率水平，推动实体经济融资成本稳中有降。继续以我为主实施好利率调控，按照经济规律和逆周期调控需要，引导和把握宏观利率水平，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。

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

图：10月底前完成全年地方专项债发行额度



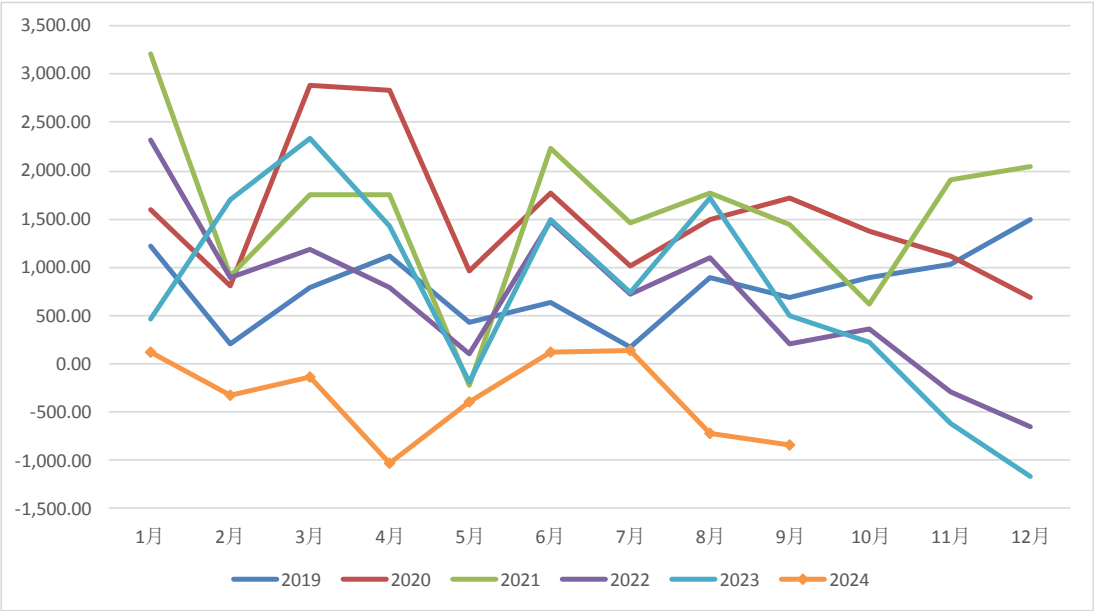
资料来源：WIND、华联期货研究所

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：城投债净融资额

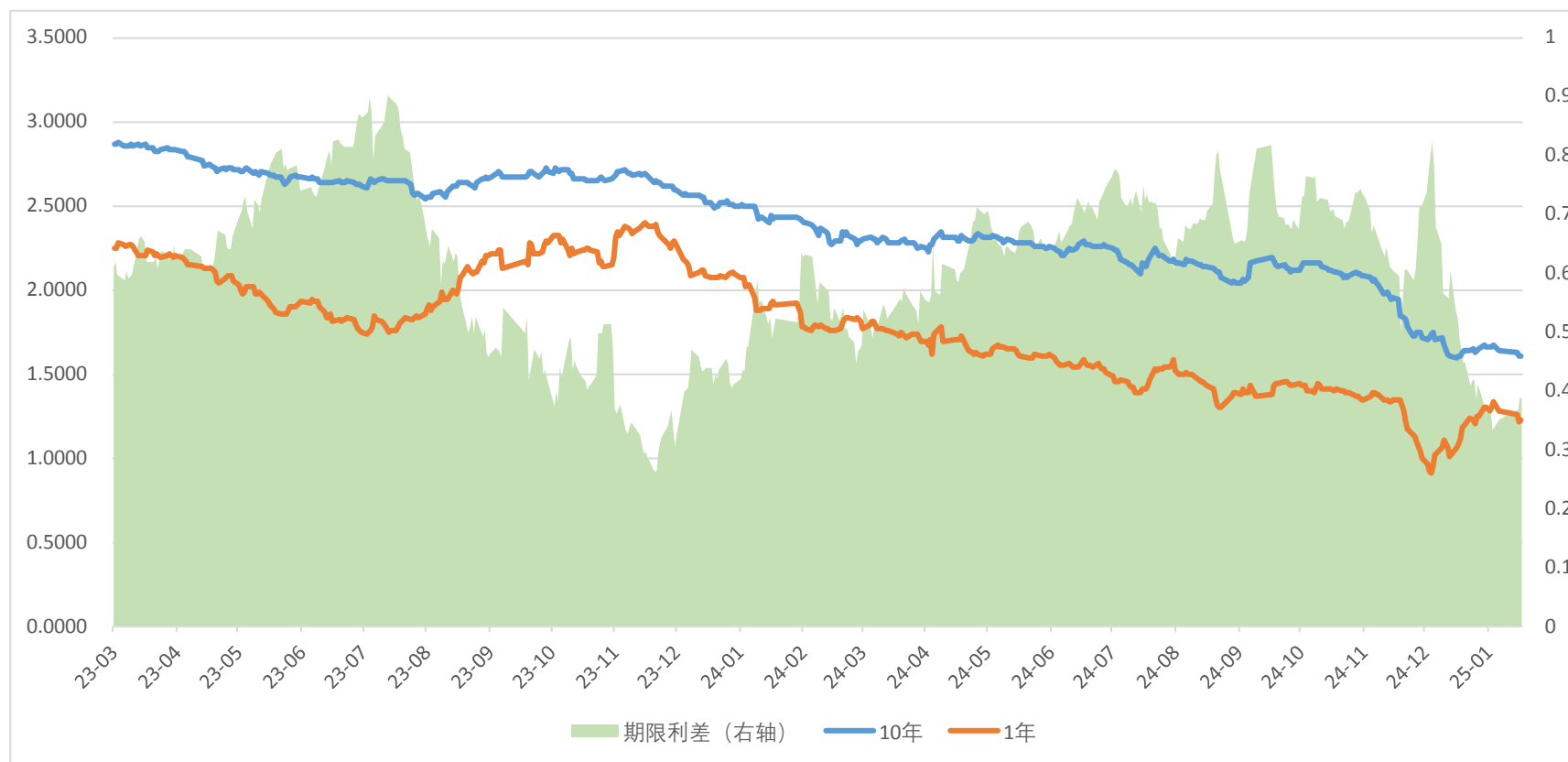


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：

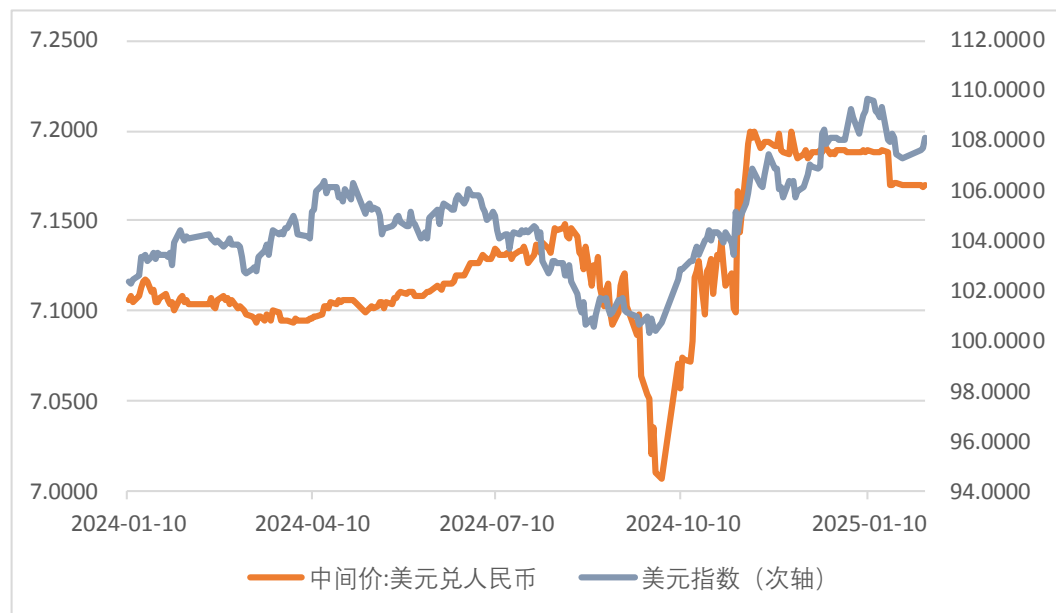
图：长短期国债收益率有所反弹



资料来源：WIND、华联期货研究所

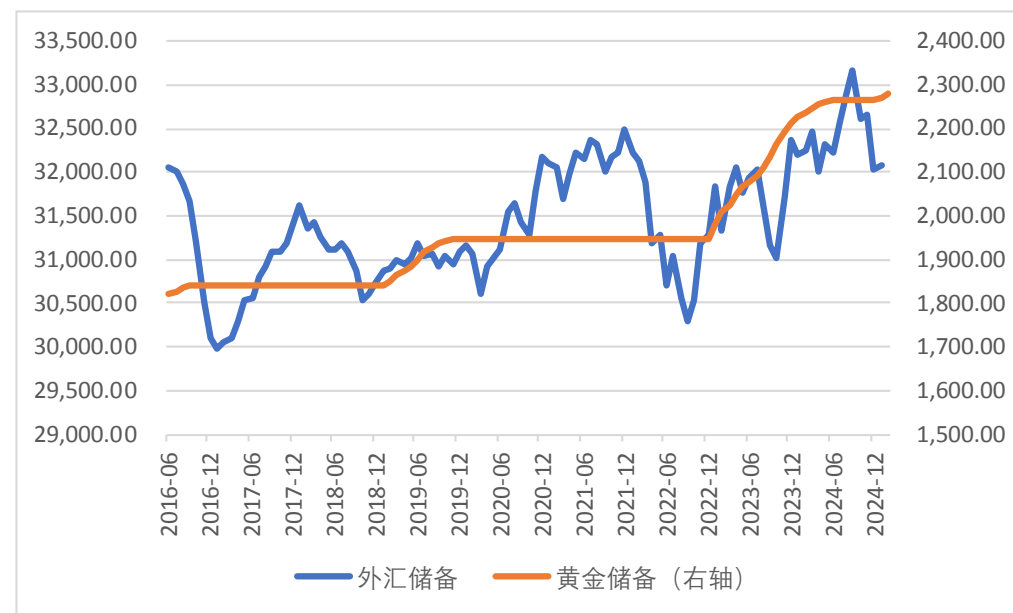
# 汇率

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



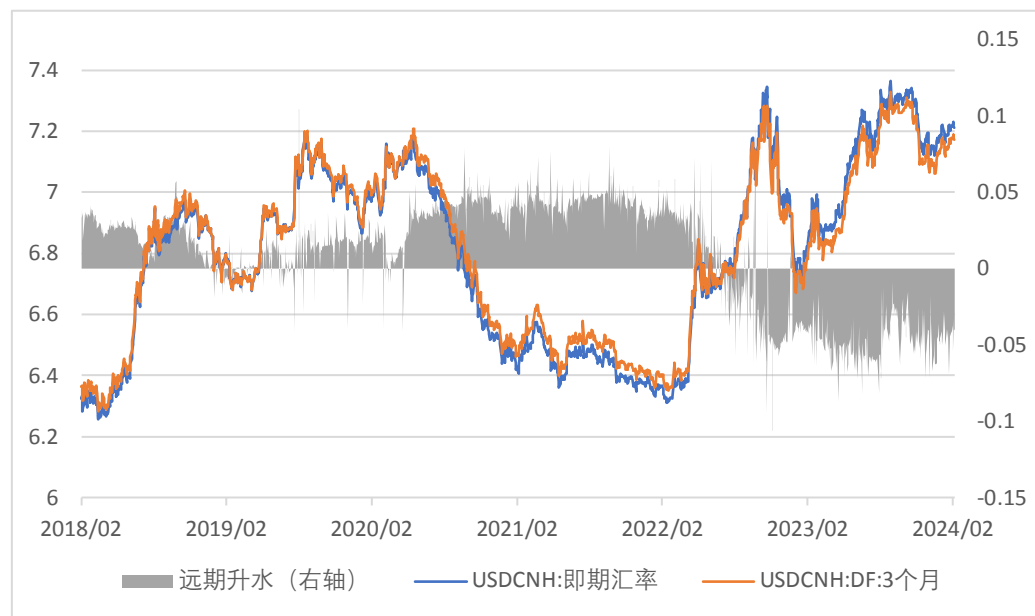
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

截至2024年11月末，我国央行黄金储备报7280万盎司，微增了16万盎司。这是中国央行自2024年5月以来暂停增持黄金六个月后，黄金储备首次出现小幅增持。在全球范围内，多个国家如俄罗斯和印度等也在不断增加黄金储备，以对冲经济不稳定和地缘政治风险。

截至2024年11月末，我国外汇储备规模为32659亿美元，较10月末上升48亿美元，升幅为0.15%。受主要经济体宏观数据和货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格总体上涨。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。

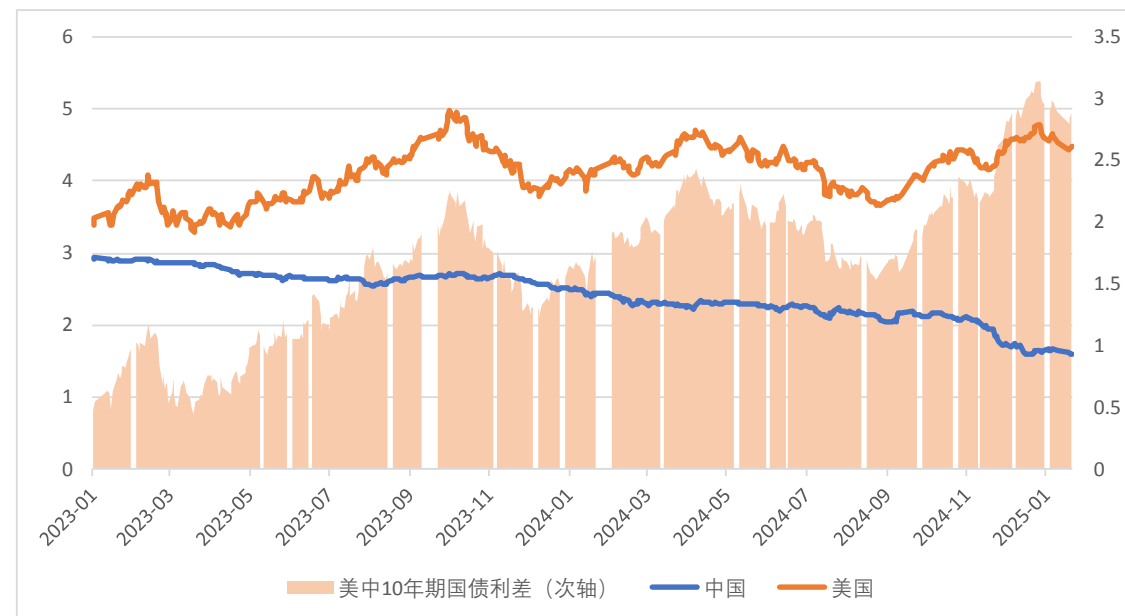
# 汇率

图：离岸人民币即期和远期汇率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中美利差走势



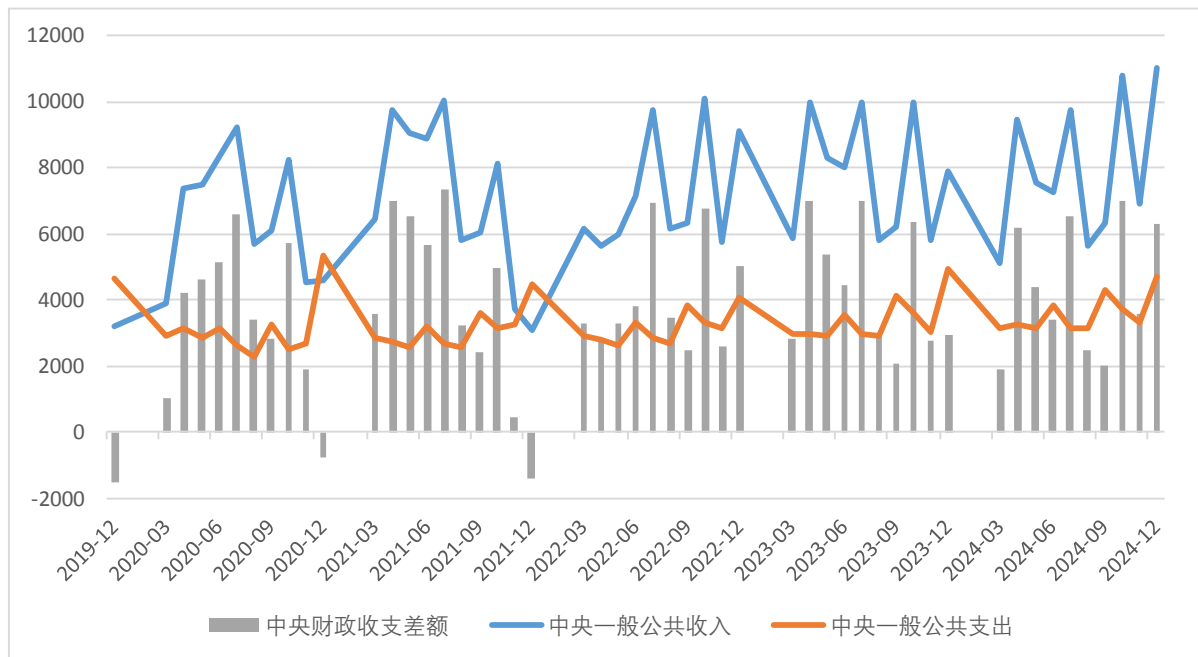
资料来源：中证指数公司、美联储、华联期货研究所

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

# 财政与就业

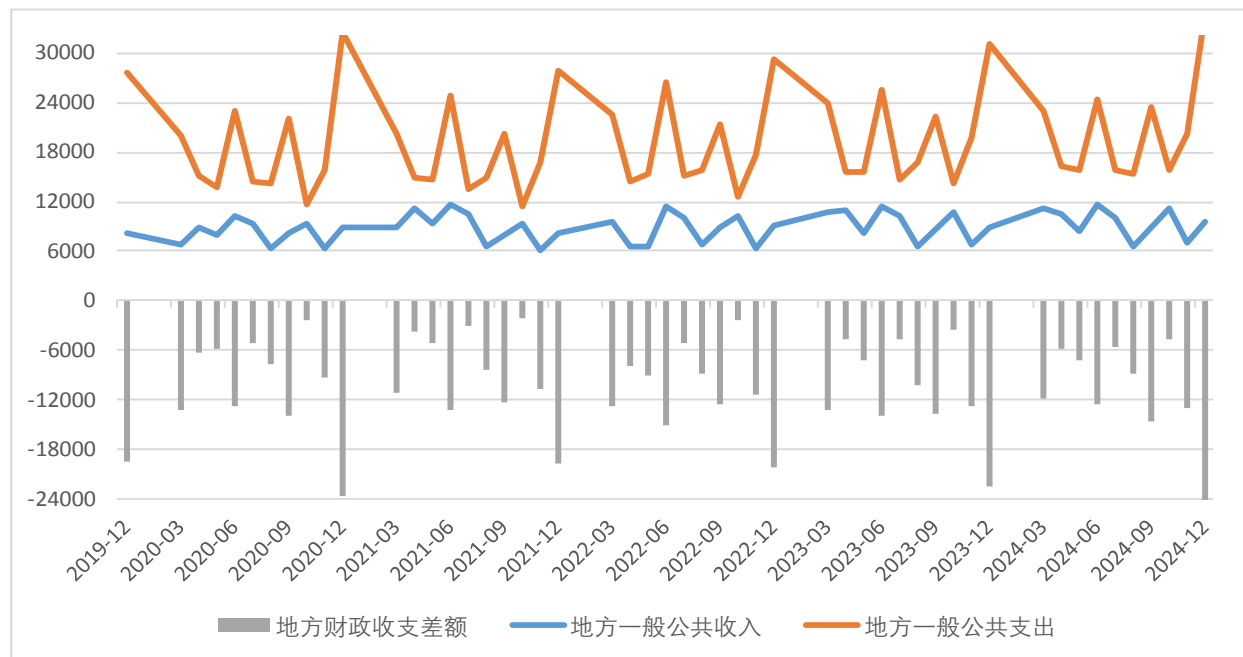
# 中央和地方财政预算收支

图：中央一般预算公共收支（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

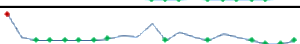
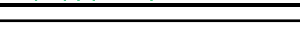
图：地方一般预算公共收支（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

# 一般公共财政收入

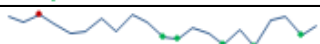
图：一般公共财政收入（亿元）

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

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 一般公共财政支出

图：一般公共财政支出（亿元）

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

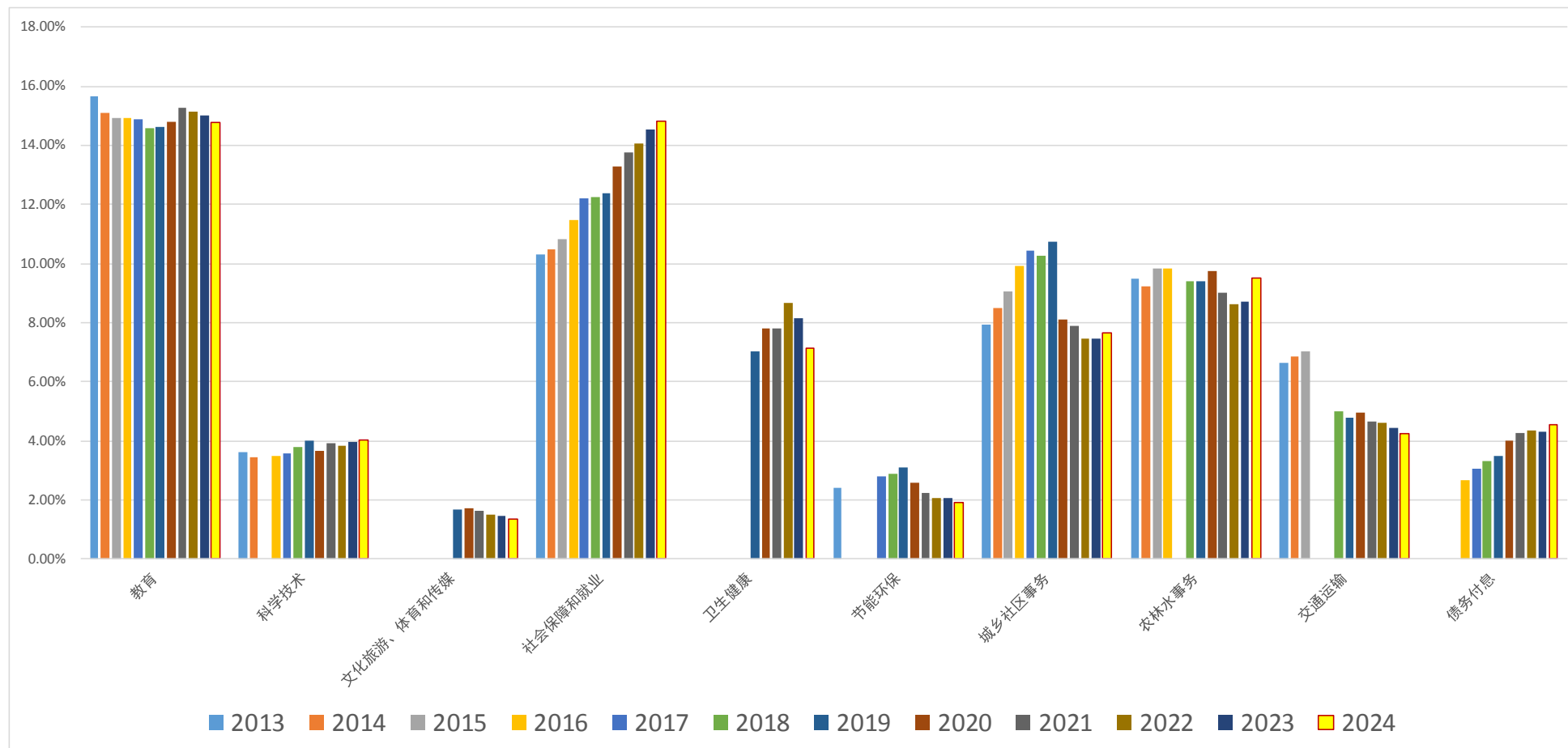
资料来源：WIND、华联期货研究所

# 财政支出比例



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

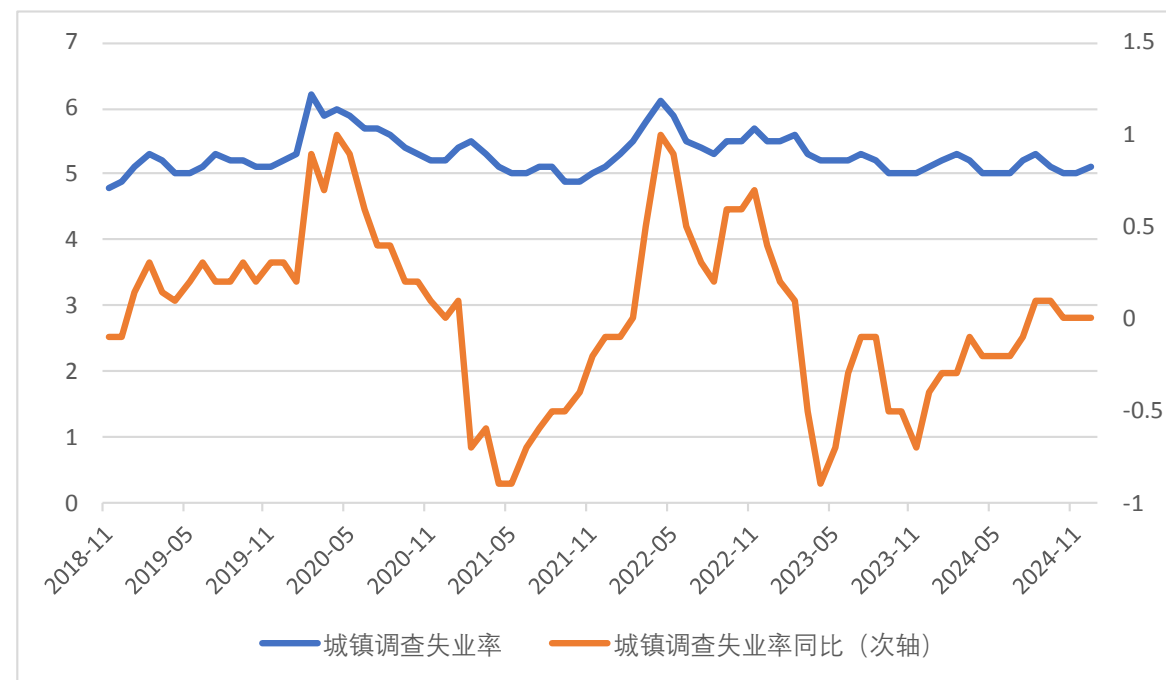
# 就业人口和失业率

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

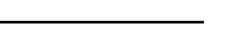


资料来源：WIND、华联期货研究所

# 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 | 近两年走势                                                                                 |
|----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 全球制造业PMI |      | 50.0    | 50.3    | 50.6    | 50.3    | 51.0    | 50.8    | 49.7    | 49.6    | 48.8    | 49.4     | 50.0     | 49.6     | 50.1    |    |
| 美洲市场     | 美国   | 50.7    | 52.2    | 51.9    | 50.0    | 51.3    | 51.6    | 49.6    | 47.9    | 47.3    | 48.5     | 49.7     | 49.4     | 51.2    |    |
|          | 巴西   | 52.8    | 54.1    | 53.6    | 55.9    | 52.1    | 52.5    | 54.0    | 50.4    | 53.2    | 52.9     | 52.3     | 50.4     | 50.7    |    |
|          | 加拿大  | 48.3    | 49.7    | 49.8    | 49.4    | 49.3    | 49.3    | 47.8    | 49.5    | 50.4    | 51.1     | 52.0     | 52.2     | 51.6    |    |
| 欧非中东市场   | 欧元区  | 46.6    | 46.5    | 46.1    | 45.7    | 47.3    | 45.8    | 45.8    | 45.8    | 45.0    | 46.0     | 45.2     | 45.1     | 46.6    |    |
|          | 英国   | 47.3    | 47.5    | 50.3    | 49.1    | 51.2    | 50.9    | 52.1    | 52.5    | 51.5    | 49.9     | 48.0     | 47.0     | 48.3    |    |
|          | 法国   | 43.1    | 47.1    | 46.2    | 45.3    | 46.4    | 45.3    | 44.0    | 43.9    | 44.6    | 44.5     | 43.1     | 41.9     | 45.0    |    |
|          | 德国   | 45.5    | 42.5    | 41.9    | 42.5    | 45.4    | 43.5    | 43.2    | 42.4    | 40.6    | 43.0     | 43.0     | 42.5     | 45.0    |    |
|          | 意大利  | 48.5    | 48.7    | 50.4    | 47.3    | 45.6    | 45.7    | 47.4    | 49.4    | 48.3    | 46.9     | 44.5     | 46.2     | 46.3    |    |
|          | 俄罗斯  | 52.4    | 54.7    | 55.7    | 54.3    | 54.4    | 54.9    | 53.6    | 52.1    | 49.5    | 50.6     | 51.3     | 50.8     | 53.1    |    |
| 亚太市场     | 中国   | 49.2    | 49.1    | 50.8    | 50.4    | 49.5    | 49.5    | 49.4    | 49.1    | 49.8    | 50.1     | 50.3     | 50.1     | 49.1    |    |
|          | 日本   | 48.0    | 47.2    | 48.2    | 49.6    | 50.4    | 50.0    | 49.1    | 49.8    | 49.7    | 49.2     | 49.0     | 49.6     | 48.7    |    |
|          | 韩国   | 51.2    | 50.7    | 49.8    | 49.4    | 51.6    | 52.0    | 51.4    | 51.9    | 48.3    | 48.3     | 50.6     | 49.0     | 50.3    |    |
|          | 印度   | 56.5    | 56.9    | 59.1    | 58.8    | 57.5    | 58.3    | 58.1    | 57.5    | 56.5    | 57.5     | 60.2     | 57.4     | 0.0     |   |
|          | 越南   | 50.3    | 50.4    | 49.9    | 50.3    | 50.3    | 54.7    | 54.7    | 52.4    | 47.3    | 51.2     | 50.8     | 49.8     | 48.9    |  |
|          | 新加坡  | 50.7    | 50.6    | 50.7    | 50.5    | 50.6    | 50.4    | 50.7    | 50.9    | 51.0    | 50.8     | 51.0     | 50.1     | 50.2    |  |
|          | 菲律宾  | 50.9    | 51.0    | 50.9    | 52.2    | 51.9    | 51.3    | 51.2    | 51.2    | 53.7    | 52.9     | 53.8     | 54.3     | 52.3    |  |
|          | 马来西亚 | 49.0    | 49.5    | 48.4    | 49.0    | 50.2    | 49.9    | 49.7    | 49.7    | 49.5    | 49.5     | 49.2     | 48.6     | 48.7    |  |
|          | 印尼   | 52.9    | 52.7    | 54.2    | 52.9    | 52.1    | 50.7    | 49.3    | 48.9    | 49.2    | 49.2     | 49.6     | 51.2     | 51.9    |  |
|          | 泰国   | 46.7    | 45.3    | 49.1    | 48.6    | 50.3    | 51.7    | 52.8    | 52.0    | 50.4    | 50.0     | 50.2     | 51.4     | 49.6    |  |

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

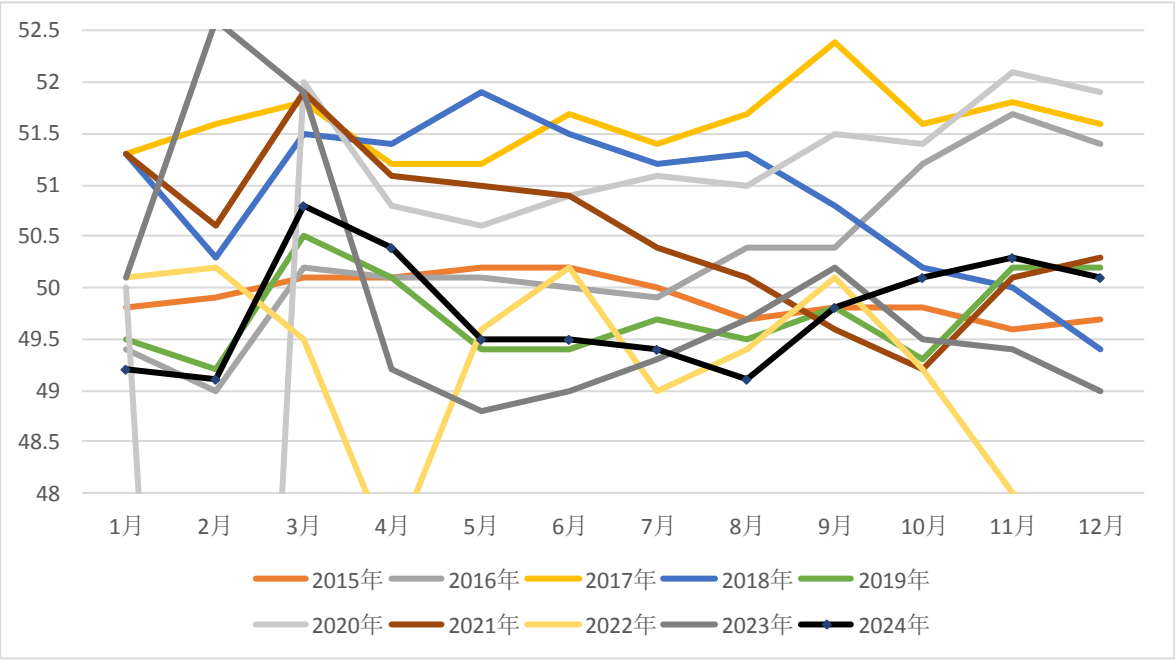
|           |           | 2024-01 | 2024-02 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 | 2024-07 | 2024-08 | 2024-09 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | 2025-01 | 近两年走势                                                                               |
|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国：制造业PMI |           | 49.2    | 49.1    | 50.8    | 50.4    | 49.5    | 49.5    | 49.4    | 49.1    | 49.8    | 50.1    | 50.3    | 50.1    | 49.1    |  |
| 生产        | 生产        | 51.3    | 49.8    | 52.2    | 52.9    | 50.8    | 50.6    | 50.1    | 49.8    | 51.2    | 52      | 52.4    | 52.1    | 49.8    |  |
|           | 采购量       | 49.2    | 48      | 52.7    | 50.5    | 49.3    | 48.1    | 48.8    | 47.8    | 47.6    | 49.3    | 51      | 51.5    | 49.2    |  |
|           | 进口        | 46.7    | 46.4    | 50.4    | 48.1    | 46.8    | 46.9    | 47      | 46.8    | 46.1    | 47      | 47.3    | 49.3    | 48.1    |  |
| 需求        | 新订单       | 49      | 49      | 53      | 51.1    | 49.6    | 49.5    | 49.3    | 48.9    | 49.9    | 50      | 50.8    | 51      | 49.2    |  |
|           | 新出口订单     | 47.2    | 46.3    | 51.3    | 50.6    | 48.3    | 48.3    | 48.5    | 48.7    | 47.5    | 47.3    | 48.1    | 48.3    | 46.4    |  |
|           | 在手订单      | 44.3    | 43.5    | 47.6    | 45.6    | 45.3    | 45      | 45.3    | 44.7    | 44      | 45.4    | 45.6    | 45.9    | 45.6    |  |
| 库存        | 产成品库存     | 49.4    | 47.9    | 48.9    | 47.3    | 46.5    | 48.3    | 47.8    | 48.5    | 48.4    | 46.9    | 47.4    | 47.9    | 46.5    |  |
|           | 原材料库存     | 47.6    | 47.4    | 48.1    | 48.1    | 47.8    | 47.6    | 47.8    | 47.6    | 47.7    | 48.2    | 48.2    | 48.3    | 47.7    |  |
| 物价        | 出厂价格      | 47      | 48.1    | 47.4    | 49.1    | 50.4    | 47.9    | 46.3    | 42      | 44      | 49.9    | 47.7    | 46.7    | 47.4    |  |
|           | 主要原材料购进价格 | 50.4    | 50.1    | 50.5    | 54      | 56.9    | 51.7    | 49.9    | 43.2    | 45.1    | 53.4    | 49.8    | 48.2    | 49.5    |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降1.0%，制造业景气水平有所回落。这主要是受到春节假日临近、企业员工集中返乡等因素影响。具体而言，生产指数为49.8%，比上月下降2.3个百分点，表明制造业生产活动有所放缓；新订单指数为49.2%，比上月下降1.8个百分点，表明制造业市场需求回落。不过，从行业来看，金属制品、专用设备、铁路船舶航空航天设备等行业的生产指数和新订单指数均高于51.5%，仍处于扩张区间，展现出较强的发展活力。值得关注的是，价格指数双双回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为49.5%和47.4%，比上月上升1.3和0.7个百分点。石油煤炭及其他燃料加工业两个价格指数均大幅回升至景气区间，纺织服装服饰、造纸印刷及文教体美娱用品等行业两个价格指数持续位于扩张区间，可能预示着后续市场行情的好转。虽然1月制造业PMI整体有所下降，但企业预期回升明显。生产经营活动预期指数为55.3%，比上月上升2.0个百分点，升至较高景气区间，表明多数制造业企业对节后市场发展信心较强。特别是铁路、船舶、航空航天设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数均位于60.0%以上高位景气区间，相关企业对未来市场预期更为乐观。

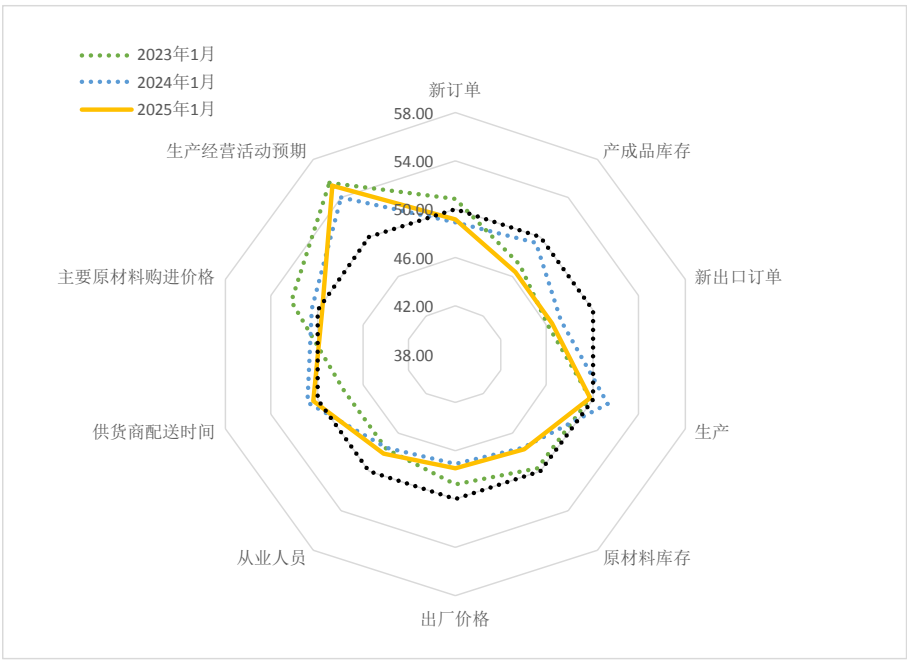
# 中国制造业PMI

图：近十年中国制造业PMI走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

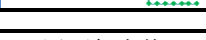
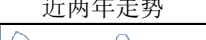
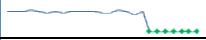
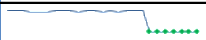
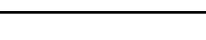
图：近三年中国制造业PMI分项比对



资料来源：WIND、华联期货研究所

# 中国制造业PMI

图：中、小型企业制造业PMI热力图

|                |           | 2023-12 | 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 | 近两年走势                                                                                 |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国：制造业PMI：中型企业 |           | 48.7    | 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    |    |
| 生产             | 生产        | 50.1    | 52.4    | 49.6    | 51.5    | 53.4    | 50.8    | 51.2    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 采购量       | 48.6    | 49.8    | 47      | 52.6    | 50.8    | 50.4    | 46.3    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 进口        | 44.3    | 43.1    | 45.4    | 48.1    | 47.5    | 46.9    | 44.5    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
| 需求             | 新订单       | 48.1    | 47      | 49.4    | 53.2    | 51.9    | 49.6    | 51.2    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 新出口订单     | 46.3    | 47.3    | 44.3    | 51.2    | 52.2    | 50.2    | 48.8    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 在手订单      | 44.1    | 45      | 42.3    | 49.2    | 46.1    | 45.9    | 44.9    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
| 库存             | 产成品库存     | 48.4    | 50.7    | 46.6    | 48.8    | 47.5    | 46.5    | 49.1    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 原材料库存     | 48      | 48.7    | 47.4    | 49.4    | 47.9    | 49.3    | 47      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
| 物价             | 出厂价格      | 46      | 47.7    | 47.8    | 48      | 49.4    | 51.2    | 50.8    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 主要原材料购进价格 | 50.9    | 51.1    | 50.9    | 50.6    | 53.4    | 55.5    | 53      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                |           | 2023-12 | 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 | 近两年走势                                                                                 |
| 中国：制造业PMI：小型企业 |           | 47.3    | 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    |    |
| 生产             | 生产        | 47.7    | 47.8    | 47.2    | 52.1    | 52.4    | 46.4    | 46.3    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |    |
|                | 采购量       | 45.6    | 44      | 39.9    | 52.3    | 50      | 43.5    | 44.3    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |   |
|                | 进口        | 47.8    | 44.3    | 44.6    | 52.7    | 47.2    | 39.9    | 46.1    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 需求             | 新订单       | 46.5    | 46.4    | 43.8    | 51.9    | 51.2    | 44.8    | 46.4    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 新出口订单     | 46.9    | 44.6    | 37.5    | 49.4    | 49.6    | 45.2    | 47.1    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 在手订单      | 41.5    | 39.8    | 36.5    | 46.9    | 43.7    | 43.1    | 41.8    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 库存             | 产成品库存     | 44.4    | 44.8    | 41.5    | 48.1    | 45.6    | 44.1    | 47.6    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 原材料库存     | 44.7    | 42.2    | 43.3    | 47.5    | 47.6    | 45.3    | 46.6    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 物价             | 出厂价格      | 47.2    | 45.9    | 47.1    | 46.1    | 48.9    | 47.1    | 47.4    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 主要原材料购进价格 | 49.8    | 49.7    | 51.1    | 53      | 54.7    | 56.7    | 51.5    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

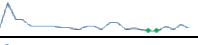
图：大型企业制造业PMI热力图

|                |         | 2023-12 | 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 | 近两年走势                                                                               |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国：制造业PMI:大型企业 |         | 50      | 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    |  |
| 生产             | 生产      | 51.5    | 52.3    | 51.2    | 52.7    | 52.8    | 52.7    | 52.1    | 52.1    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 采购量     | 50.9    | 51.4    | 52.6    | 53      | 50.5    | 51.1    | 50.8    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 进口      | 47      | 48.5    | 47.1    | 51      | 50.1    | 47.8    | 47.9    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 需求             | 新订单     | 50.2    | 51.5    | 51.3    | 53.4    | 50.6    | 51.6    | 49.8    | 50.6    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 新出口订单   | 45.3    | 47.7    | 49.1    | 51.8    | 50      | 48.1    | 48.3    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 在手订单    | 46.3    | 46      | 47.7    | 46.9    | 46.1    | 45.9    | 46.4    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 库存             | 产成品库存   | 49.1    | 50.9    | 51.8    | 49.3    | 47.9    | 47.5    | 48.1    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 原材料库存   | 49      | 49.5    | 49.4    | 47.6    | 48.4    | 47.9    | 48.4    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
| 物价             | 出厂价格    | 49      | 46.9    | 48.8    | 47.6    | 49.3    | 51.2    | 46.4    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |
|                | 原材料购进价格 | 52.7    | 50.3    | 49.2    | 49.2    | 54      | 57.8    | 51      | 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

|            |         | 2023-12 | 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 | 近两年走势                                                                               |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国：非制造业PMI |         | 50.4    | 50.7    | 51.4    | 53      | 51.2    | 51.1    | 50.5    | 50.2    | 50.3    | 50      | 50.2    | 50      | 52.2    | 50.2    |  |
| 生产         | 业务活动预期  | 60.3    | 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    |  |
|            | 从业人员    | 47.1    | 47      | 47      | 46.6    | 47.2    | 46.2    | 45.8    | 45.5    | 45.2    | 44.7    | 45.8    | 45.4    | 45.8    | 46.7    |  |
|            | 供应商配送时间 | 51      | 52      | 50.3    | 51.1    | 51      | 51      | 50.5    | 50.5    | 50.6    | 50.2    | 51.2    | 51.2    | 51.5    | 51.3    |  |
| 需求         | 新订单     | 47.5    | 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    |  |
|            | 新出口订单   | 50.9    | 45.2    | 47.3    | 47.3    | 48.4    | 47.6    | 48.8    | 49.6    | 47.6    | 47      | 50      | 48.2    | 50      | 44.6    |  |
|            | 在手订单    | 43.9    | 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    |  |
| 库存         | 存货      | 46      | 47.2    | 46.4    | 46.2    | 46      | 45.2    | 45.5    | 45.4    | 45.1    | 45.1    | 45.7    | 45.3    | 46.4    | 45      |  |
| 物价         | 销售价格    | 49.3    | 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    |  |
|            | 投入品价格   | 49.6    | 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    |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1月份，非制造业商务活动指数为50.2%，比上月下降2.0%，非制造业景气水平明显回落。需求方面，受春节假期影响，消费场景发生变化，需求结构有所调整。新订单指数、新出口订单指数、在手订单指数分别较上月下降1.8、1.2、1.0个百分点，需求总体景气度仍处于较低水平。

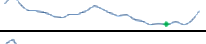
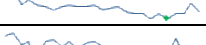
从行业来看，交通运输、仓储和邮政业，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业等行业商务活动指数位于53.0%以上的较高景气区间，展现出较强的行业活力。这些行业在春节期间，因物流运输需求增加、信息通讯服务需求稳定以及金融服务支持等因素，保持了较好的发展态势。

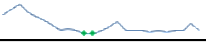
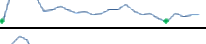
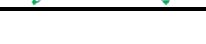
从市场预期看，业务活动预期指数为56.7%，比上月下降0.8个百分点，但仍处于较高景气区间，表明非制造业企业对近期市场发展信心有所增强。分行业看，建筑业业务活动预期指数为56.5%，比上月下降0.6个百分点；服务业业务活动预期指数为56.8%，比上月下降0.8个百分点。

2025年1月份，综合PMI产出指数为50.1%，比上月下降2.1个百分点，表明我国经济总体产出继续保持扩张。

# 中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

|                |        | 2023-12 | 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 | 近两年走势                                                                               |
|----------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国：非制造业PMI：建筑业 |        | 56.9    | 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    |  |
| 生产             | 业务活动预期 | 65.7    | 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    |  |
|                | 从业人员   | 51.7    | 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    |  |
| 需求             | 新订单    | 50.6    | 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    |  |
| 物价             | 销售价格   | 51.7    | 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    |  |
|                | 投入品价格  | 51.4    | 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    |  |

|                |        | 2023-12 | 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 | 近两年走势                                                                                |
|----------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国：非制造业PMI：服务业 |        | 49.3    | 50.1    | 51      | 52.4    | 50.3    | 50.5    | 50.2    | 50      | 50.2    | 49.9    | 50.1    | 50.1    | 52      | 50.3    |   |
| 生产             | 业务活动预期 | 59.4    | 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    |   |
|                | 从业人员   | 46.3    | 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    |   |
| 需求             | 新订单    | 47      | 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    |   |
| 物价             | 销售价格   | 48.9    | 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    |   |
|                | 投入品价格  | 49.3    | 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    |  |

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1月份建筑业商务活动指数为49.3%，比上月下降3.9个百分点；服务业商务活动指数为50.3%，比上月下降1.7个百分点。

建筑业新订单指数为44.7%，比上月下降6.7个百分点，降至荣枯线以下。分行业看，房屋建筑业业务活动预期指数较上月上升，且在56%以上，土木工程建筑业业务活动预期指数虽较上月下降，但仍在61%以上。房屋建筑业和土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数较上月均有不同程度下降，临近春节，包括房屋建筑和基础建设相关行业进入传统淡季，供需活动有所回调。



华联期货  
HUALIAN FUTURES

# 美国宏观

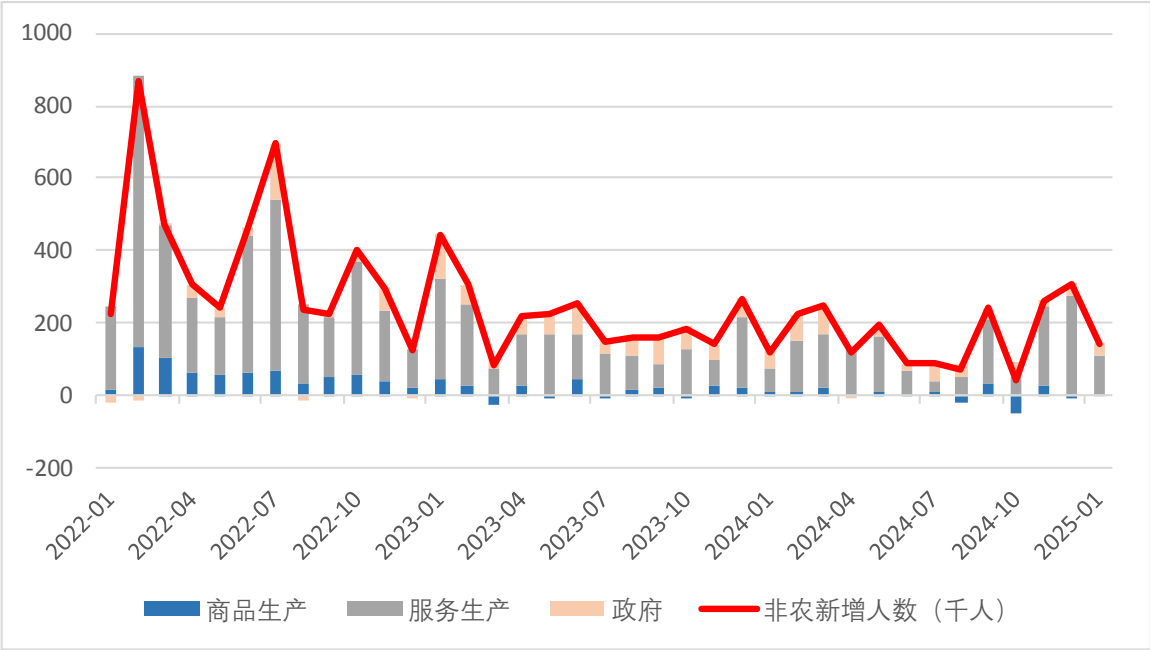
# 美实际GDP环比贡献

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    |

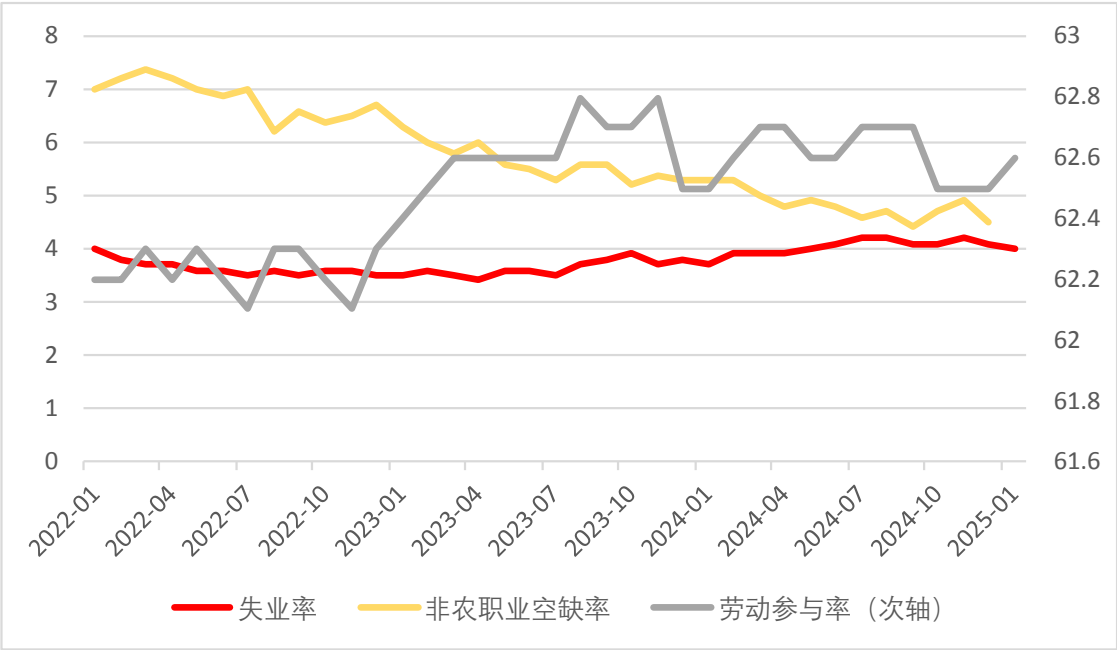
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

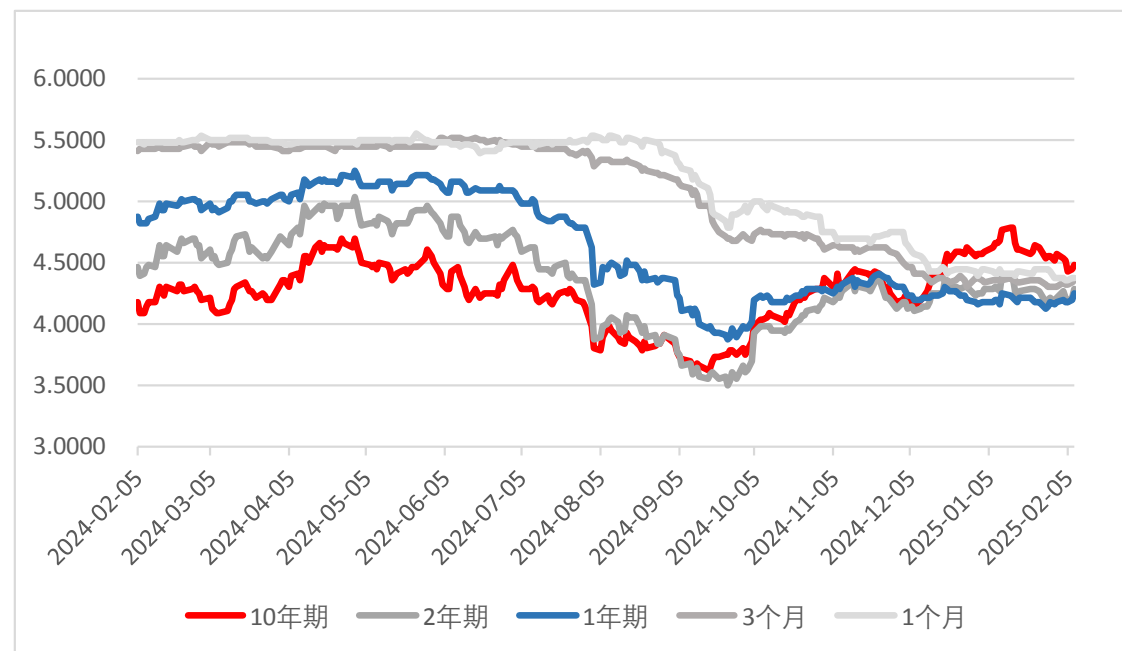
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

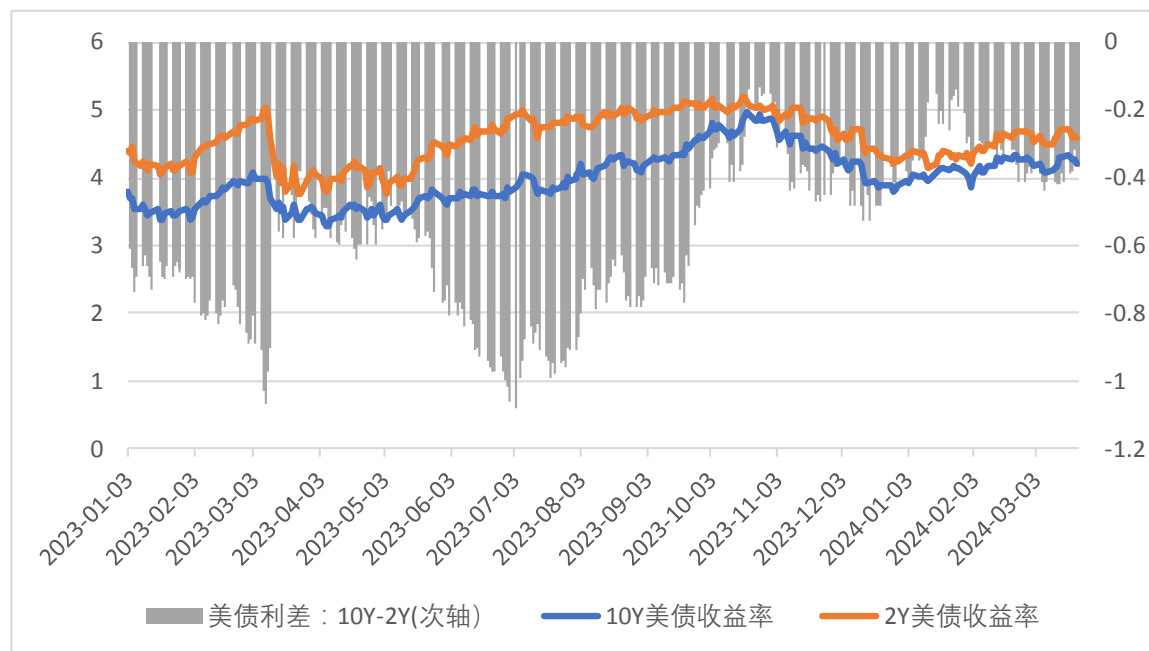
# 美债收益率

图：美债各期限收益率



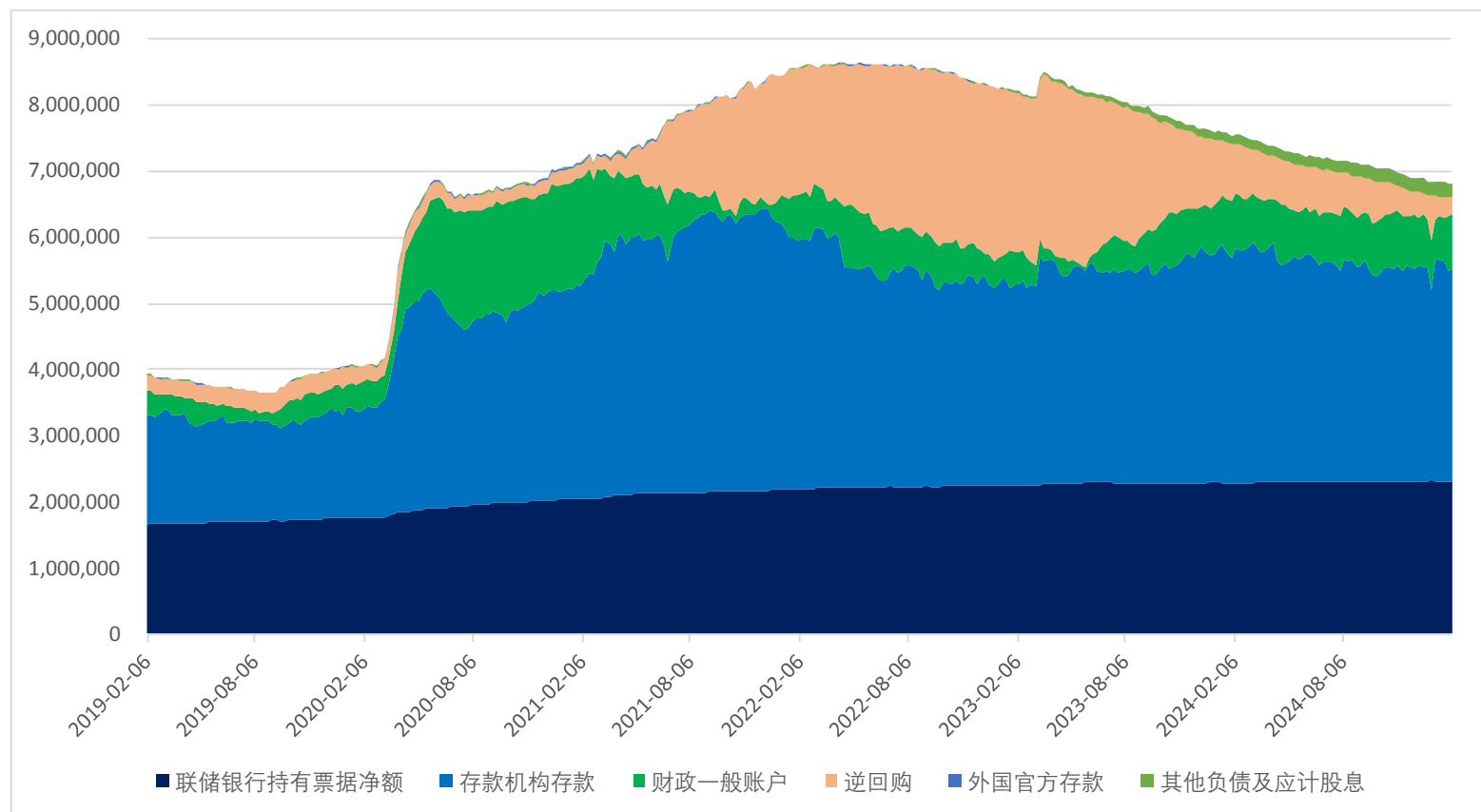
资料来源：WIND、华联期货研究所

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。