

# 华联期货宏观周报

——反内卷政策出台 工业企业利润加速下降

20250727

作者：石舒宇

■ 0769-22116880

■ 从业资格号：F03117664

■ 交易咨询号：Z0022772

1 周度观点及策略

2 国民经济核算

3 工业

4 价格指数

5 对外贸易与投资

6 固定资产投资

7 国内贸易

8 交通运输

9 银行与货币

10 利率汇率

11 财政与就业

12 景气调查

13 美国宏观

# 周度观点及策略

# 反内卷重要政策梳理

时间	会议/单位	内容
2025/07/25	发改委/市场监管总局	定价机关可通过制定定价机制，确定政府定价的水平，完善低价倾销的认定标准。
2025/07/18	工信部	工信部：推进全国统一大市场建设 推动落后产能有序退出。
2025/07/01	中央财经委	纵深推进全国统一大市场建设，要求聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。
2025/07/01	求是	<b>新兴行业出现供应链结构性矛盾</b> 。与过去基本竞争主要集中在钢铁、水泥、轻工产品等传统产业不同，当前一个突出现象是，光伏、锂电池、新能源汽车、电商平台等新兴行业也深陷其中。
2025/06/29	人民日报	近年来，我国以新能源汽车、锂电池和光伏产品为代表的“新三样”产品建勋发展。但也要看到高投入、低产出的“内卷式”竞争，于产业健康发展无利，也非高质量发展的本义。
2025/03/17	总书记讲话	在贵州考察时发表讲话：贵州要积极融入 <b>全国统一大市场建设</b> ，坚决破除地方保护，市场分割，“内卷式”竞争，为社会创新营造稳定公平透明、可预期的环境。
2025/03/06	人大记者会	国家发展改革委分析行业出台化解矛盾、产业结构矛盾的具体方案，推动落后低效产能退出，扩大中高端产品能供给，让供需侧更好适应市场需求变化。
2025/03/05	政府工作报告	加快建立健全全球制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出，要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争。
2024/12/31	中央经济工作会议	<b>综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。</b>
2024/07/30	政治局会议	要强化行业自律防止“内卷式”恶性竞争。

# 反内卷涉及商品品种













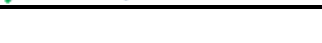
商品品种	时间	事件
焦煤&焦炭	07/21	中国炼焦行业协会市场委员会召开会议，决议自7月22日起上调焦炭价格（湿熄焦+50元/吨，干熄焦+55元/吨），并要求焦企与钢厂协商合理定价，避免恶性竞争。
	07/22	国家能源局严查煤矿“以量补价”行为，要求超公告产能10%的企业停产整改，预计缩减产能。
螺纹钢&铁矿石	07/18	工信部发布钢铁行业稳增长方案，重点淘汰低效产能，严控新增产能。
	07/21	钢铁政策抓手为限制超产，预计提升产能利用率至70%，错峰生产强化价格稳定。
纯碱	06/06	工信部明确纯碱行业“双碳”目标，要求2025年能效标杆产能占比达50%，限制新增化学法产能。
玻璃	6月末	国内十大光伏玻璃厂商决定集体减产30%。
多晶硅&工业硅	07/03	工信部召开光伏企业座谈会，推动行业自律控产。
	07/22	7月N型复投料均价从34500元/吨快速上涨至46000元/吨。
碳酸锂	6月	《关于促进电池产业链健康发展的倡议书》，比亚迪等缩短供应商账期至60天。
	07/17	藏格矿业全资子公司藏格钾肥收到《关于责令立即停止锂资源开发利用活动的通知》。

- 2025年1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34365.0亿元，**同比下降1.8%（前值1.1%）**；规模以上工业企业实现营业收入66.78万亿元，同比增长2.5%（前值2.7%）。主要行业利润情况如下：**黑色金属冶炼和压延加工业利润同比增长13.7倍**，农副食品加工业增长22.8%，电气机械和器材制造业增长13.0%，有色金属冶炼和压延加工业增长7.8%，通用设备制造业增长6.5%，电力、热力生产和供应业增长5.6%，专用设备制造业增长4.4%，汽车制造业增长3.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长3.5%，非金属矿物制品业下降5.4%，纺织业下降8.1%，化学原料和化学制品制造业下降9.0%，石油和天然气开采业下降11.5%，煤炭开采和洗选业下降53.0%，**石油、煤炭及其他燃料加工业同比增亏**。
- 2025年1—6月份，采矿业实现利润总额4294.1亿元，同比下降30.3%（前值下降29%）；制造业实现利润总额25900.6亿元，增长4.5%（前值5.4%）；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4170.4亿元，增长3.3%（前值3.7%）。
- 2025年上半年，全国固定资产投资（不含农户）248654亿元，同比增长2.8%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长6.6%。分领域看，基础设施投资同比增长4.6%，制造业投资增长7.5%，房地产开发投资下降11.2%。全国新建商品房销售面积45851万平方米，同比下降3.5%；新建商品房销售额44241亿元，下降5.5%。分产业看，第一产业投资同比增长6.5%，第二产业投资增长10.2%，第三产业投资下降1.1%。民间投资同比下降0.6%；扣除房地产开发投资，其他民间投资增长5.1%。**高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资同比分别增长37.4%、26.3%、21.5%**。6月份，固定资产投资（不含农户）环比下降0.12%。
- 2025年上半年，全国城镇调查失业率平均值为5.2%，比一季度下降0.1个百分点。**6月份，全国城镇调查失业率为5.0%**。本地户籍劳动力调查失业率为5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为4.8%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.8%。31个大城市城镇调查失业率为5.0%。全国企业就业人员周平均工作时间为48.5小时。二季度末，外出务工农村劳动力总量19139万人，同比增长0.7%。

# 国民经济核算

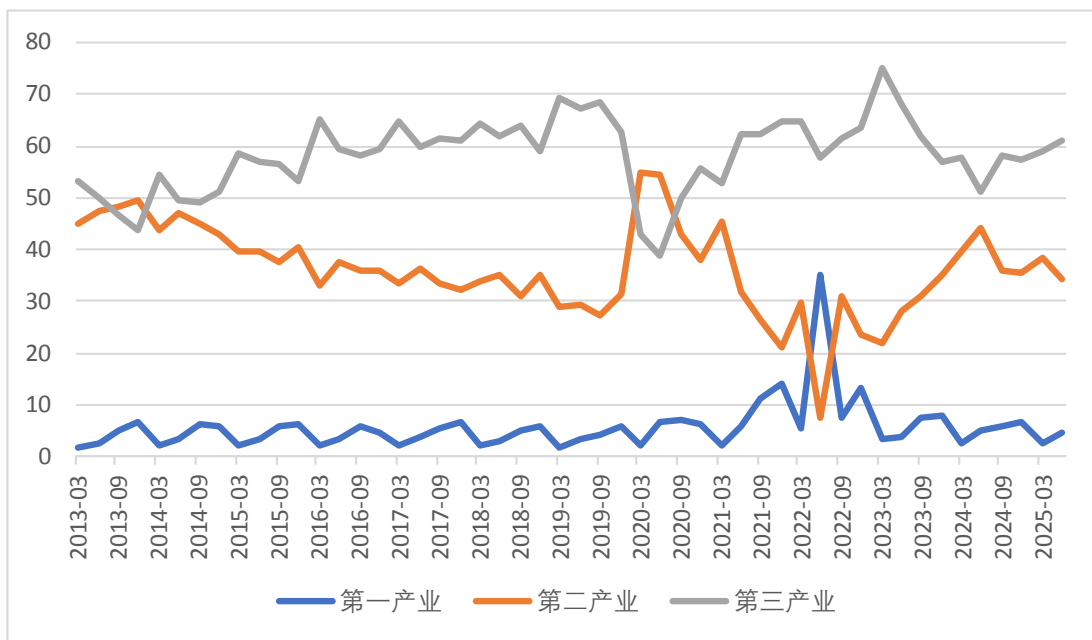
# GDP同比

图：实际GDP同比（%）

	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	2025年3月	2025年6月	近五年当季同比走势
<b>GDP季度同比</b>	4.7	6.5	5	5.3	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	
农林牧渔业	3.8	4	4.3	4.3	3.5	3.8	3.5	3.9	3.7	4	
工业	2.5	4.2	3.8	4.8	6	5.9	5.1	5.8	6.3	6.2	
制造业	2.3	4.4	4.1	4.8	6.4	6.2	5	6.2	6.8	6.5	
建筑业	6.8	8.3	6.7	6.7	5.8	4.3	3	3.4	3.1	-0.6	
服务业	5.9	7.9	5.6	5.7	5	4.2	4.8	5.8	5.3	5.7	
批发和零售业	6.6	8.6	6.1	7.6	6	5.3	5	5.7	5.8	6	
交通运输、仓储和邮政业	5	8.9	8.6	9.5	7.3	6.5	6.6	7.9	7.2	5.6	
住宿和餐饮业	15.4	19.3	14.5	16.5	7.3	5.9	5.9	6.6	5.1	5.2	
金融业	5.4	6.1	4.9	4.4	5.2	4.3	6.2	6.5	3.8	5.8	
房地产业	1.8	-0.6	-2.1	-2.2	-4.3	-3.8	-1.2	2	1	1	
信息传输、软件和信息技术服务业	11.8	15.2	10.8	11.6	13.7	10.2	10	9.6	10.3	11.8	
租赁和商务服务业	8.4	17.2	11	11	10.8	8.7	10.8	11	10.2	9	

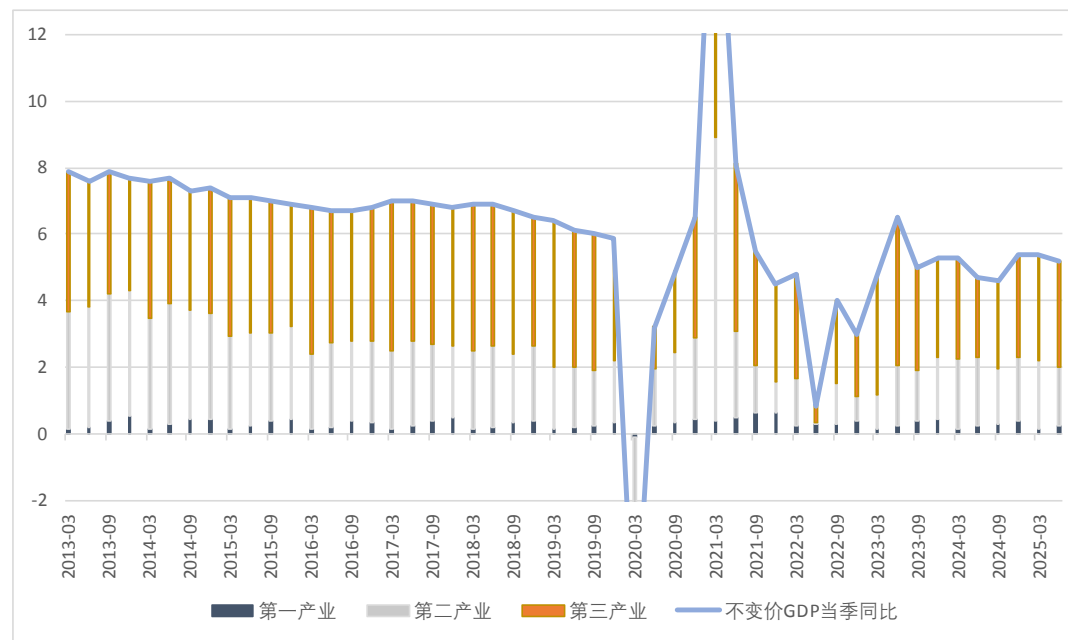
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三次产业对不变价GDP当季同比增长的贡献率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三次产业对GDP当季同比的拉动



资料来源：WIND、华联期货研究所

# GDP同比贡献

图：GDP各分项贡献

GDP各部分贡献率	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	2025年3月	2025年6月
农林牧渔业	3.35	3.70	4.88	5.87	2.79	3.90	4.68	5.39	2.75	3.76
工业	17.32	19.25	20.68	22.28	35.95	37.45	36.01	34.68	36.27	36.32
建筑业	6.48	8.24	8.53	8.72	5.02	5.79	5.36	5.11	2.66	0.80
交通运输、仓储和邮政业	4.22	5.19	5.95	6.15	5.84	6.03	6.30	6.13	5.75	5.33
批发和零售业	13.86	13.35	12.95	13.27	11.67	11.56	11.25	11.16	11.06	11.38
住宿和餐饮业	4.91	4.44	4.54	4.71	2.34	2.18	2.25	2.29	1.66	1.67
金融业	9.13	7.77	7.56	6.91	8.09	7.53	8.16	8.16	5.76	7.07
房地产业	3.02	0.82	-0.41	-0.93	-6.42	-6.00	-4.53	-2.46	1.27	1.26
信息传输、软件和信息技术服务业	11.83	11.07	9.97	9.55	13.13	11.92	10.82	9.72	10.45	11.12
租赁和商务服务业	6.55	7.60	7.64	7.80	7.94	7.24	7.83	8.14	7.90	7.17

资料来源：WIND、华联期货研究所

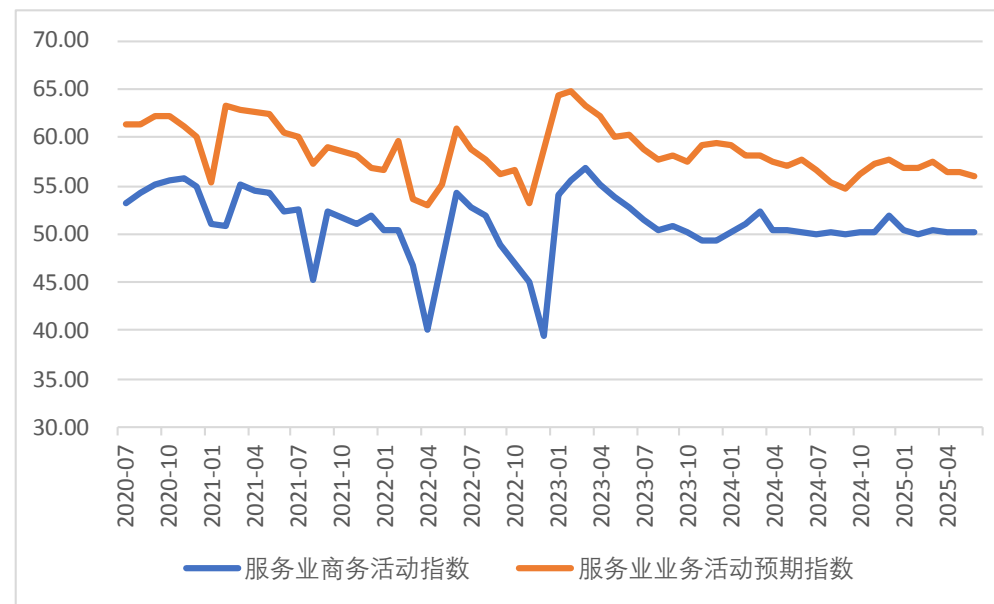
# 服务业生产指数

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

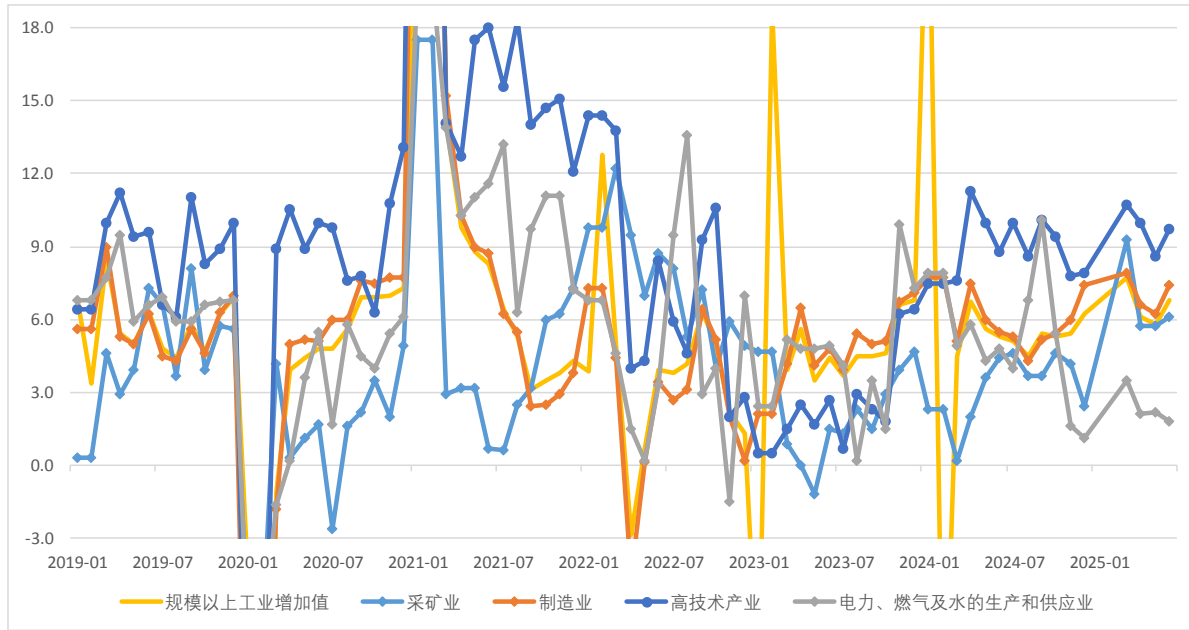
图：服务业商务活动和业务活动预期



资料来源：WIND、华联期货研究所

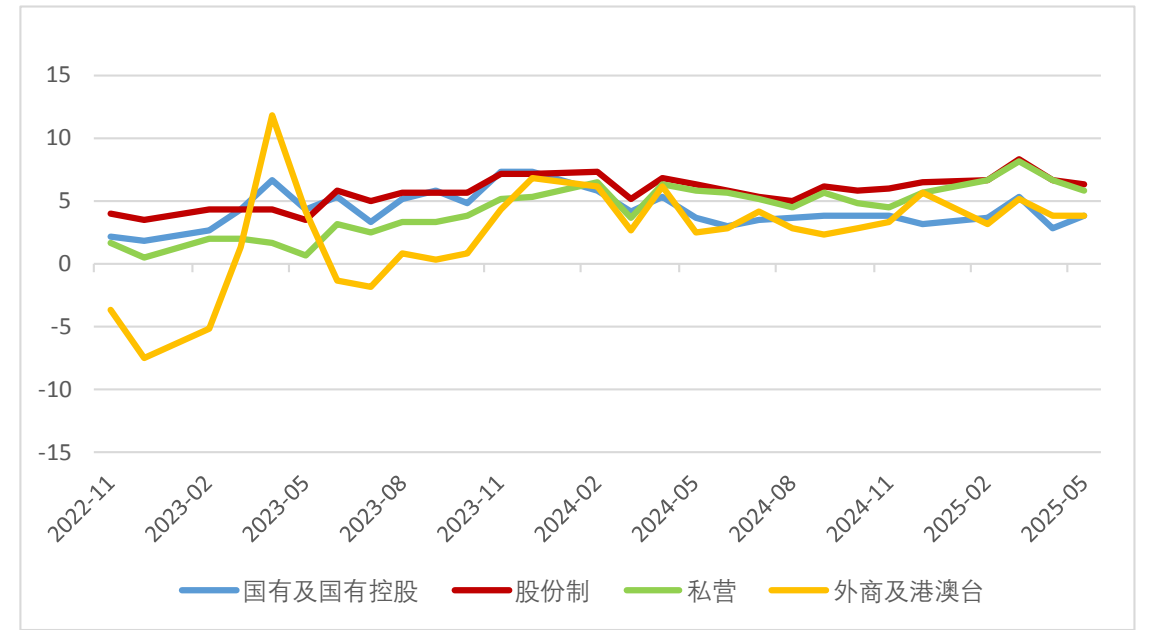
# 工业

图：三大工业门类行业同比增长























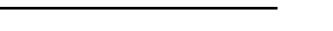
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：四大所有制企业增加值同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：规模以上工业主要行业增加值

主要行业增加值同比	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	近两年同比走势
煤炭开采和洗选业	4.4	4.2	4.7	3.3	3.2	4.5	3.7	2.7	5.4	10.6	6.3	5.5	6.5	
石油和天然气开采业	1.6	4.4	5.7	4	2	5.8	5.3	2.2	0.9	6.8	4.3	5.3	3.6	
农副食品加工业	-0.9	0.9	0.2	-0.1	1.7	1.3	4.7	6.1	8.3	5.4	7.3	7.6	8.2	
食品制造业	3.5	4.8	7.1	6.9	4.1	4.2	5.8	8.4	5.2	7.1	7	6.7	6.4	
酒、饮料和精制茶制造业	5.1	7.2	2.7	5.2	5.6	3	1.5	3.6	3.9	7.3	5.5	4.1	3.4	
纺织业	5.3	5.1	5.9	4.4	5.1	3.8	5.4	4.6	7	5.7	2.9	0.6	2.5	
化学原料和化学制品制造业	12.7	9.2	8.6	5.9	4.6	6.9	9.5	9.4	9.5	8.8	8	5.9	7.5	
医药制造业	4	6.2	1.5	2.8	11	7.8	5.4	2.8	-0.1	1.2	2.2	1.3	2.7	
橡胶和塑料制品业	8.6	8.6	7.3	5.4	6.9	7.2	7.7	9.7	8.9	7.6	6	5.4	6.7	
非金属矿物制品业	-0.6	-0.4	-2.9	-5.5	-3.8	-2.6	-2.3	-0.1	-2.1	0.9	0.4	-0.6	-0.1	
黑色金属冶炼和压延加工业	3.9	3.3	-1.5	-2.1	2.7	4	6.7	8.7	5.7	7.7	5.8	4.8	4.1	
有色金属冶炼和压延加工业	9.3	10.2	9.4	6.6	8.8	7.7	7.4	9.7	6.6	6.5	7.5	8.1	9.2	
石油、煤炭燃料加工业	1.4	4	-2.8	-0.4	4.9	3.8	8.4	4.3	3.4	4.8	0.6	5.4	11.7	
金属制品业	6.6	6.4	9.3	9.7	9.3	7.3	6	7.9	11.5	9.9	7.7	6.7	6.7	
通用设备制造业	2.4	3.4	3.2	2.2	4.6	2.4	4.4	7.7	9.5	9.3	7.8	6.3	7.8	
专用设备制造业	2.1	3.4	2.5	2.9	4	3	3	4.6	3.8	4.7	3.7	2.3	4.6	
汽车制造业	7.6	6.8	4.4	4.5	4.6	6.2	12	17.7	12	11.5	9.2	11.6	11.4	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	11.8	13.1	12.7	12	13.7	4.4	7.9	10.6	20.8	19	17.6	14.6	10.1	
电气机械和器材制造业	3.9	4.4	2.8	2.6	6.1	5.1	5.2	9.2	12	13	13.4	11	11.4	
计算机、通信和其他电子设备制造业	14.5	11.3	14.3	11.3	10.6	10.5	9.3	8.7	10.6	13.1	10.8	10.2	11	
电力、热力生产和供应业	4	4.1	3.2	6.9	10.2	5.5	1.8	1.2	0.8	3.3	1.2	2	1.6	

资料来源：WIND、华联期货研究所

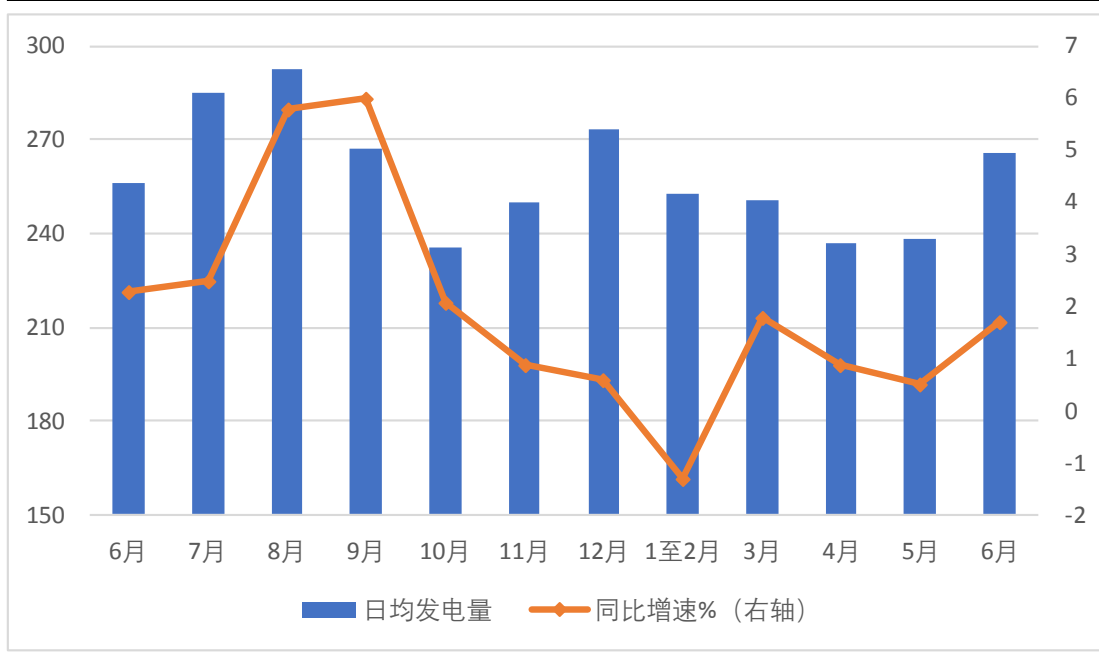
# 规模以上工业主要产量

图：规模以上工业主要产量（分产业链上下游）

主要工业品产量	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	近两年产量同比走势	
能源	原油	1794.6	1790.1	1783.5	1707.1	1776.8	1724.8	1790.2	1751.9	1751.9	1902.5	1772.4	1846.9	1819.8	
	原油加工量	5831.8	5906.2	5906.9	5872.7	5953.8	5851.2	5935.5	5958.5	5958.5	6305.8	5803.4	5911.1	6224.5	
	原煤	40538.2	39036.6	39654.5	41445.9	41180.3	42798.4	43884.8	38266.4	38266.4	44058.2	38930.6	40328.4	42107.4	
	天然气	202.4	200.4	200.2	193.3	208.4	206.7	218.1	216.5	216.5	226.8	214.7	221.5	211.7	
	焦炭	4163.5	4157.6	4088.6	3932.4	4120.0	4068.2	4148.1	4094.8	4094.8	4129.4	4160.0	4237.6	4170.3	
	发电量	7685.2	8831.1	9074.2	8023.6	7310.0	7495.1	8462.4	7460.5	7460.5	7780.2	7111.1	7377.6	7962.9	
工业原料	生铁	7448.6	7139.9	6813.6	6676.1	7025.5	6748.3	6669.9	7037.7	7037.7	7529.4	7258.3	7411.4	7190.5	
	粗钢	9160.7	8293.9	7792.1	7706.9	8188.1	7840.0	7596.9	8314.8	8314.8	9284.1	8601.9	8654.5	8318.4	
	钢材	12554.6	11435.9	11089.8	11731.3	11940.8	11881.1	11910.3	11204.3	11204.3	13442.1	12508.9	12743.1	12783.8	
	电解铝	366.6	367.8	372.6	364.9	371.5	370.6	376.6	365.9	365.9	374.6	375.4	382.8	380.9	
	硫酸	831.0	846.5	878.7	858.2	878.7	881.6	945.7	894.3	894.3	921.3	922.0	890.2	922.4	
	烧碱	358.5	349.4	347.7	361.1	368.4	377.9	393.4	367.4	367.4	383.8	371.3	379.1	387.3	
	乙烯	260.9	277.3	274.0	266.9	272.6	284.4	311.8	329.1	329.1	319.0	297.5	303.0	284.9	
	平板玻璃	8621.0	8294.1	8537.9	8900.6	7918.8	7815.2	8395.6	7586.7	7586.7	8124.3	7984.7	8167.8	8270.5	
	化学纤维	676.8	668.8	659.6	670.5	689.5	677.3	697.2	645.4	645.4	771.1	730.2	734.9	736.4	
	布	28.7	25.3	26.5	27.3	27.2	28.3	29.2	22.4	22.4	28.8	27.2	26.7	27.8	
产成品	汽车	261.3	229.7	251.1	283.9	295.4	344.8	349.9	222.7	222.7	304.5	260.4	264.2	280.9	
	新能源汽车	102.5	98.8	110.5	130.8	142.8	157.4	164.7	90.9	90.9	129.8	122.8	124.5	123.4	
	智能手机	9979.0	9234.0	9709.0	12247.0	11691.0	12556.0	12977.0	8083.5	8083.5	11086.0	8611.0	9100.0	10827.0	
	集成电路	3620245.1	3754022.5	3729390.2	3670516.4	3585800.6	3755412.3	4277402.8	3836000.0	3836000.0	4197199.9	4167000.0	4235000.0	4505785.4	
	发电机组	3365.6	2031.3	2317.8	3052.0	2502.3	3147.2	4225.9	2028.1	2028.1	3319.4	3147.2	3274.7	4203.2	
	太阳能电池	4914.2	4596.5	4514.5	6385.3	6644.7	6813.8	6700.1	4368.2	4368.2	7844.4	7192.8	7056.9	6738.6	

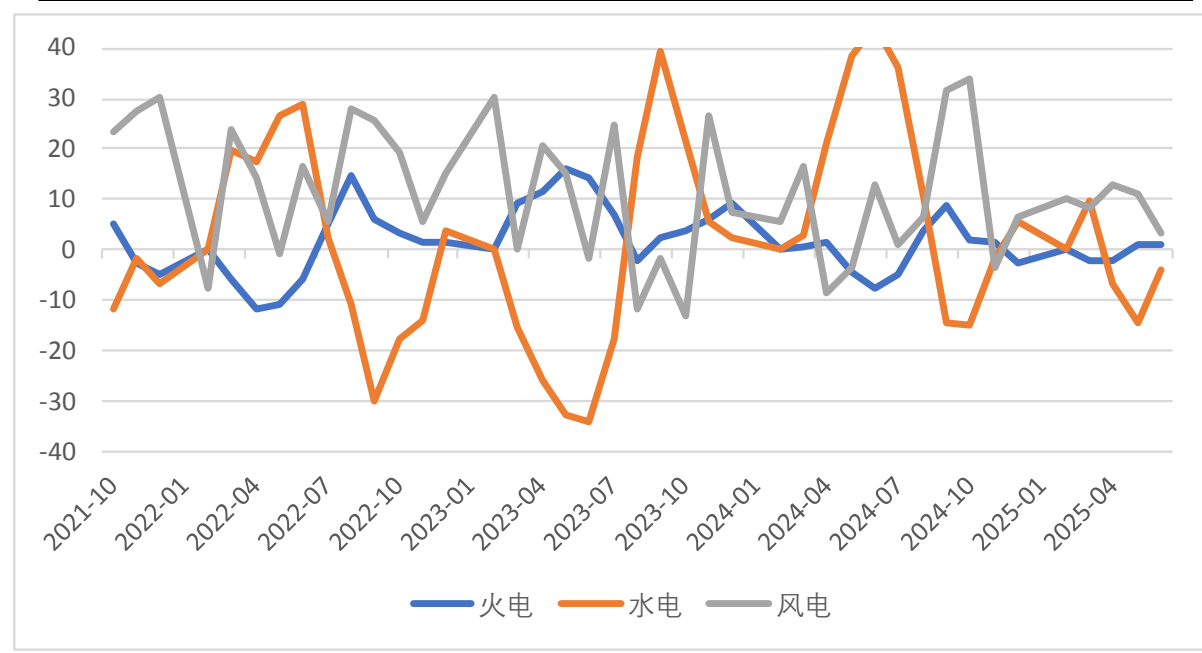
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：发电量同比增速及日均发电量



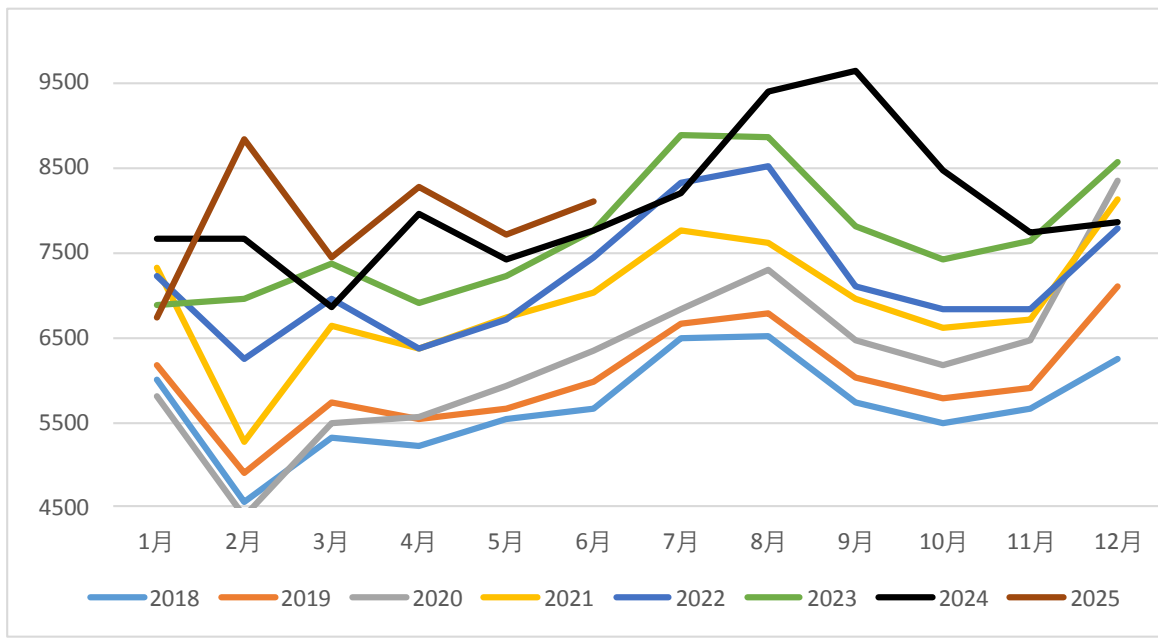
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



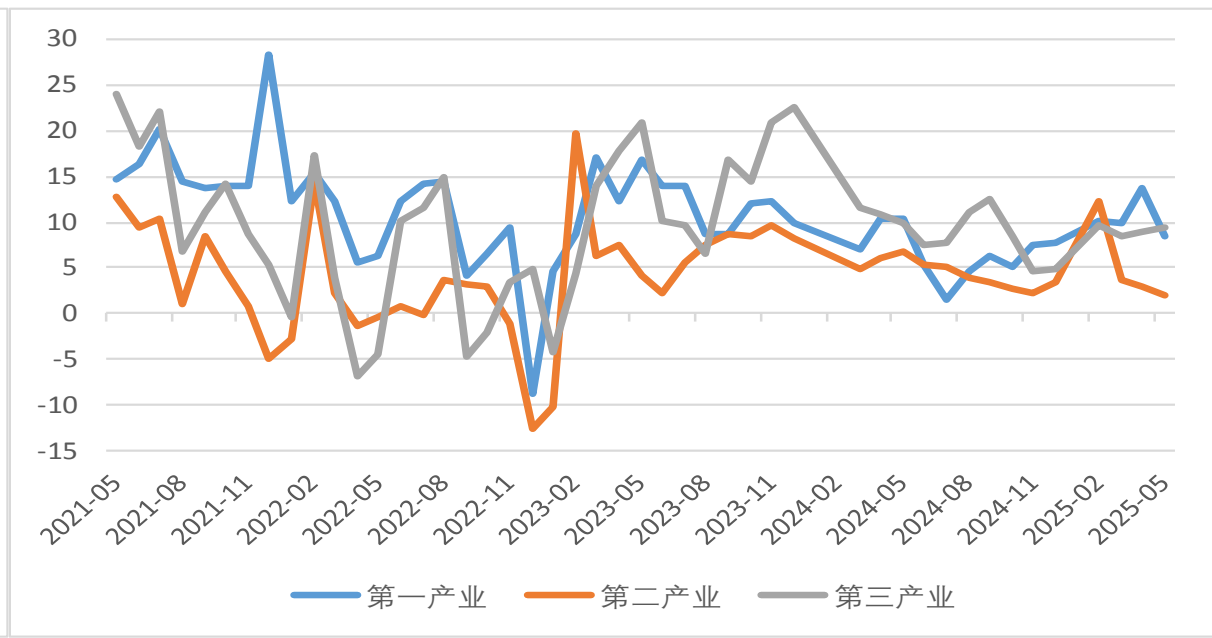
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

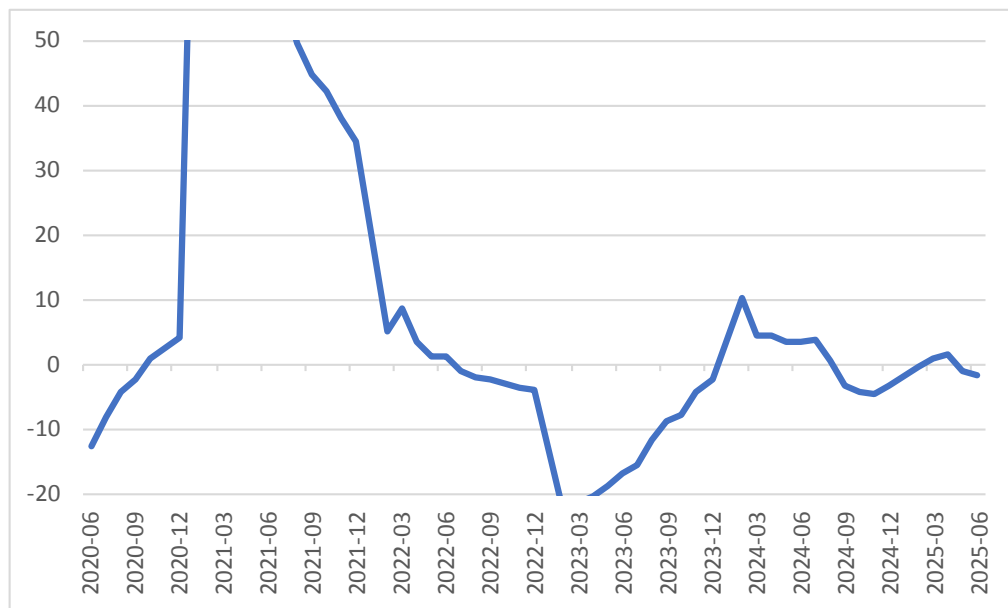
主要行业用电量同比	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-03	2025-04	2025-05
农林牧渔业	0.63	18.21	13.30	11.57	3.64	0.18	1.40	1.04	6.03	8.82	12.43	16.39	5.68
采矿业	5.12	6.44	7.03	5.75	5.31	4.17	3.68	2.87	2.45	3.58	3.87	3.20	2.29
煤炭采选	-0.47	-2.18	-2.73	1.52	-0.04	1.65	0.59	2.20	1.33	-0.56	7.61	7.94	5.80
石油天然气采选	-1.75	-4.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
黑色金属采选	3.95	-1.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
有色金属采选	2.73	-0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非金属采选	-1.95	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
制造业	-9.29	-4.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
农副食品加工业	3.99	6.34	7.49	5.97	5.85	2.91	2.40	2.44	2.58	3.94	4.01	2.49	1.13
酒饮料茶制造业	7.39	2.75	0.70	-0.75	1.16	1.72	1.12	2.09	3.96	5.42	-1.77	1.25	2.50
纺织服饰业	9.96	10.74	8.66	10.49	9.37	11.15	10.40	10.51	13.85	-0.17	5.61	6.44	5.22
造纸及纸制品业	0.88	6.36	5.33	4.81	4.84	5.11	8.71	6.70	6.19	9.38	-0.06	-1.87	-1.13
石油、煤炭等燃料加工业	5.68	9.81	6.34	3.07	6.57	9.21	10.23	8.17	4.58	2.62	3.94	-1.61	-0.81
化学原料及制品制造业	9.17	11.72	5.52	5.36	5.57	3.69	-0.35	-3.20	-3.69	0.84	-1.24	-6.47	-3.27
橡胶和塑料制品业	7.23	2.74	7.85	7.94	5.37	6.17	5.59	5.23	4.32	5.98	6.91	10.77	10.19
非金属矿物制品业	6.00	7.58	9.47	9.76	9.20	4.66	3.48	3.54	4.44	4.62	4.70	3.24	3.56
黑色金属冶炼及压延业	5.23	9.40	7.40	4.18	3.86	2.39	4.25	4.78	4.87	8.89	3.83	-0.42	-1.19
有色金属冶炼及压延业	-4.21	0.41	1.56	-2.11	-0.84	-6.70	-8.72	-5.92	-8.17	-4.56	-0.83	-4.45	-6.72
汽车制造业	-7.45	-5.36	4.51	5.69	3.10	-5.30	-6.29	-1.83	-1.23	-0.51	7.07	7.76	1.62
新能源车整车制造	5.37	5.95	7.71	5.91	6.19	4.41	3.20	1.01	2.21	3.00	1.96	1.66	-0.04
运输设备制造业	10.15	21.02	10.26	6.20	7.39	8.20	8.44	6.23	10.70	14.02	9.54	6.68	7.72
电气机械和器材制造业	7.46	22.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
光伏设备	3.42	6.46	2.75	1.25	1.43	2.59	5.94	1.60	4.04	6.11	3.25	-0.19	0.83
计算机、通信等电子设备制造业	27.43	34.42	23.14	15.48	12.37	7.61	6.97	3.74	4.42	-0.28	-1.30	-2.81	-1.07
建筑业	65.50	72.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
房屋建筑业	15.60	15.52	14.37	12.44	12.71	11.74	13.55	12.86	11.85	9.97	5.76	5.91	4.02

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：0表示数据未公布

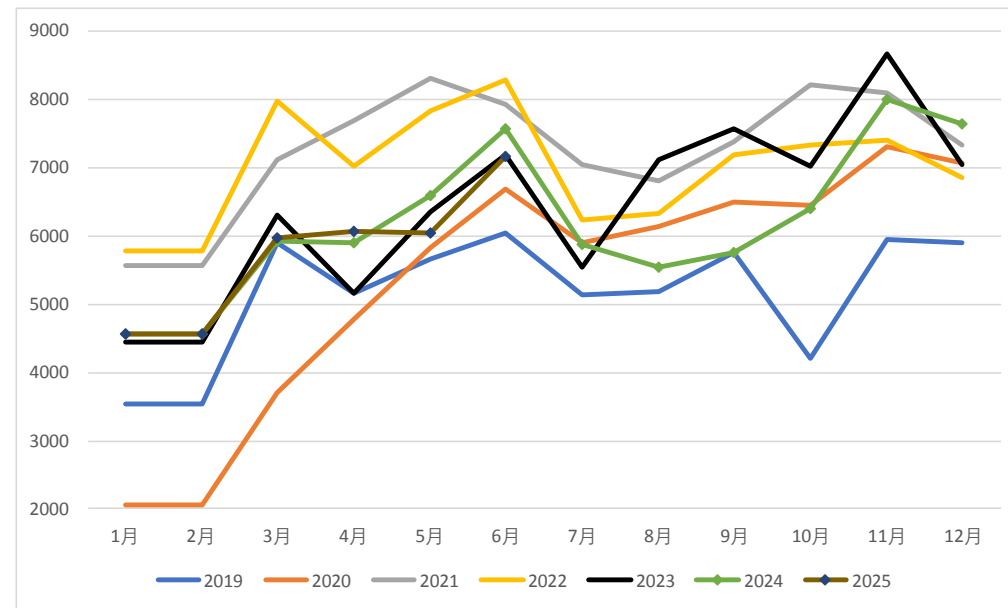
# 工业企业利润总额

图：工业企业利润总额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业企业利润总额当月值（手工计算）

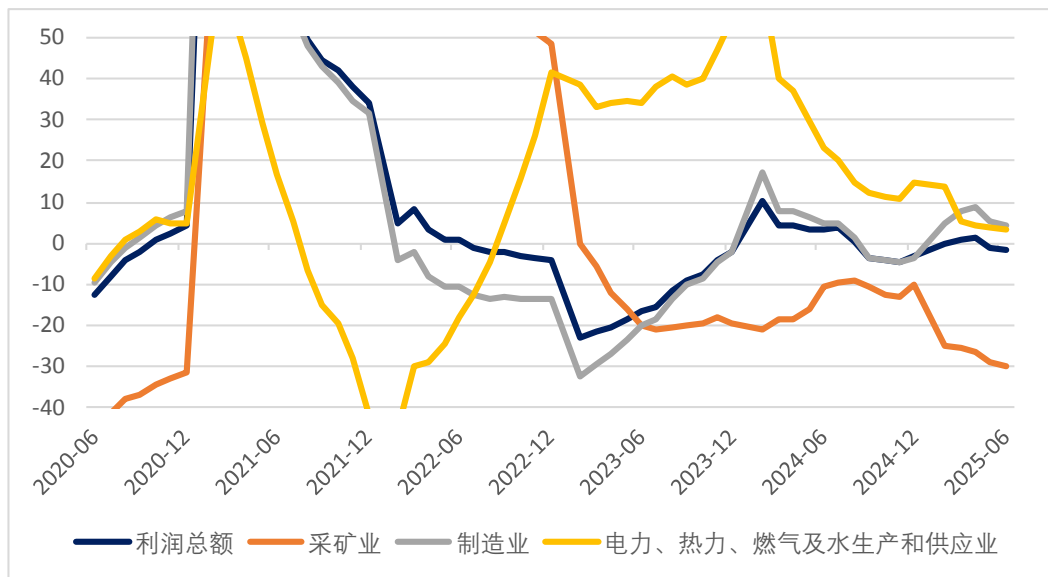


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34365.0亿元，**同比下降1.8%（前值1.1%）**；规模以上工业企业实现营业收入66.78万亿元，同比增长2.5%（前值2.7%）。主要行业利润情况如下：**黑色金属冶炼和压延加工业利润同比增长13.7倍**，农副食品加工业增长22.8%，电气机械和器材制造业增长13.0%，有色金属冶炼和压延加工业增长7.8%，通用设备制造业增长6.5%，电力、热力生产和供应业增长5.6%，专用设备制造业增长4.4%，汽车制造业增长3.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长3.5%，非金属矿物制品业下降5.4%，纺织业下降8.1%，化学原料和化学制品制造业下降9.0%，石油和天然气开采业下降11.5%，煤炭开采和洗选业下降53.0%，**石油、煤炭及其他燃料加工业同比增亏**。

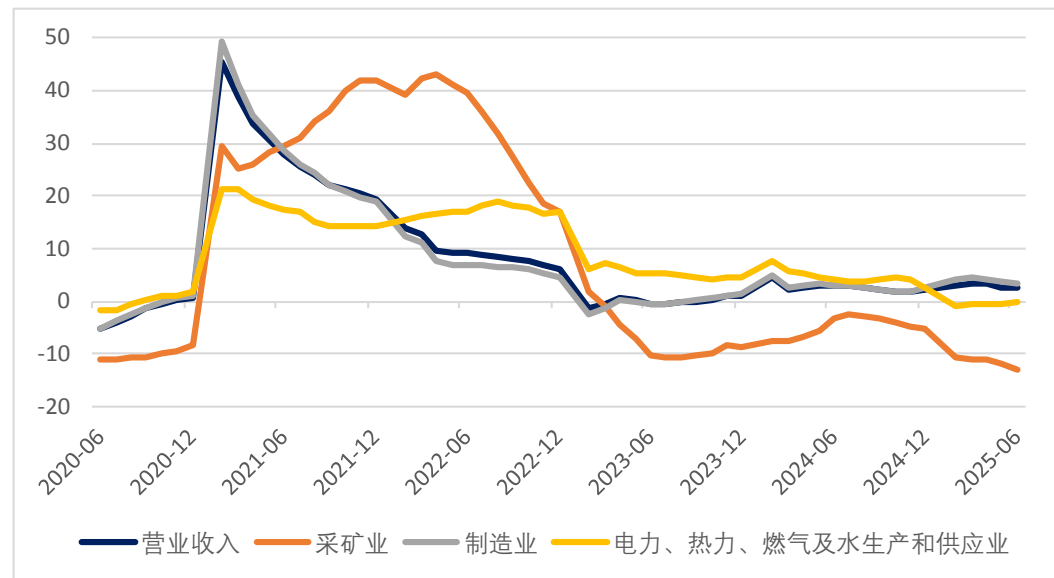
# 工业门类财务指标

图：三大工业门类利润总额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三大工业门类营业收入累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—6月份，采矿业实现利润总额4294.1亿元，同比下降30.3%（前值下降29%）；制造业实现利润总额25900.6亿元，增长4.5%（前值5.4%）；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4170.4亿元，增长3.3%（前值3.7%）。

图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

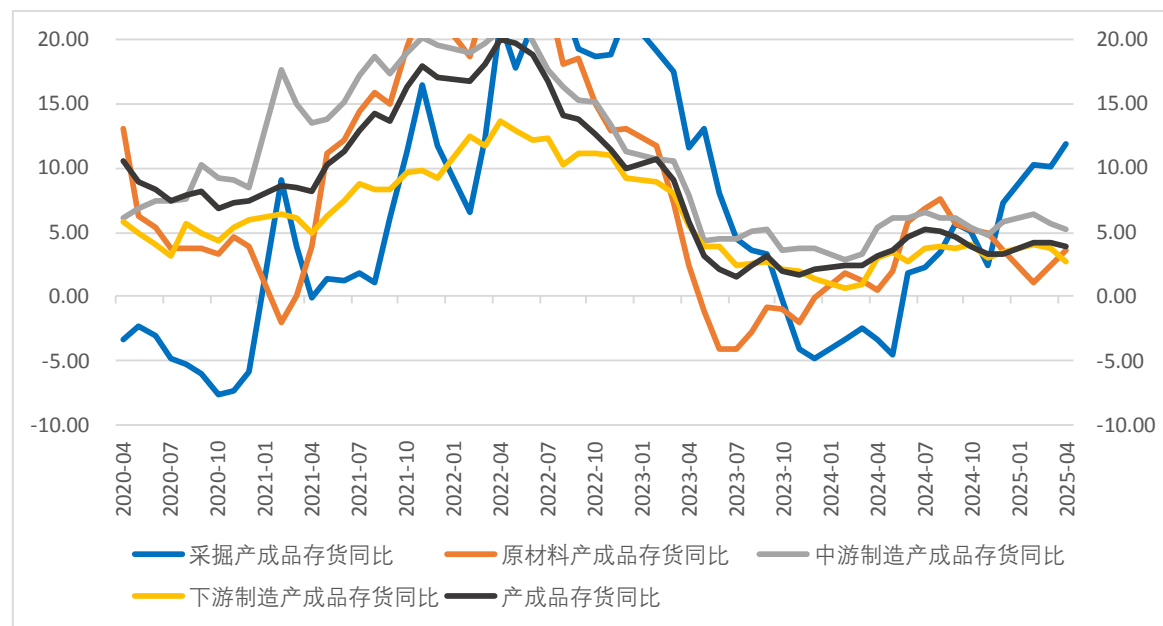
规模以上工业企业利润当月值	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	过去两年累计同比走势	
规模以上工业企业利润当月值	7566.50	5881.40	5535.60	5754.30	6398.80	7994.40	7635.70	4554.95	4554.95	5983.70	6076.60	6034.10	7160.70		
采掘	煤炭开采	623.60	546.10	452.50	427.90	466.50	578.90	405.90	253.30	253.30	550.50	223.00	237.00	227.80	
	油气开采	337.40	334.60	316.10	263.40	233.20	201.90	-15.60	321.80	321.80	671.80	268.30	270.90	281.60	
	黑色金属采选	53.20	41.20	38.00	35.00	34.90	22.20	29.00	28.05	28.05	53.35	35.50	40.80	61.30	
	有色金属采选	91.10	83.30	96.20	85.30	96.30	81.40	45.10	80.25	80.25	179.75	105.40	109.40	120.70	
	非金属采选	22.30	36.90	50.50	25.90	45.40	47.10	38.90	19.70	19.70	39.20	36.80	40.00	18.70	
原材料	石油煤炭加工	-46.60	-27.50	-36.50	-97.50	-55.80	-42.70	-43.10	-9.30	-9.30	-16.20	-72.80	-76.40	19.40	
	黑色加工	124.10	-24.50	-142.10	-171.30	107.80	311.80	213.30	-7.75	-7.75	82.85	94.10	147.70	145.90	
	有色金属冶炼	357.90	267.10	212.50	320.40	324.50	434.00	307.80	183.15	183.15	474.55	258.60	301.20	365.60	
	化学纤维	25.80	22.90	13.30	16.60	37.10	49.40	92.30	13.60	13.60	41.00	14.00	16.30	43.40	
	橡胶塑料制品	139.70	148.60	132.10	120.90	167.00	183.00	208.60	91.45	91.45	202.85	163.40	159.40	107.80	
	化学原料	419.30	331.50	290.00	354.50	359.40	428.20	445.40	209.70	209.70	577.90	362.40	365.80	298.80	
	非金属矿物	162.20	125.80	110.20	116.30	190.10	270.20	276.10	56.35	56.35	157.25	184.70	175.90	118.10	
中游制造	计算机通信设备	996.40	420.10	565.40	575.90	645.50	504.50	754.60	193.45	193.45	833.35	570.60	564.40	862.30	
	金属制品	18.40	14.80	14.90	20.40	42.60	11.10	13.80	10.35	10.35	25.15	13.20	13.10	21.10	
	运输设备制造	135.60	91.70	84.40	94.90	112.10	130.60	108.50	76.10	76.10	175.50	140.50	138.80	128.40	
	专用设备	353.30	186.50	201.90	278.40	228.50	344.00	418.70	114.35	114.35	389.15	230.30	214.80	339.70	
	汽车制造	330.30	353.60	305.30	323.90	398.50	373.70	490.60	309.80	309.80	636.70	379.00	455.90	662.80	
	电气机械	527.50	491.80	485.90	593.20	615.90	726.30	705.30	291.80	291.80	766.20	670.10	550.50	615.60	
	通用设备	355.80	293.90	270.40	259.90	288.30	361.20	452.30	170.30	170.30	445.90	339.40	315.10	328.10	
	仪器仪表	129.60	85.90	78.50	102.60	87.50	140.30	163.60	37.95	37.95	112.75	105.10	84.30	152.40	
下游制造	皮革制鞋	35.40	28.60	87.60	36.40	38.00	48.30	50.30	24.80	24.80	49.80	30.60	29.80	22.80	
	木材加工	21.80	21.50	22.60	26.30	39.50	58.50	70.20	17.40	17.40	36.50	22.10	22.10	18.90	
	农副食品加工	131.80	112.40	119.00	89.10	121.80	190.00	223.70	102.05	102.05	190.05	116.80	102.70	95.70	
	造纸	41.20	37.30	20.20	39.60	32.00	55.70	107.00	25.85	25.85	62.95	24.20	28.30	34.40	
	纺织	67.10	62.30	64.50	66.70	63.80	111.20	176.90	36.40	36.40	85.00	72.60	60.90	46.90	
	印刷	25.90	32.60	32.20	0.30	37.30	40.00	47.00	18.40	18.40	45.20	38.60	27.00	23.30	
	酒饮料茶	407.70	213.00	182.60	313.10	141.60	527.60	311.90	275.00	275.00	545.00	163.30	181.60	288.10	
	家具制造	29.70	40.10	25.10	37.60	26.80	46.50	58.50	17.05	17.05	20.05	22.20	19.90	27.20	
	文娱用品	53.20	44.70	52.30	51.00	62.80	81.90	77.70	37.60	37.60	65.80	52.40	39.90	46.50	
	烟草制品	103.60	151.90	135.80	144.80	89.70	99.10	-144.40	342.65	342.65	468.05	119.10	110.70	113.70	
	纺织服饰	65.00	50.00	48.40	42.30	79.50	88.70	74.30	36.90	36.90	47.90	36.10	31.00	57.30	
医药制造	396.00	180.90	217.20	339.90	242.00	264.80	370.00	265.60	265.60	579.60	244.50	263.50	413.70		

图：工业企业产成品库存和PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：分行业产成品存货名义同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

截至2025年5月末，规模以上工业企业产成品存货6.65万亿元，增长3.5%，名义库存增速小幅走低，但叠加PPI降幅影响，实际库存不降反增。4月对等关税影响下，国外需求的不确定性让工业企业减少采购和生产规模，**采掘和原材料存货同比走强**，中下游制造品存货同比走弱，整体处于被动补库至被动去库阶段。

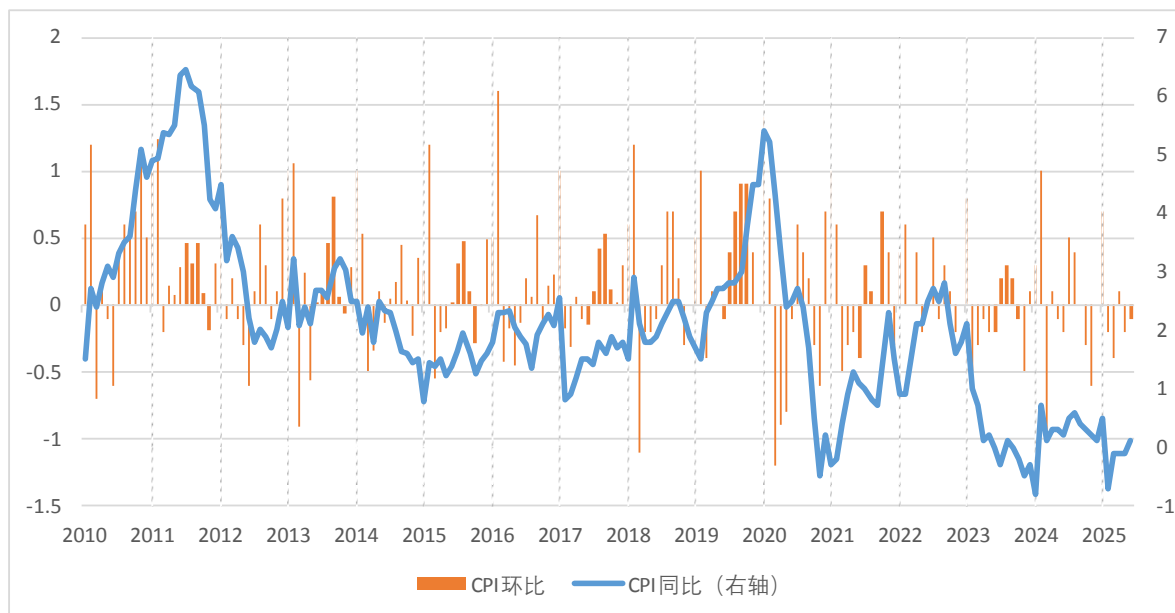
图：规模以上工业企业存货（分产业链上下游）（亿元）

规模以上工业企业存货		2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	过去两年同比值走势
规模以上工业企业存货		166939.50	165532.30	167703.30	168301.50	167138.90	168887.70	170288.40	166692.70	167344.60	168863.40	171340.70	172251.70	
采掘	煤炭开采	1460.90	1485.70	1494.50	1498.30	1501.80	1513.50	1511.90	1485.40	1514.70	1560.60	1569.00	1583.70	
	油气开采	184.70	193.40	199.60	200.00	200.10	206.60	192.50	179.40	186.70	195.40	202.20	202.10	
	黑色金属采选	341.50	350.70	340.30	342.30	362.20	344.00	342.90	346.20	340.30	347.90	352.30	355.00	
	有色金属采选	335.60	348.40	357.80	369.50	383.00	391.40	381.20	377.80	377.90	375.50	378.80	379.80	
	非金属采选	470.30	472.00	473.40	477.20	474.00	503.50	505.50	476.80	508.90	494.10	499.80	508.30	
原材料	石油煤炭加工	5925.70	6083.80	5794.70	5741.80	5598.20	5421.20	5356.50	5373.50	5364.70	5340.40	5310.80	5265.60	
	黑色加工	7913.00	7903.10	7964.30	7813.90	7557.60	7566.40	7908.80	7736.10	7820.90	7889.80	7809.90	7784.20	
	有色金属冶炼	8491.40	8506.70	8461.00	8453.30	8540.20	8734.80	8535.70	8712.20	8955.00	8969.80	8932.30	9068.30	
	化学纤维	1383.80	1396.20	1436.70	1345.70	1319.50	1299.80	1284.00	1252.60	1374.10	1395.60	1373.80	1332.20	
	橡胶塑料制品	3856.90	3852.00	3884.80	3894.40	3912.10	3931.00	3980.90	3976.10	3962.50	4015.20	4054.70	4065.10	
	化学原料	9729.40	9748.90	9952.60	9907.90	9819.30	9899.40	10038.30	9768.60	10164.30	10218.30	10170.50	10197.30	
	非金属矿物	7457.50	7433.80	7476.10	7511.80	7480.40	7514.70	7477.40	7259.10	6807.90	6948.80	7022.80	7057.10	
	计算机通信设备	21364.60	20809.10	21721.10	22418.50	22182.10	22329.80	22493.80	21737.60	22280.30	22335.00	23132.90	23412.10	
中游制造	金属制品	440.20	443.20	452.00	466.30	467.10	469.20	463.00	430.30	463.50	473.90	434.00	443.00	
	运输设备制造	3359.40	3251.90	3389.80	3436.60	3382.40	3498.20	3547.40	3242.40	3396.10	3482.40	3736.00	3728.80	
	专用设备	11000.20	10817.40	11064.80	11134.20	11005.70	11183.70	11211.80	10613.30	10817.60	10833.00	11159.10	11295.40	
	汽车制造	9332.70	9031.40	9204.90	9327.30	9302.00	9321.60	9408.30	8956.40	9215.10	9330.40	9371.40	9350.40	
	电气机械	13545.40	13207.70	13486.80	13534.10	13526.50	13629.50	13717.30	13131.40	13444.90	13687.40	14065.80	14077.20	
	通用设备	10247.90	10044.60	10185.40	10255.30	10137.80	10314.30	10374.90	10056.50	10266.00	10325.90	10545.30	10639.80	
	仪器仪表	2529.90	2493.30	2539.90	2560.90	2549.90	2575.50	2559.60	2396.00	2491.70	2540.50	2609.60	2645.10	
下游制造	皮革制鞋	1046.00	1055.00	1056.60	1062.40	1066.00	1075.70	1089.30	1082.30	1013.20	1024.90	1044.60	1048.10	
	木材加工	1007.80	1011.60	1010.50	1012.10	1010.70	1030.40	1033.30	1017.40	957.80	990.10	1009.90	1015.00	
	农副食品加工	6237.20	6226.40	6216.20	6026.50	5885.20	6056.50	6266.40	6430.70	6166.40	6274.10	6280.10	6324.40	
	造纸	1831.30	1803.50	1797.00	1798.80	1796.80	1782.10	1751.40	1762.70	1785.60	1814.20	1846.50	1822.40	
	纺织	3910.80	3970.90	4000.40	4007.40	4017.20	4025.70	4063.20	4029.50	3925.50	3989.00	4015.70	4003.30	
	印刷	782.60	789.50	794.50	805.80	806.40	806.40	805.70	813.40	799.20	814.10	814.30	817.90	
	酒饮料茶	4660.30	4699.00	4721.40	4741.50	4748.70	4802.70	4929.00	5122.50	4962.90	4994.10	5077.80	5125.20	
	家具制造	893.50	893.30	902.70	915.80	925.10	932.40	942.40	923.10	851.50	855.40	861.10	861.70	
	文娱用品	2325.20	2282.10	2295.70	2314.50	2320.30	2343.10	2351.90	2401.80	2228.60	2273.60	2317.90	2348.80	
	烟草制品	4231.40	4206.80	4099.50	4025.10	4086.00	4182.00	4275.70	4394.40	4227.30	4346.90	4369.50	4373.90	
医药制造	5453.20	5409.90	5500.30	5514.00	5450.20	5526.30	5590.10	5513.60	5534.70	5507.50	5597.10	5619.50		

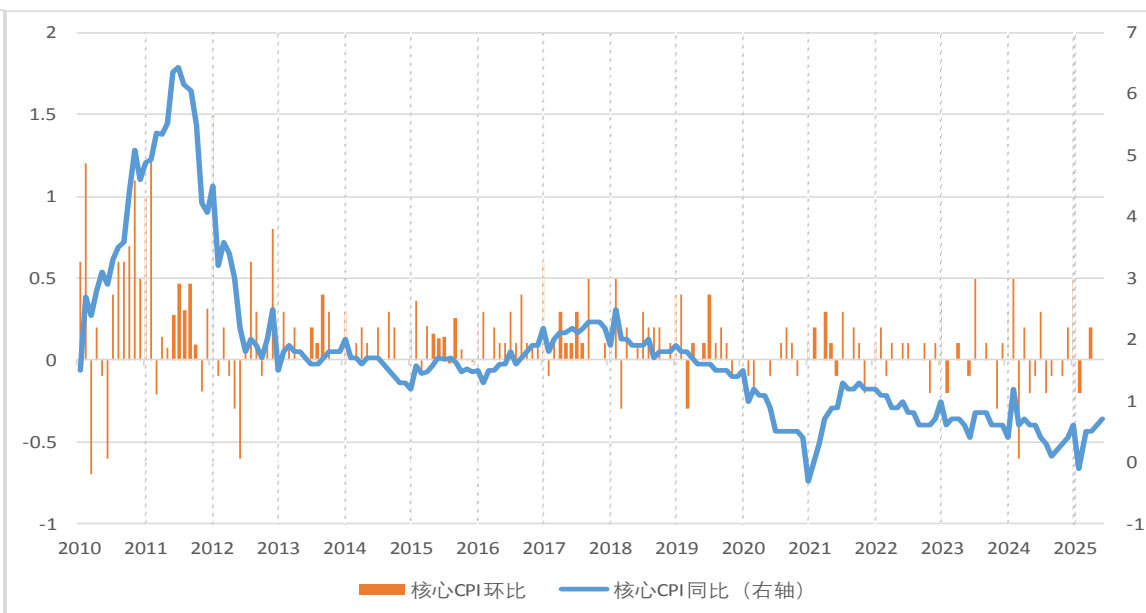
资料来源：WIND、华联期货研究所

# 价格指数

图：CPI



图：核心CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

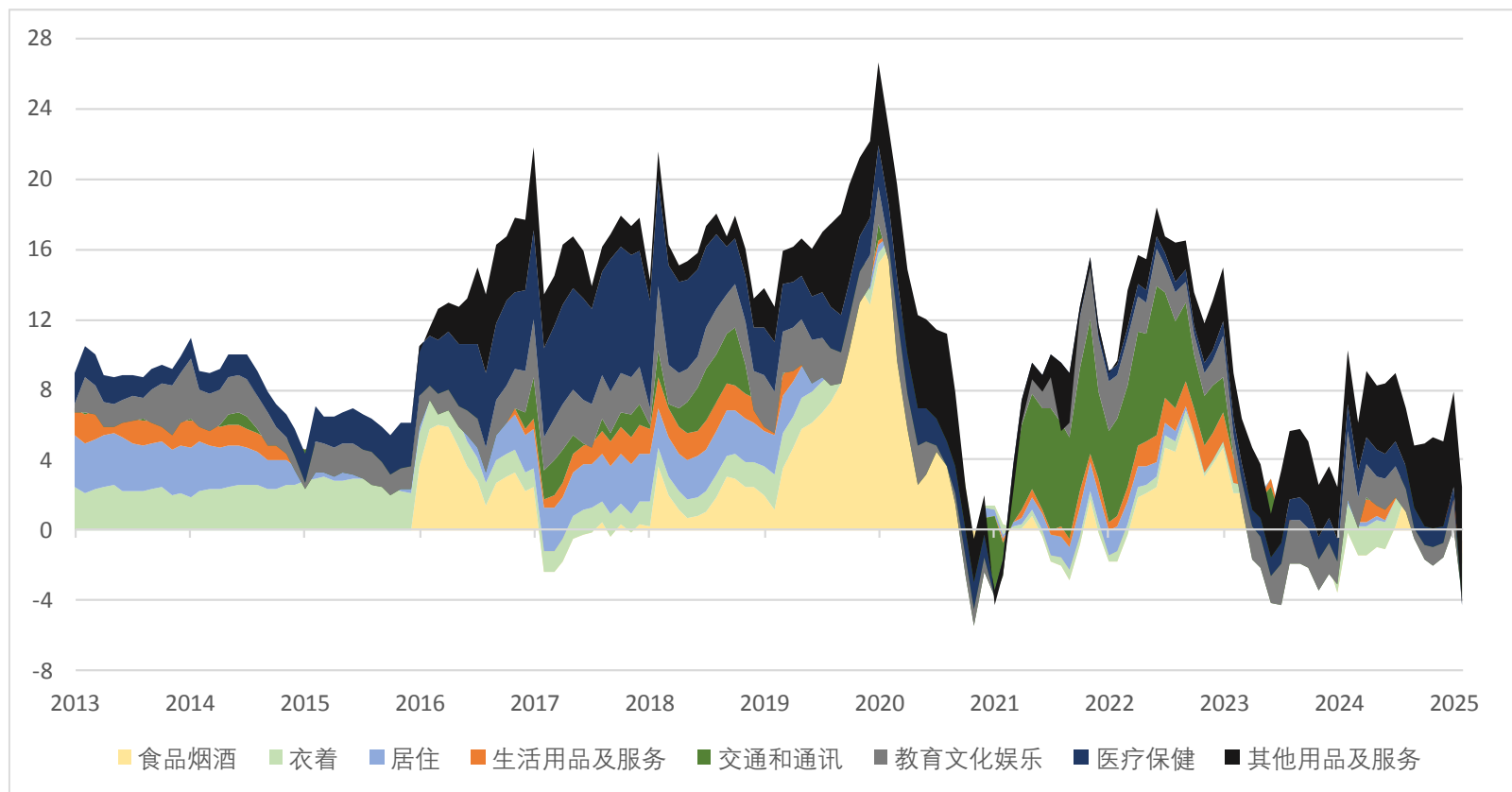
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年6月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%。其中，非食品价格上涨0.1%；消费品价格下降0.2%，服务价格上涨0.5%。上半年，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。食品烟酒类价格同比上涨0.1%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约0.03个百分点。食品中，鲜果价格上涨6.1%，影响CPI上涨约0.12个百分点；水产品价格上涨3.4%，影响CPI上涨约0.07个百分点；蛋类价格下降7.7%，影响CPI下降约0.05个百分点；畜肉类价格下降4.2%，影响CPI下降约0.13个百分点，其中猪肉价格下降8.5%，影响CPI下降约0.12个百分点；粮食价格下降1.2%，影响CPI下降约0.02个百分点；鲜菜价格下降0.4%，影响CPI下降约0.01个百分点。

图：CPI分项同环比

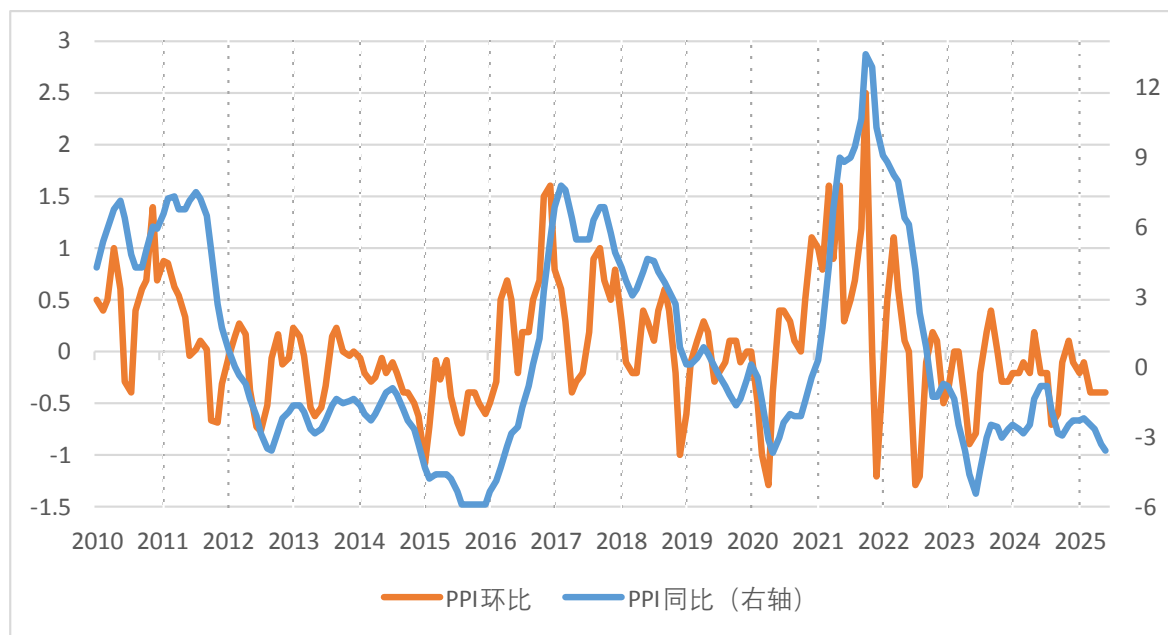
CPI同比：全部消费品	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年环比走势
CPI同比：全部消费品	0.2	0.5	0.6	0.4	0.3	0.2	0.1	0.5	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	
食品烟酒	-1.1	0.2	2.1	2.3	2	0.9	0	0.6	-1.9	-0.6	0.3	0.1	0.1	
粮食	0.4	0.1	-0.1	-0.7	-0.7	-1.1	-1.3	-1.4	-1.3	-1.5	-1.4	-1.4	-1.2	
猪肉	18.1	20.4	16.1	16.2	14.2	13.7	12.5	13.8	4.1	6.7	5	3.1	-8.5	
蛋类	-3.9	0.4	-3.5	-4.1	-2.5	-0.5	-0.1	0.7	-2.7	-1.6	-0.5	-3.5	-7.7	
鲜果	-8.7	-4.2	4.1	6.7	4.7	-0.3	-3	0.6	-1.8	0.9	5.2	5.5	6.1	
衣着	1.5	1.5	1.4	1.3	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.5	1.6	
服装	1.8	1.7	1.7	1.6	1.4	1.3	1.4	1.3	1.4	1.5	1.5	1.7	1.7	
鞋类	0.5	0.3	0.1	0.3	0	0.2	0.2	0.2	0.3	0.5	0.6	0.8	1.1	
居住	0.2	0.1	0	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
租房房租	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	
水电燃料	0.9	0.9	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	
生活用品及服务	0.9	0.7	0.2	0.1	0.1	-0.3	-0.7	-1.1	-0.7	0.6	0.2	0.1	0.7	
家用器具	-1.3	-1.8	-1.8	-2	-3.3	-3.1	-3.3	-3.5	-3.3	-0.3	-0.2	-0.2	1	
家庭服务	1.7	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.7	4.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	
交通通信	-0.3	-0.6	-2.7	-4.1	-4.8	-3.6	-2.2	-0.6	-2.5	-2.6	-3.9	-4.3	-3.7	
交通工具	-5.3	-5.6	-5.5	-5.3	-5.3	-4.8	-4.2	-4.1	-4.4	-4	-3.8	-3.4	-2.8	
通讯工具	-1.5	-2.1	-2.1	-2.8	-2.1	0.7	0.7	0.6	1.3	1.4	1	0.7	-0.3	
教育文化娱乐	1.7	1.7	1.3	0.6	0.8	1	0.9	1.7	-0.5	0.8	0.7	0.9	1	
教育服务	1.8	1.8	1.7	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	
旅游	3.7	3.1	0.9	-2.1	-0.4	-0.2	-0.1	7	-9.6	-0.9	-0.5	0.9	0.8	
医疗保健	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1	1.1	0.9	0.7	0.2	0.1	0.2	0.3	0.4	
中药	4	2.9	2.1	0.9	0.7	0.4	0.5	0.7	0.5	0.5	0.1	0	-0.1	
西药	-0.9	-1	-1	-1	-0.9	-1	-1	-1.1	-1.1	-1.2	-1.1	-1.2	-1.3	

图：CPI同比堆叠



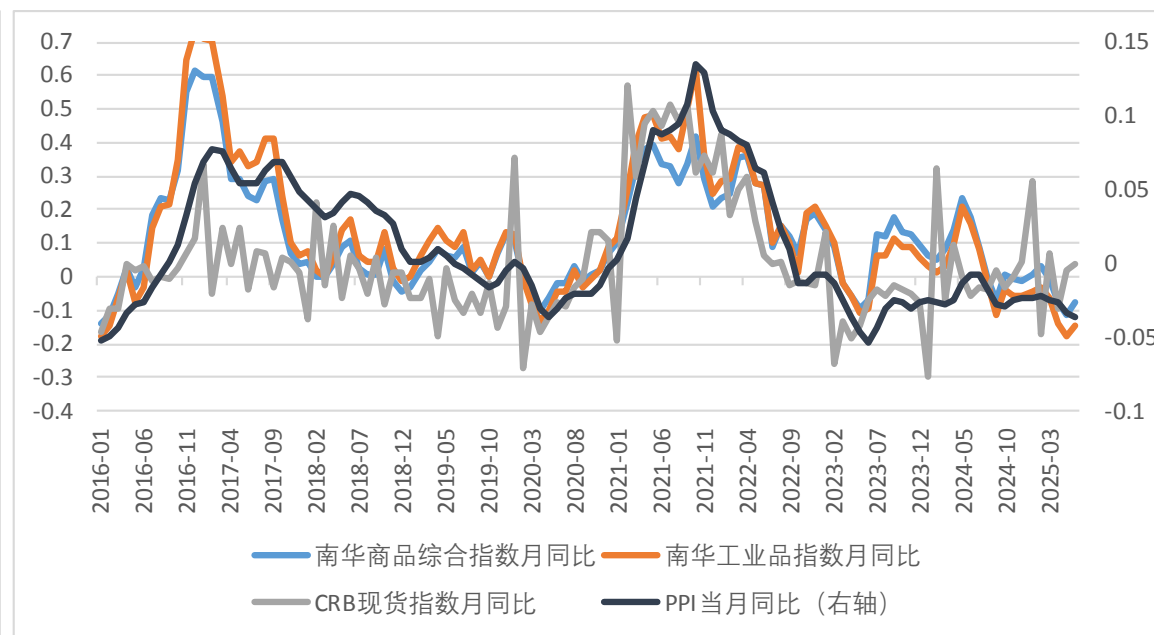
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	近两年同比值走势
PPI：全部工业品	-0.8	-0.8	-1.8	-2.8	-2.9	-2.5	-2.3	-2.3	-2.2	-2.5	-2.7	-3.3	-3.6	
生产资料	-0.8	-0.7	-2.0	-3.3	-3.3	-2.9	-2.6	-2.6	-2.5	-2.8	-3.1	-4.0	-4.4	
采掘	2.7	3.5	0.9	-2.5	-5.1	-4.9	-4.6	-4.9	-6.3	-8.3	-9.4	-11.9	-13.2	
原材料	1.6	1.8	-0.8	-3.2	-4.0	-2.9	-2.2	-1.9	-1.5	-2.4	-3.6	-5.4	-5.5	
加工	-2.0	-2.1	-2.7	-3.3	-2.9	-2.7	-2.7	-2.7	-2.7	-2.6	-2.3	-2.8	-3.2	
生活资料	-0.8	-1.0	-1.1	-1.3	-1.6	-1.4	-1.4	-1.2	-1.2	-1.5	-1.6	-1.4	-1.4	
食品类	-0.2	-0.7	-1.3	-1.6	-1.6	-1.5	-1.4	-1.4	-1.6	-1.4	-1.4	-1.4	-2.0	
衣着类	0.0	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	0.1	
日用品	-0.1	-0.3	0.0	-0.3	0.1	0.2	0.6	0.5	0.9	0.7	0.6	0.6	0.8	
耐用消费品	-2.1	-2.0	-1.9	-2.1	-3.1	-2.7	-3.1	-2.6	-2.5	-3.4	-3.7	-3.3	-2.7	

资料来源：WIND、华联期货研究所








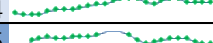










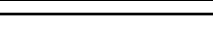





2025年6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.6%，环比下降0.4%；工业生产者购进价格同比下降4.3%，环比下降0.7%。

上半年，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.8%，工业生产者购进价格下降2.9%。

工业生产者出厂价格同比变化中，生产资料价格下降4.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约3.26个百分点。其中，采掘工业价格下降13.2%，原材料工业价格下降5.5%，加工工业价格下降3.2%。生活资料价格下降1.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.35个百分点。其中，食品价格下降2.0%，衣着价格上涨0.1%，一般日用品价格上涨0.8%，耐用消费品价格下降2.7%。

工业生产者出厂价格环比变化中，生产资料价格下降0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.42个百分点。其中，采掘工业价格下降1.2%，原材料工业价格下降0.7%，加工工业价格下降0.5%。生活资料价格下降0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.02个百分点。其中，食品价格下降0.3%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨0.1%，耐用消费品价格下降0.1%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-1.6	0.3	-0.1	-2.6	-5.6	-6.3	-8	-10.1	-12.5	-14.9	-15.2	-18.2	-21.8	
	石油和天然气开采	8	6.7	-3.3	-10.1	-14.6	-12.5	-6.2	-1.3	-3.3	-8.5	-14.2	-17.3	-12.6	
	黑色金属采选	5.9	3.8	0.7	-6.5	-7.7	-9.1	-11.4	-13.7	-13.2	-10.9	-6.3	-7	-8.8	
	有色金属采选	17	18.1	17.1	15.9	16.3	18.5	19.1	18.9	21.2	21.2	19	14.8	12	
食品纺织	农副食品加工	-2.2	-2.7	-4	-4.9	-5	-4.7	-4.3	-4.3	-4.2	-3.2	-3.2	-2.8	-3.7	
	食品制造业	-1.1	-1.1	-1.5	-1.6	-1.8	-1.8	-1.6	-1.8	-1.7	-1.1	-0.9	-1	-1.1	
	酒、饮料和精制茶制造业	-0.2	-0.6	-0.8	-1.2	-0.9	-1.1	-1.2	-1.1	-1	-0.9	-0.8	-0.6	-0.6	
	纺织业	-0.7	-0.8	-1.1	-1.5	-1.8	-1.9	-1.7	-1.7	-2.1	-2.3	-2.5	-2.6	-2.5	
	纺织服装、服饰业	0.3	-0.2	-0.1	0	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.5	-0.2	-0.2	-0.1	
	造纸及纸制品	-3.2	-2.6	-2.3	-2.6	-3.8	-4.1	-3.1	-2.6	-2.5	-3.4	-3.7	-3.6	-3.4	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	4	4.3	-3	-9.4	-13.9	-11.6	-8.7	-6.2	-5.5	-7.8	-11.1	-14.7	-13.5	
	化学原料及化学制品制造业	-0.6	0.3	-1.2	-4.1	-5.6	-5	-4.8	-4	-3.6	-3.6	-4.1	-5.3	-6.1	
	医药制造业	-1	-1.2	-0.9	-1.2	-1.1	-0.9	-0.5	-1.1	-1	-1.3	-1.6	-2	-1.9	
	化学纤维制造业	0.3	1.3	0.8	-2	-2.5	-2.1	-3	-3.4	-4	-4.7	-6.5	-7.5	-7.7	
	橡胶和塑料制品业	-2.1	-1.9	-1.8	-1.7	-1.9	-1.8	-1.6	-1.4	-1.4	-1.5	-1.8	-1.8	-2.2	
	非金属矿物制品业	-6.9	-5.6	-5.1	-5.1	-4.7	-3.4	-3	-3	-3.5	-3.4	-2.4	-2.7	-4.3	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-2.1	-3.7	-8	-11.1	-7.5	-8.2	-9.5	-10.7	-10.6	-10	-8.6	-10.2	-11.3	
	有色金属冶炼及压延加工业	11.5	10.6	7.6	5.9	8.3	9.7	10	9.3	9.5	9.4	6.4	2.3	0.9	
	金属制品业	-1.2	-1.1	-1.6	-2.1	-2.2	-1.8	-1.8	-2	-2.1	-2.3	-2.3	-2.3	-2.6	
	通用设备制造业	-1	-1.1	-1	-1	-1	-1.1	-1	-1.2	-1.3	-1.4	-1.3	-1.3	-1.5	
	汽车制造业	-2.3	-2.1	-2.2	-2.3	-3.1	-3.1	-3.8	-3.1	-3.1	-3.4	-3.3	-3.1	-2.2	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-2.1	-2.6	-2.4	-2.8	-2.9	-2.5	-1.9	-1.8	-1.8	-2.4	-2.4	-2.2	-2.3	
	电力、热力的生产和供应业	-2	-1.9	-2.2	-2.2	-1.8	-0.9	-0.7	-1.5	-0.8	-1.8	-1.5	-1.5	-1.3	
燃气生产和供应业	-0.2	0.2	0	0.4	0.1	-0.6	-1.7	-2.4	-1.5	-0.6	-0.5	-0.1	0		

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

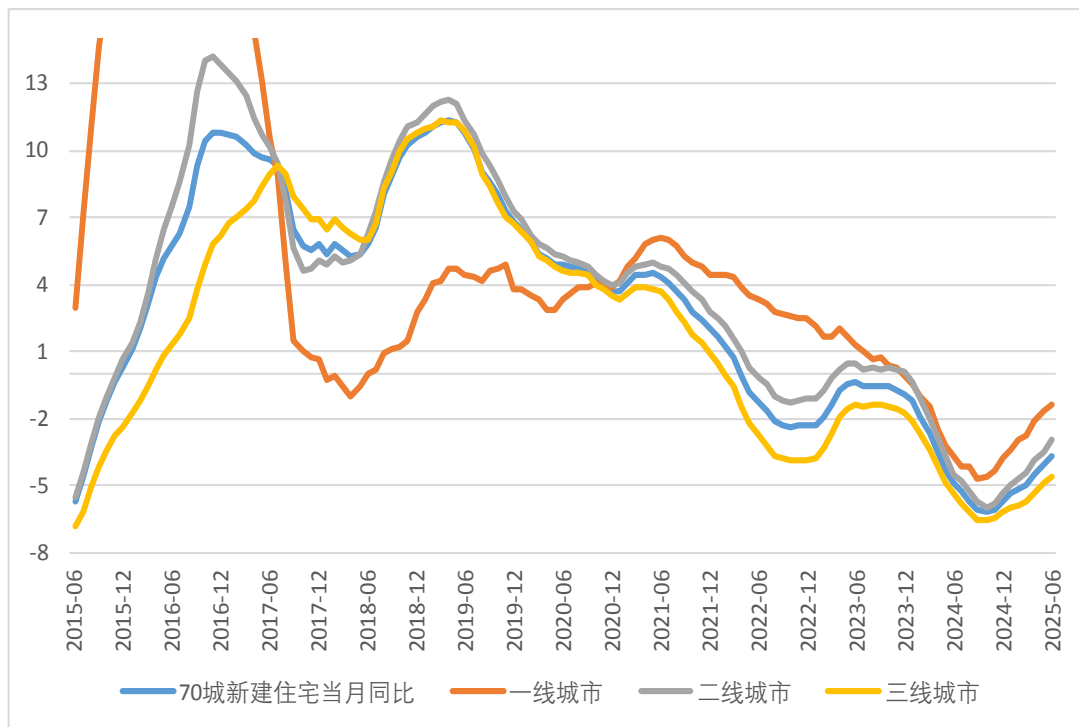
	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-0.5	-0.1	-0.8	-2.2	-2.7	-2.5	-2.3	-2.3	-2.3	-2.4	-2.7	-3.6	-4.3	
燃料动力类	-0.6	0.5	-1	-4.1	-6.2	-6.5	-5.9	-5.2	-5	-6.8	-7.7	-9.8	-10.4	
黑色金属材料类	-2.3	-2.6	-4.1	-6.8	-6.9	-7.1	-7.9	-8.9	-8.8	-7.8	-6.7	-7.3	-8	
有色金属材料及电线类	11.3	11.3	9.1	7.4	9.3	11	11.4	10.9	11.1	10.8	8.5	4.6	2.4	
化工原料类	-0.7	0.6	-0.6	-3.3	-5.3	-5	-4.7	-4.1	-3.9	-3.4	-4.1	-5.4	-6.2	
木材及纸浆类	-0.7	-0.1	0.3	-0.1	-1	-2	-2.3	-2.5	-2.4	-2.7	-3.1	-3.9	-4.2	
建筑材料及非金属类	-6.9	-5.2	-4.4	-4.2	-4.1	-2.7	-2.3	-2.3	-2.3	-2.1	-1.4	-1.1	-2.6	
其它工业原材料及半成品类	-1.3	-1.4	-1.4	-1.7	-1.7	-1.5	-1.3	-1.4	-1.6	-1.6	-1.6	-1.8	-2	
农副产品类	-2.4	-1.9	-2.9	-3.8	-4.5	-3.8	-3.9	-3.3	-3.5	-3	-2.9	-2.6	-4.2	
纺织原料类	-0.2	-0.5	-1	-1.7	-1.9	-1.7	-1.6	-1.4	-1.7	-2	-2.3	-2.5	-2.4	

资料来源：WIND、华联期货研究所

工业生产者购进价格中，燃料动力类价格下降10.4%，黑色金属材料类价格下降8.0%，化工原料类价格下降6.2%，农副产品类价格下降4.2%，建筑材料及非金属类价格下降2.6%，纺织原料类价格下降2.4%；有色金属材料及电线类价格上涨2.4%。

# 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

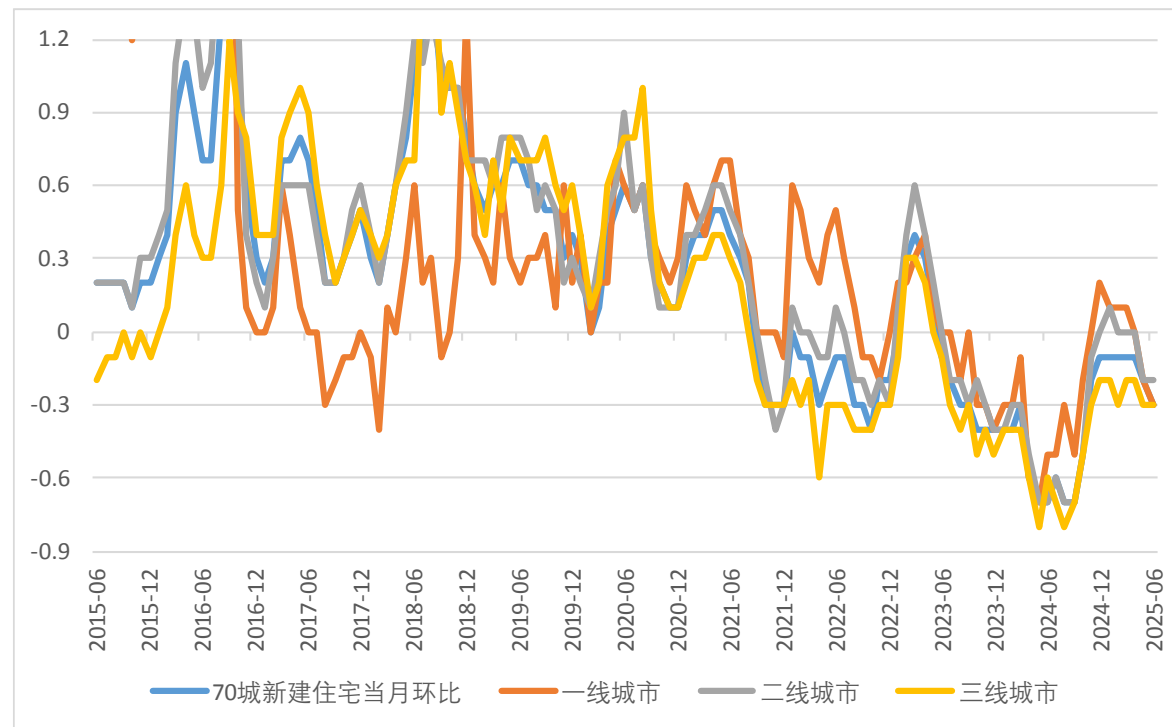


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

2025年6月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降1.4%，降幅比上月收窄0.3个百分点。其中，上海上涨6.0%，北京、广州和深圳分别下降4.1%、5.1%和2.5%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降3.0%和4.6%，降幅分别收窄0.5个和0.3个百分点。

2025年6月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月扩大0.1个百分点。其中，上海上涨0.4%，北京、广州和深圳分别下降0.3%、0.5%和0.6%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.3%，降幅均与上月相同。

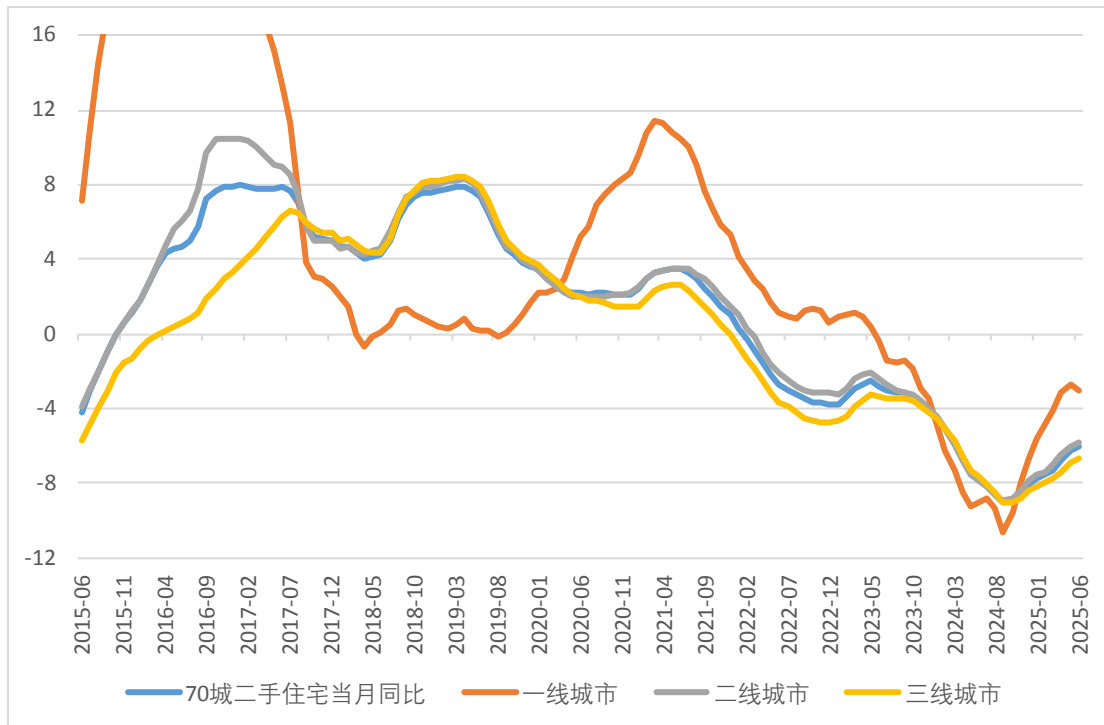
图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



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

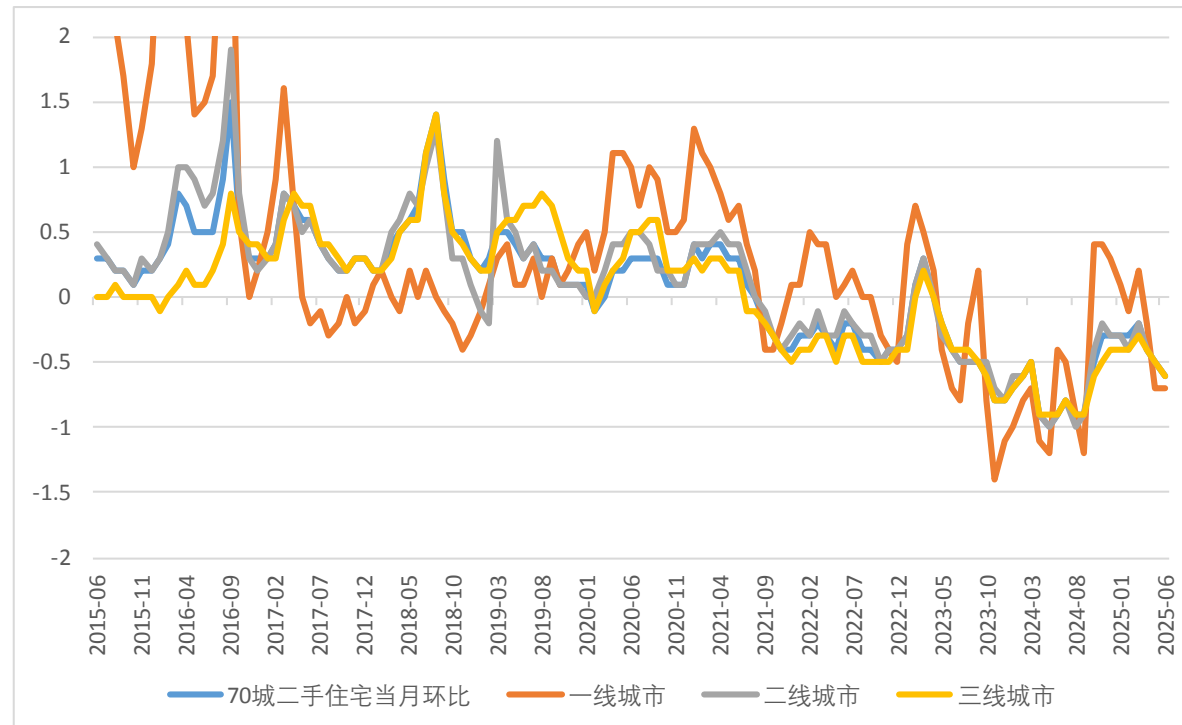


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

2025年6月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降3.0%，降幅比上月扩大0.3个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降1.8%、1.3%、5.9%和2.8%。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降5.8%和6.7%，降幅分别收窄0.3个和0.2个百分点。

2025年6月份，**一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%，降幅与上月相同**。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降1.0%、0.7%、0.7%和0.5%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.6%，降幅均扩大0.1个百分点。

图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比

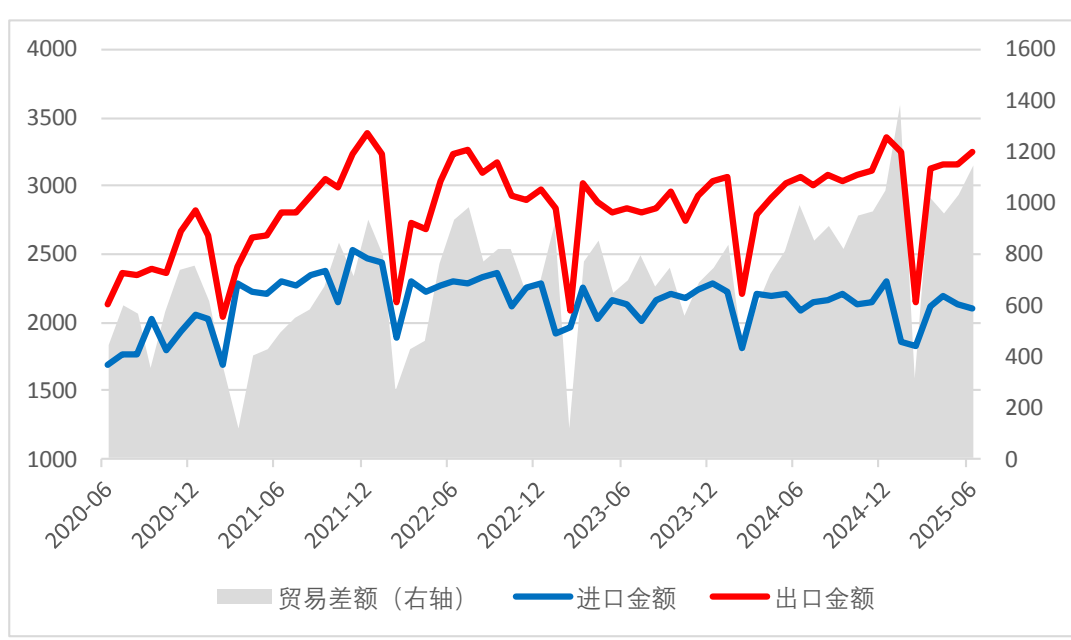


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

# 对外贸易与投资

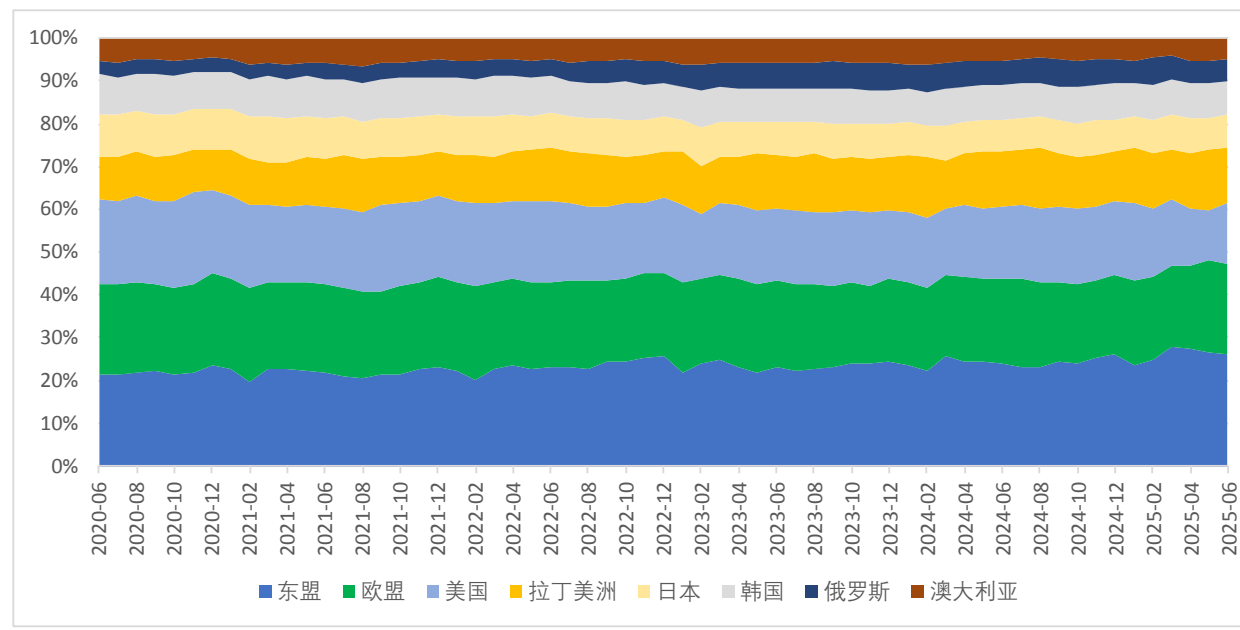
# 进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

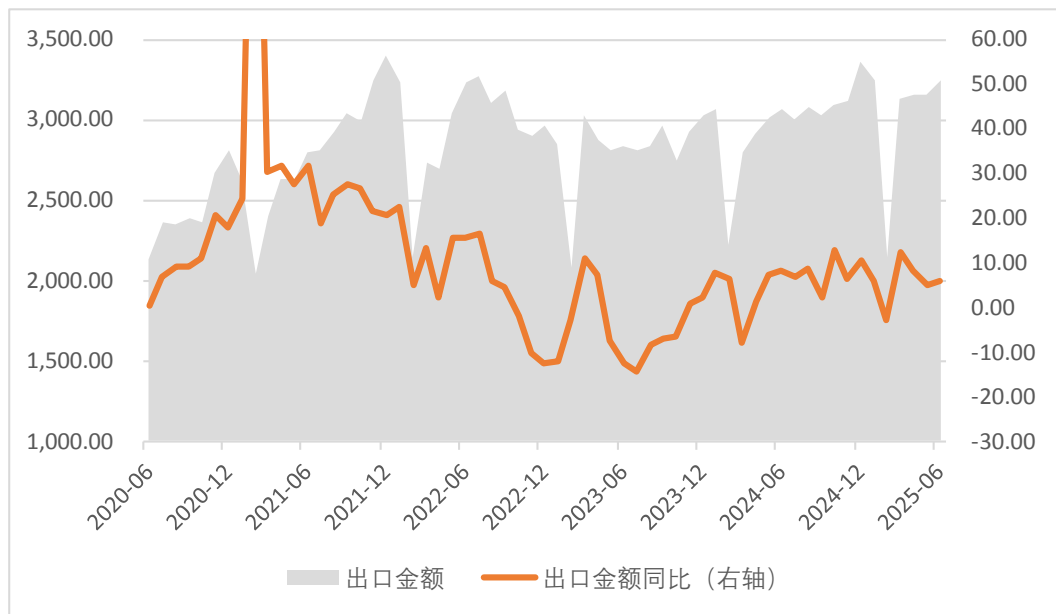
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

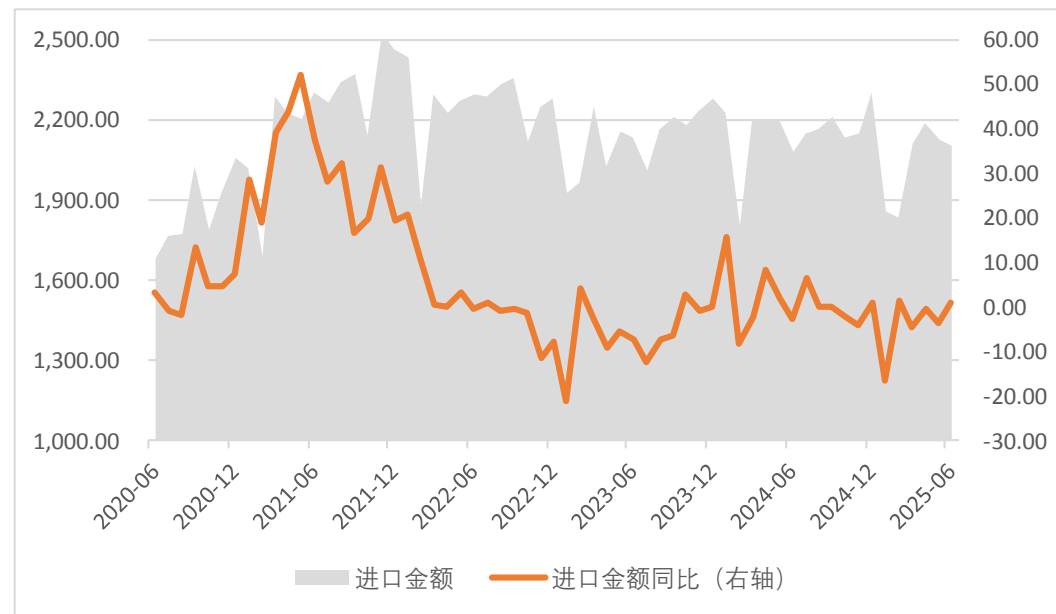
# 进出口贸易帐

图：中国出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中国进口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

海关总署公布数据显示，以美元计价，2025年1-5月中国进出口总值24978.09亿美元，同比增长1.3%；出口总值14848.48亿美元，同比增长6.0%；进口总值10129.61亿美元，同比下降4.9%；贸易顺差4718.87亿美元，同比增加40.3%，创历史同期最高水平。

从进出口商品主要国别（地区）来看，东盟稳居第一大贸易伙伴：前5个月双边贸易额3.02万亿元，同比增长9.1%，其中对东盟出口增速达13.5%，电子元件、机械设备等中间品需求旺盛。中非贸易创历史新高：对非进出口9632.1亿元，同比增长12.4%，非洲市场对电动汽车、工程机械的进口需求激增，成为我国制造业出海新蓝海。中美贸易持续承压：受关税政策影响，1-5月对美出口下降8.7%，但半导体、消费电子等豁免品类仍存在结构性机会。

# 主要国别出口值

图：主要国别（地区）出口总值表（亿美元）

主要国家（地区）出口额	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	3073.19	3002.32	3082.55	3034.04	3088.81	3119.01	3357.14	3245.77	2150.19	3136	3155.52	3161.01	3251.8	
美国	4551251.9	4573902.1	4725428.7	4701510.3	4666340.9	4730939.3	4882972.8	4779460	2776381.9	4006111.9	3302395.2	2881929.5	3816970	
东盟	4980825	4685207.3	4662754.2	4640937.2	4802680.8	5370103.9	5970619.6	5099355.1	3620011.8	5898247.7	6035220.7	5837356.1	5818500	
越南	1315240	1335758.8	1344124.2	1342098	1360084.2	1453937.5	1572131.2	1365169.5	1121094.1	1768194.5	1718774.9	1732489	1627900	
马来西亚	895412	807780.6	765106.1	827296.7	844555.8	956923.5	1073223.3	837473.1	575603.7	946604.4	938241.7	898397.9	983980	
泰国	700516.2	687708.1	679438.5	684852.7	731936.2	814321.1	863065.9	828005.3	567646.8	965947.4	928828.5	876094.3	895730	
新加坡	703848	556359.4	594237.3	594011.8	570920.2	712210.1	844256	570656.7	406224.4	778707.9	831728.2	767425.9	776300	
印度尼西亚	655509.4	628817.5	644739	604181.8	649359.4	740329.2	888121.4	747332.8	488464	620276.9	781817	709240.8	713210	
菲律宾	461877	433418.4	423388.8	386932.5	437235.3	463568.9	470413.8	460914.3	316091.6	499610.2	507488.3	516032	509070	
欧盟	4574776.2	4577015.7	4682681.1	4206049	4349212.8	4105857.4	4650325	4865430.1	3039027.6	4305664.1	4671453.6	4950161.9	4922000	
德国	974351.5	923456.1	1014888.8	899732.3	898685.6	873083.3	969627	1036788.4	622695.5	916965.1	1035973.9	1051372.1	1007980	
荷兰	819679.8	854412.1	809506.1	731774.3	791466.5	730133.8	782424.5	799164.4	532031.8	698605.1	828174.7	819698.2	837020	
法国	392990.2	411083.3	437344.5	374244.5	353952.7	325657	413878.6	402178.9	244811.8	357382.6	382236.6	457203.2	446380	
意大利	381023	409212.5	399097.9	342567.1	369909.5	383268	417638.8	447311	278138.1	397609.3	404584.8	417215.8	427570	
中国香港	2409993.2	2437923	2318885	2913662.7	2543036.3	2622628.7	2702223.1	2170293.8	2160951.2	2789851.6	2640615.3	2509136.1	2813330	
拉丁美洲	2536478.1	2485799.2	2741200.4	2298410	2363320.1	2283861.7	2344114.8	2622093.6	1611659	2338996.9	2485297.1	2591715	2482890	
巴西	662933.1	647760.8	791788.7	555056.4	572099.1	567762.5	556870.7	623587.5	408367.4	547581.6	571978.7	644838.6	609720	
日本	1260159.6	1217866.3	1203341.4	1325048.6	1379203.7	1410691.6	1252819.1	1441304.9	962314.3	1391055.4	1330321.9	1307630.4	1343460	
韩国	1313869.9	1180964.2	1224289.3	1144945	1240528.8	1219875.1	1360749.1	1179312.2	880006.9	1290184.7	1270686.7	1263682.2	1226370	
印度	1023050.9	1102232.4	1142983.5	1028112.4	984770.5	1024682.4	1046215	1232784.4	865127.8	1080505.4	1118474.9	1113430.2	1119060	
俄罗斯	988346.1	999176.9	1026383.8	1124673.5	1100450.6	1003828.8	1130307.1	915505.4	580095.6	776882.6	808909.6	810119.1	828200	
澳大利亚	616387.5	558668.1	600376.2	608799.6	679809.5	640570.6	565907.9	666054.7	367820.5	565822	616555.3	619902.3	608930	
英国	687913.6	694587.7	706184.2	687836.9	696605.5	631927.7	735121.8	723635.9	450434.7	661744.8	691835.6	746361.2	762480	
中国台湾	674017.2	690478	639804.9	636283.1	612219.8	658654	683163	617933.3	506566.6	671419.5	711343.4	704040	696700	
加拿大	431841.8	413127.5	425187	372820.6	400281	375490.8	405242.6	421706.4	277240.1	395996	415078.3	471829.3	440550	

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 主要国别进口值

图：主要国别（地区）进口总值表（亿美元）

主要国家（地区）进口总额	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2083.66	2148.21	2167.72	2216.96	2133.29	2148.8	2306.54	1861.5	1834.2	2111.95	2193.15	2128.81	2104.1	
美国	1373499.1	1490167.5	1344132.2	1368996.9	1316126	1242422.2	1532582.5	1349543.8	1301584.1	1248072.4	1256638.9	1080775.2	1160290	
东盟	3244614.9	3332699.4	3408159	3682759.5	3403610.9	3361769	3769820.6	2858491.1	2799799.1	3509196.7	3316350.7	3124401.5	3247280	
越南	880044.7	796282.1	852745.9	998743.7	896359.9	798136.5	953757.8	632152.8	651639.3	829093.1	761068.5	704306.4	759500	
马来西亚	892106.1	933722.7	1009544.4	1013447	964216.3	951477.8	1047203.4	740484	819513.5	1065657.5	916381.6	735223.5	771210	
泰国	415309.9	421399.6	409866.4	408985.1	384629.9	382719	444908.3	319099.2	356724.1	428210.3	442405.1	508197.7	498250	
新加坡	254606.1	281568.8	261652.9	268484.1	253644.5	248615.3	322415	274083.6	202303.6	265269	297158.3	281022	321850	
印度尼西亚	519937.8	578473.8	582530	683593.5	594655.3	671490.3	687521.6	647088.6	518496.7	601931.6	587227.2	597777.9	642280	
菲律宾	158903.7	186499.5	171502.6	179752.4	175356.4	167421	173593.9	126613.3	134176.9	167697.3	160515.9	147021.2	125590	
欧盟	2318833.1	2493943.1	2325940.1	2300031.9	2129475.4	2169667	2286473.6	1789877.8	1899982.2	2155481.5	2003987.2	2287785	2328270	
德国	809880.5	852801.7	812373.4	827814.7	744346	779224.9	785104.3	623138.3	707520.1	732277.5	760650.3	821922.9	790990	
荷兰	135905.2	200099.7	126339.8	228497.6	123228.1	140307.6	222375.9	153932.6	97844.1	162438.4	107932.2	114353.4	162760	
法国	327490.9	312762.3	274052	286539.5	294568.7	282298.1	336195.3	216206.3	255595.8	300761.1	262327.6	279938.1	305060	
意大利	209216.5	244360.6	227260	204142.9	212992.4	206236.4	236794.4	166346	191553.4	201454.1	195024.2	212365.8	217560	
中国香港	145204.9	150200.1	120991.5	104658	204716.1	259577.1	161509.3	94997.8	100741	147710.4	288894.9	212142.2	198580	
拉丁美洲	1947541.9	2007187.5	2400570.5	1975726.7	1859857.4	1866468.7	1930320	1842175.3	1725300.7	1690639	1900966.2	2158808.4	1985490	
巴西	1015028.9	1032359.6	1237689.9	974983.6	848346.7	873423.8	791236.8	672920	701966.9	554804.4	778631.6	1129334.9	1085840	
日本	1215857.7	1274244.1	1267451	1324346.7	1355727.8	1376277.7	1592070	996836	1105492	1351499.7	1403080.5	1249868.6	1347890	
韩国	1483867.4	1561682	1492660.5	1576489.3	1633097	1608579.5	1733032.6	1367282.9	1241188	1477401.7	1554056.5	1454975.1	1498830	
印度	132095	136478.6	130020.5	120443.7	120975.8	135331.8	143137.7	132516.2	129581.7	160382.9	173217.8	151620.3	151460	
俄罗斯	1036634.4	970618.3	1142283.5	1056252.3	1079053.5	1047782	1067038.7	965093.7	1008175.3	1067859.9	972170.4	960203.6	932150	
澳大利亚	1190605.2	1165810.9	999601.8	1084007.6	1081293.6	1096948.9	1187232.8	1062436.2	814442.9	870852.5	1201505.3	1165623.2	1074860	
英国	174314.9	179931.4	168961	143980.7	166042.9	170663.7	173798.1	139551	122602.8	151443.1	170135.2	153105.2	163830	
中国台湾	1674153.6	1930230.8	2017515.8	2066220.5	2181402.6	1925149.7	2002618.2	1708758.3	1484348.6	2066678.8	1971167.1	1927523.3	1714850	
加拿大	225478.4	233201.1	220157.6	574552.3	417138.1	381977.2	610869.3	258248.7	421431.3	456168.2	423369.2	364016.7	268860	

# 重点商品出口额

图：重点商品出口额（万美元）



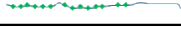


























分类	具体	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年同比值走势
农产品	粮食	10086.5	9278.6	11460.5	10780.1	17501	14246.5	10633.4	13957.8	7698.5	15408.8	17441	20011.1	12780	
	蔬菜及食用菌	133676.2	117084.1	118697	119750.3	138351.8	142834.5	140977.4	116942.7	90209.8	129862.8	106990.2	105131.7	0	
	水产品	168089.6	160666.9	162707.2	164612.8	182822.3	195759.5	208747.6	204799.4	91206.2	179870.7	164043.5	175910.3	164590	
劳密产品	塑料制品	935631.1	846511	853176.4	799044.1	858183.4	921340.4	1029605.9	1012853.2	503057.7	939595.9	912821.5	911551.2	956230	
	箱包及类似容器	324855.3	271842	258995.5	247145	276799.4	283983.6	317647.4	309027	140776.5	262549.6	283405.5	299904.2	301830	
	陶瓷产品	165984.2	158203.5	158148.1	154032.9	178329.4	191120.6	240971.6	200836.2	95762.1	180165	205187.8	207032.4	216590	
	纺织纱线、织物及制品	1224876.4	1154401.6	1221880.6	1124599.8	1238598.8	1215639.7	1313462.8	1500140.9	621923.4	1205093.8	1257966.4	1263177.3	1204820	
	服装及衣着附件	1514641.3	1525484.2	1573161.2	1353227.9	1309371.1	1301691.5	1493407.5	1494003.1	672356.6	1135127.5	1160655.8	1357773.7	1526670	
	鞋靴	429726.8	427134.9	401695.5	332063.4	337041.6	378326.1	473399.5	501062.3	206125.4	317318.3	350188.3	382820.9	412380	
	家具及其零件	552692.6	474171.5	484244.7	466047.8	538823	592912.2	706151.7	685594.7	312881.8	595097.4	577496.2	563716.3	555760	
化工与原材料	玩具	336975.7	365163.6	408529.8	406077	365735.1	314231.6	332169	341844.4	157576.9	300244.7	293532.5	302084.7	364330	
	成品油	393502.6	369457.8	361278.2	356428.1	281236.1	364340.2	254859.8	242499.4	252191.4	368315.9	337239.8	295953.6	340270	
	稀土及其制品	31732.3	32042.8	31344.5	27574.1	27836.4	27568.9	30121.7	35624.3	20714.6	30549.7	15542.7	9275	0	
	肥料	85194.2	88773	112009.1	94974.2	82659.2	89954.7	69956.8	45449.7	50172.4	48023.3	56012.7	71323.3	135710	
	橡胶轮胎	217312.4	204595.2	210975	187263.4	195346	190481.8	203016.6	194762.7	150244.4	211880.9	193733.2	210688.7	0	
	钢材	675605.6	618408.6	717355	730622.6	782179.3	666014.6	712854.7	665613.6	545086.4	725077.3	726515	738232	664950	
	未锻轧铜及铜材	239364.8	146327	105973.1	78365.3	81775.7	96166.9	79616	96137.8	86249.3	144589.1	153297.6	117344.9	0	
机电产品	未锻轧铝及铝材	203676.3	195458.6	195922.6	184124.5	190306.2	222616.5	171101.6	169187.1	130428	177698.3	182210.6	187510.3	166690	
	通用机械设备	576728.8	528059.2	520644.9	471357	523625.1	529668.1	617627.6	678574.4	399165.8	588001.8	613499.2	593043.6	584840	
	平板电脑和笔记本电脑	912066.4	948383	881224.6	876215.9	921368.1	905210.1	896729.6	862262.7	663237.5	764965.7	711398.4	716549.5	0	
	锂离子蓄电池	511254.5	535125.7	578988.2	529993.9	558961.9	579705.4	604758.6	558375.3	413820.3	577323.5	614217.3	585786.3	0	
	手机	825673.6	965512.1	836981.4	1514848.7	1861207	1694246.8	1134678.1	1003548.8	861931.7	928806.7	757965.9	686237.4	740090	
	家用电器	882123.7	863037.2	903344	855908.5	857587.8	797069	839626.7	914784.8	606808.6	895141	865135	821039.8	802770	
	音视频设备及其零件	316301.6	317702.5	339144.4	331677.1	316291.1	329744.7	353936.7	331650.9	219976.7	315971.4	338624.1	309332.2	339820	
	集成电路	1386185.4	1384918.3	1334671.4	1435113.2	1315733.6	1375540.7	1479988	1284727.1	1225706.9	1576183.3	1557484.6	1685754.3	1721860	
	汽车（包括底盘）	873409	998489.3	1092457.4	1155397.3	1067762.9	906859.4	998542.9	911739.3	702625	959094.9	1116409.4	1199059.3	1074990	
	汽车零配件	821480.9	793455.4	807558	746597.2	784940	780602	864853.9	889048	588805.4	837603	806867.9	830610.1	821870	
	船舶	361968.6	378028.6	405011.9	461753.8	318816.5	350616.3	357151	553574.5	141264.6	318228.4	570894.7	418562	447520	
	集装箱	150818.9	132965.9	201666.6	186792.3	166824.6	163376.9	168387.7	144386.7	95801.4	119863.3	128843.8	109658.2	0	
	医疗仪器及器械	171747	161809.6	171008.3	168000.1	167001.6	178790.8	204200.2	184012.4	110980.2	170653.8	165378.6	163654.9	180360	
灯具照明装置及其零件	369189.2	356426.1	354049.5	316328.5	339101.9	359603.8	438038.3	389383.3	168251.8	316535	337939.7	346640.5	373720		
高新技术产品	计算机与通信技术	3827914.6	4009270.6	3856504.7	4623069.6	4902596.3	4824124.5	4324263.4	3859479.6	3165278.5	3925781.8	3682139.3	3558213.1	0	
	电子技术	2198811.8	2180680	2126094.3	2167736.4	2033786	2086925.5	2255527.2	2053741.2	1808418.2	2420686.8	2355439.1	2498977	0	
	电动载人汽车	297973.8	394468.5	414087.4	428970.2	459679.8	295141.9	338339.9	433183.9	307642.1	422125.9	584257.9	612431.9	0	
	纯电动乘用车	216197	283177.9	283000.7	301719.3	299542.1	158194.9	195946.7	274542.2	152451.6	225604.2	355272.6	313057.4	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

# 重点商品进口额

图：重点商品进口额（万美元）

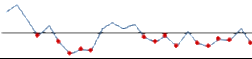

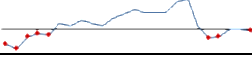

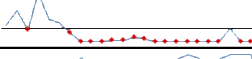

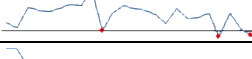
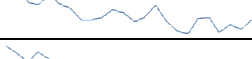
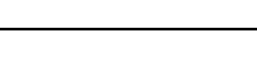
分类	具体	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年同比值走势
农产品	粮食	671387.4	603197.5	682217.1	647968.2	473349.4	428189.2	456075.8	422549.6	325822.8	222642.9	370185.5	699084.9	605610	
	肉类（包括杂碎）	174884.3	184131.3	195280.2	183744	190260	209316.1	221747.5	230880.4	177578.3	191988.3	184740	179163.6	191390	
	水产品	141903.6	134581.5	149011.8	156929.3	157570.3	182985.8	192699.3	189360.9	136118.4	156180.4	153312	158763	0	
消费产品	初级形状的塑料	350420.3	385562.9	372888.1	355450.6	360845.1	352650.5	396939.1	327334.4	356772.4	346649.6	365139.7	333188.3	308280	
	塑料制品	153048.3	155135.6	156472.6	149578.5	145410.3	143387.8	159558.9	121223.9	128955.6	149171.7	151052.1	145824.1	0	
	纸浆、纸及其制品	229278.7	215002.5	253436.5	240060.3	230339.8	232078.4	259292.8	248017.3	252180.5	256661.1	234001.2	242661.1	0	
	美容化妆品及洗护用品	124972.7	130468.1	126648.7	140790.1	148787.2	122394.1	128203.7	118753.2	122314.4	149459.2	169888.6	141615.8	131140	
	纺织纱线、织物及制品	89017.5	94928.2	82831	83508.8	88968.1	86748.1	97678.3	66574.8	74950.9	86974.8	88092.7	78996.7	79430	
	木及其制品	123069.9	132285.7	122356	118865.9	106698	104889	118724.1	94219.2	103718.8	123997.7	119292.4	112703.1	0	
化工与原材料	原油	2823960	2578459.6	2936268.9	2573473.2	2430092.9	2627508.2	2542544.8	2237907.9	2414208.8	2829368.7	2528035	2314524.4	2420870	
	铁矿砂及其精矿	1047694.5	1086431.7	1040514.1	994171.3	959598.3	967718	1099344.9	958877.7	942574.7	925602.8	1011783.8	944457.7	984060	
	铜矿砂及其精矿	552389.8	548039.2	659188.2	586945.7	536712.3	542800.2	615008.8	611602.3	531640.6	573561.8	768039.4	639007.1	639150	
	煤及褐煤	433653.3	453970	437942.5	435029	410826.3	495654.8	458651.1	366745.8	282304.8	285662.5	278830.5	258982.8	240370	
	天然气	499164	519346.7	581336.5	595830.4	540038.5	530321.3	590724.5	540841.7	434658.9	412080.2	420683.1	434769.6	468470	
		基本有机化学品	356126.4	393817.8	405160	432144.4	410845.7	414878.1	429293.6	389272.2	376830.5	399180.1	376925.9	363068.5	0
	未锻轧铜及铜材	447962.1	442618.9	404529.8	455773.2	496543.5	511807.9	528683.3	388708	399895.2	455168.8	429513.9	420449.6	461570	
机电产品	通用机械设备	165538.1	174812.2	177053.9	169986.2	164549.5	173169	177535	149090.2	140781.1	175414.3	175599.2	185200	0	
	自动数据处理设备及其零部件	681088.7	795521.7	710269.4	819093.9	916946.1	711450.5	822265.1	553851.6	651120.8	1185400.1	868304.3	944126.6	739950	
	半导体制造设备	319719.9	360141.2	295724.5	425412.8	306026.6	342644.7	541438	374310.3	231370.9	367171.7	310667.2	274349.2	0	
	电工器材	297548.5	316557.4	300046.9	312770	288571	302516.1	307277.3	238272.8	250262.4	289853.7	301903.7	291237.7	0	
	平板显示模组	3328498	3327111	3674560	4059043	4169375	3444271	4057488	2305405	2285575	3180796	2645376	2584468	0	
	音视频设备及其零件	110525.1	167464.2	200269.7	221540.9	219231.3	171681.3	176181.8	137388.9	131724	128751.2	147603.5	117511.5	0	
	电子元件	3487495.2	3756012.5	3747521.5	4022249.8	3821991.7	3778488.3	4077693.1	3358525.3	2888965.4	3647473.7	3902942.1	3759852.3	0	
	集成电路	3102810	3302365.2	3308330.6	3598481.9	3426014.6	3386386.5	3655199	3033673.2	2562639.7	3238219.5	3482291.7	3366939.1	3458410	
	汽车（包括底盘）	353316.8	433726.9	426660.5	320989.5	238785.9	326361.2	309141.1	119169.3	181249.1	193522.2	200005.1	238886.9	224970	
		汽车零部件	238667.3	243315.7	250009.4	229283.2	207043.8	236535.4	193934.3	154701.2	154930.4	154892	170290.1	199450.6	191760
	计量检测分析自控仪器及器具	320274.9	361259.1	308177.2	337176.3	341529.3	331501.8	416149.3	277660.1	283209.7	348904.5	351742.1	290688	0	
	医疗仪器及器械	109114.8	102127.9	107306.8	117171.3	94424.7	99767	108426	76665.2	89497.2	104165.9	115805.9	97033.7	118980	
高新技术产品	电子技术	3479354	3727989.7	3733471.3	4009706.3	3800549.3	3777336	4066626	3345286.3	2887131.6	3633865.1	3880530.3	3746195.2	0	
	航空航天技术	260023.5	297703.4	244784.7	220707.4	240360.2	223937.3	308788.1	268238.6	284969.8	375311.4	248365.9	196499.6	0	
	电动载人汽车	46468.8	47694.8	70294.6	29242.6	38268.1	47088.3	65479.7	5722.3	23498.1	35315.4	34623.9	39464.7	0	
	纯电动乘用车	6372.3	5991.9	4082.7	4730.3	2518.6	7899.7	7013	2449.2	2755.7	4462.5	2187.2	3467.4	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

# 大宗商品出口量

图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）

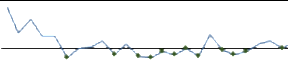




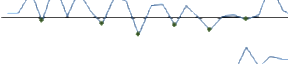
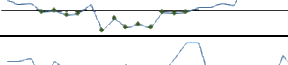


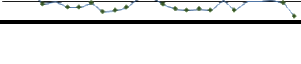
主要大宗商品出口量		2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	537.0	498.0	492.0	519.0	396.0	523.0	374.0	346.0	375.0	524.0	501.0	441.0	533.5	
	钢材	874.0	783.0	950.0	1015.0	1118.0	928.0	973.0	894.0	804.0	1046.0	1046.0	1058.0	967.8	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	61.0	59.0	59.0	56.0	58.0	67.0	51.0	49.0	37.0	51.0	52.0	55.0	48.9	
	橡胶轮胎	88.0	83.0	85.0	75.0	80.0	77.0	81.0	78.0	59.0	86.0	79.0	86.0	0.0	
	尿素	7.0	8.0	3.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	34404.0	32768.0	36855.0	32225.0	34563.0	36421.0	35118.0	36194.0	27292.0	36062.0	36086.0	39413.0	0.0	
	家用电器	40238.0	39489.0	41882.0	38096.0	38766.0	37722.0	38360.0	46503.0	22450.0	38234.0	38463.0	38589.0	37094.8	
	汽车包括底盘	49.0	55.0	61.0	61.0	58.0	55.0	57.0	55.0	42.0	57.0	62.0	69.0	61.9	
	纯电动乘用车	113391.0	142355.0	144639.0	153660.0	158409.0	106971.0	117111.0	166348.0	92625.0	145136.0	198483.0	188497.0	0.0	

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

# 大宗商品进口量

图：大宗商品进口量（万吨）

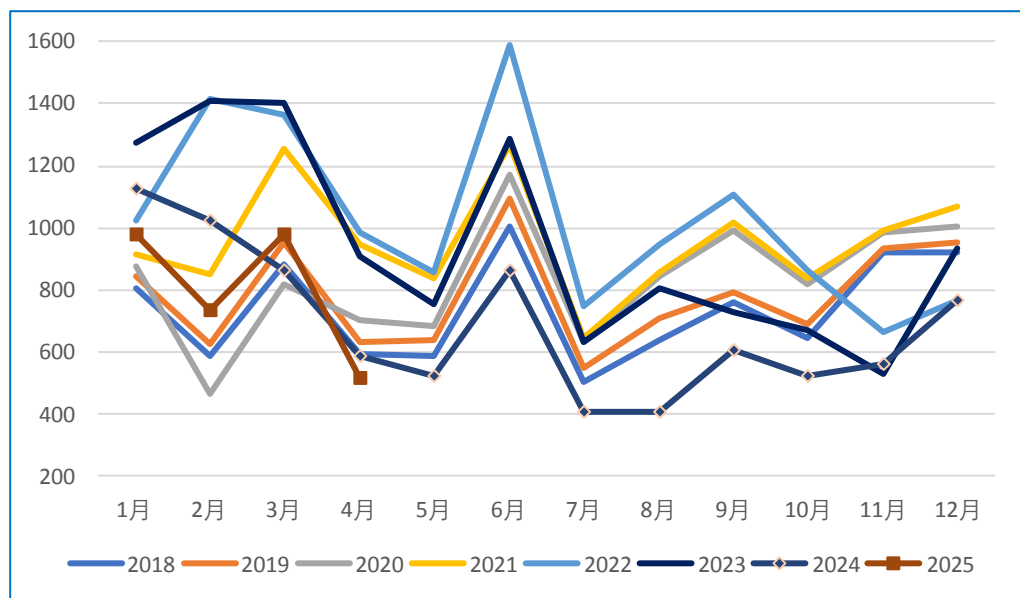
主要大宗商品进口量		2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	近两年同比值走势
能源	原油	4645	4234	4910	4549	4470	4852	4784	4117	4269	5141	4806	4660	4988.8	
	成品油	297	325	447	448	394	408	329	315	319	305	357	311	338.2	
	煤及褐煤	4460	4621	4584	4759	4625	5498	5235	4176	3436	3873	3783	3604	3303.7	
	天然气	1043	1086	1176	1199	1054	1080	1156	1076	955	916	967	1011	1054.5	
工业原料	铁矿砂及其精矿	9761	10281	10139	10413	10384	10186	11249	9715	9421	9397	10314	9813	10594.8	
	未锻轧铜及铜材	231	217	257	244	231	224	252	253	218	239	292	240	235	
	天然及合成橡胶	47	61	62	61	66	71	80	74	68	76	69	61	59.9	
农产品	大豆	1111	985	1214	1137	809	715	794	778	583	350	608	1392	1226.4	
	肉类	51	54	57	54	53	58	61	61	48	55	51	51	53.3	
	棕榈油	31	35	29	22	25	17	32	12	10	17	16	18	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

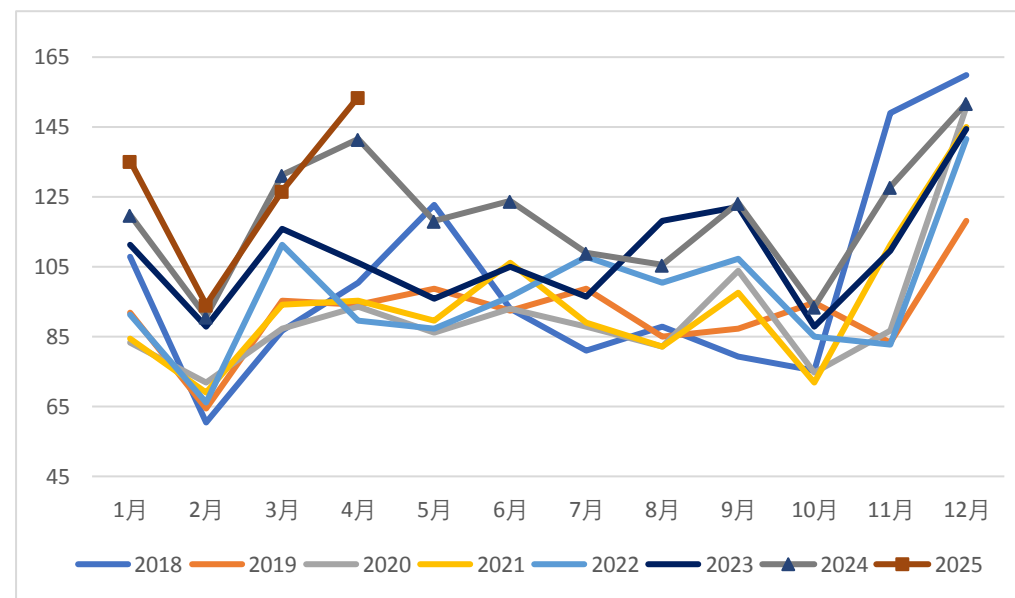
# 外商投资和对外投资

图：实际利用外商直接投资金额（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

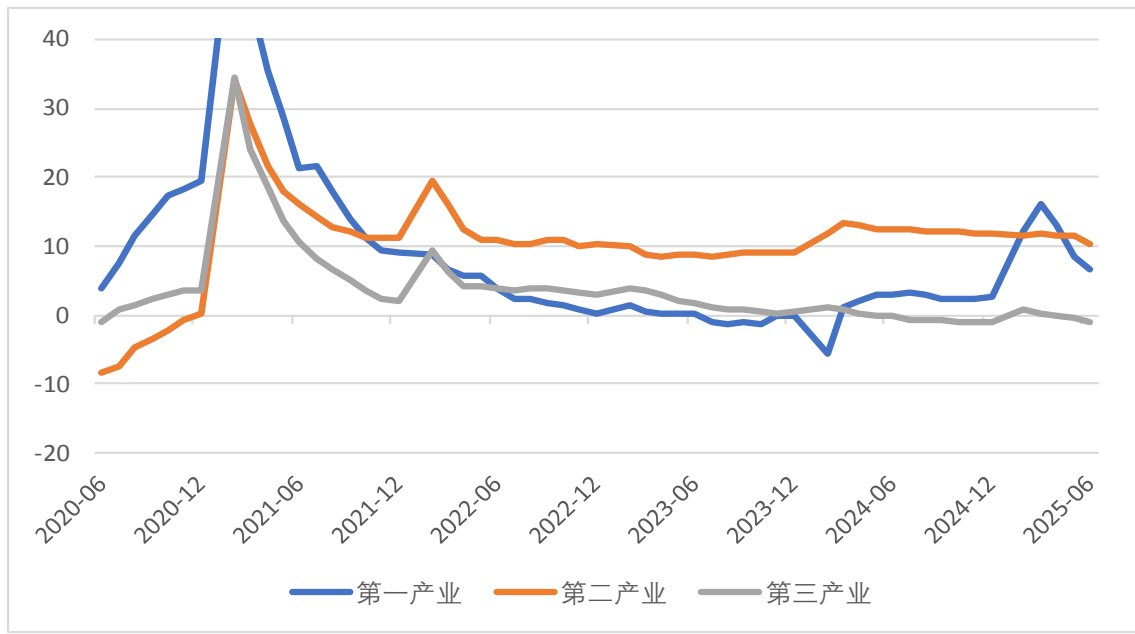
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

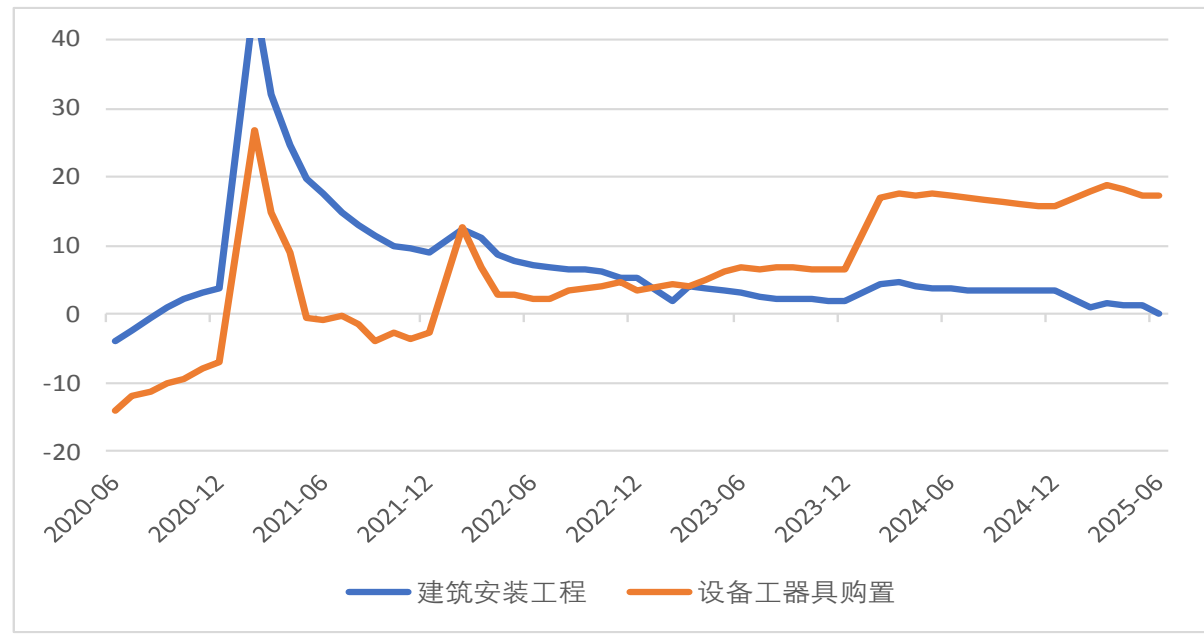
# 固定资产投资

图：三大产业固定资产累计投资额同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：建筑安装工程和设备工器具购置累计投资额同比

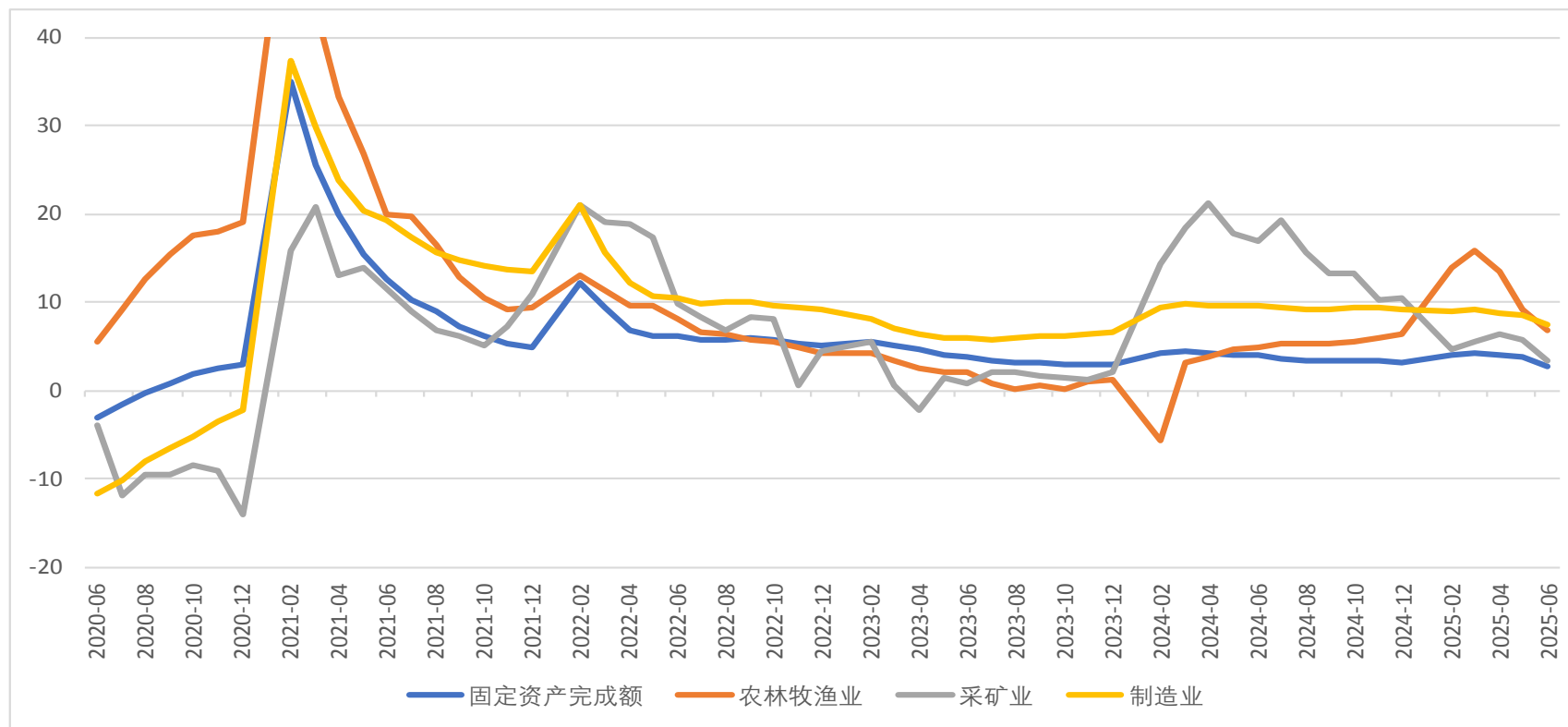


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—6月份，全国固定资产投资（不含农户）248654亿元，同比增长2.8%（前值3.7%）。其中，民间固定资产投资同比下降0.6%。扣除价格因素影响，固定资产投资（不含农户）同比增长5.3%。

分产业看，第一产业投资4816亿元，同比增长6.5%；第二产业投资88294亿元，增长10.2%；第三产业投资155543亿元，下降1.1%。第二产业中，工业投资同比增长10.3%。其中，采矿业投资增长3.4%，制造业投资增长7.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长22.8%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.6%。其中，水上运输业投资增长21.8%，水利管理业投资增长15.4%，铁路运输业投资增长4.2%。

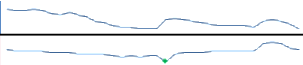











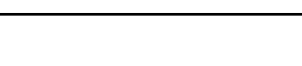




图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

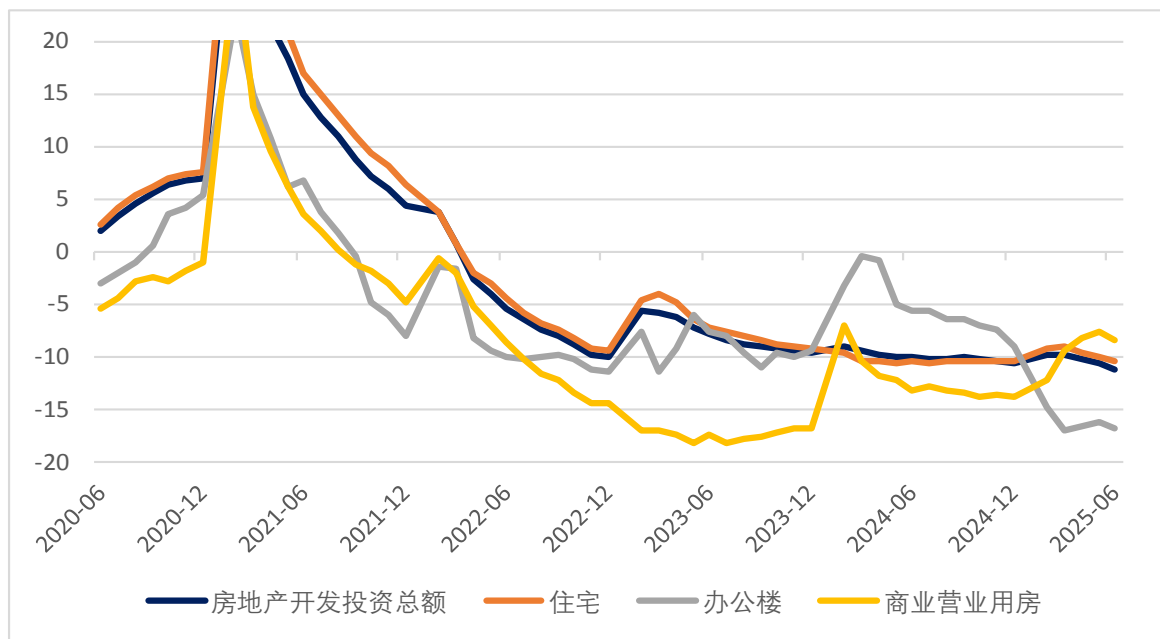
# 固定资产投资

图：固定资产投资累计同比

固定资产投资累计同比 (不含农户)	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	近三年累计同比走势
农林牧渔业	4.0	3.9	3.6	3.4	3.4	3.4	3.3	3.2	4.1	4.2	4.0	3.7	2.8	
采矿业	4.7	4.8	5.2	5.2	5.2	5.6	5.9	6.4	14.0	15.8	13.4	9.1	6.7	
制造业	17.7	17.0	19.3	15.6	13.2	13.2	10.3	10.5	4.7	5.6	6.3	5.8	3.4	
农副食品加工业	9.6	9.5	9.3	9.1	9.2	9.3	9.3	9.2	9.0	9.1	8.8	8.5	7.5	
食品制造业	21.4	21.8	21.2	19.6	19.4	18.8	18.2	18.0	17.4	18.6	18.4	17.7	18.4	
纺织业	29.7	27.0	26.8	26.1	23.5	23.5	24.5	22.9	21.0	18.0	16.6	16.1	16.0	
化学原料和化学制品制造业	13.4	14.3	13.1	13.5	14.6	15.2	16.2	15.6	13.6	13.5	14.7	15.1	14.5	
医药制造业	9.9	8.4	9.9	10.0	10.1	11.2	9.6	8.6	6.0	2.1	1.3	0.4	-1.1	
有色金属冶炼和压延加工业	6.8	7.1	8.5	7.3	7.4	6.2	6.0	6.9	3.5	4.4	2.6	0.9	-3.0	
金属制品业	18.4	19.8	23.7	26.2	24.8	25.9	25.3	24.2	16.1	17.9	16.4	14.3	9.1	
通用设备制造业	17.3	16.0	18.1	17.3	16.4	15.8	16.3	16.6	10.8	12.2	11.5	11.0	11.1	
专用设备制造业	13.5	14.0	13.8	13.8	14.9	14.2	14.9	15.5	21.6	17.2	17.9	17.5	16.6	
汽车制造业	12.7	12.6	13.3	12.8	12.0	11.9	11.7	11.6	9.0	8.1	8.4	7.9	6.2	
运输设备制造业	5.8	6.5	5.0	5.4	5.8	5.9	7.2	7.5	27.0	24.5	23.6	23.4	22.2	
电气机械和器材制造业	34.7	28.2	30.1	30.7	31.8	33.0	30.6	34.9	37.3	37.9	29.6	26.1	27.3	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	8.1	3.5	1.4	-0.3	-1.6	-2.8	-3.4	-3.9	-8.6	-7.4	-7.5	-8.6	-7.8	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	14.8	15.3	14.5	14.2	13.1	13.2	12.6	12.0	9.6	10.5	9.0	7.0	4.6	
基础设施建设	6.7	7.7	8.1	7.9	9.3	9.4	9.4	9.2	10.0	11.5	10.9	10.4	8.9	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	23.7	24.2	23.8	23.5	24.8	24.1	23.7	23.9	25.4	26.0	25.5	25.4	22.8	
基础设施建设 (不含电力)	5.7	5.4	4.9	4.4	4.1	4.3	4.2	4.4	5.6	5.8	5.8	5.6	4.6	
交通运输、仓储和邮政业	7.1	6.6	8.2	6.7	7.7	7.7	6.9	5.9	2.7	3.8	3.9	4.0	5.6	
铁路运输业	21.6	18.5	17.2	16.1	17.1	14.5	15.0	13.5	0.2	0.5	1.6	2.3	4.2	
道路运输业	-0.9	-1.0	-2.0	-2.8	-2.4	-2.1	-1.9	-1.1	-3.2	-0.2	-0.9	-0.4	0.6	

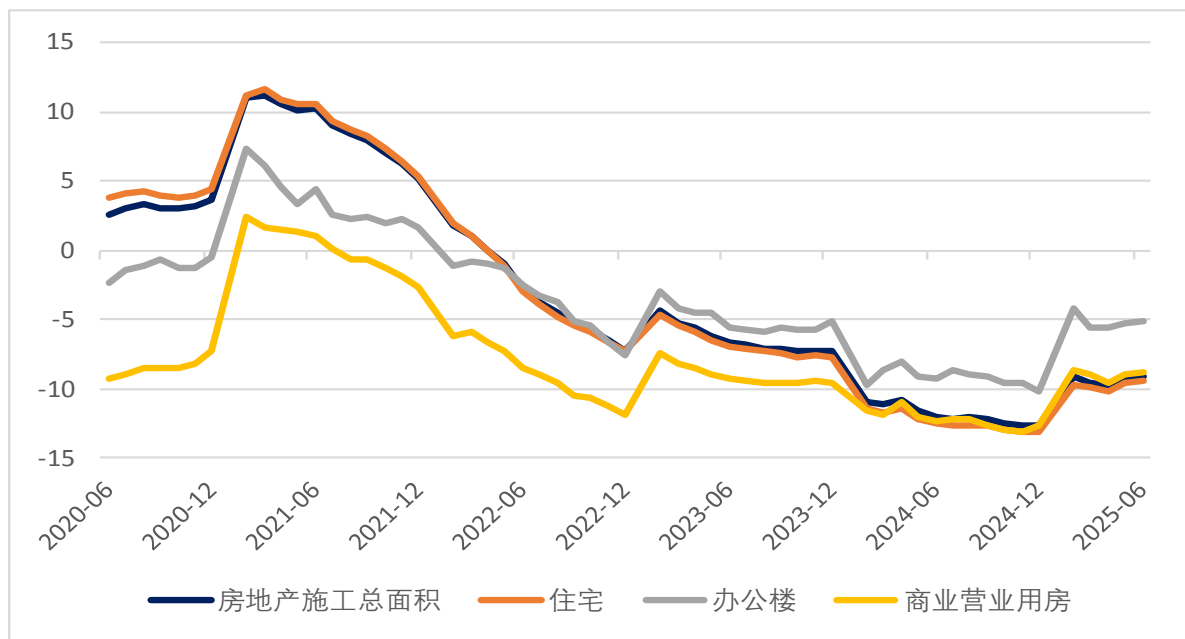
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房地产开发投资累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房屋施工面积累计同比走势

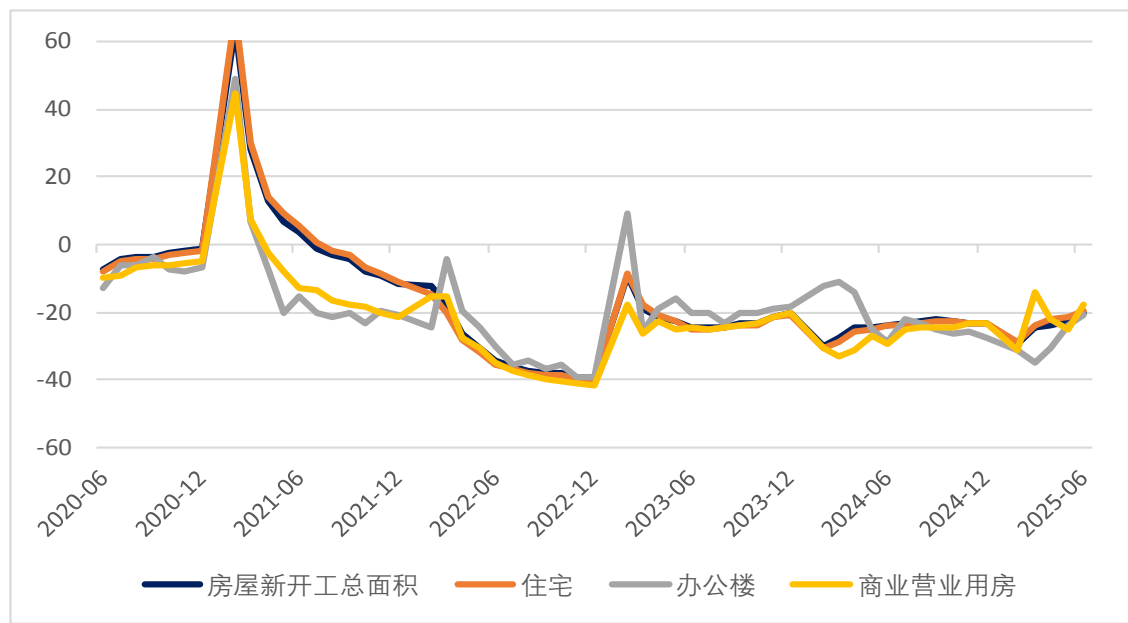


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—6月份，全国房地产开发投资46658亿元，同比下降11.2%（前值10.7%）；其中，住宅投资35770亿元，下降10.4%（前值10.0%）。

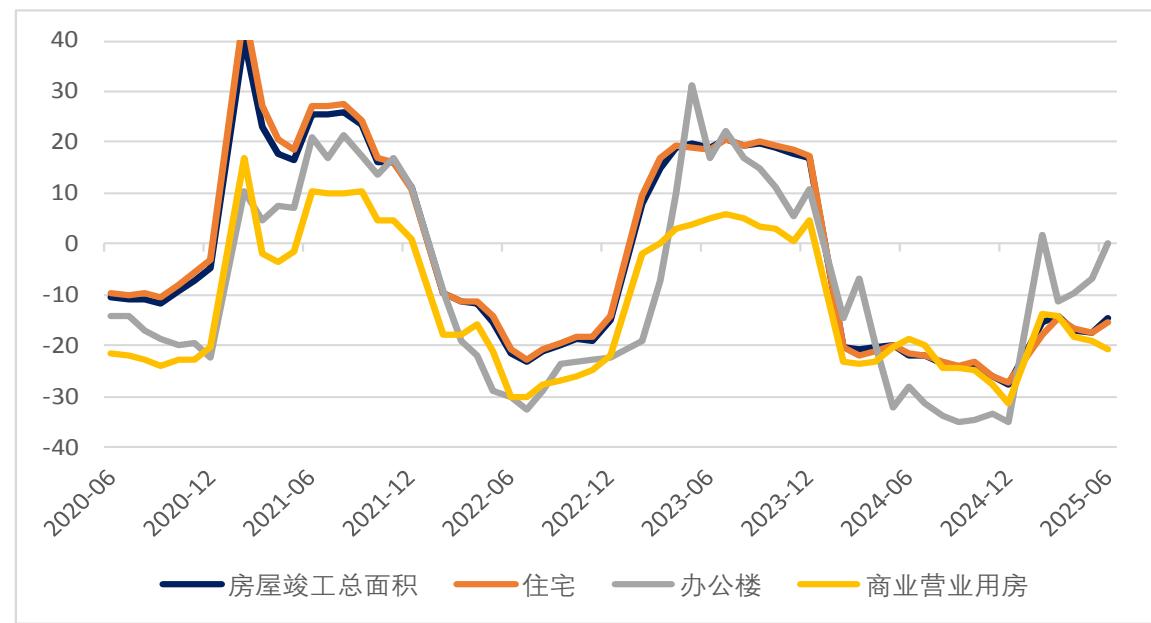
2025年1—6月份，房地产开发企业房屋施工面积633321万平方米，同比下降9.1%（前值9.2%）。其中，住宅施工面积441240万平方米，下降9.4%（前值9.6%）。

图：房屋新开工面积累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房屋竣工面积累计同比走势

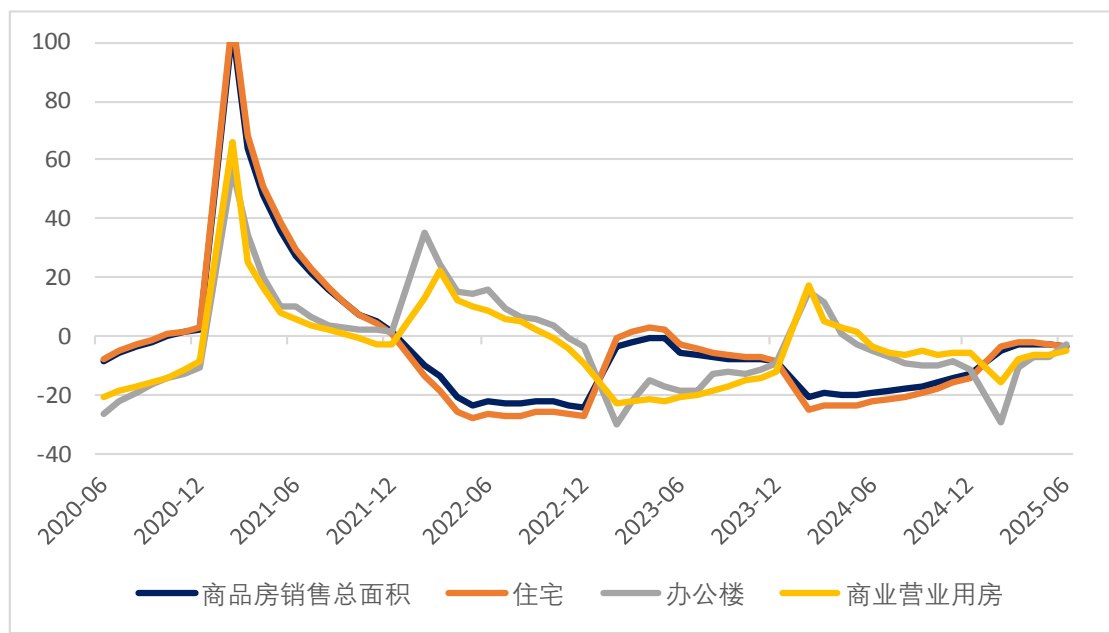


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—6月份，房屋新开工面积30364万平方米，下降20.0%。其中，住宅新开工面积22288万平方米，下降19.6%。

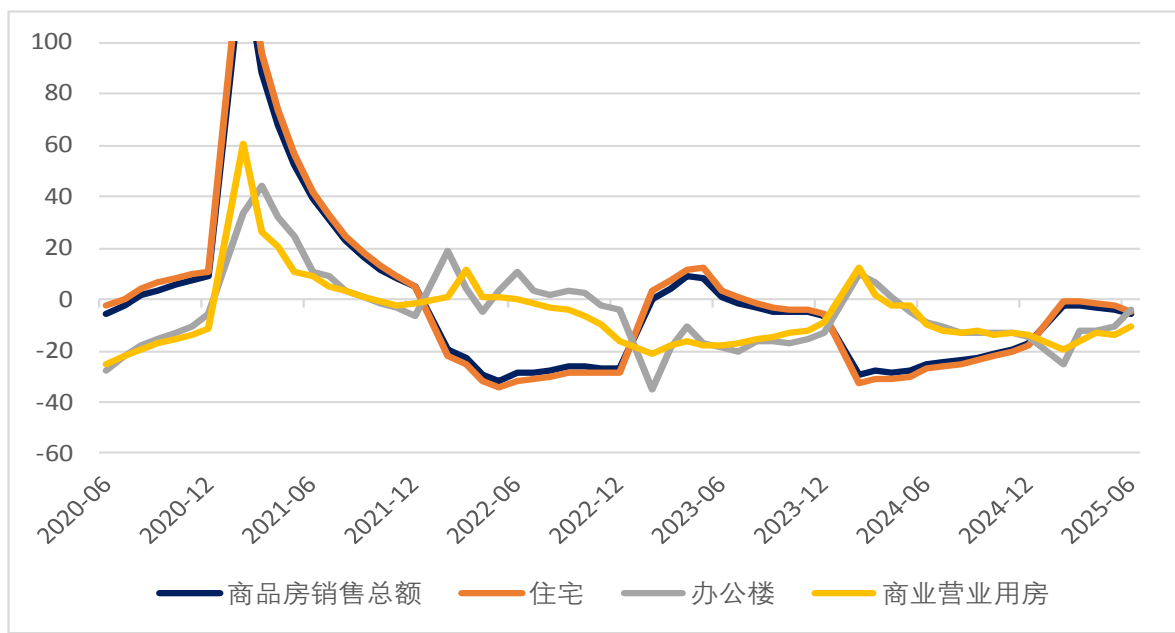
2025年1—6月份，房屋竣工面积22567万平方米，下降14.8%。其中，住宅竣工面积16266万平方米，下降15.5%。

图：商品房销售面积累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：商品房销售额累计同比走势



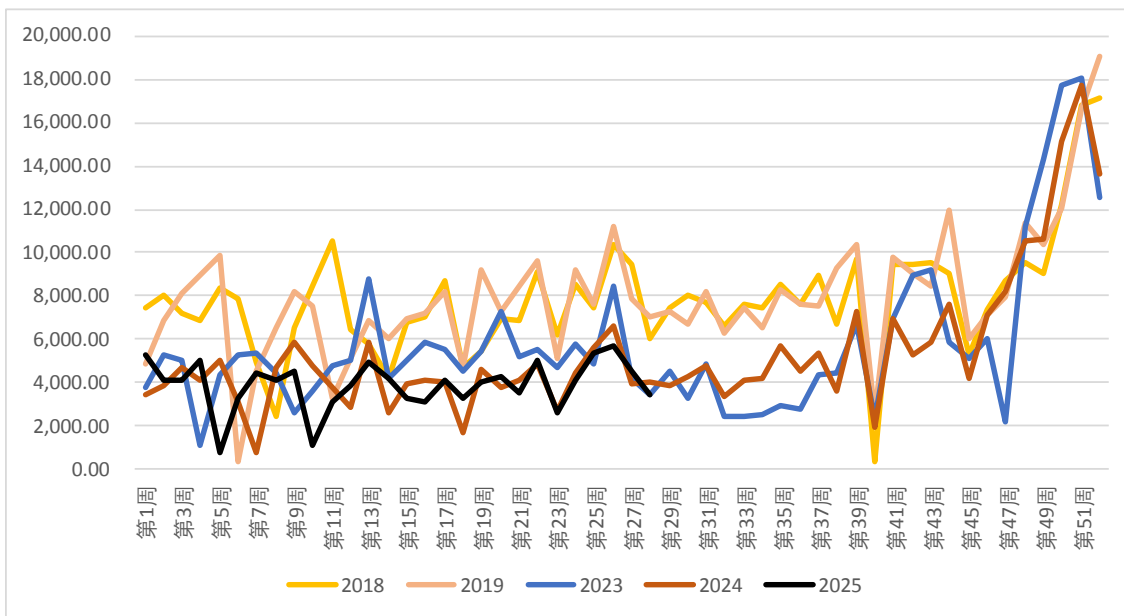
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年1—6月份，新建商品房销售面积45851万平方米，同比下降3.5%；其中住宅销售面积下降3.7%（前值2.6%）。

2025年1—6月份，新建商品房销售额44241亿元，下降5.5%（前值3.8%）；其中住宅销售额下降5.2%（前值2.8%）。

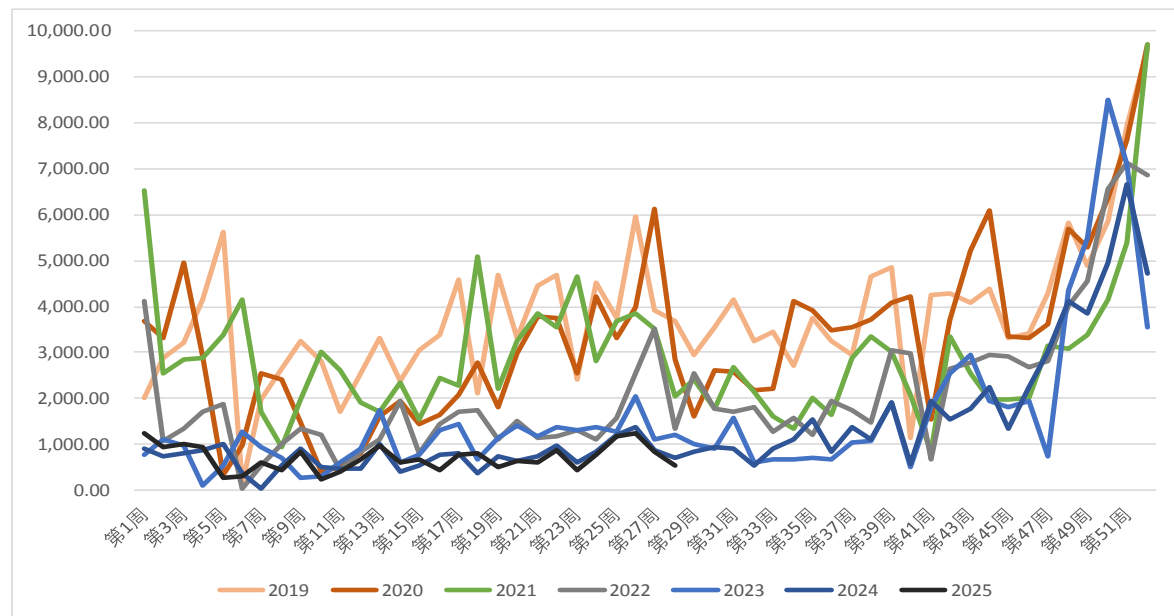
# 成交土地建筑面积

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

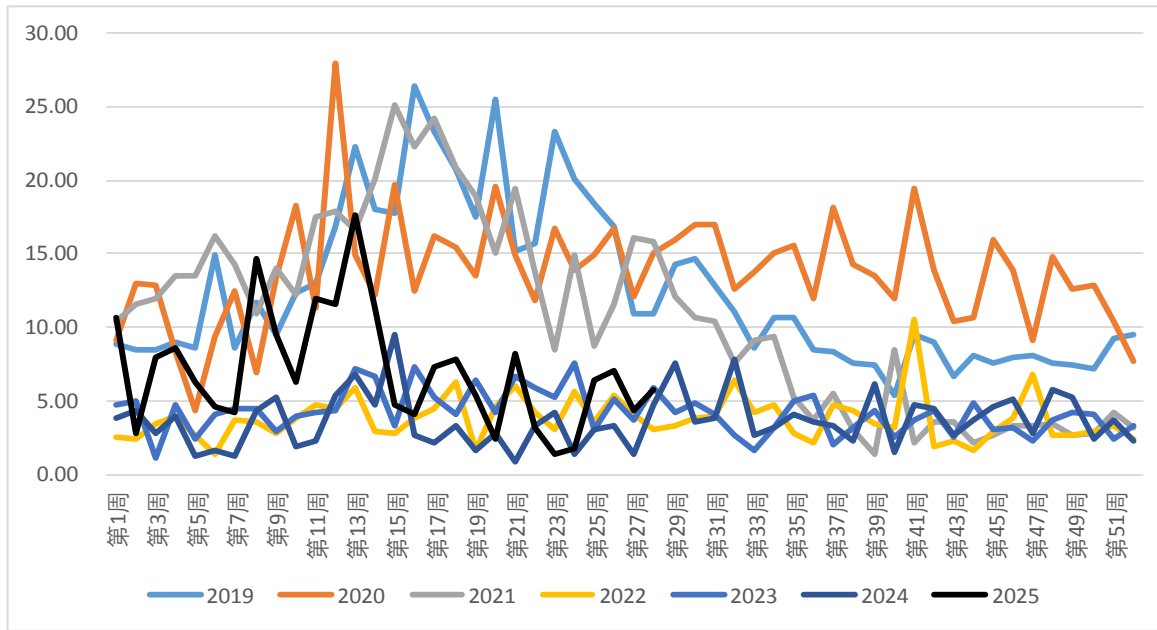
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



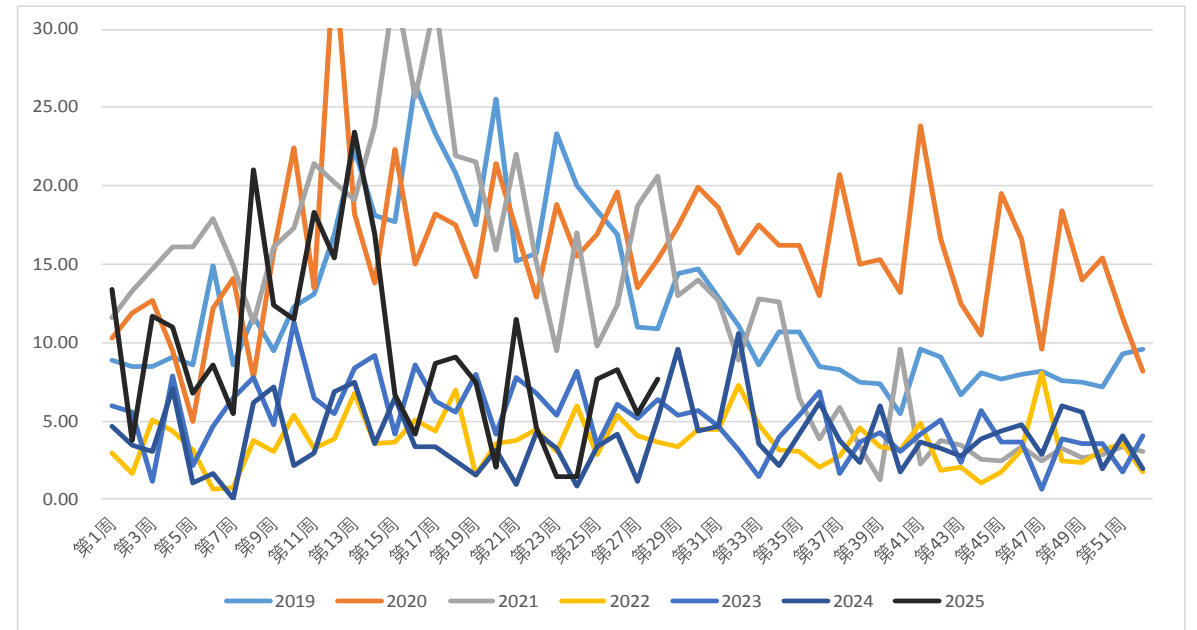
资料来源：WIND、华联期货研究所

# 成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



图：成交土地溢价率\_住宅类用地

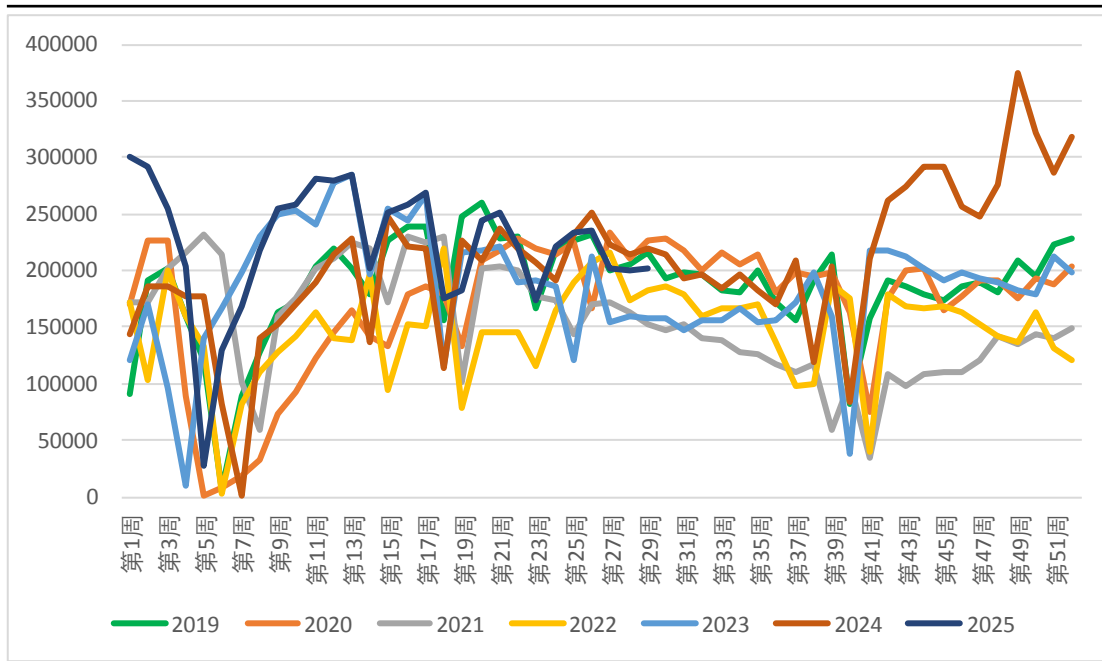


资料来源：WIND、华联期货研究所

资料来源：WIND、华联期货研究所

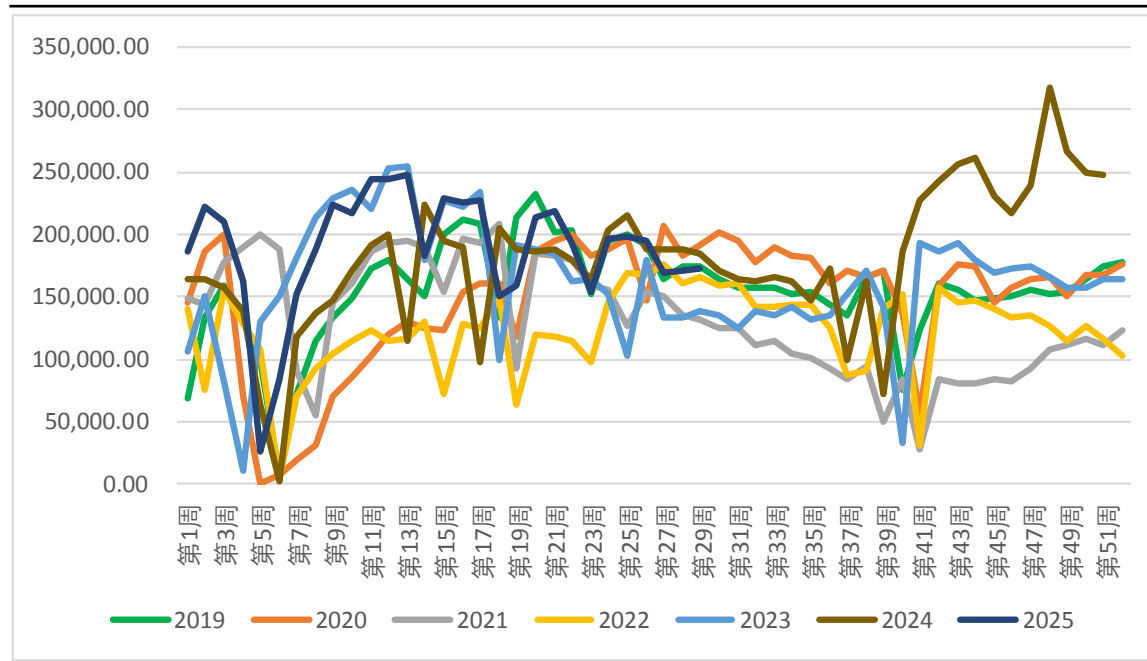
# 二手房成交面积

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

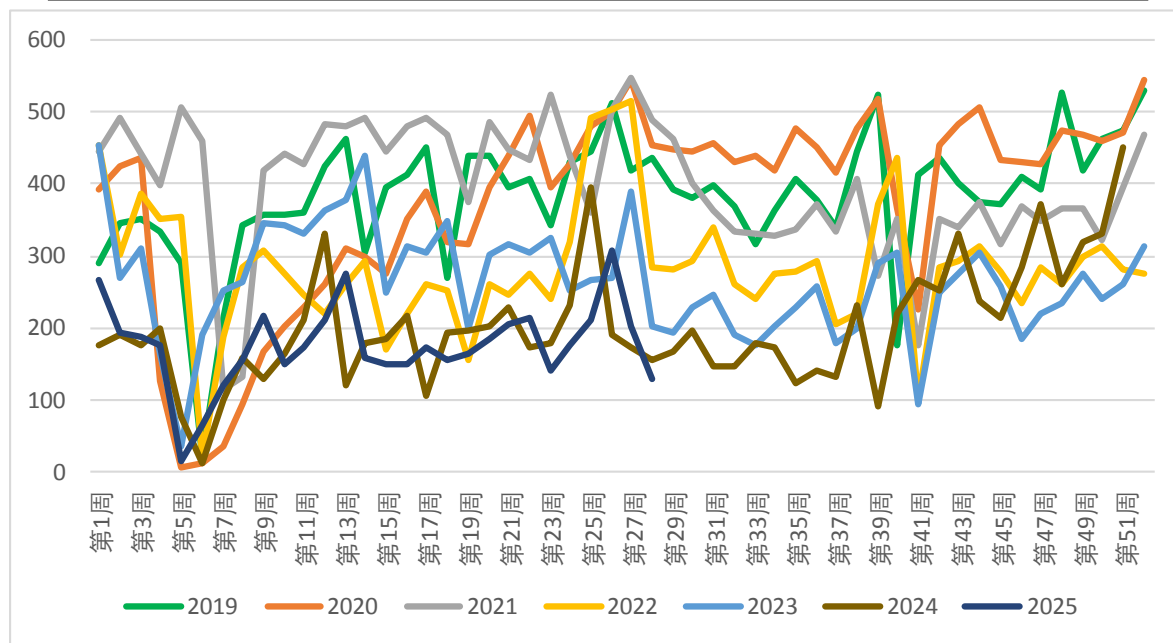
图：中国大中城市二手住宅成交面积



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

# 商品房成交面积

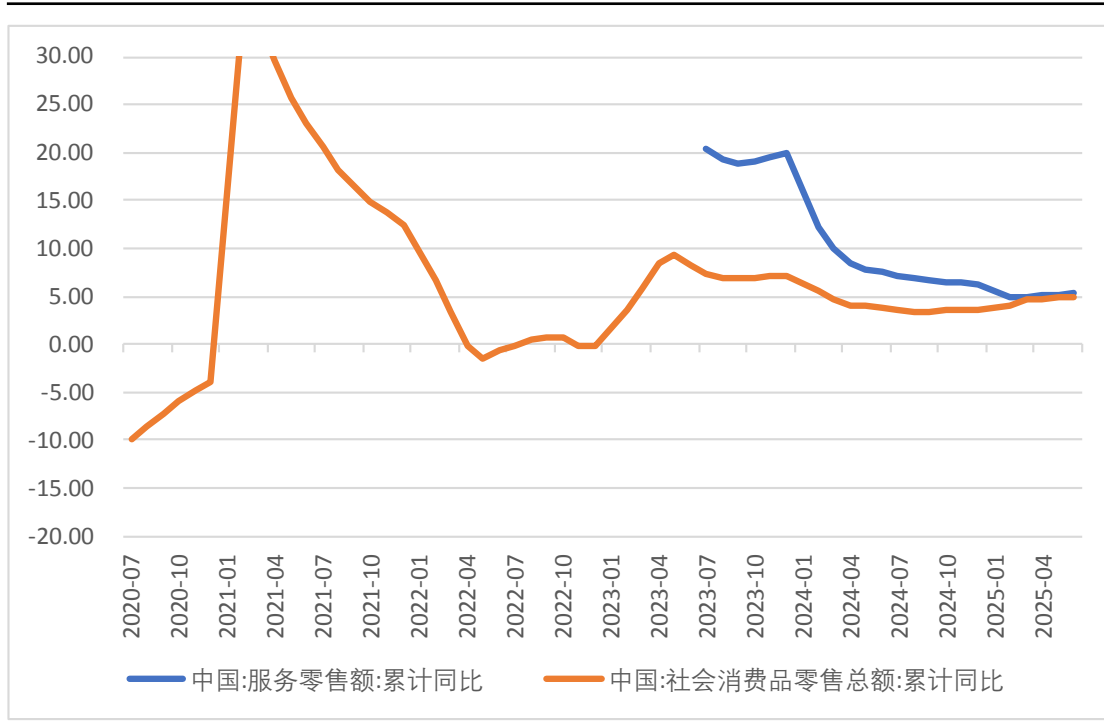
图：中国30大中城市商品房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

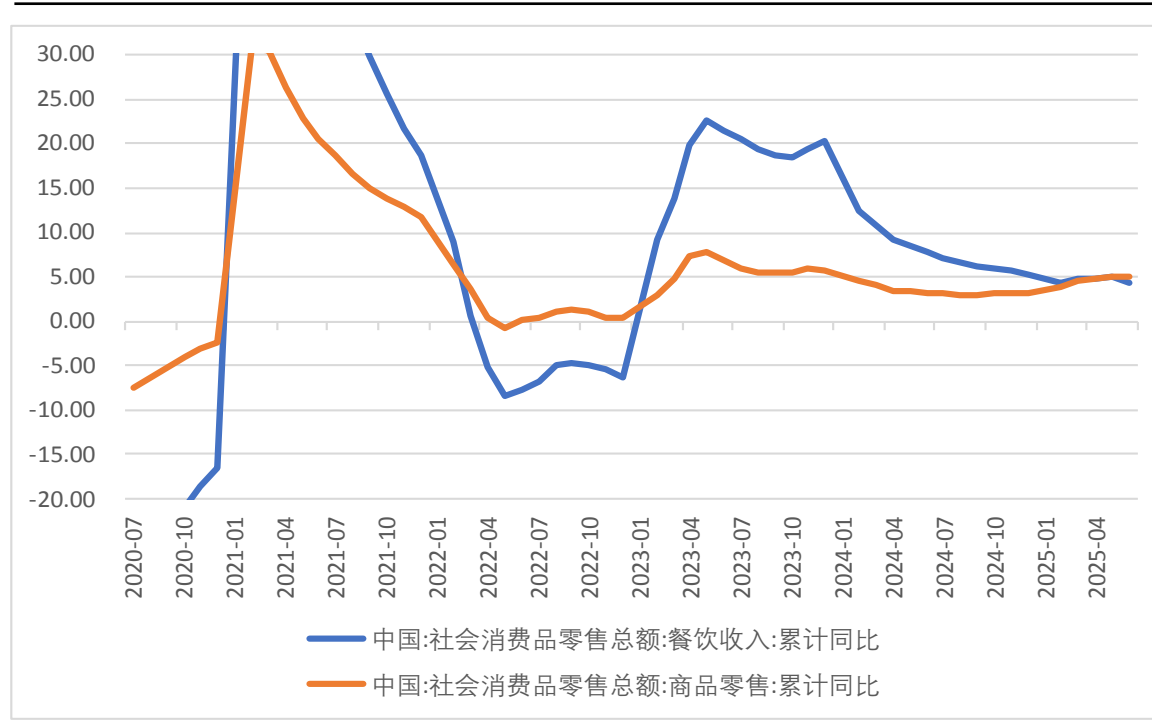
# 国内贸易

图：服务零售额



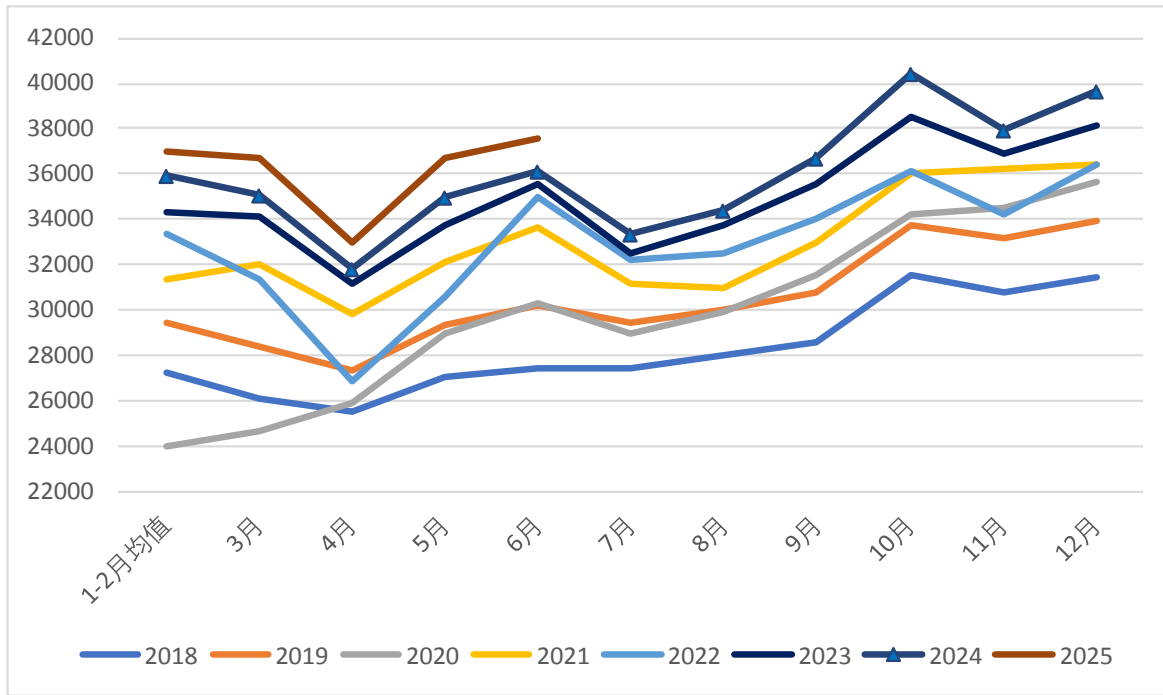
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



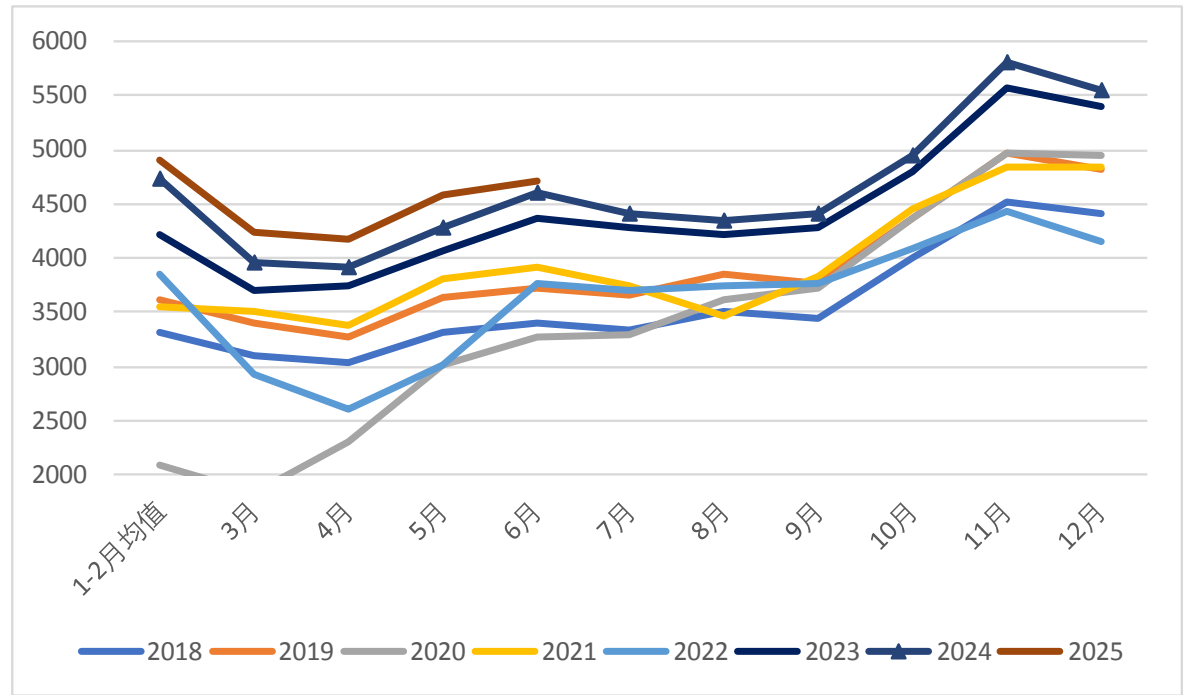
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：商品零售季节图



















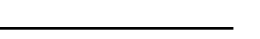
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：限额以上批发和零售业零售额同比变化

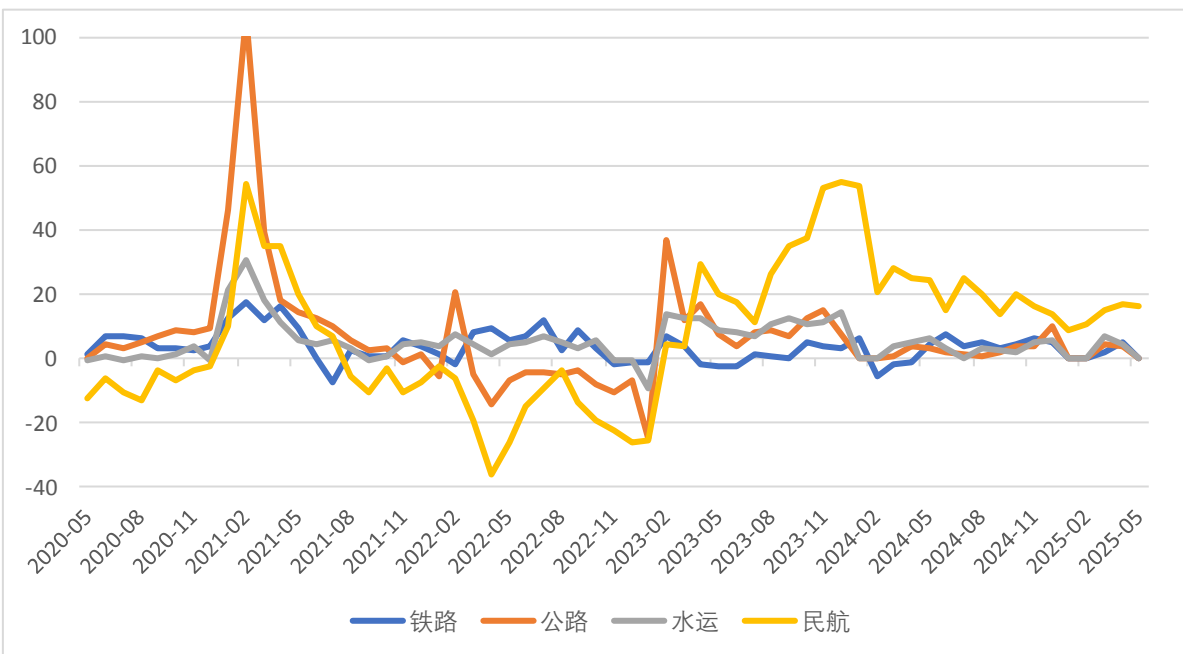
零售额同比	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	5月	6月	两年同比走势
	2	2.7	2.1	3.2	4.8	3	3.7	4	5.9	5.1	6.4	4.8	
粮油、食品类	10.8	9.9	10.1	11.1	10.1	10.1	9.9	11.5	13.8	14	14.6	8.7	
饮料类	1.7	6.1	2.7	-0.7	-0.9	-4.3	-8.5	-2.6	4.4	2.9	0.1	-4.4	
烟酒类	5.2	-0.1	3.1	-0.7	-0.1	-3.1	10.4	5.5	8.5	4	11.2	-0.7	
服装鞋帽针织品类	-1.9	-5.2	-1.6	-0.4	8	-4.5	-0.3	3.3	3.6	2.2	4	1.9	
化妆品类	-14.6	-6.1	-6.1	-4.5	40.1	-26.4	0.8	4.4	1.1	7.2	4.4	-2.3	
金银珠宝类	-3.7	-10.4	-12	-7.8	-2.7	-5.9	-1	5.4	10.6	25.3	21.8	6.1	
日用品类	0.3	2.1	1.3	3	8.5	1.3	6.3	5.7	8.8	7.6	8	7.8	
体育、娱乐用品类	-1.5	10.7	3.2	6.2	26.7	3.5	16.7	25	26.2	23.3	28.3	9.5	
家用电器和音像器材类	-7.6	-2.4	3.4	20.5	39.2	22.2	39.3	10.9	35.1	38.8	53	32.4	
中西药品类	4.5	5.8	4.3	5.4	1.4	-2.7	-0.9	2.5	1.4	2.6	0.3	-0.7	
文化办公用品类	-8.5	-2.4	-1.9	10	18	-5.9	9.1	21.8	21.5	33.5	30.5	24.4	
家具类	1.1	-1.1	-3.7	0.4	7.4	10.5	8.8	11.7	29.5	26.9	25.6	28.7	
通讯器材类	2.9	12.7	14.8	12.3	14.4	-7.7	14	26.2	28.6	19.9	33	13.9	
石油及制品类	4.6	1.6	-0.4	-4.4	-6.6	-7.1	-2.8	0.9	-1.9	-5.7	-7	-7.3	
汽车类	-6.2	-4.9	-7.3	0.4	3.7	6.6	0.5	-4.4	5.5	0.7	1.1	4.6	
建筑及装潢材料类	-4.4	-2.1	-6.7	-6.6	-5.8	2.9	0.8	0.1	-0.1	9.7	5.8	1	

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 交通运输

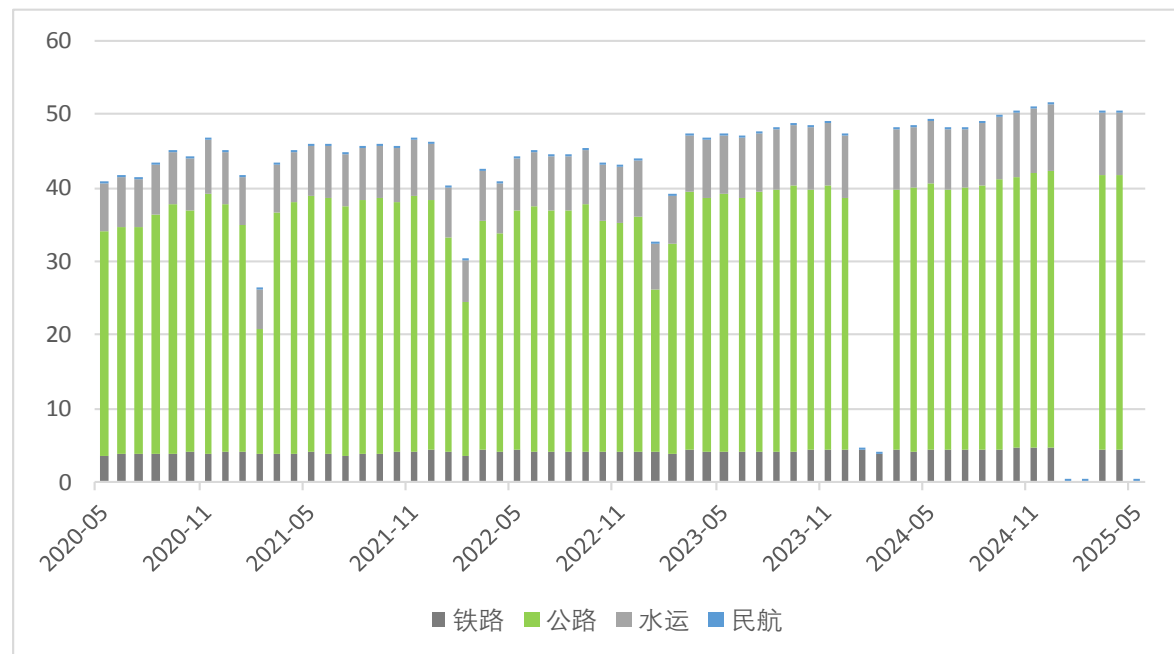
# 货物运输量

图：四种货物运输方式同比运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

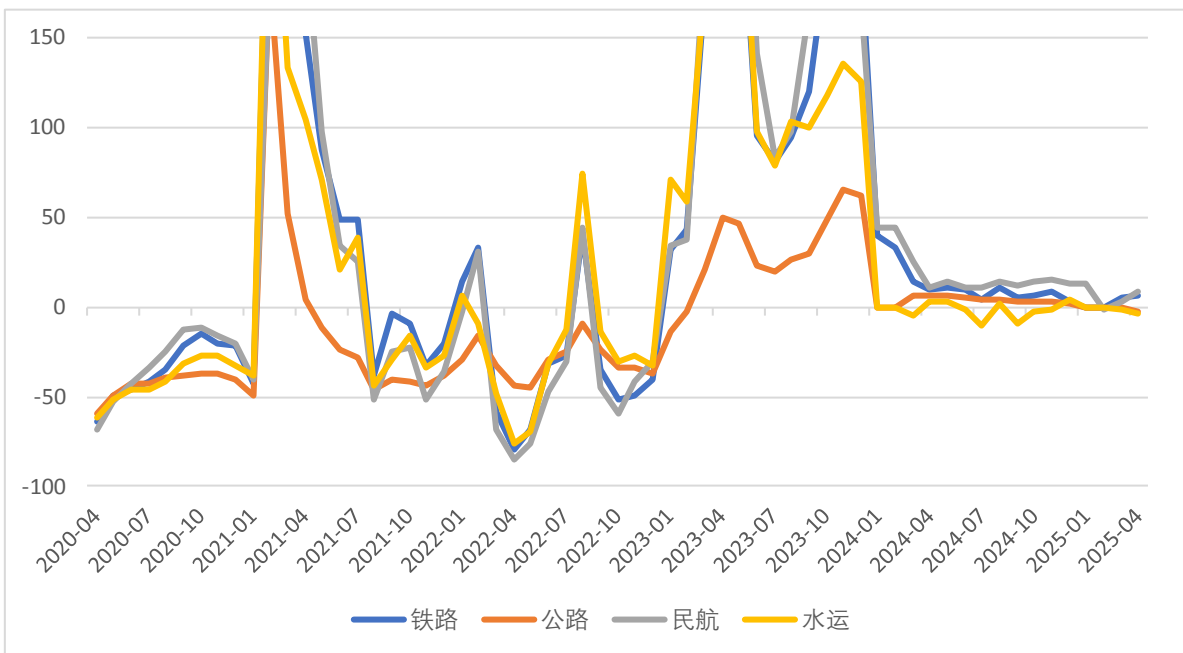
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

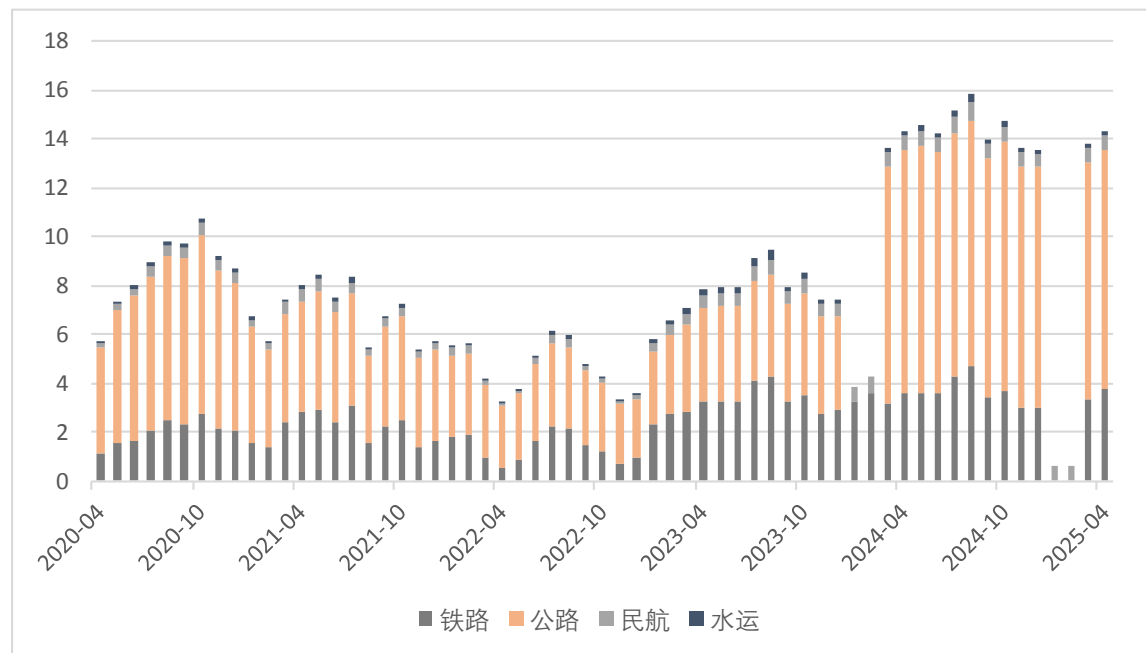
# 旅客运输量

图：四种旅客运输方式同比运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

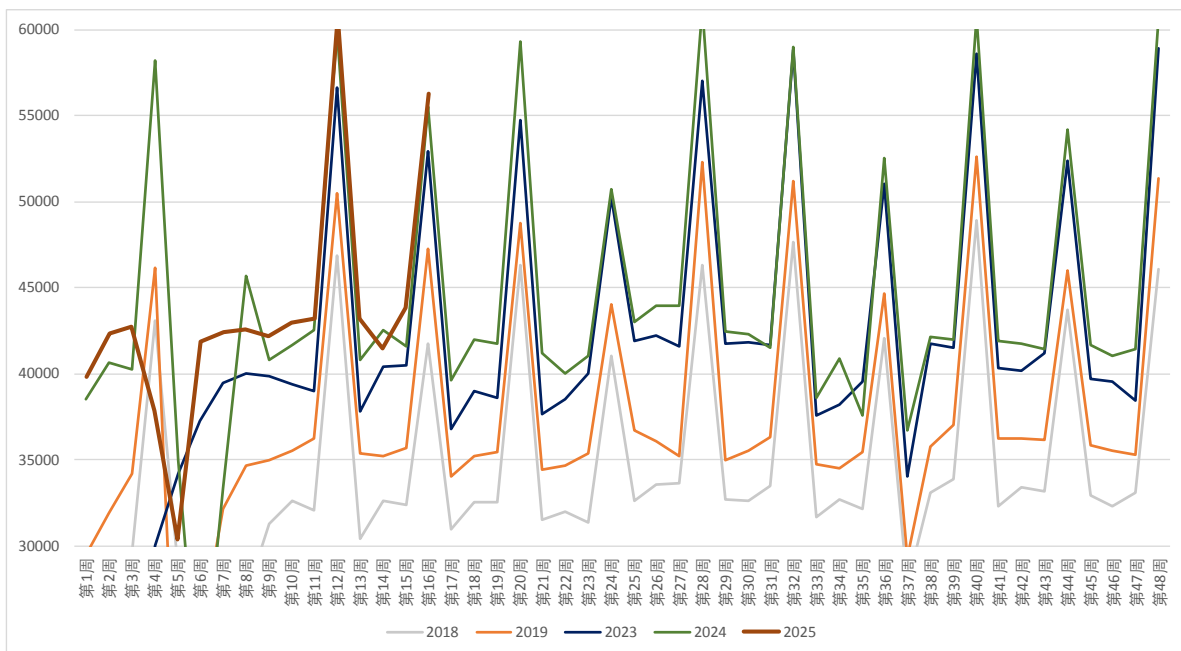
图：旅客运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

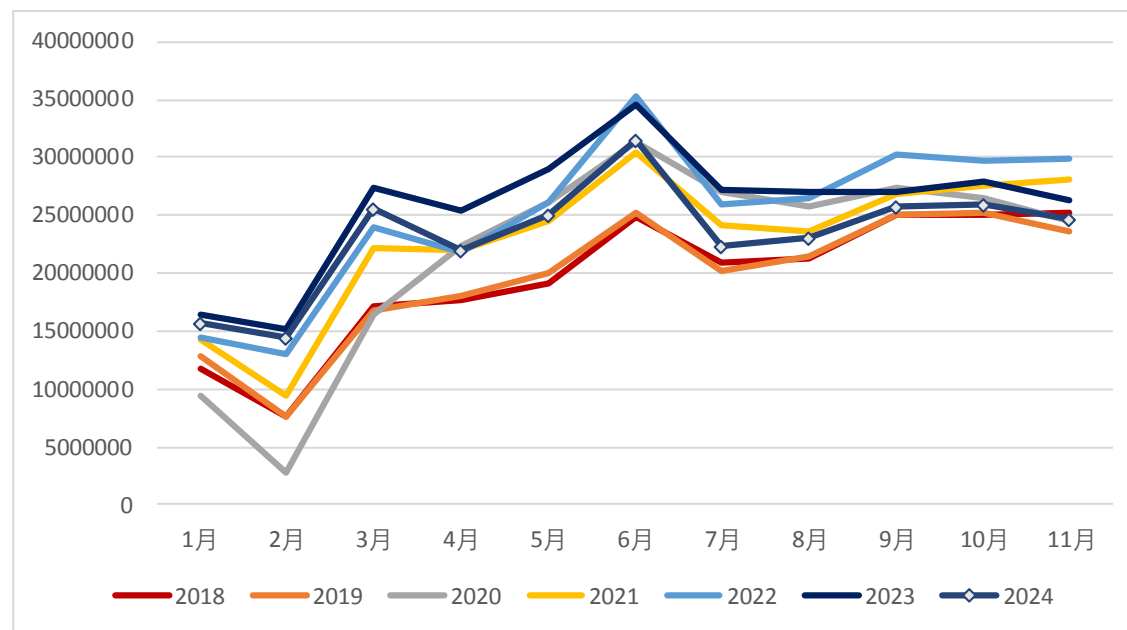
# 旅客运输量

图：九大城市地铁客流量（日均超250万人）



资料来源：WIND、华联期货研究所

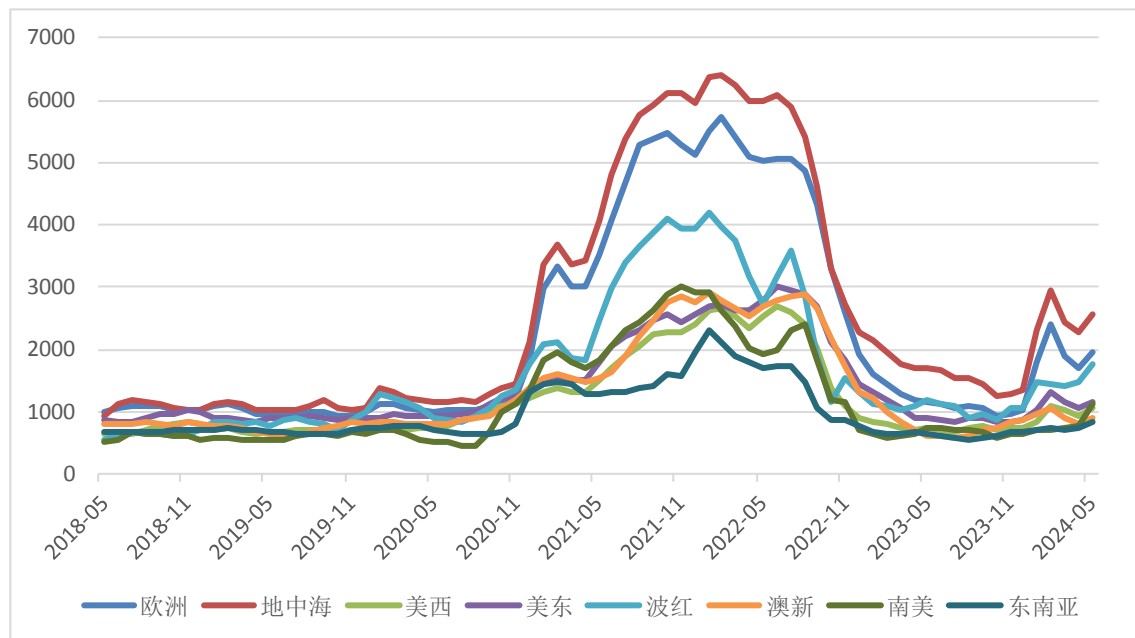
图：交通固定资产投资（万元）



资料来源：交通部、华联期货研究所

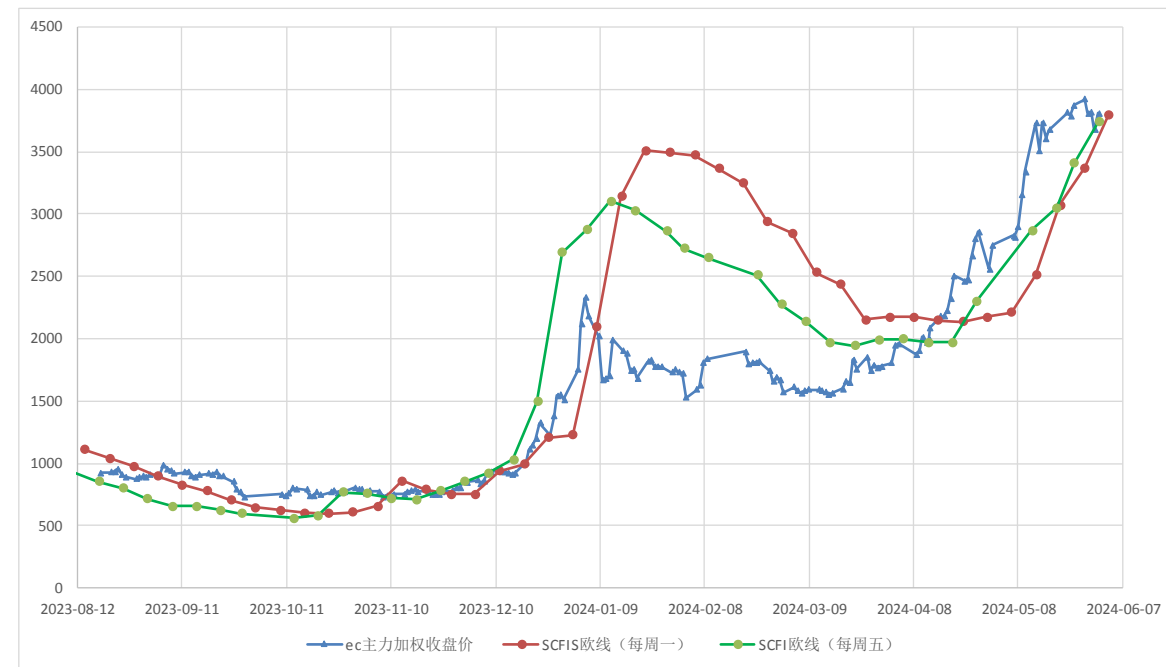
# 航运指数

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）

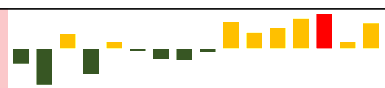







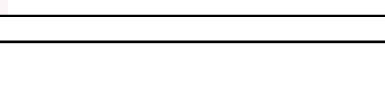


资料来源：上海航运交易所、华联期货研究所

# 银行与货币

# 新增社会融资规模

图：新增社会融资规模

	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	20623	32985	7707	30323	37635	14120	23288	28507	70546	22331	58961	11599	22870	41993	
人民币贷款	8197	21927	-808	10411	19742	2965	5216	8402	52194	6528	38234	884	5923	23637	
外币贷款 (折合人民币)	-487	-807	-890	-612	-480	-710	-468	-675	-392	-281	-295	-130	134	326	
委托贷款	-9	-3	345	25	392	-219	-183	-20	449	-228	-165	-2	-166	-401	
信托贷款	224	748	-26	484	6	172	91	151	623	-330	238	-77	173	816	
未贴现银行承兑汇票	-1331	-2045	-1075	651	1312	-1396	910	-1332	4654	-2987	3632	-2794	-1163	-1899	
企业债券	285	2100	2036	1703	-1926	987	2381	-159	4454	1702	-905	2340	1496	2413	
非金融企业境内股票	111	154	231	132	128	284	428	484	473	76	412	391	152	203	
政府债券	12266	8476	6881	16177	15357	10495	13089	17566	6933	16939	14866	9729	14585	13548	

资料来源：WIND、华联期货研究所

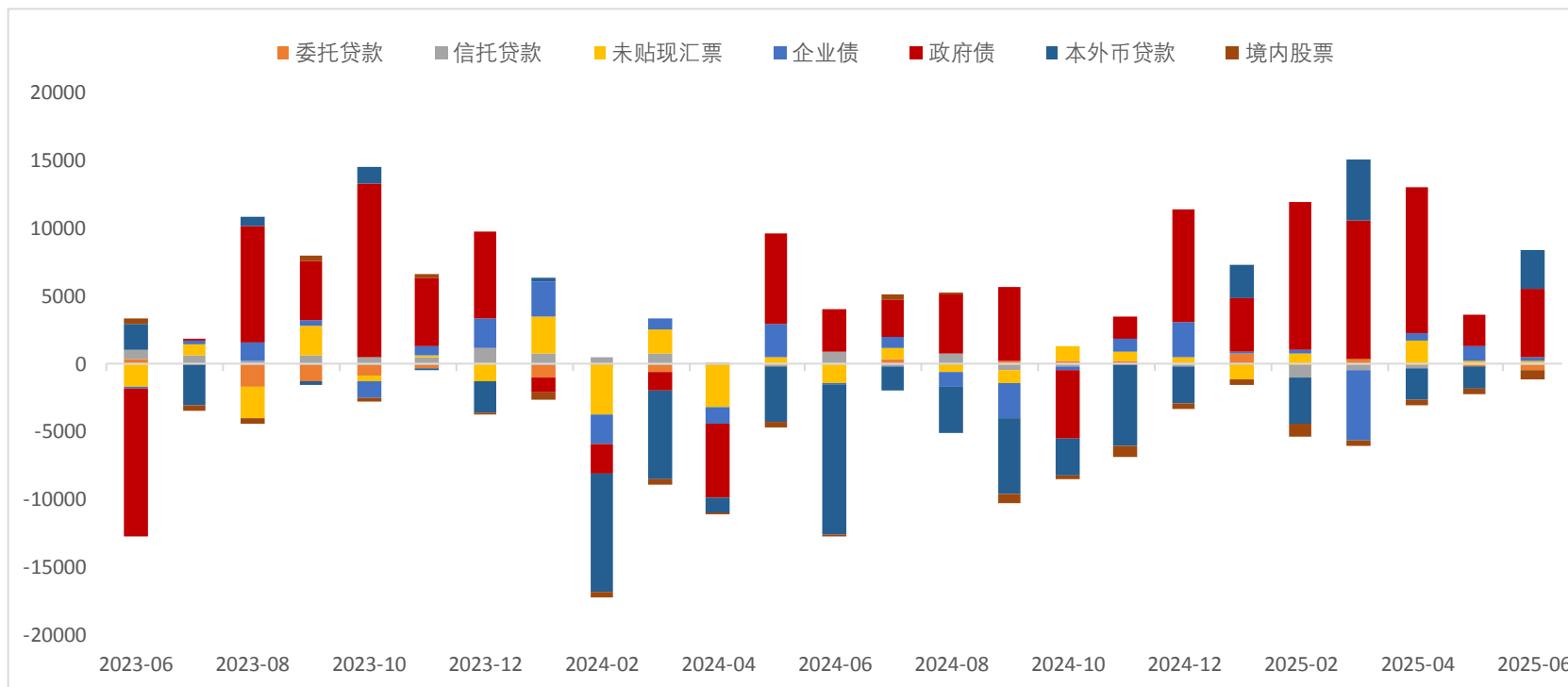
# 存量社会融资规模

图：社会融资规模存量同比

	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	8.4	8.1	8.2	8.1	8	7.8	7.8	8	8	8.2	8.4	8.7	8.7	8.9	
人民币贷款存量	8.9	8.3	8.3	8.1	7.8	7.7	7.4	7.2	7.2	7.1	7.2	7.1	7	7	
外币贷款（折合人民币）	-7.2	-12.2	-14.1	-17.4	-18.6	-21.9	-21.5	-22.3	-29.4	-30.9	-34.5	-33.9	-31.5	-26.6	
委托贷款	-1.3	-1.3	-1	-1.1	-0.9	-0.7	-0.5	-0.5	0.4	0.3	0.6	0.5	0.4	0	
信托贷款	9.4	11.8	11.1	13	11.8	11.1	10.8	10.2	9.7	7.4	6.2	5.6	5.4	5.5	
未贴现银行承兑汇票	-13	-18.2	-16.2	-17.3	-19.6	-17.2	-14.4	-13.3	-14.6	-14	-12.1	-7.6	-7.4	-7.4	
企业债券	1.9	2.2	2.6	2.6	2.2	2.2	2.5	3.8	4.1	4	2.4	3.2	3.4	3.5	
非金融企业境内股票	4.6	4.1	3.6	2.7	2.6	2.5	2.6	2.5	2.6	2.5	2.7	2.9	2.9	2.9	
政府债券	14.7	15	15.4	15.8	16.4	15.2	15.2	16.2	16.7	18.1	19.4	20.9	20.9	21.3	

资料来源：WIND、华联期货研究所

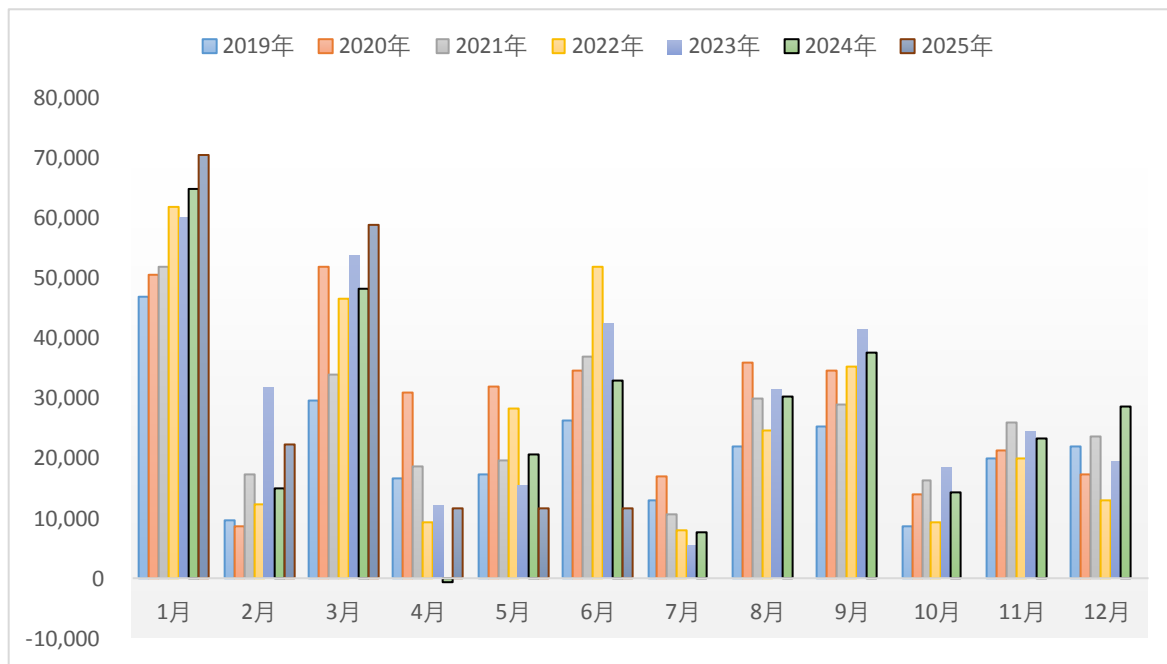
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

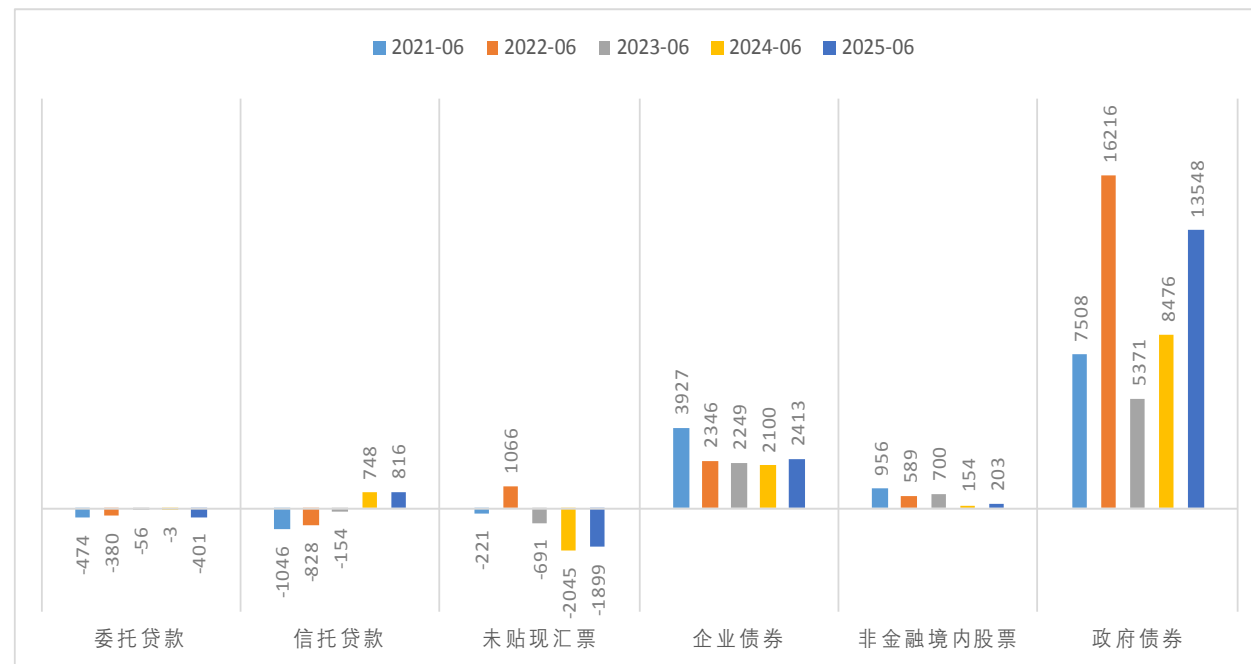
# 新增社会融资规模

图：新增社融总量



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：新增社会融资月度分项



资料来源：WIND、华联期货研究所

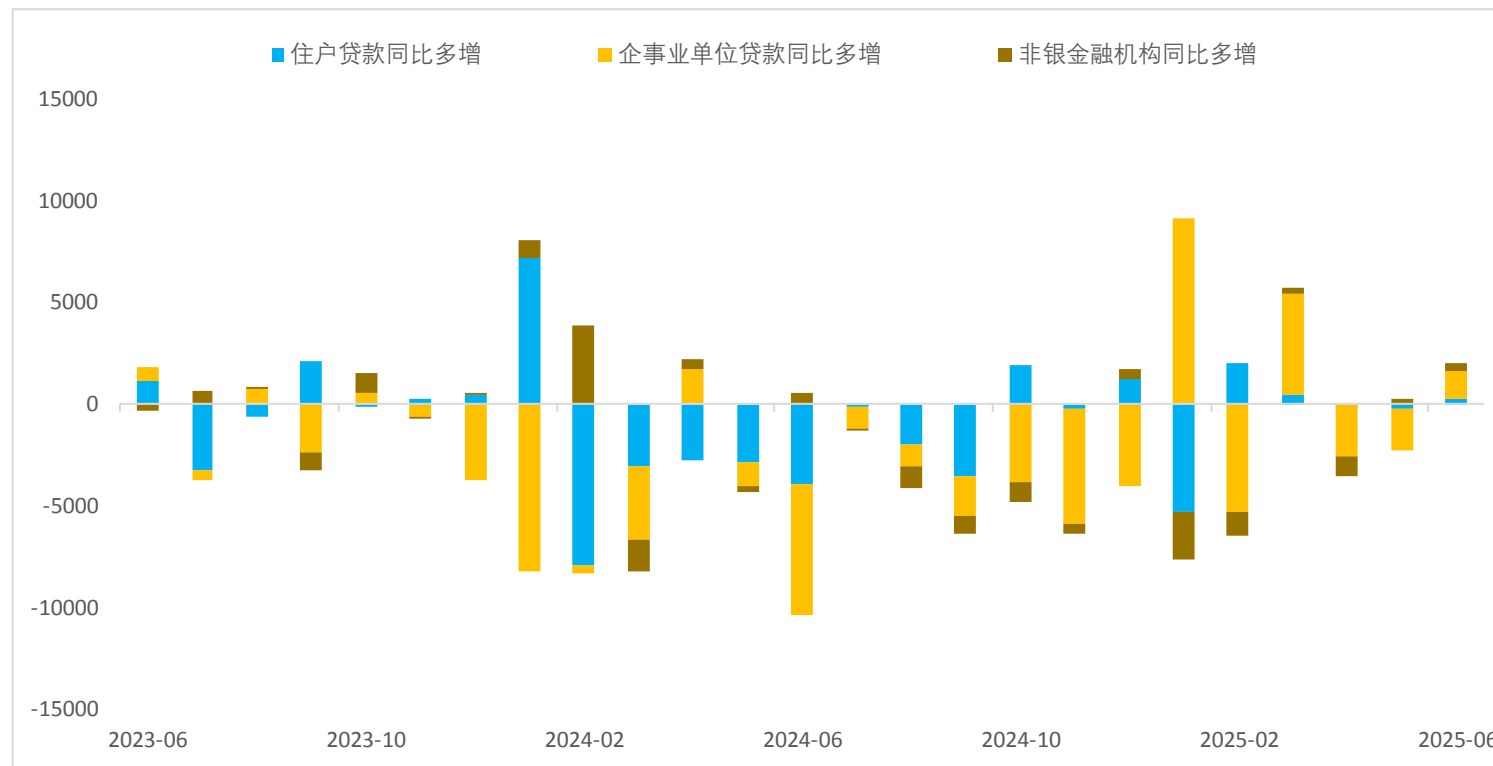
# 新增人民币贷款

图：新增人民币贷款

	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	21年9月起同比多增/少减
<b>新增人民币贷款</b>	9500	21300	2600	9000	15900	5000	5800	9900	51300	10100	36400	2800	6200	22400	
短期及票据	2615	8778	-2070	4267	7986	284	753	4888	11754	2252	17255	-478	1638	10112	
中长期	5514	12902	1400	6100	11900	2800	5100	3400	39535	4250	20847	1269	4046	13453	
<b>新增住户贷款</b>	757	5709	-2100	1900	5000	1600	2700	3500	4438	-3891	9853	-5216	540	5976	
短期	243	2471	-2156	716	2700	490	-370	588	-497	-2741	4841	-4019	-208	2621	
中长期	514	3202	100	1200	2300	1100	3000	3000	4935	-1150	5047	-1231	746	3353	
<b>新增企事业单位贷款</b>	7400	16300	1300	8400	14900	1300	2500	4900	47800	10400	28400	6100	5300	17700	
短期	-1200	6700	-5500	-1900	4600	-1900	-100	-200	17400	3300	14400	-4800	1100	11600	
中长期	5000	9700	1300	4900	9600	1700	2100	400	34600	5400	15800	2500	3300	10100	
票据	3572	-393	5586	5451	686	1694	1223	4500	-5149	1693	-1986	8341	746	-4109	
<b>非银金融机构新增贷款</b>	363	-1417	2057	-1355	-2704	1100	-701	569	-2008	2844	-1702	1634	589	-1026	

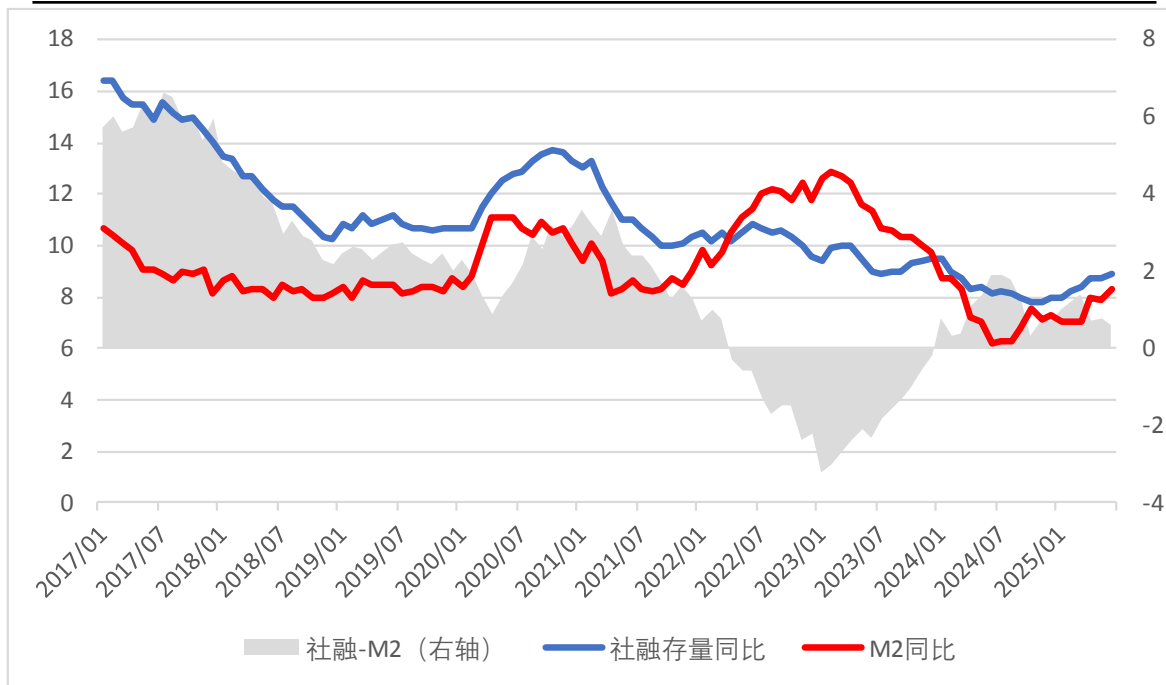
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：信贷分项同比新增/少减



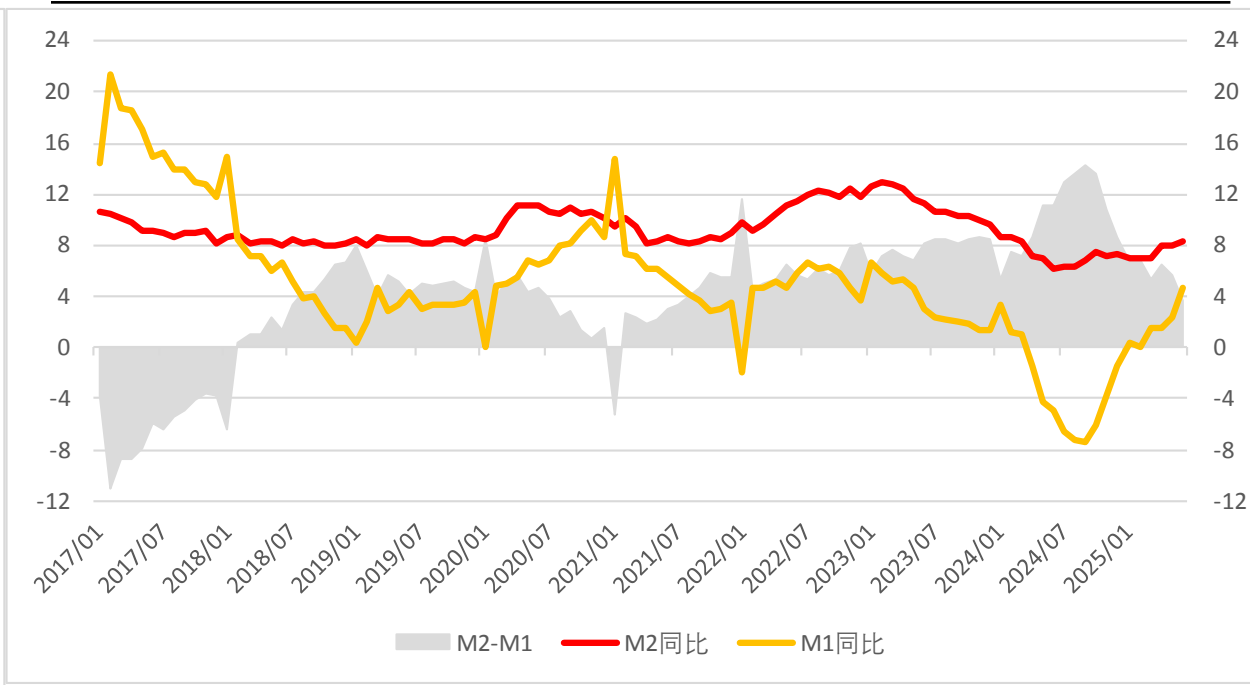
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

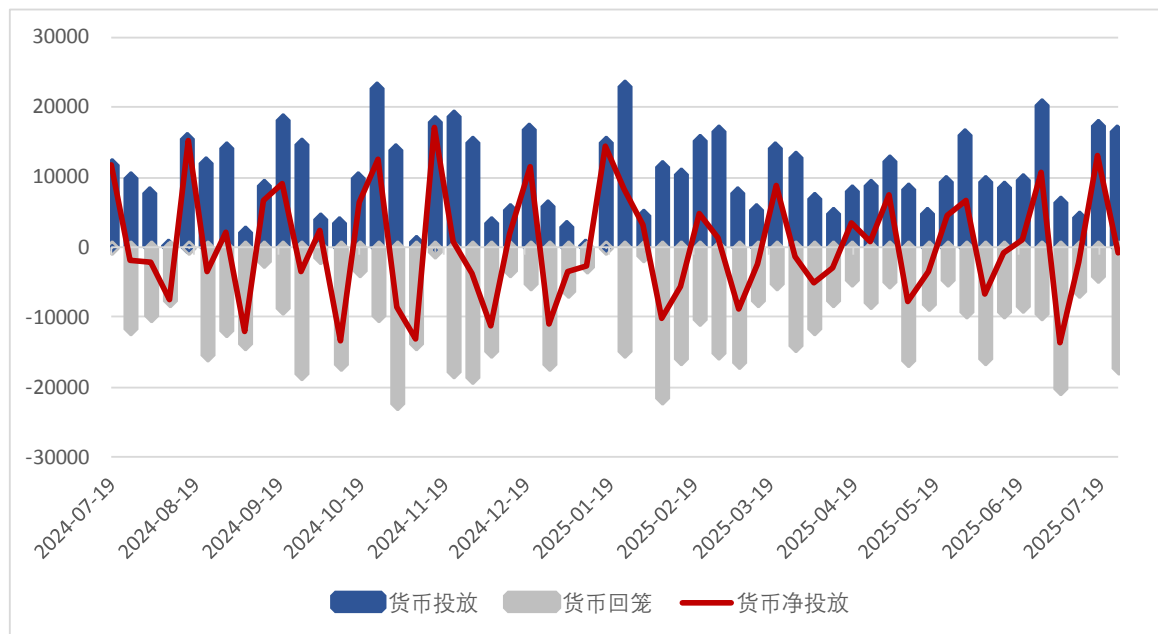
5月末，广义货币(M2)余额325.78万亿元，同比增长7.9%。狭义货币(M1)余额108.91万亿元，同比增长2.3%。流通中货币(M0)余额13.13万亿元，同比增长12.1%。前五个月净投放现金3064亿元。

M2-M1剪刀差为5.6个百分点，较4月的6.5个百分点缩小了0.9个百分点。

# 利率汇率

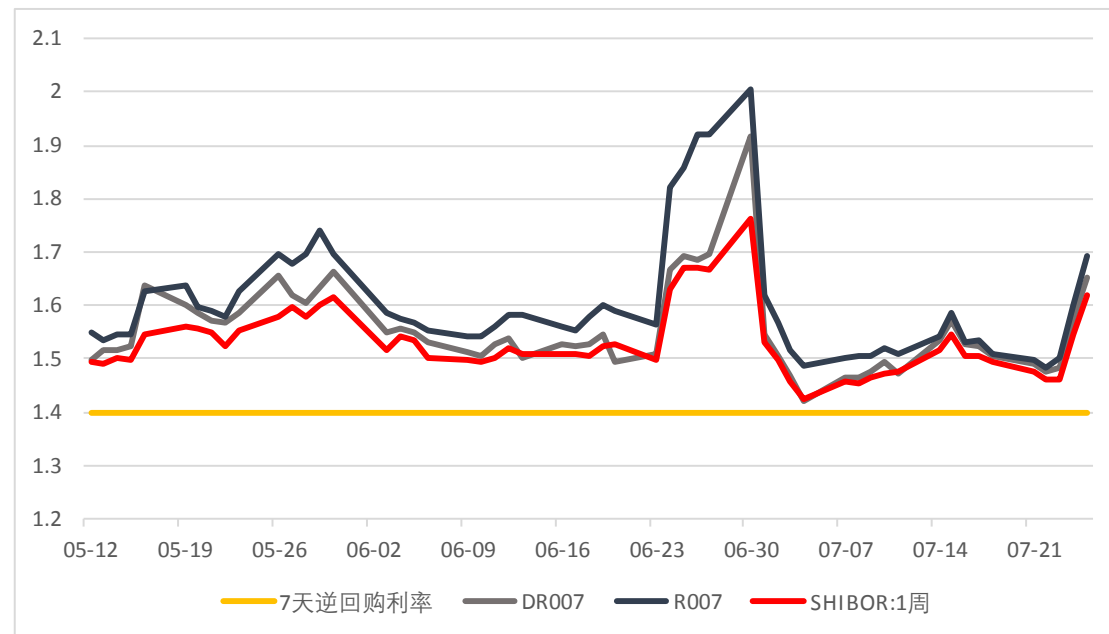
# 货币市场流动性

图：货币投放



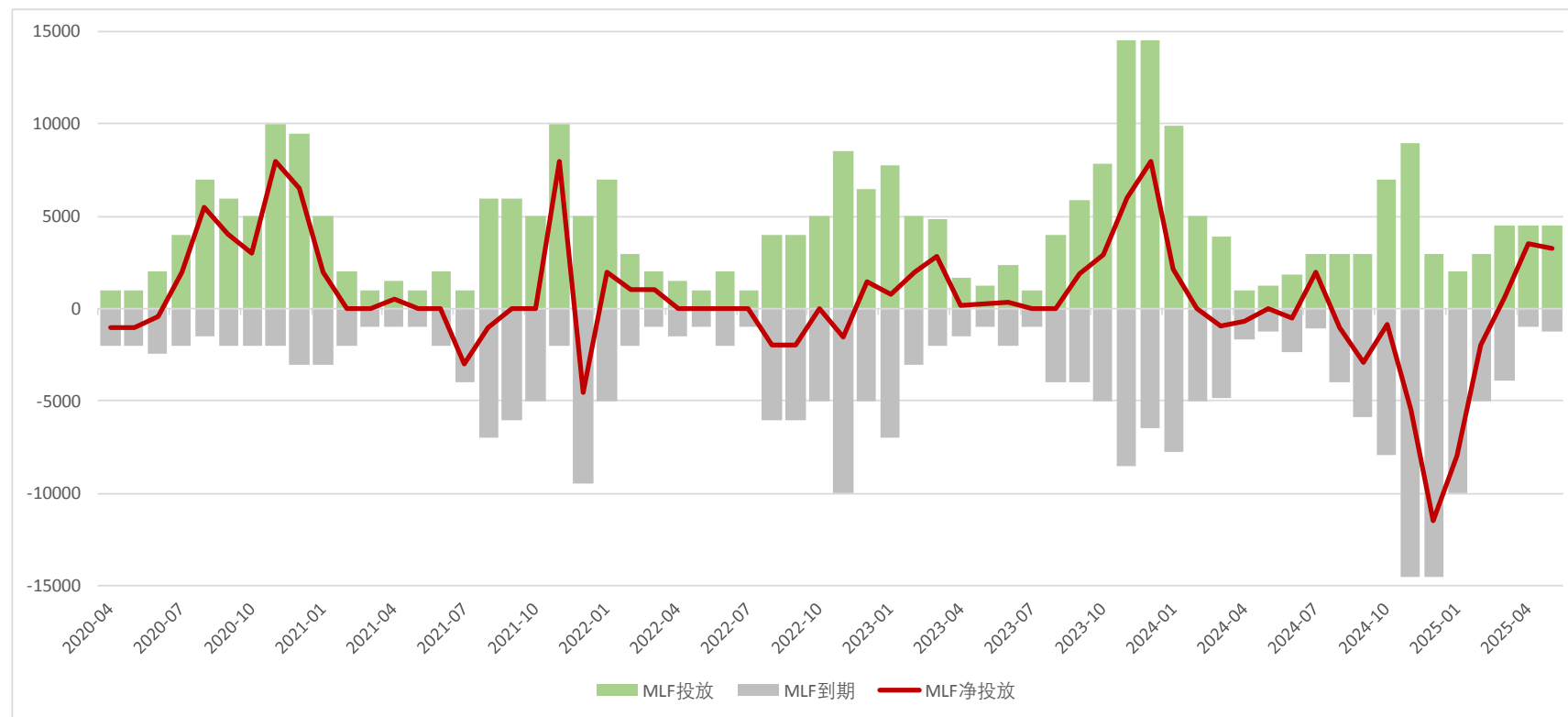
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



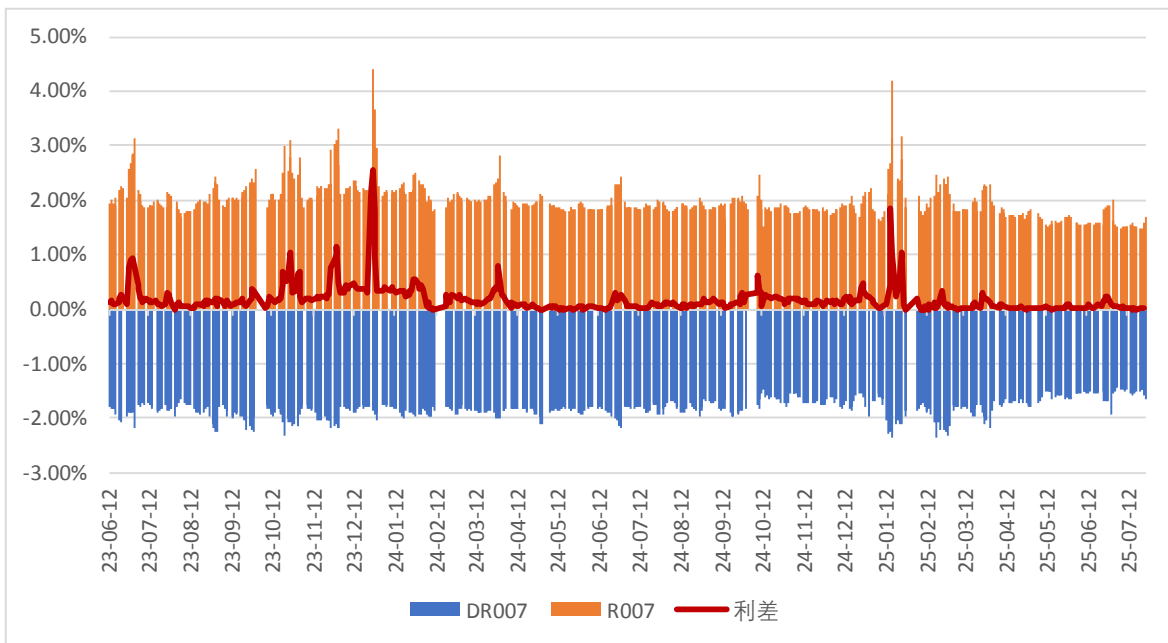
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：3月MLF再次净投放



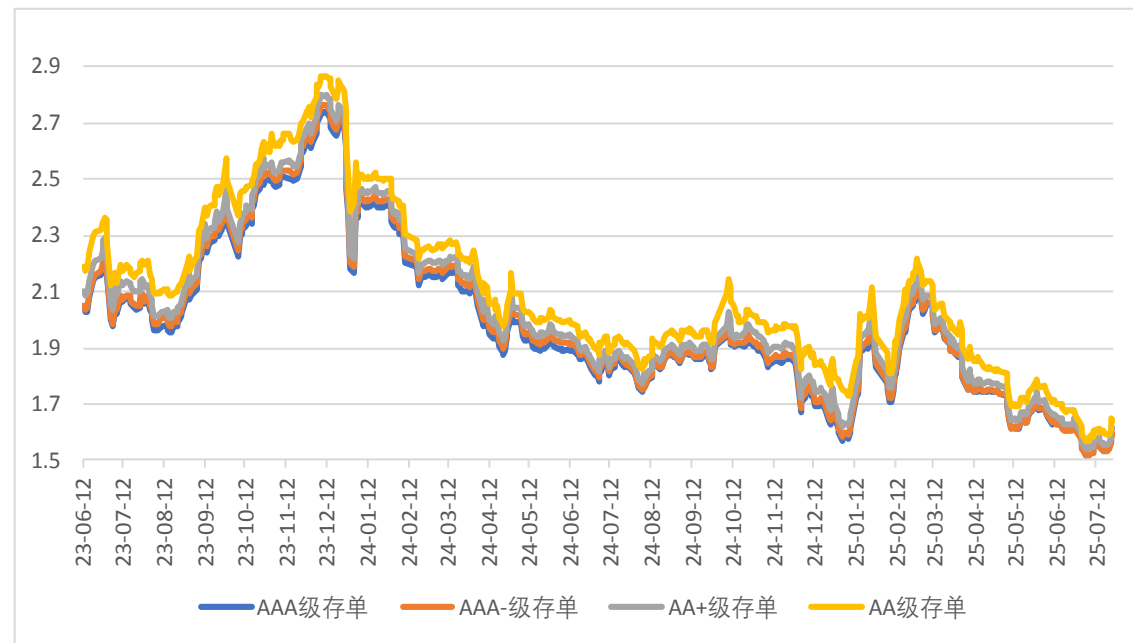
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：R007与DR007利差



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

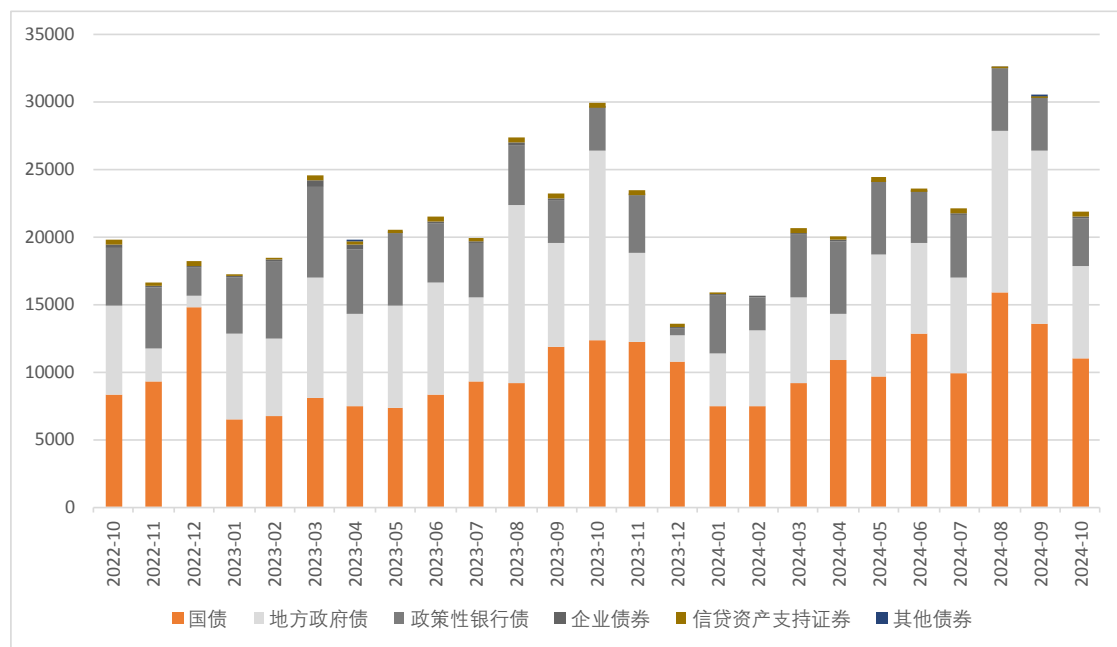


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

# 债券市场流动性

图：利率债发行情况



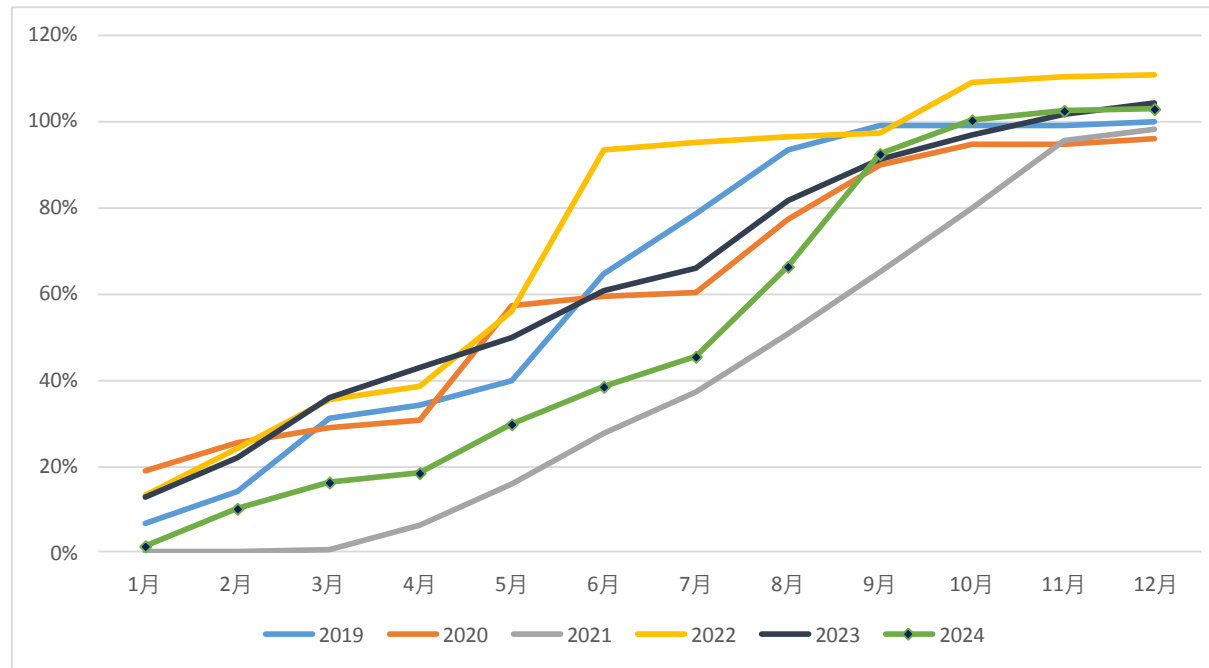
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

根据各省份公开发债信息，10月份地方新增专项债发行规模为2267亿元。

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

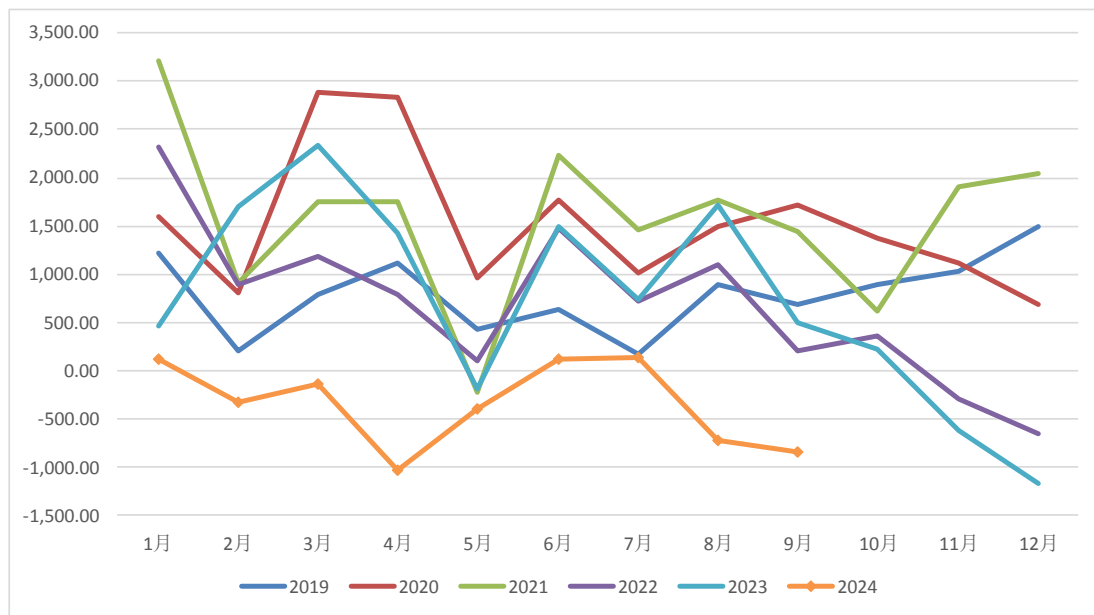
8~10月份地方专项债发行在提速，旨在为地方政府提供更多增量资金，用以促投资、稳增长。

图：10月底前完成全年地方专项债发行额度



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：城投债净融资额

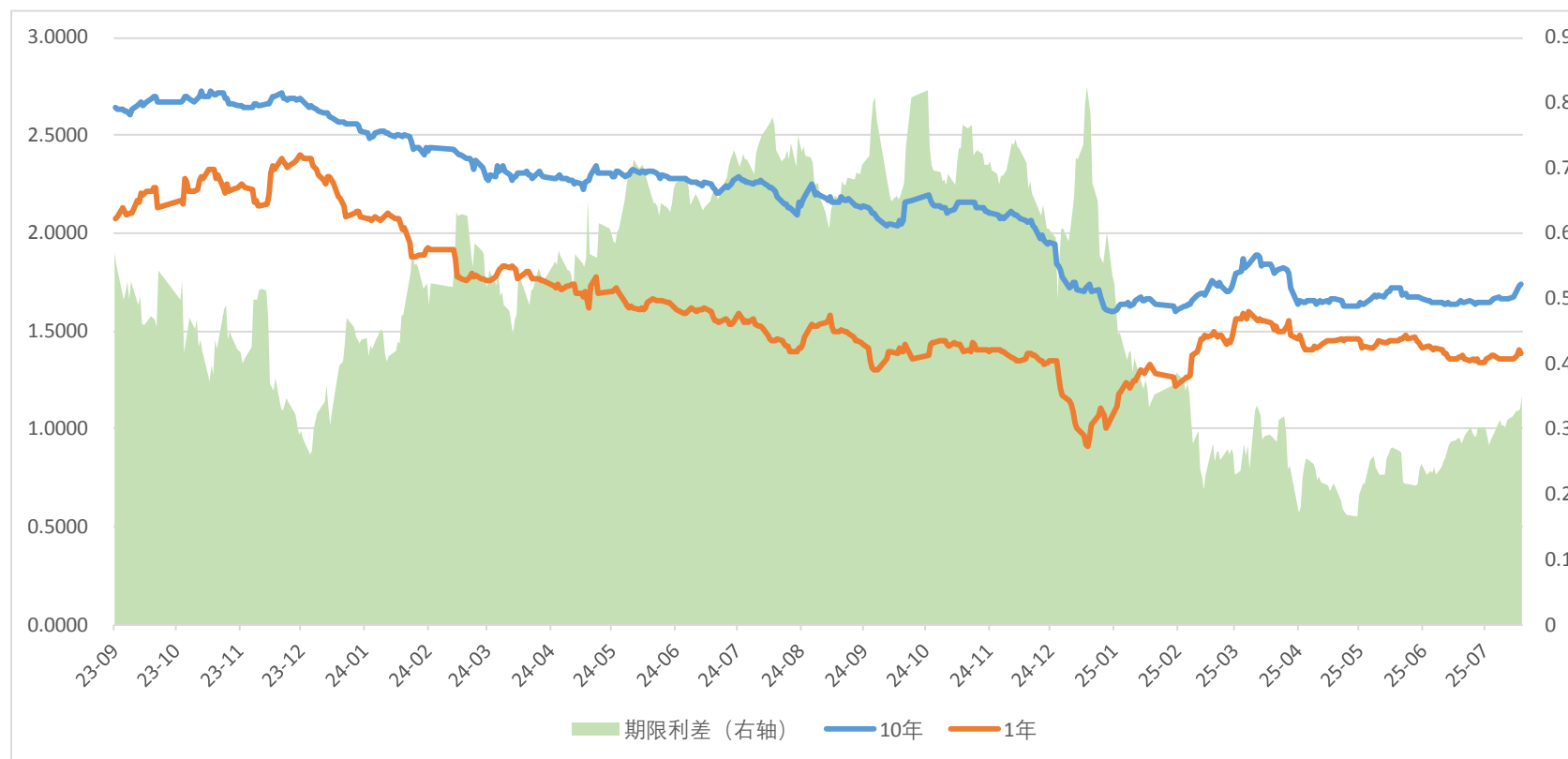


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：

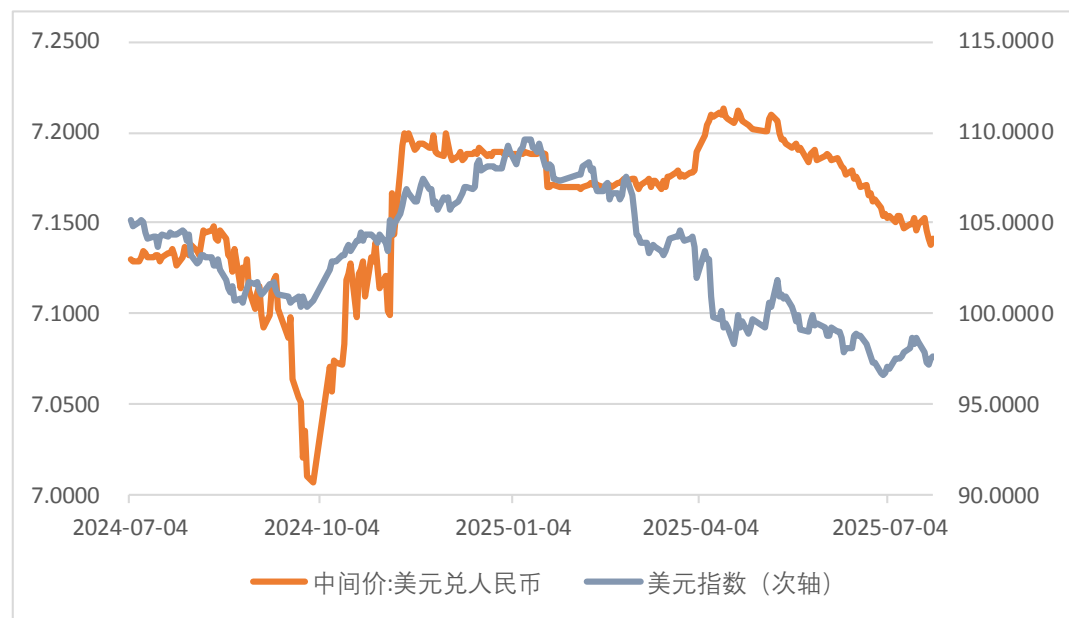
图：长短期国债收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

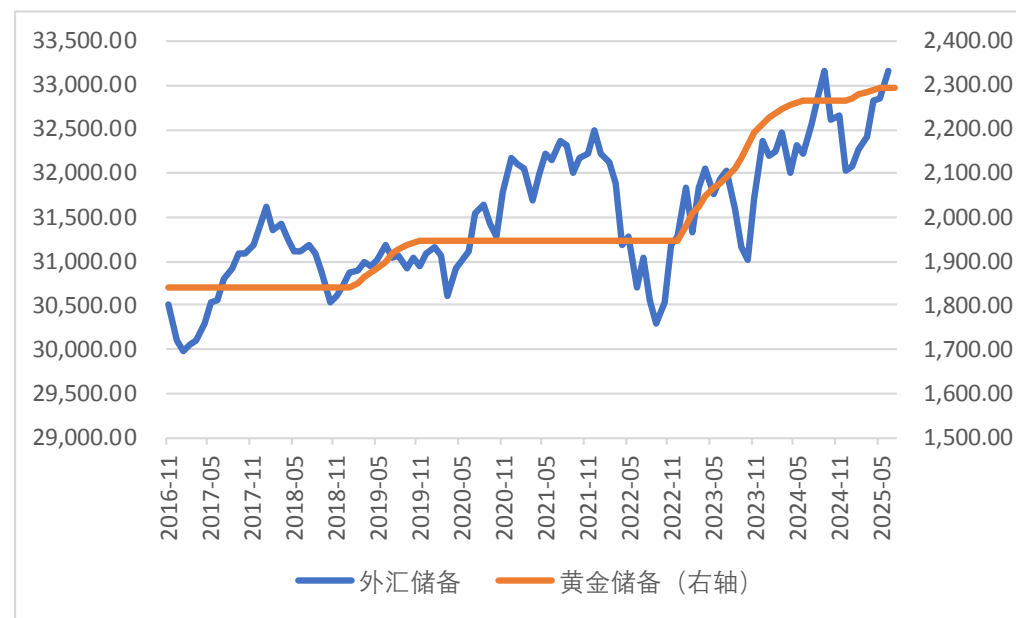
# 汇率

图：人民币兑美元汇率和美元指数



资料来源：中国人民银行、WIND、华联期货研究所

图：外汇和黄金储备余额连月上升



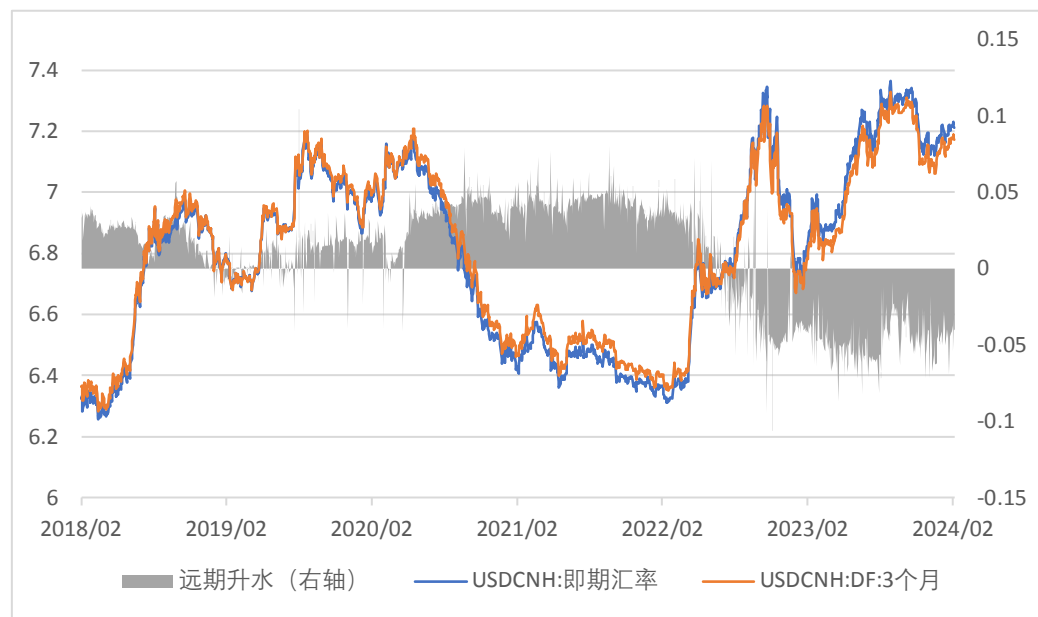
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

2025年6月末黄金储备为7390万盎司，较2025年5月末增加7万盎司，连续8个月增长。展望未来，预计央行增持黄金仍是大方向，主要原因是我国国际储备中的黄金储备占比偏低。截至2024年12月，我国官方国际储备资产中黄金的占比为5.5%，明显低于15%左右的全球平均水平。此外，黄金是全球广泛接受的最终支付手段，央行增持黄金能够增强主权货币的信用，为推进人民币国际化进程创造有利条件。

截至2025年6月末，我国外汇储备规模为33174亿美元，较5月末上升322亿美元，升幅为0.98%，已连续19个月稳定在3.2万亿美元以上。

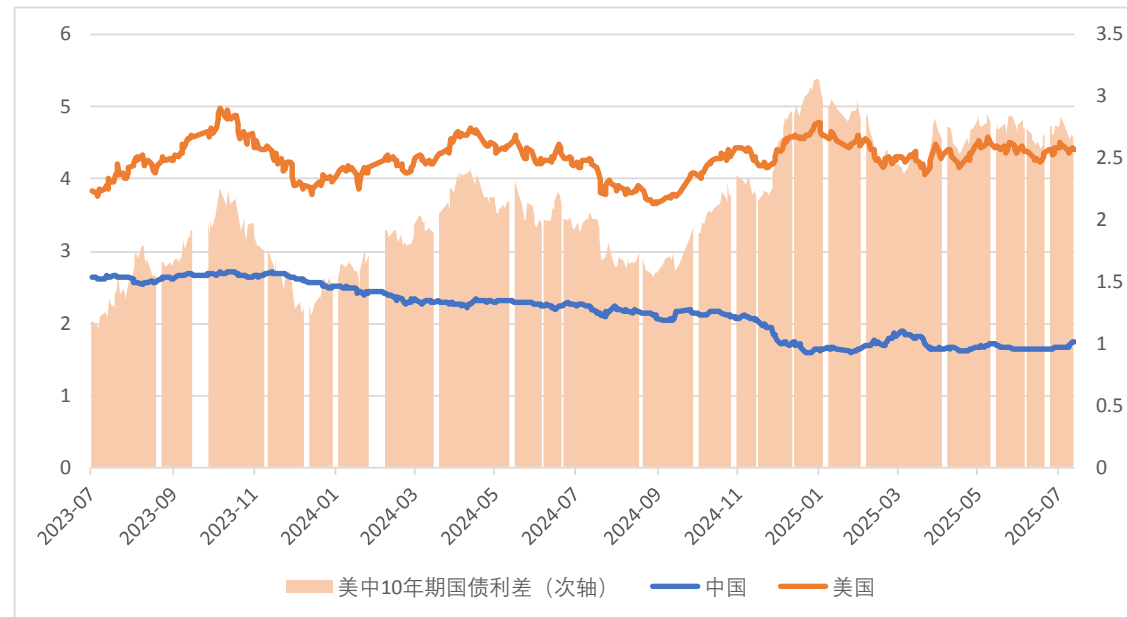
# 汇率

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



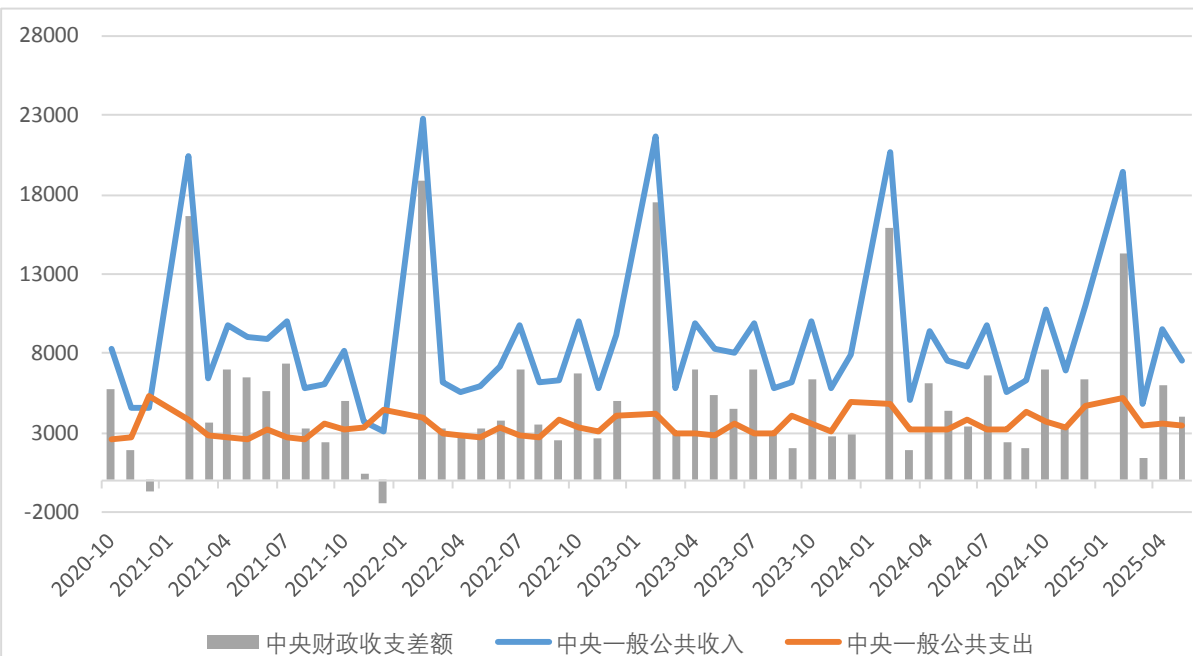
资料来源：中证指数公司、美联储、华联期货研究所

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

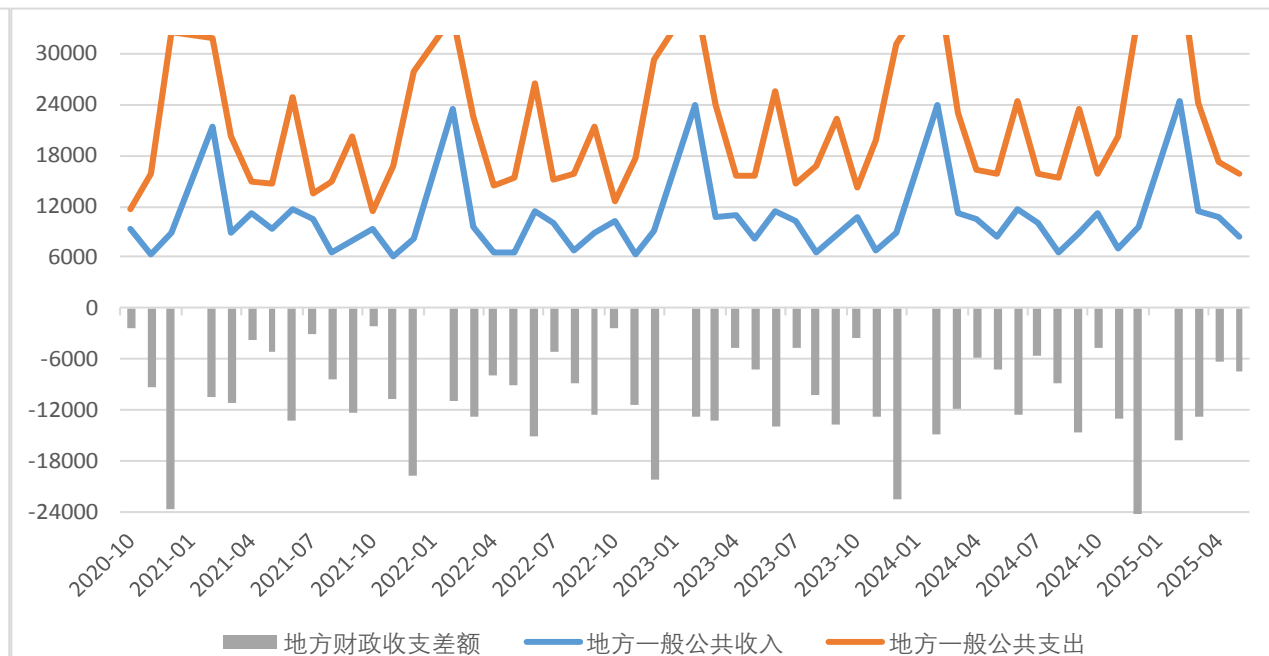
# 中央和地方财政预算收支

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









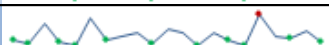




# 一般公共财政收入

图：一般公共财政收入（亿元）

一般公共财政收入	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	近两年同比值走势
一般公共财政收入	15986	19001	19750	12113	15283	21922	14029	20692	43856	16333	20427	16007	
<b>税收收入</b>	13524	13618	17160	9819	10656	19067	11140	13050	36349	11101	18106	13600	
四大税种													
个人所得税	1065	1286	1171	1156	1073	1229	1190	1345	4134	406	836	1196	
企业所得税	4484	3002	5318	683	878	6204	1110	1310	9113	1867	6361	4485	
国内消费税	1222	1227	1170	1298	1359	1394	1209	1268	4079	1143	1280	1227	
国内增值税	4332	5281	5903	4633	4537	6146	4618	5435	15128	5339	5787	4596	
外贸税种													
进口环节增值税和消费税	1607	1556	1669	1655	1661	1495	1553	1847	2625	1439	1668	1508	
外贸企业出口退税	-1608	-1671	-1444	-1637	-1202	-1295	-1077	-1246	-5074	-2475	-1561	-1726	
关税	208	196	222	227	201	186	200	222	316	167	203	212	
地产税种													
城镇土地使用税	155	178	264	41	107	356	163	196	346	308	357	167	
契税	408	453	390	389	393	322	358	539	731	541	346	331	
耕地占用税	92	198	50	73	115	58	101	131	218	273	59	93	
土地增值税	292	632	314	244	368	347	227	295	878	620	306	227	
城镇土地使用税	155	178	264	41	107	356	163	196	346	308	357	167	
房产税	264	251	541	89	151	835	301	451	745	457	824	289	
其余税种													
证券交易印花税	100	70	67	77	59	154	221	189	238	173	124	133	
车辆购置税	188	167	196	172	190	191	195	233	348	158	171	160	
环境保护税	7	10	48	7	7	52	6	5	56	14	50	7	
资源税	210	253	302	222	217	297	220	232	521	203	304	196	
城市维护建设税	351	370	462	352	371	485	367	429	1093	325	473	357	
其他税种	100	102	96	102	127	181	134	116	243	90	103	102	
<b>非税收入</b>	2462	5383	2590	2294	4627	2855	2889	7642	7507	5232	2321	2407	

# 一般公共预算支出

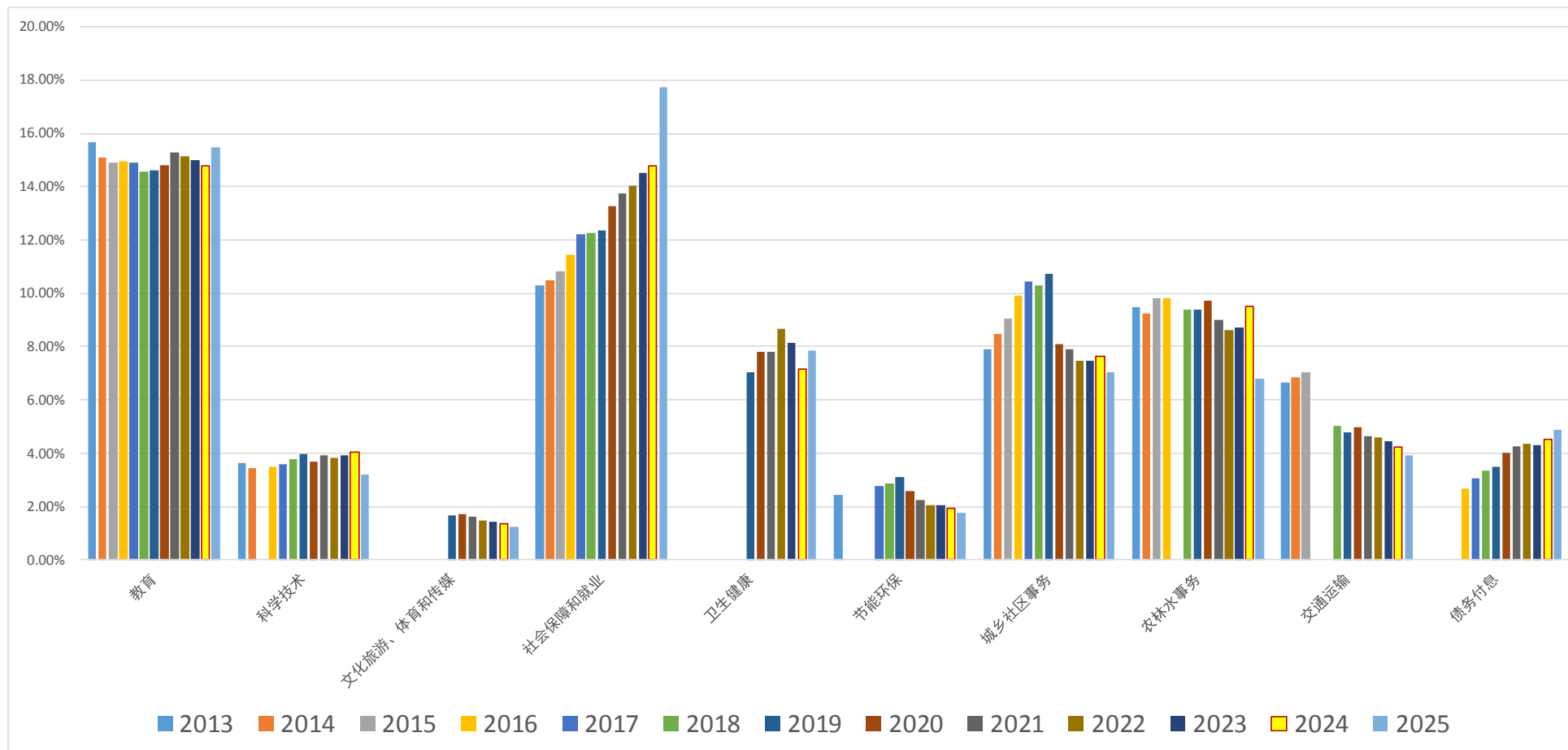
图：一般公共预算支出（亿元）

一般公共预算支出	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	近两年同比值走势
一般公共预算支出	18876	28212	18892	18435	27881	19686	23588	39559	45096	27719	20766	19372	
基建类支出	3479	6899	3701	3671	5922	4517	5382	9873	8317	5018	3557	3174	
城乡社区事务	1288	2298	1117	1363	2148	1362	1844	3436	3427	1957	1359	1180	
农林水事务	1535	3258	1822	1641	2677	2299	2531	4547	2974	1908	1455	1358	
交通运输	656	1343	762	667	1097	856	1007	1890	1916	1153	743	636	
民生类支出	7374	10387	7061	6886	10514	7150	8578	12991	19936	11575	8394	7882	
教育	2874	3932	2824	2539	4325	2594	3694	5809	7377	3872	3232	2974	
文化旅游与传媒	234	345	256	267	371	260	326	730	507	337	266	272	
社会保障和就业	2881	4114	2757	2797	3864	2816	3192	3991	8540	5030	3282	3202	
卫生健康	1385	1996	1224	1283	1954	1480	1366	2461	3512	2336	1614	1434	
科学技术	546	1000	777	535	972	749	820	3264	1122	879	952	656	
节能环保	306	519	415	282	500	348	468	1063	795	507	385	320	
债务付息	0	1243	812	1110	1039	1241	1227	1144	1568	1288	1167	1501	

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 财政支出比例

图：近年政府财政支出领域比例



资料来源：WIND、华联期货研究所

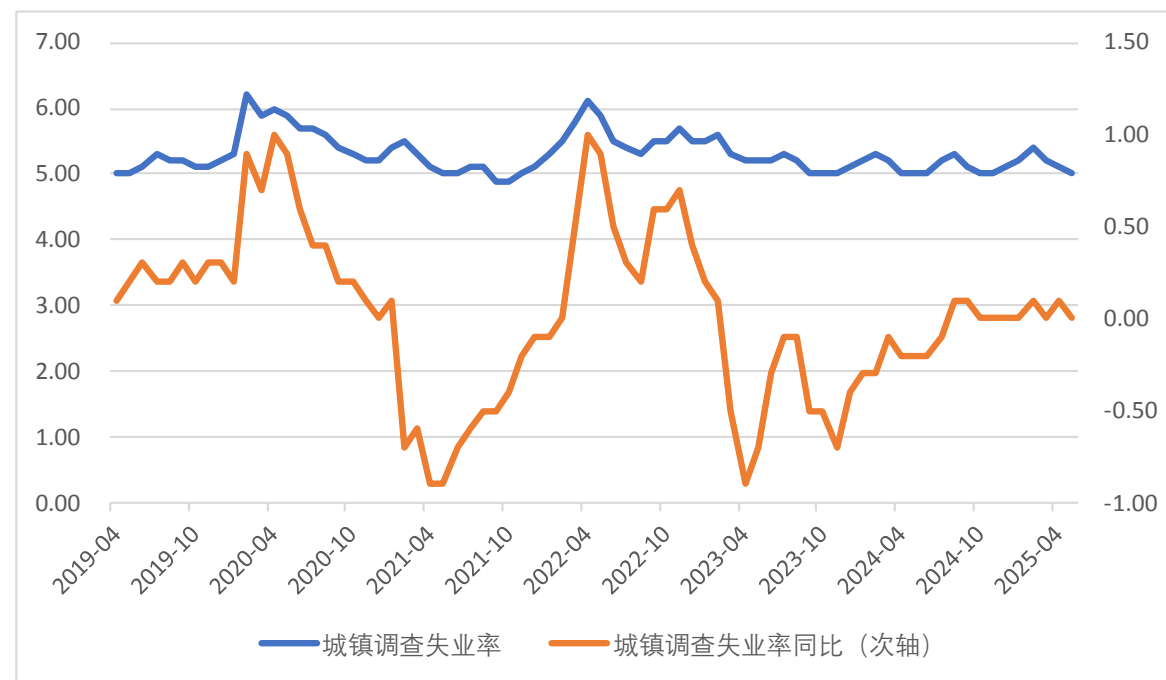
# 就业人口和失业率

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


















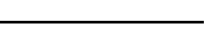




资料来源：WIND、华联期货研究所

# 景气调查

# 全球制造业PMI

图：全球制造业PMI热力图

		2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	近两年走势
全球制造业PMI		50.8	49.7	49.6	48.8	49.4	50.0	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.5	50.3	
美洲市场	美国	51.6	49.6	47.9	47.3	48.5	49.7	49.4	51.2	52.7	50.2	50.2	52.0	52.9	
	巴西	52.5	54.0	50.4	53.2	52.9	52.3	50.4	50.7	53.0	51.8	50.3	49.4	48.3	
	加拿大	49.3	47.8	49.5	50.4	51.1	52.0	52.2	51.6	47.8	46.3	45.3	46.1	45.6	
欧非中东市场	欧元区	45.8	45.8	45.8	45.0	46.0	45.2	45.1	46.6	47.6	48.6	49.0	49.4	49.5	
	英国	50.9	52.1	52.5	51.5	49.9	48.0	47.0	48.3	46.9	44.9	45.4	46.4	47.7	
	法国	45.3	44.0	43.9	44.6	44.5	43.1	41.9	45.0	45.8	48.5	48.7	49.8	48.1	
	德国	43.5	43.2	42.4	40.6	43.0	43.0	42.5	45.0	46.5	48.3	48.4	48.3	49.0	
	意大利	45.7	47.4	49.4	48.3	46.9	44.5	46.2	46.3	47.4	46.6	49.3	49.2	48.4	
	俄罗斯	54.9	53.6	52.1	49.5	50.6	51.3	50.8	53.1	50.2	48.2	49.3	50.2	47.5	
亚太市场	中国	49.5	49.4	49.1	49.8	50.1	50.3	50.1	49.1	50.2	50.5	49.0	49.5	49.7	
	日本	50.0	49.1	49.8	49.7	49.2	49.0	49.6	48.7	49.0	48.4	48.7	49.4	50.1	
	韩国	52.0	51.4	51.9	48.3	48.3	50.6	49.0	50.3	49.9	49.1	47.5	47.7	48.7	
	印度	58.3	58.1	57.5	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6	58.4	
	越南	54.7	54.7	52.4	47.3	51.2	50.8	49.8	48.9	49.2	50.5	45.6	49.8	48.9	
	新加坡	50.4	50.7	50.9	51.0	50.8	51.0	51.1	50.9	50.7	50.6	49.6	50.1	50.2	
	菲律宾	51.3	51.2	51.2	53.7	52.9	53.8	54.3	52.3	51.0	49.4	53.0	50.1	50.7	
	马来西亚	49.9	49.7	49.7	49.5	49.5	49.2	48.6	48.7	49.7	48.8	48.6	48.8	49.3	
	印尼	50.7	49.3	48.9	49.2	49.2	49.6	51.2	51.9	53.6	52.4	46.7	47.4	46.9	
泰国	51.7	52.8	52.0	50.4	50.0	50.2	51.4	49.6	50.6	49.9	49.5	51.2	51.7		

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

	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年走势	
中国：制造业PMI	49.5	49.4	49.1	49.8	50.1	50.3	50.1	49.1	50.2	50.5	49	49.5	49.7		
生产	生产	50.6	50.1	49.8	51.2	52	52.4	52.1	49.8	52.5	52.6	49.8	50.7	51	
	采购量	48.1	48.8	47.8	47.6	49.3	51	51.5	49.2	52.1	51.8	46.3	47.6	50.2	
	进口	46.9	47	46.8	46.1	47	47.3	49.3	48.1	49.5	47.5	43.4	47.1	47.8	
需求	新订单	49.5	49.3	48.9	49.9	50	50.8	51	49.2	51.1	51.8	49.2	49.8	50.2	
	新出口订单	48.3	48.5	48.7	47.5	47.3	48.1	48.3	46.4	48.6	49	44.7	47.5	47.7	
	在手订单	45	45.3	44.7	44	45.4	45.6	45.9	45.6	46	45.6	43.2	44.8	45.2	
库存	产成品库存	48.3	47.8	48.5	48.4	46.9	47.4	47.9	46.5	48.3	48	47.3	46.5	48.1	
	原材料库存	47.6	47.8	47.6	47.7	48.2	48.2	48.3	47.7	47	47.2	47	47.4	48	
物价	出厂价格	47.9	46.3	42	44	49.9	47.7	46.7	47.4	48.5	47.9	44.8	44.7	46.2	
	主要原材料购进价格	51.7	49.9	43.2	45.1	53.4	49.8	48.2	49.5	50.8	49.8	47	46.9	48.4	

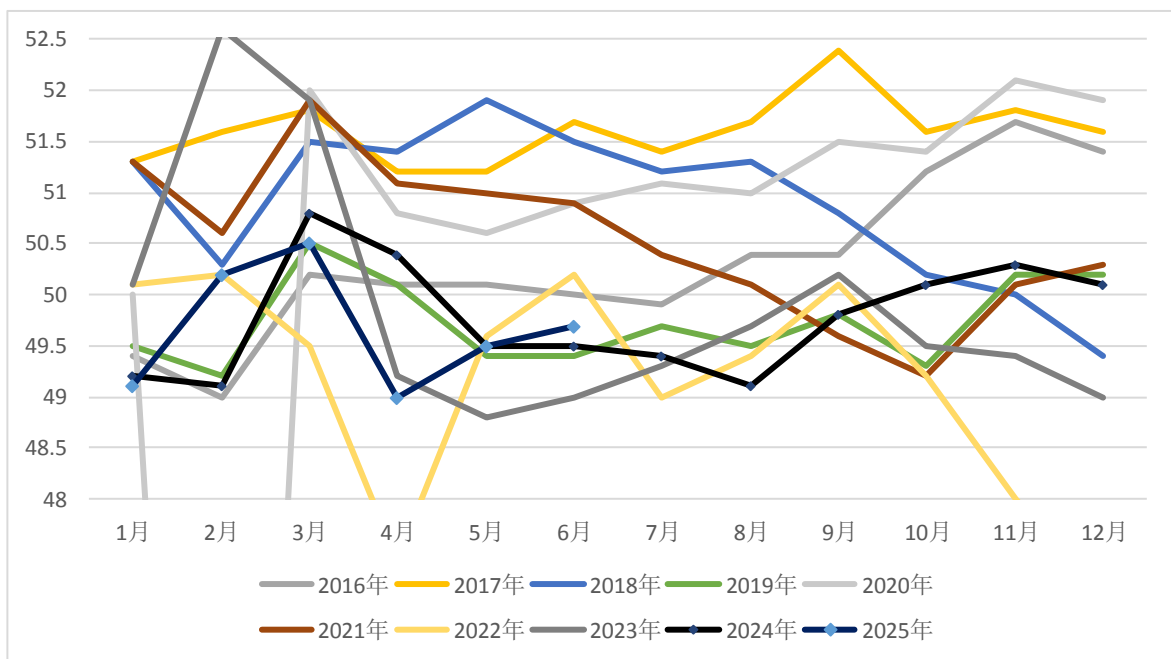
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平改善，但总体并未脱离下行趋势。

**产需指数均位于扩张区间。**生产指数和新订单指数分别为51.0%和50.2%，比上月上升0.3和0.4个百分点，制造业生产活动加快，市场需求有所改善。从行业看，食品及饮料精制茶、专用设备等行业生产指数和新订单指数连续两个月位于扩张区间，相关行业产需释放较快；非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个指数继续低于临界点，市场活跃度仍显不足。在产需回升的带动下，企业采购意愿增强，采购量指数为50.2%，比上月上升2.6个百分点。

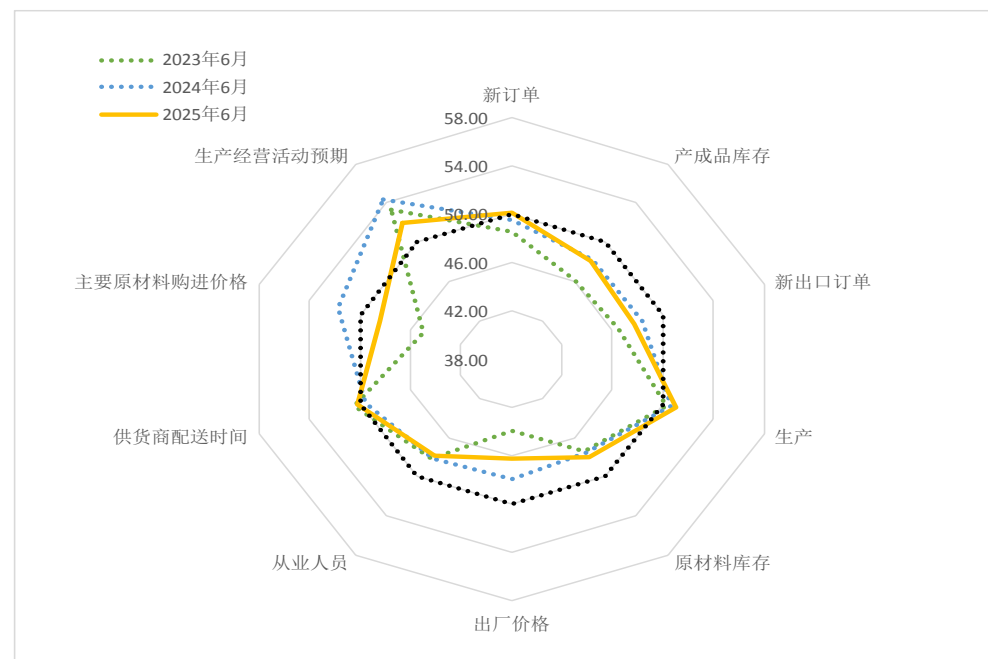
**价格指数回升。**主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为48.4%和46.2%，均比上月上升1.5个百分点，制造业市场价格总体水平有所改善。从行业看，受近期国际原油价格上涨等因素影响，石油煤炭及其他燃料加工业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数明显回升；此外，由于铁矿石等原材料价格继续下行及终端需求不足，黑色金属冶炼及压延加工业两个价格指数双双回落，相关行业市场价格走势偏弱。

图：近十年中国制造业PMI走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：近三年中国制造业PMI分项比对



资料来源：WIND、华联期货研究所

# 中国制造业PMI

图：中、小型企业制造业PMI热力图

	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年走势
中国：制造业PMI：中型企业	49.4	49.8	49.4	48.7	49.2	49.4	50	50.7	49.5	49.2	49.9	48.8	47.5	48.6	
生产	生产	50.8	51.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	采购量	50.4	46.3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	进口	46.9	44.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
需求	新订单	49.6	51.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	新出口订单	50.2	48.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	在手订单	45.9	44.9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
库存	产成品库存	46.5	49.1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	原材料库存	49.3	47	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
物价	出厂价格	51.2	50.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	主要原材料购进价格	55.5	53	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年走势
中国：制造业PMI：小型企业	46.7	47.4	46.7	46.4	48.5	47.5	49.1	48.5	46.5	46.3	49.6	48.7	49.3	47.3	
生产	生产	46.4	46.3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	采购量	43.5	44.3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	进口	39.9	46.1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
需求	新订单	44.8	46.4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	新出口订单	45.2	47.1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	在手订单	43.1	41.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
库存	产成品库存	44.1	47.6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	原材料库存	45.3	46.6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
物价	出厂价格	47.1	47.4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	主要原材料购进价格	56.7	51.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 中国制造业PMI

图：大型企业制造业PMI热力图

	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年走势
中国：制造业PMI:大型企业	50.7	50.1	50.5	50.4	50.6	51.5	50.9	50.5	49.9	52.5	51.2	49.2	50.7	51.2	
生产	生产	52.7	52.1	52.1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	采购量	51.1	50.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	进口	47.8	47.9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
需求	新订单	51.6	49.8	50.6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	新出口订单	48.1	48.3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	在手订单	45.9	46.4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
库存	产成品库存	47.5	48.1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	原材料库存	47.9	48.4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
物价	出厂价格	51.2	46.4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	原材料购进价格	57.8	51	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 中国非制造业PMI

图：中国非制造业PMI热力图

	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年走势	
中国：非制造业PMI	51.1	50.5	50.2	50.3	50	50.2	50	52.2	50.2	50.4	50.8	50.4	50.3	50.5		
生产	业务活动预期	56.9	57.2	56.1	55.3	54.4	56.1	57	57.5	56.7	56.6	57.2	56	55.9	55.6	
	从业人员	46.2	45.8	45.5	45.2	44.7	45.8	45.4	45.8	46.7	46.5	45.8	45.5	45.5	45.5	
	供应商配送时间	51	50.5	50.5	50.6	50.2	51.2	51.2	51.5	51.3	53.1	51.1	50.8	51.1	51.2	
需求	新订单	46.9	46.7	45.7	46.3	44.2	47.2	45.9	48.7	46.4	46.1	46.6	44.9	46.1	46.6	
	新出口订单	47.6	48.8	49.6	47.6	47	50	48.2	50	44.6	49.5	49.8	42.2	48	49.8	
	在手订单	42.9	43.1	42.7	42.2	42.2	43.7	42.7	44.1	43.3	43.1	43.7	42.3	43.4	43.4	
库存	存货	45.2	45.5	45.4	45.1	45.1	45.7	45.3	46.4	45	45.2	45.7	45.1	46.1	44.8	
物价	销售价格	47.8	47.6	48.2	47.2	46.1	48.5	48.8	48.8	48.6	47.8	46.7	46.6	47.3	48.8	
	投入品价格	49.7	49.6	50.4	48.6	48.2	50.6	49.1	50.5	50.4	48.4	48.6	47.8	48.2	49.9	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年6月份，非制造业商务活动指数为50.5%，比上月上升0.2个百分点，仍高于临界点，非制造业总体延续扩张。

2025年6月份，综合PMI产出指数为50.7%，比上月上升0.3个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为51.0%和50.5%。

# 中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

		2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		54.4	52.3	51.2	50.6	50.7	50.4	49.7	53.2	49.3	52.7	53.4	51.9	51.0	52.8	
生产	业务活动预期	56.3	54.7	52.9	54.7	53.1	55.2	55.6	57.1	56.5	54.7	55.3	53.8	52.4	53.9	
	从业人员	43.3	42.9	40.2	41.0	40.0	42.7	40.7	42.7	48.7	45.6	41.4	37.8	39.5	39.9	
需求	新订单	44.1	44.1	40.1	43.5	39.5	43.5	43.5	51.4	44.7	46.8	43.5	39.6	43.3	44.9	
物价	销售价格	49.7	49.0	49.3	48.1	48.0	52.1	48.6	47.5	47.8	49.1	47.5	47.2	47.5	48.3	
	投入品价格	53.6	51.7	49.9	47.6	50.0	55.2	48.0	49.4	47.7	49.3	49.5	47.5	48.0	48.3	
		2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		50.5	50.2	50	50.2	49.9	50.1	50.1	52	50.3	50	50.3	50.1	50.2	50.1	
生产	业务活动预期	57	57.6	56.6	55.4	54.6	56.2	57.3	57.6	56.8	56.9	57.5	56.4	56.5	56	
	从业人员	46.7	46.3	46.4	45.9	45.5	46.4	46.2	46.3	46.3	46.7	46.5	46.8	46.6	46.4	
需求	新订单	47.4	47.1	46.7	46.8	45	47.8	46.4	48.2	46.7	45.9	47.1	45.9	46.6	46.9	
物价	销售价格	47.5	47.4	48	47.1	45.7	47.8	48.8	49.1	48.8	47.6	46.6	46.5	47.3	48.9	
	投入品价格	49	49.3	50.5	48.8	47.9	49.8	49.3	50.7	50.9	48.2	48.4	47.9	48.2	50.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年6月建筑业商务活动指数为52.8%，比上月上升1.8个百分点，景气水平回升。其中，土木工程建筑业商务活动指数为56.7%，连续三个月位于55.0%以上较高景气区间，表明近期**基础设施项目建设保持较快施工进度**。从市场预期看，业务活动预期指数为53.9%，比上月上升1.5个百分点，建筑业企业对行业发展信心有所回升。

2025年6月服务业商务活动指数为50.1%，服务业景气度基本稳定。从行业看，**电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务、保险**等行业商务活动指数均位于60.0%以上高位景气区间，业务总量增长较快。随着五一、端午节日效应消退，与居民出行消费相关的零售、道路运输、航空运输、住宿、餐饮等行业商务活动指数不同程度回落，市场活跃度有所减弱。从市场预期看，业务活动预期指数为56.0%，继续位于较高景气区间，表明多数服务业企业对行业未来发展较为乐观。

# 美国宏观

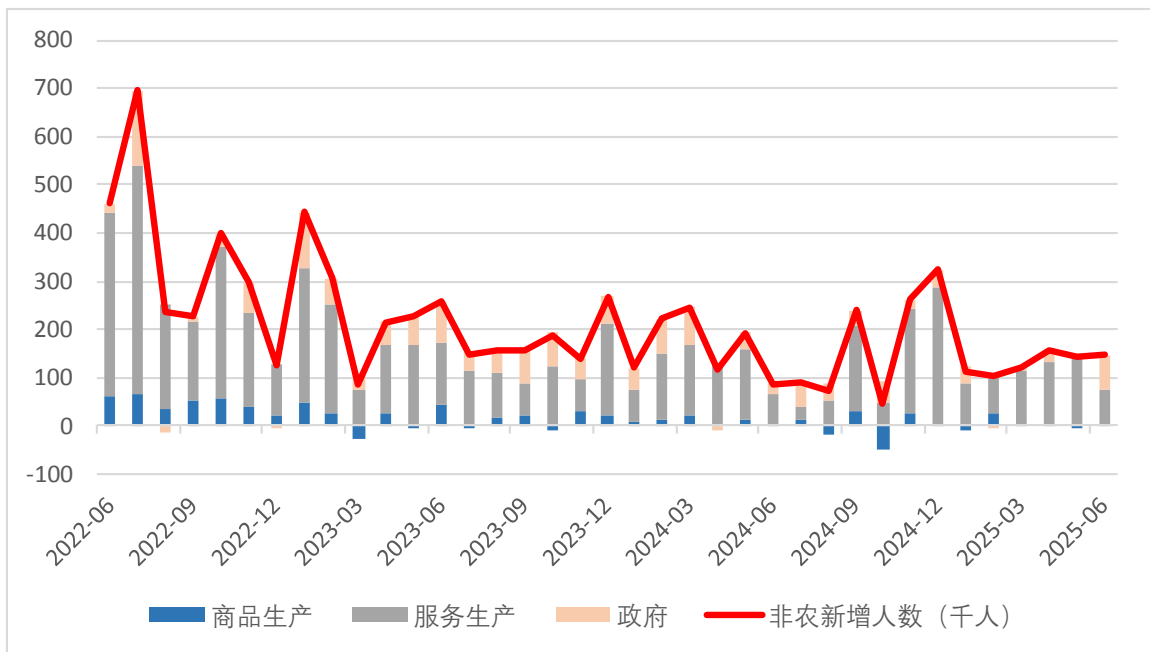
# 美实际GDP环比贡献

图：美国实际GDP环比折年率（%）

	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	2024年12月	2025年3月
<b>美国实际GDP环比折年率</b>	0.30	2.70	3.40	2.80	2.40	4.40	3.20	1.60	3.00	3.10	2.40	-0.30
<b>私人部门消费</b>	1.71	1.02	0.81	3.27	0.65	1.72	2.33	1.30	1.90	2.48	2.70	1.21
商品消费	-0.37	-0.54	-0.15	1.59	-0.08	0.76	0.73	-0.25	0.63	1.18	1.30	0.11
耐用品	-0.18	-0.15	-0.16	1.24	-0.03	0.32	0.22	-0.13	0.40	0.54	0.87	-0.26
非耐用品	-0.19	-0.38	0.01	0.36	-0.05	0.44	0.51	-0.12	0.23	0.63	0.42	0.37
服务消费	2.09	1.55	0.96	1.67	0.73	0.96	1.60	1.55	1.27	1.31	1.41	1.10
<b>私人部门投资</b>	-1.67	-1.05	1.08	-1.63	1.42	1.80	0.16	0.64	1.47	0.16	-1.03	3.60
固定资产投资	0.35	-0.33	-0.36	0.53	1.48	0.45	0.62	1.14	0.42	0.38	-0.20	1.34
非住宅固定资产投资	0.94	1.01	0.76	0.71	1.30	0.16	0.52	0.61	0.53	0.55	-0.41	1.29
住宅投资	-0.59	-1.34	-1.12	-0.18	0.17	0.30	0.10	0.53	-0.11	-0.18	0.22	0.05
存货变动	-2.01	-0.72	1.44	-2.16	-0.06	1.34	-0.47	-0.49	1.05	-0.22	-0.84	2.25
<b>净出口</b>	0.50	2.50	0.56	0.33	-0.11	-0.10	0.09	-0.61	-0.90	-0.43	0.26	-4.83
出口	1.40	1.63	-0.12	0.23	-0.54	0.53	0.66	0.21	0.12	1.01	-0.01	0.19
进口	-0.90	0.87	0.68	0.10	0.44	-0.63	-0.57	-0.82	-1.01	-1.44	0.27	-5.03
<b>政府部门消费与投资</b>	-0.27	0.26	0.90	0.84	0.48	0.94	0.61	0.30	0.52	0.86	0.52	-0.25
联邦政府	-0.22	-0.04	0.54	0.28	-0.08	0.33	-0.02	-0.02	0.27	0.55	0.25	-0.33
州和地方政府	-0.05	0.29	0.36	0.56	0.56	0.62	0.63	0.32	0.25	0.31	0.27	0.08

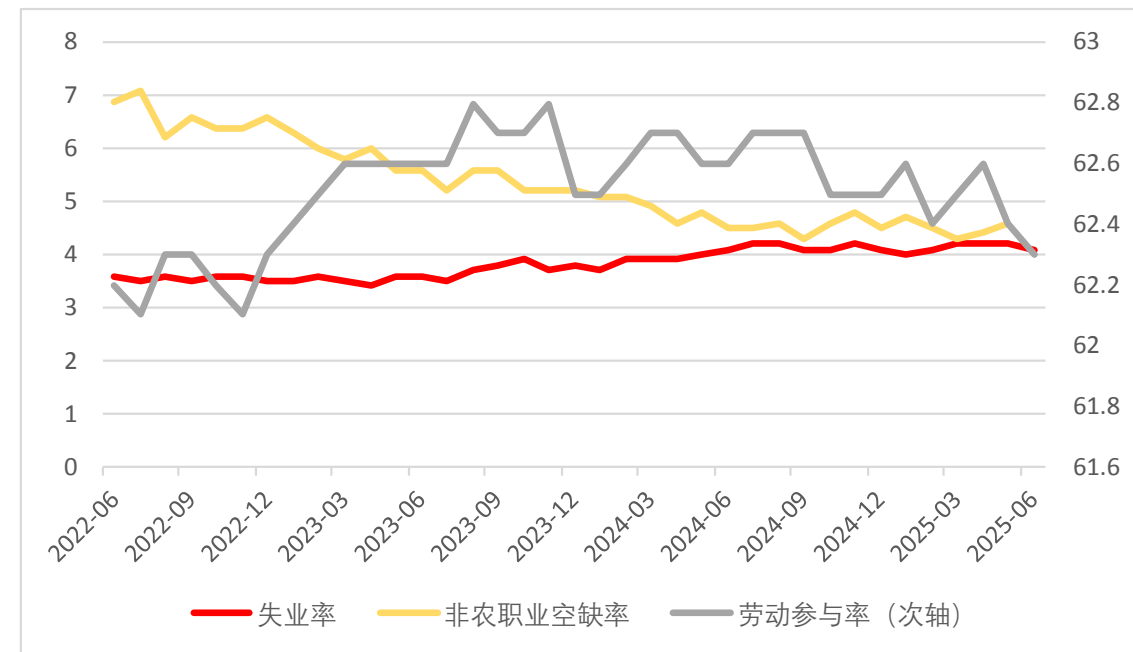
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

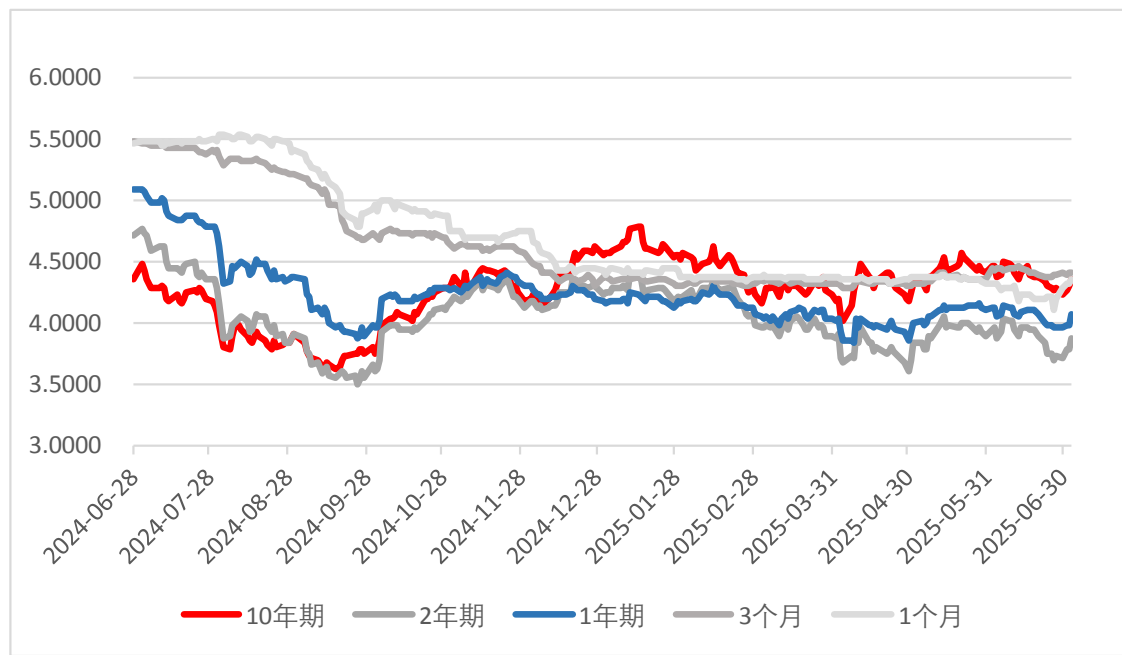
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

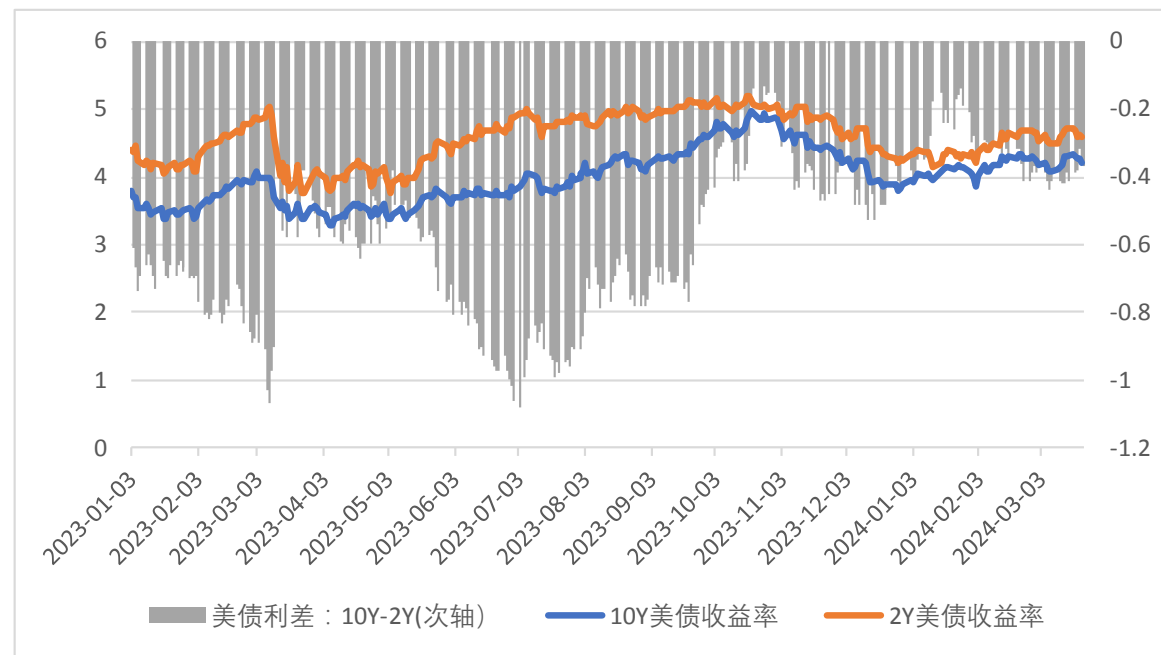
# 美债收益率

图：美债各期限收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美债收益率倒挂程度



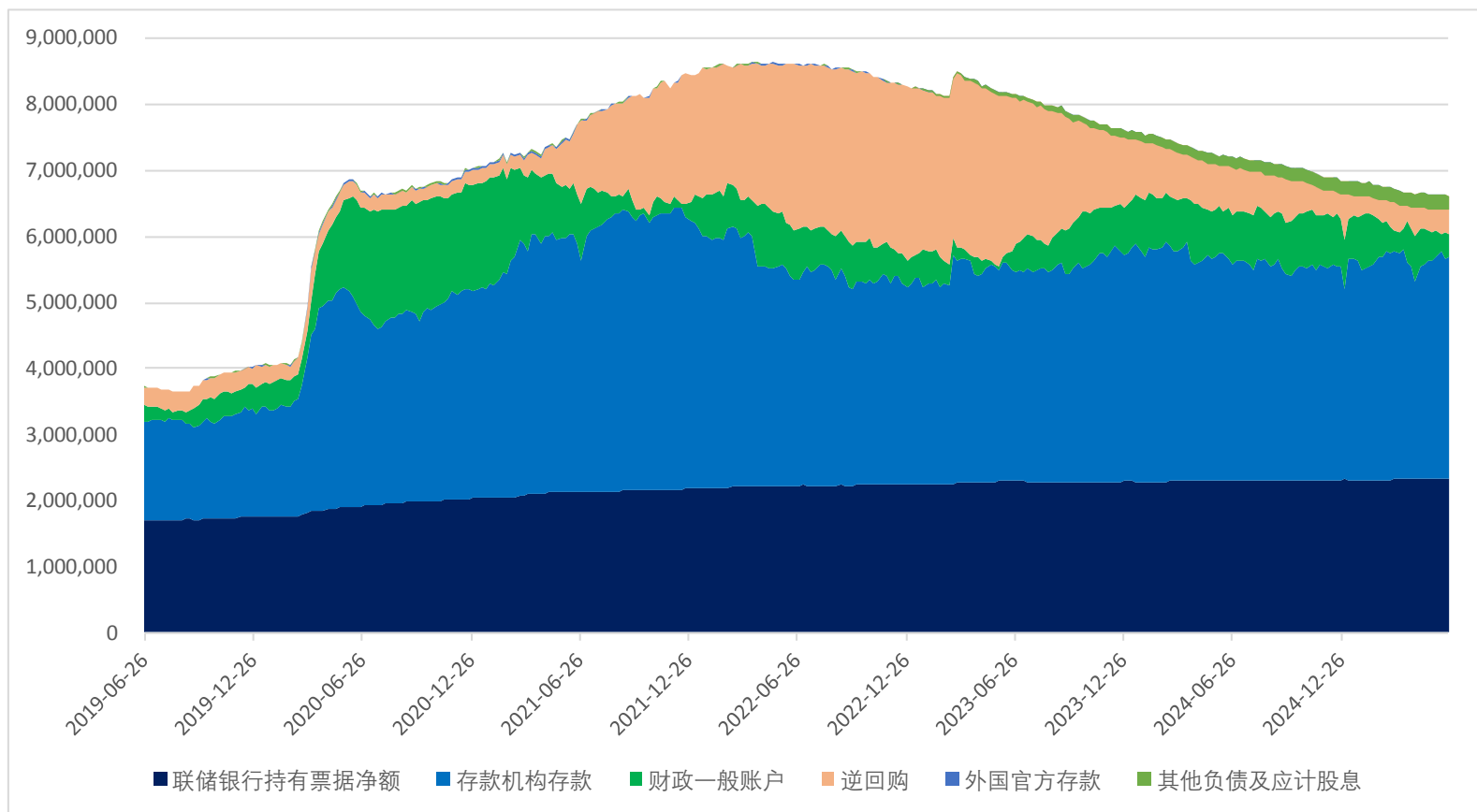
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国零售和食品服务销售额

零售和食品服务销售额同比	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	两年环比走势
零售和食品服务销售额同比	2.78	2.00	3.05	1.86	1.98	3.13	3.91	4.57	4.56	3.86	5.08	5.00	3.29	
核心（除机动车及零部件）	3.00	3.44	3.38	2.18	2.54	3.04	3.12	3.71	4.36	4.26	4.24	4.10	3.48	
除加油站	2.88	2.12	3.19	2.62	3.14	4.09	4.61	5.04	4.76	4.21	5.92	6.03	4.14	
除机动车、零部件和加油站	3.16	3.73	3.59	3.17	4.07	4.24	3.90	4.21	4.60	4.73	5.21	5.29	4.57	
耐用品	0.33	-3.08	1.32	0.23	0.01	3.06	5.78	6.39	4.13	1.61	6.82	7.04	1.92	
机动车及零部件	1.85	-3.89	1.67	0.55	-0.33	3.50	7.32	8.25	5.39	2.21	8.69	8.90	2.48	
家具和家居用品	-4.39	-3.74	-0.73	-0.97	2.45	2.36	2.48	9.00	5.46	6.87	8.74	8.13	8.85	
电子产品和电器	3.07	0.66	3.74	-0.58	-4.92	-2.07	1.89	5.44	-3.09	-3.02	2.51	-0.22	-1.90	
建材、园艺设备和用品商店	-3.63	-0.96	0.35	-0.30	1.38	2.80	2.45	-0.09	1.04	-0.88	1.05	2.11	-1.07	
非耐用品	3.06	3.56	3.46	2.01	2.40	2.76	2.90	3.89	4.68	4.95	3.93	3.51	3.30	
食品和饮料店	1.64	2.12	2.84	1.65	2.57	2.71	2.20	3.48	3.82	3.96	3.42	2.71	2.17	
保健和个人护理	0.79	1.01	6.30	4.48	7.07	2.50	2.52	4.66	4.57	7.84	9.44	8.59	7.71	
加油站	1.55	0.65	1.30	-6.67	-10.74	-7.74	-4.24	-1.06	2.05	-0.27	-4.88	-6.94	-6.88	
服装及服装配饰	3.94	3.87	2.79	0.33	2.34	3.69	2.88	2.76	3.53	2.21	7.12	4.21	3.68	
体育用品、文娱爱好、书影音	-4.37	-3.45	-7.13	-3.69	-2.21	-2.46	-3.25	1.88	-2.01	-3.88	3.04	0.46	1.77	
百货商店	-3.80	-3.58	-4.78	-6.13	-3.41	-3.28	-2.60	-7.26	-2.15	-2.81	-0.12	-4.82	-2.83	
杂货店	4.56	3.79	4.02	9.51	6.92	5.19	0.20	6.09	7.34	7.97	7.74	3.36	7.53	
无店铺零售（线上）	6.89	9.42	5.77	6.56	7.18	7.91	8.39	7.40	7.87	9.97	6.59	8.67	8.29	

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

THANKS

THANK?

# 华联期货与您同行

2025年7月27日

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。