

华联期货宏观周报

—— 24年一季度实际GDP增长5.3%

20240421

作者：黄秀仕

研究助理：石舒宇

■ 0769-22110802

■ 0769-22116880

■ 从业资格号：F03106904

■ 从业资格号：F03117664

■ 交易咨询号：Z0018307

1 周度观点及策略

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 就业与工资

12 景气调查

13 美国宏观

周度观点及策略

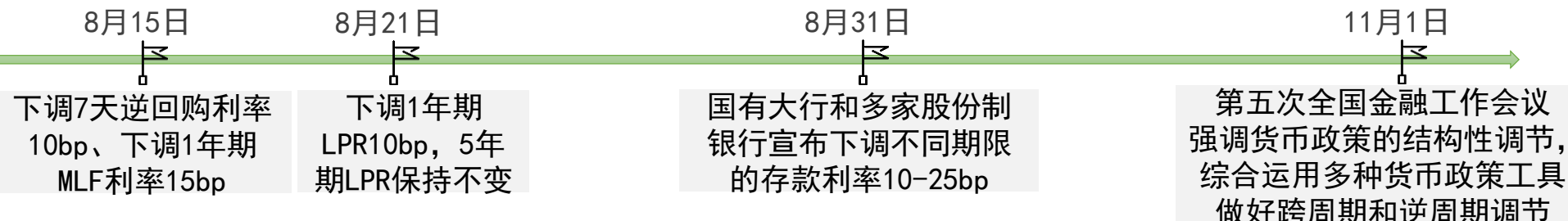
- ◆ 2024年一季度GDP增长5.3%，工业和服务业两个方面对GDP增长的贡献超过90%。一季度GDP超预期增长是由工业增长和服务业向好共同带动的，工业增长6%对GDP增长的贡献率为37.3%，拉动了将近2个点的GDP增长，服务业保持较好发展态势，对经济增长贡献率为55.7%，工业和服务业两个方面对GDP增长的贡献超过90%。初步核算，一季度国内生产总值296299亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%，比上年四季度环比增长1.6%。分产业看，第一产业增加值11538亿元，同比增长3.3%；第二产业增加值109846亿元，增长6.0%；第三产业增加值174915亿元，增长5.0%。
- ◆ 一季度，全国规模以上工业增加值同比增长6.1%。分三大门类看，采矿业增加值增长1.6%，制造业增长6.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长6.9%。高技术制造业增加值增长7.5%，比上年四季度加快2.6个百分点。分产品看，充电桩、3D打印设备、电子元件产品产量同比分别增长41.7%、40.6%、39.5%。
- ◆ 一季度，服务业增加值同比增长5.0%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业，批发和零售业增加值分别增长13.7%、10.8%、7.3%、7.3%、6.0%。3月份，全国服务业生产指数同比增长5.0%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，住宿和餐饮业生产指数分别增长12.7%、8.2%、6.2%。3月份，服务业商务活动指数为52.4%，比上月上升1.4个百分点；业务活动预期指数为58.2%。其中，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数高于60.0%。
- ◆ 一季度，社会消费品零售总额120327亿元，同比增长4.7%。按消费类型分，商品零售106882亿元，增长4.0%；餐饮收入13445亿元，增长10.8%。基本生活类商品销售良好，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长9.6%、6.5%。部分升级类商品销售较快增长，限额以上单位体育娱乐用品类、通讯器材类商品零售额分别增长14.2%、13.2%。全国网上零售额33082亿元，同比增长12.4%。其中，实物商品网上零售额28053亿元，增长11.6%，占社会消费品零售总额的比重为23.3%。
- ◆ 一季度，全国固定资产投资（不含农户）100042亿元，同比增长4.5%，比上年全年加快1.5个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长9.3%。分领域看，基础设施投资增长6.5%，制造业投资增长9.9%，房地产开发投资下降9.5%。分产业看，第一产业投资增长1.0%，第二产业投资增长13.4%，第三产业投资增长0.8%。民间投资增长0.5%；扣除房地产开发投资，民间投资增长7.7%。高技术产业投资同比增长11.4%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长10.8%、12.7%。高技术制造业中，航空航天器及设备制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长42.7%、11.8%；高技术服务业中，电子商务服务业、信息服务业投资分别增长24.6%、16.9%。

周度观点

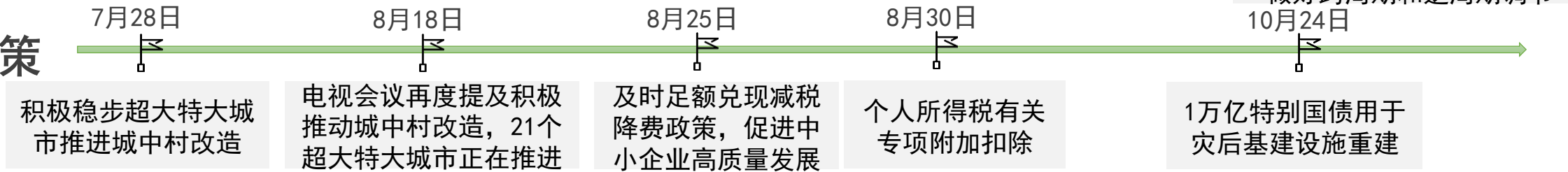
- ◆ 房地产价格方面。3月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点，北京持平，上海上涨0.5%在70城中涨幅最大，广州和深圳分别下降0.7%和0.4%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.3%和0.4%，降幅均与上月相同，昆明3月新房房价环比下降0.9%，在70城中降幅最大。
- ◆ 3月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中北京、上海、广州和深圳分别下降0.4%、0.3%、1.0%和1.0%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.5%，降幅均比上月收窄0.1个百分点。福州3月二手房房价环比上涨0.1%，是70城中唯一涨价的城市。长沙3月二手房房价环比下降1.1%，在70城中降幅最大。
- ◆ 房地产恢复情况并不乐观。2024年1—3月份，房屋新开工面积17283万平方米，下降27.8%。其中，住宅新开工面积12534万平方米，下降28.7%；房屋竣工面积15259万平方米，下降20.7%。其中，住宅竣工面积11148万平方米，下降21.9%。
- ◆ 2024年1—3月份，新建商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%，其中住宅销售面积下降23.4%；新建商品房销售额21355亿元，下降27.6%，其中住宅销售额下降30.7%。

宏观事件时间轴

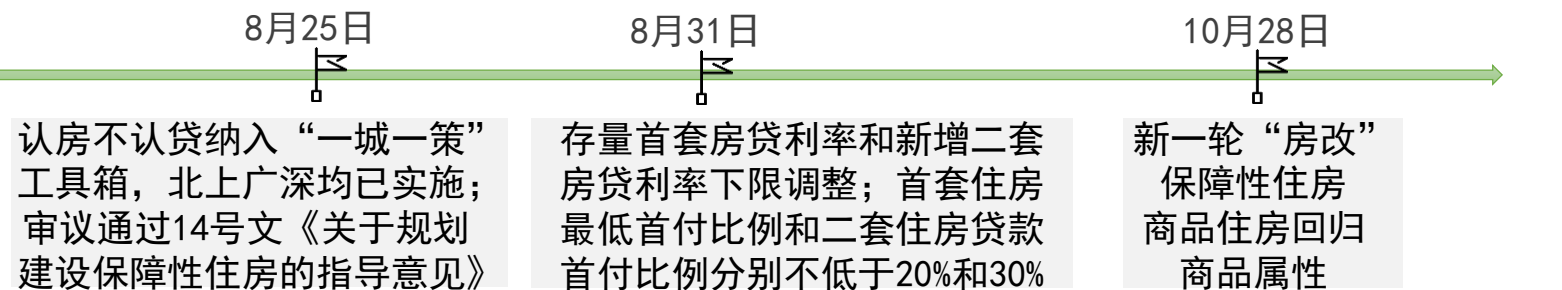
货币政策



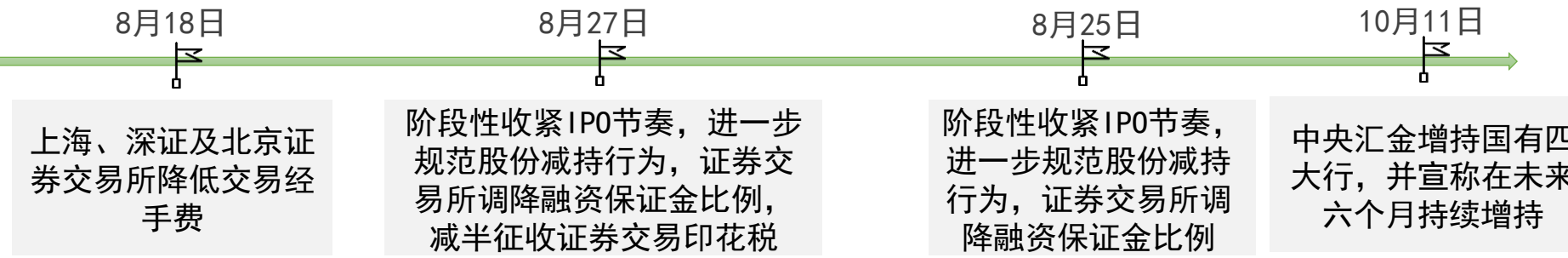
财政政策



地产政策

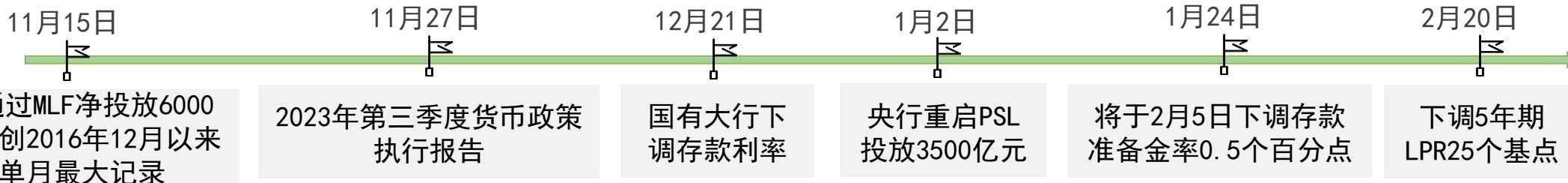


资本市场



宏观事件时间轴

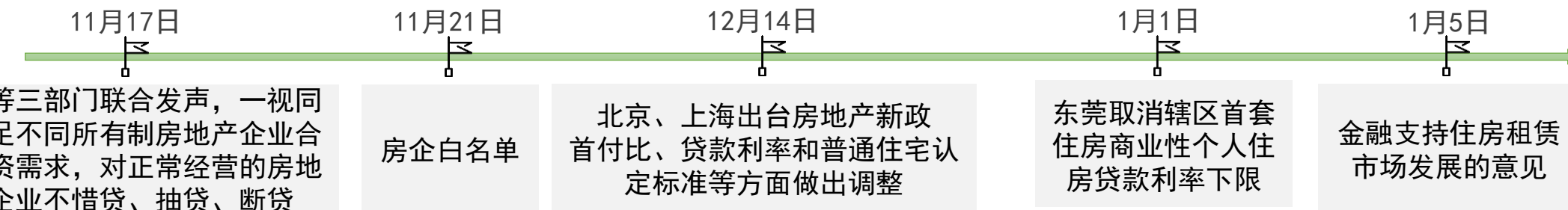
货币政策



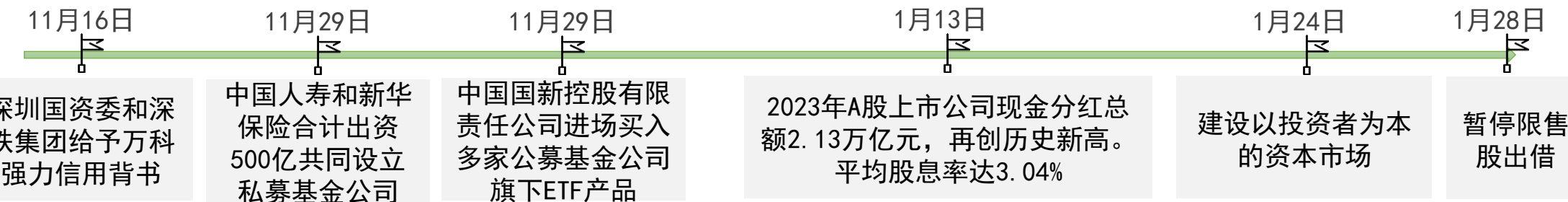
财政政策



地产政策














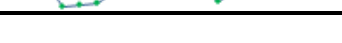
资本市场



国民经济核算

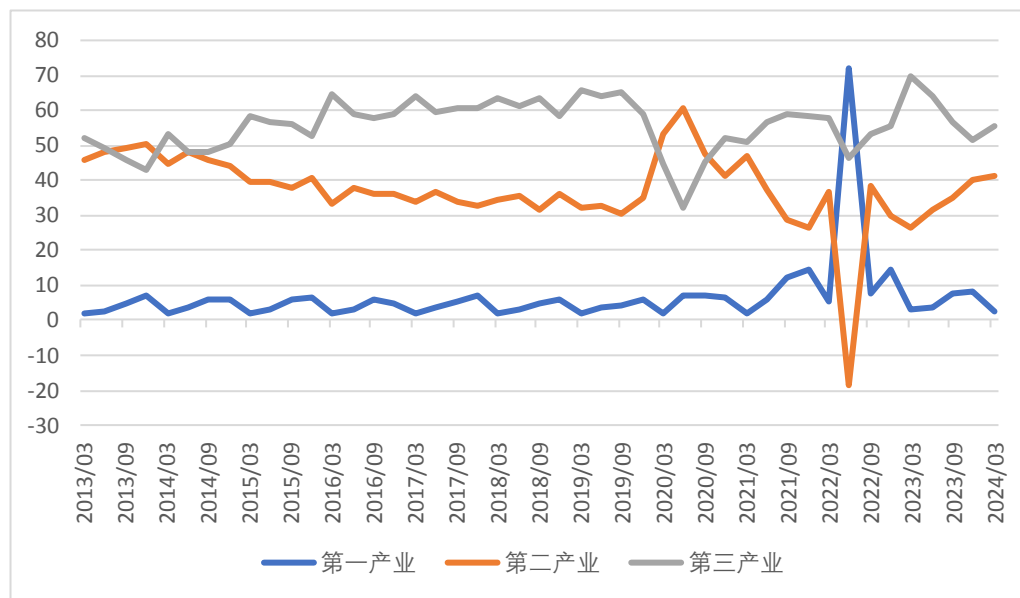
GDP同比

图：实际GDP同比（%）

	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	近五年当季同比走势
GDP季度同比	4.3	4.8	0.4	3.9	2.9	4.5	6.3	4.9	5.2	5.3	
农林牧渔业	6.5	6.2	4.6	3.7	4.2	3.8	4	4.3	4.3	3.5	
工业	4.6	5.6	-0.4	3.8	1.8	2.9	4.5	4.2	5.2	6	
制造业	4.6	4.8	-1.5	2.8	1.1	2.8	4.9	4.5	5.3	6.4	
建筑业	-3.2	-1.2	1.1	5.3	4.5	6.7	8.2	6.6	6.7	5.8	
批发和零售业	5.7	5.5	-0.2	3.2	1.9	5.5	7.6	5.1	6.6	6	
交通运输、仓储和邮政业	6.6	3.6	-2.1	4.1	-2.5	4.8	8.8	8.5	9.4	7.3	
住宿和餐饮业	5.8	-0.8	-5.8	2.2	-6.4	13.6	17.5	12.7	14.8	7.3	
金融业	4.7	2.5	3.4	3	3.4	6.9	7.7	6.4	6	5.2	
房地产业	-4.5	-0.7	-5.8	-3	-5.9	1.3	-1.2	-2.7	-2.7	-5.4	
信息传输、软件和信息技术服务业	11.7	13.9	10.6	11	13	11.2	14.6	10.3	11.2	13.7	
租赁和商务服务业	10.4	6	-2.5	6.2	6.4	6	14.7	8.5	8.6	10.8	

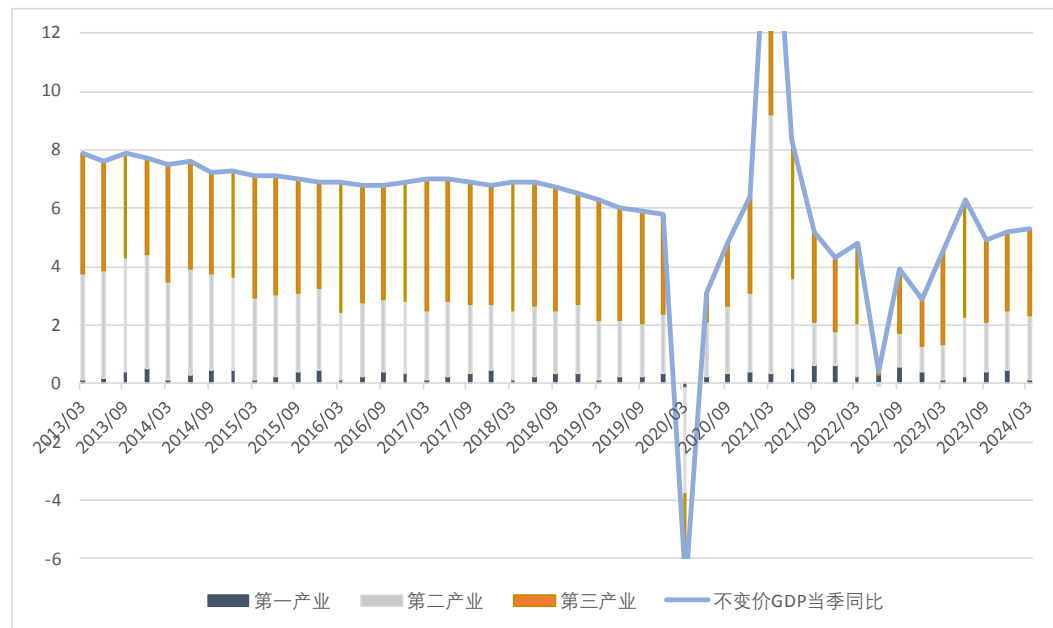
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

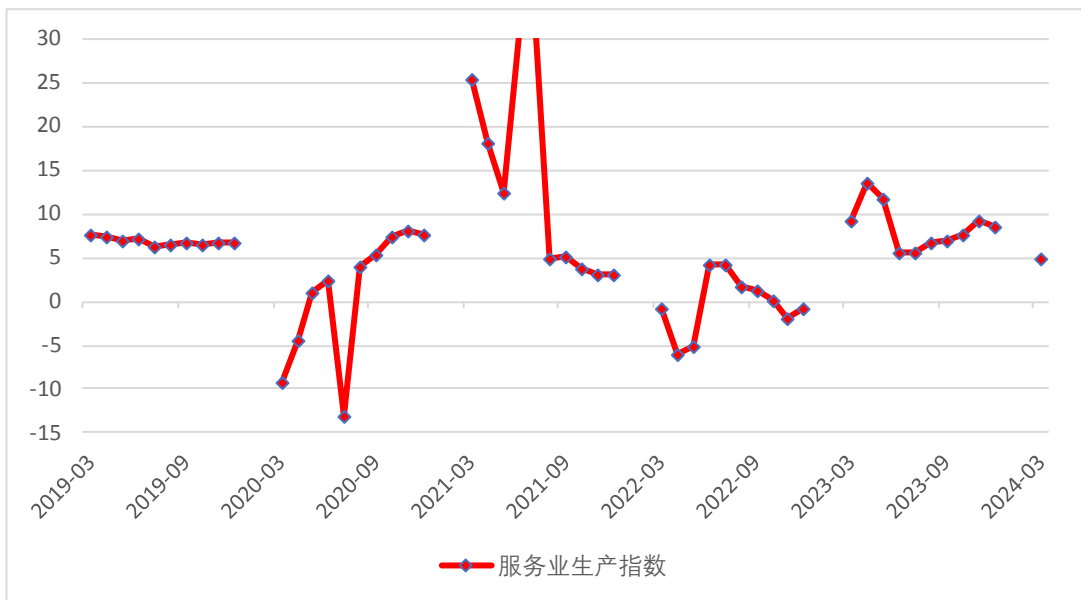
图：GDP各分项贡献

GDP各部分贡献率	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
农林牧渔业	6.74	6.25	11.86	9.89	11.30	3.59	3.92	5.16	6.15	2.88
工业	37.94	38.36	33.37	32.76	29.86	21.88	23.18	24.76	26.24	37.55
建筑业	0.93	-1.19	0.50	4.76	6.74	6.79	8.53	8.70	9.06	5.11
交通运输、仓储和邮政业	7.15	3.12	1.04	2.61	1.00	4.38	5.42	6.23	6.46	6.17
批发和零售业	12.32	11.16	9.70	8.67	8.13	11.80	11.67	11.20	11.40	11.28
住宿和餐饮业	2.78	-0.26	-2.04	-0.66	-1.49	4.31	3.91	3.96	4.07	2.19
金融业	3.90	4.79	9.91	8.29	8.27	13.28	11.14	10.79	10.03	8.92
房地产业	3.00	-1.13	-9.81	-7.49	-8.89	2.00	0.00	-1.09	-1.52	-7.10
信息传输、软件和信息技术服务业	7.76	13.03	21.45	16.11	16.03	11.57	10.79	9.79	9.31	12.83
租赁和商务服务业	4.24	4.28	2.31	3.64	4.76	4.53	5.79	5.76	5.84	7.17

资料来源：WIND、华联期货研究所

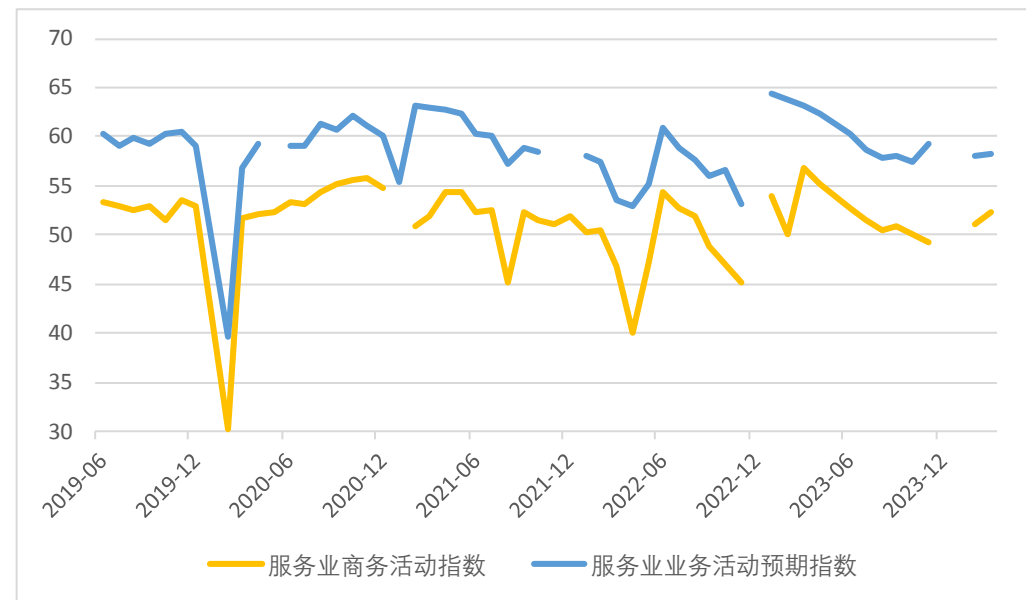
服务业生产指数

图：服务业生产指数



资料来源：WIND、华联期货研究所

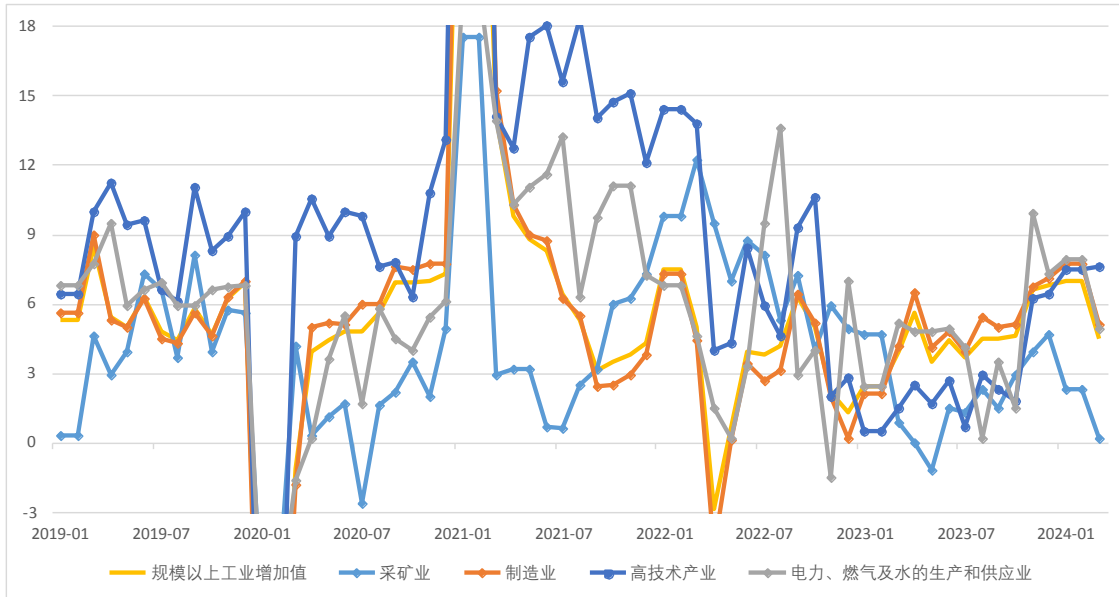
图：服务业商务活动指数和业务活动预期分化



资料来源：WIND、华联期货研究所

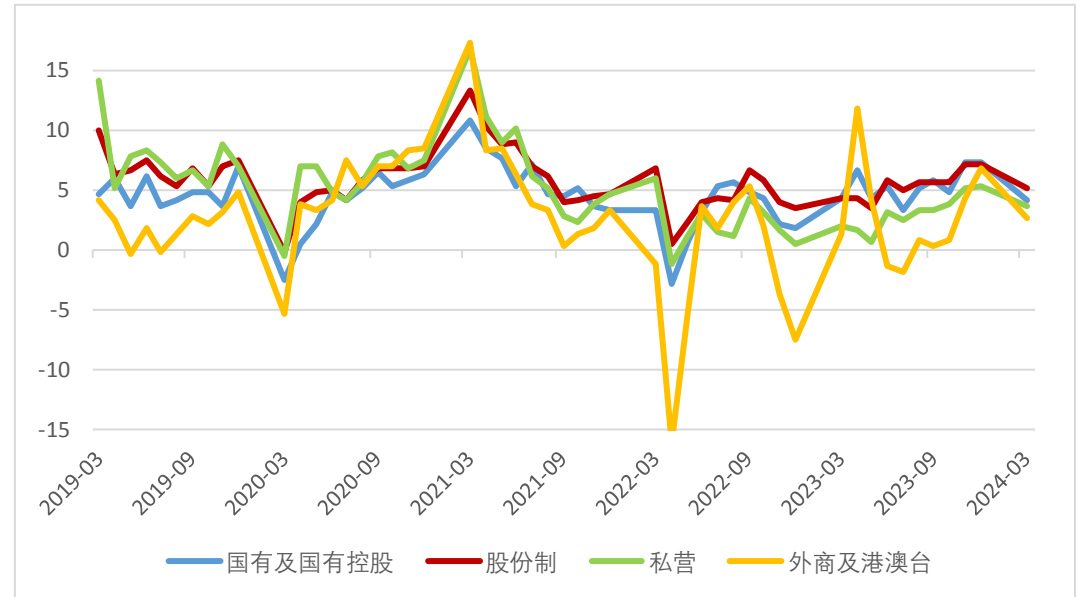
工业

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	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	近两年同比走势
煤炭开采和洗选业	2.4	3.9	5.6	3.5	4.4	3.7	4.5	4.5	4.6	6.6	6.8	7	4.5	
石油和天然气开采业	5	3.7	0.7	-0.6	-1.6	2	0.4	1.6	1.4	3.3	5.2	1.4	-1.6	
农副食品加工业	4.2	6.7	2.2	5.5	3.7	4.1	4.2	7.2	3.4	0.4	1.8	3	1.5	
食品制造业	0.3	-2	-4.9	-1.6	-1.3	2.2	3	3.1	1.2	0.7	-0.5	2.3	5.2	
酒、饮料和精制茶制造业	3.7	-0.1	2.5	2.9	0.1	3.1	0	2.5	6.4	4.7	3.8	7.3	4.9	
纺织业	-0.3	3.4	-1	2	0	0.2	-3.1	-2.9	2.7	3.4	4.8	8.1	4	
化学原料和化学制品制造业	-3.5	-3	-3.1	-3	-1.8	-0.4	-0.3	1.4	0.8	2	2.1	6.6	2.5	
医药制造业	7.8	11	7.1	7.5	3.9	9.9	9.8	14.8	13.4	12.1	9.6	10	9.1	
橡胶和塑料制品业	-3.1	-1.4	-8.3	-7.2	-4.4	-2.1	-3.5	-6.2	-7.7	-10.4	-8.1	-3.5	3.1	
非金属矿物制品业	-3.5	-7.3	1.7	2.9	2.5	3	3.6	5.4	6	6	7.4	13.1	5.3	
黑色金属冶炼和压延加工业	0.7	-1.8	3.8	-0.6	-2.6	-0.4	-3.4	-1.6	-1.7	-1.1	-0.6	3.9	-2.8	
有色金属冶炼和压延加工业	5.9	2.8	6	4.3	3.1	7.8	15.6	14.5	9.9	7.3	5.1	8.7	3.3	
金属制品业	6.7	6.3	7	7.4	7.1	9.1	8.9	8.8	8.4	12.5	10.2	12.5	11.2	
通用设备制造业	-0.8	-1.2	4.8	2.7	-0.1	2.4	1.4	1.4	3.7	5.5	6	7.5	1.5	
专用设备制造业	-1.3	-3.4	4.6	13.5	6.1	-0.2	-1.4	-0.8	0	-0.1	0.8	4.1	0	
汽车制造业	3.9	-0.5	7.3	9.1	3.9	3.4	1.5	-0.5	1.6	2.7	1.9	2	0.9	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-1	-5.9	13.5	44.6	23.8	8.8	6.2	9.9	9	10.8	20.7	9.8	9.4	
电气机械和器材制造业	9.7	2	8.6	9.5	7.6	4.7	1	3.1	2.6	9.6	12.7	11	8.6	
计算机、通信和其他电子设备制造业	13.9	10.8	16.9	17.3	15.4	15.4	10.6	10.2	11.5	9.8	10.2	4.6	4.8	
电力、热力生产和供应业	-2.6	1.1	1.2	1.8	0	1.2	0.7	5.8	4.5	4.8	10.6	14.6	10.6	
电力、热力生产和供应业	2.3	8.6	5.3	5.5	5.2	5.4	4.6	0.2	4.6	0.9	9.2	7.8	4.9	

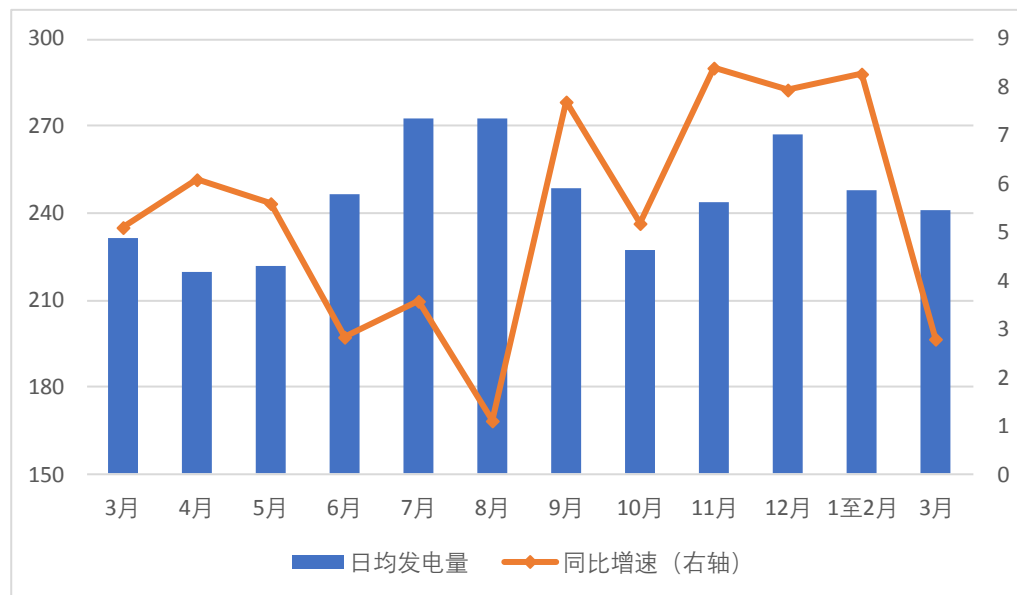
资料来源：WIND、华联期货研究所

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3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	近两年产量同比走势	
能源	原油	1818.3	1727.7	1807.4	1752.5	1731.3	1747.1	1687.2	1732.5	1720.0	1764.7	1755.5	1755.5	1837.0	
	原油加工量	6329.1	6113.6	6200.2	6095.5	6313.3	6469.4	6362.1	6392.7	5953.0	6011.5	5937.8	5937.8	6378.0	
	原煤	41722.5	38145.0	38545.6	39009.3	37754.2	38217.4	39297.9	38875.3	41400.0	41430.7	35263.4	35263.4	39933.0	
	天然气	204.6	189.4	189.7	182.7	183.8	181.0	179.4	190.2	199.0	208.6	208.4	208.4	216.0	
	焦炭	4178.2	4129.0	4150.1	4068.9	4043.3	4157.9	4144.1	4153.7	4037.0	4128.1	4019.8	4019.8	3937.0	
	发电量	7172.9	6583.5	6885.8	7399.0	8461.7	8449.9	7456.1	7043.5	7310.0	8289.8	7435.2	7435.2	7477.0	
工业原料	生铁	7806.8	7784.0	7700.1	7698.1	7759.6	7462.3	7154.2	6918.7	6484.0	6087.1	7036.7	7036.7	7266.0	
	粗钢	9572.6	9263.5	9012.3	9111.0	9079.7	8641.3	8210.8	7909.2	7610.0	6744.4	8398.1	8398.1	8827.0	
	钢材	12724.7	11995.2	11846.9	12007.9	11653.4	11652.4	11781.5	11370.6	11044.0	10849.5	10671.4	10671.4	12337.0	
	电解铝	336.7	333.4	341.5	345.5	348.1	360.2	357.7	361.6	354.4	358.7	354.8	354.8	359.0	
	硫酸	859.1	779.4	751.4	733.2	764.5	791.7	807.7	822.1	817.4	906.6	844.5	844.5	890.0	
	烧碱	355.2	336.4	341.3	326.0	329.3	339.5	345.5	353.2	349.8	368.9	343.3	343.3	368.0	
	乙烯	261.2	274.4	261.7	238.4	240.8	264.3	263.9	282.2	269.4	271.5	257.7	257.7	277.0	
	平板玻璃	8013.6	7871.9	7961.6	8048.0	8220.7	8227.6	8106.6	8255.6	8185.9	8499.9	8096.9	8096.9	8652.0	
	化学纤维	657.2	588.3	609.2	641.9	631.5	634.6	631.4	645.3	654.0	647.2	583.9	583.9	692.0	
	布	30.8	27.4	27.4	28.7	25.7	26.2	27.3	26.6	28.0	27.7	24.1	24.1	29.0	
产成品	汽车	260.8	201.8	230.7	256.4	232.4	251.3	283.3	277.9	295.3	304.0	191.8	191.8	279.4	
	新能源汽车	66.8	58.6	67.5	74.9	75.2	80.0	84.7	92.7	100.6	114.1	59.5	59.5	88.4	
	智能手机	10385.0	8648.0	9158.0	9679.0	8880.0	9009.0	11339.0	11297.0	12127.0	12909.0	8620.0	8620.0	10422.0	
	集成电路	2939515.5	2811000.0	3071480.7	3215346.1	2915000.0	3123000.0	3053230.4	3128000.0	3346000.0	3615269.0	3520755.9	3520755.9	3620000.0	
	发电机组	1826.5	1492.1	2108.0	2495.1	1128.3	1615.9	2756.8	2122.2	3015.9	3249.9	1227.6	1227.6	1669.0	
	太阳能电池	4319.6	3992.0	4150.0	4698.3	4449.5	4881.0	5139.6	5224.1	5310.3	5083.1	3496.3	3496.3	5511.0	

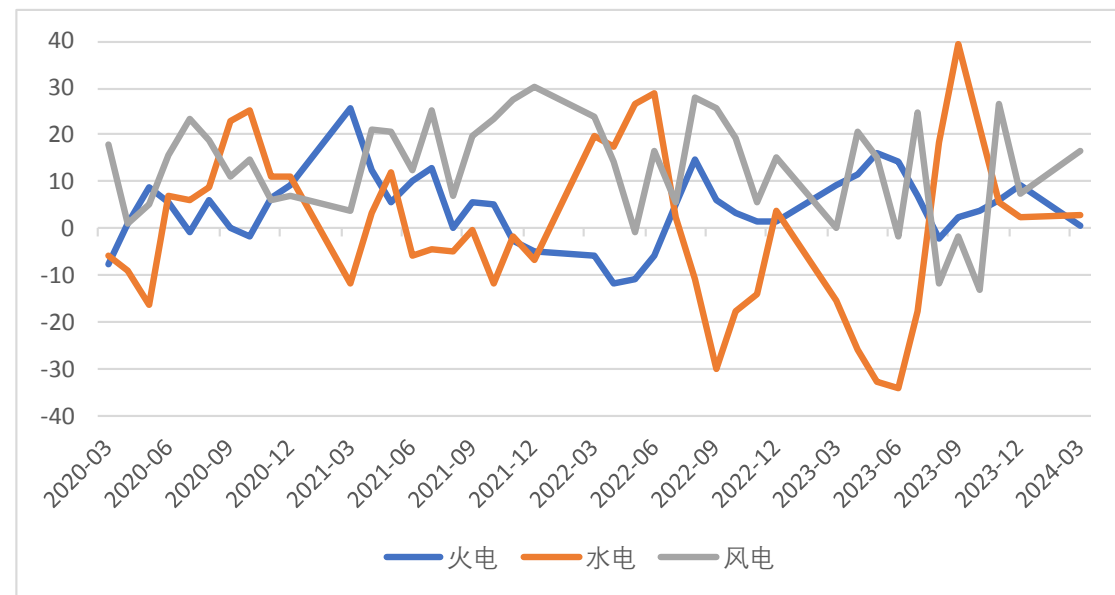
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：发电量同比增速及日均发电量



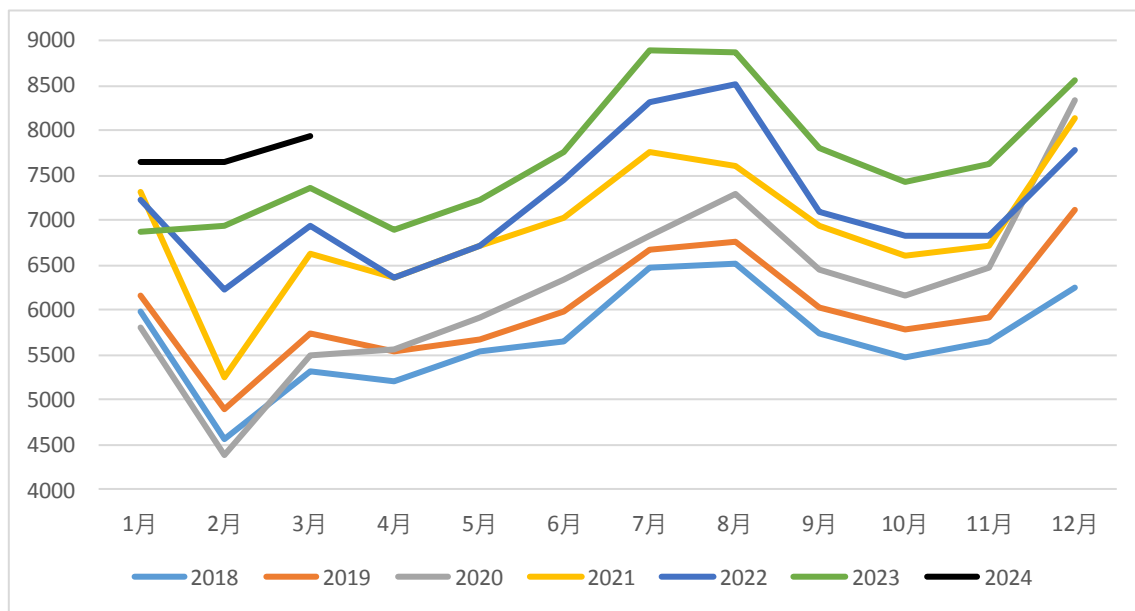
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



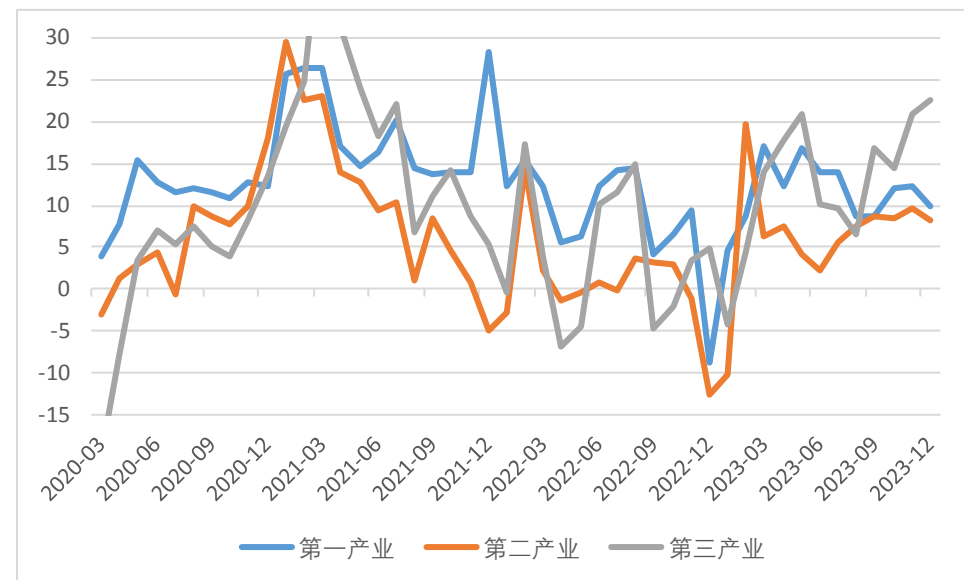
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

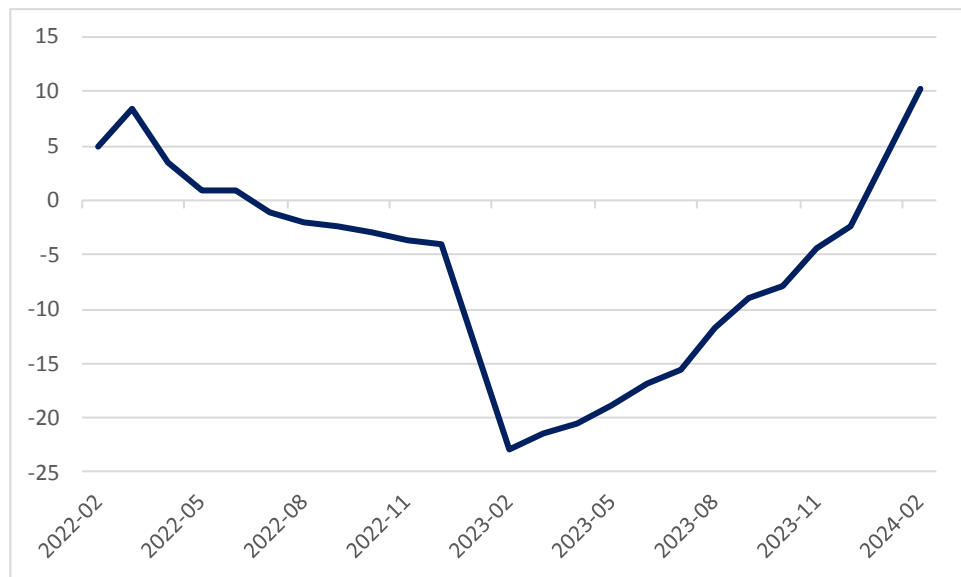
图：分行业用电量同比

主要行业用电量同比	2022-10	2022-11	2022-12	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12
农林牧渔业	7.89	9.90	-6.96	24.08	6.20	10.33	10.39	13.03	8.58	8.29	13.09	12.39	8.94
采矿业	3.18	-0.91	-12.65	6.47	7.65	4.11	2.39	5.90	7.91	8.92	8.81	9.89	8.51
煤炭采选	-0.72	-4.92	-8.25	6.88	2.19	2.20	0.50	3.60	4.83	5.16	7.38	8.78	12.06
石油天然气采选	0.54	-6.93	0.44	7.55	0.68	4.09	1.29	5.11	7.22	3.85	6.63	9.43	4.98
黑色金属采选	0.70	-4.30	-11.04	1.67	4.79	4.88	0.68	5.42	10.24	4.67	1.96	7.05	34.70
有色金属采选	-10.06	-11.41	-19.01	1.45	-6.06	-7.88	-6.41	-3.43	-0.48	1.32	15.10	10.34	10.34
非金属采选	8.62	7.04	-5.99	10.93	3.20	-1.27	-3.06	2.26	-3.73	12.83	4.46	8.83	1.53
制造业	-1.87	-6.80	-7.77	17.56	9.67	5.42	4.23	3.05	8.41	5.28	9.12	7.54	3.94
农副食品加工业	4.87	-0.22	-10.18	7.35	7.12	4.04	3.58	7.05	11.02	9.66	9.83	10.86	9.76
酒饮料茶制造业	1.66	-4.80	-1.95	1.58	6.23	7.25	2.69	3.78	5.99	6.03	4.78	5.31	3.46
纺织服饰业	2.34	-0.80	-2.39	5.63	7.56	10.44	4.59	7.13	9.31	13.78	11.97	8.24	29.14
造纸及纸制品业	-7.95	-3.56	3.39	8.67	10.63	12.22	1.67	0.53	-1.15	5.42	4.36	7.73	5.35
石油、煤炭等燃料加工业	-3.38	-5.81	-8.52	6.56	10.05	7.66	4.23	4.31	4.46	7.59	7.76	11.34	20.19
化学原料及制品制造业	14.14	2.99	-0.42	9.41	9.13	9.00	-3.39	6.37	14.35	13.95	13.67	14.58	14.78
橡胶和塑料制品业	17.38	12.03	9.54	12.38	13.18	13.59	13.70	15.32	17.43	16.09	10.05	10.58	6.47
非金属矿物制品业	7.29	3.95	-6.04	3.87	4.72	0.52	0.23	2.55	13.44	12.77	11.97	10.10	4.45
黑色金属冶炼及压延业	1.11	-7.14	-9.26	7.36	9.38	1.41	5.73	6.60	11.12	7.91	9.29	12.59	12.37
有色金属冶炼及压延业	6.01	-4.04	-19.20	17.75	10.66	5.68	4.14	2.30	9.12	5.30	4.96	8.19	8.40
汽车制造业	-0.43	-5.97	-5.02	5.03	-0.80	-8.20	-5.14	9.48	14.84	9.42	8.54	10.39	10.64
新能源车整车制造	3.87	3.71	-26.22	2.85	2.46	1.67	1.64	3.19	1.67	3.86	8.27	6.82	4.02
运输设备制造业	15.06	7.85	3.84	22.11	33.79	25.48	14.96	13.17	15.64	17.85	18.18	20.69	19.66
电气机械和器材制造业	71.69	62.07	65.41	79.79	56.78	51.38	45.44	30.04	24.29	19.03	17.02	31.87	16.05
光伏设备	-0.96	-3.82	-2.58	5.69	11.78	10.67	2.27	1.52	3.49	4.27	5.26	6.35	5.21
计算机、通信等电子设备制造业	30.49	27.10	21.04	27.91	28.79	31.65	25.32	29.07	34.61	30.82	27.83	26.10	28.79
建筑业	112.36	119.73	90.62	94.52	95.05	80.16	46.81	55.32	86.97	77.49	68.06	64.21	87.45
房屋建筑业	8.53	6.08	6.03	6.32	7.59	10.20	10.74	12.66	16.28	15.95	14.17	12.02	8.75

注：暂无23年1-2月份行业分项数据 资料来源：WIND、华联期货研究所

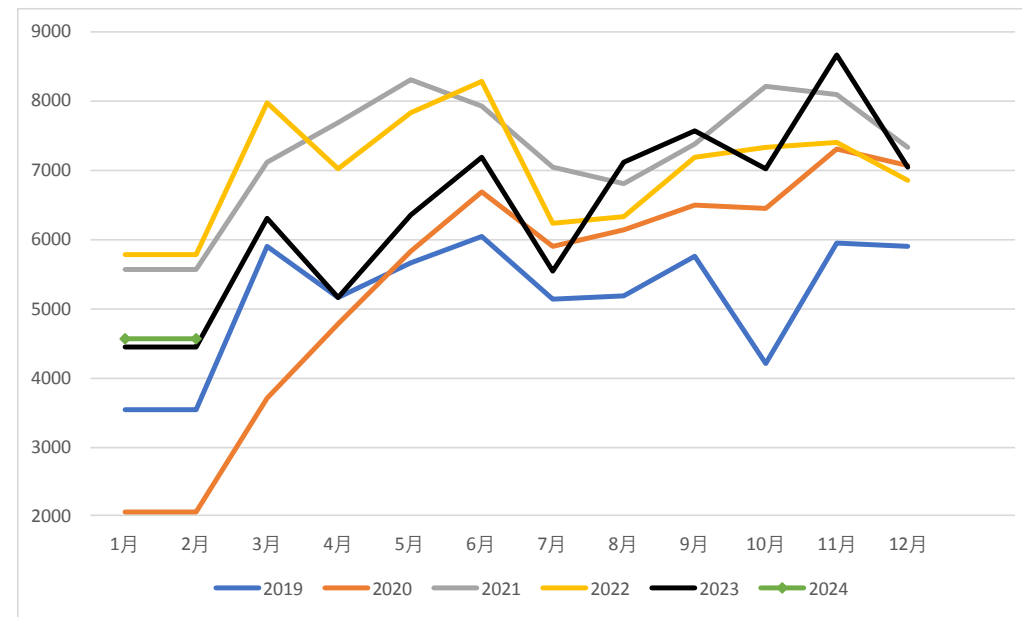
工业企业利润总额

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）

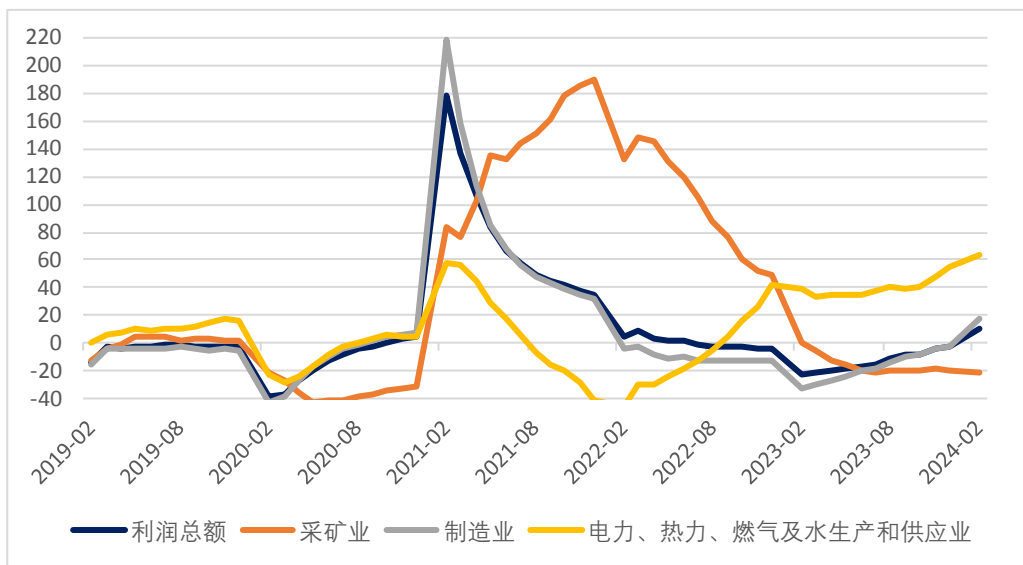


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，按可比口径计算同比增长10.2%；规模以上工业企业实现营业收入19.44万亿元，同比增长4.5%。

工业门类财务指标

图：三大工业门类利润总额累计同比



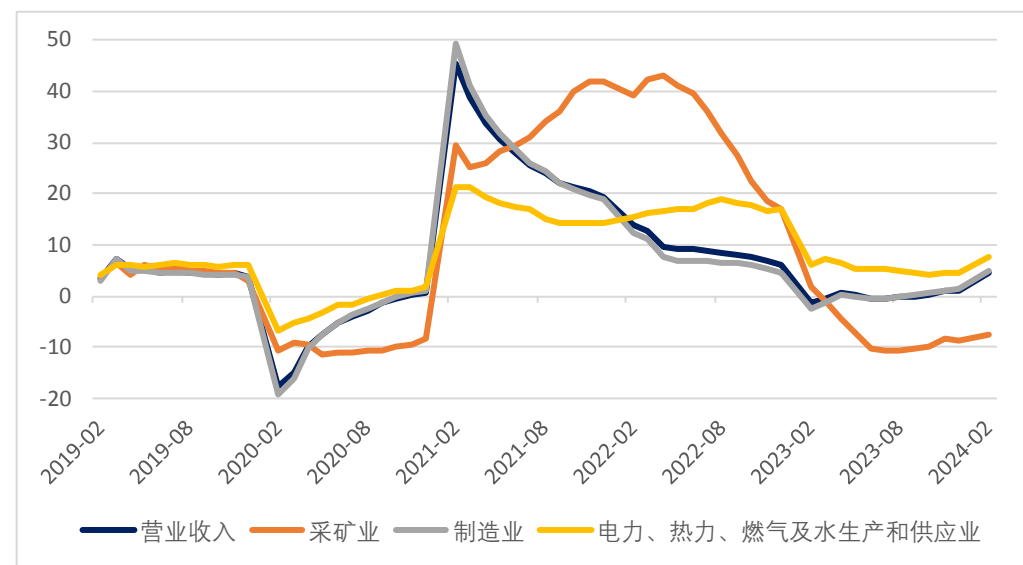
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—2月份，采矿业实现利润总额1881.0亿元，同比下降21.1%；

制造业实现利润总额6134.5亿元，增长17.4%；

电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1125.1亿元，增长63.1%。

图：三大工业门类营业收入累计同比

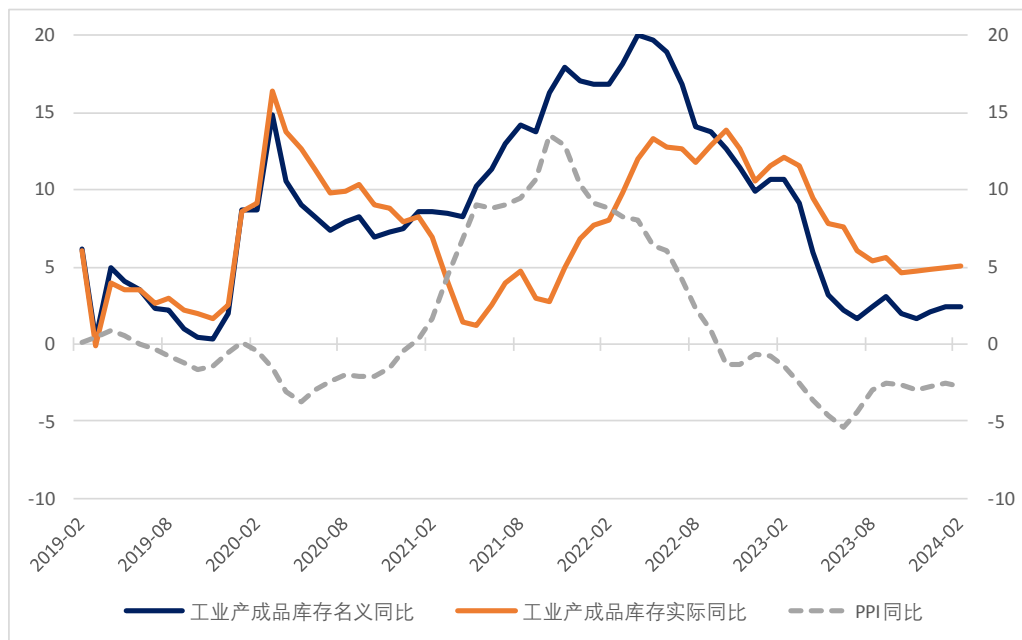


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

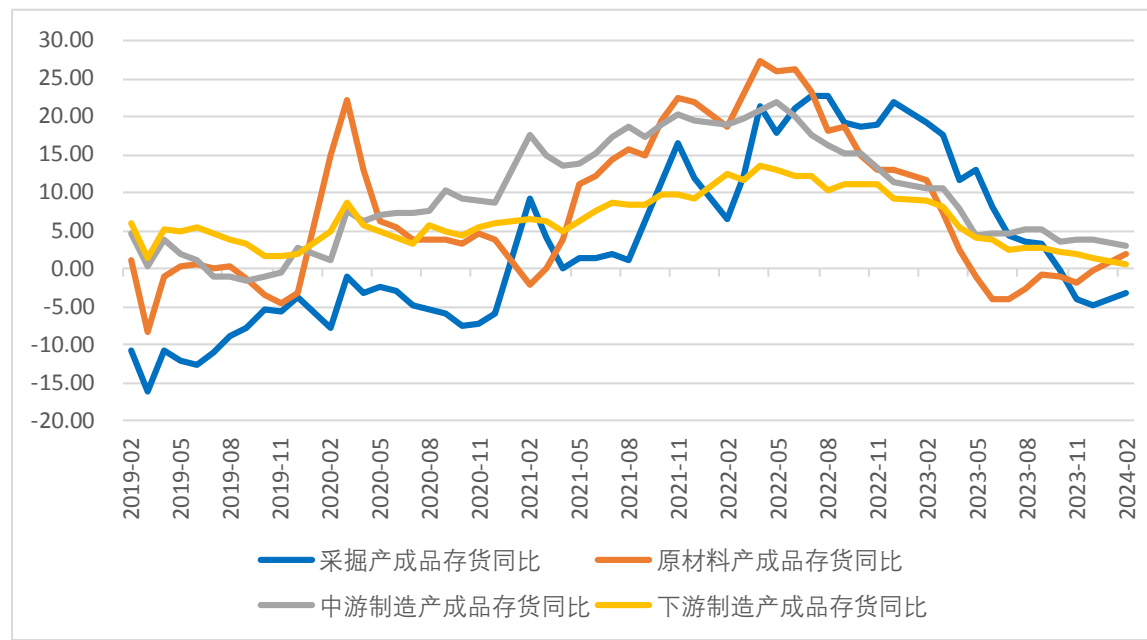
规模以上工业企业利润当月值	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	过去两年累计同比值走势	
规模以上工业企业利润当月值	4436.05	6295.30	5161.40	6360.10	7195.70	5555.20	7118.40	7561.70	7034.30	8668.60	7035.50	4570.30	4570.30		
采掘	煤炭开采	728.85	1521.85	703.50	703.80	469.60	533.10	576.20	546.10	737.60	597.50	510.80	477.40	477.40	
	油气开采	318.35	666.75	310.10	323.00	285.40	352.20	336.90	338.30	318.30	297.10	-561.70	326.10	326.10	
	黑色金属采选	36.45	58.15	46.20	43.70	46.40	33.50	62.20	35.40	40.20	84.90	67.40	64.40	64.40	
	有色金属采选	65.35	128.55	54.40	64.20	70.30	59.80	69.50	65.70	61.80	93.00	53.00	48.00	48.00	
	非金属采选	25.20	55.80	32.10	33.40	22.60	34.30	32.70	33.50	49.30	52.90	44.40	26.70	26.70	
原材料	石油煤炭加工	-18.35	36.05	79.30	-25.80	16.70	43.20	112.70	144.20	80.70	42.20	-61.40	-13.45	-13.45	
	黑色加工	-50.50	2.10	52.30	-24.90	39.70	30.90	98.30	80.00	38.80	133.70	164.40	-73.05	-73.05	
	有色金属冶炼	102.90	245.20	144.90	135.40	207.30	153.90	220.00	297.80	353.00	687.60	382.50	155.55	155.55	
	化学纤维	0.40	19.30	11.00	8.60	18.90	19.20	24.20	30.30	29.10	39.60	70.10	12.15	12.15	
	橡胶塑料制品	71.80	182.70	111.10	134.30	155.50	134.30	153.80	167.80	163.30	214.40	202.30	91.50	91.50	
	化学原料	250.25	640.95	297.80	501.10	331.80	233.50	378.30	507.20	530.40	545.60	477.30	211.70	211.70	
	非金属矿物	166.00	480.70	270.70	313.50	251.00	178.30	288.40	261.50	296.60	360.50	355.00	90.45	90.45	
中游制造	计算机通信设备	85.30	522.00	254.30	424.40	1131.50	345.70	783.50	730.70	548.30	909.80	675.80	209.05	209.05	
	金属制品	2.80	13.90	11.50	12.80	12.60	13.40	10.60	8.10	37.20	17.60	20.10	8.55	8.55	
	运输设备制造	23.65	93.25	62.50	72.00	94.80	60.90	69.10	80.80	69.60	116.80	150.40	39.45	39.45	
	专用设备	140.40	370.00	202.40	255.50	315.80	172.40	260.60	292.00	231.20	272.00	365.70	107.55	107.55	
	汽车制造	207.15	612.25	303.40	623.40	430.10	406.80	452.80	424.00	486.50	543.40	596.50	293.45	293.45	
	电气机械	329.95	792.95	496.10	596.10	615.70	532.30	665.80	451.50	549.90	643.80	660.40	299.55	299.55	
	通用设备	147.40	416.40	266.80	315.10	318.80	266.10	294.10	302.60	306.30	379.00	415.20	162.55	162.55	
仪器仪表	32.00	107.20	75.50	100.30	120.60	82.80	87.10	107.60	82.20	128.00	126.60	30.45	30.45		
下游制造	皮革制鞋	32.25	57.35	1.70	35.50	28.40	28.10	80.60	38.40	36.50	44.10	61.20	27.35	27.35	
	木材加工	22.25	47.05	8.10	18.00	20.10	24.40	31.50	31.40	42.40	73.20	79.50	20.05	20.05	
	农副食品加工	103.70	174.70	21.10	49.30	92.70	70.80	122.60	160.70	149.40	203.80	242.40	73.85	73.85	
	造纸	14.20	48.00	7.80	15.30	35.10	5.70	25.60	69.00	63.70	94.10	129.90	32.10	32.10	
	纺织	35.40	88.50	32.60	48.90	56.20	59.10	65.50	74.00	86.40	108.10	184.80	33.85	33.85	
	印刷	15.70	39.50	23.10	26.50	26.60	28.20	31.90	36.40	43.00	46.10	72.60	20.25	20.25	
	饮料茶	259.05	555.65	139.50	153.70	323.40	166.50	210.80	657.20	148.10	141.90	354.20	276.90	276.90	
	家具制造	13.35	42.25	12.80	23.50	40.10	23.10	30.30	28.10	33.60	54.40	63.10	23.55	23.55	
	文娱用品	39.00	73.30	28.70	38.80	57.20	45.60	58.90	67.00	56.90	71.30	87.60	43.25	43.25	
	烟草制品	319.05	450.55	114.50	118.60	121.70	147.40	127.60	138.40	83.50	95.00	-189.60	331.55	331.55	
纺织服饰	38.35	74.35	20.60	41.70	69.80	42.70	51.50	45.20	51.50	92.20	85.90	39.45	39.45		
医药制造	300.60	591.60	233.00	290.30	379.00	212.70	210.00	342.90	258.80	310.70	343.40	272.60	272.60		

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2月末，规模以上工业企业产成品存货6.09万亿元，增长2.4%。拆分结构来看，原材料产成品存货同比转正，库存增速结构仍呈现上游、中游高于下游的情况，本轮工业尚未出现明确的持续补库迹象。

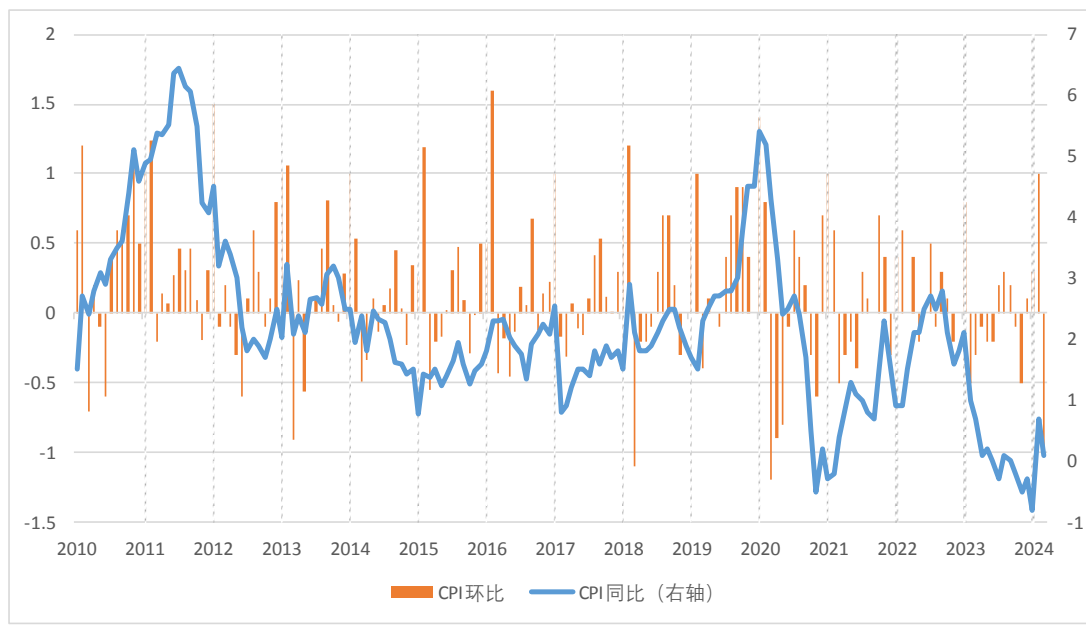
图：规模以上工业企业存货（分产业链上下游）（亿元）

规模以上工业企业存货		2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年2月	过去两年同比值走势
采掘	煤炭开采	1396.50	1454.50	1466.00	1459.70	1481.40	1473.20	1451.10	1465.30	1492.00	1505.50	1414.20	1462.30	
	油气开采	190.10	180.60	185.50	188.80	190.50	198.00	202.60	193.90	198.10	206.40	185.30	185.80	
	黑色金属采选	393.70	397.30	397.80	391.80	369.30	358.10	361.40	353.80	357.00	362.50	362.60	350.10	
	有色金属采选	332.20	331.50	347.60	356.90	373.80	364.10	374.00	386.60	385.40	402.10	382.40	376.90	
	非金属采选	416.60	425.20	434.00	424.90	430.60	489.90	492.00	507.70	506.80	499.60	509.50	459.40	
原材料	石油煤炭加工	6442.00	6406.50	6369.60	6223.50	6326.80	5798.80	5885.80	6043.10	6032.50	6220.30	6054.60	5873.70	
	黑色加工	8283.80	8455.20	8308.50	7962.70	7612.90	7671.60	7742.20	7796.60	7930.90	7887.10	7819.40	8452.40	
	有色金属冶炼	8012.60	8065.20	7932.40	7799.80	7808.30	7853.70	7756.90	7836.30	7786.50	7807.00	7636.10	7881.10	
	化学纤维	1208.70	1196.60	1188.40	1165.20	1191.00	1200.90	1207.70	1232.50	1252.60	1259.90	1253.30	1386.40	
	橡胶塑料制品	3659.00	3681.20	3695.70	3685.20	3640.50	3659.50	3680.30	3693.60	3728.90	3742.10	3747.80	3720.20	
	化学原料	9333.30	9320.10	9268.50	9138.60	8897.40	9193.60	9169.10	9271.10	9548.20	9573.00	9617.00	9918.40	
中游制造	非金属矿物	7207.90	7296.90	7341.30	7351.60	7246.80	7243.40	7246.20	7262.60	7325.40	7323.40	7199.30	7168.50	
	计算机通信设备	20268.40	20044.70	20181.10	20124.40	19664.60	20297.40	20802.20	20298.20	20425.90	20481.40	19510.20	20071.10	
	金属制品	394.60	398.80	404.10	401.20	394.00	381.80	392.60	398.90	414.50	422.90	386.80	400.20	
	运输设备制造	2967.50	3046.80	3094.30	3150.50	3090.30	3181.70	3221.10	3242.40	3276.40	3260.70	2830.80	3022.10	
	专用设备	9796.90	9919.40	10115.80	10257.20	10150.50	10387.20	10586.00	10467.80	10601.20	10601.90	10056.00	10543.50	
	汽车制造	9352.10	9403.70	9332.20	9248.60	8938.90	9024.90	9079.80	9035.50	9179.80	9466.70	8878.10	9084.50	
	电气机械	13030.80	13191.60	13315.10	13358.50	12942.60	13283.20	13553.40	13475.50	13689.90	13603.80	12816.50	12854.10	
	通用设备	9490.00	9604.60	9765.10	9893.60	9735.30	9906.00	9974.30	9886.90	9927.20	9929.30	9557.10	9819.60	
下游制造	仪器仪表	2336.50	2360.20	2407.10	2419.90	2375.30	2419.40	2450.00	2444.90	2475.00	2467.00	2302.80	2393.50	
	皮革制鞋	978.00	991.00	1014.90	1026.10	1027.20	1024.10	1025.10	1030.20	1043.40	1046.20	1041.20	975.20	
	木材加工	973.20	1008.30	1000.30	988.40	985.90	989.30	985.40	984.60	996.80	1010.10	992.10	945.00	
	农副食品加工	6442.70	6452.70	6359.50	6291.70	6354.80	6293.90	6141.80	6143.90	6288.40	6542.90	6546.20	6057.60	
	造纸	1839.90	1841.60	1831.70	1813.80	1772.20	1737.10	1699.40	1662.70	1672.80	1707.20	1752.60	1736.30	
	纺织	3518.90	3577.90	3568.20	3602.40	3652.50	3680.60	3740.70	3768.50	3806.00	3846.80	3808.20	3755.00	
	印刷	786.50	789.00	779.60	773.80	766.30	782.40	788.20	790.30	795.40	797.50	785.30	763.60	
	酒饮料茶	4037.60	4138.20	4152.90	4219.20	4196.70	4206.70	4249.00	4239.20	4297.20	4409.30	4562.60	4486.50	
	家具制造	853.70	869.70	863.30	874.70	868.10	888.00	900.70	910.50	920.90	926.60	910.80	863.50	
	文娱用品	2225.60	2321.60	2251.30	2258.00	2270.80	2287.40	2340.50	2311.30	2315.80	2332.30	2385.70	2226.20	
医药制造	烟草制品	3980.20	4060.00	4112.60	4091.30	4089.80	3990.20	3919.90	3903.20	3980.80	4154.40	4323.70	4081.10	
	医药制造	5683.50	5540.40	5551.00	5450.70	5376.00	5460.20	5500.40	5433.10	5490.00	5528.30	5406.60	5349.30	

资料来源：WIND、华联期货研究所

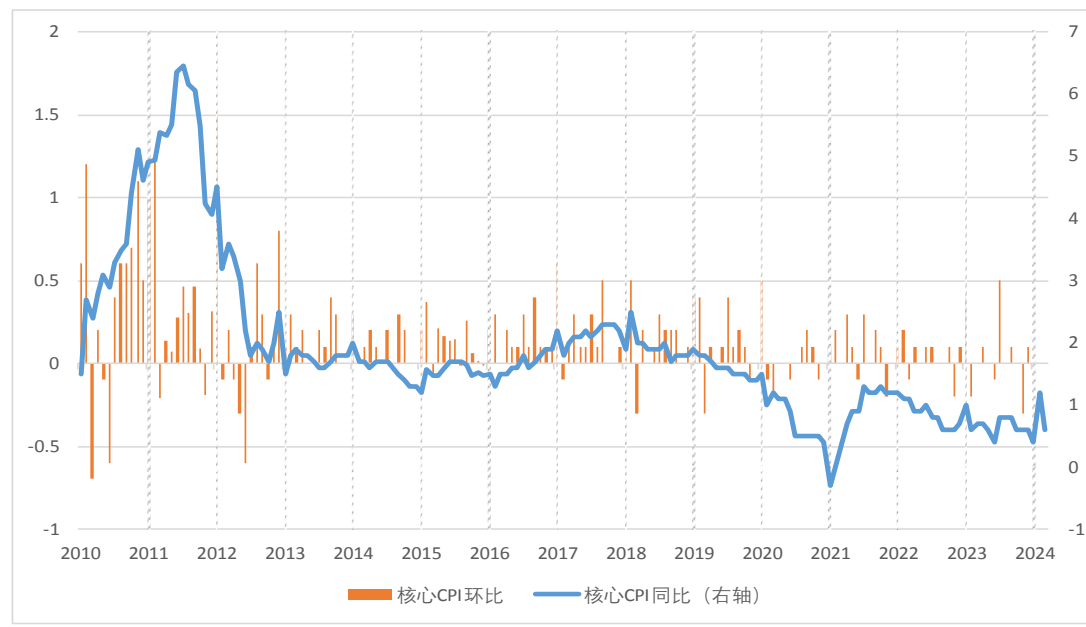
价格指数

图：CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：核心CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

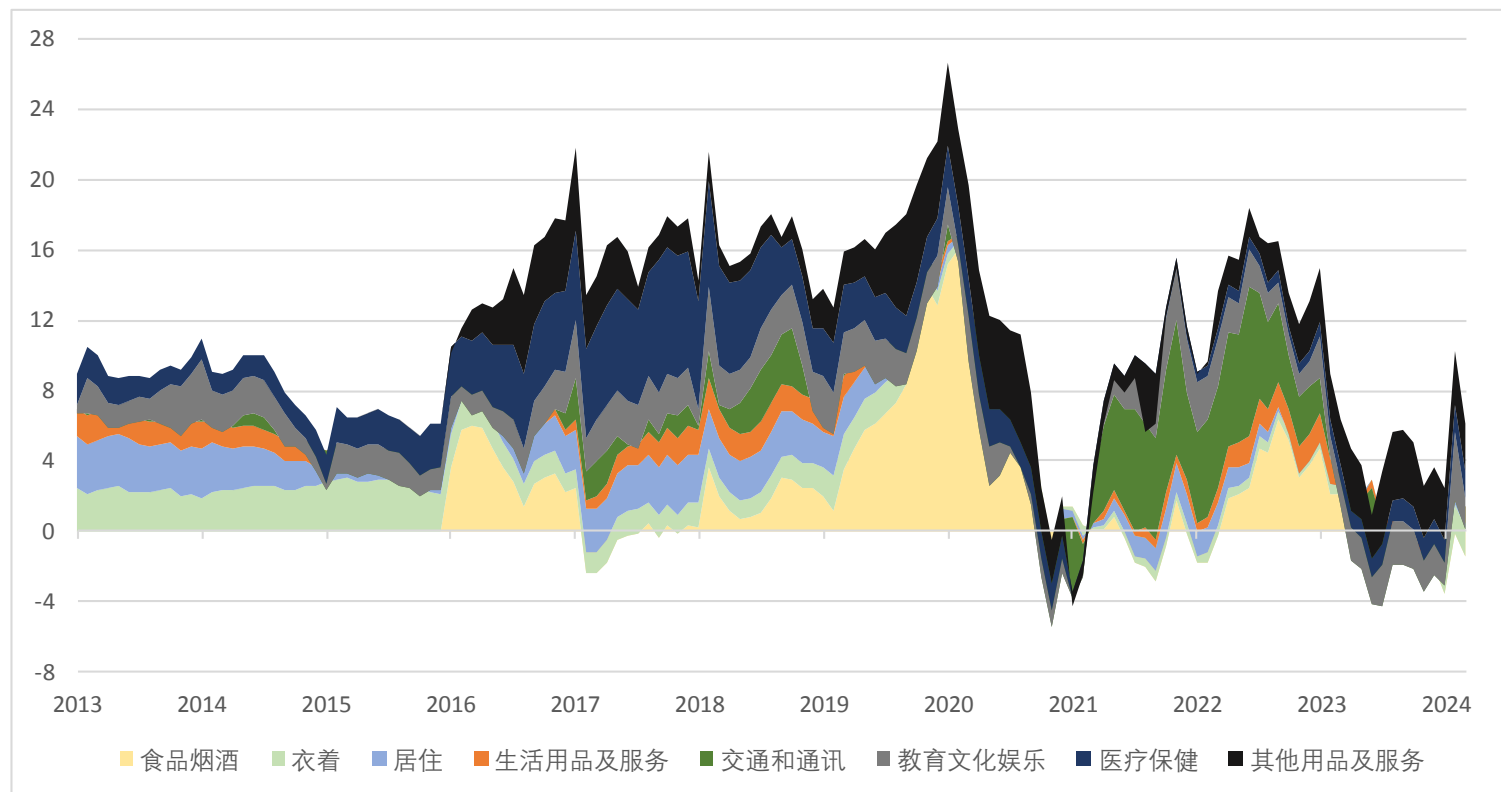
2024年3月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%，环比下跌1.0%。**1—3月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。**

食品烟酒类价格同比下降1.4%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.4个百分点。食品同比走势中，蛋类价格下降8.9%；鲜果价格下降8.5%；畜肉类价格下降4.3%，其中猪肉价格下降2.4%；粮食价格上涨0.5%。其他七大类价格同比六涨一降。其中，其他用品及服务、教育文化娱乐、衣着价格分别上涨2.7%、1.8%和1.6%，医疗保健、生活用品及服务、居住价格分别上涨1.5%、1.0%和0.2%；交通通信价格下降1.3%。

图：CPI分项同环比

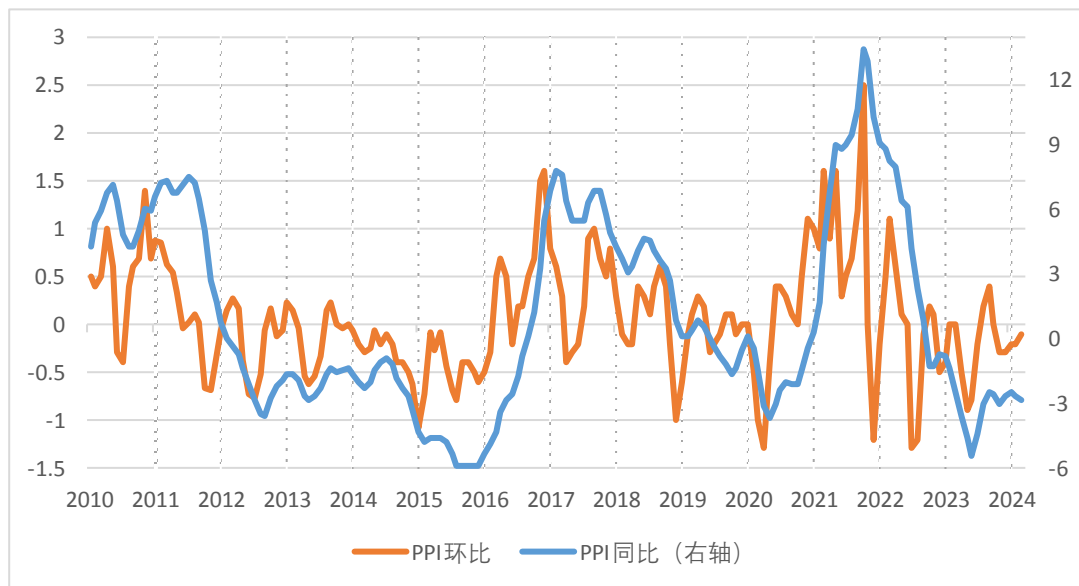
CPI同比：全部消费品	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年环比走势
食品烟酒	0.7	0.1	0.2	0	-0.3	0.1	0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.8	0.7	0.1	
粮食	2.1	0.8	1.2	2	-0.5	-0.5	-1.5	-2.1	-2.2	-2	-3.6	-0.1	-1.4	
猪肉	2	1.1	0.5	0.5	0.3	0.6	0.7	0.6	0.5	0.4	0.5	0.3	0.5	
蛋类	9.6	4	-3.2	-7.2	-26	-17.9	-22	-30.1	-31.8	-26.1	-17.3	0.2	-2.4	
鲜果	7.8	1.2	-1.5	0.6	-0.5	3.2	0.7	-5	-8.8	-7	-6.4	-5.1	-8.9	
鲜果	11.5	5.3	3.4	6.4	5	1.3	-0.3	2.2	2.7	-0.3	-9.1	-4.1	-8.5	
衣着	0.8	0.9	0.9	0.9	1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	
服装	0.9	0.9	1	0.9	1	1.1	1.2	1.2	1.4	1.4	1.7	1.6	1.8	
鞋类	0.5	0.8	0.8	0.7	0.6	0.9	0.8	0.9	0.9	1	1.3	1.2	1	
居住	-0.3	-0.2	-0.2	0	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	
租房房租	-0.5	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	0	0.1	0.1	0.2	0.2	0	0	
水电燃料	-0.1	-0.2	-0.4	-0.2	-0.1	0.3	0.5	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	
生活用品及服务	0.7	0.1	-0.1	-0.5	-0.2	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	0	1	0.5	1	
家用器具	-0.2	-1.2	-1.8	-1.8	-1.8	-2	-1.7	-0.8	-0.7	-0.6	-0.2	-0.1	-0.8	
家庭服务	2	1.9	1.9	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2	1.7	2	2	1.8	
交通通信	-1.9	-3.3	-3.9	-6.5	-4.7	-2.1	-1.3	-0.9	-2.4	-2.2	-2.4	-0.4	-1.3	
交通工具	-3.3	-4	-4.2	-4.3	-4.4	-4.5	-4.6	-4.8	-5	-5.4	-5.6	-5.4	-4.6	
通讯工具	-2.2	-2.3	-2.1	-1.5	-2.6	-3	-3.1	-3.8	-3.7	-2.3	-1.7	-2.1	-2.4	
教育文化娱乐	1.4	1.9	1.7	1.5	2.4	2.5	2.5	2.3	1.8	1.8	1.3	3.9	1.8	
教育服务	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	
旅游	5.3	9.1	8	6.4	13.1	14.8	12.3	11	6.8	6.8	1.8	23.1	6	
医疗保健	1	1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.5	1.5	
中药	4.1	4.1	4.4	4.8	5.7	6.4	7.3	7.4	7.5	7	6.1	5.9	5.5	
西药	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0	0	0	0.1	-0.2	-0.3	-0.5	

图：CPI同比堆叠



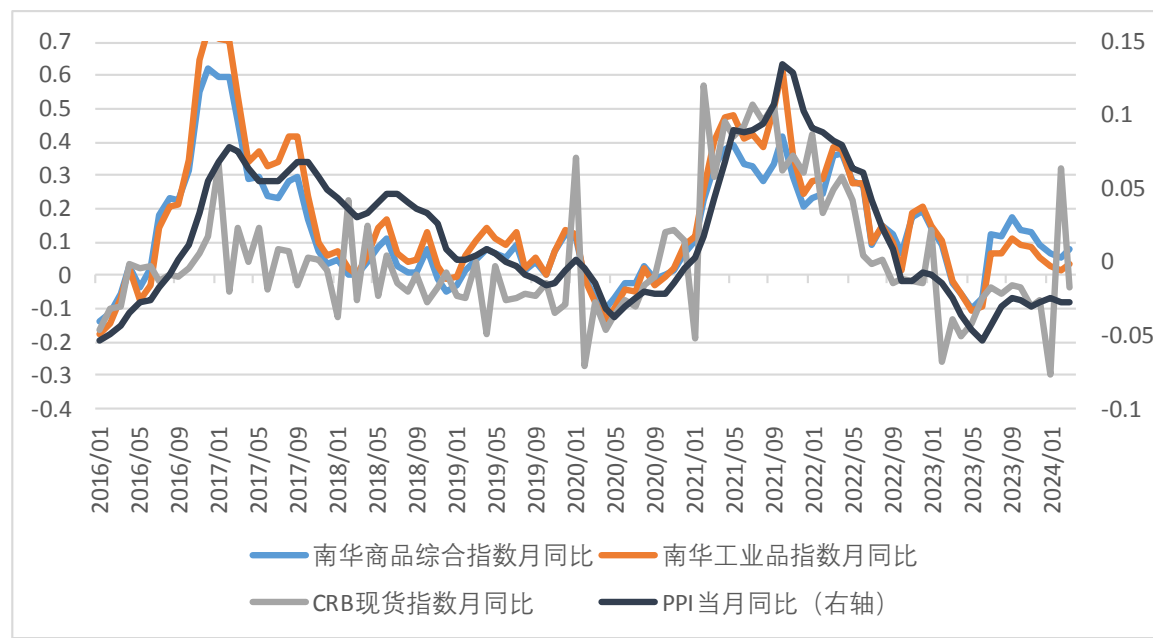
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI



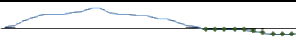


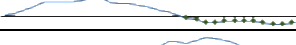

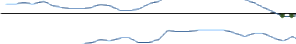

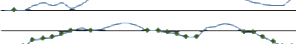
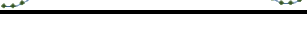

资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	21年1月起同比值走势
生产资料	-2.5	-3.6	-4.6	-5.4	-4.4	-3.0	-2.5	-2.6	-3.0	-2.7	-2.5	-2.7	-2.8	
采掘	-3.4	-4.7	-5.9	-6.8	-5.5	-3.7	-3.0	-3.0	-3.4	-3.3	-3.0	-3.4	-3.5	
原材料	-4.7	-8.5	-11.5	-16.2	-14.7	-9.9	-7.4	-6.2	-7.3	-7.0	-6.0	-5.5	-5.8	
加工	-4.2	-6.3	-7.7	-9.5	-7.6	-4.0	-2.8	-2.3	-3.2	-2.8	-2.3	-3.4	-2.9	
生活资料	-2.8	-3.6	-4.6	-4.7	-3.8	-3.1	-2.8	-3.0	-3.1	-3.2	-3.1	-3.2	-3.6	
食品类	0.9	0.4	-0.1	-0.5	-0.4	-0.2	-0.3	-0.9	-1.2	-1.2	-1.1	-0.9	-1.0	
衣着类	2.0	1.0	0.2	-0.6	-0.9	-0.2	-0.3	-1.2	-1.7	-1.4	-1.0	-0.9	-1.3	
日用品	2.0	2.0	1.4	1.0	1.5	1.0	0.8	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	
耐用消费品	0.5	0.4	0.3	0.3	0.8	0.6	0.7	0.4	0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	
耐用消费品	-0.2	-0.6	-1.1	-1.5	-1.5	-1.2	-1.2	-2.0	-2.2	-2.2	-2.3	-1.9	-1.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%，环比下降0.1%。一季度，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%。

工业生产者出厂价格同比变化中，生产资料价格下降3.5%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约2.58个百分点。其中，采掘工业价格下降5.8%，原材料工业价格下降2.9%，加工工业价格下降3.6%。生活资料价格下降1.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.26个百分点。其中，食品价格下降1.3%，衣着价格上涨0.3%，一般日用品价格下降0.1%，耐用消费品价格下降1.8%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年同比变化	
开采洗选	煤炭采选	-3.2	-9.3	-13.1	-19.3	-19.1	-16.2	-15.6	-15.4	-15.8	-16.5	-16	-14.7	-15		
	石油和天然气开采	-15.7	-16.3	-19.1	-25.6	-21.5	-10.6	-3.3	1.7	-3.3	-1.6	3.4	4.2	6.3		
	黑色金属采选	-7.2	-10.8	-14.5	-13.9	-7.2	0.5	6.8	10.1	15.1	17.4	16.1	12.1	6.7		
	有色金属采选	6.1	2.7	1.2	2.8	6	8.3	9.7	9.1	8.1	6.9	6.9	4.5	3.4		
食品纺织	农副食品加工	3.5	1.1	-0.5	-2.1	-3.1	-1.5	-1.8	-3.5	-5	-4.7	-3.8	-3.8	-4.4		
	食品制造业	0.1	-0.4	-0.9	-1.3	-1.3	-1	-0.7	-1.1	-1.2	-1.1	-0.7	-0.9	-1.2		
	酒、饮料和精制茶制造业	1.4	1	1.1	1.1	1.4	1.2	1.1	0.9	1.2	1.2	0.7	0.5	0.2		
	纺织业	-4	-4.2	-4.3	-4.7	-4.1	-3.1	-2.3	-1.9	-1.6	-1.6	-1.3	-0.8	-0.7		
	纺织服装、服饰业	1.3	1.5	1	0.6	1.2	0.7	0.7	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4		
	造纸及纸制品	-3	-4.5	-5.6	-6.7	-7.4	-7.7	-7.2	-6.2	-5.9	-5.8	-5.8	-5.5	-4.7		
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-6.1	-11.4	-15.1	-20.1	-18.3	-9.6	-6.7	-3.8	-6.3	-5.8	-4.4	-4.8	-4.2		
	化学原料及化学制品制造业	-7.7	-9.9	-12.2	-14.9	-14.2	-10.4	-7.1	-6.9	-6.8	-6.3	-6.1	-6.6	-6.3		
	医药制造业	-0.2	-0.1	-0.2	0	0.6	0.6	0.8	0.8	0.7	0.1	-0.3	-0.5	-0.6		
	化学纤维制造业	-3.7	-2.9	-4.3	-6.7	-5.6	-3.3	-1.8	-1	0	1.3	1.4	0.7	0.6		
	橡胶和塑料制品业	-3	-3.8	-4.1	-4.4	-4.2	-3.6	-3.6	-3.4	-3.2	-3.3	-3.1	-3	-2.8		
	非金属矿物制品业	-6	-5.6	-6	-6.4	-6.5	-6.6	-7	-7.6	-8.2	-7.9	-8	-7.7	-8.1		
	黑色金属冶炼及压延加工业	-11	-13.6	-16.8	-16	-10.6	-6.6	-5	-5.2	-2.3	-1.9	-2.9	-4.9	-7.2		
	有色金属冶炼及压延加工业	-8	-8.6	-8.4	-7.2	-1	1.4	2.7	2.6	1.7	0.4	0.6	-0.2	0.6		
	金属制品业	-3.5	-3.9	-4.3	-4.3	-3.7	-2.7	-2.4	-2.4	-2	-2.2	-1.8	-1.7	-1.7		
	通用设备制造业	-0.1	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	
	汽车制造业	-0.9	-1	-1.1	-1.3	-1.5	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.6	-1.2	-1.5	-1.5	-1.5	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	0	-0.7	-1.7	-2	-1.7	-1.9	-1.8	-2.9	-3.5	-3.9	-3	-2.1	-2.5		
	电力、热力的生产和供应业	2.2	1.6	1.6	1.3	1.8	1.7	0.5	0.2	-1	-0.9	-0.5	-2.6	-1.7		
燃气生产和供应业	4.5	1.4	-0.4	-1.5	-1.2	-0.9	-1.4	-1.3	-1.5	-0.8	-0.5	-2.1	-2.6			

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-1.8	-3.8	-5.3	-6.5	-6.1	-4.6	-3.6	-3.7	-4	-3.8	-3.4	-3.4	-3.5	
燃料动力类	0.1	-5.3	-7.6	-11.1	-12.2	-9.1	-7	-6.7	-7.4	-7.2	-6.7	-6.6	-4.9	
黑色金属材料类	-7	-9	-11.1	-11.2	-8.1	-5.6	-3.4	-2.1	-0.4	0	0	-1.5	-4.1	
有色金属材料及电线类	-3.5	-4.5	-5.3	-4.9	-0.1	2.6	4.2	3.7	2.6	1.6	1.5	0.6	0.7	
化工原料类	-7.1	-9.2	-10.6	-13	-13.3	-10.4	-7.3	-6.3	-6.3	-6.1	-5.7	-5.6	-5.4	
木材及纸浆类	2.5	0.2	-2.5	-4.4	-5.9	-6.6	-7.1	-7.1	-6.4	-6.2	-5.9	-5.4	-4.6	
建筑材料及非金属类	-4.6	-4.4	-5.1	-5.5	-5.6	-6	-6.6	-7.3	-7.8	-7.6	-7	-6.5	-7.2	
其它工业原材料及半成品类	-0.3	-1	-1.8	-2.1	-1.8	-1.8	-1.8	-2	-2.4	-2.4	-1.9	-1.7	-1.9	
农副产品类	3.7	1.2	-1.5	-3.6	-5.6	-3.7	-4.2	-6.2	-7.8	-7	-5.8	-5.3	-6	
纺织原料类	-4.5	-4.8	-5	-4.9	-3.8	-2.4	-1.3	-0.7	-0.4	0	0	0	0.5	

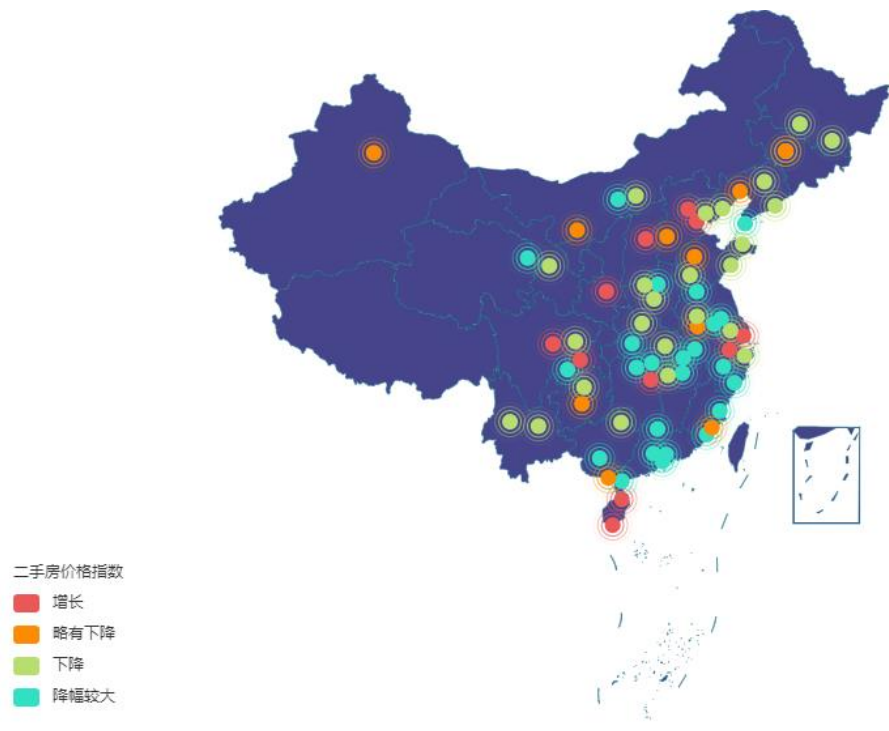
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年3月份，工业生产者购进价格同比下降3.5%，环比下降0.1%。一季度，工业生产者购进价格下降3.4%。

工业生产者购进价格中，燃料动力类价格下降4.9%，建筑材料及非金属类价格下降7.2%，化工原料类价格下降5.4%，农副产品类价格下降6%，黑色金属材料类价格下降4.1%；有色金属材料及电线类价格上涨0.7%。

主要城市新建住宅价格

图：24年3月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

图：24年3月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

3月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点，北京持平，上海上涨0.5%在70城中涨幅最大，广州和深圳分别下降0.7%和0.4%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.3%和0.4%，降幅均与上月相同，昆明3月新房房价环比下降0.9%，在70城中降幅最大。

主要城市二手住宅价格

图：24年3月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

图：24年3月70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比



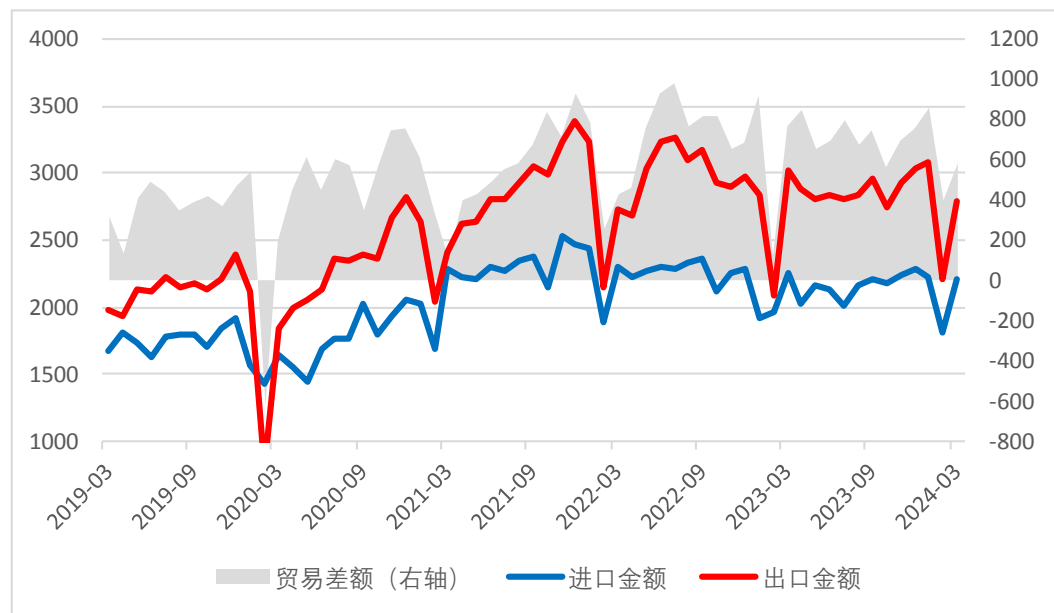
资料来源：国家统计局、华联期货研究所

3月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中北京、上海、广州和深圳分别下降0.4%、0.3%、1.0%和1.0%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.5%，降幅均比上月收窄0.1个百分点。福州3月二手房房价环比上涨0.1%，是70城中唯一涨价的城市。长沙3月二手房房价环比下降1.1%，在70城中降幅最大。

对外贸易与投资

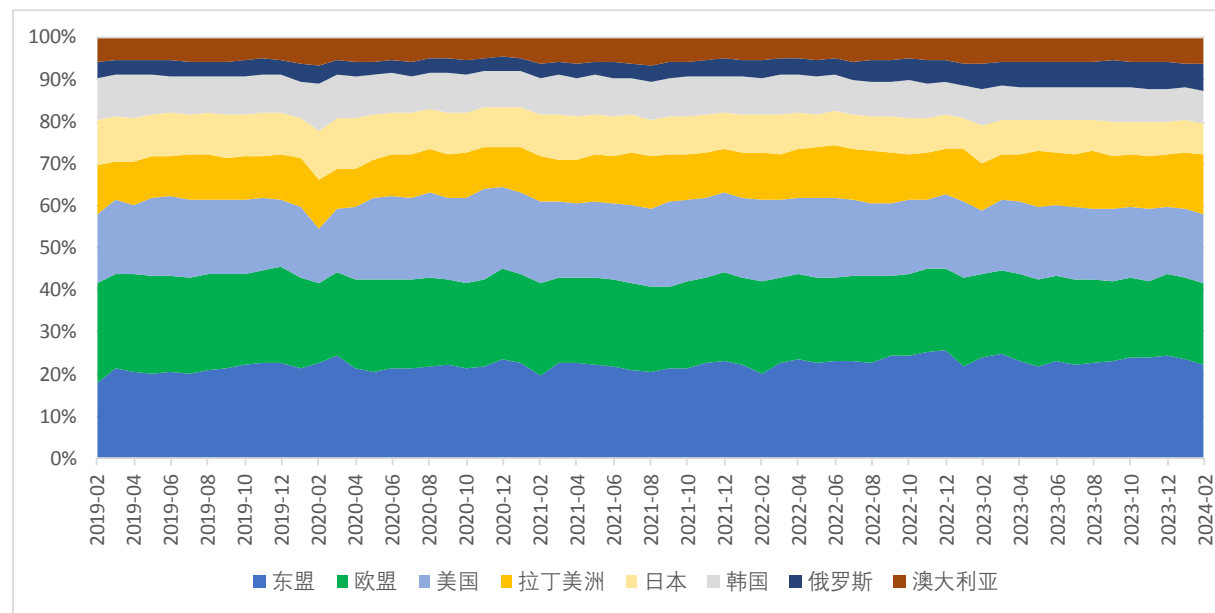
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

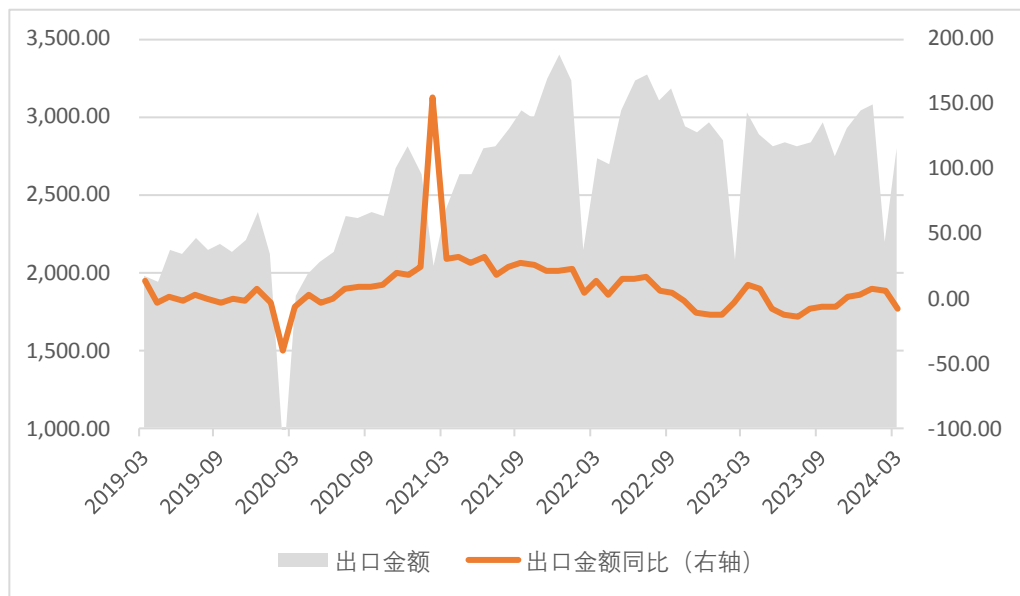
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

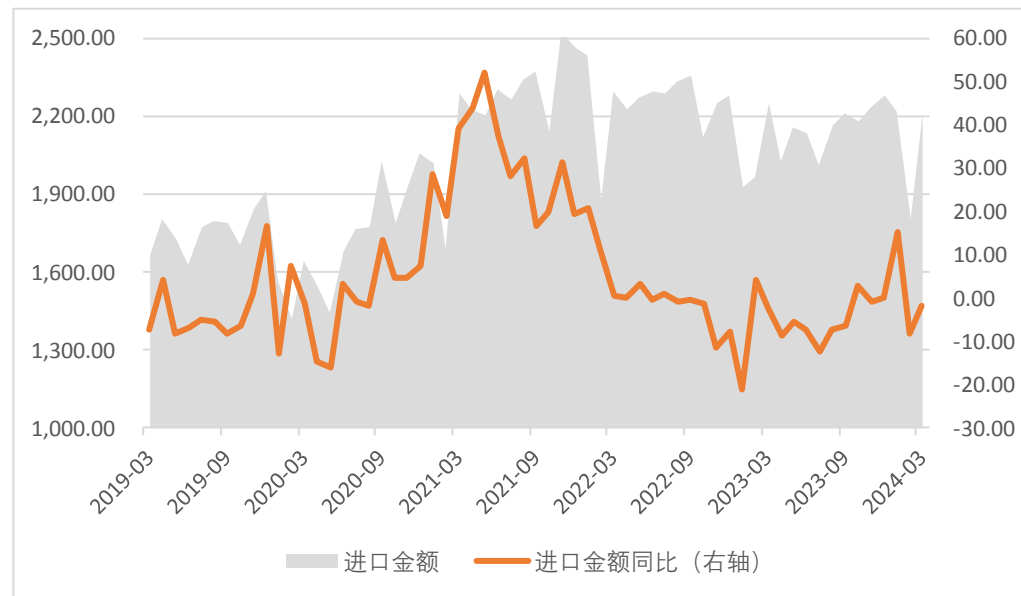
进出口贸易帐

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

由于去年一季度有疫情复工因素扰动，基数效应影响下，2024年3月份出口同比下降7.5%（以美元计价），低于彭博一致预期下降1.9%；进口同比下降1.9%（以美元计价），彭博一致预期增长1%。

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	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	3024.94	2881.53	2809.46	2834.43	2808.29	2838.66	2964.98	2742.17	2926.73	3035.33	3077.35	2202.79	2796.8	
美国	4367810.8	4302250.6	4247837.8	4269421.6	4231285	4503169.9	4601962.2	4316577.6	4380343.9	4224365.8	4263305.9	3078681.7	3672380	
东盟	5639996.6	4619649.3	4149024	4330315.4	4177359.3	4278783.9	4399625.3	4147815.1	4673539.7	5019672.4	4943570.9	3328566	5287420	
越南	1486298.7	1203164.7	1114381.1	1095324.7	1104463.5	1226783.4	1241349.8	1176690.7	1288834.3	1380835.3	1371357.7	823169.4	1487020	
马来西亚	954355	794213.3	655497.4	758054.7	713049.5	702448.8	734945.9	677356.9	745934.3	899482.2	795100.1	524049.2	972610	
泰国	796307.7	710132.7	602563.4	601624.6	603279.3	586338.5	630243.4	626164.6	667314	671872.9	722371.8	522371.9	755920	
新加坡	823416.2	624355.6	553293.3	715328.4	586165.8	552114.1	607465.2	535345.1	673907.9	793444.4	649151.4	492742.6	831970	
印度尼西亚	667221	488825.8	556834.3	528727.4	532763.5	564938.8	536964.8	506748.8	615610.4	588348.8	673955.4	490486.3	497910	
菲律宾	611480.3	509225.6	413583.7	384482.3	411603.6	420806.1	423301.7	419531.9	450732.4	435603.3	462015.7	291300.8	457110	
欧盟	4589429.7	4474191.7	4462891.4	4395545.5	4238004.1	4129449.3	4151194.4	3858305.5	3828925.1	4275682.1	4389833.1	3435777.8	3903650	
德国	935104.4	911264.6	882896.8	897891.1	846261	836806.5	820218.7	750235.8	773120.9	861805.5	900120.8	708913.5	819560	
荷兰	923354.8	869691.6	896197	851436	812054.4	795368.7	839267.1	801937	782701.1	795058.8	723405.4	607505.1	719390	
法国	350332.4	382430.8	354197.8	400311.7	377061.1	352501.8	332698.1	294220.4	320282.8	374029.2	364638.1	280932.9	341830	
意大利	398677.7	401658.8	423148.7	393434.3	380536	357333.2	374939.4	343740.9	311600	393229.6	436045.9	313432	366650	
中国香港	2622522.9	2228017.7	2042798.3	2211818.6	2164146.6	2150095.8	2755583.9	2490519.8	2694110	2924058.2	2538681.5	1512755.3	2586880	
拉丁美洲	2148265.2	2073296.3	2130841.5	2191502.6	2184630.7	2289210.9	2222117.9	1922467	2057722.9	2004651.7	2205775.2	1888971.8	1894580	
巴西	497040.8	470670.2	466156	567570.6	520336.7	554378.4	511276.5	459380.6	515786	527345.5	545971.5	573788.6	487840	
日本	1413646	1385736.9	1251423.9	1249111.6	1295279.7	1197114.4	1426555.8	1291700	1326462.9	1308128.4	1429241.4	957103	1303380	
韩国	1480852.8	1357570.8	1234144.8	1262050.4	1171316.8	1184422	1261125.7	1181587.7	1251898.8	1308405	1212100.8	904978	1302230	
印度	1049891.1	979852.6	950182.9	977422.9	1015167.6	1002809.4	1133093.5	948453.2	1003217.6	1046286.2	1147271.3	802197.4	848710	
俄罗斯	904415.5	962191.1	926748.4	955133.9	1028014	930077.4	964554.7	868499.7	1029936.3	1070968.1	922305	758484.4	762710	
澳大利亚	732443	621174.8	552495	609234.4	572396	620450.7	657925	665194.4	637665.4	645319.7	625823.4	459047.9	590450	
英国	662774	640722.7	694531.9	634623.1	707689.6	691427.5	744687.6	644186	634123.2	713038.3	626334.9	523093.8	569010	
中国台湾	590498.5	592343	521509.8	528103.7	560921.7	599165.8	646845.4	594913.6	619129.5	598487.1	659370.7	380277.7	622360	
加拿大	405242.8	377376.1	398388.5	392752.7	377826.6	425301.6	394327.7	336116.4	386598.8	407951.1	393045.4	323041.9	350610	

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	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2254.38	2031.12	2158.37	2139.67	2014.68	2166.21	2212.91	2182.22	2233.39	2282.24	2222.77	1805.74	2211.3	
美国	1608276.8	1334089.5	1431445.9	1397285.3	1200875.6	1197616.2	1283324	1234550	1399503.3	1493785.2	1427101.6	1186266.8	1378370	
东盟	3325300.3	3072295.7	3107390.3	3408433.5	2999031.8	3245907.2	3533317.7	3672864.5	3466998.8	3575409.2	3134653.9	2570343.8	3196970	
越南	700387	577194.6	659216.2	853575.1	638285.4	799611	947359.7	1036167.1	966709.8	947750.2	780765.5	573650.4	832740	
马来西亚	904068.2	771138.7	810522.6	908444.1	822250.5	867936.2	972952.9	995434.1	911281	934742.9	779201.1	763025.8	872290	
泰国	452444.3	503711.9	462201.6	480131.2	449091.4	409744.7	426958.8	418524.2	385525.2	431736.6	352118	277849.9	380310	
新加坡	237425.9	271143.8	287381.2	282944.9	276704.3	226545.2	258934.8	288170.9	278090.1	278687.2	295989.3	209048.9	272560	
印度尼西亚	677129.7	624536.3	576393.9	550277.9	522787.8	639557.6	633682.9	629293.9	627412.9	676384.9	654526.5	496342.2	544230	
菲律宾	171963.1	163748.7	168800.2	163730.5	154433	164624.6	180046.1	184449.9	168222.9	162763	138546.1	115735.9	149950	
欧盟	2514844	2341078.5	2456419.9	2486892	2328365.6	2456123.8	2383225.2	2268153.4	2321749.8	2404804.6	2140272.6	1758964	2331110	
德国	907356.4	889710.4	951032.4	943399.5	896689.4	979231	870353.8	807160.6	828818	868924.6	771536.8	622975.7	782920	
荷兰	129276.9	106336.1	122350.2	163476.4	133547.9	165184.8	202928.9	140998.7	155250.5	192289.3	139833.6	99332.6	181290	
法国	350010.6	316885.1	342586.7	342525	302176.9	311821.2	327060.7	295548.3	281766.4	326992.6	273022.4	223627.4	308720	
意大利	233458.6	214519.7	242726.5	247508.3	227298.9	245458.4	222363.1	217325.6	234824.6	224882.5	221327.6	182374.1	225680	
中国香港	135852.4	196431.2	139692.3	91871.1	106765.4	135758.5	121185	75869.2	103119	93145.3	127843.6	69487	144390	
拉丁美洲	1795719.9	1721465.8	2315381.7	2023702.7	1963738.1	2255914.4	2065968.5	2072685.5	2158245.9	2262192.7	2252892	1916294.7	1903490	
巴西	774754.9	778905.6	1247762.2	1112003.1	1080061.9	1215153	1130204.5	1059268.5	1141690.2	1172953.5	1128136.8	934851.9	863050	
日本	1523066.8	1318347	1240396.3	1360525.4	1340528	1283602.9	1425661.9	1345628.8	1411432.7	1497338.7	1181092.2	1034498.3	1394240	
韩国	1388295.6	1223606.3	1282227.8	1395550.6	1290685.4	1329927.1	1537238.4	1426463.4	1501749.7	1447860.9	1450369.5	1173917.4	1504650	
印度	193137.8	181732.4	158070.7	143101.9	141255.7	159052.7	141913.9	151374.7	159932.7	153754.9	201271.7	169231.3	201470	
俄罗斯	1102062.4	960638.6	1130559.5	1127997.1	920782.9	1151504.1	1153154.1	1110695.7	1120845.3	1119618.4	1046486.9	973750.4	1194400	
澳大利亚	1371641.3	1342662.8	1359367.8	1324430.7	1248650.9	1238209.5	1223251	1195508.9	1277284.7	1383112.1	1480729	1137207.6	1295220	
英国	186734.4	137671.6	150022.8	151631.2	150706.2	194685.8	164502.2	169003.9	152489.1	193561.7	164564.5	117132.8	183420	
中国台湾	1690850.2	1529628.7	1508622.5	1706762.9	1687202	1821770	1861037.1	1889290.5	1842471.6	1750315.1	1672906.6	1264247.8	1536600	
加拿大	364083.7	338675.7	404332.6	305522.5	332611.3	369829.4	374082.1	352595	533819.8	326003.6	454417.9	303126.3	446550	

重点商品出口额

图：重点商品出口额（万美元）



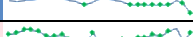




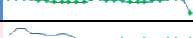
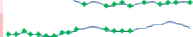





















分类	具体	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年同比走势
农产品	粮食	11605	10718.1	12665.7	14520.9	17403.8	14662.1	16290.9	16205.6	19791.7	20265.8	15580.3	6332.7	11750	
	蔬菜及食用菌	115366.2	96147.5	106141.2	106497.7	114548.3	124090.6	117133.7	124295.2	130467.4	121483.7	117927.4	85857.9	0	
	水产品	187821.1	171910.6	177741.8	155201.5	156812.4	157164.4	162483.7	168086.8	178331.9	177436	198307.6	91021.5	152670	
劳密产品	塑料制品	1040968.1	946440.1	856471.3	872717.3	836824.9	837801.9	873082.8	790229.1	890835.9	988271	1010949.1	653085.1	875410	
	箱包及类似容器	373224.6	360440.6	334335.1	335598.4	308145.3	289785.3	293511.8	275621.4	293822.8	341948.3	341748	226945.8	269710	
	陶瓷产品	266853.1	275727.9	220800.6	216969.6	216705.6	213308.2	218590.9	208022.7	241134.7	271785.6	279257.1	154143.2	168530	
	纺织纱线、织物及制品	1290491.8	1274166.5	1202183.2	1156743.1	1115405.6	1169348.8	1163808.5	1071028.2	1111972.6	1120644.5	1336818.6	834230.8	1038380	
	服装及衣着附件	1348490.8	1291644.9	1329838.2	1542491.4	1596067.7	1616817.3	1455839.4	1225520.4	1254542	1406548.1	1396141.8	942339.1	1043410	
	鞋靴	419896.3	429309.6	459691.1	454263.7	450826.4	425239.5	386608.3	342651.4	386284.3	476779.9	537451.1	333660.6	289900	
	家具及其零件	632977.3	604599.6	537936.9	523540.3	501814.6	507264.3	531603.6	525650	609569	684858.7	745792.7	445785.2	555300	
化工与原材料	玩具	379553.4	353335.9	320619.5	344662.5	379897.7	445476.9	441517.4	354781	300688.7	342233	352622	215101.8	285770	
	成品油	416603.5	281270.6	360205.8	318318.6	374860.6	442249.8	438206.5	424802.1	430525.3	370552.4	347588.7	319084.7	464800	
	稀土及其制品	44978.5	44726.4	40013.6	37556.8	37086.1	34014.6	33863.1	28248	29879.6	30260.9	35695.1	23527	0	
	肥料	72104.9	63326.7	82323.7	90911.6	76937.2	85255.6	109709.4	89225.3	106018.7	70718.5	37592.1	25245	37970	
	橡胶轮胎	194417.1	185225.2	193350.7	204590.6	202814.9	197252	188350.9	172495.6	186881.8	182443.8	189282.3	143098.1	0	
	钢材	1021085.2	870560.4	770627.6	669975.9	633582.7	671413.3	656460.6	628803.1	649144.8	637480	695833.6	563970.3	774960	
	未锻轧铜及铜材	103341.6	83300.9	72104.6	76319.9	78096.2	70587.9	72095.8	63834	69170.1	62308.3	72215.9	61550	0	
机电产品	未锻轧铝及铝材	176926.7	162360.1	163975.1	162993.3	162203.3	157836.7	153279.4	145089	158847.1	159562.7	181828	135380.8	169400	
	通用机械设备	542364.7	530025.1	522808.9	491854.1	460243.2	467621.3	458096.1	401719.1	464722.2	478770.5	569690.1	532945.9	470750	
	平板电脑和笔记本电脑	827089.2	817585.5	887023.5	906892.7	850538.9	840249.4	898320.4	837231.9	839512.7	819065	694245.5	641984	0	
	锂离子蓄电池	571074.8	528072.8	547225.8	521102.3	500223.8	567971.9	588195	559051.2	553153.4	528087	501647.6	370821.2	0	
	手机	847503.5	898792.2	826076.4	810098.3	919147.4	715597.6	1598400.2	1873891.7	1704221.8	1348330.3	1156092.9	779228.8	862230	
	家用电器	834189.3	803636	761492.9	747941.7	736516.2	806438.2	819196.2	698235	723693.1	735901.6	827657.7	607390.5	795620	
	音视频设备及其零件	325416.1	307792.2	277315.9	286433.8	301301.7	331661	340617.5	298203.6	320610.7	335640.8	325032.5	235945.9	282440	
	集成电路	1310492.8	1099724	983370.2	1123458.3	1084765.9	1128857	1349850.1	1117830.8	1239238.7	1404942.3	1235927.5	1025688.5	1461020	
	汽车（包括底盘）	735077.9	830721.8	903964.6	775757.4	877329.8	823469	919206.9	1027389.9	982377.9	891014.5	845532.9	729892.7	943540	
	汽车零部件	798532.8	778366.5	767281.9	756622.8	750901.1	758917.3	763425.2	684077	739673.5	748261.6	837029.6	636480.3	744380	
高新技术产品	船舶	233009.5	219311.7	185431.9	235379	244212.2	252113.1	215938	280916.8	330774.9	323348	461457	217425.5	312190	
	集装箱	66148.2	76677.2	77913.6	81100.2	74557.8	69245.5	72206.3	60093.4	74245.2	80717.4	91220.1	86175.9	0	
	医疗仪器及器械	175513	155138	149796.1	155409.2	150000.8	157509.1	176127.8	139797.3	163029.7	175648.8	163274.2	119873.7	155560	
	灯具照明装置及其零件	377506.9	394955.8	375070.5	377659.7	381706	383256.2	363976.8	327096.4	371300	422202.8	435168	285449.9	257970	
	计算机与通信技术	3771106	3555744.7	3462732.7	3588858	3613200.9	3509591.8	4662374	4563241.6	4507091.2	4255789.9	3773423.8	2885399.9	0	
	电子技术	2369109.8	2021209.4	1898056.5	2007036.9	1882155.8	1950564.1	2193423.6	1825707.8	1978366.6	2163167.4	2047087.7	1678356.8	0	
	电动载人汽车	275376.2	322882.7	393674.4	271213.9	329077.4	326178.9	389135.1	486510.6	370631.8	354725.6	379686.5	322123.3	0	
纯电动乘用车	222798.8	276274.6	327037.4	219510.5	280475.7	272833	321138.8	399885.3	272311.2	231186.3	276009.4	238920.6	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）

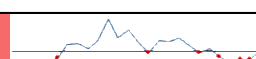
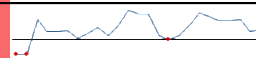
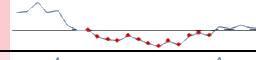
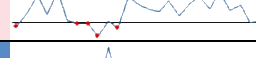
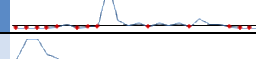
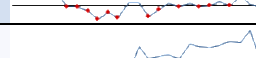
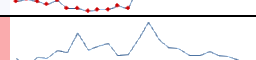

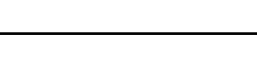
分类	具体	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年同比值走势
农产品	粮食	656202.3	657134.9	942909.3	791002.3	684840.7	642450.2	548517.7	471306.1	667443	839621	665988.4	499338	491110	
	肉类（包括杂碎）	235892.7	216038.6	221536.6	259711.3	271277.6	240447.9	213313.4	193330.5	202978.6	205148.3	227635.4	171466	199950	
	水产品	188784.3	186656.9	197058.5	168841.2	155581.1	147866.4	171401	157783.2	167910.9	157456.1	178909.8	130348.3	0	
消费产品	初级形状的塑料	403508.7	349824.9	375390.7	376647.3	350754.5	388538.7	387867.9	380371	388003.1	386065.1	369518.1	302781.7	384500	
	塑料制品	148480.6	138545.9	149394.6	150616.7	149181.3	149344.8	150916.6	139545.4	143673.2	151312.3	133045.9	119923.7	0	
	纸浆、纸及其制品	281683.2	275623.8	281142.1	257876.4	213025.9	242259	236506.3	226538.2	242958.7	266247.2	231516.5	238410.8	0	
	美容化妆品及洗护用品	209205.4	159875.3	158684.1	132178.6	133510.6	139314.9	154641.1	161350.4	133690.4	119323	137939.5	98778.3	166470	
	纺织纱线、织物及制品	100840.2	92710.3	100467	100739.4	105693.5	110968.4	110457.1	106753.5	104521.5	101697.2	87378.9	70681.1	111810	
	木及其制品	135521.1	142412.9	151914.8	144409.2	119313.8	114741.4	110063.8	110131	115006.9	118024.6	113067.3	100794.2	0	
化工与原材料	原油	3042961.1	2446502.9	3030257.4	2818571.4	2390446.7	3064332.6	2883165.4	3235356	2755831.4	2934162.3	2559588.4	2569275.2	2937970	
	铁矿砂及其精矿	1179654.4	1090207.9	1124381.2	1019410.3	980842.1	1148236	1080178.2	1122378.5	1203783.8	1243192.1	1451099.7	1293796.7	1268670	
	铜矿砂及其精矿	450136.8	481447.2	585721.9	482776.2	431720.2	591041.9	490418.9	502818.7	522157.5	524972.3	524730.2	482451.1	511490	
	煤及褐煤	526857.9	499176	461200.3	448969.5	386697.8	408041.5	399328.4	355376.3	454527.4	515689.1	440510.7	352519.2	409930	
	天然气	488107.9	477539.3	543267.3	504243.9	490916.4	518317.8	481827.6	426529.7	578277.5	745875.2	604409	527156	520500	
	基本有机化学品	432964	335537.3	409315.9	406328.3	342952.4	417540.7	400074.8	387216.3	411073.5	379770.4	395241.5	343385	0	
	未锻轧铜及铜材	366513.7	366928.2	391682.3	388418.6	386961.8	411717.5	413904.3	423711.8	461270.8	395397.1	446293.2	333144.7	418910	
机电产品	通用机械设备	184749.2	165317.9	181426.9	188432.7	167981	178723.7	185856.1	157772.9	174565.2	159538.5	156087.2	138643.2	0	
	自动数据处理设备及其零部件	414699.3	399666.2	388959.6	456748.4	468701.1	425310.1	474789.7	605066.8	489501.6	524406	422663.3	362565.4	515680	
	半导体制造设备	219166.8	200999.1	179567.7	284164.1	322508	284860.4	483623.6	382570.4	372683.9	423787.2	362634.6	238929.8	0	
	电工器材	336605.4	306226.2	306758.9	321892.2	318390.1	324483.1	330084.5	304211.8	308298.7	327809.7	296883.9	230071	0	
	平板显示模组	2357073	2025007	2237236	3610002	2311622	3252879	3814655	4366650	4438583	4008399	2828490	2151284	0	
	音视频设备及其零件	125265.5	121640.9	129305.2	110893.9	110268.1	174316.4	225235	270218.1	259827.6	186851.6	176794.8	106482.1	0	
	电子元件	3533115.6	3104938.5	3024957.2	3516721.6	3285614	3404246.3	3677698.8	3534390	3697824.2	3789451.2	3415100.4	2764646.2	0	
	集成电路	3067199.3	2707482.2	2635688	3105926.6	2873481.2	2977213.8	3241359.9	3107181.1	3266069.5	3335890.1	3014628.9	2455110.6	3127210	
	汽车（包括底盘）	377528.7	364294.7	340275.8	376988.3	369606.4	430579.9	395624.9	456068	458883.2	431230.5	336896.7	267743.9	286210	
	汽车零部件	209147.2	197485.8	225478.3	240518.4	238579.4	225538.1	262757.5	226788	236330.4	278953.9	205446.1	196898.8	214740	
高新技术产品	计量检测分析自控仪器及器具	380007.9	358232	341723.7	364063.3	359334.7	347331.5	375956.9	346975.4	355589.6	397533.4	328060.7	238818.2	0	
	医疗仪器及器械	136763.1	109928.8	122706.5	119036.4	113290	119245.5	121449.7	106111.3	108231	120315.1	96028.9	87138.4	120070	
	电子技术	3506954.9	3091764.3	3011625.2	3505539.9	3265381.6	3386128.6	3659300.4	3505199.5	3674861.5	3747546.9	3387055.7	2755189.7	0	
	航空航天技术	234214.8	298714.6	257859.7	248802	233531.4	209243.3	179152.2	194576.2	199826.9	233981.6	214126.4	167559.4	0	
	电动载人汽车	60283.6	53136.9	50857.2	76457.3	62297.8	74853.7	70157.4	75579.4	92359.1	87558.9	47896.2	57336.8	0	
	纯电动乘用车	18031.3	18168.3	8085.8	32175.3	21859.5	18667.3	15446.7	15519	28492.1	10001.1	14007.1	16436	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）

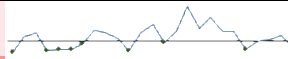
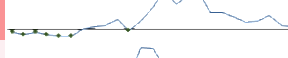
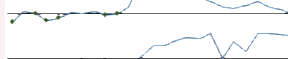

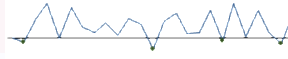

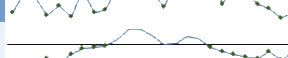
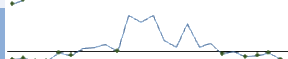
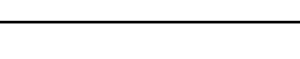

主要大宗商品出口量		2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	545.0	375.0	489.0	451.0	531.0	589.0	544.0	517.0	508.0	464.0	462.0	420.0	602.0	
	钢材	789.0	793.0	836.0	751.0	731.0	828.0	806.0	794.0	801.0	773.0	874.0	717.0	989.0	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	49.7	46.2	47.5	49.3	49.0	49.0	47.1	44.0	49.0	49.1	55.0	41.0	51.0	
	橡胶轮胎	76.0	73.0	77.0	81.0	81.0	80.0	76.0	71.0	76.0	74.0	76.0	57.0	77.0	
	尿素	12.0	7.6	18.3	22.0	32.0	31.0	119.0	56.0	52.0	34.0	1.0	1.0	0.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	29674.0	29350.0	30582.0	31135.0	32856.0	33909.0	31623.0	30343.0	29185.0	29979.0	35355.0	24146.0	28835.0	
	家用电器	32112.0	31860.0	32094.0	32181.0	32109.0	35587.0	35304.0	31133.0	33182.0	33225.0	38973.0	24212.0	31880.0	
	汽车包括底盘	39.0	42.0	44.0	41.0	44.0	44.0	50.0	53.0	52.0	46.0	44.0	39.0	49.0	
	纯电动乘用车	114701.0	117869.0	138197.0	109053.0	124838.0	132247.0	155418.0	178794.0	132868.0	112915.0	135719.0	112502.0	140154.0	

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）

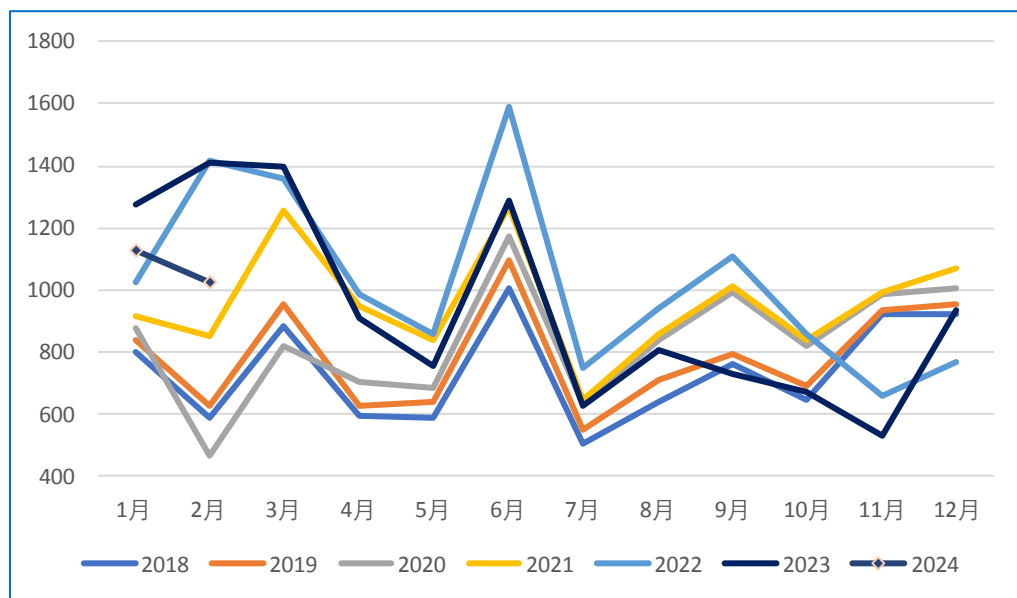
主要大宗商品进口量		2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	近两年同比值走势
能源	原油	5231	4241	5144	5206	4369	5280	4574	4897	4245	4836	4417	4414	4905	
	成品油	389	438	456	440	450	353	419	413	416	476	408	350	460	
	煤及褐煤	4117	4068	3958	3987	3926	4433	4214	3599	4351	4730	4077	3375	4138	
	天然气	887	898	1064	1039	1031	1086	1015	879	1095	1265	1149	1061	1076	
工业原料	铁矿砂及其精矿	10023	9044	9617	9552	9348	10642	10118	9938	10274	10086	11194	9751	10072	
	未锻轧铜及铜材	202	210	256	213	197	270	224	231	244	248	246	220	233	
	天然及合成橡胶	74	70	61	63	63	65	63	63	68	72	69	46	65	
农产品	大豆	685	726	1202	1027	973	936	715	516	792	982	792	512	554	
	肉类	65	59	60	66	68	63	59	55	56	57	62	48	58	
	棕榈油	39	23	15	23	42	52	52	51	44	29	29	10	16	

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

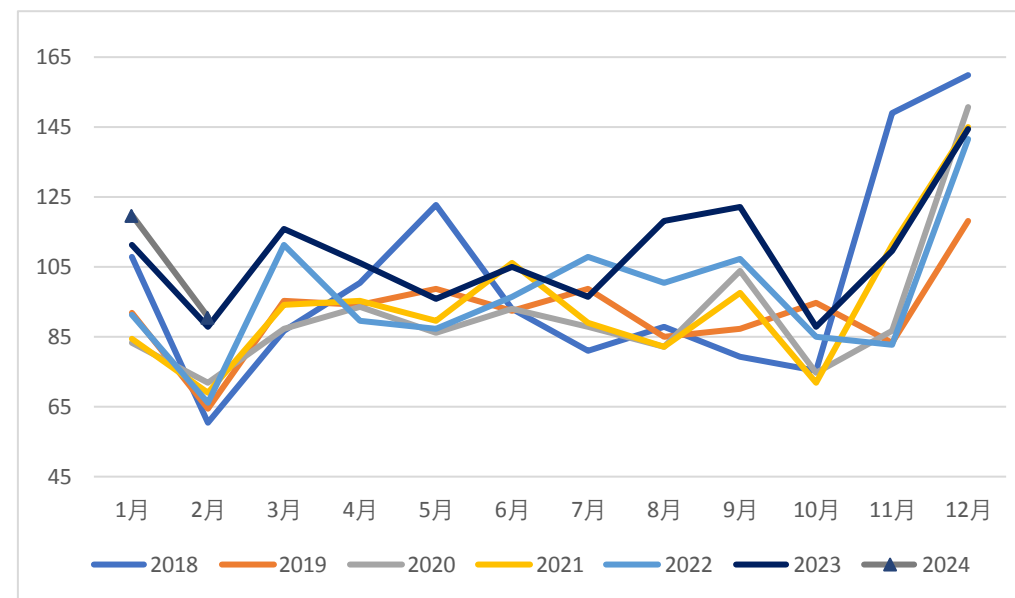
外商投资和对外投资

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

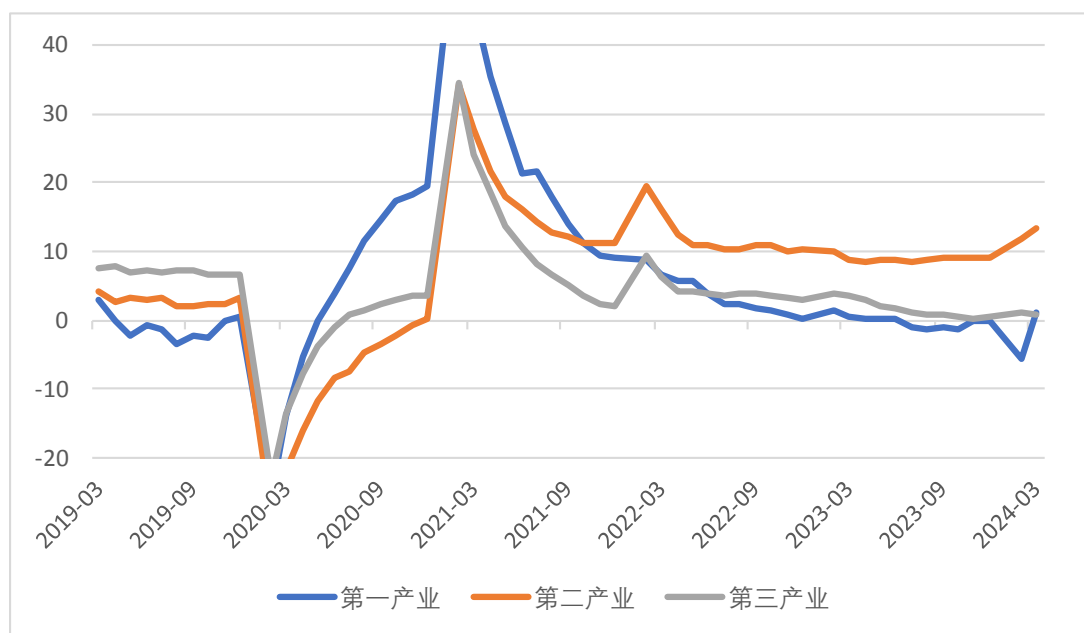
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

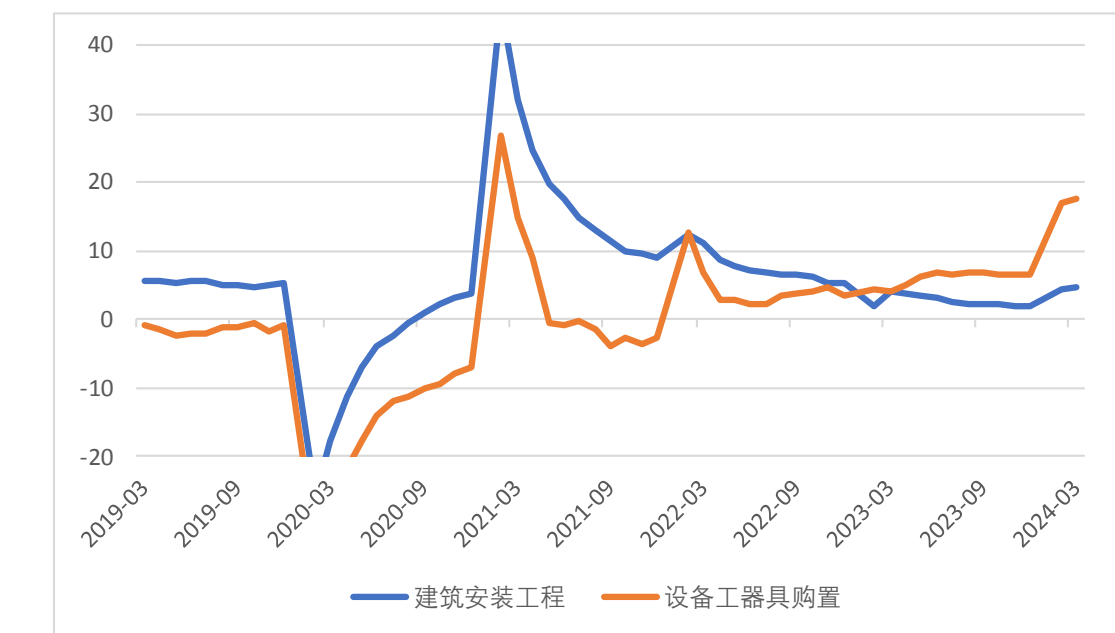
固定资产投资

图：三大产业固定资产累计投资额同比



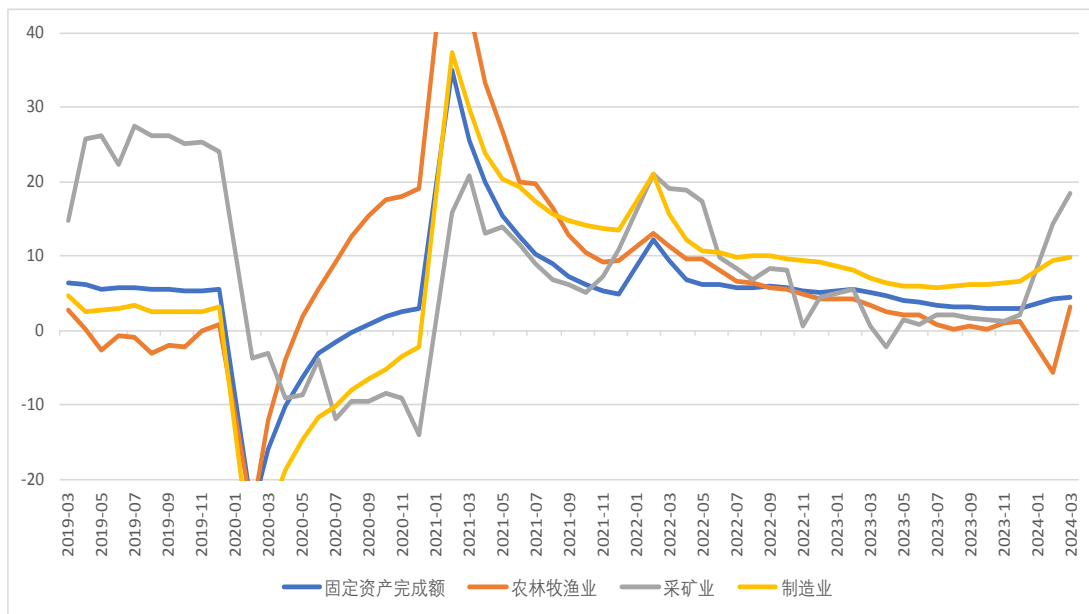
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

图：三大工业门类固定资产投资额累计同比










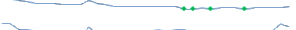







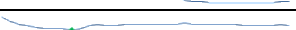






资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：WIND、华联期货研究所

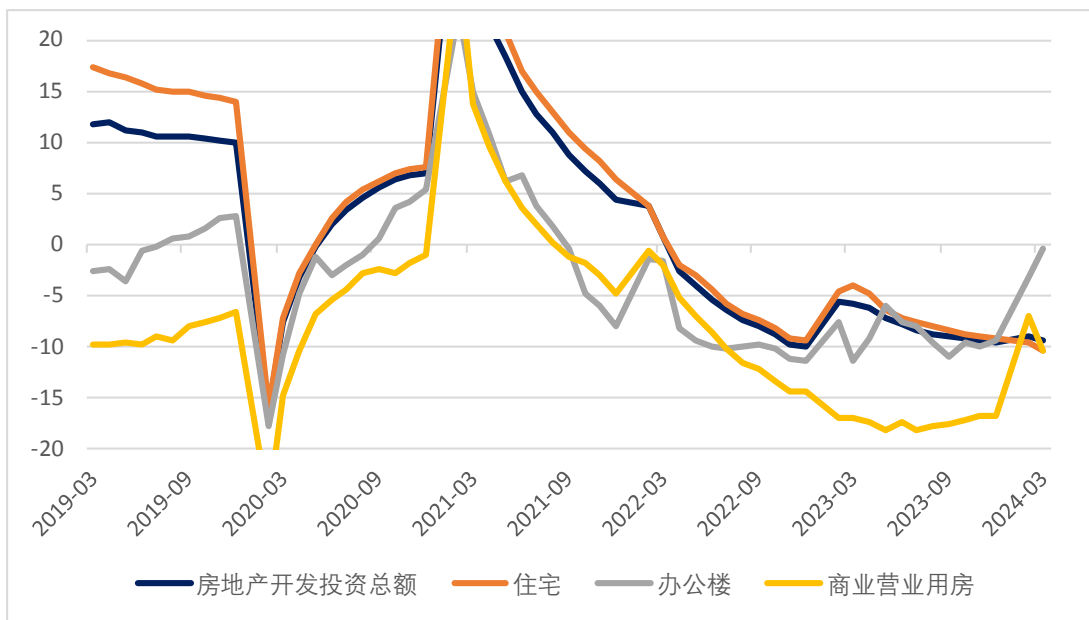
固定资产投资

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)	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	近三年累计同比走势
农林牧渔业	4.2	3.4	2.6	2.0	2.0	0.7	0.2	0.5	0.1	0.9	1.2	-5.7	3.1	
采矿业	5.6	0.6	-2.2	1.5	0.8	2.0	2.0	1.6	1.4	1.3	2.1	14.4	18.5	
制造业	8.1	7.0	6.4	6.0	6.0	5.7	5.9	6.2	6.2	6.3	6.5	9.4	9.9	
农产品加工业	13.2	10.1	5.8	8.1	6.4	7.0	6.8	6.5	7.1	6.9	7.7	13.6	17.4	
食品制造业	5.1	5.8	0.0	0.5	1.4	2.0	2.8	7.5	8.9	10.1	12.5	22.5	19.0	
纺织业	-11.0	-4.3	-7.7	-3.6	-2.0	-2.3	-1.5	-2.2	-1.2	-0.9	-0.4	15.0	12.4	
化学原料和化学制品制造业	17.2	19.2	15.5	15.9	13.9	13.7	13.2	13.5	13.4	13.3	13.4	14.0	11.9	
医药制造业	-0.6	-1.9	1.2	-0.6	1.7	0.6	0.6	-0.2	0.9	1.9	1.8	2.7	8.5	
有色金属冶炼和压延加工业	16.2	10.8	8.3	6.5	14.2	10.2	8.5	9.9	9.8	10.9	12.5	23.2	18.8	
金属制品业	7.4	2.2	1.8	0.8	0.0	-1.1	-0.4	1.7	3.2	3.0	3.5	9.2	16.1	
通用设备制造业	10.5	7.6	5.6	4.5	3.7	4.6	4.8	5.1	5.2	3.4	4.8	11.3	13.9	
专用设备制造业	12.2	10.6	8.6	8.6	7.7	6.4	7.5	8.2	10.7	10.4	10.4	12.0	14.1	
汽车制造业	23.8	19.0	18.5	17.9	20.0	19.2	19.1	20.4	18.7	17.9	19.4	7.0	7.4	
运输设备制造业	-6.6	-7.9	-8.2	-1.3	2.8	-0.6	-0.8	3.1	1.8	2.7	3.1	25.0	24.8	
电气机械和器材制造业	33.7	43.1	42.1	38.9	38.9	39.1	38.6	38.1	36.6	34.6	32.2	24.1	13.9	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	17.3	14.5	14.2	10.5	9.4	9.8	9.5	10.2	9.6	9.2	9.3	14.8	14.3	
基础设施建设	12.2	10.8	9.8	9.5	10.2	9.4	9.0	8.6	8.3	8.0	8.2	9.0	8.8	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	25.4	22.3	24.4	27.6	27.0	25.4	26.5	25.0	25.0	24.4	23.0	25.3	29.1	
基础设施建设 (不含电力)	9.0	8.8	8.5	7.5	7.2	6.8	6.4	6.2	5.9	5.8	5.9	6.3	6.5	
交通运输、仓储和邮政业	9.2	8.9	8.1	6.9	11.0	11.7	11.3	11.6	11.1	10.8	10.5	10.9	7.9	
铁路运输业	17.8	17.6	14.0	16.4	20.5	24.9	23.4	22.1	24.8	21.5	25.2	27.0	17.6	
道路运输业	5.9	8.5	5.8	4.4	3.1	2.8	1.9	0.7	0.0	-0.2	-0.7	8.3	3.6	

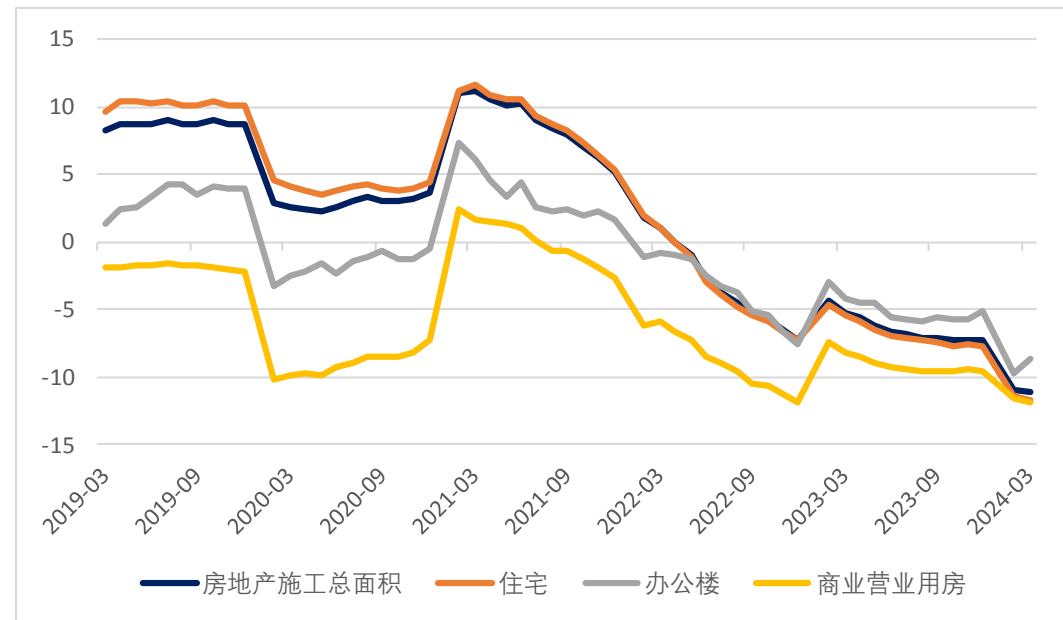
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

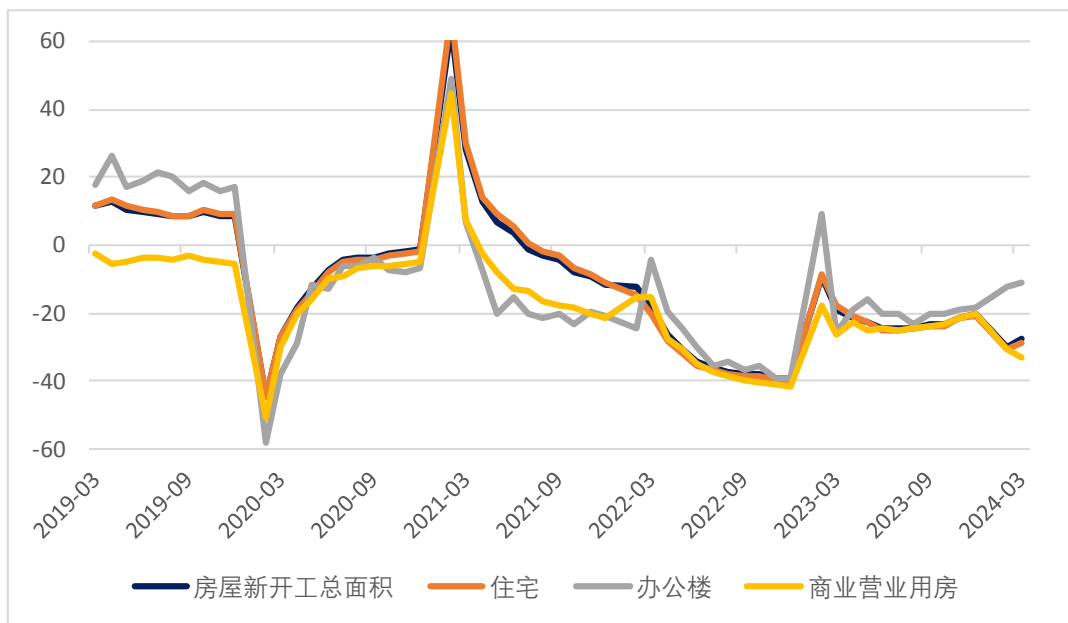
图：房屋施工面积累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

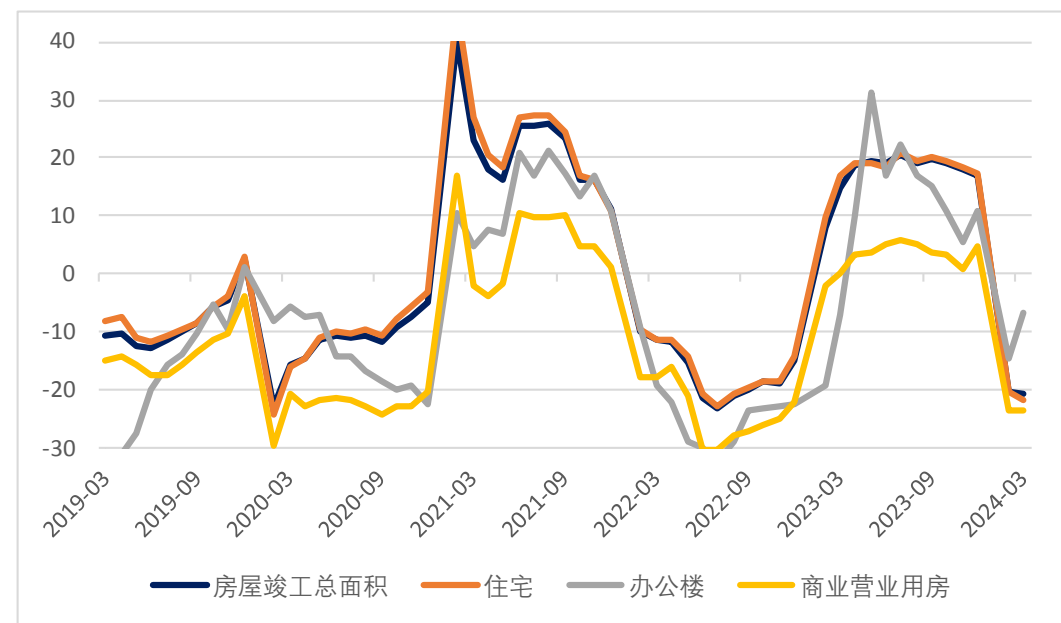
2024年1—3月份，全国房地产开发投资22082亿元，同比下降9.5%（按可比口径计算）；其中，住宅投资16585亿元，下降10.5%；房屋施工面积678501万平方米，同比下降11.1%。其中，住宅施工面积474580万平方米，下降11.7%。。

图：房屋新开工面积累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

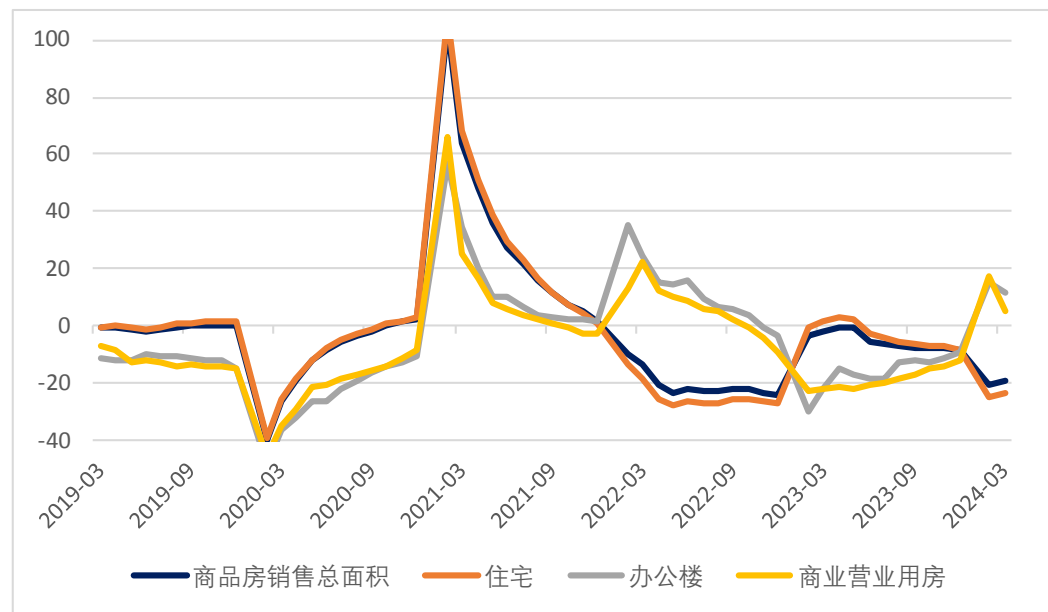
图：房屋竣工面积累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

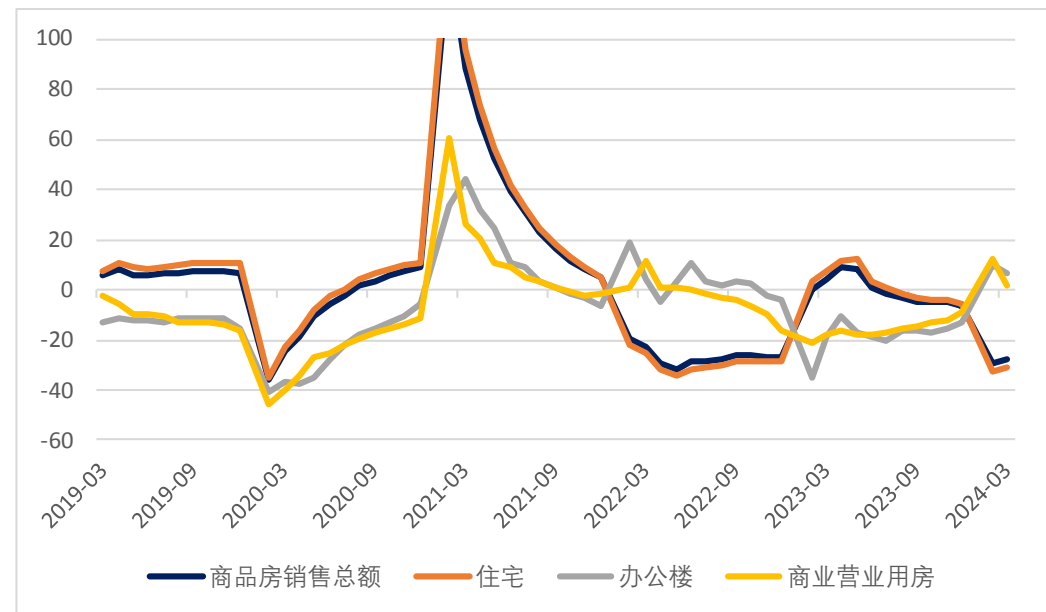
2024年1—3月份，房屋新开工面积17283万平方米，下降27.8%。其中，住宅新开工面积12534万平方米，下降28.7%；房屋竣工面积15259万平方米，下降20.7%。其中，住宅竣工面积11148万平方米，下降21.9%。

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



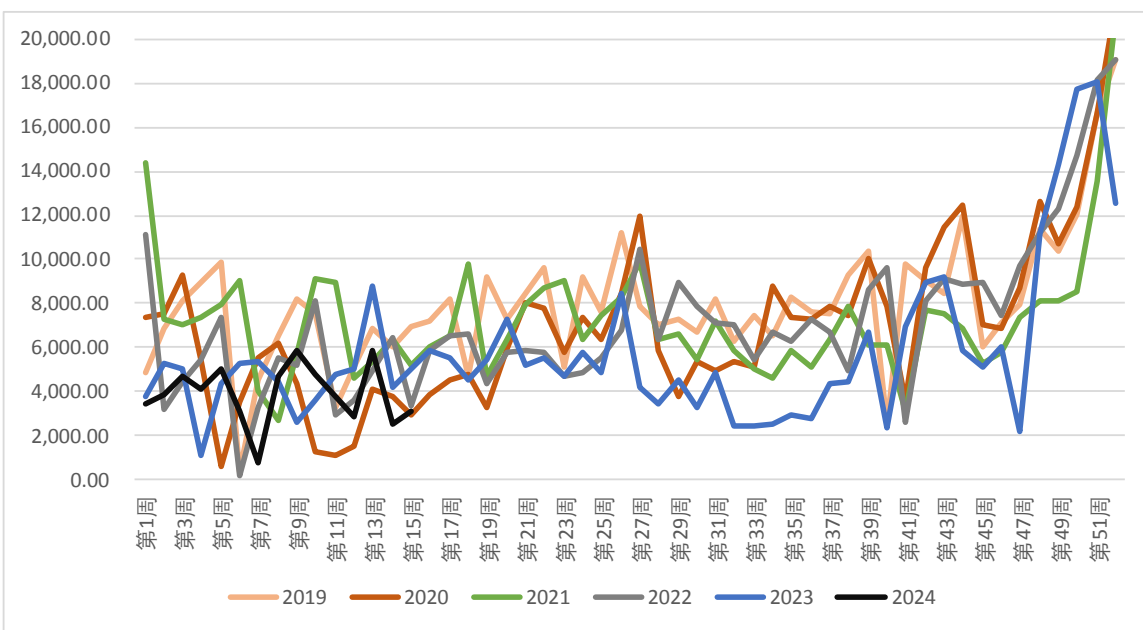
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—3月份，新建商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%，其中住宅销售面积下降23.4%；

新建商品房销售额21355亿元，下降27.6%，其中住宅销售额下降30.7%。

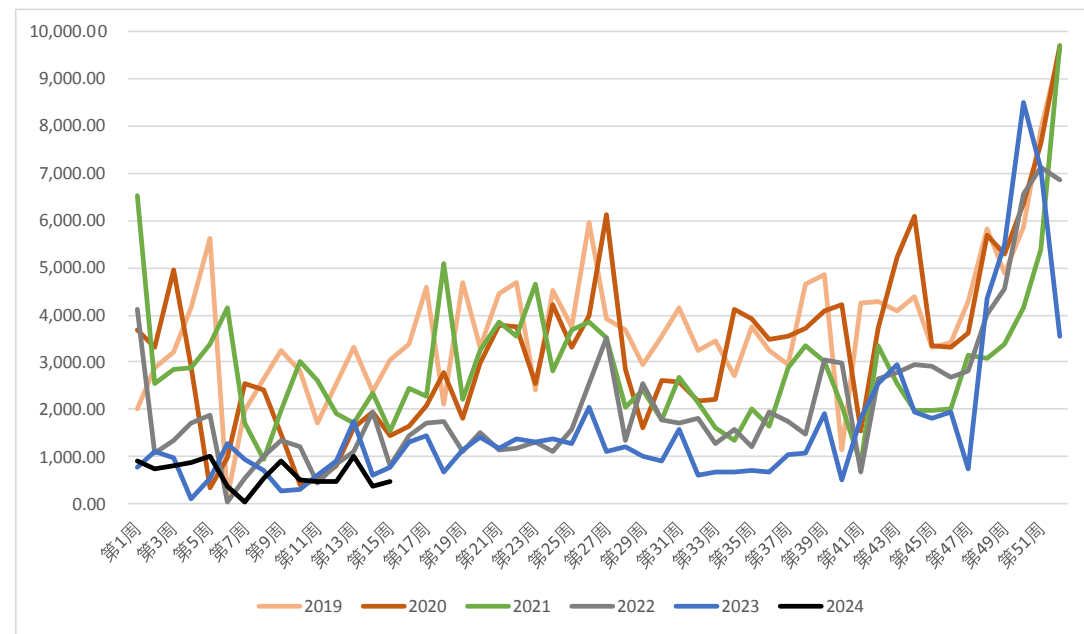
成交土地建筑面积

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

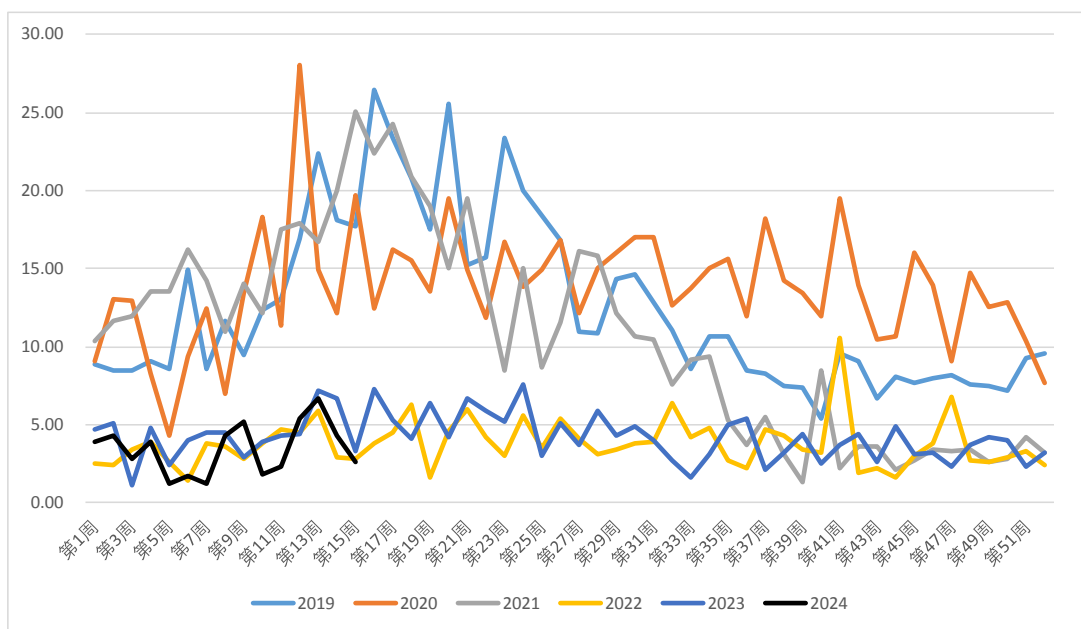
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

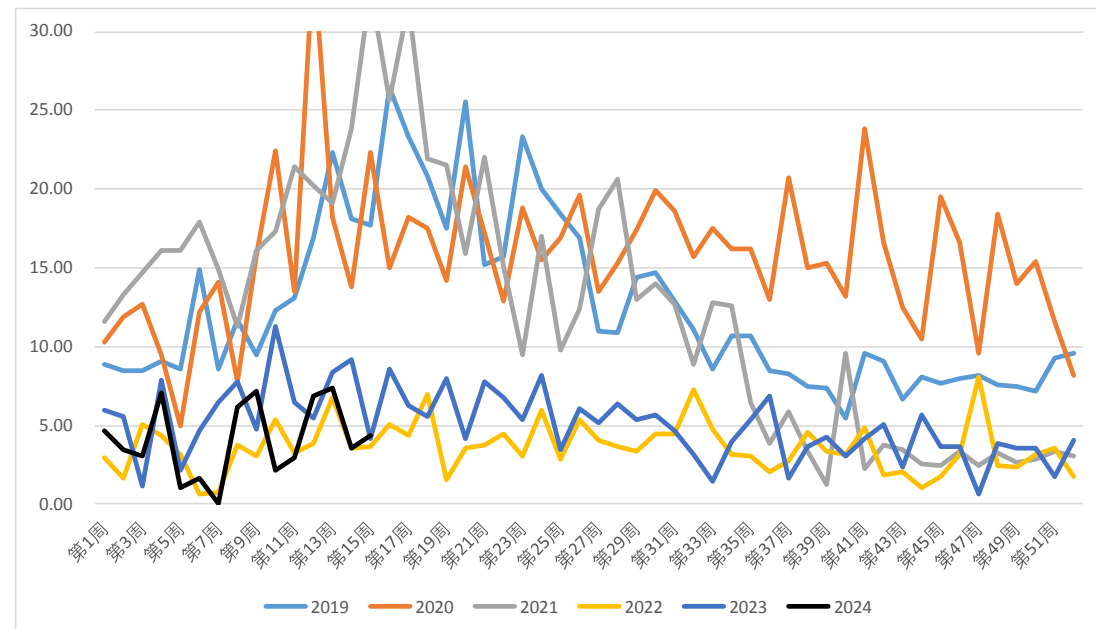
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

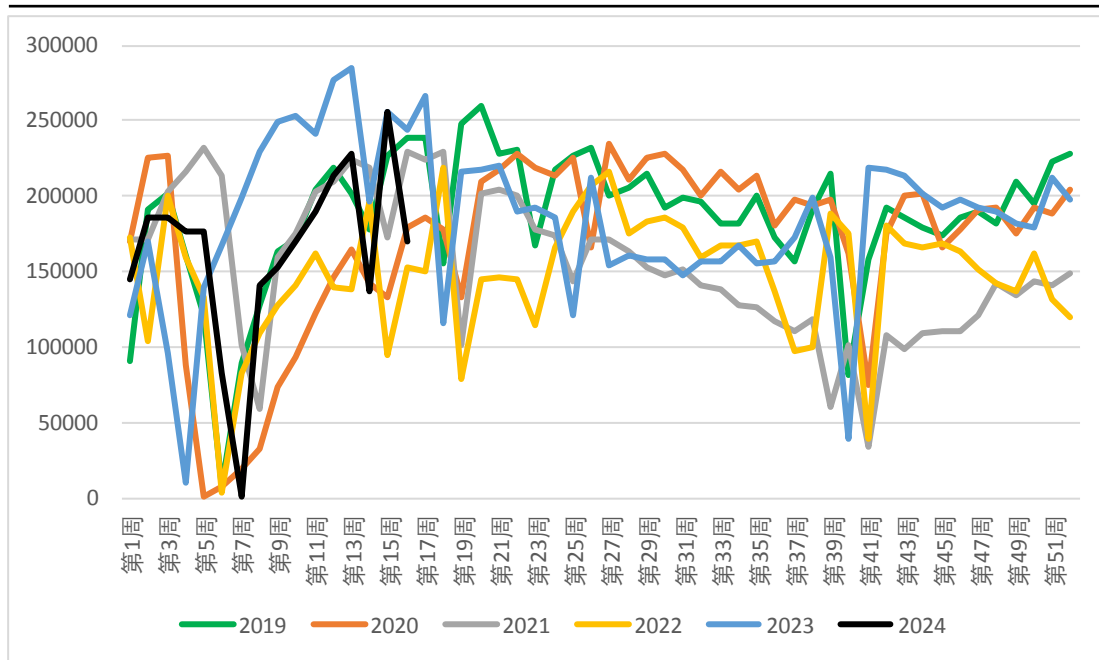
图：成交土地溢价率_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

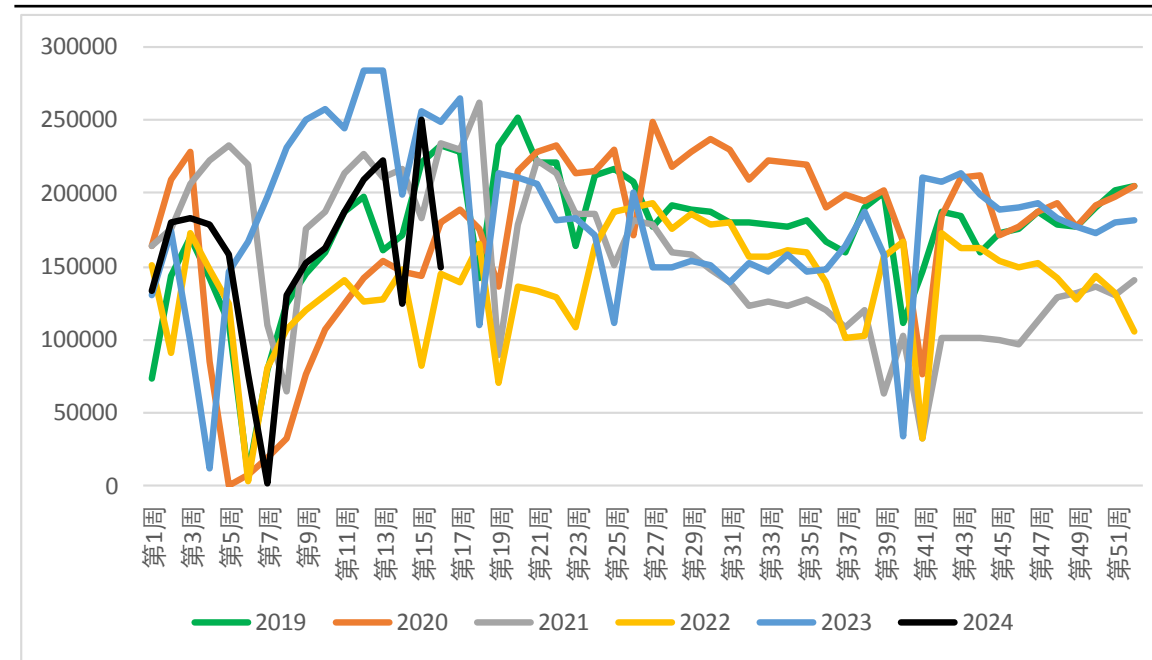
二手房成交面积

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

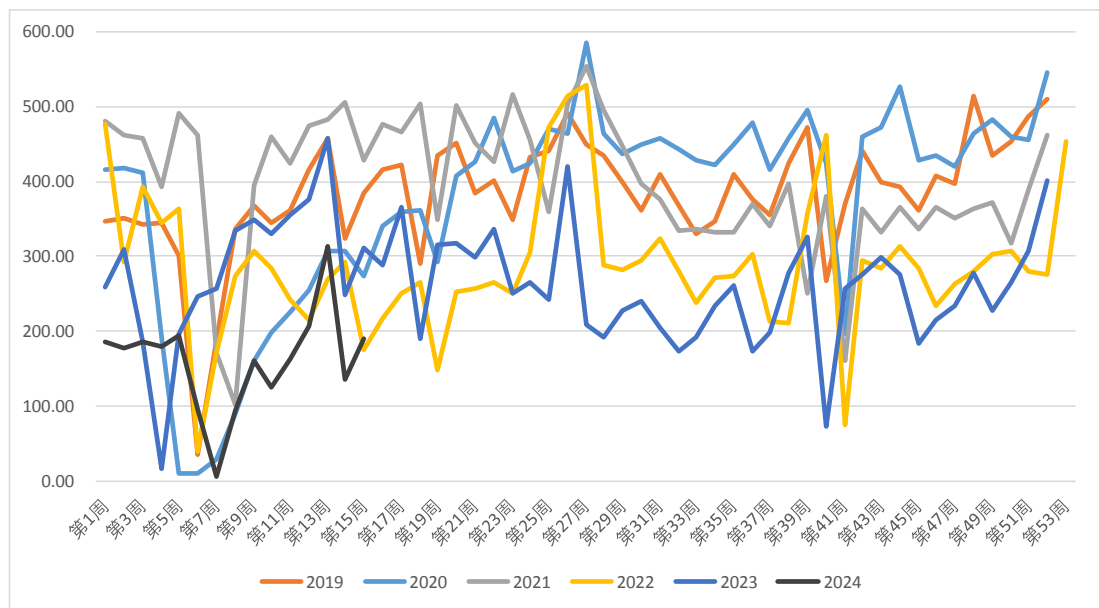
图：中国大中城市二手住宅成交面积



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、杭州、南京等八所城市周度均值加总

商品房成交面积

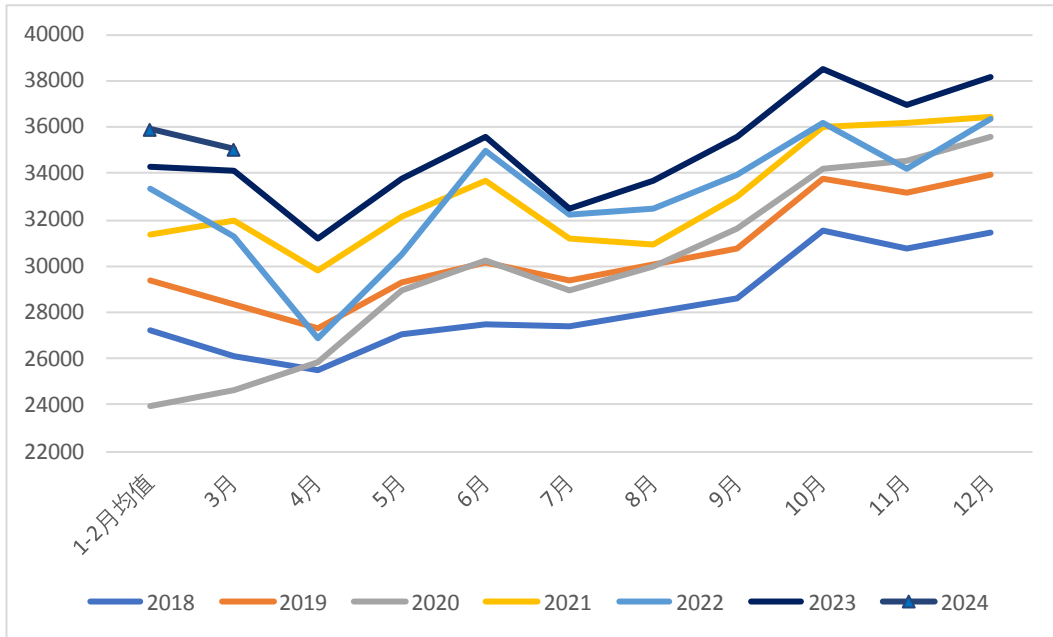
图：中国30大中城市商品房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

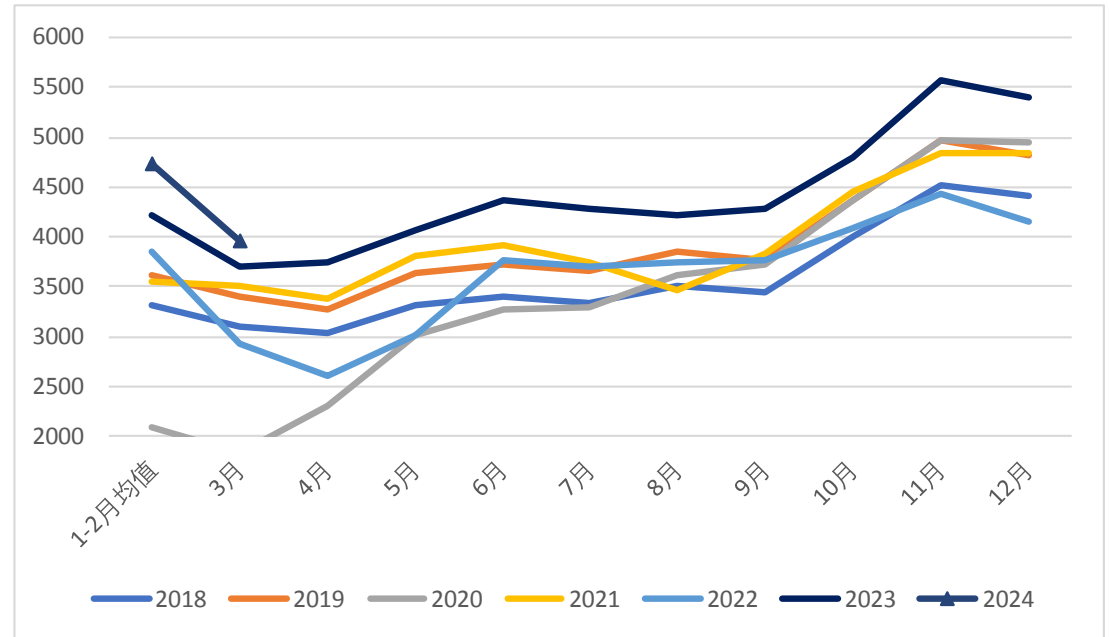
国内贸易

图：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

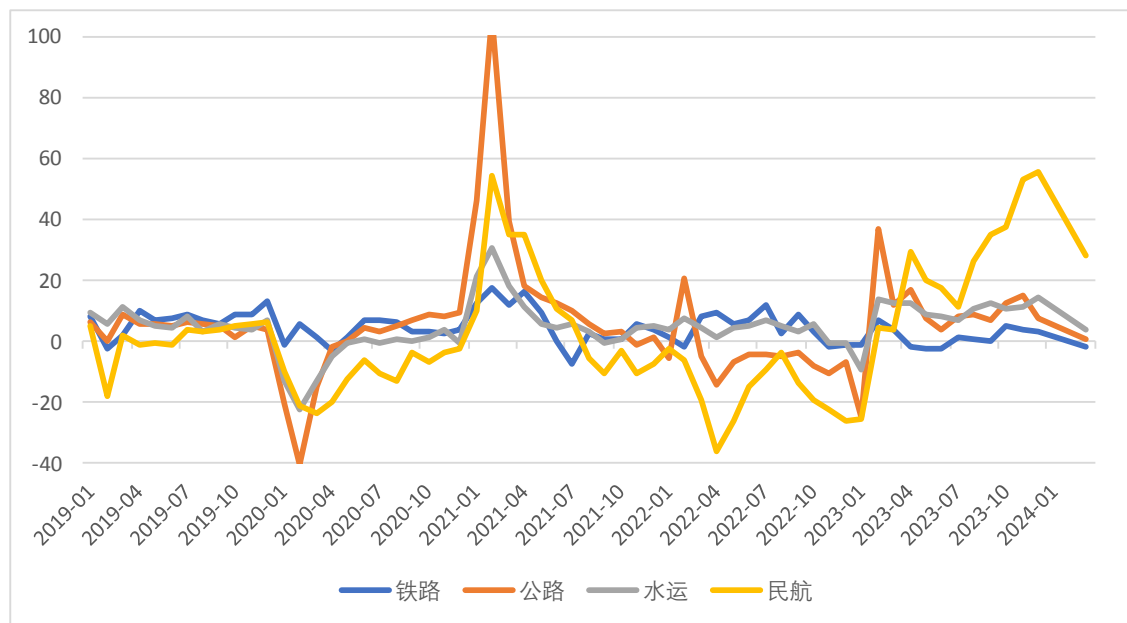
零售额同比	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	两年同比走势
	10.6	18.4	12.7	3.1	2.5	4.6	5.5	7.6	10.1	7.4	5.5	3.1	
粮油、食品类	4.4	1	-0.7	5.4	5.5	4.5	8.3	4.4	4.4	5.8	9	11	
饮料类	-5.1	-3.4	-0.7	3.6	3.1	0.8	8	6.2	6.3	7.7	6.9	5.8	
烟酒类	9	14.9	8.6	9.6	7.2	4.3	23.1	15.4	16.2	8.3	13.7	9.4	
服装鞋帽针织品类	17.7	32.4	17.6	6.9	2.3	4.5	9.9	7.5	22	26	1.9	3.8	
化妆品类	9.6	24.3	11.7	4.8	-4.1	9.7	1.6	1.1	-3.5	9.7	4	2.2	
金银珠宝类	37.4	44.7	24.4	7.8	-10	7.2	7.7	10.4	10.7	29.4	5	3.2	
日用品类	7.7	10.1	9.4	-2.2	-1	1.5	0.7	4.4	3.5	-5.9	-0.7	3.5	
体育、娱乐用品类	15.8	25.7	14.3	9.2	2.6	-0.7	10.7	25.7	16	16.7	11.3	19.3	
家用电器和音像器材类	-1.4	4.7	0.1	4.5	-5.5	-2.9	-2.3	9.6	2.7	-0.1	5.7	5.8	
中西药品类	11.7	3.7	7.1	6.6	3.7	3.7	4.5	8.2	7.1	-18	2	5.9	
文化办公用品类	-1.9	-4.9	-1.2	-9.9	-13.1	-8.4	-13.6	7.7	-8.2	-9	-8.8	-6.6	
家具类	3.5	3.4	5	1.2	0.1	4.8	0.5	1.7	2.2	2.3	4.6	0.2	
通讯器材类	1.8	14.6	27.4	6.6	3	8.5	0.4	14.6	16.8	11	16.2	7.2	
石油及制品类	9.2	13.5	4.1	-2.2	-0.6	6	8.9	5.4	7.2	8.6	5	3.5	
汽车类	11.5	38	24.2	-1.1	-1.5	1.1	2.8	11.4	14.7	4	8.7	-3.7	
建筑及装潢材料类	-4.7	-11.2	-14.6	-6.8	-11.2	-11.4	-8.2	-4.8	-10.4	-7.5	2.1	2.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

交通运输

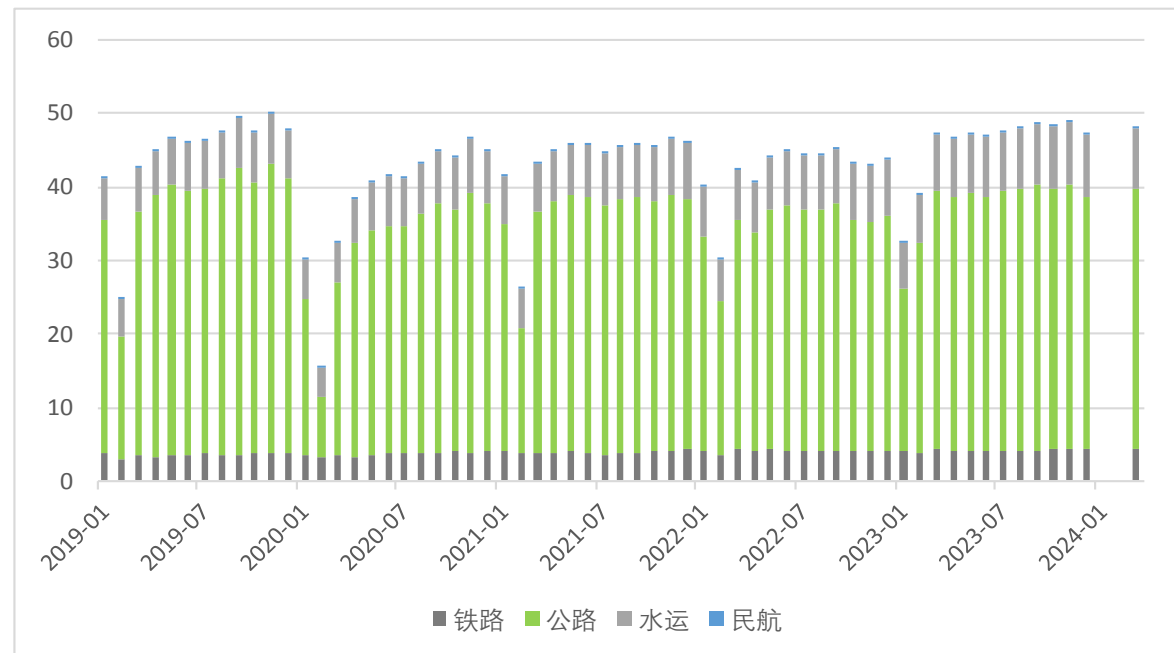
货物运输量

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

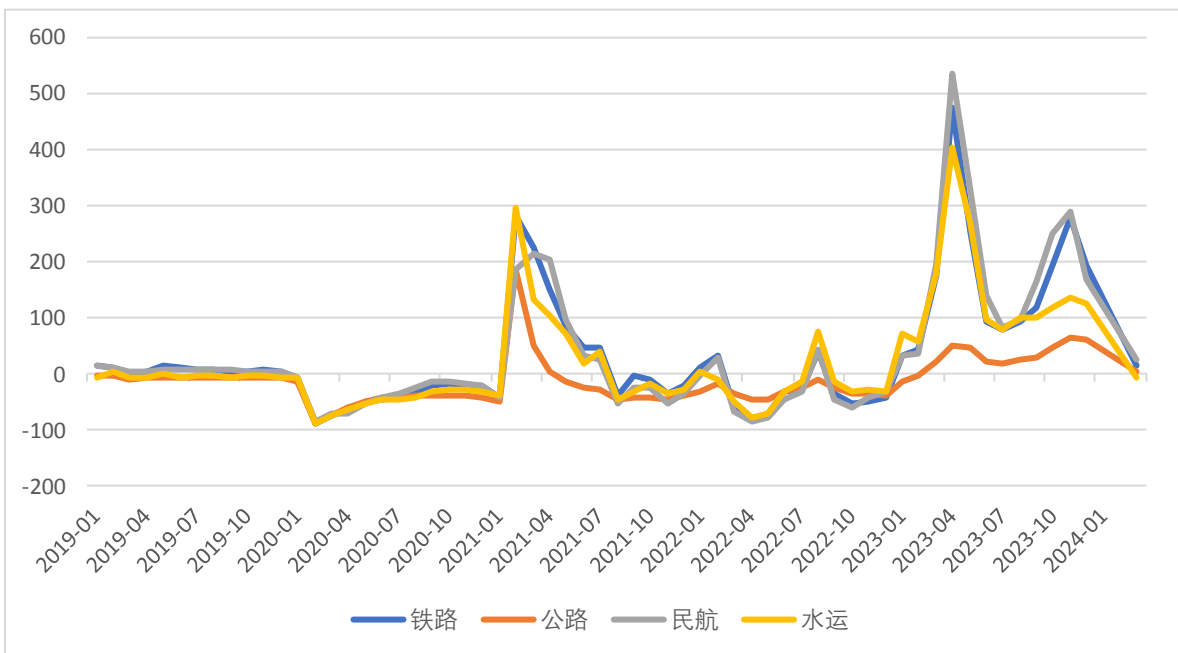
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

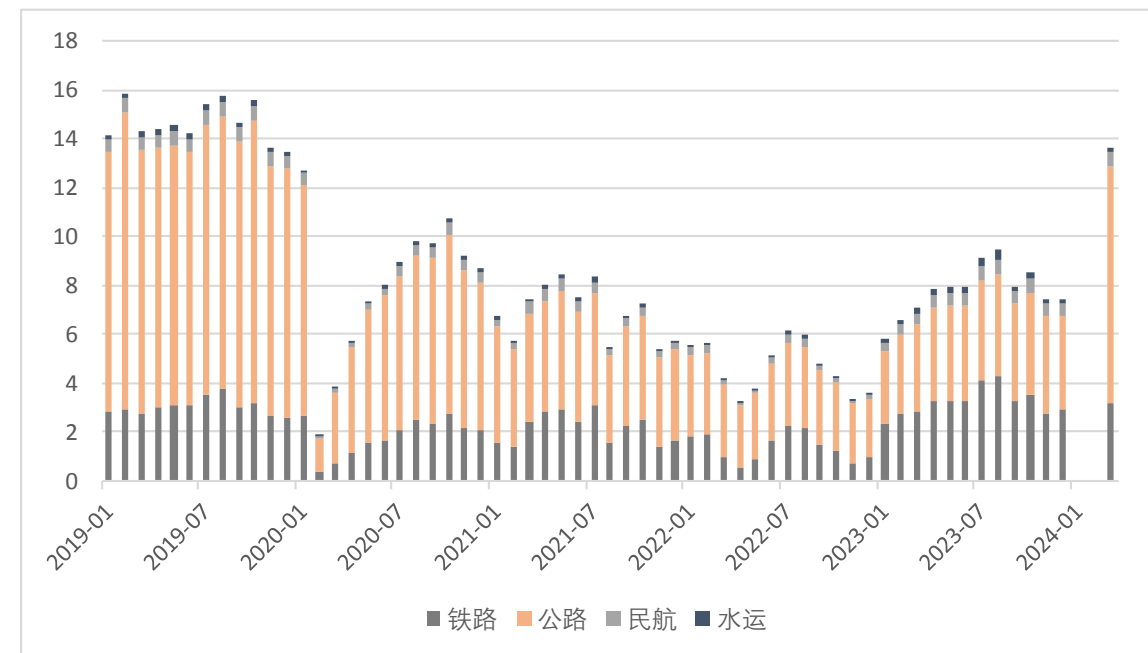
旅客运输量

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

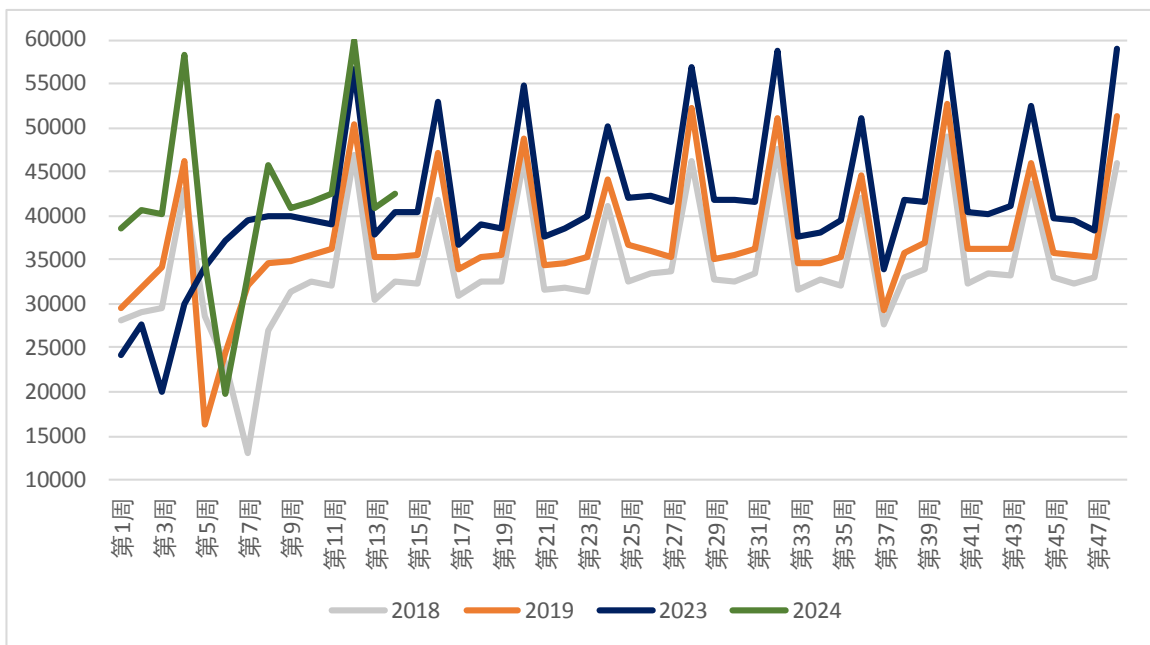
图：旅客运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

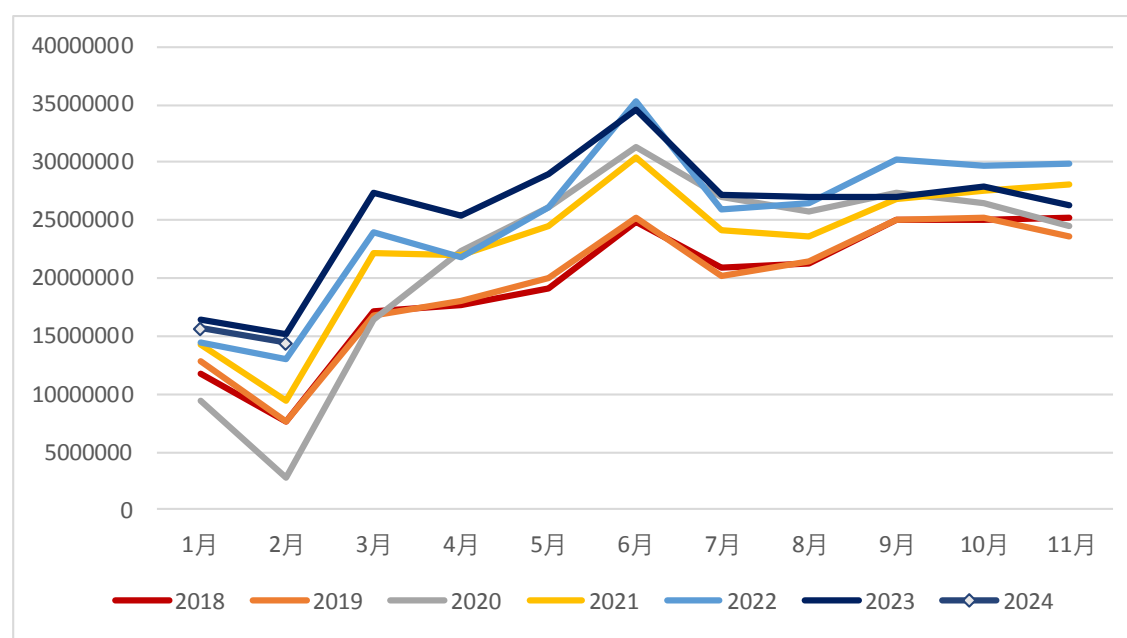
旅客运输量

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

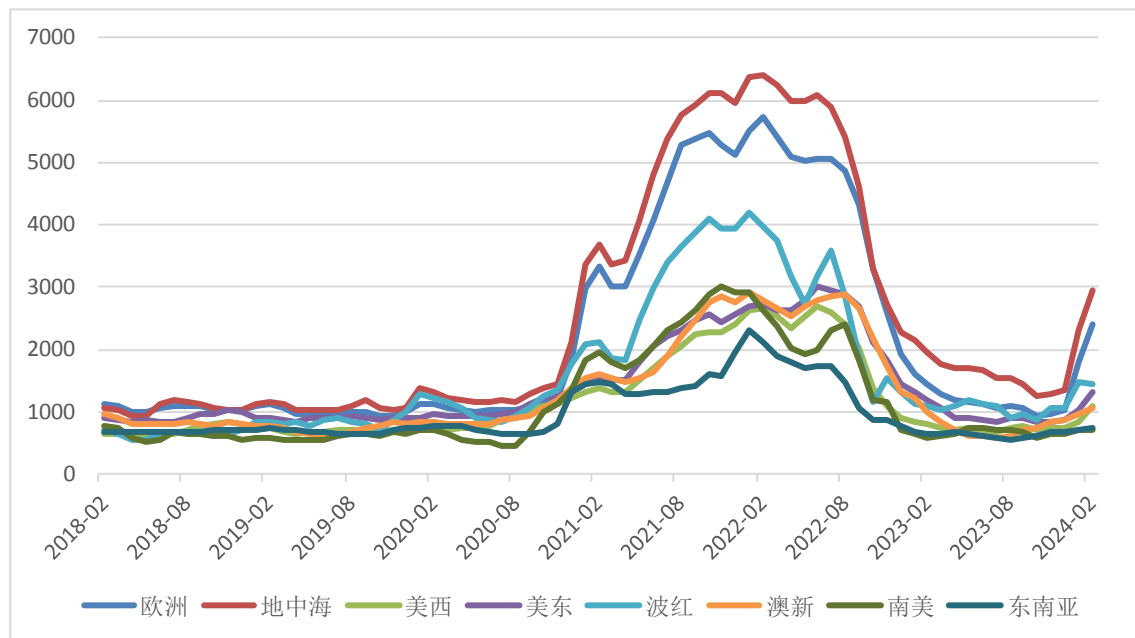
图：交通固定资产投资（万元）



资料来源：交通部、华联期货研究所

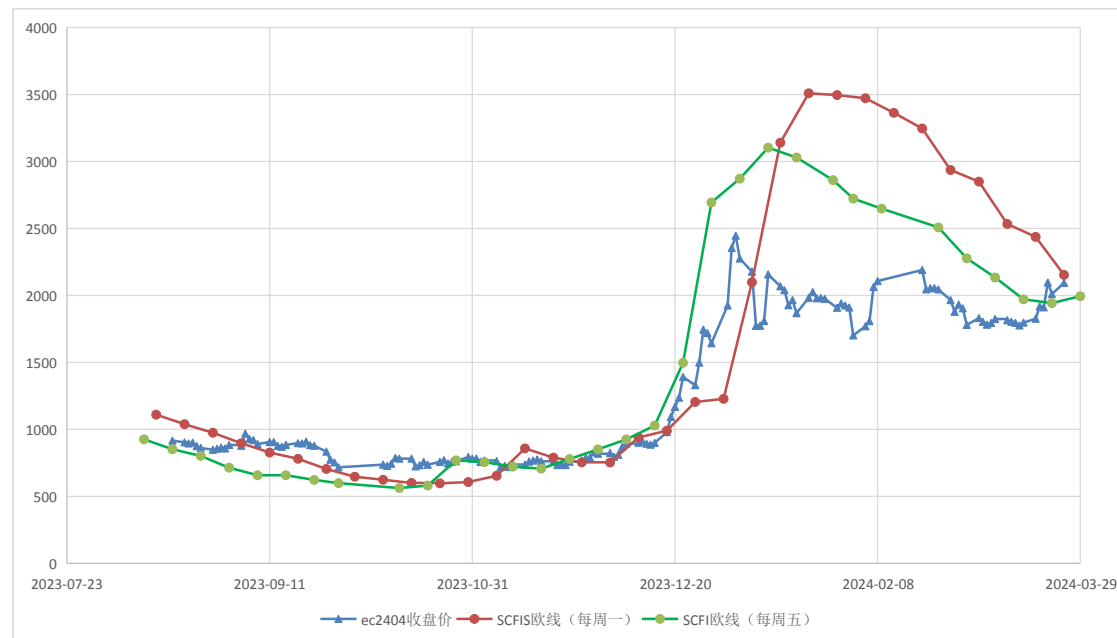
航运指数

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

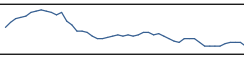

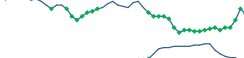


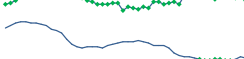


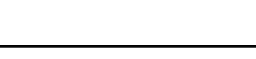
图：新增社会融资规模

	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	31610	53867	12249	15560	42265	5366	31279	41326	18441	24554	19326	65364	15211	48725	
人民币贷款	18184	39487	4431	12219	32413	364	13412	25369	4837	11120	11092	48401	9773	32926	
外币贷款 (折合人民币)	310	427	-319	-338	-191	-339	-201	-583	152	-357	-635	989	-9	543	
委托贷款	-77	175	83	35	-56	8	97	208	-429	-386	-43	-359	-172	-464	
信托贷款	66	-45	119	303	-154	230	-221	402	393	197	347	732	571	680	
未贴现银行承兑汇票	-69	1792	-1345	-1795	-691	-1963	1129	2397	-2536	202	-1865	5636	-3688	3552	
企业债券	3662	3357	2940	-2144	2249	1290	2788	650	1178	1388	-2741	4950	1642	4608	
非金融企业境内股票	571	614	993	753	700	786	1036	326	321	359	508	422	114	227	
政府债券	8138	6015	4548	5571	5371	4109	11759	9920	15638	11512	9324	2947	6011	4642	

资料来源：WIND、华联期货研究所

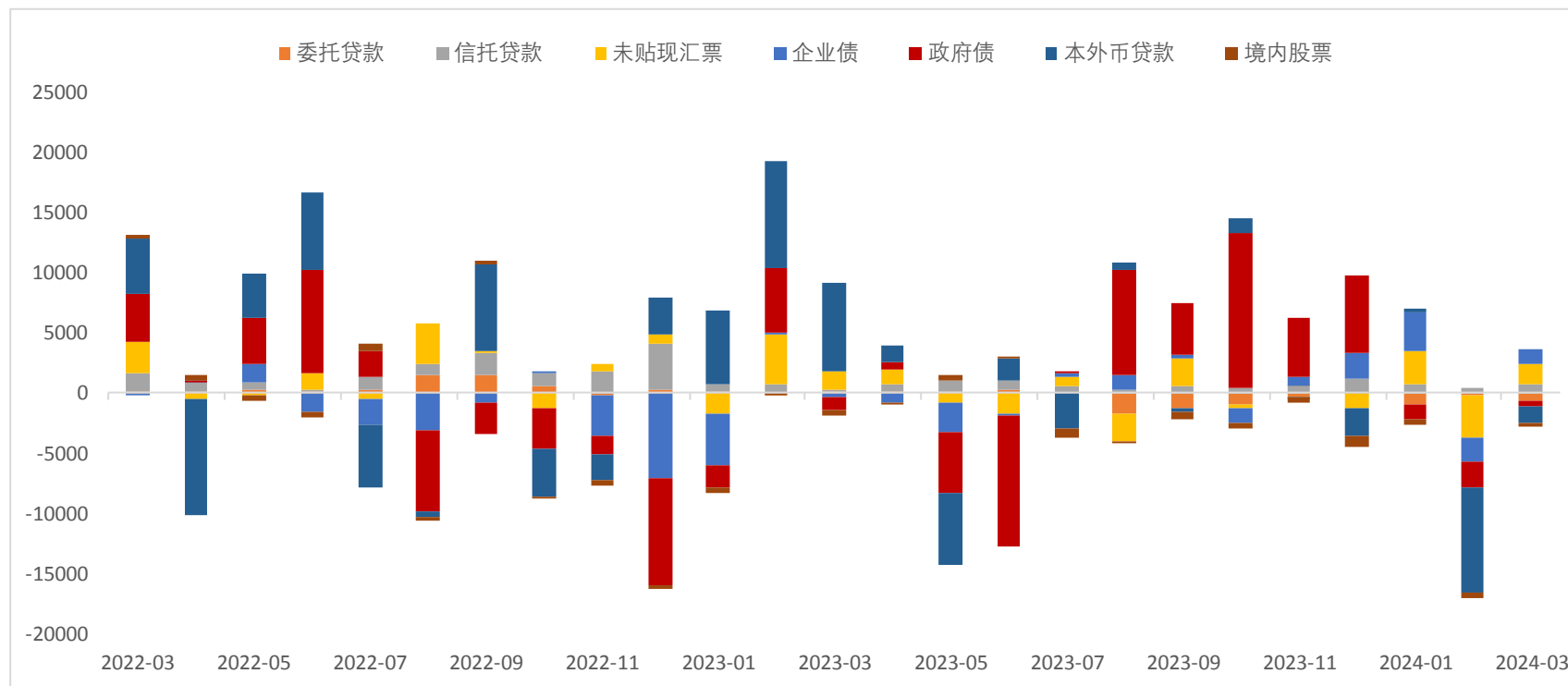
存量社会融资规模

图：社会融资规模存量同比

	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	9.9	10	10	9.5	9	8.9	9	9	9.3	9.4	9.5	9.5	9	8.7	
人民币贷款存量	11.5	11.7	11.7	11.3	11.2	11	10.9	10.7	10.7	10.7	10.4	10.1	9.7	9.2	
外币贷款（折合人民币）	-19	-19.3	-20.8	-20.1	-18.9	-17.8	-16.8	-19.3	-16.7	-16.7	-10.2	-0.9	-5.3	-3.6	
委托贷款	3.5	3.5	3.6	3.8	4.1	4	2.4	1.3	0.5	0.2	0.2	-0.7	-0.7	-1.3	
信托贷款	-10.9	-10.4	-8.8	-6.7	-5.1	-3.6	-2.9	-1.4	-0.3	1.2	4.2	6.3	7.7	9.6	
未贴现银行承兑汇票	-3.3	1.6	6	3.6	-2.8	0	-8.2	-0.3	-1.8	-1.7	-6.7	3	-9.3	-3.1	
企业债券	1.8	1.2	0.6	-0.1	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3	-0.7	-0.4	0.3	1.3	0.7	1.3	
非金融企业境内股票	11.7	11.2	10.9	11.3	11.4	10.6	10.2	9.4	8.9	8.4	7.5	6.9	6.4	6	
政府债券	13.9	13.5	13.5	12.4	10.1	10.1	11.5	12.2	14.3	14.9	16	15.7	15.1	14.7	

资料来源：WIND、华联期货研究所

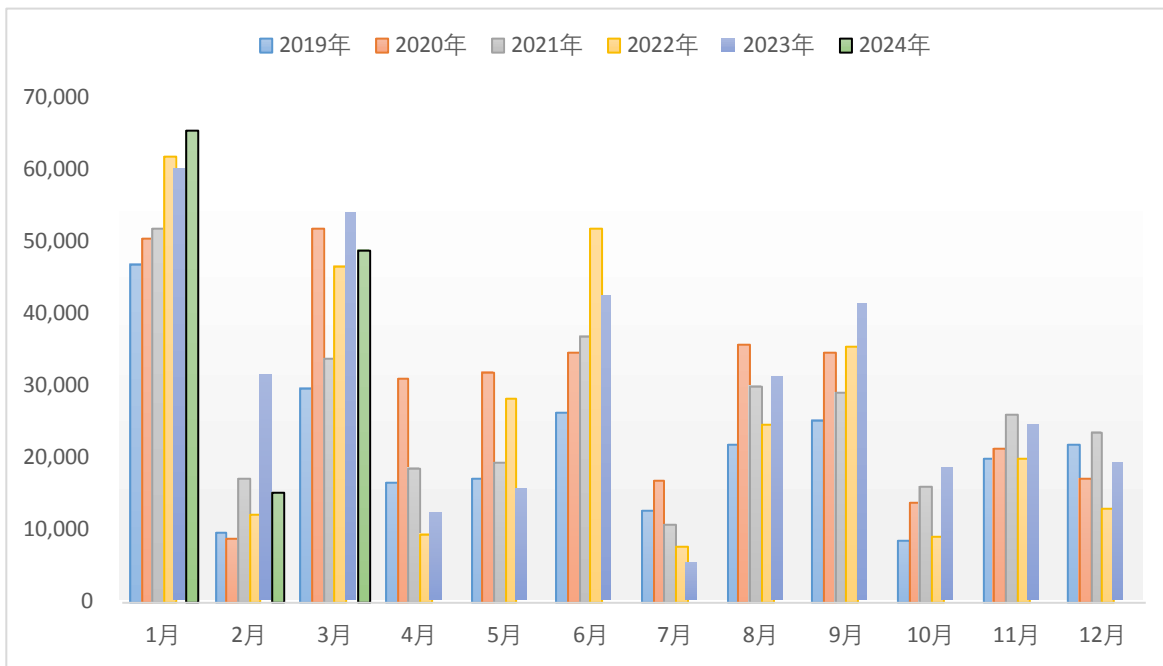
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

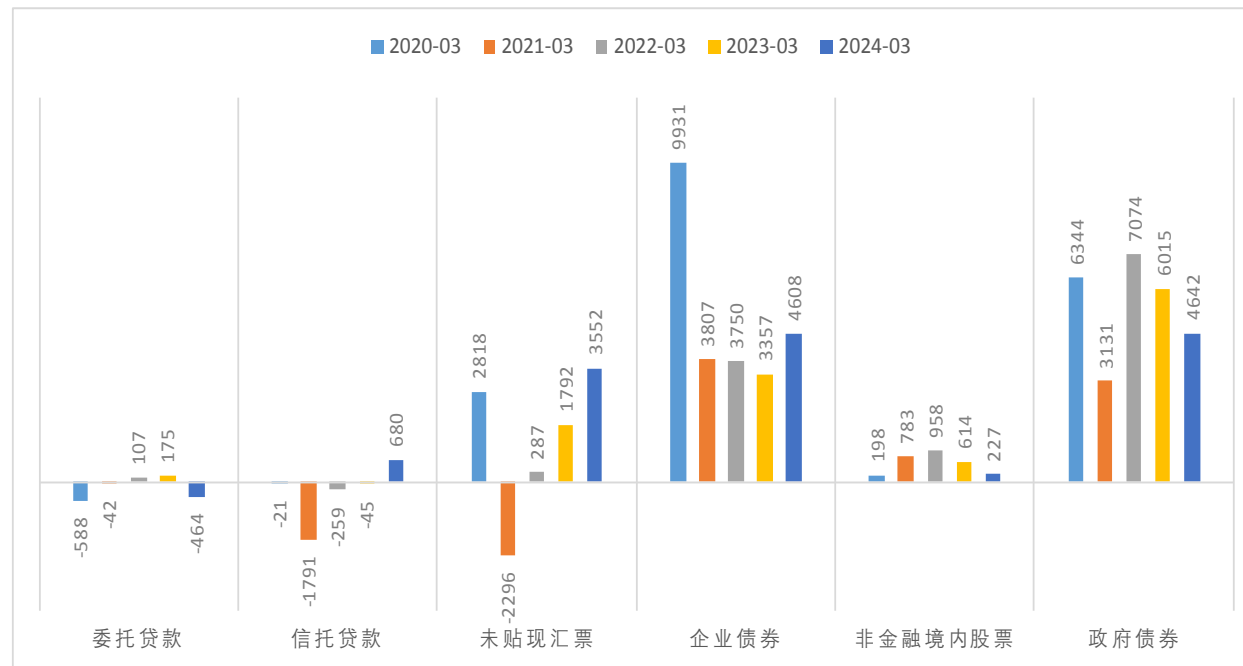
新增社会融资规模

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

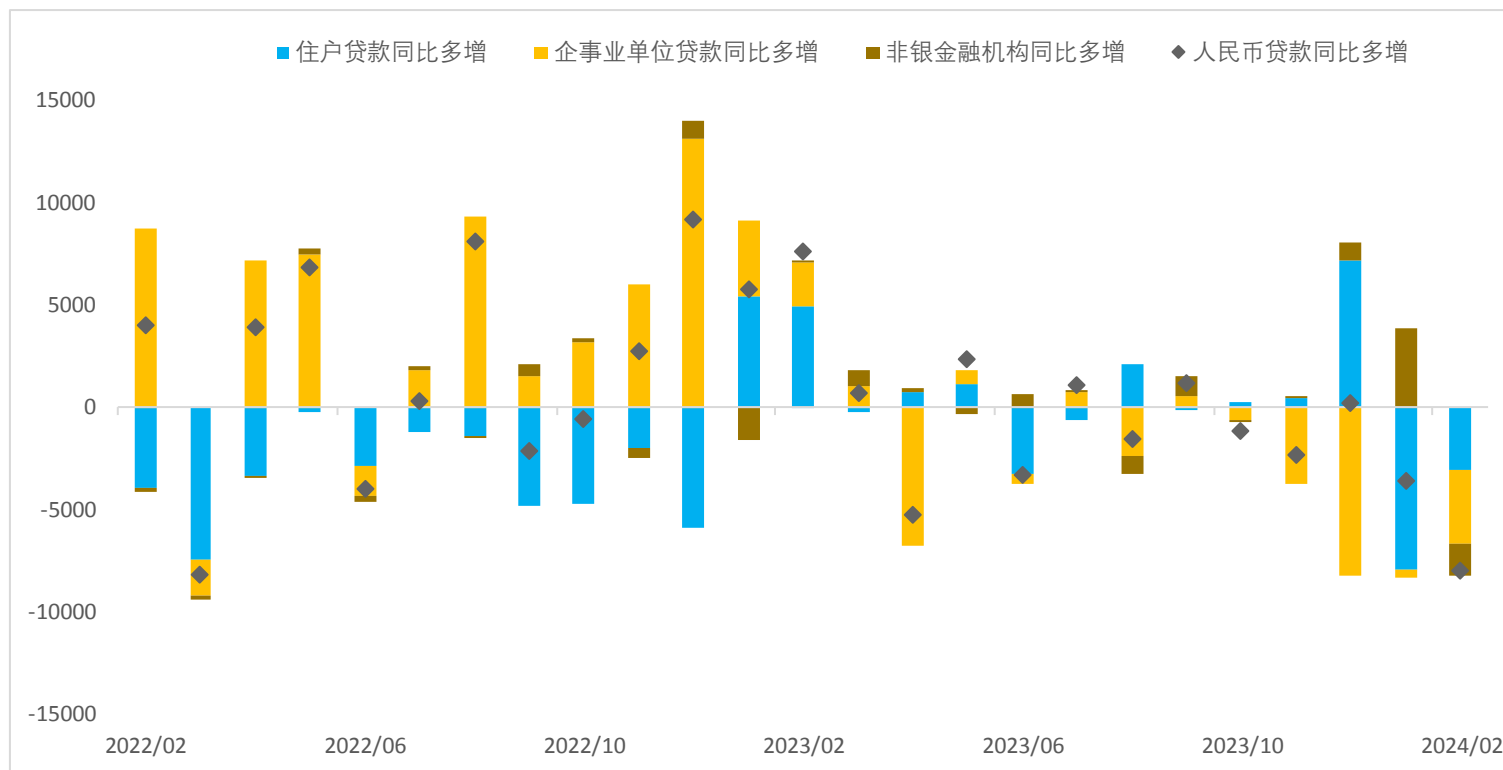
图：新增人民币贷款

	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	18100	38900	7188	13600	30500	3459	13600	23100	7384	10900	11700	49200	14500	30900	
短期	6014	12222	-1074	2758	11542	-1523	5391	7401	353	4391	1621	8395	-2335	12208	
中长期	11963	27048	5513	9382	20563	2040	8046	18014	4535	6791	10074	39372	11862	20516	
新增住户贷款	2081	12447	-2411	3672	9639	-2007	3922	8585	-346	2925	2221	9801	-5907	9406	
短期	1218	6094	-1255	1988	4914	-1335	2320	3215	-1053	594	759	3528	-4868	4908	
中长期	863	6348	-1156	1684	4630	-672	1602	5470	707	2331	1462	6272	-1038	4516	
新增企事业单位贷款	16100	27000	6839	8558	22803	2378	9488	16834	5163	8221	8916	38600	15700	23400	
短期	5785	10815	-1099	350	7449	-3785	-401	5686	-1770	1705	-635	14600	5300	9800	
中长期	11100	20700	6669	7698	15933	2712	6444	12544	3828	4460	8612	33100	12900	16000	
票据	-989	-4687	1280	420	-821	3597	3472	-1500	3176	2092	1497	-9733	-2767	-2500	
非银金融机构新增贷款	173	-379	2134	604	-1962	2170	-358	-1844	2088	-207	94	249	4045	-1958	

资料来源：WIND、华联期货研究所

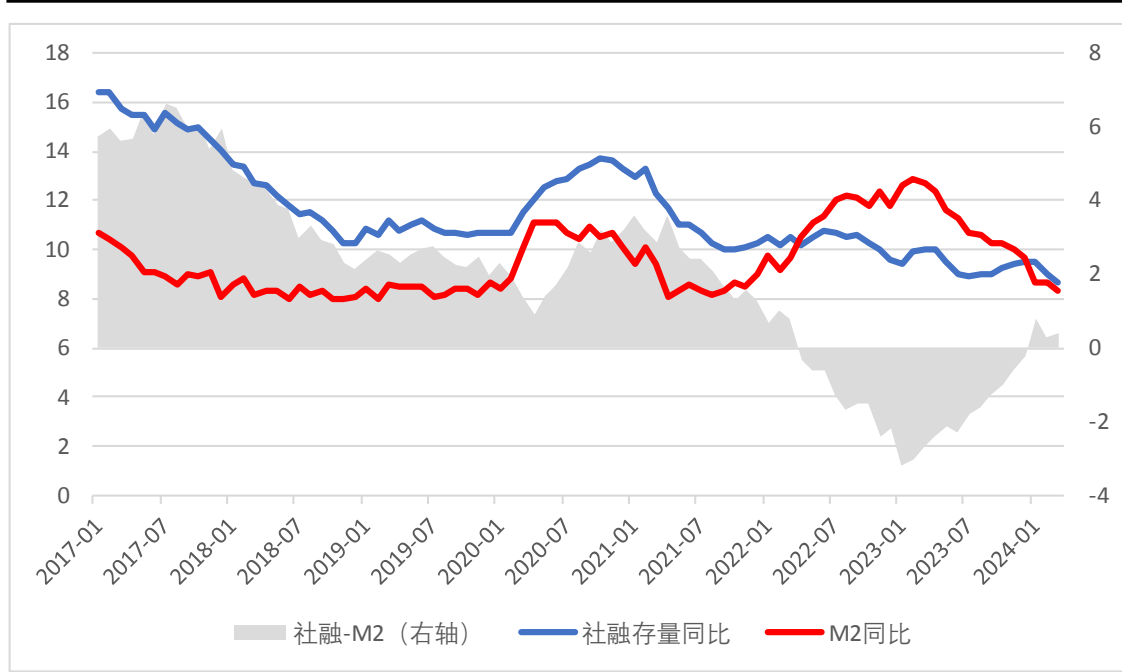
新增人民币贷款

图：信贷分项同比新增/少减



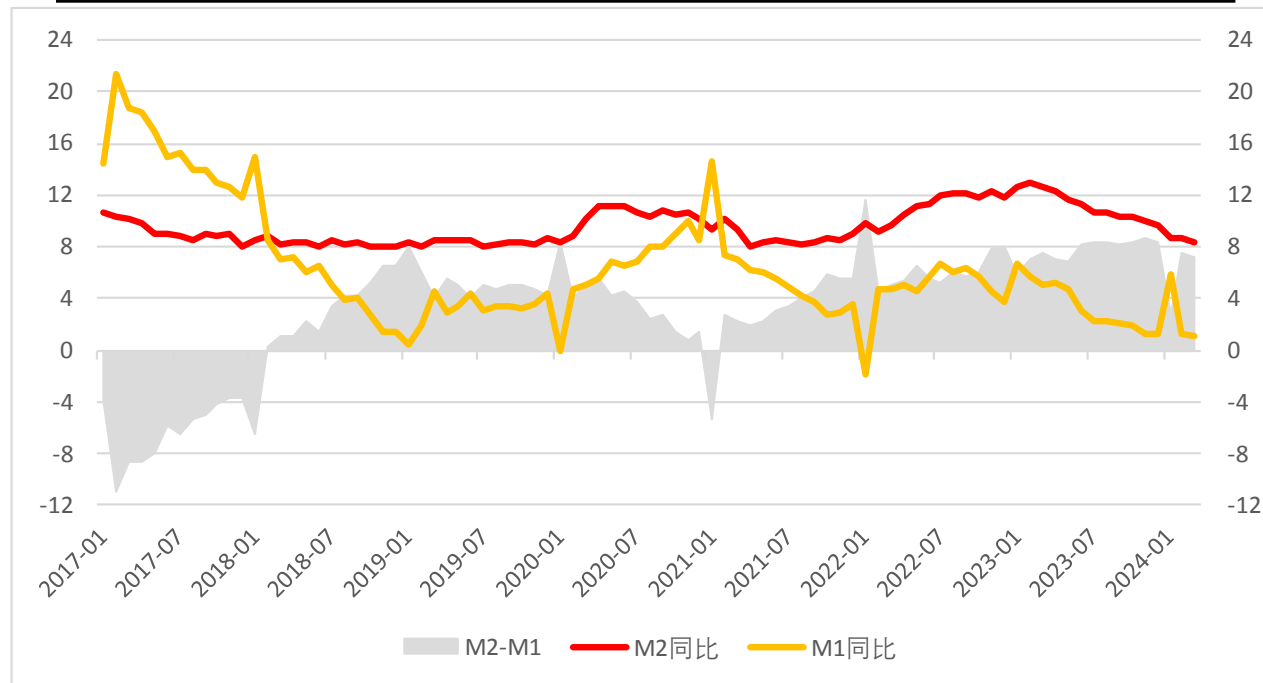
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

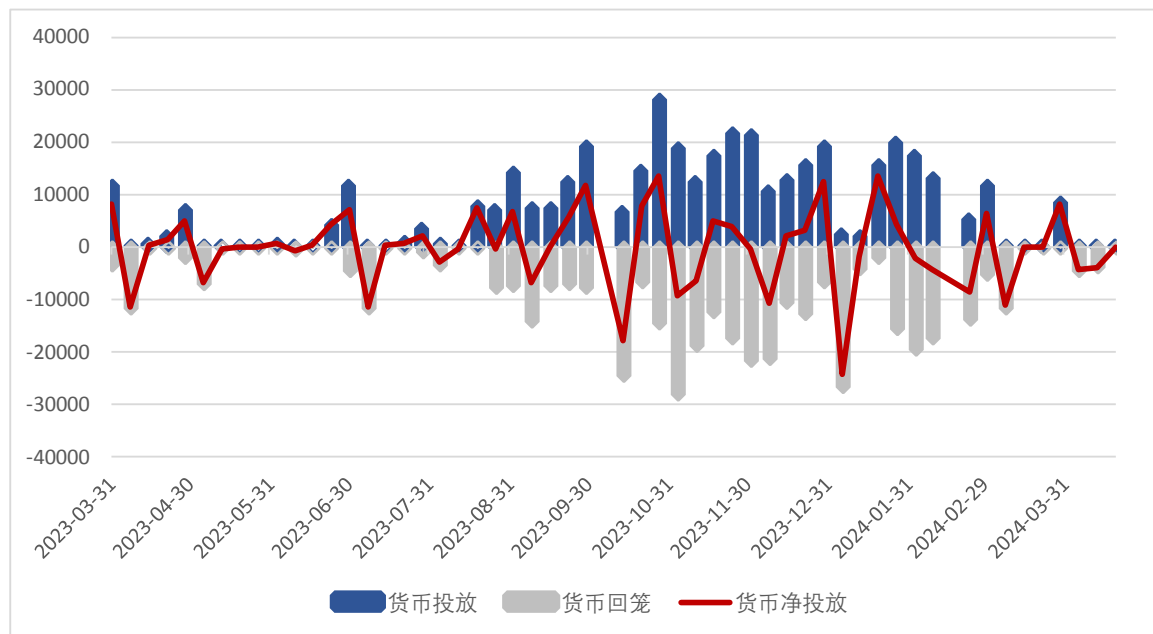
3月末，广义货币(M2)余额304.8万亿元，同比增长8.3%。狭义货币(M1)余额68.58万亿元，同比增长1.1%。

M2-M1剪刀差为7.2%，较上月的7.5%收窄。

流通中货币(M0)余额11.72万亿元，同比增长11%。一季度净投放现金3766亿元。

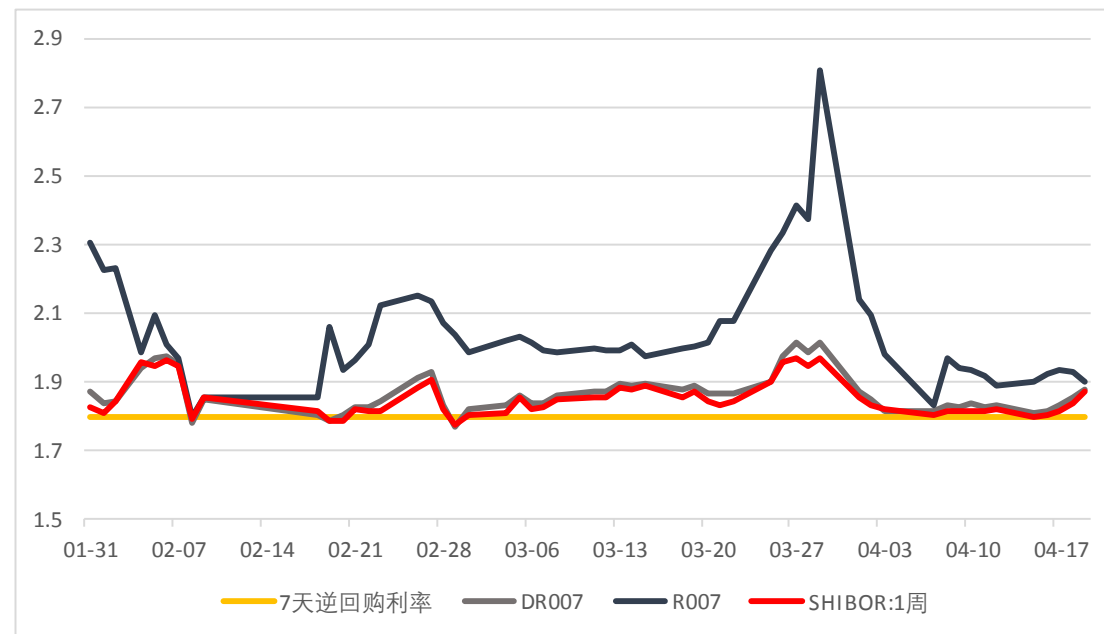
利率汇率

图：货币投放



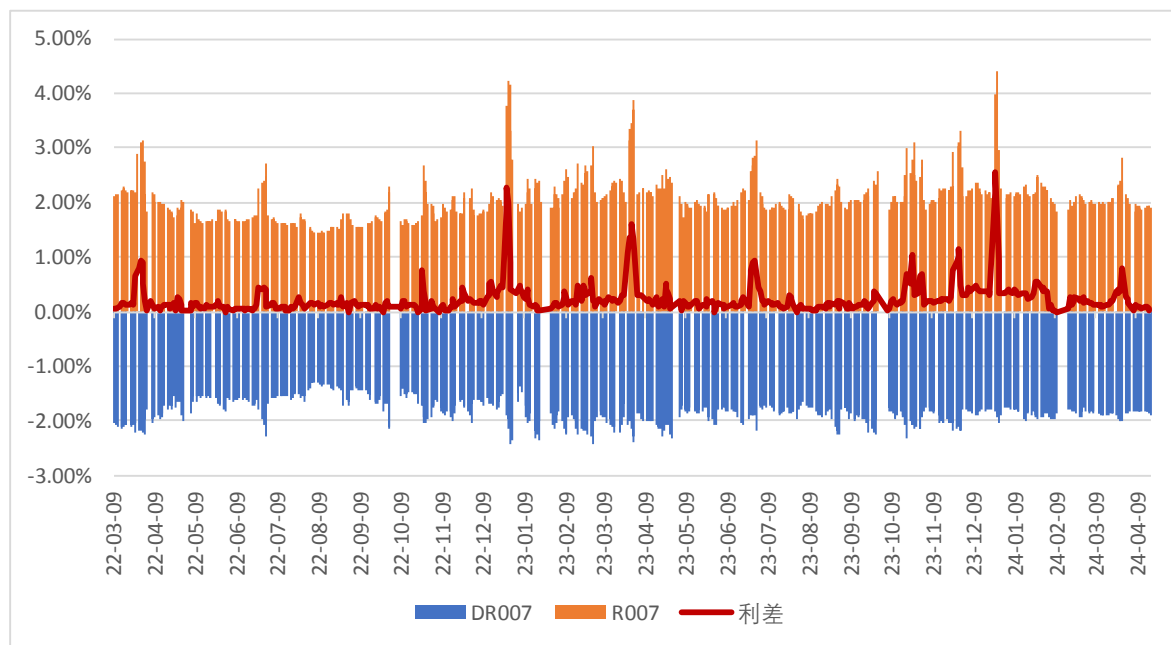
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率回落



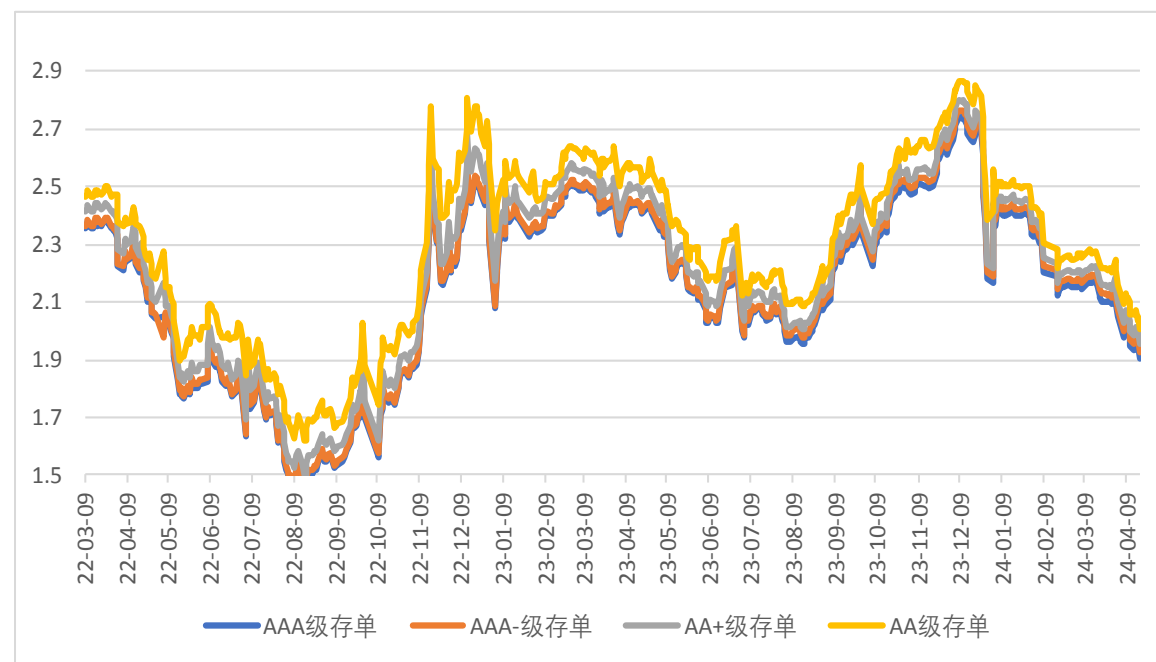
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：R007与DR007利差回落



资料来源：WIND、华联期货研究所

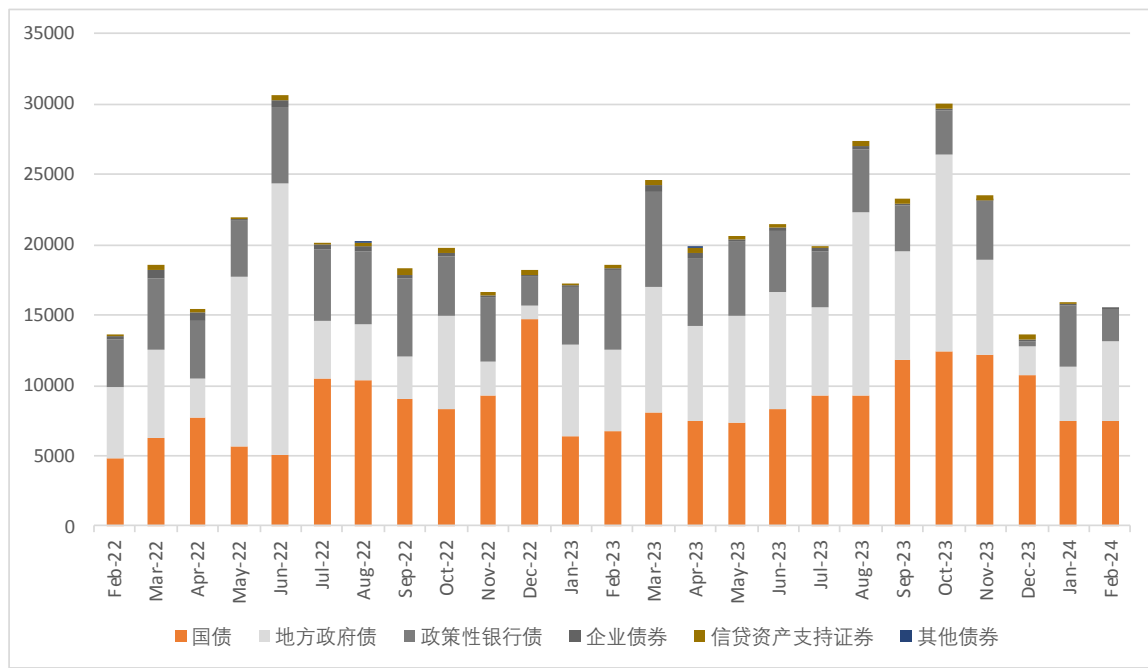
图：近期3个月同业存单收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

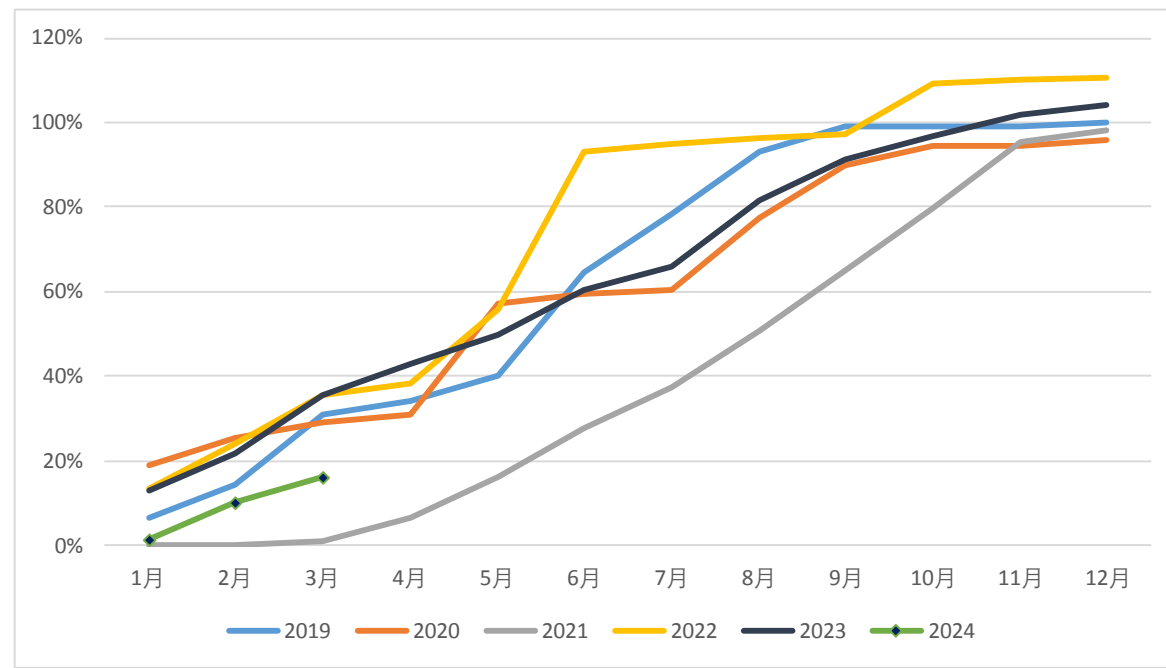
央行强调，合理把握利率水平，推动实体经济融资成本稳中有降。继续以我为主实施好利率调控，按照经济规律和逆周期调控需要，引导和把握宏观利率水平，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。

图：利率债发行情况



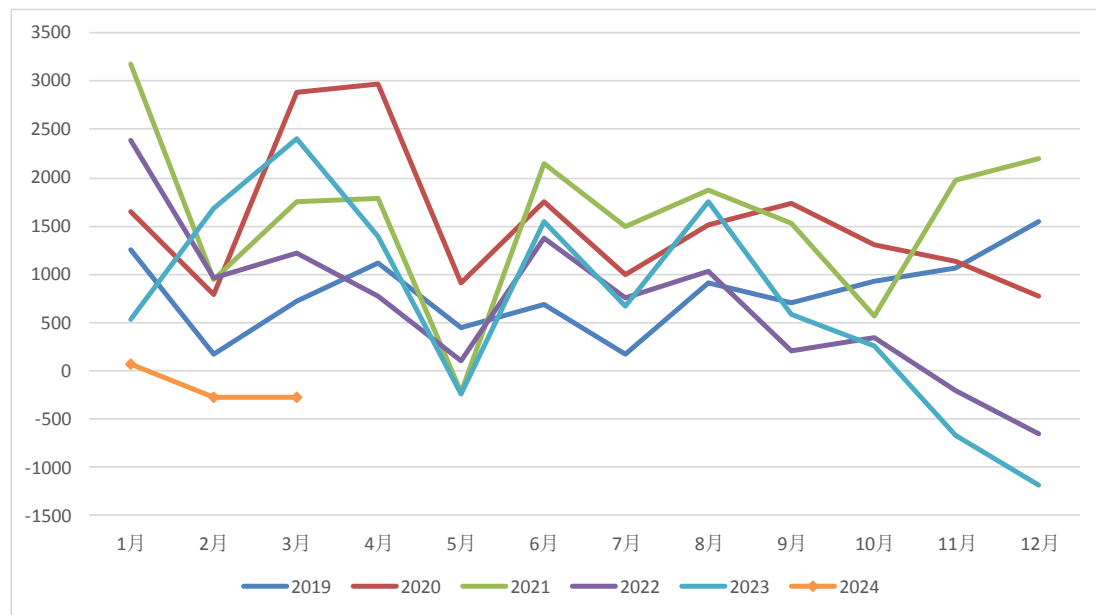
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

图：24年年初地方政府专项债累计发行进度明显放缓



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：城投债净融资额

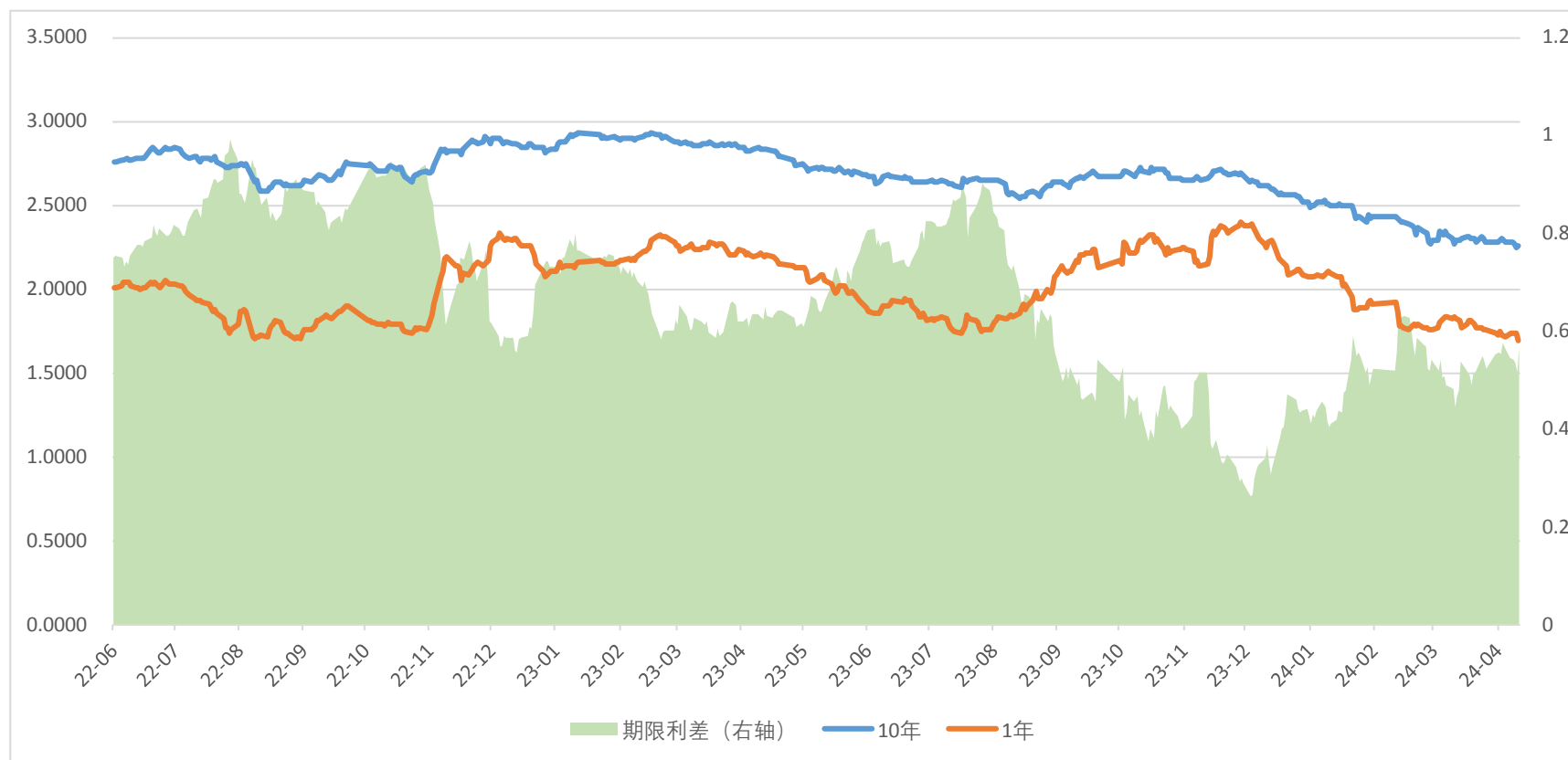


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：

图：国债到期收益率下降，期限利差再次走强



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

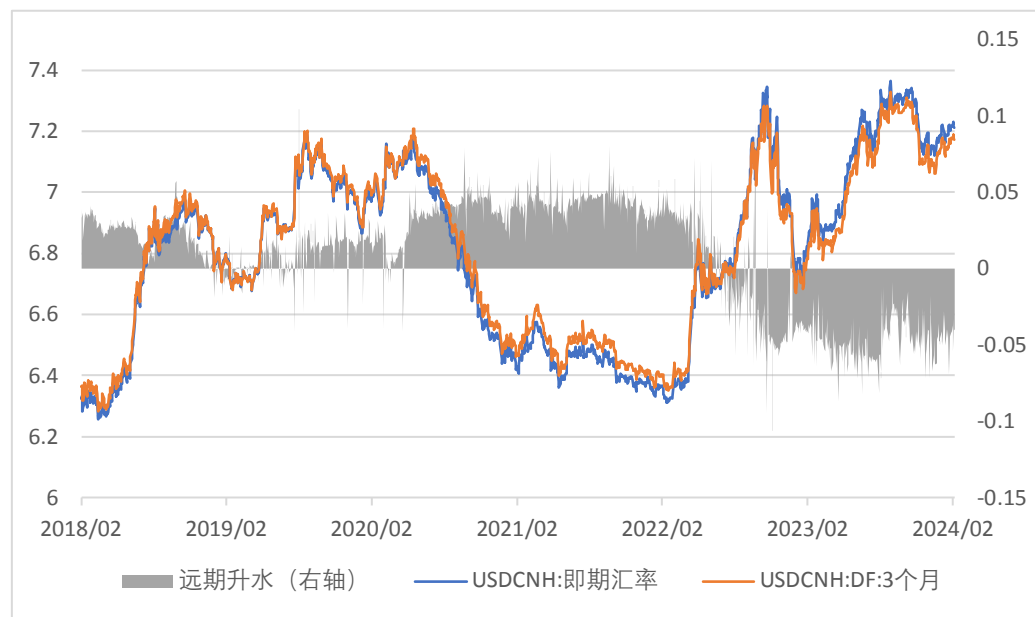
人民币兑一篮子货币基本稳定，对非美元货币有所升值，央行将防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化，进一步维护外汇市场的稳定运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

截至2024年3月末，黄金储备7274万盎司，2月末为7258万盎司，为连续第十七个月增持黄金储备，不过这也是十七个月来央行增持黄金储备最少的一次。

截至2024年3月末，我国外汇储备规模为32456.57亿美元，较2月末上升约198亿美元，升幅为0.62%。

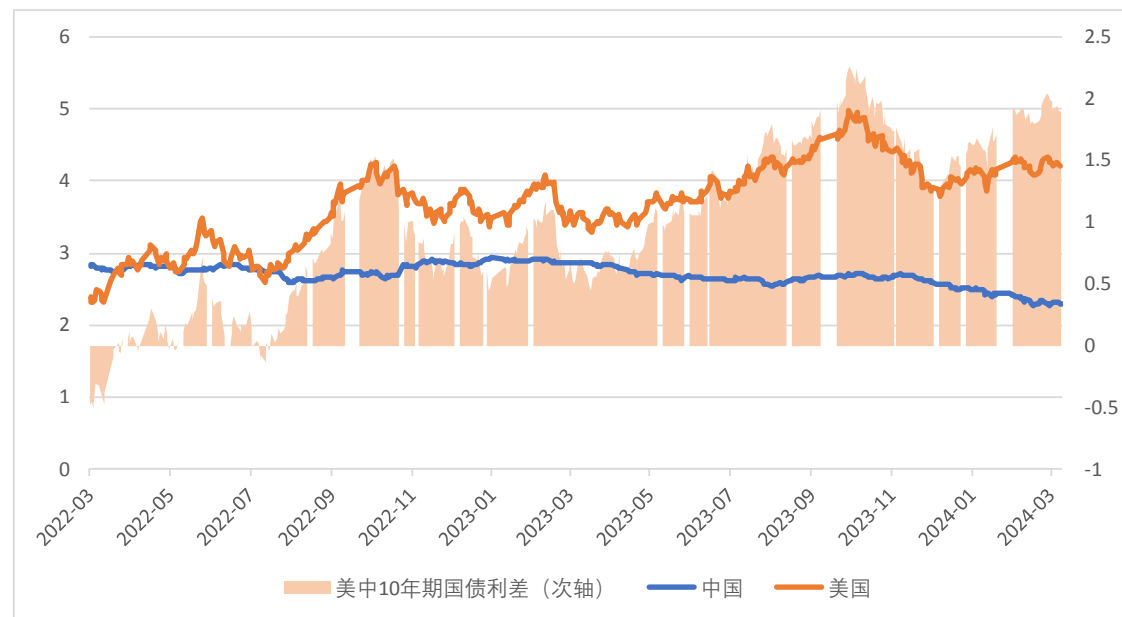
汇率

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。

就业与工资

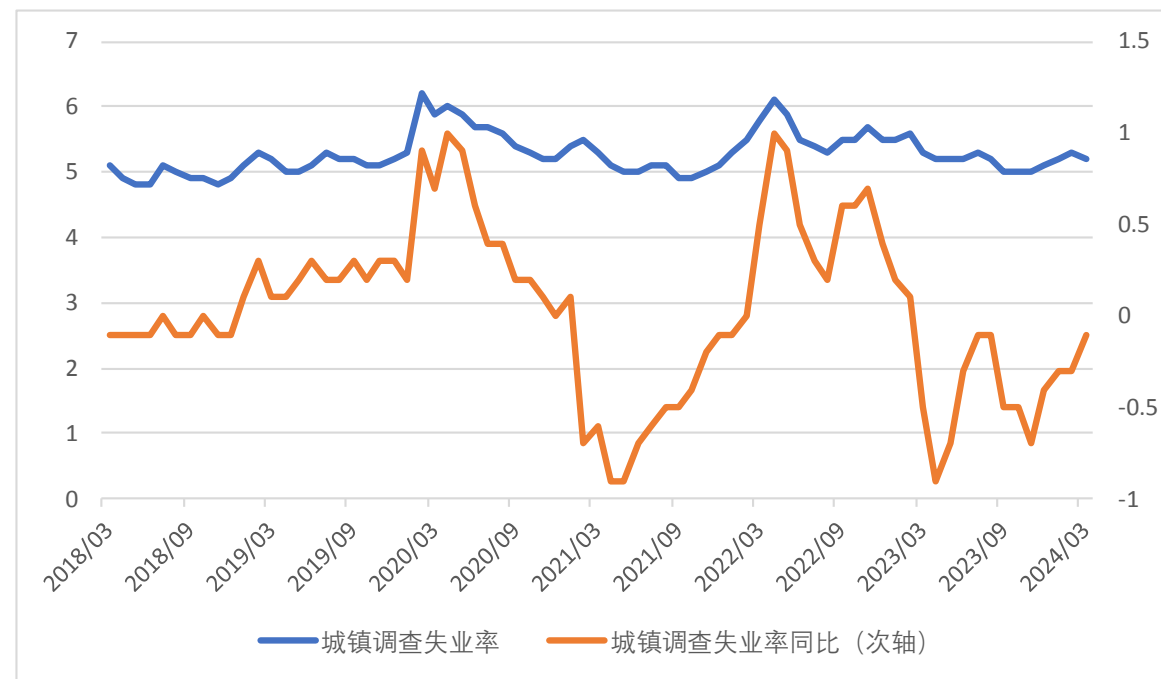
就业人口和失业率

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

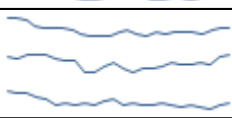

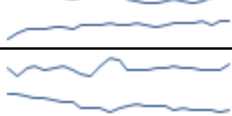

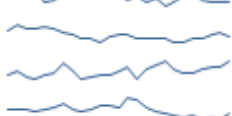
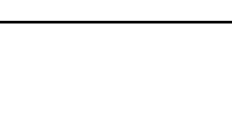



资料来源：WIND、华联期货研究所

景气调查

全球制造业PMI

图：全球制造业PMI热力图

	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	近两年走势	
全球制造业PMI	49.6	49.6	49.6	48.7	48.6	49.0	49.2	48.8	49.3	49.0	50.0	50.3	50.6		
美洲市场	美国	49.2	50.2	48.4	46.3	49.0	47.9	49.8	50.0	49.4	47.9	50.7	52.2	51.9	
	巴西	47.0	44.3	47.1	46.6	47.8	50.1	49.0	48.6	49.4	48.4	52.8	54.1	53.6	
	加拿大	48.6	50.2	49.0	48.8	49.6	48.0	47.5	48.6	47.7	45.4	48.3	49.7	49.8	
欧非中东市场	欧元区	47.3	45.8	44.8	43.4	42.7	43.5	43.4	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	46.1	
	英国	47.9	47.8	47.1	46.5	45.3	43.0	44.3	44.8	47.2	46.2	47.3	47.5	50.3	
	法国	47.3	45.6	45.7	46.0	45.1	46.0	44.2	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	46.2	
	德国	44.7	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1	39.6	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.9	
	意大利	51.1	46.8	45.9	43.8	44.5	45.4	46.8	44.9	44.4	45.3	48.5	48.7	50.4	
俄罗斯	53.2	52.6	53.5	52.6	52.1	52.7	54.5	53.8	53.8	54.6	52.4	54.7	55.7		
亚太市场	中国	51.9	49.2	48.8	49.0	49.3	49.7	50.2	49.5	49.4	49.0	49.2	49.1	50.8	
	日本	49.2	49.5	50.6	49.8	49.6	49.6	48.5	48.7	48.3	47.9	48.0	47.2	48.2	
	韩国	47.6	48.1	48.4	47.8	49.4	48.9	49.9	49.8	50.0	49.9	51.2	50.7	49.8	
	印度	56.4	57.2	58.7	57.8	57.7	58.6	57.5	55.5	56.0	54.9	56.5	56.9	59.1	
	越南	47.7	46.7	45.3	46.2	48.7	50.5	49.7	49.6	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	
	新加坡	49.9	49.7	49.5	49.7	49.8	49.9	50.1	50.2	50.3	50.5	50.7	50.1	50.2	
	菲律宾	52.5	51.4	52.2	50.9	51.9	49.7	50.6	52.4	52.7	51.5	50.9	51.0	50.9	
	马来西亚	48.8	48.8	47.8	47.7	47.8	47.8	46.8	46.8	47.9	47.9	49.0	49.5	48.4	
	印尼	51.9	52.7	50.3	52.5	53.3	53.9	52.3	51.5	51.7	52.2	52.9	52.7	54.2	
泰国	53.1	60.4	58.2	53.2	50.7	48.9	47.8	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1		

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中国制造业PMI热力图

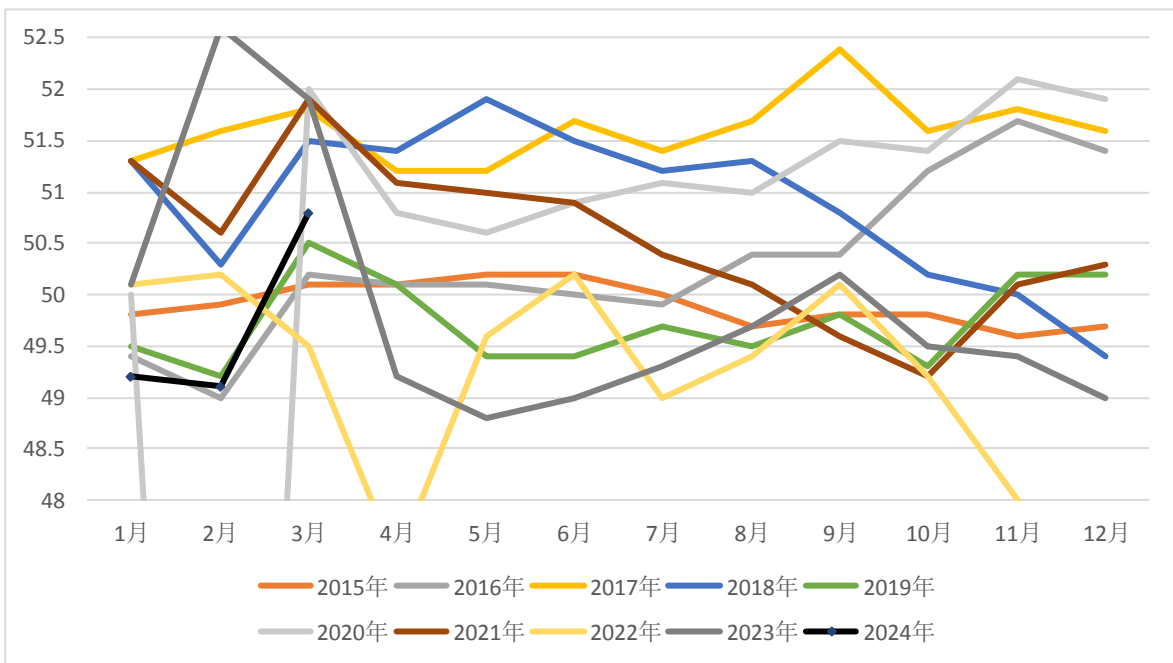
	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年走势	
中国：制造业PMI	51.9	49.2	48.8	49	49.3	49.7	50.2	49.5	49.4	49	49.2	49.1	50.8		
生产	生产	54.6	50.2	49.6	50.3	50.2	51.9	52.7	50.9	50.7	50.2	51.3	49.8	52.2	
	采购量	53.5	49.1	49	48.9	49.5	50.5	50.7	49.8	49.6	49	49.2	48	52.7	
	进口	50.9	48.9	48.6	47	46.8	48.9	47.6	47.5	47.3	46.4	46.7	46.4	50.4	
需求	新订单	53.6	48.8	48.3	48.6	49.5	50.2	50.5	49.5	49.4	48.7	49	49	53	
	新出口订单	50.4	47.6	47.2	46.4	46.3	46.7	47.8	46.8	46.3	45.8	47.2	46.3	51.3	
	在手订单	48.9	46.8	46.1	45.2	45.4	45.9	45.3	44.2	44.4	44.5	44.3	43.5	47.6	
库存	产成品库存	49.5	49.4	48.9	46.1	46.3	47.2	46.7	48.5	48.2	47.8	49.4	47.9	48.9	
	原材料库存	48.3	47.9	47.6	47.4	48.2	48.4	48.5	48.2	48	47.7	47.6	47.4	48.1	
物价	出厂价格	48.6	44.9	41.6	43.9	48.6	52	53.5	47.7	48.2	47.7	47	48.1	47.4	
	主要原材料购进价格	50.9	46.4	40.8	45	52.4	56.5	59.4	52.6	50.7	51.5	50.4	50.1	50.5	

资料来源：WIND、华联期货研究所

24年3月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月上升1.7个百分点，制造业景气回升。

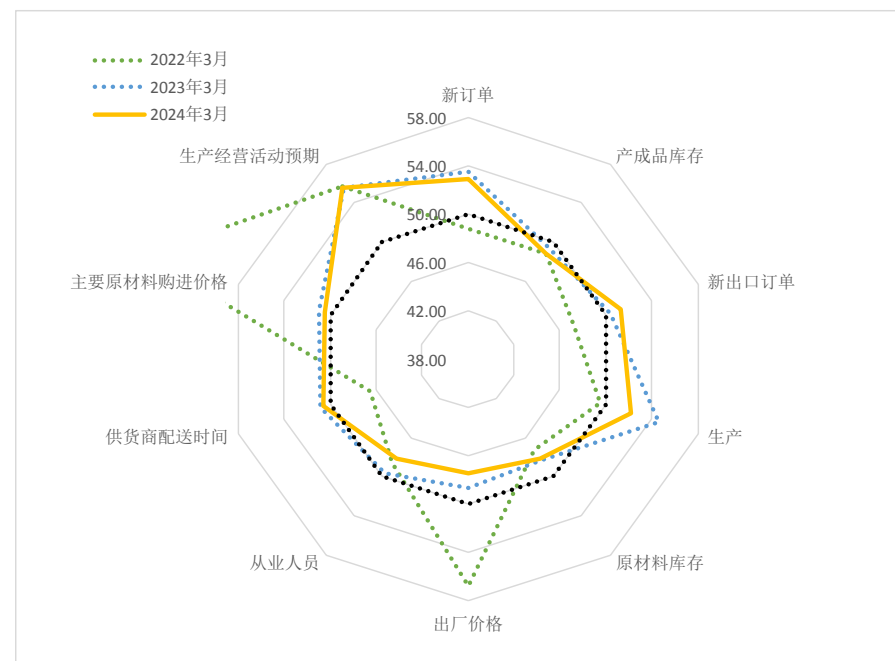
PMI供需分项均有明显改善，具体而言，生产指数为52.2%，比上月上升2.4个百分点，采购量为52.7%，比上月上升4.7%，表明制造业企业生产活动加快；新订单指数为53.0%，比上月上升4.0%，表明制造业市场需求景气水平回升，尤其是新出口订单录得去年2月以来新高，比上月上升5%；原材料库存指数为48.1%，比上月上升0.7个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄，和工业企业数据中原材料产成品库存数据相符。

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

	2023-02	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年走势
中国：制造业PMI：中型企业	52	50.3	49.2	47.6	48.9	49	49.6	49.6	48.7	48.8	48.7	48.9	49.1	50.6	
生产															
生产	56.6	52.6	49.8	48	50.2	49.5	51.6	52.4	49	50.5	50.1	52.4	49.6	51.5	
采购量	50.3	49.2	48.2	48.2	48.4	48.5	49.7	50.9	48.9	47.4	48.6	49.8	47	52.6	
进口	47.8	44.4	48	48.2	45.8	46.6	46.1	45.1	46.8	46.2	44.3	43.1	45.4	0	
需求															
新订单	52.8	51.3	49.3	46.3	48.5	49.4	50.3	49.7	48.9	48.8	48.1	47	49.4	53.2	
新出口订单	49.1	46.1	47.8	45.2	46.5	47.5	43.7	47.2	44.3	45	46.3	47.3	44.3	51.2	
在手订单	47.4	44.7	45.9	44.8	45	43.3	45.7	44.9	44.2	43.6	44.1	45	42.3	49.2	
库存															
产成品库存	49.8	49.6	48.1	47.8	47	46.6	47.6	46.9	48.1	47.8	48.4	50.7	46.6	48.8	
原材料库存	47.9	47.3	47.7	47.5	48	49	48.7	47.8	48.3	46.9	48	48.7	47.4	49.4	
物价															
出厂价格	49.2	48.1	45.5	43.4	44.6	47.1	51.8	53.9	48.8	47.3	46	47.7	47.8	0	
主要原材料购进价格	54.8	51.1	46.4	41.9	45.2	51.4	56.3	58.2	51.2	50.6	50.9	51.1	50.9	50.6	
中国：制造业PMI：小型企业	51.2	50.4	49	47.9	46.4	47.4	47.7	48	47.9	47.8	47.3	47.2	46.4	50.3	
生产															
生产	53.7	52	50.7	47.9	45.7	47.4	48.6	49.6	48.8	48.2	47.7	47.8	47.2	52.1	
采购量	52.2	52.4	50.2	46.9	44.5	46.5	46.6	47.6	47.3	47.9	45.6	44	39.9	52.3	
进口	46.1	46.7	51.4	48.5	42.8	47.4	45	46.6	47.2	46.4	47.8	44.3	44.6	52.7	
需求															
新订单	51.4	50.8	47.6	46.9	44	45.8	47.5	47.1	47.8	46.7	46.5	46.4	43.8	51.9	
新出口订单	54	52.1	46.9	44.1	39.4	42.8	45.2	45.6	47.8	40.9	46.9	44.6	37.5	49.4	
在手订单	48.5	50.4	46.4	44.9	41.9	44	42.6	42.9	42.2	42.9	41.5	39.8	36.5	46.9	
库存															
产成品库存	50.2	49.4	49.8	48	44.6	44.9	46.1	45.9	46.8	46	44.4	44.8	41.5	48.1	
原材料库存	50.7	46.8	48.4	46.6	47.2	48	46.7	46.5	45.1	48.3	44.7	42.2	43.3	47.5	
物价															
出厂价格	50.4	46.9	45.2	43.9	43.9	47.2	50.2	50.2	46.5	47	47.2	45.9	47.1	0	
主要原材料购进价格	54.6	49.7	47.9	44	46.7	51.6	55.2	57.7	52.1	51.8	49.8	49.7	51.1	53	

图：大型企业制造业PMI热力图

	2023-02	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年走势	
中国：制造业PMI：大型企业	53.7	53.6	49.3	50	50.3	50.3	50.8	51.6	50.7	50.5	50	50.4	50.4	51.1		
生产	生产	58.2	57.2	50.1	51.5	52.7	52	53.7	54.4	53.1	52.1	51.5	52.3	51.2	52.7	
	采购量	56.1	56.6	49.1	50.6	51.5	51.7	53	52.1	51.6	51.9	50.9	51.4	52.6	53	
	进口	53.4	54	48.9	48.8	48.1	46.8	50.6	48.7	47.8	47.9	47	48.5	47.1	51	
需求	新订单	56.1	56.5	49	50.3	51	51.4	51.6	52.7	50.8	51.1	50.2	51.5	51.3	53.4	
	新出口订单	53.7	52.2	47.7	48.9	47.9	46.4	48.6	48.6	47.9	48.1	45.3	47.7	49.1	51.8	
	在手订单	50.8	50.8	47.6	47.5	47	47.4	47.7	46.7	45.1	45.6	46.3	46	47.7	46.9	
库存	产成品库存	51.3	49.5	50	50.1	46.3	46.8	47.5	47	49.6	49.5	49.1	50.9	51.8	49.3	
	原材料库存	50.5	49.6	47.8	48.2	47.2	47.8	49	49.9	49.6	48.5	49	49.5	49.4	47.6	
物价	出厂价格	53.3	50	44.4	39.2	43.5	50	52.5	55.1	47.6	49.2	49	46.9	48.8	48.8	
	原材料购进价格	54.1	51.3	45.8	38.5	44	53.5	57.3	61	53.7	50.3	52.7	50.3	49.2	49.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

3月，大型企业景气度维持稳定，生产和需求均有小幅改善，进出口保持亮眼，尤其是进口水平景气度再次转暖，比上月上升3.9%，新出口订单持续回升至51.8%，海外出口订单流失情况有所缓解，产成品和原材料库存水平有所回落；中型企业景气度自去年三月后首次回升，生产和需求均大幅改善，尤其是需求景气度超过去年2月，新订单和新出口订单分别为53.2%和51.2%，重回扩张区间，生产中采购量环比大幅走强至52.6%，比上月上升5.6%；小型企业PMI上涨至50.3%，扭转自去年四月份以来持续处于临界值50下方的颓势，生产分项改善尤为明显，采购量和进口分别比上月上升12.4%和8.1%，需求重回扩张区间，新订单景气度超过去年2月，比上月上升8.1%。

中国非制造业PMI

图：中国非制造业PMI热力图

	2023-02	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年走势	
中国：非制造业PMI	56.3	58.2	56.4	54.5	53.2	51.5	51	51.7	50.6	50.2	50.4	50.7	51.4	53		
生产	业务活动预期	64.9	63.3	62.5	60.4	60.3	59	58.2	58.7	58.1	59.8	60.3	59.7	57.7	58.4	
	从业人员	50.2	49.2	48.3	48.4	46.8	46.6	46.8	46.8	46.5	46.9	47.1	47	47	46.6	
	供应商配送时间	55.2	52.4	52.4	51.9	51.9	51.4	52	51.3	52	51.8	51	52	50.3	51.1	
需求	新订单	55.8	57.3	56	49.5	49.5	48.1	47.5	47.8	46.7	47.2	47.5	47.6	46.8	47.4	
	新出口订单	51.9	48.1	52.1	49.7	49	47.7	47.9	49.4	49.1	46.8	50.9	45.2	47.3	47.3	
	在手订单	50.3	45.6	45.5	43.9	43.9	43.8	43.7	43.3	43.1	43	43.9	43.7	42.7	44.8	
库存	存货	48.2	47	47.2	47.1	47.1	45.9	46.2	46.9	46.2	46.7	46	47.2	46.4	46.2	
物价	销售价格	50.8	47.8	50.3	47.6	47.8	49.7	50	50.3	48.6	48.3	49.3	48.9	48.5	48.6	
	投入品价格	51.1	50.3	51.1	47.4	49	50.8	51.7	52.5	49.7	49.8	49.6	49.6	50.6	49.5	

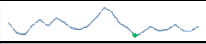

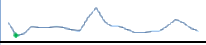


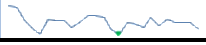
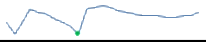





资料来源：WIND、华联期货研究所

24年3月份，非制造业商务活动指数为53.0%，比上月上升1.6%，非制造业景气水平持续回升。

从行业看，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数均位于60.0%以上高位景气区间；航空运输、餐饮、房地产等行业商务活动指数低于临界点。

中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

		2023-02	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		60.2	65.6	63.9	58.2	55.7	51.2	53.8	56.2	53.5	55.0	56.9	53.9	53.5	56.2	
生产	业务活动预期	65.8	63.7	64.1	62.1	60.3	60.5	60.3	61.8	61.4	62.6	65.7	61.9	55.7	59.2	
	从业人员	58.6	51.3	48.3	48.5	47.2	45.2	44.7	46.3	46.4	48.2	51.7	50.1	47.6	45.7	
需求	新订单	62.1	50.2	53.5	49.5	48.7	46.3	48.5	50.0	49.2	48.6	50.6	46.7	47.3	48.2	
物价	销售价格	53.6	50.9	51.5	46.9	51.6	52.0	50.4	51.5	50.0	51.3	51.7	50.4	48.9	48.4	
	投入品价格	55.3	54.4	48.1	44.7	51.8	50.7	48.4	54.7	49.9	53.1	51.4	52.0	52.0	48.2	
		2023-02	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		55.6	56.9	55.1	53.8	52.8	51.5	50.5	50.9	50.1	49.3	49.3	50.1	51	52.4	
生产	业务活动预期	64.8	63.2	62.3	60.1	60.3	58.7	57.8	58.1	57.5	59.3	59.4	59.3	58.1	58.2	
	从业人员	48.7	48.8	48.2	48.3	46.7	46.8	47.2	46.9	46.5	46.7	46.3	46.4	46.9	46.8	
需求	新订单	54.7	58.5	56.4	49.5	49.6	48.4	47.4	47.4	46.2	46.9	47	47.7	46.7	47.2	
物价	销售价格	50.4	47.3	50.1	47.8	47.2	49.3	49.9	50	48.3	47.7	48.9	48.7	48.4	48.7	
	投入品价格	50.4	49.6	51.7	47.9	48.6	50.8	52.3	52.1	49.7	49.2	49.3	49.2	50.4	49.7	

资料来源：WIND、华联期货研究所

建筑业商务活动指数为56.2%，受春节后复工复产影响，建筑业的生产端再次走强，业务活动预期明显改善，而在各地公布经济发展目标和保障性住房预期下，新订单需求有所转好，但建筑业销售价格指数持续走弱，企业用工景气度也有所下降。

美国宏观

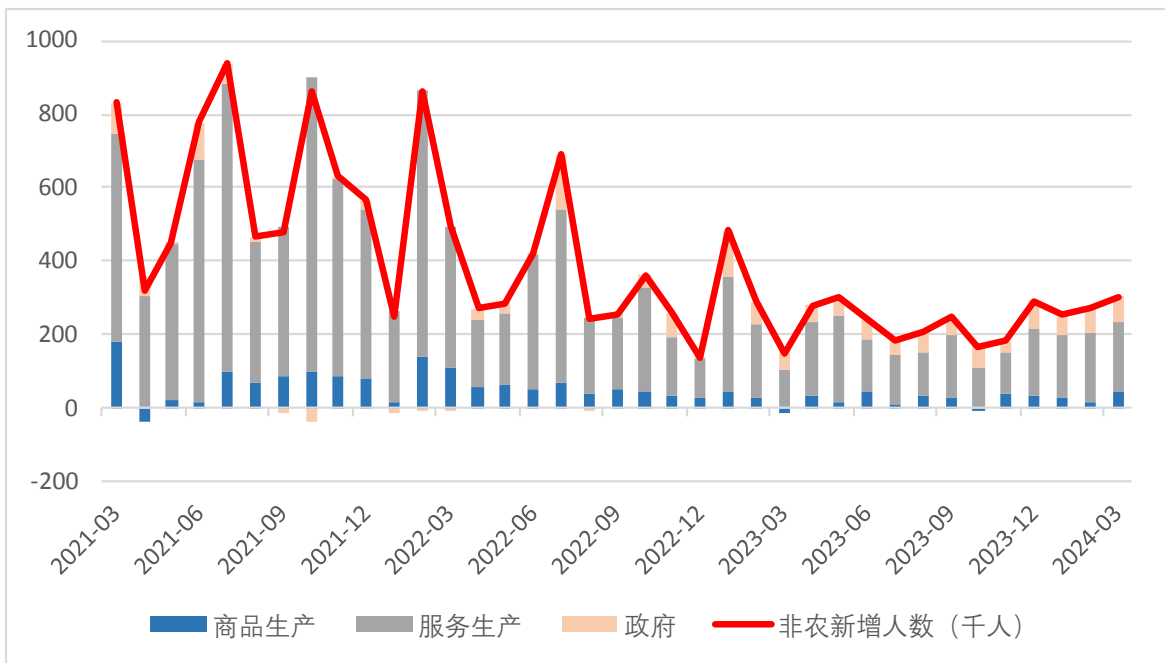
美实际GDP环比贡献

图：美国实际GDP环比折年率（%）

	2021年6月	2021年9月	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
美国实际GDP环比折年率	6.20	3.30	7.00	-2.00	-0.60	2.70	2.60	2.20	2.10	4.90	3.30
私人部门消费	8.73	1.89	2.71	-0.03	1.32	1.05	0.79	2.54	0.55	2.11	1.91
商品消费	3.24	-2.10	1.26	-0.30	-0.09	-0.18	-0.01	1.14	0.11	1.09	0.85
耐用品	1.17	-2.26	0.89	0.12	-0.08	0.08	-0.08	1.07	-0.03	0.53	0.36
非耐用品	2.08	0.16	0.38	-0.42	-0.01	-0.26	0.07	0.07	0.14	0.56	0.49
服务消费	5.49	3.99	1.45	0.27	1.41	1.23	0.80	1.40	0.44	1.02	1.06
私人部门投资	-0.84	2.71	4.63	1.16	-2.10	-1.45	0.62	-1.69	0.90	1.74	0.38
固定资产投资	1.05	-0.28	0.35	1.23	-0.05	-0.79	-0.99	0.53	0.90	0.46	0.31
非住宅固定资产投资	1.27	-0.15	0.37	1.32	0.68	0.62	0.24	0.76	0.98	0.21	0.26
住宅投资	-0.22	-0.13	-0.02	-0.09	-0.73	-1.41	-1.23	-0.22	-0.09	0.26	0.04
存货变动	-1.89	2.99	4.28	-0.07	-2.05	-0.66	1.61	-2.22	0.00	1.27	0.07
净出口	-0.87	-1.03	-0.34	-2.59	0.56	2.58	0.26	0.58	0.04	0.03	0.43
出口	0.20	0.16	2.42	-0.50	1.19	1.80	-0.41	0.76	-1.09	0.59	0.68
进口	-1.07	-1.19	-2.76	-2.08	-0.63	0.77	0.66	-0.18	1.13	-0.56	-0.25
政府部门消费与投资	-0.80	-0.26	-0.04	-0.52	-0.34	0.49	0.90	0.82	0.57	0.99	0.56
联邦政府	-0.65	-0.48	0.13	-0.47	-0.26	0.07	0.59	0.33	0.07	0.45	0.16
州和地方政府	-0.15	0.22	-0.17	-0.04	-0.08	0.41	0.31	0.49	0.50	0.53	0.40

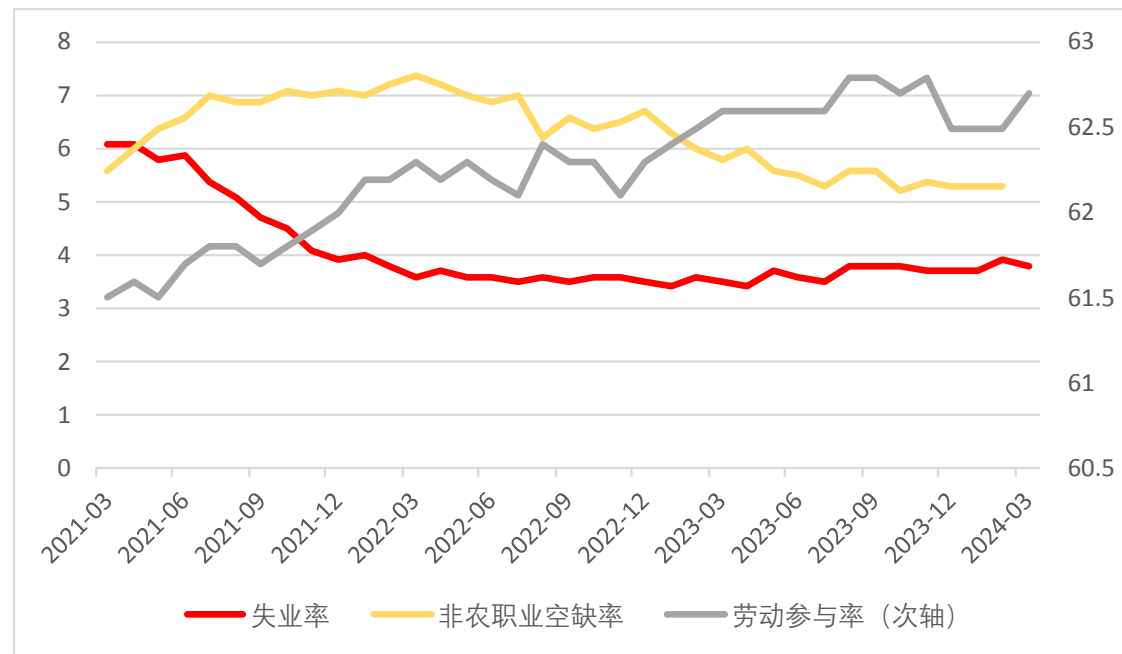
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：3月美国新增非农就业人数超预期



资料来源：WIND、华联期货研究所

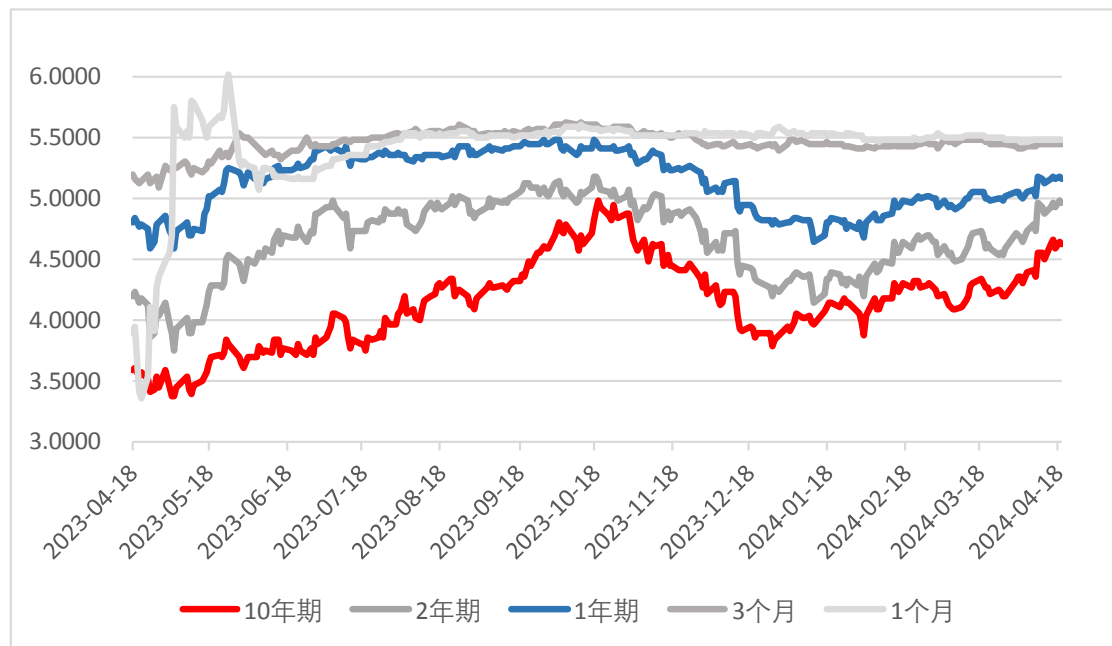
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

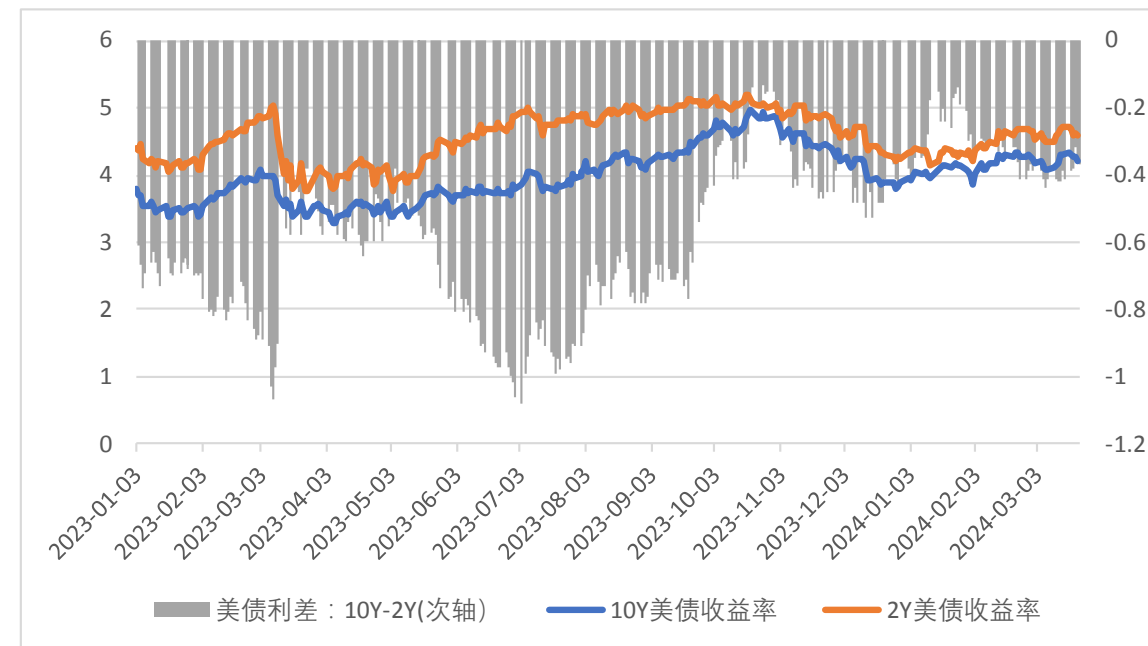
美债收益率

图：美债各期限收益率



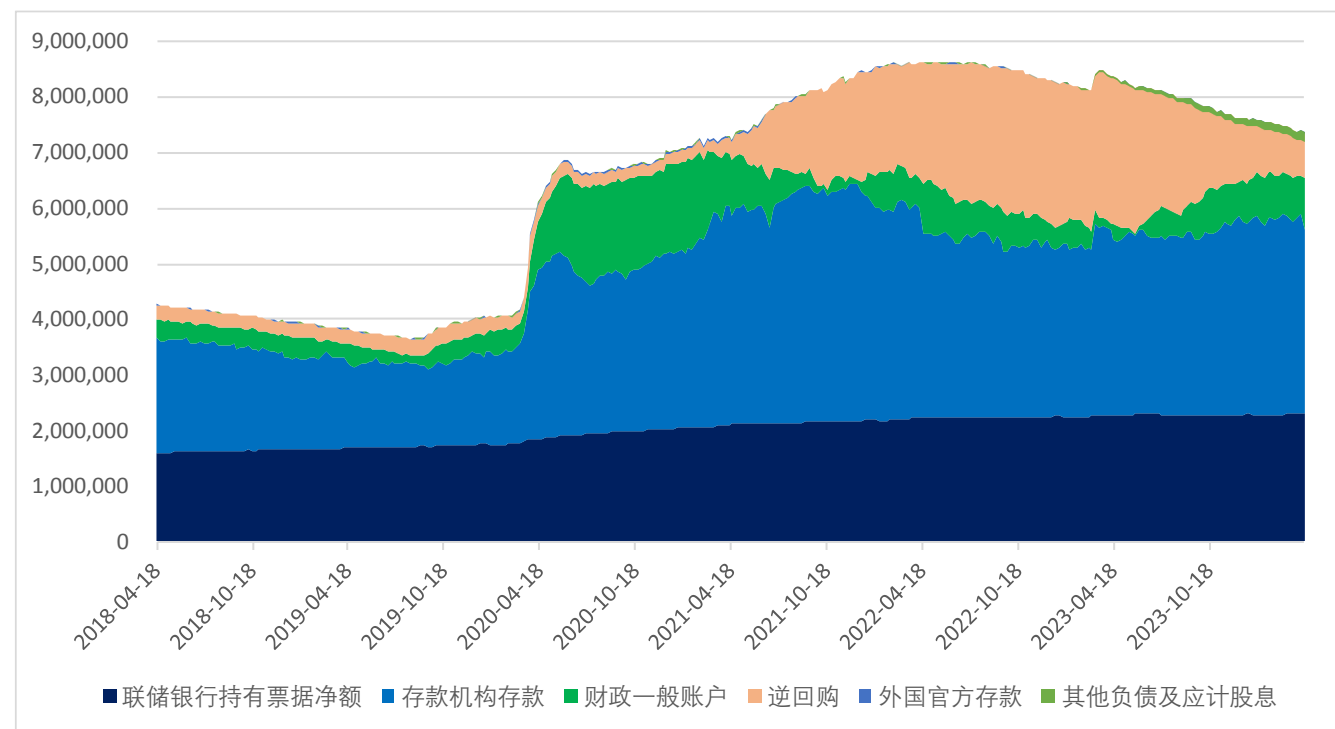
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

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。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。