

# 华联期货宏观周报

## —— 欧美制造业PMI超预期

20240526

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











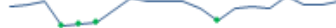
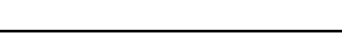
# 周度观点及策略

- ◆ 2024年4月中央政治局会议首提消化存量房产和优化增量住房，房地产领域作为稳增长和化风险的重要一环，5月17日，国务院组织召开地产保交楼工作相关会议，从地产供需两侧分别对消化存量房和优化增量房提供自上而下的政策和资金支持。
- ◆ 具体而言，本次央行等部门在需求侧“三箭齐发”：一是首付比例调整：首套房最低首付款比例调整为不低于15%，二套不低于25%；二是商业性房贷利率下限取消：取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；三是公积金利率下调25BP：5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%。
- ◆ 而在此前房地产项目“白名单”的基础之上，住建部等部门对于保交房和去库存的政策力度再次提高：一是保交房：要着力分类推进在建已售难交付商品房项目处置，全力支持应续建项目融资和竣工交付；二是地方回收闲置土地：相关地方政府应从实际出发，酌情以回收、收购等方式妥善处置已出让的闲置存量住宅用地；三是地方政府收储：商品房库存较多城市，政府可以需定购，酌情以合理价格收购部分商品房用作保障性住房；四是央行配套支持：创设3000亿元保障性住房再贷款，预计将带动银行贷款5000亿元。
- ◆ 自2021年下半年以来，随着房地产市场销售的下行，中国房地产市场进入“累库”阶段，截至2024年3月，中国商品房待售面积（已竣工但未销售的面积）达7.48亿方，已超过2015~2016年周期的高点。
- ◆ 以旧换新或将是地方政府盘活存量的主要措施。目前已有近50城表态支持“以旧换新”，从目前实施以旧换新的城市看，主要分为两类模式，第一类为市场化以旧换新，参与主体为居民、房企和中介，以打通一二手房置换链堵点为主；第二类为政府“收储”式以旧换新，地方政府收购存量住房作为保障房，居民将存量房出售给政府后再购买新房。而近期地产政策组合拳的抓手无疑是更倾向于第二类，但在具体实施过程中又存在诸多问题，其中最为核心的矛盾点是供需错配造成资金利用率不足。
- ◆ 其实不难发现，当前我国房地产库存的分布主要集中在三四线城市。据中指数据统计，截至2024年3月，重点60城商品住宅在售库存的平均去化周期仅杭州、上海等8城小于18个月，去化周期大于36个月的24所城市中绝大部分为三四线城市。但与此相反的是，无论是配售形还是配租形，人口集聚和产业集中的一二线城市的保障性住房需求势必会更强，加之其辖区内省属或市属国有企业更容易符合无隐债和预售资金监管的要求，因此收储政策的重点落实肯定会以一二线为主，尤其是那些土地财政收入依赖度较高的省市地区，例如2022年郑州、济南等多地均有发布收购计划作为租赁储备的实践。
- ◆ 自5月17日地产新政发布后，影响最直接的无疑是钢铁和建材相关板块，涉及黑色产业链为主，并在下游终端需求影响有色及化工产业链。从盘面来看，螺纹钢和铁矿已突破前期震荡区间上沿，铜铝等有色品种持续冲高，PVC也出现了短线资金大幅拉涨。

# 国民经济核算

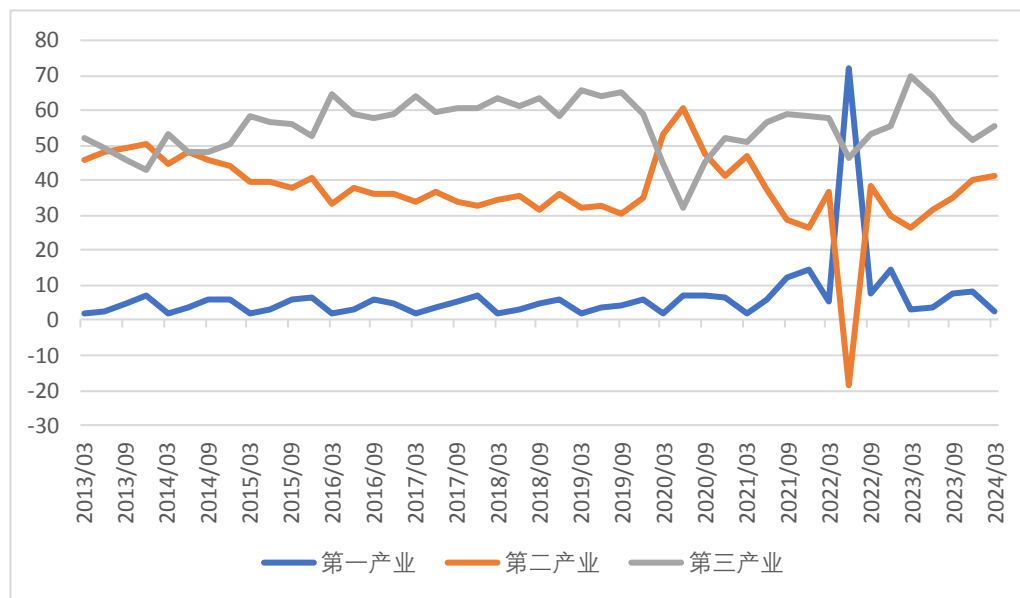
# GDP同比

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
<b>GDP季度同比</b>	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	

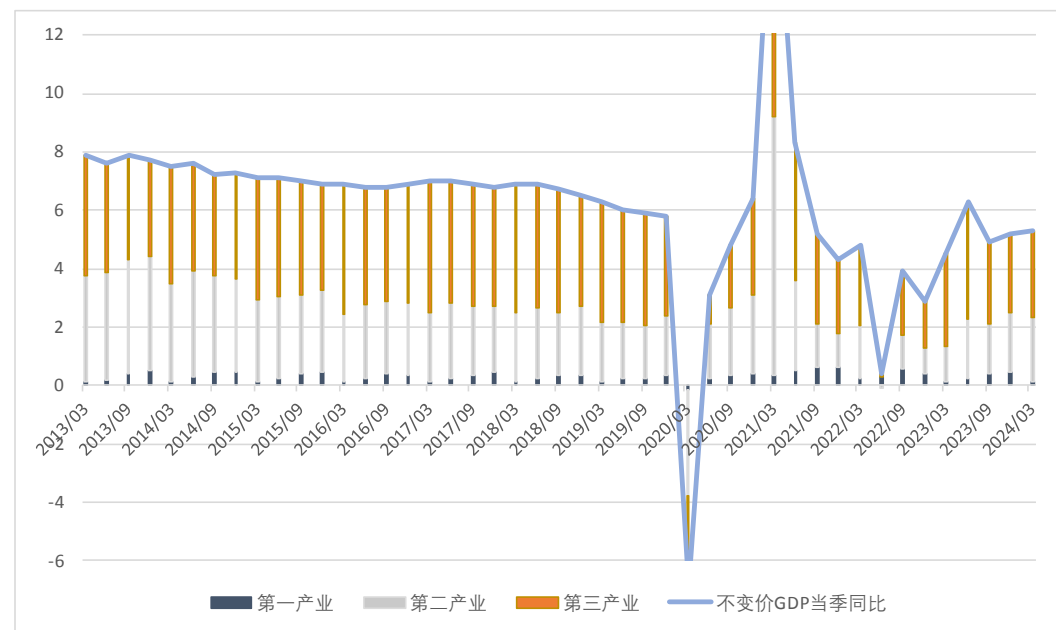
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

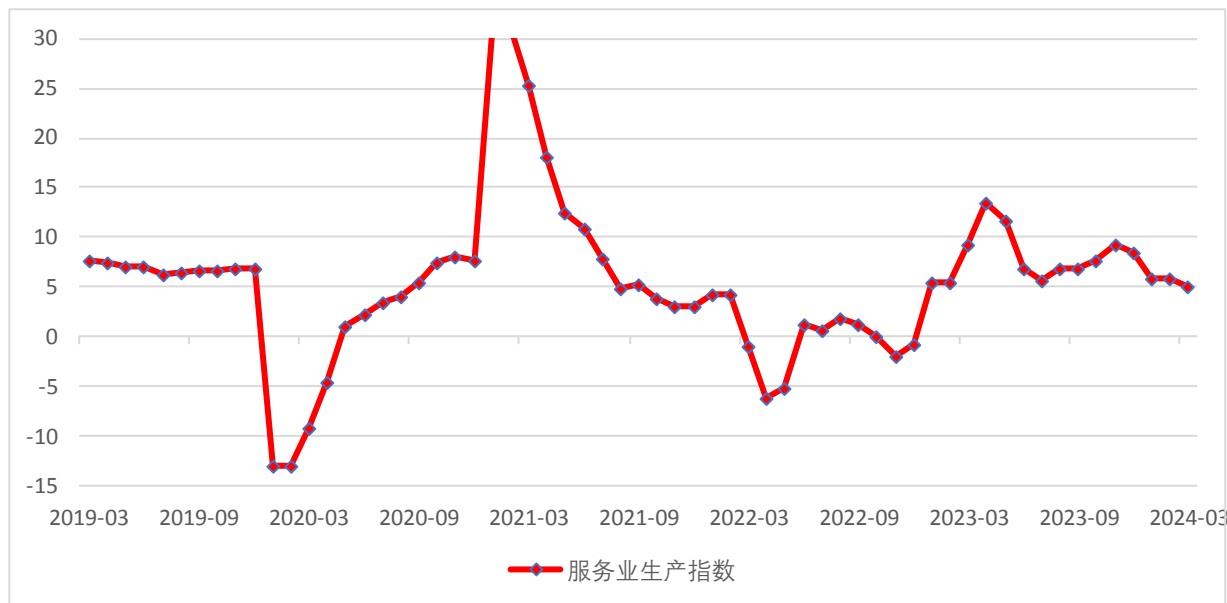
GDP各部分贡献率	2021年12月	2022年3月	2022年6月	2022年9月	2022年12月	2023年3月	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年3月
农林牧渔业	6.74	6.25	11.86	9.89	11.30	3.59	3.92	5.16	6.15	2.88
工业	37.94	38.36	33.37	32.76	29.86	21.88	23.18	24.76	26.24	37.55
建筑业	0.93	-1.19	0.50	4.76	6.74	6.79	8.53	8.70	9.06	5.11
交通运输、仓储和邮政业	7.15	3.12	1.04	2.61	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



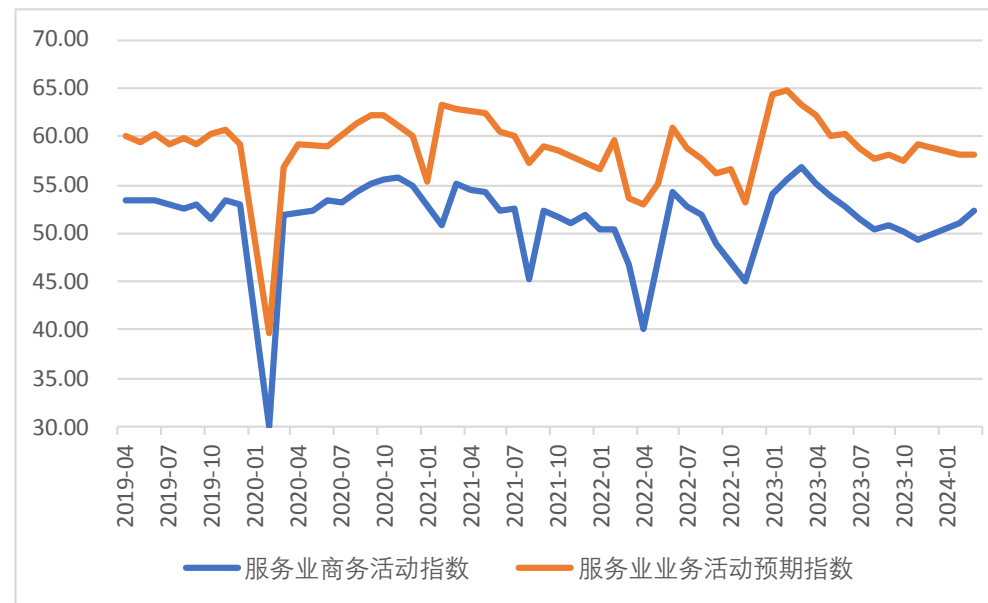
# 服务业生产指数

图：服务业生产指数



资料来源：WIND、华联期货研究所  
注：1、2月为累计值

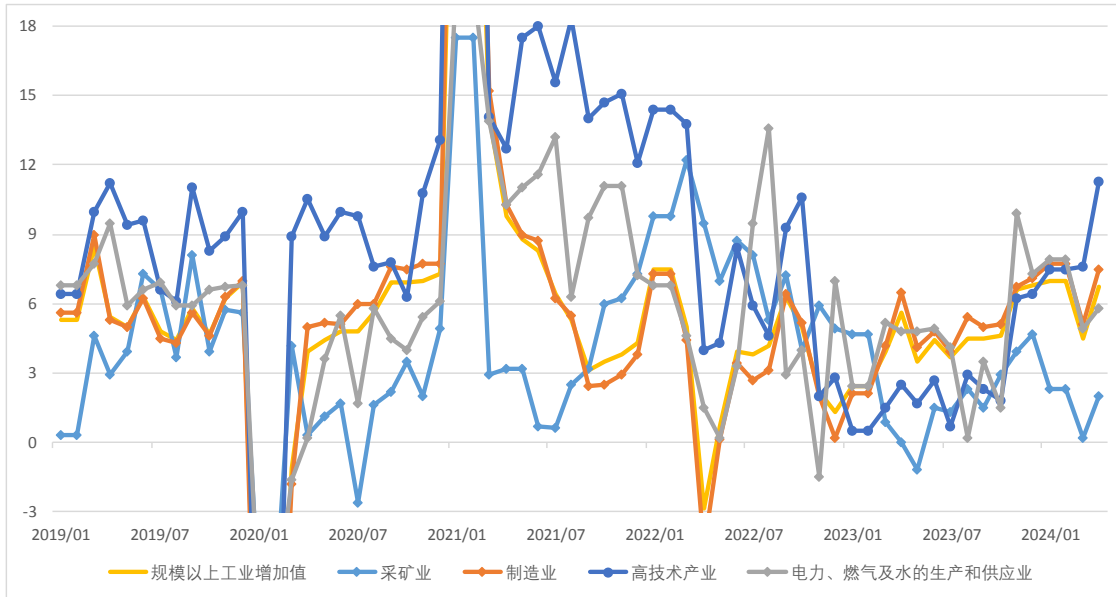
图：服务业商务活动指数和业务活动预期分化



资料来源：WIND、华联期货研究所

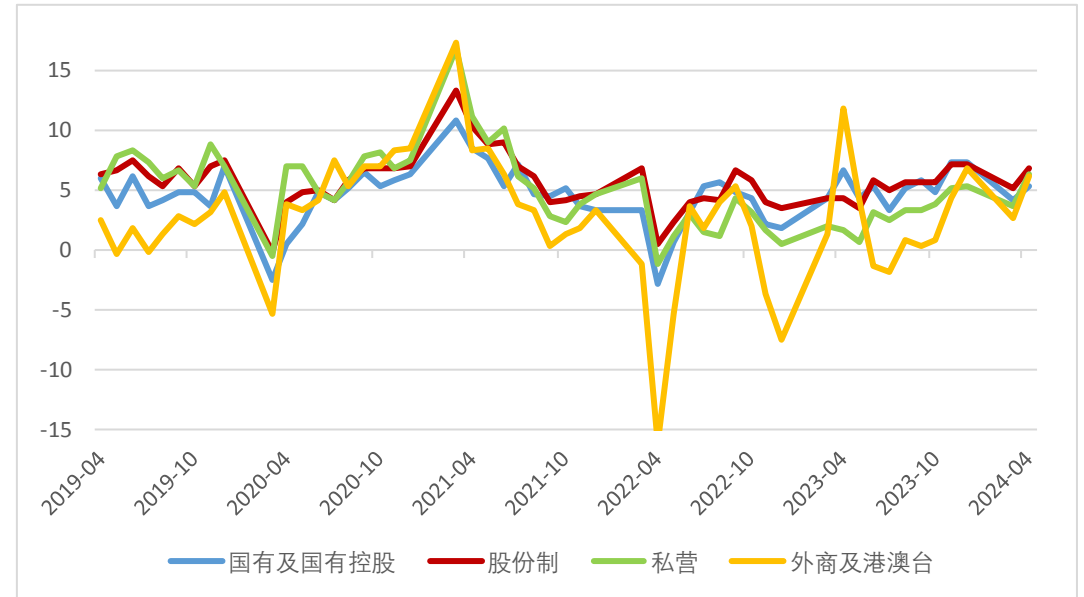
# 工业

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	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	4月	近两年同比走势
煤炭开采和洗选业	3.9	5.6	3.5	4.4	3.7	4.5	4.5	4.6	6.6	6.8	7	4.5	6.7	
石油和天然气开采业	3.7	0.7	-0.6	-1.6	2	0.4	1.6	1.4	3.3	5.2	1.4	-1.6	1.5	
农副食品加工业	6.7	2.2	5.5	3.7	4.1	4.2	7.2	3.4	0.4	1.8	3	1.5	0.7	
食品制造业	-2	-4.9	-1.6	-1.3	2.2	3	3.1	1.2	0.7	-0.5	2.3	5.2	1.2	
酒、饮料和精制茶制造业	-0.1	2.5	2.9	0.1	3.1	0	2.5	6.4	4.7	3.8	7.3	4.9	4.8	
纺织业	3.4	-1	2	0	0.2	-3.1	-2.9	2.7	3.4	4.8	8.1	4	3.8	
化学原料和化学制品制造业	-3	-3.1	-3	-1.8	-0.4	-0.3	1.4	0.8	2	2.1	6.6	2.5	6.6	
医药制造业	11	7.1	7.5	3.9	9.9	9.8	14.8	13.4	12.1	9.6	10	9.1	12.3	
橡胶和塑料制品业	-1.4	-8.3	-7.2	-4.4	-2.1	-3.5	-6.2	-7.7	-10.4	-8.1	-3.5	3.1	4.9	
非金属矿物制品业	-7.3	1.7	2.9	2.5	3	3.6	5.4	6	6	7.4	13.1	5.3	10.5	
黑色金属冶炼和压延加工业	-1.8	3.8	-0.6	-2.6	-0.4	-3.4	-1.6	-1.7	-1.1	-0.6	3.9	-2.8	-1.5	
有色金属冶炼和压延加工业	2.8	6	4.3	3.1	7.8	15.6	14.5	9.9	7.3	5.1	8.7	3.3	2	
金属制品业	6.3	7	7.4	7.1	9.1	8.9	8.8	8.4	12.5	10.2	12.5	11.2	11.4	
通用设备制造业	-1.2	4.8	2.7	-0.1	2.4	1.4	1.4	3.7	5.5	6	7.5	1.5	5.9	
专用设备制造业	-3.4	4.6	13.5	6.1	-0.2	-1.4	-0.8	0	-0.1	0.8	4.1	0	3.7	
汽车制造业	-0.5	7.3	9.1	3.9	3.4	1.5	-0.5	1.6	2.7	1.9	2	0.9	2	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-5.9	13.5	44.6	23.8	8.8	6.2	9.9	9	10.8	20.7	9.8	9.4	16.3	
电气机械和器材制造业	2	8.6	9.5	7.6	4.7	1	3.1	2.6	9.6	12.7	11	8.6	13.2	
计算机、通信和其他电子设备制造业	10.8	16.9	17.3	15.4	15.4	10.6	10.2	11.5	9.8	10.2	4.6	4.8	5.8	
电力、热力生产和供应业	1.1	1.2	1.8	0	1.2	0.7	5.8	4.5	4.8	10.6	14.6	10.6	15.6	
电力、热力生产和供应业	8.6	5.3	5.5	5.2	5.4	4.6	0.2	4.6	0.9	9.2	7.8	4.9	5.7	

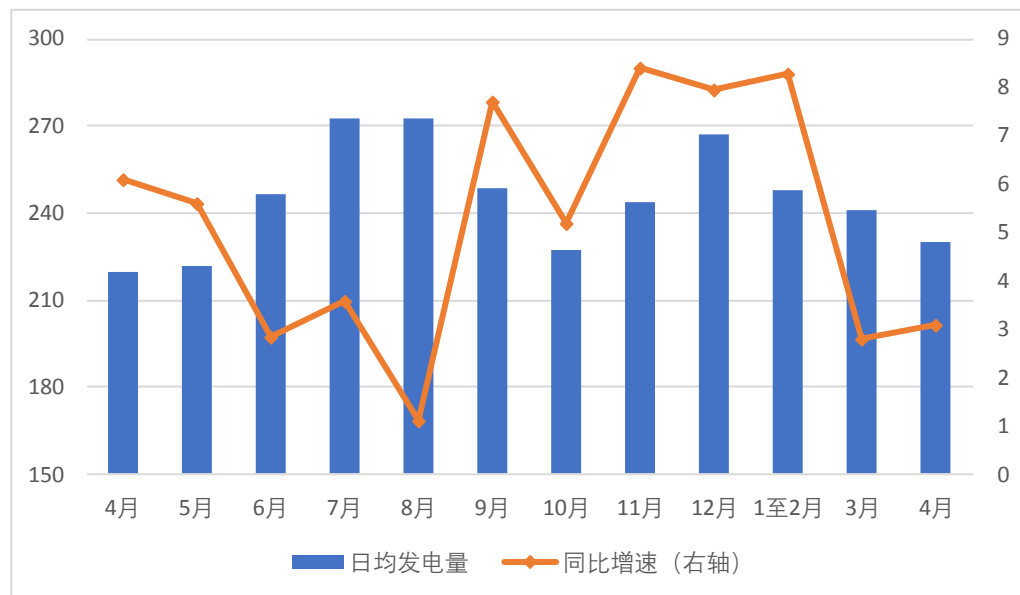
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2024年4月	近两年产量同比走势	
能源	原油	1727.7	1807.4	1752.5	1731.3	1747.1	1687.2	1732.5	1720.0	1764.7	1755.5	1755.5	1837.1	1747.0	
	原油加工量	6113.6	6200.2	6095.5	6313.3	6469.4	6362.1	6392.7	5953.0	6011.5	5937.8	5937.8	6377.6	5879.0	
	原煤	38145.0	38545.6	39009.3	37754.2	38217.4	39297.9	38875.3	41400.0	41430.7	35263.4	35263.4	39933.3	37167.0	
	天然气	189.4	189.7	182.7	183.8	181.0	179.4	190.2	199.0	208.6	208.4	208.4	215.9	198.0	
	焦炭	4129.0	4150.1	4068.9	4043.3	4157.9	4144.1	4153.7	4037.0	4128.1	4019.8	4019.8	3937.2	3849.0	
	发电量	6583.5	6885.8	7399.0	8461.7	8449.9	7456.1	7043.5	7310.0	8289.8	7435.2	7435.2	7476.9	6901.0	
工业原料	生铁	7784.0	7700.1	7698.1	7759.6	7462.3	7154.2	6918.7	6484.0	6087.1	7036.7	7036.7	7265.7	7163.0	
	粗钢	9263.5	9012.3	9111.0	9079.7	8641.3	8210.8	7909.2	7610.0	6744.4	8398.1	8398.1	8826.9	8594.0	
	钢材	11995.2	11846.9	12007.9	11653.4	11652.4	11781.5	11370.6	11044.0	10849.5	10671.4	10671.4	12336.6	11652.0	
	电解铝	333.4	341.5	345.5	348.1	360.2	357.7	361.6	354.4	358.7	354.8	354.8	358.5	358.0	
	硫酸	779.4	751.4	733.2	764.5	791.7	807.7	822.1	817.4	906.6	844.5	844.5	890.0	835.0	
	烧碱	336.4	341.3	326.0	329.3	339.5	345.5	353.2	349.8	368.9	343.3	343.3	368.4	352.0	
	乙烯	274.4	261.7	238.4	240.8	264.3	263.9	282.2	269.4	271.5	257.7	257.7	277.3	249.0	
	平板玻璃	7871.9	7961.6	8048.0	8220.7	8227.6	8106.6	8255.6	8185.9	8499.9	8096.9	8096.9	8652.4	8143.0	
	化学纤维	588.3	609.2	641.9	631.5	634.6	631.4	645.3	654.0	647.2	583.9	583.9	692.2	661.0	
	布	27.4	27.4	28.7	25.7	26.2	27.3	26.6	28.0	27.7	24.1	24.1	29.4	29.0	
产成品	汽车	201.8	230.7	256.4	232.4	251.3	283.3	277.9	295.3	304.0	191.8	191.8	279.4	234.6	
	新能源汽车	58.6	67.5	74.9	75.2	80.0	84.7	92.7	100.6	114.1	59.5	59.5	88.4	83.1	
	智能手机	8648.0	9158.0	9679.0	8880.0	9009.0	11339.0	11297.0	12127.0	12909.0	8620.0	8620.0	10422.0	9104.0	
	集成电路	2811000.0	3071480.7	3215346.1	2915000.0	3123000.0	3053230.4	3128000.0	3346000.0	3615269.0	3520755.9	3520755.9	3617000.0	3760000.0	
	发电机组	1492.1	2108.0	2495.1	1128.3	1615.9	2756.8	2122.2	3015.9	3249.9	1227.6	1227.6	1668.8	1374.0	
	太阳能电池	3992.0	4150.0	4698.3	4449.5	4881.0	5139.6	5224.1	5310.3	5083.1	3496.3	3496.3	5511.4	4620.0	

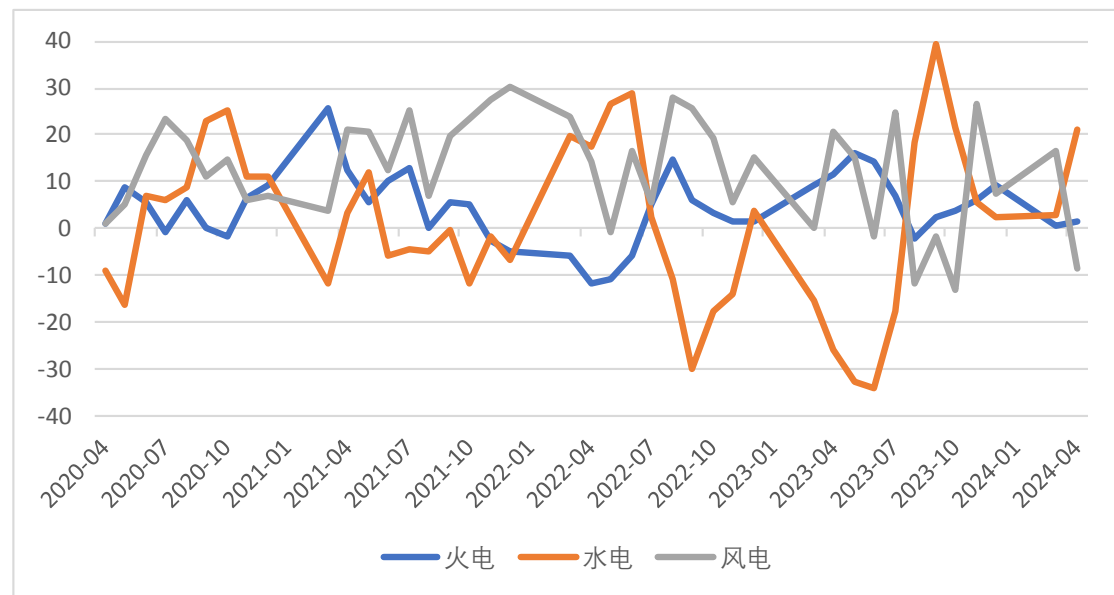
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：发电量同比增速及日均发电量



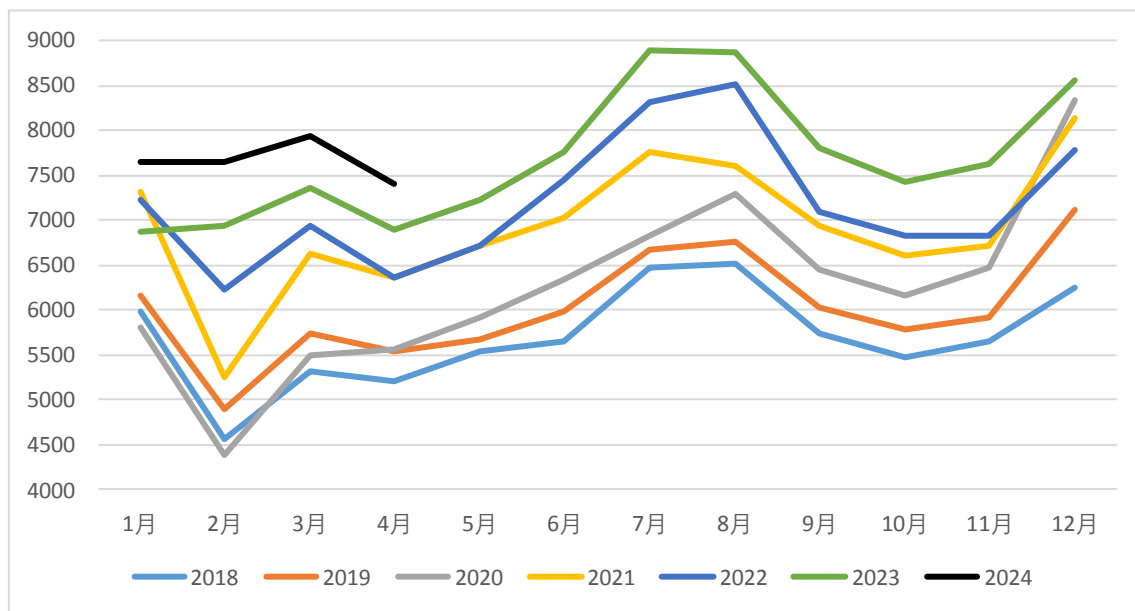
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



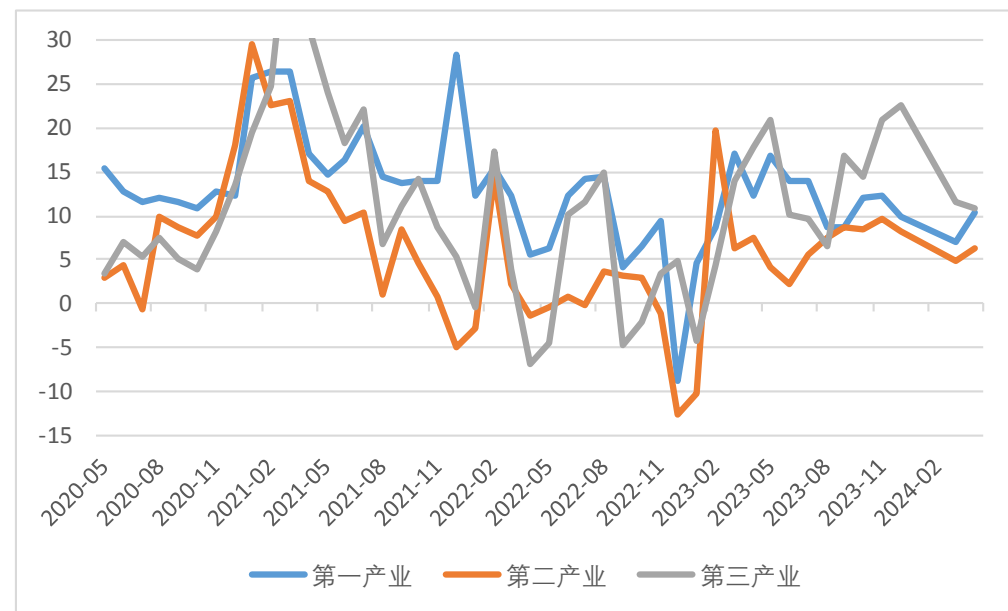
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

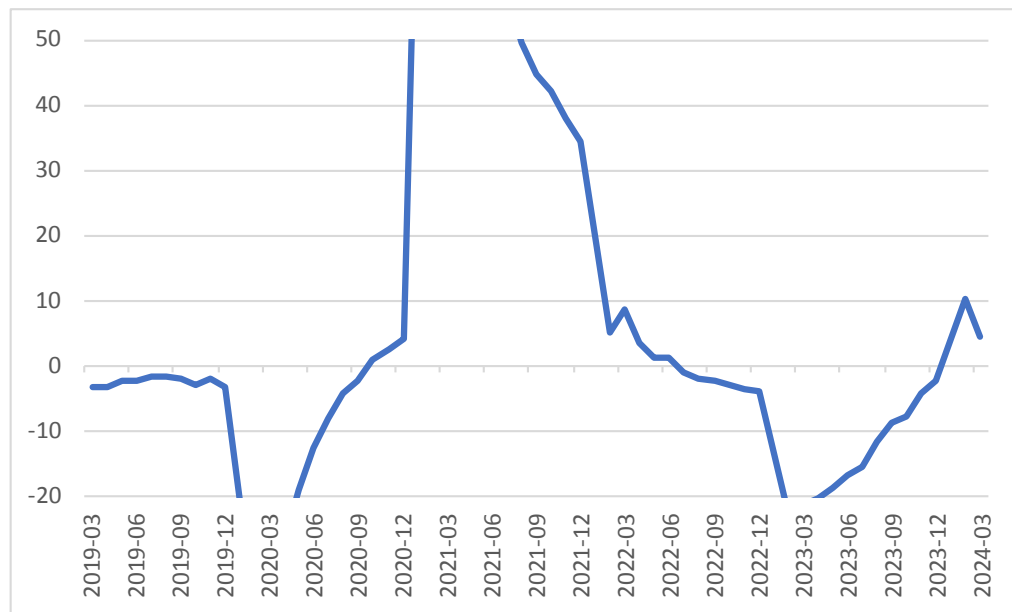
主要行业用电量同比	2022-11	2022-12	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-03
	0.43	-4.55	5.92	8.33	7.40	3.87	6.46	3.89	9.89	8.39	11.60	10.00	7.36
农林牧渔业	9.90	-6.96	24.08	6.20	10.33	10.39	13.03	8.58	8.29	13.09	12.39	8.94	0.63
采矿业	-0.91	-12.65	6.47	7.65	4.11	2.39	5.90	7.91	8.92	8.81	9.89	8.51	5.12
煤炭采选	-4.92	-8.25	6.88	2.19	2.20	0.50	3.60	4.83	5.16	7.38	8.78	12.06	-0.47
石油天然气采选	-6.93	0.44	7.55	0.68	4.09	1.29	5.11	7.22	3.85	6.63	9.43	4.98	-1.75
黑色金属采选	-4.30	-11.04	1.67	4.79	4.88	0.68	5.42	10.24	4.67	1.96	7.05	34.70	3.95
有色金属采选	-11.41	-19.01	1.45	-6.06	-7.88	-6.41	-3.43	-0.48	1.32	15.10	10.34	10.34	2.73
非金属采选	7.04	-5.99	10.93	3.20	-1.27	-3.06	2.26	-3.73	12.83	4.46	8.83	1.53	-1.95
制造业	-6.80	-7.77	17.56	9.67	5.42	4.23	3.05	8.41	5.28	9.12	7.54	3.94	-9.29
农副食品加工业	-0.22	-10.18	7.35	7.12	4.04	3.58	7.05	11.02	9.66	9.83	10.86	9.76	3.99
酒饮料茶制造业	-4.80	-1.95	1.58	6.23	7.25	2.69	3.78	5.99	6.03	4.78	5.31	3.46	7.39
纺织服饰业	-0.80	-2.39	5.63	7.56	10.44	4.59	7.13	9.31	13.78	11.97	8.24	29.14	9.96
造纸及纸制品业	-3.56	3.39	8.67	10.63	12.22	1.67	0.53	-1.15	5.42	4.36	7.73	5.35	0.88
石油、煤炭等燃料加工业	-5.81	-8.52	6.56	10.05	7.66	4.23	4.31	4.46	7.59	7.76	11.34	20.19	5.68
化学原料及制品制造业	2.99	-0.42	9.41	9.13	9.00	-3.39	6.37	14.35	13.95	13.67	14.58	14.78	9.17
橡胶和塑料制品业	12.03	9.54	12.38	13.18	13.59	13.70	15.32	17.43	16.09	10.05	10.58	6.47	7.23
非金属矿物制品业	3.95	-6.04	3.87	4.72	0.52	0.23	2.55	13.44	12.77	11.97	10.10	4.45	6.00
黑色金属冶炼及压延业	-7.14	-9.26	7.36	9.38	1.41	5.73	6.60	11.12	7.91	9.29	12.59	12.37	5.23
有色金属冶炼及压延业	-4.04	-19.20	17.75	10.66	5.68	4.14	2.30	9.12	5.30	4.96	8.19	8.40	-4.21
汽车制造业	-5.97	-5.02	5.03	-0.80	-8.20	-5.14	9.48	14.84	9.42	8.54	10.39	10.64	-7.45
新能源车整车制造	3.71	-26.22	2.85	2.46	1.67	1.64	3.19	1.67	3.86	8.27	6.82	4.02	5.37
运输设备制造业	7.85	3.84	22.11	33.79	25.48	14.96	13.17	15.64	17.85	18.18	20.69	19.66	10.15
电气机械和器材制造业	62.07	65.41	79.79	56.78	51.38	45.44	30.04	24.29	19.03	17.02	31.87	16.05	7.46
光伏设备	-3.82	-2.58	5.69	11.78	10.67	2.27	1.52	3.49	4.27	5.26	6.35	5.21	3.42
计算机、通信等电子设备制造业	27.10	21.04	27.91	28.79	31.65	25.32	29.07	34.61	30.82	27.83	26.10	28.79	27.43
建筑业	119.73	90.62	94.52	95.05	80.16	46.81	55.32	86.97	77.49	68.06	64.21	87.45	65.50
房屋建筑业	6.08	6.03	6.32	7.59	10.20	10.74	12.66	16.28	15.95	14.17	12.02	8.75	15.60

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



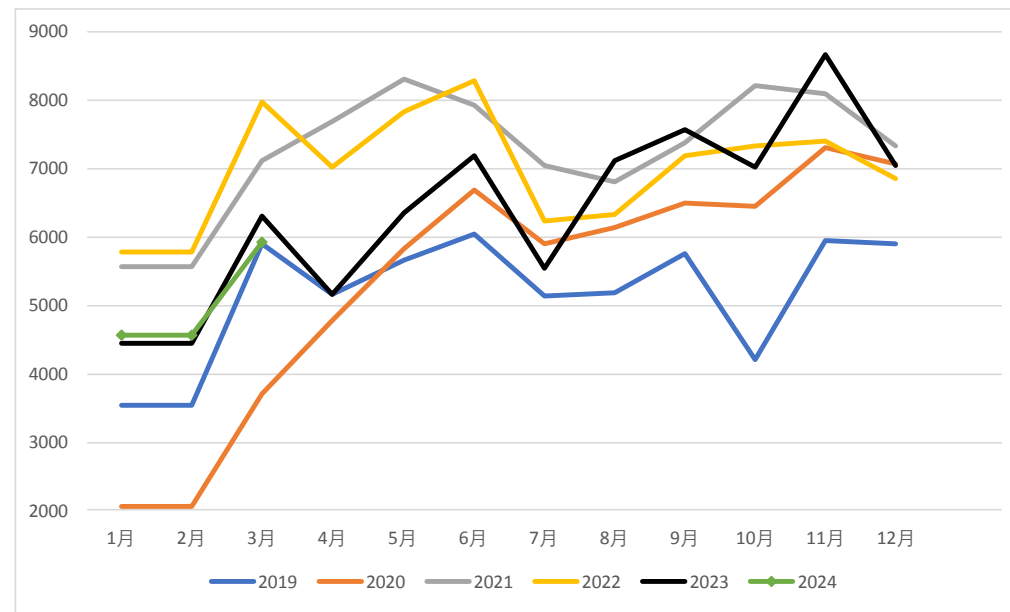
# 工业企业利润总额

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）

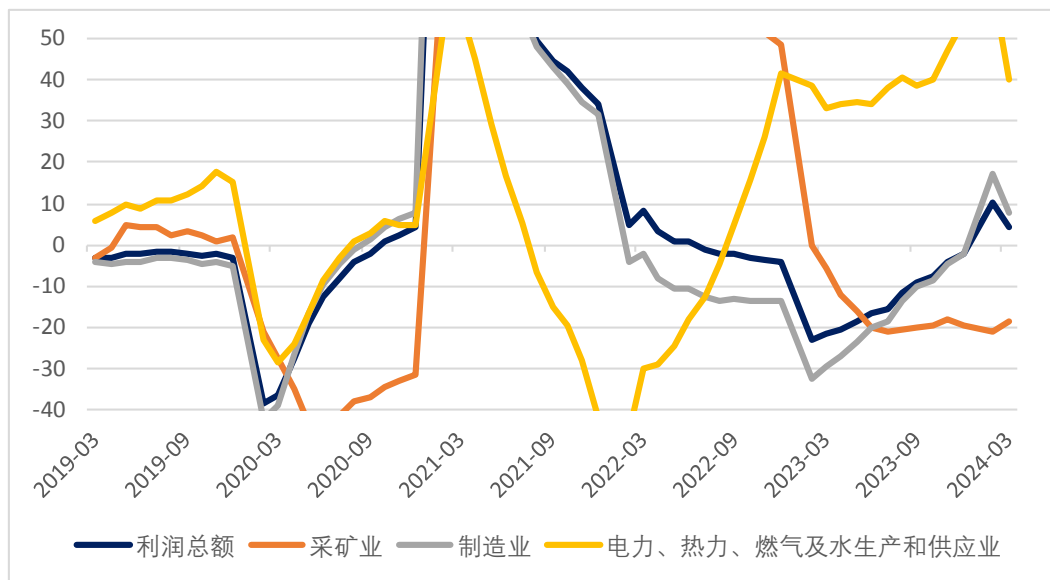


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额15055.3亿元，按可比口径计算同比增长4.3%；规模以上工业企业实现营业收入30.96万亿元，同比增长2.3%。2024年3月份，规模以上工业企业实现利润同比下降3.5%。

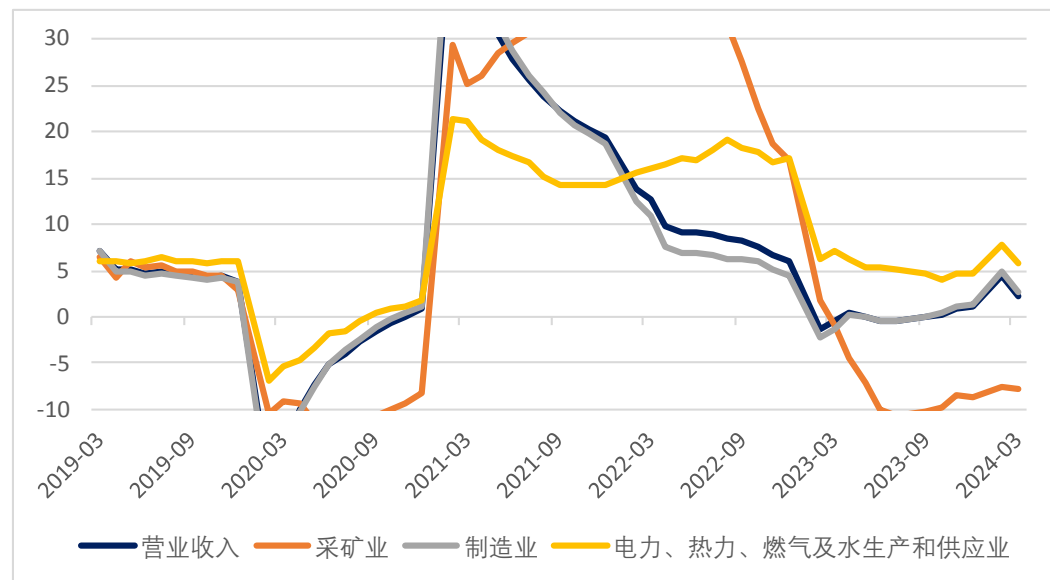
# 工业门类财务指标

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

图：三大工业门类营业收入累计同比



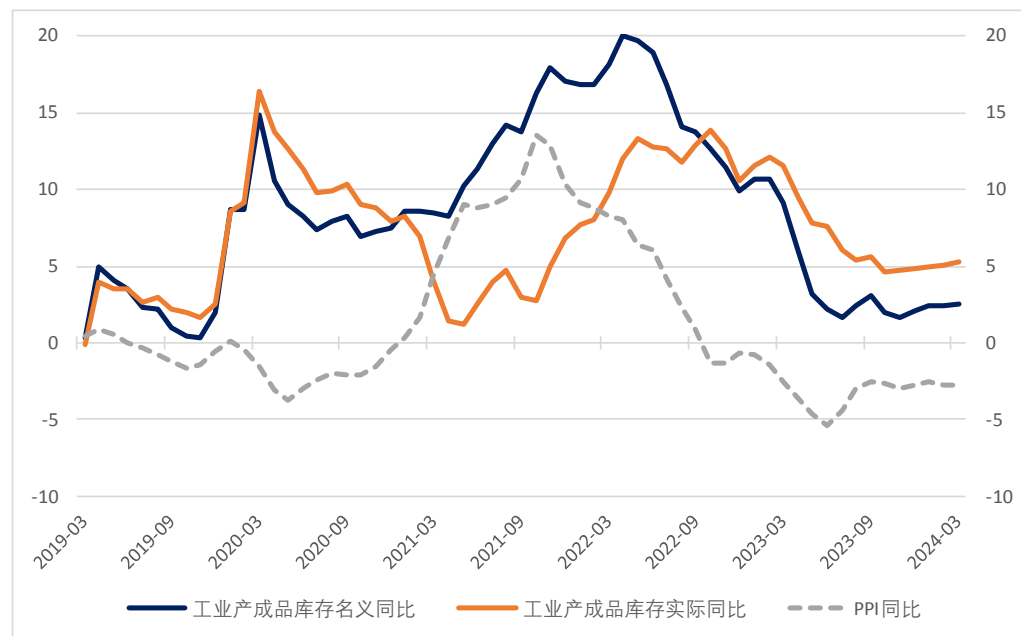
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—3月份，采矿业实现利润总额2961.7亿元，同比下降18.5%；  
 制造业实现利润总额10172.4亿元，增长7.9%；  
 电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1921.2亿元，增长40.0%。

图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

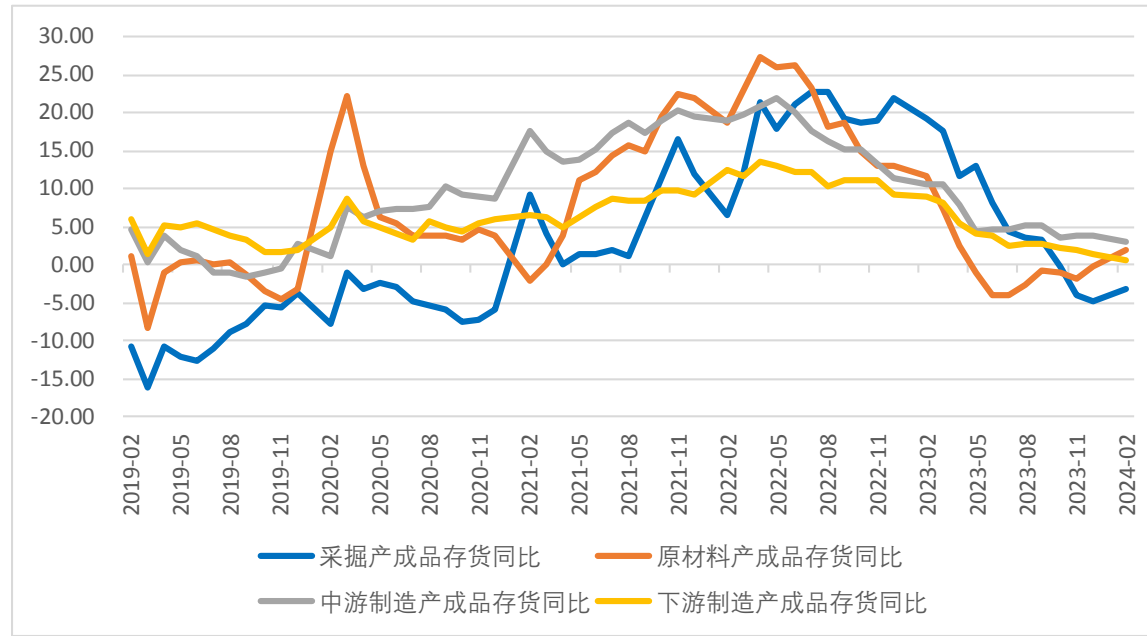
规模以上工业企业利润当月值		2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	过去两年累计同比值走势
规模以上工业企业利润当月值		6295.30	5161.40	6360.10	7195.70	5555.20	7118.40	7561.70	7034.30	8668.60	7035.50	4570.30	4570.30	5914.70	
采掘	煤炭开采	1521.85	703.50	703.80	469.60	533.10	576.20	546.10	737.60	597.50	510.80	477.40	477.40	1049.50	
	油气开采	666.75	310.10	323.00	285.40	352.20	336.90	338.30	318.30	297.10	-561.70	326.10	326.10	702.10	
	黑色金属采选	58.15	46.20	43.70	46.40	33.50	62.20	35.40	40.20	84.90	67.40	64.40	64.40	106.60	
	有色金属采选	128.55	54.40	64.20	70.30	59.80	69.50	65.70	61.80	93.00	53.00	48.00	48.00	115.00	
	非金属采选	55.80	32.10	33.40	22.60	34.30	32.70	33.50	49.30	52.90	44.40	26.70	26.70	46.80	
原材料	石油煤炭加工	36.05	79.30	-25.80	16.70	43.20	112.70	144.20	80.70	42.20	-61.40	-13.45	-13.45	-22.15	
	黑色加工	2.10	52.30	-24.90	39.70	30.90	98.30	80.00	38.80	133.70	164.40	-73.05	-73.05	-140.55	
	有色金属冶炼	245.20	144.90	135.40	207.30	153.90	220.00	297.80	353.00	687.60	382.50	155.55	155.55	353.85	
	化学纤维	19.30	11.00	8.60	18.90	19.20	24.20	30.30	29.10	39.60	70.10	12.15	12.15	39.95	
	橡胶塑料制品	182.70	111.10	134.30	155.50	134.30	153.80	167.80	163.30	214.40	202.30	91.50	91.50	191.00	
	化学原料	640.95	297.80	501.10	331.80	233.50	378.30	507.20	530.40	545.60	477.30	211.70	211.70	582.60	
	非金属矿物	480.70	270.70	313.50	251.00	178.30	288.40	261.50	296.60	360.50	355.00	90.45	90.45	161.95	
中游制造	计算机通信设备	522.00	254.30	424.40	1131.50	345.70	783.50	730.70	548.30	909.80	675.80	209.05	209.05	799.45	
	金属制品	13.90	11.50	12.80	12.60	13.40	10.60	8.10	37.20	17.60	20.10	8.55	8.55	22.55	
	运输设备制造	93.25	62.50	72.00	94.80	60.90	69.10	80.80	69.60	116.80	150.40	39.45	39.45	118.65	
	专用设备	370.00	202.40	255.50	315.80	172.40	260.60	292.00	231.20	272.00	365.70	107.55	107.55	342.95	
	汽车制造	612.25	303.40	623.40	430.10	406.80	452.80	424.00	486.50	543.40	596.50	293.45	293.45	746.05	
	电气机械	792.95	496.10	596.10	615.70	532.30	665.80	451.50	549.90	643.80	660.40	299.55	299.55	690.05	
	通用设备	416.40	266.80	315.10	318.80	266.10	294.10	302.60	306.30	379.00	415.20	162.55	162.55	409.75	
	仪器仪表	107.20	75.50	100.30	120.60	82.80	87.10	107.60	82.20	128.00	126.60	30.45	30.45	101.95	
下游制造	皮革制鞋	57.35	1.70	35.50	28.40	28.10	80.60	38.40	36.50	44.10	61.20	27.35	27.35	51.35	
	木材加工	47.05	8.10	18.00	20.10	24.40	31.50	31.40	42.40	73.20	79.50	20.05	20.05	39.95	
	农副食品加工	174.70	21.10	49.30	92.70	70.80	122.60	160.70	149.40	203.80	242.40	73.85	73.85	137.55	
	造纸	48.00	7.80	15.30	35.10	5.70	25.60	69.00	63.70	94.10	129.90	32.10	32.10	76.70	
	纺织	88.50	32.60	48.90	56.20	59.10	65.50	74.00	86.40	108.10	184.80	33.85	33.85	78.25	
	印刷	39.50	23.10	26.50	26.60	28.20	31.90	36.40	43.00	46.10	72.60	20.25	20.25	45.95	
	酒饮料茶	555.65	139.50	153.70	323.40	166.50	210.80	657.20	148.10	141.90	354.20	276.90	276.90	587.40	
	家具制造	42.25	12.80	23.50	40.10	23.10	30.30	28.10	33.60	54.40	63.10	23.55	23.55	36.85	
	文娱用品	73.30	28.70	38.80	57.20	45.60	58.90	67.00	56.90	71.30	87.60	43.25	43.25	72.35	
	烟草制品	450.55	114.50	118.60	121.70	147.40	127.60	138.40	83.50	95.00	-189.60	331.55	331.55	466.65	
	纺织服饰	74.35	20.60	41.70	69.80	42.70	51.50	45.20	51.50	92.20	85.90	39.45	39.45	55.75	
医药制造	591.60	233.00	290.30	379.00	212.70	210.00	342.90	258.80	310.70	343.40	272.60	272.60	549.90		

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3月末，规模以上工业企业产成品存货6.26万亿元，增长2.5%。拆分结构来看，原材料产成品存货同比转正，而中游、下游存活同比继续走弱，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）

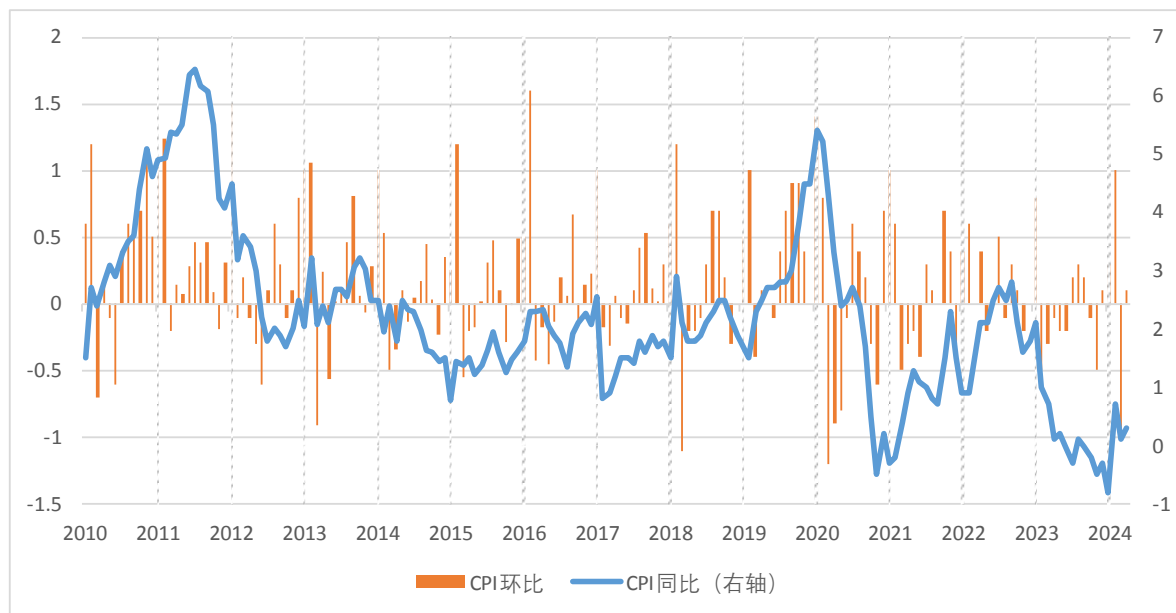
规模以上工业企业存货		2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年2月	过去两年同比值走势
采掘	煤炭开采	1396.50	1454.50	1466.00	1459.70	1481.40	1473.20	1451.10	1465.30	1492.00	1505.50	1414.20	1462.30	
	油气开采	190.10	180.60	185.50	188.80	190.50	198.00	202.60	193.90	198.10	206.40	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

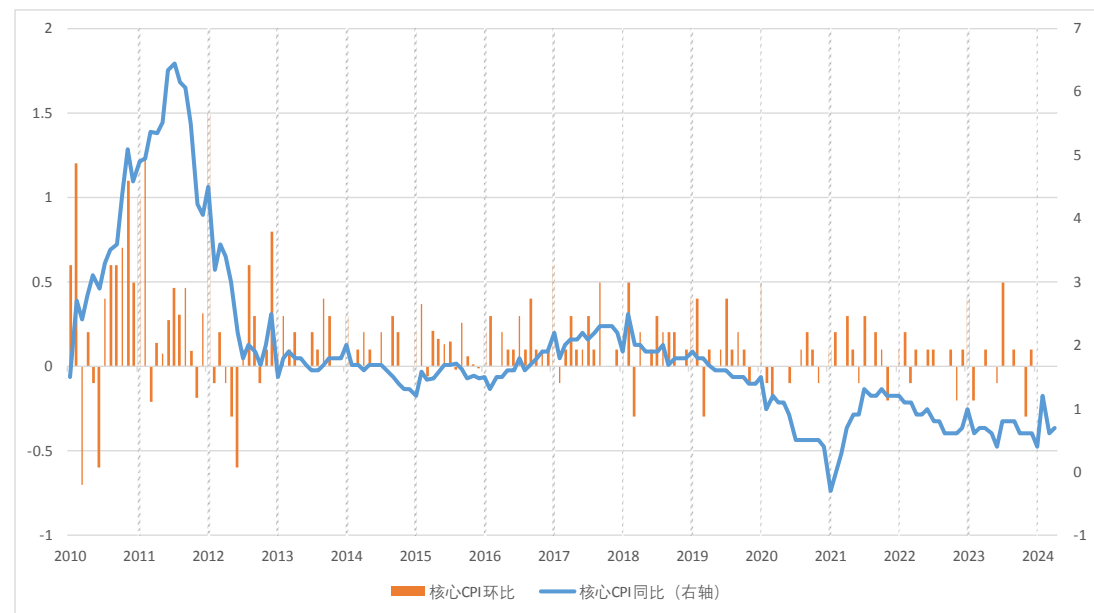
# CPI和核心CPI

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4月份，全国居民消费价格同比上涨0.3%，环比上涨0.1%。**1—4月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.1%。**

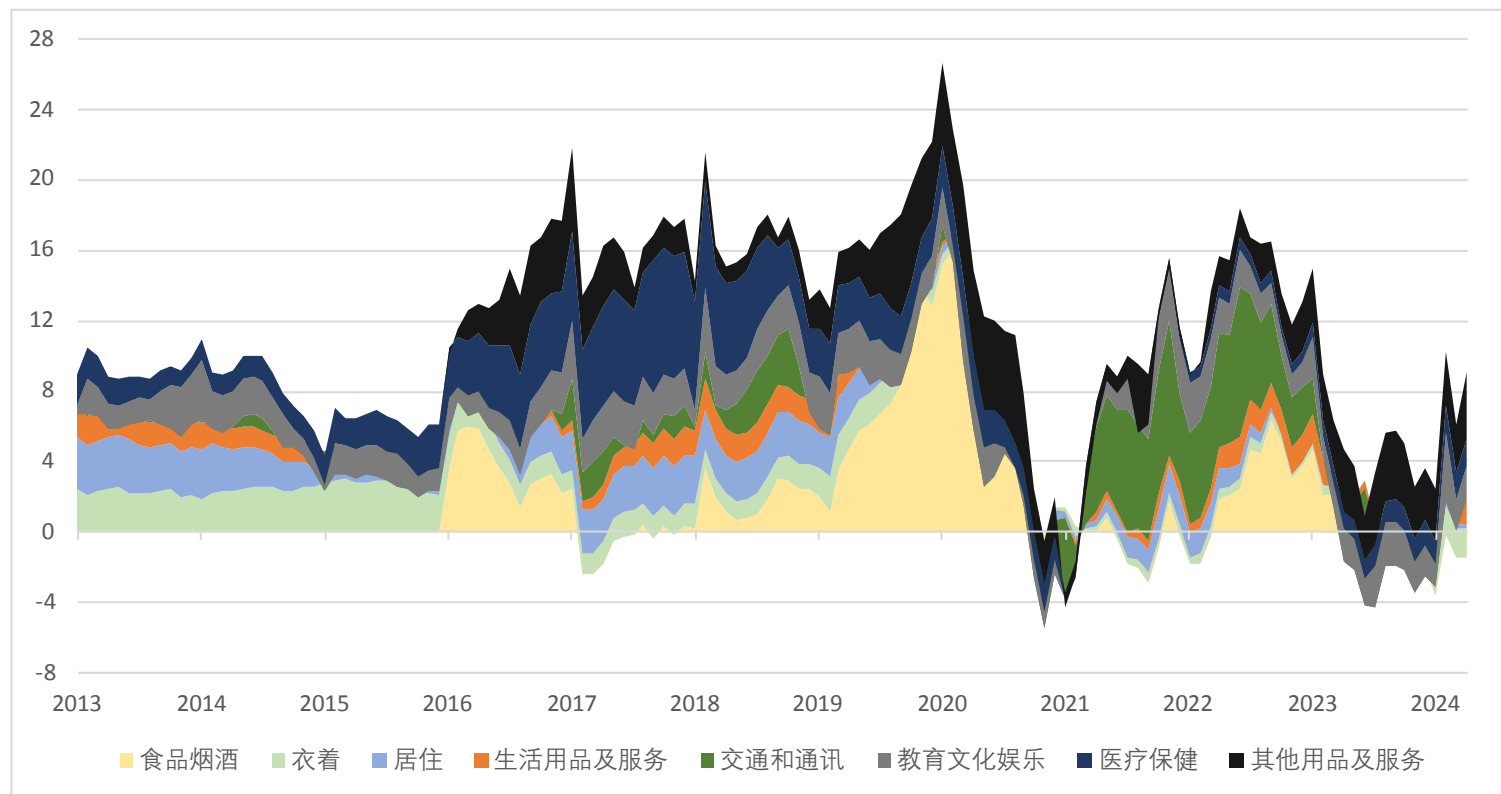
食品烟酒类价格同比下降1.4%，与上月持平，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.39个百分点。食品中，蛋类价格下降10.6%，影响CPI下降约0.07个百分点；鲜果价格下降9.7%，影响CPI下降约0.22个百分点；畜肉类价格下降3.2%，影响CPI下降约0.10个百分点，其中猪肉价格上涨1.4%，影响CPI上涨约0.02个百分点；鲜菜价格上涨1.3%，影响CPI上涨约0.03个百分点；粮食价格上涨0.5%，影响CPI上涨约0.01个百分点。

图：CPI分项同环比

CPI同比：全部消费品	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	近两年环比走势
CPI同比：全部消费品	0.1	0.2	0	-0.3	0.1	0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.8	0.7	0.1	0.3	
食品烟酒	0.8	1.2	2	-0.5	-0.5	-1.5	-2.1	-2.2	-2	-3.6	-0.1	-1.4	-1.4	
粮食	1.1	0.5	0.5	0.3	0.6	0.7	0.6	0.5	0.4	0.5	0.3	0.5	0.5	
猪肉	4	-3.2	-7.2	-26	-17.9	-22	-30.1	-31.8	-26.1	-17.3	0.2	-2.4	1.4	
蛋类	1.2	-1.5	0.6	-0.5	3.2	0.7	-5	-8.8	-7	-6.4	-5.1	-8.9	-10.6	
鲜果	5.3	3.4	6.4	5	1.3	-0.3	2.2	2.7	-0.3	-9.1	-4.1	-8.5	-9.7	
衣着	0.9	0.9	0.9	1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	
服装	0.9	1	0.9	1	1.1	1.2	1.2	1.4	1.4	1.7	1.6	1.8	1.8	
鞋类	0.8	0.8	0.7	0.6	0.9	0.8	0.9	0.9	1	1.3	1.2	1	0.8	
居住	-0.2	-0.2	0	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	
租房房租	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	0	0.1	0.1	0.2	0.2	0	0	-0.1	
水电燃料	-0.2	-0.4	-0.2	-0.1	0.3	0.5	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	
生活用品及服务	0.1	-0.1	-0.5	-0.2	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	0	1	0.5	1	1.4	
家用器具	-1.2	-1.8	-1.8	-1.8	-2	-1.7	-0.8	-0.7	-0.6	-0.2	-0.1	-0.8	-0.3	
家庭服务	1.9	1.9	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2	1.7	2	2	1.8	1.7	
交通通信	-3.3	-3.9	-6.5	-4.7	-2.1	-1.3	-0.9	-2.4	-2.2	-2.4	-0.4	-1.3	0.1	
交通工具	-4	-4.2	-4.3	-4.4	-4.5	-4.6	-4.8	-5	-5.4	-5.6	-5.4	-4.6	-4.3	
通讯工具	-2.3	-2.1	-1.5	-2.6	-3	-3.1	-3.8	-3.7	-2.3	-1.7	-2.1	-2.4	-2.9	
教育文化娱乐	1.9	1.7	1.5	2.4	2.5	2.5	2.3	1.8	1.8	1.3	3.9	1.8	1.8	
教育服务	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	
旅游	9.1	8	6.4	13.1	14.8	12.3	11	6.8	6.8	1.8	23.1	6	4.1	
医疗保健	1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.5	1.5	1.6	
中药	4.1	4.4	4.8	5.7	6.4	7.3	7.4	7.5	7	6.1	5.9	5.5	5.4	
西药	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0	0	0	0.1	-0.2	-0.3	-0.5	-0.7	

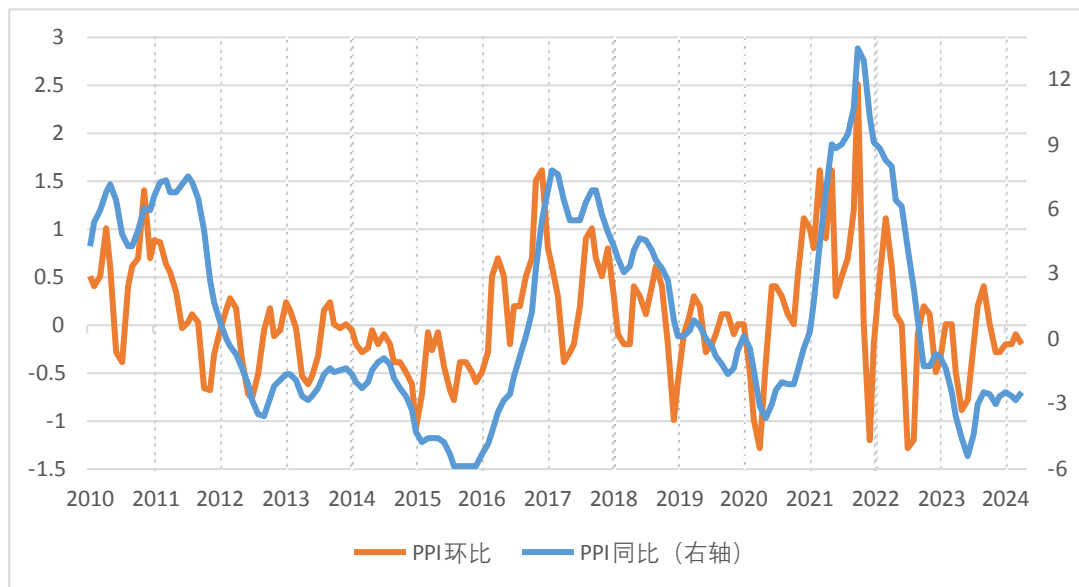


图：CPI同比堆叠



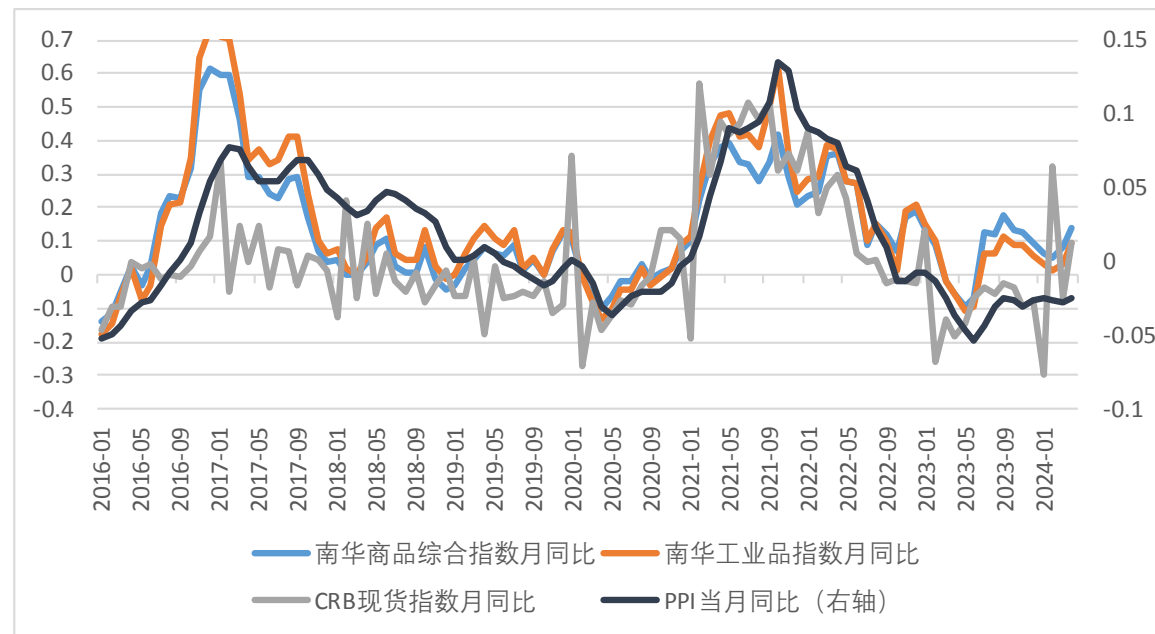
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2024年4月	21年1月起同比值走势
生产资料	-3.6	-4.6	-5.4	-4.4	-3.0	-2.5	-2.6	-3.0	-2.7	-2.5	-2.7	-2.8	-2.5	
采掘	-4.7	-5.9	-6.8	-5.5	-3.7	-3.0	-3.0	-3.4	-3.3	-3.0	-3.4	-3.5	-3.1	
原材料	-8.5	-11.5	-16.2	-14.7	-9.9	-7.4	-6.2	-7.3	-7.0	-6.0	-5.5	-5.8	-4.8	
加工	-6.3	-7.7	-9.5	-7.6	-4.0	-2.8	-2.3	-3.2	-2.8	-2.3	-3.4	-2.9	-1.9	
生活资料	-3.6	-4.6	-4.7	-3.8	-3.1	-2.8	-3.0	-3.1	-3.2	-3.1	-3.2	-3.6	-3.6	
食品类	0.4	-0.1	-0.5	-0.4	-0.2	-0.3	-0.9	-1.2	-1.2	-1.1	-0.9	-1.0	-0.9	
衣着类	1.0	0.2	-0.6	-0.9	-0.2	-0.3	-1.2	-1.7	-1.4	-1.0	-0.9	-1.3	-0.8	
日用品	2.0	1.4	1.0	1.5	1.0	0.8	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	
耐用消费品	0.4	0.3	0.3	0.8	0.6	0.7	0.4	0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1	
耐用消费品	-0.6	-1.1	-1.5	-1.5	-1.2	-1.2	-2.0	-2.2	-2.2	-2.3	-1.9	-1.8	-1.9	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年4月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，工业生产者购进价格同比下降3.0%，降幅比上月分别收窄0.3、0.5个百分点。1—4月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%。










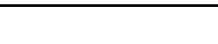
工业生产者出厂价格同比变化中，生产资料价格下降3.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约2.32个百分点。其中，采掘工业价格下降4.8%，原材料工业价格下降1.9%，加工工业价格下降3.6%。生活资料价格下降0.9%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.22个百分点。其中，食品价格下降0.8%，衣着价格上涨0.3%，一般日用品价格上涨0.1%，耐用消费品价格下降1.9%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-9.3	-13.1	-19.3	-19.1	-16.2	-15.6	-15.4	-15.8	-16.5	-16	-14.7	-15	-14.2	
	石油和天然气开采	-16.3	-19.1	-25.6	-21.5	-10.6	-3.3	1.7	-3.3	-1.6	3.4	4.2	6.3	9.4	
	黑色金属采选	-10.8	-14.5	-13.9	-7.2	0.5	6.8	10.1	15.1	17.4	16.1	12.1	6.7	0.6	
	有色金属采选	2.7	1.2	2.8	6	8.3	9.7	9.1	8.1	6.9	6.9	4.5	3.4	7.6	
食品纺织	农副食品加工	1.1	-0.5	-2.1	-3.1	-1.5	-1.8	-3.5	-5	-4.7	-3.8	-3.8	-4.4	-3.6	
	食品制造业	-0.4	-0.9	-1.3	-1.3	-1	-0.7	-1.1	-1.2	-1.1	-0.7	-0.9	-1.2	-1.2	
	酒、饮料和精制茶制造业	1	1.1	1.1	1.4	1.2	1.1	0.9	1.2	1.2	0.7	0.5	0.2	0.3	
	纺织业	-4.2	-4.3	-4.7	-4.1	-3.1	-2.3	-1.9	-1.6	-1.6	-1.3	-0.8	-0.7	-0.7	
	纺织服装、服饰业	1.5	1	0.6	1.2	0.7	0.7	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	
	造纸及纸制品	-4.5	-5.6	-6.7	-7.4	-7.7	-7.2	-6.2	-5.9	-5.8	-5.8	-5.5	-4.7	-4.1	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-11.4	-15.1	-20.1	-18.3	-9.6	-6.7	-3.8	-6.3	-5.8	-4.4	-4.8	-4.2	-1	
	化学原料及化学制品制造业	-9.9	-12.2	-14.9	-14.2	-10.4	-7.1	-6.9	-6.8	-6.3	-6.1	-6.6	-6.3	-5.4	
	医药制造业	-0.1	-0.2	0	0.6	0.6	0.8	0.8	0.7	0.1	-0.3	-0.5	-0.6	-0.7	
	化学纤维制造业	-2.9	-4.3	-6.7	-5.6	-3.3	-1.8	-1	0	1.3	1.4	0.7	0.6	-0.6	
	橡胶和塑料制品业	-3.8	-4.1	-4.4	-4.2	-3.6	-3.6	-3.4	-3.2	-3.3	-3.1	-3	-2.8	-2.5	
	非金属矿物制品业	-5.6	-6	-6.4	-6.5	-6.6	-7	-7.6	-8.2	-7.9	-8	-7.7	-8.1	-9	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-13.6	-16.8	-16	-10.6	-6.6	-5	-5.2	-2.3	-1.9	-2.9	-4.9	-7.2	-8.5	
	有色金属冶炼及压延加工业	-8.6	-8.4	-7.2	-1	1.4	2.7	2.6	1.7	0.4	0.6	-0.2	0.6	3.6	
	金属制品业	-3.9	-4.3	-4.3	-3.7	-2.7	-2.4	-2.4	-2	-2.2	-1.8	-1.7	-1.7	-1.9	
	通用设备制造业	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	
	汽车制造业	-1	-1.1	-1.3	-1.5	-1.4	-1.4	-1.4	-1.6	-1.2	-1.5	-1.5	-1.5	-2	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-0.7	-1.7	-2	-1.7	-1.9	-1.8	-2.9	-3.5	-3.9	-3	-2.1	-2.5	-2	
	电力、热力的生产和供应业	1.6	1.6	1.3	1.8	1.7	0.5	0.2	-1	-0.9	-0.5	-2.6	-1.7	-2.1	
燃气生产和供应业	1.4	-0.4	-1.5	-1.2	-0.9	-1.4	-1.3	-1.5	-0.8	-0.5	-2.1	-2.6	-1.2		

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-3.8	-5.3	-6.5	-6.1	-4.6	-3.6	-3.7	-4	-3.8	-3.4	-3.4	-3.5	-3	
燃料动力类	-5.3	-7.6	-11.1	-12.2	-9.1	-7	-6.7	-7.4	-7.2	-6.7	-6.6	-4.9	-4.3	
黑色金属材料类	-9	-11.1	-11.2	-8.1	-5.6	-3.4	-2.1	-0.4	0	0	-1.5	-4.1	-5.5	
有色金属材料及电线类	-4.5	-5.3	-4.9	-0.1	2.6	4.2	3.7	2.6	1.6	1.5	0.6	0.7	3.3	
化工原料类	-9.2	-10.6	-13	-13.3	-10.4	-7.3	-6.3	-6.3	-6.1	-5.7	-5.6	-5.4	-4.3	
木材及纸浆类	0.2	-2.5	-4.4	-5.9	-6.6	-7.1	-7.1	-6.4	-6.2	-5.9	-5.4	-4.6	-3.4	
建筑材料及非金属类	-4.4	-5.1	-5.5	-5.6	-6	-6.6	-7.3	-7.8	-7.6	-7	-6.5	-7.2	-8.5	
其它工业原材料及半成品类	-1	-1.8	-2.1	-1.8	-1.8	-1.8	-2	-2.4	-2.4	-1.9	-1.7	-1.9	-1.8	
农副产品类	1.2	-1.5	-3.6	-5.6	-3.7	-4.2	-6.2	-7.8	-7	-5.8	-5.3	-6	-5.2	
纺织原料类	-4.8	-5	-4.9	-3.8	-2.4	-1.3	-0.7	-0.4	0	0	0	0.5	0.5	

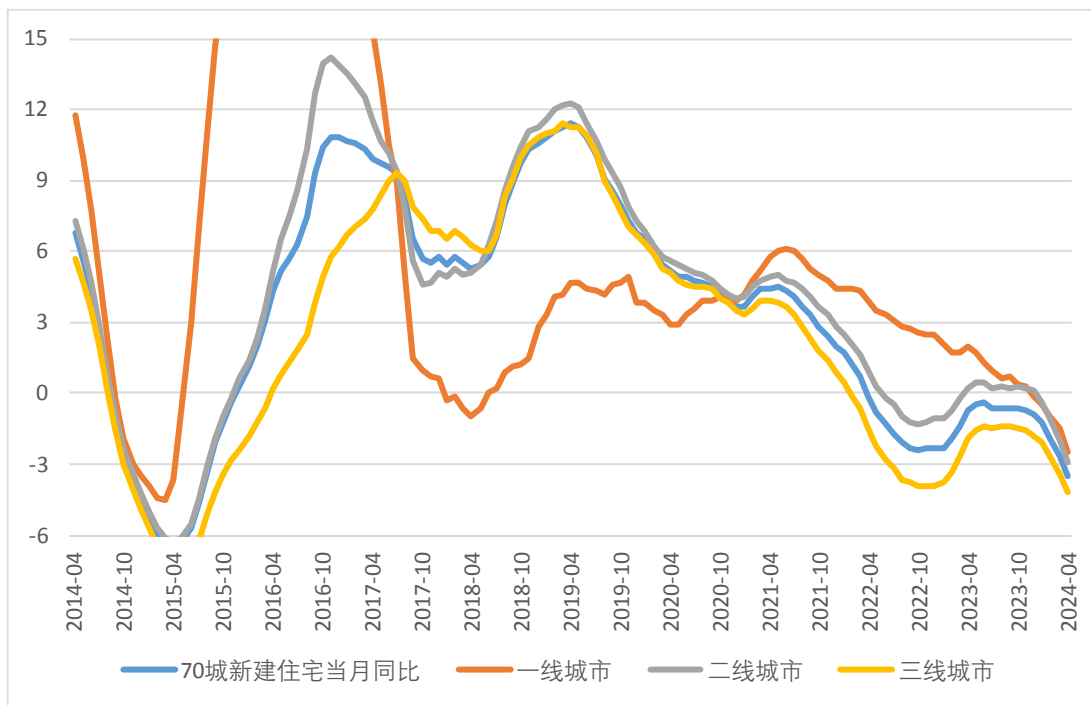
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年4月份，工业生产者出厂价格和购进价格环比分别下降0.2%、0.3%。一季度，工业生产者购进价格下降3.3%。

工业生产者购进价格的同比变化中，建筑材料及非金属类价格下降8.5%，同比降幅再创新低，黑色金属材料类价格下降5.5%，农副产品类价格下降5.2%，燃料动力类、化工原料类价格均下降4.3%；有色金属材料及电线类价格上涨3.3%，纺织原料类价格上涨0.5%。

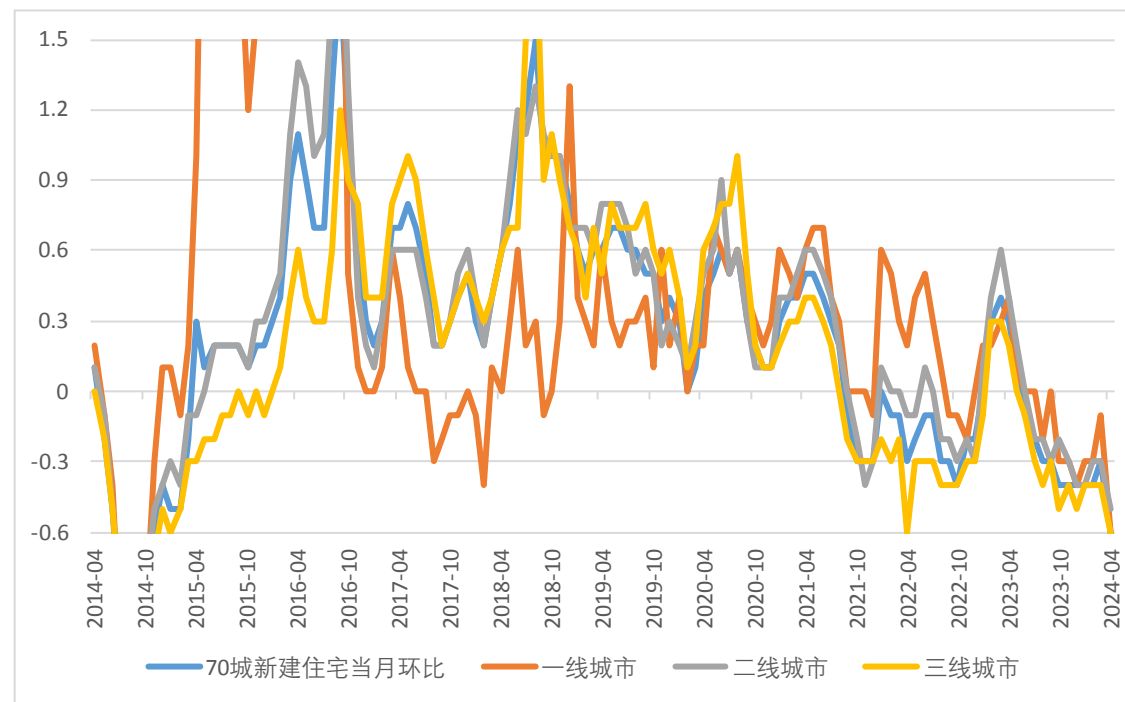
# 主要城市新建住宅价格

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

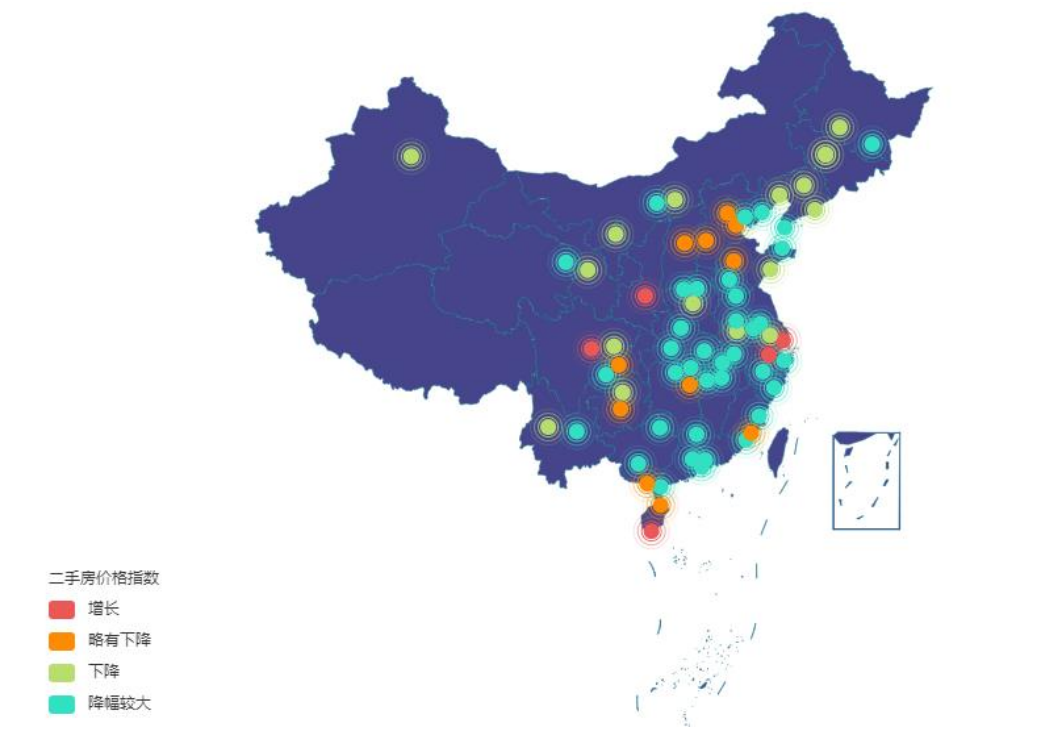
图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

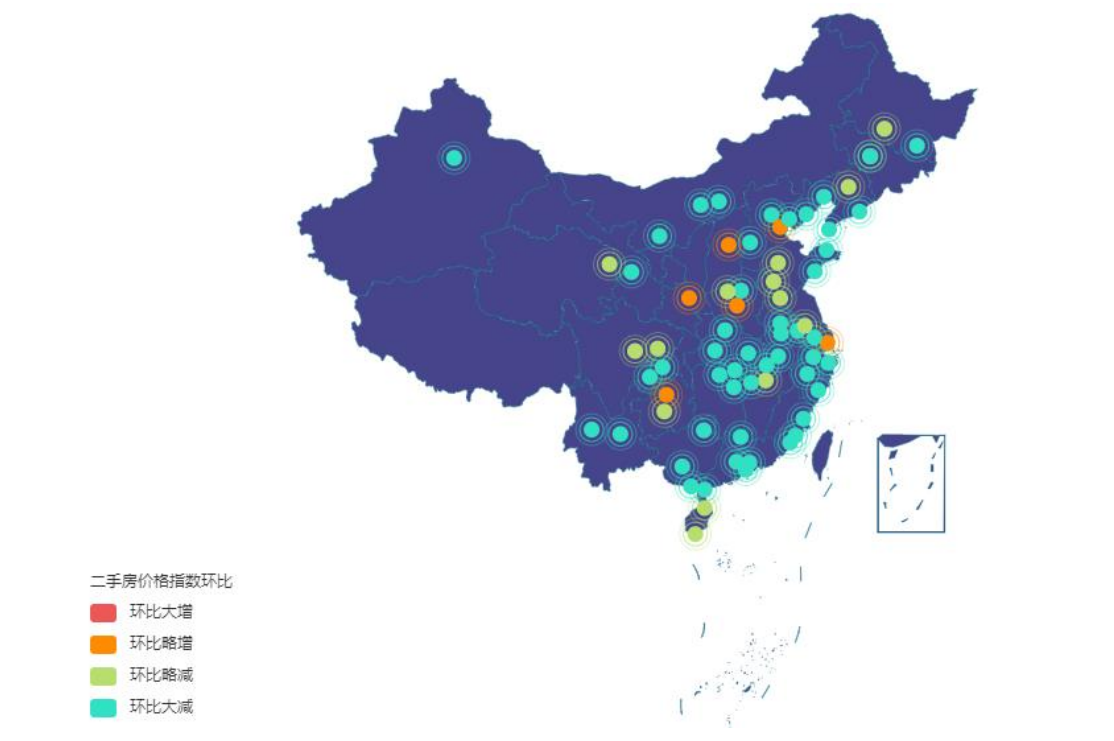
# 主要城市新建住宅价格

图：24年4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4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

4月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.6%，降幅比上月扩大0.5个百分点，其中，北京、广州和深圳分别下降0.7%、1.3%和1.0%，上海上涨0.3%。

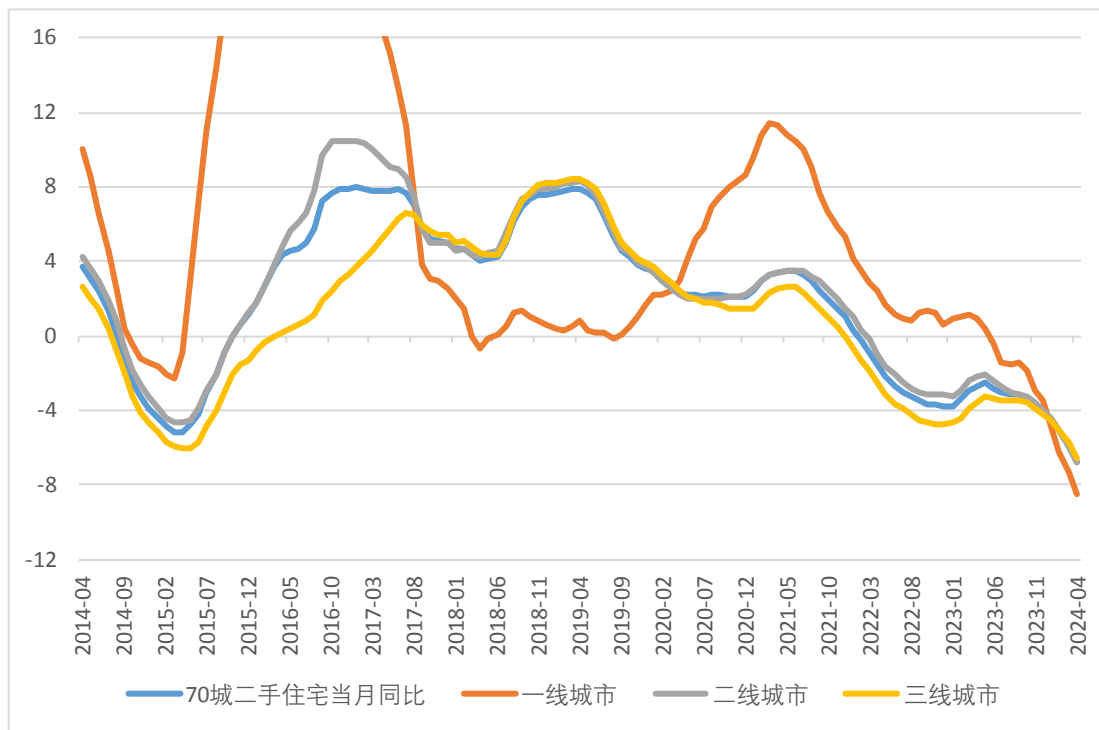
二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.5%和0.6%，降幅均比上月扩大0.2个百分点。

4月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降2.5%，降幅比上月扩大1.0个百分点，其中，北京、广州和深圳同比分别下降0.5%、6.9%和6.7%，上海上涨4.2%。

二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降2.9%和4.2%，降幅比上月分别扩大0.9个和0.8个百分点。

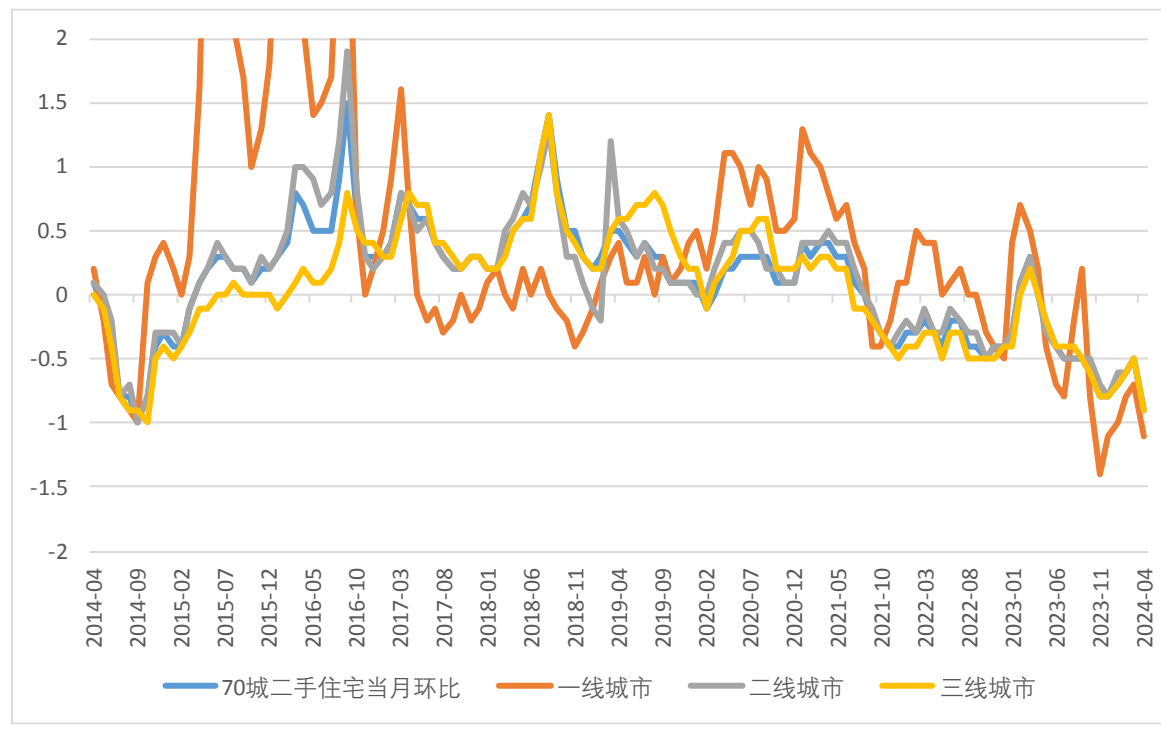
# 主要城市二手住宅价格

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

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



# 主要城市二手住宅价格

图：24年4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

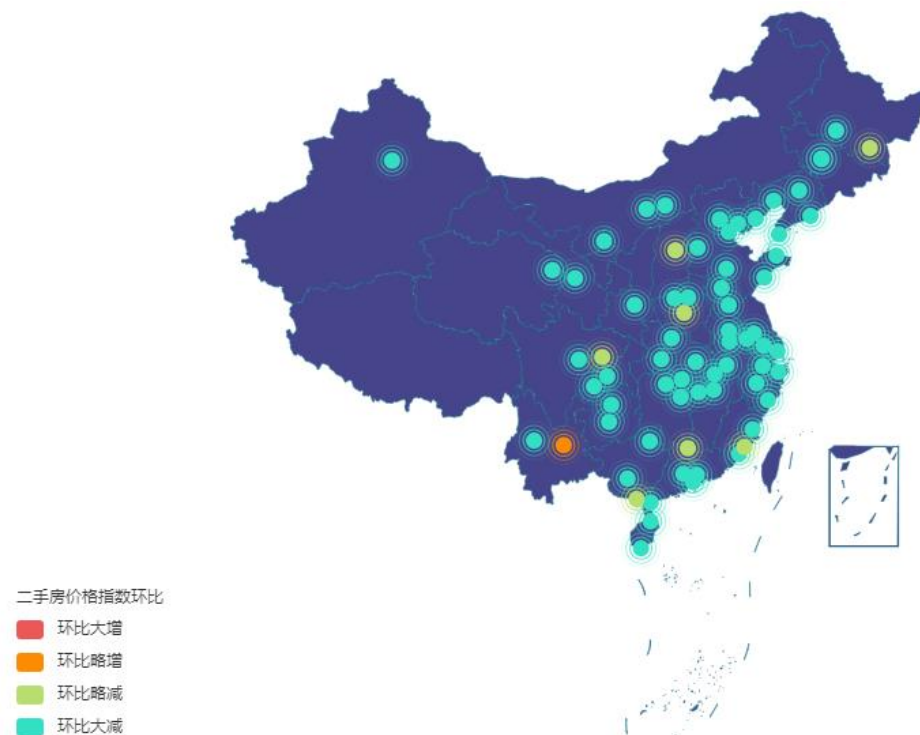
4月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.1%，降幅比上月扩大0.4个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降1.6%、0.8%、1.4%和0.7%。

二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.9%，降幅均比上月扩大0.4个百分点。

4月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降8.5%，降幅比上月扩大1.2个百分点。其中北京、上海、广州和深圳分别下降8.0%、7.5%、10.2%和8.5%。

二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降6.8%和6.6%，降幅均比上月扩大0.9个百分点。

图：24年4月70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比

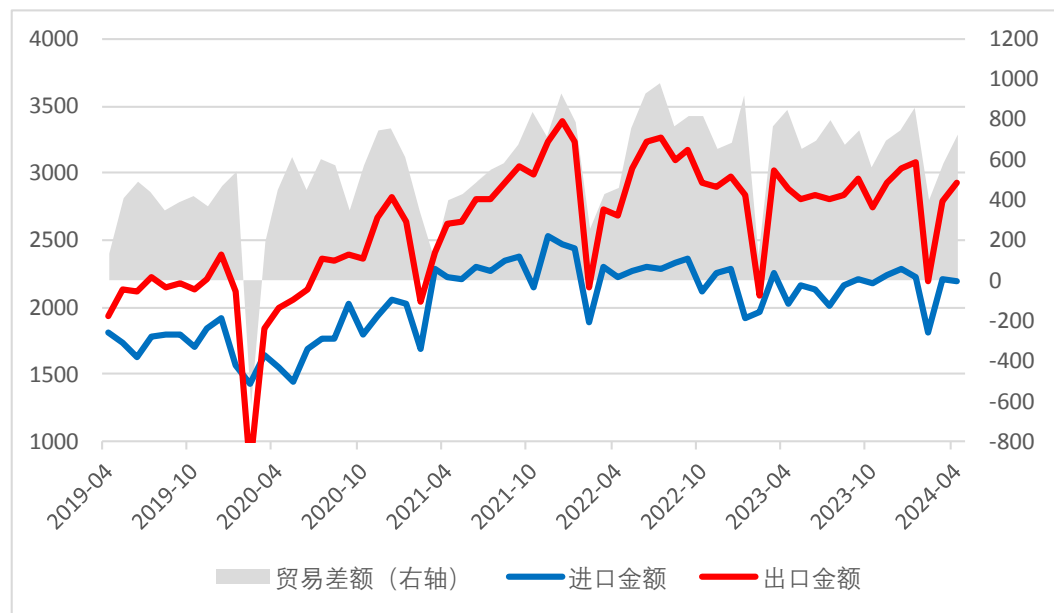


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

# 对外贸易与投资

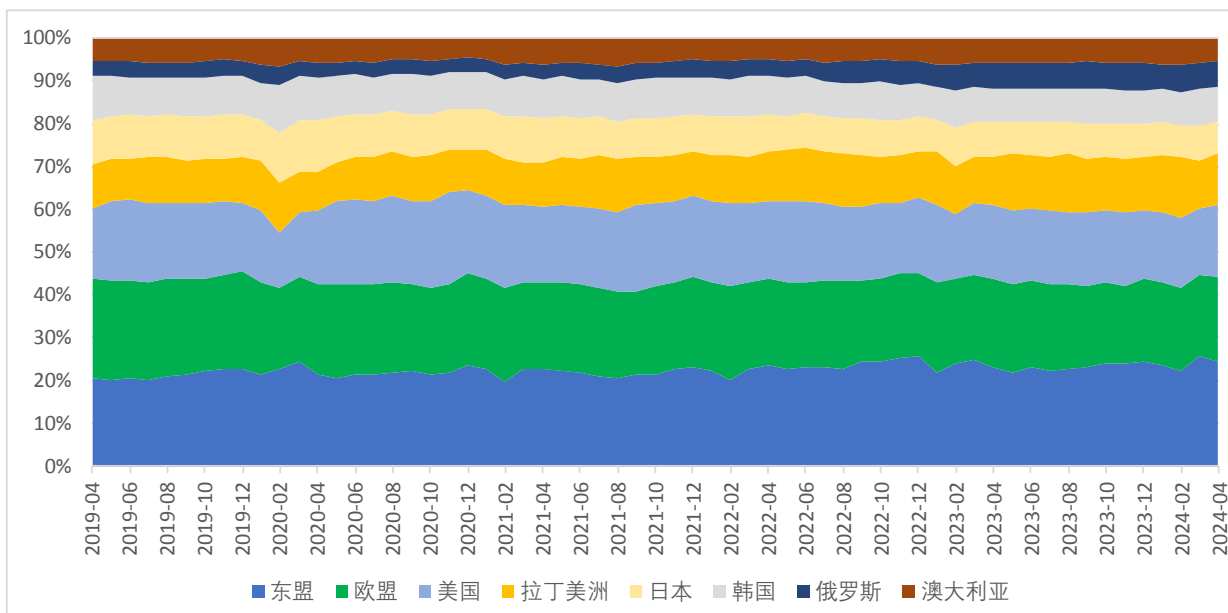
# 进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

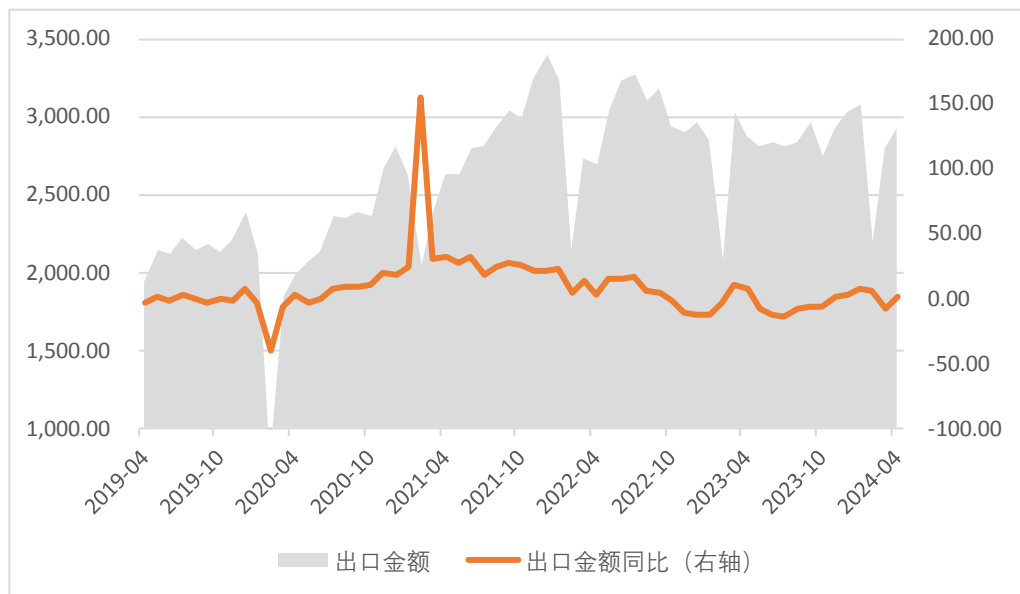
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

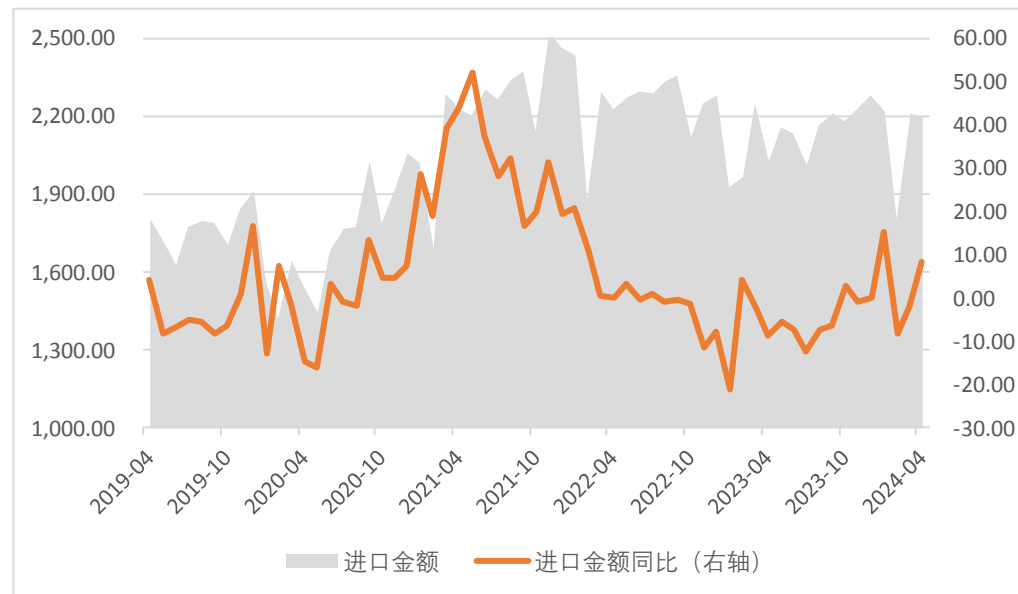
# 进出口贸易帐

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，中国2024年4月进口同比增长8.4%至2201亿美元，前值同比下降1.9%，出口同比增长1.5%至2924.5亿美元，前值同比下降7.5%。

# 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	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	2880.87	2809.21	2833.85	2807.86	2838.5	2964.73	2742.02	2926.35	3034.3	3075.96	2202.19	2796.82	2924.5	
美国	4302250.6	4247837.8	4269421.6	4231285	4503169.9	4601962.2	4316577.6	4380343.9	4224365.8	4263305.9	3078681.7	3672378	4181960	
东盟	4619649.3	4149024	4330315.4	4177359.3	4278783.9	4399625.3	4147815.1	4673539.7	5019672.4	4943570.9	3328566	5287418.7	4996000	
越南	1203164.7	1114381.1	1095324.7	1104463.5	1226783.4	1241349.8	1176690.7	1288834.3	1380835.3	1371357.7	823169.4	1487023.6	1402960	
马来西亚	794213.3	655497.4	758054.7	713049.5	702448.8	734945.9	677356.9	745934.3	899482.2	795100.1	524049.2	972608.7	816470	
泰国	710132.7	602563.4	601624.6	603279.3	586338.5	630243.4	626164.6	667314	671872.9	722371.8	522371.9	755918.2	726480	
新加坡	624355.6	553293.3	715328.4	586165.8	552114.1	607465.2	535345.1	673907.9	793444.4	649151.4	492742.6	831970.9	723930	
印度尼西亚	488825.8	556834.3	528727.4	532763.5	564938.8	536964.8	506748.8	615610.4	588348.8	673955.4	490486.3	497909.8	571310	
菲律宾	509225.6	413583.7	384482.3	411603.6	420806.1	423301.7	419531.9	450732.4	435603.3	462015.7	291300.8	457112.1	474210	
欧盟	4474191.7	4462891.4	4395545.5	4238004.1	4129449.3	4151194.4	3858305.5	3828925.1	4275682.1	4389833.1	3435777.8	3903648.9	4314670	
德国	911264.6	882896.8	897891.1	846261	836806.5	820218.7	750235.8	773120.9	861805.5	900120.8	708913.5	819555.3	860170	
荷兰	869691.6	896197	851436	812054.4	795368.7	839267.1	801937	782701.1	795058.8	723405.4	607505.1	719386.6	786650	
法国	382430.8	354197.8	400311.7	377061.1	352501.8	332698.1	294220.4	320282.8	374029.2	364638.1	280932.9	341827.8	371790	
意大利	401658.8	423148.7	393434.3	380536	357333.2	374939.4	343740.9	311600	393229.6	436045.9	313432	366652.4	385430	
中国香港	2228017.7	2042798.3	2211818.6	2164146.6	2150095.8	2755583.9	2490519.8	2694110	2924058.2	2538681.5	1512755.3	2586883.5	2426740	
拉丁美洲	2073296.3	2130841.5	2191502.6	2184630.7	2289210.9	2222117.9	1922467	2057722.9	2004651.7	2205775.2	1888971.8	1894581.2	2119430	
巴西	470670.2	466156	567570.6	520336.7	554378.4	511276.5	459380.6	515786	527345.5	545971.5	573788.6	487837	548970	
日本	1385736.9	1251423.9	1249111.6	1295279.7	1197114.4	1426555.8	1291700	1326462.9	1308128.4	1429241.4	957103	1303375.3	1234460	
韩国	1357570.8	1234144.8	1262050.4	1171316.8	1184422	1261125.7	1181587.7	1251898.8	1308405	1212100.8	904978	1302226.8	1274570	
印度	979852.6	950182.9	977422.9	1015167.6	1002809.4	1133093.5	948453.2	1003217.6	1046286.2	1147271.3	802197.4	848709.2	918990	
俄罗斯	962191.1	926748.4	955133.9	1028014	930077.4	964554.7	868499.7	1029936.3	1070968.1	922305	758484.4	762707	831700	
澳大利亚	621174.8	552495	609234.4	572396	620450.7	657925	665194.4	637665.4	645319.7	625823.4	459047.9	590450.1	582910	
英国	640722.7	694531.9	634623.1	707689.6	691427.5	744687.6	644186	634123.2	713038.3	626334.9	523093.8	569011.7	674810	
中国台湾	592343	521509.8	528103.7	560921.7	599165.8	646845.4	594913.6	619129.5	598487.1	659370.7	380277.7	622358.2	615770	
加拿大	377376.1	398388.5	392752.7	377826.6	425301.6	394327.7	336116.4	386598.8	407951.1	393045.4	323041.9	350613.8	360890	

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	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2030.72	2158.11	2139.52	2014.43	2166.08	2212.77	2182.5	2233.46	2283.5	2221.04	1806.04	2211.31	2201	
美国	1334089.5	1431445.9	1397285.3	1200875.6	1197616.2	1283324	1234550	1399503.3	1493785.2	1427101.6	1186266.8	1378367.5	1458370	
东盟	3072295.7	3107390.3	3408433.5	2999031.8	3245907.2	3533317.7	3672864.5	3466998.8	3575409.2	3134653.9	2570343.8	3196968.2	3235480	
越南	577194.6	659216.2	853575.1	638285.4	799611	947359.7	1036167.1	966709.8	947750.2	780765.5	573650.4	832739.8	763790	
马来西亚	771138.7	810522.6	908444.1	822250.5	867936.2	972952.9	995434.1	911281	934742.9	779201.1	763025.8	872285.2	873410	
泰国	503711.9	462201.6	480131.2	449091.4	409744.7	426958.8	418524.2	385525.2	431736.6	352118	277849.9	380309.9	433690	
新加坡	271143.8	287381.2	282944.9	276704.3	226545.2	258934.8	288170.9	278090.1	278687.2	295989.3	209048.9	272560.3	299670	
印度尼西亚	624536.3	576393.9	550277.9	522787.8	639557.6	633682.9	629293.9	627412.9	676384.9	654526.5	496342.2	544230.1	559450	
菲律宾	163748.7	168800.2	163730.5	154433	164624.6	180046.1	184449.9	168222.9	162763	138546.1	115735.9	149953.6	159370	
欧盟	2341078.5	2456419.9	2486892	2328365.6	2456123.8	2383225.2	2268153.4	2321749.8	2404804.6	2140272.6	1758964	2331109.4	2398760	
德国	889710.4	951032.4	943399.5	896689.4	979231	870353.8	807160.6	828818	868924.6	771536.8	622975.7	782917.3	866320	
荷兰	106336.1	122350.2	163476.4	133547.9	165184.8	202928.9	140998.7	155250.5	192289.3	139833.6	99332.6	181292.4	140040	
法国	316885.1	342586.7	342525	302176.9	311821.2	327060.7	295548.3	281766.4	326992.6	273022.4	223627.4	308719	301230	
意大利	214519.7	242726.5	247508.3	227298.9	245458.4	222363.1	217325.6	234824.6	224882.5	221327.6	182374.1	225681.2	236840	
中国香港	196431.2	139692.3	91871.1	106765.4	135758.5	121185	75869.2	103119	93145.3	127843.6	69487	144386.2	204500	
拉丁美洲	1721465.8	2315381.7	2023702.7	1963738.1	2255914.4	2065968.5	2072685.5	2158245.9	2262192.7	2252892	1916294.7	1903489.8	1897190	
巴西	778905.6	1247762.2	1112003.1	1080061.9	1215153	1130204.5	1059268.5	1141690.2	1172953.5	1128136.8	934851.9	863054.8	940300	
日本	1318347	1240396.3	1360525.4	1340528	1283602.9	1425661.9	1345628.8	1411432.7	1497338.7	1181092.2	1034498.3	1394238.4	1369270	
韩国	1223606.3	1282227.8	1395550.6	1290685.4	1329927.1	1537238.4	1426463.4	1501749.7	1447860.9	1450369.5	1173917.4	1504653.9	1448550	
印度	181732.4	158070.7	143101.9	141255.7	159052.7	141913.9	151374.7	159932.7	153754.9	201271.7	169231.3	201467.4	170910	
俄罗斯	960638.6	1130559.5	1127997.1	920782.9	1151504.1	1153154.1	1110695.7	1120845.3	1119618.4	1046486.9	973750.4	1194403.3	1144780	
澳大利亚	1342662.8	1359367.8	1324430.7	1248650.9	1238209.5	1223251	1195508.9	1277284.7	1383112.1	1480729	1137207.6	1295215.5	1242440	
英国	137671.6	150022.8	151631.2	150706.2	194685.8	164502.2	169003.9	152489.1	193561.7	164564.5	117132.8	183421.2	133830	
中国台湾	1529628.7	1508622.5	1706762.9	1687202	1821770	1861037.1	1889290.5	1842471.6	1750315.1	1672906.6	1264247.8	1536596.8	1748640	
加拿大	338675.7	404332.6	305522.5	332611.3	369829.4	374082.1	352595	533819.8	326003.6	454417.9	303126.3	446552.6	428180	

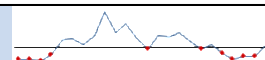
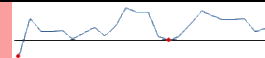

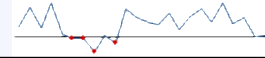
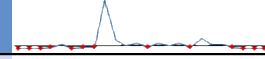
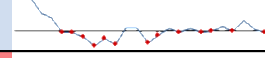
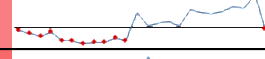








# 大宗商品出口量

图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）

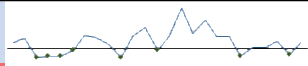
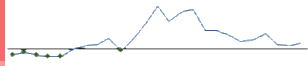

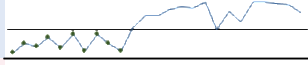
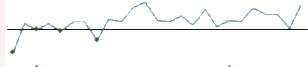
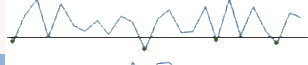

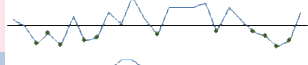
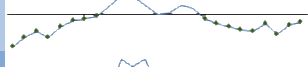

主要大宗商品出口量		2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	375.0	489.0	451.0	531.0	589.0	544.0	517.0	508.0	464.0	462.0	420.0	602.0	455.0	
	钢材	793.0	836.0	751.0	731.0	828.0	806.0	794.0	801.0	773.0	874.0	717.0	989.0	922.0	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	46.2	47.5	49.3	49.0	49.0	47.1	44.0	49.0	49.1	55.0	41.0	51.0	52.0	
	橡胶轮胎	73.0	77.0	81.0	81.0	80.0	76.0	71.0	76.0	74.0	76.0	57.0	77.0	75.0	
	尿素	7.6	18.3	22.0	32.0	31.0	119.0	56.0	52.0	34.0	1.0	1.0	0.0	1.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	29350.0	30582.0	31135.0	32856.0	33909.0	31623.0	30343.0	29185.0	29979.0	35355.0	24146.0	28835.0	28670.0	
	家用电器	31860.0	32094.0	32181.0	32109.0	35587.0	35304.0	31133.0	33182.0	33225.0	38973.0	24212.0	31880.0	38008.0	
	汽车包括底盘	42.0	44.0	41.0	44.0	44.0	50.0	53.0	52.0	46.0	44.0	39.0	49.0	56.0	
	纯电动乘用车	117869.0	138197.0	109053.0	124838.0	132247.0	155418.0	178794.0	132868.0	112915.0	135719.0	112502.0	140154.0	169298.0	

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）

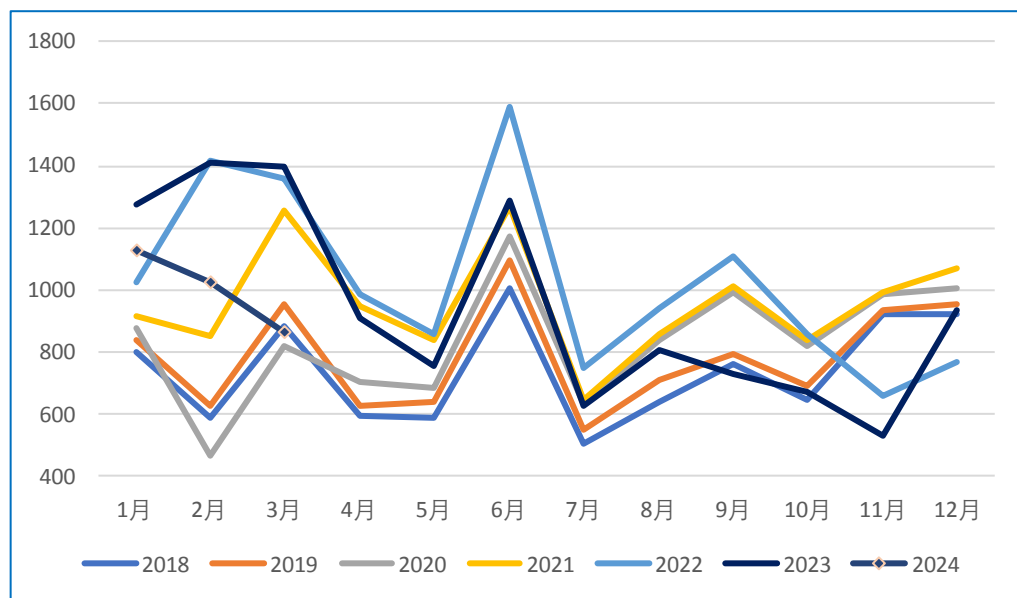
主要大宗商品进口量	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	近两年同比值走势	
能源	原油	4241	5144	5206	4369	5280	4574	4897	4245	4836	4417	4414	4905	4472	
	成品油	438	456	440	450	353	419	413	416	476	408	350	460	567	
	煤及褐煤	4068	3958	3987	3926	4433	4214	3599	4351	4730	4077	3375	4138	4525	
	天然气	898	1064	1039	1031	1086	1015	879	1095	1265	1149	1061	1076	1030	
工业原料	铁矿砂及其精矿	9044	9617	9552	9348	10642	10118	9938	10274	10086	11194	9751	10072	10182	
	未锻轧铜及铜材	210	256	213	197	270	224	231	244	248	246	220	233	235	
	天然及合成橡胶	70	61	63	63	65	63	63	68	72	69	46	65	52	
农产品	大豆	726	1202	1027	973	936	715	516	792	982	792	512	554	857	
	肉类	59	60	66	68	63	59	55	56	57	62	48	58	54	
	棕榈油	23	15	23	42	52	52	51	44	29	29	10	16	15	

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

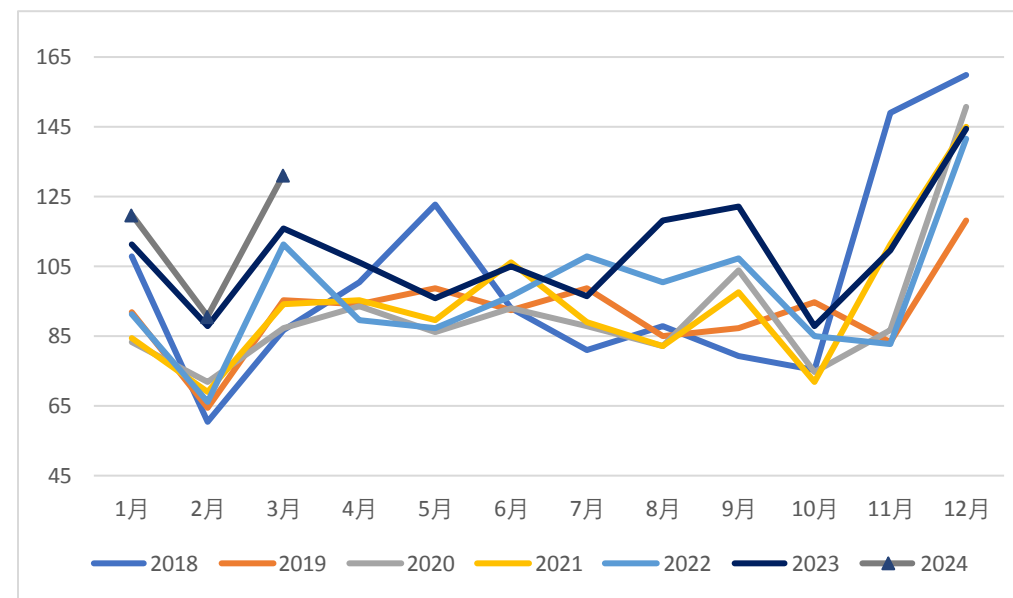
# 外商投资和对外投资

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

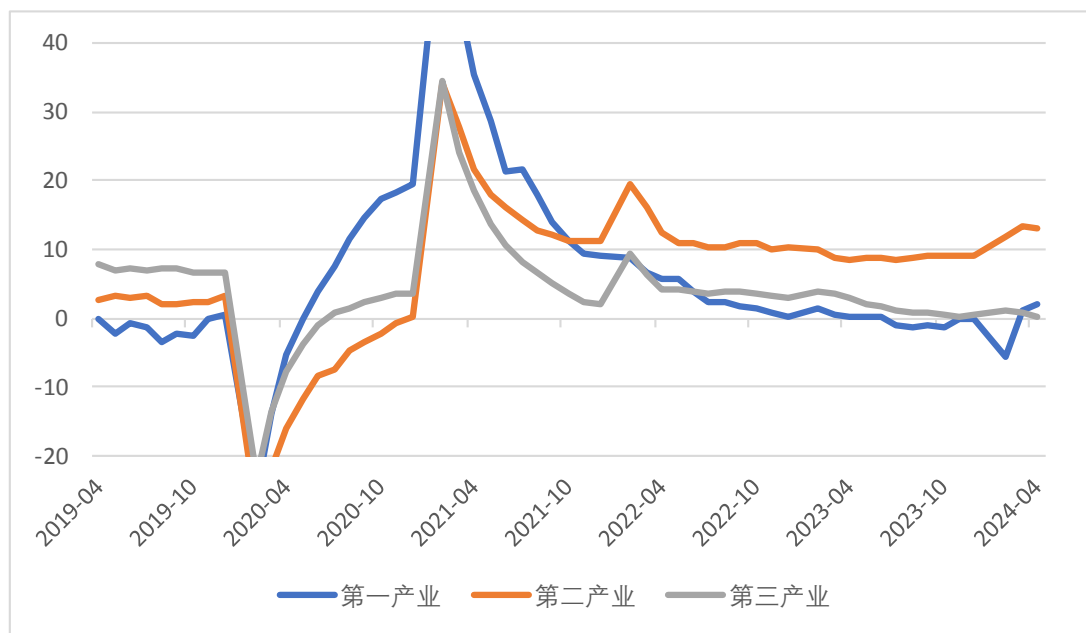
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

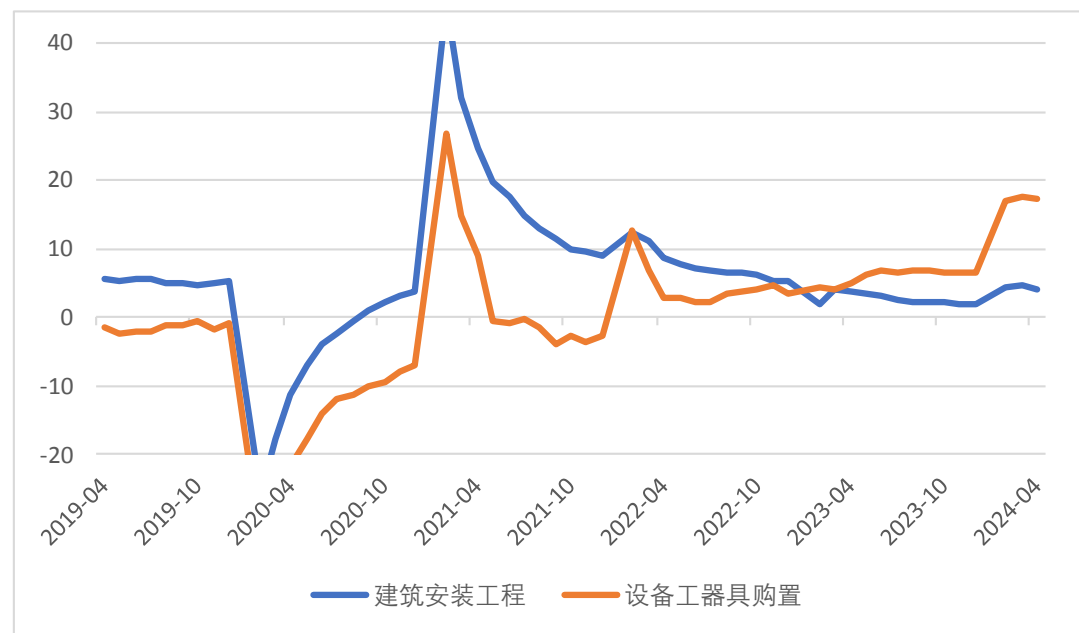
# 固定资产投资

图：三大产业固定资产累计投资额同比



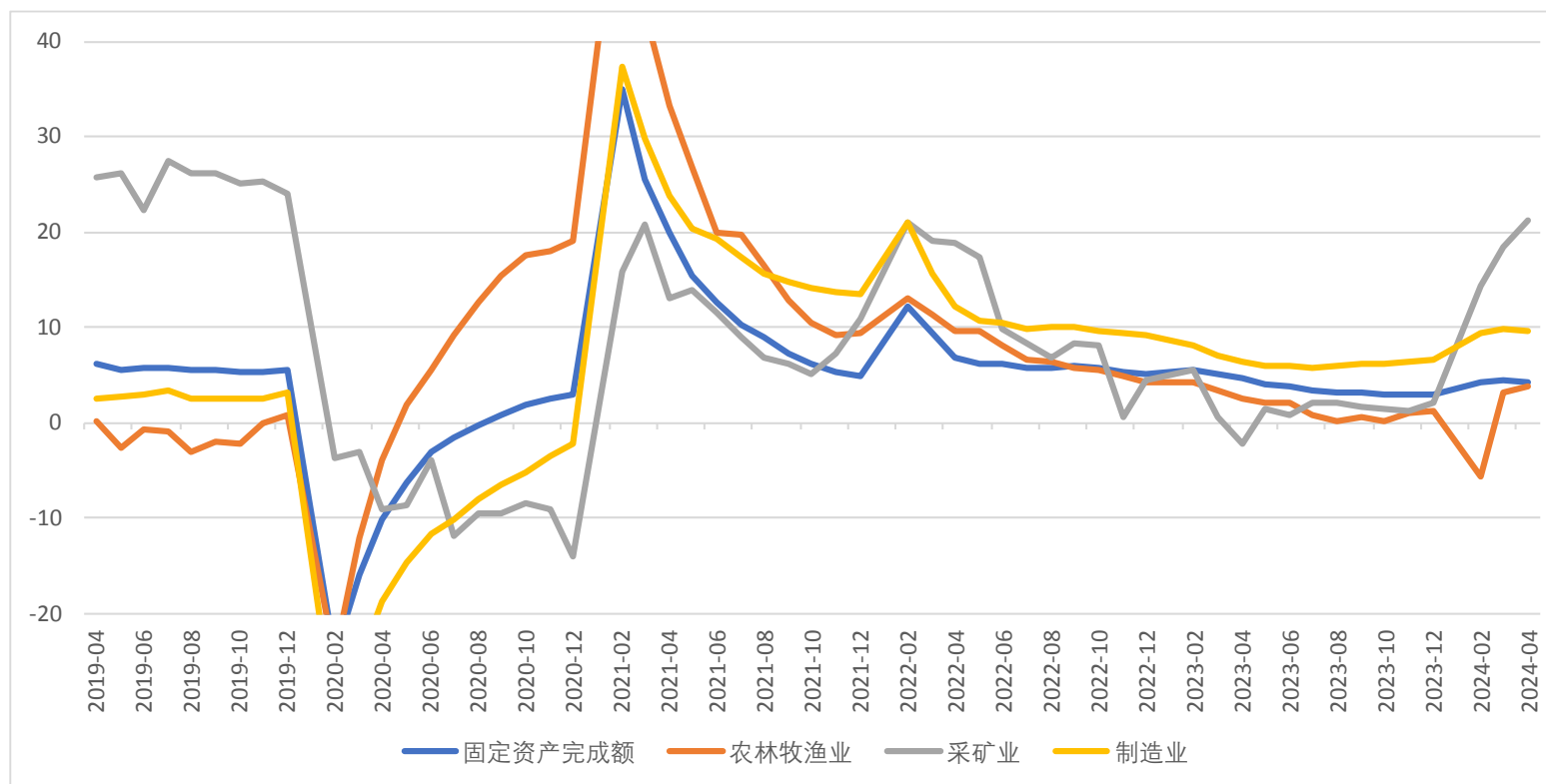
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

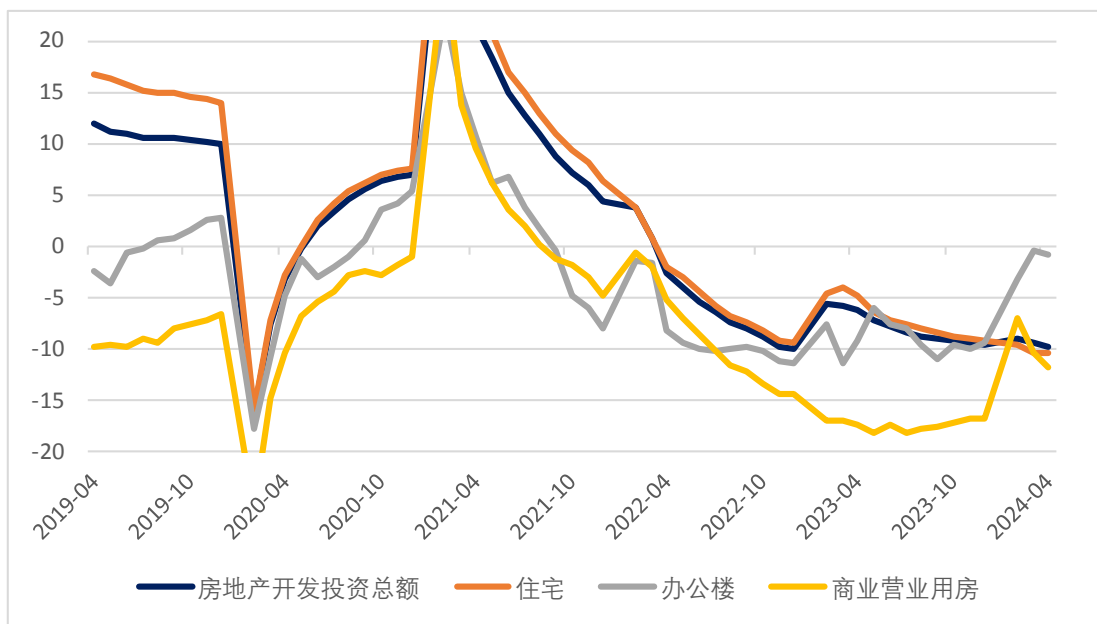
# 固定资产投资

图：固定资产投资累计同比

	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	4月	近三年累计同比走势
<b>固定资产投资累计同比 (不含农户)</b>	5.1	4.7	4.0	3.8	3.4	3.2	3.1	2.9	2.9	3.0	4.2	4.5	4.2	
农林牧渔业	3.4	2.6	2.0	2.0	0.7	0.2	0.5	0.1	0.9	1.2	-5.7	3.1	3.8	
采矿业	0.6	-2.2	1.5	0.8	2.0	2.0	1.6	1.4	1.3	2.1	14.4	18.5	21.3	
制造业	7.0	6.4	6.0	6.0	5.7	5.9	6.2	6.2	6.3	6.5	9.4	9.9	9.7	
农副产品加工业	10.1	5.8	8.1	6.4	7.0	6.8	6.5	7.1	6.9	7.7	13.6	17.4	19.2	
食品制造业	5.8	0.0	0.5	1.4	2.0	2.8	7.5	8.9	10.1	12.5	22.5	19.0	27.8	
纺织业	-4.3	-7.7	-3.6	-2.0	-2.3	-1.5	-2.2	-1.2	-0.9	-0.4	15.0	12.4	16.3	
化学原料和化学制品制造业	19.2	15.5	15.9	13.9	13.7	13.2	13.5	13.4	13.3	13.4	14.0	11.9	13.9	
医药制造业	-1.9	1.2	-0.6	1.7	0.6	0.6	-0.2	0.9	1.9	1.8	2.7	8.5	4.7	
有色金属冶炼和压延加工业	10.8	8.3	6.5	14.2	10.2	8.5	9.9	9.8	10.9	12.5	23.2	18.8	20.0	
金属制品业	2.2	1.8	0.8	0.0	-1.1	-0.4	1.7	3.2	3.0	3.5	9.2	16.1	16.4	
通用设备制造业	7.6	5.6	4.5	3.7	4.6	4.8	5.1	5.2	3.4	4.8	11.3	13.9	13.2	
专用设备制造业	10.6	8.6	8.6	7.7	6.4	7.5	8.2	10.7	10.4	10.4	12.0	14.1	13.9	
汽车制造业	19.0	18.5	17.9	20.0	19.2	19.1	20.4	18.7	17.9	19.4	7.0	7.4	5.7	
运输设备制造业	-7.9	-8.2	-1.3	2.8	-0.6	-0.8	3.1	1.8	2.7	3.1	25.0	24.8	27.7	
电气机械和器材制造业	43.1	42.1	38.9	38.9	39.1	38.6	38.1	36.6	34.6	32.2	24.1	13.9	10.1	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	14.5	14.2	10.5	9.4	9.8	9.5	10.2	9.6	9.2	9.3	14.8	14.3	13.1	
基础设施建设	10.8	9.8	9.5	10.2	9.4	9.0	8.6	8.3	8.0	8.2	9.0	8.8	7.8	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	22.3	24.4	27.6	27.0	25.4	26.5	25.0	25.0	24.4	23.0	25.3	29.1	26.2	
基础设施建设 (不含电力)	8.8	8.5	7.5	7.2	6.8	6.4	6.2	5.9	5.8	5.9	6.3	6.5	6.0	
交通运输、仓储和邮政业	8.9	8.1	6.9	11.0	11.7	11.3	11.6	11.1	10.8	10.5	10.9	7.9	8.2	
铁路运输业	17.6	14.0	16.4	20.5	24.9	23.4	22.1	24.8	21.5	25.2	27.0	17.6	19.5	
道路运输业	8.5	5.8	4.4	3.1	2.8	1.9	0.7	0.0	-0.2	-0.7	8.3	3.6	0.7	

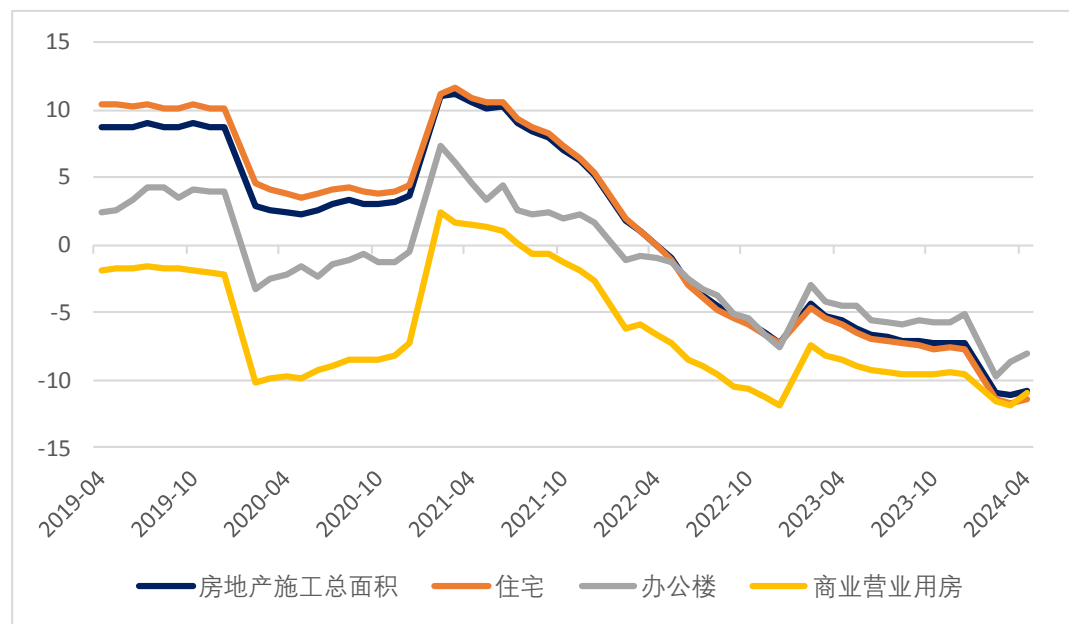
资料来源：WIND、华联期货研究所

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



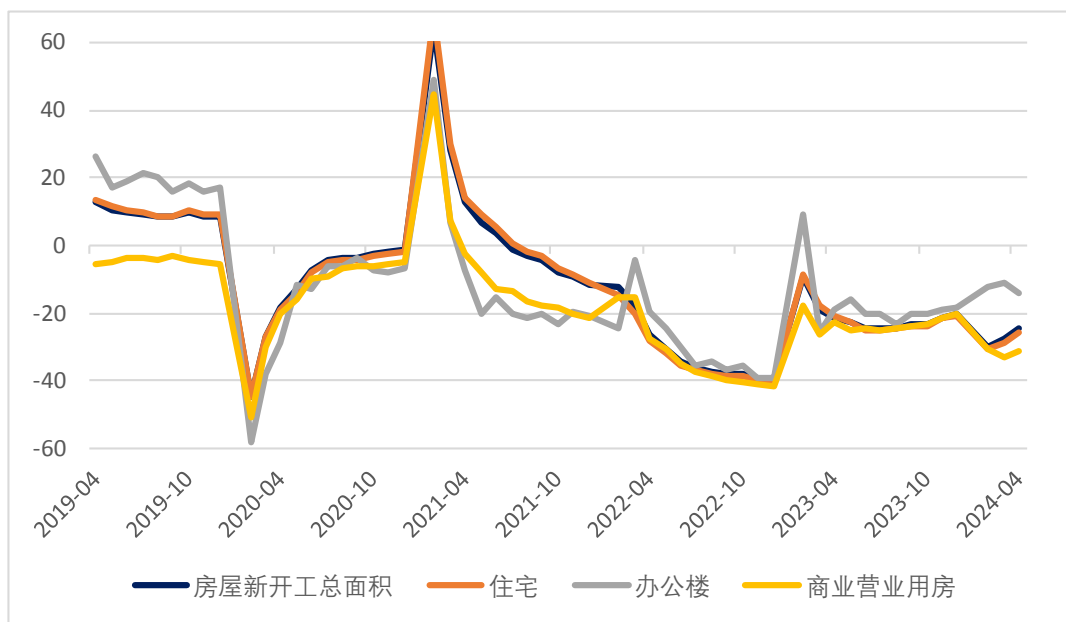
资料来源：WIND、华联期货研究所

1—4月份，全国房地产开发投资30928亿元，同比下降9.8%（按可比口径计算，详见附注6）；其中，住宅投资23392亿元，下降10.5%。

1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积687544万平方米，同比下降10.8%。其中，住宅施工面积480647万平方米，下降11.4%。

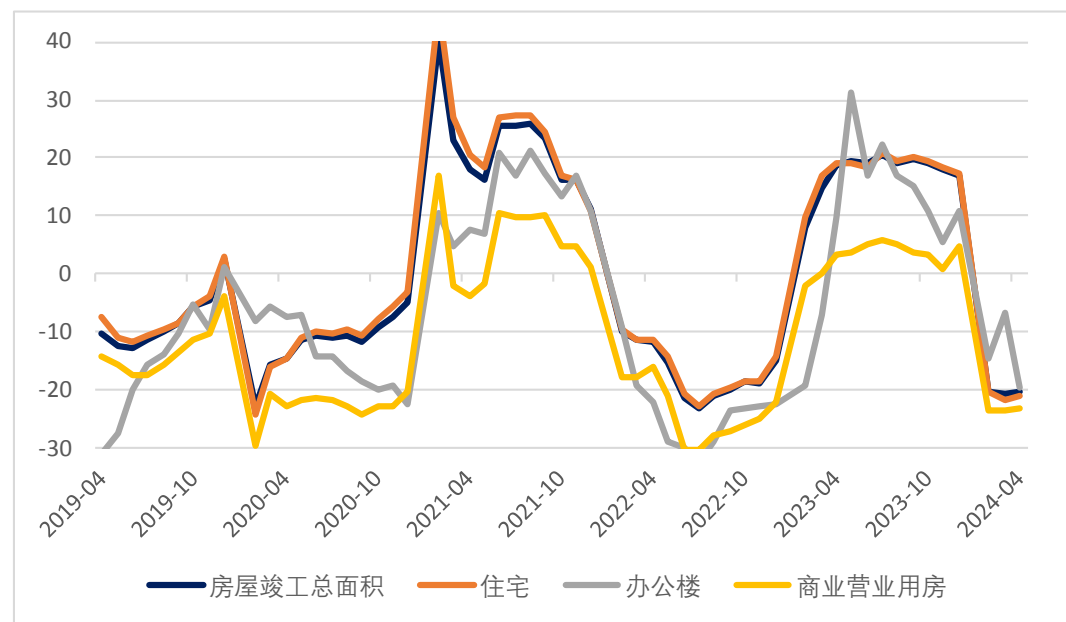


图：房屋新开工面积累计同比走势



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

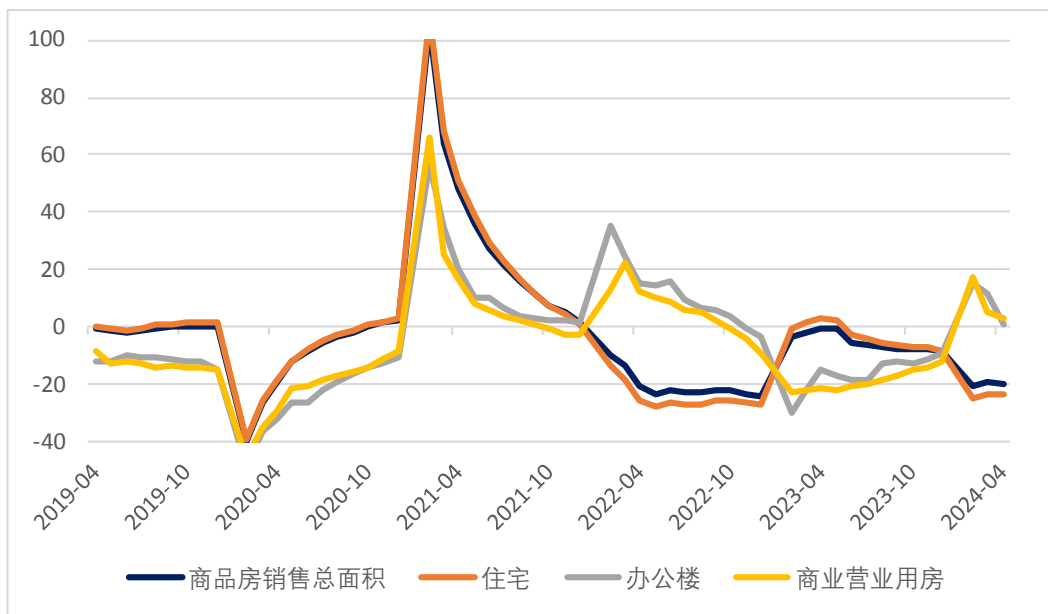


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—4月份，房屋新开工面积23510万平方米，下降24.6%。其中，住宅新开工面积17006万平方米，下降25.6%。

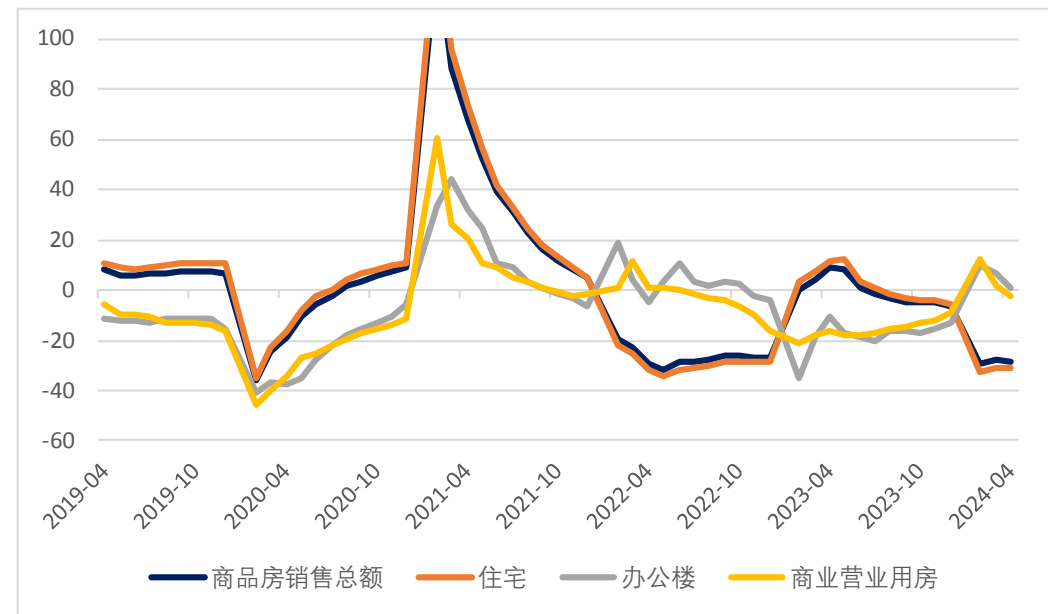
2024年1—4月份，房屋竣工面积18860万平方米，下降20.4%。其中，住宅竣工面积13746万平方米，下降21.0%。

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



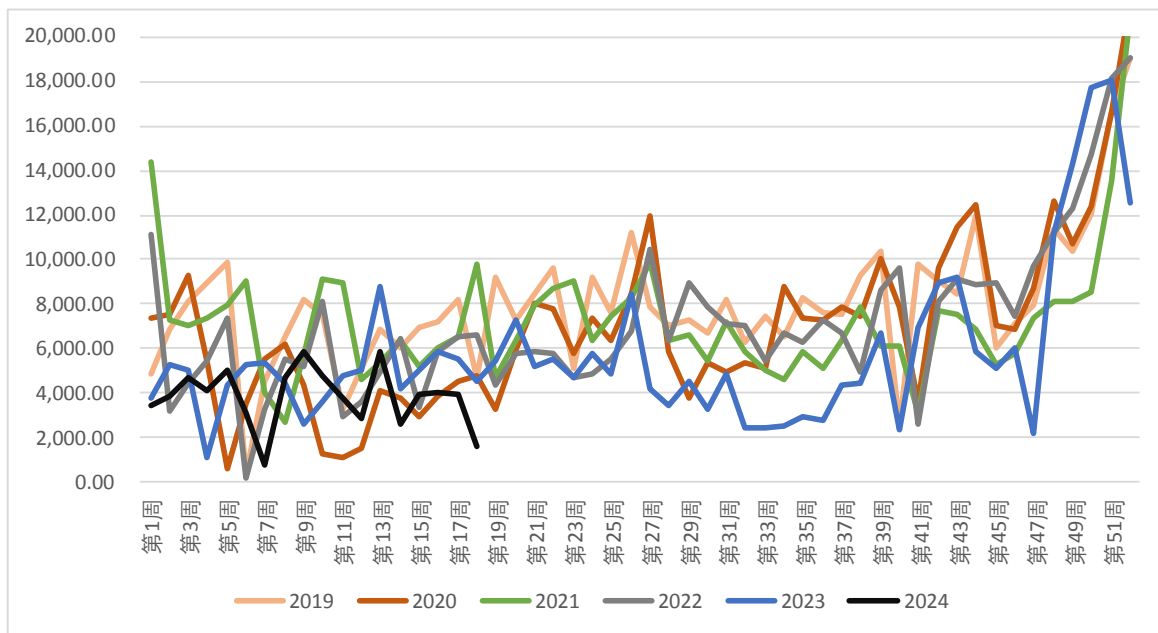
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—4月份，新建商品房销售面积29252万平方米，同比下降20.2%，其中住宅销售面积下降23.8%。

2024年1—4月份，新建商品房销售额28067亿元，下降28.3%，其中住宅销售额下降31.1%。

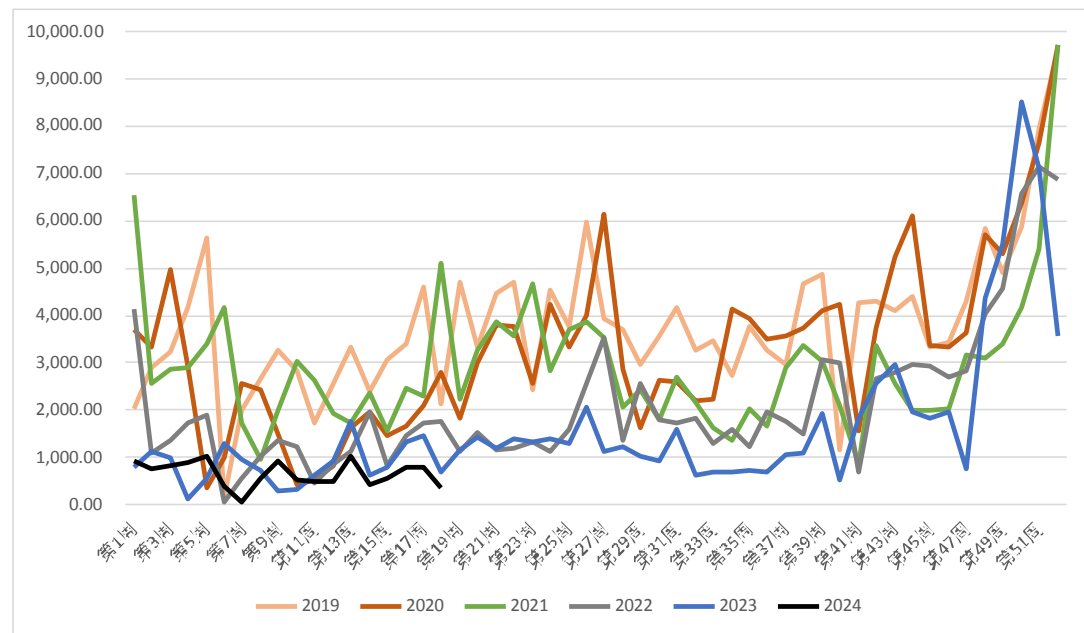
# 成交土地建筑面积

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

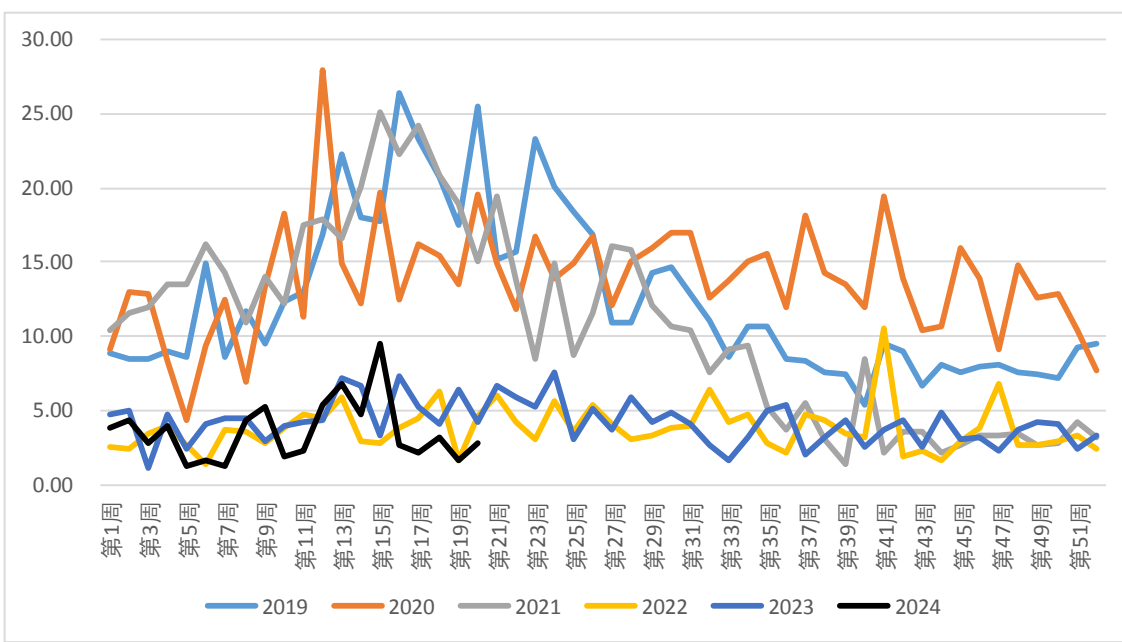
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

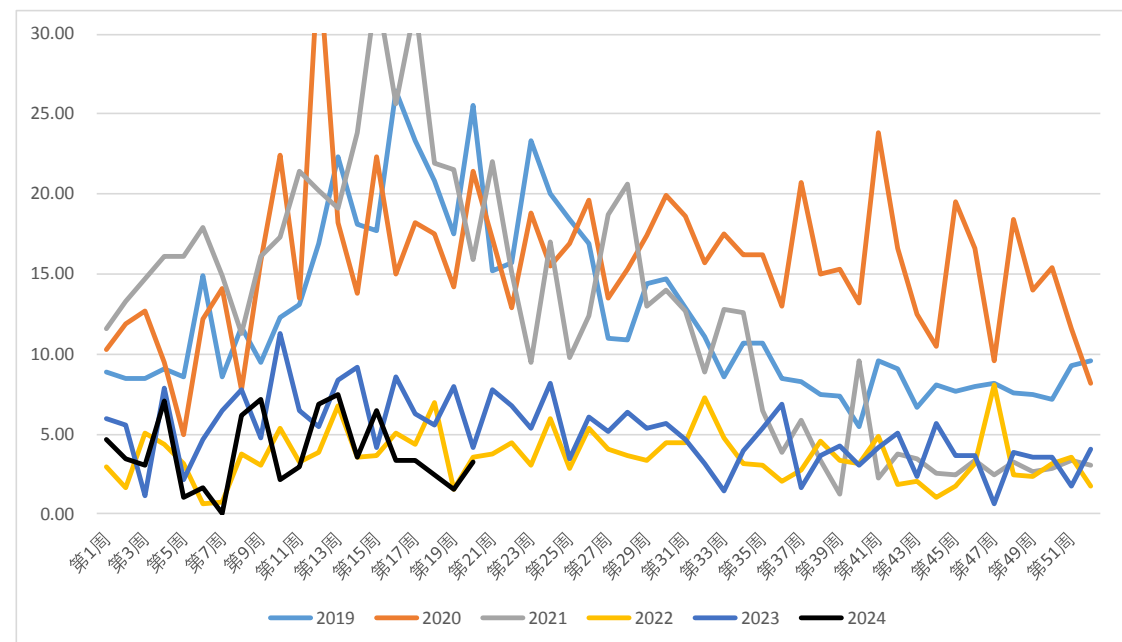
# 成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

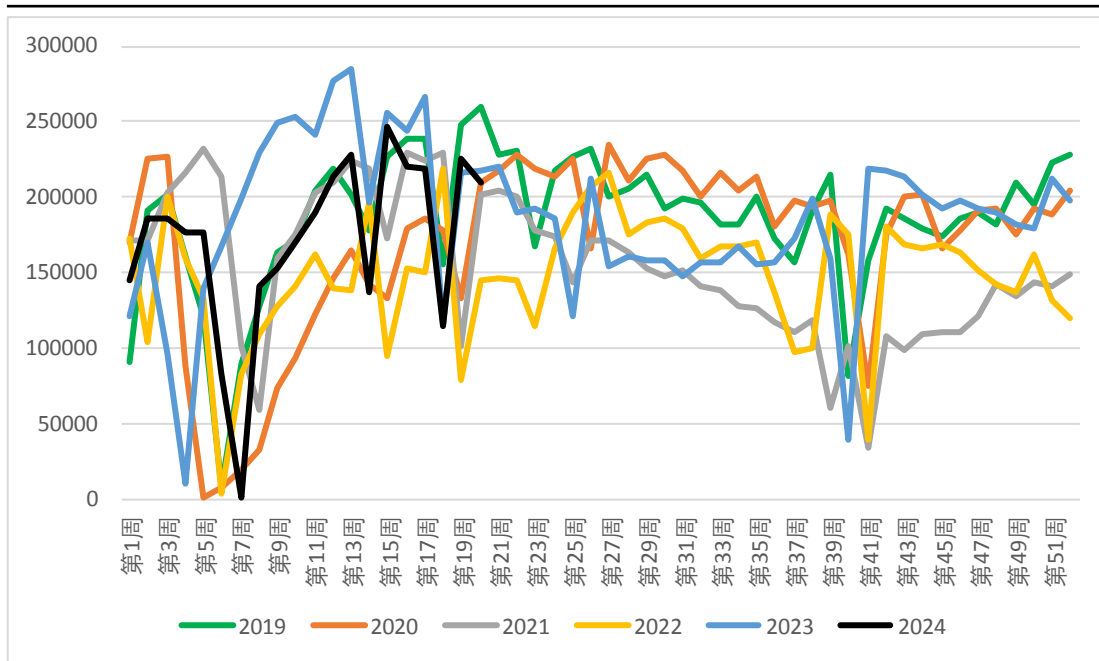
图：成交土地溢价率\_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

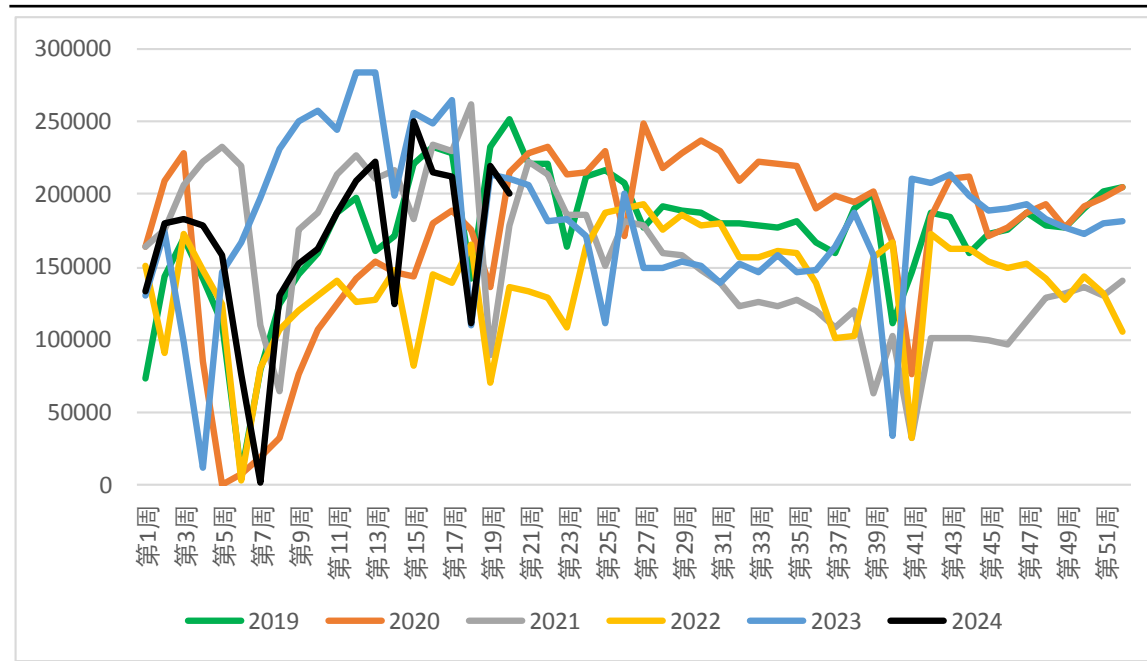
# 二手房成交面积

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

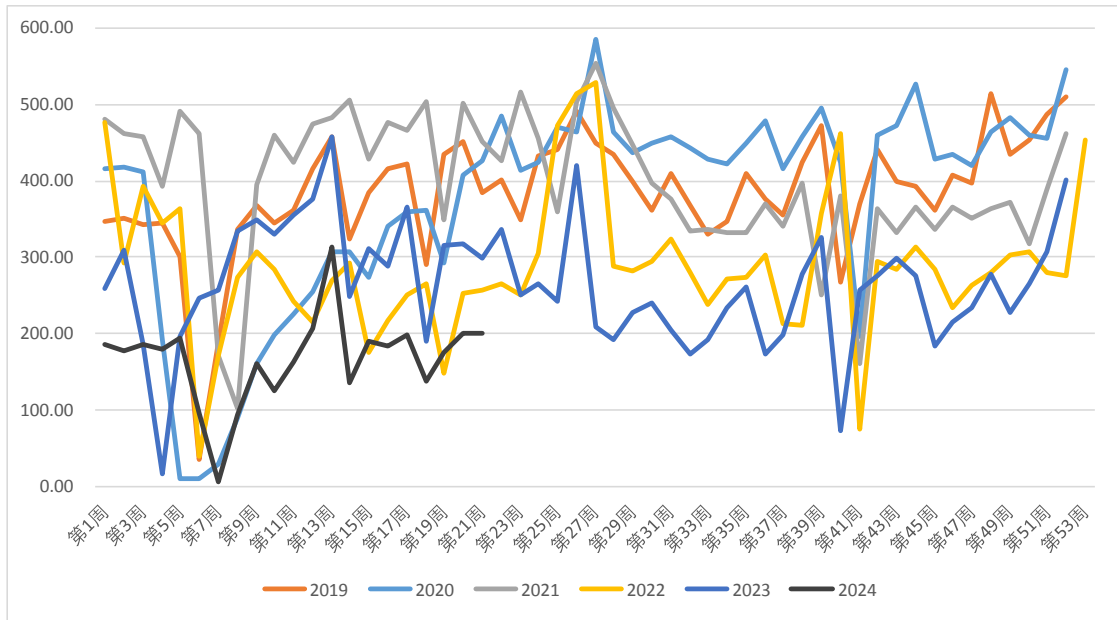
图：中国大中城市二手住宅成交面积



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

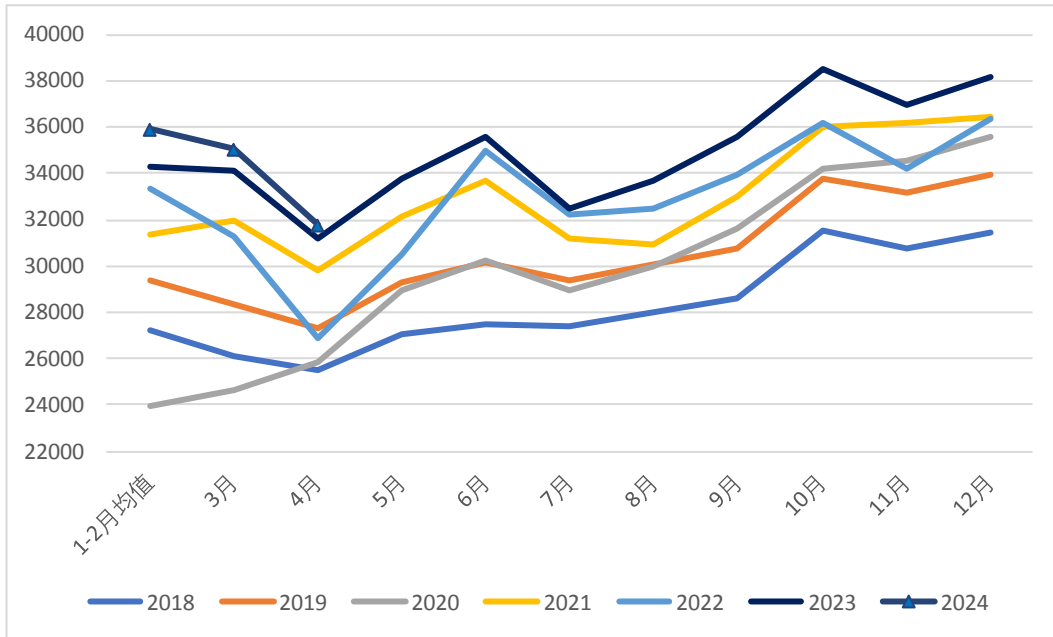
图：中国30大中城市商品房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

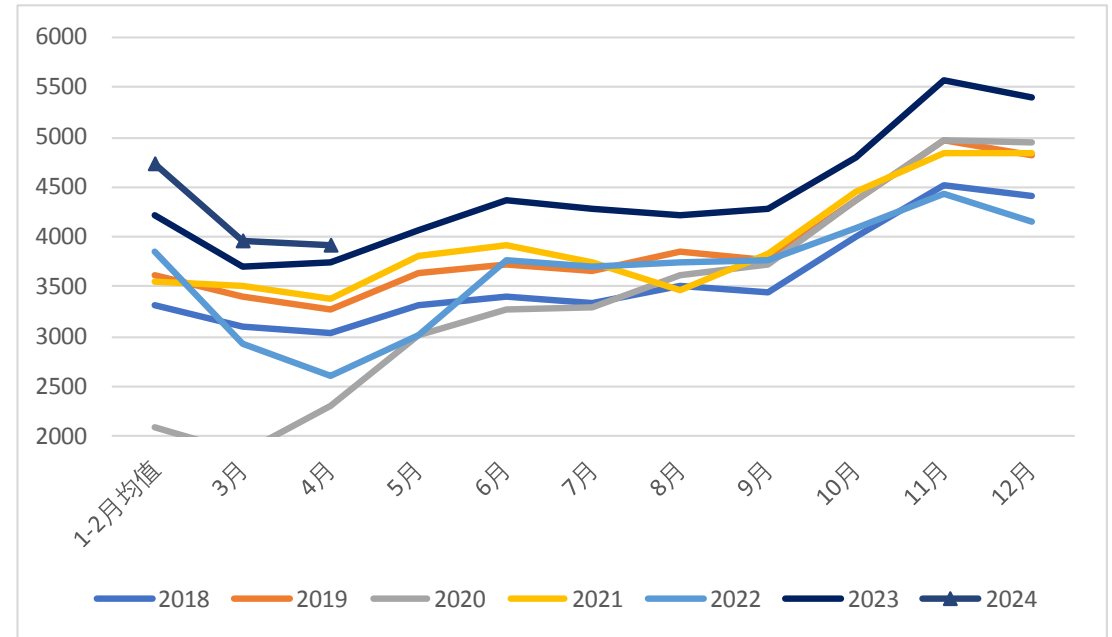
# 国内贸易

图：商品零售季节图



资料来源：WIND、华联期货研究所

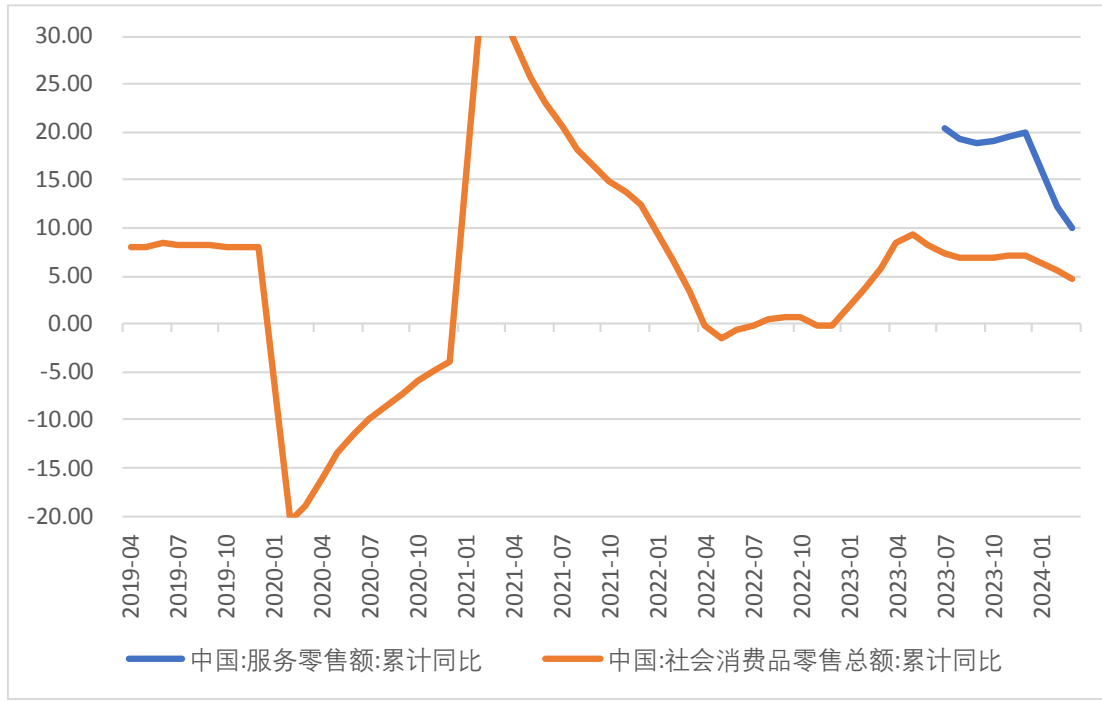
图：餐饮收入季节图



资料来源：WIND、华联期货研究所

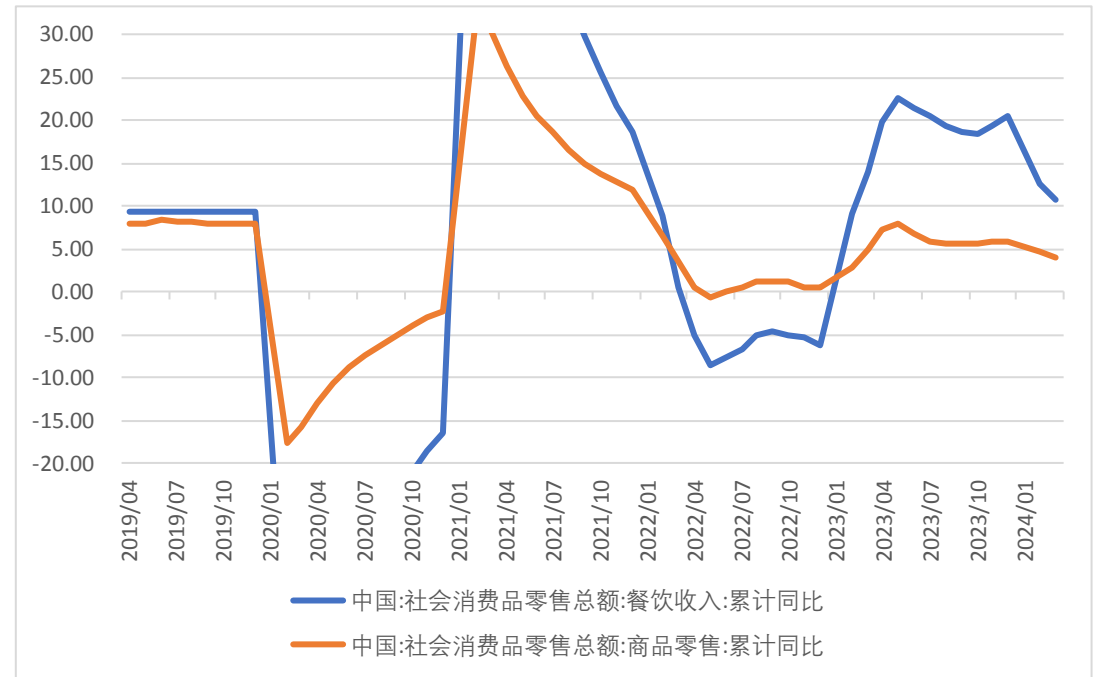


图：服务零售额



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：限额以上批发和零售业零售额同比变化

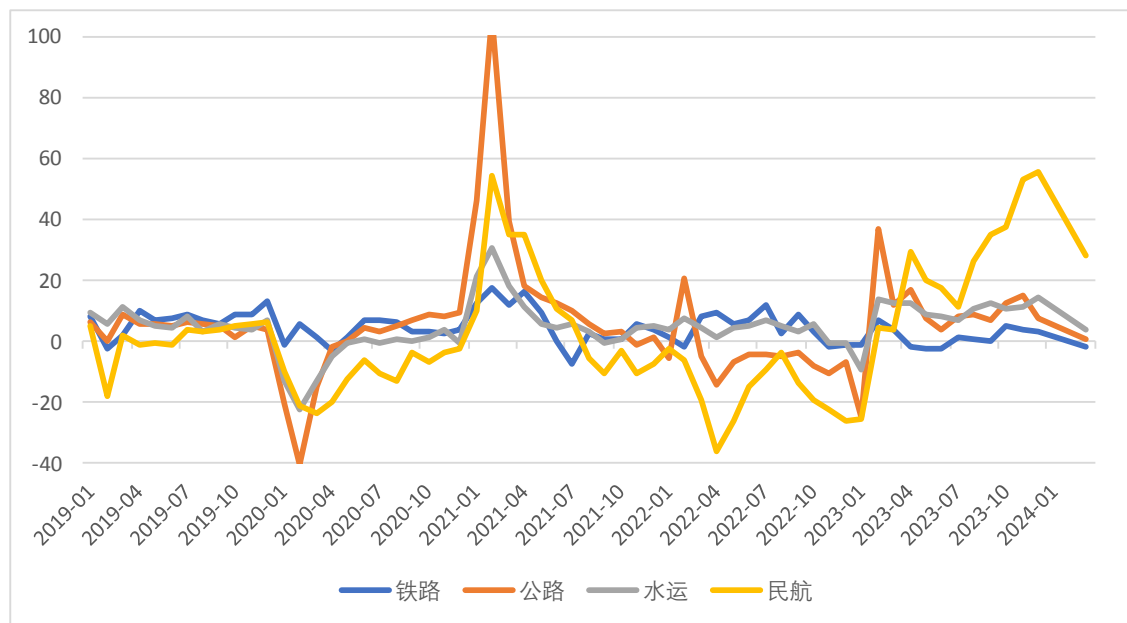
零售额同比	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	两年同比走势
	18.4	12.7	3.1	2.5	4.6	5.5	7.6	10.1	7.4	5.5	3.1	2.3	
粮油、食品类	1	-0.7	5.4	5.5	4.5	8.3	4.4	4.4	5.8	9	11	8.5	
饮料类	-3.4	-0.7	3.6	3.1	0.8	8	6.2	6.3	7.7	6.9	5.8	6.4	
烟酒类	14.9	8.6	9.6	7.2	4.3	23.1	15.4	16.2	8.3	13.7	9.4	8.4	
服装鞋帽针织品类	32.4	17.6	6.9	2.3	4.5	9.9	7.5	22	26	1.9	3.8	-2	
化妆品类	24.3	11.7	4.8	-4.1	9.7	1.6	1.1	-3.5	9.7	4	2.2	-2.7	
金银珠宝类	44.7	24.4	7.8	-10	7.2	7.7	10.4	10.7	29.4	5	3.2	-0.1	
日用品类	10.1	9.4	-2.2	-1	1.5	0.7	4.4	3.5	-5.9	-0.7	3.5	4.4	
体育、娱乐用品类	25.7	14.3	9.2	2.6	-0.7	10.7	25.7	16	16.7	11.3	19.3	12.7	
家用电器和音像器材类	4.7	0.1	4.5	-5.5	-2.9	-2.3	9.6	2.7	-0.1	5.7	5.8	4.5	
中西药品类	3.7	7.1	6.6	3.7	3.7	4.5	8.2	7.1	-18	2	5.9	7.8	
文化办公用品类	-4.9	-1.2	-9.9	-13.1	-8.4	-13.6	7.7	-8.2	-9	-8.8	-6.6	-4.4	
家具类	3.4	5	1.2	0.1	4.8	0.5	1.7	2.2	2.3	4.6	0.2	1.2	
通讯器材类	14.6	27.4	6.6	3	8.5	0.4	14.6	16.8	11	16.2	7.2	13.3	
石油及制品类	13.5	4.1	-2.2	-0.6	6	8.9	5.4	7.2	8.6	5	3.5	1.6	
汽车类	38	24.2	-1.1	-1.5	1.1	2.8	11.4	14.7	4	8.7	-3.7	-5.6	
建筑及装潢材料类	-11.2	-14.6	-6.8	-11.2	-11.4	-8.2	-4.8	-10.4	-7.5	2.1	2.8	-4.5	

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 交通运输

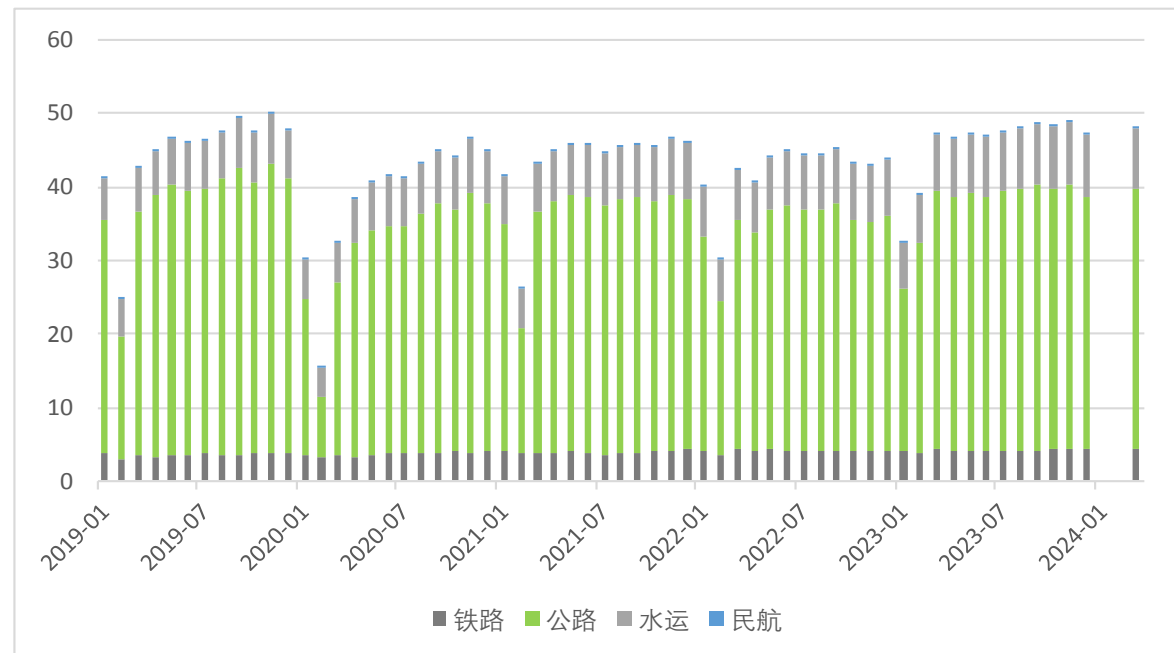
# 货物运输量

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

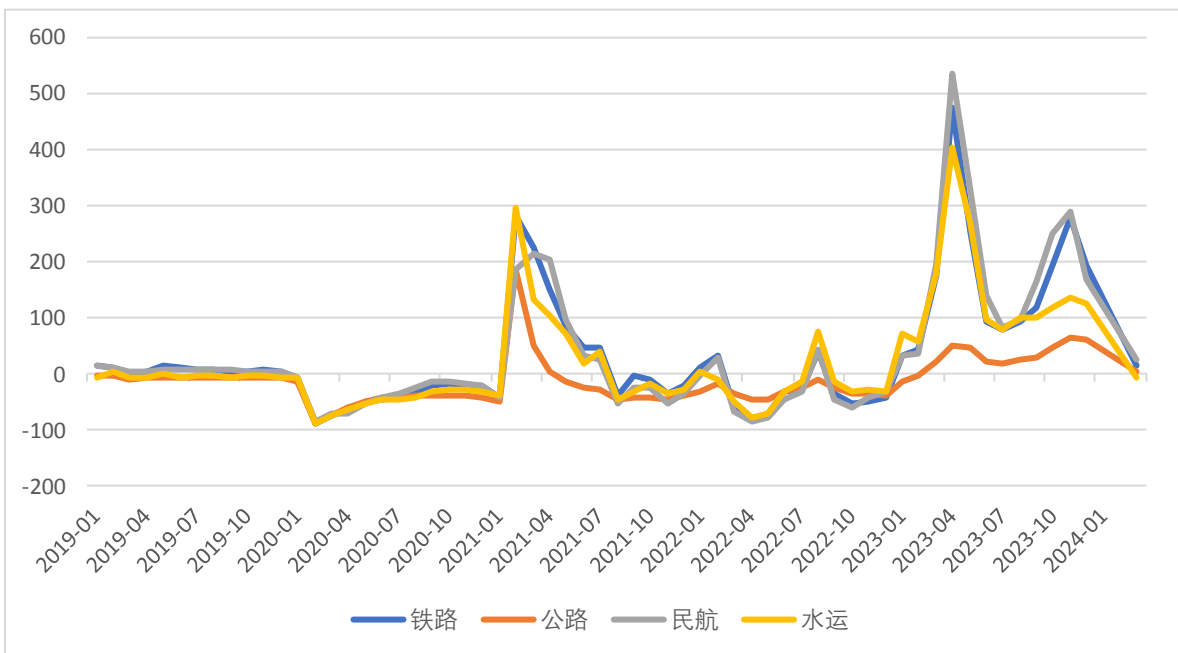
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

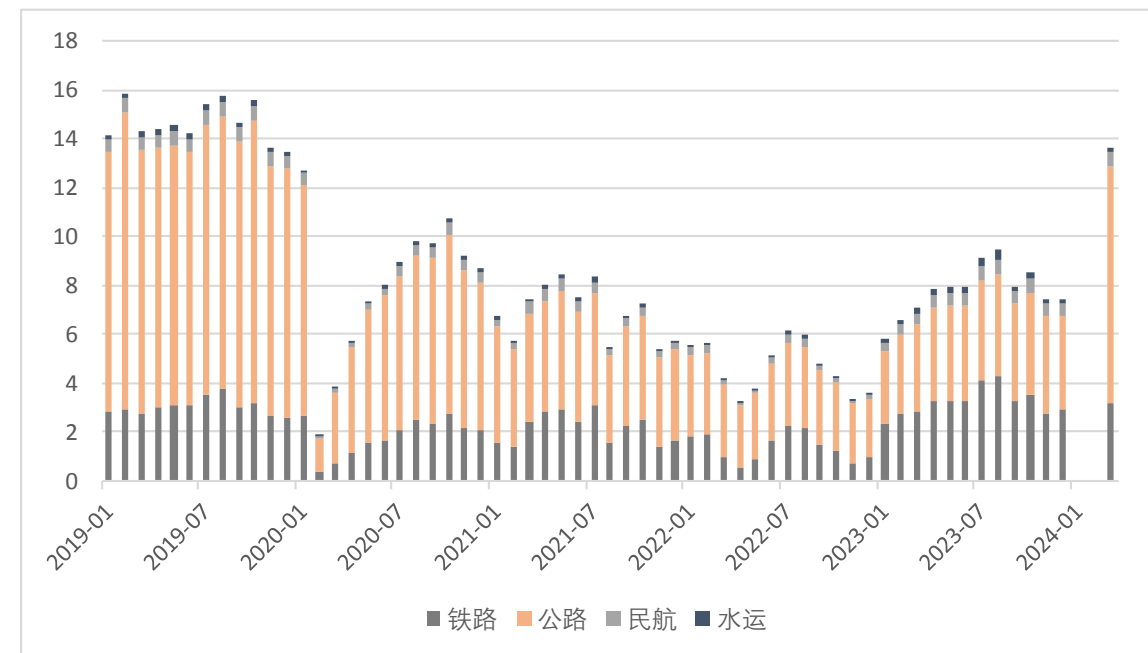
# 旅客运输量

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

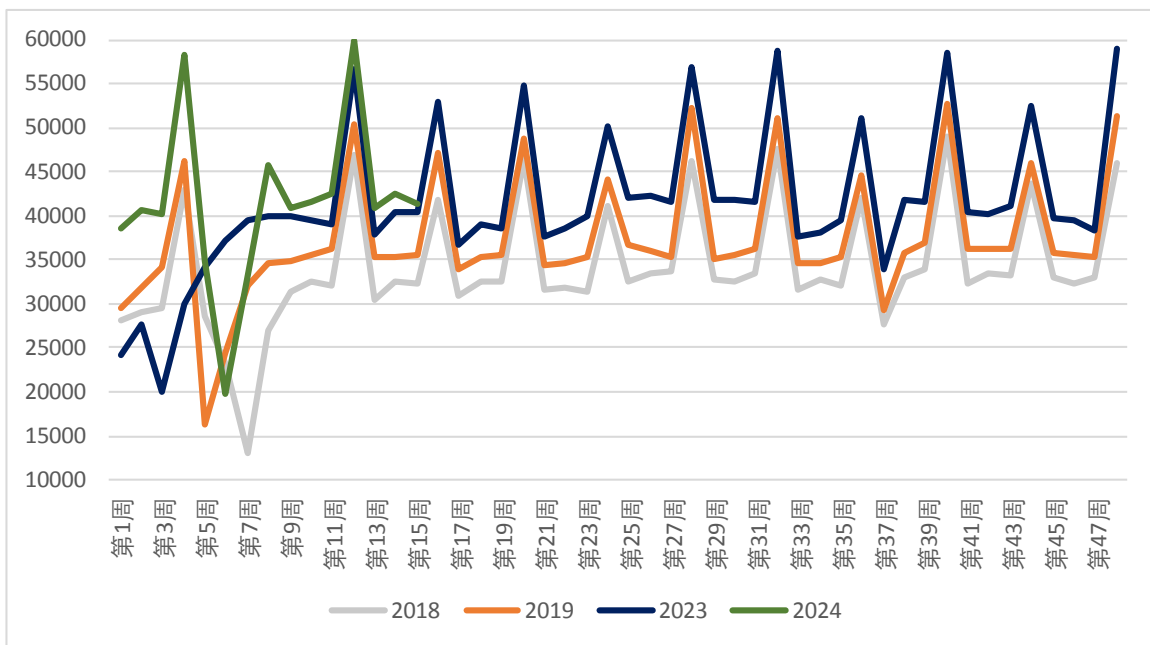
图：旅客运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

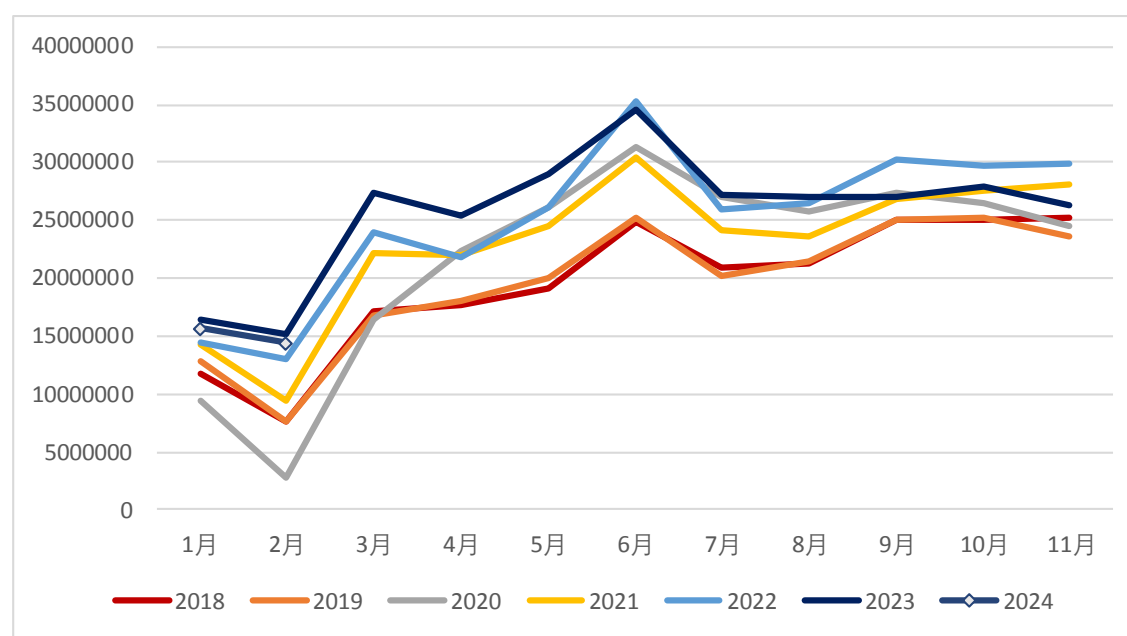
# 旅客运输量

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

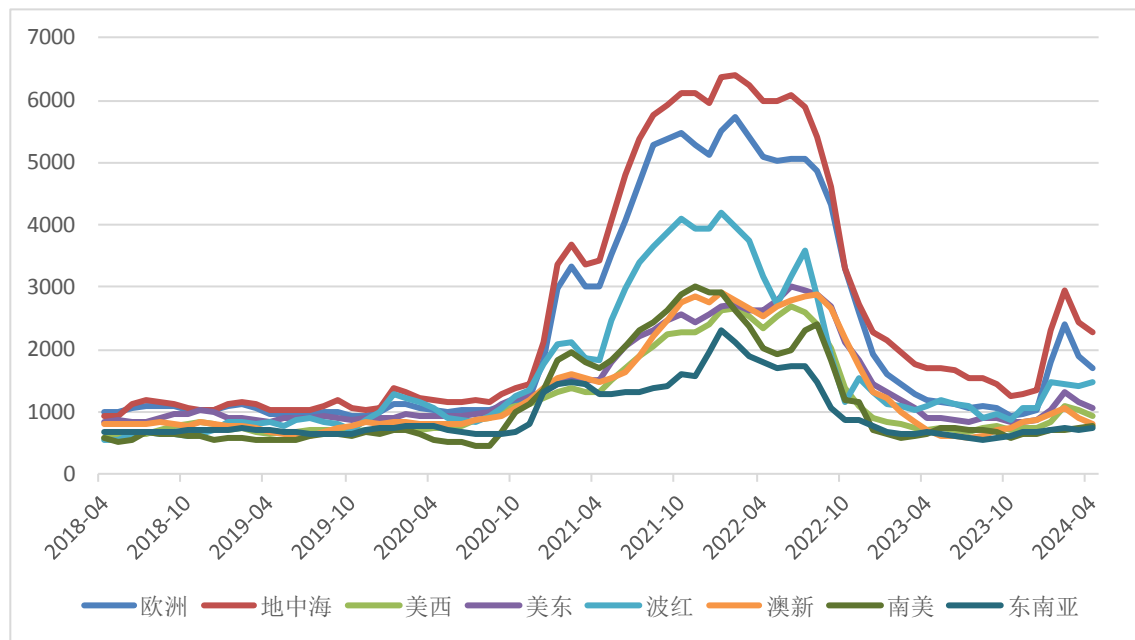
图：交通固定资产投资（万元）



资料来源：交通部、华联期货研究所

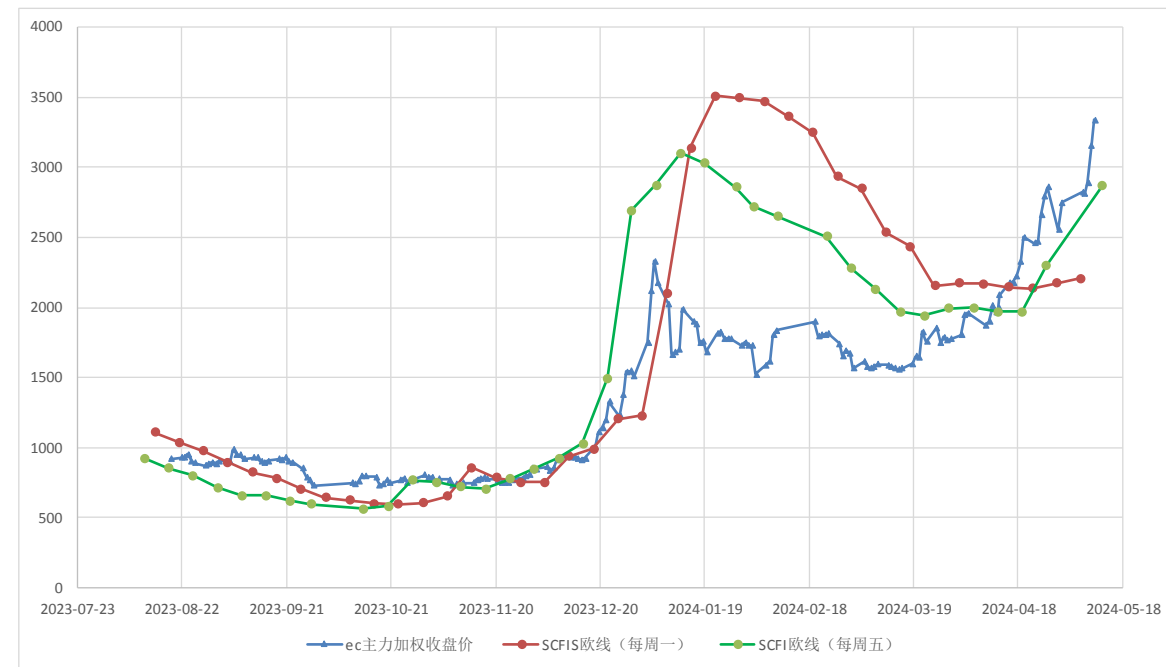
# 航运指数

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

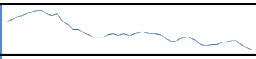


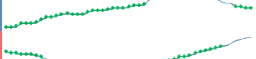
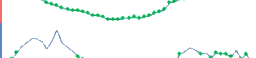



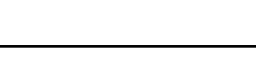
图：新增社会融资规模

	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	2024年4月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	53867	12249	15560	42265	5366	31279	41326	18441	24554	19326	65364	15248	48675	-1987	
人民币贷款	39487	4431	12219	32413	364	13412	25369	4837	11120	11092	48401	9773	32920	3306	
外币贷款 (折合人民币)	427	-319	-338	-191	-339	-201	-583	152	-357	-635	989	-9	543	-310	
委托贷款	175	83	35	-56	8	97	208	-429	-386	-43	-359	-172	-465	90	
信托贷款	-45	119	303	-154	230	-221	402	393	197	347	732	571	681	142	
未贴现银行承兑汇票	1792	-1345	-1795	-691	-1963	1129	2397	-2536	202	-1865	5636	-3686	3550	-4486	
企业债券	3357	2940	-2144	2249	1290	2788	650	1178	1388	-2741	4950	1712	4545	493	
非金融企业境内股票	614	993	753	700	786	1036	326	321	359	508	422	114	227	186	
政府债券	6015	4548	5571	5371	4109	11759	9920	15638	11512	9324	2947	6011	4626	-984	

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 存量社会融资规模

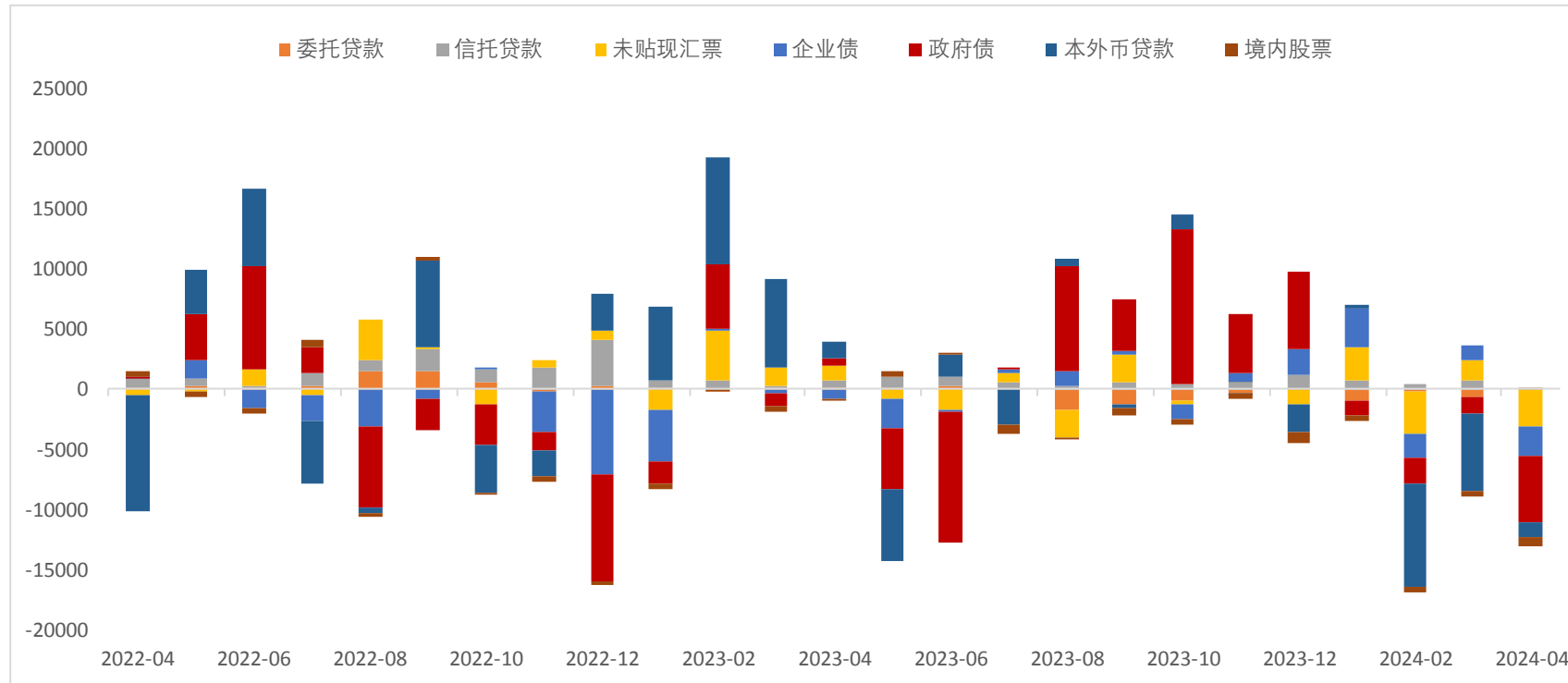
图：社会融资规模存量同比

	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	2024年4月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	10	10	9.5	9	8.9	9	9	9.3	9.4	9.5	9.5	9	8.7	8.3	
人民币贷款存量	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	9.1	
外币贷款（折合人民币）	-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	-4.2	
委托贷款	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	-1.3	
信托贷款	-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	9.7	
未贴现银行承兑汇票	1.6	6	3.6	-2.8	0	-8.2	-0.3	-1.8	-1.7	-6.7	3	-9.3	-3.1	-13.8	
企业债券	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	0.9	
非金融企业境内股票	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	5.2	
政府债券	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	13.7	

资料来源：WIND、华联期货研究所

# 新增社会融资规模

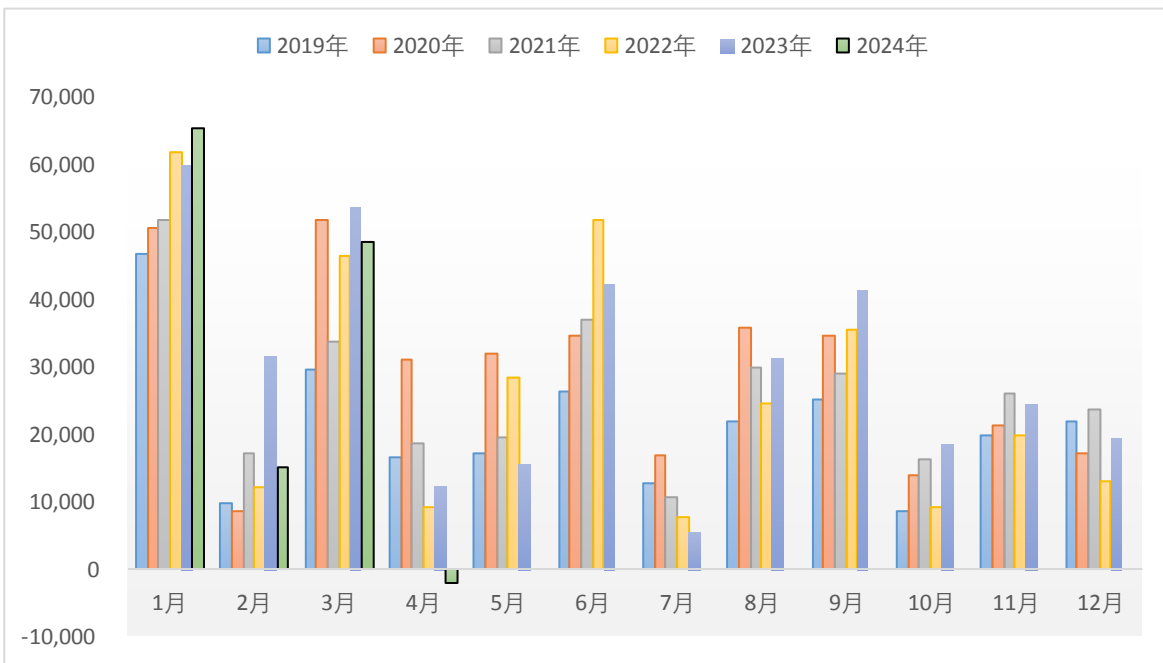
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

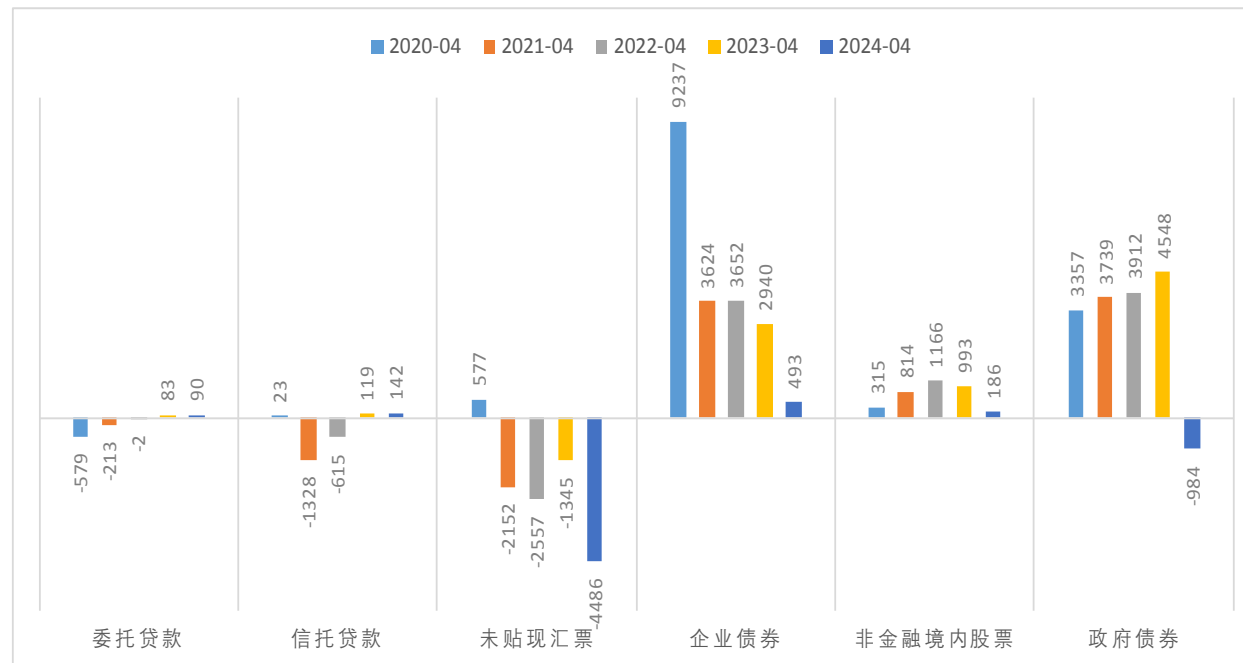
# 新增社会融资规模

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

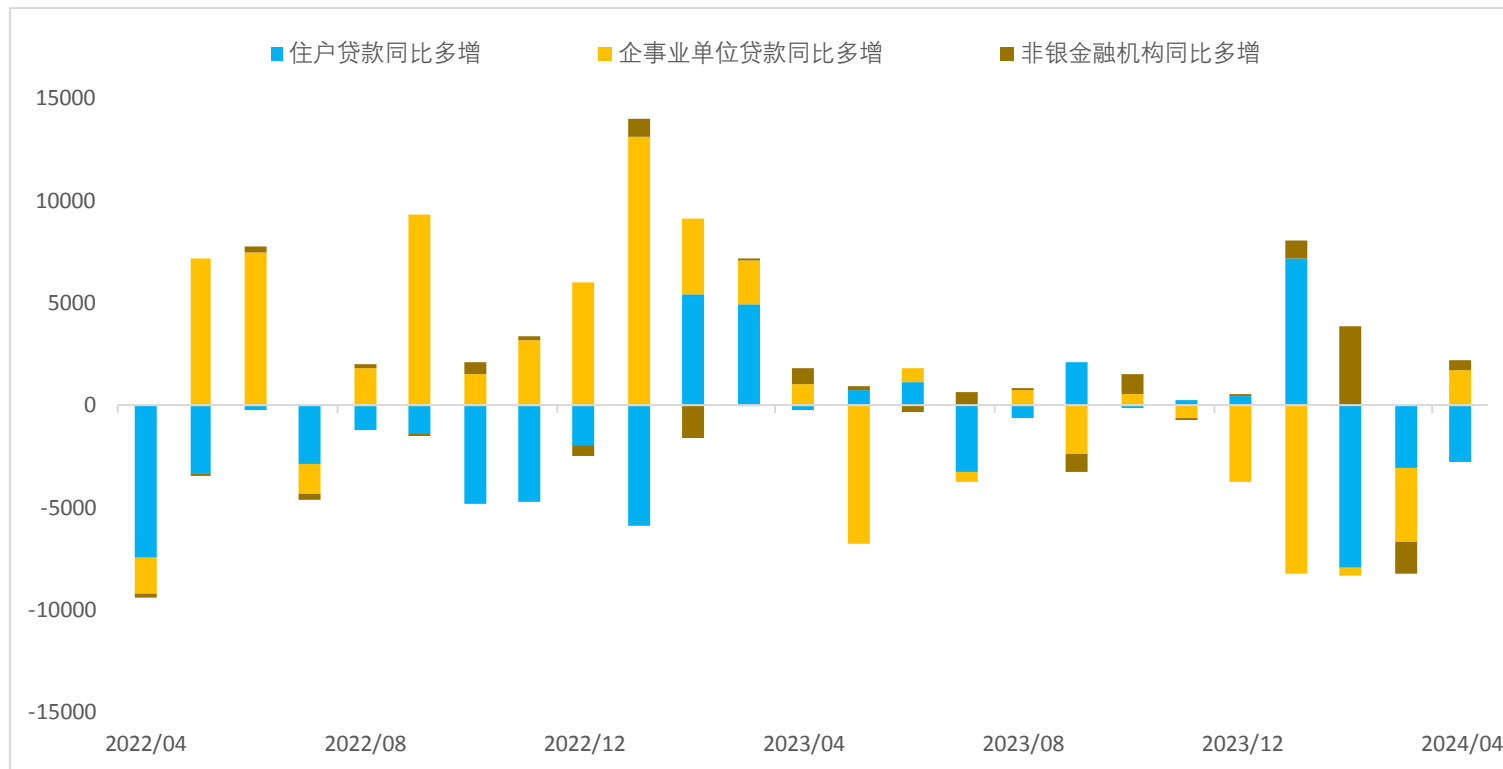
# 新增人民币贷款

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	2024年4月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	38900	7188	13600	30500	3459	13600	23100	7384	10900	11700	49200	14500	30900	7300	
短期	12222	-1074	2758	11542	-1523	5391	7401	353	4391	1621	8395	-2335	12208	763	
中长期	27048	5513	9382	20563	2040	8046	18014	4535	6791	10074	39372	11862	20516	2434	
新增住户贷款	12447	-2411	3672	9639	-2007	3922	8585	-346	2925	2221	9801	-5907	9406	-5166	
短期	6094	-1255	1988	4914	-1335	2320	3215	-1053	594	759	3528	-4868	4908	-3518	
中长期	6348	-1156	1684	4630	-672	1602	5470	707	2331	1462	6272	-1038	4516	-1666	
新增企事业单位贷款	27000	6839	8558	22803	2378	9488	16834	5163	8221	8916	38600	15700	23400	8600	
短期	10815	-1099	350	7449	-3785	-401	5686	-1770	1705	-635	14600	5300	9800	-4100	
中长期	20700	6669	7698	15933	2712	6444	12544	3828	4460	8612	33100	12900	16000	4100	
票据	-4687	1280	420	-821	3597	3472	-1500	3176	2092	1497	-9733	-2767	-2500	8381	
非银金融机构新增贷款	-379	2134	604	-1962	2170	-358	-1844	2088	-207	94	249	4045	-1958	2607	

资料来源：WIND、华联期货研究所

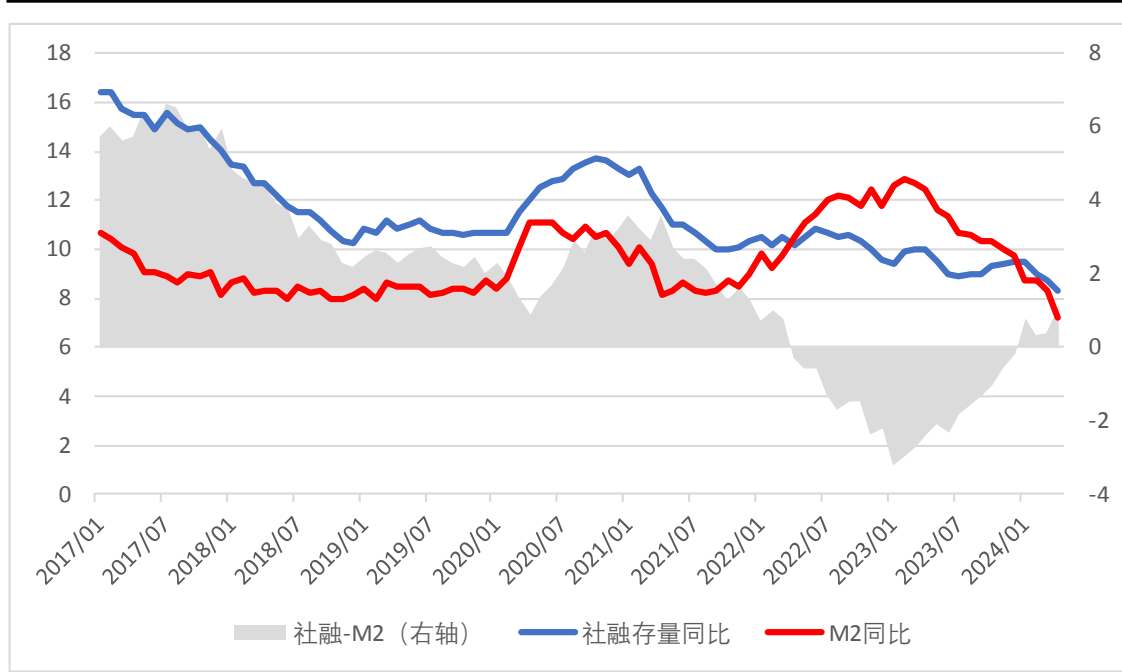
图：信贷分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

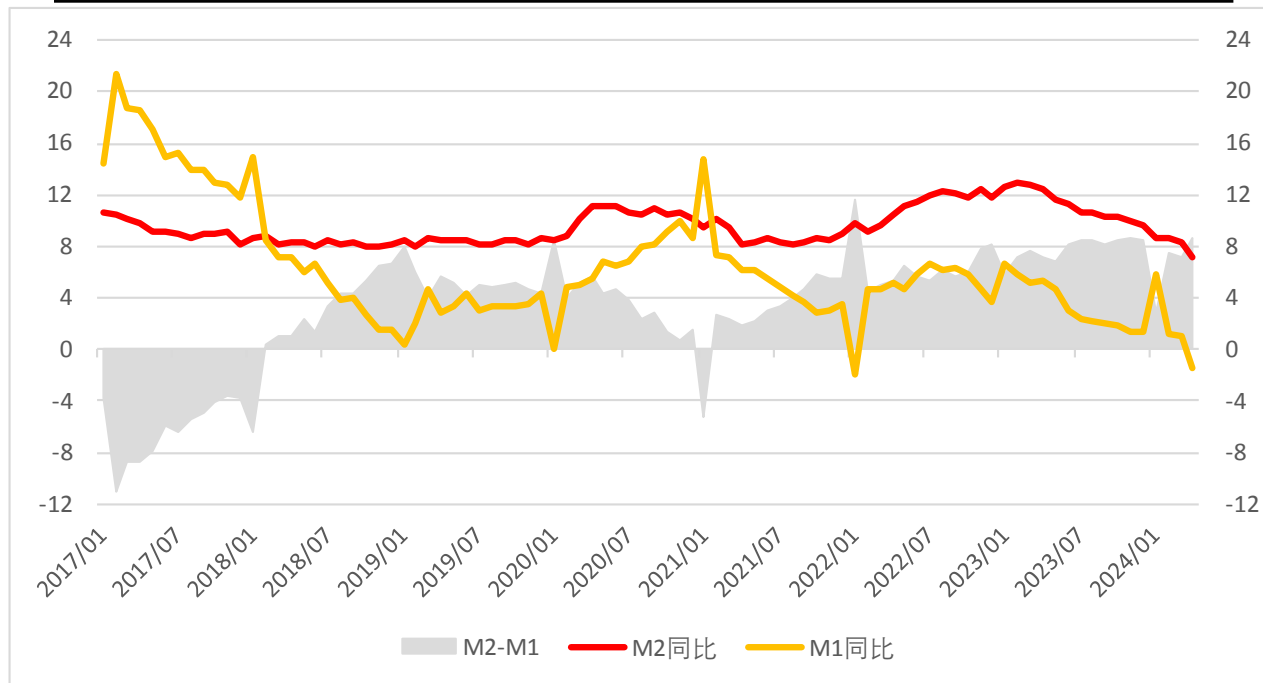
# 货币流动性

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

4月末，广义货币(M2)余额301.19万亿元，同比增长7.2%。狭义货币(M1)余额66.01万亿元，同比下降1.4%。

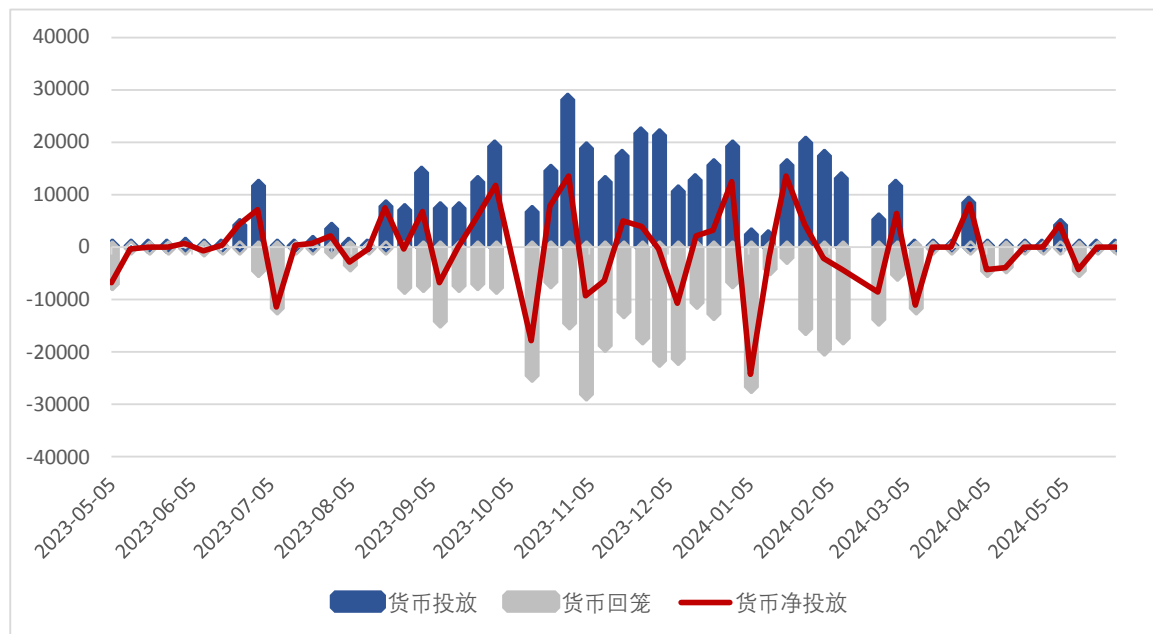
M1-M2剪刀差8.6%，较上月的7.2%有所扩大。

流通中货币(M0)余额11.73万亿元，同比增长10.8%。前四个月净投放现金3866亿元。

# 利率汇率

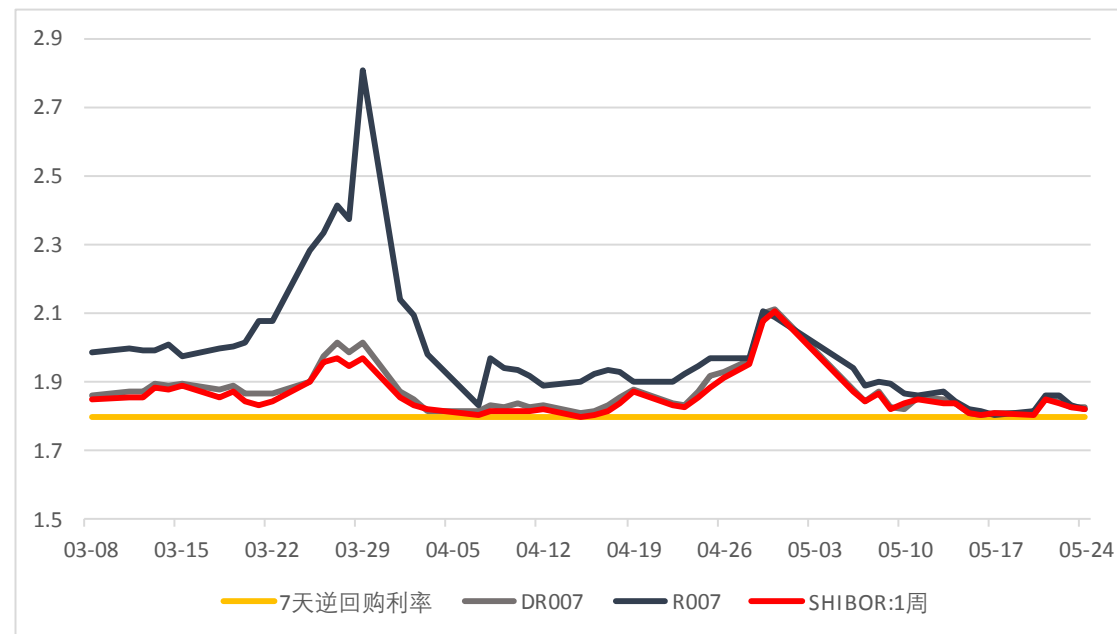


图：货币投放



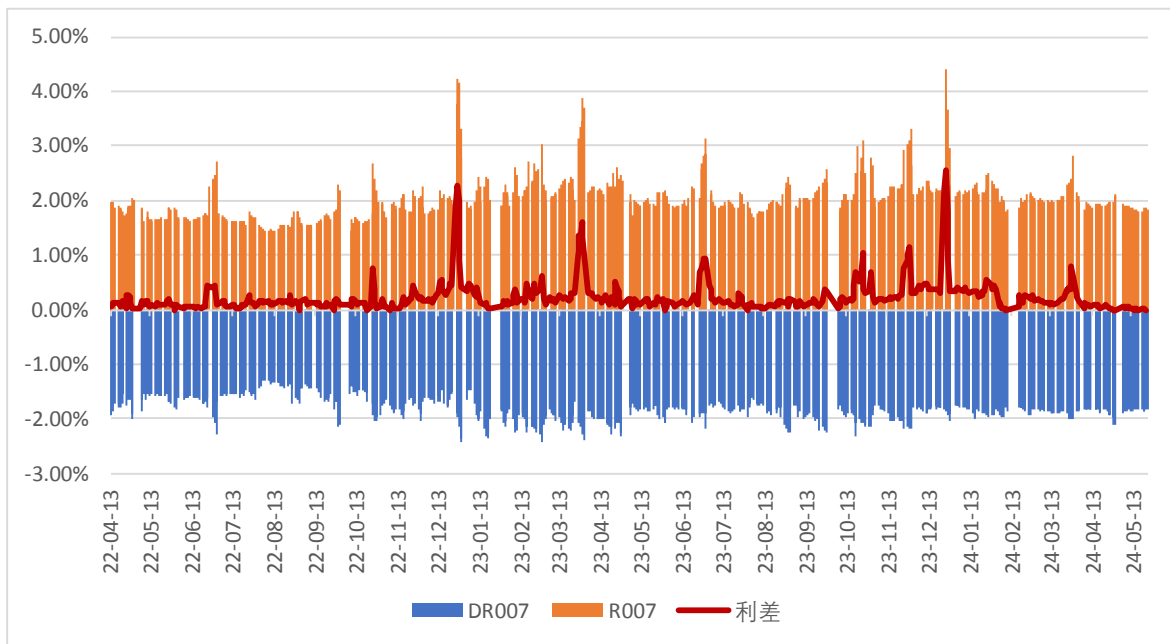
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



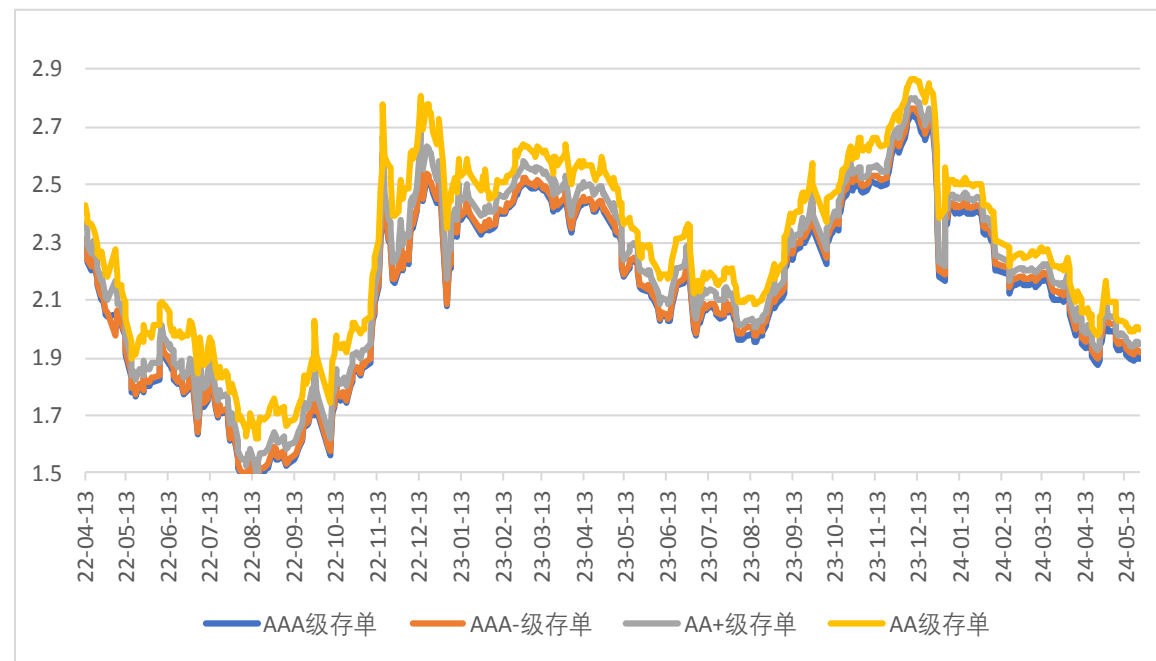
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：R007与DR007利差回落



资料来源：WIND、华联期货研究所

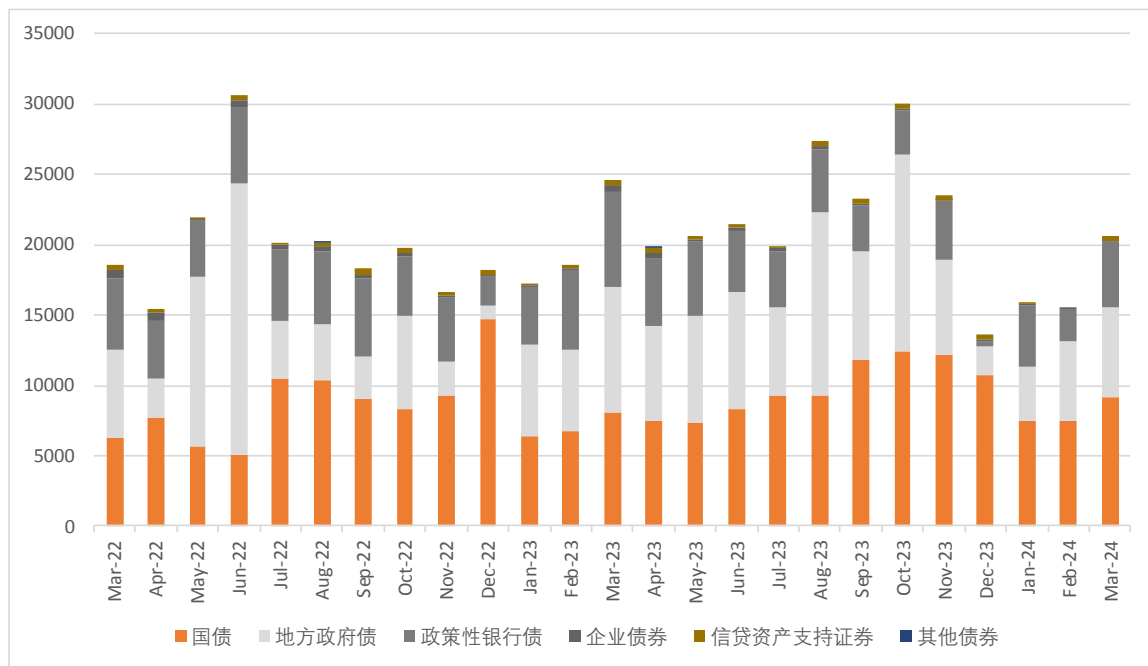
图：近期3个月同业存单收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

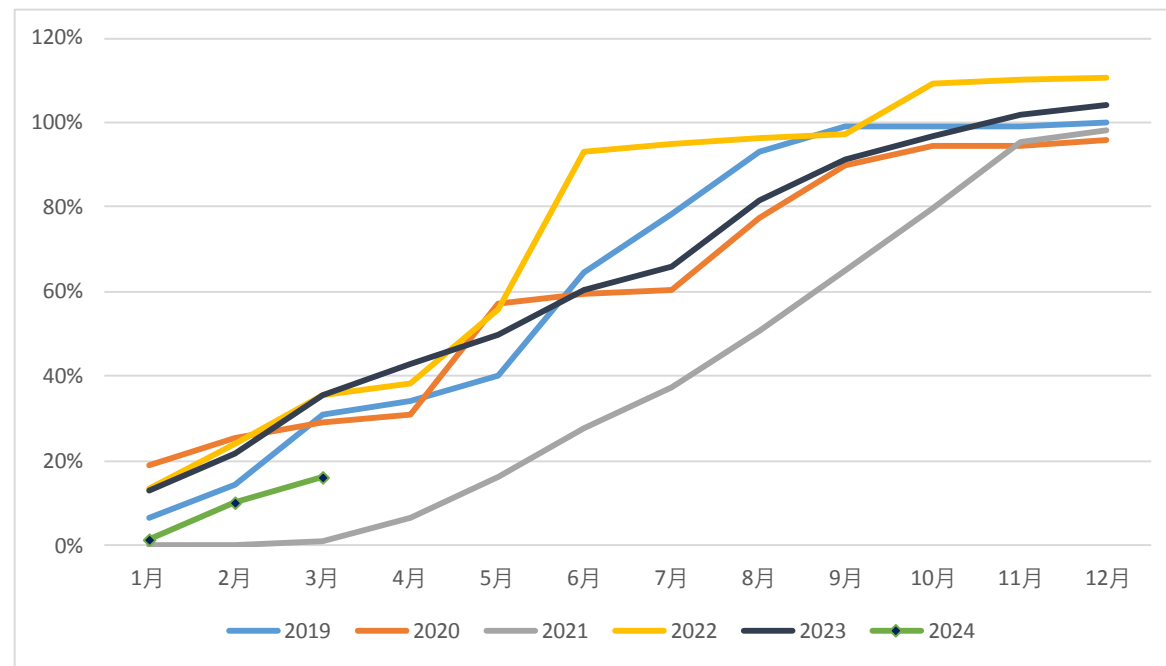
央行强调，合理把握利率水平，推动实体经济融资成本稳中有降。继续以我为主实施好利率调控，按照经济规律和逆周期调控需要，引导和把握宏观利率水平，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。

图：利率债发行情况



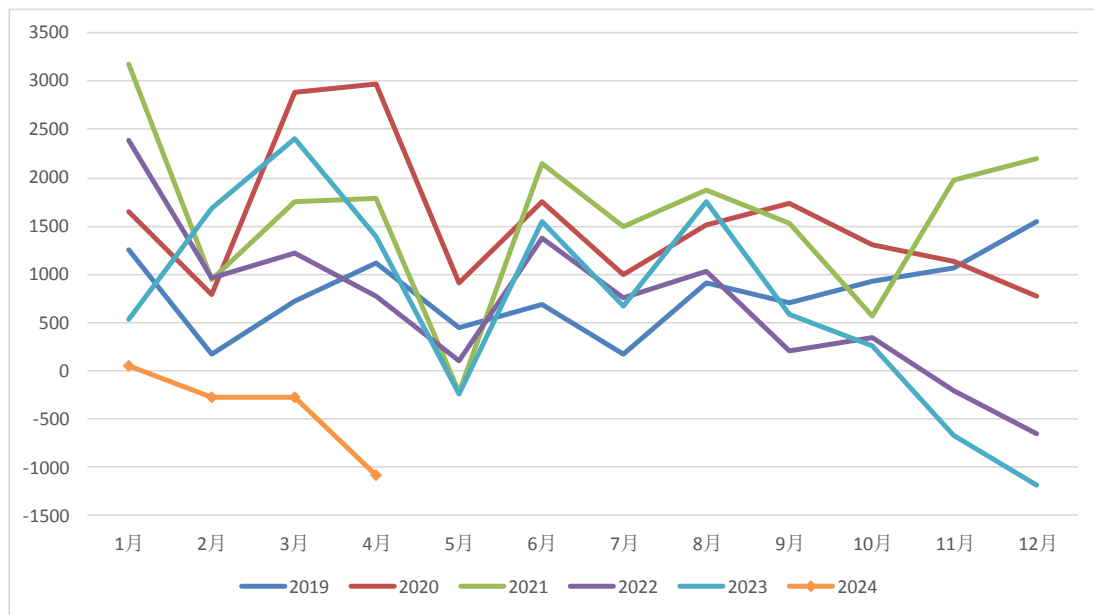
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

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

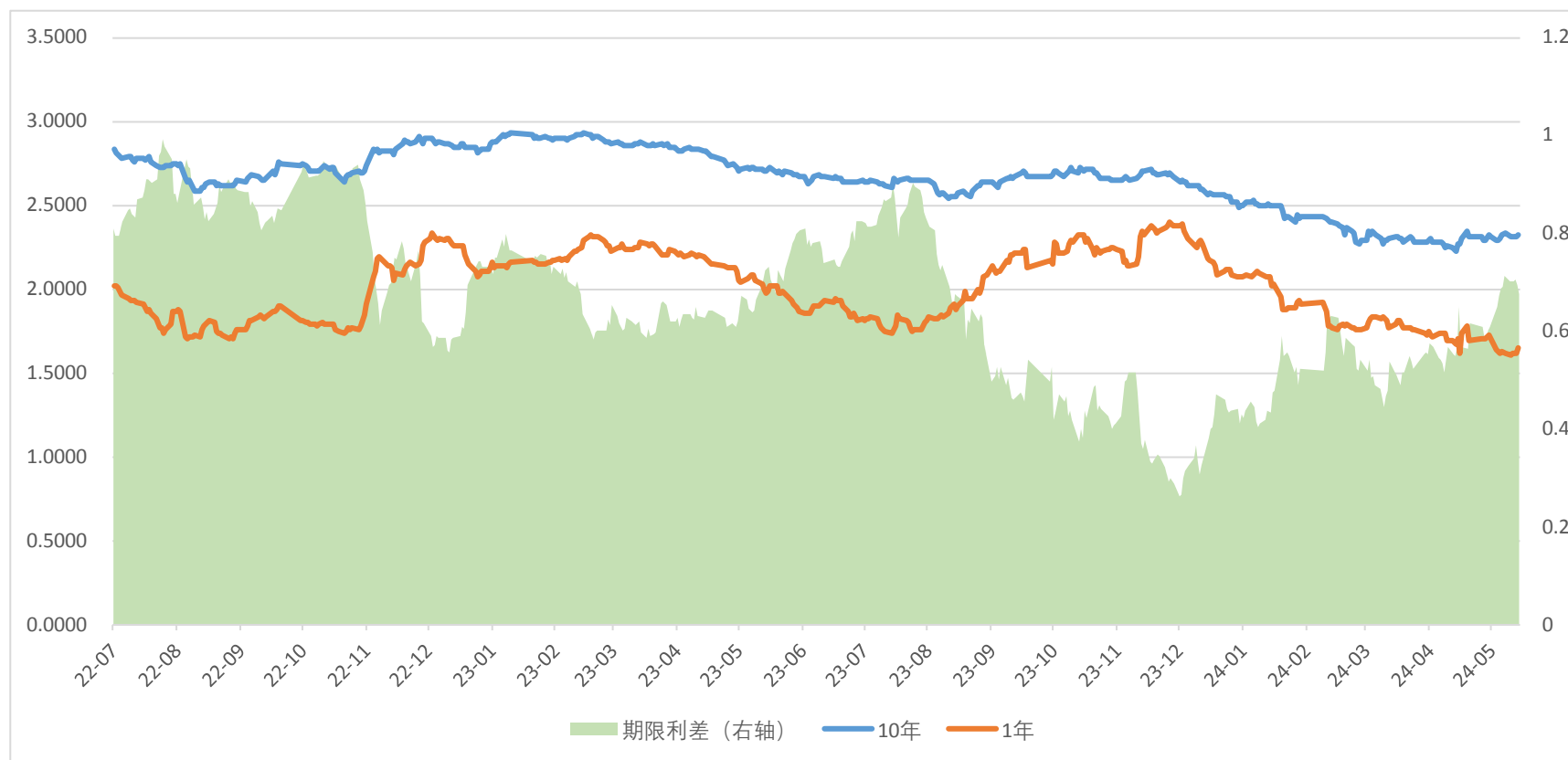


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：

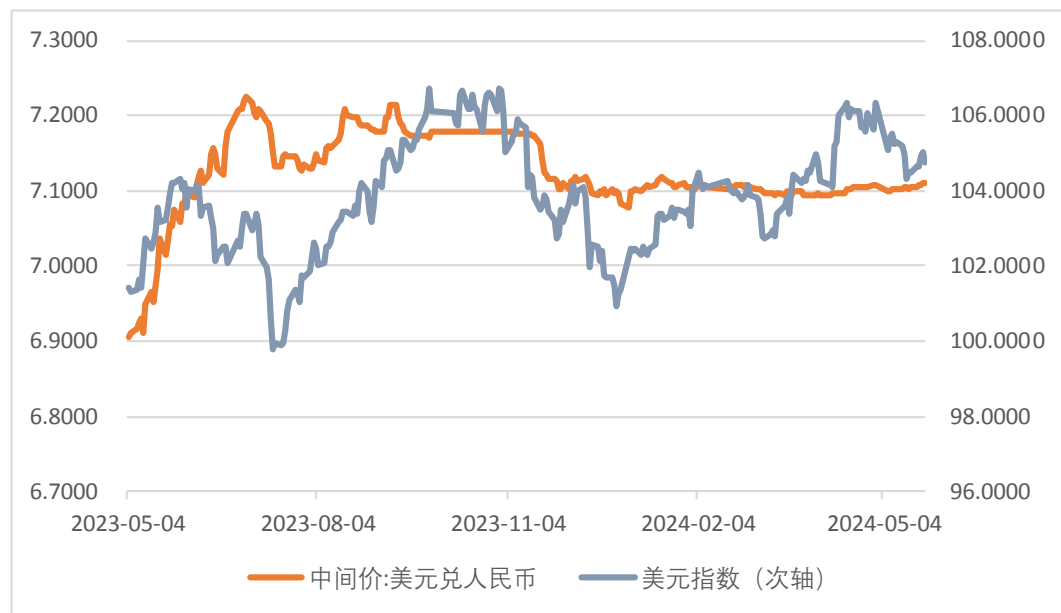
图：国债到期收益率下降，期限利差再次走强



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



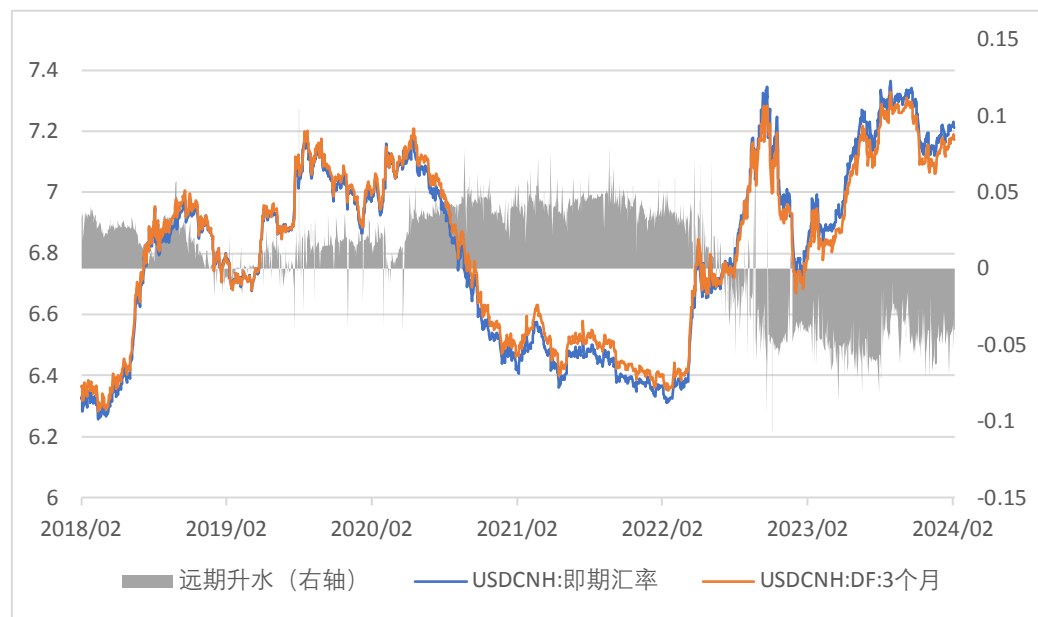
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

截至2024年4月末，我国黄金储备7280万盎司，3月末为7274万盎司，环比增加6万盎司，增持黄金储备量持续放缓，为18个月来最低。自前年11月起我国黄金储备已连续十八个月增长，期间共增持1016万盎司。

截至2024年4月末，我国外汇储备规模为32008亿美元，较3月末下降448亿美元，降幅为1.38%。这是我国外汇储备连续五个月站稳3.2万亿美元大关，2023年外汇储备全年稳定在3.1万亿美元以上。

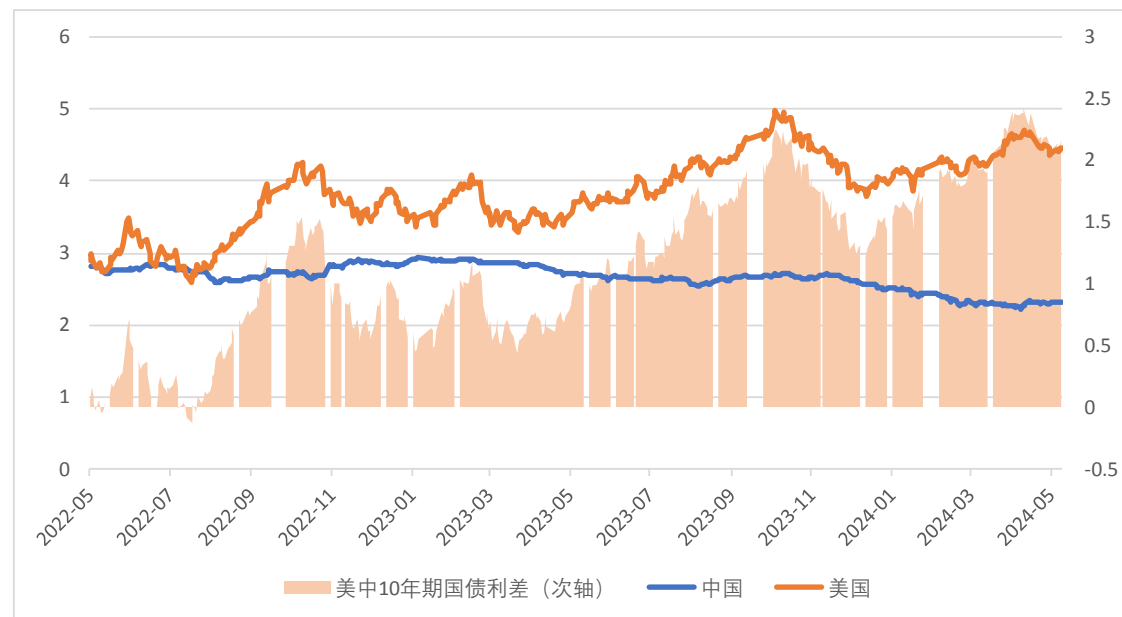
# 汇率

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。

# 就业与工资



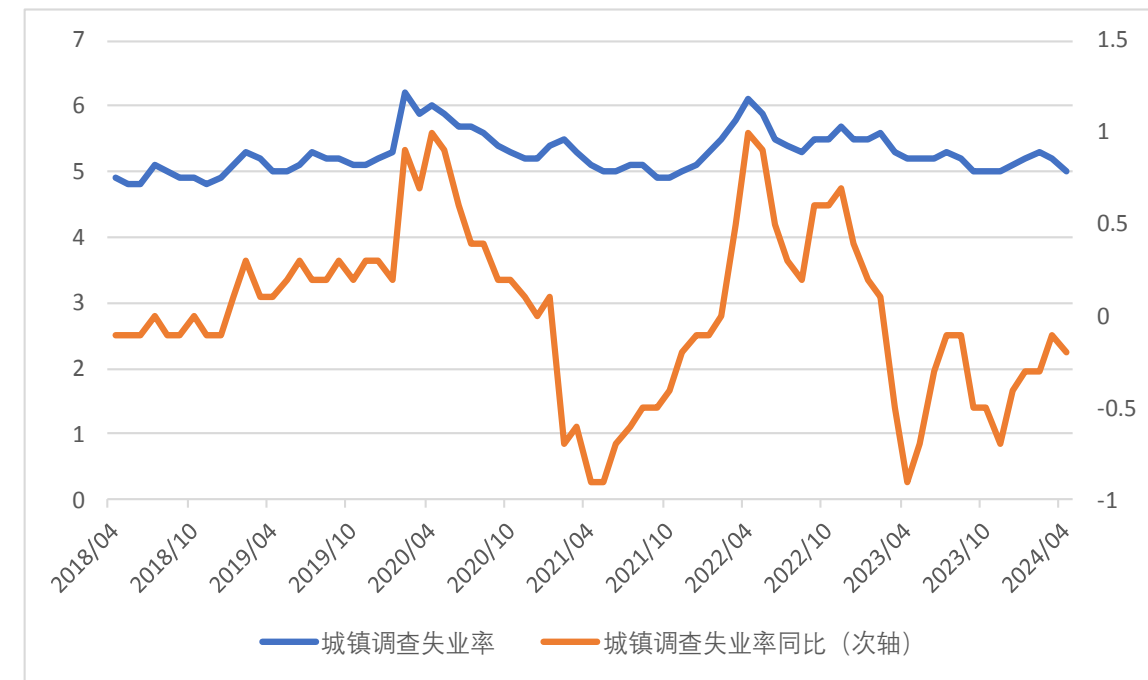
# 就业人口和失业率

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

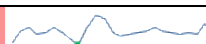


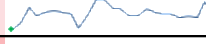






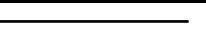
# 全球制造业PMI

图：全球制造业PMI热力图

	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	近两年走势	
全球制造业PMI	49.6	49.6	48.7	48.6	49.0	49.2	48.8	49.3	49.0	50.0	50.3	50.6	50.3		
美洲市场	美国	50.2	48.4	46.3	49.0	47.9	49.8	50.0	49.4	47.9	50.7	52.2	51.9	50.0	
	巴西	44.3	47.1	46.6	47.8	50.1	49.0	48.6	49.4	48.4	52.8	54.1	53.6	55.9	
	加拿大	50.2	49.0	48.8	49.6	48.0	47.5	48.6	47.7	45.4	48.3	49.7	49.8	49.4	
欧非中东市场	欧元区	45.8	44.8	43.4	42.7	43.5	43.4	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	46.1	45.7	
	英国	47.8	47.1	46.5	45.3	43.0	44.3	44.8	47.2	46.2	47.3	47.5	50.3	49.1	
	法国	45.6	45.7	46.0	45.1	46.0	44.2	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	46.2	45.3	
	德国	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1	39.6	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.9	42.5	
	意大利	46.8	45.9	43.8	44.5	45.4	46.8	44.9	44.4	45.3	48.5	48.7	50.4	47.3	
俄罗斯	52.6	53.5	52.6	52.1	52.7	54.5	53.8	53.8	54.6	52.4	54.7	55.7	54.3		
亚太市场	中国	49.2	48.8	49.0	49.3	49.7	50.2	49.5	49.4	49.0	49.2	49.1	50.8	50.4	
	日本	49.5	50.6	49.8	49.6	49.6	48.5	48.7	48.3	47.9	48.0	47.2	48.2	49.6	
	韩国	48.1	48.4	47.8	49.4	48.9	49.9	49.8	50.0	49.9	51.2	50.7	49.8	49.4	
	印度	57.2	58.7	57.8	57.7	58.6	57.5	55.5	56.0	54.9	56.5	56.9	59.1	58.8	
	越南	46.7	45.3	46.2	48.7	50.5	49.7	49.6	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3	
	新加坡	49.7	49.5	49.7	49.8	49.9	50.1	50.2	50.3	50.5	50.7	50.6	50.1	50.2	
	菲律宾	51.4	52.2	50.9	51.9	49.7	50.6	52.4	52.7	51.5	50.9	51.0	50.9	52.2	
	马来西亚	48.8	47.8	47.7	47.8	47.8	46.8	46.8	47.9	47.9	49.0	49.5	48.4	49.0	
	印尼	52.7	50.3	52.5	53.3	53.9	52.3	51.5	51.7	52.2	52.9	52.7	54.2	52.9	
泰国	60.4	58.2	53.2	50.7	48.9	47.8	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1	48.6		

资料来源：WIND、华联期货研究所  
截至周报制作时间，部分数据未更新故显示为0

图：中国制造业PMI热力图

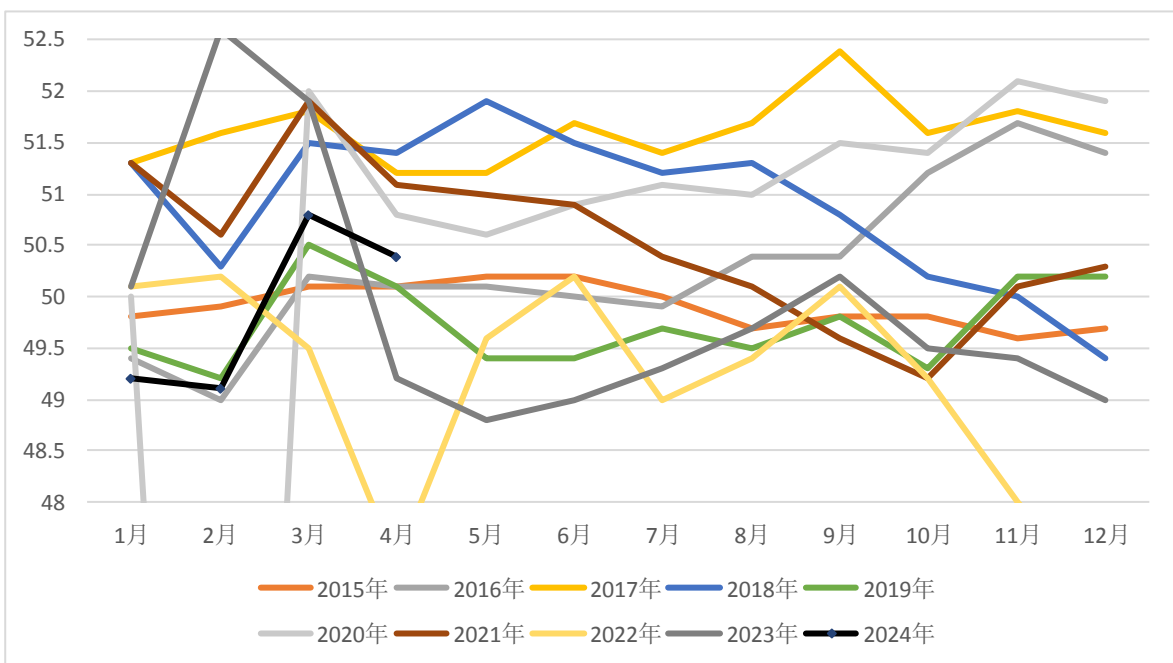
	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	近两年走势	
中国：制造业PMI	49.2	48.8	49	49.3	49.7	50.2	49.5	49.4	49	49.2	49.1	50.8	50.4		
生产	生产	50.2	49.6	50.3	50.2	51.9	52.7	50.9	50.7	50.2	51.3	49.8	52.2	52.9	
	采购量	49.1	49	48.9	49.5	50.5	50.7	49.8	49.6	49	49.2	48	52.7	50.5	
	进口	48.9	48.6	47	46.8	48.9	47.6	47.5	47.3	46.4	46.7	46.4	50.4	48.1	
需求	新订单	48.8	48.3	48.6	49.5	50.2	50.5	49.5	49.4	48.7	49	49	53	51.1	
	新出口订单	47.6	47.2	46.4	46.3	46.7	47.8	46.8	46.3	45.8	47.2	46.3	51.3	50.6	
	在手订单	46.8	46.1	45.2	45.4	45.9	45.3	44.2	44.4	44.5	44.3	43.5	47.6	45.6	
库存	产成品库存	49.4	48.9	46.1	46.3	47.2	46.7	48.5	48.2	47.8	49.4	47.9	48.9	47.3	
	原材料库存	47.9	47.6	47.4	48.2	48.4	48.5	48.2	48	47.7	47.6	47.4	48.1	48.1	
物价	出厂价格	44.9	41.6	43.9	48.6	52	53.5	47.7	48.2	47.7	47	48.1	47.4	49.1	
	主要原材料购进价格	46.4	40.8	45	52.4	56.5	59.4	52.6	50.7	51.5	50.4	50.1	50.5	54	

资料来源：WIND、华联期货研究所

24年4月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，比上月下降0.4%，制造业景气度符合预期，继续保持恢复发展态势。

PMI产需分项有所分化，具体而言，生产指数为52.9%，比上月上升0.7%，采购量和进口则有所回落；新订单指数为51.1%，比上月下降1.9%，表明制造业市场需求扩张步伐放缓，而新出口订单和在手订单也分别比上月下降0.7%和2%，新出口订单景气度仍处于扩张区间，外需改善程度强于内需；原材料库存指数为48.1%，维持不变，但产成品库存比上月下降1.6%，表明制造业企业主动补库意愿不强，其原因有可能是主要原材料价格的上涨；物价方面则有明显改善，出厂价格为49.1%，比上月上升1.7%，出厂价格降幅趋缓表明原材料端价格的上涨正在逐渐影响到下游产成品价格，目前制造业企业成本压力较大；从业人员指数为48.0%，比上月下降0.1%，表明制造业企业用工景气度略有回落。

图：近十年中国制造业PMI走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

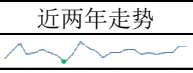

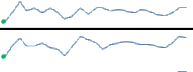


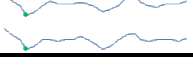
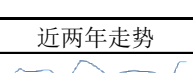

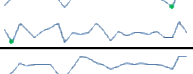

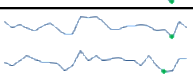
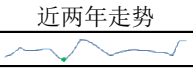

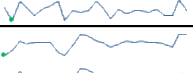
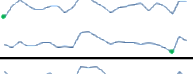


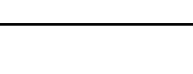


图：近三年中国制造业PMI分项比对



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

	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	近两年走势
中国：制造业PMI：中型企业	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	50.7	
生产															
生产	52.6	49.8	48	50.2	49.5	51.6	52.4	49	50.5	50.1	52.4	49.6	51.5	53.4	
采购量	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	50.8	
进口	44.4	48	48.2	45.8	46.6	46.1	45.1	46.8	46.2	44.3	43.1	45.4	48.1	47.5	
需求															
新订单	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	51.9	
新出口订单	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	52.2	
在手订单	44.7	45.9	44.8	45	43.3	45.7	44.9	44.2	43.6	44.1	45	42.3	49.2	46.1	
库存															
产成品库存	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	47.5	
原材料库存	47.3	47.7	47.5	48	49	48.7	47.8	48.3	46.9	48	48.7	47.4	49.4	47.9	
物价															
出厂价格	48.1	45.5	43.4	44.6	47.1	51.8	53.9	48.8	47.3	46	47.7	47.8	48	49.4	
主要原材料购进价格	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	53.4	
	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	2024-04	近两年走势
中国：制造业PMI：小型企业	50.4	49	47.9	46.4	47.4	47.7	48	47.9	47.8	47.3	47.2	46.4	50.3	50.3	
生产															
生产	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	52.4	
采购量	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	50	
进口	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	47.2	
需求															
新订单	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	51.2	
新出口订单	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	49.6	
在手订单	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	43.7	
库存															
产成品库存	49.4	49.8	48	44.6	44.9	46.1	45.9	46.8	46	44.4	44.8	41.5	48.1	45.6	
原材料库存	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	47.6	
物价															
出厂价格	46.9	45.2	43.9	43.9	47.2	50.2	50.2	46.5	47	47.2	45.9	47.1	46.1	48.9	
主要原材料购进价格	49.7	47.9	44	46.7	51.6	55.2	57.7	52.1	51.8	49.8	49.7	51.1	53	54.7	

图：大型企业制造业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	2024-04	近两年走势	
中国：制造业PMI：大型企业	53.6	49.3	50	50.3	50.3	50.8	51.6	50.7	50.5	50	50.4	50.4	51.1	50.3		
生产	生产	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	52.8	
	采购量	56.6	49.1	50.6	51.5	51.7	53	52.1	51.6	51.9	50.9	51.4	52.6	53	50.5	
	进口	54	48.9	48.8	48.1	46.8	50.6	48.7	47.8	47.9	47	48.5	47.1	51	50.1	
需求	新订单	56.5	49	50.3	51	51.4	51.6	52.7	50.8	51.1	50.2	51.5	51.3	53.4	50.6	
	新出口订单	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	50	
	在手订单	50.8	47.6	47.5	47	47.4	47.7	46.7	45.1	45.6	46.3	46	47.7	46.9	46.1	
库存	产成品库存	49.5	50	50.1	46.3	46.8	47.5	47	49.6	49.5	49.1	50.9	51.8	49.3	47.9	
	原材料库存	49.6	47.8	48.2	47.2	47.8	49	49.9	49.6	48.5	49	49.5	49.4	47.6	48.4	
物价	出厂价格	50	44.4	39.2	43.5	50	52.5	55.1	47.6	49.2	49	46.9	48.8	47.6	49.3	
	原材料购进价格	51.3	45.8	38.5	44	53.5	57.3	61	53.7	50.3	52.7	50.3	49.2	49.2	54	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年4月，大型企业景气度明显回落，尤其是需求端，新订单和在手订单分别比上月下降2.8%和0.8%，使得在生产较为稳定的同时，采购量和进口景气度有所回落，而产成品库存水平再次比上月下降1.4%，大型企业补库意愿不强；中型企业景气度维持稳定，在上个月订单需求充足的条件下，本月中型企业的生产大幅改善，比上月上升1.9%，需求景气度小幅回落，新订单和新出口订单分别为51.9%和52.2%，国内外需求仍有小幅改善，但产成品库存和原材料库存双双走弱，中型企业暂无明显补库意愿；小型企业PMI维持稳定，供需方面均保持上个月的扩张势头，生产方面采购量和进口小幅回落，需求方面在手订单也有所下滑，总体而言小型制造业企业景气度受益于本轮制造业复苏进程，但高景气度的持续性仍待观察。

图：中国非制造业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	2024-04	近两年走势	
中国：非制造业PMI	58.2	56.4	54.5	53.2	51.5	51	51.7	50.6	50.2	50.4	50.7	51.4	53	51.2		
生产	业务活动预期	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	57.2	
	从业人员	49.2	48.3	48.4	46.8	46.6	46.8	46.8	46.5	46.9	47.1	47	47	46.6	47.2	
	供应商配送时间	52.4	52.4	51.9	51.9	51.4	52	51.3	52	51.8	51	52	50.3	51.1	51	
需求	新订单	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	46.3	
	新出口订单	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	48.4	
	在手订单	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	44.5	
库存	存货	47	47.2	47.1	47.1	45.9	46.2	46.9	46.2	46.7	46	47.2	46.4	46.2	46	
物价	销售价格	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	49.4	
	投入品价格	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	51.1	

资料来源：WIND、华联期货研究所

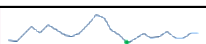





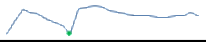





24年4月份，非制造业商务活动指数为51.2%，比上月下降1.8个百分点，仍高于临界点，表明非制造业延续扩张态势。

从行业看，铁路运输、道路运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间；餐饮、资本市场服务、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

		2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		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	56.3	
生产	业务活动预期	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	56.1	
	从业人员	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	46.1	
需求	新订单	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	45.3	
物价	销售价格	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	48.7	
	投入品价格	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	52.2	
		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	2024-04	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		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	50.3	
生产	业务活动预期	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	57.4	
	从业人员	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	47.4	
需求	新订单	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	46.5	
物价	销售价格	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	49.5	
	投入品价格	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	50.9	

资料来源：WIND、华联期货研究所

服务业景气水平有所回落，建筑业扩张略有加快。

从行业看，多数行业生产经营持续恢复，在调查的21个行业中有15个商务活动指数高于临界点，较上月增加3个，服务业景气面有所扩大。其中，铁路运输、道路运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间，业务总量增长较快。同时，资本市场服务、房地产等行业商务活动指数低位运行，景气水平偏弱。从市场预期看，业务活动预期指数为57.4%，继续保持在较高景气区间，服务业企业对市场发展前景持续看好。

# 美国宏观

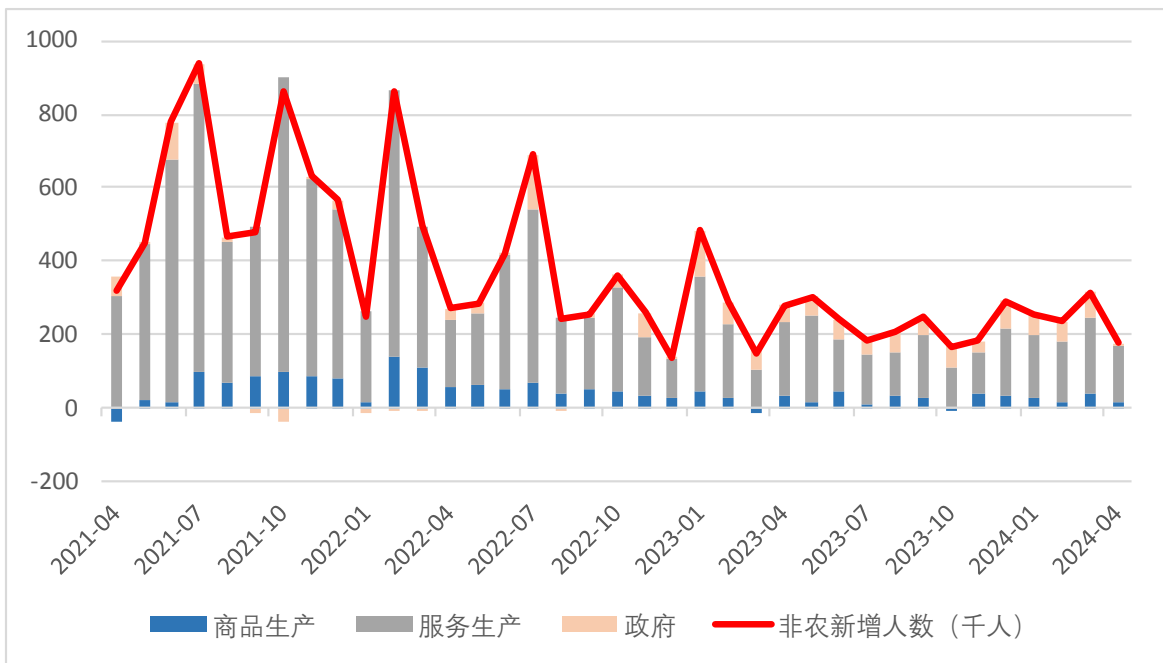
# 美实际GDP环比贡献

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	2024年3月
<b>美国实际GDP环比折年率</b>	6.20	3.30	7.00	-2.00	-0.60	2.70	2.60	2.20	2.10	4.90	3.40	1.60
<b>私人部门消费</b>	8.73	1.89	2.71	-0.03	1.32	1.05	0.79	2.54	0.55	2.11	2.20	1.68
商品消费	3.24	-2.10	1.26	-0.30	-0.09	-0.18	-0.01	1.14	0.11	1.09	0.67	-0.09
耐用品	1.17	-2.26	0.89	0.12	-0.08	0.08	-0.08	1.07	-0.03	0.53	0.25	-0.09
非耐用品	2.08	0.16	0.38	-0.42	-0.01	-0.26	0.07	0.07	0.14	0.56	0.41	0.00
服务消费	5.49	3.99	1.45	0.27	1.41	1.23	0.80	1.40	0.44	1.02	1.54	1.78
<b>私人部门投资</b>	-0.84	2.71	4.63	1.16	-2.10	-1.45	0.62	-1.69	0.90	1.74	0.15	0.56
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	0.61	0.91
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	0.50	0.39
住宅投资	-0.22	-0.13	-0.02	-0.09	-0.73	-1.41	-1.23	-0.22	-0.09	0.26	0.11	0.52
存货变动	-1.89	2.99	4.28	-0.07	-2.05	-0.66	1.61	-2.22	0.00	1.27	-0.47	-0.35
<b>净出口</b>	-0.87	-1.03	-0.34	-2.59	0.56	2.58	0.26	0.58	0.04	0.03	0.25	-0.86
出口	0.20	0.16	2.42	-0.50	1.19	1.80	-0.41	0.76	-1.09	0.59	0.55	0.10
进口	-1.07	-1.19	-2.76	-2.08	-0.63	0.77	0.66	-0.18	1.13	-0.56	-0.30	-0.96
<b>政府部门消费与投资</b>	-0.80	-0.26	-0.04	-0.52	-0.34	0.49	0.90	0.82	0.57	0.99	0.79	0.21
联邦政府	-0.65	-0.48	0.13	-0.47	-0.26	0.07	0.59	0.33	0.07	0.45	0.15	-0.01
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	0.64	0.22

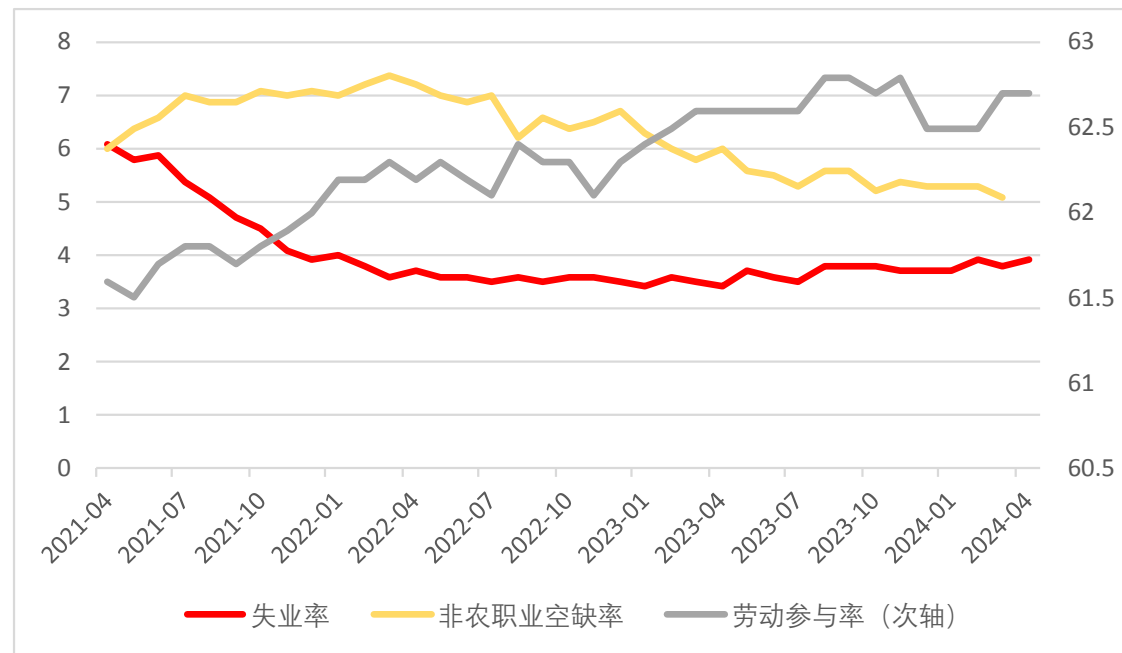
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

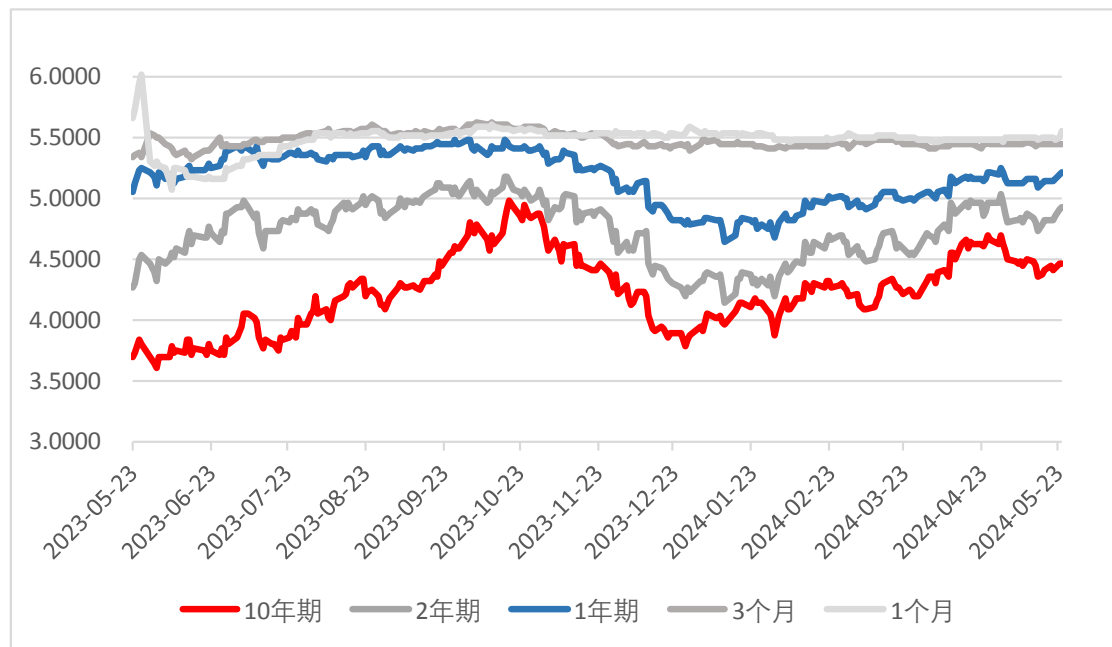
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

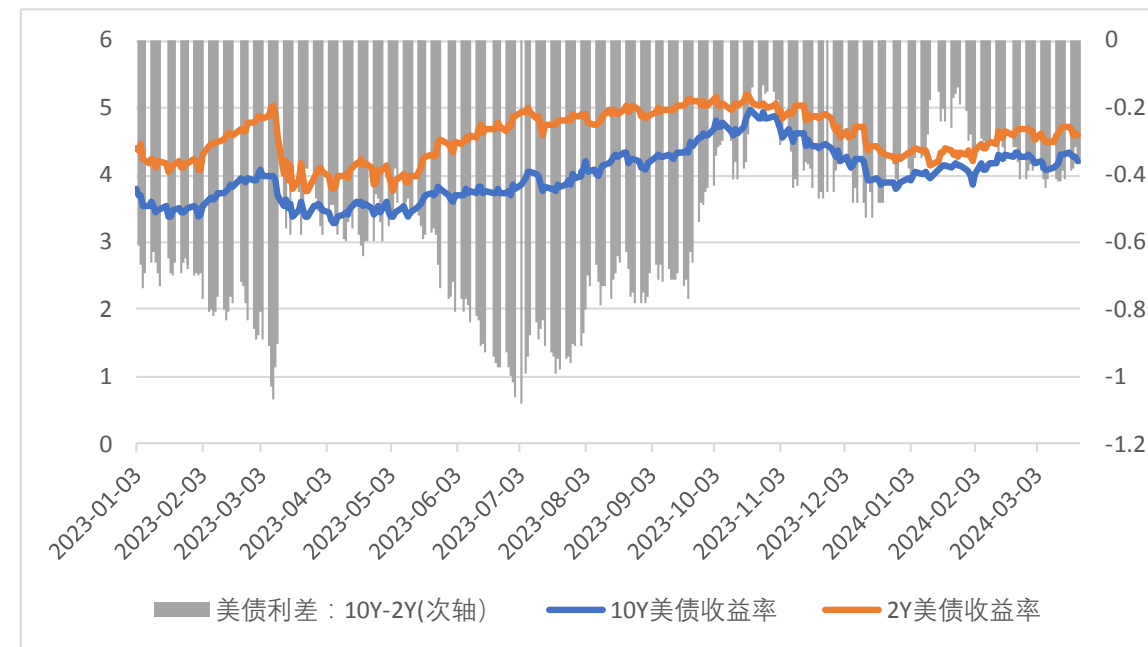
# 美债收益率

图：美债各期限收益率



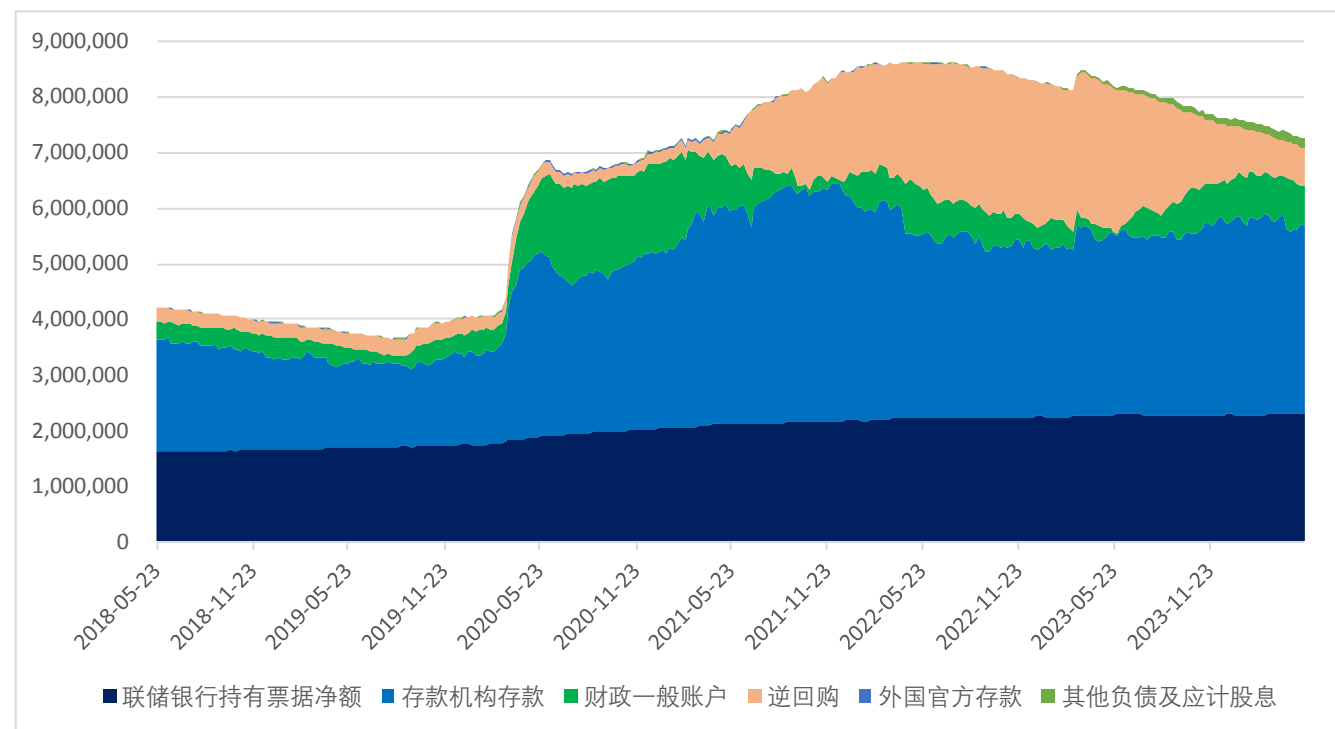
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美债收益率倒挂程度



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：今年以来联储负债端的逆回购金额明显减少



资料来源：WIND、华联期货研究所

# 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。