

华联期货宏观半年报

——弱需求减缓复苏进程 下半年考验政策成效

20240630

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 半年度观点及策略

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

半年度观点及策略












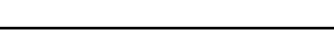
- ◆ 24年6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。
- ◆ 需求持续疲软，高库存压制生产。具体而言，生产指数为50.6%，比上月下降0.2%，仍处于扩张区间，但采购量大幅下行至年内低点，企业生产意愿不足；新订单指数、新出口订单和在手订单均处于收缩区间，表明制造业市场需求环比持续放缓，国内外需求较为低迷；原材料库存和产成品库存分别比上月下降0.2%和上涨1.8%，生产扩张和需求疲软推动制造业企业被动补库，采购原材料动力不足；物价方面和上月相比明显回落，出厂价格为47.9%，比上月下降2.5%，主要原材料购进价格为51.7%，比上月下降5.2%，原料端价格大幅回落，制造业企业增收不增利；从业人员指数为48.1%，与上月持平，表明制造业企业用工景气度总体稳定。
- ◆ 需求不佳使得大型企业景气度明显回落，生产端扩张态势保持稳定，连续四个月维持52%以上，但需求方面新订单指数为49.8%，比上月下降1.8%回落至荣枯线下方，创近一年以来新低，产成品库存水平被动走强，出厂价格和原材料价格分别比上月大幅下降4.8%和6.8%，大型制造业企业利润可能受到较大影响；中型企业景气度小幅回升，受季节性因素影响，本月中型企业的生产指数得到改善，但采购意愿不强，需求景气度同样小幅扩张，但新订单和在手订单继续回落至48.8%和44.9%，内需优于外需，产成品库存和原材料库存则是继续分化，中型企业暂无明显主动补库意愿；小型企业PMI小幅增长至47.4%，产需两端均持续处于收缩区间，值得注意的是新出口订单指数环比走强，库存持续保持低位区间，出厂价格连续八个月环比收缩，整体利润较差。
- ◆ 总体而言，国内上半年三四月份制造业企业景气度普遍回升，但五六月份景气度季节性回落，并且需求疲软推动大型企业景气度加速下行。
- ◆ 24年6月份，非制造业商务活动指数为50.5%，比上月下降0.6个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。从行业看，航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间；资本市场服务、房地产等行业商务活动指数低于临界点。
- ◆ 24年6月份服务业景气水平维持稳定，建筑业扩张动能持续衰减。
- ◆ 建筑业商务活动指数为52.3%，比上月下降2.1个百分点，其中产需两端景气度均大幅下行至一年内低点，业务活动预期、从业人员、新订单需求持续疲软，均创下今年来的新低，而销售价格和投入品价格小幅下行，随着地产政策组合拳的逐步落地，后续价格可能得到持续改善；服务业商务活动指数为50.2%，比上月下降0.3个百分点，生产方面保持稳定，业务活动预期处于55%以上的高景气区间，但需求和物价水平持续收缩，由于节假日空缺，六月服务业景气程度可能有季节性回落。
- ◆ 24年6月份，综合PMI产出指数为50.5%，比上月下降0.5个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。

- ◆ 2024年1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27543.8亿元，同比增长3.4%；规模以上工业企业实现营业收入53.03万亿元，同比增长2.9%。采矿业实现利润总额5024.5亿元，同比下降16.2%；制造业实现利润总额19285.7亿元，增长6.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3233.6亿元，增长29.5%。
- ◆ 截至24年5月末，规模以上工业企业产成品存货6.39万亿元，增长3.6%，连续第四个月保持增速回升，拆分结构来看，中游、下游存货同比明显走强，制造业出现补库迹象，但相对被动。
- ◆ 5月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），采矿业增加值同比增长3.6%，制造业增长6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.3%。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长0.30%。1—5月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%。
- ◆ 619种产品中有352种产品产量同比增长。其中，钢材12270万吨，同比增长3.4%；水泥17953万吨，下降8.2%；十种有色金属661万吨，增长7.4%；乙烯257万吨，下降6.8%；汽车235.3万辆，增长1.3%，其中新能源汽车92.2万辆，增长33.6%；发电量7179亿千瓦时，增长2.3%；原油加工量6052万吨，下降1.8%。
- ◆ 2024年1—5月份，全国固定资产投资（不含农户）188006亿元，同比增长4.0%，其中，民间固定资产投资97810亿元，同比增长0.1%。从环比看，5月份固定资产投资（不含农户）下降0.04%。第二产业中，工业投资同比增长12.6%。其中，采矿业投资增长17.7%，制造业投资增长9.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长23.7%。
- ◆ 2024年1—5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%；其中，住宅投资30824亿元，下降10.6%。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%。其中，住宅施工面积481557万平方米，下降12.2%。房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%。其中，住宅新开工面积21760万平方米，下降25.0%。房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。其中，住宅竣工面积16199万平方米，下降19.8%。5月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为92.01，再次下滑。
- ◆ 截至2024年5月末我国黄金储备为7280万盎司，与4月末持平。这是我国央行在连续第18个月增加黄金储备后，首次暂停增持。自前年11月起我国黄金储备已连续第十八个月增长，期间共增持1016万盎司。
- ◆ 截至2024年5月末，我国外汇储备规模为32320亿美元，较4月末上升312亿美元，升幅为0.98%。这是我国外汇储备连续六个月站稳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。

国民经济核算

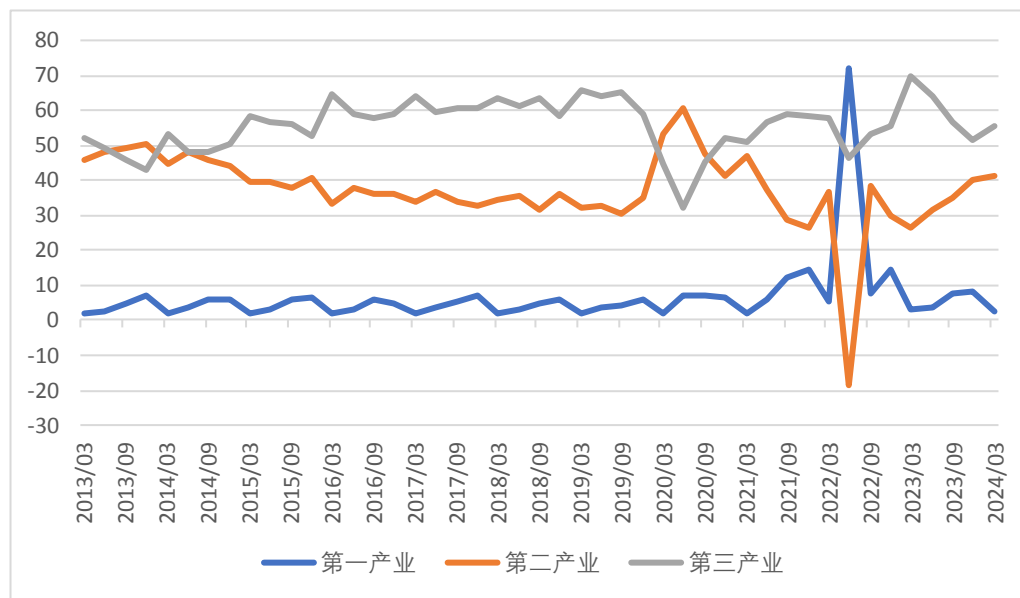
GDP同比

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	

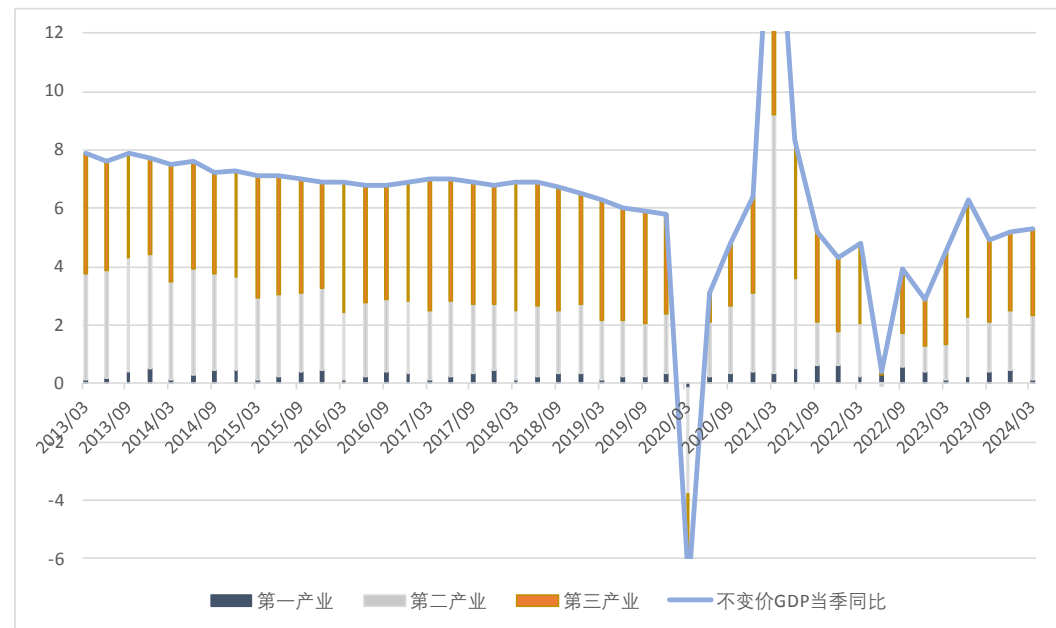
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

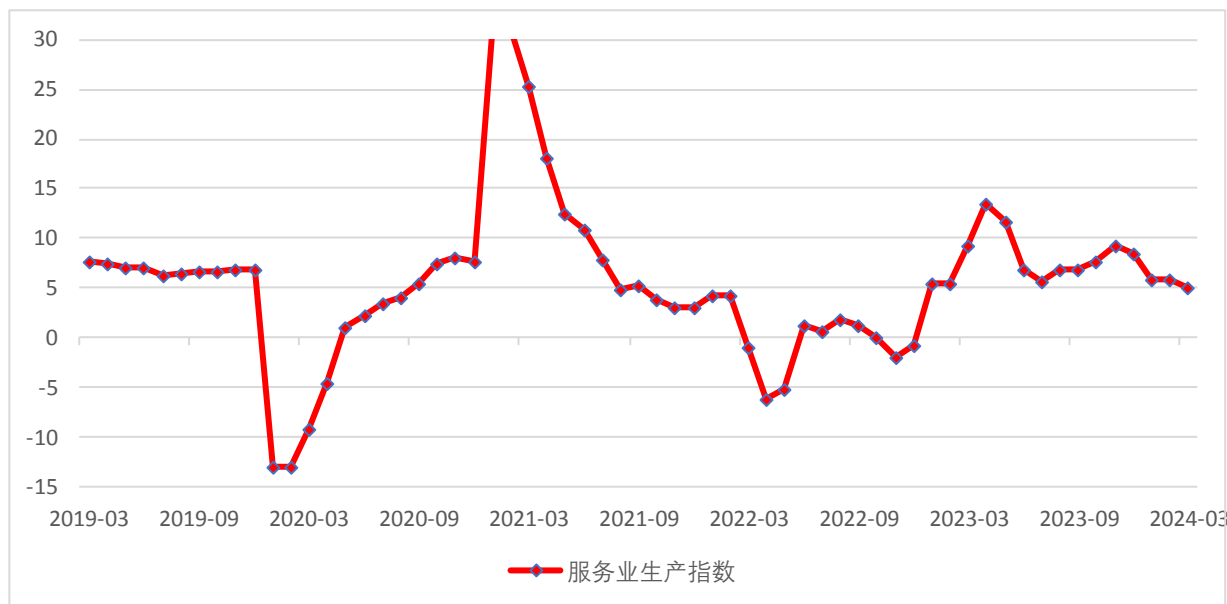
图：GDP各分项贡献

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

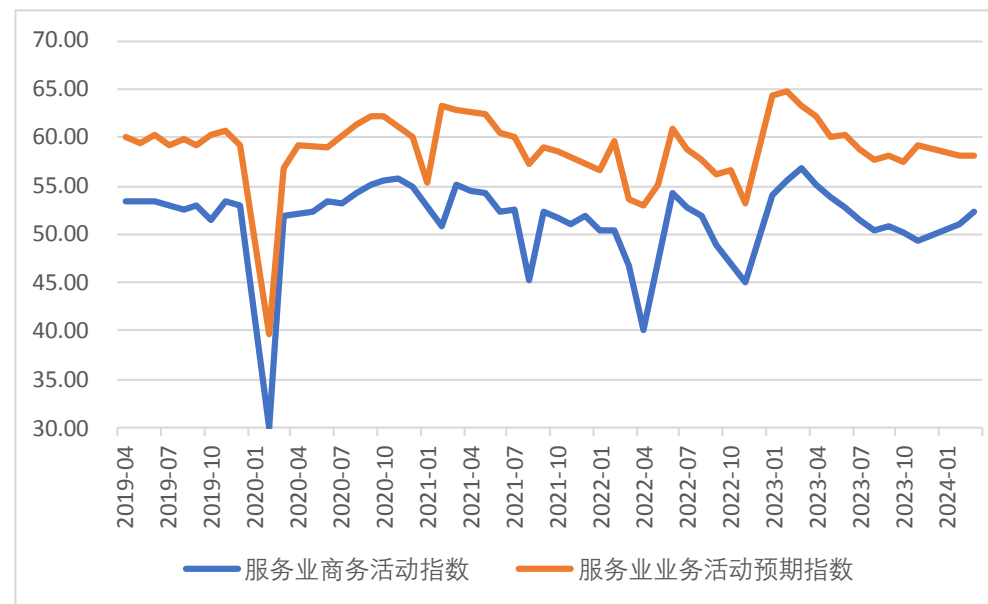
服务业生产指数

图：服务业生产指数



资料来源：WIND、华联期货研究所
注：1、2月为累计值

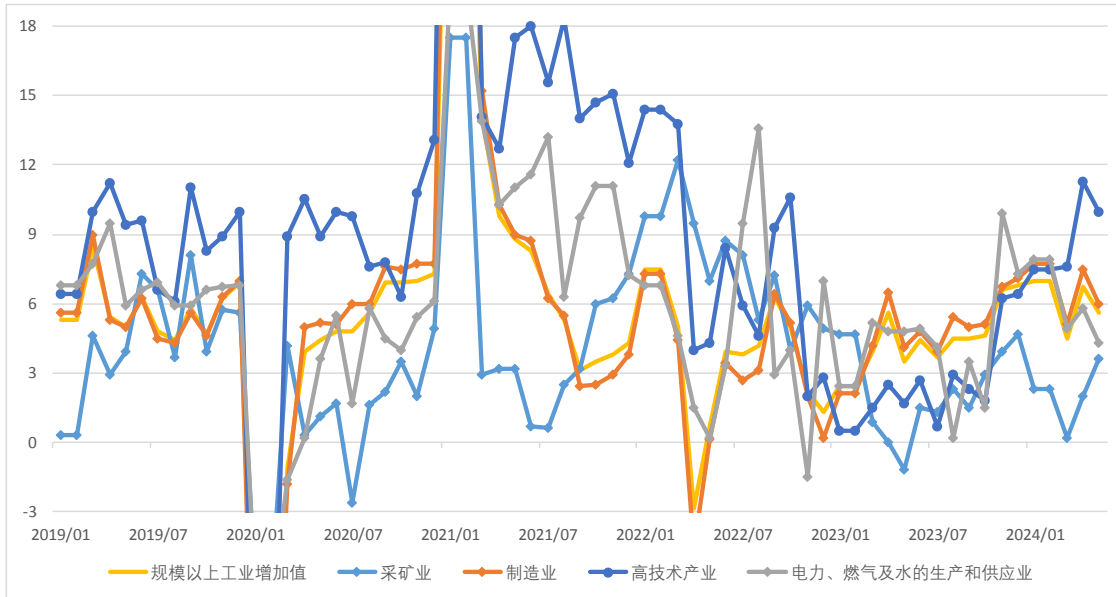
图：服务业商务活动指数和业务活动预期分化



资料来源：WIND、华联期货研究所

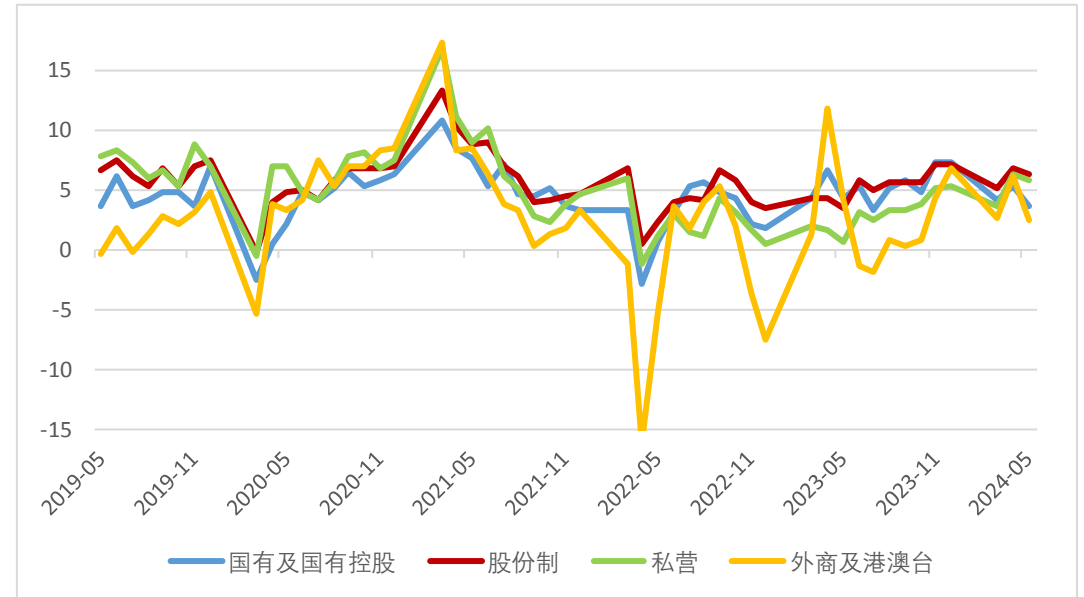
工业

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	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	5月	近两年同比走势
煤炭开采和洗选业	5.6	3.5	4.4	3.7	4.5	4.5	4.6	6.6	6.8	7	4.5	6.7	5.6	
石油和天然气开采业	0.7	-0.6	-1.6	2	0.4	1.6	1.4	3.3	5.2	1.4	-1.6	1.5	4.4	
农副食品加工业	2.2	5.5	3.7	4.1	4.2	7.2	3.4	0.4	1.8	3	1.5	0.7	1.6	
食品制造业	-4.9	-1.6	-1.3	2.2	3	3.1	1.2	0.7	-0.5	2.3	5.2	1.2	-0.9	
酒、饮料和精制茶制造业	2.5	2.9	0.1	3.1	0	2.5	6.4	4.7	3.8	7.3	4.9	4.8	3.5	
纺织业	-1	2	0	0.2	-3.1	-2.9	2.7	3.4	4.8	8.1	4	3.8	5.1	
化学原料和化学制品制造业	-3.1	-3	-1.8	-0.4	-0.3	1.4	0.8	2	2.1	6.6	2.5	6.6	5.3	
医药制造业	7.1	7.5	3.9	9.9	9.8	14.8	13.4	12.1	9.6	10	9.1	12.3	12.7	
橡胶和塑料制品业	-8.3	-7.2	-4.4	-2.1	-3.5	-6.2	-7.7	-10.4	-8.1	-3.5	3.1	4.9	4	
非金属矿物制品业	1.7	2.9	2.5	3	3.6	5.4	6	6	7.4	13.1	5.3	10.5	8.6	
黑色金属冶炼和压延加工业	3.8	-0.6	-2.6	-0.4	-3.4	-1.6	-1.7	-1.1	-0.6	3.9	-2.8	-1.5	-0.6	
有色金属冶炼和压延加工业	6	4.3	3.1	7.8	15.6	14.5	9.9	7.3	5.1	8.7	3.3	2	3.9	
金属制品业	7	7.4	7.1	9.1	8.9	8.8	8.4	12.5	10.2	12.5	11.2	11.4	9.3	
通用设备制造业	4.8	2.7	-0.1	2.4	1.4	1.4	3.7	5.5	6	7.5	1.5	5.9	6.6	
专用设备制造业	4.6	13.5	6.1	-0.2	-1.4	-0.8	0	-0.1	0.8	4.1	0	3.7	2.4	
汽车制造业	7.3	9.1	3.9	3.4	1.5	-0.5	1.6	2.7	1.9	2	0.9	2	2.1	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	13.5	44.6	23.8	8.8	6.2	9.9	9	10.8	20.7	9.8	9.4	16.3	7.6	
电气机械和器材制造业	8.6	9.5	7.6	4.7	1	3.1	2.6	9.6	12.7	11	8.6	13.2	11.8	
计算机、通信和其他电子设备制造业	16.9	17.3	15.4	15.4	10.6	10.2	11.5	9.8	10.2	4.6	4.8	5.8	3.9	
电力、热力生产和供应业	1.2	1.8	0	1.2	0.7	5.8	4.5	4.8	10.6	14.6	10.6	15.6	14.5	
电力、热力生产和供应业	5.3	5.5	5.2	5.4	4.6	0.2	4.6	0.9	9.2	7.8	4.9	5.7	4	

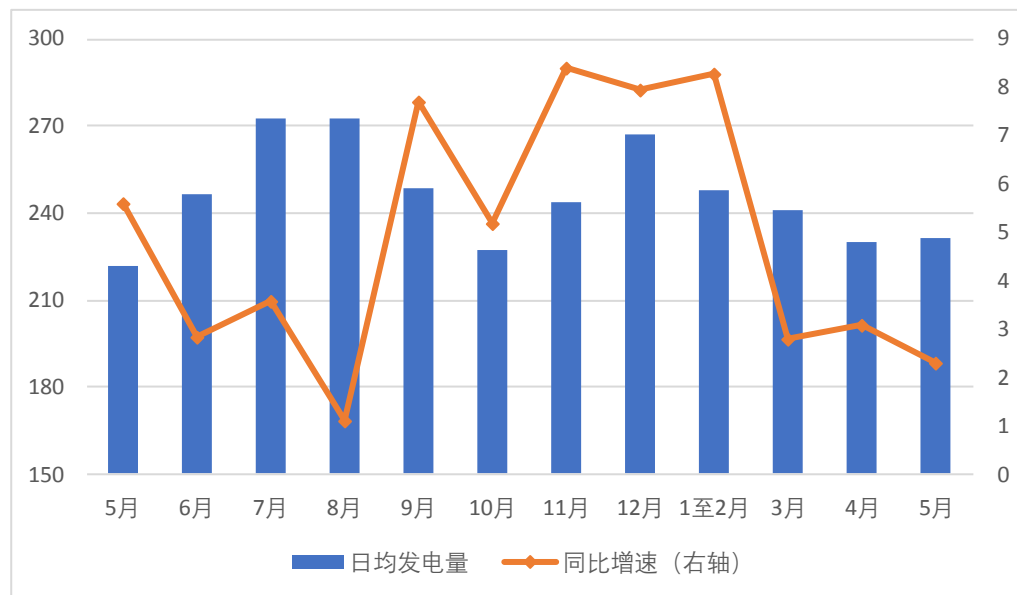
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2024年5月	近两年产量同比走势	
能源	原油	1807.4	1752.5	1731.3	1747.1	1687.2	1732.5	1720.0	1764.7	1755.5	1755.5	1837.1	1746.7	1815.0	
	原油加工量	6200.2	6095.5	6313.3	6469.4	6362.1	6392.7	5953.0	6011.5	5937.8	5937.8	6377.6	5878.8	6052.0	
	原煤	38545.6	39009.3	37754.2	38217.4	39297.9	38875.3	41400.0	41430.7	35263.4	35263.4	39933.3	37166.5	38385.0	
	天然气	189.7	182.7	183.8	181.0	179.4	190.2	199.0	208.6	208.4	208.4	215.9	198.4	203.0	
	焦炭	4150.1	4068.9	4043.3	4157.9	4144.1	4153.7	4037.0	4128.1	4019.8	4019.8	3937.2	3849.0	4096.0	
	发电量	6885.8	7399.0	8461.7	8449.9	7456.1	7043.5	7310.0	8289.8	7435.2	7435.2	7476.9	6900.8	7179.0	
工业原料	生铁	7700.1	7698.1	7759.6	7462.3	7154.2	6918.7	6484.0	6087.1	7036.7	7036.7	7265.7	7163.0	7613.0	
	粗钢	9012.3	9111.0	9079.7	8641.3	8210.8	7909.2	7610.0	6744.4	8398.1	8398.1	8826.9	8594.3	9286.0	
	钢材	11846.9	12007.9	11653.4	11652.4	11781.5	11370.6	11044.0	10849.5	10671.4	10671.4	12336.6	11652.4	12270.0	
	电解铝	341.5	345.5	348.1	360.2	357.7	361.6	354.4	358.7	354.8	354.8	358.5	358.2	365.0	
	硫酸	751.4	733.2	764.5	791.7	807.7	822.1	817.4	906.6	844.5	844.5	890.0	835.4	829.0	
	烧碱	341.3	326.0	329.3	339.5	345.5	353.2	349.8	368.9	343.3	343.3	368.4	351.9	369.0	
	乙烯	261.7	238.4	240.8	264.3	263.9	282.2	269.4	271.5	257.7	257.7	277.3	248.9	257.0	
	平板玻璃	7961.6	8048.0	8220.7	8227.6	8106.6	8255.6	8185.9	8499.9	8096.9	8096.9	8652.4	8143.0	8430.0	
	化学纤维	609.2	641.9	631.5	634.6	631.4	645.3	654.0	647.2	583.9	583.9	692.2	660.9	674.0	
	布	27.4	28.7	25.7	26.2	27.3	26.6	28.0	27.7	24.1	24.1	29.4	28.6	28.0	
产成品	汽车	230.7	256.4	232.4	251.3	283.3	277.9	295.3	304.0	191.8	191.8	279.4	234.6	235.3	
	新能源汽车	67.5	74.9	75.2	80.0	84.7	92.7	100.6	114.1	59.5	59.5	88.4	83.1	92.2	
	智能手机	9158.0	9679.0	8880.0	9009.0	11339.0	11297.0	12127.0	12909.0	8620.0	8620.0	10422.0	9104.0	9225.0	
	集成电路	3071480.7	3215346.1	2915000.0	3123000.0	3053230.4	3128000.0	3346000.0	3615269.0	3520755.9	3520755.9	3617000.0	3762000.0	3550000.0	
	发电机组	2108.0	2495.1	1128.3	1615.9	2756.8	2122.2	3015.9	3249.9	1227.6	1227.6	1668.8	1373.6	2147.0	
	太阳能电池	4150.0	4698.3	4449.5	4881.0	5139.6	5224.1	5310.3	5083.1	3496.3	3496.3	5511.4	4620.4	4982.0	

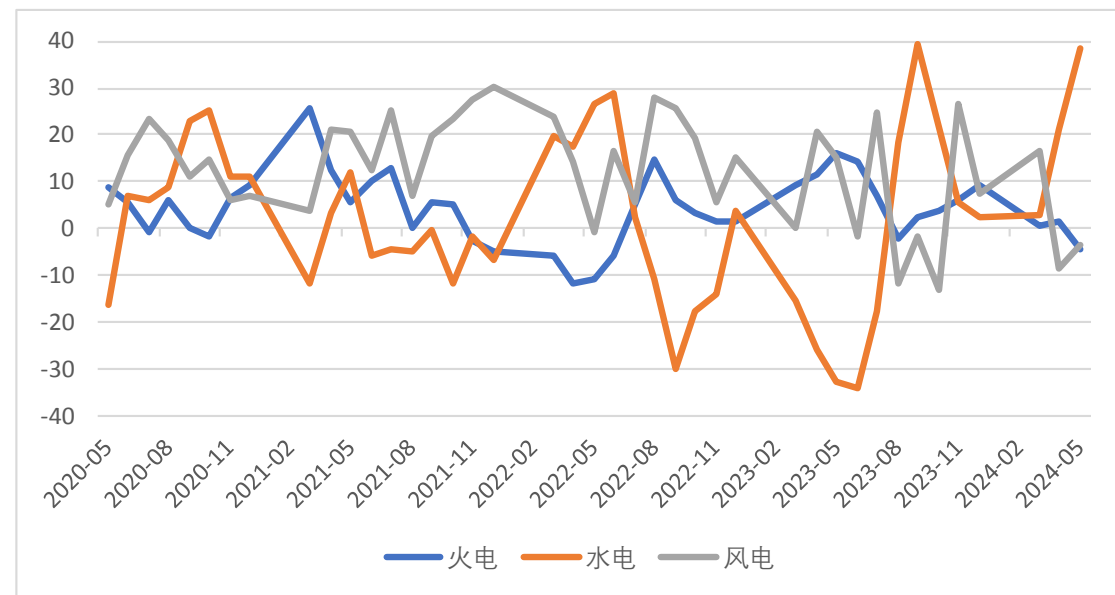
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：发电量同比增速及日均发电量



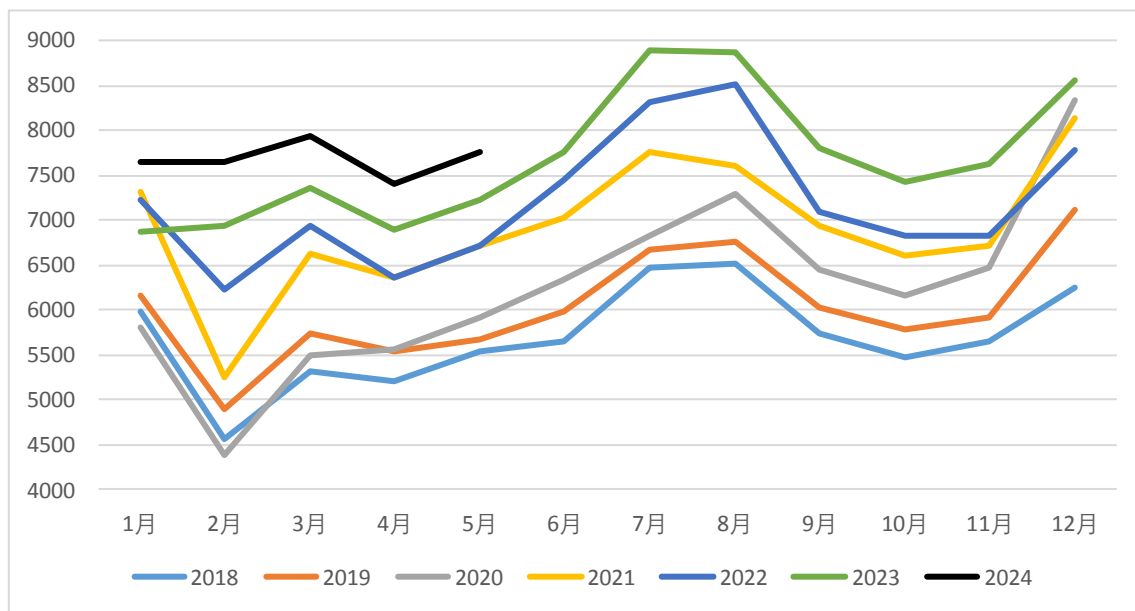
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



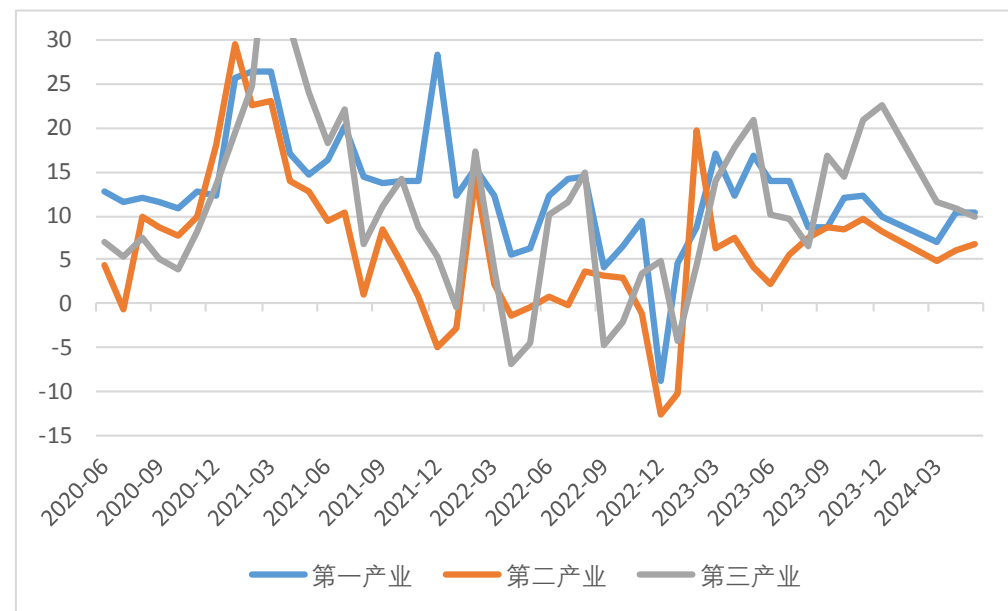
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

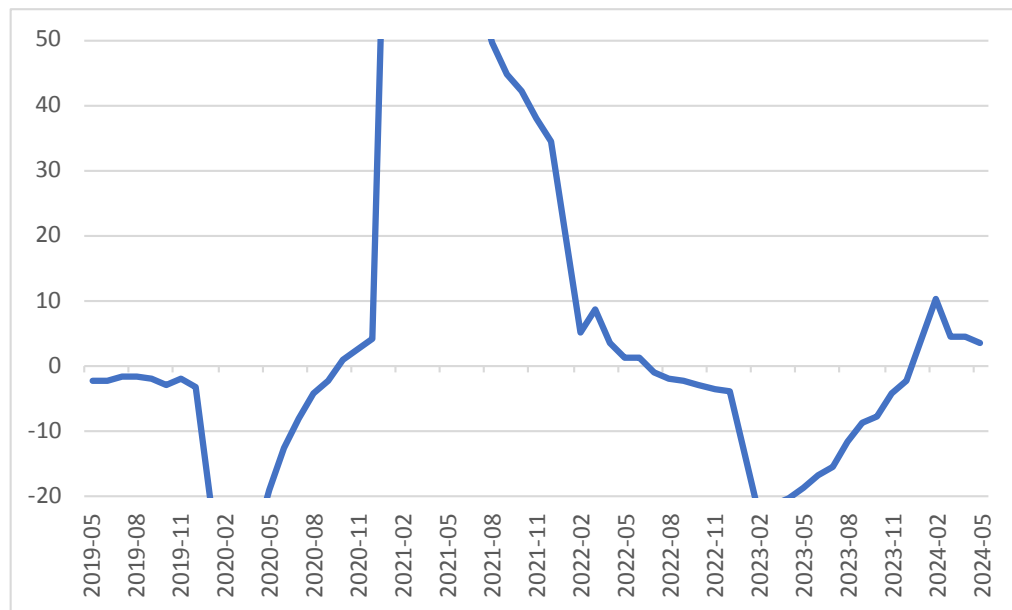
图：分行业用电量同比

主要行业用电量同比	2022-12	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-03	2024-04
农林牧渔业	-4.55	5.92	8.33	7.40	3.87	6.46	3.89	9.89	8.39	11.60	10.00	7.36	6.96
采矿业	-6.96	24.08	6.20	10.33	10.39	13.03	8.58	8.29	13.09	12.39	8.94	0.63	18.21
煤炭采选	-12.65	6.47	7.65	4.11	2.39	5.90	7.91	8.92	8.81	9.89	8.51	5.12	6.44
石油天然气采选	-8.25	6.88	2.19	2.20	0.50	3.60	4.83	5.16	7.38	8.78	12.06	-0.47	-2.18
黑色金属采选	0.44	7.55	0.68	4.09	1.29	5.11	7.22	3.85	6.63	9.43	4.98	-1.75	-4.15
有色金属采选	-11.04	1.67	4.79	4.88	0.68	5.42	10.24	4.67	1.96	7.05	34.70	3.95	-1.51
非金属采选	-19.01	1.45	-6.06	-7.88	-6.41	-3.43	-0.48	1.32	15.10	10.34	10.34	2.73	-0.33
制造业	-5.99	10.93	3.20	-1.27	-3.06	2.26	-3.73	12.83	4.46	8.83	1.53	-1.95	0.29
农副食品加工业	-7.77	17.56	9.67	5.42	4.23	3.05	8.41	5.28	9.12	7.54	3.94	-9.29	-4.24
酒饮料茶制造业	-10.18	7.35	7.12	4.04	3.58	7.05	11.02	9.66	9.83	10.86	9.76	3.99	6.34
纺织服饰业	-1.95	1.58	6.23	7.25	2.69	3.78	5.99	6.03	4.78	5.31	3.46	7.39	2.75
造纸及纸制品业	-2.39	5.63	7.56	10.44	4.59	7.13	9.31	13.78	11.97	8.24	29.14	9.96	10.74
石油、煤炭等燃料加工业	3.39	8.67	10.63	12.22	1.67	0.53	-1.15	5.42	4.36	7.73	5.35	0.88	6.36
化学原料及制品制造业	-8.52	6.56	10.05	7.66	4.23	4.31	4.46	7.59	7.76	11.34	20.19	5.68	9.81
橡胶和塑料制品业	-0.42	9.41	9.13	9.00	-3.39	6.37	14.35	13.95	13.67	14.58	14.78	9.17	11.72
非金属矿物制品业	9.54	12.38	13.18	13.59	13.70	15.32	17.43	16.09	10.05	10.58	6.47	7.23	2.74
黑色金属冶炼及压延业	-6.04	3.87	4.72	0.52	0.23	2.55	13.44	12.77	11.97	10.10	4.45	6.00	7.58
有色金属冶炼及压延业	-9.26	7.36	9.38	1.41	5.73	6.60	11.12	7.91	9.29	12.59	12.37	5.23	9.40
汽车制造业	-19.20	17.75	10.66	5.68	4.14	2.30	9.12	5.30	4.96	8.19	8.40	-4.21	0.41
新能源车整车制造	-5.02	5.03	-0.80	-8.20	-5.14	9.48	14.84	9.42	8.54	10.39	10.64	-7.45	-5.36
运输设备制造业	-26.22	2.85	2.46	1.67	1.64	3.19	1.67	3.86	8.27	6.82	4.02	5.37	5.95
电气机械和器材制造业	3.84	22.11	33.79	25.48	14.96	13.17	15.64	17.85	18.18	20.69	19.66	10.15	21.02
光伏设备	65.41	79.79	56.78	51.38	45.44	30.04	24.29	19.03	17.02	31.87	16.05	7.46	22.75
计算机、通信等电子设备制造业	-2.58	5.69	11.78	10.67	2.27	1.52	3.49	4.27	5.26	6.35	5.21	3.42	6.46
建筑业	21.04	27.91	28.79	31.65	25.32	29.07	34.61	30.82	27.83	26.10	28.79	27.43	34.42
房屋建筑业	90.62	94.52	95.05	80.16	46.81	55.32	86.97	77.49	68.06	64.21	87.45	65.50	72.52
	6.03	6.32	7.59	10.20	10.74	12.66	16.28	15.95	14.17	12.02	8.75	15.60	15.52

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

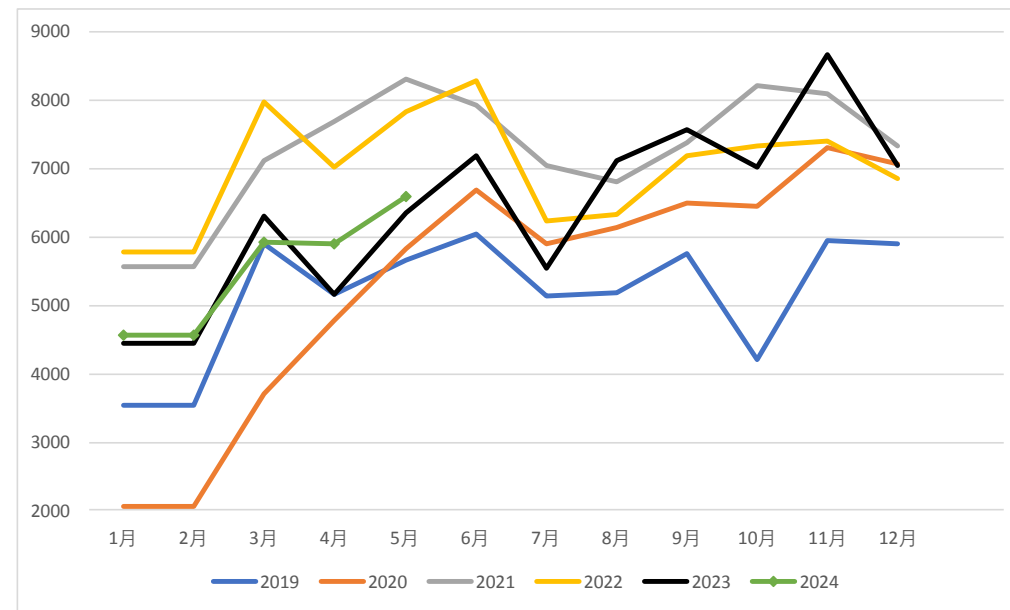
工业企业利润总额

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）



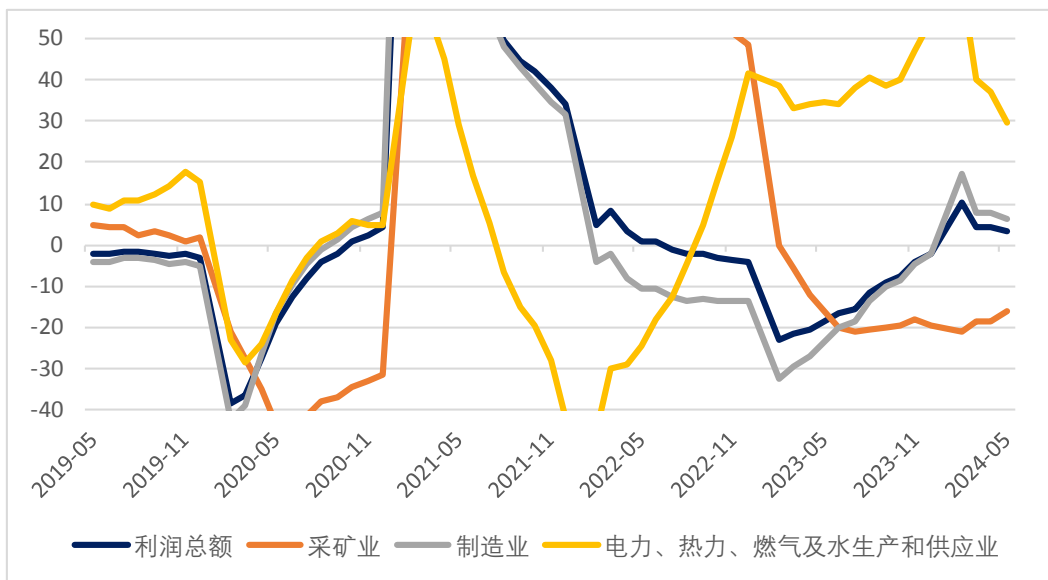
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27543.8亿元，同比增长3.4%；规模以上工业企业实现营业收入53.03万亿元，同比增长2.9%。

2024年5月份，规模以上工业企业实现利润同比增长0.7%。

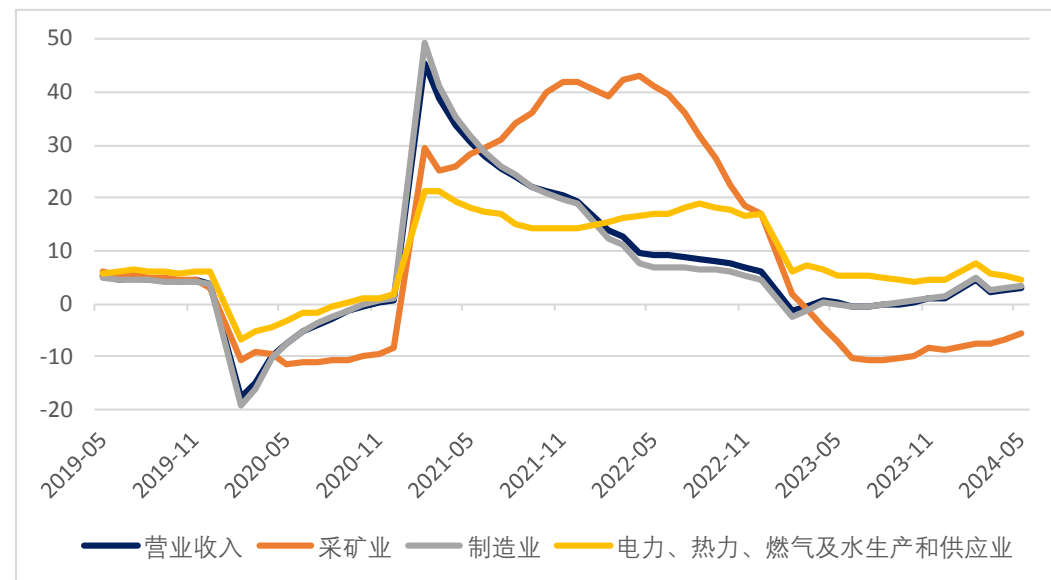
工业门类财务指标

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—5月份，采矿业实现利润总额5024.5亿元，同比下降16.2%；

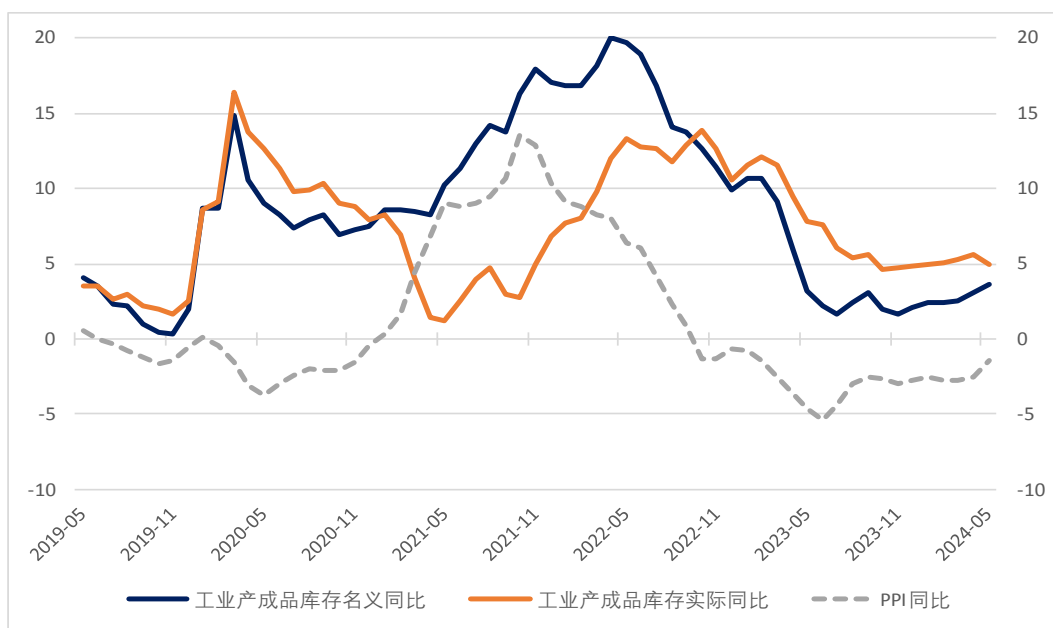
制造业实现利润总额19285.7亿元，增长6.3%；

电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3233.6亿元，增长29.5%。

图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

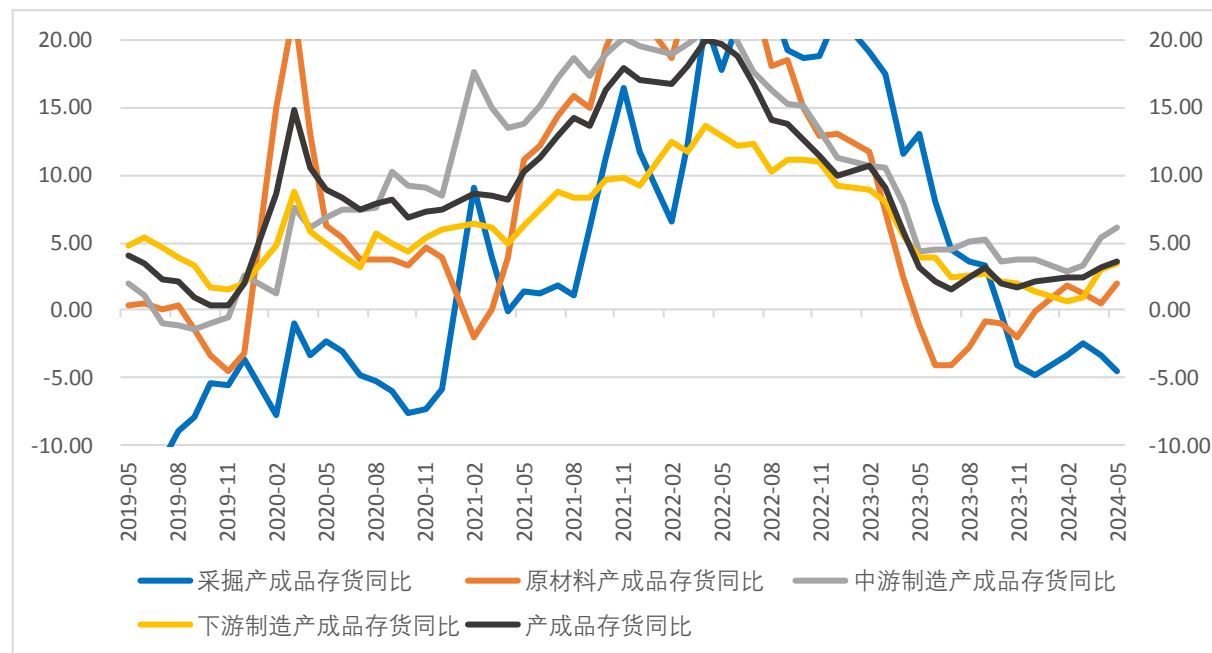
规模以上工业企业利润当月值	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	过去两年累计同比值走势	
规模以上工业企业利润当月值	6360.10	7195.70	5555.20	7118.40	7561.70	7034.30	8668.60	7035.50	4570.30	4570.30	5914.70	5891.60	6596.90		
采掘	煤炭开采	703.80	469.60	533.10	576.20	546.10	737.60	597.50	510.80	477.40	477.40	1049.50	472.00	546.10	
	油气开采	323.00	285.40	352.20	336.90	338.30	318.30	297.10	-561.70	326.10	326.10	702.10	330.70	352.80	
	黑色金属采选	43.70	46.40	33.50	62.20	35.40	40.20	84.90	67.40	64.40	64.40	106.60	41.50	75.60	
	有色金属采选	64.20	70.30	59.80	69.50	65.70	61.80	93.00	53.00	48.00	48.00	115.00	88.30	87.90	
	非金属采选	33.40	22.60	34.30	32.70	33.50	49.30	52.90	44.40	26.70	26.70	46.80	25.70	38.00	
原材料	石油煤炭加工	-25.80	16.70	43.20	112.70	144.20	80.70	42.20	-61.40	-13.45	-13.45	-22.15	-7.70	-70.00	
	黑色加工	-24.90	39.70	30.90	98.30	80.00	38.80	133.70	164.40	-73.05	-73.05	-140.55	-8.60	95.00	
	有色金属冶炼	135.40	207.30	153.90	220.00	297.80	353.00	687.60	382.50	155.55	155.55	353.85	245.40	341.90	
	化学纤维	8.60	18.90	19.20	24.20	30.30	29.10	39.60	70.10	12.15	12.15	39.95	26.10	22.50	
	橡胶塑料制品	134.30	155.50	134.30	153.80	167.80	163.30	214.40	202.30	91.50	91.50	191.00	157.40	164.50	
	化学原料	501.10	331.80	233.50	378.30	507.20	530.40	545.60	477.30	211.70	211.70	582.60	440.10	387.40	
	非金属矿物	313.50	251.00	178.30	288.40	261.50	296.60	360.50	355.00	90.45	90.45	161.95	151.90	160.00	
中游制造	计算机通信设备	424.40	1131.50	345.70	783.50	730.70	548.30	909.80	675.80	209.05	209.05	799.45	433.20	503.90	
	金属制品	12.80	12.60	13.40	10.60	8.10	37.20	17.60	20.10	8.55	8.55	22.55	15.10	19.00	
	运输设备制造	72.00	94.80	60.90	69.10	80.80	69.60	116.80	150.40	39.45	39.45	118.65	84.00	92.50	
	专用设备	255.50	315.80	172.40	260.60	292.00	231.20	272.00	365.70	107.55	107.55	342.95	203.50	234.90	
	汽车制造	623.40	430.10	406.80	452.80	424.00	486.50	543.40	596.50	293.45	293.45	746.05	388.40	618.80	
	电气机械	596.10	615.70	532.30	665.80	451.50	549.90	643.80	660.40	299.55	299.55	690.05	512.90	552.20	
	通用设备	315.10	318.80	266.10	294.10	302.60	306.30	379.00	415.20	162.55	162.55	409.75	298.10	295.10	
	仪器仪表	100.30	120.60	82.80	87.10	107.60	82.20	128.00	126.60	30.45	30.45	101.95	79.20	106.20	
下游制造	皮革制鞋	35.50	28.40	28.10	80.60	38.40	36.50	44.10	61.20	27.35	27.35	51.35	29.40	28.20	
	木材加工	18.00	20.10	24.40	31.50	31.40	42.40	73.20	79.50	20.05	20.05	39.95	20.40	24.10	
	农副食品加工	49.30	92.70	70.80	122.60	160.70	149.40	203.80	242.40	73.85	73.85	137.55	73.10	91.30	
	造纸	15.30	35.10	5.70	25.60	69.00	63.70	94.10	129.90	32.10	32.10	76.70	43.00	34.90	
	纺织	48.90	56.20	59.10	65.50	74.00	86.40	108.10	184.80	33.85	33.85	78.25	73.00	71.10	
	印刷	26.50	26.60	28.20	31.90	36.40	43.00	46.10	72.60	20.25	20.25	45.95	30.30	31.80	
	饮料料茶	153.70	323.40	166.50	210.80	657.20	148.10	141.90	354.20	276.90	276.90	587.40	151.70	173.70	
	家具制造	23.50	40.10	23.10	30.30	28.10	33.60	54.40	63.10	23.55	23.55	36.85	25.70	22.00	
	文娱用品	38.80	57.20	45.60	58.90	67.00	56.90	71.30	87.60	43.25	43.25	72.35	60.00	53.00	
	烟草制品	118.60	121.70	147.40	127.60	138.40	83.50	95.00	-189.60	331.55	331.55	466.65	119.30	112.00	
	纺织服饰	41.70	69.80	42.70	51.50	45.20	51.50	92.20	85.90	39.45	39.45	55.75	43.20	37.20	
医药制造	290.30	379.00	212.70	210.00	342.90	258.80	310.70	343.40	272.60	272.60	549.90	292.30	295.10		

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5月末，规模以上工业企业产成品存货6.39万亿元，增长3.6%，连续第四个月保持增速回升，拆分结构来看，中游、下游存货同比明显走强，制造业出现补库迹象。

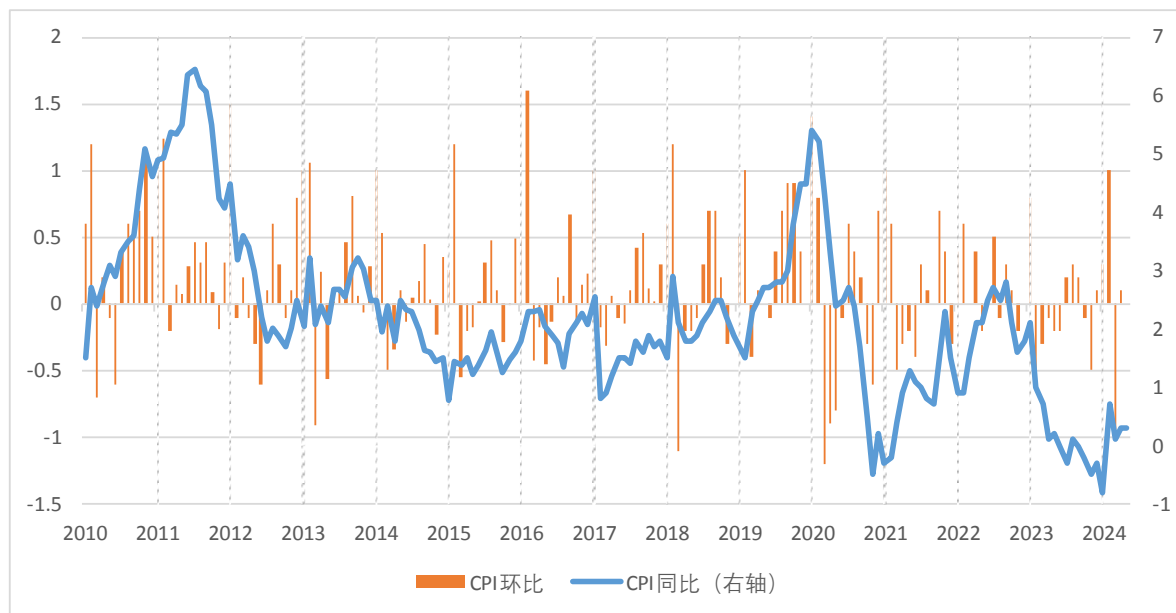
图：规模以上工业企业存货（分产业链上下游）（亿元）

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	2024年3月	2024年4月	2024年5月	过去两年同比值走势
规模以上工业企业存货		160917.70	158734.20	160355.90	161612.30	161197.70	163117.80	164328.20	159689.90	161019.20	162496.70	165430.20	166939.50	
采掘	煤炭开采	1459.70	1481.40	1473.20	1451.10	1465.30	1492.00	1505.50	1414.20	1462.30	1477.60	1485.50	1460.90	
	油气开采	188.80	190.50	198.00	202.60	193.90	198.10	206.40	185.30	185.80	184.90	185.30	184.70	
	黑色金属采选	391.80	369.30	358.10	361.40	353.80	357.00	362.50	362.60	350.10	353.10	351.70	341.50	
	有色金属采选	356.90	373.80	364.10	374.00	386.60	385.40	402.10	382.40	376.90	378.40	388.80	335.60	
	非金属采选	424.90	430.60	489.90	492.00	507.70	506.80	499.60	509.50	459.40	477.80	473.70	470.30	
原材料	石油煤炭加工	6223.50	6326.80	5798.80	5885.80	6043.10	6032.50	6220.30	6054.60	5873.70	5813.10	5957.30	5925.70	
	黑色加工	7962.70	7612.90	7671.60	7742.20	7796.60	7930.90	7887.10	7819.40	8452.40	8273.30	7970.80	7913.00	
	有色金属冶炼	7799.80	7808.30	7853.70	7756.90	7836.30	7786.50	7807.00	7636.10	7881.10	7974.00	8252.00	8491.40	
	化学纤维	1165.20	1191.00	1200.90	1207.70	1232.50	1252.60	1259.90	1253.30	1386.40	1405.30	1399.80	1383.80	
	橡胶塑料制品	3685.20	3640.50	3659.50	3680.30	3693.60	3728.90	3742.10	3747.80	3720.20	3771.50	3834.50	3856.90	
	化学原料	9138.60	8897.40	9193.60	9169.10	9271.10	9548.20	9573.00	9617.00	9918.40	9875.50	9744.60	9729.40	
	非金属矿物	7351.60	7246.80	7243.40	7246.20	7262.60	7325.40	7323.40	7199.30	7168.50	7263.80	7384.40	7457.50	
	计算机通信设备	20124.40	19664.60	20297.40	20802.20	20298.20	20425.90	20481.40	19510.20	20071.10	20214.40	20933.40	21364.60	
中游制造	金属制品	401.20	394.00	381.80	392.60	398.90	414.50	422.90	386.80	400.20	417.40	431.60	440.20	
	运输设备制造	3150.50	3090.30	3181.70	3221.10	3242.40	3276.40	3260.70	2830.80	3022.10	3076.20	3222.30	3359.40	
	专用设备	10257.20	10150.50	10387.20	10586.00	10467.80	10601.20	10601.90	10056.00	10543.50	10553.40	10823.20	11000.20	
	汽车制造	9248.60	8938.90	9024.90	9079.80	9035.50	9179.80	9466.70	8878.10	9084.50	9196.20	9412.00	9332.70	
	电气机械	13358.50	12942.60	13283.20	13553.40	13475.50	13689.90	13603.80	12816.50	12854.10	13085.90	13440.20	13545.40	
	通用设备	9893.60	9735.30	9906.00	9974.30	9886.90	9927.20	9929.30	9557.10	9819.60	9961.40	10132.00	10247.90	
	仪器仪表	2419.90	2375.30	2419.40	2450.00	2444.90	2475.00	2467.00	2302.80	2393.50	2421.50	2482.00	2529.90	
下游制造	皮革制鞋	1026.10	1027.20	1024.10	1025.10	1030.20	1043.40	1046.20	1041.20	975.20	999.00	1024.10	1046.00	
	木材加工	988.40	985.90	989.30	985.40	984.60	996.80	1010.10	992.10	945.00	974.30	995.20	1007.80	
	农副食品加工	6291.70	6354.80	6293.90	6141.80	6143.90	6288.40	6542.90	6546.20	6057.60	6156.70	6254.00	6237.20	
	造纸	1813.80	1772.20	1737.10	1699.40	1662.70	1672.80	1707.20	1752.60	1736.30	1793.10	1834.00	1831.30	
	纺织	3602.40	3652.50	3680.60	3740.70	3768.50	3806.00	3846.80	3808.20	3755.00	3818.80	3861.40	3910.80	
	印刷	773.80	766.30	782.40	788.20	790.30	795.40	797.50	785.30	763.60	776.40	783.20	782.60	
	酒饮料茶	4219.20	4196.70	4206.70	4249.00	4239.20	4297.20	4409.30	4562.60	4486.50	4544.50	4647.80	4660.30	
	家具制造	874.70	868.10	888.00	900.70	910.50	920.90	926.60	910.80	863.50	877.30	885.20	893.50	
	文娱用品	2258.00	2270.80	2287.40	2340.50	2311.30	2315.80	2332.30	2385.70	2226.20	2327.00	2329.70	2325.20	
	烟草制品	4091.30	4089.80	3990.20	3919.90	3903.20	3980.80	4154.40	4323.70	4081.10	4162.30	4215.50	4231.40	
医药制造	5450.70	5376.00	5460.20	5500.40	5433.10	5490.00	5528.30	5406.60	5349.30	5302.60	5394.20	5453.20		

价格指数

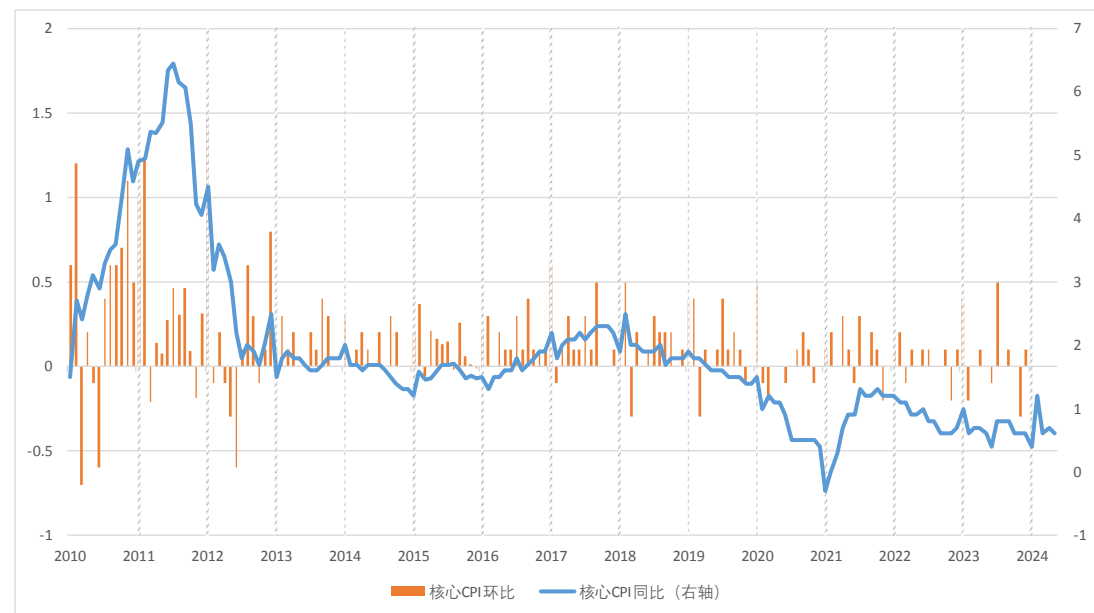
CPI和核心CPI

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

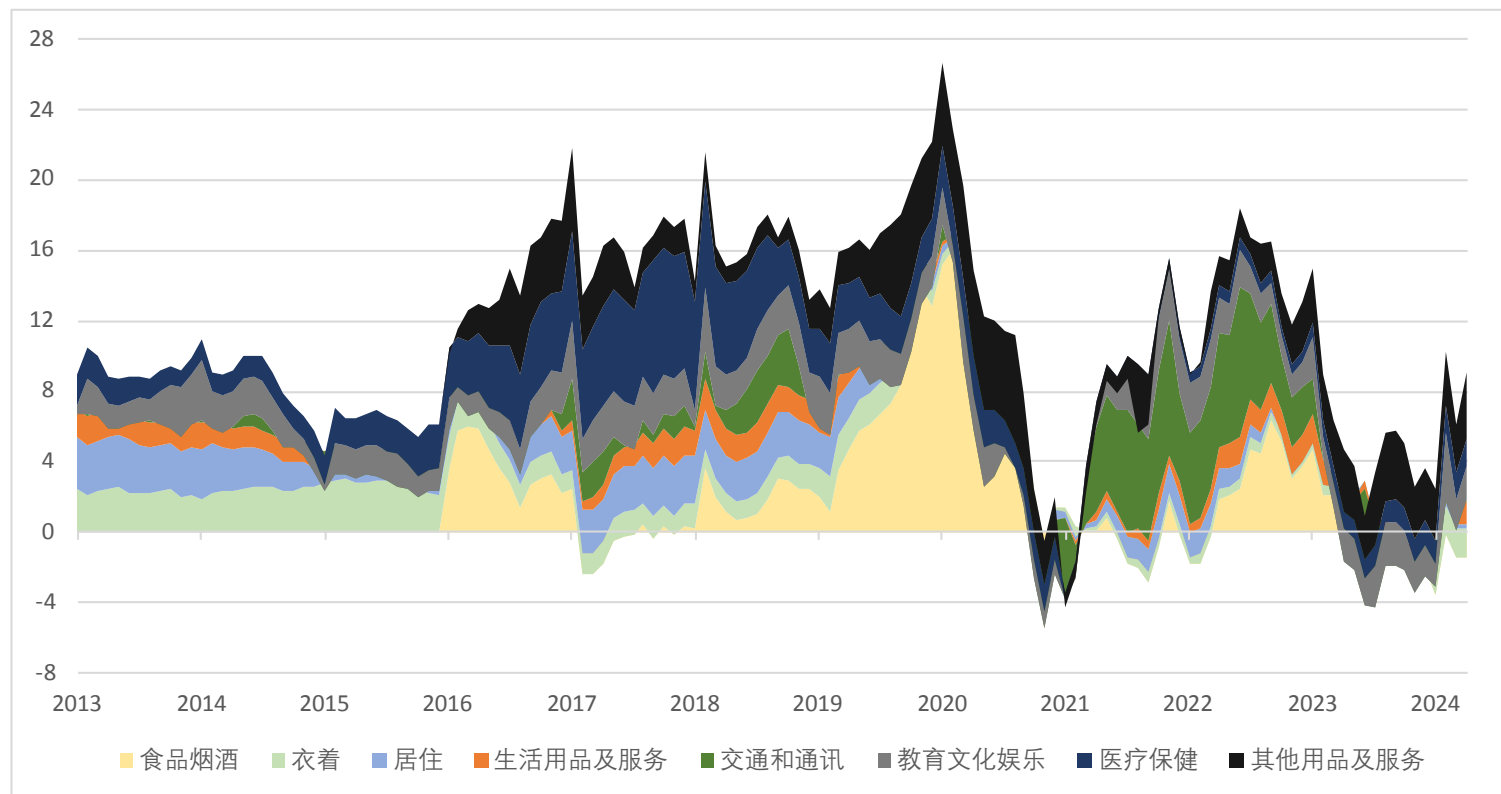
2024年5月份，全国居民消费价格同比上涨0.3%，环比下降0.1%。**1—5月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.1%。**

食品烟酒类价格同比下降1.0%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.28个百分点。食品中，蛋类价格下降7.4%，影响CPI下降约0.05个百分点；鲜果价格下降6.7%，影响CPI下降约0.15个百分点；畜肉类价格下降2.2%，影响CPI下降约0.07个百分点，其中猪肉价格上涨4.6%，影响CPI上涨约0.05个百分点；鲜菜价格上涨2.3%，影响CPI上涨约0.05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

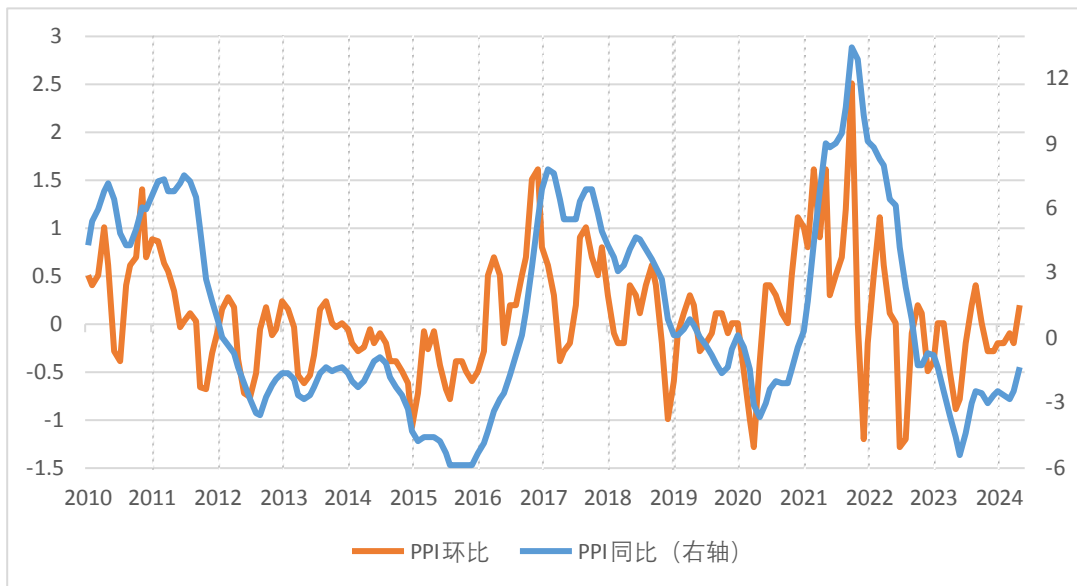
CPI同比：全部消费品	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	近两年环比走势
CPI同比：全部消费品	0.2	0	-0.3	0.1	0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.8	0.7	0.1	0.3	0.3	
食品烟酒	1.2	2	-0.5	-0.5	-1.5	-2.1	-2.2	-2	-3.6	-0.1	-1.4	-1.4	-1	
粮食	0.5	0.5	0.3	0.6	0.7	0.6	0.5	0.4	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5	
猪肉	-3.2	-7.2	-26	-17.9	-22	-30.1	-31.8	-26.1	-17.3	0.2	-2.4	1.4	4.6	
蛋类	-1.5	0.6	-0.5	3.2	0.7	-5	-8.8	-7	-6.4	-5.1	-8.9	-10.6	-7.4	
鲜果	3.4	6.4	5	1.3	-0.3	2.2	2.7	-0.3	-9.1	-4.1	-8.5	-9.7	-6.7	
衣着	0.9	0.9	1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	
服装	1	0.9	1	1.1	1.2	1.2	1.4	1.4	1.7	1.6	1.8	1.8	1.8	
鞋类	0.8	0.7	0.6	0.9	0.8	0.9	0.9	1	1.3	1.2	1	0.8	0.7	
居住	-0.2	0	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	
租房房租	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	0	0.1	0.1	0.2	0.2	0	0	-0.1	-0.1	
水电燃料	-0.4	-0.2	-0.1	0.3	0.5	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.8	
生活用品及服务	-0.1	-0.5	-0.2	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	0	1	0.5	1	1.4	0.8	
家用器具	-1.8	-1.8	-1.8	-2	-1.7	-0.8	-0.7	-0.6	-0.2	-0.1	-0.8	-0.3	-0.9	
家庭服务	1.9	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2	1.7	2	2	1.8	1.7	1.8	
交通通信	-3.9	-6.5	-4.7	-2.1	-1.3	-0.9	-2.4	-2.2	-2.4	-0.4	-1.3	0.1	-0.2	
交通工具	-4.2	-4.3	-4.4	-4.5	-4.6	-4.8	-5	-5.4	-5.6	-5.4	-4.6	-4.3	-4.7	
通讯工具	-2.1	-1.5	-2.6	-3	-3.1	-3.8	-3.7	-2.3	-1.7	-2.1	-2.4	-2.9	-2.5	
教育文化娱乐	1.7	1.5	2.4	2.5	2.5	2.3	1.8	1.8	1.3	3.9	1.8	1.8	1.7	
教育服务	1.2	1.2	1.2	1.1	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	
旅游	8	6.4	13.1	14.8	12.3	11	6.8	6.8	1.8	23.1	6	4.1	4.2	
医疗保健	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.5	1.5	1.6	1.5	
中药	4.4	4.8	5.7	6.4	7.3	7.4	7.5	7	6.1	5.9	5.5	5.4	4.8	
西药	0.3	0.2	0.1	0.1	0	0	0	0.1	-0.2	-0.3	-0.5	-0.7	-0.9	

图：CPI同比堆叠



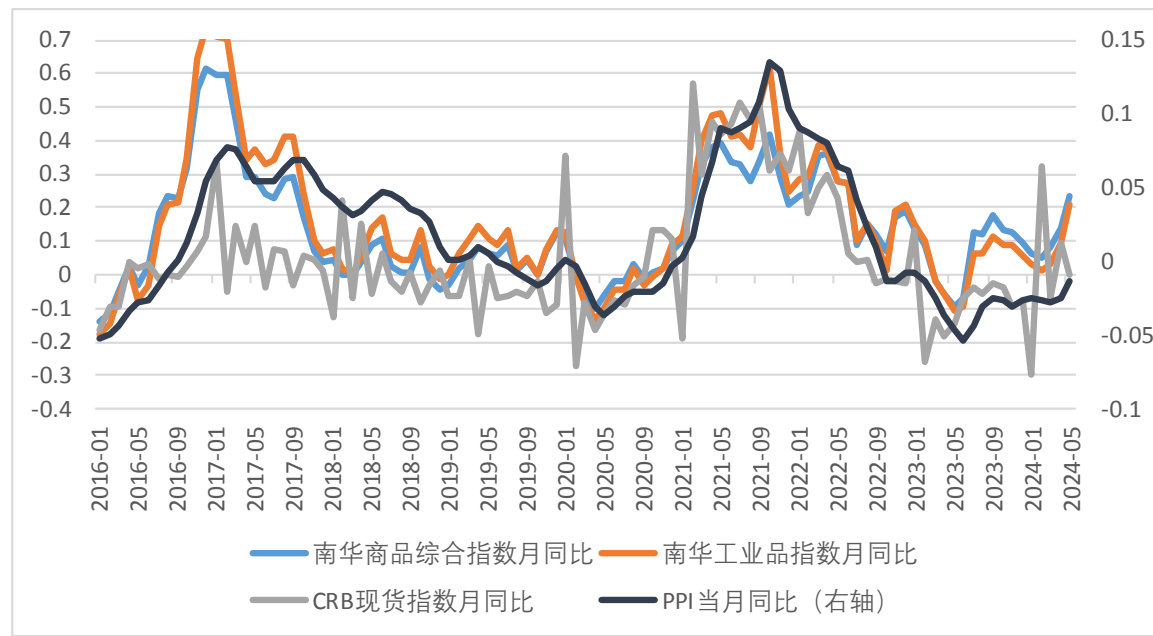
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI



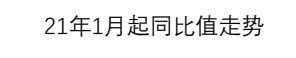



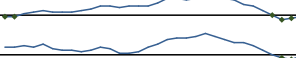
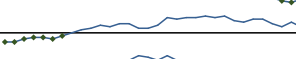
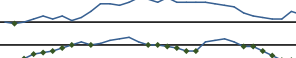
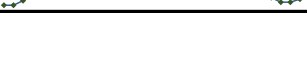
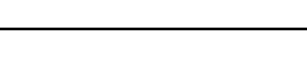

资料来源：WIND、华联期货研究所

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

	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	2024年5月	21年1月起同比值走势
PPI：全部工业品	-4.6	-5.4	-4.4	-3.0	-2.5	-2.6	-3.0	-2.7	-2.5	-2.7	-2.8	-2.5	-1.4	
生产资料	-5.9	-6.8	-5.5	-3.7	-3.0	-3.0	-3.4	-3.3	-3.0	-3.4	-3.5	-3.1	-1.6	
采掘	-11.5	-16.2	-14.7	-9.9	-7.4	-6.2	-7.3	-7.0	-6.0	-5.5	-5.8	-4.8	-1.2	
原材料	-7.7	-9.5	-7.6	-4.0	-2.8	-2.3	-3.2	-2.8	-2.3	-3.4	-2.9	-1.9	0.5	
加工	-4.6	-4.7	-3.8	-3.1	-2.8	-3.0	-3.1	-3.2	-3.1	-3.2	-3.6	-3.6	-2.6	
生活资料	-0.1	-0.5	-0.4	-0.2	-0.3	-0.9	-1.2	-1.2	-1.1	-0.9	-1.0	-0.9	-0.8	
食品类	0.2	-0.6	-0.9	-0.2	-0.3	-1.2	-1.7	-1.4	-1.0	-0.9	-1.3	-0.8	-0.7	
衣着类	1.4	1.0	1.5	1.0	0.8	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.4	
日用品	0.3	0.3	0.8	0.6	0.7	0.4	0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.0	
耐用消费品	-1.1	-1.5	-1.5	-1.2	-1.2	-2.0	-2.2	-2.2	-2.3	-1.9	-1.8	-1.9	-1.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年5月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%，工业生产者购进价格同比下降1.7%，降幅比上月分别收窄1.1、1.3个百分点。1—5月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.4%，工业生产者购进价格下降3.0%。










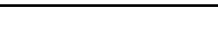
工业生产者出厂价格同比变化中，生产资料价格下降1.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.21个百分点。其中，采掘工业价格下降1.2%，原材料工业价格上涨0.5%，加工工业价格下降2.6%。生活资料价格下降0.8%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.21个百分点。其中，食品价格下降0.7%，衣着价格上涨0.4%，一般日用品价格持平，耐用消费品价格下降1.8%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-13.1	-19.3	-19.1	-16.2	-15.6	-15.4	-15.8	-16.5	-16	-14.7	-15	-14.2	-9	
	石油和天然气开采	-19.1	-25.6	-21.5	-10.6	-3.3	1.7	-3.3	-1.6	3.4	4.2	6.3	9.4	9.4	
	黑色金属采选	-14.5	-13.9	-7.2	0.5	6.8	10.1	15.1	17.4	16.1	12.1	6.7	0.6	4.6	
	有色金属采选	1.2	2.8	6	8.3	9.7	9.1	8.1	6.9	6.9	4.5	3.4	7.6	13.5	
食品纺织	农副食品加工	-0.5	-2.1	-3.1	-1.5	-1.8	-3.5	-5	-4.7	-3.8	-3.8	-4.4	-3.6	-3.4	
	食品制造业	-0.9	-1.3	-1.3	-1	-0.7	-1.1	-1.2	-1.1	-0.7	-0.9	-1.2	-1.2	-1.1	
	酒、饮料和精制茶制造业	1.1	1.1	1.4	1.2	1.1	0.9	1.2	1.2	0.7	0.5	0.2	0.3	-0.1	
	纺织业	-4.3	-4.7	-4.1	-3.1	-2.3	-1.9	-1.6	-1.6	-1.3	-0.8	-0.7	-0.7	-0.6	
	纺织服装、服饰业	1	0.6	1.2	0.7	0.7	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.6	
	造纸及纸制品	-5.6	-6.7	-7.4	-7.7	-7.2	-6.2	-5.9	-5.8	-5.8	-5.5	-4.7	-4.1	-3.9	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-15.1	-20.1	-18.3	-9.6	-6.7	-3.8	-6.3	-5.8	-4.4	-4.8	-4.2	-1	3.4	
	化学原料及化学制品制造业	-12.2	-14.9	-14.2	-10.4	-7.1	-6.9	-6.8	-6.3	-6.1	-6.6	-6.3	-5.4	-3.4	
	医药制造业	-0.2	0	0.6	0.6	0.8	0.8	0.7	0.1	-0.3	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	
	化学纤维制造业	-4.3	-6.7	-5.6	-3.3	-1.8	-1	0	1.3	1.4	0.7	0.6	-0.6	-0.3	
	橡胶和塑料制品业	-4.1	-4.4	-4.2	-3.6	-3.6	-3.4	-3.2	-3.3	-3.1	-3	-2.8	-2.5	-2.4	
	非金属矿物制品业	-6	-6.4	-6.5	-6.6	-7	-7.6	-8.2	-7.9	-8	-7.7	-8.1	-9	-8.8	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-16.8	-16	-10.6	-6.6	-5	-5.2	-2.3	-1.9	-2.9	-4.9	-7.2	-8.5	-3.7	
	有色金属冶炼及压延加工业	-8.4	-7.2	-1	1.4	2.7	2.6	1.7	0.4	0.6	-0.2	0.6	3.6	8.9	
	金属制品业	-4.3	-4.3	-3.7	-2.7	-2.4	-2.4	-2	-2.2	-1.8	-1.7	-1.7	-1.9	-1.6	
	通用设备制造业	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.8	-0.8	
	汽车制造业	-1.1	-1.3	-1.5	-1.4	-1.4	-1.4	-1.6	-1.2	-1.5	-1.5	-1.5	-2	-2	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-1.7	-2	-1.7	-1.9	-1.8	-2.9	-3.5	-3.9	-3	-2.1	-2.5	-2	-1.9	
	电力、热力的生产和供应业	1.6	1.3	1.8	1.7	0.5	0.2	-1	-0.9	-0.5	-2.6	-1.7	-2.1	-1.8	
燃气生产和供应业	-0.4	-1.5	-1.2	-0.9	-1.4	-1.3	-1.5	-0.8	-0.5	-2.1	-2.6	-1.2	-0.8		

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-5.3	-6.5	-6.1	-4.6	-3.6	-3.7	-4	-3.8	-3.4	-3.4	-3.5	-3	-1.7	
燃料动力类	-7.6	-11.1	-12.2	-9.1	-7	-6.7	-7.4	-7.2	-6.7	-6.6	-4.9	-4.3	-2.1	
黑色金属材料类	-11.1	-11.2	-8.1	-5.6	-3.4	-2.1	-0.4	0	0	-1.5	-4.1	-5.5	-3.1	
有色金属材料及电线类	-5.3	-4.9	-0.1	2.6	4.2	3.7	2.6	1.6	1.5	0.6	0.7	3.3	8.1	
化工原料类	-10.6	-13	-13.3	-10.4	-7.3	-6.3	-6.3	-6.1	-5.7	-5.6	-5.4	-4.3	-2.9	
木材及纸浆类	-2.5	-4.4	-5.9	-6.6	-7.1	-7.1	-6.4	-6.2	-5.9	-5.4	-4.6	-3.4	-1.8	
建筑材料及非金属类	-5.1	-5.5	-5.6	-6	-6.6	-7.3	-7.8	-7.6	-7	-6.5	-7.2	-8.5	-8.4	
其它工业原材料及半成品类	-1.8	-2.1	-1.8	-1.8	-1.8	-2	-2.4	-2.4	-1.9	-1.7	-1.9	-1.8	-1.5	
农副产品类	-1.5	-3.6	-5.6	-3.7	-4.2	-6.2	-7.8	-7	-5.8	-5.3	-6	-5.2	-4.6	
纺织原料类	-5	-4.9	-3.8	-2.4	-1.3	-0.7	-0.4	0	0	0	0.5	0.5	0.3	

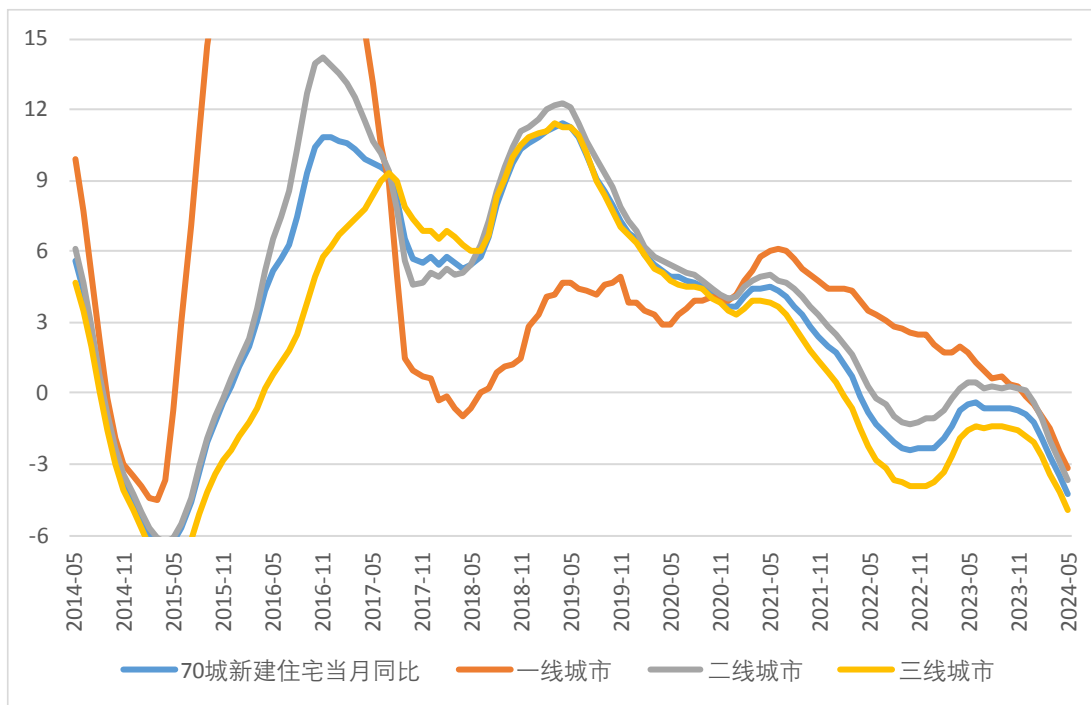
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年5月份，工业生产者出厂价格和购进价格环比分别上涨0.2%、0.3%。

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8.4%，持续保持低位，但其余品类产品价格均有提升或降幅缩窄，尤其是有色金属材料及电线类价格上涨8.1%，化工原料类和燃料动力类同比价格相较上月分别提高1.4%和2.2%，所有工业品类中只有纺织原料类同比价格有所下降。

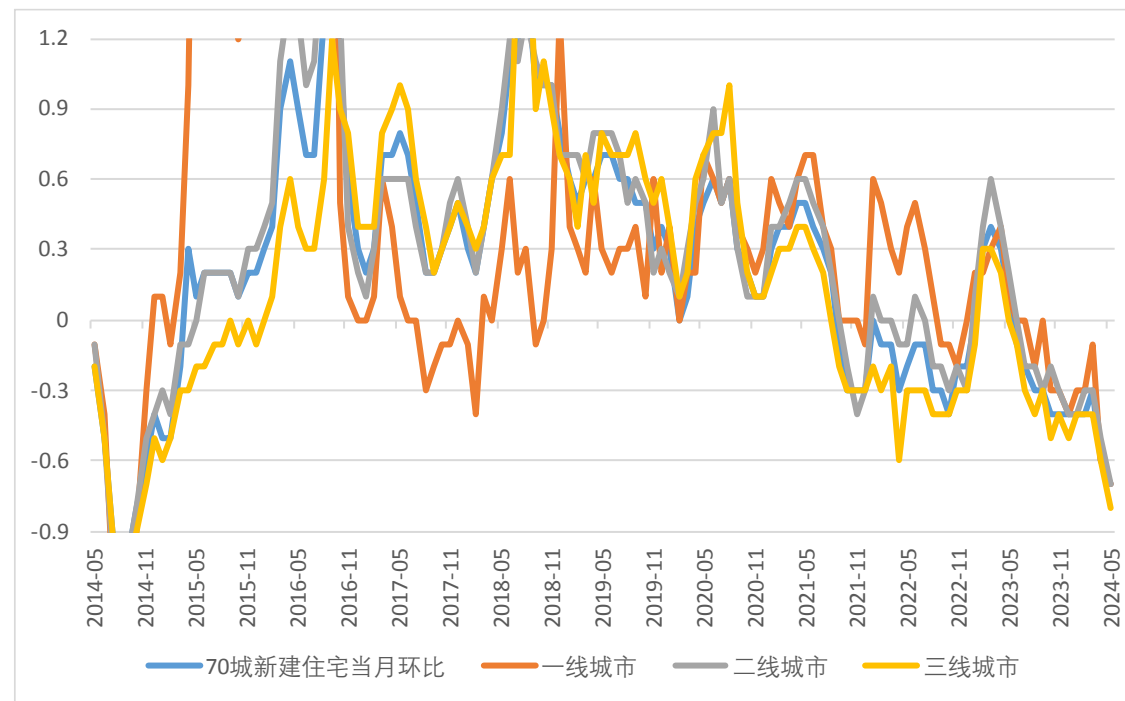
主要城市新建住宅价格

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5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5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

5月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降3.2%，降幅比上月扩大0.7个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降1.8%、8.3%和7.4%，上海上涨4.5%。

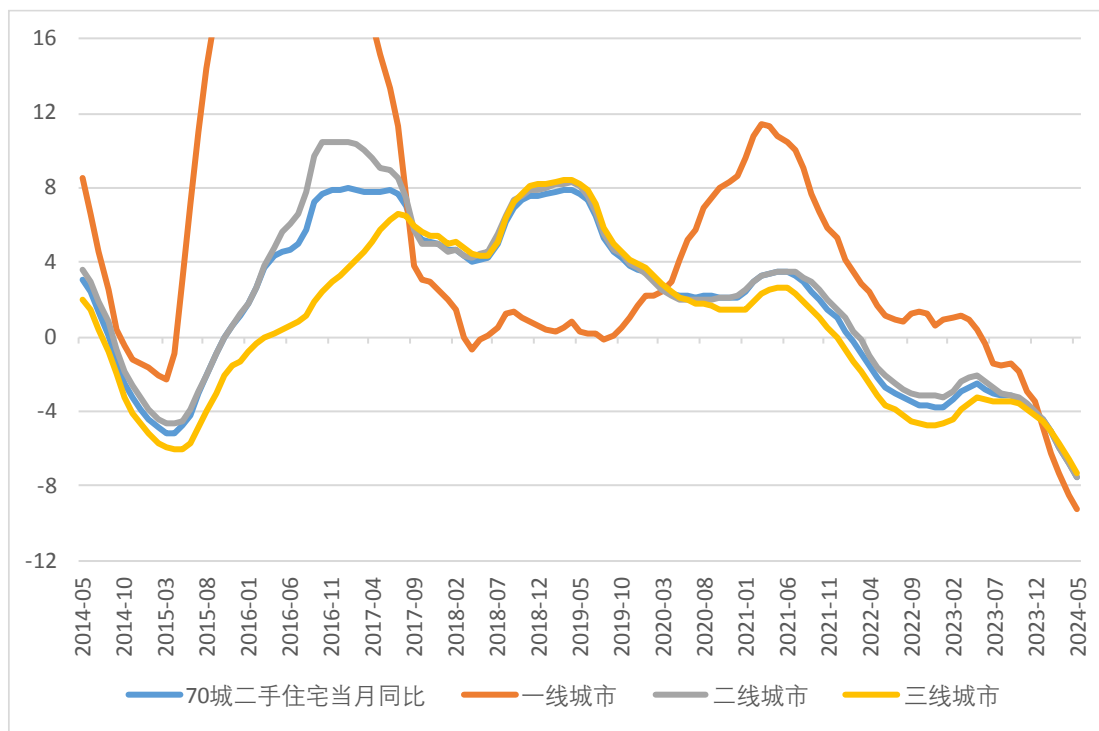
二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降3.7%和4.9%，降幅比上月分别扩大0.8个和0.7个百分点。

5月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.7%，降幅比上月扩大0.1个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降1.1%、1.4%和0.8%，上海上涨0.6%。

二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.7%和0.8%，降幅均比上月扩大0.2个百分点。

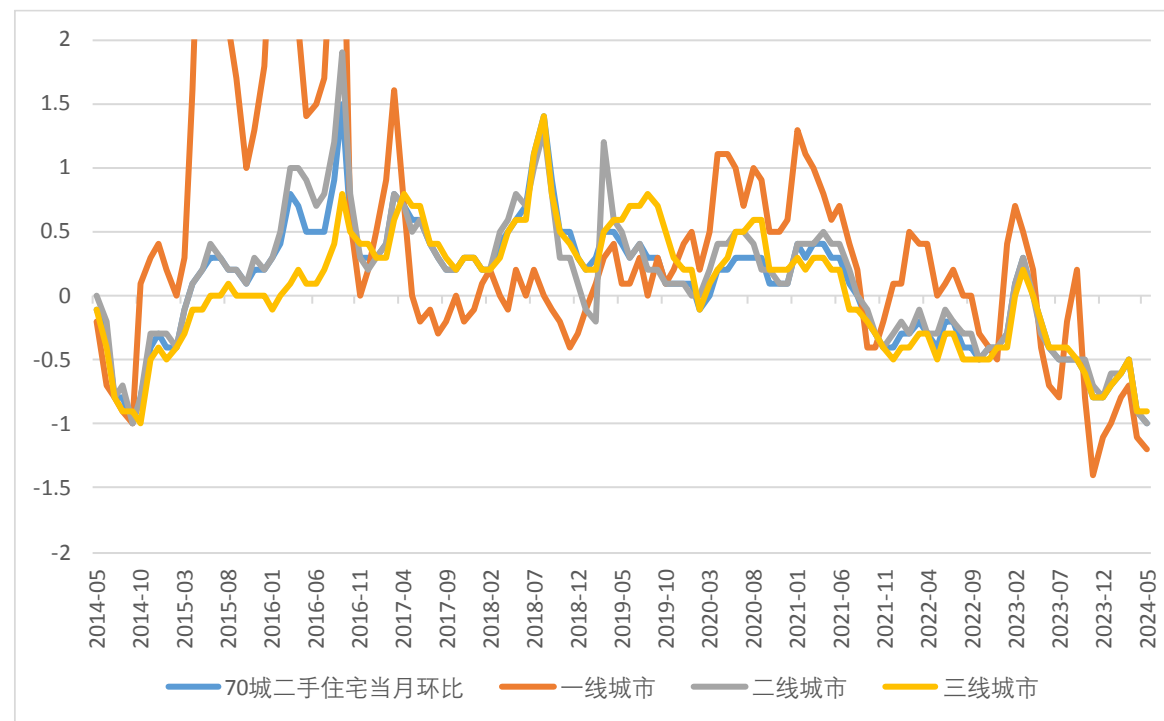
主要城市二手住宅价格

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

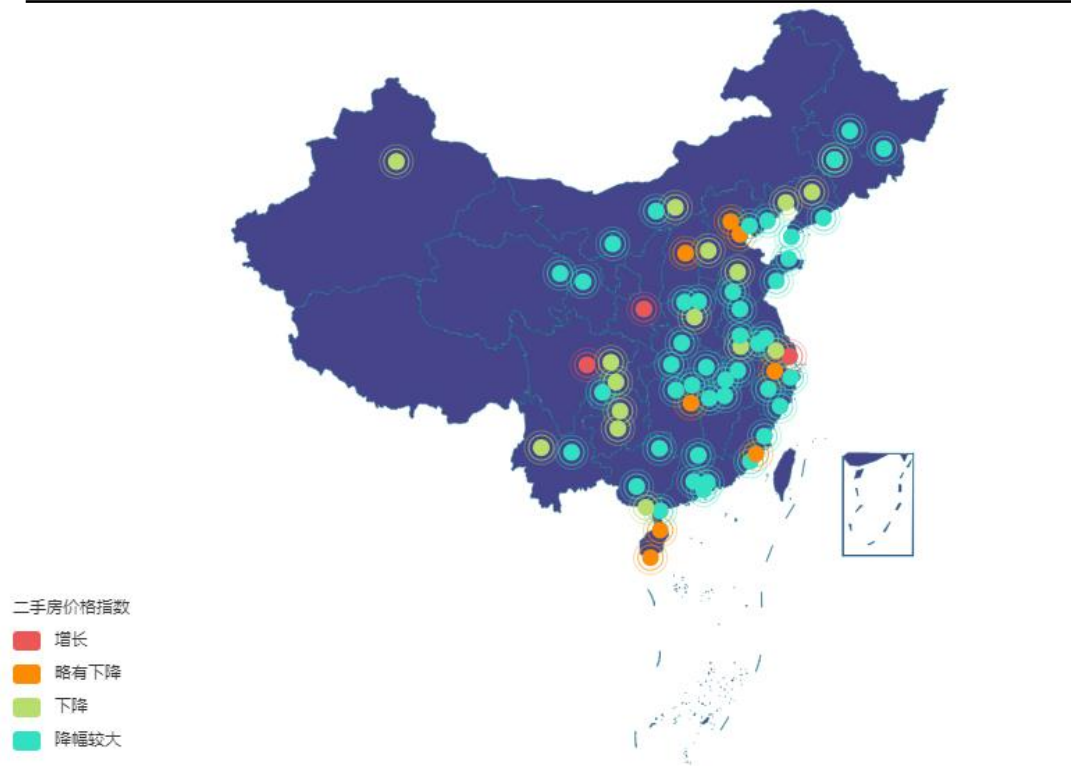
图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

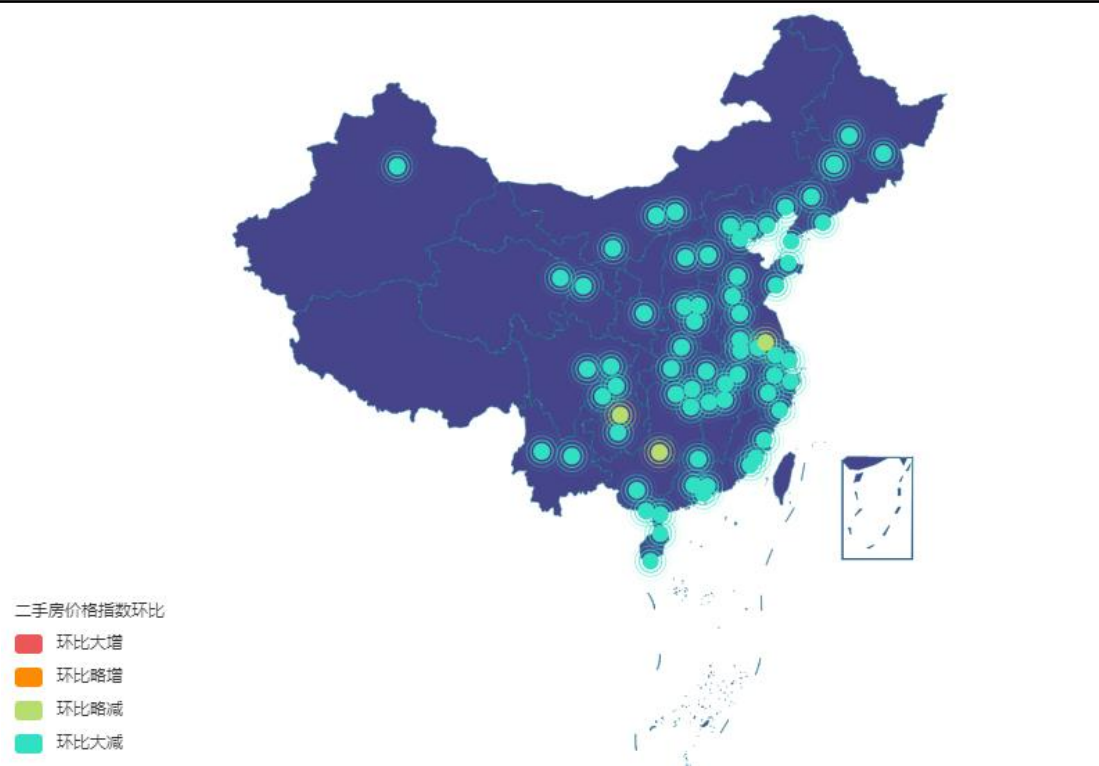
主要城市二手住宅价格

图：24年5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5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

5月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降9.3%，降幅比上月扩大0.8个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降8.6%、7.9%、11.4%和9.2%。

二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降7.5%和7.3%，降幅均比上月扩大0.7个百分点。

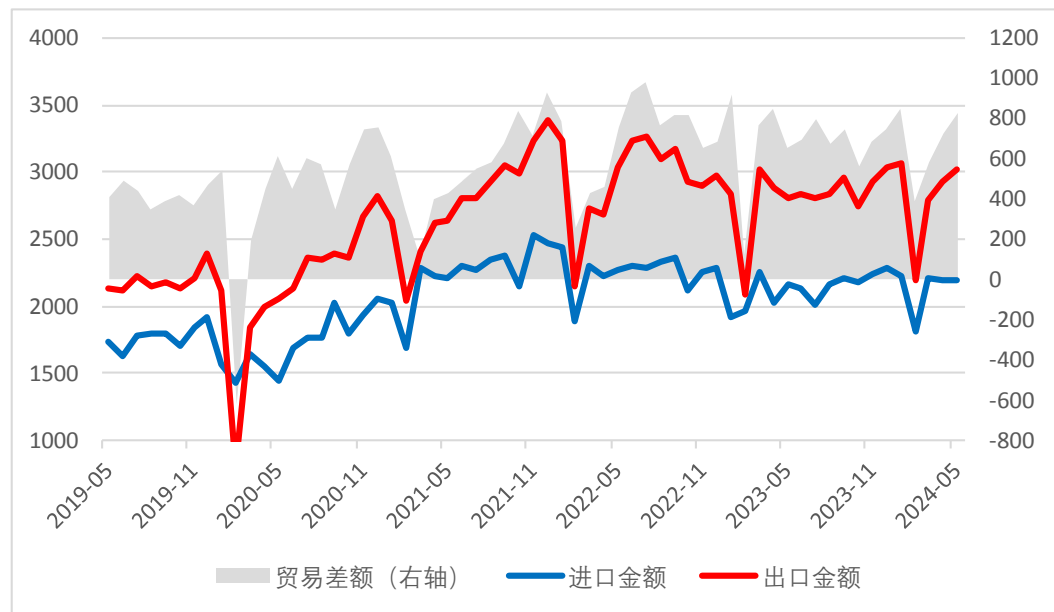
5月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.2%，降幅比上月扩大0.1个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降1.2%、1.3%、1.6%和1.0%。

二线城市二手住宅销售价格环比下降1.0%，降幅比上月扩大0.1个百分点。三线城市二手住宅销售价格环比下降0.9%，降幅与上月相同。

对外贸易与投资

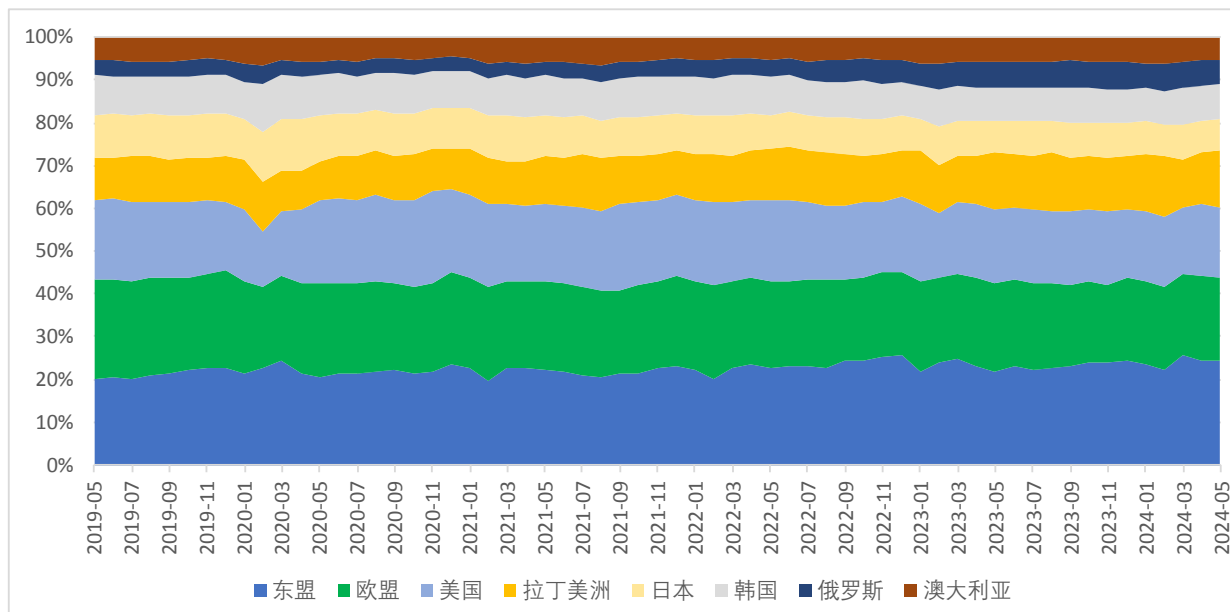
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

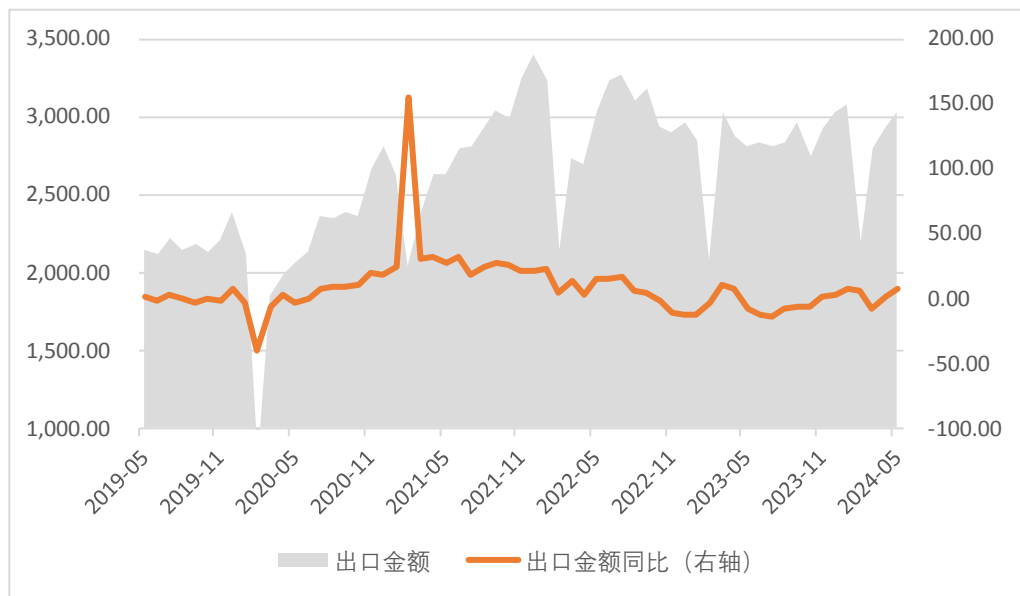
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

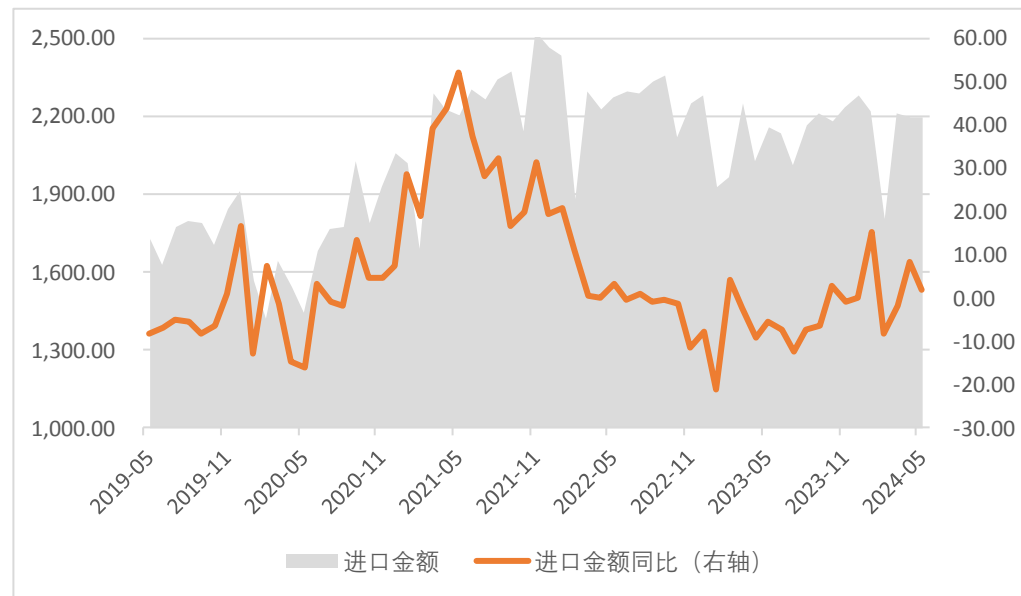
进出口贸易帐

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5月进口同比增长1.8%至2197.3亿美元，前值同比增长8.4%，出口同比增长7.6%至3023.5亿美元，前值同比增长1.5%。

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	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	2809.19	2833.77	2807.79	2838.39	2964.53	2741.98	2926.29	3032.76	3069.1	2199.07	2794.61	2921.37	3023.48	
美国	4247837.8	4269421.6	4231285	4503169.9	4601962.2	4316577.6	4380343.9	4224365.8	4263305.9	3078681.7	3672378	4181962.5	4401561.4	
东盟	4149024	4330315.4	4177359.3	4278783.9	4399625.3	4147815.1	4673539.7	5019672.4	4943570.9	3328566	5287418.7	4995997.2	5082872.2	
越南	1114381.1	1095324.7	1104463.5	1226783.4	1241349.8	1176690.7	1288834.3	1380835.3	1371357.7	823169.4	1487023.6	1402963	1419746.1	
马来西亚	655497.4	758054.7	713049.5	702448.8	734945.9	677356.9	745934.3	899482.2	795100.1	524049.2	972608.7	816474.6	853643.5	
泰国	602563.4	601624.6	603279.3	586338.5	630243.4	626164.6	667314	671872.9	722371.8	522371.9	755918.2	726475.4	720682.1	
新加坡	553293.3	715328.4	586165.8	552114.1	607465.2	535345.1	673907.9	793444.4	649151.4	492742.6	831970.9	723930.7	686020.1	
印度尼西亚	556834.3	528727.4	532763.5	564938.8	536964.8	506748.8	615610.4	588348.8	673955.4	490486.3	497909.8	571311.8	638931.2	
菲律宾	413583.7	384482.3	411603.6	420806.1	423301.7	419531.9	450732.4	435603.3	462015.7	291300.8	457112.1	474212.9	480014.8	
欧盟	4462891.4	4395545.5	4238004.1	4129449.3	4151194.4	3858305.5	3828925.1	4275682.1	4389833.1	3435777.8	3903648.9	4314673.8	4418937	
德国	882896.8	897891.1	846261	836806.5	820218.7	750235.8	773120.9	861805.5	900120.8	708913.5	819555.3	860168.6	865270.1	
荷兰	896197	851436	812054.4	795368.7	839267.1	801937	782701.1	795058.8	723405.4	607505.1	719386.6	786646.3	765310.8	
法国	354197.8	400311.7	377061.1	352501.8	332698.1	294220.4	320282.8	374029.2	364638.1	280932.9	341827.8	371787.5	368432	
意大利	423148.7	393434.3	380536	357333.2	374939.4	343740.9	311600	393229.6	436045.9	313432	366652.4	385427	409617.9	
中国香港	2042798.3	2211818.6	2164146.6	2150095.8	2755583.9	2490519.8	2694110	2924058.2	2538681.5	1512755.3	2586883.5	2426742.2	2251894.7	
拉丁美洲	2130841.5	2191502.6	2184630.7	2289210.9	2222117.9	1922467	2057722.9	2004651.7	2205775.2	1888971.8	1894581.2	2119432.6	2533111.1	
巴西	466156	567570.6	520336.7	554378.4	511276.5	459380.6	515786	527345.5	545971.5	573788.6	487837	548971.8	694283.4	
日本	1251423.9	1249111.6	1295279.7	1197114.4	1426555.8	1291700	1326462.9	1308128.4	1429241.4	957103	1303375.3	1234460.1	1231793	
韩国	1234144.8	1262050.4	1171316.8	1184422	1261125.7	1181587.7	1251898.8	1308405	1212100.8	904978	1302226.8	1274569.5	1278644.3	
印度	950182.9	977422.9	1015167.6	1002809.4	1133093.5	948453.2	1003217.6	1046286.2	1147271.3	802197.4	848709.2	918990.7	989931.9	
俄罗斯	926748.4	955133.9	1028014	930077.4	964554.7	868499.7	1029936.3	1070968.1	922305	758484.4	762707	831699.8	908612	
澳大利亚	552495	609234.4	572396	620450.7	657925	665194.4	637665.4	645319.7	625823.4	459047.9	590450.1	582910.2	550367	
英国	694531.9	634623.1	707689.6	691427.5	744687.6	644186	634123.2	713038.3	626334.9	523093.8	569011.7	674810.7	645550.1	
中国台湾	521509.8	528103.7	560921.7	599165.8	646845.4	594913.6	619129.5	598487.1	659370.7	380277.7	622358.2	615770.1	654721.1	
加拿大	398388.5	392752.7	377826.6	425301.6	394327.7	336116.4	386598.8	407951.1	393045.4	323041.9	350613.8	360888.1	392084.2	

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	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2157.67	2138.19	2013.83	2166.2	2213.33	2183.36	2235.64	2285.49	2222.61	1806.39	2210.36	2198.95	2197.26	
美国	1431445.9	1397285.3	1200875.6	1197616.2	1283324	1234550	1399503.3	1493785.2	1427101.6	1186266.8	1378367.5	1458369	1320085.2	
东盟	3107390.3	3408433.5	2999031.8	3245907.2	3533317.7	3672864.5	3466998.8	3575409.2	3134653.9	2570343.8	3196968.2	3235477	3298166.8	
越南	659216.2	853575.1	638285.4	799611	947359.7	1036167.1	966709.8	947750.2	780765.5	573650.4	832739.8	763794.3	767207.8	
马来西亚	810522.6	908444.1	822250.5	867936.2	972952.9	995434.1	911281	934742.9	779201.1	763025.8	872285.2	873408.7	967796.9	
泰国	462201.6	480131.2	449091.4	409744.7	426958.8	418524.2	385525.2	431736.6	352118	277849.9	380309.9	433685.7	502121.5	
新加坡	287381.2	282944.9	276704.3	226545.2	258934.8	288170.9	278090.1	278687.2	295989.3	209048.9	272560.3	299672.4	226293.9	
印度尼西亚	576393.9	550277.9	522787.8	639557.6	633682.9	629293.9	627412.9	676384.9	654526.5	496342.2	544230.1	559452.3	542339.7	
菲律宾	168800.2	163730.5	154433	164624.6	180046.1	184449.9	168222.9	162763	138546.1	115735.9	149953.6	159367.4	156400.2	
欧盟	2456419.9	2486892	2328365.6	2456123.8	2383225.2	2268153.4	2321749.8	2404804.6	2140272.6	1758964	2331109.4	2398758.3	2288829.9	
德国	951032.4	943399.5	896689.4	979231	870353.8	807160.6	828818	868924.6	771536.8	622975.7	782917.3	866319.1	832629.3	
荷兰	122350.2	163476.4	133547.9	165184.8	202928.9	140998.7	155250.5	192289.3	139833.6	99332.6	181292.4	140041.3	144249.8	
法国	342586.7	342525	302176.9	311821.2	327060.7	295548.3	281766.4	326992.6	273022.4	223627.4	308719	301228.1	284642.6	
意大利	242726.5	247508.3	227298.9	245458.4	222363.1	217325.6	234824.6	224882.5	221327.6	182374.1	225681.2	236837.3	230424.7	
中国香港	139692.3	91871.1	106765.4	135758.5	121185	75869.2	103119	93145.3	127843.6	69487	144386.2	204498.5	173681	
拉丁美洲	2315381.7	2023702.7	1963738.1	2255914.4	2065968.5	2072685.5	2158245.9	2262192.7	2252892	1916294.7	1903489.8	1897191.6	2093074.5	
巴西	1247762.2	1112003.1	1080061.9	1215153	1130204.5	1059268.5	1141690.2	1172953.5	1128136.8	934851.9	863054.8	940302.3	1026432.1	
日本	1240396.3	1360525.4	1340528	1283602.9	1425661.9	1345628.8	1411432.7	1497338.7	1181092.2	1034498.3	1394238.4	1369268.7	1260452.2	
韩国	1282227.8	1395550.6	1290685.4	1329927.1	1537238.4	1426463.4	1501749.7	1447860.9	1450369.5	1173917.4	1504653.9	1448550.4	1523326.7	
印度	158070.7	143101.9	141255.7	159052.7	141913.9	151374.7	159932.7	153754.9	201271.7	169231.3	201467.4	170914.6	150773.3	
俄罗斯	1130559.5	1127997.1	920782.9	1151504.1	1153154.1	1110695.7	1120845.3	1119618.4	1046486.9	973750.4	1194403.3	1144780.9	1072758.6	
澳大利亚	1359367.8	1324430.7	1248650.9	1238209.5	1223251	1195508.9	1277284.7	1383112.1	1480729	1137207.6	1295215.5	1242438.1	1237712.1	
英国	150022.8	151631.2	150706.2	194685.8	164502.2	169003.9	152489.1	193561.7	164564.5	117132.8	183421.2	133831.1	183681.9	
中国台湾	1508622.5	1706762.9	1687202	1821770	1861037.1	1889290.5	1842471.6	1750315.1	1672906.6	1264247.8	1536596.8	1748642.2	1772169.3	
加拿大	404332.6	305522.5	332611.3	369829.4	374082.1	352595	533819.8	326003.6	454417.9	303126.3	446552.6	428183	365845.1	

重点商品出口额

图：重点商品出口额（万美元）

分类	具体	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	近两年同比值走势
农产品	粮食	12665.7	14520.9	17403.8	14662.1	16290.9	16205.6	19791.7	20265.8	15580.3	6332.7	11749.9	11713.7	14564.4	
	蔬菜及食用菌	106141.2	106497.7	114548.3	124090.6	117133.7	124295.2	130467.4	121483.7	117927.4	85857.9	130282.9	109668.4	123409.3	
	水产品	177741.8	155201.5	156812.4	157164.4	162483.7	168086.8	178331.9	177436	198307.6	91021.5	152670.7	158200.3	170662.6	
劳密产品	塑料制品	856471.3	872717.3	836824.9	837801.9	873082.8	790229.1	890835.9	988271	1010949.1	653085.1	875410	924201.2	929752.5	
	箱包及类似容器	334335.1	335598.4	308145.3	289785.3	293511.8	275621.4	293822.8	341948.3	341748	226945.8	269713.3	311861.6	334314	
	陶瓷产品	220800.6	216969.6	216705.6	213308.2	218590.9	208022.7	241134.7	271785.6	279257.1	154143.2	168533.4	183255.5	180867.8	
	纺织纱线、织物及制品	1202183.2	1156743.1	1115405.6	1169348.8	1163808.5	1071028.2	1111972.6	1120644.5	1336818.6	834230.8	1038378.1	1219007.7	1288681.9	
	服装及衣着附件	1329838.2	1542491.4	1596067.7	1616817.3	1455839.4	1225520.4	1254542	1406548.1	1396141.8	942339.1	1043408	1174374.6	1324675.1	
	鞋靴	459691.1	454263.7	450826.4	425239.5	386608.3	342651.4	386284.3	476779.9	537451.1	333660.6	289902.6	350876.3	405562	
	家具及其零件	537936.9	523540.3	501814.6	507264.3	531603.6	525650	609569	684858.7	745792.7	445785.2	555296.7	626017.9	624239	
化工与原材料	玩具	320619.5	344662.5	379897.7	445476.9	441517.4	354781	300688.7	342233	352622	215101.8	285768.4	314085.1	305471.8	
	成品油	360205.8	318318.6	374860.6	442249.8	438206.5	424802.1	430525.3	370552.4	347588.7	319084.7	464802.2	344139.6	406177.7	
	稀土及其制品	40013.6	37556.8	37086.1	34014.6	33863.1	28248	29879.6	30260.9	35695.1	23527	32003.2	30619.3	29964	
	肥料	82323.7	90911.6	76937.2	85255.6	109709.4	89225.3	106018.7	70718.5	37592.1	25245	37974.4	62784.9	74639.8	
	橡胶轮胎	193350.7	204590.6	202814.9	197252	188350.9	172495.6	186881.8	182443.8	189282.3	143098.1	193978	186050.7	191488.4	
	钢材	770627.6	669975.9	633582.7	671413.3	656460.6	628803.1	649144.8	637480	695833.6	563970.3	774963.9	717244.1	732588.2	
	未锻轧铜及铜材	72104.6	76319.9	78096.2	70587.9	72095.8	63834	69170.1	62308.3	72215.9	61550	84392.9	89178.6	150538.5	
机电产品	未锻轧铝及铝材	163975.1	162993.3	162203.3	157836.7	153279.4	145089	158847.1	159562.7	181828	135380.8	169403.8	170299.4	187845.3	
	通用机械设备	522808.9	491854.1	460243.2	467621.3	458096.1	401719.1	464722.2	478770.5	569690.1	532945.9	470747	524257.1	561576.9	
	平板电脑和笔记本电脑	887023.5	906892.7	850538.9	840249.4	898320.4	837231.9	839512.7	819065	694245.5	641984	865634.3	834207.4	841927	
	锂离子蓄电池	547225.8	521102.3	500223.8	567971.9	588195	559051.2	553153.4	528087	501647.6	370821.2	447222.6	429932.4	463635.3	
	手机	826076.4	810098.3	919147.4	715597.6	1598400.2	1873891.7	1704221.8	1348330.3	1156092.9	779228.8	862230.3	964034.8	893260.5	
	家用电器	761492.9	747941.7	736516.2	806438.2	819196.2	698235	723693.1	735901.6	827657.7	607390.5	795620.5	890899.6	900960.1	
	音视频设备及其零件	277315.9	286433.8	301301.7	331661	340617.5	298203.6	320610.7	335640.8	325032.5	235945.9	282439.5	302236.1	308699.8	
	集成电路	983370.2	1123458.3	1084765.9	1128857	1349850.1	1117830.8	1239238.7	1404942.3	1235927.5	1025688.5	1461021.7	1295525.1	1263384.8	
	汽车（包括底盘）	903964.6	775757.4	877329.8	823469	919206.9	1027389.9	982377.9	891014.5	845532.9	729892.7	943537.8	1069725.4	1054286.6	
	汽车零部件	767281.9	756622.8	750901.1	758917.3	763425.2	684077	739673.5	748261.6	837029.6	636480.3	744377.6	758699.6	775999.6	
	船舶	185431.9	235379	244212.2	252113.1	215938	280916.8	330774.9	323348	461457	217425.5	312193.1	419601.1	291366.9	
	集装箱	77913.6	81100.2	74557.8	69245.5	72206.3	60093.4	74245.2	80717.4	91220.1	86175.9	78812.8	121323.1	155949.2	
	医疗仪器及器械	149796.1	155409.2	150000.8	157509.1	176127.8	139797.3	163029.7	175648.8	163274.2	119873.7	155559.1	152551.2	160022.8	
灯具照明装置及其零件	375070.5	377659.7	381706	383256.2	363976.8	327096.4	371300	422202.8	435168	285449.9	257968.3	348887.9	374643.5		
高新技术产品	计算机与通信技术	3462732.7	3588858	3613200.9	3509591.8	4662374	4563241.6	4507091.2	4255789.9	3773423.8	2885399.9	3690120.8	3694167.4	3707949.1	
	电子技术	1898056.5	2007036.9	1882155.8	1950564.1	2193423.6	1825707.8	1978366.6	2163167.4	2047087.7	1678356.8	2299820.9	2087807.3	2062337.5	
	电动载人汽车	393674.4	271213.9	329077.4	326178.9	389135.1	486510.6	370631.8	354725.6	379686.5	322123.3	409734.1	484156.3	460055	
	纯电动乘用车	327037.4	219510.5	280475.7	272833	321138.8	399885.3	272311.2	231186.3	276009.4	238920.6	290979.9	353199.5	301211.1	

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）

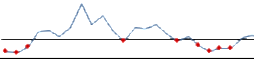
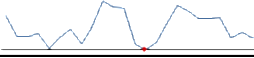


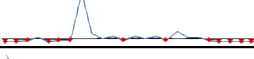
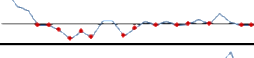
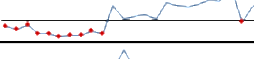
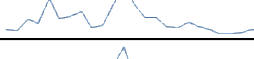

分类	具体	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	近两年同比值走势
农产品	粮食	942909.3	791002.3	684840.7	642450.2	548517.7	471306.1	667443	839621	665988.4	499338	491111.5	629134.2	672418.3	
	肉类（包括杂碎）	221536.6	259711.3	271277.6	240447.9	213313.4	193330.5	202978.6	205148.3	227635.4	171466	199951.5	188202.7	191682.1	
	水产品	197058.5	168841.2	155581.1	147866.4	171401	157783.2	167910.9	157456.1	178909.8	130348.3	140796.8	144733.4	145703.9	
消费产品	初级形状的塑料	375390.7	376647.3	350754.5	388538.7	387867.9	380371	388003.1	386065.1	369518.1	302781.7	384503.5	376712.8	371136.5	
	塑料制品	149394.6	150616.7	149181.3	149344.8	150916.6	139545.4	143673.2	151312.3	133045.9	119923.7	152084.9	163044.7	151844.7	
	纸浆、纸及其制品	281142.1	257876.4	213025.9	242259	236506.3	226538.2	242958.7	266247.2	231516.5	238410.8	264800.9	268019.3	244787.3	
	美容化妆品及洗护用品	158684.1	132178.6	133510.6	139314.9	154641.1	161350.4	133690.4	119323	137939.5	98778.3	166471	157440.7	150993.3	
	纺织纱线、织物及制品	100467	100739.4	105693.5	110968.4	110457.1	106753.5	104521.5	101697.2	87378.9	70681.1	111808.5	97481.2	92038.2	
	木及其制品	151914.8	144409.2	119313.8	114741.4	110063.8	110131	115006.9	118024.6	113067.3	100794.2	140253.4	152672.4	140134.9	
化工与原材料	原油	3030257.4	2818571.4	2390446.7	3064332.6	2883165.4	3235356	2755831.4	2934162.3	2559588.4	2569275.2	2937969.6	2791949.1	2972291.4	
	铁矿砂及其精矿	1124381.2	1019410.3	980842.1	1148236	1080178.2	1122378.5	1203783.8	1243192.1	1451099.7	1293796.7	1268670.6	1151806.1	1079012.2	
	铜矿砂及其精矿	585721.9	482776.2	431720.2	591041.9	490418.9	502818.7	522157.5	524972.3	524730.2	482451.1	511493.8	515807.5	526468.9	
	煤及褐煤	461200.3	448969.5	386697.8	408041.5	399328.4	355376.3	454527.4	515689.1	440510.7	352519.2	409926.7	457382.1	422249.9	
	天然气	543267.3	504243.9	490916.4	518317.8	481827.6	426529.7	578277.5	745875.2	604409	527156	520495.8	488816.2	542756.5	
	基本有机化学品	409315.9	406328.3	342952.4	417540.7	400074.8	387216.3	411073.5	379770.4	395241.5	343385	359703.2	383722.5	394940.6	
	未锻轧铜及铜材	391682.3	388418.6	386961.8	411717.5	413904.3	423711.8	461270.8	395397.1	446293.2	333144.7	418912.1	402831.6	505963.2	
机电产品	通用机械设备	181426.9	188432.7	167981	178723.7	185856.1	157772.9	174565.2	159538.5	156087.2	138643.2	171241.4	178630.4	171894.6	
	自动数据处理设备及其零部件	388959.6	456748.4	468701.1	425310.1	474789.7	605066.8	489501.6	524406	422663.3	362565.4	515683.1	588009.2	639886.2	
	半导体制造设备	179567.7	284164.1	322508	284860.4	483623.6	382570.4	372683.9	423787.2	362634.6	238929.8	406394.5	340819.7	276469	
	电工器材	306758.9	321892.2	318390.1	324483.1	330084.5	304211.8	308298.7	327809.7	296883.9	230071	300397.2	313872.7	291512.6	
	平板显示模组	2237236	3610002	2311622	3252879	3814655	4366650	4438583	4008399	2828490	2151284	2971436	2945107	3006853	
	音视频设备及其零件	129305.2	110893.9	110268.1	174316.4	225235	270218.1	259827.6	186851.6	176794.8	106482.1	155152.4	151781.8	137153.3	
	电子元件	3024957.2	3516721.6	3285614	3404246.3	3677698.8	3534390	3697824.2	3789451.2	3415100.4	2764646.2	3536205.5	3556099.9	3484105.7	
	集成电路	2635688	3105926.6	2873481.2	2977213.8	3241359.9	3107181.1	3266069.5	3335890.1	3014628.9	2455110.6	3127205.1	3134505.6	3092615.1	
	汽车（包括底盘）	340275.8	376988.3	369606.4	430579.9	395624.9	456068	458883.2	431230.5	336896.7	267743.9	286208.7	281768.9	337630.2	
	汽车零配件	225478.3	240518.4	238579.4	225538.1	262757.5	226788	236330.4	278953.9	205446.1	196898.8	214742	236876.5	246872.6	
高新技术产品	计量检测分析自控仪器及器具	341723.7	364063.3	359334.7	347331.5	375956.9	346975.4	355589.6	397533.4	328060.7	238818.2	347861.6	341208.4	302510.3	
	医疗仪器及器械	122706.5	119036.4	113290	119245.5	121449.7	106111.3	108231	120315.1	96028.9	87138.4	120072.7	107983.4	102404.9	
	电子技术	3011625.2	3505539.9	3265381.6	3386128.6	3659300.4	3505199.5	3674861.5	3747546.9	3387055.7	2755189.7	3529264.7	3533538.9	3459595.4	
	航空航天技术	257859.7	248802	233531.4	209243.3	179152.2	194576.2	199826.9	233981.6	214126.4	167559.4	234791.7	228329.2	182911.1	
	电动载人汽车	50857.2	76457.3	62297.8	74853.7	70157.4	75579.4	92359.1	87558.9	47896.2	57336.8	37666.9	37124.5	52490.5	
	纯电动乘用车	8085.8	32175.3	21859.5	18667.3	15446.7	15519	28492.1	10001.1	14007.1	16436	7189.1	9519.7	11083.5	

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）

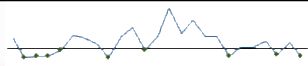


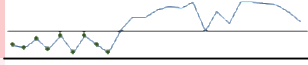

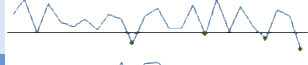




主要大宗商品出口量		2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	489.0	451.0	531.0	589.0	544.0	517.0	508.0	464.0	462.0	420.0	602.0	455.0	535.0	
	钢材	836.0	751.0	731.0	828.0	806.0	794.0	801.0	773.0	874.0	717.0	989.0	922.0	963.0	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	47.5	49.3	49.0	49.0	47.1	44.0	49.0	49.1	55.0	41.0	51.0	52.0	56.0	
	橡胶轮胎	77.0	81.0	81.0	80.0	76.0	71.0	76.0	74.0	76.0	57.0	77.0	75.0	77.0	
	尿素	18.3	22.0	32.0	31.0	119.0	56.0	52.0	34.0	1.0	1.0	0.0	1.0	3.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	30582.0	31135.0	32856.0	33909.0	31623.0	30343.0	29185.0	29979.0	35355.0	24146.0	28835.0	28670.0	32037.0	
	家用电器	32094.0	32181.0	32109.0	35587.0	35304.0	31133.0	33182.0	33225.0	38973.0	24212.0	31880.0	38008.0	41021.0	
	汽车包括底盘	44.0	41.0	44.0	44.0	50.0	53.0	52.0	46.0	44.0	39.0	49.0	56.0	57.0	
	纯电动乘用车	138197.0	109053.0	124838.0	132247.0	155418.0	178794.0	132868.0	112915.0	135719.0	112502.0	140154.0	169298.0	159862.0	

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）

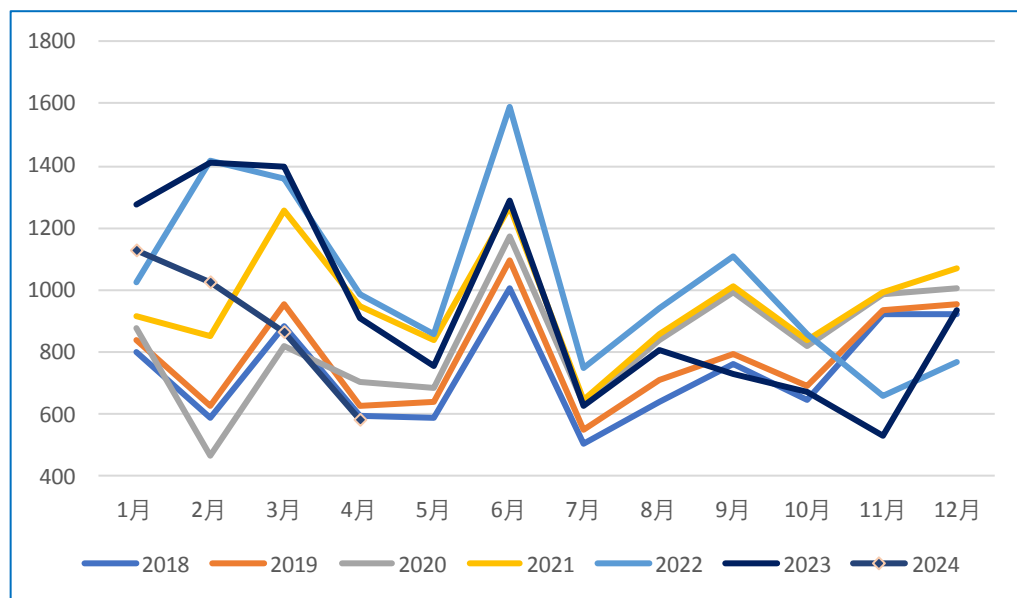
主要大宗商品进口量		2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	近两年同比值走势
能源	原油	5144	5206	4369	5280	4574	4897	4245	4836	4417	4414	4905	4472	4697	
	成品油	456	440	450	353	419	413	416	476	408	350	460	567	445	
	煤及褐煤	3958	3987	3926	4433	4214	3599	4351	4730	4077	3375	4138	4525	4382	
	天然气	1064	1039	1031	1086	1015	879	1095	1265	1149	1061	1076	1030	1133	
工业原料	铁矿砂及其精矿	9617	9552	9348	10642	10118	9938	10274	10086	11194	9751	10072	10182	10203	
	未锻轧铜及铜材	256	213	197	270	224	231	244	248	246	220	233	235	226	
	天然及合成橡胶	61	63	63	65	63	63	68	72	69	46	65	52	48	
农产品	大豆	1202	1027	973	936	715	516	792	982	792	512	554	857	1022	
	肉类	60	66	68	63	59	55	56	57	62	48	58	54	56	
	棕榈油	15	23	42	52	52	51	44	29	29	10	16	15	20	

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

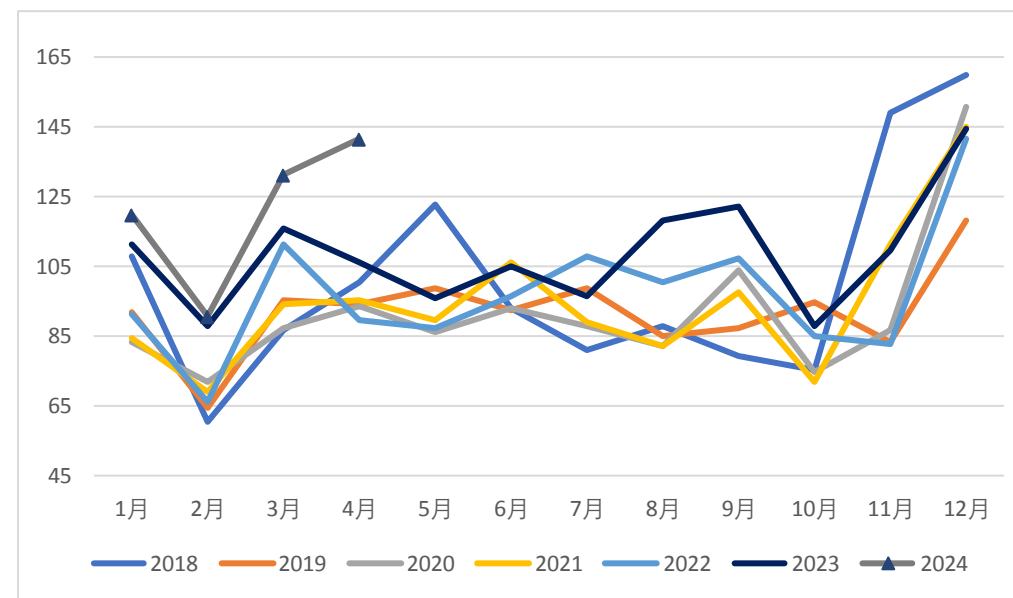
外商投资和对外投资

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

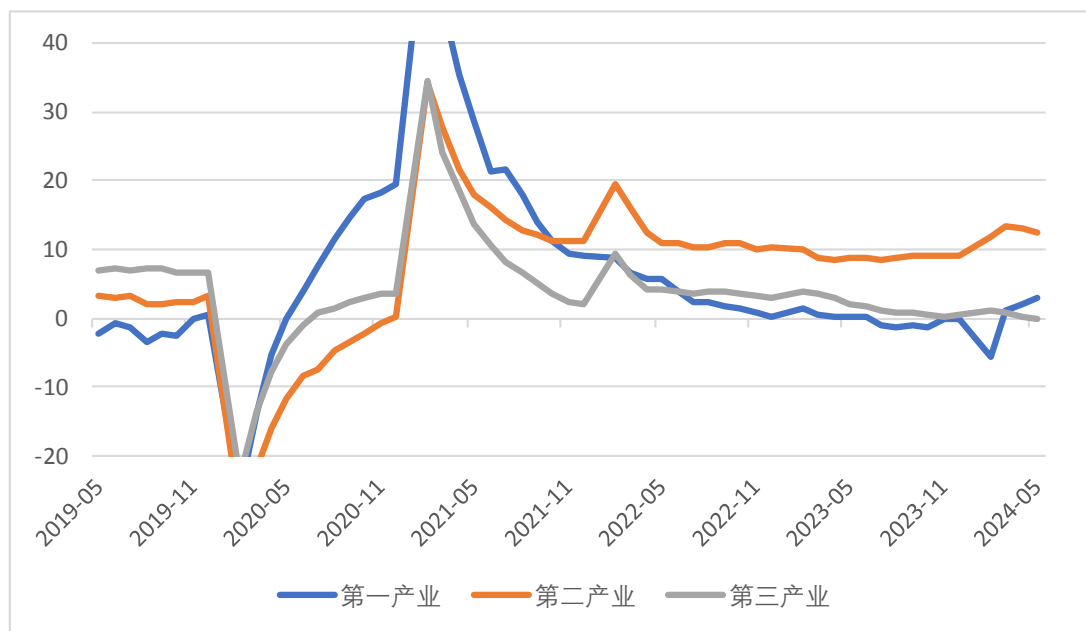
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

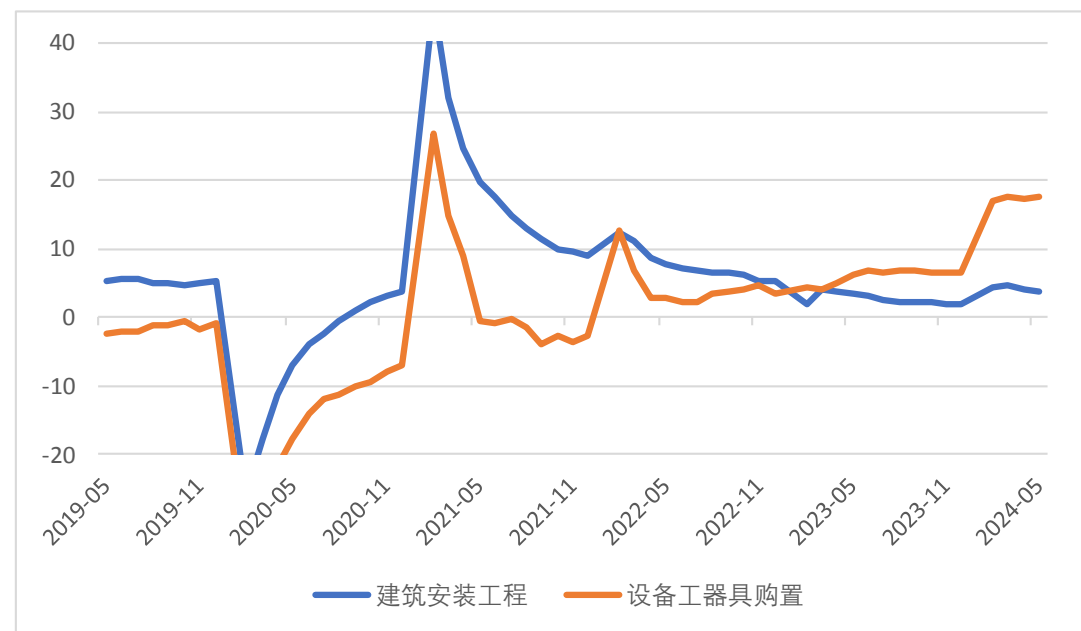
固定资产投资

图：三大产业固定资产累计投资额同比



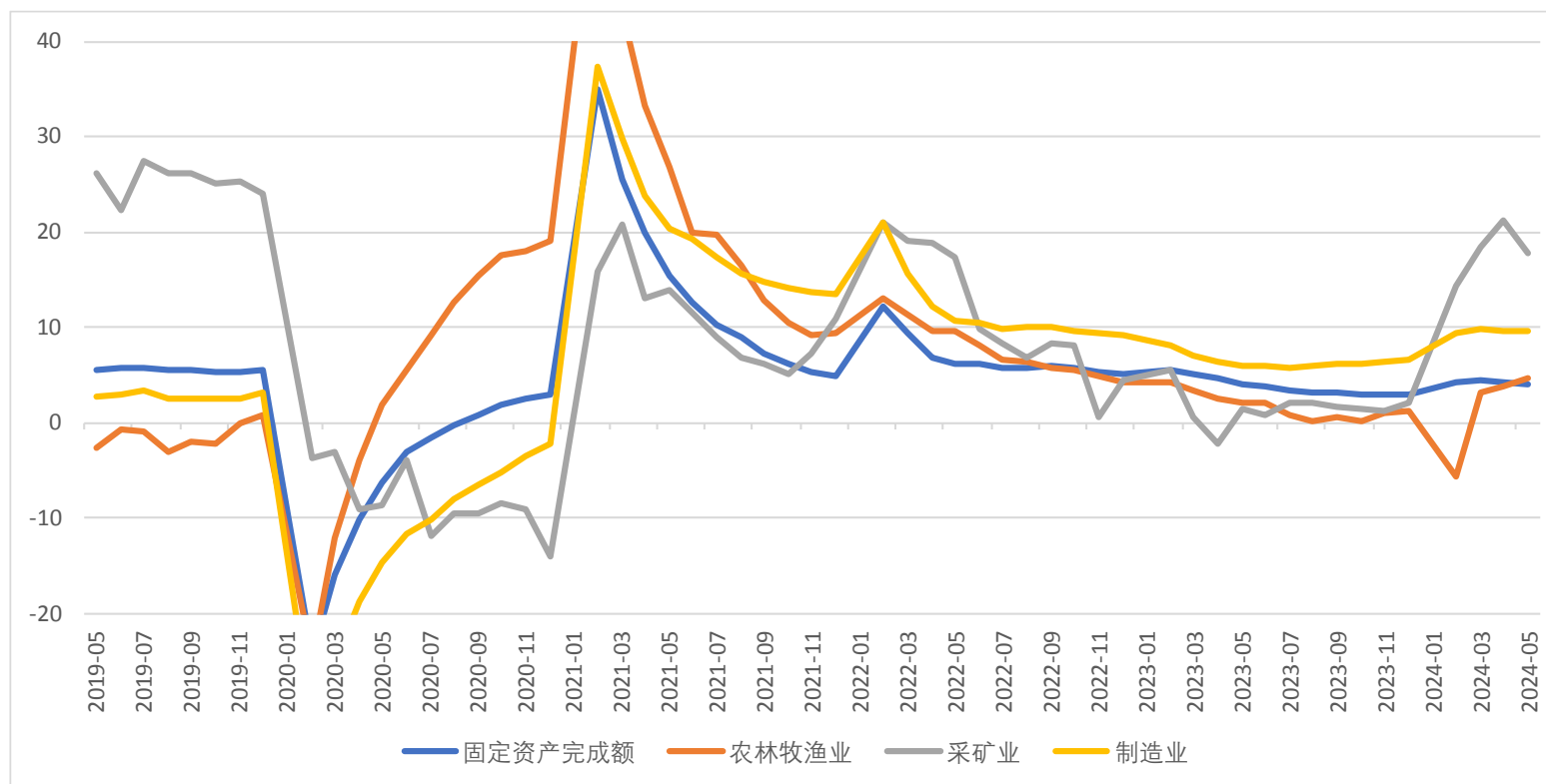
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

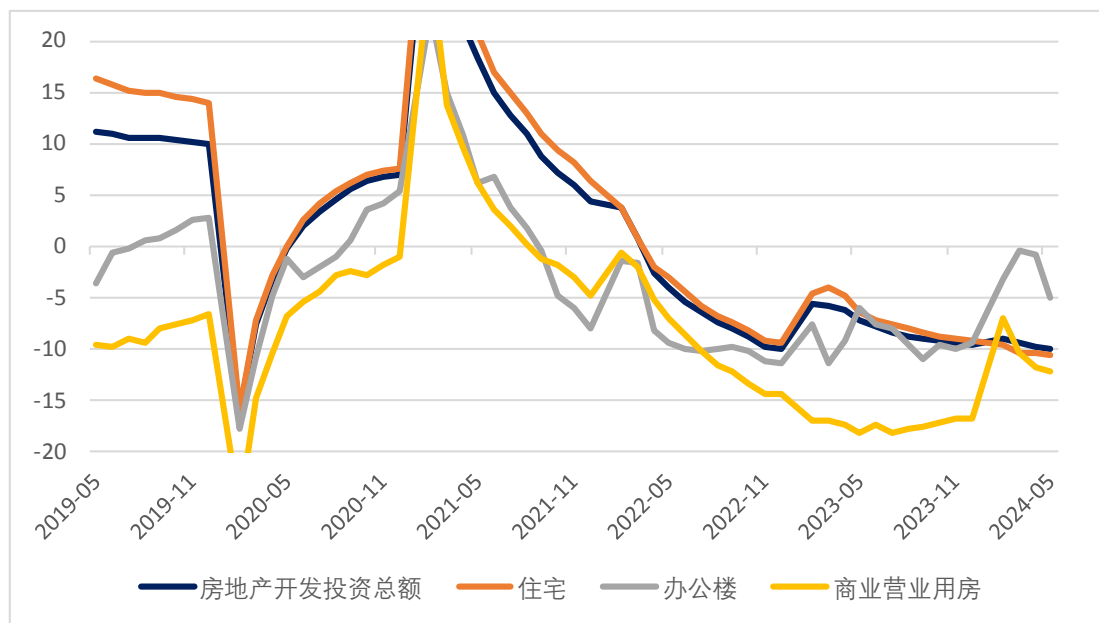
固定资产投资

图：固定资产投资累计同比

	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	5月	近三年累计同比走势
固定资产投资累计同比 (不含农户)	4.7	4.0	3.8	3.4	3.2	3.1	2.9	2.9	3.0	4.2	4.5	4.2	4.0	
农林牧渔业	2.6	2.0	2.0	0.7	0.2	0.5	0.1	0.9	1.2	-5.7	3.1	3.8	4.7	
采矿业	-2.2	1.5	0.8	2.0	2.0	1.6	1.4	1.3	2.1	14.4	18.5	21.3	17.7	
制造业	6.4	6.0	6.0	5.7	5.9	6.2	6.2	6.3	6.5	9.4	9.9	9.7	9.6	
农副产品加工业	5.8	8.1	6.4	7.0	6.8	6.5	7.1	6.9	7.7	13.6	17.4	19.2	21.4	
食品制造业	0.0	0.5	1.4	2.0	2.8	7.5	8.9	10.1	12.5	22.5	19.0	27.8	29.7	
纺织业	-7.7	-3.6	-2.0	-2.3	-1.5	-2.2	-1.2	-0.9	-0.4	15.0	12.4	16.3	13.4	
化学原料和化学制品制造业	15.5	15.9	13.9	13.7	13.2	13.5	13.4	13.3	13.4	14.0	11.9	13.9	9.9	
医药制造业	1.2	-0.6	1.7	0.6	0.6	-0.2	0.9	1.9	1.8	2.7	8.5	4.7	6.8	
有色金属冶炼和压延加工业	8.3	6.5	14.2	10.2	8.5	9.9	9.8	10.9	12.5	23.2	18.8	20.0	18.4	
金属制品业	1.8	0.8	0.0	-1.1	-0.4	1.7	3.2	3.0	3.5	9.2	16.1	16.4	17.3	
通用设备制造业	5.6	4.5	3.7	4.6	4.8	5.1	5.2	3.4	4.8	11.3	13.9	13.2	13.5	
专用设备制造业	8.6	8.6	7.7	6.4	7.5	8.2	10.7	10.4	10.4	12.0	14.1	13.9	12.7	
汽车制造业	18.5	17.9	20.0	19.2	19.1	20.4	18.7	17.9	19.4	7.0	7.4	5.7	5.8	
运输设备制造业	-8.2	-1.3	2.8	-0.6	-0.8	3.1	1.8	2.7	3.1	25.0	24.8	27.7	34.7	
电气机械和器材制造业	42.1	38.9	38.9	39.1	38.6	38.1	36.6	34.6	32.2	24.1	13.9	10.1	8.1	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	14.2	10.5	9.4	9.8	9.5	10.2	9.6	9.2	9.3	14.8	14.3	13.1	14.8	
基础设施建设	9.8	9.5	10.2	9.4	9.0	8.6	8.3	8.0	8.2	9.0	8.8	7.8	6.7	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	24.4	27.6	27.0	25.4	26.5	25.0	25.0	24.4	23.0	25.3	29.1	26.2	23.7	
基础设施建设 (不含电力)	8.5	7.5	7.2	6.8	6.4	6.2	5.9	5.8	5.9	6.3	6.5	6.0	5.7	
交通运输、仓储和邮政业	8.1	6.9	11.0	11.7	11.3	11.6	11.1	10.8	10.5	10.9	7.9	8.2	7.1	
铁路运输业	14.0	16.4	20.5	24.9	23.4	22.1	24.8	21.5	25.2	27.0	17.6	19.5	21.6	
道路运输业	5.8	4.4	3.1	2.8	1.9	0.7	0.0	-0.2	-0.7	8.3	3.6	0.7	-0.9	

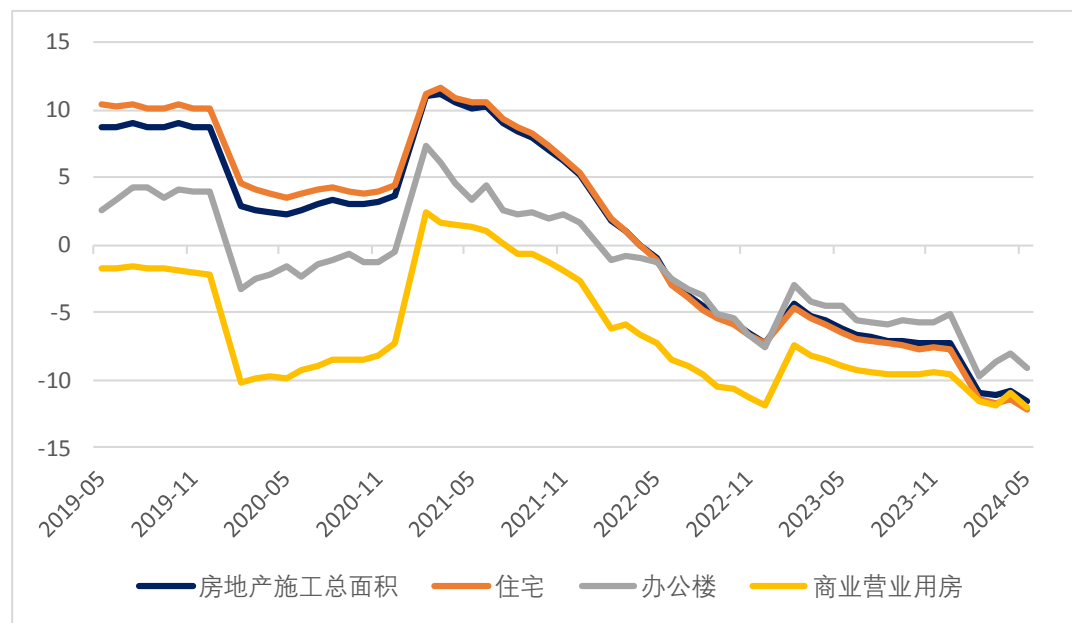
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

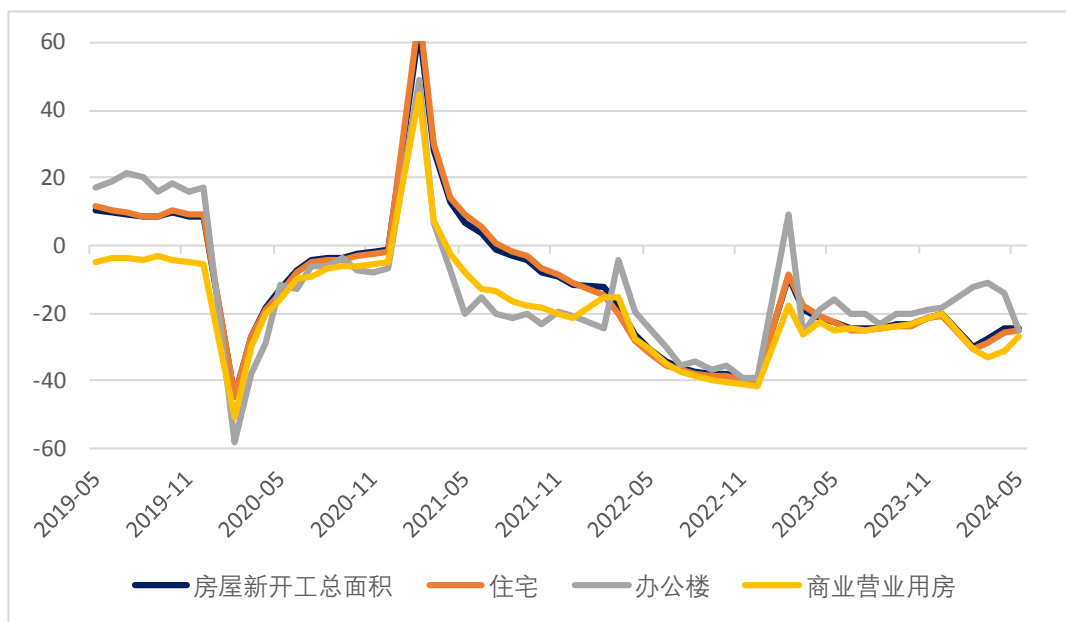


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%（按可比口径计算）；其中，住宅投资30824亿元，下降10.6%。

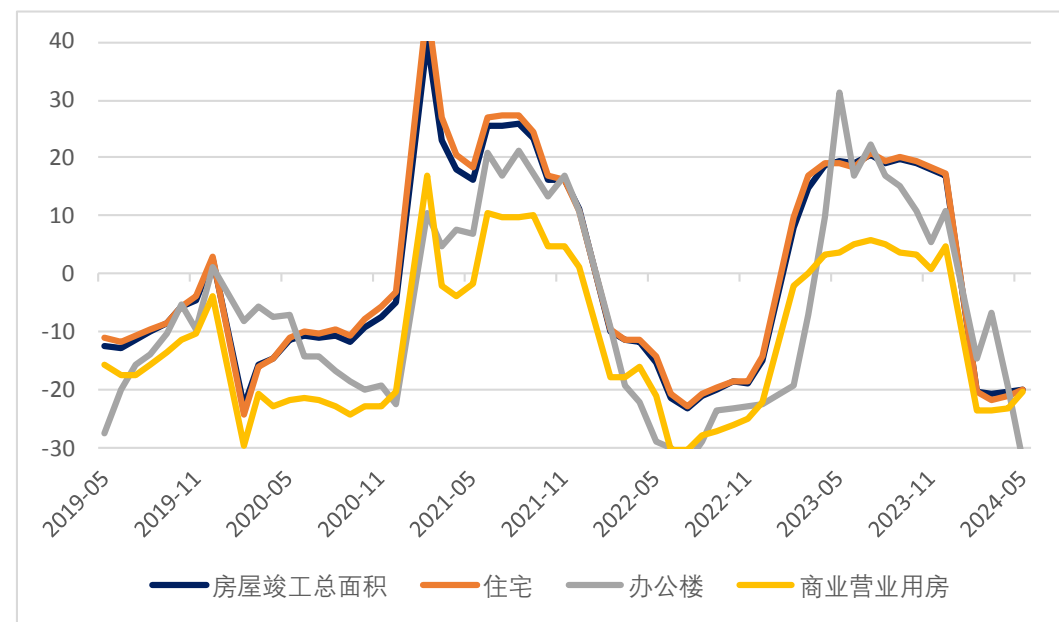
2024年1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%。其中，住宅施工面积481557万平方米，下降12.2%。

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

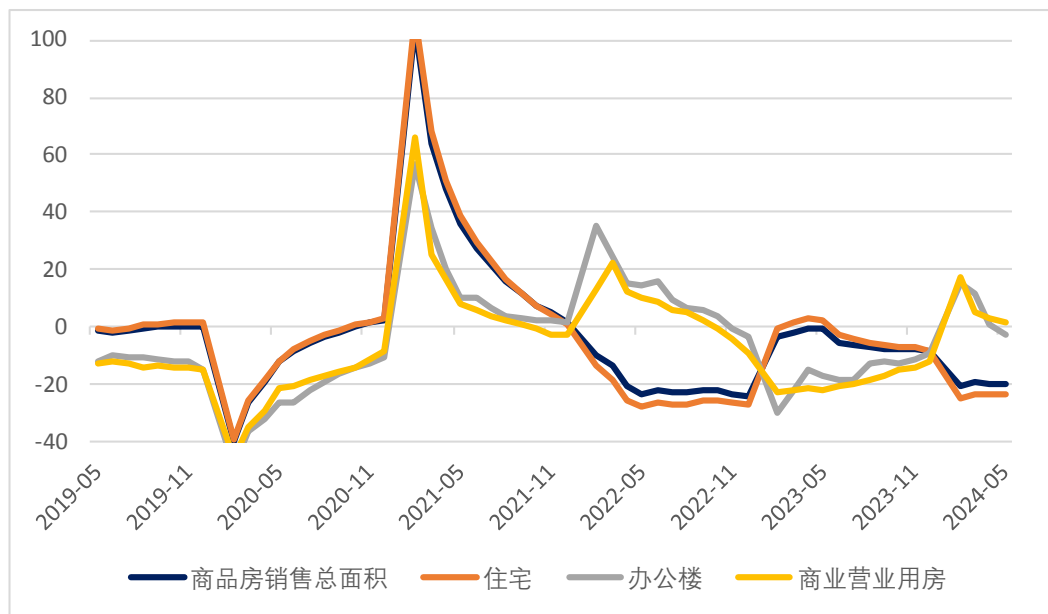


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—5月份，房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%。其中，住宅新开工面积21760万平方米，下降25.0%。

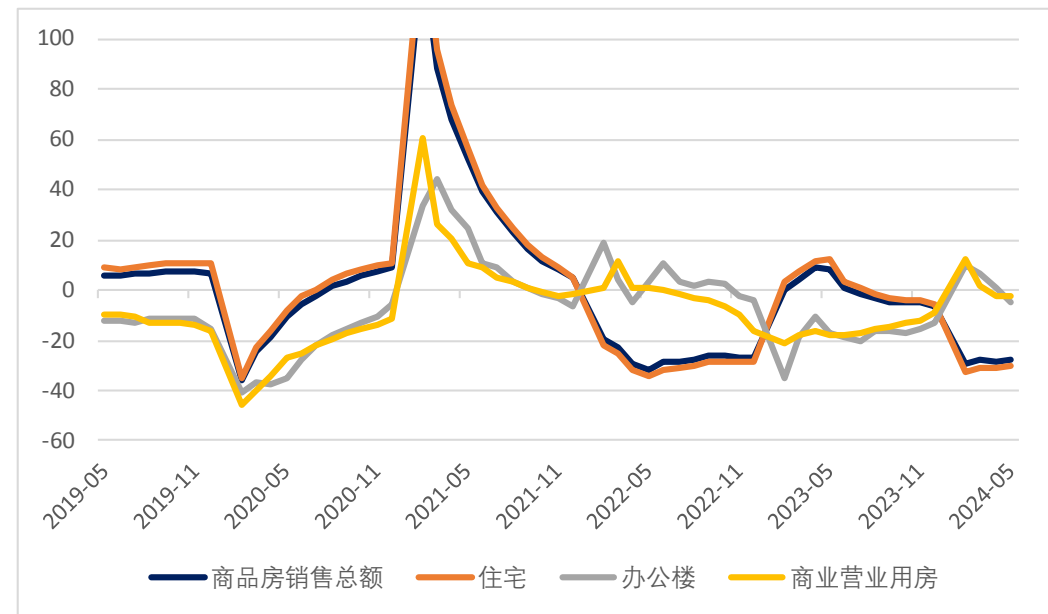
2024年1—5月份，房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。其中，住宅竣工面积16199万平方米，下降19.8%。

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



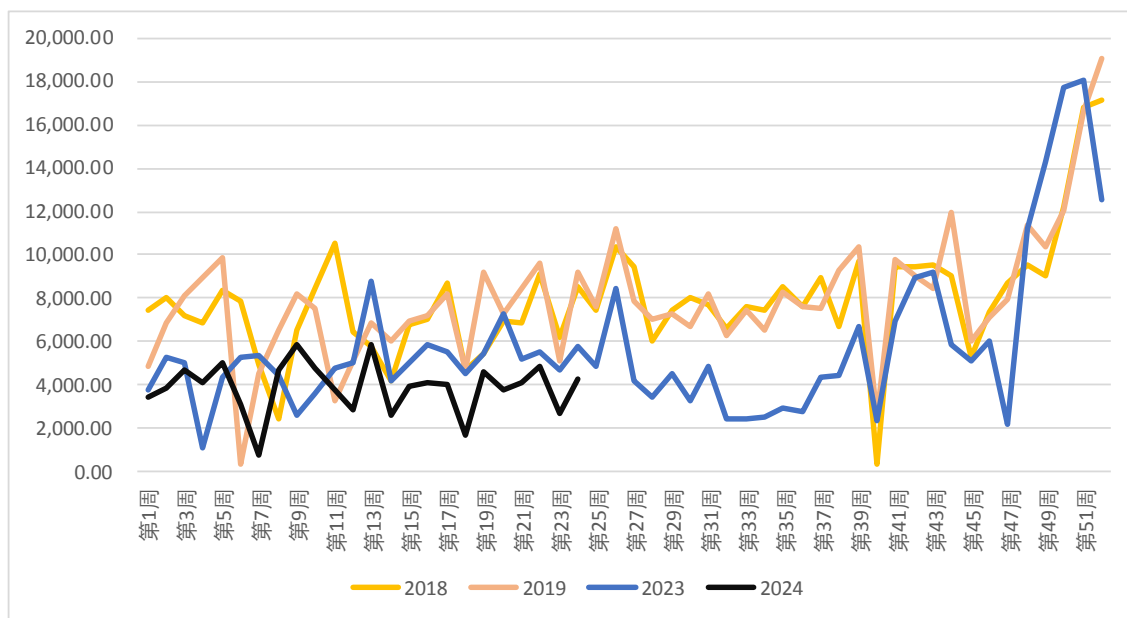
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—5月份，新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，其中住宅销售面积下降23.6%。

2024年1—5月份，新建商品房销售额35665亿元，下降27.9%，其中住宅销售额下降30.5%。

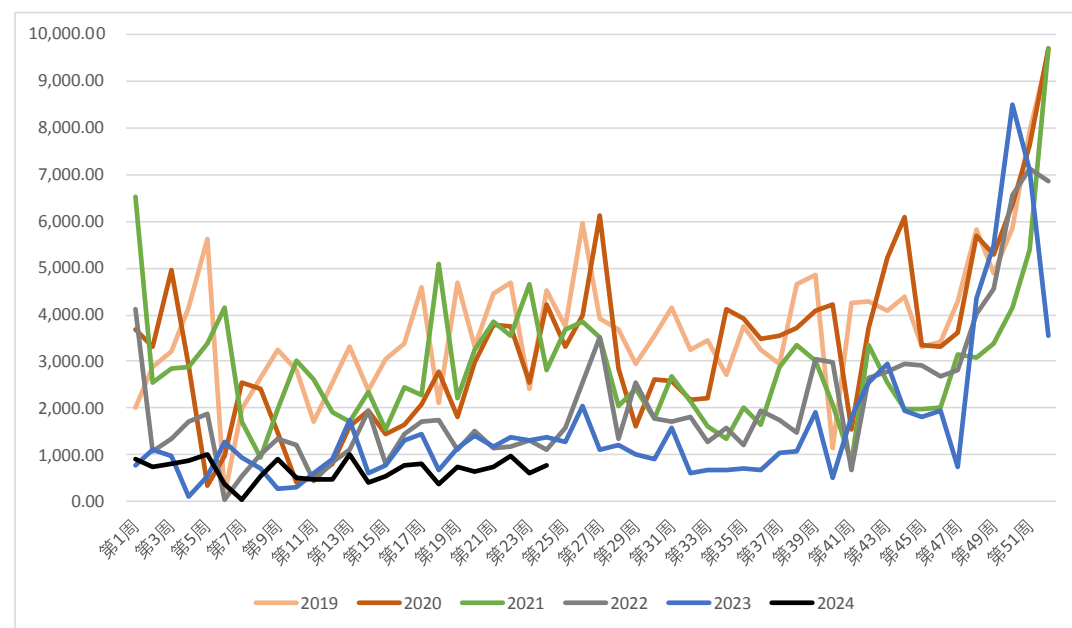
成交土地建筑面积

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

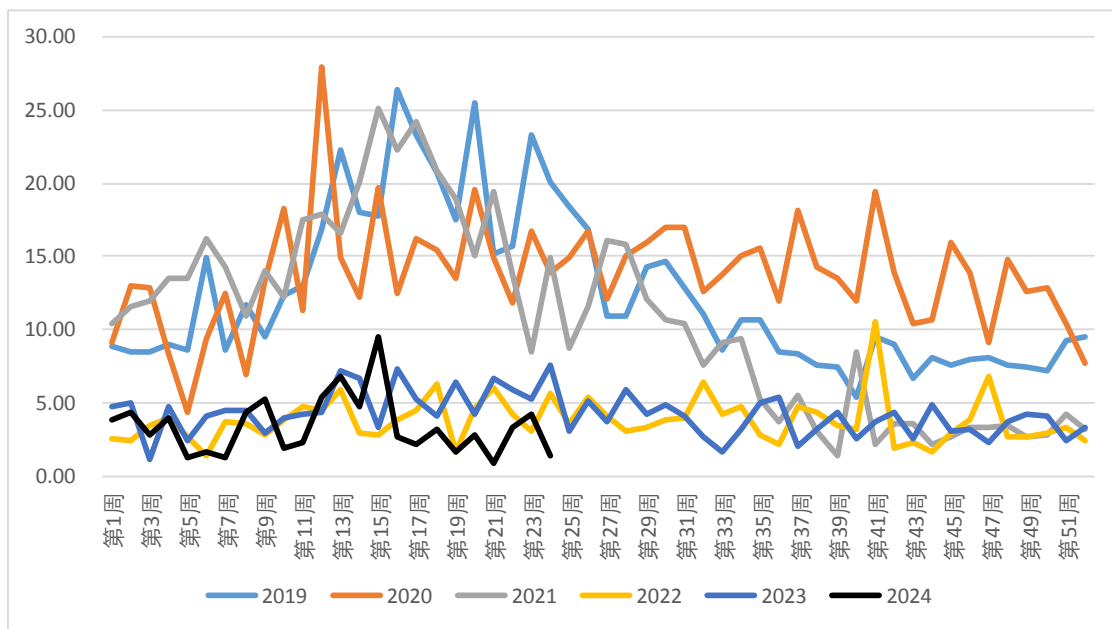
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

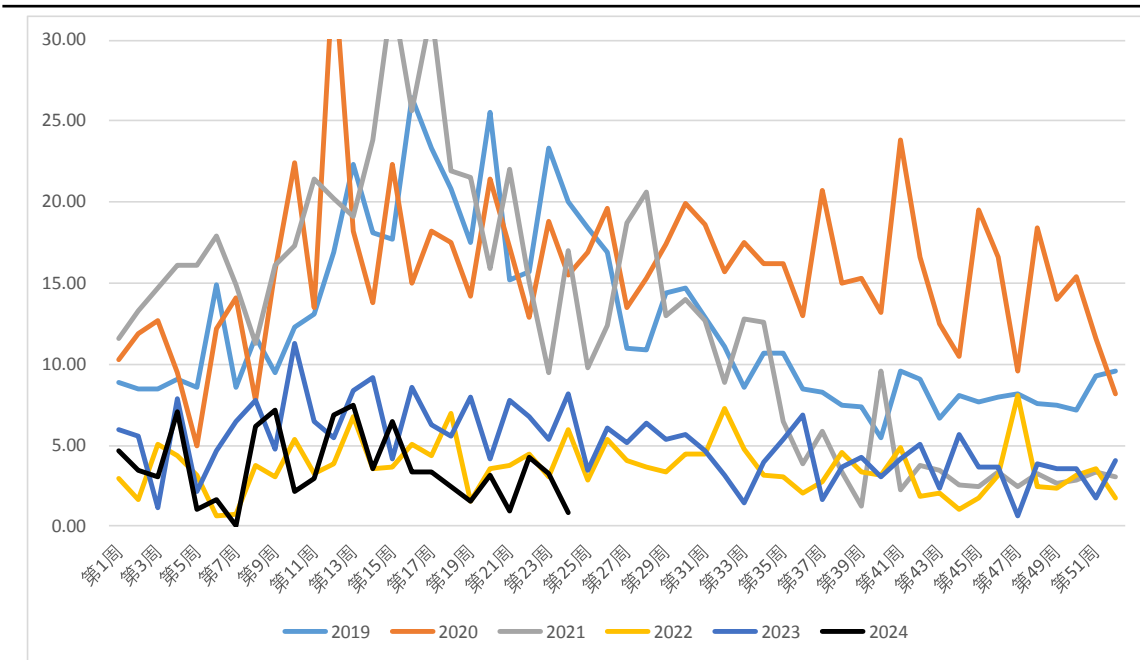
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

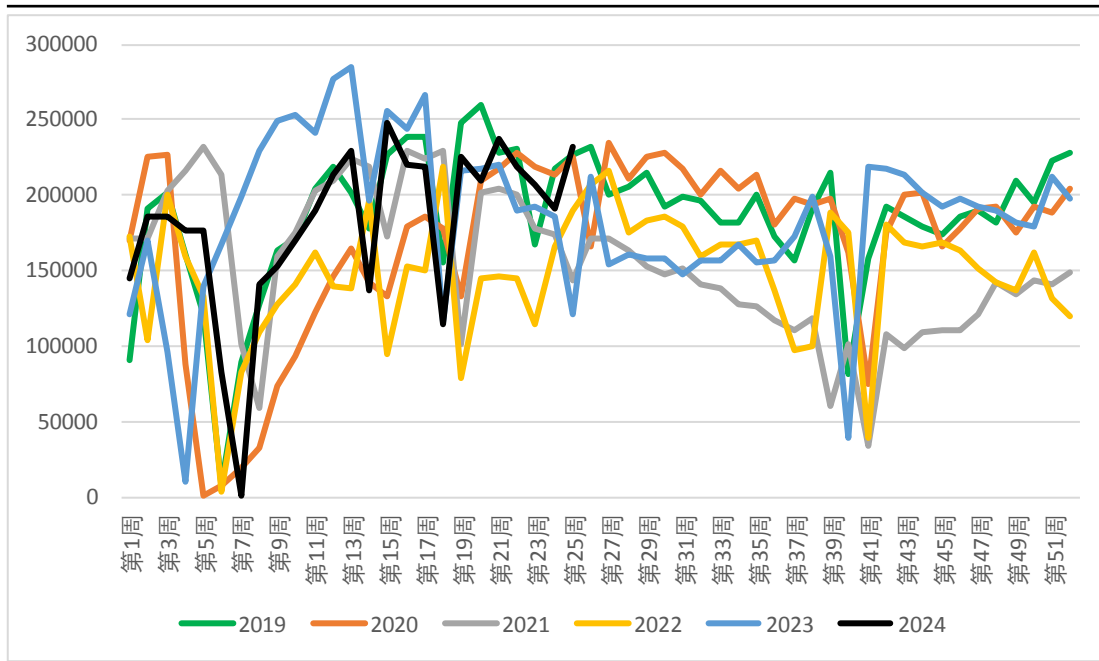
图：成交土地溢价率_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

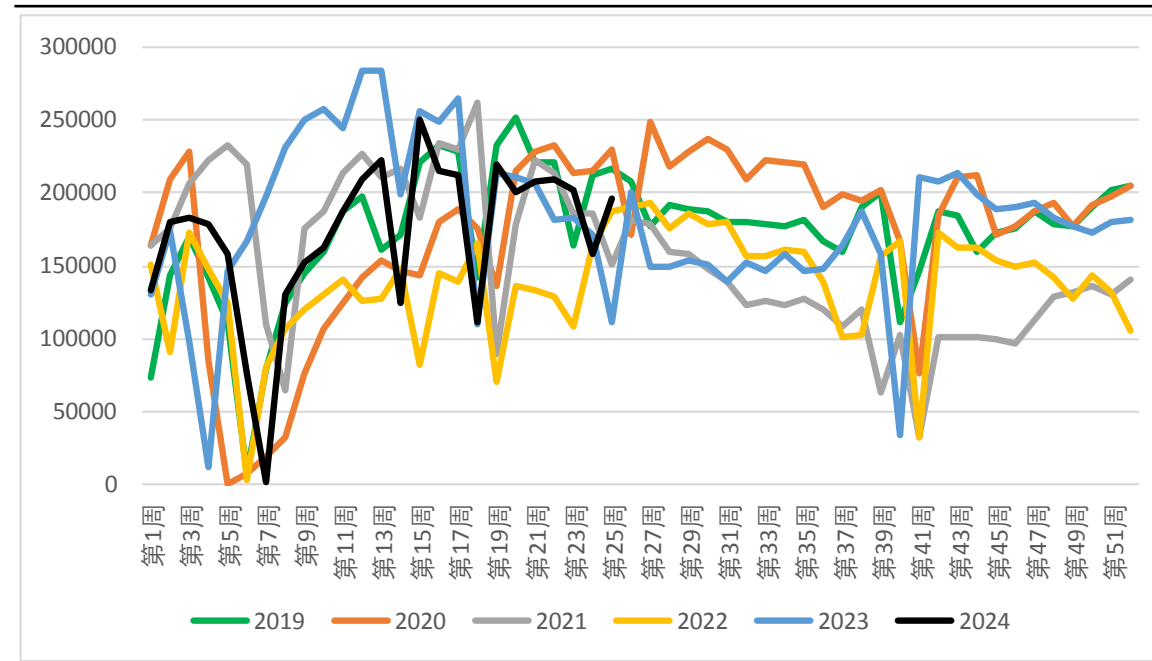
二手房成交面积

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

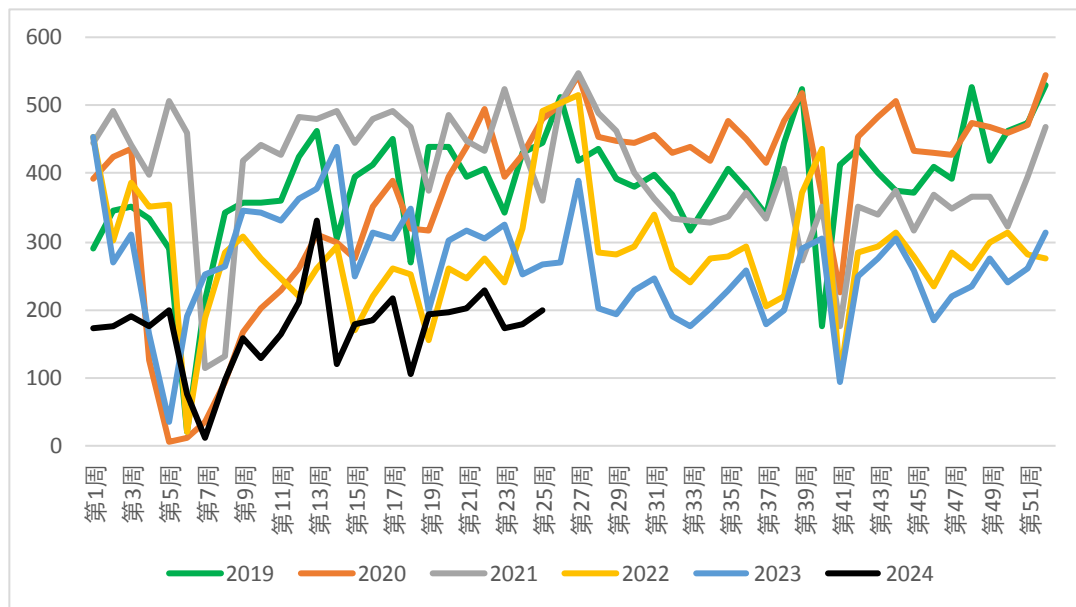
图：中国大中城市二手住宅成交面积



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

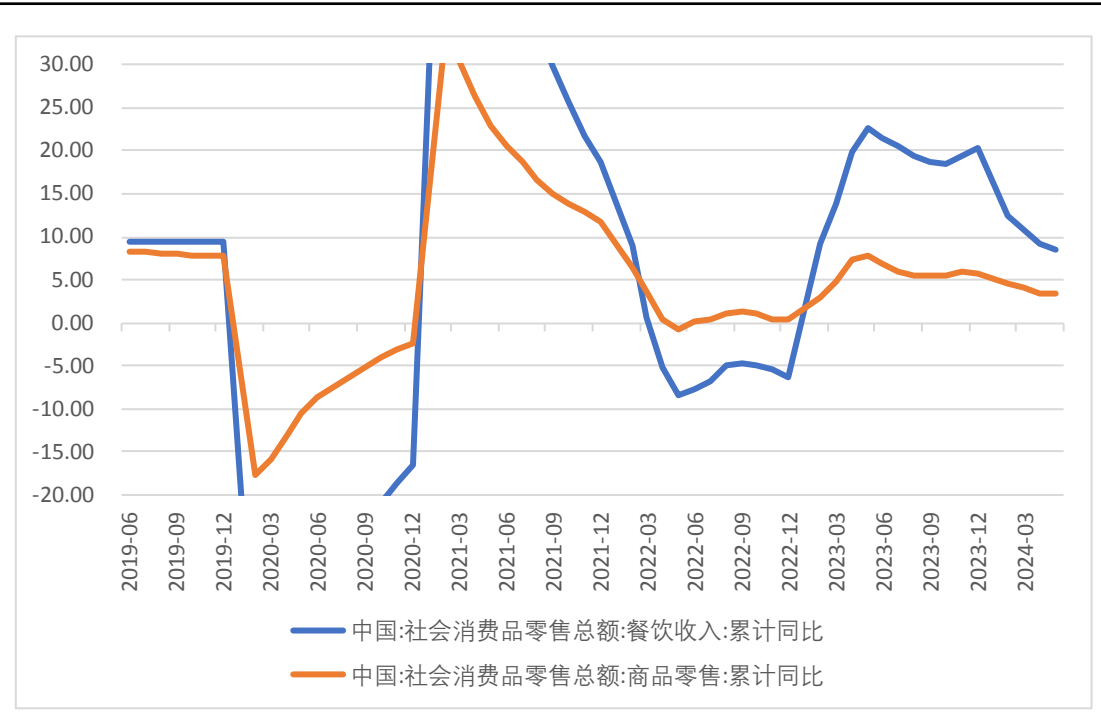
国内贸易

图：服务零售额



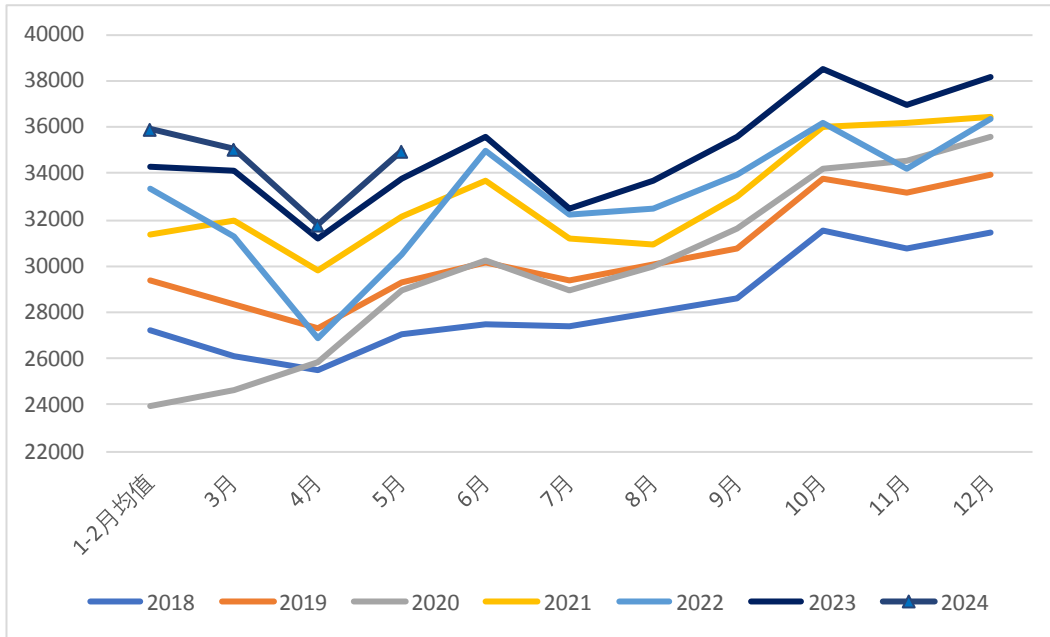
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



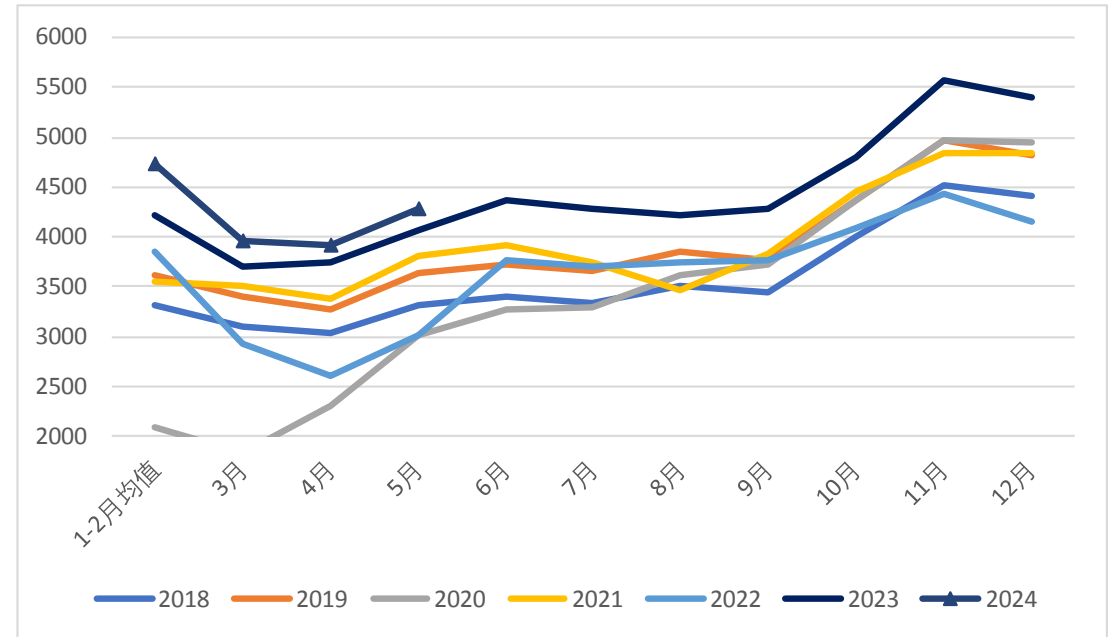
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：商品零售季节图



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：限额以上批发和零售业零售额同比变化

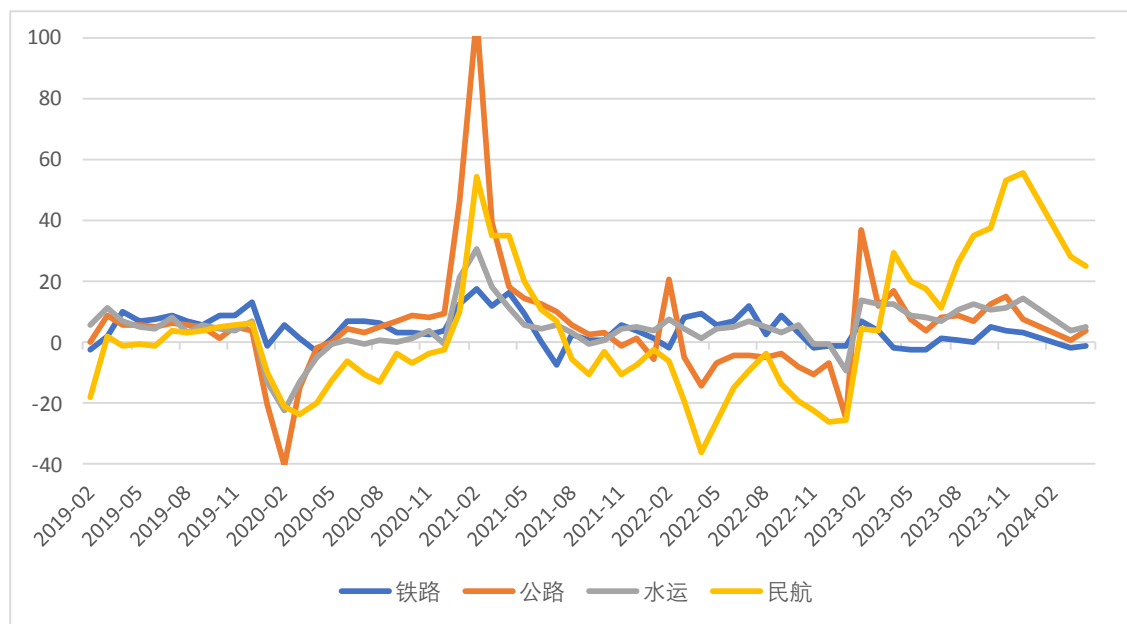
零售额同比	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	5月	两年同比走势
	12.7	3.1	2.5	4.6	5.5	7.6	10.1	7.4	5.5	3.1	2.3	3.7	
粮油、食品类	-0.7	5.4	5.5	4.5	8.3	4.4	4.4	5.8	9	11	8.5	9.3	
饮料类	-0.7	3.6	3.1	0.8	8	6.2	6.3	7.7	6.9	5.8	6.4	6.5	
烟酒类	8.6	9.6	7.2	4.3	23.1	15.4	16.2	8.3	13.7	9.4	8.4	7.7	
服装鞋帽针织品类	17.6	6.9	2.3	4.5	9.9	7.5	22	26	1.9	3.8	-2	4.4	
化妆品类	11.7	4.8	-4.1	9.7	1.6	1.1	-3.5	9.7	4	2.2	-2.7	18.7	
金银珠宝类	24.4	7.8	-10	7.2	7.7	10.4	10.7	29.4	5	3.2	-0.1	-11	
日用品类	9.4	-2.2	-1	1.5	0.7	4.4	3.5	-5.9	-0.7	3.5	4.4	7.7	
体育、娱乐用品类	14.3	9.2	2.6	-0.7	10.7	25.7	16	16.7	11.3	19.3	12.7	20.2	
家用电器和音像器材类	0.1	4.5	-5.5	-2.9	-2.3	9.6	2.7	-0.1	5.7	5.8	4.5	12.9	
中西药品类	7.1	6.6	3.7	3.7	4.5	8.2	7.1	-18	2	5.9	7.8	4.3	
文化办公用品类	-1.2	-9.9	-13.1	-8.4	-13.6	7.7	-8.2	-9	-8.8	-6.6	-4.4	4.3	
家具类	5	1.2	0.1	4.8	0.5	1.7	2.2	2.3	4.6	0.2	1.2	4.8	
通讯器材类	27.4	6.6	3	8.5	0.4	14.6	16.8	11	16.2	7.2	13.3	16.6	
石油及制品类	4.1	-2.2	-0.6	6	8.9	5.4	7.2	8.6	5	3.5	1.6	5.1	
汽车类	24.2	-1.1	-1.5	1.1	2.8	11.4	14.7	4	8.7	-3.7	-5.6	-4.4	
建筑及装潢材料类	-14.6	-6.8	-11.2	-11.4	-8.2	-4.8	-10.4	-7.5	2.1	2.8	-4.5	-4.5	

资料来源：WIND、华联期货研究所

交通运输

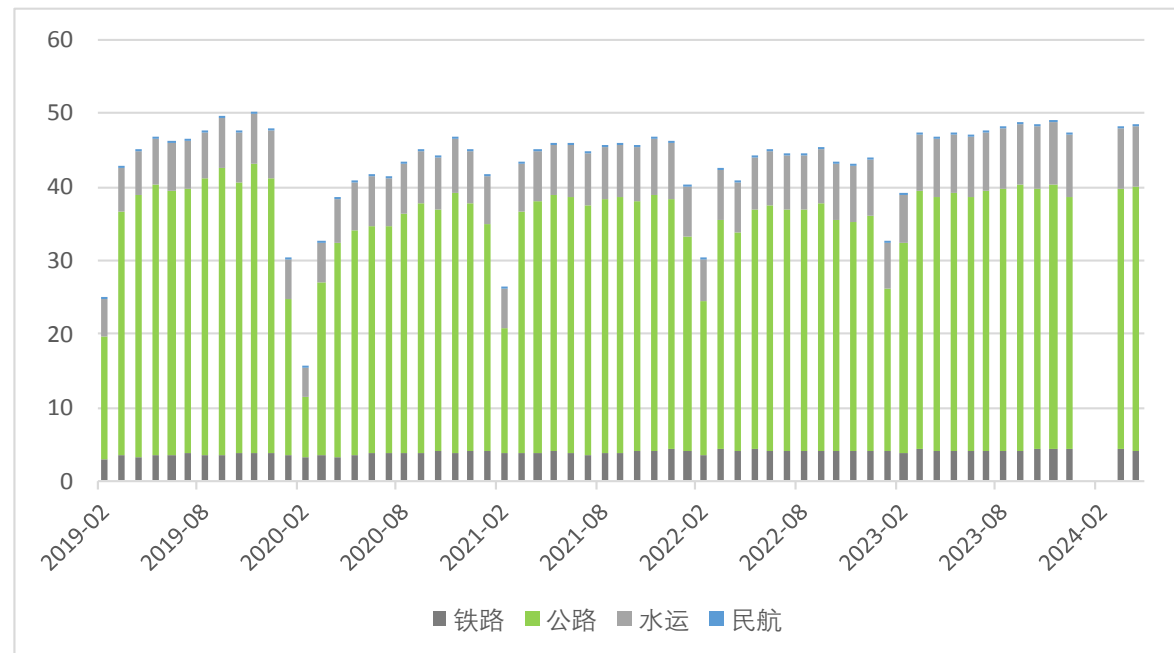
货物运输量

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

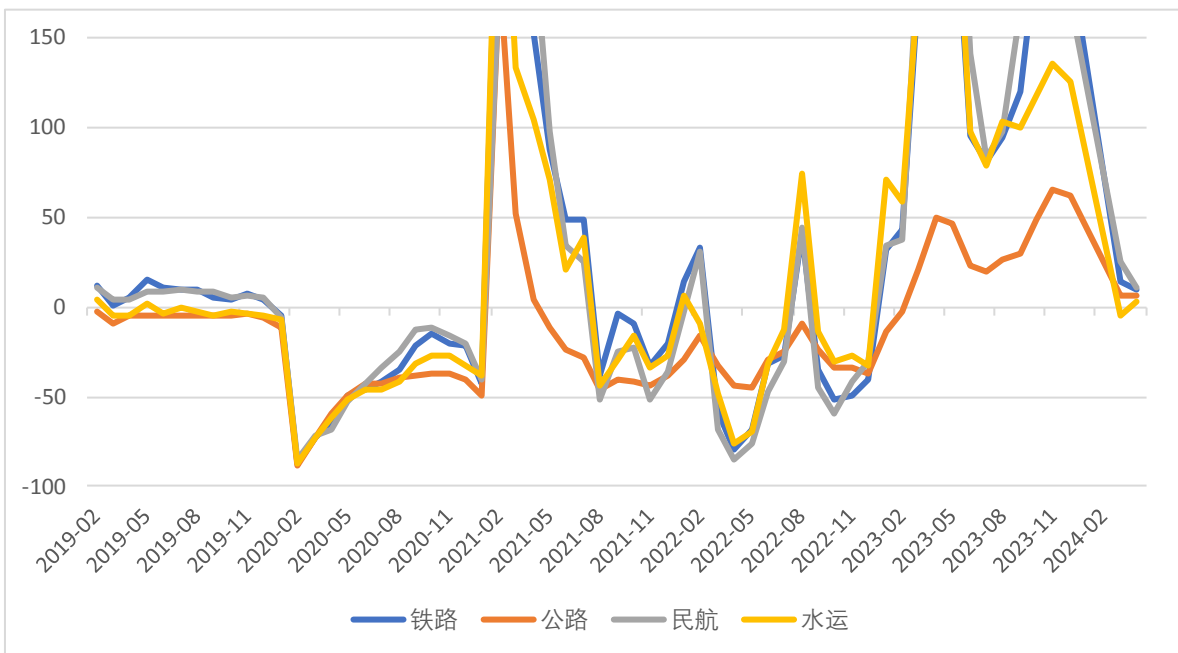
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

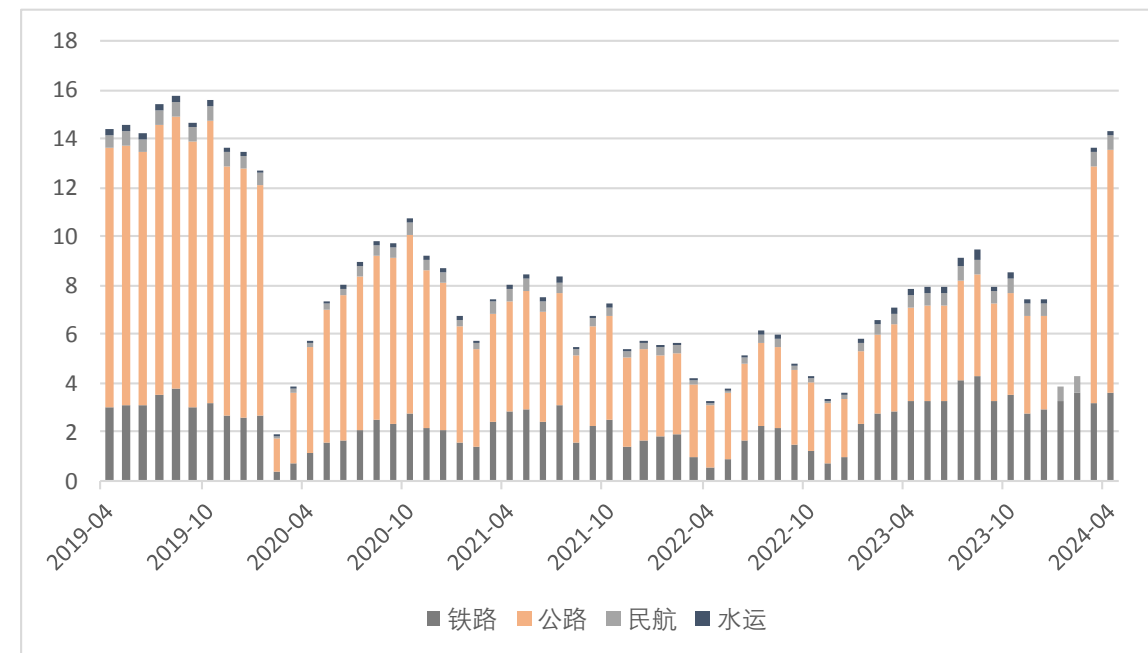
旅客运输量

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

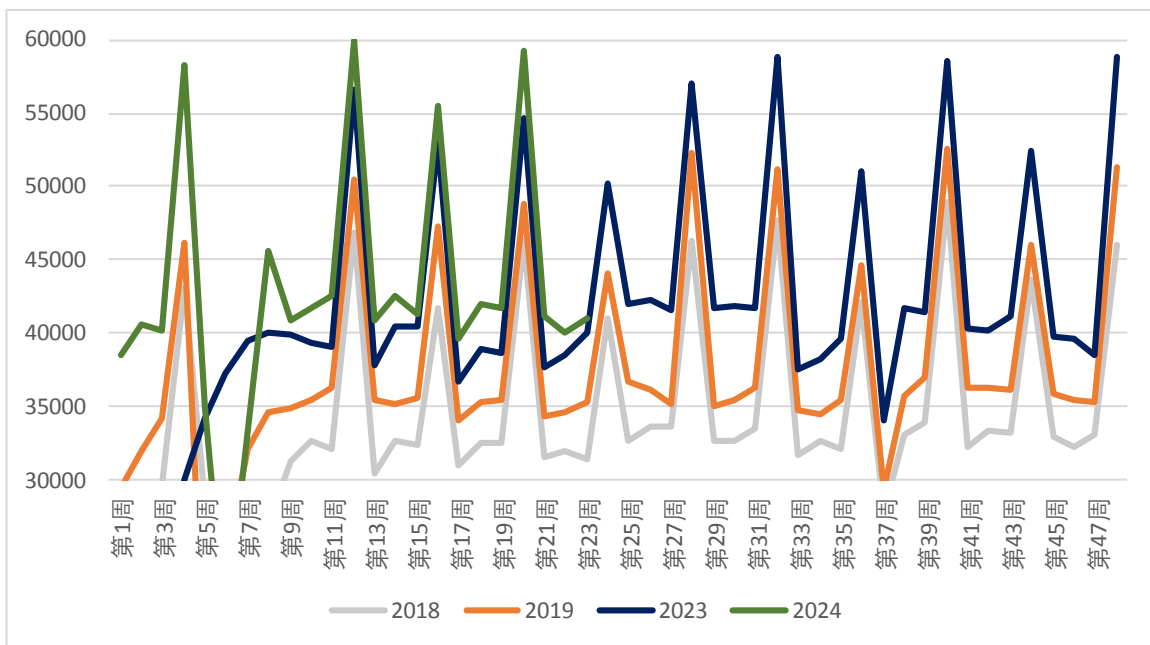
图：旅客运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

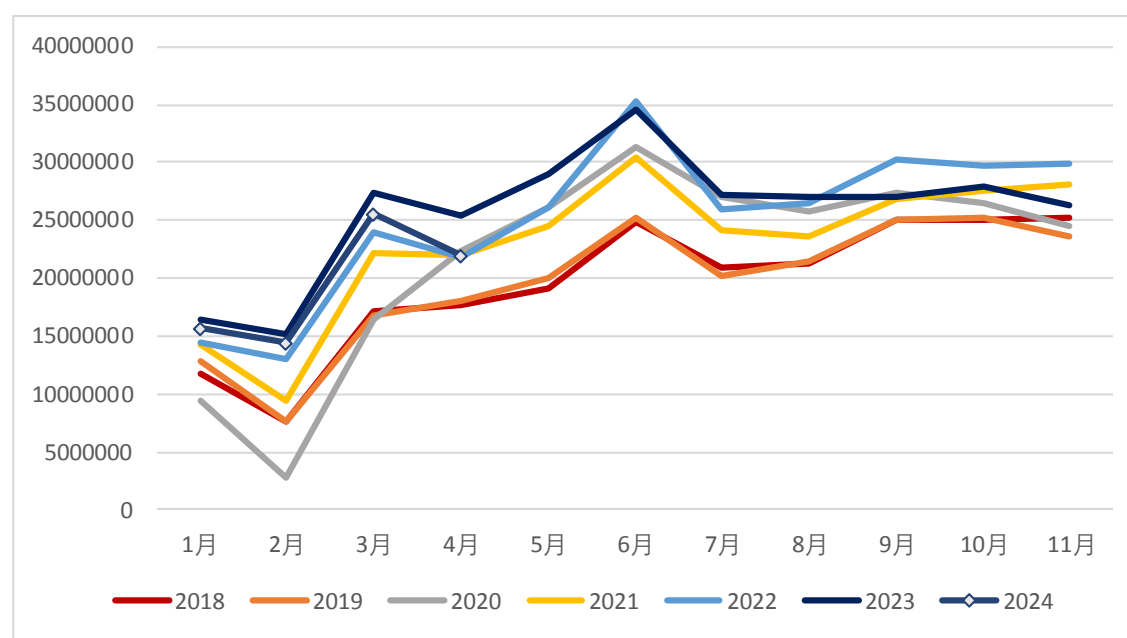
旅客运输量

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

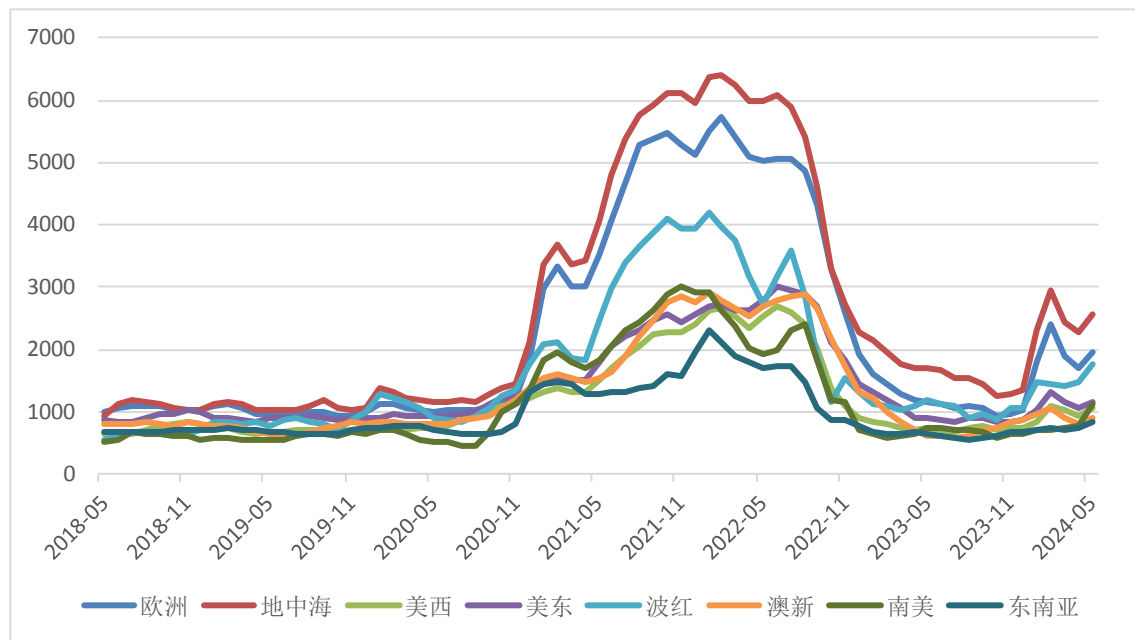
图：交通固定资产投资（万元）



资料来源：交通部、华联期货研究所

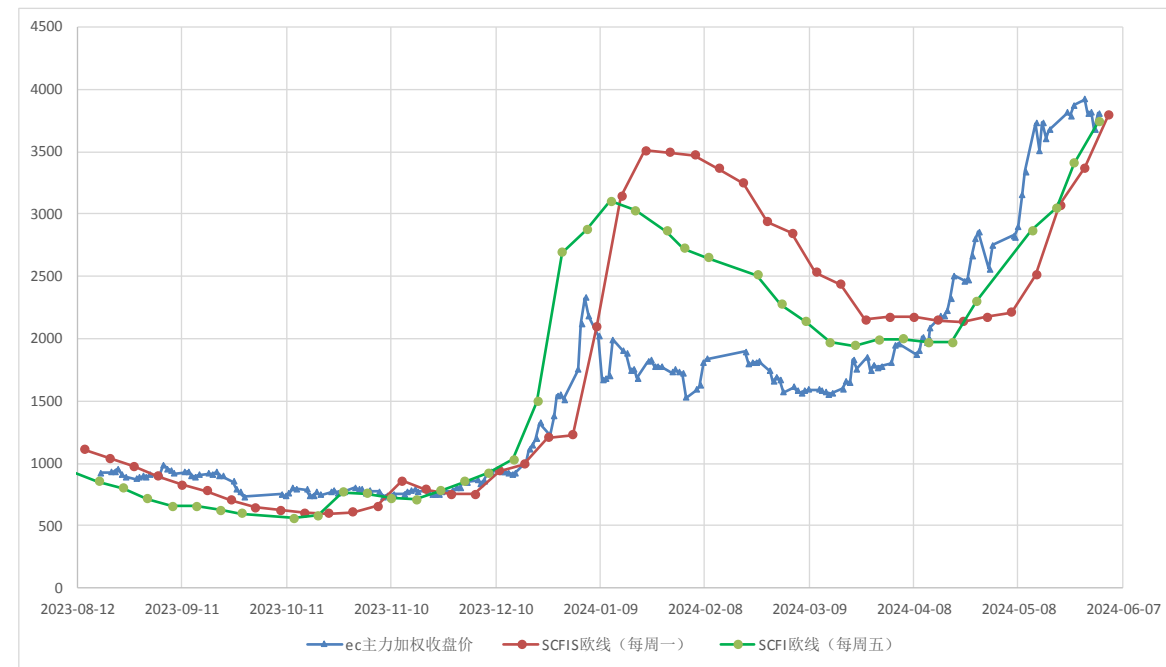
航运指数

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

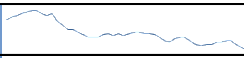


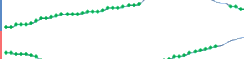
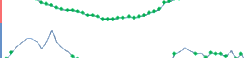



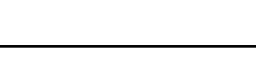
图：新增社会融资规模

	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	2024年5月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	12249	15560	42265	5366	31279	41326	18441	24554	19326	64734	14959	48335	-720	20692	
人民币贷款	4431	12219	32413	364	13412	25369	4837	11120	11092	48401	9773	32920	3349	8157	
外币贷款 (折合人民币)	-319	-338	-191	-339	-201	-583	152	-357	-635	989	-9	543	-310	-486	
委托贷款	83	35	-56	8	97	208	-429	-386	-43	-359	-172	-465	89	-8	
信托贷款	119	303	-154	230	-221	402	393	197	347	732	571	681	142	224	
未贴现银行承兑汇票	-1345	-1795	-691	-1963	1129	2397	-2536	202	-1865	5636	-3686	3552	-4488	-1332	
企业债券	2940	-2144	2249	1290	2788	650	1178	1388	-2741	4320	1423	4237	1707	313	
非金融企业境内股票	993	753	700	786	1036	326	321	359	508	422	114	227	186	111	
政府债券	4548	5571	5371	4109	11759	9920	15638	11512	9324	2947	6011	4626	-937	12253	

资料来源：WIND、华联期货研究所

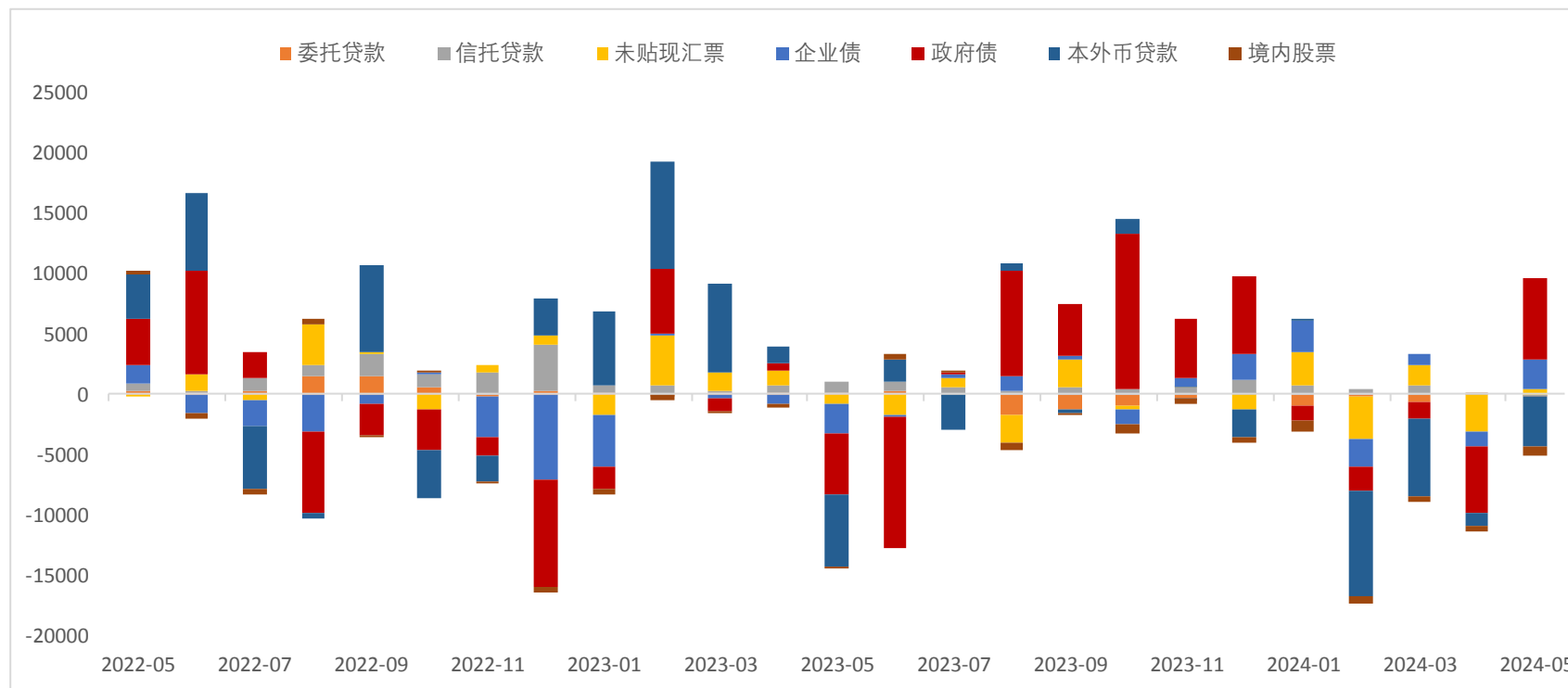
存量社会融资规模

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	2024年5月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	10	9.5	9	8.9	9	9	9.3	9.4	9.5	9.5	9	8.7	8.3	8.4	
人民币贷款存量	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	8.9	
外币贷款（折合人民币）	-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	-7.2	
委托贷款	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	-1.3	
信托贷款	-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	9.4	
未贴现银行承兑汇票	6	3.6	-2.8	0	-8.2	-0.3	-1.8	-1.7	-6.7	3	-9.3	-3.1	-13.8	-13	
企业债券	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	1.9	
非金融企业境内股票	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	4.6	
政府债券	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	14.7	

资料来源：WIND、华联期货研究所

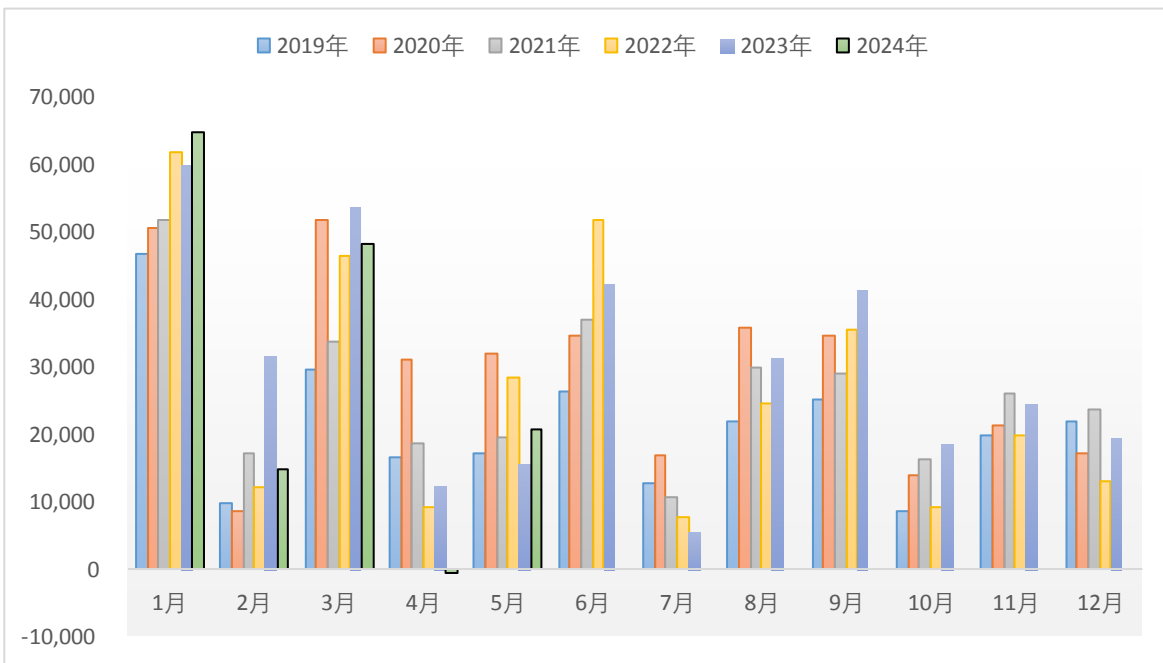
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

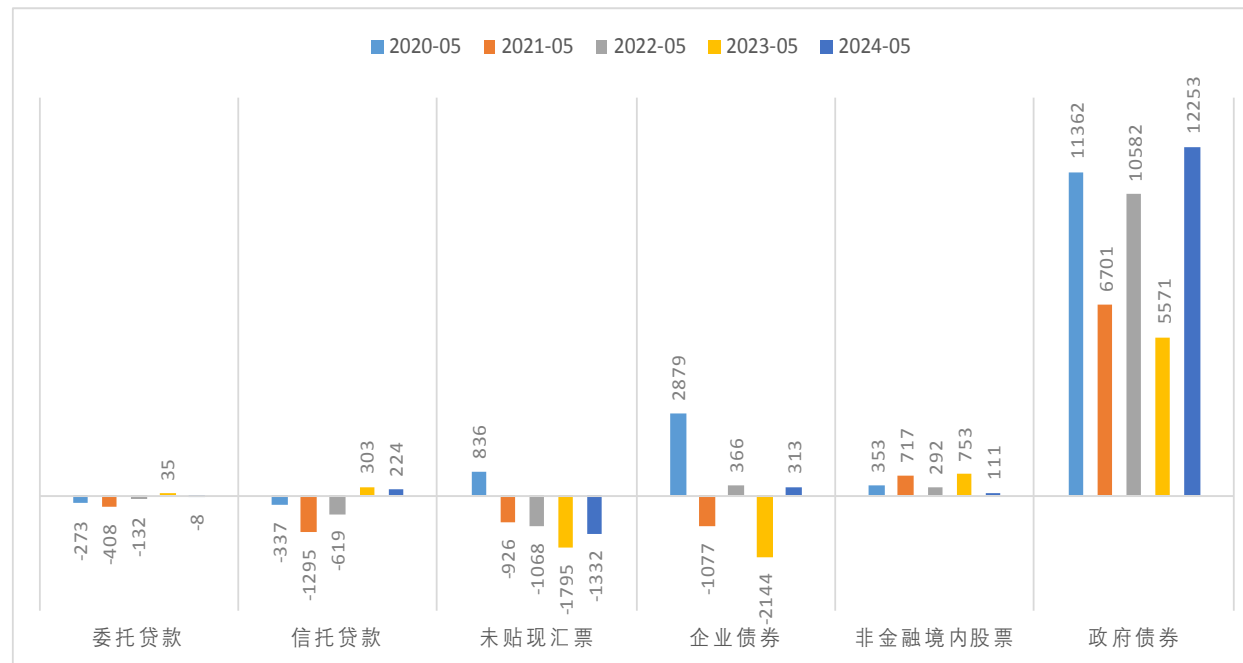
新增社会融资规模

图：新增社融总量



资料来源：WIND、华联期货研究所

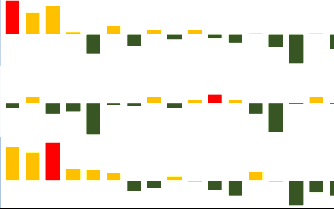


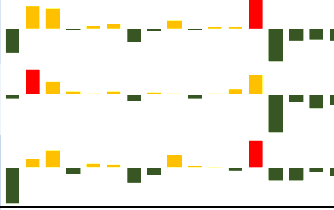


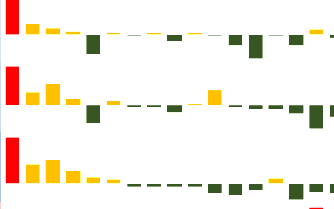




图：新增社会融资月度分项



资料来源：WIND、华联期货研究所

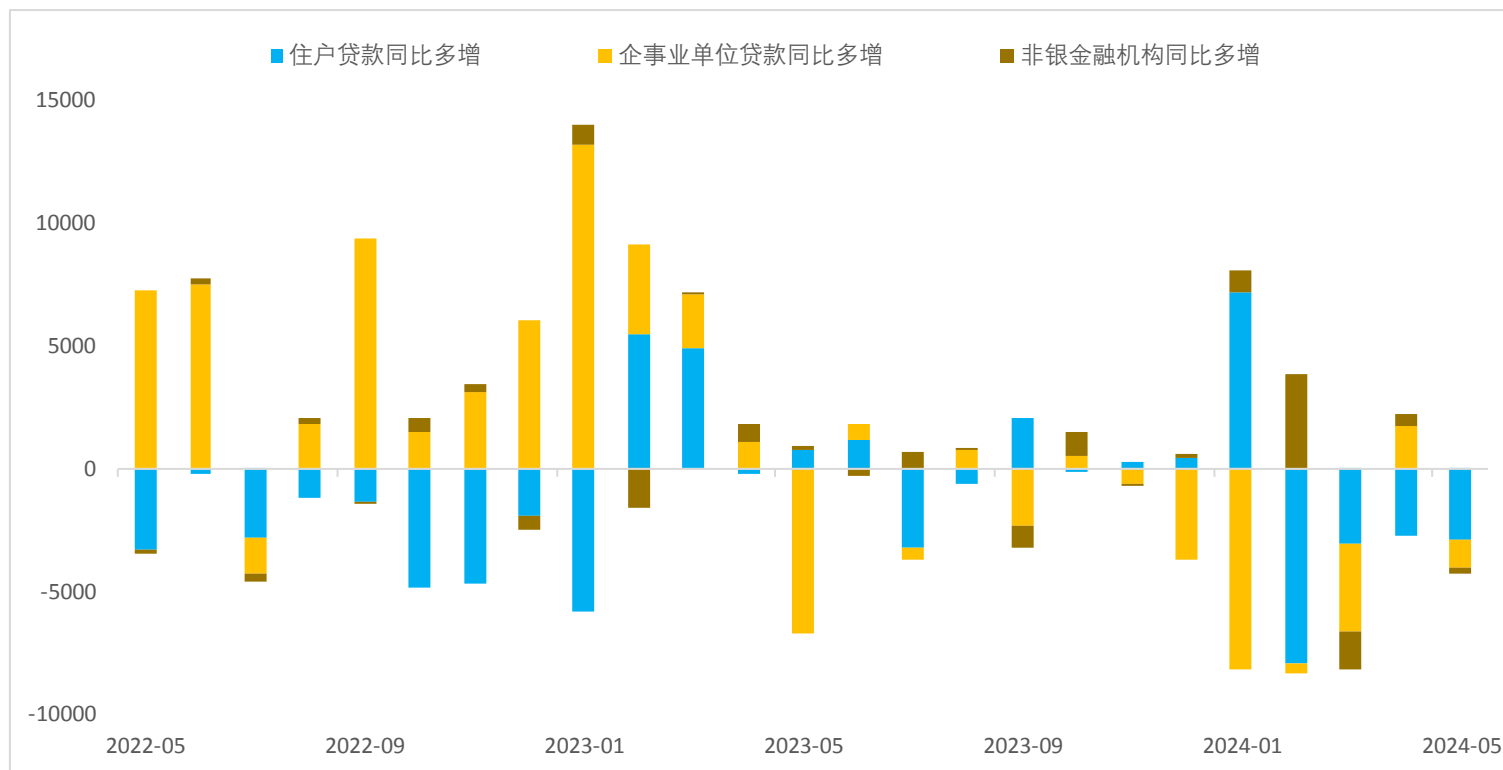
新增人民币贷款

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	2024年5月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	7188	13600	30500	3459	13600	23100	7384	10900	11700	49200	14500	30900	7300	9500	
短期及票据	-1074	2758	11542	-1523	5391	7401	353	4391	1621	8395	-2335	12208	763	2615	
中长期	5513	9382	20563	2040	8046	18014	4535	6791	10074	39372	11862	20516	2434	5514	
新增住户贷款	-2411	3672	9639	-2007	3922	8585	-346	2925	2221	9801	-5907	9406	-5166	757	
短期	-1255	1988	4914	-1335	2320	3215	-1053	594	759	3528	-4868	4908	-3518	243	
中长期	-1156	1684	4630	-672	1602	5470	707	2331	1462	6272	-1038	4516	-1666	514	
新增企事业单位贷款	6839	8558	22803	2378	9488	16834	5163	8221	8916	38600	15700	23400	8600	7400	
短期	-1099	350	7449	-3785	-401	5686	-1770	1705	-635	14600	5300	9800	-4100	-1200	
中长期	6669	7698	15933	2712	6444	12544	3828	4460	8612	33100	12900	16000	4100	5000	
票据	1280	420	-821	3597	3472	-1500	3176	2092	1497	-9733	-2767	-2500	8381	3572	
非银金融机构新增贷款	2134	604	-1962	2170	-358	-1844	2088	-207	94	249	4045	-1958	2607	363	

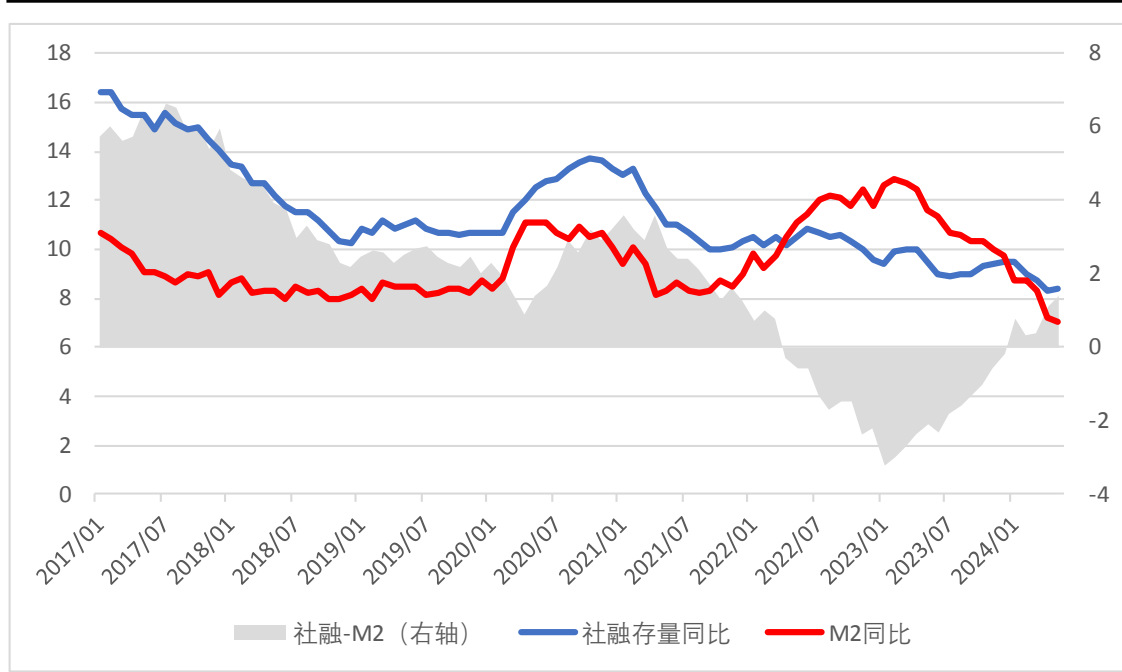
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：信贷分项同比新增/少减



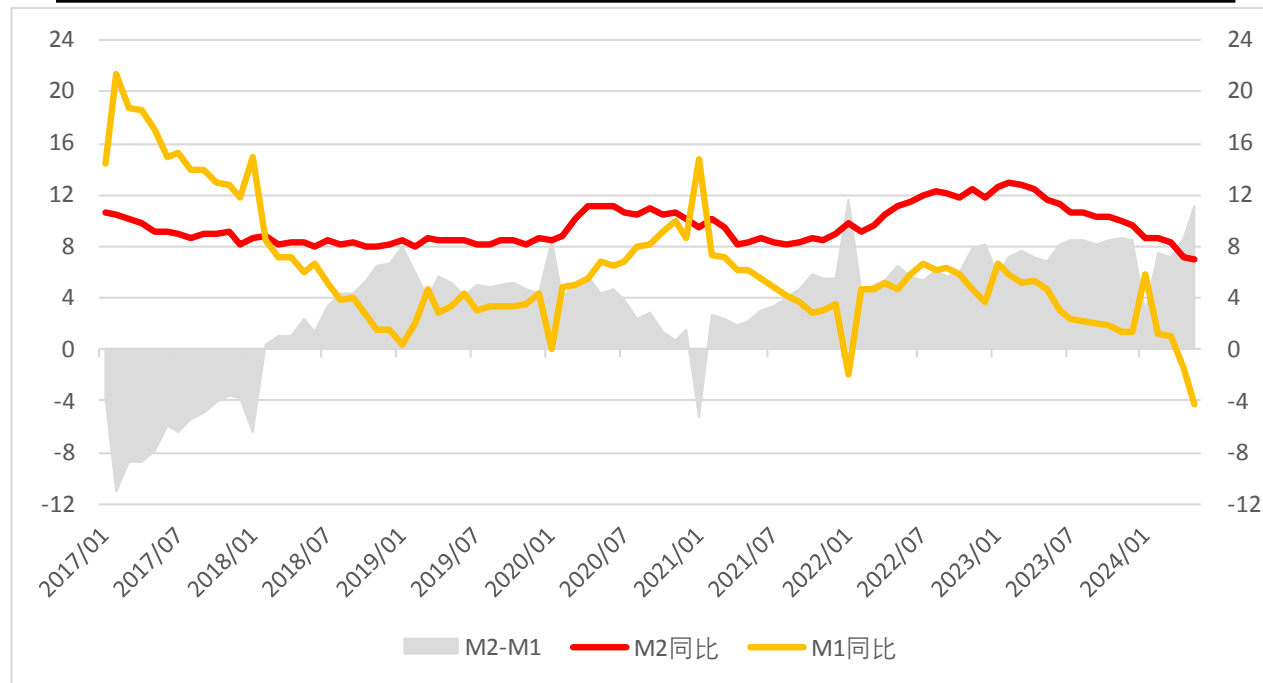
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：流动性供需



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：M2-M1剪刀差



资料来源：WIND、华联期货研究所

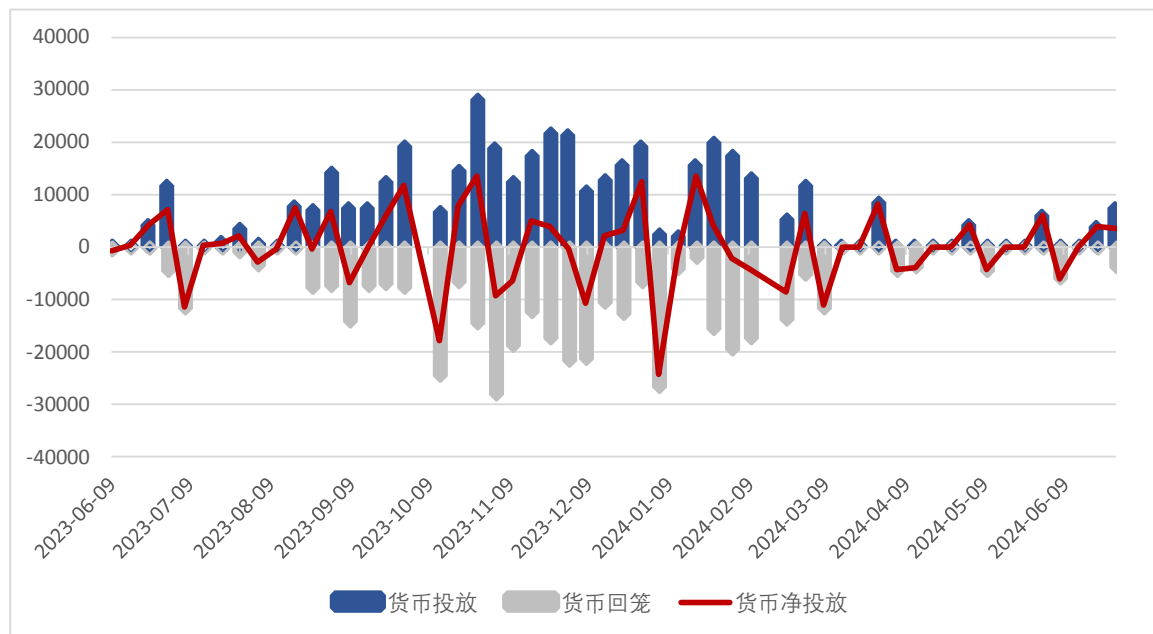
5月末，广义货币(M2)余额301.85万亿元，同比增长7%。狭义货币(M1)余额64.68万亿元，同比下降4.2%。

M1-M2剪刀差11.2%，较上月的8.6%有所扩大。

流通中货币(M0)余额11.71万亿元，同比增长11.7%。前五个月净投放现金3618亿元。

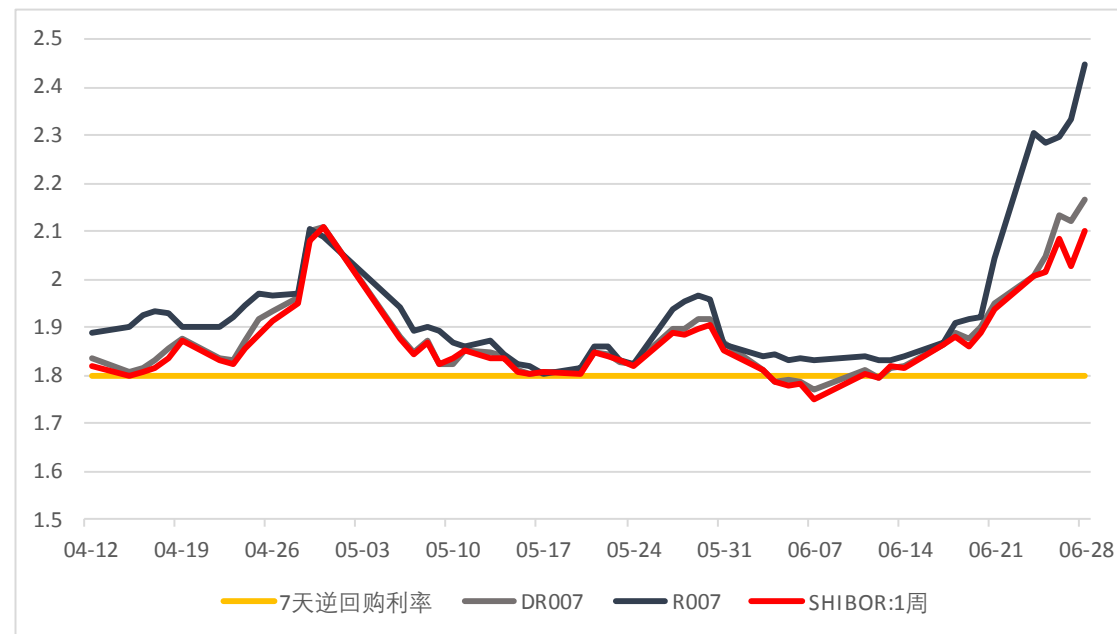
利率汇率

图：货币投放



资料来源：WIND、华联期货研究所

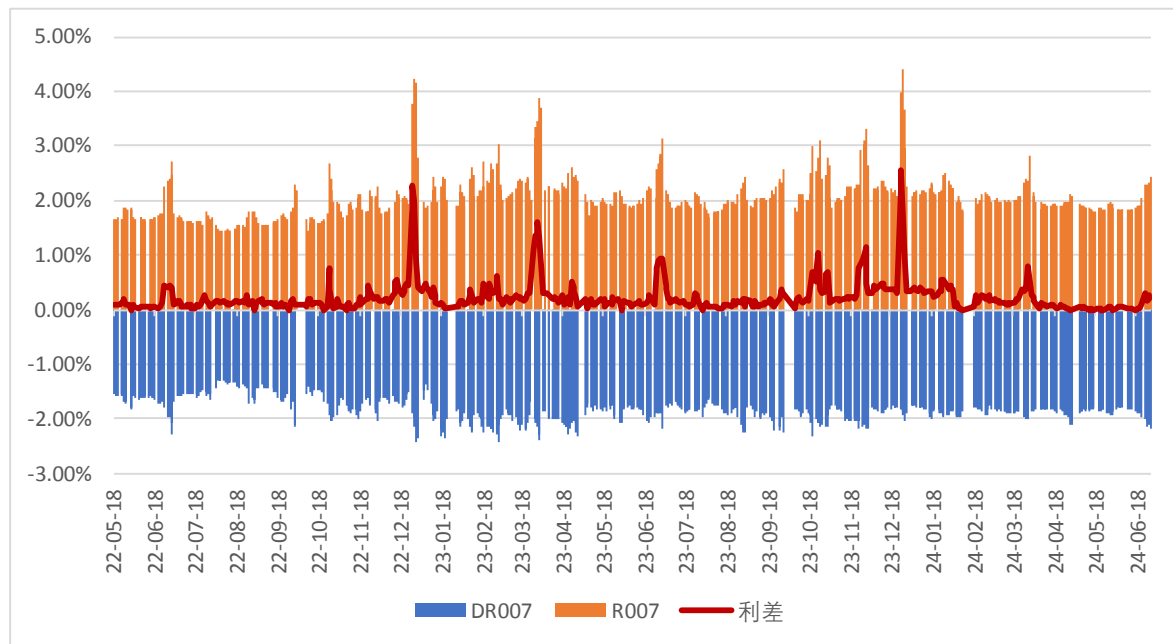
图：资金利率



资料来源：WIND、华联期货研究所

货币市场流动性

图：R007与DR007利差回落



资料来源：WIND、华联期货研究所

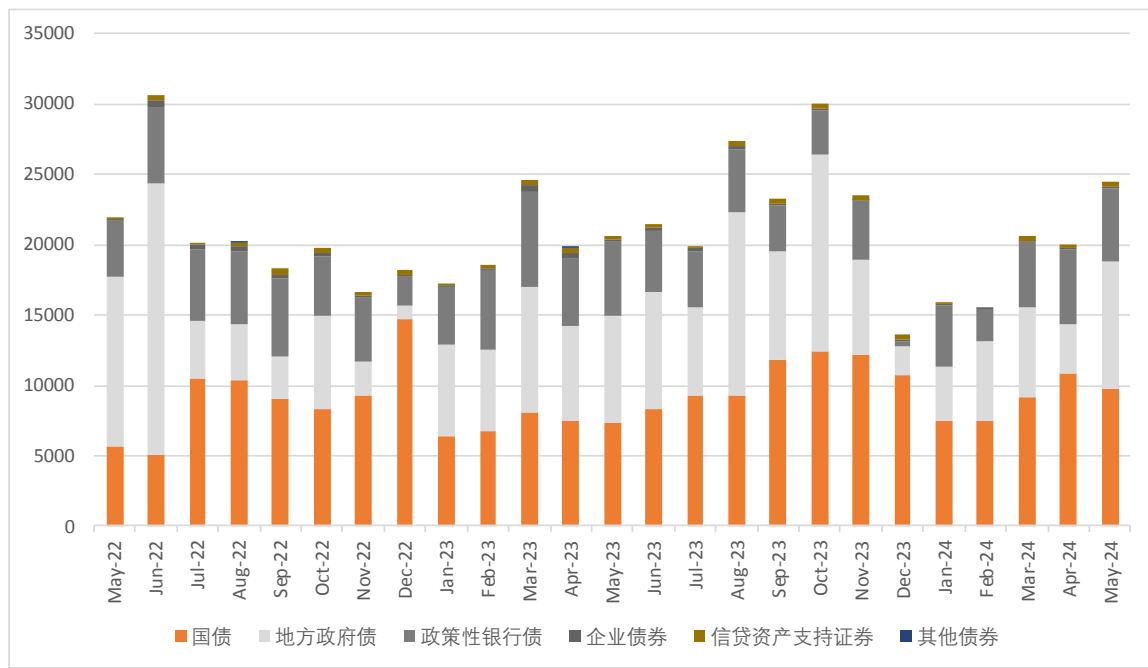
图：近期3个月同业存单收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

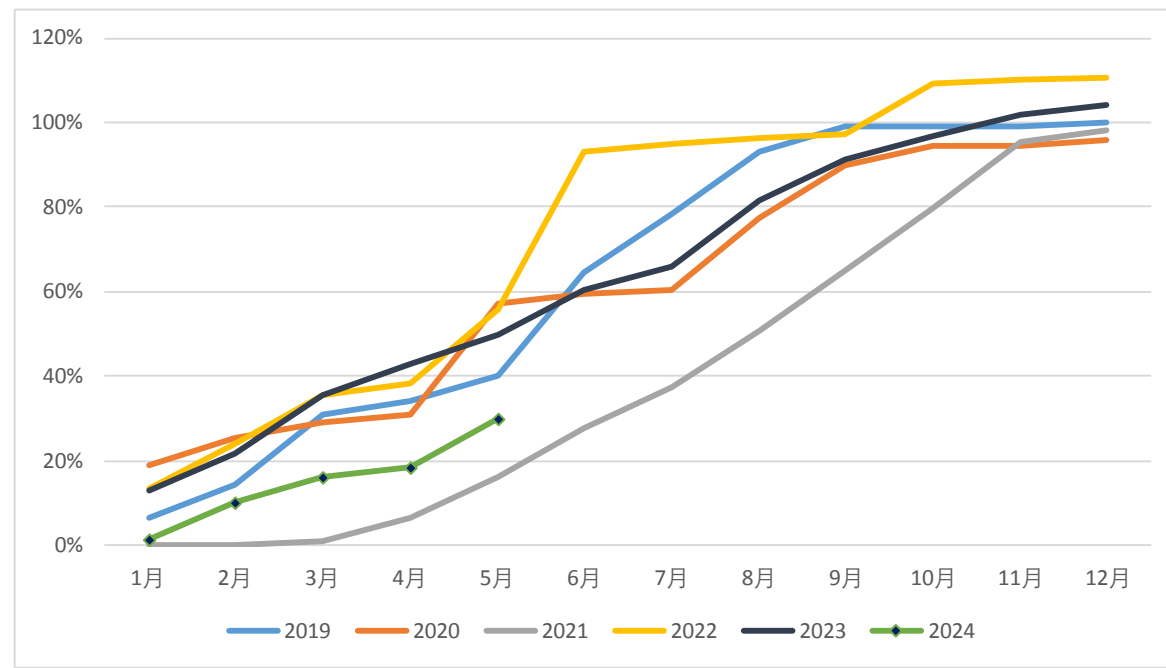
央行强调，合理把握利率水平，推动实体经济融资成本稳中有降。继续以我为主实施好利率调控，按照经济规律和逆周期调控需要，引导和把握宏观利率水平，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。

图：利率债发行情况



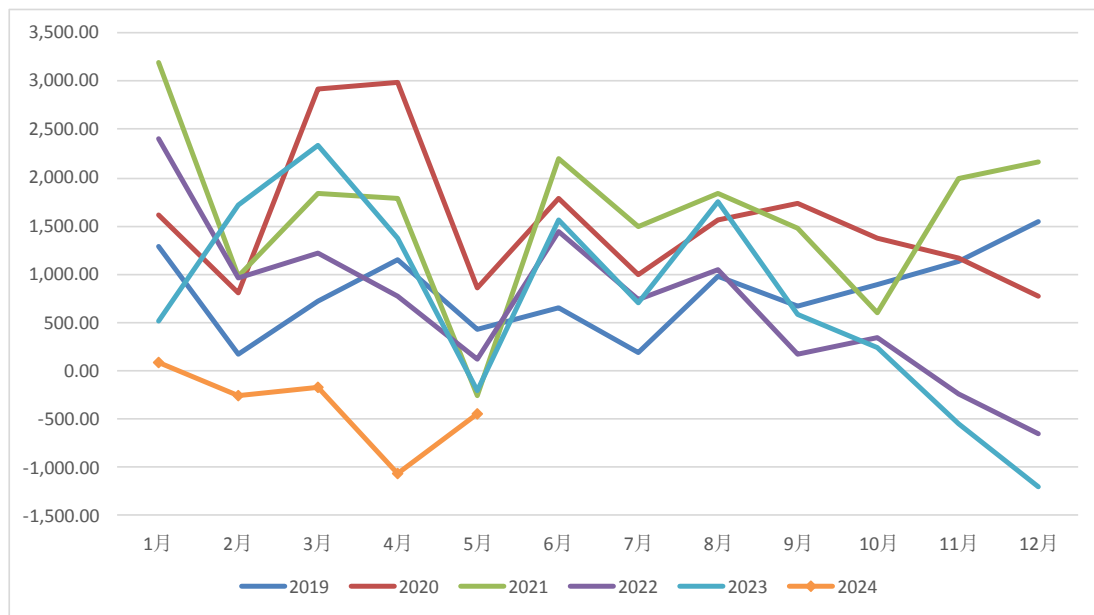
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

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

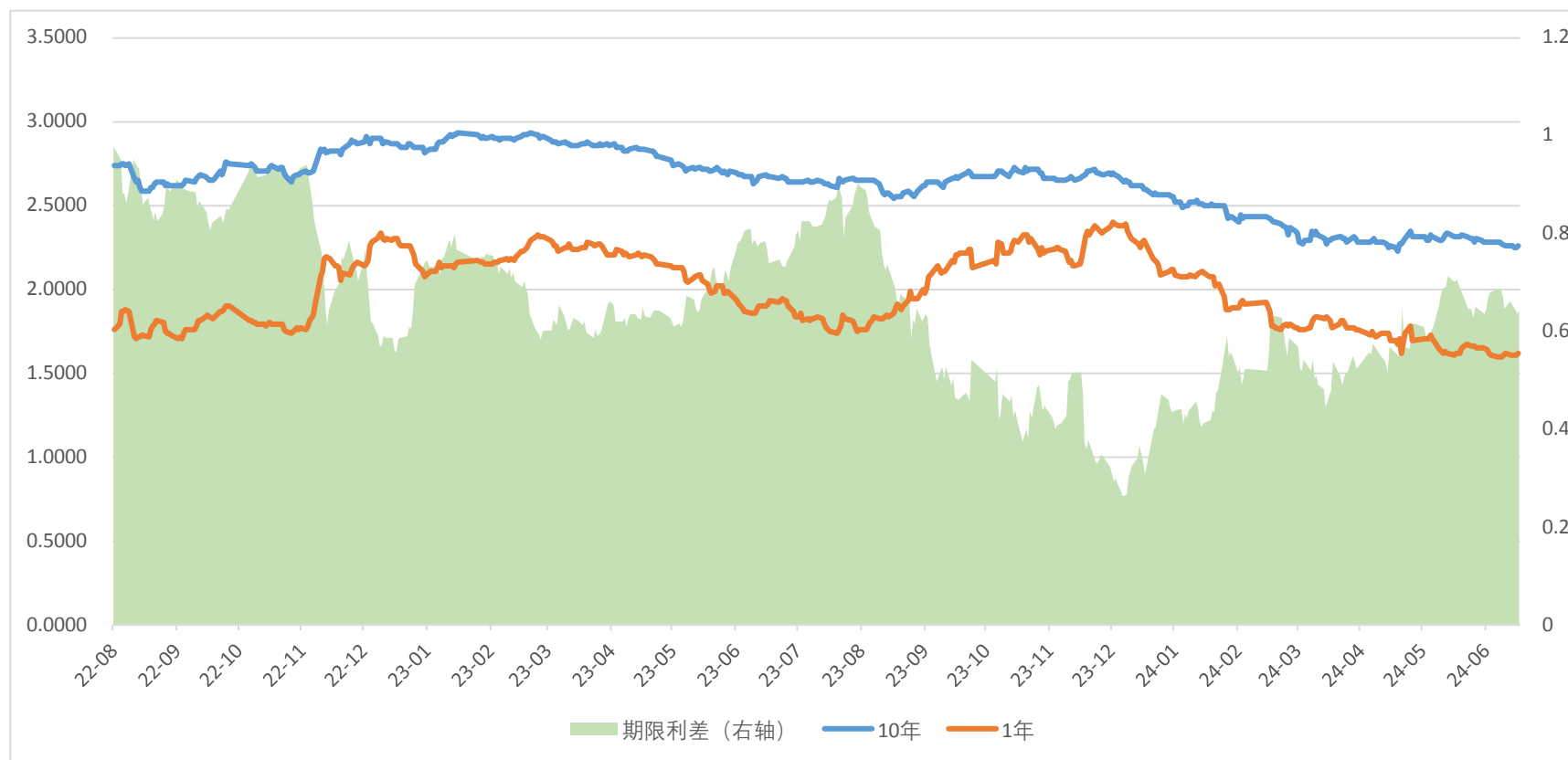


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：

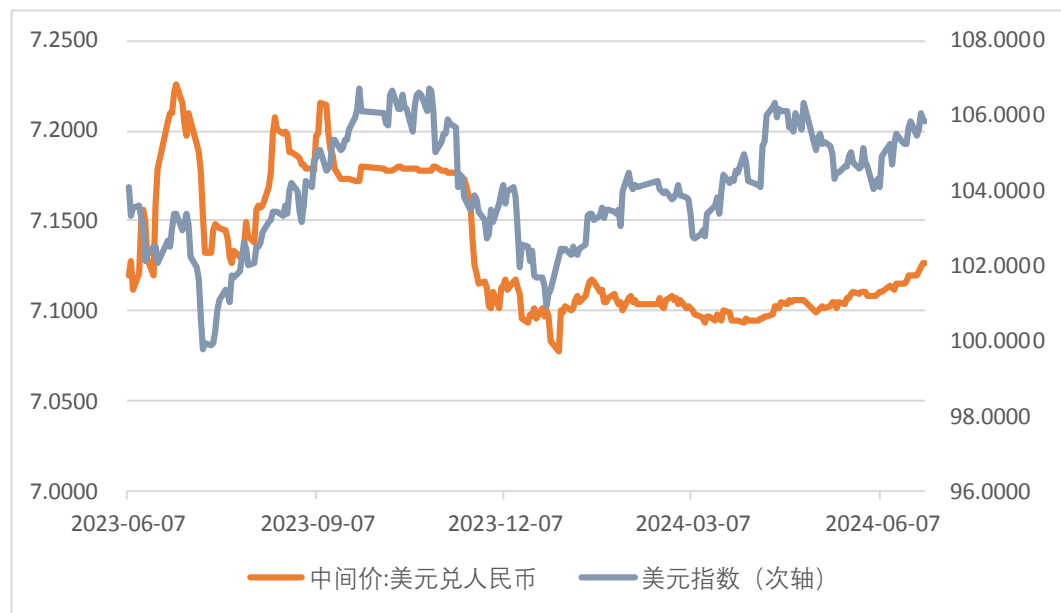
图：国债到期收益率下降，期限利差再次走强



资料来源：WIND、华联期货研究所

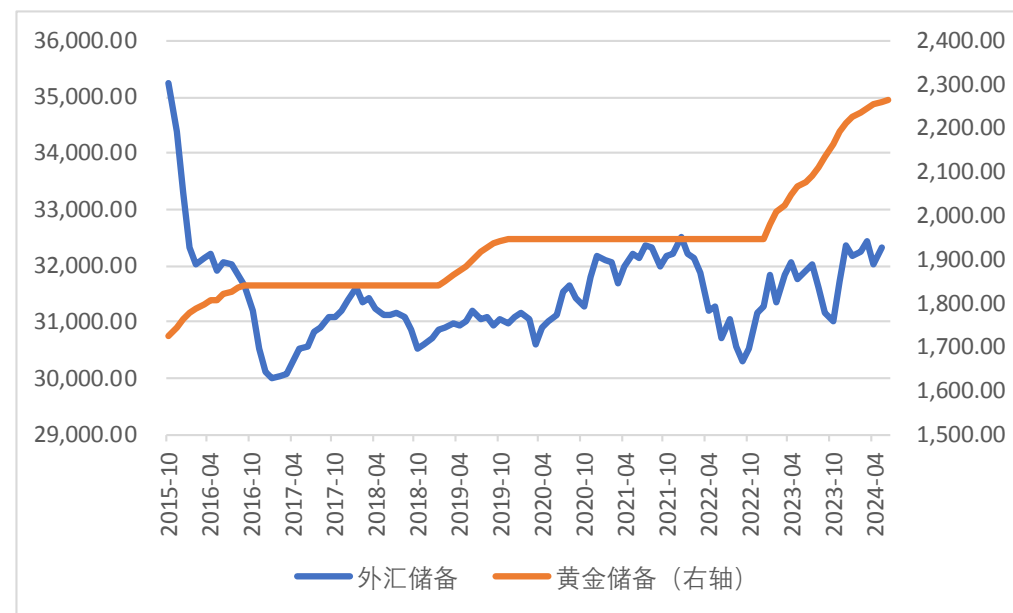
汇率

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



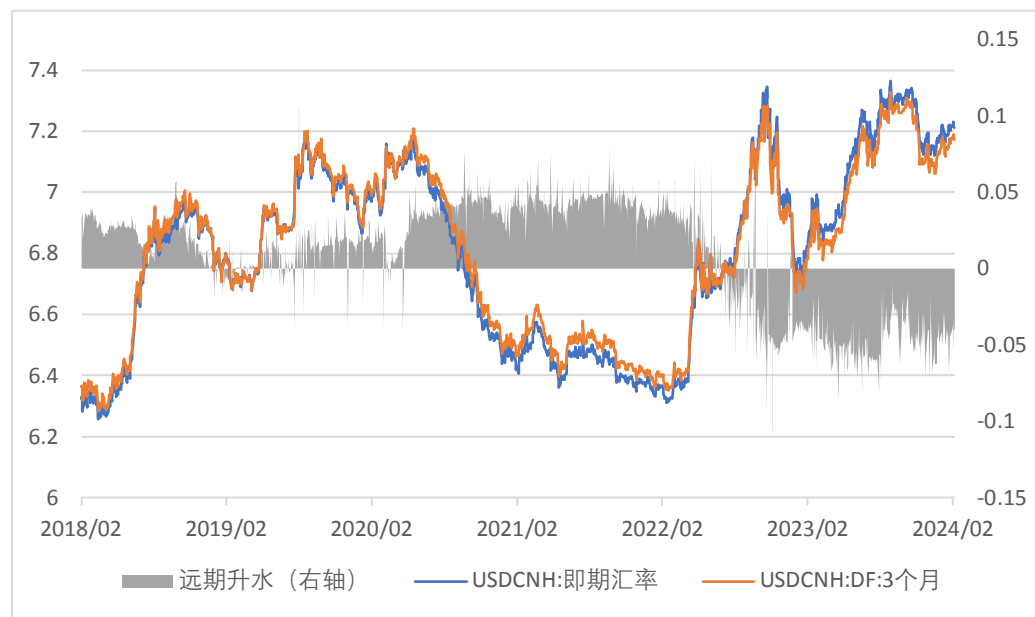
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

截至2024年5月末我国黄金储备为7280万盎司，与4月末持平。这是我国央行在连续第18个月增加黄金储备后，首次暂停增持。自前年11月起我国黄金储备已连续第十一个月增长，期间共增持1016万盎司。

截至2024年5月末，我国外汇储备规模为32320亿美元，较4月末上升312亿美元，升幅为0.98%。这是我国外汇储备连续六个月站稳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。

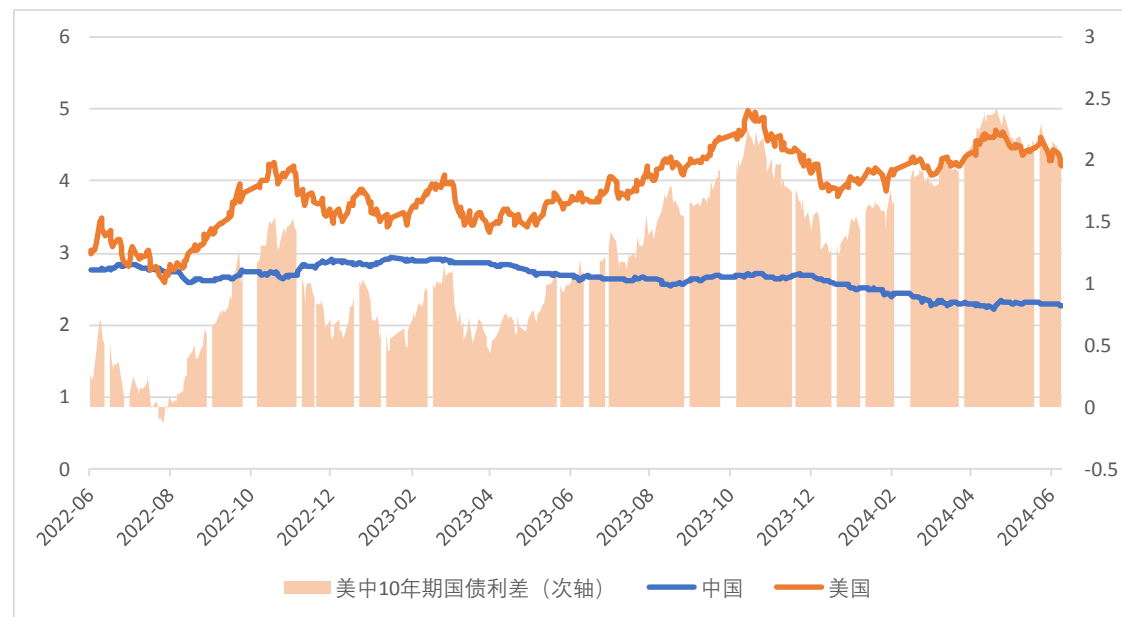
汇率

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

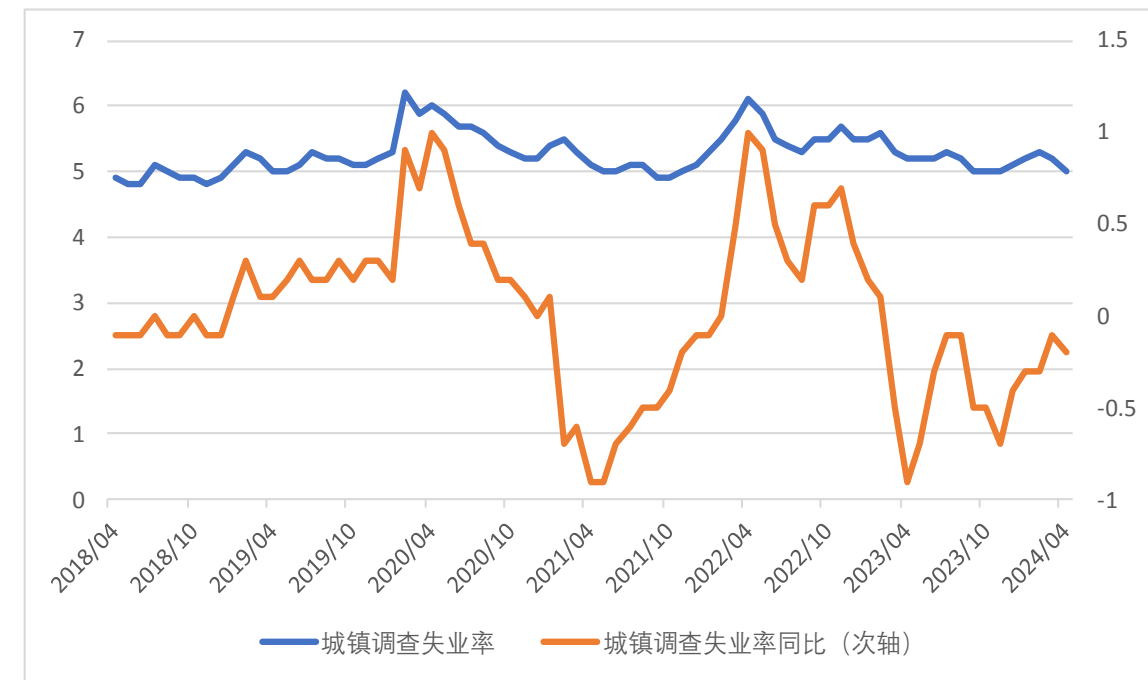
就业人口和失业率

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

		6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	近两年走势
全球制造业PMI		48.7	48.6	49.0	49.2	48.8	49.3	49.0	50.0	50.3	50.6	50.3	50.9	0.0	
美洲市场	美国	46.3	49.0	47.9	49.8	50.0	49.4	47.9	50.7	52.2	51.9	50.0	51.3	51.7	
	巴西	46.6	47.8	50.1	49.0	48.6	49.4	48.4	52.8	54.1	53.6	55.9	52.1	0.0	
	加拿大	48.8	49.6	48.0	47.5	48.6	47.7	45.4	48.3	49.7	49.8	49.4	49.3	0.0	
欧非中东市场	欧元区	43.4	42.7	43.5	43.4	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.6	
	英国	46.5	45.3	43.0	44.3	44.8	47.2	46.2	47.3	47.5	50.3	49.1	51.2	51.4	
	法国	46.0	45.1	46.0	44.2	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	46.2	45.3	46.4	45.3	
	德国	40.6	38.8	39.1	39.6	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.9	42.5	45.4	43.4	
	意大利	43.8	44.5	45.4	46.8	44.9	44.4	45.3	48.5	48.7	50.4	47.3	45.6	0.0	
俄罗斯	52.6	52.1	52.7	54.5	53.8	53.8	54.6	52.4	54.7	55.7	54.3	54.4	0.0		
亚太市场	中国	49.0	49.3	49.7	50.2	49.5	49.4	49.0	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	
	日本	49.8	49.6	49.6	48.5	48.7	48.3	47.9	48.0	47.2	48.2	49.6	50.4	0.0	
	韩国	47.8	49.4	48.9	49.9	49.8	50.0	49.9	51.2	50.7	49.8	49.4	51.6	0.0	
	印度	57.8	57.7	58.6	57.5	55.5	56.0	54.9	56.5	56.9	59.1	58.8	57.5	58.5	
	越南	46.2	48.7	50.5	49.7	49.6	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3	50.3	0.0	
	新加坡	49.7	49.8	49.9	50.1	50.2	50.3	50.5	50.7	50.6	50.7	50.5	50.1	50.2	
	菲律宾	50.9	51.9	49.7	50.6	52.4	52.7	51.5	50.9	51.0	50.9	52.2	51.9	0.0	
	马来西亚	47.7	47.8	47.8	46.8	46.8	47.9	47.9	49.0	49.5	48.4	49.0	50.2	0.0	
	印尼	52.5	53.3	53.9	52.3	51.5	51.7	52.2	52.9	52.7	54.2	52.9	52.1	0.0	
泰国	53.2	50.7	48.9	47.8	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	0.0		

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

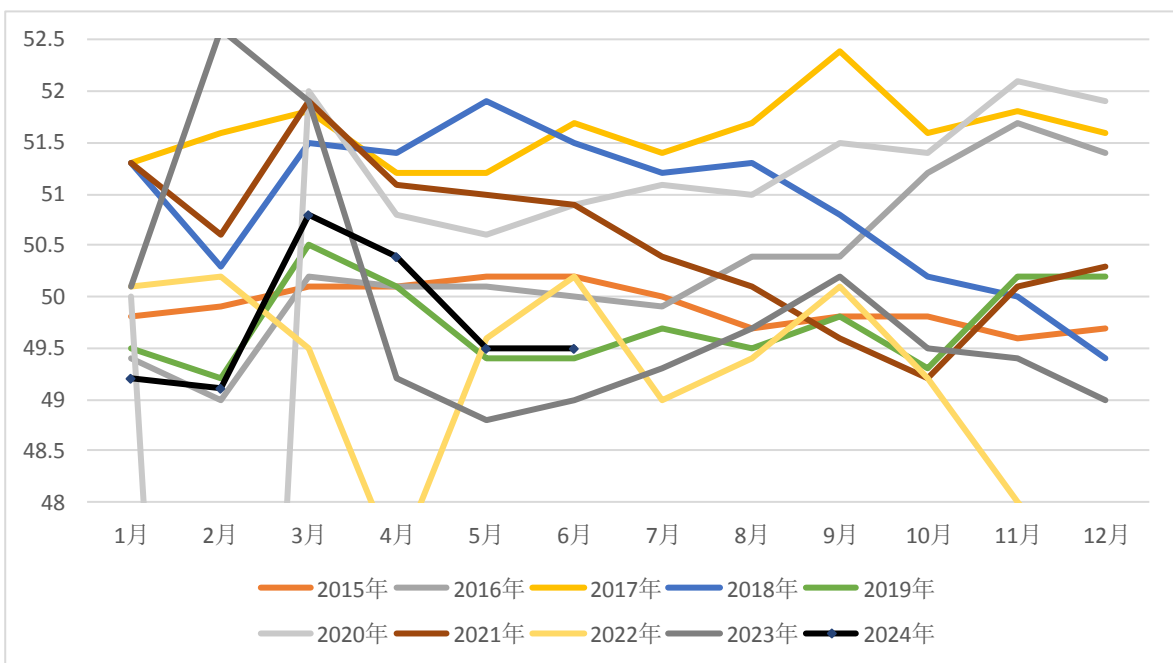
	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	
中国：制造业PMI	49	49.3	49.7	50.2	49.5	49.4	49	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	
生产	生产	50.3	50.2	51.9	52.7	50.9	50.7	50.2	51.3	49.8	52.2	52.9	50.8
	采购量	48.9	49.5	50.5	50.7	49.8	49.6	49	49.2	48	52.7	50.5	49.3
	进口	47	46.8	48.9	47.6	47.5	47.3	46.4	46.7	46.4	50.4	48.1	46.8
需求	新订单	48.6	49.5	50.2	50.5	49.5	49.4	48.7	49	49	53	51.1	49.6
	新出口订单	46.4	46.3	46.7	47.8	46.8	46.3	45.8	47.2	46.3	51.3	50.6	48.3
	在手订单	45.2	45.4	45.9	45.3	44.2	44.4	44.5	44.3	43.5	47.6	45.6	45.3
库存	产成品库存	46.1	46.3	47.2	46.7	48.5	48.2	47.8	49.4	47.9	48.9	47.3	46.5
	原材料库存	47.4	48.2	48.4	48.5	48.2	48	47.7	47.6	47.4	48.1	48.1	47.8
物价	出厂价格	43.9	48.6	52	53.5	47.7	48.2	47.7	47	48.1	47.4	49.1	50.4
	主要原材料购进价格	45	52.4	56.5	59.4	52.6	50.7	51.5	50.4	50.1	50.5	54	56.9

资料来源：WIND、华联期货研究所

24年6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。

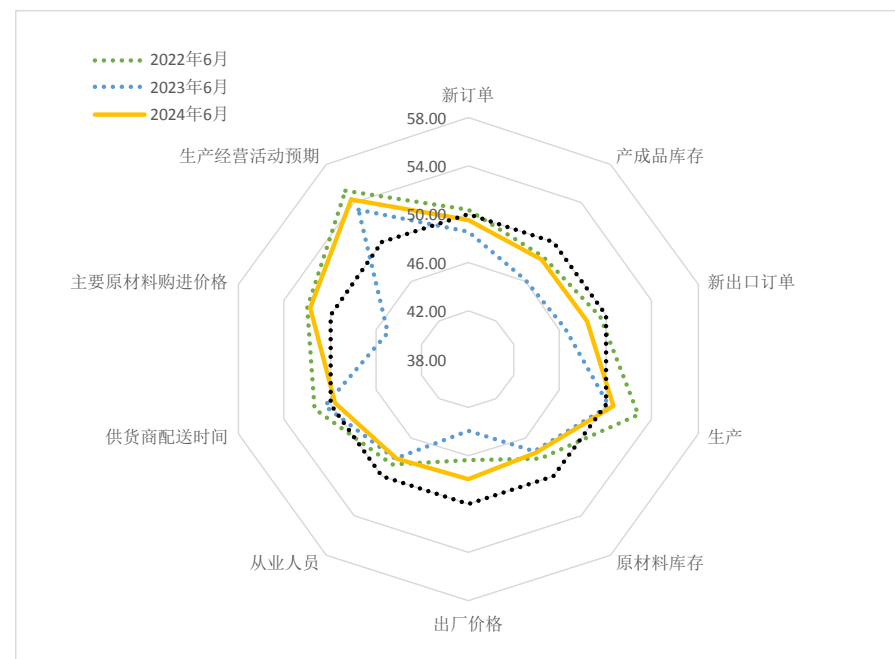
需求持续疲软，高库存压制生产。具体而言，生产指数为50.6%，比上月下降0.2%，仍处于扩张区间，但采购量大幅下行至年内低点，企业生产意愿不足；新订单指数、新出口订单和在手订单均处于收缩区间，表明制造业市场需求环比持续放缓，国内外需求较为低迷；原材料库存和产成品库存分别比上月下降0.2%和上涨1.8%，生产扩张和需求疲软推动制造业企业被动补库，采购原材料动力不足；物价方面和上月相比明显回落，出厂价格为47.9%，比上月下降2.5%，主要原材料购进价格为51.7%，比上月下降5.2%，原料端价格大幅回落，制造业企业增收不增利；从业人员指数为48.1%，与上月持平，表明制造业企业用工景气度总体稳定。

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

	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04
中国：制造业PMI：中型企业	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	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	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	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	46.3	48.5	49.4	50.3	49.7	48.9	48.8	48.1	47	49.4	53.2	51.9
新订单	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	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	44.8	45	43.3	45.7	44.9	44.2	43.6	44.1	45	42.3	49.2	46.1
库存	47.8	47	46.6	47.6	46.9	48.1	47.8	48.4	50.7	46.6	48.8	47.5
产成品库存	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	47.5	48	49	48.7	47.8	48.3	46.9	48	48.7	47.4	49.4	47.9
物价	43.4	44.6	47.1	51.8	53.9	48.8	47.3	46	47.7	47.8	48	49.4
出厂价格	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	41.9	45.2	51.4	56.3	58.2	51.2	50.6	50.9	51.1	50.9	50.6	53.4
中国：制造业PMI：小型企业	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	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	46.9	44.5	46.5	46.6	47.6	47.3	47.9	45.6	44	39.9	52.3	50
进口	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	46.9	44	45.8	47.5	47.1	47.8	46.7	46.5	46.4	43.8	51.9	51.2
新订单	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	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	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	48	44.6	44.9	46.1	45.9	46.8	46	44.4	44.8	41.5	48.1	45.6
产成品库存	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	46.6	47.2	48	46.7	46.5	45.1	48.3	44.7	42.2	43.3	47.5	47.6
物价	43.9	43.9	47.2	50.2	50.2	46.5	47	47.2	45.9	47.1	46.1	48.9
出厂价格	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	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

	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04
中国：制造业PMI：大型企业	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	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	50.6	51.5	51.7	53	52.1	51.6	51.9	50.9	51.4	52.6	53	50.5
进口	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	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	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	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	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	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	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	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6月，需求不佳使得大型企业景气度明显回落，生产端扩张态势保持稳定，连续四个月维持52%以上，但需求方面新订单指数为49.8%，比上月下降1.8%回落至荣枯线下方，创近一年以来新低，产成品库存水平被动走强，出厂价格和原材料价格分别比上月大幅下降4.8%和6.8%，大型制造业企业利润可能受到较大影响；中型企业景气度小幅回升，受季节性因素影响，本月中型企业的生产指数得到改善，但采购意愿不强，需求景气度同样小幅扩张，但新订单和在手订单继续回落至48.8%和44.9%，内需优于外需，产成品库存和原材料库存则是继续分化，中型企业暂无明显主动补库意愿；小型企业PMI小幅增长至47.4%，供需两端均持续处于收缩区间，值得注意的是新出口订单指数环比走强，库存持续保持低位区间，出厂价格连续八个月环比收缩，整体利润较差。

总体而言，三四月份制造业企业景气度普遍回升，但五六月份景气度季节性回落，并且需求疲软推动大型企业景气度加速下行。

中国非制造业PMI

图：中国非制造业PMI热力图

	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
中国：非制造业PMI	54.5	53.2	51.5	51	51.7	50.6	50.2	50.4	50.7	51.4	53	51.2	51.1
生产													
业务活动预期	60.4	60.3	59	58.2	58.7	58.1	59.8	60.3	59.7	57.7	58.4	57.2	56.9
从业人员	48.4	46.8	46.6	46.8	46.8	46.5	46.9	47.1	47	47	46.6	47.2	46.2
供应商配送时间	51.9	51.9	51.4	52	51.3	52	51.8	51	52	50.3	51.1	51	51
需求													
新订单	49.5	49.5	48.1	47.5	47.8	46.7	47.2	47.5	47.6	46.8	47.4	46.3	46.9
新出口订单	49.7	49	47.7	47.9	49.4	49.1	46.8	50.9	45.2	47.3	47.3	48.4	47.6
在手订单	43.9	43.9	43.8	43.7	43.3	43.1	43	43.9	43.7	42.7	44.8	44.5	42.9
库存													
存货	47.1	47.1	45.9	46.2	46.9	46.2	46.7	46	47.2	46.4	46.2	46	45.2
物价													
销售价格	47.6	47.8	49.7	50	50.3	48.6	48.3	49.3	48.9	48.5	48.6	49.4	47.8
投入品价格	47.4	49	50.8	51.7	52.5	49.7	49.8	49.6	49.6	50.6	49.5	51.1	49.7

资料来源：WIND、华联期货研究所

24年6月份，非制造业商务活动指数为50.5%，比上月下降0.6个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。

从行业看，航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间；资本市场服务、房地产等行业商务活动指数低于临界点。

24年6月份，综合PMI产出指数为50.5%，比上月下降0.5个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。

中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

		2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
中国：非制造业PMI：建筑业		58.2	55.7	51.2	53.8	56.2	53.5	55.0	56.9	53.9	53.5	56.2	56.3	54.4
生产	业务活动预期	62.1	60.3	60.5	60.3	61.8	61.4	62.6	65.7	61.9	55.7	59.2	56.1	56.3
	从业人员	48.5	47.2	45.2	44.7	46.3	46.4	48.2	51.7	50.1	47.6	45.7	46.1	43.3
需求	新订单	49.5	48.7	46.3	48.5	50.0	49.2	48.6	50.6	46.7	47.3	48.2	45.3	44.1
物价	销售价格	46.9	51.6	52.0	50.4	51.5	50.0	51.3	51.7	50.4	48.9	48.4	48.7	49.7
	投入品价格	44.7	51.8	50.7	48.4	54.7	49.9	53.1	51.4	52.0	52.0	48.2	52.2	53.6
		2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
中国：非制造业PMI：服务业		53.8	52.8	51.5	50.5	50.9	50.1	49.3	49.3	50.1	51	52.4	50.3	50.5
生产	业务活动预期	60.1	60.3	58.7	57.8	58.1	57.5	59.3	59.4	59.3	58.1	58.2	57.4	57
	从业人员	48.3	46.7	46.8	47.2	46.9	46.5	46.7	46.3	46.4	46.9	46.8	47.4	46.7
需求	新订单	49.5	49.6	48.4	47.4	47.4	46.2	46.9	47	47.7	46.7	47.2	46.5	47.4
物价	销售价格	47.8	47.2	49.3	49.9	50	48.3	47.7	48.9	48.7	48.4	48.7	49.5	47.5
	投入品价格	47.9	48.6	50.8	52.3	52.1	49.7	49.2	49.3	49.2	50.4	49.7	50.9	49

资料来源：WIND、华联期货研究所

24年6月份服务业景气水平维持稳定，建筑业扩张动能持续衰减。

建筑业商务活动指数为52.3%，比上月下降2.1个百分点，其中产需两端景气度均大幅下行至一年内低点，业务活动预期、从业人员、新订单需求持续疲软，均创下今年来的新低，而销售价格和投入品价格小幅下行，随着地产政策组合拳的逐步落地，后续价格可能得到持续改善；服务业商务活动指数为50.2%，比上月下降0.3个百分点，生产方面保持稳定，业务活动预期处于55%以上的高景气区间，但需求和物价水平持续收缩，由于节假日空缺，六月服务业景气程度可能有季节性回落。

美国宏观

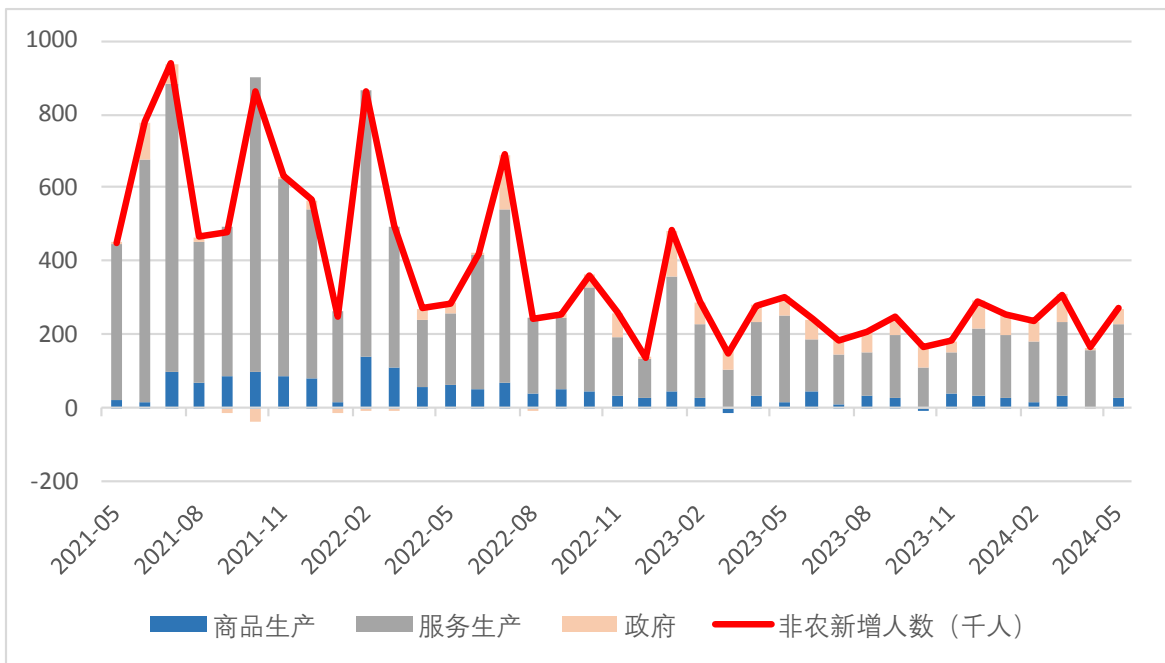
美实际GDP环比贡献

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
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	3.40	1.30
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	2.20	1.34
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	-0.42
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	-0.33
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	-0.09
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	1.76
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	0.15	0.57
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	1.02
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	0.44
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	0.57
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	-0.45
净出口	-0.87	-1.03	-0.34	-2.59	0.56	2.58	0.26	0.58	0.04	0.03	0.25	-0.89
出口	0.20	0.16	2.42	-0.50	1.19	1.80	-0.41	0.76	-1.09	0.59	0.55	0.13
进口	-1.07	-1.19	-2.76	-2.08	-0.63	0.77	0.66	-0.18	1.13	-0.56	-0.30	-1.02
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	0.79	0.23
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	-0.05
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	0.28

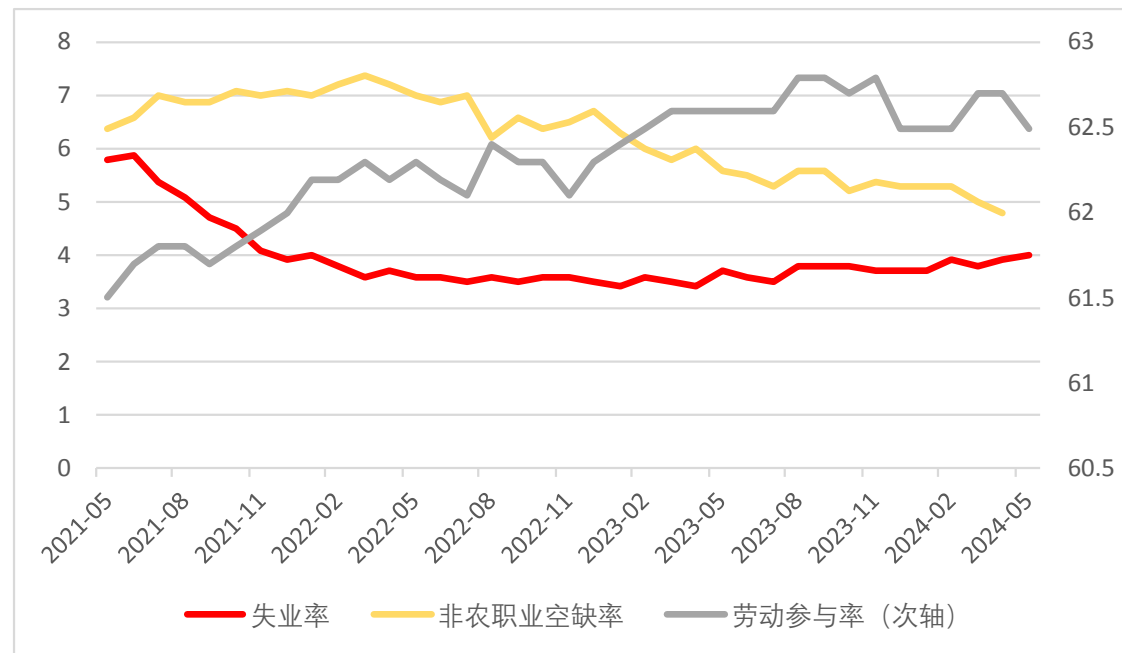
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

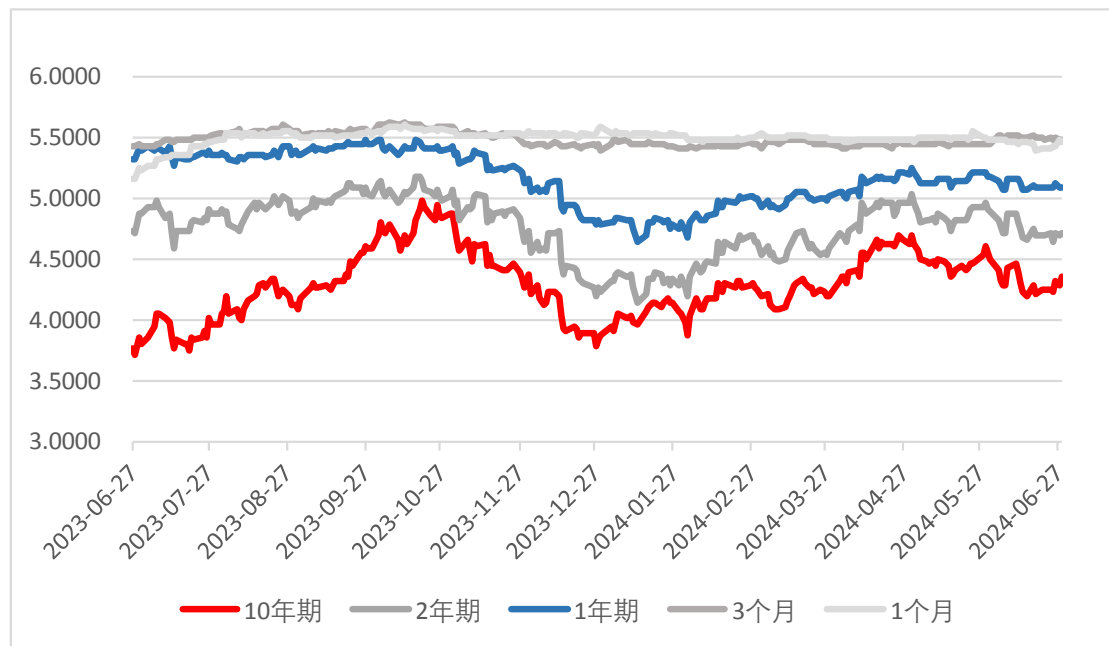
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

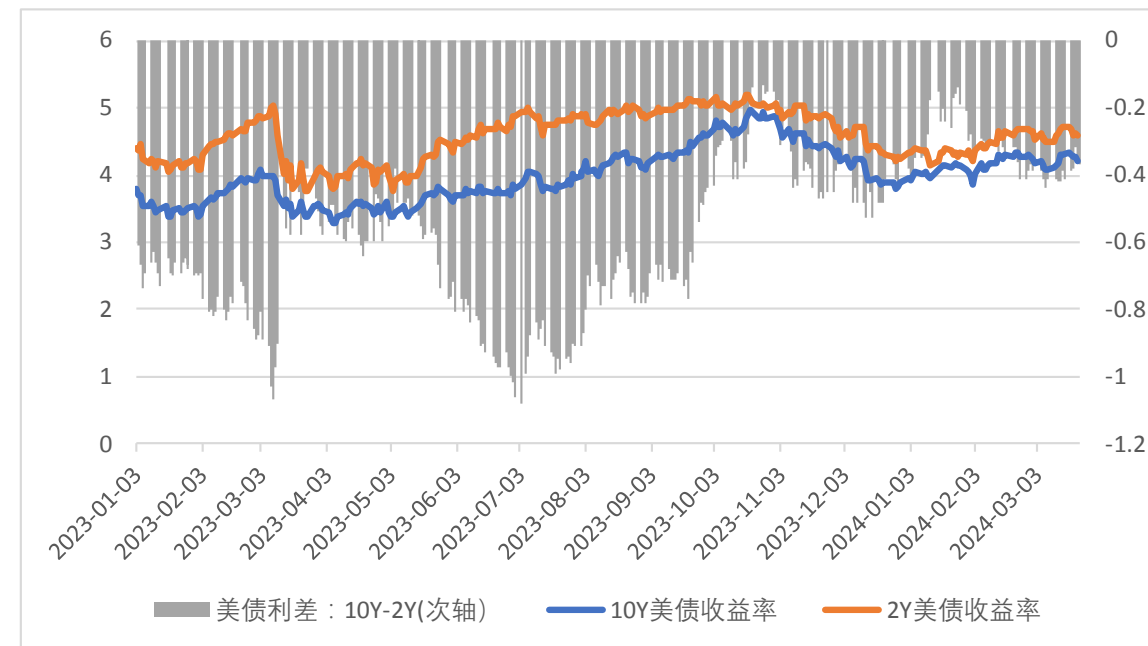
美债收益率

图：美债各期限收益率



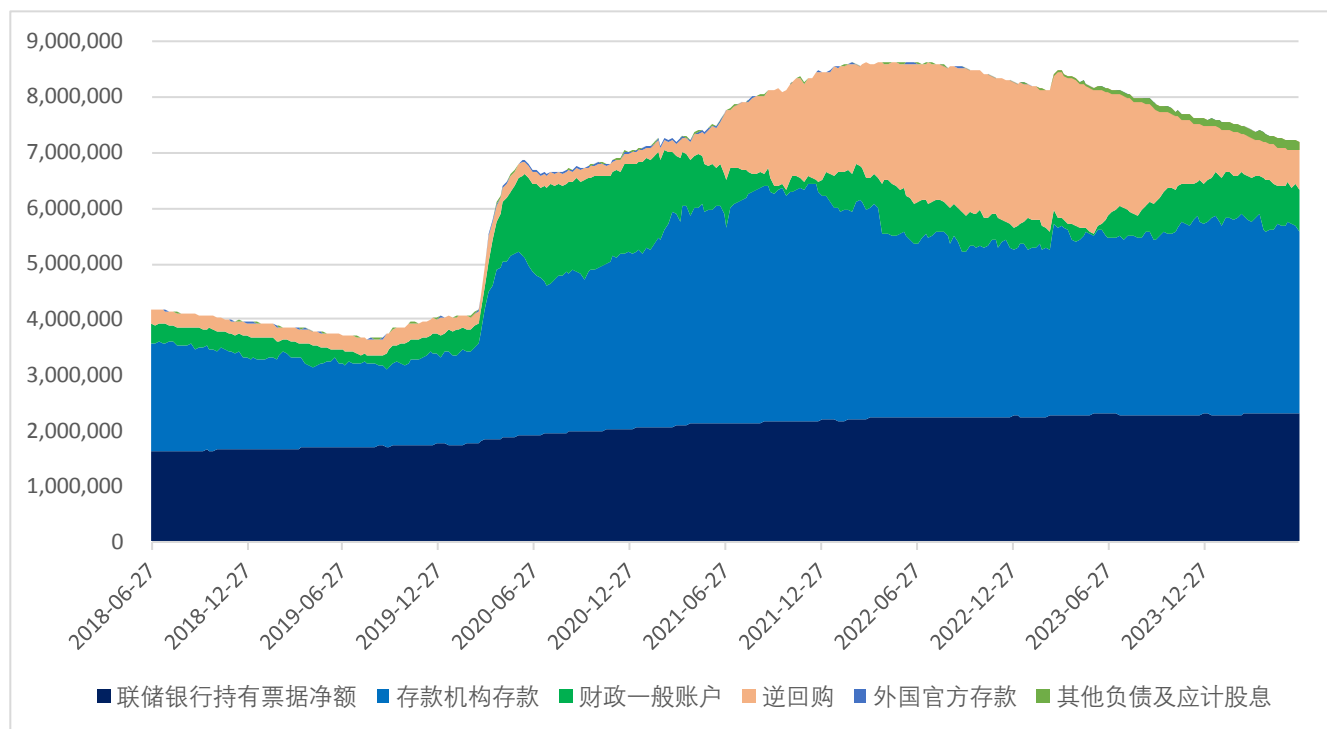
资料来源：WIND、华联期货研究所

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。