

华联期货宏观周报

——美联储按兵不动 美债利率大幅上升

20260322

作者：石舒宇

0769-22116880

期货从业资格号：F03117664

期货交易咨询从业证书号：Z0022772

审核：萧勇辉，期货从业资格号：F03091536，期货交易咨询从业证书号：Z0019917

- 1 周度观点及策略
- 2 国民经济核算
- 3 规模以上工业企业
- 4 价格指数
- 5 对外贸易与投资
- 6 固定资产投资
- 7 国内贸易
- 8 交通运输
- 9 银行与货币
- 10 利率汇率
- 11 财政与就业
- 12 景气调查
- 13 美国宏观

周度观点及策略

- 本周，美国联邦储备委员会（美联储）结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间不变，符合市场预期。这是美联储继今年1月后连续第二次维持利率不变，与市场此前普遍预期保持一致。据CME美联储观察工具显示，**美联储到今年年底前加息的概率已经达到30%以上，而降息的概率仅为6.1%，较此前大幅回落，市场对宽松周期的期待彻底降温。**
- 最新数据显示，2月美国非农就业意外减少9.2万人，失业率攀升至4.4%，劳动力市场降温迹象逐步显现。但通胀回落进程却陷入停滞，2月美国核心个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨2.8%，显著高于美联储设定的2%长期通胀目标。同时，3月以来的中东冲突导致霍尔木兹海峡航运受阻，国际油价大幅飙升，进一步加剧了美国的通胀压力。
- 美元指数的走强与美联储的鹰派立场，共同引发了全球金融市场的连锁震荡，美股与美债市场首当其冲。美股方面，高利率维持更久的预期压制了高估值板块的表现，叠加市场恐慌情绪持续升温，美股迎来连续第四周下跌，创下近一年来最长连跌走势，其中道指、标普500指数、纳指均出现不同程度下跌，特斯拉等大型科技股跌幅显著，而能源板块则因油价上涨表现相对抗跌，呈现出明显的板块分化特征。
- 美债市场同步遭遇抛售，收益率大幅上升，与美元指数的走强形成联动。受通胀预期回升、宽松预期降温影响，10年期美债收益率单日飙升13.4个基点，5年期美债收益率自去年7月以来首次突破4%，截至3月19日，10年期美债收益率已上行至4.27%，2年期美债收益率升至3.77%。**美元走强吸引全球资金回流，推高美债收益率，而美债收益率上行又导致资金从股市回流债市，压制美股表现。**













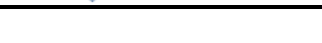
- 2026年2月社会融资规模增量达23792亿元，同比增长6.54%，1-2月累计社融增量96000亿元，累计同比增长3.36%；从存量来看，截至2月末，社融存量总额451.4万亿元，同比增长8.2%，环比持平，维持在高位水平。具体分项来看，各融资方式支撑作用分化：一是对实体经济发放的人民币贷款余额为274.15万亿元，同比增长6.1%，是社融的核心支撑，2月单月社融口径新增人民币贷款8484亿元；二是**政府债券余额97.3万亿元，同比增长16.6%，前两个月政府债券净融资2.38万亿元，在全部社融增量中占比达24.7%，虽2月受春节因素影响政府债券融资同比少增，但绝对规模仍处于历史同期次高水平，凸显财政政策靠前发力。**
- 2026年2月信贷数据呈现季节性回落态势，单月新增人民币贷款9000亿元，同比少增1100亿元。具体分项来看，新增住户贷款为-6507亿元，创下单月减少之最，**1-2月累计新增住户贷款为-1942亿元，首次转为负值，居民信贷疲弱已成为长期趋势。**短期贷款大幅减少：当月减少4693亿元，主要反映**消费贷款和经营性贷款的净减少**，核心原因包括春节后消费贷款集中偿还、居民主动减少消费信贷使用、个体经营者收缩经营性贷款规模等。监管层有望通过下调再贷款利率、扩大信贷支持范围等方式，针对房地产市场、居民消费等重点领域与薄弱环节出台定向支持政策，推动信贷结构进一步优化。
- 2月末，广义货币(M2)余额349.22万亿元，同比增长9%，与上月持平，高增速主要得益于**2月财政支出力度显著加大，财政存款同比大幅多减约1.6万亿元，对M2形成主要支撑**；狭义货币(M1)余额115.93万亿元，同比增长5.9%，增速比上月高1个百分点，主因近期大型企业加快对中小企业应收账款支付，部分资金转化为中小企业活期存款，增加了企业活期存款规模；“M2—M1”增速“剪刀差”由上月的4.1个百分点回落至3.1个百分点，反映出资金活化程度有所提升，企业资金流动性呈现改善态势。

- 海关总署最新公布数据显示，2026年1-2月我国外贸呈现超预期高增长，以美元计价，全国进出口总值达10995.37亿美元，累计同比增长21.0%，外贸开局显著走强。其中，出口总值6565.78亿美元，同比增长21.8%；进口总值4429.60亿美元，同比增长19.8%；累计实现贸易顺差2136.18亿美元，内外需同步回暖带动外贸景气度大幅回升。从月度表现看，**2月单月出口同比大幅增长39.6%，增速显著超出市场一致预期。**
- 从贸易伙伴结构看，区域贸易与多边合作成为核心支撑，市场多元化成效凸显。东盟继续稳居我国第一大贸易伙伴地位，双边贸易保持高速增长；对欧盟、韩国、日本等主要经济体进出口均实现两位数增长，其中**对韩贸易同比增速达31.9%，半导体、集成电路等行业延续高景气度**，区域产业链协同与RCEP政策红利持续释放。同期，**对美贸易累计同比下降15.1%，仍是当前外贸运行的主要压力点**，整体外贸格局呈现“区域走强、欧美分化”的特征。
- 从出口商品结构看，高质量发展导向明确，产品升级步伐加快，高技术、高附加值产品成为拉动出口的核心引擎。**1-2月我国机电产品、高新技术产品出口同比分别增长27.1%、26.9%**，增速明显高于整体出口水平与农产品出口增速，其中**集成电路、汽车、船舶等高端制造品类增速均超50%**。
- 美国2月总体CPI同比增长2.4%，略高于美联储2%的通胀目标，但处于相对温和水平；核心CPI同比增长2.5%：略高于总体CPI，显示服务价格和核心商品通胀压力仍存。霍尔木兹海峡航运风险加剧，原油价格飙涨推升全球通胀预期，进一步压制降息空间，市场对3月美联储降息定价几乎归零，**首次降息预期从3月推迟至7月甚至9月**。资金从风险资产撤离，涌入美元与美债避险，**美元指数突破100整数关口**。

国民经济核算

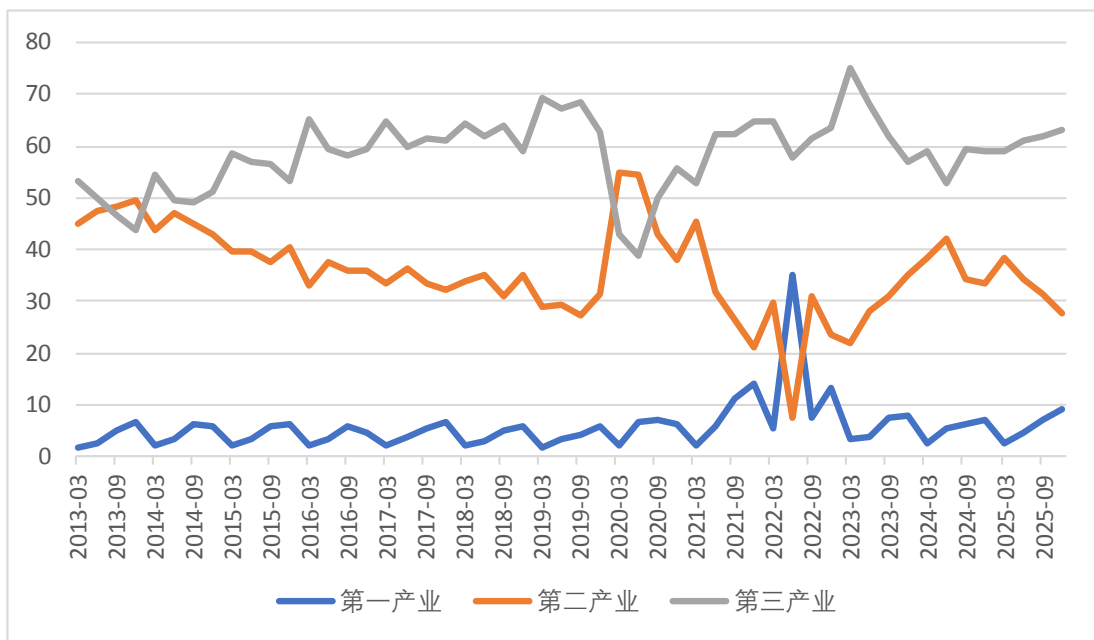
GDP同比

图：实际GDP同比（%）

	2023年9月	2023年12月	2024年3月	2024年6月	2024年9月	2024年12月	2025年3月	2025年6月	2025年9月	2025年12月	近五年当季同比走势
GDP季度同比	5	5.3	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	4.8	4.5	
农林牧渔业	4.3	4.3	3.9	4.1	3.8	4.2	3.7	4	4.1	4.3	
工业	3.8	4.8	5.9	5.8	4.9	5.6	6.3	6.2	5.8	5	
制造业	4.1	4.8	6.2	6	4.8	6	6.8	6.5	6.3	5.1	
建筑业	6.7	6.7	4.8	3.3	2	2.5	3.1	-0.6	-2.3	-2.5	
服务业	5.6	5.7	5.1	4.3	4.9	5.9	5.3	5.7	5.4	5.2	
批发和零售业	6.1	7.6	7	6.3	6	6.7	5.8	6	4.9	3.7	
交通运输、仓储和邮政业	8.6	9.5	6.9	6.1	6.2	7.5	7.2	5.6	4.8	3.4	
住宿和餐饮业	14.5	16.5	7.9	6.5	6.5	7.2	5.1	5.2	3.6	5.6	
金融业	4.9	4.4	3.4	2.5	4.3	4.7	3.8	5.8	5.2	3.3	
房地产业	-2.1	-2.2	-4.7	-4.1	-1.6	1.7	1	1	-0.2	-1	
信息传输、软件和信息技术服务业	10.8	11.6	14.5	11	10.8	10.5	10.3	11.8	11.7	10.7	
租赁和商务服务业	11	11	11.5	9.5	11.5	11.8	10.2	9	8.6	12.7	

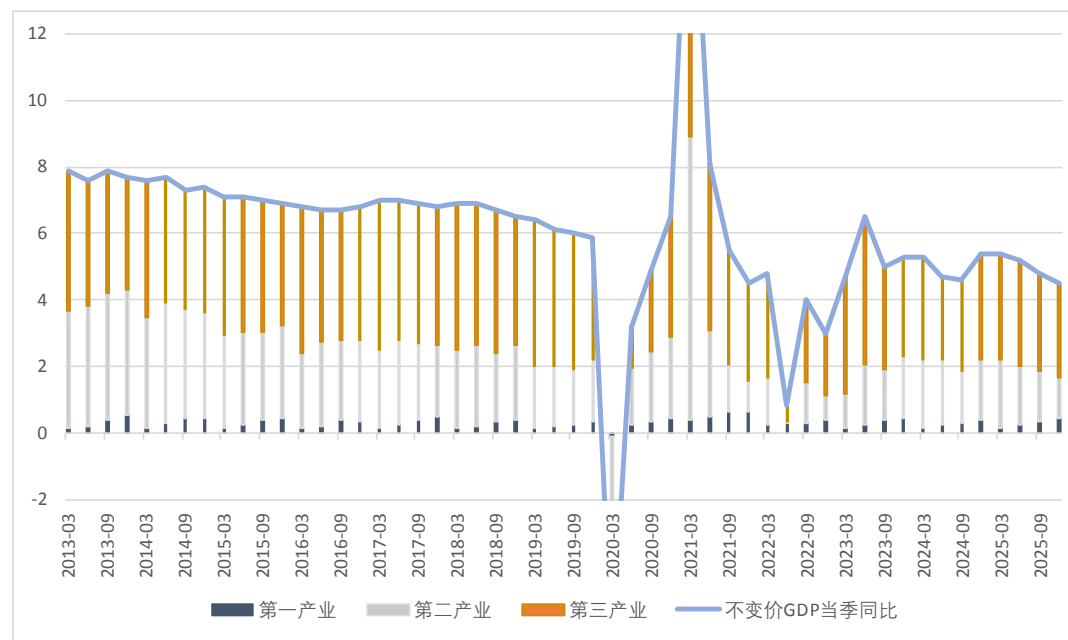
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三次产业对不变价GDP当季同比增长的贡献率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三次产业对GDP当季同比的拉动



资料来源：WIND、华联期货研究所

GDP同比贡献

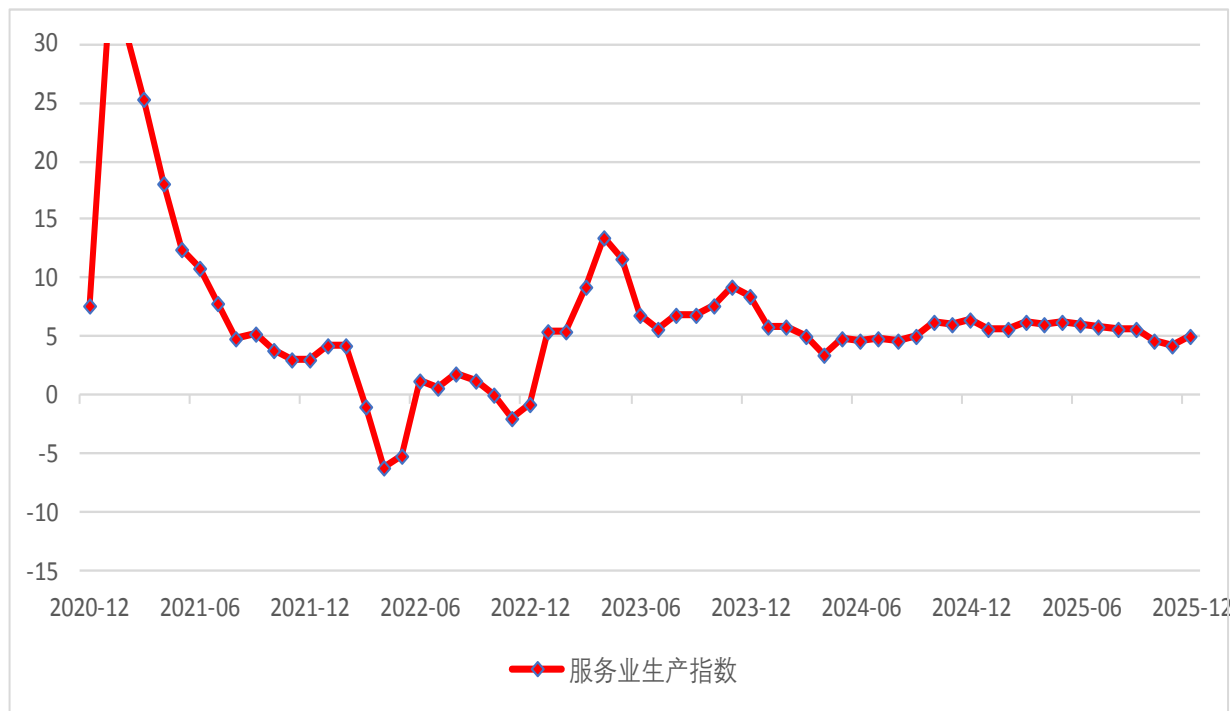
图：GDP各分项贡献

GDP各部分贡献率	2023年9月	2023年12月	2024年3月	2024年6月	2024年9月	2024年12月	2025年3月	2025年6月	2025年9月	2025年12月
农林牧渔业	4.88	5.82	3.09	4.26	5.10	5.85	2.75	3.77	4.85	5.95
工业	20.68	22.47	35.22	36.59	34.95	33.58	36.16	36.20	35.99	35.10
建筑业	8.53	8.75	4.14	4.63	4.08	3.91	2.63	0.79	-0.61	-1.46
交通运输、仓储和邮政业	5.95	6.16	5.50	5.75	5.97	5.89	5.73	5.31	5.06	4.59
批发和零售业	12.95	13.29	13.57	13.53	13.41	13.24	11.15	11.47	11.20	10.41
住宿和餐饮业	4.54	4.69	2.52	2.40	2.48	2.52	1.67	1.68	1.60	1.83
金融业	7.56	6.90	5.27	4.60	5.37	5.41	5.67	6.96	7.13	6.53
房地产业	-0.41	-0.99	-6.99	-6.67	-5.14	-3.01	1.26	1.25	0.74	0.25
信息传输、软件和信息技术服务业	9.97	9.52	13.84	12.75	11.55	10.47	10.53	11.21	10.73	10.62
租赁和商务服务业	7.64	7.77	8.42	7.84	8.51	8.72	7.95	7.21	7.27	8.77

资料来源：WIND、华联期货研究所

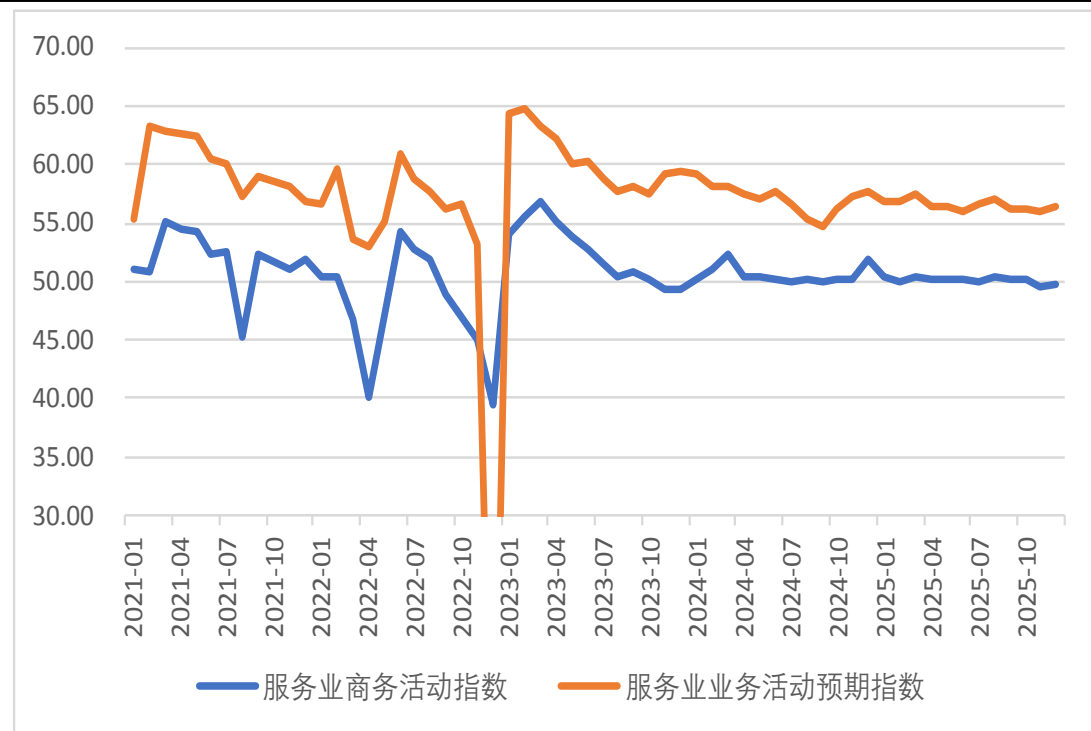
服务业生产指数

图：服务业生产指数



资料来源：WIND、华联期货研究所
 注：1、2月为累计值

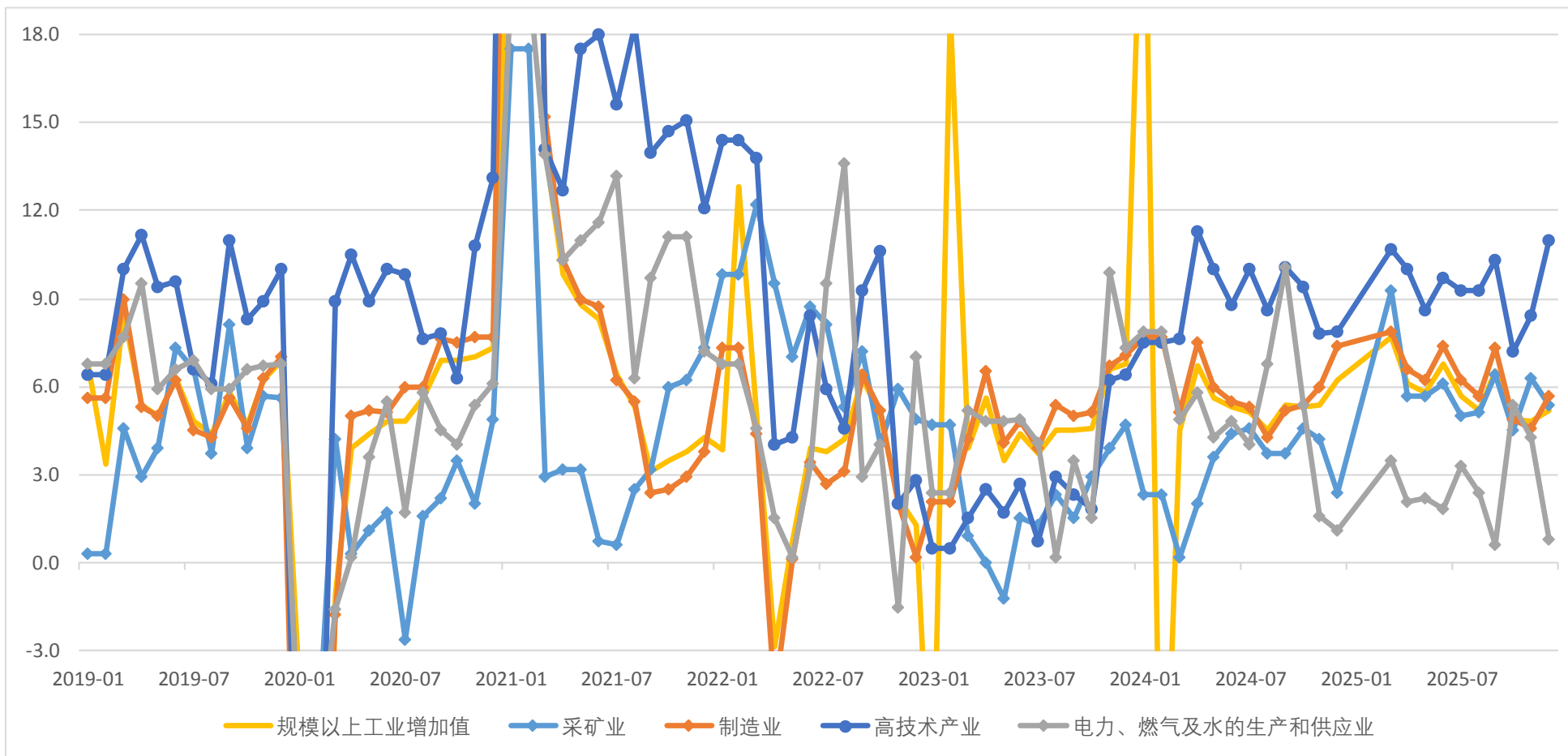
图：服务业商务活动和业务活动预期



资料来源：WIND、华联期货研究所

工业

图：工业增加值分行业同比数据



资料来源：WIND、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图：规模以上工业主要行业增加值

主要行业增加值同比	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	近两年同比走势
煤炭开采和洗选业	2.7	5.4	10.6	6.3	5.5	6.5	4.2	5.1	6.4	6.5	7.5	6.4	7.2	
石油和天然气开采业	2.2	0.9	6.8	4.3	5.3	3.6	4.1	4.7	8.9	1.9	5.1	3.7	5.8	
农副食品加工业	6.1	8.3	5.4	7.3	7.6	8.2	5.6	4.7	6	2.5	1.7	3.2	6.1	
食品制造业	8.4	5.2	7.1	7	6.7	6.4	3.8	2	6.5	2.1	5.6	5.5	10.6	
酒、饮料和精制茶制造业	3.6	3.9	7.3	5.5	4.1	3.4	0.1	-2.4	0.8	-1.9	-0.6	-0.5	4.3	
纺织业	4.6	7	5.7	2.9	0.6	2.5	1.7	1.5	2.2	0.2	1.8	3.7	5.3	
化学原料和化学制品制造业	9.4	9.5	8.8	8	5.9	7.5	7.2	7.6	9	7.1	6.7	8	7.6	
医药制造业	2.8	-0.1	1.2	2.2	1.3	2.7	2.4	3.3	5.4	-1.6	2.4	7	7.2	
橡胶和塑料制品业	9.7	8.9	7.6	6	5.4	6.7	4.8	3.5	5.3	2.1	3.3	4.2	7.8	
非金属矿物制品业	-0.1	-2.1	0.9	0.4	-0.6	-0.1	-0.6	0.5	0.2	-3.2	-1.8	0.2	2.5	
黑色金属冶炼和压延加工业	8.7	5.7	7.7	5.8	4.8	4.1	8.6	7.3	2.2	1.4	0.9	0.7	2.2	
有色金属冶炼和压延加工业	9.7	6.6	6.5	7.5	8.1	9.2	6.8	9.1	8.4	3.7	4.8	4.8	3.9	
石油、煤炭燃料加工业	4.3	3.4	4.8	0.6	5.4	11.7	12.4	10.2	10.4	8.1	3.7	6.6	#N/A	
金属制品业	7.9	11.5	9.9	7.7	6.7	6.7	4.2	2.8	4	1.7	3	3.6	6.5	
通用设备制造业	7.7	9.5	9.3	7.8	6.3	7.8	8.4	7.3	9.3	6.9	7.5	7.5	8.9	
专用设备制造业	4.6	3.8	4.7	3.7	2.3	4.6	3.8	4	5.4	0.7	4.8	8.2	8.8	
汽车制造业	17.7	12	11.5	9.2	11.6	11.4	8.5	8.4	16	16.8	11.9	8.3	3.4	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	10.6	20.8	19	17.6	14.6	10.1	13.7	12	10.3	15.2	11.9	9.2	13.7	
电气机械和器材制造业	9.2	12	13	13.4	11	11.4	10.2	9.8	7.9	4.9	4.4	4.3	8.7	
计算机、通信和其他电子设备制造业	8.7	10.6	13.1	10.8	10.2	11	10.2	9.9	11.3	8.9	9.2	11.8	14.2	
电力、热力生产和供应业	1.2	0.8	3.3	1.2	2	1.6	3.4	2.5	0.5	5.9	4.2	1.1	5.1	

资料来源：WIND、华联期货研究所

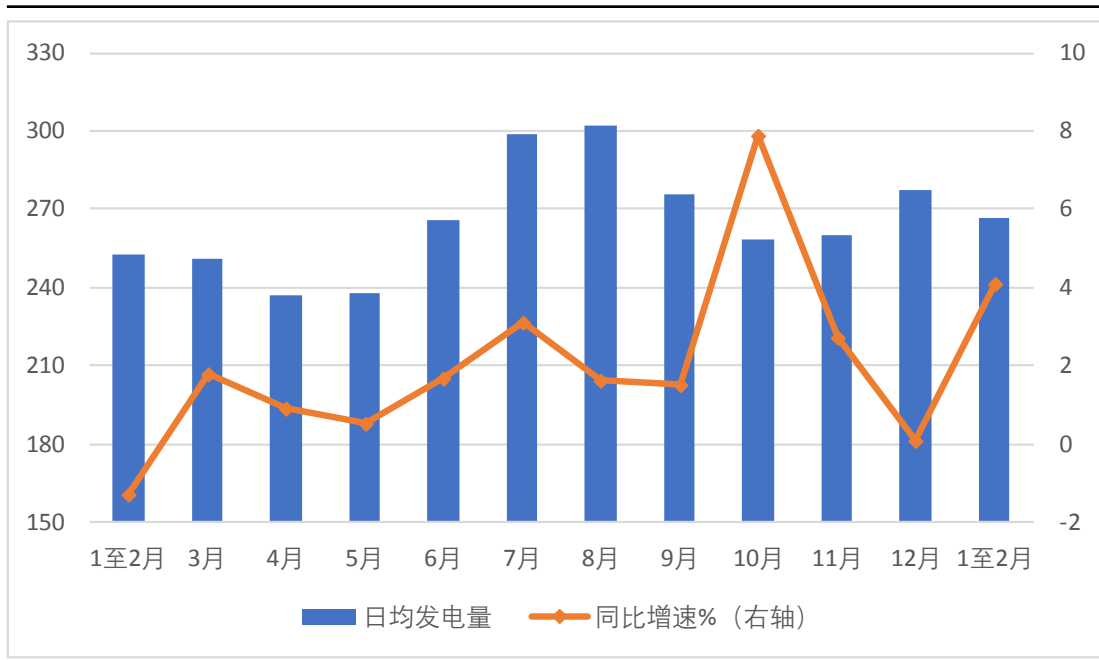
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	近两年产量同比走势	
能源	原油	1751.9	1902.5	1772.4	1846.9	1819.8	1812.4	1825.6	1777.5	1800.5	1762.7	1779.5	1786.5	1786.5	
	原油加工量	5958.5	6305.8	5803.4	5911.1	6224.5	6306.4	6346.5	6268.7	6342.8	6082.6	6245.9	6131.5	6131.5	
	原煤	38266.4	44058.2	38930.6	40328.4	42107.4	38098.7	39049.7	41150.5	40675.0	42679.3	43703.5	38144.5	38144.5	
	天然气	216.5	226.8	214.7	221.5	211.7	215.6	212.4	211.7	221.2	218.8	229.8	223.0	223.0	
	焦炭	4094.8	4129.4	4160.0	4237.6	4170.3	4185.5	4259.7	4255.6	4189.6	4170.3	4274.3	4127.5	4127.5	
	发电量	7460.5	7780.2	7111.1	7377.6	7962.9	9267.2	9362.7	8261.8	8002.1	7792.2	8586.2	7859.0	7859.0	
工业原料	生铁	7037.7	7529.4	7258.3	7411.4	7190.5	7079.7	6979.3	6604.6	6554.9	6234.3	6072.2	6885.0	6885.0	
	粗钢	8314.8	9284.1	8601.9	8654.5	8318.4	7965.8	7736.9	7349.0	7199.7	6987.1	6817.7	8017.0	8017.0	
	钢材	11204.3	13442.1	12508.9	12743.1	12783.8	12295.3	12276.5	12420.9	11863.8	11591.0	11531.0	11059.5	11059.5	
	电解铝	365.9	374.6	375.4	382.8	380.9	377.9	380.0	380.9	379.8	379.2	387.4	376.5	376.5	
	硫酸	894.3	921.3	922.0	890.2	922.4	923.0	973.4	923.9	908.7	877.7	932.0	925.5	925.5	
	烧碱	367.4	383.8	371.3	379.1	387.3	381.1	383.8	387.4	389.7	401.2	421.7	393.0	393.0	
	乙烯	329.1	319.0	297.5	303.0	284.9	312.0	314.1	299.2	313.9	308.6	356.3	330.0	330.0	
	平板玻璃	7586.7	8124.3	7984.7	8167.8	8270.5	8041.5	8267.0	8148.1	8250.3	8160.2	8829.3	7280.5	7280.5	
	化学纤维	645.4	771.1	730.2	734.9	736.4	733.8	744.8	744.5	749.6	756.1	782.3	690.0	690.0	
产成品	布	22.4	28.8	27.2	26.7	27.8	26.7	27.0	28.1	26.2	28.1	30.1	22.0	22.0	
	汽车	222.7	304.5	260.4	264.2	280.9	251.0	275.2	322.7	327.9	351.9	341.2	201.2	201.2	
	新能源汽车	90.9	129.8	122.8	124.5	123.4	117.6	133.3	158.0	171.0	184.1	179.1	80.2	80.2	
	智能手机	8083.5	11086.0	8611.0	9100.0	10827.0	9432.0	10040.0	12275.0	11693.0	11789.0	12654.0	9354.0	9354.0	
	集成电路	3380839.0	3632000.0	3612864.0	3676000.0	3956966.0	4125052.0	4250287.1	4371236.1	4177000.0	4392000.0	4807345.5	4075000.0	4075000.0	
	发电机组	2028.1	3319.4	3147.2	3274.7	4203.2	2941.5	3002.0	3608.7	2853.9	3260.1	4247.6	2502.0	2502.0	
太阳能电池	4368.2	7844.4	7192.8	7056.9	6738.6	6638.2	6985.7	7087.3	6793.8	7349.4	7444.2	4913.0	4913.0		

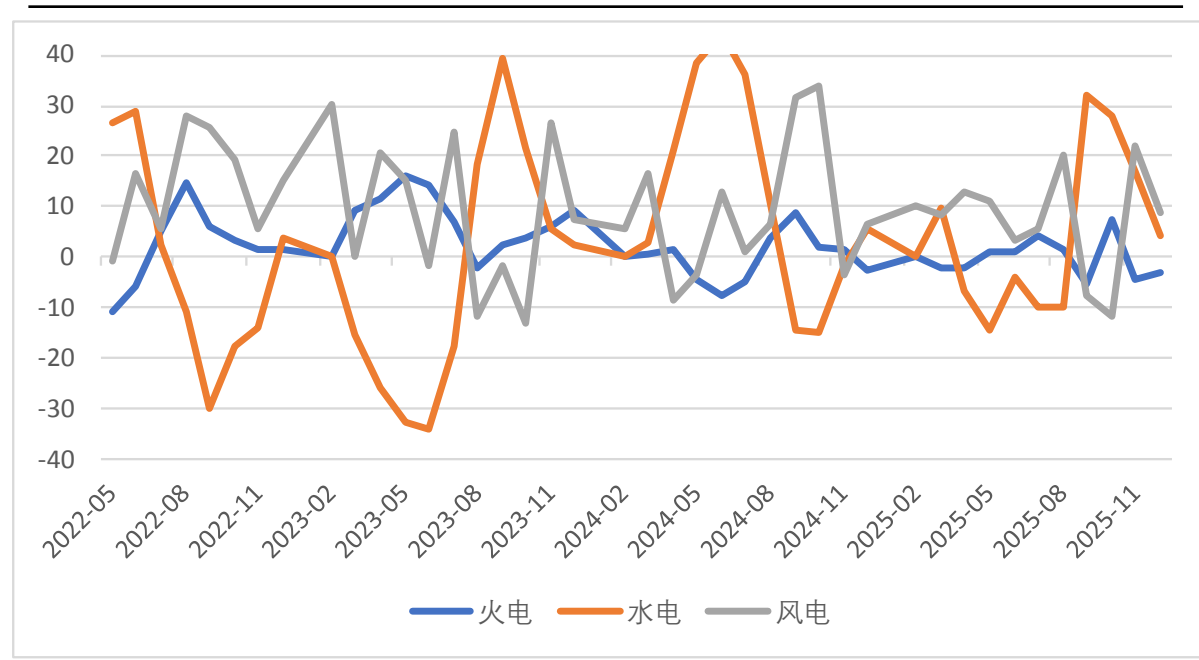
资料来源：WIND、
华联期货研究所

图：发电量同比增速及日均发电量



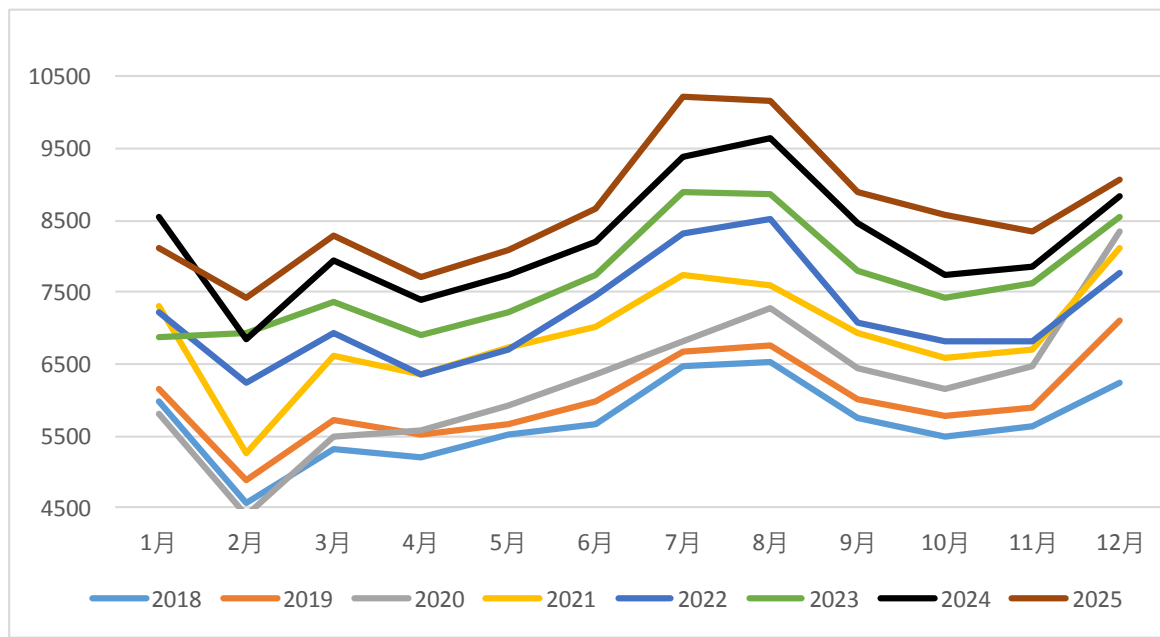
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



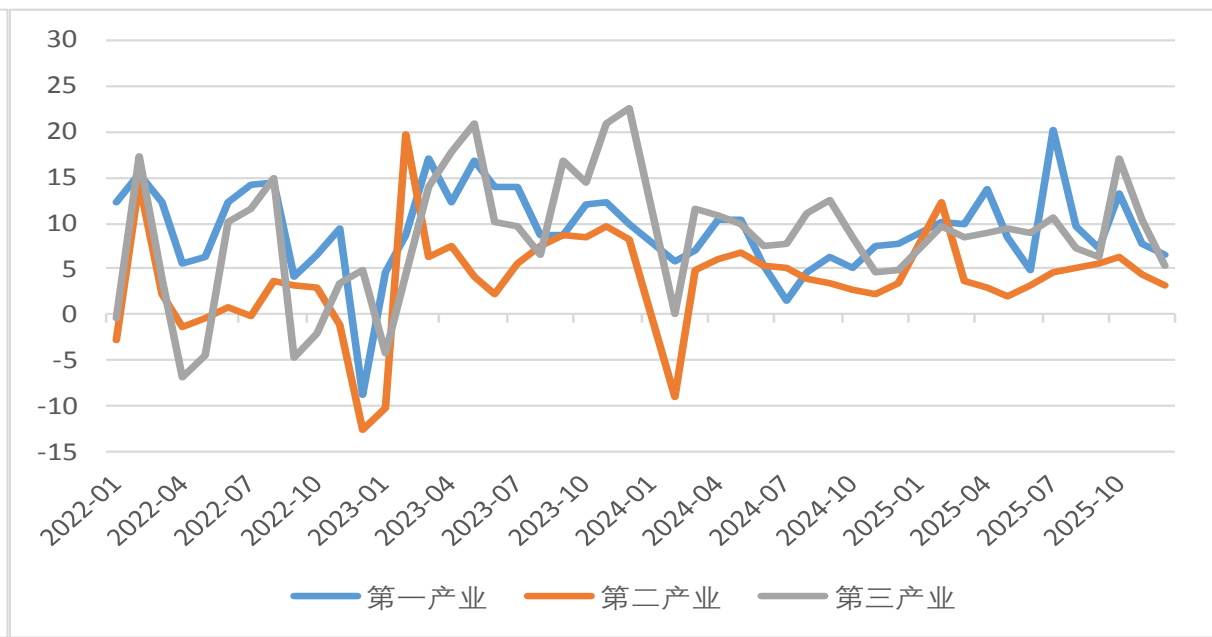
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

2025年12月中国全社会用电量为9080亿千瓦时，同比增长2.77%，续创单月历史新高。1-12月全社会用电量累计103682亿千瓦时，同比增长5.0%。

分产业用电（2025年全年）：第一产业为1494亿千瓦时，同比增长9.9%；第二产业为66366亿千瓦时，同比增长3.7%（占比64.01%）；第三产业为19942亿千瓦时，同比增长8.2%。

图：分行业用电量同比

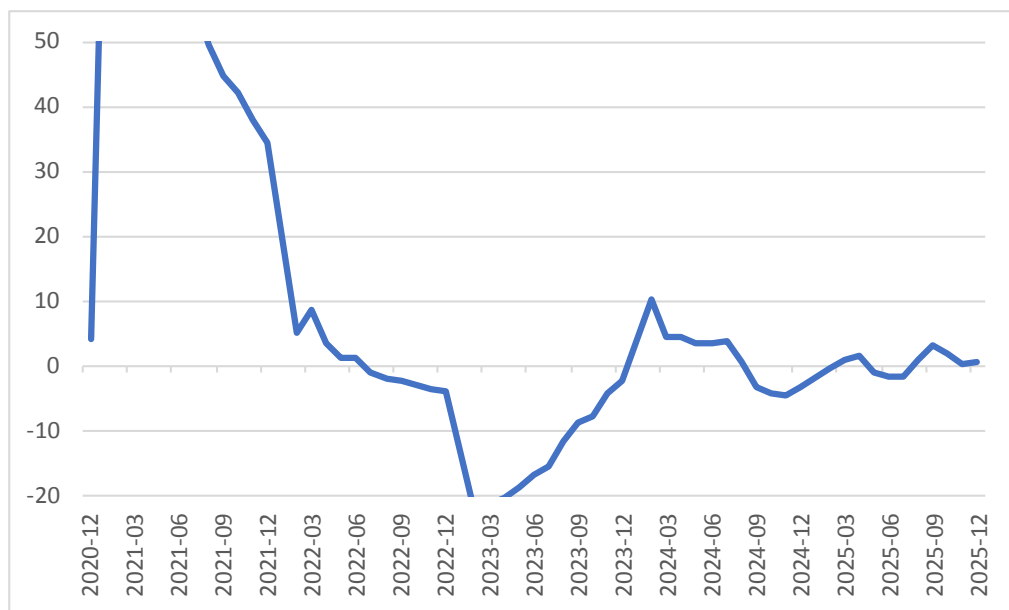
主要行业用电量同比	2024-10	2024-11	2024-12	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12
农林牧渔业	4.33	2.79	3.18	4.80	4.68	4.43	5.42	8.58	4.99	4.54	10.36	6.17	2.77
采矿业	1.04	6.03	8.82	12.43	16.39	5.68	-0.83	18.09	12.60	7.07	13.20	8.46	4.90
煤炭采选	2.87	2.45	3.58	3.87	3.20	2.29	3.34	4.89	5.31	5.93	6.38	4.61	3.51
石油天然气采选	2.20	1.33	-0.56	7.61	7.94	5.80	3.85	4.77	4.95	4.52	5.66	4.37	3.06
黑色金属采选	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
有色金属采选	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非金属采选	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
制造业	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
农副食品加工业	2.44	2.58	3.94	4.01	2.49	1.13	2.15	3.14	5.46	6.67	5.28	4.13	4.00
酒饮料茶制造业	2.09	3.96	5.42	-1.77	1.25	2.50	4.09	5.13	1.47	3.90	4.49	1.96	-1.04
纺织服装业	10.51	13.85	-0.17	5.61	6.44	5.22	3.74	7.26	2.61	7.19	6.45	3.00	4.03
造纸及纸制品业	6.70	6.19	9.38	-0.06	-1.87	-1.13	1.13	2.15	3.98	0.03	4.91	-0.39	-3.72
石油、煤炭等燃料加工业	8.17	4.58	2.62	3.94	-1.61	-0.81	3.88	1.29	-0.96	3.95	4.42	2.44	0.22
化学原料及制品制造业	-3.20	-3.69	0.84	-1.24	-6.47	-3.27	-0.92	-0.39	-1.49	4.42	5.89	11.14	11.05
橡胶和塑料制品业	5.23	4.32	5.98	6.91	10.77	10.19	5.90	5.84	7.58	7.07	8.42	10.51	9.06
非金属矿物制品业	3.54	4.44	4.62	4.70	3.24	3.56	3.98	4.08	3.90	2.96	1.81	3.18	2.86
黑色金属冶炼及压延业	4.78	4.87	8.89	3.83	-0.42	-1.19	3.61	7.38	8.84	11.12	6.78	2.46	4.94
有色金属冶炼及压延业	-5.92	-8.17	-4.56	-0.83	-4.45	-6.72	-5.81	-3.95	-0.46	-0.09	-2.38	-0.10	-0.68
汽车制造业	-1.83	-1.23	-0.51	7.07	7.76	1.62	-1.27	0.51	10.10	10.50	6.15	2.69	2.57
新能源车整车制造	1.01	2.21	3.00	1.96	1.66	-0.04	-0.79	0.29	2.42	3.32	3.09	2.88	5.03
运输设备制造业	6.23	10.70	14.02	9.54	6.68	7.72	10.98	13.05	13.60	17.45	17.57	10.05	4.64
电气机械和器材制造业	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
光伏设备	1.60	4.04	6.11	3.25	-0.19	0.83	6.91	9.24	9.36	12.08	12.65	6.89	2.19
计算机、通信等电子设备制造业	3.74	4.42	-0.28	-1.30	-2.81	-1.07	5.77	8.77	13.68	16.52	19.76	12.93	9.74
建筑业	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
房屋建筑业	12.86	11.85	9.97	5.76	5.91	4.02	4.19	6.37	8.38	10.53	10.78	4.85	8.93

资料来源：WIND、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

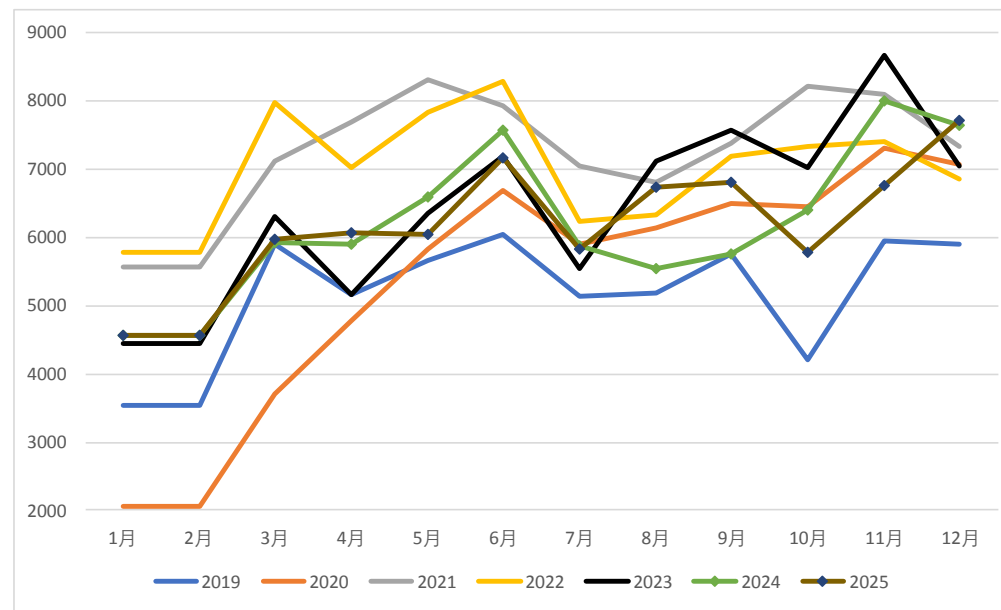
工业企业利润总额

图：工业企业利润总额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业企业利润总额当月值（手工计算）

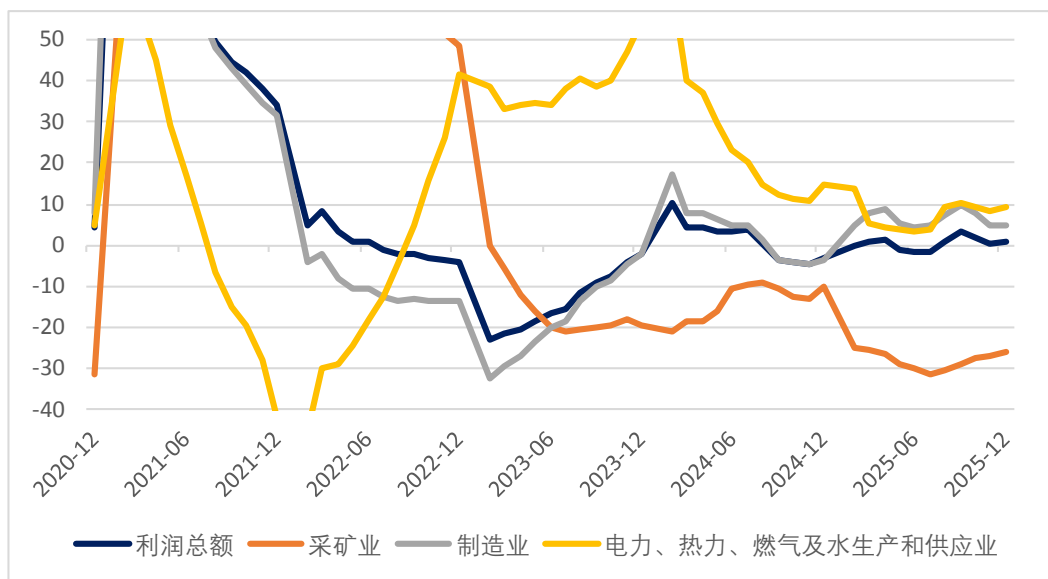


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年，全国规模以上工业企业实现利润总额73982.0亿元，比上年增长0.6%（1-11月累计增长0.1%）；规模以上工业企业实现营业收入139.20万亿元，比上年增长1.1%（1-11月累计增长1.6%）。主要行业利润情况如下：黑色金属冶炼和压延加工业利润比上年增长3.0倍，有色金属冶炼和压延加工业增长22.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长19.5%，电力、热力生产和供应业增长13.9%，专用设备制造业增长5.7%，电气机械和器材制造业增长4.9%，通用设备制造业增长4.2%，农副食品加工业增长3.2%，汽车制造业增长0.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业比上年减亏，非金属矿物制品业下降1.7%，化学原料和化学制品制造业下降7.3%，纺织业下降12.0%，石油和天然气开采业下降18.7%，煤炭开采和洗选业下降41.8%。

工业门类财务指标

图：三大工业门类利润总额累计同比

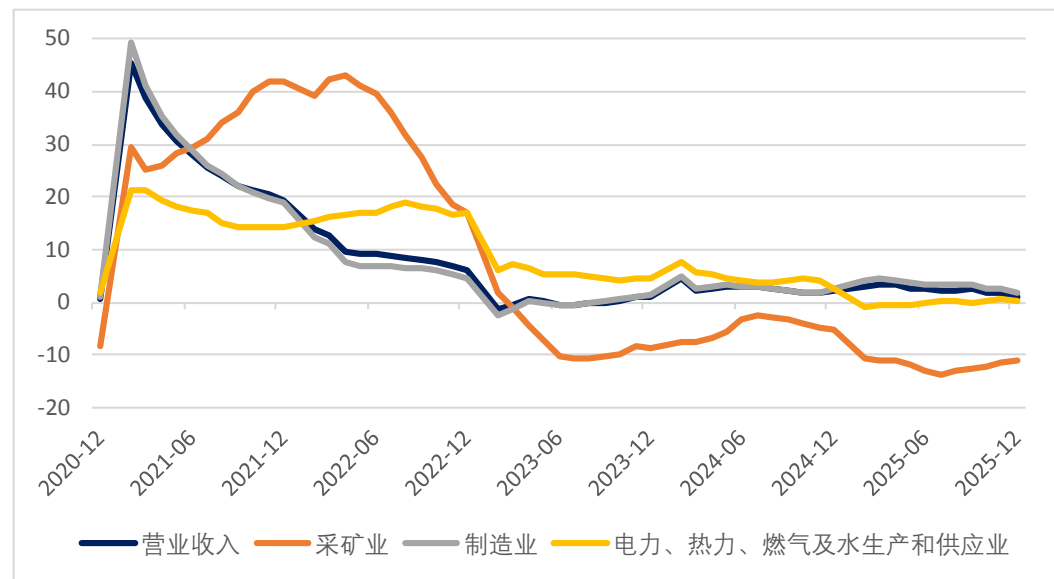


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年12月份，规模以上工业企业利润同比增长5.3%。

2025年，采矿业实现利润总额8345.1亿元，比上年下降26.2%；制造业实现利润总额56915.7亿元，增长5.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额8721.2亿元，增长9.4%。

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

规模以上工业企业利润

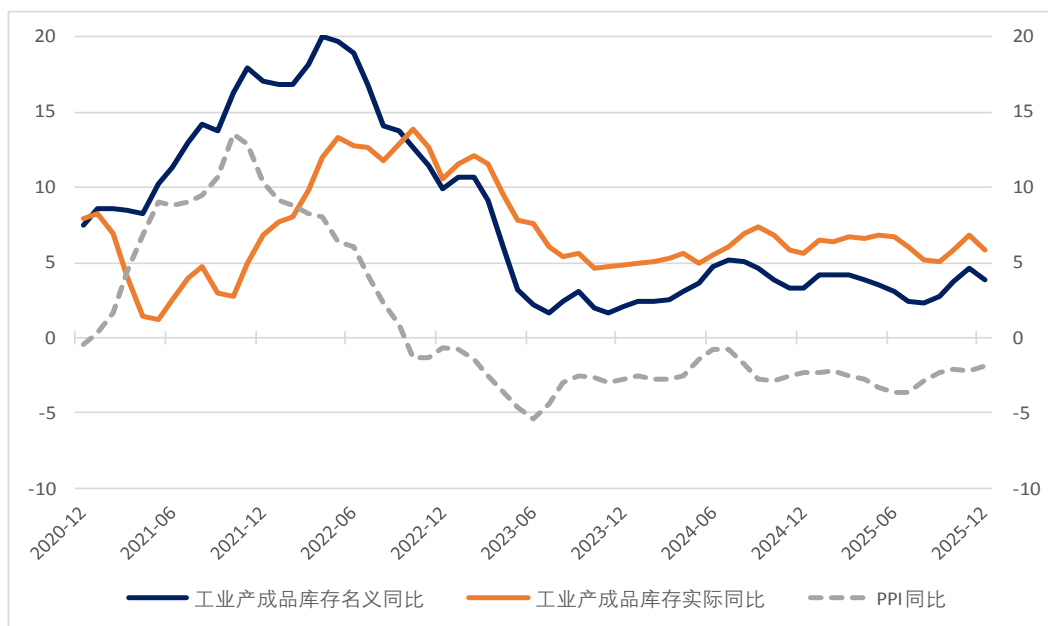
图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

规模以上工业企业利润当月值	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12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	7635.70	4554.95	4554.95	5983.70	6076.60	6034.10	7160.70	5838.50	6726.20	6802.30	5770.90	6765.70	7713.40	
采掘														
煤炭开采	405.90	253.30	253.30	550.50	223.00	237.00	227.80	174.60	271.10	309.10	324.00	399.70	549.90	
油气开采	-15.60	321.80	321.80	671.80	268.30	270.90	281.60	272.60	277.70	204.10	221.80	162.60	-188.30	
黑色金属采选	29.00	28.05	28.05	53.35	35.50	40.80	61.30	36.50	39.50	40.40	46.40	55.80	20.50	
有色金属采选	45.10	80.25	80.25	179.75	105.40	109.40	120.70	111.20	102.60	117.10	124.20	105.60	92.50	
非金属采选	38.90	19.70	19.70	39.20	36.80	40.00	18.70	39.80	37.50	32.60	39.50	33.90	9.10	
原材料														
石油煤炭加工	-43.10	-9.30	-9.30	-16.20	-72.80	-76.40	19.40	34.60	16.10	24.70	-46.40	-11.30	6.50	
黑色加工	213.30	-7.75	-7.75	82.85	94.10	147.70	145.90	180.80	193.40	136.40	79.80	61.80	-16.70	
有色金属冶炼	307.80	183.15	183.15	474.55	258.60	301.20	365.60	276.80	338.90	326.40	366.50	438.30	705.90	
化学纤维	92.30	13.60	13.60	41.00	14.00	16.30	43.40	17.50	19.40	41.50	1.10	36.60	70.90	
橡胶塑料制品	208.60	91.45	91.45	202.85	163.40	159.40	107.80	136.70	123.70	156.00	116.10	156.10	187.00	
化学原料	445.40	209.70	209.70	577.90	362.40	365.80	298.80	319.30	326.90	341.80	315.10	320.00	328.50	
非金属矿物	276.10	56.35	56.35	157.25	184.70	175.90	118.10	123.90	141.70	184.10	149.00	174.30	286.50	
中游制造														
计算机通信设备	754.60	193.45	193.45	833.35	570.60	564.40	862.30	522.40	603.10	788.10	762.70	694.40	1113.70	
金属制品	13.80	10.35	10.35	25.15	13.20	13.10	21.10	22.50	14.00	14.90	38.10	27.90	21.30	
运输设备制造	108.50	76.10	76.10	175.50	140.50	138.80	128.40	118.30	118.00	122.00	108.40	131.10	174.20	
专用设备	418.70	114.35	114.35	389.15	230.30	214.80	339.70	178.70	234.40	288.80	216.70	340.80	460.50	
汽车制造	490.60	309.80	309.80	636.70	379.00	455.90	662.80	292.80	298.10	447.40	412.10	508.30	207.30	
电气机械	705.30	291.80	291.80	766.20	670.10	550.50	615.60	508.40	534.50	587.80	479.50	620.60	765.40	
通用设备	452.30	170.30	170.30	445.90	339.40	315.10	328.10	306.90	305.70	340.50	268.10	347.50	427.20	
仪器仪表	163.60	37.95	37.95	112.75	105.10	84.30	152.40	80.90	75.30	108.20	86.70	143.70	173.00	
下游制造														
皮革鞋鞋	50.30	24.80	24.80	49.80	30.60	29.80	22.80	26.20	80.00	29.00	17.20	24.70	30.30	
木材加工	70.20	17.40	17.40	36.50	22.10	22.10	18.90	21.40	16.70	17.90	4.90	18.30	18.90	
农副食品加工	223.70	102.05	102.05	190.05	116.80	102.70	95.70	83.80	111.50	120.50	101.80	132.90	197.60	
造纸	107.00	25.85	25.85	62.95	24.20	28.30	34.40	28.00	25.60	41.90	40.90	53.20	77.70	
纺织	176.90	36.40	36.40	85.00	72.60	60.90	46.90	65.20	59.40	66.30	48.10	77.60	119.90	
印刷	47.00	18.40	18.40	45.20	38.60	27.00	23.30	26.70	28.00	28.30	15.40	26.30	35.20	
酒饮料茶	311.90	275.00	275.00	545.00	163.30	181.60	288.10	202.40	610.60	199.30	144.90	48.90	153.80	
家具制造	58.50	17.05	17.05	20.05	22.20	19.90	27.20	45.50	19.10	25.80	17.60	30.00	83.70	
文娱用品	77.70	37.60	37.60	65.80	52.40	39.90	46.50	49.40	45.90	58.90	43.10	26.70	53.40	
烟草制品	-144.40	342.65	342.65	468.05	119.10	110.70	113.70	155.60	125.30	144.50	80.80	109.50	-86.10	
纺织服饰	74.30	36.90	36.90	47.90	36.10	31.00	57.30	41.10	30.00	38.90	34.60	44.20	52.60	
医药制造	370.00	265.60	265.60	579.60	244.50	263.50	413.70	181.30	181.30	405.30	163.60	297.40	494.20	

资料来源：WIND、
华联期货研究所

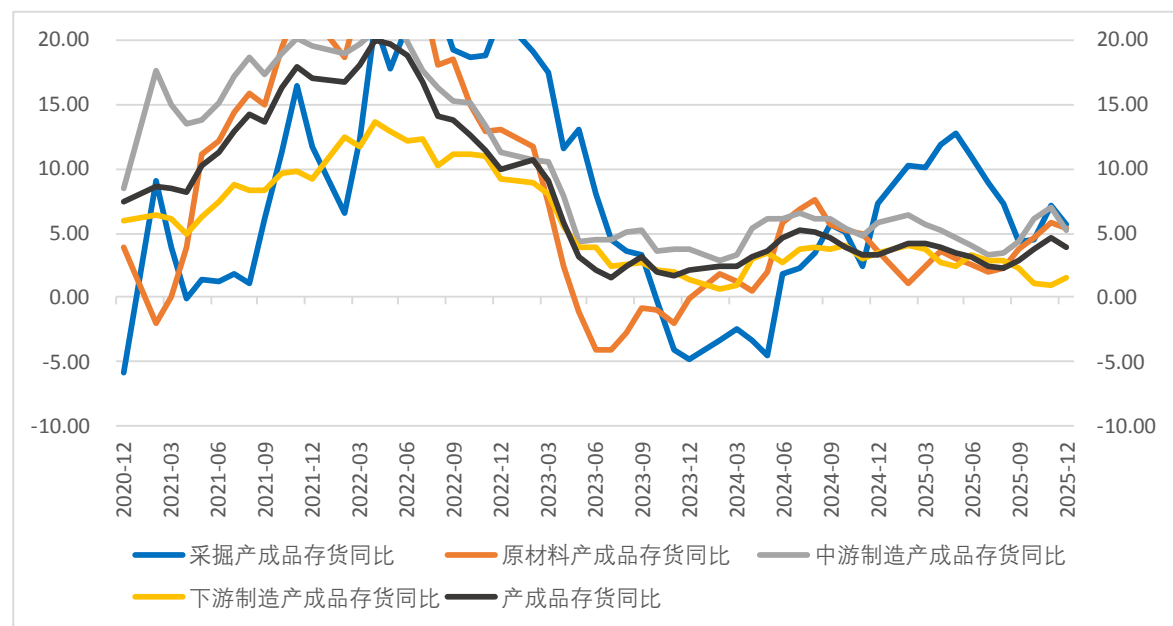
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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

2025年末，规模以上工业企业应收账款27.43万亿元，比上年末增长4.7%；产成品存货6.73万亿元，增长3.9%，较11月底的4.6%有所下降，且剔除价格因素后的实际存货增速约为5.8%，当前库销比仍处于近年来较高水平。高库存压力下，企业仍存在去库意愿，叠加利润修复进程偏缓，进一步反映内生需求动力不足。细分行业方面，下游制造业产成品存货同比有所上升，但仍处于相对低位，上游原材料价格普涨或抑制下游补库意愿。

图：规模以上工业企业存货（分产业链上下游）（亿元）

规模以上工业企业存货		2024年12月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	过去两年同比值走势
规模以上工业企业存货		166692.70	167344.60	168863.40	171340.70	172251.70	170572.80	172362.70	174186.90	174496.10	176615.10	178621.30	175222.20	
采掘	煤炭开采	1485.40	1514.70	1560.60	1569.00	1583.70	1612.20	1583.70	1567.70	1550.80	1552.00	1557.20	1523.10	
	油气开采	179.40	186.70	195.40	202.20	202.10	200.70	206.60	200.30	212.30	221.40	238.00	208.30	
	黑色金属采选	346.20	340.30	347.90	352.30	355.00	355.60	354.90	352.80	357.10	363.10	363.00	350.50	
	有色金属采选	377.80	377.90	375.50	378.80	379.80	383.00	388.40	400.70	402.30	419.40	435.10	416.10	
	非金属采选	476.80	508.90	494.10	499.80	508.30	510.30	511.00	508.50	520.70	523.20	514.30	520.20	
原材料	石油煤炭加工	5373.50	5364.70	5340.40	5310.80	5265.60	5291.60	5213.30	5177.60	5131.30	5014.10	5084.10	5050.90	
	黑色加工	7736.10	7820.90	7889.80	7809.90	7784.20	7675.20	7586.80	7733.50	7900.60	8013.90	8026.50	7943.80	
	有色金属冶炼	8712.20	8955.00	8969.80	8932.30	9068.30	9155.90	9180.80	9245.50	9396.20	9670.40	9989.50	10145.80	
	化学纤维	1252.60	1374.10	1395.60	1373.80	1332.20	1319.80	1327.00	1323.50	1315.60	1278.20	1242.50	1226.00	
	橡胶塑料制品	3976.10	3962.50	4015.20	4054.70	4065.10	4001.30	4005.10	4011.60	4033.40	4027.40	4031.80	3991.70	
	化学原料	9768.60	10164.30	10218.30	10170.50	10197.30	10090.50	10109.80	10165.40	10163.10	10366.50	10341.00	10280.40	
	非金属矿物	7259.10	6807.90	6948.80	7022.80	7057.10	7047.80	7059.90	7064.00	7074.10	7147.20	7126.00	6956.80	
中游制造	计算机通信设备	21737.60	22280.30	22335.00	23132.90	23412.10	22865.30	23452.90	24241.70	24251.50	24602.80	24960.30	24281.60	
	金属制品	430.30	463.50	473.90	434.00	443.00	447.10	465.50	489.40	483.80	489.50	477.10	443.50	
	运输设备制造	3242.40	3396.10	3482.40	3736.00	3728.80	3611.00	3806.10	3945.30	3844.90	3933.10	3945.60	3739.30	
	专用设备	10613.30	10817.60	10833.00	11159.10	11295.40	11191.30	11366.90	11482.00	11342.20	11442.00	11414.20	10801.10	
	汽车制造	8956.40	9215.10	9330.40	9371.40	9350.40	9035.60	9245.10	9326.40	9561.40	9839.90	10016.70	9508.20	
	电气机械	13131.40	13444.90	13687.40	14065.80	14077.20	13840.60	14177.50	14433.00	14578.40	14855.20	15005.10	14389.00	
	通用设备	10056.50	10266.00	10325.90	10545.30	10639.80	10523.00	10739.60	10873.30	10814.10	10929.80	10981.70	10617.30	
	仪器仪表	2396.00	2491.70	2540.50	2609.60	2645.10	2608.30	2671.10	2716.50	2697.60	2732.40	2737.40	2553.40	
下游制造	皮革制鞋	1082.30	1013.20	1024.90	1044.60	1048.10	1050.30	1051.40	1047.90	1046.50	1051.70	1047.60	1044.80	
	木材加工	1017.40	957.80	990.10	1009.90	1015.00	1010.40	1010.00	1007.00	1003.50	992.30	992.30	974.30	
	农副食品加工	6430.70	6166.40	6274.10	6280.10	6324.40	6374.30	6354.60	6255.70	6215.60	6314.10	6637.00	6798.60	
	造纸	1762.70	1785.60	1814.20	1846.50	1822.40	1838.80	1815.50	1807.90	1784.50	1767.80	1798.50	1845.80	
	纺织	4029.50	3925.50	3989.00	4015.70	4003.30	4015.30	4020.10	4056.00	4062.90	4063.70	4084.80	4060.90	
	印刷	813.40	799.20	814.10	814.30	817.90	811.30	824.60	835.30	830.30	827.20	828.80	816.00	
	酒饮料茶	5122.50	4962.90	4994.10	5077.80	5125.20	5116.60	5165.70	5230.60	5218.70	5247.40	5353.20	5490.80	
	家具制造	923.10	851.50	855.40	861.10	861.70	859.30	866.90	880.60	891.90	891.00	898.50	869.70	
	文娱用品	2401.80	2228.60	2273.60	2317.90	2348.80	2349.80	2355.70	2365.80	2358.80	2352.30	2386.30	2425.00	
	烟草制品	4394.40	4227.30	4346.90	4369.50	4373.90	4356.90	4250.80	4145.80	4193.90	4231.70	4366.80	4451.00	
医药制造	5513.60	5534.70	5507.50	5597.10	5619.50	5597.20	5736.70	5737.80	5595.30	5660.40	5659.80	5583.40		

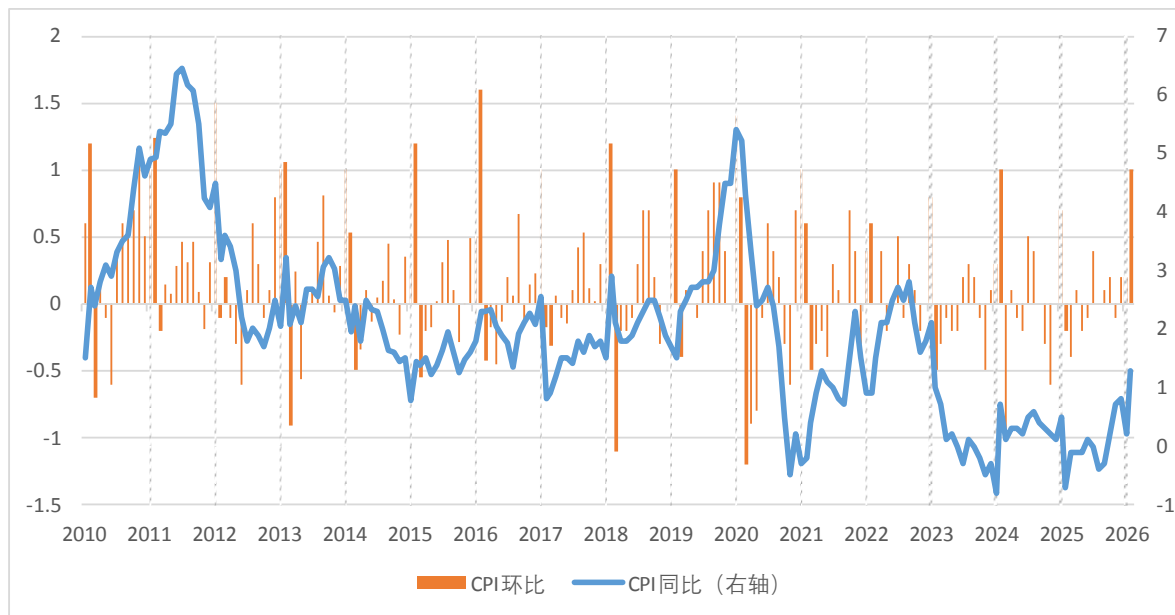
资料来源：WIND、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

价格指数

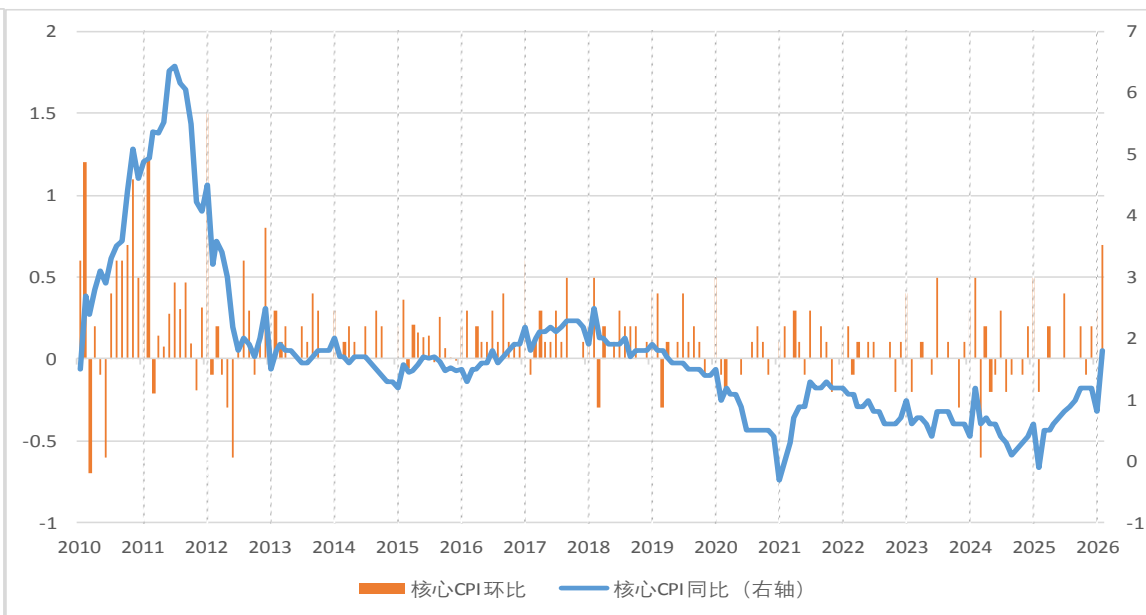
CPI和核心CPI

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

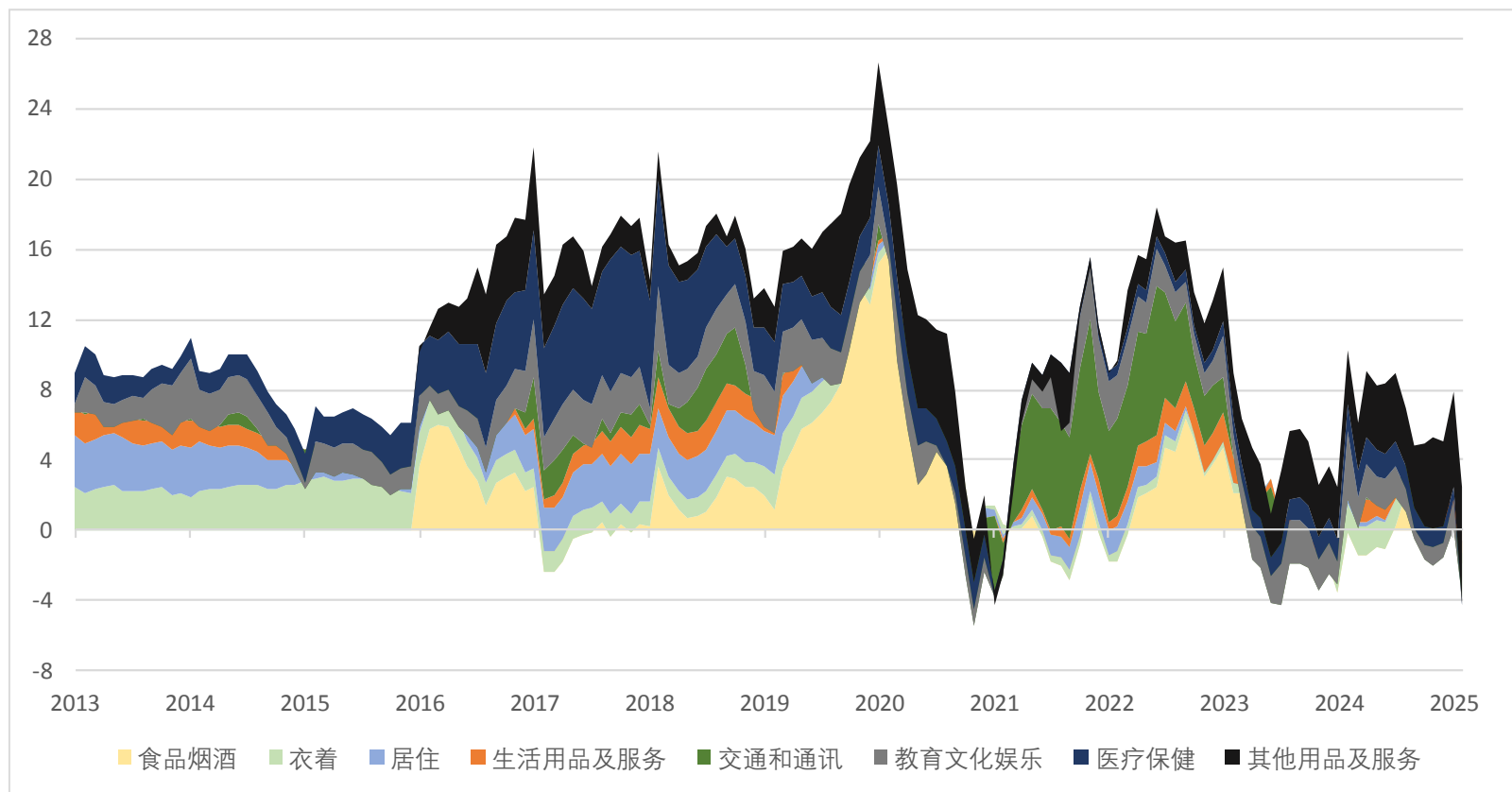
2026年2月份，全国居民消费价格同比上涨1.3%。其中，春节错位影响，**食品价格上涨1.7%，非食品价格上涨1.3%**；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨1.6%。食品烟酒及在外餐饮类价格同比上涨1.4%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约0.41个百分点。食品中，**鲜菜价格上涨10.9%，影响CPI上涨约0.19个百分点**；水产品价格上涨6.1%，影响CPI上涨约0.11个百分点；鲜果价格上涨5.9%，影响CPI上涨约0.12个百分点；蛋类价格下降2.9%，影响CPI下降约0.02个百分点；畜肉类价格下降2.7%，影响CPI下降约0.11个百分点，**其中猪肉价格下降8.6%，影响CPI下降约0.17个百分点**。

图：CPI分项同环比

CPI同比：全部消费品	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年环比走势
食品烟酒	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0	-0.4	-0.3	0.2	0.7	0.8	0.2	1.3	
粮食	-1.9	-0.6	0.3	0.1	0.1	-0.8	-2.5	-2.6	-1.6	0.3	0.8	-0.2	1.4	
猪肉	-1.3	-1.5	-1.4	-1.4	-1.2	-1	-0.8	-0.7	-0.7	-0.4	-0.3	-0.1	-0.4	
蛋类	4.1	6.7	5	3.1	-8.5	-9.5	-16.1	-17	-16	-15	-14.6	-13.7	-8.6	
鲜果	-2.7	-1.6	-0.5	-3.5	-7.7	-11.2	-12.4	-11.9	-11.6	-12.5	-12.7	-9.2	-2.9	
鲜果	-1.8	0.9	5.2	5.5	6.1	2.8	-3.7	-4.2	-2	0.7	4.4	3.2	5.9	
衣着	1.2	1.3	1.3	1.5	1.6	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	1.7	1.9	1.9	
服装	1.4	1.5	1.5	1.7	1.7	1.8	1.9	1.8	1.8	2	1.8	2.1	2	
鞋类	0.3	0.5	0.6	0.8	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4	
居住	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0	-0.2	-0.1	-0.2	
租房房租	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	
水电燃料	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	
生活用品及服务	-0.7	0.6	0.2	0.1	0.7	1.2	1.8	2.2	1.9	2.1	2.2	2.6	2.8	
家用器具	-3.3	-0.3	-0.2	-0.2	1	2.8	4.6	5.5	5	4.9	5.9	6.6	5.3	
家庭服务	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.2	-2.3	3.8	
交通通信	-2.5	-2.6	-3.9	-4.3	-3.7	-3.1	-2.4	-2	-1.5	-2.3	-2.6	-3.4	-0.7	
交通工具	-4.4	-4	-3.8	-3.4	-2.8	-2.1	-1.9	-1.9	-1.9	-2	-1.9	-1.5	-1.2	
通讯工具	1.3	1.4	1	0.7	-0.3	0.1	0.8	1.5	1.2	-0.7	-0.7	1.3	1.9	
教育文化娱乐	-0.5	0.8	0.7	0.9	1	0.9	1	0.8	0.9	0.8	0.9	0	2	
教育服务	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	
旅游	-9.6	-0.9	-0.5	0.9	0.8	0.5	0.7	0.9	2.1	2	2.1	-6.6	11.7	
医疗保健	0.2	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.9	1.1	1.4	1.6	1.8	1.7	1.9	
中药	0.5	0.5	0.1	0	-0.1	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-1.1	-1.2	-1.4	-1.4	
西药	-1.1	-1.2	-1.1	-1.2	-1.3	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1	-1	

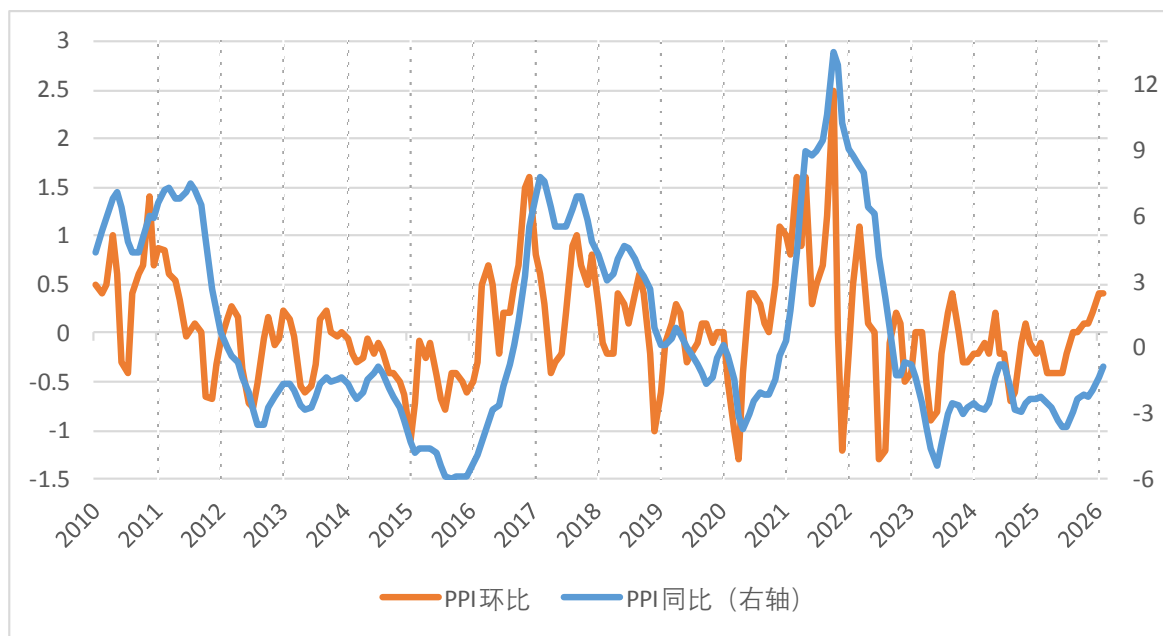
资料来源：WIND、
华联期货研究所

图：CPI同比堆叠



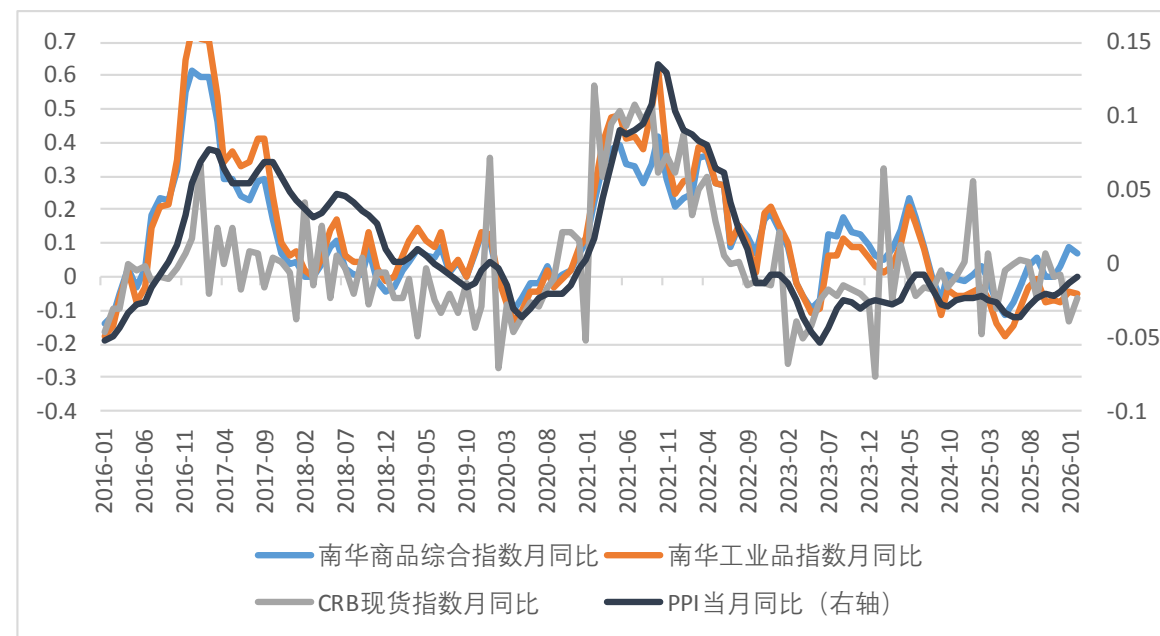
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	近两年同比值走势
PPI：全部工业品	-2.2	-2.5	-2.7	-3.3	-3.6	-3.6	-2.9	-2.3	-2.1	-2.2	-1.9	-1.4	-0.9	
生产资料	-2.5	-2.8	-3.1	-4.0	-4.4	-4.3	-3.2	-2.4	-2.4	-2.4	-2.1	-1.3	-0.7	
采掘	-6.3	-8.3	-9.4	-11.9	-13.2	-14.0	-11.5	-9.0	-7.8	-6.1	-4.7	-8.1	-5.3	
原材料	-1.5	-2.4	-3.6	-5.4	-5.5	-5.4	-4.1	-2.9	-2.5	-2.9	-2.6	-2.0	-1.9	
加工	-2.7	-2.6	-2.3	-2.8	-3.2	-3.1	-2.2	-1.7	-1.9	-1.9	-1.6	-0.4	0.3	
生活资料	-1.2	-1.5	-1.6	-1.4	-1.4	-1.6	-1.7	-1.7	-1.4	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6	
食品类	-1.6	-1.4	-1.4	-1.4	-2.0	-1.8	-1.7	-1.7	-1.6	-1.5	-1.5	-1.9	-1.8	
衣着类	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	-0.7	-1.0	
日用品	0.9	0.7	0.6	0.6	0.8	0.6	0.4	0.7	1.0	1.1	1.4	-1.8	-1.8	
耐用消费品	-2.5	-3.4	-3.7	-3.3	-2.7	-3.5	-3.7	-3.9	-3.2	-3.6	-3.5	-1.8	-1.6	










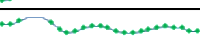












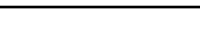

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.9%，降幅比上月收窄0.5个百分点，环比上涨0.4%，涨幅与上月相同。

工业生产者出厂价格同比变化中，生产资料价格下降0.7%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.55个百分点。其中，采掘工业价格下降5.3%，原材料工业价格下降1.9%，加工工业价格上涨0.3%。生活资料价格下降1.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.35个百分点。其中，食品价格下降1.8%，衣着价格下降1.0%，一般日用品价格下降1.8%，耐用消费品价格下降1.6%。

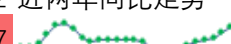








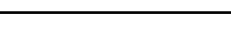
工业生产者出厂价格环比变化中，生产资料价格上涨0.5%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.38个百分点。其中，采掘工业价格上涨1.2%，原材料工业价格上涨0.2%，加工工业价格上涨0.6%。生活资料价格持平。其中，食品价格持平，衣着价格下降0.4%，一般日用品价格下降0.2%，耐用消费品价格上涨0.3%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-12.5	-14.9	-15.2	-18.2	-21.8	-23	-19.8	-16.8	-15.6	-11.8	-8.9	-9.8	-7	
	石油和天然气开采	-3.3	-8.5	-14.2	-17.3	-12.6	-12.6	-9.7	-8.6	-8.4	-10.3	-11.5	-16.7	-12.9	
	黑色金属采选	-13.2	-10.9	-6.3	-7	-8.8	-9.1	-5.3	1.5	2.1	2.4	1.8	3	1	
	有色金属采选	21.2	21.2	19	14.8	12	11.1	11.8	13.9	18.9	20.2	24	22.7	30.2	
食品纺织	农副食品加工	-4.2	-3.2	-3.2	-2.8	-3.7	-3.3	-2.9	-2.6	-2.3	-2	-1.8	-1.6	-1.5	
	食品制造业	-1.7	-1.1	-0.9	-1	-1.1	-1.1	-1.2	-1.3	-1.1	-1.2	-1.5	-2.1	-2.2	
	酒、饮料和精制茶制造业	-1	-0.9	-0.8	-0.6	-0.6	-0.2	-0.7	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6	-1.9	-2.1	
	纺织业	-2.1	-2.3	-2.5	-2.6	-2.5	-2.7	-2.4	-2.4	-2.2	-2	-1.8	-1.6	-1.4	
	纺织服装、服饰业	-0.2	-0.5	-0.2	-0.2	-0.1	-0.3	-0.3	-0.6	-0.7	-0.6	-0.4	-1.1	-1.5	
	造纸及纸制品	-2.5	-3.4	-3.7	-3.6	-3.4	-3.5	-3.5	-2.5	-1.4	0	-0.6	-2.4	-3.2	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-5.5	-7.8	-11.1	-14.7	-13.5	-12.8	-10.5	-7.8	-5.8	-7.2	-7.9	-11.5	-12	
	化学原料及化学制品制造业	-3.6	-3.6	-4.1	-5.3	-6.1	-6.5	-5.7	-5.2	-5	-5.2	-4.8	-5	-3.7	
	医药制造业	-1	-1.3	-1.6	-2	-1.9	-2.4	-2.9	-3	-3.4	-3.9	-3.9	-4.4	-4.7	
	化学纤维制造业	-4	-4.7	-6.5	-7.5	-7.7	-8.9	-9.3	-7.9	-8.2	-7.8	-6.9	-6.4	-6	
	橡胶和塑料制品业	-1.4	-1.5	-1.8	-1.8	-2.2	-2.5	-2.6	-2.7	-2.8	-3.2	-3.3	-4.1	-4.2	
	非金属矿物制品业	-3.5	-3.4	-2.4	-2.7	-4.3	-5	-5.4	-5	-5.3	-6.4	-6.8	-5.4	-4.9	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-10.6	-10	-8.6	-10.2	-11.3	-10	-4	-0.6	-4.5	-5.2	-4.7	-3.7	-3.4	
	有色金属冶炼及压延加工业	9.5	9.4	6.4	2.3	0.9	2.2	4.8	6.5	6.8	7.8	10.8	17.1	22.1	
	金属制品业	-2.1	-2.3	-2.3	-2.3	-2.6	-2.7	-2.3	-1.8	-1.5	-1.7	-1.3	-0.7	-0.2	
	通用设备制造业	-1.3	-1.4	-1.3	-1.3	-1.5	-1.6	-1.7	-1.8	-1.7	-1.8	-1.7	-1.3	-1.1	
	汽车制造业	-3.1	-3.4	-3.3	-3.1	-2.2	-2.7	-2.7	-3	-2.3	-2.3	-1.9	-2.5	-2.4	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-1.8	-2.4	-2.4	-2.2	-2.3	-2.4	-2.4	-2.5	-2	-2.1	-2.2	-1.6	-0.9	
	电力、热力的生产和供应业	-0.8	-1.8	-1.5	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6	-1.7	-1.5	-2	-2	-2.3	-5.5	
燃气生产和供应业	-1.5	-0.6	-0.5	-0.1	0	-0.1	-0.4	-1.4	-1.9	-1.9	-1.9	-2.5	-2.5		

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-2.3	-2.4	-2.7	-3.6	-4.3	-4.5	-4	-3.1	-2.7	-2.5	-2.1	-1.4	-0.7	
燃料动力类	-5	-6.8	-7.7	-9.8	-10.4	-10.8	-9.7	-8.1	-7.4	-6.9	-5.7	-7.1	-8.4	
黑色金属材料类	-8.8	-7.8	-6.7	-7.3	-8	-8	-5.6	-2.9	-2.8	-3	-3.3	-2.9	-3.1	
有色金属材料及电线类	11.1	10.8	8.5	4.6	2.4	2.8	4.7	6.6	7.5	8.1	10.5	16.1	21.3	
化工原料类	-3.9	-3.4	-4.1	-5.4	-6.2	-6.5	-6.2	-5.5	-5	-5	-4.9	-5.8	-5	
木材及纸浆类	-2.4	-2.7	-3.1	-3.9	-4.2	-4.1	-4	-3.9	-3.1	-2.4	-2.3	-2.5	-3	
建筑材料及非金属类	-2.3	-2.1	-1.4	-1.1	-2.6	-3.8	-4.7	-4.5	-4.5	-5.8	-6.4	-4.7	-4.5	
其它工业原材料及半成品类	-1.6	-1.6	-1.6	-1.8	-2	-2	-1.8	-1.6	-1.4	-1.2	-1.1	-1	-0.3	
农副产品类	-3.5	-3	-2.9	-2.6	-4.2	-4.6	-5.6	-5.4	-5.2	-4.9	-4.1	-2.9	-2.3	
纺织原料类	-1.7	-2	-2.3	-2.5	-2.4	-2.5	-2	-1.7	-1.8	-1.9	-1.9	-2.2	-1.9	

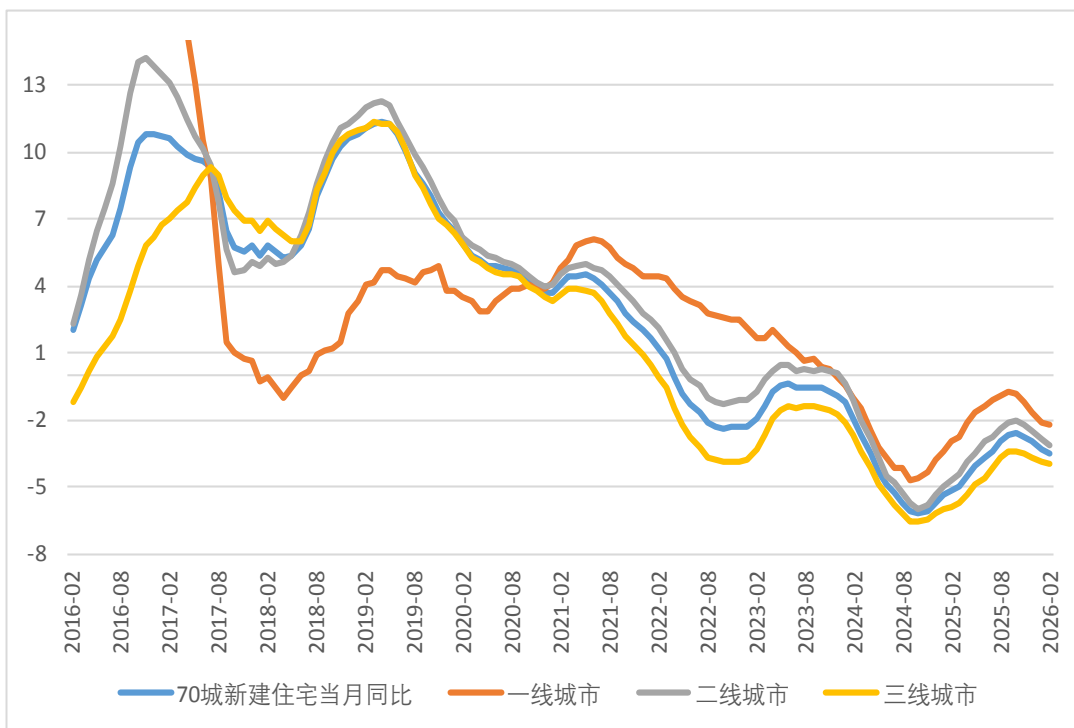
资料来源：WIND、华联期货研究所

工业生产者购进价格同比变化中，燃料动力类价格下降8.4%，化工原料类价格下降5.0%，建筑材料及非金属类价格下降4.5%，黑色金属材料类价格下降3.1%，农副产品类价格下降2.3%，纺织原料类价格下降1.9%；**有色金属材料及电线类价格上涨21.3%**。

工业生产者购进价格环比变化中，**有色金属材料及电线类价格上涨4.8%**，**化工原料类价格上涨1.0%**，纺织原料类价格上涨0.2%，建筑材料及非金属类价格上涨0.1%；燃料动力类价格下降1.2%，黑色金属材料类价格下降0.2%；农副产品类价格持平。

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



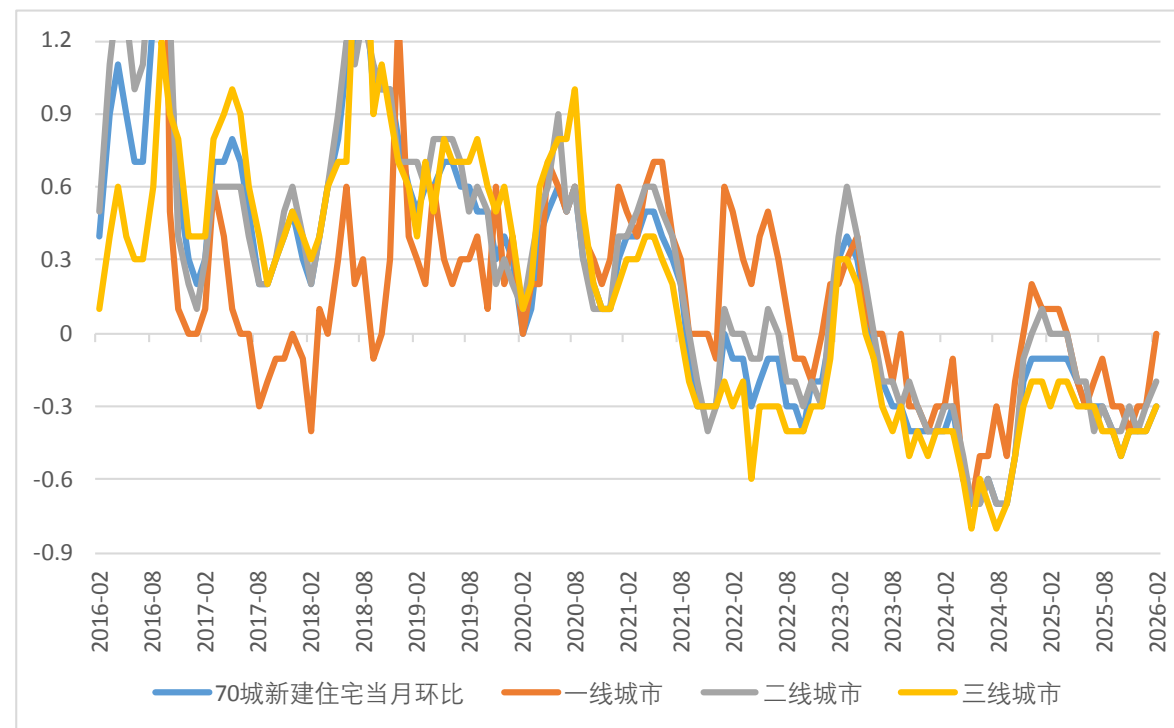
资料来源：国家统计局、华联期货研究所

2026年2月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降2.2%，降幅比上月扩大0.1个百分点。其中，上海上涨4.2%，北京、广州和深圳分别下降2.3%、5.1%和5.5%。二线城市新建商品住宅销售价格同比下降3.1%，降幅扩大0.2个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格同比下降4.0%，降幅扩大0.1个百分点。

2026年2月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降0.3%转为持平。其中，北京和上海环比均上涨0.2%，广州环比持平，深圳环比下降0.3%。二线和三线城市新建商品住宅价格环比分别下降0.2%和0.3%，但降幅均较上月收窄0.1个百分点。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

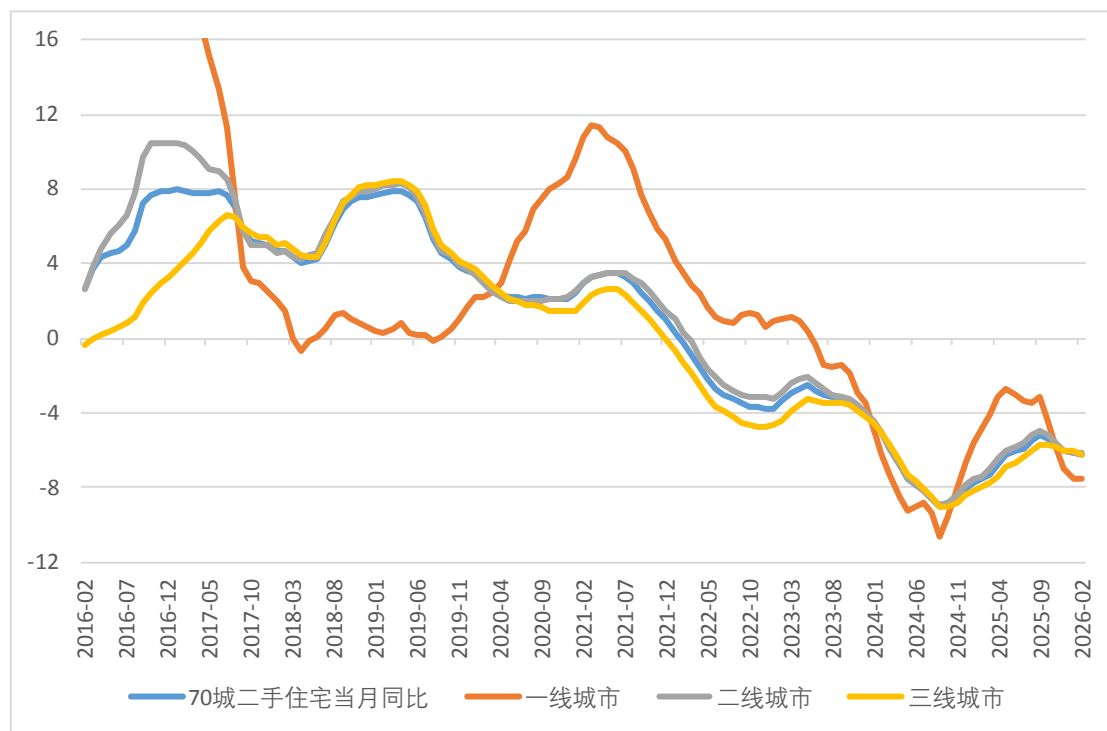
图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

主要城市二手住宅价格

图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月同比

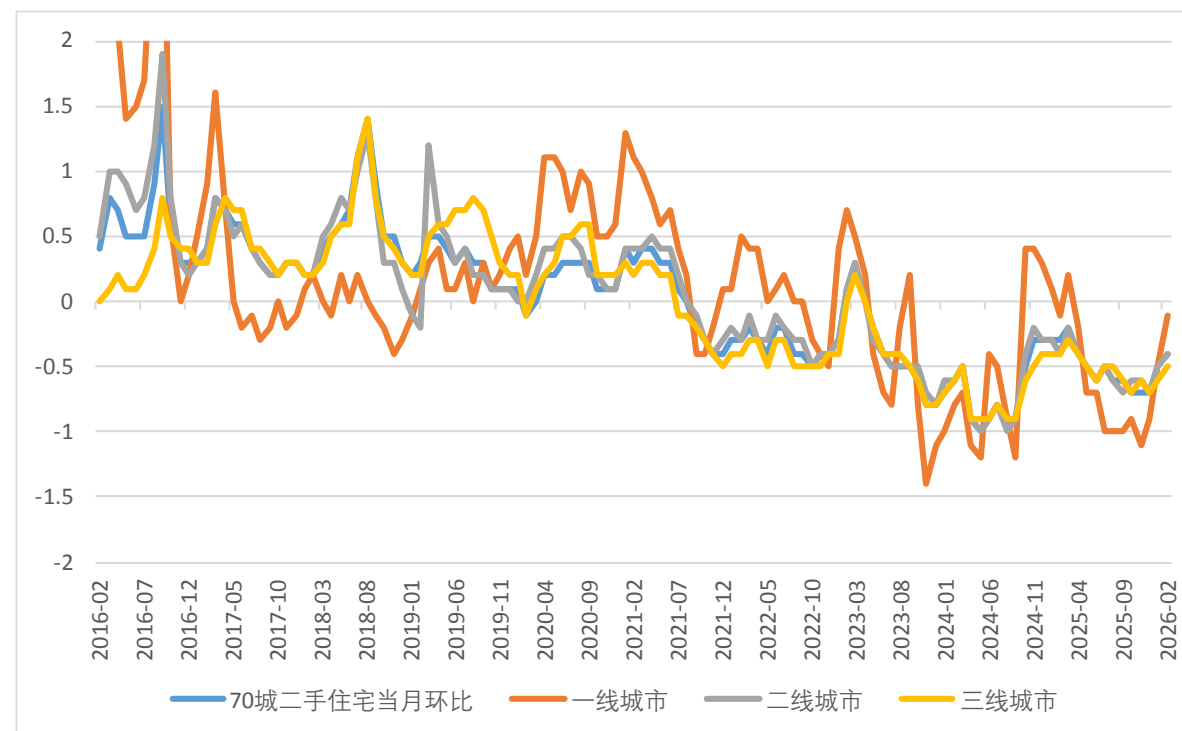


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

2026年2月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降7.6%，降幅与上月持平。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降8.4%、6.2%、8.5%和7.1%。二线城市二手住宅价格同比下降6.2%，与上月持平；三线城市同比下降6.3%，降幅较上月扩大0.2个百分点。

2026年2月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.4个百分点。其中，北京、上海环比分别上涨0.3%和0.2%，广州和深圳环比分别下降0.5%和0.4%。二线和三线城市二手住宅价格环比分别下降0.4%和0.5%，降幅同样各收窄0.1个百分点。

图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比

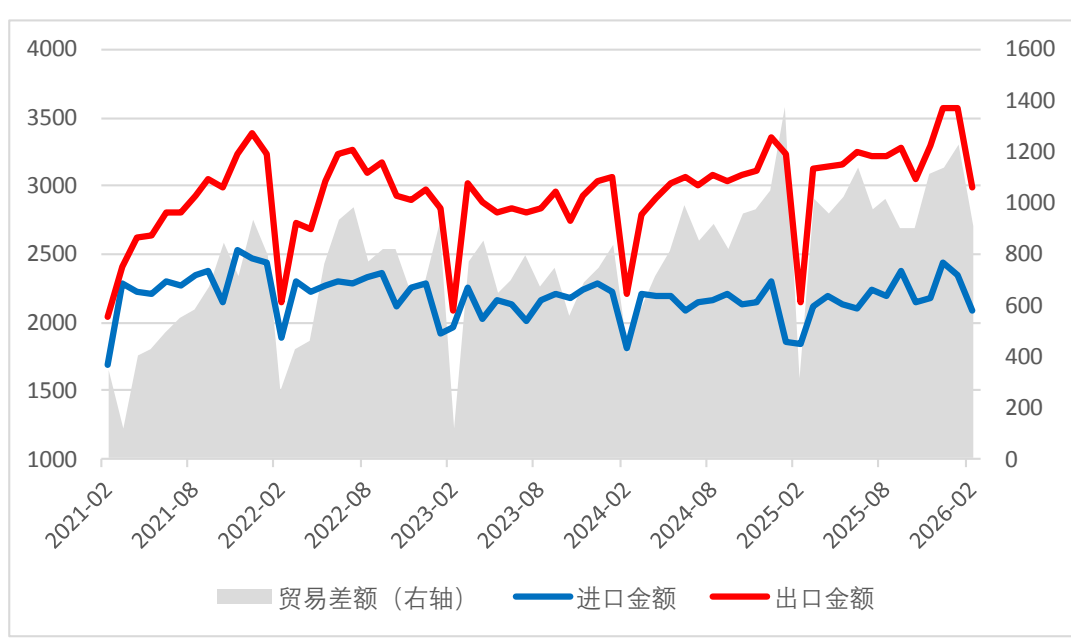


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

对外贸易与投资

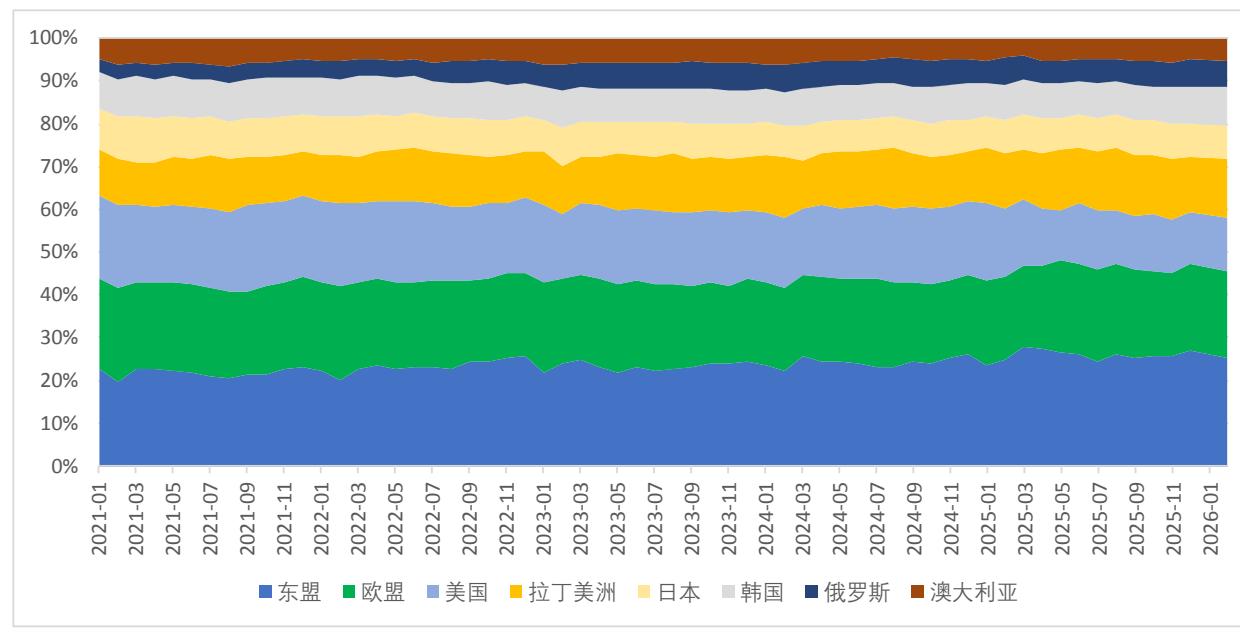
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

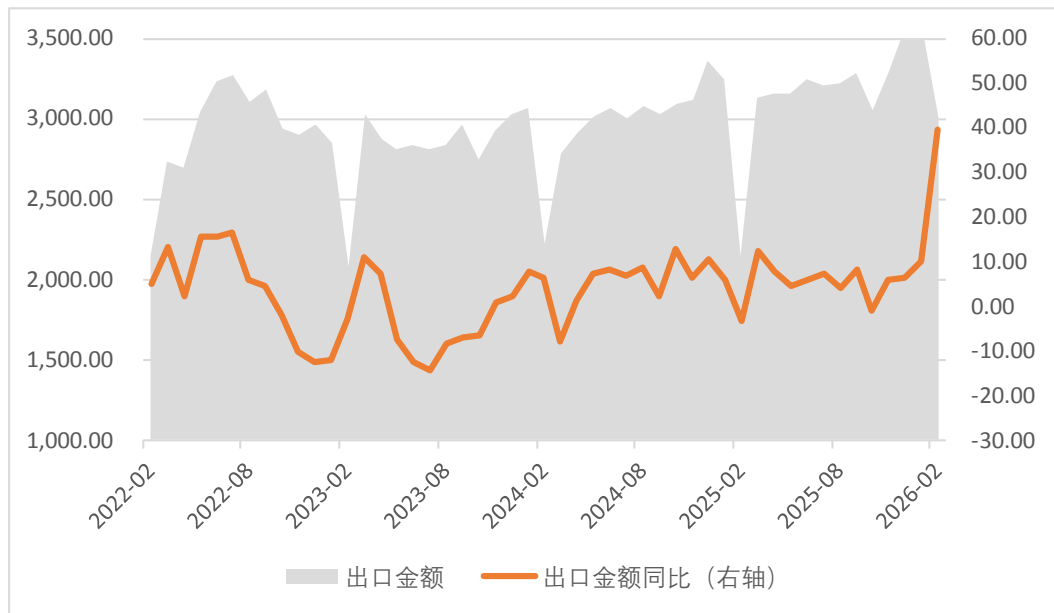
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

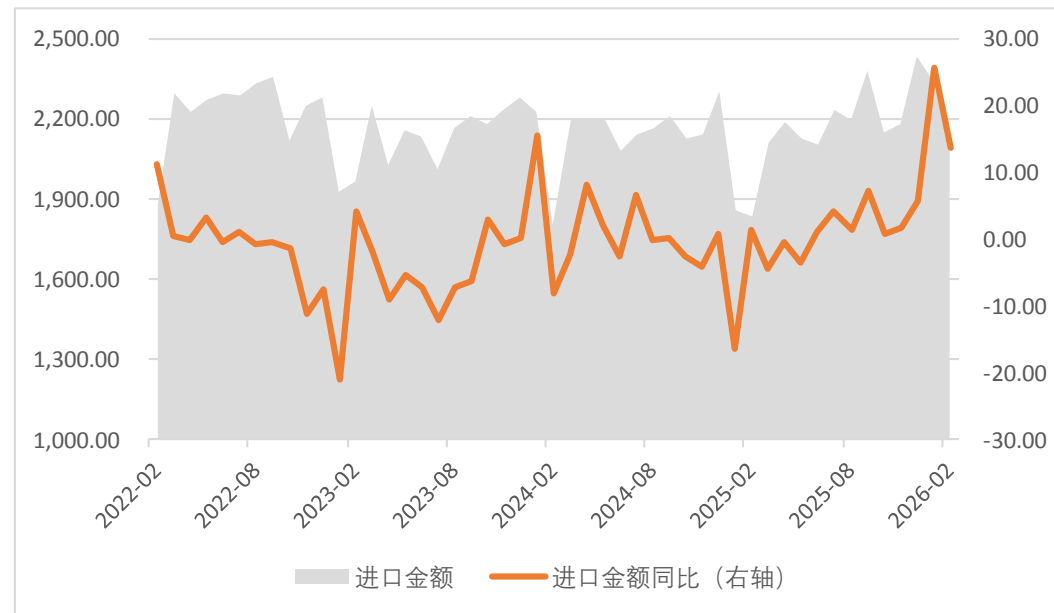
进出口贸易帐

图：中国出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中国进口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

海关总署公布数据显示，以美元计价，2026年1-2月中国进出口总值10995.37亿美元，累计同比增长21.0%。其中出口总值6565.78亿美元，累计同比增长21.8%；进口总值4429.60亿美元，累计同比增长19.8%；贸易顺差实现2136.18亿美元。**外贸复苏势头强劲，2月单月出口同比大幅增长39.6%，远超市场预期。**

分出口国别来看，区域贸易成为主要支撑。东盟继续稳居第一大贸易伙伴，与欧盟、韩国（+31.9%）、日本双边贸易均保持两位数高增长，RCEP红利与区域产业链合作持续显现；仅对美贸易累计同比下降15.1%，**中美贸易仍是主要外贸压力点。**

出口结构持续优化升级，高技术、高附加值产品成为核心动力。**机电产品、高新技术产品出口同比分别增长27.1%、26.9%**，增速显著高于整体出口与农产品，反映我国制造业竞争力稳步提升、出口结构持续向高端化转型。中长期看，区域自贸协定、产业升级与全球供应链格局将继续成为我国外贸稳定增长的关键支撑。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	2147.7668	3130.8519	3150.8734	3155.9527	3246.9207	3212.4557	3213.2749	3281.7465	3049.4523	3300.3971	3573.7747	3566.9963	2998.7799	
美国	2776381.9	4006111.9	3302395.2	2881929.5	3816968.5	3582747.8	3160403.7	3430763.7	3492032.4	3378910.4	3417539.8	3679055	3045057.2	
东盟	3620011.8	5898247.7	6035220.7	5837356.1	5823487.9	5462580.4	5712216.1	5366072.2	5328929.6	5809022.9	6636142.8	6239929.7	5022709.1	
越南	1121094.1	1768194.5	1718774.9	1732489	1628387.4	1709030.8	1760414.1	1671324.5	1664453	1829269.1	1893856.5	1865199	1257435.2	
马来西亚	575603.7	946604.4	938241.7	898397.9	983984.8	803403.4	864771.8	807178.5	759661.4	865493.6	1098341.8	1036178.7	830287.71	
泰国	567646.8	965947.4	928828.5	876094.3	895728.3	866292.2	849366.4	820021.5	830890.4	894649.1	1041751.3	990763.42	898047.14	
新加坡	406224.4	778707.9	831728.2	767425.9	776300.9	608051.9	790547	625038.3	666785.8	663856.9	816303.54	749136.05	604183.89	
印度尼西亚	488464	620276.9	781817	709240.8	713209.5	704054.2	724088.1	707399.9	687455	805463	851627.9	777447.52	686101.64	
菲律宾	316091.6	499610.2	507488.3	516032	509067.8	479732.4	449429.5	439071.3	439134.8	430923.8	521545.16	493324.03	461658.06	
欧盟	3039027.6	4305664.1	4671453.6	4950161.9	4922001.5	5000027.8	5168954.4	4802384.6	4389510.4	4714715.2	5191307.3	5391780.8	4707870.3	
德国	622695.5	916965.1	1035973.9	1051372.1	1007980	1044232.2	1091446.4	997681.7	920141.1	1008378.8	1096759.2	1179077.9	998220.08	
荷兰	532031.8	698605.1	828174.7	819698.2	837019.1	848575.1	853650.1	822636.4	720716.3	784387.4	846965.2	839903.69	729678.13	
法国	244811.8	357382.6	382236.6	457203.2	446380.5	441373.3	473469.7	405889.6	364906.3	382591.6	428153.71	453333.33	397804.05	
意大利	278138.1	397609.3	404584.8	417215.8	427570.9	468883.9	470695.2	446487	393656.4	480761.7	495311.77	501817.07	487439.13	
中国香港	2160951.2	2789851.6	2640615.3	2509136.1	2813334.2	2699286.5	2718635.6	3478664.9	3074619.4	3106454.2	3546252.9	3394330.5	2570001.5	
拉丁美洲	1611659	2338996.9	2485297.1	2591715	2482889.3	2678099.5	2677366.9	2647425.4	2413175.7	2623359.4	2574073.5	2607139.9	2322663.1	
巴西	408367.4	547581.6	571978.7	644838.6	609724.6	635825.7	645872.6	642575.1	574019.3	638517.9	617541.84	664936.89	615862.57	
日本	962314.3	1391055.4	1330321.9	1307630.4	1343461.3	1247675.1	1284429.4	1349020.1	1300457.7	1471312.2	1318661.2	1437595.9	1178611	
韩国	880006.9	1290184.7	1270686.7	1263682.2	1226370.6	1235657.8	1206689.6	1225164.2	1078639.1	1243255.5	1352321.6	1365576.4	1238090.7	
印度	865127.8	1080505.4	1118474.9	1113430.2	1119063	1210102.1	1246714.4	1175725.8	1050626.4	1106304.2	1277454.9	1322698.5	1192791.6	
俄罗斯	580095.6	776882.6	808909.6	810119.1	828195.2	908073.1	854691.5	886917.2	850764.6	954618.3	1171146.8	907133.97	922280	
澳大利亚	367820.5	565822	616555.3	619902.3	608925.8	641578.3	660914	673691.7	719559.4	869800.7	638759.36	729986.8	606473.85	
英国	450434.7	661744.8	691835.6	746361.2	762484.1	746347.9	777898.3	771613.2	660463	686707.9	831304.44	812930.64	673809.22	
中国台湾	506566.6	671419.5	711343.4	704040	696698.9	822959.3	751544.8	706495.5	672335.9	743091.4	759674.23	825021.42	622110.43	
加拿大	277240.1	395996	415078.3	471829.3	440549.7	440904.2	429005.4	351757.3	359935.6	393334.4	399668.68	421547.53	416390.09	

资料来源：WIND、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	1835.8542	2111.5516	2192.4165	2128.7027	2108.0585	2237.4418	2199.7972	2384.9959	2155.1404	2183.9024	2432.6866	2340.5906	2089.0049	
美国	1301584.1	1248072.4	1256638.9	1080775.2	1160290	1208945.3	1128497.1	1148470.1	1015563.7	1005332.1	1092874.4	981430.56	958821.42	
东盟	2799799.1	3509196.7	3316350.7	3124401.5	3254149.3	3140636.4	3277556.9	3650915.4	3246265.3	3209637.7	3570554.9	3390105.1	3002281.2	
越南	651639.3	829093.1	761068.5	704306.4	761650	757156	890962	1034135.6	949668.8	875545	953684.2	925454.9	744750.76	
马来西亚	819513.5	1065657.5	916381.6	735223.5	771207.1	664605.6	635402.5	623564.7	620167.4	595152.2	625225.39	528108.01	572512.78	
泰国	356724.1	428210.3	442405.1	508197.7	498294	468804.8	415198.6	408107.4	365991.8	361046.3	409224.23	404584.1	340061.68	
新加坡	202303.6	265269	297158.3	281022	321851.9	337501.7	288472.8	395579.6	316135.4	299088.1	380548.44	401304.45	327607.15	
印度尼西亚	518496.7	601931.6	587227.2	597777.9	642275.4	640913.5	768867.5	864360.2	700946.8	792210.7	864122.22	816019.83	752472.28	
菲律宾	134176.9	167697.3	160515.9	147021.2	125586.6	133581.4	129185	150331.5	134270.9	121914.5	141763.75	108351.87	105687.69	
欧盟	1899982.2	2155481.5	2003987.2	2287785	2328269.5	2454516.5	2283026.8	2517076.5	2213666	2203963	2692222.3	2281799.5	1842677.2	
德国	707520.1	732277.5	760650.3	821922.9	790988.1	809730.9	816247.9	843044.5	742037.1	746675.7	891820.46	792595.76	603905.6	
荷兰	97844.1	162438.4	107932.2	114353.4	162755.1	185792.7	175317.5	221737.2	180905.7	152963	330160.2	139269.1	99306.889	
法国	255595.8	300761.1	262327.6	279938.1	305059.7	310831.6	293307.8	376279	306857.3	310262.7	399065.2	356109.84	254238.96	
意大利	191553.4	201454.1	195024.2	212365.8	217559.4	213214.1	210932.7	214068.6	214096.4	204977.1	252120.57	217312.85	178371.47	
中国香港	100741	147710.4	288894.9	212142.2	198576.9	408763	416974.7	423050	348488.6	202046.6	365269.44	465157.34	369008.01	
拉丁美洲	1725300.7	1690639	1900966.2	2158808.4	1985486.7	2210601.1	2324044.2	2330568.8	2146408.6	2297950.3	2441720.8	2519243.1	2128497.7	
巴西	701966.9	554804.4	778631.6	1129334.9	1085843	1141038.1	1202758.2	1210286.9	1020925.8	1042997.6	1096958.4	1019509.5	848772.61	
日本	1105492	1351499.7	1403080.5	1249868.6	1347891.4	1492495.3	1406314.7	1600783.9	1435901.3	1469979.1	1639059.4	1438699.6	1200223.2	
韩国	1241188	1477401.7	1554056.5	1454975.1	1498825.1	1569656.6	1545424.3	1782520.1	1633092.6	1708674.5	1885133.8	1859754.9	1674344.6	
印度	129581.7	160382.9	173217.8	151620.3	151458.6	170487.4	149943.6	148569.4	191208.2	191735.2	224175.12	222453.96	152912.86	
俄罗斯	1008175.3	1067859.9	972170.4	960203.6	932146.6	1005758.4	935597.7	1095614.1	1099791.3	1083533.9	1268256.6	1078264.6	996799.48	
澳大利亚	814442.9	870852.5	1201505.3	1165623.2	1074855.4	1126821.1	1046308.4	1206187.9	1071169.9	1138224.4	1232746.4	1369152.4	1153087.6	
英国	122602.8	151443.1	170135.2	153105.2	163829.1	181839.2	143385.3	180671.8	150600.1	142509.7	164234.93	152938.3	141860.13	
中国台湾	1484348.6	2066678.8	1971167.1	1927523.3	1714852.8	1938999.5	1901371.5	2223493.7	1983508.5	2025638.2	2133509.2	2052252.7	1754576.7	
加拿大	421431.3	456168.2	423369.2	364016.7	268858.1	296116.4	397781.4	316697.2	286918	330440.6	345371.14	370590.71	246695.49	

资料来源：WIND、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

重点商品出口额

图：重点商品出口额（万美元）

分类	具体	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年同比值走势
农产品	粮食	7698.5	15408.8	17441	20011.1	12777.8	10698.6	10183.1	14794.6	16479.9	18261.2	24500.2	14526.3	9986	
	蔬菜及食用菌	90209.8	129862.8	106990.2	105131.7	109871	111644.2	103527.1	113001	108218.5	118345.2	123118.6	109349.8	88205.9	
	水产品	91206.2	179870.7	164043.5	175910.3	164586.5	167065.3	163309.2	167434.9	164730	181822.8	189628.6	194105.1	125282.2	
劳密产品	塑料制品	503057.7	939595.9	912821.5	911551.2	956231.5	873591.6	859693.5	829299.5	773792	888641.3	1003720.2	1075127	829218.9	
	箱包及类似容器	140776.5	262549.6	283405.5	299904.2	301833.9	244650.3	220300.3	216675.9	205632.1	228667.9	276015.3	295769.2	236616.7	
	陶瓷产品	95762.1	180165	205187.8	207032.4	216593.9	189048.3	157195.2	147375	145634.3	170579.5	211232.4	227250.5	156706.5	
	纺织纱线、织物及制品	621923.4	1205093.8	1257966.4	1263177.3	1204820.7	1160400.9	1239320.2	1196651.6	1125841.9	1227573.3	1257960.3	1419147.7	1138289.2	
	服装及衣着附件	672356.6	1135127.5	1160655.8	1357773.7	1526671.4	1516175.9	1414590.4	1245324.7	1100348	1159368.6	1341241.2	1380999.2	1106146.5	
	鞋靴	206125.4	317318.3	350188.3	382820.9	412380.3	394325.6	332973.2	287950.7	266389.2	313304.5	391066.3	438825.2	311891.3	
	家具及其零件	312881.8	595097.4	577496.2	563716.3	555757	488441	468733.9	467687.8	470595.8	540570.8	644954.1	719328.7	525110.8	
玩具	157576.9	300244.7	293532.5	302084.7	364331.7	353217	322797.4	292523.2	252396.1	233916.3	267497.8	297899.5	208510		
化工与原材料	成品油	252191.4	368315.9	337239.8	295953.6	340266.3	360798.8	359907.8	335275	319618.6	363157.8	362725.1	280237.4	255512.2	
	稀土及其制品	20714.6	30549.7	15542.7	9275	19778.9	33055.3	39282.6	36006.3	34119.4	37194.1	38594.9	36448.1	27795.3	
	肥料	50172.4	48023.3	56012.7	71323.3	135709.6	208255.1	188147.5	185566.1	166344.6	138709	81861	56555.2	51410.3	
	橡胶轮胎	150244.4	211880.9	193733.2	210688.7	200137.8	219787.6	209489.1	189002.4	176242.5	189685.9	197706.8	195613.1	177264.6	
	钢材	545086.4	725077.3	726515	738232	664953.5	690670	663823	710671	669474.9	694517.2	768145.9	530032	571420.6	
	未锻轧铜及铜材	86249.3	144589.1	153297.6	117344.9	157279.9	196770.5	119679.1	103537.8	144440.6	242411.4	197486.3	233105.8	205199.9	
未锻轧铝及铝材	130428	177698.3	182210.6	187510.3	166688	183737.2	183192.4	181475	175746.3	200396.5	194990.6	198348	164467		
机电产品	通用机械设备	399165.8	588001.8	613499.2	593043.6	584841.3	555912.1	542994.7	588482.9	476073.5	553576.5	638908.6	667401.4	616160.6	
	平板电脑和笔记本电脑	663237.5	764965.7	711398.4	716549.5	861610.8	796654.7	750034	840794.9	709532.2	688817.9	752192.2	728179.7	560726.4	
	锂离子蓄电池	413820.3	577323.5	614217.3	585786.3	660022.6	704694.4	715313.3	710100.2	696784.2	681027.5	757975.8	744080	676296.2	
	手机	861931.7	928806.7	757965.9	686237.4	740093.7	754746.5	678739.6	1486707.4	1552376.4	1481331.8	1254597.5	978625.3	728395.5	
	家用电器	606808.6	895141	865135	821039.8	802769.5	830336.8	843397.3	773023.8	740943.2	750535	781304.8	914437	779985.5	
	音视频设备及其零件	219976.7	315971.4	338624.1	309332.2	339820.4	341805.8	353332.7	357684.1	329874.4	345079	371629.6	368859.6	308285.4	
	集成电路	1225706.9	1576183.3	1557484.6	1685754.3	1721856.6	1788771	1772232.6	1904705.3	1669893.4	1845543	2185851.4	2291469	2040970.2	
	汽车（包括底盘）	702625	959094.9	1116409.4	1199059.3	1074985.1	1183742.1	1281524.7	1280796.7	1430899.1	1387178.9	1714060.4	1423674.3	1274012.9	
	汽车零部件	588805.4	837603	806867.9	830610.1	821874.3	824896	846091	785756.2	693829.2	793395.3	858109.1	906506	780103	
	船舶	141264.6	318228.4	570894.7	418562	447518.1	372317	546556.7	658964.3	536890.1	513226.8	446444	653252	406475	
集装箱	95801.4	119863.3	128843.8	109658.2	119078.4	138352.4	98203	117282.4	90824	83646.2	110951.4	110649.8	75319.8		
医疗仪器及器械	110980.2	170653.8	165378.6	163654.9	180361.4	181620.2	181418.5	182759.9	165272.2	196095.7	208347.8	194472.7	161746.1		
灯具照明装置及其零件	168251.8	316535	337939.7	346640.5	373717.2	336624.4	293813.2	263554	233866.7	282863.8	351123	369006.5	281187.4		
高新技术产品	计算机与通信技术	3165278.5	3925781.8	3682139.3	3558213.1	3830850.1	3772290.4	3799877.2	4755102.8	4553357.4	4628567.5	4698507.1	4314911.5	3676735.3	
	电子技术	1808418.2	2420686.8	2355439.1	2498977	2533597.3	2618504.7	2668635.1	2808995.1	2444849.9	2689381.9	3095733.1	3157881.5	2771845.3	
	电动载人汽车	307642.1	422125.9	584257.9	612431.9	509372.8	587161.9	652411.8	630186.8	708389.6	707612.8	862478.8	763249	676834.9	
	纯电动乘用车	152451.6	225604.2	355272.6	313057.4	270216.4	337765.8	356506.1	319222.3	358547.3	313489.6	364690.5	400724.8	302217	

































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

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

重点商品进口额

图：重点商品进口额（万美元）

分类	具体	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年同比值走势
农产品	粮食	325822.8	222642.9	370185.5	699084.9	605612.7	592656.3	607137.9	667956	513028.9	466782.5	484031.5	420058.2	353353	
	肉类（包括杂碎）	177578.3	191988.3	184740	179163.6	191385.1	205303	201313.8	229200.8	207431.8	153458.7	162911.4	271035.7	193383.5	
	水产品	136118.4	156180.4	153312	158763	156629.1	170419.8	162876.6	178966.8	190325.9	193458.5	222418.2	221702.3	181270.8	
消费产品	初级形状的塑料	356772.4	346649.6	365139.7	333188.3	308283.2	336102.8	303993.9	326593.5	299127.7	313028.1	356233.4	324560.5	248037.6	
	塑料制品	128955.6	149171.7	151052.1	145824.1	144738.1	161141.7	146348.1	145586.2	136055.8	138717.9	156371.6	135526.6	110912.6	
	纸浆、纸及其制品	252180.5	256661.1	234001.2	242661.1	235060.6	222622	201198	216836.7	195129.5	234811.2	237566.1	240631.1	192306	
	美容化妆品及洗护用品	122314.4	149459.2	169888.6	141615.8	131143	134394.1	123593.6	148580.2	121348.2	119087.6	139080.6	135337.8	115313.2	
	纺织纱线、织物及制品	74950.9	86974.8	88092.7	78996.7	79432.5	82932.8	80903.9	83558.6	85003.2	89999.1	99711.5	88761.3	70213.3	
	木及其制品	103718.8	123997.7	119292.4	112703.1	105301.9	110708.3	96104.8	107451.9	95950.7	105267.3	106703.2	101850.2	77474.4	
化工与原材料	原油	2414208.8	2829368.7	2528035	2314524.4	2420865.6	2386848.2	2492930.6	2382884.7	2421744.5	2451081.9	2664286.1	2211722.2	2220351.3	
	铁矿砂及其精矿	942574.7	925602.8	1011783.8	944457.7	984058.5	956369.1	975555.2	1127806.7	1119272.9	1121845	1210364.4	1135815	989482.4	
	铜矿砂及其精矿	531640.6	573561.8	768039.4	639007.1	639146.9	692726.5	750821.3	730413.2	695656.1	734207.6	819279.9	832258.5	798984.9	
	煤及褐煤	282304.8	285662.5	278830.5	258982.8	240374.4	236892.8	280718.4	312715.8	297935.4	320738	457302.5	353006.3	225688.9	
	天然气	434658.9	412080.2	420683.1	434769.6	468467.6	474239.4	532568.9	473747.3	415397.1	503072.3	588422.7	504371.3	339672.8	
	基本有机化学品	376830.5	399180.1	376925.9	363068.5	372666	386332.7	416271.3	422918.9	394832.9	379689.9	448636.1	396193.4	353660.7	
	未锻轧铜及铜材	399895.2	455168.8	429513.9	420449.6	461565	485023.2	430537.2	493688.7	466240.9	469143.4	495733.5	473476.7	413858.8	
机电产品	通用机械设备	140781.1	175414.3	175599.2	185200	168734.1	184801.8	182232.8	168264.4	163882.9	163522.3	200183.6	188774.8	134572.3	
	自动数据处理设备及其零部件	651120.8	1185400.1	868304.3	944126.6	739947.1	699979.4	646393.4	721977	667731	759809.3	970836.2	993244.3	1037999.1	
	半导体制造设备	231370.9	367171.7	310667.2	274349.2	380430.9	410419.7	320330.6	575708.4	385516.9	303382.5	526719.5	295742.3	169179.6	
	电工器材	250262.4	289853.7	301903.7	291237.7	298340.5	333953.4	305427.1	320049.4	287716.2	296786.1	319607.5	296602.7	246189.5	
	平板显示模组	2285575	3180796	2645376	2584468	2655558	2951769	3793310	4554134	4186417	3516218	3701183	3194569	2325333	
	音视频设备及其零件	131724	128751.2	147603.5	117511.5	112604.8	137720.3	193522.5	203428.7	215238.2	203530.6	182478.9	159957.8	122511.1	
	电子元件	2888965.4	3647473.7	3902942.1	3759852.3	3866562.7	4167520.6	4008492.7	4564419.7	4185229.6	4264594.7	4706822.9	4528320.6	4023903.5	
	集成电路	2562639.7	3238219.5	3482291.7	3366939.1	3458413.4	3730250.7	3584827.4	4105154.1	3776844.2	3856629.2	4261200.5	4124145	3698190	
	汽车（包括底盘）	181249.1	193522.2	200005.1	238886.9	224973.2	251141.9	211043.6	204165.8	199876	192351.2	146953.5	179054.1	147467.6	
	汽车零部件	154930.4	154892	170290.1	199450.6	191761.6	198427.5	205351.2	180993.9	167643	188753.2	163051.7	185137.5	146609.4	
	计量检测分析自控仪器及器具	283209.7	348904.5	351742.1	290688	325446.6	359520	324913	411771.2	328866.5	332935.9	417800.6	288433.3	230987.9	
	医疗仪器及器械	89497.2	104165.9	115805.9	97033.7	118975.5	123728.4	110064.6	109826.2	93567.3	94984.8	113676	74677.2	82199.8	
高新技术产品	电子技术	2887131.6	3633865.1	3880530.3	3746195.2	3857121.1	4161776.6	3992482.8	4541080.6	4163204.4	4232748.9	4698430.7	4497508.9	4013978.5	
	航空航天技术	284969.8	375311.4	248365.9	196499.6	371797.1	340490.7	317602.3	422558.5	285519.7	303266.6	395960.8	311398.7	189026.7	
	电动载人汽车	23498.1	35315.4	34623.9	39464.7	26549.1	36915.9	41909.8	36425.4	49771.5	45362	25334.2	28347.9	17758.9	
	纯电动乘用车	2755.7	4462.5	2187.2	3467.4	2287.8	755.9	803.9	1336.6	891.1	1826.2	1387.2	436.4	118.5	

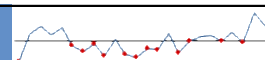

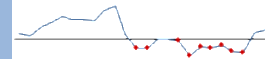

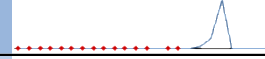
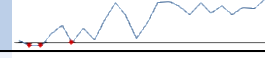
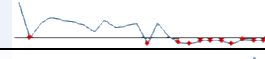
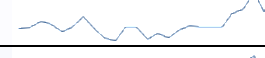

资料来源：WIND、华联期货研究所

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

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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		2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	375.0	524.0	501.0	441.0	534.0	534.0	533.0	514.0	452.0	512.0	537.0	431.0	382.0	
	钢材	804.0	1046.0	1046.0	1058.0	968.0	984.0	951.0	1047.0	978.0	998.0	1130.0	775.0	784.0	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	37.0	51.0	52.0	55.0	49.0	54.0	53.0	52.0	50.0	57.0	54.0	54.0	43.0	
	橡胶轮胎	59.0	86.0	79.0	86.0	82.0	91.0	87.0	79.0	75.0	80.0	82.0	81.0	73.0	
	尿素	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	57.0	80.0	137.0	120.0	60.0	28.0	31.0	11.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	27292.0	36062.0	36086.0	39413.0	40530.0	41091.0	43584.0	39704.0	40498.0	44689.0	42711.0	45826.0	35323.0	
	家用电器	22450.0	38234.0	38463.0	38589.0	37095.0	37610.0	40380.0	36656.0	35191.0	37126.0	37011.0	44387.0	35898.0	
	汽车包括底盘	42.0	57.0	62.0	69.0	62.0	69.0	76.0	76.0	83.0	82.0	99.0	80.0	74.0	
	纯电动乘用车	92625.0	145136.0	198483.0	188497.0	174116.0	206409.0	213809.0	190693.0	207775.0	199836.0	235229.0	213101.0	196073.0	

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）

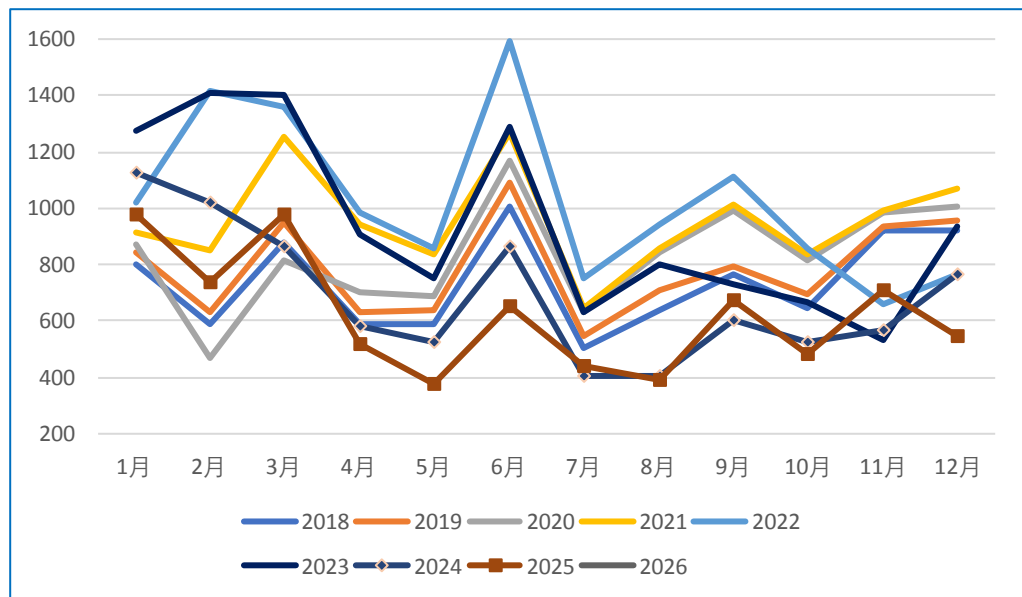
主要大宗商品进口量		2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	近两年同比值走势
能源	原油	4269	5141	4806	4660	4989	4720	4949	4725	4836	5089	5597	4889	4805	
	成品油	319	305	357	311	338	403	334	395	351	424	399	426	478	
	煤及褐煤	3436	3873	3783	3604	3304	3561	4274	4600	4174	4405	5860	4628	3094	
	天然气	955	916	967	1011	1055	1063	1185	1105	978	1195	1345	1148	854	
工业原料	铁矿砂及其精矿	9421	9397	10314	9813	10595	10462	10522	11633	11131	11054	11965	11239	9764	
	未锻轧铜及铜材	218	239	292	240	235	256	276	259	245	253	270	262	231	
	天然及合成橡胶	68	76	69	61	60	63	66	74	67	79	95	80	60	
农产品	大豆	583	350	608	1392	1226	1167	1228	1287	948	811	804	657	598	
	肉类	48	55	51	51	53	53	50	54	49	39	42	62	46	
	棕榈油	10	17	16	18	35	18	34	15	22	33	28	26	26	

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

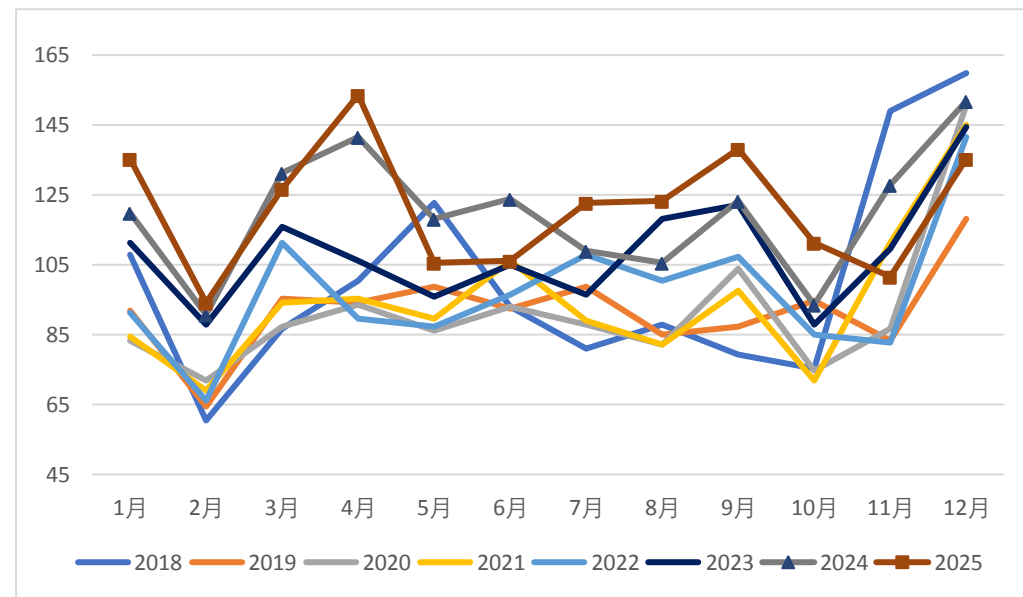
外商投资和对外投资

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）

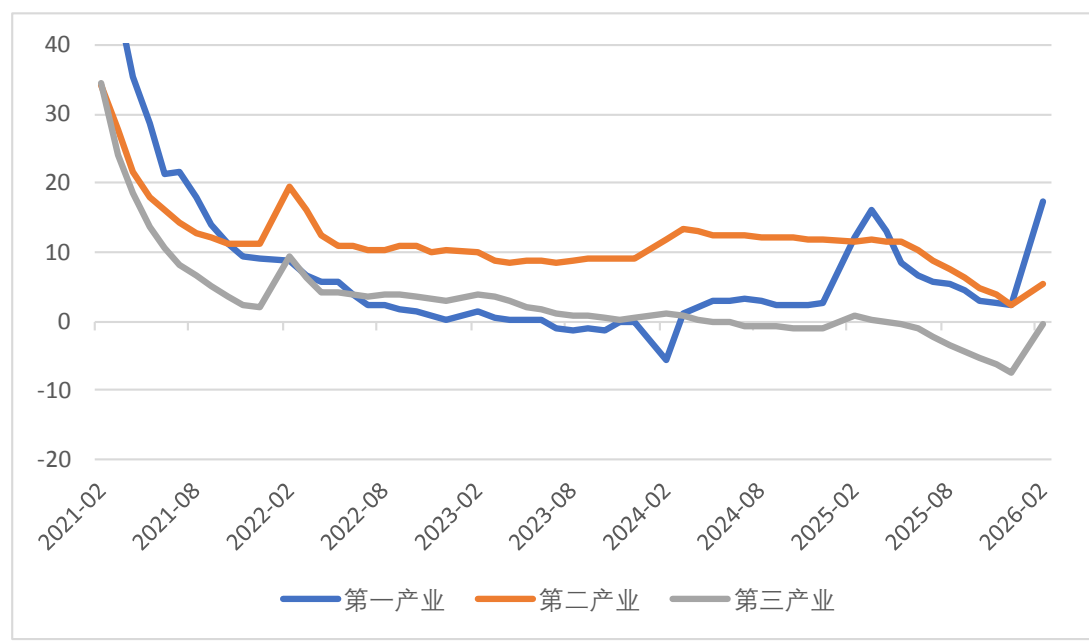


资料来源：WIND、华联期货研究所

固定资产投资

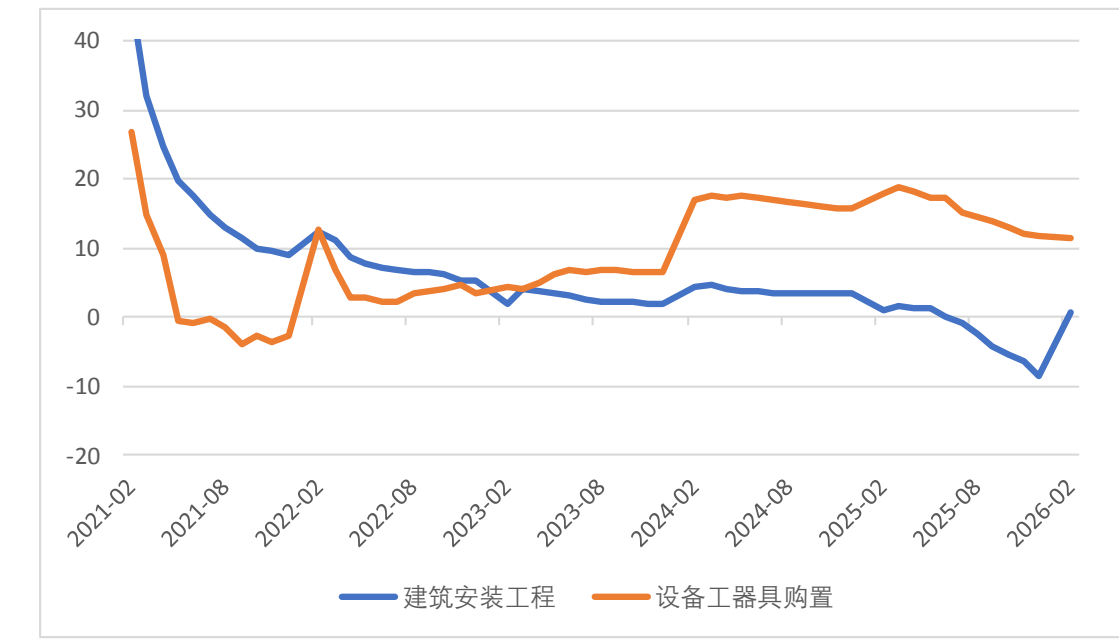
固定资产投资额

图：三大产业固定资产累计投资额同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：建筑安装工程和设备工器具购置累计投资额同比

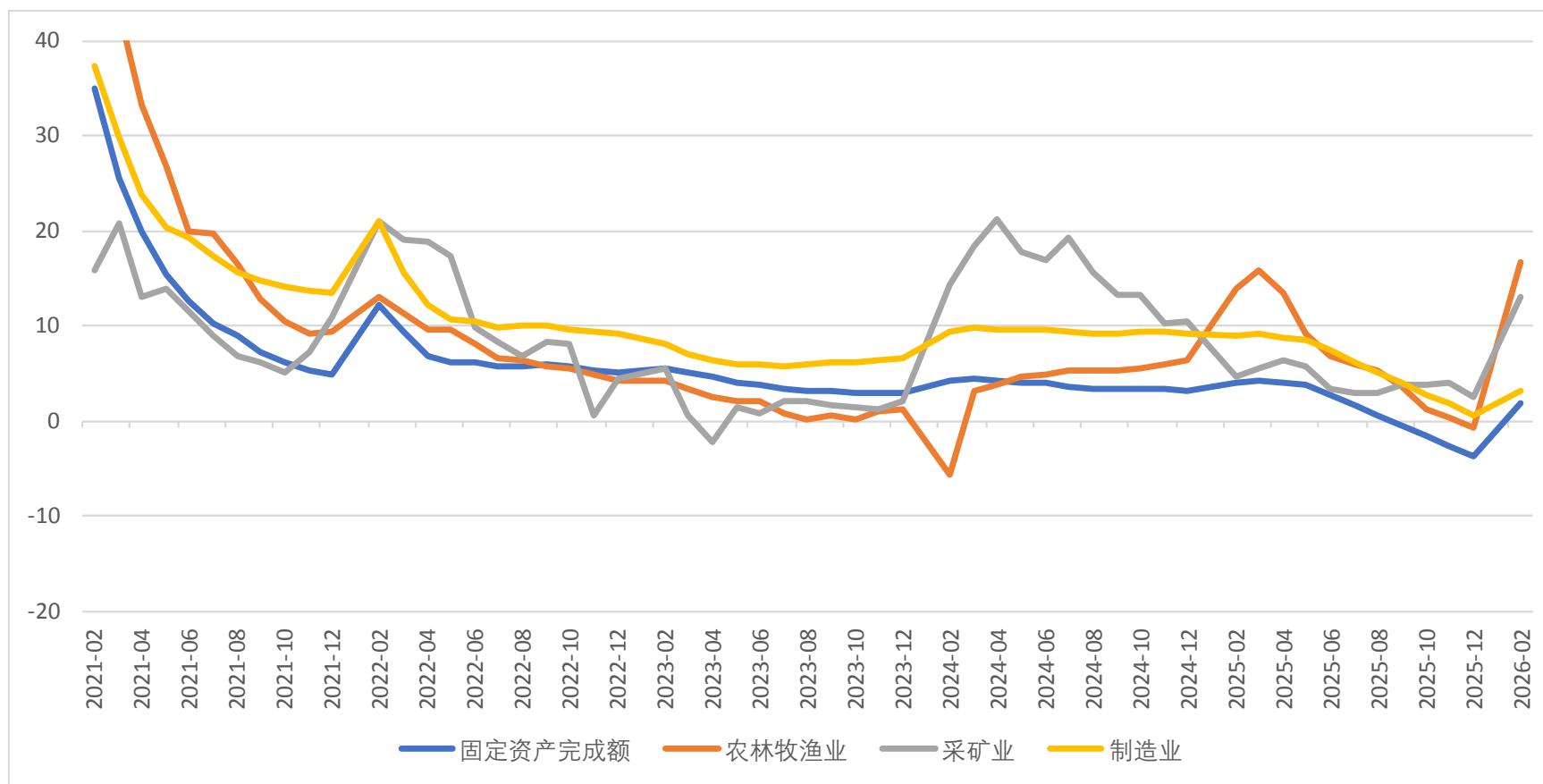


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）52721亿元，同比增长1.8%。其中，民间固定资产投资同比下降2.6%。分产业看，**第一产业投资1093亿元，同比增长17.4%**；第二产业投资17434亿元，增长5.4%；第三产业投资34194亿元，下降0.4%。

工业投资同比增长5.4%。其中，**采矿业投资增长13.0%**，制造业投资增长3.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长13.1%。基础设施投资同比增长11.4%。其中，**航空运输业投资增长31.1%**，**燃气生产和供应业投资增长20.0%**，**水上运输业投资增长17.9%**。

图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

固定资产投资

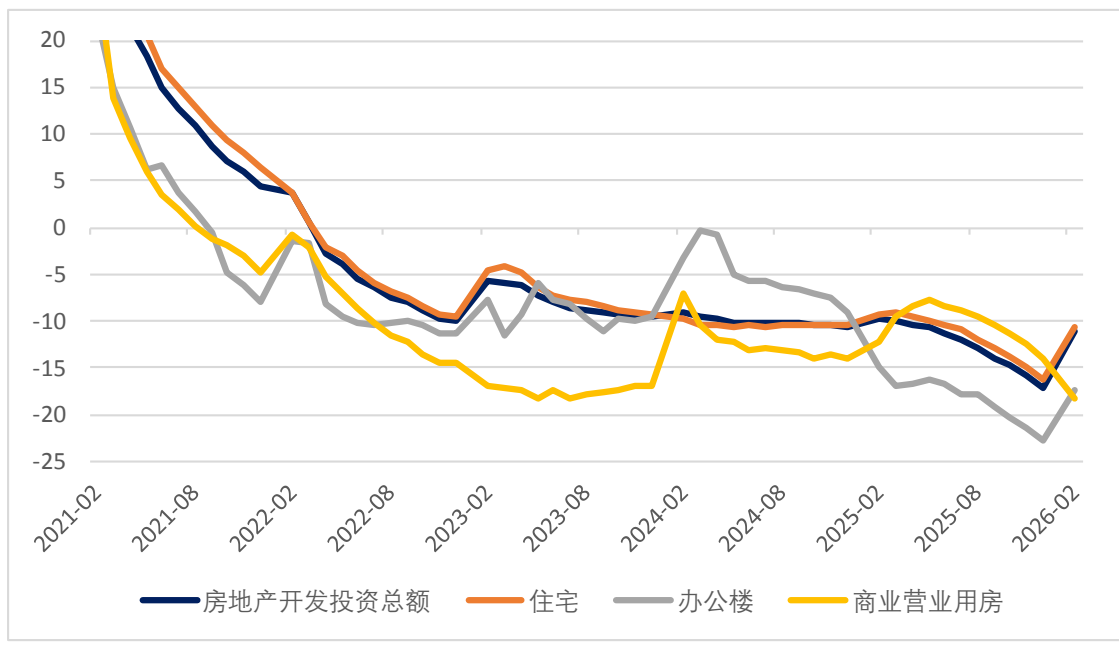
图：固定资产投资累计同比

固定资产投资累计同比 (不含农户)	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	近三年累计同比走势
固定资产投资累计同比 (不含农户)	3.2	4.1	4.2	4.0	3.7	2.8	1.6	0.5	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8	1.8	
农林牧渔业	6.4	14.0	15.8	13.4	9.1	6.7	6.0	5.3	3.6	1.2	0.3	-0.8	16.6	
采矿业	10.5	4.7	5.6	6.3	5.8	3.4	3.0	3.0	3.7	3.8	4.0	2.5	13.0	
制造业	9.2	9.0	9.1	8.8	8.5	7.5	6.2	5.1	4.0	2.7	1.9	0.6	3.1	
农副产品加工业	18.0	17.4	18.6	18.4	17.7	18.4	17.8	16.9	14.3	10.7	9.6	9.2	11.2	
食品制造业	22.9	21.0	18.0	16.6	16.1	16.0	15.4	13.9	10.8	5.9	2.3	2.2	4.7	
纺织业	15.6	13.6	13.5	14.7	15.1	14.5	14.1	12.6	11.2	8.3	5.8	4.3	18.8	
化学原料和化学制品制造业	8.6	6.0	2.1	1.3	0.4	-1.1	-4.7	-5.2	-5.6	-7.9	-8.2	-8.0	-5.4	
医药制造业	6.9	3.5	4.4	2.6	0.9	-3.0	-6.6	-8.5	-9.9	-11.3	-13.1	-13.5	-2.8	
有色金属冶炼和压延加工业	24.2	16.1	17.9	16.4	14.3	9.1	4.9	2.2	0.4	-1.5	-2.2	-4.2	-9.2	
金属制品业	16.6	10.8	12.2	11.5	11.0	11.1	9.5	8.4	5.9	3.7	2.1	-1.9	7.4	
通用设备制造业	15.5	21.6	17.2	17.9	17.5	16.6	14.8	13.7	11.8	9.5	8.9	6.2	7.0	
专用设备制造业	11.6	9.0	8.1	8.4	7.9	6.2	4.6	1.6	-0.7	-2.0	-4.0	-7.1	-0.5	
汽车制造业	7.5	27.0	24.5	23.6	23.4	22.2	21.7	20.2	19.2	17.5	15.3	11.7	2.6	
运输设备制造业	34.9	37.3	37.9	29.6	26.1	27.3	29.3	26.2	22.3	20.1	22.4	17.5	31.1	
电气机械和器材制造业	-3.9	-8.6	-7.4	-7.5	-8.6	-7.8	-8.7	-8.8	-9.5	-9.4	-9.5	-10.3	5.8	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	12.0	9.6	10.5	9.0	7.0	4.6	2.2	-0.1	-2.1	-2.2	-3.2	-3.2	1.2	
基础设施建设	9.2	10.0	11.5	10.9	10.4	8.9	7.3	5.4	3.3	1.5	0.1	-1.5	9.8	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	23.9	25.4	26.0	25.5	25.4	22.8	21.5	18.8	15.3	12.5	10.7	9.1	13.1	
基础设施建设 (不含电力)	4.4	5.6	5.8	5.8	5.6	4.6	3.2	2.0	1.1	-0.1	-1.1	-2.2	11.4	
交通运输、仓储和邮政业	5.9	2.7	3.8	3.9	4.0	5.6	3.9	2.7	1.6	0.1	-0.1	-1.2	9.1	
铁路运输业	13.5	0.2	0.5	1.6	2.3	4.2	5.9	4.5	4.2	3.0	2.7	-1.2	0.0	
道路运输业	-1.1	-3.2	-0.2	-0.9	-0.4	0.6	-2.0	-3.3	-2.7	-4.3	-4.7	-6.0	-0.6	

资料来源：WIND、华联期货研究所

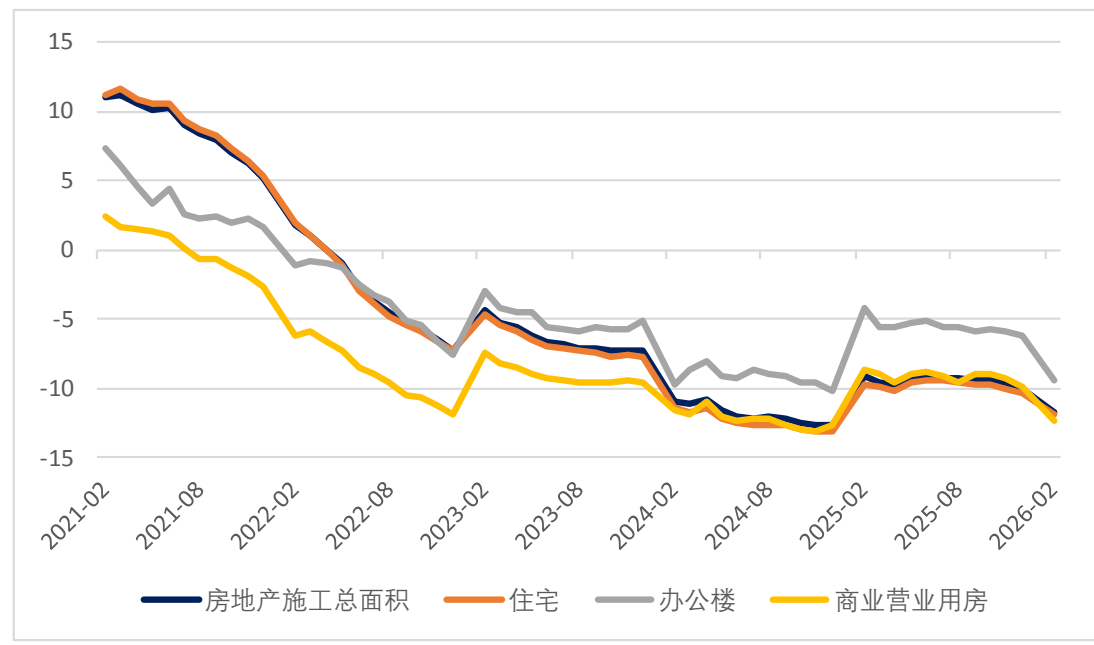
房地产开发施工

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

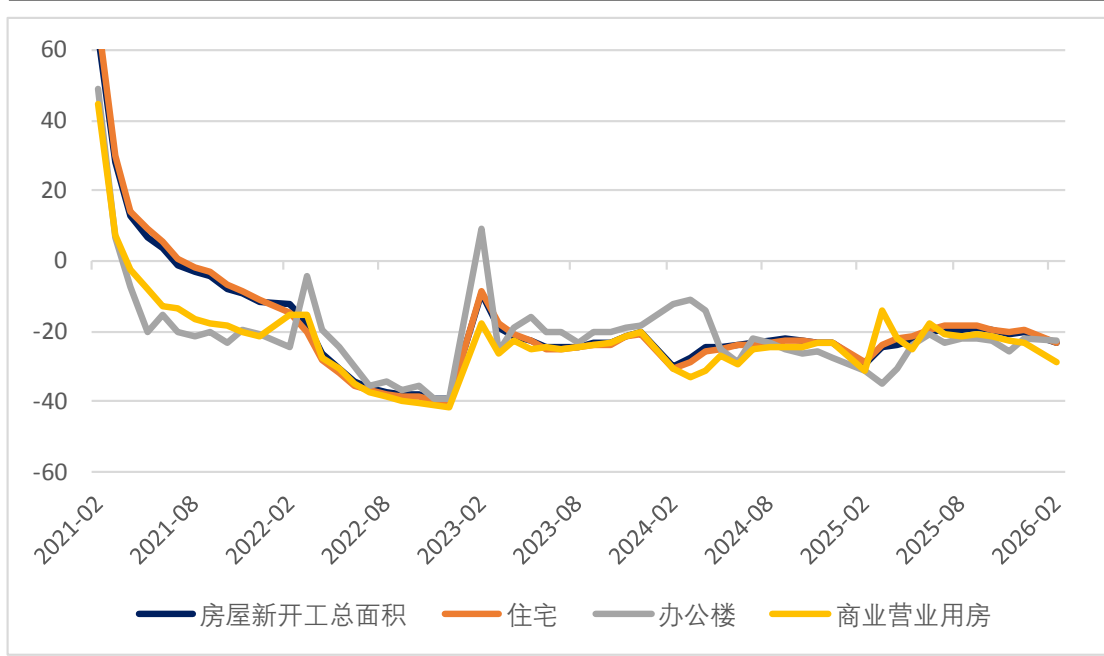


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%，降幅比上年全年收窄6.1个百分点；其中住宅投资7282亿元，下降10.7%，降幅收窄5.6个百分点。

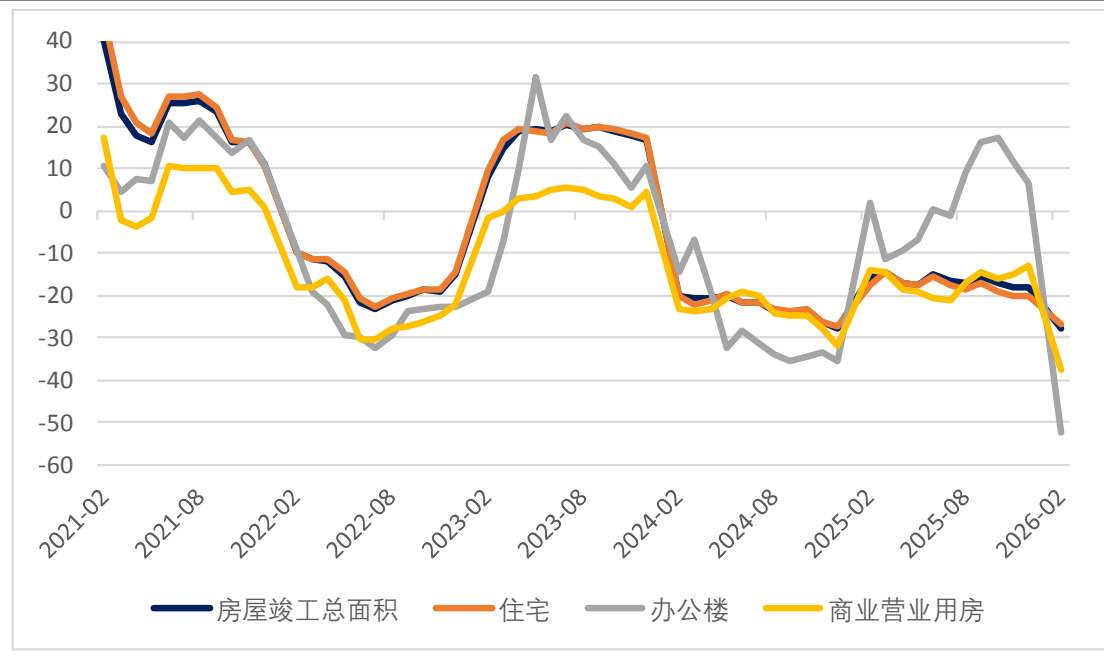
2026年1—2月份，房地产开发企业房屋施工面积535372万平方米，同比下降11.7%，降幅比上年全年扩大1.7个百分点；其中，住宅施工面积371347万平方米，下降11.9%，降幅扩大1.6个百分点。

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

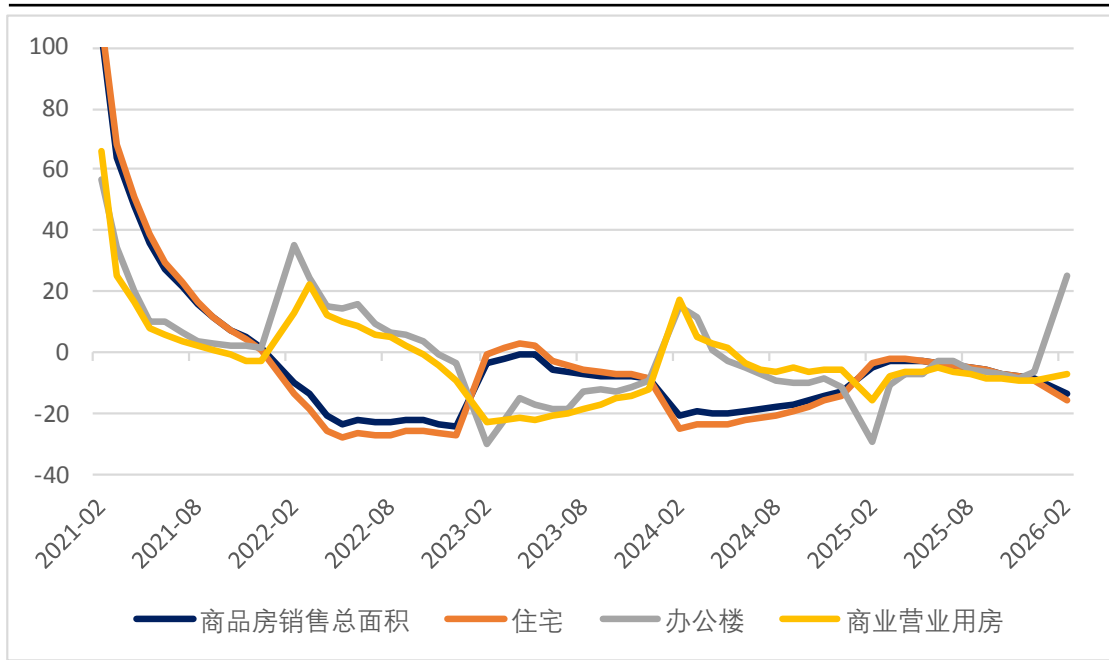


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—2月份，房屋新开工面积5084万平方米，下降23.1%，降幅比上年全年扩大2.7个百分点；其中，住宅新开工面积3695万平方米，下降23.3%，降幅扩大3.5个百分点。

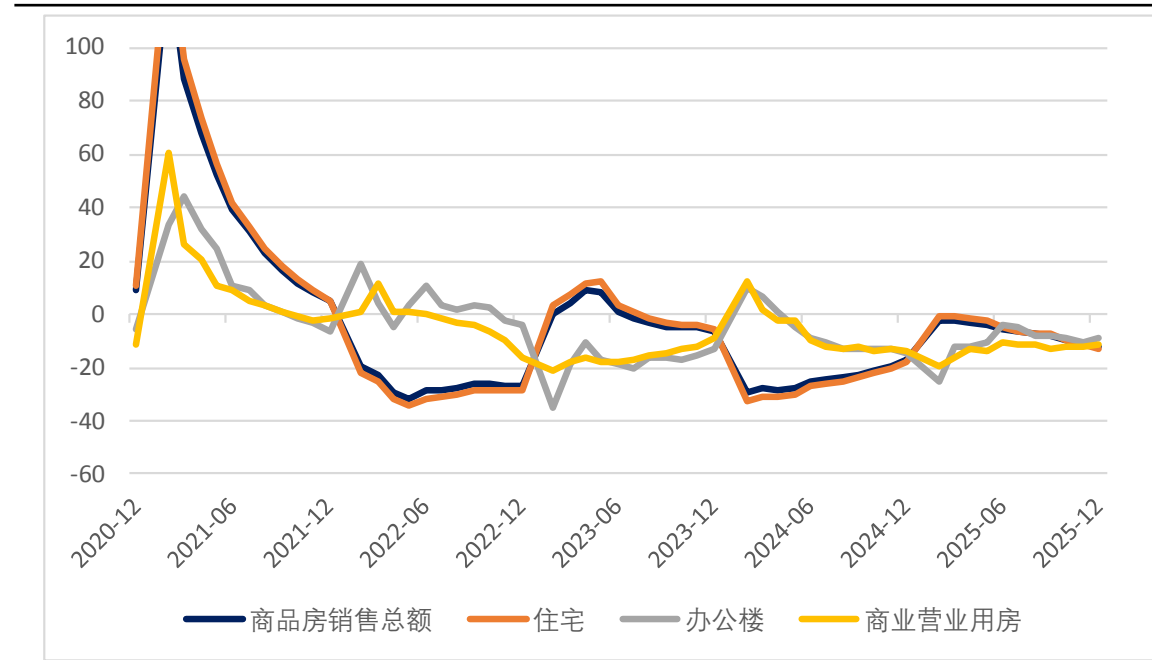
2026年1—2月份，房屋竣工面积6320万平方米，下降27.9%，降幅比上年全年扩大9.8个百分点；其中，住宅竣工面积4625万平方米，下降26.9%，降幅扩大6.7个百分点。

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



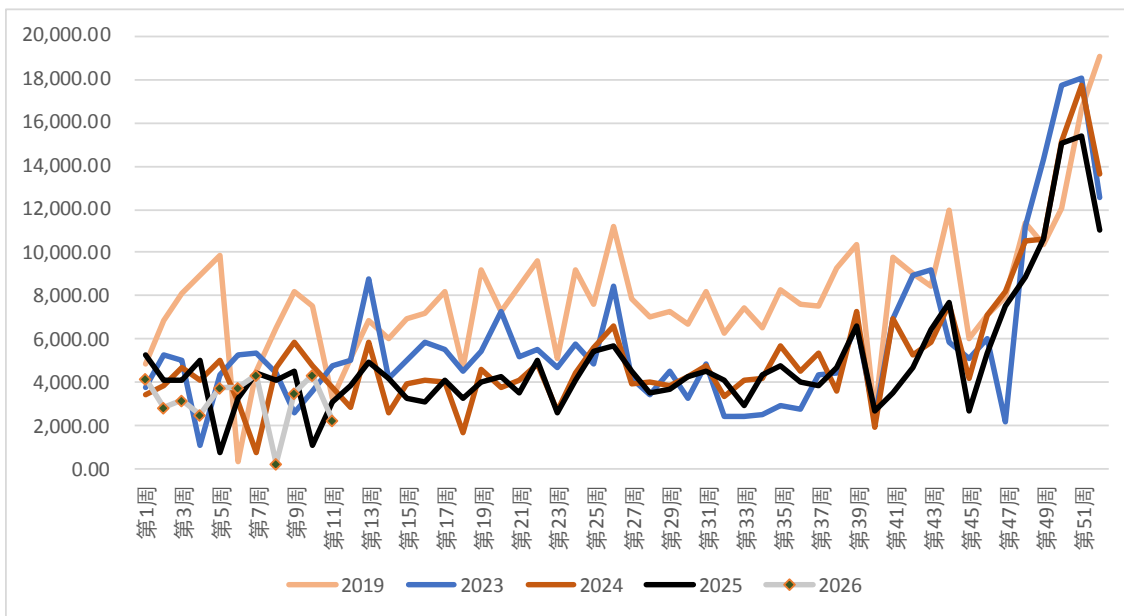
资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—2月份，新建商品房销售面积9293万平方米，同比下降13.5%，降幅比上年全年扩大4.8个百分点；其中住宅销售面积下降15.9%，降幅扩大6.7个百分点。

2026年1—2月份，新建商品房销售额8186亿元，下降20.2%，降幅扩大7.6个百分点；其中住宅销售额下降21.8%，降幅扩大8.8个百分点。

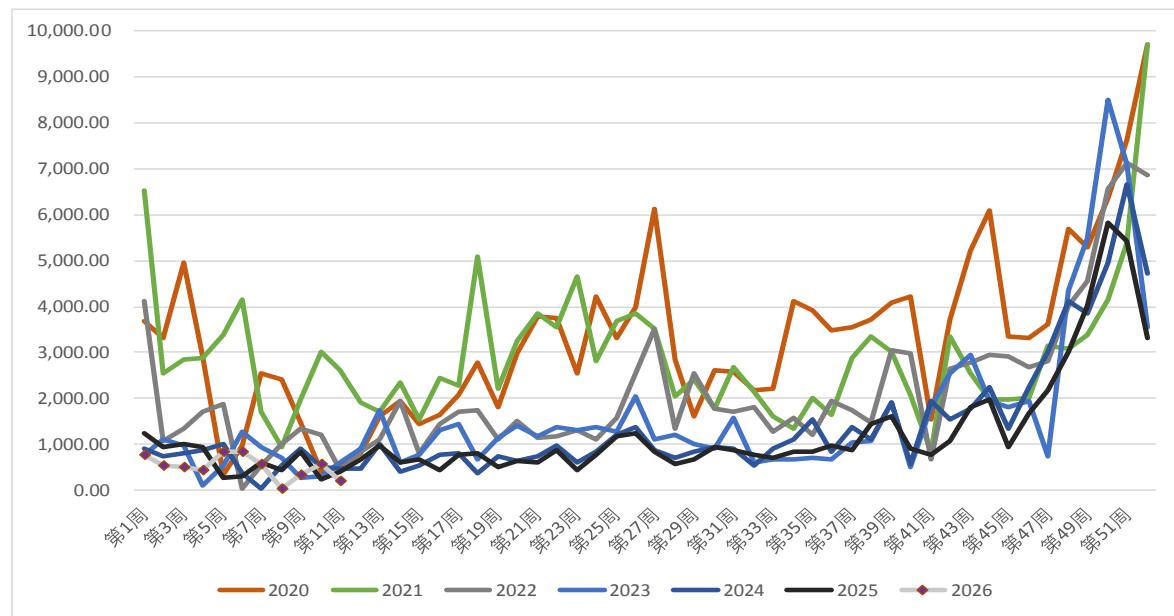
成交土地建筑面积

图：成交土地规划建筑面积（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

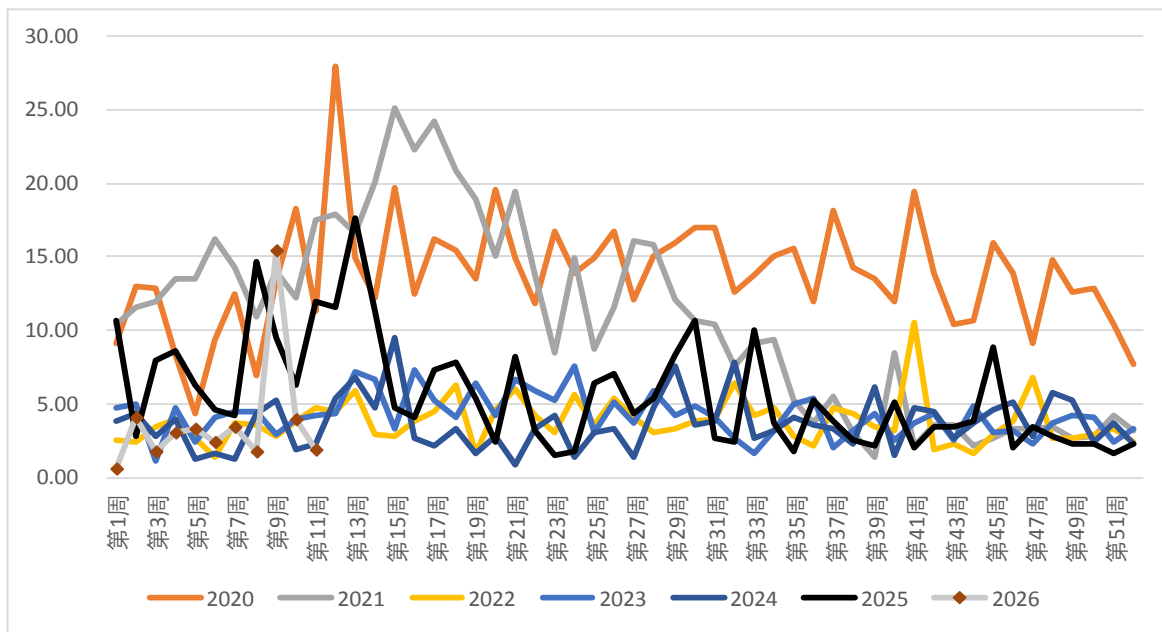
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

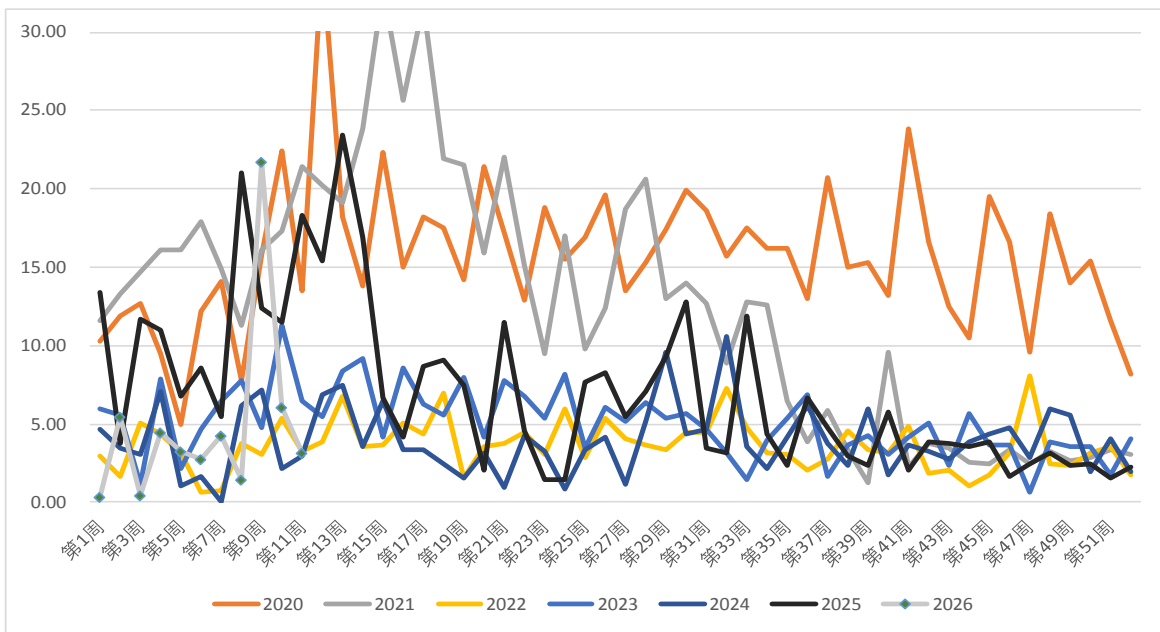
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

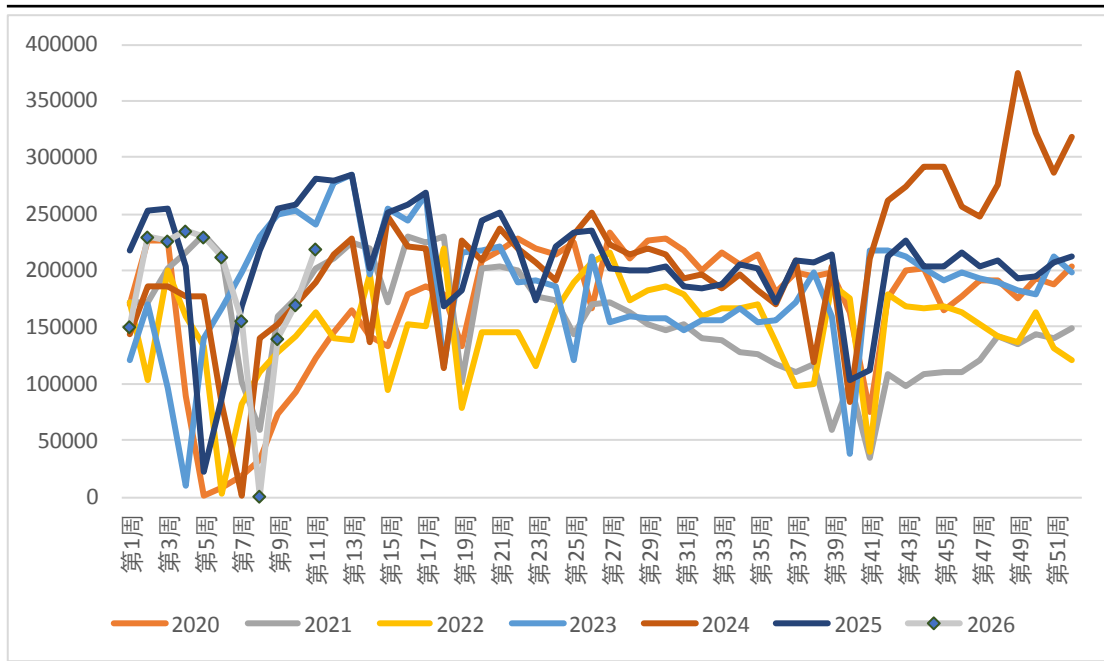
图：成交土地溢价率_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

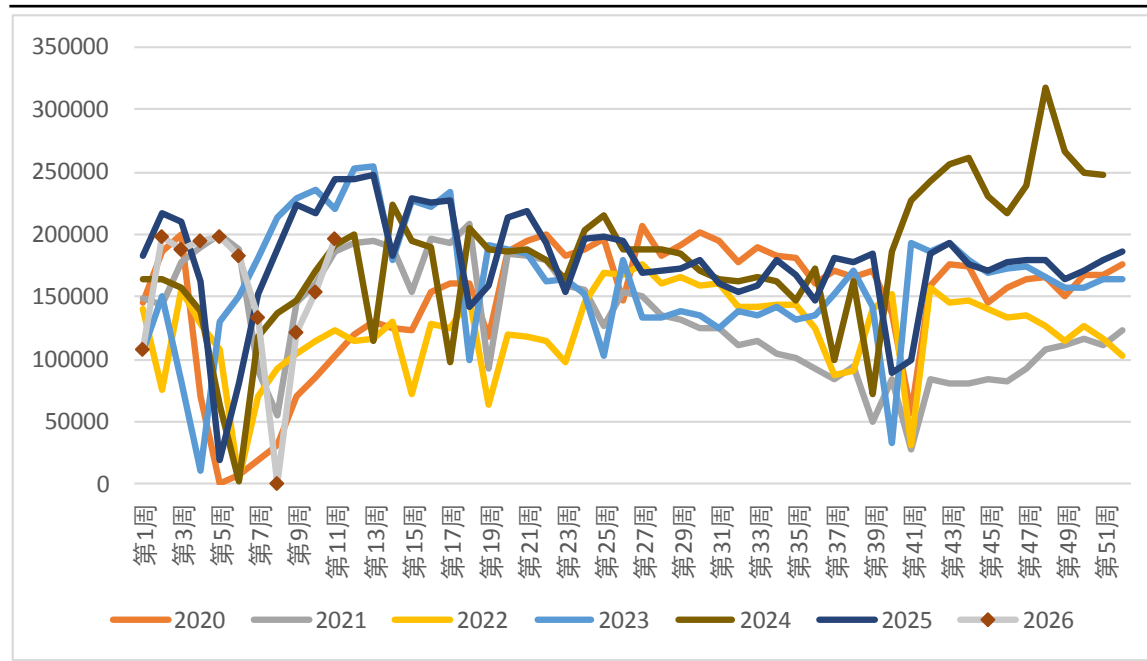
二手房成交面积

图：中国大中城市二手房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所
 受数据所限，上述统计包括北京、深圳、杭州、成都等八所城市周度均值加总

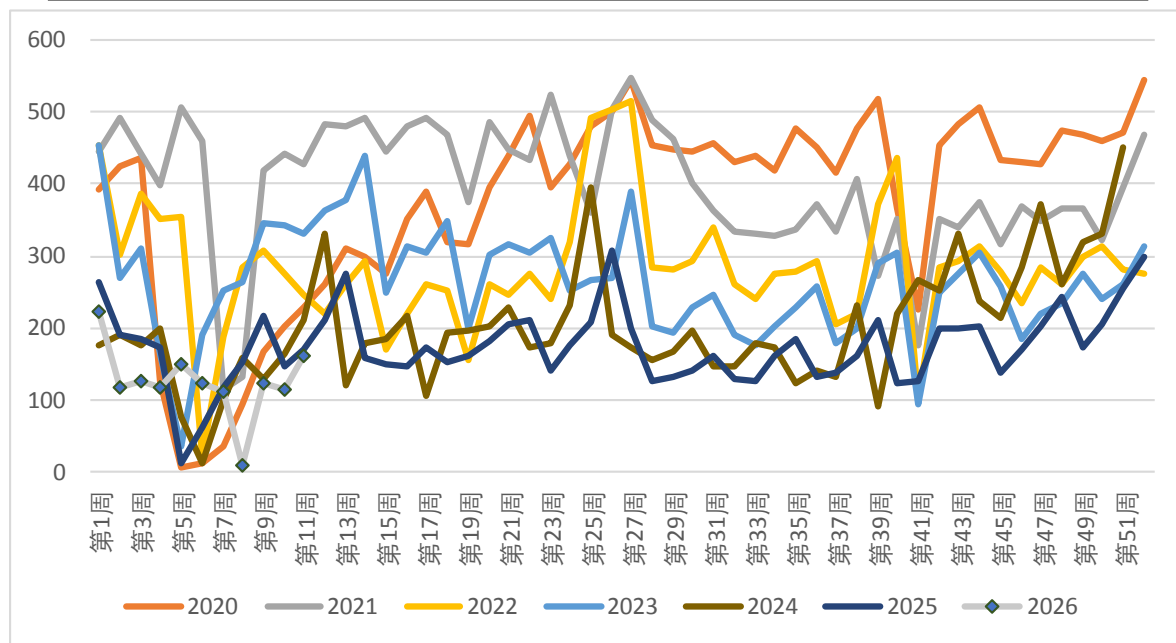
图：中国大中城市二手住宅成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所
 受数据所限，上述统计包括北京、深圳、扬州、南京等八所城市周度均值加总

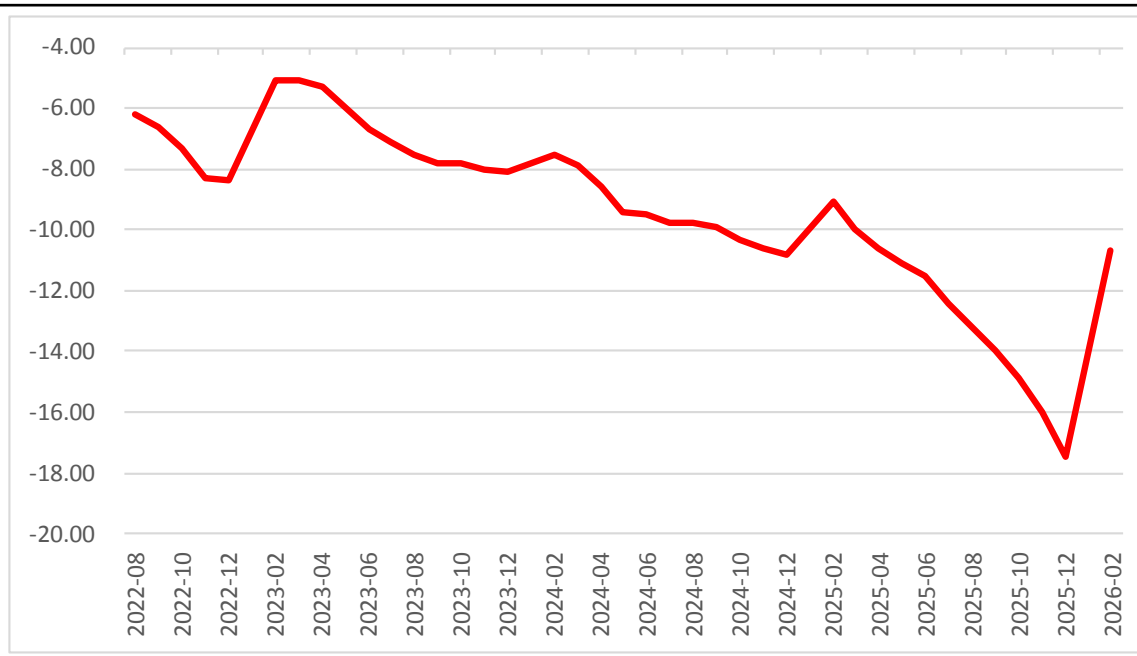
商品房成交面积

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

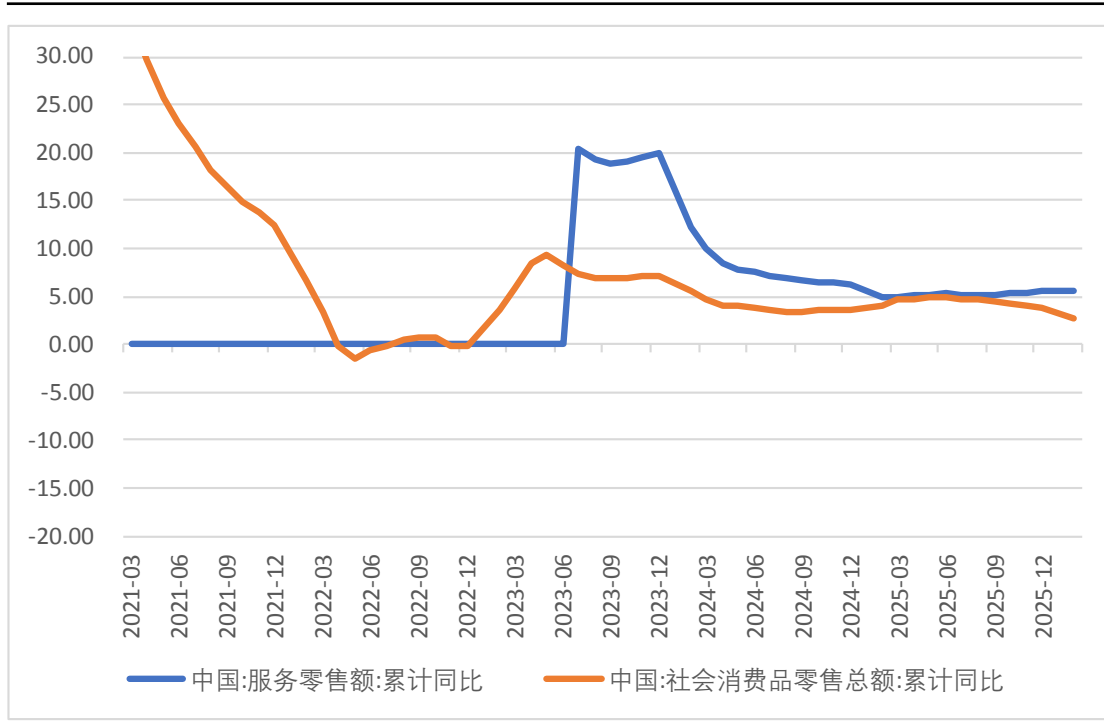
图：房地产固定资产投资完成额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

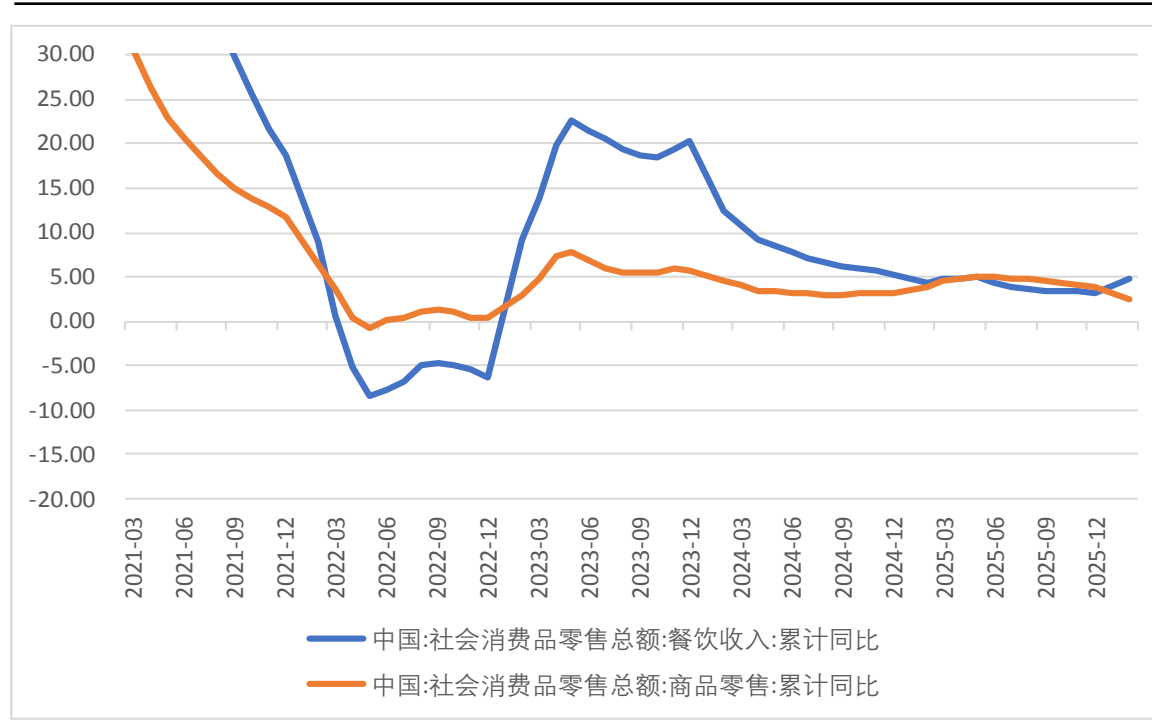
国内贸易

图：服务零售额



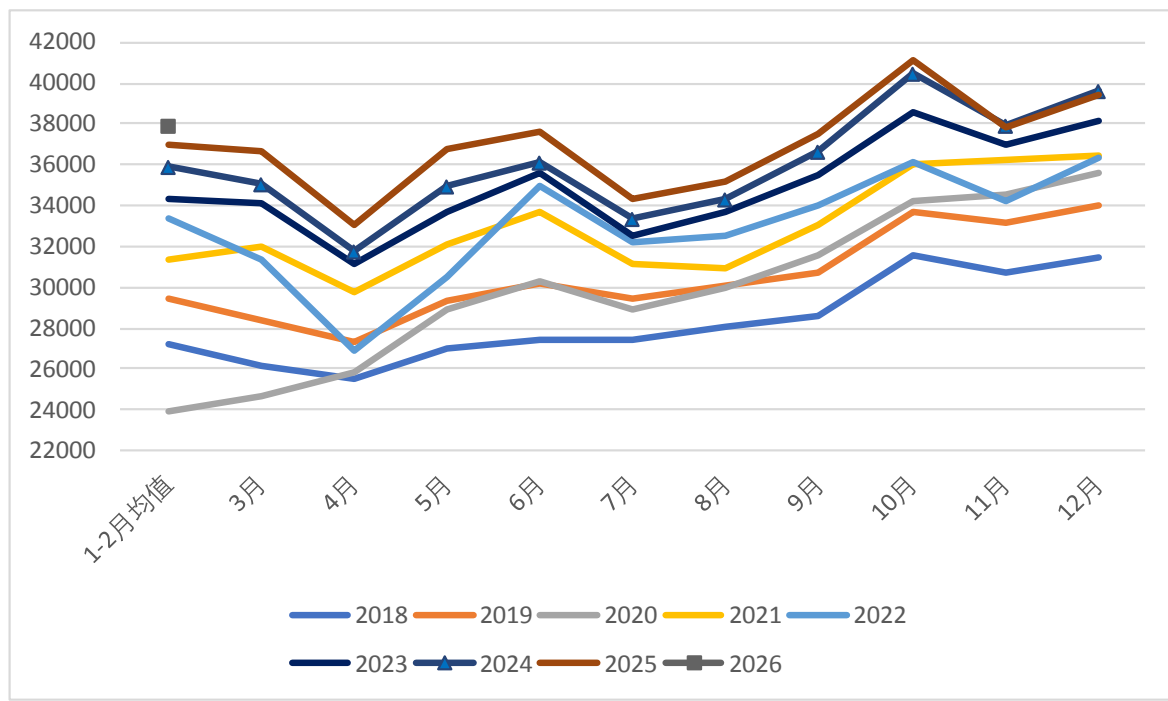
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



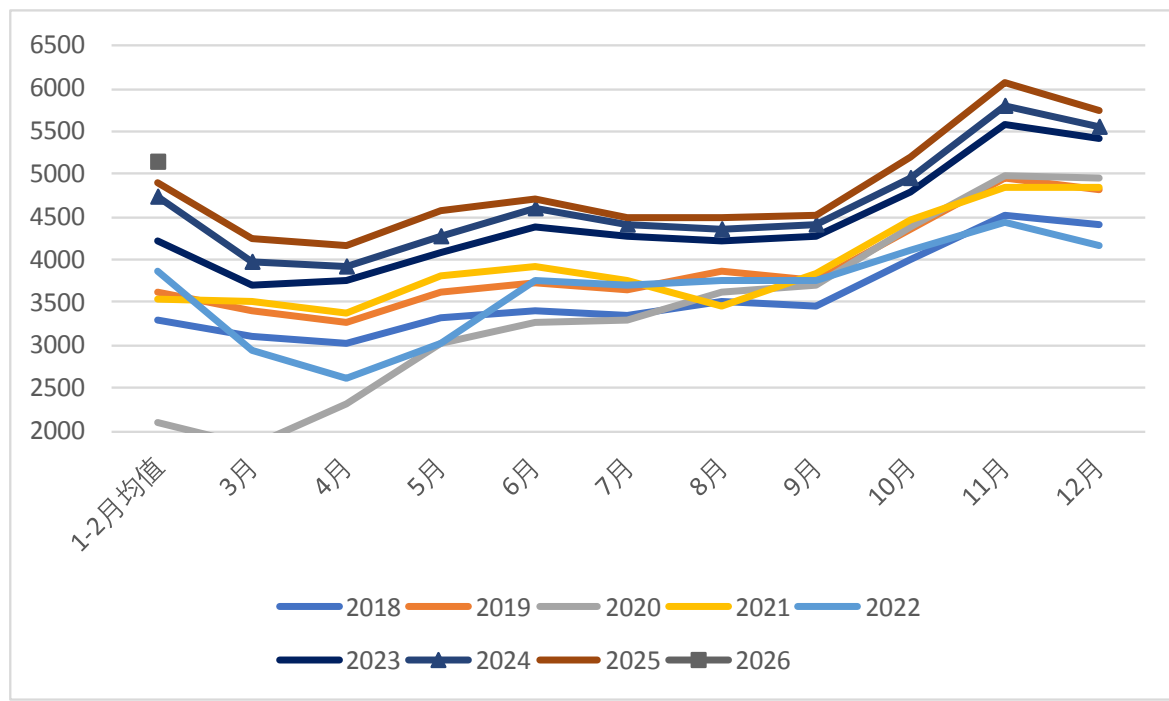
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

1—2月份，社会消费品零售总额86079亿元，同比增长2.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额79827亿元，增长3.7%。

按消费类型分，1—2月份，商品零售额75815亿元，同比增长2.5%；餐饮收入10264亿元，增长4.8%。

图：限额以上批发和零售业零售额同比变化

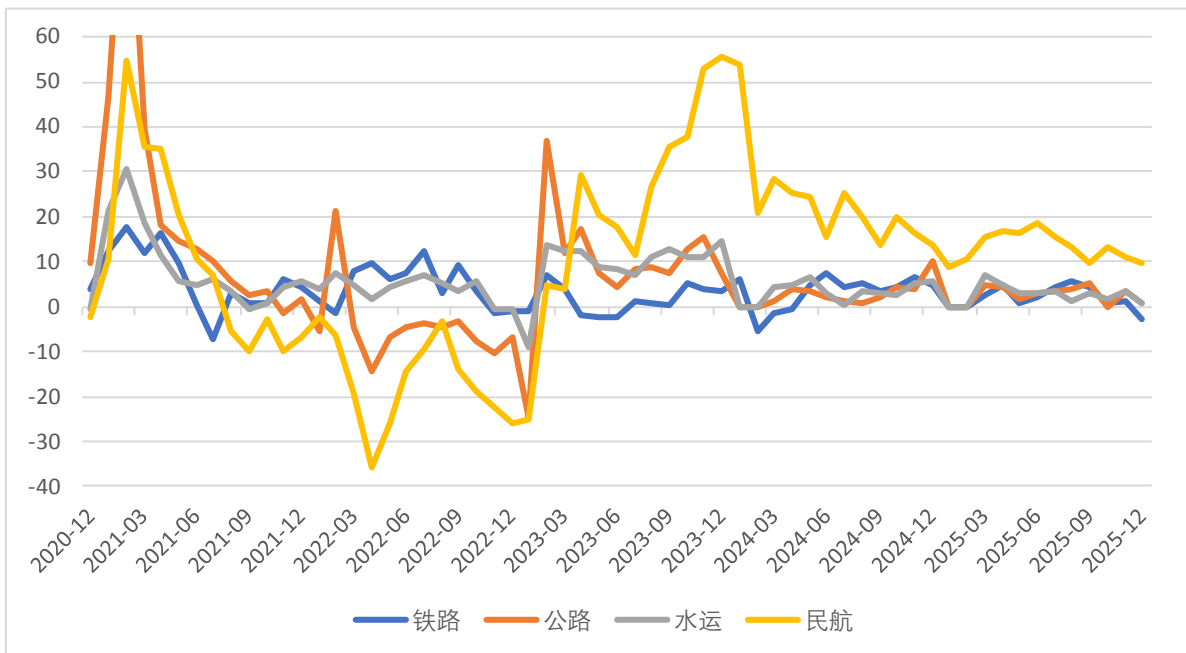
零售额同比	1~2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	两年同比走势
	4	5.9	5.1	6.4	4.8	3.7	3.4	3	2.9	1.3	0.9	2.8	
粮油、食品类	11.5	13.8	14	14.6	8.7	8.6	5.8	6.3	9.1	6.1	3.9	10.2	
饮料类	-2.6	4.4	2.9	0.1	-4.4	2.7	2.8	-0.8	7.1	2.9	1.7	6	
烟酒类	5.5	8.5	4	11.2	-0.7	2.7	-2.3	1.6	4.1	-3.4	-2.9	19.1	
服装鞋帽针织品类	3.3	3.6	2.2	4	1.9	1.8	3.1	4.7	6.3	3.5	0.6	10.4	
化妆品类	4.4	1.1	7.2	4.4	-2.3	4.5	5.1	8.6	9.6	6.1	8.8	4.5	
金银珠宝类	5.4	10.6	25.3	21.8	6.1	8.2	16.8	9.7	37.6	8.5	5.9	13	
日用品类	5.7	8.8	7.6	8	7.8	8.2	7.7	6.8	7.4	-0.8	3.7	6.6	
体育、娱乐用品类	25	26.2	23.3	28.3	9.5	13.7	16.9	11.9	10.1	0.4	9	4.1	
家用电器和音像器材类	10.9	35.1	38.8	53	32.4	28.7	14.3	3.3	-14.6	-19.4	-18.7	3.3	
中西药品类	2.5	1.4	2.6	0.3	-0.7	0.1	0.9	1.9	3.6	4.9	1.2	0.7	
文化办公用品类	21.8	21.5	33.5	30.5	24.4	13.8	14.2	6.2	13.5	11.7	9.2	5.8	
家具类	11.7	29.5	26.9	25.6	28.7	20.6	18.6	16.2	9.6	-3.8	-2.2	8.8	
通讯器材类	26.2	28.6	19.9	33	13.9	14.9	7.3	16.2	23.2	20.6	20.9	17.8	
石油及制品类	0.9	-1.9	-5.7	-7	-7.3	-8.3	-8	-7.1	-5.9	-8	-11	-9.7	
汽车类	-4.4	5.5	0.7	1.1	4.6	-1.5	0.8	1.6	-6.6	-8.3	-5	-7.3	
建筑及装潢材料类	0.1	-0.1	9.7	5.8	1	-0.5	-0.7	-0.1	-8.3	-17	-11.8	-2.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

交通运输

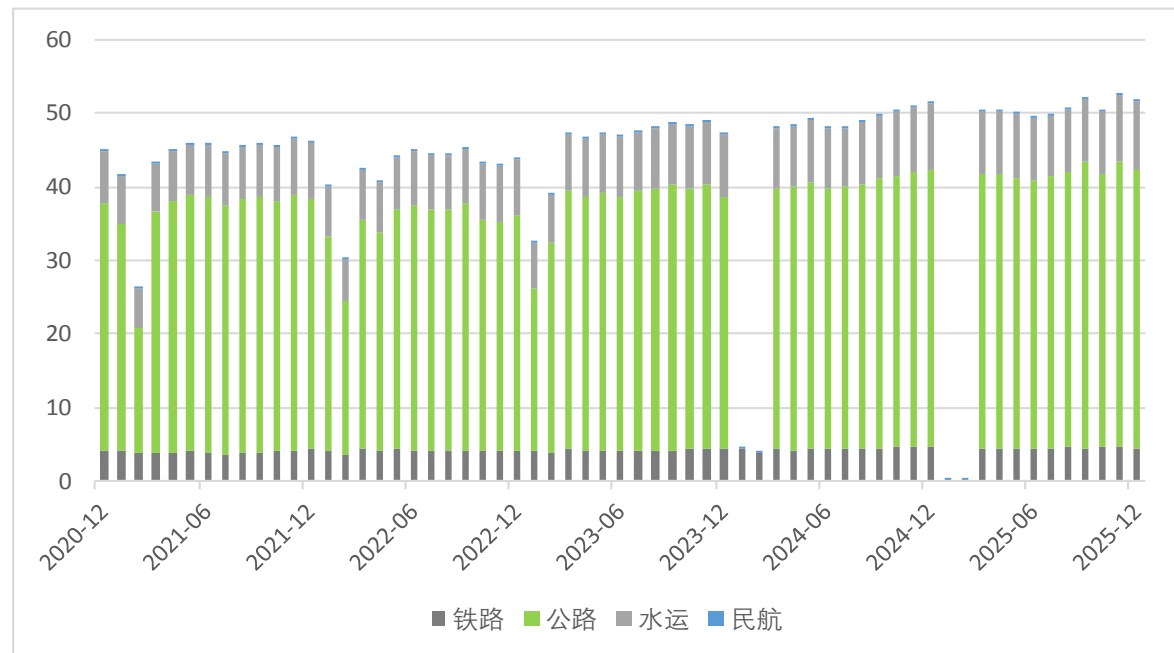
货物运输量

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

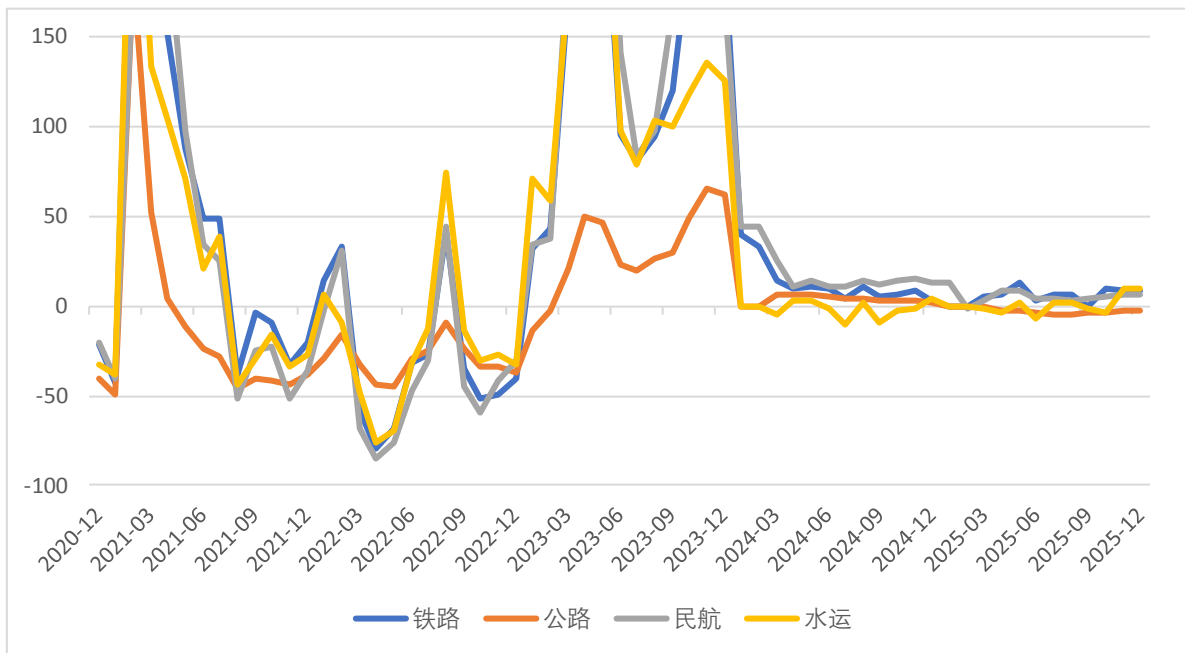
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

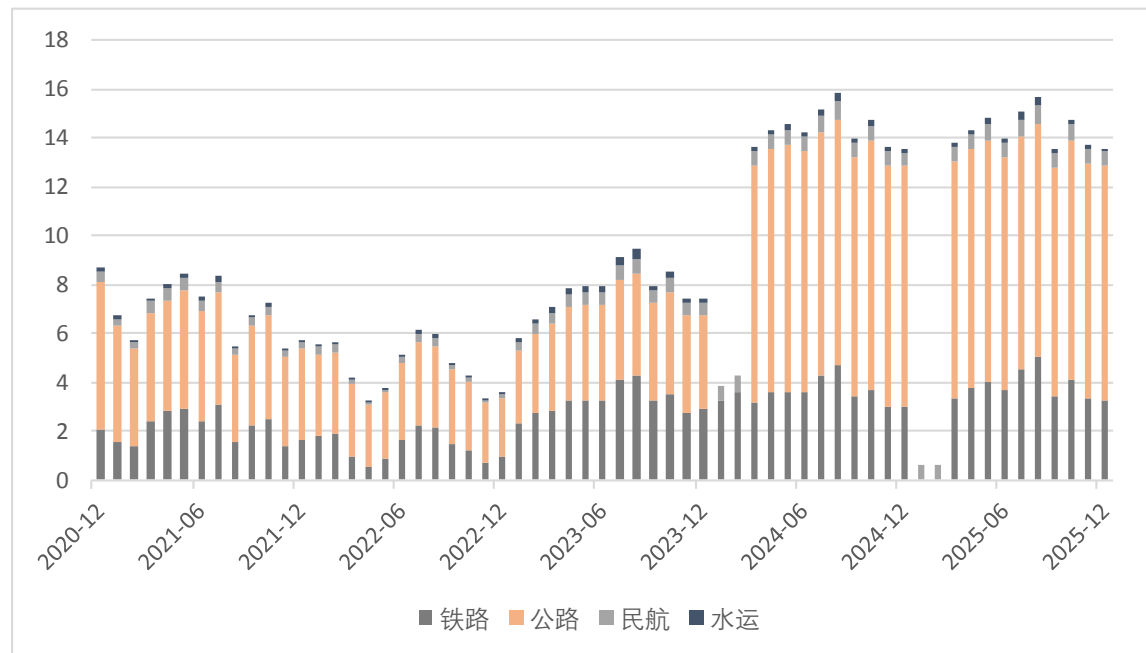
旅客运输量

图：四种旅客运输方式同比运输量



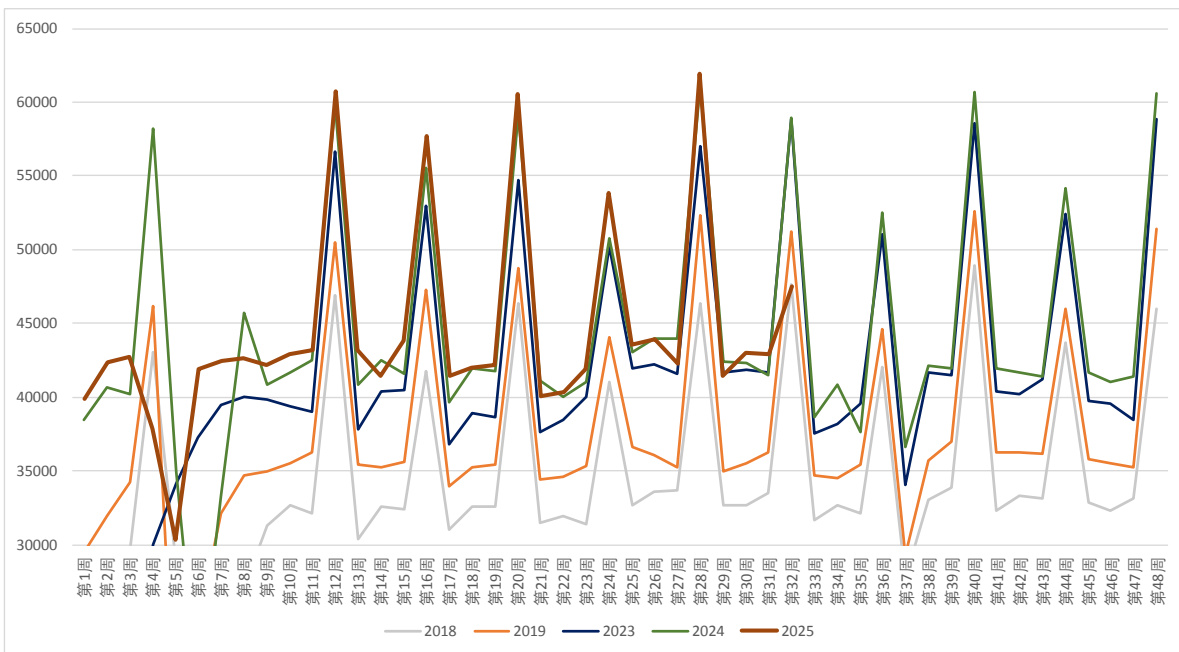
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：旅客运输量



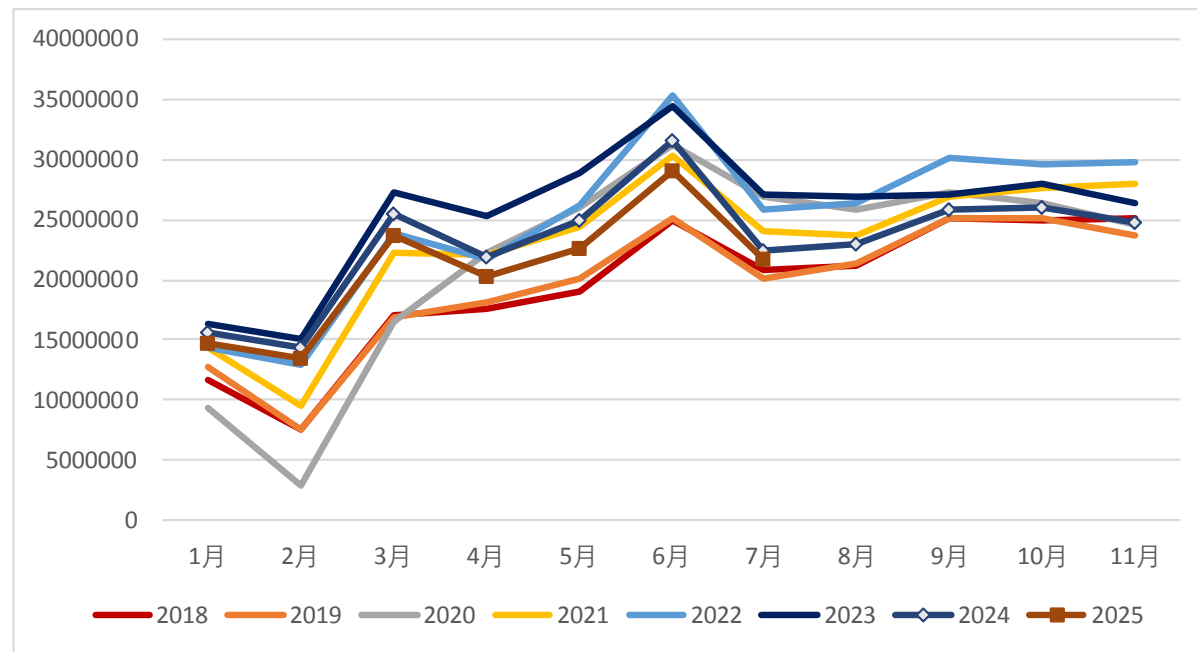
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

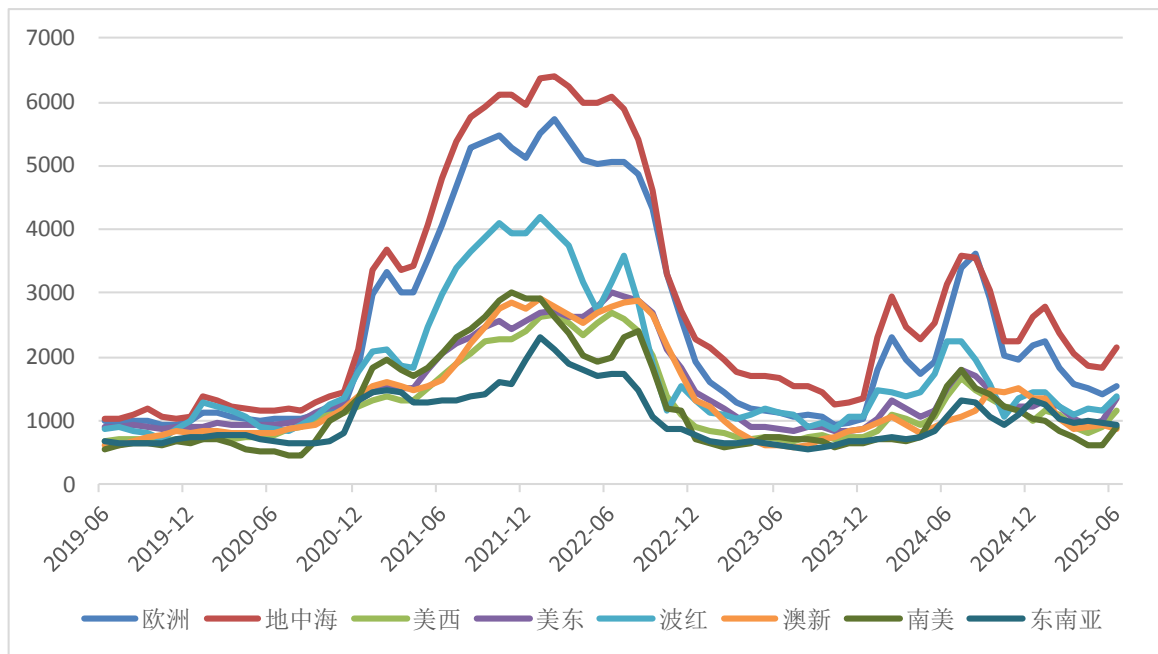
图：交通固定资产投资（万元）



资料来源：交通部、华联期货研究所

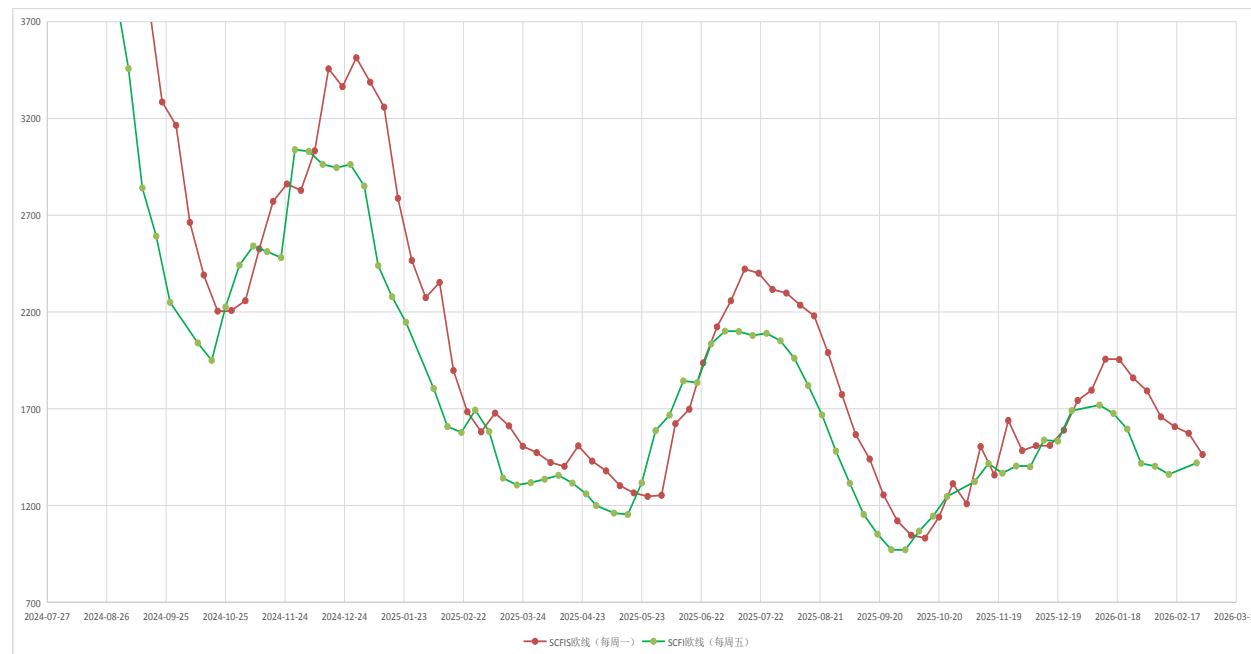
航运指数

图：CCFI各航线运价指数（月度均值）



资料来源：公开资料整理、华联期货研究所

图：SCFIS（周度数据）



资料来源：公开资料整理、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

	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	近两年同比多/少减
新增社会融资规模	70546	22331	58961	11599	22900	42251	11307	25660	35299	8178	24926	22075	72208	23792	
人民币贷款	52194	6528	38234	884	5923	23600	-4296	6253	16081	-154	4096	9804	49016	8484	
外币贷款 (折合人民币)	-392	-281	-295	-130	134	325	-87	-91	-129	-200	-222	-675	468	-35	
委托贷款	449	-228	-165	-2	-166	-400	-177	-165	283	1654	-187	308	-192	-181	
信托贷款	623	-330	238	-77	173	816	149	350	62	155	843	679	-4	309	
未贴现银行承兑汇票	4654	-2987	3632	-2794	-1164	-1900	-1638	1973	3234	-2895	1488	-1492	6293	-1755	
企业债券	4454	1702	-905	2340	1496	2422	2748	1338	136	2500	4145	1541	5033	1521	
非金融企业境内股票	473	76	412	391	152	203	505	456	499	695	341	559	291	454	
政府债券	6933	16939	14866	9729	14585	13508	12482	13672	11893	4852	12077	6833	9764	14036	

资料来源：WIND、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

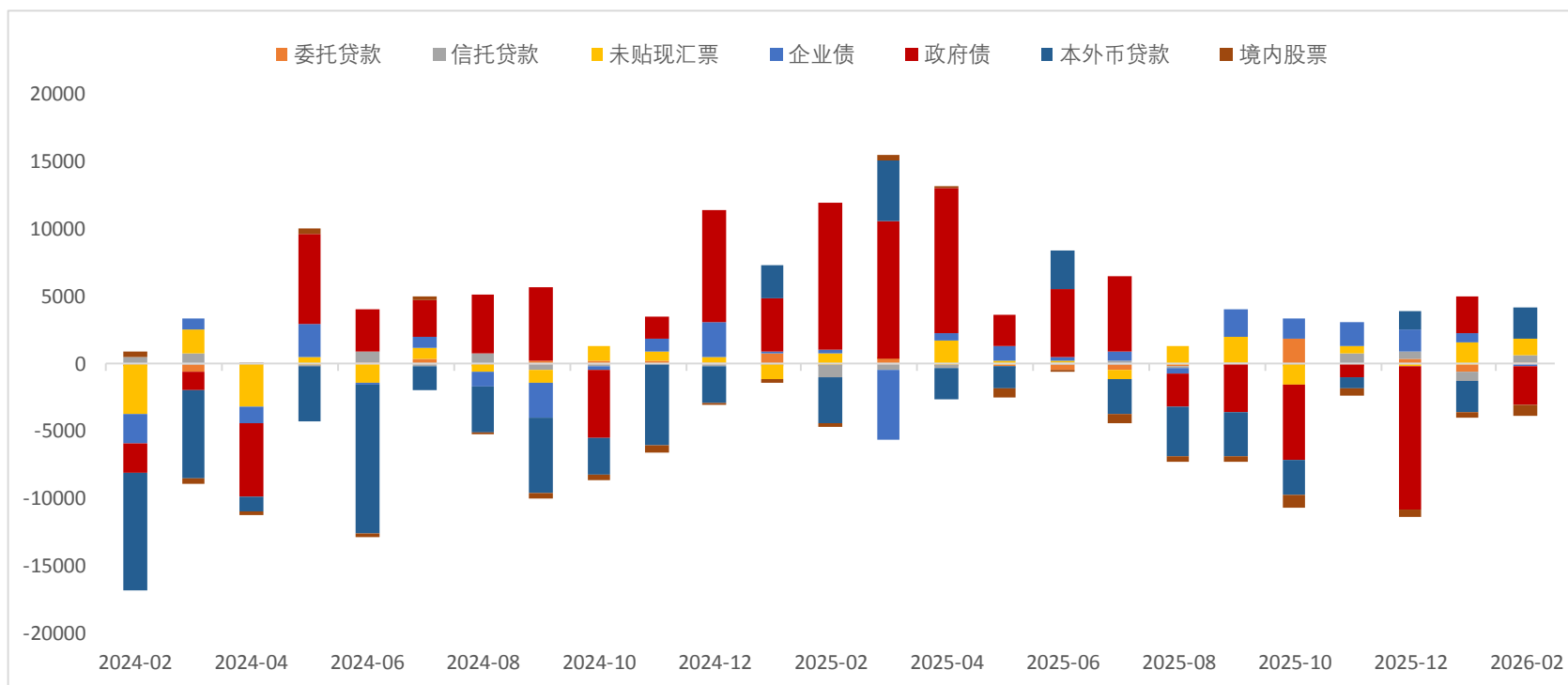
存量社会融资规模

图：社会融资规模存量同比

	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	8	8.2	8.4	8.7	8.7	8.9	9	8.8	8.7	8.5	8.5	8.3	8.2	8.2	
人民币贷款存量	7.2	7.1	7.2	7.1	7	7	6.8	6.6	6.4	6.3	6.3	6.3	6.1	6.1	
外币贷款（折合人民币）	-29.4	-30.9	-34.5	-33.9	-31.5	-26.6	-23.2	-21	-18	-16.9	-16.5	-18	-12.1	-11	
委托贷款	0.4	0.3	0.6	0.5	0.4	0	-0.4	-0.6	-0.7	1	1	1.3	0.2	0.3	
信托贷款	9.7	7.4	6.2	5.6	5.4	5.5	5.9	5.5	5.7	5.6	7.4	8.6	7	8.5	
未贴现银行承兑汇票	-14.6	-14	-12.1	-7.6	-7.4	-7.4	-10.4	-4.1	4.4	-2.2	0.4	-0.3	6.7	12.9	
企业债券	4.1	4	2.4	3.2	3.4	3.5	3.8	3.7	4.5	4.9	5.6	6	6.1	6.2	
非金融企业境内股票	2.6	2.5	2.7	2.9	2.9	2.9	3.2	3.4	3.8	4.1	4	4.1	3.9	4.2	
政府债券	16.7	18.1	19.4	20.9	20.9	21.3	21.9	21.1	20.2	19.2	18.8	17.1	17.3	16.6	

资料来源：WIND、华联期货研究所

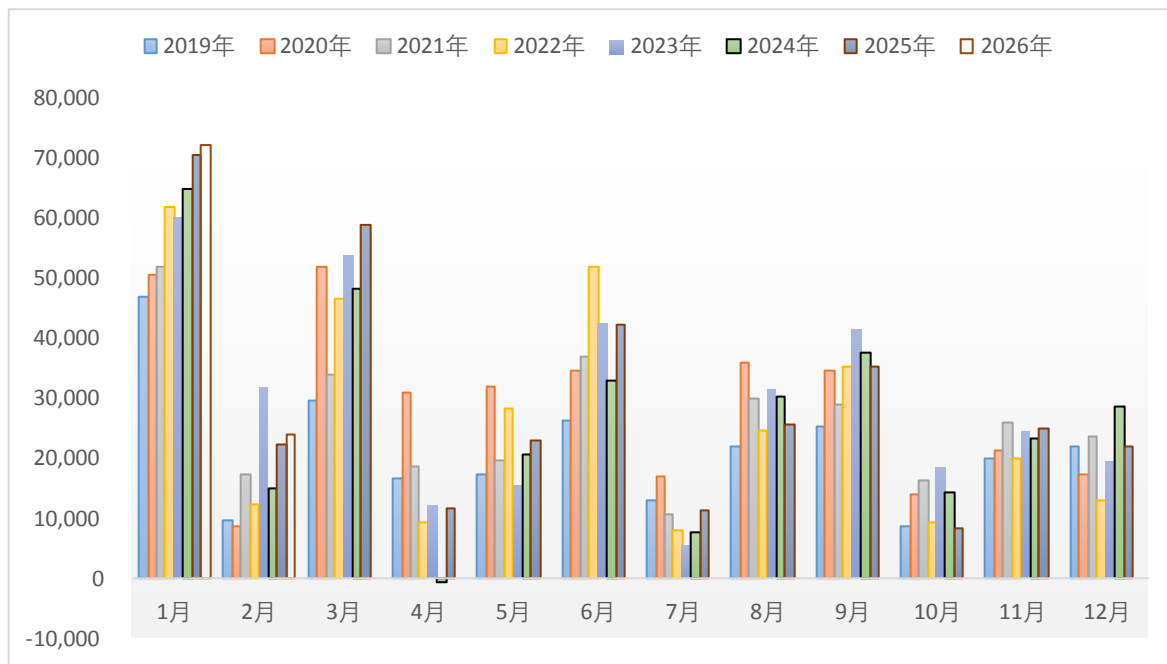
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

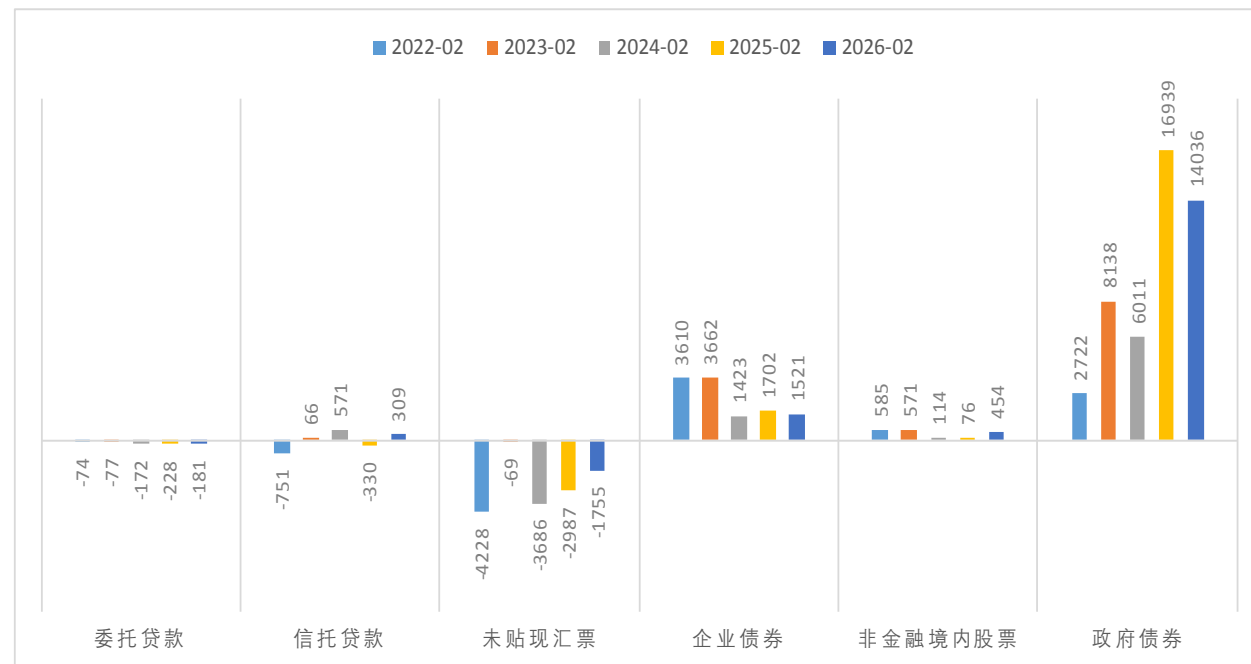
新增社会融资规模

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

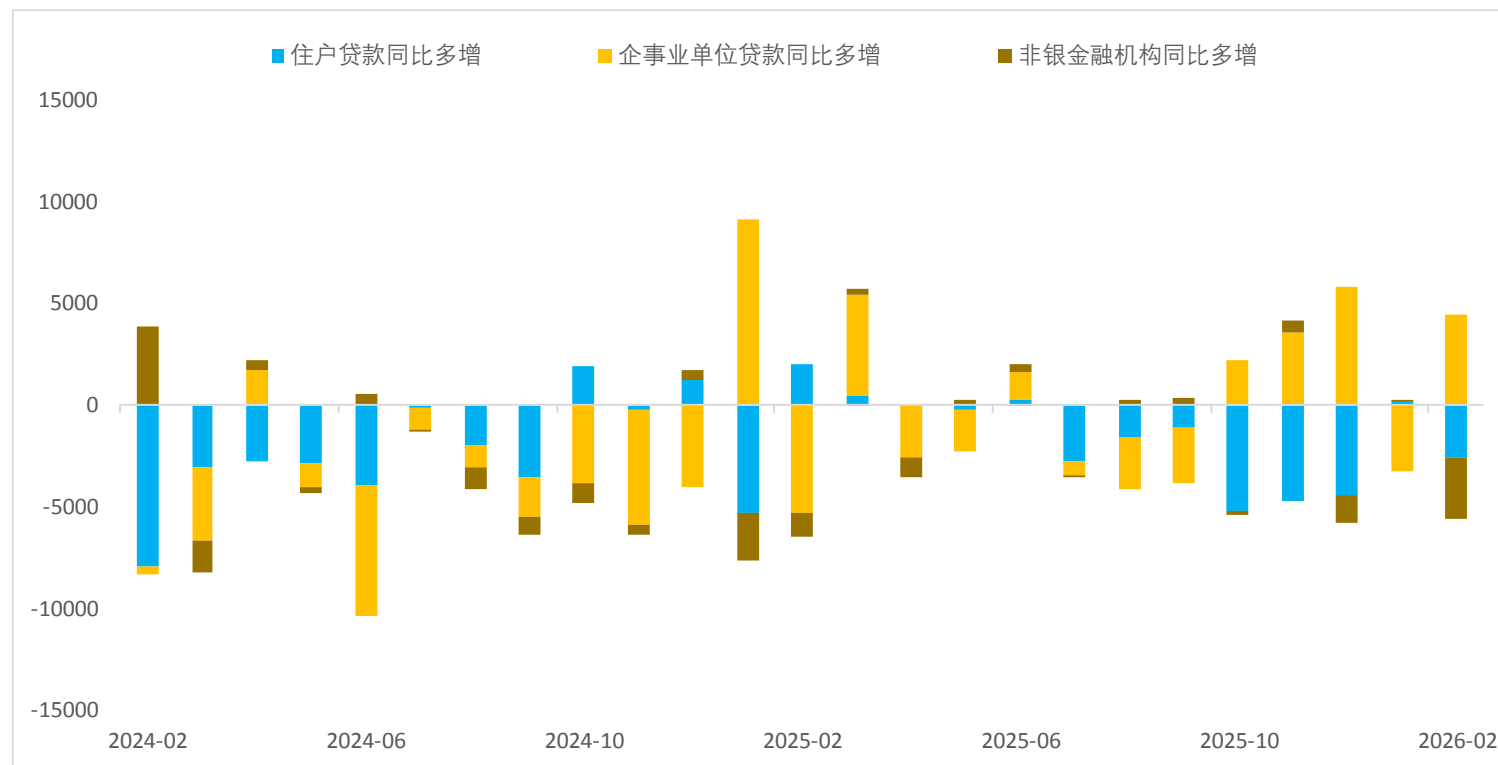
图：新增人民币贷款

	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	51300	10100	36400	2800	6200	22400	-500	5900	12900	2200	3900	9100	47100	9000	
短期及票据	11754	2252	17255	-478	1638	10112	-616	1336	4495	240	2184	6177	12858	957	
中长期	39535	4250	20847	1269	4046	13453	-3700	4900	11600	-400	1800	3400	35269	7085	
新增住户贷款	4438	-3891	9853	-5216	540	5976	-4893	303	3890	-3604	-2063	-916	4565	-6507	
短期	-497	-2741	4841	-4019	-208	2621	-3827	105	1421	-2866	-2158	-1023	1097	-4693	
中长期	4935	-1150	5047	-1231	746	3353	-1100	200	2500	-700	100	100	3469	-1815	
新增企事业单位贷款	47800	10400	28400	6100	5300	17700	600	5900	12200	3500	6100	10700	44500	14900	
短期	17400	3300	14400	-4800	1100	11600	-5500	700	7100	-1900	1000	3700	20500	6000	
中长期	34600	5400	15800	2500	3300	10100	-2600	4700	9100	300	1700	3300	31800	8900	
票据	-5149	1693	-1986	8341	746	-4109	8711	531	-4026	5006	3342	3500	-8739	-350	
非银金融机构新增贷款	-2008	2844	-1702	1634	589	-1026	2026	-1130	-2348	936	-147	-771	-1882	-105	

资料来源：WIND、华联期货研究所

新增人民币贷款

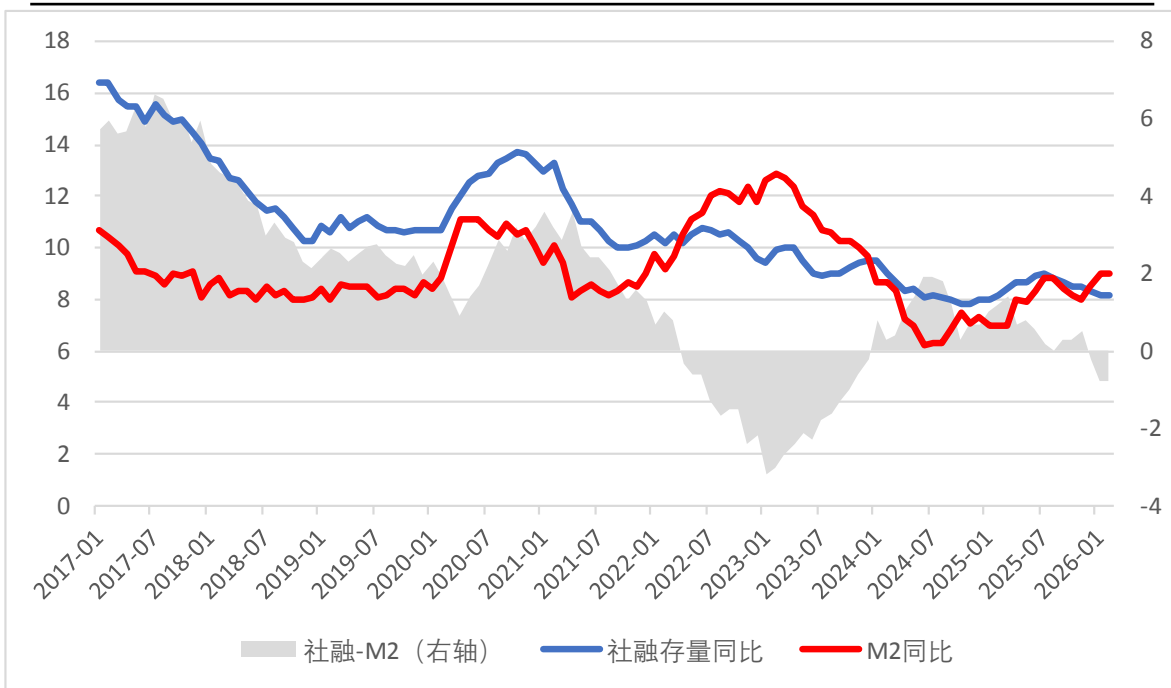
图：信贷分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

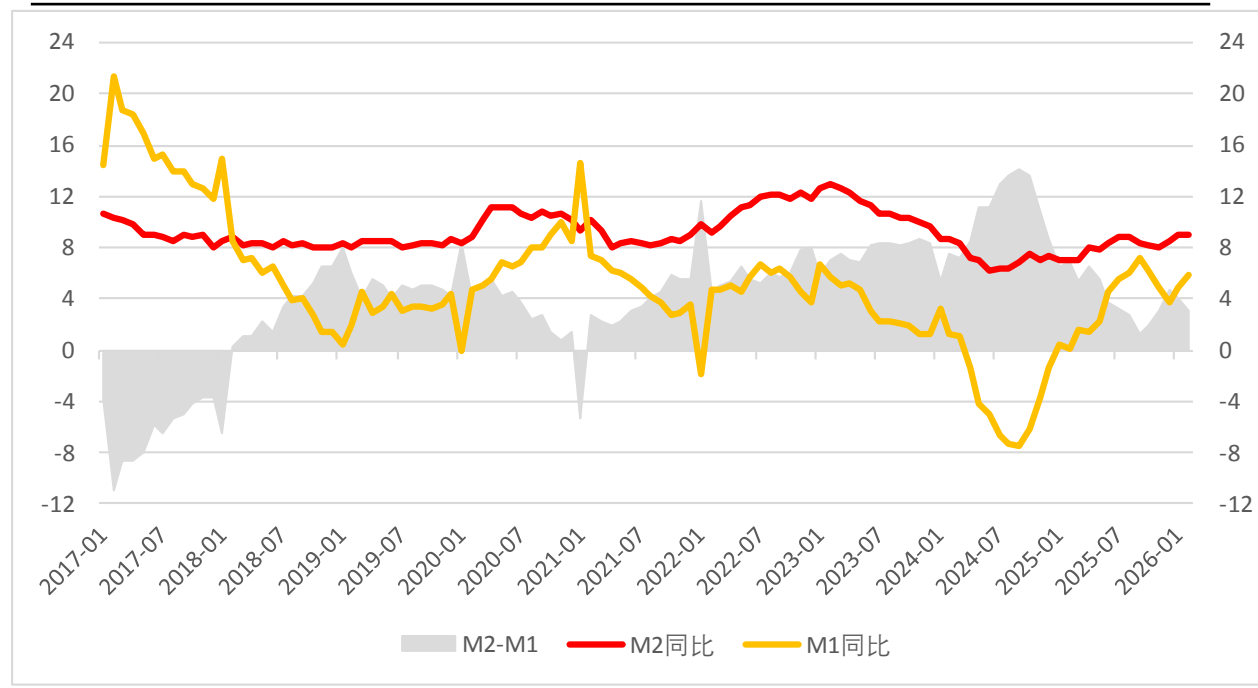
货币流动性

图：流动性供需



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：M2-M1剪刀差



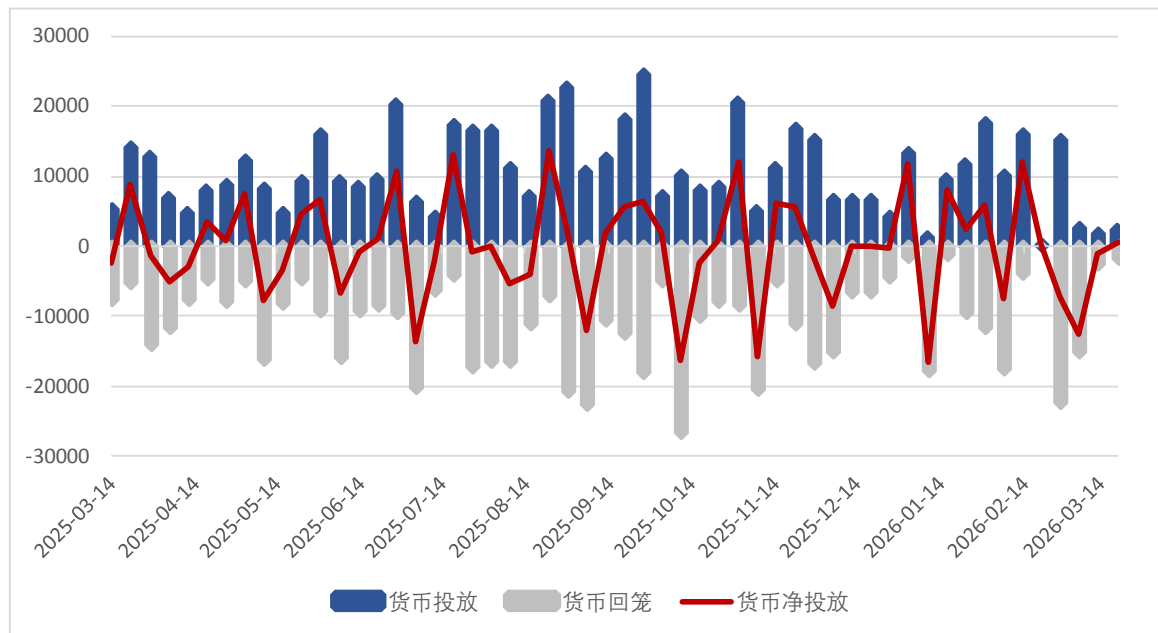
资料来源：WIND、华联期货研究所

2月末，广义货币(M2)余额349.22万亿元，同比增长9%，与上月持平，高增速主要得益于2月财政支出力度显著加大，财政存款同比大幅多减约1.6万亿元，对M2形成主要支撑；狭义货币(M1)余额115.93万亿元，同比增长5.9%，增速比上月高1个百分点，主因近期大型企业加快对中小企业应收账款支付，部分资金转化为中小企业活期存款，增加了企业活期存款规模；“M2—M1”增速“剪刀差”由上月的4.1个百分点回落至3.1个百分点，反映出资金活化程度有所提升，企业资金流动性呈现改善态势。

利率汇率

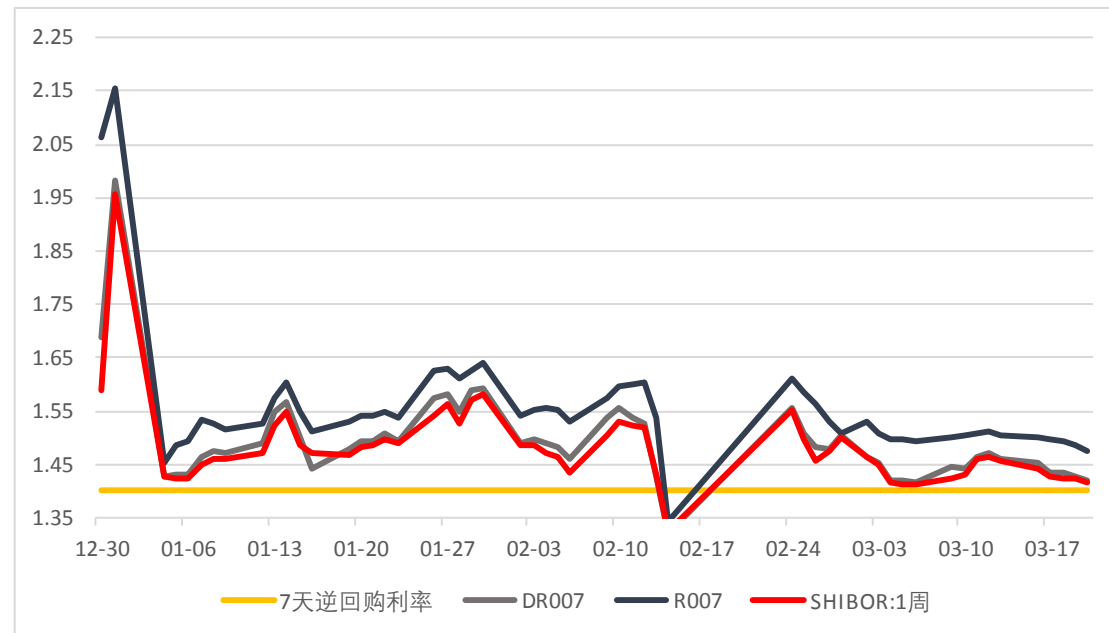
货币市场流动性

图：货币投放



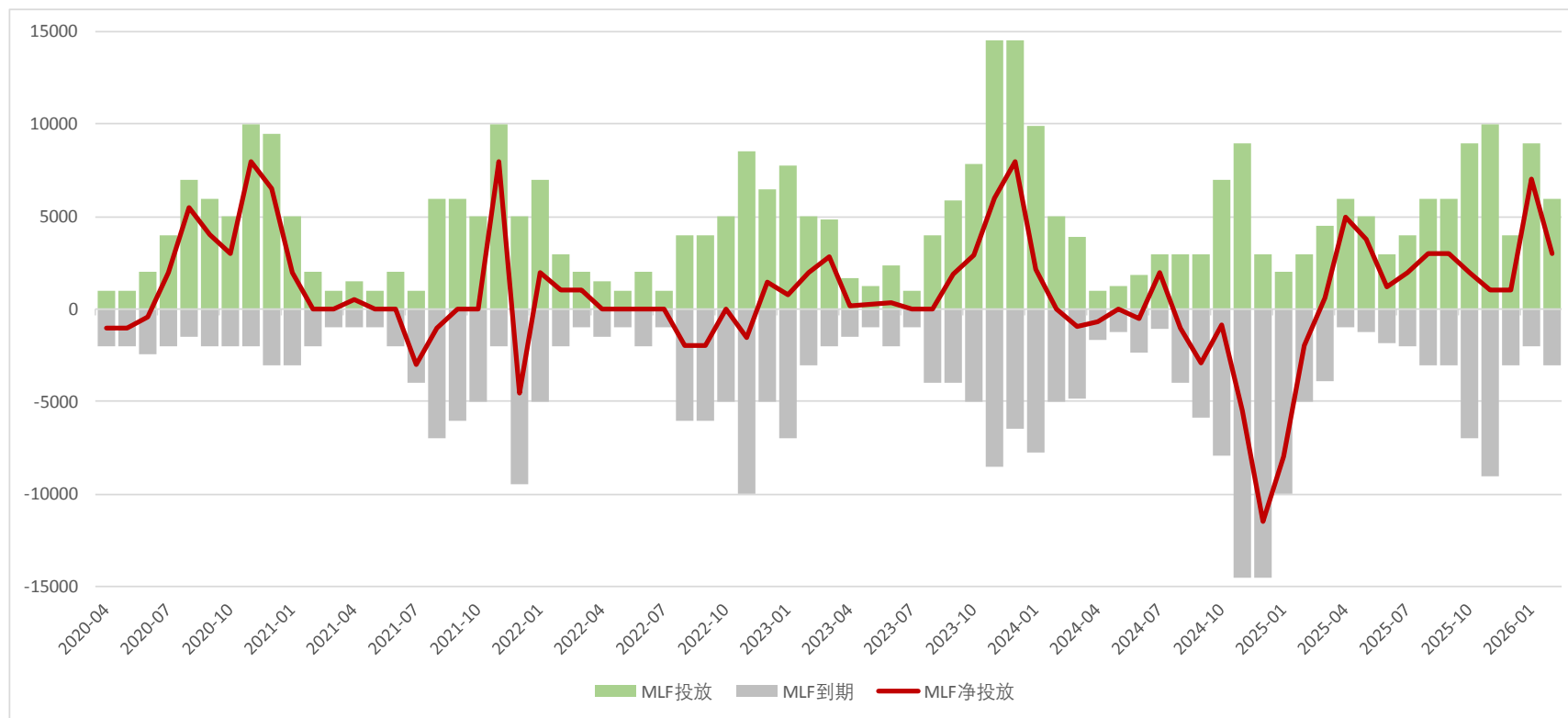
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



资料来源：WIND、华联期货研究所

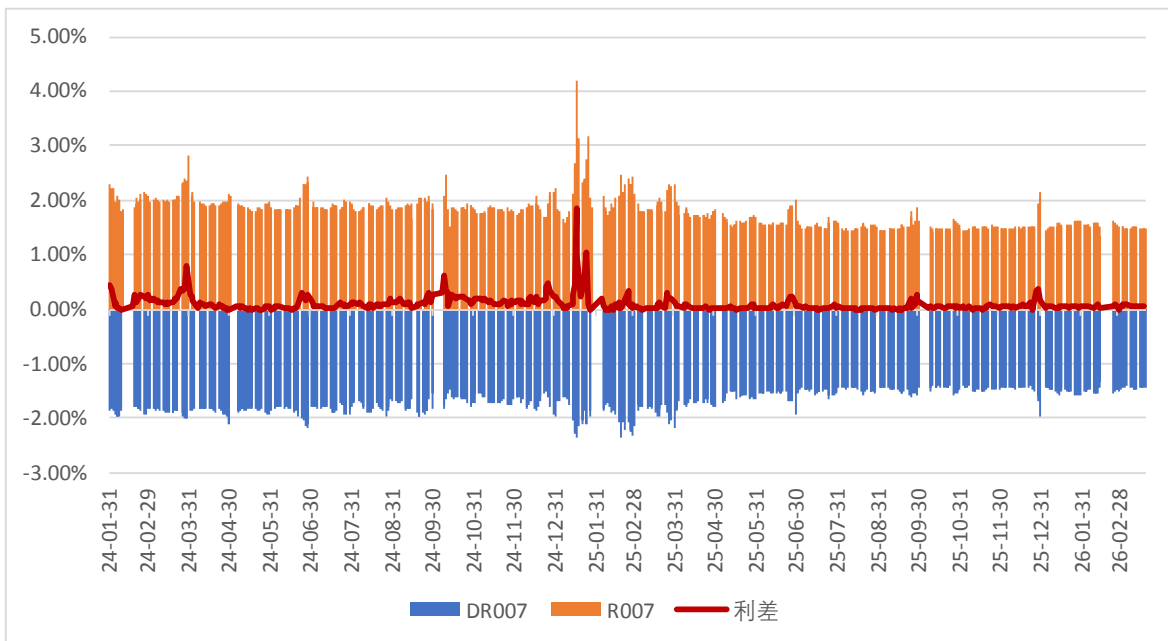
图：MLF净回笼资金



资料来源：WIND、华联期货研究所

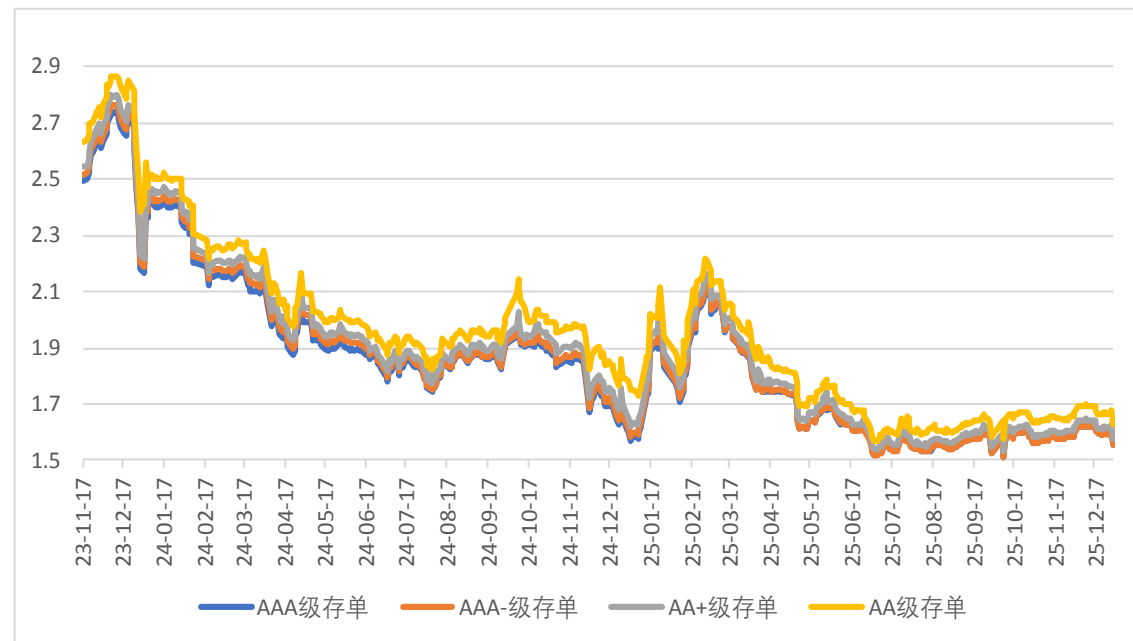
货币市场流动性

图：R007与DR007利差



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：近期3个月同业存单收益率

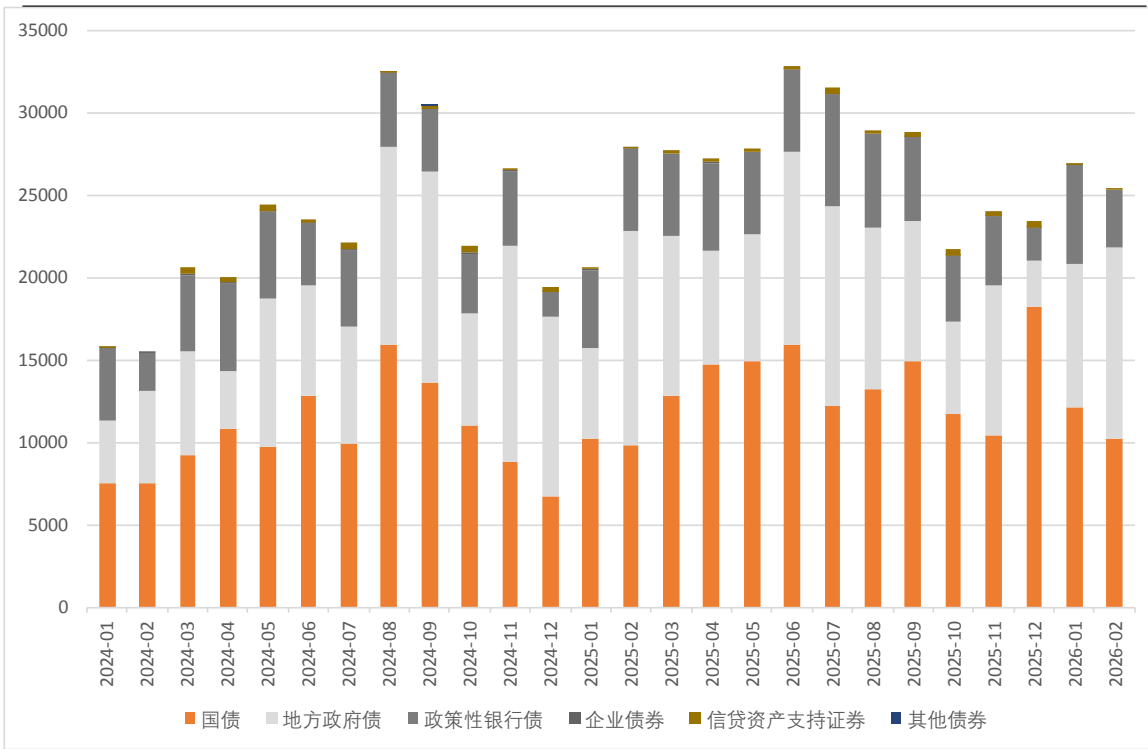


资料来源：WIND、华联期货研究所

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

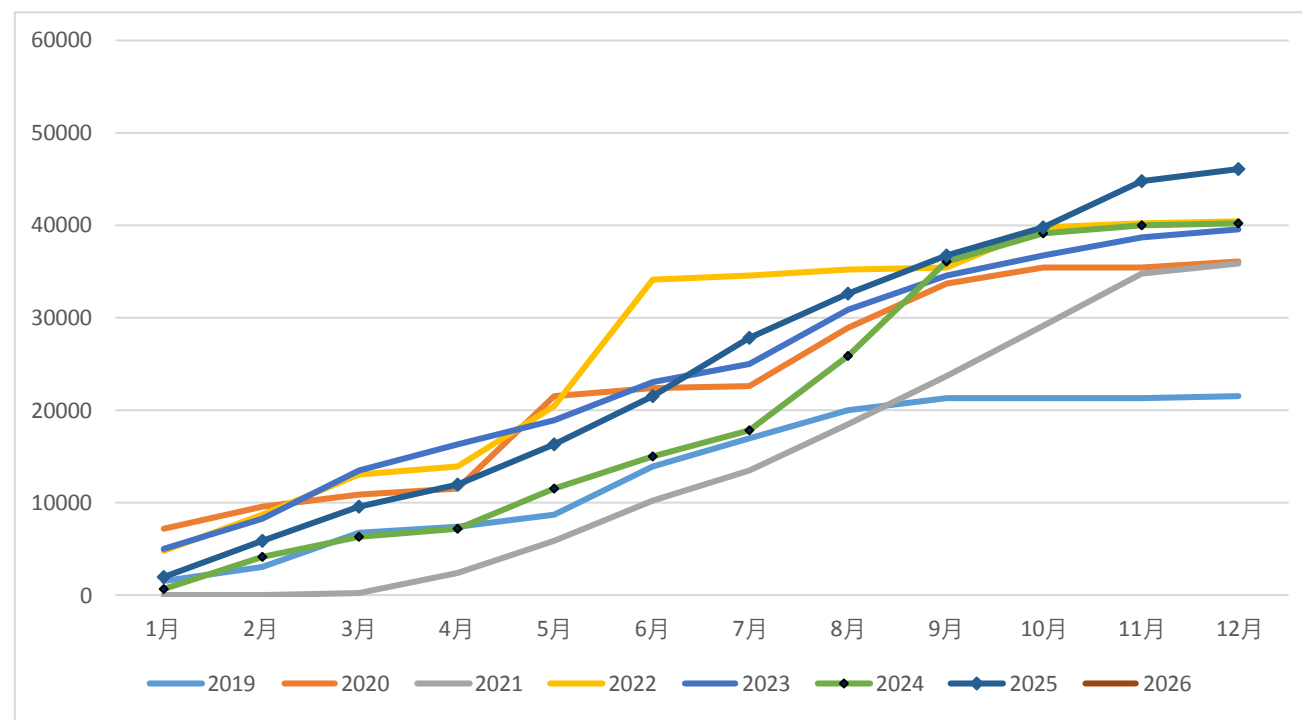
债券市场流动性

图：利率债发行情况



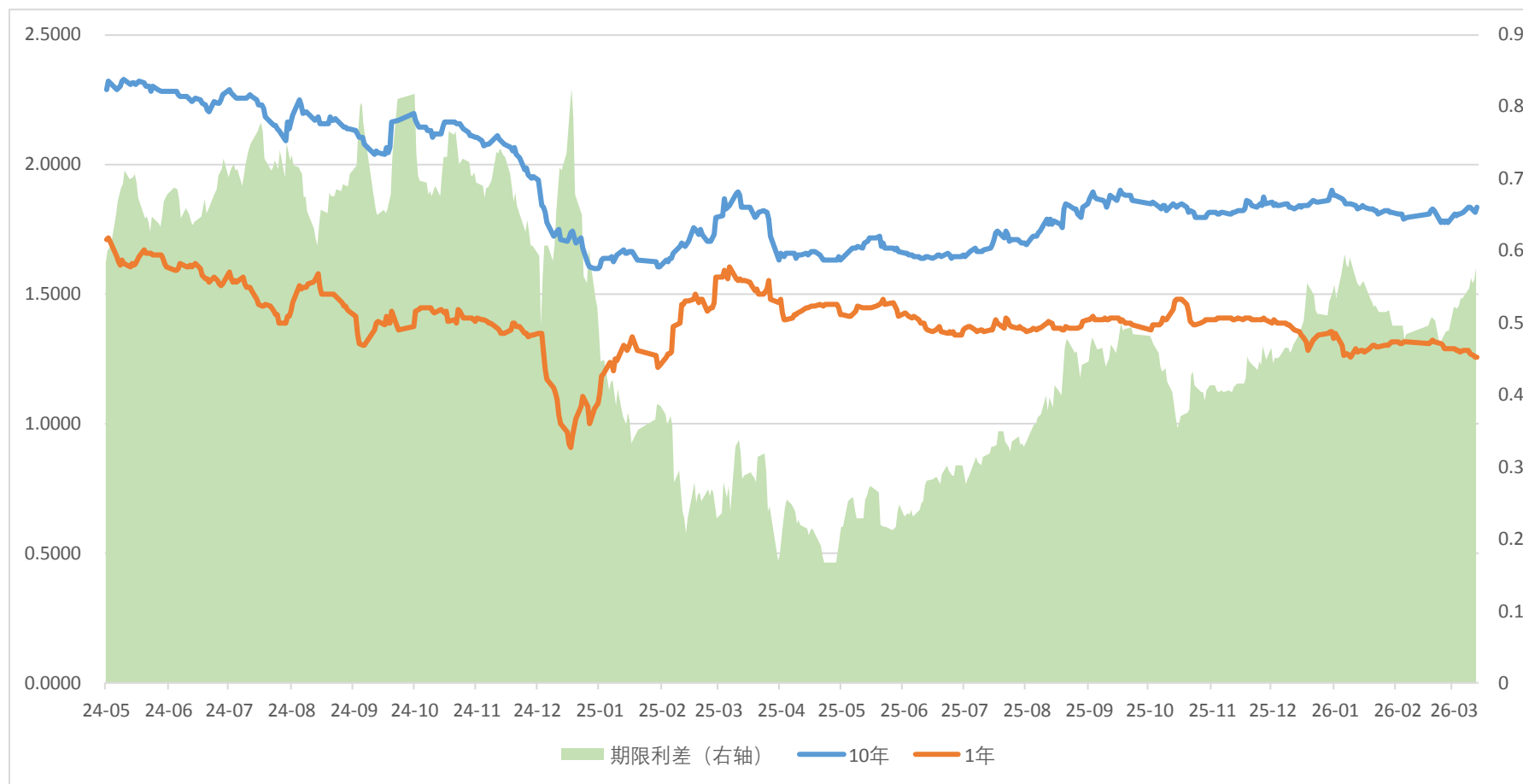
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

图：10月底前完成全年地方专项债发行额度



资料来源：WIND、华联期货研究所

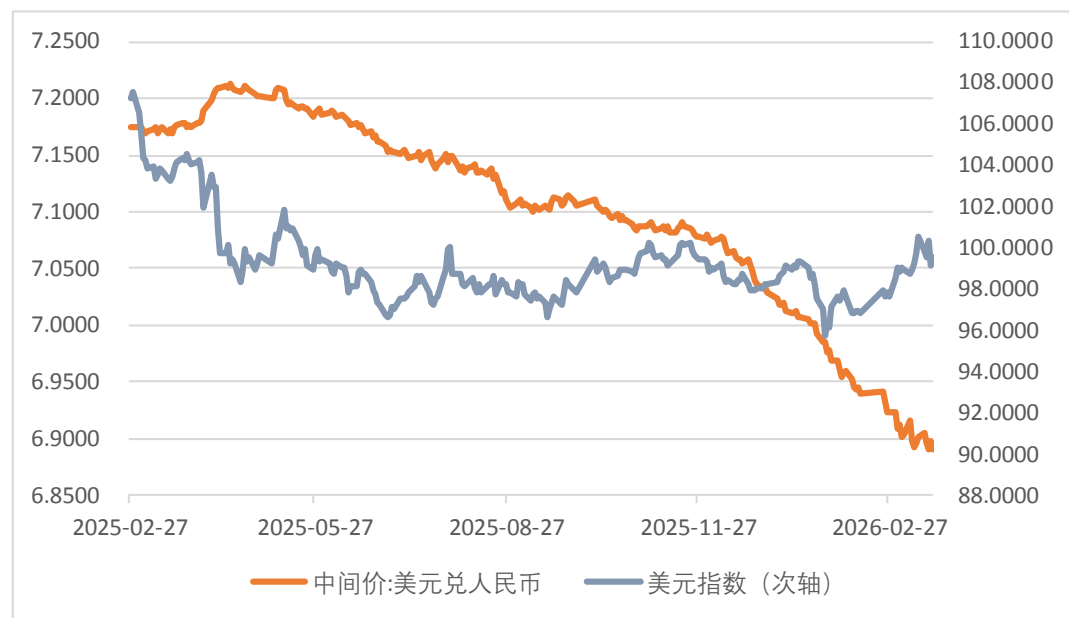
图：长短期国债收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

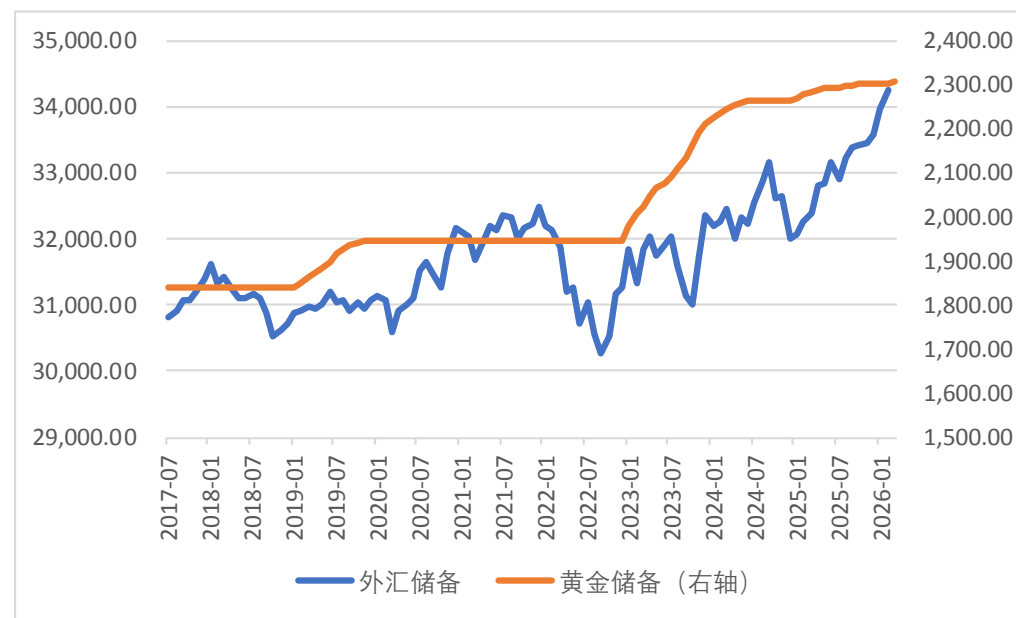
汇率

图：人民币兑美元汇率和美元指数



资料来源：中国人民银行、WIND、华联期货研究所

图：外汇和黄金储备余额连月上升

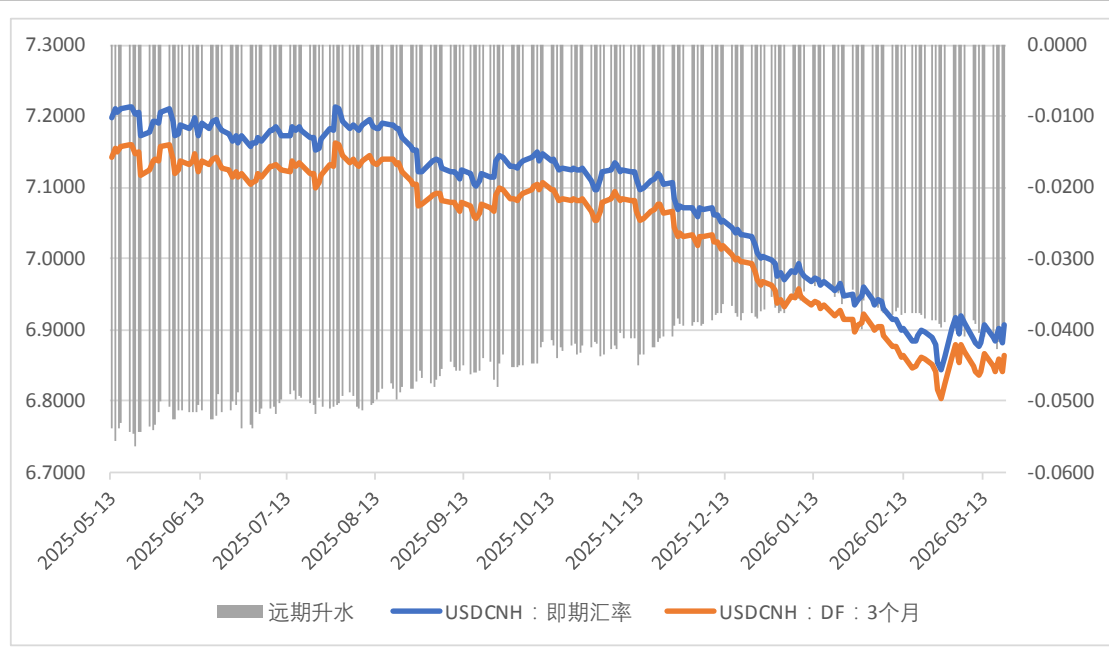


资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

国家外汇管理局统计数据显示，2026年中国2月末，我国外汇储备规模为34278亿美元，较1月末上升287亿美元，为连续第7个月增加。同期人民银行发布的数据显示，2月末，黄金储备为7422万盎司，较上月末增加3万盎司，人民银行已连续16个月增持黄金。受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

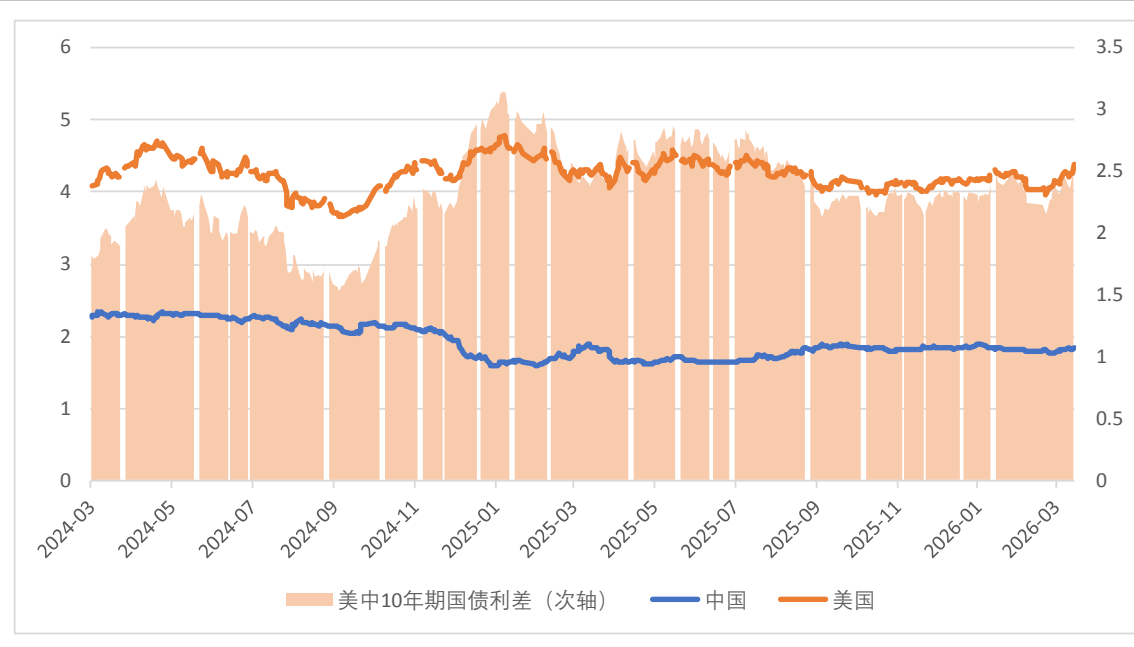
汇率

图：离岸人民币即期和远期汇率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中美利差走势



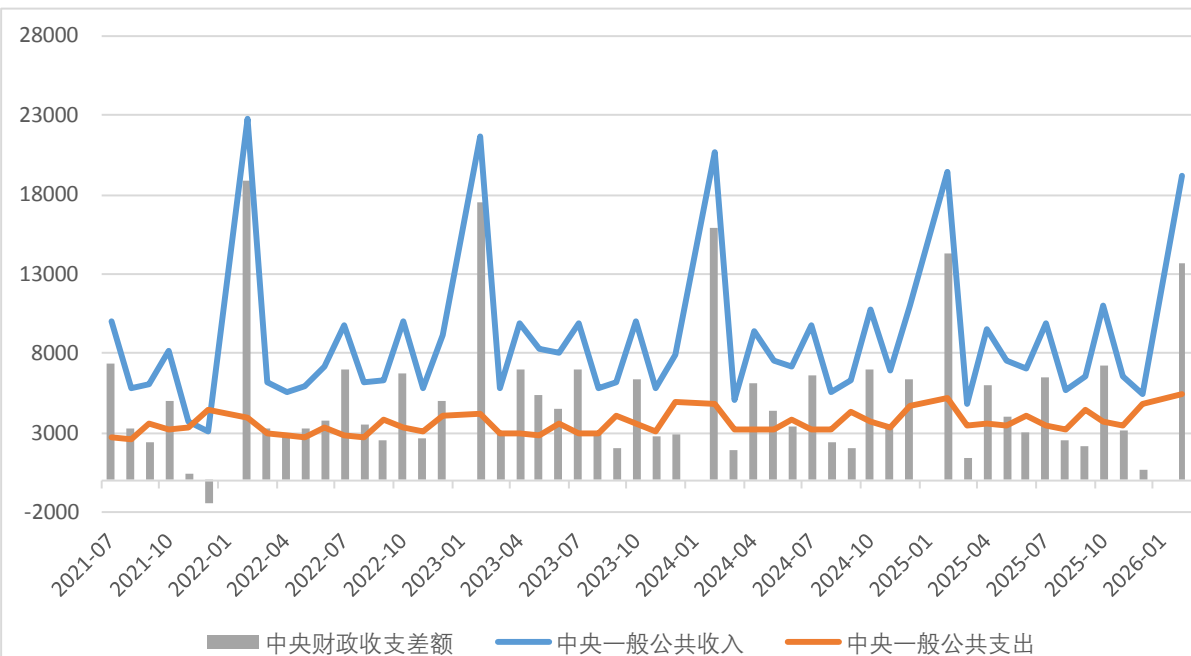
资料来源：中证指数公司、美联储、华联期货研究所

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

财政与就业

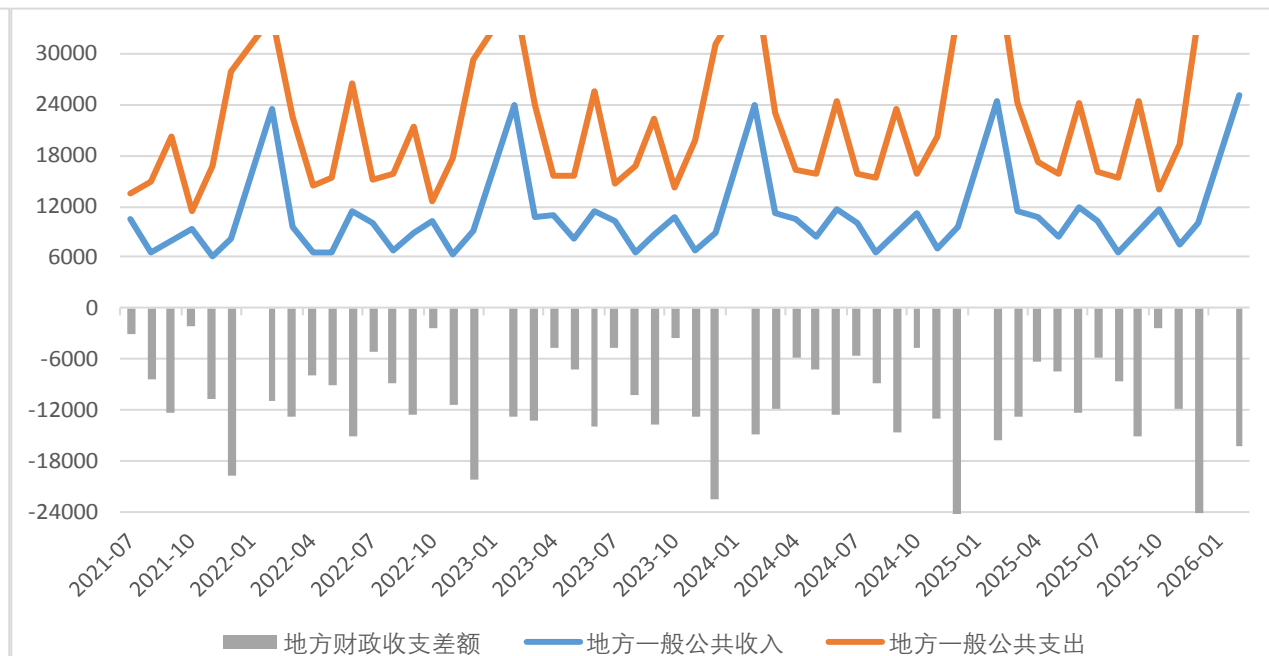
中央和地方财政预算收支

图：中央一般预算公共收支（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：地方一般预算公共收支（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

一般公共财政收入









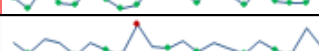




图：一般公共财政收入（亿元）

资料来源：WIND、华联期货研究所

一般公共财政收入	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年2月	近两年同比值走势
一般公共财政收入	43856	16333	20427	16007	18943	20273	12359	15678	22614	14026	15529	44154	
税收收入	36349	11101	18106	13600	13759	18018	10152	11579	20700	11450	11549	36393	
四大税种													
个人所得税	4134	406	836	1196	1373	1334	1268	1252	1564	1326	1498	3846	
企业所得税	9113	1867	6361	4485	3084	5656	911	1050	6655	1052	1070	8759	
国内消费税	4079	1143	1280	1227	1251	1233	1310	1411	1456	1249	1218	3827	
国内增值税	15128	5339	5787	4596	5543	6158	4838	4882	6587	4771	5318	15838	
外贸税种													
进口环节增值税和消费税	2625	1439	1668	1508	1489	1571	1470	1695	1542	1513	1743	2963	
外贸企业出口退税	-5074	-2475	-1561	-1726	-1866	-1363	-1701	-1252	-1103	-917	-2299	-5569	
关税	316	167	203	212	196	222	211	223	204	195	220	361	
地产税种													
城镇土地使用税	346	308	357	167	194	281	51	108	355	173	211	359	
契税	731	541	346	331	419	326	318	360	274	322	472	650	
耕地占用税	218	273	59	93	217	58	83	127	79	101	113	217	
土地增值税	878	620	306	227	504	251	181	329	288	198	320	806	
城镇土地使用税	346	308	357	167	194	281	51	108	355	173	211	359	
房产税	745	457	824	289	303	583	106	171	895	341	498	831	
其余税种													
证券交易印花税	238	173	124	133	117	151	251	261	181	226	180	499	
车辆购置税	348	158	171	160	177	169	151	183	159	138	158	388	
环境保护税	56	14	50	7	14	49	7	11	54	12	13	61	
资源税	521	203	304	196	214	309	196	213	345	216	233	564	
城市维护建设税	1093	325	473	357	381	476	366	390	516	376	417	1102	
其他税种	243	90	103	102	100	99	101	128	191	121	120	247	
非税收入	7507	5232	2321	2407	5184	2255	2207	4099	1914	2576	3980	7761	

一般公共预算支出

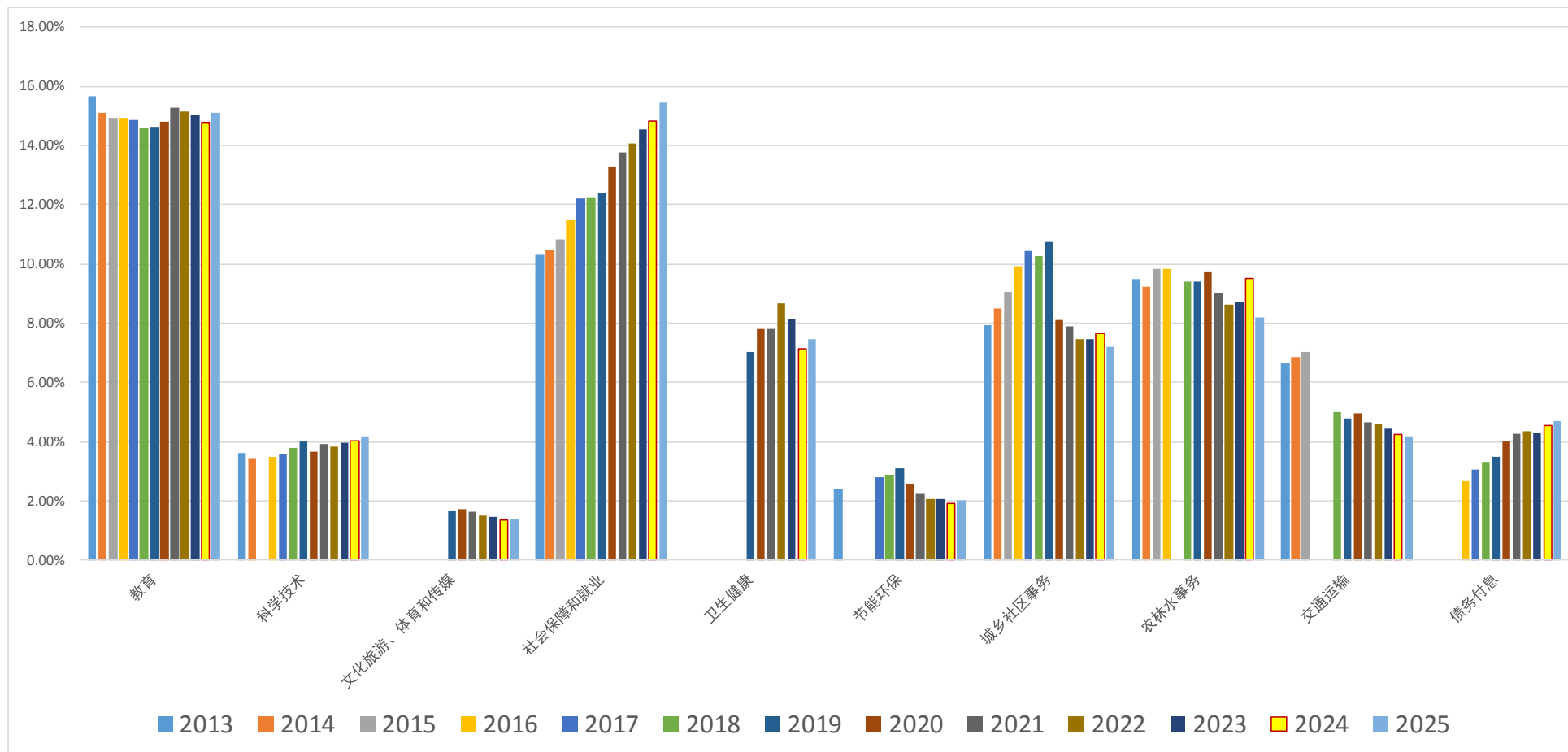
图：一般公共预算支出（亿元）

一般公共预算支出	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年2月	近两年同比值走势
一般公共预算支出	45096	27719	20766	19372	28318	19466	18587	28740	17761	22713	38857	46706	
基建类支出	8317	5018	3557	3174	6216	3566	3188	5734	3309	4337	9720	8494	
城乡社区事务	3427	1957	1359	1180	2113	1149	1134	1899	1035	1537	3874	3690	
农林水事务	2974	1908	1455	1358	2931	1697	1266	2493	1545	1822	4046	2917	
交通运输	1916	1153	743	636	1172	720	788	1342	729	978	1800	1887	
民生类支出	19936	11575	8394	7882	10942	7744	7317	11101	6723	8827	12784	21118	
教育	7377	3872	3232	2974	4028	2955	2640	4521	2518	3739	5561	7220	
文化旅游与传媒	507	337	266	272	356	274	260	380	226	299	769	500	
社会保障和就业	8540	5030	3282	3202	4450	3117	3102	4205	2814	2979	3695	9279	
卫生健康	3512	2336	1614	1434	2108	1398	1315	1995	1165	1810	2759	4119	
科学技术	1122	879	952	656	1181	540	544	1231	742	1045	3170	1033	
节能环保	795	507	385	320	549	393	366	613	307	485	1096	838	
债务付息	1568	1288	1167	1501	1165	884	1142	1104	1133	1237	1302	1914	

资料来源：WIND、华联期货研究所

财政支出比例

图：近年政府财政支出领域比例

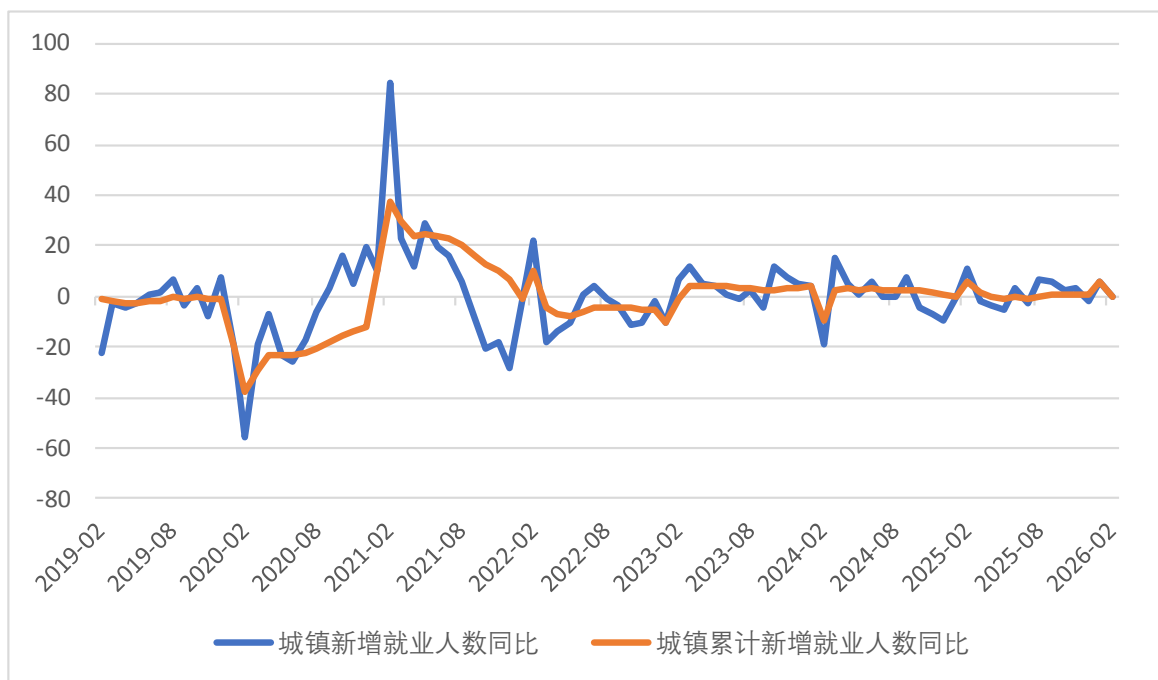


资料来源：WIND、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

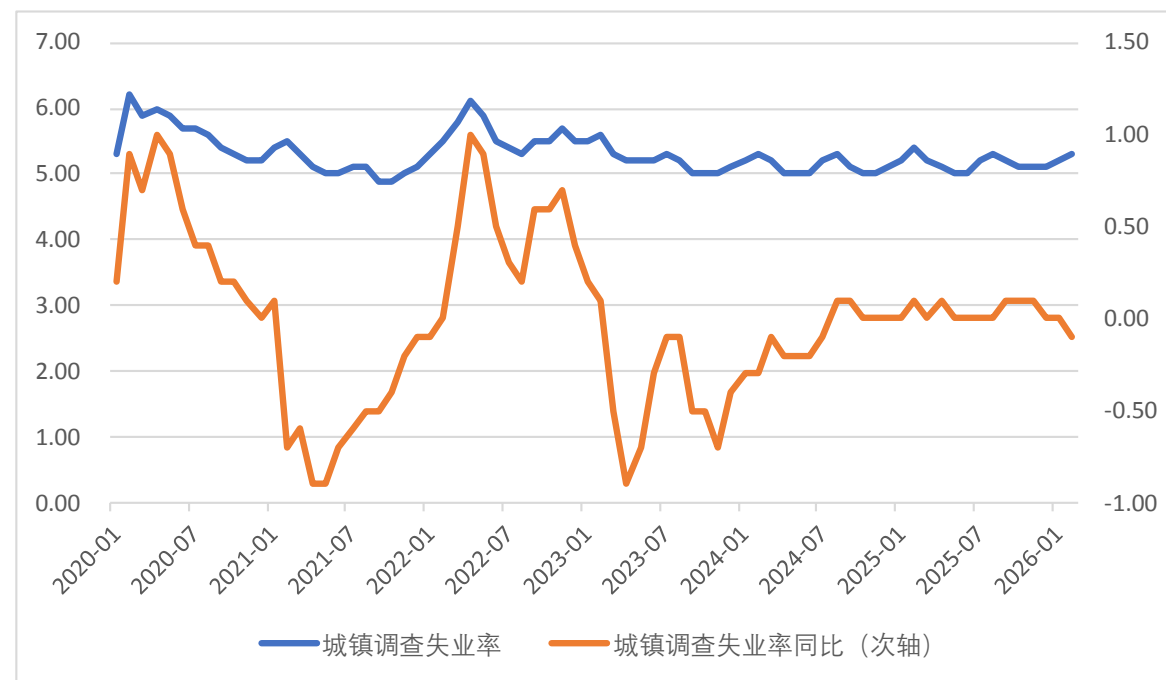
就业人口和失业率

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


















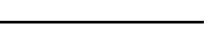




资料来源：WIND、华联期货研究所

景气调查

全球制造业PMI

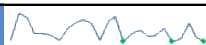










图：全球制造业PMI热力图

	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	近两年走势	
全球制造业PMI	50.6	50.3	49.8	49.5	50.4	49.7	50.9	50.7	50.9	50.5	50.4	50.9	51.9		
美洲市场	美国	52.7	50.2	50.2	52.0	52.9	49.8	53.0	52.0	52.5	52.2	51.8	52.4	51.6	
	巴西	53.0	51.8	50.3	49.4	48.3	48.2	47.7	46.5	48.2	48.8	47.6	47.0	47.3	
	加拿大	47.8	46.3	45.3	46.1	45.6	46.1	48.3	47.7	49.6	48.4	48.6	50.4	51.0	
欧非中东市场	欧元区	47.6	48.6	49.0	49.4	49.5	49.8	50.7	49.8	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	
	英国	46.9	44.9	45.4	46.4	47.7	48.0	47.0	46.2	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	
	法国	45.8	48.5	48.7	49.8	48.1	48.2	50.4	48.2	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	
	德国	46.5	48.3	48.4	48.3	49.0	49.1	49.8	49.5	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	
	意大利	47.4	46.6	49.3	49.2	48.4	49.8	50.4	49.0	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	
	俄罗斯	50.2	48.2	49.3	50.2	47.5	47.0	48.7	48.2	48.0	48.3	48.1	49.4	49.5	
亚太市场	中国	50.2	50.5	49.0	49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	49.0	49.2	50.1	49.3	49.0	
	日本	49.0	48.4	48.7	49.4	50.1	48.9	49.7	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	
	韩国	49.9	49.1	47.5	47.7	48.7	48.0	48.3	50.7	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	
	印度	56.3	58.1	58.2	57.6	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	
	越南	49.2	50.5	45.6	49.8	48.9	52.4	50.4	50.4	54.5	53.8	53.0	52.5	54.3	
	新加坡	50.7	50.6	49.6	49.7	50.0	49.9	50.0	50.1	50.0	50.2	50.3	50.1	50.2	
	菲律宾	51.0	49.4	53.0	50.1	50.7	50.9	50.8	49.9	50.1	47.4	50.2	52.9	54.6	
	马来西亚	49.7	48.8	48.6	48.8	49.3	49.7	49.9	49.8	49.5	50.1	50.1	50.2	49.3	
	印尼	53.6	52.4	46.7	47.4	46.9	49.2	51.5	50.4	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	
泰国	50.6	49.9	49.5	51.2	51.7	51.9	52.7	54.6	56.6	56.8	57.4	58.3	53.5		

资料来源：WIND、华联期货研究所

中国制造业PMI

图：中国制造业PMI热力图

	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年走势	
中国：制造业PMI	50.2	50.5	49	49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	49	49.2	50.1	49.3	49		
生产	生产	52.5	52.6	49.8	50.7	51	50.5	50.8	51.9	49.7	50	51.7	50.6	49.6	
	采购量	52.1	51.8	46.3	47.6	50.2	49.5	50.4	51.6	49	49.5	51.1	48.7	48.2	
	进口	49.5	47.5	43.4	47.1	47.8	47.8	48	48.1	46.8	47	47	47.3	45.6	
需求	新订单	51.1	51.8	49.2	49.8	50.2	49.4	49.5	49.7	48.8	49.2	50.8	49.2	48.6	
	新出口订单	48.6	49	44.7	47.5	47.7	47.1	47.2	47.8	45.9	47.6	49	47.8	45	
	在手订单	46	45.6	43.2	44.8	45.2	44.7	45.5	45.2	44.5	45.5	46	45.1	44	
库存	产成品库存	48.3	48	47.3	46.5	48.1	47.4	46.8	48.2	48.1	47.3	48.2	48.6	45.8	
	原材料库存	47	47.2	47	47.4	48	47.7	48	48.5	47.3	47.3	47.8	47.4	47.5	
物价	出厂价格	48.5	47.9	44.8	44.7	46.2	48.3	49.1	48.2	47.5	48.2	48.9	50.6	50.6	
	主要原材料购进价格	50.8	49.8	47	46.9	48.4	51.5	53.3	53.2	52.5	53.6	53.1	56.1	54.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年2月制造业采购经理指数（PMI）为49%，较上月季节性回落0.3个百分点，受春节假期有所延长且全部落在2月中下旬影响，制造业市场活跃度总体有所下降。

产需两端均有放缓。生产指数和新订单指数分别为49.6%和48.6%，比上月下降1.0个和0.6个百分点，制造业生产和市场需求有所回落。从行业看，农副食品加工、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均位于临界点以上，产需景气水平保持扩张；纺织服装服饰、汽车等行业两个指数继续低于临界点，市场活跃度偏弱。

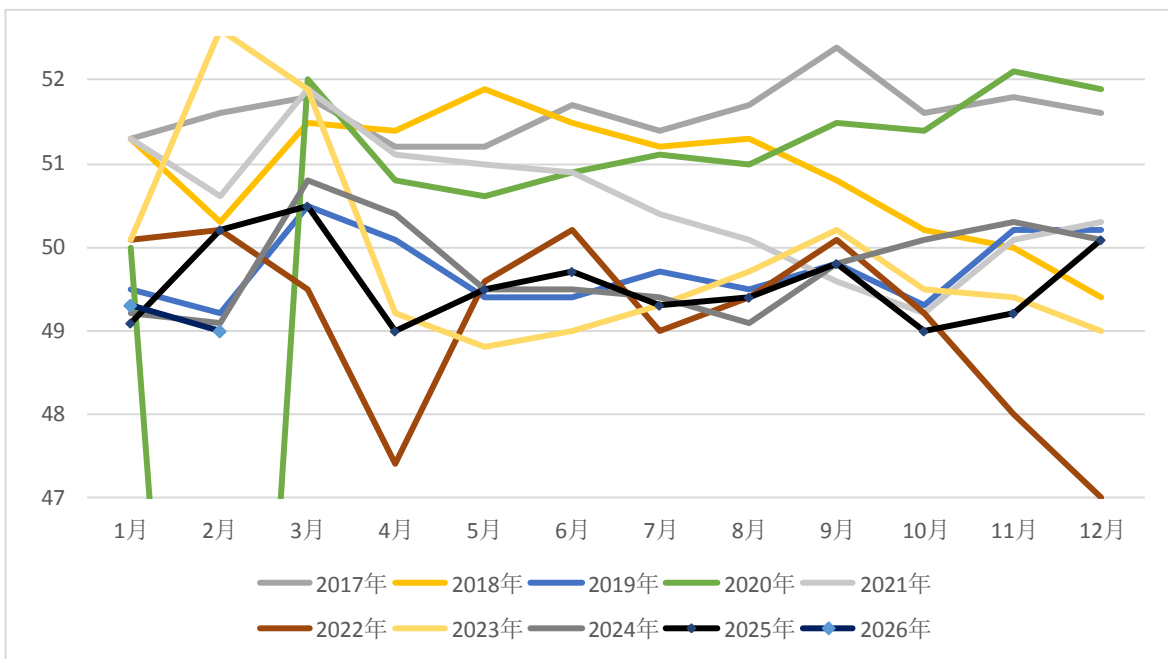
大型企业PMI继续扩张。大型企业PMI为51.5%，比上月上升1.2个百分点，大型企业生产经营保持扩张；中、小型企业受春节假期影响较大，本月PMI分别为47.5%和44.8%，比上月下降1.2个和2.6个百分点，景气水平回落。

高技术制造业增长动能持续显现。高技术制造业PMI为51.5%，继续位于扩张区间，明显高于制造业总体水平，相关行业发展态势良好；消费品行业PMI为48.8%，比上月上升0.5个百分点，景气水平回升；装备制造业和高耗能行业PMI分别为49.8%和47.8%，比上月下降0.3个和0.1个百分点，景气水平有所回落。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

中国制造业PMI

图：近十年中国制造业PMI走势






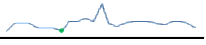






资料来源：WIND、华联期货研究所

图：近三年中国制造业PMI分项比对



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中国非制造业PMI热力图

	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年走势	
中国：非制造业PMI	50.2	50.4	50.8	50.4	50.3	50.5	50.1	50.3	50	50.1	49.5	50.2	49.4	49.5		
生产	业务活动预期	56.7	56.6	57.2	56	55.9	55.6	55.8	56.2	55.7	56.1	56.2	56.5	56	55	
	从业人员	46.7	46.5	45.8	45.5	45.5	45.5	45.6	45.6	45	45.2	45.3	46.1	46.1	46	
	供应商配送时间	51.3	53.1	51.1	50.8	51.1	51.2	51.2	51.3	51.1	50.9	51.2	51.3	51.1	50.5	
需求	新订单	46.4	46.1	46.6	44.9	46.1	46.6	45.7	46.6	46	46	45.7	47.3	46.1	45.2	
	新出口订单	44.6	49.5	49.8	42.2	48	49.8	48.8	48.8	49.8	46.2	47.9	47.5	46.9	44.7	
	在手订单	43.3	43.1	43.7	42.3	43.4	43.4	42.3	43.4	44.4	43.6	43.6	43.5	42.5	42.3	
库存	存货	45	45.2	45.7	45.1	46.1	44.8	45.3	45.7	44.9	46	44.8	45.2	44.8	45.4	
物价	销售价格	48.6	47.8	46.7	46.6	47.3	48.8	47.9	48.6	47.3	47.8	49.1	48	48.8	48.8	
	投入品价格	50.4	48.4	48.6	47.8	48.2	49.9	50.3	50.3	49	49.4	50.4	50.2	50	50.9	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年2月份，非制造业商务活动指数为49.5%，比上月上升0.1个百分点，非制造业总体景气水平有所改善。

服务业景气水平回升。服务业商务活动指数为49.7%，比上月上升0.2个百分点。从行业看，受春节假日效应带动，居民出行消费相关行业业务总量增长较快，其中住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数均位于60.0%以上高位景气区间，零售、航空运输等行业商务活动指数均升至52.0%以上；同时，资本市场服务、房地产等行业商务活动指数低位运行，市场活跃度偏低。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为55.8%，继续位于较高景气区间，表明服务业企业对近期市场发展保持乐观。

建筑业景气水平下降。受春节假期企业员工集中返乡，部分建筑项目暂停施工等因素影响，建筑业商务活动指数降至48.2%，低于上月0.6个百分点，建筑业景气水平继续回落。从市场预期看，建筑业业务活动预期指数为50.9%，高于上月1.1个百分点，重返临界点以上，表明建筑业企业对未来行业发展信心有所恢复。

中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

		2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		49.3	52.7	53.4	51.9	51.0	52.8	50.6	49.1	49.3	49.1	49.6	52.8	48.8	48.2	
生产	业务活动预期	56.5	54.7	55.3	53.8	52.4	53.9	51.6	51.7	52.4	56.0	57.9	57.4	49.8	50.9	
	从业人员	48.7	45.6	41.4	37.8	39.5	39.9	40.9	43.6	39.7	39.9	41.8	41.0	41.1	42.5	
需求	新订单	44.7	46.8	43.5	39.6	43.3	44.9	42.7	40.6	42.2	45.9	46.1	47.4	40.1	42.2	
物价	销售价格	47.8	49.1	47.5	47.2	47.5	48.3	49.2	49.7	48.1	48.4	48.4	47.4	48.2	47.6	
	投入品价格	47.7	49.3	49.5	47.5	48.0	48.3	54.5	54.6	47.2	49.6	49.7	50.8	52.0	49.1	
		2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		50.3	50	50.3	50.1	50.2	50.1	50	50.5	50.1	50.2	49.5	49.7	49.5	49.7	
生产	业务活动预期	56.8	56.9	57.5	56.4	56.5	56	56.6	57	56.3	56.1	55.9	56.4	57.1	55.8	
	从业人员	46.3	46.7	46.5	46.8	46.6	46.4	46.4	45.9	45.9	46.1	45.9	47	47	46.6	
需求	新订单	46.7	45.9	47.1	45.9	46.6	46.9	46.3	47.7	46.7	46	45.6	47.3	47.1	45.7	
物价	销售价格	48.8	47.6	46.6	46.5	47.3	48.9	47.7	48.5	47.2	47.7	49.2	48.1	48.9	49	
	投入品价格	50.9	48.2	48.4	47.9	48.2	50.2	49.6	49.5	49.3	49.4	50.5	50.1	49.7	51.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年2月份，综合PMI产出指数为49.5%，比上月下降0.3个百分点，表明我国企业生产经营活动总体较上月有所放缓。

美国宏观

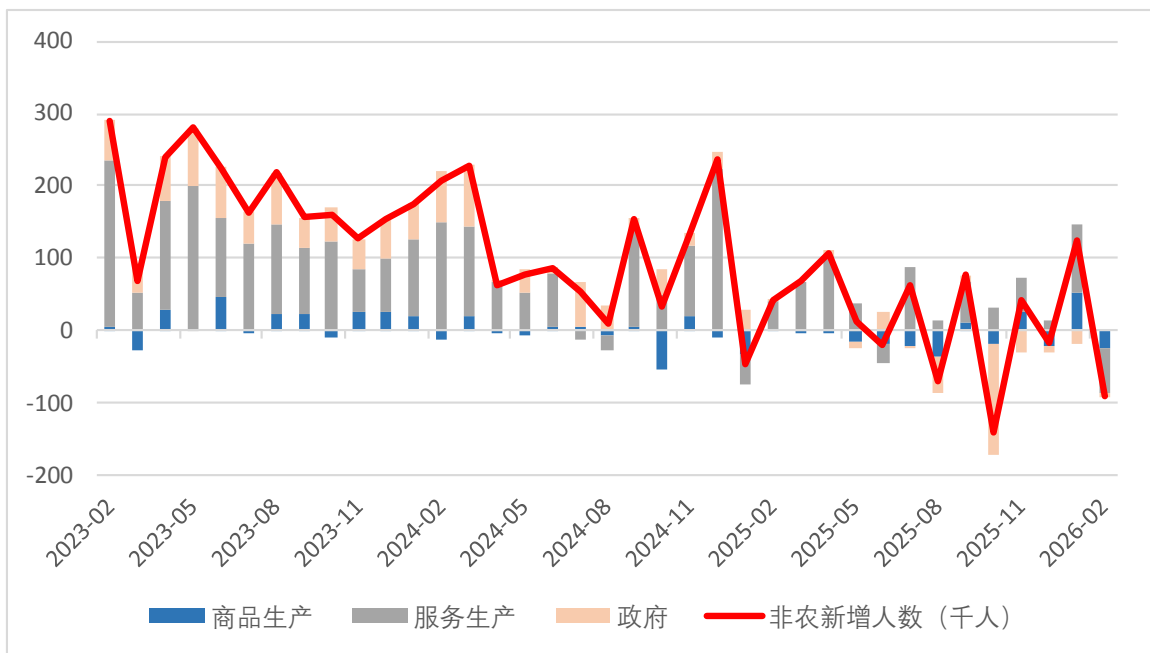
美实际GDP环比贡献

图：美国实际GDP环比折年率（%）

	2023年3月	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年3月	2024年6月	2024年9月	2024年12月	2025年3月	2025年6月	2025年9月	2025年12月
美国实际GDP环比折年率	2.90	2.50	4.70	3.40	0.80	3.60	3.30	1.90	-0.60	3.80	4.40	0.70
私人部门消费	2.99	1.02	2.08	2.04	1.17	2.61	2.66	2.61	0.42	1.68	2.34	1.33
商品消费	1.55	0.09	0.95	0.47	-0.29	1.14	1.27	1.43	0.04	0.47	0.64	0.07
耐用品	1.29	0.01	0.48	0.02	-0.07	0.56	0.61	0.92	-0.26	0.17	0.12	0.00
非耐用品	0.26	0.09	0.47	0.46	-0.22	0.59	0.66	0.52	0.30	0.30	0.53	0.08
服务消费	1.44	0.92	1.13	1.57	1.46	1.47	1.38	1.17	0.37	1.21	1.70	1.25
私人部门投资	-1.33	1.27	1.66	0.65	-0.29	1.44	0.18	-1.26	3.79	-2.66	0.03	0.57
固定资产投资	0.85	1.63	0.69	0.82	0.54	0.27	0.28	-0.34	1.21	0.77	0.15	0.29
非住宅固定资产投资	1.13	1.47	0.25	0.76	0.22	0.35	0.48	-0.51	1.24	0.98	0.44	0.31
住宅投资	-0.28	0.16	0.44	0.06	0.32	-0.08	-0.20	0.17	-0.04	-0.21	-0.29	-0.02
存货变动	-2.18	-0.36	0.97	-0.17	-0.83	1.17	-0.11	-0.91	2.58	-3.44	-0.12	0.28
净出口	0.58	-0.30	0.09	-0.06	-0.42	-1.04	-0.41	-0.06	-4.68	4.83	1.62	-0.22
出口	0.43	-0.60	0.49	0.66	0.49	0.08	0.95	-0.10	0.02	-0.20	1.00	-0.36
进口	0.14	0.30	-0.40	-0.72	-0.91	-1.11	-1.36	0.03	-4.70	5.03	0.62	0.15
政府部门消费与投资	0.69	0.56	0.87	0.79	0.39	0.57	0.92	0.57	-0.17	-0.01	0.38	-1.03
联邦政府	0.25	-0.01	0.42	0.21	0.05	0.27	0.54	0.28	-0.37	-0.35	0.17	-1.16
州和地方政府	0.44	0.56	0.44	0.57	0.34	0.30	0.38	0.29	0.20	0.33	0.21	0.13

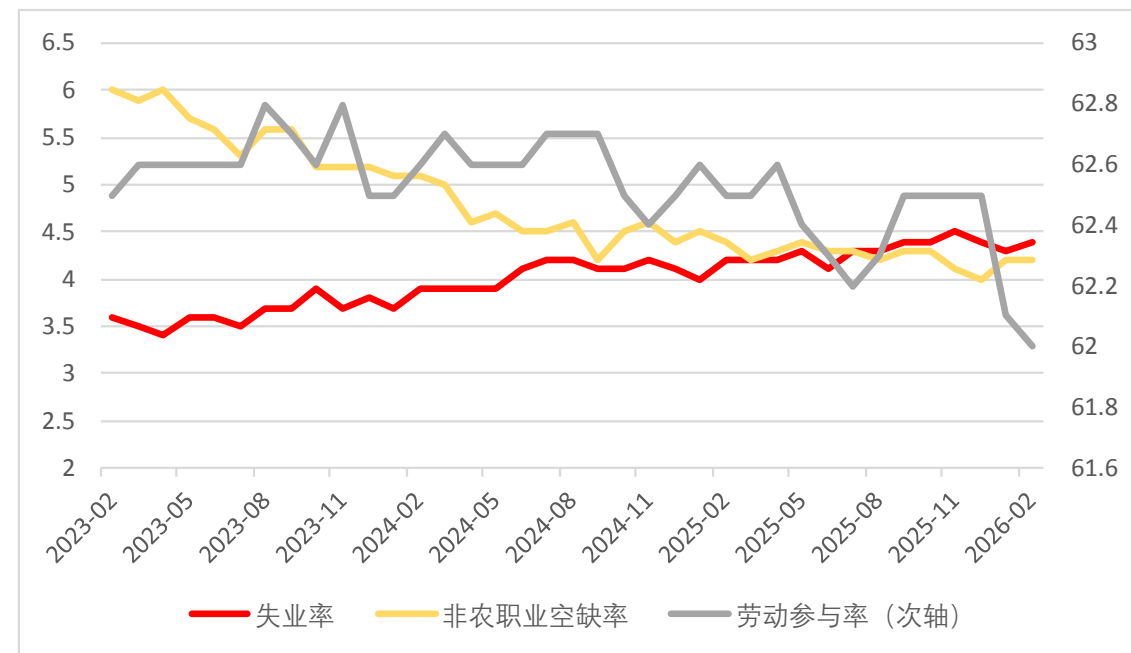
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

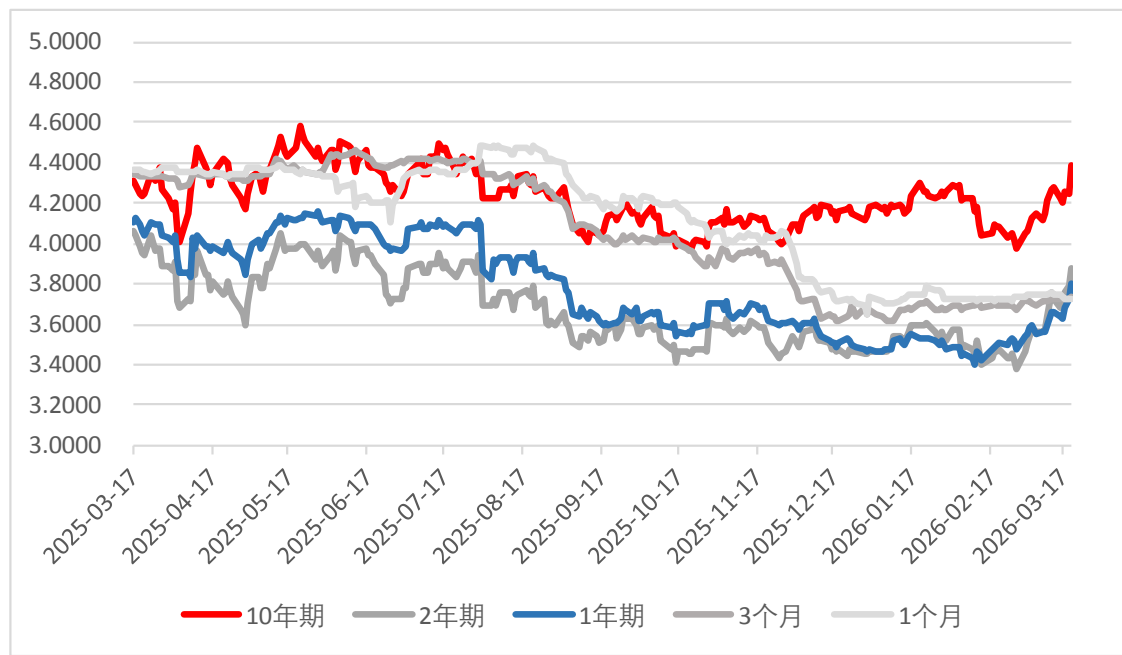
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

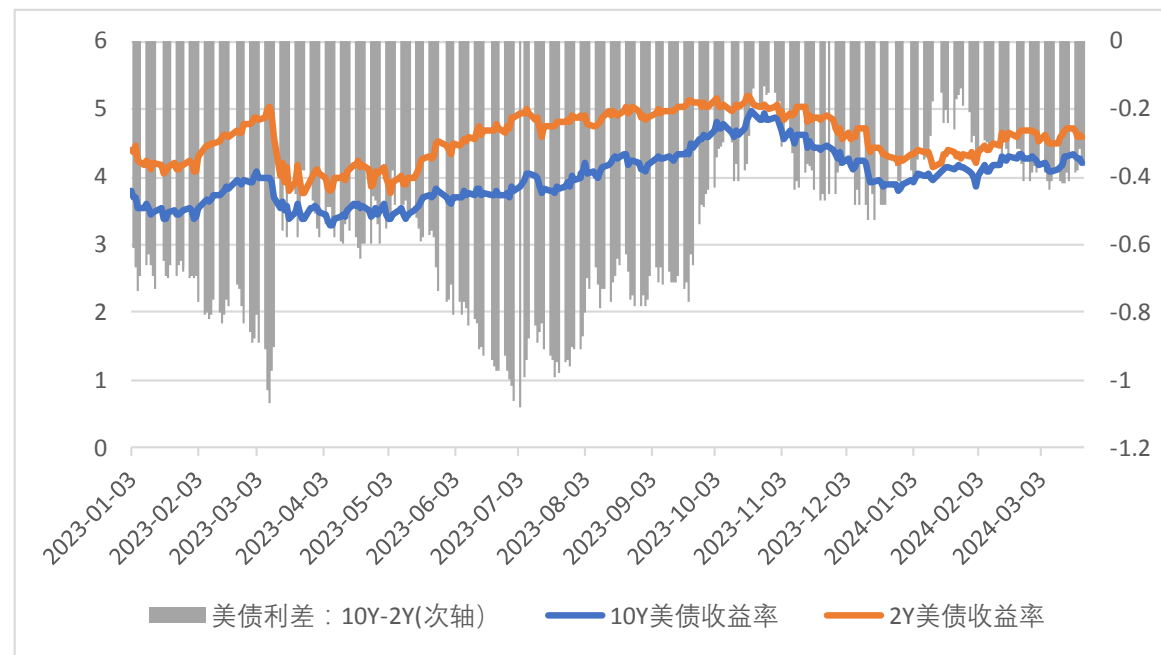
美债收益率

图：美债各期限收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美债收益率倒挂程度



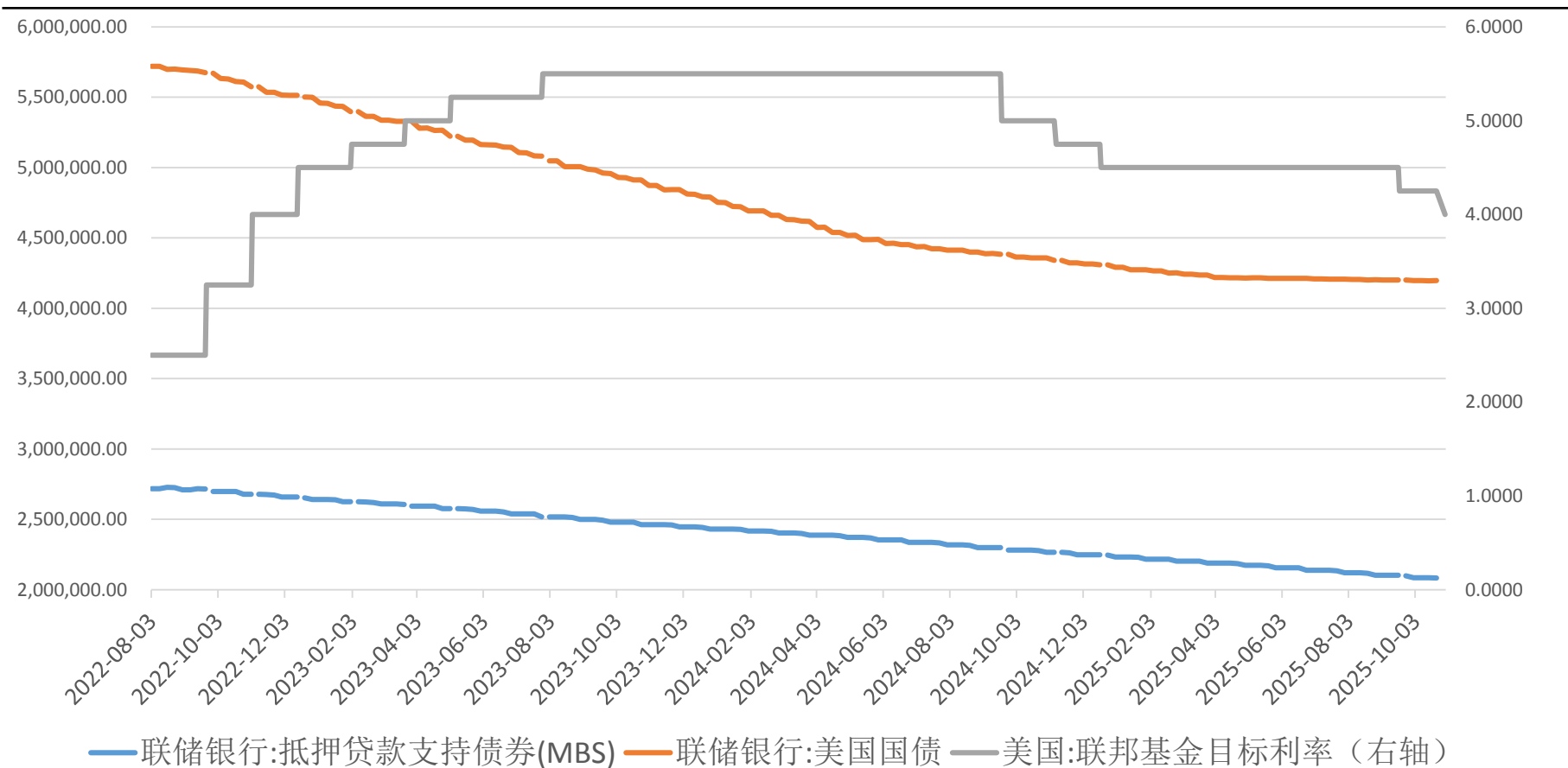
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国零售和食品服务销售额

零售和食品服务销售额同比	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	两年环比走势
零售和食品服务销售额同比	4.50	3.86	5.08	4.97	3.37	4.42	4.13	4.97	4.14	3.21	3.21	2.43	3.16	
核心（除机动车及零部件）	4.17	4.26	4.24	4.10	3.72	3.96	4.02	4.83	3.83	3.65	4.14	3.30	3.88	
除加油站	4.68	4.21	5.92	5.97	4.09	5.05	4.64	5.43	4.23	3.35	3.22	2.53	3.71	
除机动车、零部件和加油站	4.35	4.73	5.21	5.27	4.66	4.70	4.64	5.40	3.90	3.87	4.25	3.52	4.65	
耐用品	4.23	1.61	6.82	6.93	1.34	4.64	3.02	3.61	3.28	0.12	-0.92	-1.02	0.83	
机动车及零部件	5.94	2.21	8.69	8.74	1.90	6.44	4.64	5.58	5.51	1.35	-0.61	-1.17	0.13	
家具和家居用品	5.57	6.87	8.74	7.44	5.70	4.52	4.59	1.32	-2.96	-0.18	-1.62	-7.37	-3.48	
电子产品和电器	-2.46	-3.02	2.51	-0.27	-1.81	0.10	1.07	3.17	6.14	3.51	3.07	2.85	2.05	
建材、园艺设备和用品商店	-0.44	-0.88	1.05	2.33	-1.06	-0.23	-2.29	-2.06	-2.66	-4.42	-2.49	0.62	4.27	
非耐用品	4.43	4.95	3.93	3.53	3.49	3.63	3.87	4.99	3.91	4.07	4.39	3.22	3.68	
食品和饮料店	3.78	3.96	3.42	2.73	2.17	2.66	2.22	3.29	2.10	1.87	1.71	1.08	1.37	
保健和个人护理	5.52	7.84	9.44	8.67	8.54	9.71	7.05	6.48	5.94	5.92	5.61	6.01	2.92	
加油站	2.39	-0.27	-4.88	-6.66	-5.27	-3.26	-2.09	-0.73	3.07	1.44	3.06	1.12	-3.70	
服装及服装配饰	4.45	2.21	7.12	4.40	3.74	5.08	6.72	8.75	6.28	6.97	7.50	5.06	3.04	
体育用品、文娱爱好、书影音	-1.55	-3.88	3.04	0.50	1.13	0.49	4.06	4.88	1.62	5.07	5.94	3.97	3.16	
百货商店	-1.14	-2.81	-0.12	-4.82	-2.47	-3.61	-1.28	0.15	-2.75	4.39	2.82	-0.49	-8.28	
杂货店	8.16	7.97	7.74	3.68	10.40	12.61	12.33	8.06	8.16	10.72	16.47	9.64	10.76	
无店铺零售（线上）	6.41	9.97	6.59	8.35	7.80	5.57	7.39	9.63	6.38	7.15	7.24	5.85	10.91	

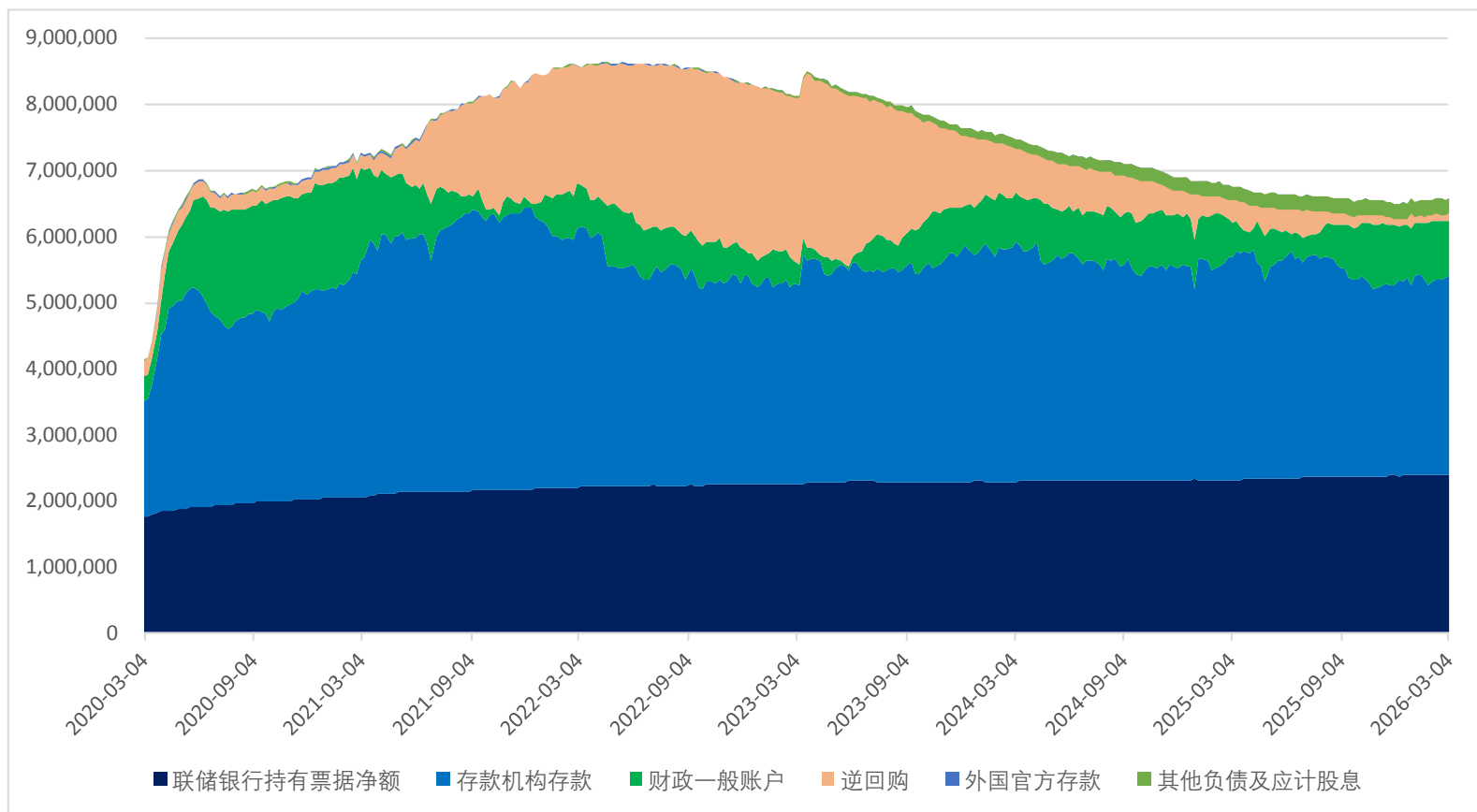
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美联储资产结构和联邦基金利率



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

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

THANKS

I THANK?

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。