

华联期货**宏观周报**

—— **一季度GDP增长5%**

20260419

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：黄桂仁，期货从业资格号：F3032275，期货交易咨询从业证书号：Z0014527

- 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

- 2026年一季度，经初步核算，国内生产总值达334193亿元，按不变价格计算同比增长5.0%。生产法视角下，三大产业呈现分化发展态势，第一产业稳步回升，第二产业增速放缓，第三产业保持稳定。
- 第二产业整体增速从2025年一季度的5.9%降至2026年一季度的4.9%，回落1.0个百分点。其中工业保持较强韧性，一季度同比增长6.1%，仅较2025年同期小幅回落0.2个百分点。得益于制造业投资回暖、出口订单回升，工业生产持续发力，其中高技术制造业、装备制造业增速显著快于整体工业，3D打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量同比分别增长54.0%、40.8%、33.2%，新质生产力正加速驱动工业向智能化、绿色化转型。建筑业则呈现显著拖累态势，增速从2025年一季度的3.1%骤降至2026年一季度的-3.8%，下滑幅度达6.9个百分点，成为第二产业乃至整体GDP的主要拖累项。核心原因在于房地产投资持续下行，1—3月份全国房地产开发投资同比下降11.2%，房屋新开工面积大幅萎缩，同时基建投资受地方政府化债约束，增速放缓，导致建筑业增长乏力。
- 第三产业同比增长5.2%，与2025年同期的5.3%基本持平，增速保持稳定。从占比来看，第三产业增加值达206117亿元，占GDP比重约61.7%，继续发挥经济增长“压舱石”的关键作用。服务业内部结构呈现分化特征：信息传输、软件和信息技术服务业保持较快增长，人工智能相关需求持续攀升；接触型服务业（餐饮、旅游）恢复态势延续，消费场景持续拓展；与此同时，金融业、房地产业增速相对放缓，与整体服务业发展节奏形成差异，反映出服务业转型发展的阶段性特征。

- 2026年一季度，最终消费支出贡献率达48.0%，拉动GDP增长2.4个百分点，仍是经济增长的第一拉动力，但其贡献率较2025年全年的52.0%下降4.0个百分点，反映出消费复苏力度仍显不足。
- 从具体数据来看，3月份，社会消费品零售总额41616亿元，同比增长1.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额37875亿元，增长3.2%。1—3月份，社会消费品零售总额127695亿元，同比增长2.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额117727亿元，增长3.6%。按消费类型分，3月份，商品零售额37257亿元，同比增长1.5%；餐饮收入4359亿元，增长2.9%。1—3月份，商品零售额113072亿元，同比增长2.2%；餐饮收入14623亿元，增长4.2%。
- 2026年一季度，资本形成总额贡献率达38.0%，拉动GDP增长1.9个百分点。具体来看，1—3月份，全国固定资产投资（不含农户）102708亿元，同比增长1.7%，从环比看，3月份固定资产投资（不含农户）增长0.52%。分产业看，第一产业投资2334亿元，同比增长15.9%；第二产业投资36765亿元，增长5.8%；第三产业投资63608亿元，下降1.0%。
- 制造业投资受益于设备更新政策和技术改造需求，保持较快增长，一季度同比增长4.1%，其中装备制造业投资增长5.2%，拉动全部制造业投资增长2.6个百分点；工业投资整体同比增长5.8%，细分来看，采矿业投资增长15.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长9.0%，形成工业投资的多元支撑。基建投资得益于专项债发行前置，交通、水利、新基建等重点项目落地加速，一季度同比增长8.9%，其中航空运输业投资增长43.3%，水上运输业投资增长34.1%，电力、热力生产和供应业投资增长9.2%，生态保护和环境治理业投资增长9.0%。
- 民间投资信心仍需提振，一季度民间固定资产投资同比下降2.2%，尽管降幅有所收窄，但整体活力仍未充分释放。

- 2026年一季度房地产市场整体承压，各核心指标均呈现下滑态势：投资端，1—3月份全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1个百分点，其中住宅投资13531亿元，下降11.0%，降幅扩大0.3个百分点；建设端，房屋施工、新开工、竣工面积同比均大幅下滑，1—3月份房屋施工面积541737万平方米，同比下降11.7%，住宅施工面积375465万平方米下降12.1%，房屋新开工面积10373万平方米下降20.3%，住宅新开工面积7420万平方米下降22.0%，房屋竣工面积9789万平方米下降25.0%，住宅竣工面积6983万平方米下降26.5%；销售端，1—3月份新建商品房销售面积19525万平方米、销售额17262亿元，分别同比下降10.4%和16.7%，降幅虽较1—2月份有所收窄，但整体复苏乏力，其中住宅销售面积、销售额分别下降13.1%和18.5%。
- 2026年3月份70个大中城市住宅销售价格呈现“一线回暖、二三线仍承压但降幅收窄”的分化态势，
- 新建商品住宅方面，一线城市同比下降2.2%，降幅与上月持平，其中上海上涨3.7%，北京、广州和深圳分别下降2.1%、4.7%和5.5%，环比由上月持平转为上涨0.2%，北京持平，上海、广州、深圳分别上涨0.3%、0.3%和0.2%；二线城市新建商品住宅同比下降3.3%，降幅扩大0.2个百分点，环比下降0.2%，降幅与上月持平；三线城市新建商品住宅同比下降4.0%，降幅与上月持平，环比下降0.3%，降幅与上月持平，70个大中城市中新建商品住宅环比上涨城市有14个，较上月增加4个。
- 二手住宅方面，一线城市同比下降7.4%，降幅较上月收窄0.2个百分点，其中北京、上海、广州、深圳分别下降8.3%、6.2%、8.1%和7.0%，环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%，四城环比分别增长0.6%、0.4%、0.2%和0.4%；二线城市二手住宅同比下降6.2%，降幅与上月持平，环比下降0.2%，降幅收窄0.2个百分点；三线城市二手住宅同比下降6.4%，降幅扩大0.1个百分点，环比下降0.4%，降幅收窄0.1个百分点，70个大中城市中二手住宅环比上涨城市有13个，较上月增加11个。

- 2026年一季度房地产开发企业到位资金20524亿元，同比下降17.3%，国内贷款、自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款均呈现不同程度下滑，其中个人按揭贷款下降34.6%，资金回笼压力突出；库存端，3月末商品房待售面积78601万平方米，同比下降0.1%，整体待售压力可控，但仍需关注行业去库存进度。
- 2026年一季度，全国居民人均可支配收入12782元，比上年同期名义增长4.9%，扣除价格因素，实际增长4.0%。分城乡看，城镇居民人均可支配收入16549元，增长4.2%，扣除价格因素，实际增长3.2%；农村居民人均可支配收入7433元，增长6.1%，扣除价格因素，实际增长5.4%。
- 按收入来源分，一季度，全国居民人均工资性收入7319元，增长4.9%，占可支配收入的比重为57.3%；人均经营净收入2207元，增长6.6%，占可支配收入的比重为17.3%；人均财产净收入1031元，增长1.6%，占可支配收入的比重为8.1%；人均转移净收入2225元，增长5.1%，占可支配收入的比重为17.4%。
- 能源生产方面，3月份规模以上工业能源生产整体稳定，原煤生产规模稳定，原油生产保持增长，天然气生产增速加快，电力生产稳定增长。
- 3月份规上工业原煤产量4.4亿吨，同比持平，日均产量1421万吨，1—3月份累计产量12.0亿吨，同比增长0.1%；原油产量1907万吨，同比增长0.2%，日均产量61.5万吨，1—3月份累计产量5480万吨，同比增长1.3%，但原油加工由增转降，3月份加工量6167万吨，同比下降2.2%，1—3月份累计加工18431万吨，同比增长1.1%。
- 电力生产方面，3月份规上工业发电量8025亿千瓦时，同比增长1.4%，增速比1—2月份回落2.7个百分点，日均发电258.9亿千瓦时，1—3月份累计发电量23782亿千瓦时，同比增长3.4%，分品种看，3月份火电、水电、太阳能发电增速加快，核电、风电由增转降，其中火电同比增长4.2%、水电增长10.8%、太阳能发电增长10.0%，核电下降11.8%、风电下降17.3%。

- 3月社会融资规模分项数据显示，新增人民币贷款31522亿元，同比少增6708亿，占社融比重60.3%，仍是社融主力但占比有所回落；政府债券净融资11658亿元，同比少增3244亿，占比22.3%，虽处于历史同期高位但受去年高基数影响有所回落；**企业债券净融资3910亿元，同比多增4850亿，占比7.5%，创下2020年以来历史次高水平，成为直接融资增长的核心动力**；非金融企业股票融资428亿元，同比多增16亿，占比0.8%，保持稳步增长；而委托贷款、信托贷款分别净减少284亿元、173亿元，未贴现银行承兑汇票新增1258亿元但同比少增2373亿，表外融资持续收缩态势未改。
- 3月1年期AAA级企业债利率中枢较2月下行6.4个基点，**融资成本的持续走低有效刺激了企业发债意愿**；同时，科创债机制优化，产业债、科创债发行需求持续释放，契合“十五五”时期提高直接融资比重的政策导向。政府债券方面，虽同比少增，但新增专项债约3357亿元中79%用于项目投资，地方政府再融资债券净融资5090亿元，化债推进下财政融资节奏有所放缓，但仍对基建投资形成有效支撑。
- 信贷结构方面，呈现出“**企业强、居民弱，票据冲量退潮**”的分化特征。
- 3月企事业贷款合计新增26600亿元，同比少增1800亿，仍是信贷增长的主力支撑，其中短期贷款新增14800亿元，同比多增400亿，或因**一季度出口数据超预期带动企业生产经营及短期周转类融资需求边际改善，同时季末银行冲刺信贷投放也推动了短期流动性需求上升**。但企业中长期贷款新增13500亿元，同比少增2300亿元，暴露出企业投资意愿不足的深层问题，制造业投资、基建配套项目的融资需求虽有支撑，但企业扩大再生产意愿仍较为谨慎，财政发力效果尚未完全传导至企业端，重大项目配套融资需求释放节奏偏慢。

- **居民户贷款表现疲软，成为信贷增长的主要拖累项。**3月居民户贷款仅新增4909亿元，同比少增4900亿元，其中短期贷款新增1956亿元，同比少增2885亿元，指向**居民消费信贷意愿低迷，消费补贴退坡、居民收入预期谨慎导致线下消费修复力度不足**；中长期贷款新增2953亿元，同比少增2053亿元，规模低于往年同期，主要受房地产销售弱复苏、居民对房价预期谨慎影响，居民加杠杆意愿受到制约。与此同时，**一季度住户存款新增7.68万亿元，占总存款增量的55.9%，居民“去杠杆、强储蓄”的倾向未得到扭转，预防性储蓄意愿依然较高，进一步抑制了居民信贷需求的释放。**
- 货币供应方面，M1、M2增速双降，剪刀差有所走阔，反映出资金活化程度边际下降。3月末，M2余额353.86万亿元，同比增长8.5%，较上月回落0.5个百分点；M1余额119.32万亿元，同比增长5.1%，较上月回落0.8个百分点；M0余额14.71万亿元，同比增长12.5%；**M2-M1剪刀差扩大至3.4个百分点，较2月走阔0.3个百分点**，反映出社会经济活跃度有所改善但边际动能减弱，资金在金融体系内循环较多，向实体经济传导效率有待提升。
- M1增速回落主要受高基数压制、股市震荡拖累及企业活期存款增长放缓影响，去年同期M1增速处于高位形成基数效应，3月权益市场震荡导致两融余额回落、非银存款减少8100亿元，同时企业存款增加2.72万亿元，同比少增1200亿元，反映企业资金活化程度下降。M2增速回落的主要原因是信贷派生减弱，新增人民币贷款同比少增6500亿元，存款派生能力下降，但财政存款减少7400亿元，同比少减300亿元，季末财政支出力度较大，对M2形成一定支撑。
- 当前信用扩张呈现“**直接融资强、银行信贷弱；企业强、居民弱；短期强、中长期弱**”的分化特征，信用扩张的主发动机仍依赖政府债与企业债发力，居民部门尚未形成有效接力，实体融资需求的全面回暖仍需供需两端政策协同。

国民经济核算

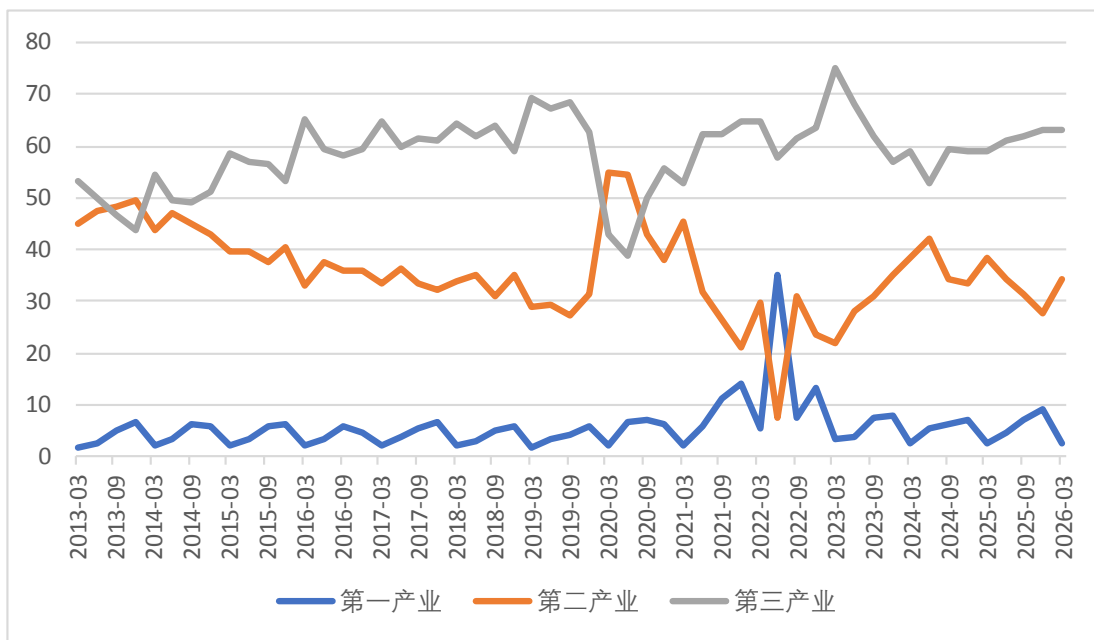
GDP同比

图：实际GDP同比（%）

	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	2026年3月	近五年当季同比走势
GDP季度同比	5.3	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	4.8	4.5	5	
农林牧渔业	4.3	3.9	4.1	3.8	4.2	3.7	4	4.1	4.3	4	
工业	4.8	5.9	5.8	4.9	5.6	6.3	6.2	5.8	5	6.1	
制造业	4.8	6.2	6	4.8	6	6.8	6.5	6.3	5.1	6.3	
建筑业	6.7	4.8	3.3	2	2.5	3.1	-0.6	-2.3	-2.5	-3.8	
服务业	5.7	5.1	4.3	4.9	5.9	5.3	5.7	5.4	5.2	5.2	
批发和零售业	7.6	7	6.3	6	6.7	5.8	6	4.9	3.7	4.1	
交通运输、仓储和邮政业	9.5	6.9	6.1	6.2	7.5	7.2	5.6	4.8	3.4	4.3	
住宿和餐饮业	16.5	7.9	6.5	6.5	7.2	5.1	5.2	3.6	5.6	4.3	
金融业	4.4	3.4	2.5	4.3	4.7	3.8	5.8	5.2	3.3	6.5	
房地产业	-2.2	-4.7	-4.1	-1.6	1.7	1	1	-0.2	-1	-0.1	
信息传输、软件和信息技术服务业	11.6	14.5	11	10.8	10.5	10.3	11.8	11.7	10.7	10.6	
租赁和商务服务业	11	11.5	9.5	11.5	11.8	10.2	9	8.6	12.7	12.2	

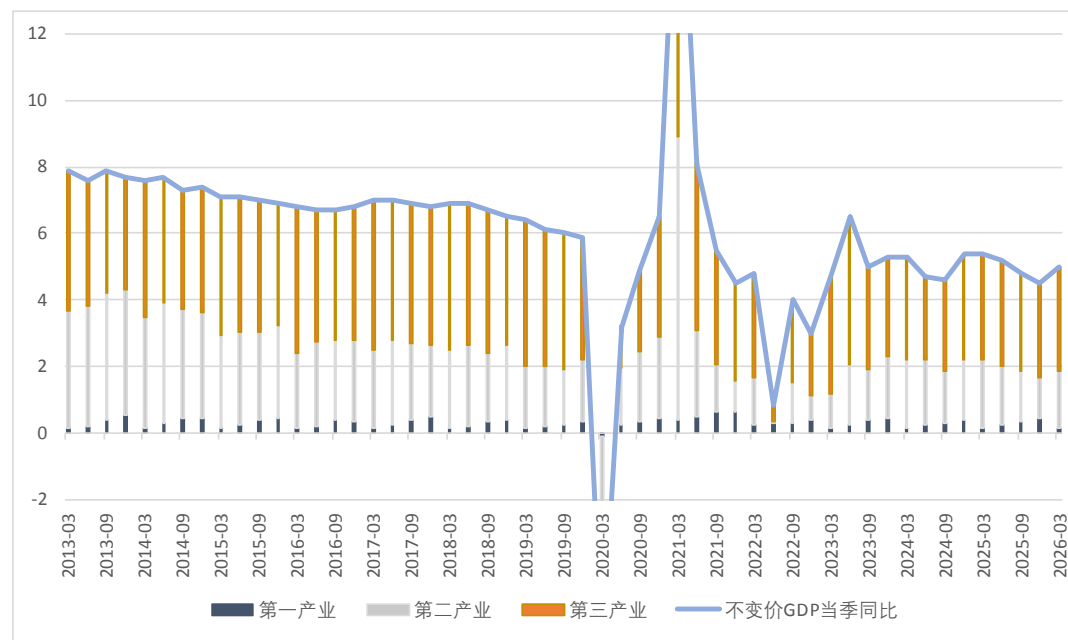
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

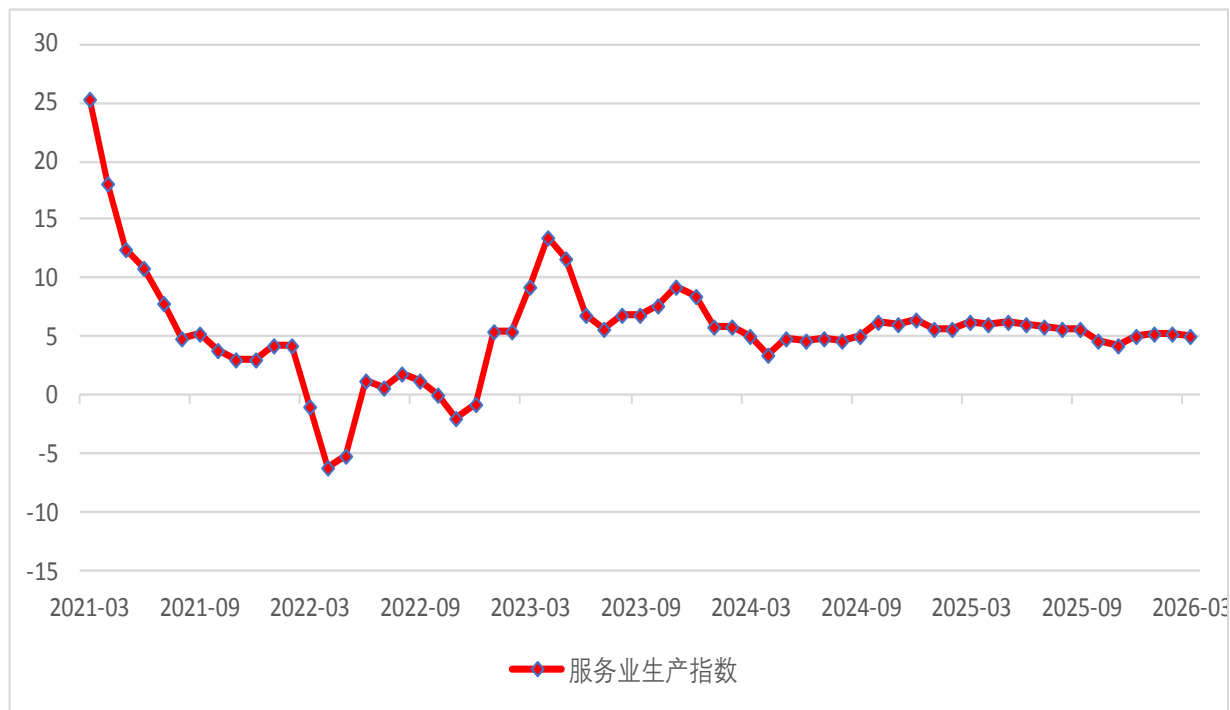
图：GDP各分项贡献

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	2026年3月
农林牧渔业	5.82	3.09	4.26	5.10	5.85	2.75	3.77	4.85	5.95	3.16
工业	22.47	35.22	36.59	34.95	33.58	36.16	36.20	35.99	35.10	37.54
建筑业	8.75	4.14	4.63	4.08	3.91	2.63	0.79	-0.61	-1.46	-3.40
交通运输、仓储和邮政业	6.16	5.50	5.75	5.97	5.89	5.73	5.31	5.06	4.59	3.74
批发和零售业	13.29	13.57	13.53	13.41	13.24	11.15	11.47	11.20	10.41	8.59
住宿和餐饮业	4.69	2.52	2.40	2.48	2.52	1.67	1.68	1.60	1.83	1.55
金融业	6.90	5.27	4.60	5.37	5.41	5.67	6.96	7.13	6.53	10.32
房地产业	-0.99	-6.99	-6.67	-5.14	-3.01	1.26	1.25	0.74	0.25	-0.13
信息传输、软件和信息技术服务业	9.52	13.84	12.75	11.55	10.47	10.53	11.21	10.73	10.62	12.32
租赁和商务服务业	7.77	8.42	7.84	8.51	8.72	7.95	7.21	7.27	8.77	10.97

资料来源：WIND、华联期货研究所

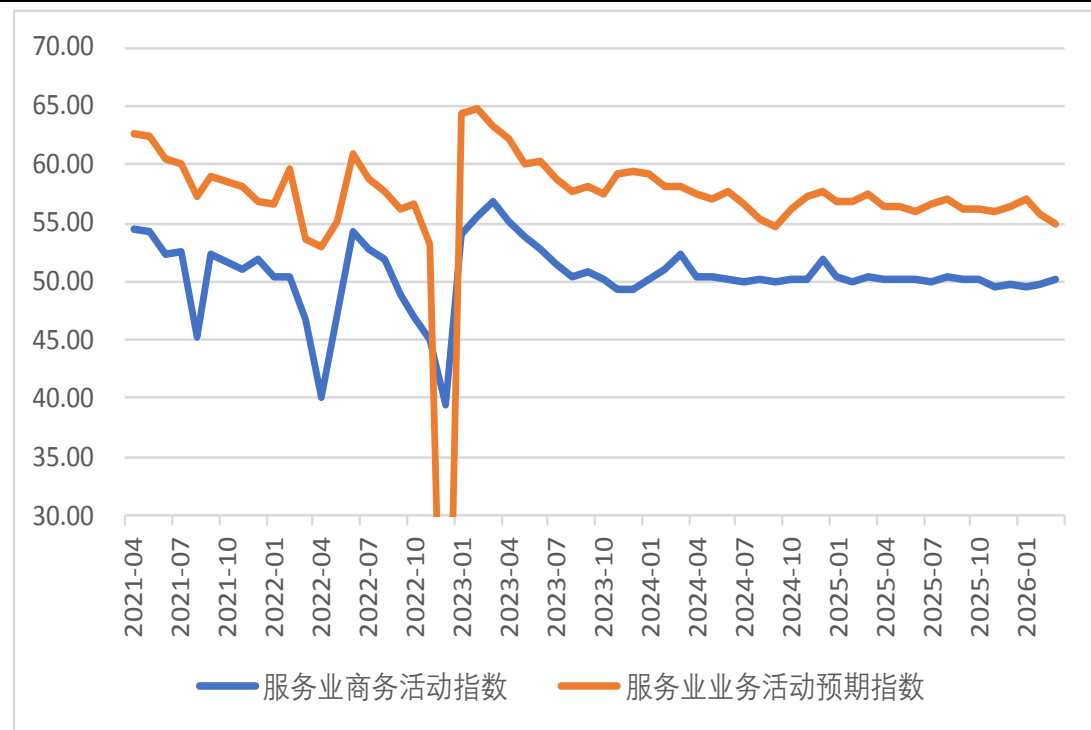
服务业生产指数

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

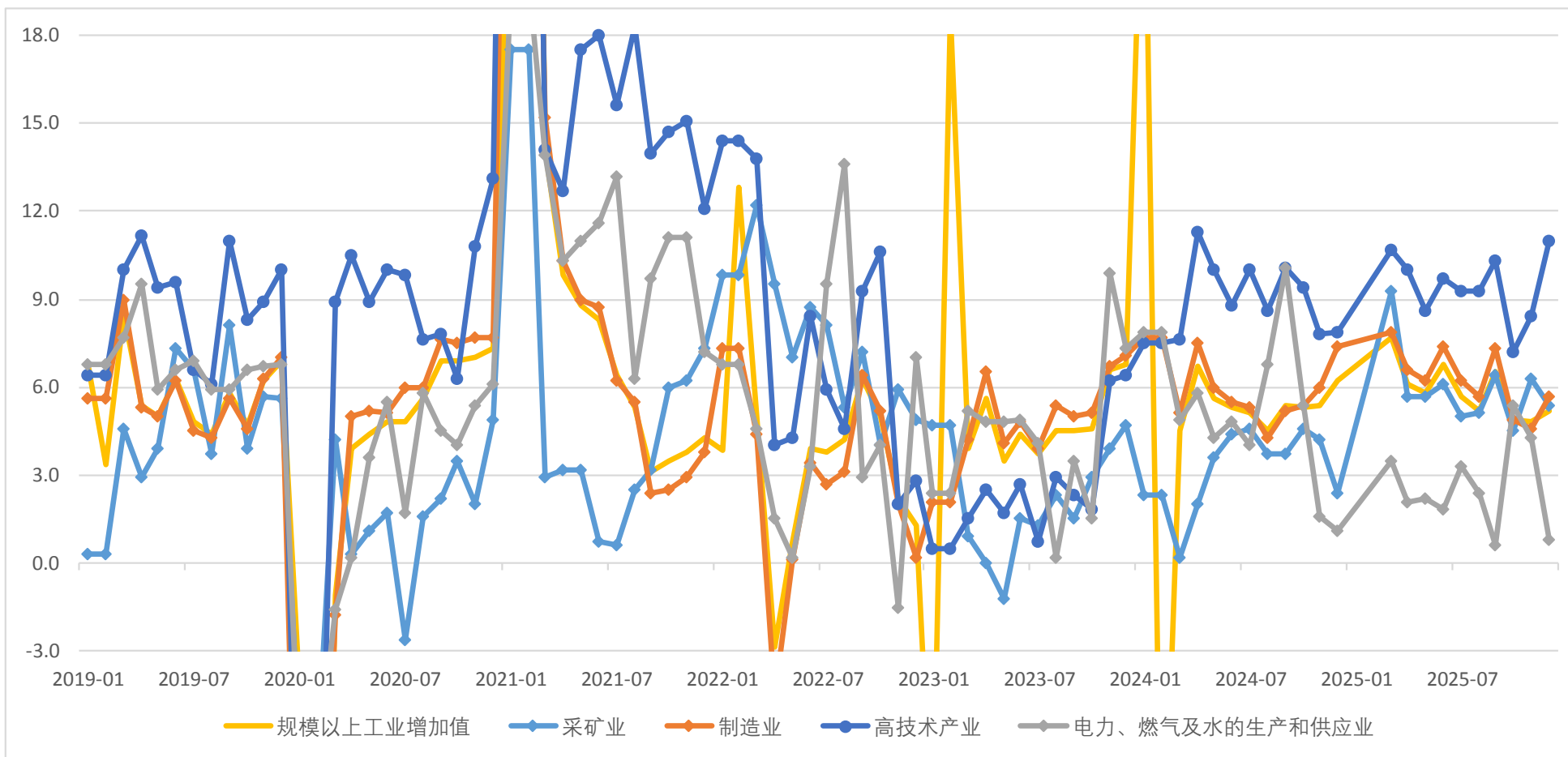
图：服务业商务活动和业务活动预期



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	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	近两年同比走势
	5.9	7.7	6.1	5.8	6.8	5.7	5.2	6.5	4.9	4.8	5.2	6.3	5.7	
煤炭开采和洗选业	5.4	10.6	6.3	5.5	6.5	4.2	5.1	6.4	6.5	7.5	6.4	7.2	5.3	
石油和天然气开采业	0.9	6.8	4.3	5.3	3.6	4.1	4.7	8.9	1.9	5.1	3.7	5.8	9.4	
农副食品加工业	8.3	5.4	7.3	7.6	8.2	5.6	4.7	6	2.5	1.7	3.2	6.1	8	
食品制造业	5.2	7.1	7	6.7	6.4	3.8	2	6.5	2.1	5.6	5.5	10.6	6.2	
酒、饮料和精制茶制造业	3.9	7.3	5.5	4.1	3.4	0.1	-2.4	0.8	-1.9	-0.6	-0.5	4.3	2.4	
纺织业	7	5.7	2.9	0.6	2.5	1.7	1.5	2.2	0.2	1.8	3.7	5.3	1.7	
化学原料和化学制品制造业	9.5	8.8	8	5.9	7.5	7.2	7.6	9	7.1	6.7	8	7.6	9	
医药制造业	-0.1	1.2	2.2	1.3	2.7	2.4	3.3	5.4	-1.6	2.4	7	7.2	6.8	
橡胶和塑料制品业	8.9	7.6	6	5.4	6.7	4.8	3.5	5.3	2.1	3.3	4.2	7.8	6.4	
非金属矿物制品业	-2.1	0.9	0.4	-0.6	-0.1	-0.6	0.5	0.2	-3.2	-1.8	0.2	2.5	-5.5	
黑色金属冶炼和压延加工业	5.7	7.7	5.8	4.8	4.1	8.6	7.3	2.2	1.4	0.9	0.7	2.2	1.7	
有色金属冶炼和压延加工业	6.6	6.5	7.5	8.1	9.2	6.8	9.1	8.4	3.7	4.8	4.8	3.9	0	
石油、煤炭燃料加工业	3.4	4.8	0.6	5.4	11.7	12.4	10.2	10.4	8.1	3.7	6.6	10.2	#N/A	
金属制品业	11.5	9.9	7.7	6.7	6.7	4.2	2.8	4	1.7	3	3.6	6.5	4.6	
通用设备制造业	9.5	9.3	7.8	6.3	7.8	8.4	7.3	9.3	6.9	7.5	7.5	8.9	6.3	
专用设备制造业	3.8	4.7	3.7	2.3	4.6	3.8	4	5.4	0.7	4.8	8.2	8.8	6.2	
汽车制造业	12	11.5	9.2	11.6	11.4	8.5	8.4	16	16.8	11.9	8.3	3.4	7.5	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	20.8	19	17.6	14.6	10.1	13.7	12	10.3	15.2	11.9	9.2	13.7	13.3	
电气机械和器材制造业	12	13	13.4	11	11.4	10.2	9.8	7.9	4.9	4.4	4.3	8.7	5.4	
计算机、通信和其他电子设备制造业	10.6	13.1	10.8	10.2	11	10.2	9.9	11.3	8.9	9.2	11.8	14.2	12.5	
电力、热力生产和供应业	0.8	3.3	1.2	2	1.6	3.4	2.5	0.5	5.9	4.2	1.1	5.1	4.2	

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。

规模以上工业主要产量

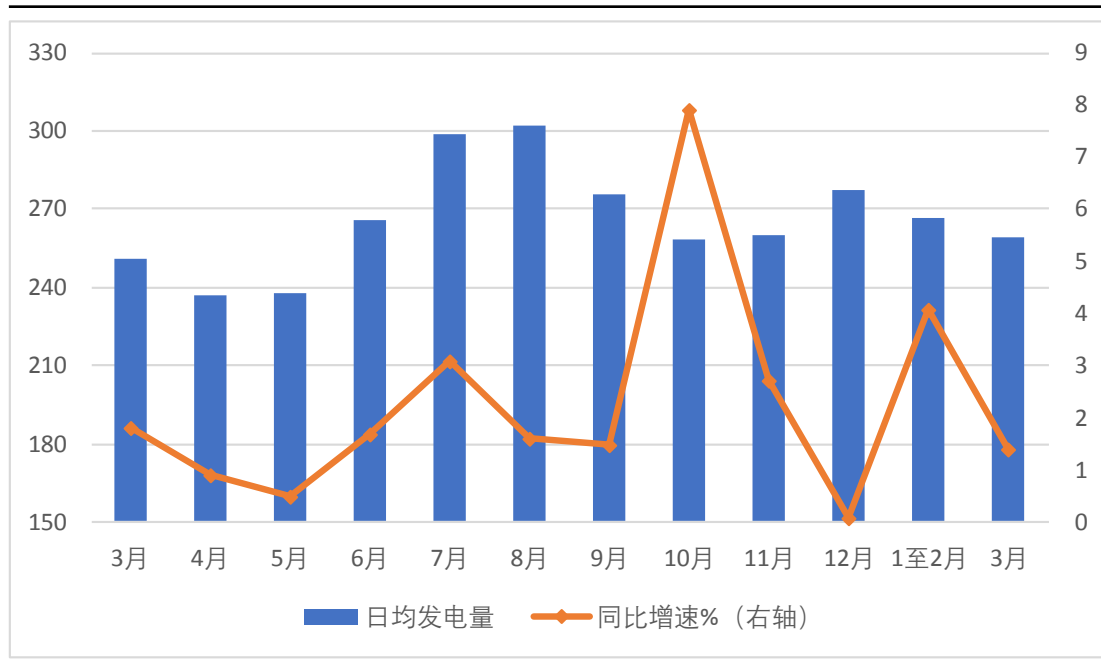
图：规模以上工业主要产量（分产业链上下游）

主要工业品产量	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	2026年3月	近两年产量同比走势	
能源	原油	1902.5	1772.4	1846.9	1819.8	1812.4	1825.6	1777.5	1800.5	1762.7	1779.5	1786.7	1786.7	1907.0	
	原油加工量	6305.8	5803.4	5911.1	6224.5	6306.4	6346.5	6268.7	6342.8	6082.6	6245.9	6131.7	6131.7	6167.0	
	原煤	44058.2	38930.6	40328.4	42107.4	38098.7	39049.7	41150.5	40675.0	42679.3	43703.5	38144.3	38144.3	44062.0	
	天然气	226.8	214.7	221.5	211.7	215.6	212.4	211.7	221.2	218.8	229.8	223.2	223.2	234.0	
	焦炭	4129.4	4160.0	4237.6	4170.3	4185.5	4259.7	4255.6	4189.6	4170.3	4274.3	4127.3	4127.3	4276.0	
	发电量	7780.2	7111.1	7377.6	7962.9	9267.2	9362.7	8261.8	8002.1	7792.2	8586.2	7859.0	7859.0	8025.0	
工业原料	生铁	7529.4	7258.3	7411.4	7190.5	7079.7	6979.3	6604.6	6554.9	6234.3	6072.2	6885.2	6885.2	7328.0	
	粗钢	9284.1	8601.9	8654.5	8318.4	7965.8	7736.9	7349.0	7199.7	6987.1	6817.7	8016.8	8016.8	8704.0	
	钢材	13442.1	12508.9	12743.1	12783.8	12295.3	12276.5	12420.9	11863.8	11591.0	11531.0	11059.5	11059.5	13098.0	
	电解铝	374.6	375.4	382.8	380.9	377.9	380.0	380.9	379.8	379.2	387.4	376.7	376.7	385.0	
	硫酸	921.3	922.0	890.2	922.4	923.0	973.4	923.9	908.7	877.7	932.0	925.5	925.5	964.0	
	烧碱	383.8	371.3	379.1	387.3	381.1	383.8	387.4	389.7	401.2	421.7	393.2	393.2	413.0	
	乙烯	319.0	297.5	303.0	284.9	312.0	314.1	299.2	313.9	308.6	356.3	330.2	330.2	364.0	
	平板玻璃	8124.3	7984.7	8167.8	8270.5	8041.5	8267.0	8148.1	8250.3	8160.2	8829.3	7280.5	7280.5	7637.0	
	化学纤维	771.1	730.2	734.9	736.4	733.8	744.8	744.5	749.6	756.1	782.3	690.1	690.1	785.0	
	布	28.8	27.2	26.7	27.8	26.7	27.0	28.1	26.2	28.1	30.1	21.8	21.8	26.0	
产成品	汽车	304.5	260.4	264.2	280.9	251.0	275.2	322.7	327.9	351.9	341.2	201.2	201.2	306.7	
	新能源汽车	129.8	122.8	124.5	123.4	117.6	133.3	158.0	171.0	184.1	179.1	80.2	80.2	133.6	
	智能手机	11086.0	8611.0	9100.0	10827.0	9432.0	10040.0	12275.0	11693.0	11789.0	12654.0	9354.0	9354.0	10937.0	
	集成电路	3632000.0	3612864.0	3676000.0	3956966.0	4125052.0	4250287.1	4371236.1	4177000.0	4392000.0	4807345.5	4076000.0	4076000.0	4750000.0	
	发电机组	3319.4	3147.2	3274.7	4203.2	2941.5	3002.0	3608.7	2853.9	3260.1	4247.6	2502.1	2502.1	3404.0	
	太阳能电池	7844.4	7192.8	7056.9	6738.6	6638.2	6985.7	7087.3	6793.8	7349.4	7444.2	4912.9	4912.9	7162.0	

资料来源：WIND、
华联期货研究所

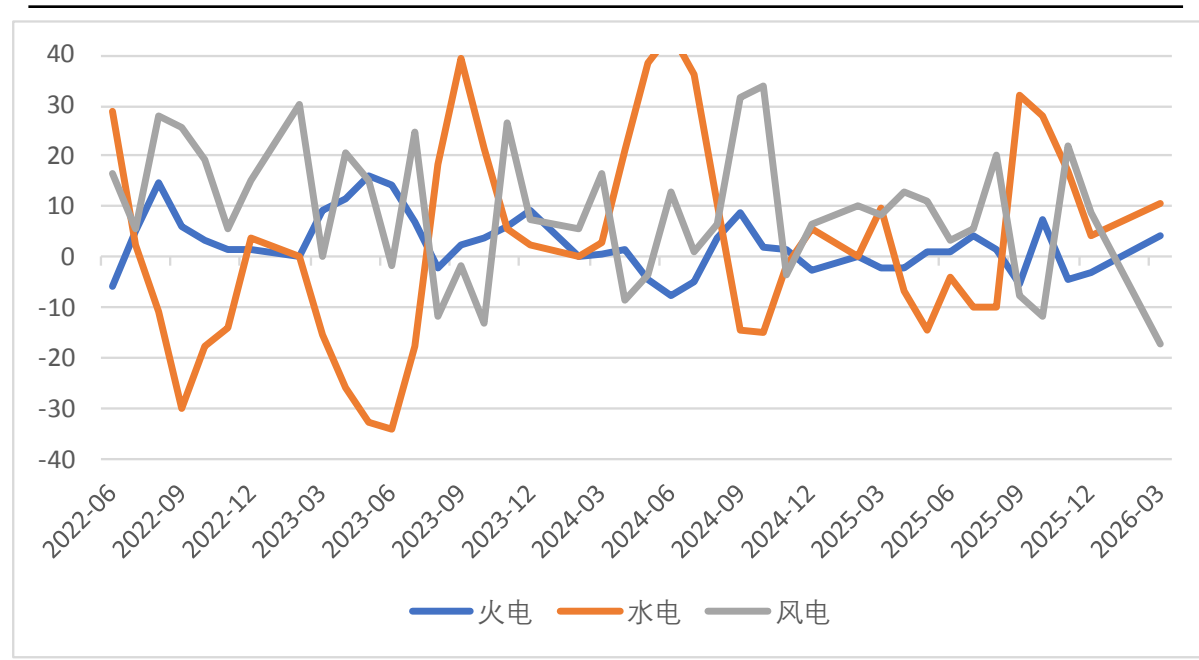
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图：发电量同比增速及日均发电量



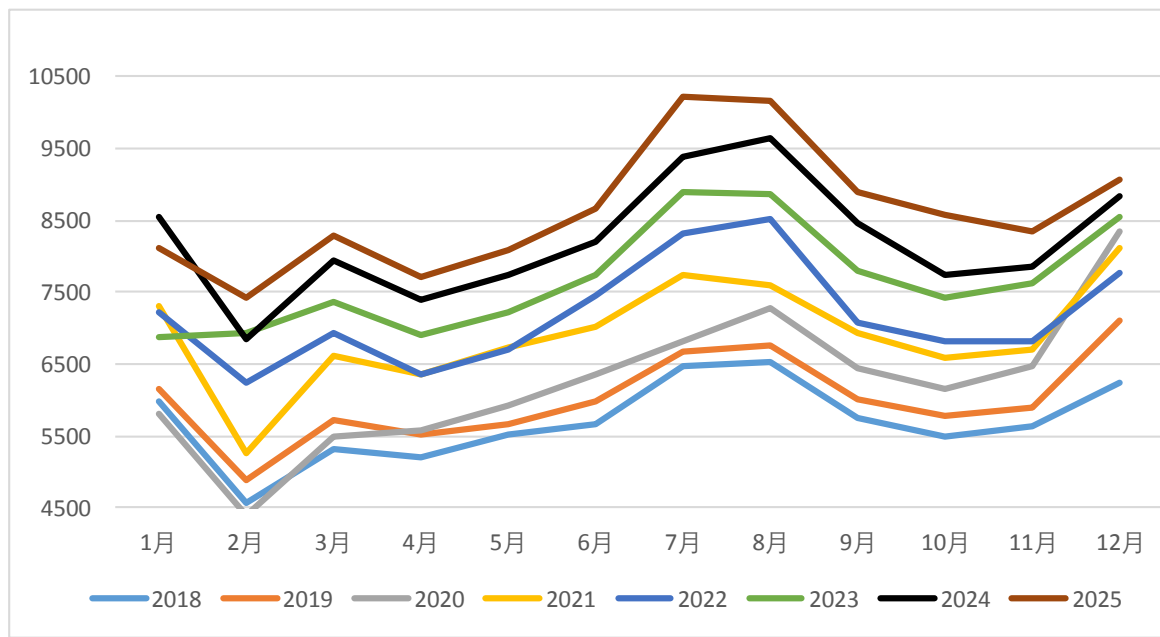
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



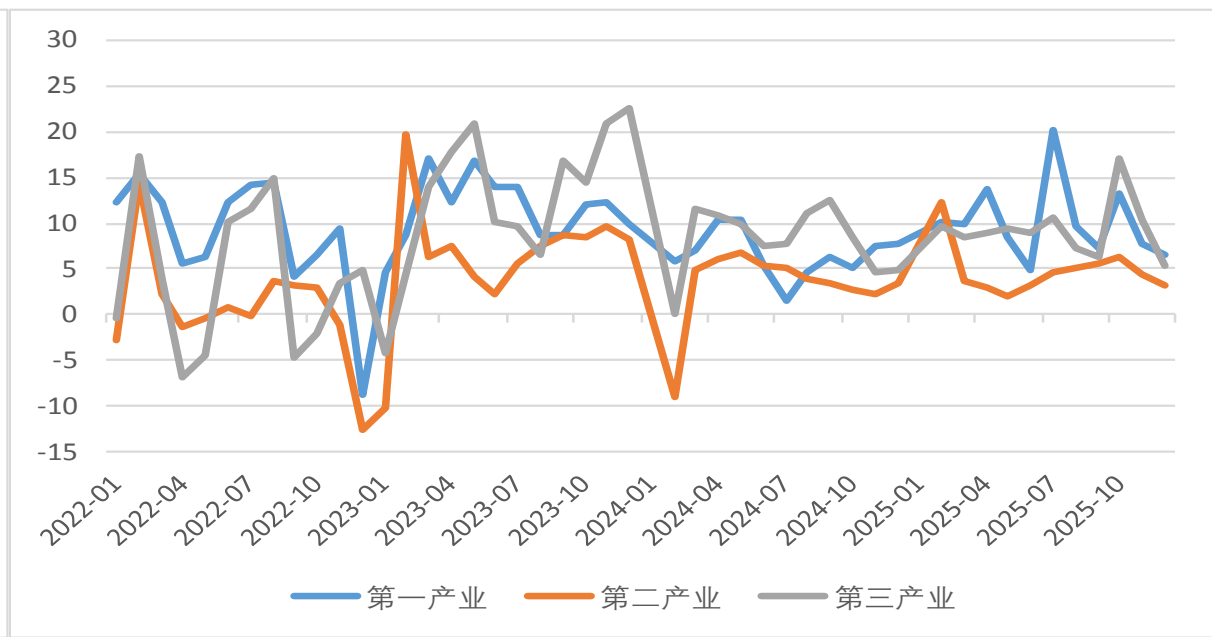
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

2026年1-2月，全社会用电量累计16546亿千瓦时，同比增长6.1%。从分产业用电看，第一产业用电量223亿千瓦时，同比增长7.4%。第二产业用电量10279亿千瓦时，同比增长6.3%，其中：工业用电量同比增长6.4%，高技术及装备制造业用电量同比增长10.6%。第三产业用电量3231亿千瓦时，同比增长8.3%，其中：充换电服务业、互联网数据服务业用电量增速分别达到55.1%、46.2%。城乡居民生活用电量2813亿千瓦时，同比增长2.7%。

图：分行业用电量同比

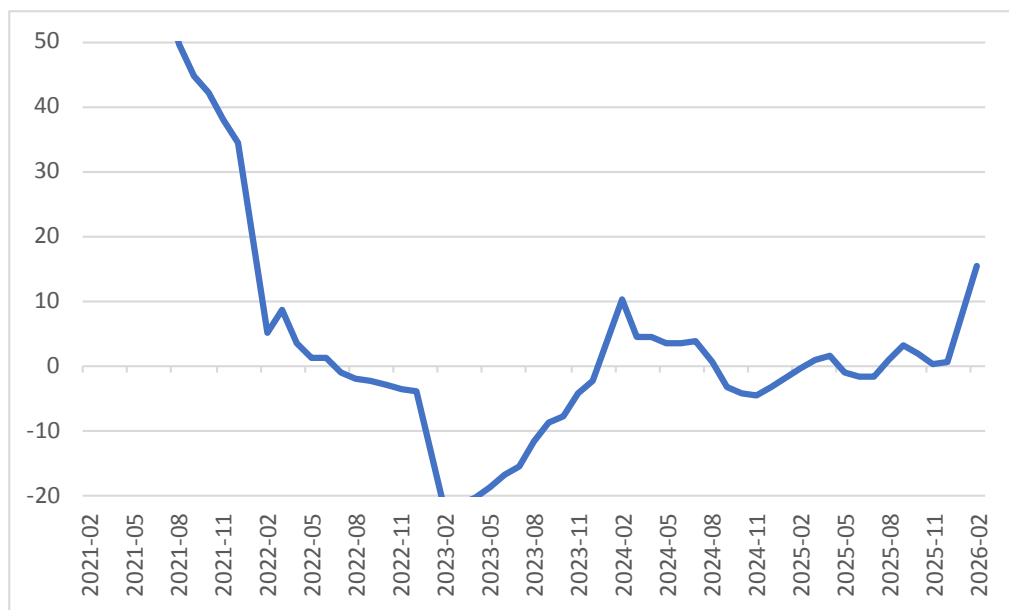
主要行业用电量同比	2024-10	2024-11	2024-12	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12
农林牧渔业	4.33	2.79	3.18	4.80	4.68	4.43	5.42	8.58	4.99	4.54	10.36	6.17	2.77
采矿业	1.04	6.03	8.82	12.43	16.39	5.68	-0.83	18.09	12.60	7.07	13.20	8.46	4.90
煤炭采选	2.87	2.45	3.58	3.87	3.20	2.29	3.34	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。

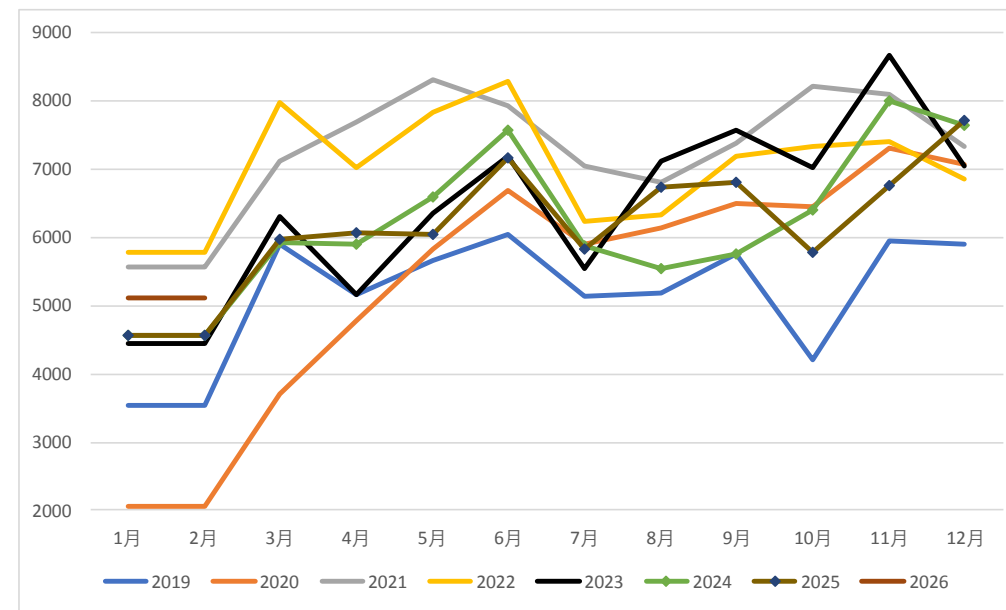
工业企业利润总额

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）



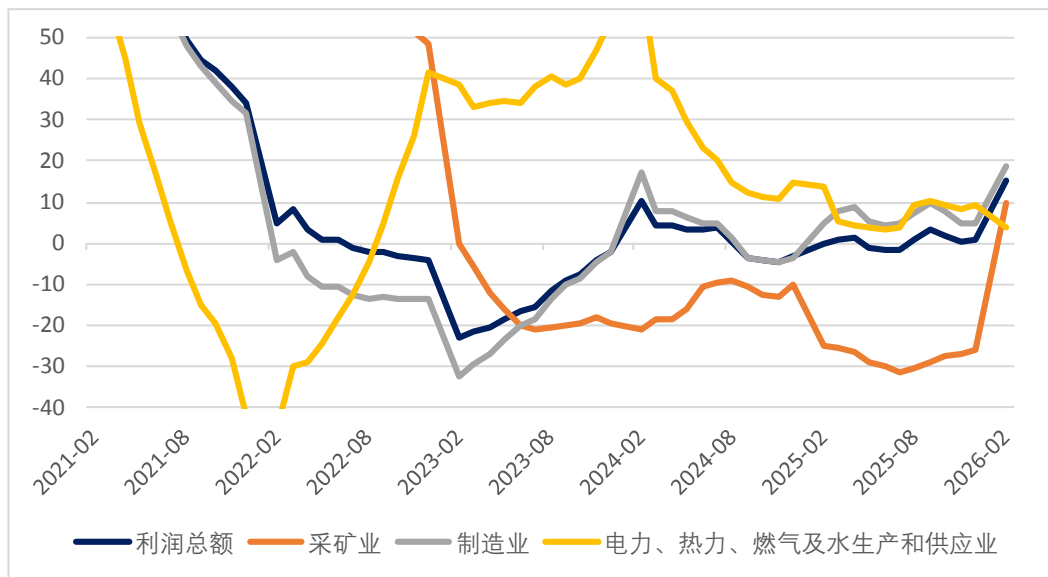
资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额10245.6亿元，同比增长15.2%。其中采矿业实现利润总额1556.1亿元，同比增长9.9%；制造业实现利润总额7321.5亿元，增长18.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1368.0亿元，增长3.7%。

主要行业利润情况如下：**计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长2.0倍**，**有色金属冶炼和压延加工业增长1.5倍**，化学原料和化学制品制造业增长35.9%，非金属矿物制品业增长16.2%，纺织业增长12.6%，农副食品加工业增长8.0%，电气机械和器材制造业增长6.2%，煤炭开采和洗选业增长4.5%，电力、热力生产和供应业增长3.4%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈，石油和天然气开采业下降16.8%，**汽车制造业下降30.2%**，**黑色金属冶炼和压延加工业增亏**。

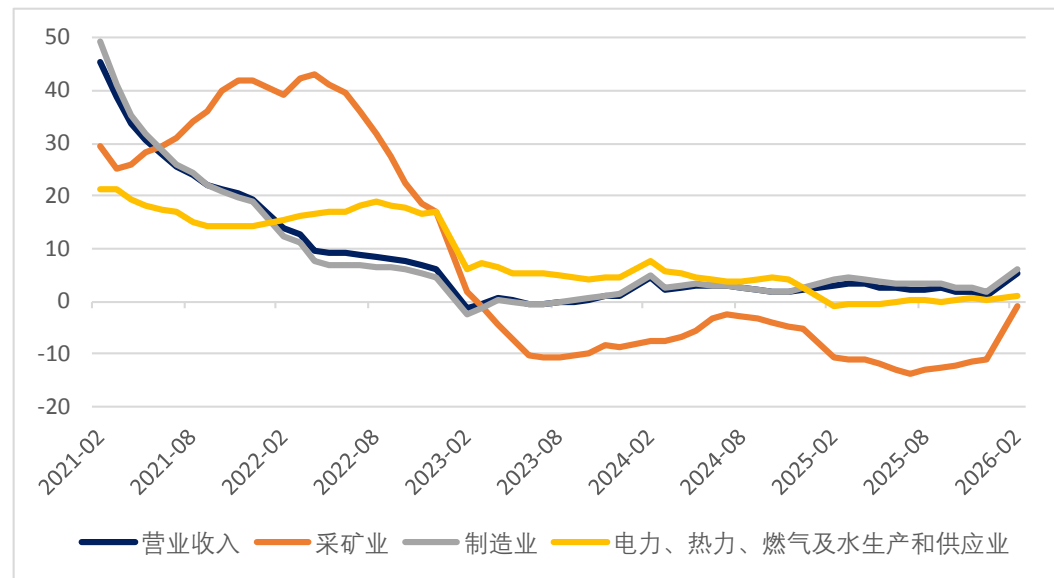
工业门类财务指标

图：三大工业门类利润总额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三大工业门类营业收入累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

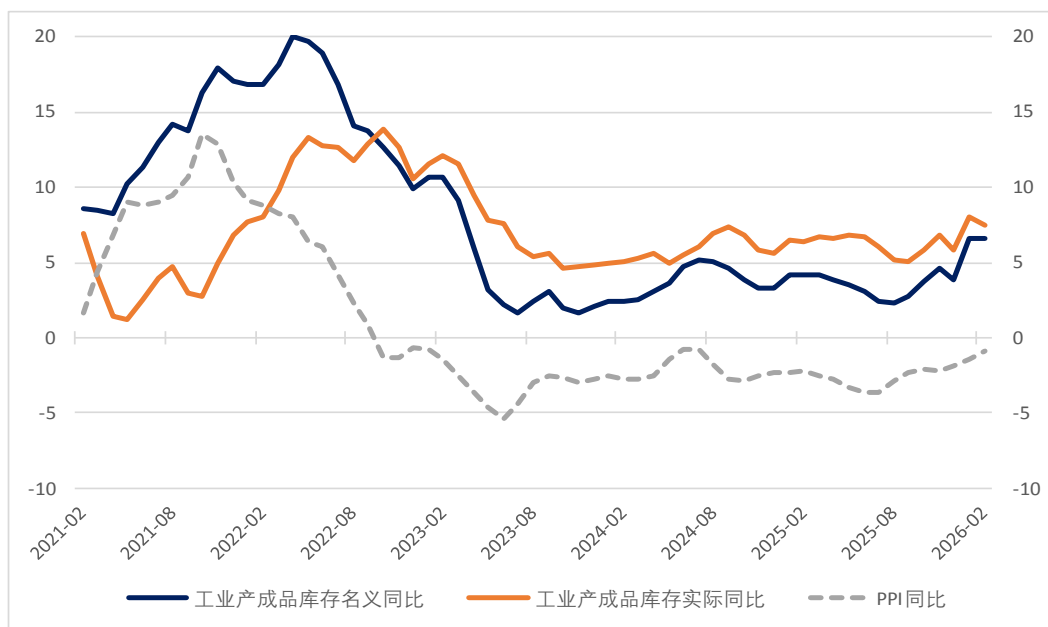
2026年1—2月份，规模以上工业企业实现营业收入20.84万亿元，同比增长5.3%；发生营业成本17.68万亿元，增长5.0%；营业收入利润率为4.92%，同比上升0.43个百分点。

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	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	过去两年累计同比值走势
规模以上工业企业利润当月值	4554.95	5983.70	6076.60	6034.10	7160.70	5838.50	6726.20	6802.30	5770.90	6765.70	7713.40	5122.80	5122.80	
采掘														
煤炭开采	253.30	550.50	223.00	237.00	227.80	174.60	271.10	309.10	324.00	399.70	549.90	265.65	265.65	
油气开采	321.80	671.80	268.30	270.90	281.60	272.60	277.70	204.10	221.80	162.60	-188.30	268.05	268.05	
黑色金属采选	28.05	53.35	35.50	40.80	61.30	36.50	39.50	40.40	46.40	55.80	20.50	35.30	35.30	
有色金属采选	80.25	179.75	105.40	109.40	120.70	111.20	102.60	117.10	124.20	105.60	92.50	160.55	160.55	
非金属采选	19.70	39.20	36.80	40.00	18.70	39.80	37.50	32.60	39.50	33.90	9.10	34.70	34.70	
原材料														
石油煤炭加工	-9.30	-16.20	-72.80	-76.40	19.40	34.60	16.10	24.70	-46.40	-11.30	6.50	0.90	0.90	
黑色加工	-7.75	82.85	94.10	147.70	145.90	180.80	193.40	136.40	79.80	61.80	-16.70	-12.35	-12.35	
有色金属冶炼	183.15	474.55	258.60	301.20	365.60	276.80	338.90	326.40	366.50	438.30	705.90	455.25	455.25	
化学纤维	13.60	41.00	14.00	16.30	43.40	17.50	19.40	41.50	1.10	36.60	70.90	11.05	11.05	
橡胶塑料制品	91.45	202.85	163.40	159.40	107.80	136.70	123.70	156.00	116.10	156.10	187.00	88.80	88.80	
化学原料	209.70	577.90	362.40	365.80	298.80	319.30	326.90	341.80	315.10	320.00	328.50	270.20	270.20	
非金属矿物	56.35	157.25	184.70	175.90	118.10	123.90	141.70	184.10	149.00	174.30	286.50	50.85	50.85	
中游制造														
计算机通信设备	193.45	833.35	570.60	564.40	862.30	522.40	603.10	788.10	762.70	694.40	1113.70	535.95	535.95	
金属制品	10.35	25.15	13.20	13.10	21.10	22.50	14.00	14.90	38.10	27.90	21.30	11.65	11.65	
运输设备制造	76.10	175.50	140.50	138.80	128.40	118.30	118.00	122.00	108.40	131.10	174.20	86.40	86.40	
专用设备	114.35	389.15	230.30	214.80	339.70	178.70	234.40	288.80	216.70	340.80	460.50	113.05	113.05	
汽车制造	309.80	636.70	379.00	455.90	662.80	292.80	298.10	447.40	412.10	508.30	207.30	217.50	217.50	
电气机械	291.80	766.20	670.10	550.50	615.60	508.40	534.50	587.80	479.50	620.60	765.40	303.10	303.10	
通用设备	170.30	445.90	339.40	315.10	328.10	306.90	305.70	340.50	268.10	347.50	427.20	174.65	174.65	
仪表仪器	37.95	112.75	105.10	84.30	152.40	80.90	75.30	108.20	86.70	143.70	173.00	35.85	35.85	
下游制造														
皮革鞋鞋	24.80	49.80	30.60	29.80	22.80	26.20	80.00	29.00	17.20	24.70	30.30	17.15	17.15	
木材加工	17.40	36.50	22.10	22.10	18.90	21.40	16.70	17.90	4.90	18.30	18.90	9.25	9.25	
农副食品加工	102.05	190.05	116.80	102.70	95.70	83.80	111.50	120.50	101.80	132.90	197.60	101.35	101.35	
造纸	25.85	62.95	24.20	28.30	34.40	28.00	25.60	41.90	40.90	53.20	77.70	25.20	25.20	
纺织	36.40	85.00	72.60	60.90	46.90	65.20	59.40	66.30	48.10	77.60	119.90	33.00	33.00	
印刷	18.40	45.20	38.60	27.00	23.30	26.70	28.00	28.30	15.40	26.30	35.20	17.95	17.95	
酒饮料茶	275.00	545.00	163.30	181.60	288.10	202.40	610.60	199.30	144.90	48.90	153.80	221.45	221.45	
家具制造	17.05	20.05	22.20	19.90	27.20	45.50	19.10	25.80	17.60	30.00	83.70	9.90	9.90	
文娱用品	37.60	65.80	52.40	39.90	46.50	49.40	45.90	58.90	43.10	26.70	53.40	29.55	29.55	
烟草制品	342.65	468.05	119.10	110.70	113.70	155.60	125.30	144.50	80.80	109.50	-86.10	316.15	316.15	
纺织服饰	36.90	47.90	36.10	31.00	57.30	41.10	30.00	38.90	34.60	44.20	52.60	29.15	29.15	
医药制造	265.60	579.60	244.50	263.50	413.70	181.30	181.30	405.30	163.60	297.40	494.20	230.75	230.75	

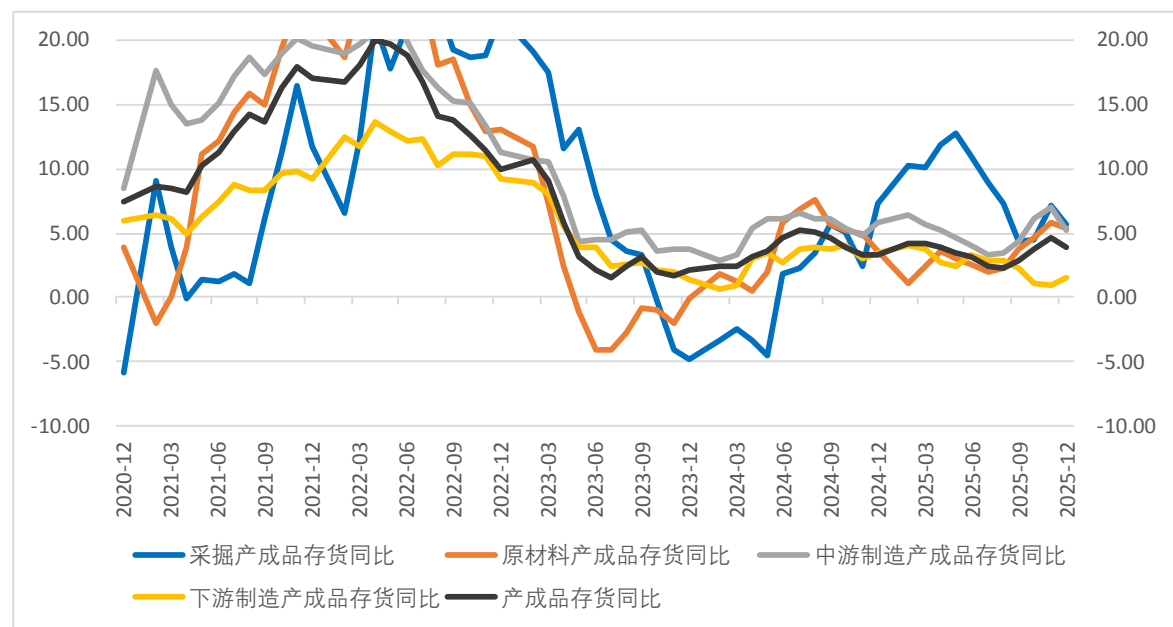
资料来源：WIND、
华联期货研究所

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

2026年2月末，规模以上工业企业应收账款26.55万亿元，同比增长7.1%；产成品存货6.68万亿元，增长6.6%，较12月底的3.9大幅提高，且剔除价格因素后的实际存货增速约为7.5%，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）

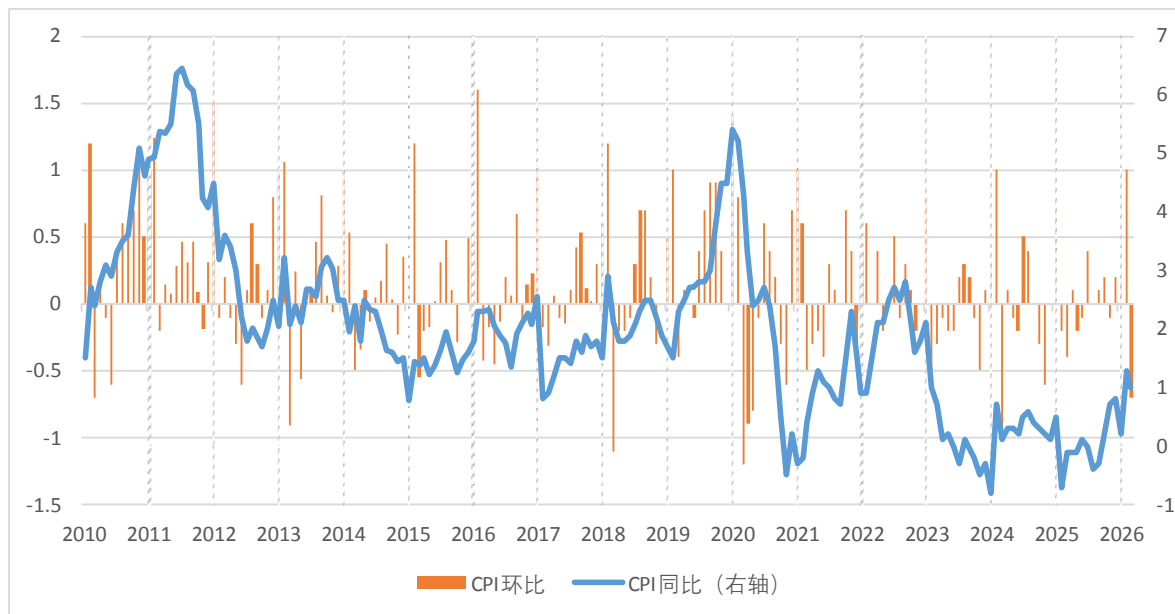
规模以上工业企业存货		2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年2月	过去两年同比值走势
规模以上工业企业存货		167344.60	168863.40	171340.70	172251.70	170572.80	172362.70	174186.90	174496.10	176615.10	178621.30	175222.20	178567.60	
采掘	煤炭开采	1514.70	1560.60	1569.00	1583.70	1612.20	1583.70	1567.70	1550.80	1552.00	1557.20	1523.10	1490.70	
	油气开采	186.70	195.40	202.20	202.10	200.70	206.60	200.30	212.30	221.40	238.00	208.30	203.10	
	黑色金属采选	340.30	347.90	352.30	355.00	355.60	354.90	352.80	357.10	363.10	363.00	350.50	315.40	
	有色金属采选	377.90	375.50	378.80	379.80	383.00	388.40	400.70	402.30	419.40	435.10	416.10	415.10	
	非金属采选	508.90	494.10	499.80	508.30	510.30	511.00	508.50	520.70	523.20	514.30	520.20	556.60	
原材料	石油煤炭加工	5364.70	5340.40	5310.80	5265.60	5291.60	5213.30	5177.60	5131.30	5014.10	5084.10	5050.90	5038.50	
	黑色加工	7820.90	7889.80	7809.90	7784.20	7675.20	7586.80	7733.50	7900.60	8013.90	8026.50	7943.80	8288.90	
	有色金属冶炼	8955.00	8969.80	8932.30	9068.30	9155.90	9180.80	9245.50	9396.20	9670.40	9989.50	10145.80	11092.40	
	化学纤维	1374.10	1395.60	1373.80	1332.20	1319.80	1327.00	1323.50	1315.60	1278.20	1242.50	1226.00	1341.00	
	橡胶塑料制品	3962.50	4015.20	4054.70	4065.10	4001.30	4005.10	4011.60	4033.40	4027.40	4031.80	3991.70	3986.60	
	化学原料	10164.30	10218.30	10170.50	10197.30	10090.50	10109.80	10165.40	10163.10	10366.50	10341.00	10280.40	10841.10	
	非金属矿物	6807.90	6948.80	7022.80	7057.10	7047.80	7059.90	7064.00	7074.10	7147.20	7126.00	6956.80	6636.40	
中游制造	计算机通信设备	22280.30	22335.00	23132.90	23412.10	22865.30	23452.90	24241.70	24251.50	24602.80	24960.30	24281.60	25717.10	
	金属制品	463.50	473.90	434.00	443.00	447.10	465.50	489.40	483.80	489.50	477.10	443.50	488.70	
	运输设备制造	3396.10	3482.40	3736.00	3728.80	3611.00	3806.10	3945.30	3844.90	3933.10	3945.60	3739.30	3940.20	
	专用设备	10817.60	10833.00	11159.10	11295.40	11191.30	11366.90	11482.00	11342.20	11442.00	11414.20	10801.10	11182.70	
	汽车制造	9215.10	9330.40	9371.40	9350.40	9035.60	9245.10	9326.40	9561.40	9839.90	10016.70	9508.20	9946.30	
	电气机械	13444.90	13687.40	14065.80	14077.20	13840.60	14177.50	14433.00	14578.40	14855.20	15005.10	14389.00	15059.90	
	通用设备	10266.00	10325.90	10545.30	10639.80	10523.00	10739.60	10873.30	10814.10	10929.80	10981.70	10617.30	10928.70	
	仪器仪表	2491.70	2540.50	2609.60	2645.10	2608.30	2671.10	2716.50	2697.60	2732.40	2737.40	2553.40	2687.00	
下游制造	皮革制鞋	1013.20	1024.90	1044.60	1048.10	1050.30	1051.40	1047.90	1046.50	1051.70	1047.60	1044.80	962.70	
	木材加工	957.80	990.10	1009.90	1015.00	1010.40	1010.00	1007.00	1003.50	992.30	992.30	974.30	838.90	
	农副食品加工	6166.40	6274.10	6280.10	6324.40	6374.30	6354.60	6255.70	6215.60	6314.10	6637.00	6798.60	6344.70	
	造纸	1785.60	1814.20	1846.50	1822.40	1838.80	1815.50	1807.90	1784.50	1767.80	1798.50	1845.80	1795.30	
	纺织	3925.50	3989.00	4015.70	4003.30	4015.30	4020.10	4056.00	4062.90	4063.70	4084.80	4060.90	3925.30	
	印刷	799.20	814.10	814.30	817.90	811.30	824.60	835.30	830.30	827.20	828.80	816.00	789.50	
	酒饮料茶	4962.90	4994.10	5077.80	5125.20	5116.60	5165.70	5230.60	5218.70	5247.40	5353.20	5490.80	5287.50	
	家具制造	851.50	855.40	861.10	861.70	859.30	866.90	880.60	891.90	891.00	898.50	869.70	791.80	
文娱用品	2228.60	2273.60	2317.90	2348.80	2349.80	2355.70	2365.80	2358.80	2352.30	2386.30	2425.00	2320.70		
烟草制品	4227.30	4346.90	4369.50	4373.90	4356.90	4250.80	4145.80	4193.90	4231.70	4366.80	4451.00	4334.00		
医药制造	5534.70	5507.50	5597.10	5619.50	5597.20	5736.70	5737.80	5595.30	5660.40	5659.80	5583.40	5574.00		

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。

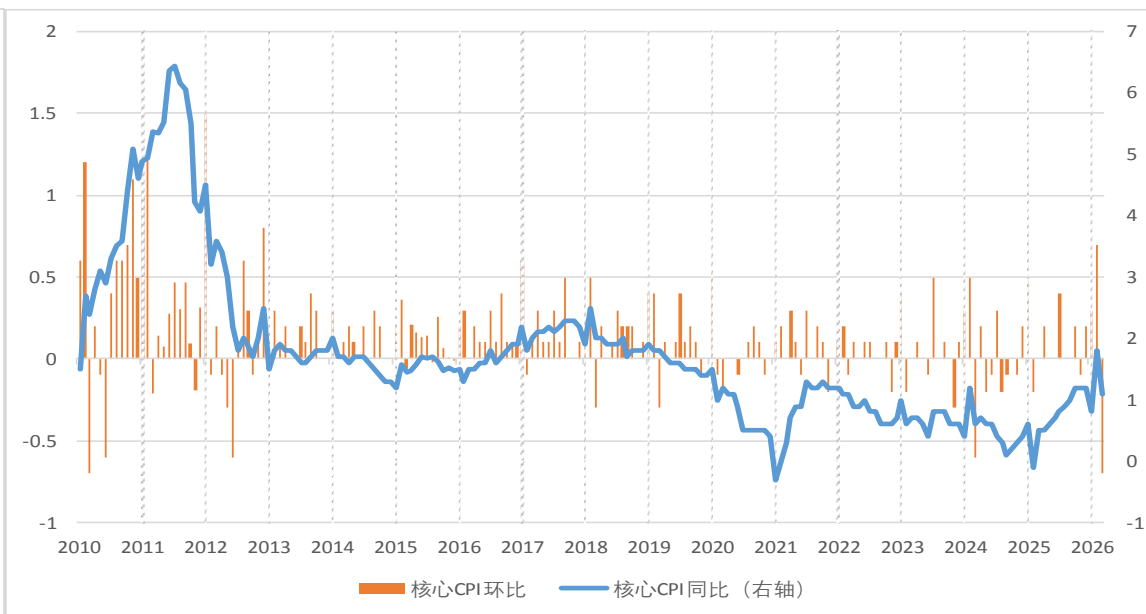
价格指数

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3月份，全国居民消费价格同比上涨1.0%，环比下降0.7%。其中，食品价格上涨0.3%，非食品价格上涨1.2%；消费品价格上涨1.3%，服务价格上涨0.8%。1—3月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.9%。

食品烟酒及在外餐饮类价格同比上涨0.4%，影响CPI上涨约0.11个百分点。食品中，鲜菜价格上涨4.9%，影响CPI上涨约0.08个百分点；鲜果价格上涨4.0%，影响CPI上涨约0.08个百分点；水产品价格上涨3.7%，影响CPI上涨约0.07个百分点；畜肉类价格下降4.2%，影响CPI下降约0.18个百分点，其中猪肉价格下降11.5%，影响CPI下降约0.22个百分点；蛋类价格下降3.1%，影响CPI下降约0.02个百分点。

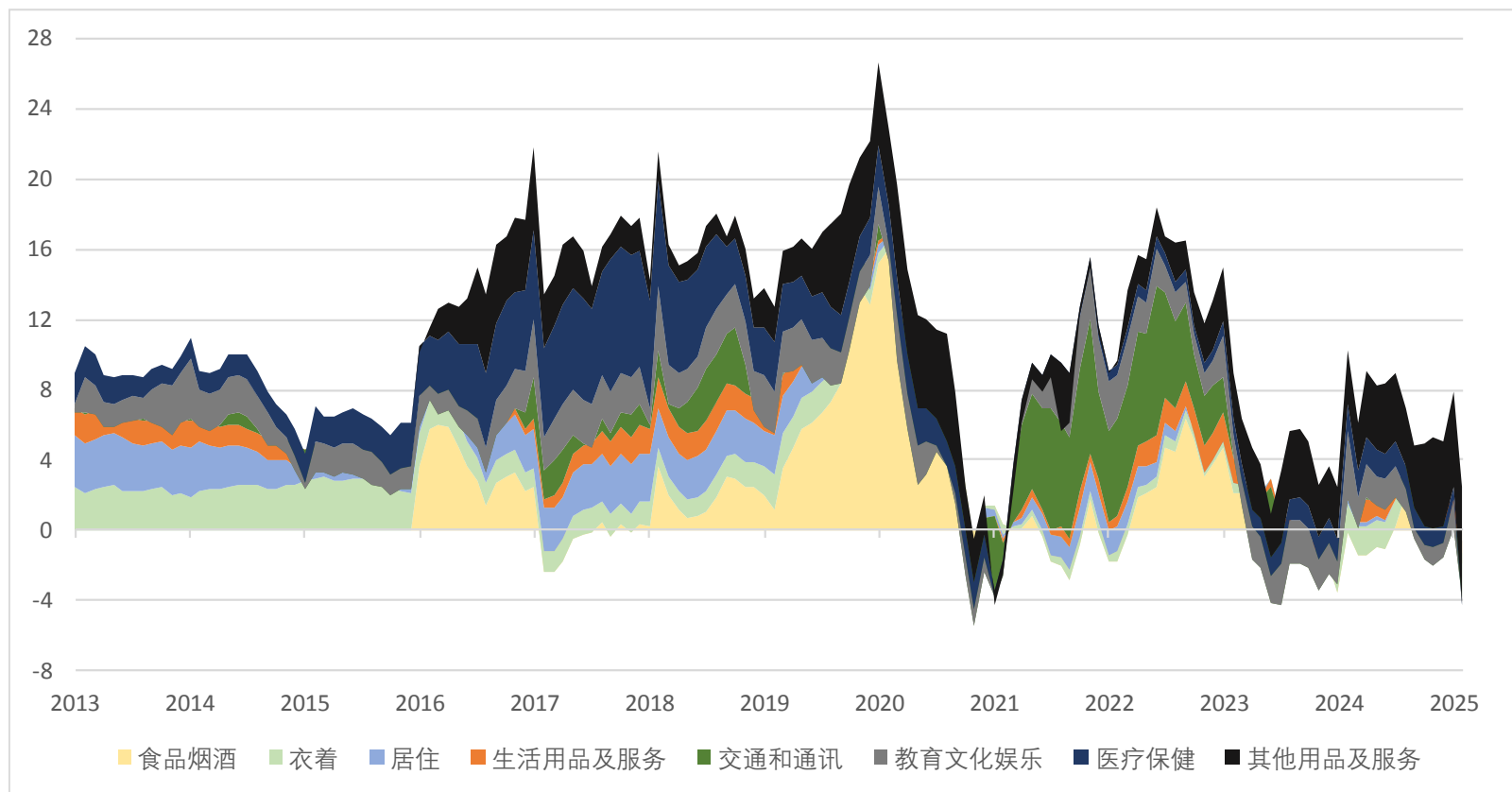
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图：CPI分项同环比

CPI同比：全部消费品	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	近两年环比走势
食品烟酒	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0	-0.4	-0.3	0.2	0.7	0.8	0.2	1.3	1	
粮食	-1.5	-1.4	-1.4	-1.2	-1	-0.8	-0.7	-0.7	-0.4	-0.3	-0.1	-0.4	-0.3	
猪肉	6.7	5	3.1	-8.5	-9.5	-16.1	-17	-16	-15	-14.6	-13.7	-8.6	-11.5	
蛋类	-1.6	-0.5	-3.5	-7.7	-11.2	-12.4	-11.9	-11.6	-12.5	-12.7	-9.2	-2.9	-3.1	
鲜果	0.9	5.2	5.5	6.1	2.8	-3.7	-4.2	-2	0.7	4.4	3.2	5.9	4	
衣着	1.3	1.3	1.5	1.6	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	1.7	1.9	1.9	1.6	
服装	1.5	1.5	1.7	1.7	1.8	1.9	1.8	1.8	2	1.8	2.1	2	1.7	
鞋类	0.5	0.6	0.8	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4	1.2	
居住	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	
租房房租	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	
水电燃料	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6	
生活用品及服务	0.6	0.2	0.1	0.7	1.2	1.8	2.2	1.9	2.1	2.2	2.6	2.8	1.5	
家用器具	-0.3	-0.2	-0.2	1	2.8	4.6	5.5	5	4.9	5.9	6.6	5.3	2.4	
家庭服务	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.2	-2.3	3.8	1.1	
交通通信	-2.6	-3.9	-4.3	-3.7	-3.1	-2.4	-2	-1.5	-2.3	-2.6	-3.4	-0.7	0.9	
交通工具	-4	-3.8	-3.4	-2.8	-2.1	-1.9	-1.9	-1.9	-2	-1.9	-1.5	-1.2	-1.1	
通讯工具	1.4	1	0.7	-0.3	0.1	0.8	1.5	1.2	-0.7	-0.7	1.3	1.9	2.6	
教育文化娱乐	0.8	0.7	0.9	1	0.9	1	0.8	0.9	0.8	0.9	0	2	1.1	
教育服务	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	
旅游	-0.9	-0.5	0.9	0.8	0.5	0.7	0.9	2.1	2	2.1	-6.6	11.7	3.2	
医疗保健	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.9	1.1	1.4	1.6	1.8	1.7	1.9	1.9	
中药	0.5	0.1	0	-0.1	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-1.1	-1.2	-1.4	-1.4	-1.6	
西药	-1.2	-1.1	-1.2	-1.3	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1	-1	-1	

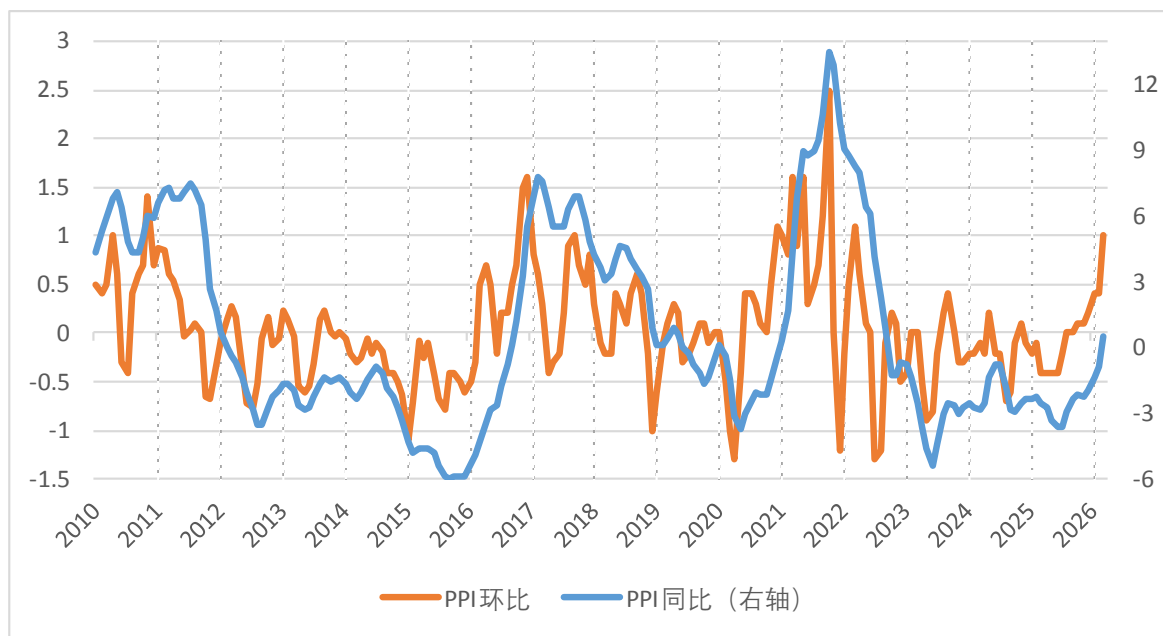
资料来源：WIND、
华联期货研究所

图：CPI同比堆叠



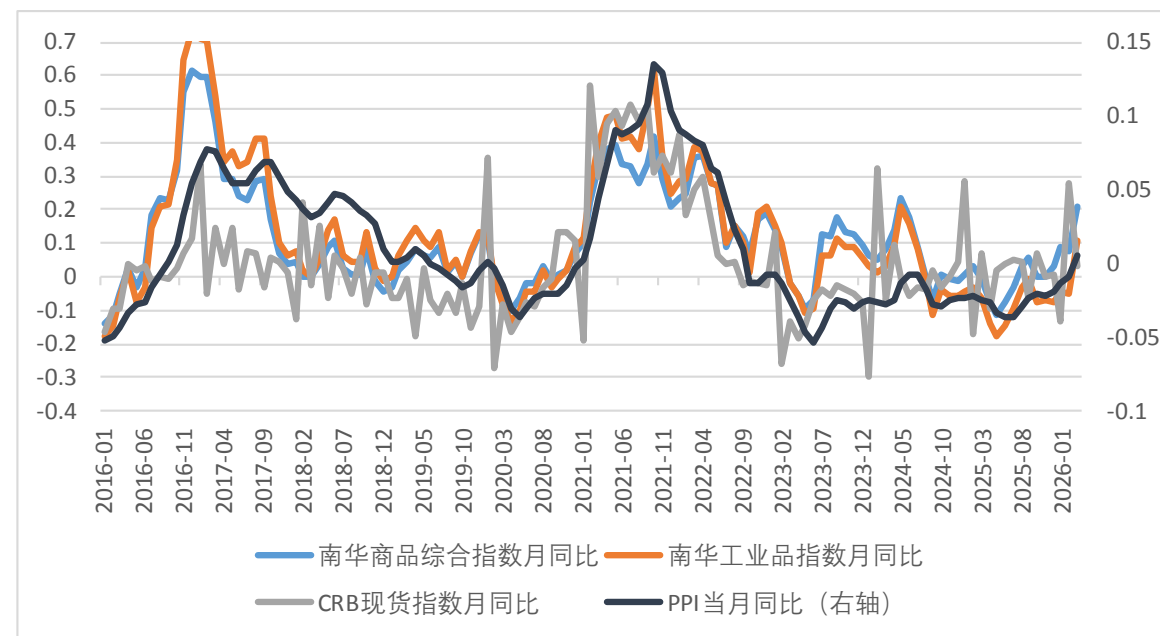
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2026年3月	近两年同比值走势
PPI：全部工业品	-2.5	-2.7	-3.3	-3.6	-3.6	-2.9	-2.3	-2.1	-2.2	-1.9	-1.4	-0.9	0.5	
生产资料	-2.8	-3.1	-4.0	-4.4	-4.3	-3.2	-2.4	-2.4	-2.4	-2.1	-1.3	-0.7	1.0	
采掘	-8.3	-9.4	-11.9	-13.2	-14.0	-11.5	-9.0	-7.8	-6.1	-4.7	-8.1	-5.3	2.0	
原材料	-2.4	-3.6	-5.4	-5.5	-5.4	-4.1	-2.9	-2.5	-2.9	-2.6	-2.0	-1.9	1.1	
加工	-2.6	-2.3	-2.8	-3.2	-3.1	-2.2	-1.7	-1.9	-1.9	-1.6	-0.4	0.3	0.9	
生活资料	-1.5	-1.6	-1.4	-1.4	-1.6	-1.7	-1.7	-1.4	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6	-1.3	
食品类	-1.4	-1.4	-1.4	-2.0	-1.8	-1.7	-1.7	-1.6	-1.5	-1.5	-1.9	-1.8	-1.7	
衣着类	-0.3	-0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	-0.7	-1.0	-1.1	
日用品	0.7	0.6	0.6	0.8	0.6	0.4	0.7	1.0	1.1	1.4	-1.8	-1.8	-1.4	
耐用消费品	-3.4	-3.7	-3.3	-2.7	-3.5	-3.7	-3.9	-3.2	-3.6	-3.5	-1.8	-1.6	-1.0	

资料来源：WIND、华联期货研究所




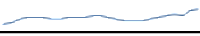





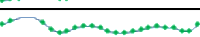











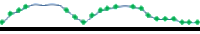
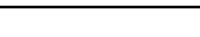

2026年3月份，全国工业生产者出厂价格同比由上月下降0.9%转为上涨0.5%；环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.6个百分点。

工业生产者出厂价格同比变化中，生产资料价格上涨1.0%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.81个百分点。其中，采掘工业价格上涨2.0%，原材料工业价格上涨1.1%，加工工业价格上涨0.9%。生活资料价格下降1.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.28个百分点。其中，食品价格下降1.7%，衣着价格下降1.1%，一般日用品价格下降1.4%，耐用消费品价格下降1.0%。

工业生产者出厂价格环比变化中，生产资料价格上涨1.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约1.01个百分点。其中，采掘工业价格上涨3.9%，原材料工业价格上涨2.4%，加工工业价格上涨0.5%。生活资料价格下降0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.02个百分点。其中，食品价格下降0.2%，衣着价格下降0.1%，一般日用品价格上涨0.1%，耐用消费品价格下降0.1%。











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：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-14.9	-15.2	-18.2	-21.8	-23	-19.8	-16.8	-15.6	-11.8	-8.9	-9.8	-7	-2.2	
	石油和天然气开采	-8.5	-14.2	-17.3	-12.6	-12.6	-9.7	-8.6	-8.4	-10.3	-11.5	-16.7	-12.9	5.2	
	黑色金属采选	-10.9	-6.3	-7	-8.8	-9.1	-5.3	1.5	2.1	2.4	1.8	3	1	0.1	
	有色金属采选	21.2	19	14.8	12	11.1	11.8	13.9	18.9	20.2	24	22.7	30.2	36.4	
食品纺织	农副食品加工	-3.2	-3.2	-2.8	-3.7	-3.3	-2.9	-2.6	-2.3	-2	-1.8	-1.6	-1.5	-1.5	
	食品制造业	-1.1	-0.9	-1	-1.1	-1.1	-1.2	-1.3	-1.1	-1.2	-1.5	-2.1	-2.2	-2	
	酒、饮料和精制茶制造业	-0.9	-0.8	-0.6	-0.6	-0.2	-0.7	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6	-1.9	-2.1	-2.1	
	纺织业	-2.3	-2.5	-2.6	-2.5	-2.7	-2.4	-2.4	-2.2	-2	-1.8	-1.6	-1.4	-0.8	
	纺织服装、服饰业	-0.5	-0.2	-0.2	-0.1	-0.3	-0.3	-0.6	-0.7	-0.6	-0.4	-1.1	-1.5	-1.5	
	造纸及纸制品	-3.4	-3.7	-3.6	-3.4	-3.5	-3.5	-2.5	-1.4	0	-0.6	-2.4	-3.2	-2.2	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-7.8	-11.1	-14.7	-13.5	-12.8	-10.5	-7.8	-5.8	-7.2	-7.9	-11.5	-12	-4.5	
	化学原料及化学制品制造业	-3.6	-4.1	-5.3	-6.1	-6.5	-5.7	-5.2	-5	-5.2	-4.8	-5	-3.7	-0.3	
	医药制造业	-1.3	-1.6	-2	-1.9	-2.4	-2.9	-3	-3.4	-3.9	-3.9	-4.4	-4.7	-4.6	
	化学纤维制造业	-4.7	-6.5	-7.5	-7.7	-8.9	-9.3	-7.9	-8.2	-7.8	-6.9	-6.4	-6	-2.3	
	橡胶和塑料制品业	-1.5	-1.8	-1.8	-2.2	-2.5	-2.6	-2.7	-2.8	-3.2	-3.3	-4.1	-4.2	-3.4	
	非金属矿物制品业	-3.4	-2.4	-2.7	-4.3	-5	-5.4	-5	-5.3	-6.4	-6.8	-5.4	-4.9	-4.9	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-10	-8.6	-10.2	-11.3	-10	-4	-0.6	-4.5	-5.2	-4.7	-3.7	-3.4	-2.5	
	有色金属冶炼及压延加工业	9.4	6.4	2.3	0.9	2.2	4.8	6.5	6.8	7.8	10.8	17.1	22.1	22.4	
	金属制品业	-2.3	-2.3	-2.3	-2.6	-2.7	-2.3	-1.8	-1.5	-1.7	-1.3	-0.7	-0.2	0.2	
	通用设备制造业	-1.4	-1.3	-1.3	-1.5	-1.6	-1.7	-1.8	-1.7	-1.8	-1.7	-1.3	-1.1	-1.2	
	汽车制造业	-3.4	-3.3	-3.1	-2.2	-2.7	-2.7	-3	-2.3	-2.3	-1.9	-2.5	-2.4	-2.5	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-2.4	-2.4	-2.2	-2.3	-2.4	-2.4	-2.5	-2	-2.1	-2.2	-1.6	-0.9	0.4	
	电力、热力的生产和供应业	-1.8	-1.5	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6	-1.7	-1.5	-2	-2	-2.3	-5.5	-3.8	
燃气生产和供应业	-0.6	-0.5	-0.1	0	-0.1	-0.4	-1.4	-1.9	-1.9	-1.9	-2.5	-2.5	-2.4		

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-2.4	-2.7	-3.6	-4.3	-4.5	-4	-3.1	-2.7	-2.5	-2.1	-1.4	-0.7	0.8	
燃料动力类	-6.8	-7.7	-9.8	-10.4	-10.8	-9.7	-8.1	-7.4	-6.9	-5.7	-7.1	-8.4	-3.8	
黑色金属材料类	-7.8	-6.7	-7.3	-8	-8	-5.6	-2.9	-2.8	-3	-3.3	-2.9	-3.1	-2.3	
有色金属材料及电线类	10.8	8.5	4.6	2.4	2.8	4.7	6.6	7.5	8.1	10.5	16.1	21.3	22.3	
化工原料类	-3.4	-4.1	-5.4	-6.2	-6.5	-6.2	-5.5	-5	-5	-4.9	-5.8	-5	-2.2	
木材及纸浆类	-2.7	-3.1	-3.9	-4.2	-4.1	-4	-3.9	-3.1	-2.4	-2.3	-2.5	-3	-2.9	
建筑材料及非金属类	-2.1	-1.4	-1.1	-2.6	-3.8	-4.7	-4.5	-4.5	-5.8	-6.4	-4.7	-4.5	-4.4	
其它工业原材料及半成品类	-1.6	-1.6	-1.8	-2	-2	-1.8	-1.6	-1.4	-1.2	-1.1	-1	-0.3	0	
农副产品类	-3	-2.9	-2.6	-4.2	-4.6	-5.6	-5.4	-5.2	-4.9	-4.1	-2.9	-2.3	-2.7	
纺织原料类	-2	-2.3	-2.5	-2.4	-2.5	-2	-1.7	-1.8	-1.9	-1.9	-2.2	-1.9	-0.6	

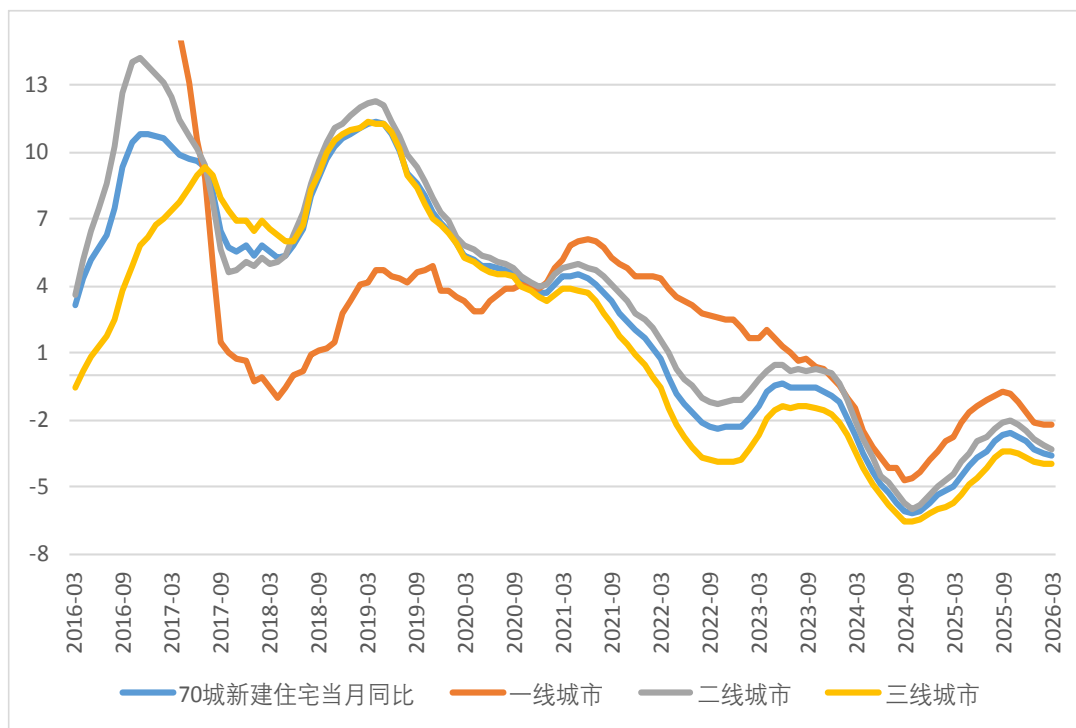
资料来源：WIND、华联期货研究所

工业生产者购进价格同比变化中，建筑材料及非金属类价格下降4.4%，燃料动力类价格下降3.8%，农副产品类价格下降2.7%，黑色金属材料类价格下降2.3%，化工原料类价格下降2.2%，纺织原料类价格下降0.6%；有色金属材料及电线类价格上涨22.3%。

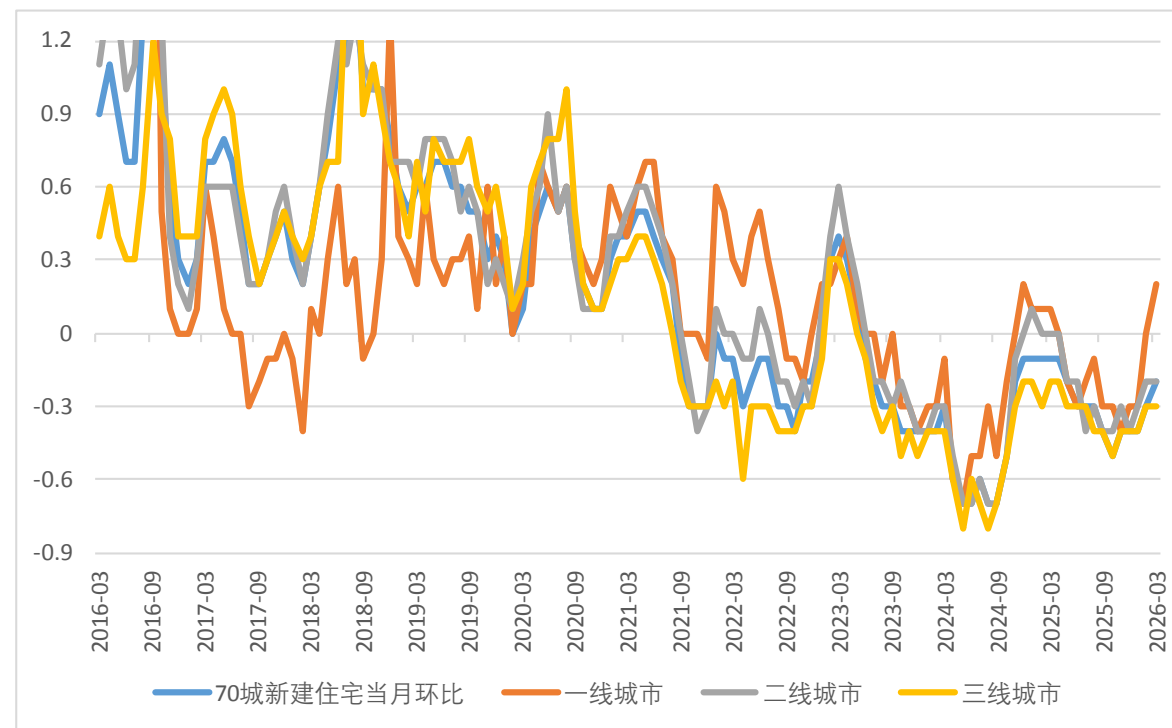
工业生产者购进价格环比变化中，**燃料动力类价格上涨3.6%**，**化工原料类价格上涨2.9%**，有色金属材料及电线类价格上涨1.5%，纺织原料类价格上涨0.9%，黑色金属材料类价格上涨0.2%；农副产品类价格下降0.5%，建筑材料及非金属类价格下降0.1%。

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



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

2026年3月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降2.2%，降幅与上月相同。其中，上海上涨3.7%，北京、广州和深圳分别下降2.1%、4.7%和5.5%。二线城市新建商品住宅销售价格同比下降3.3%，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%，降幅与上月相同。

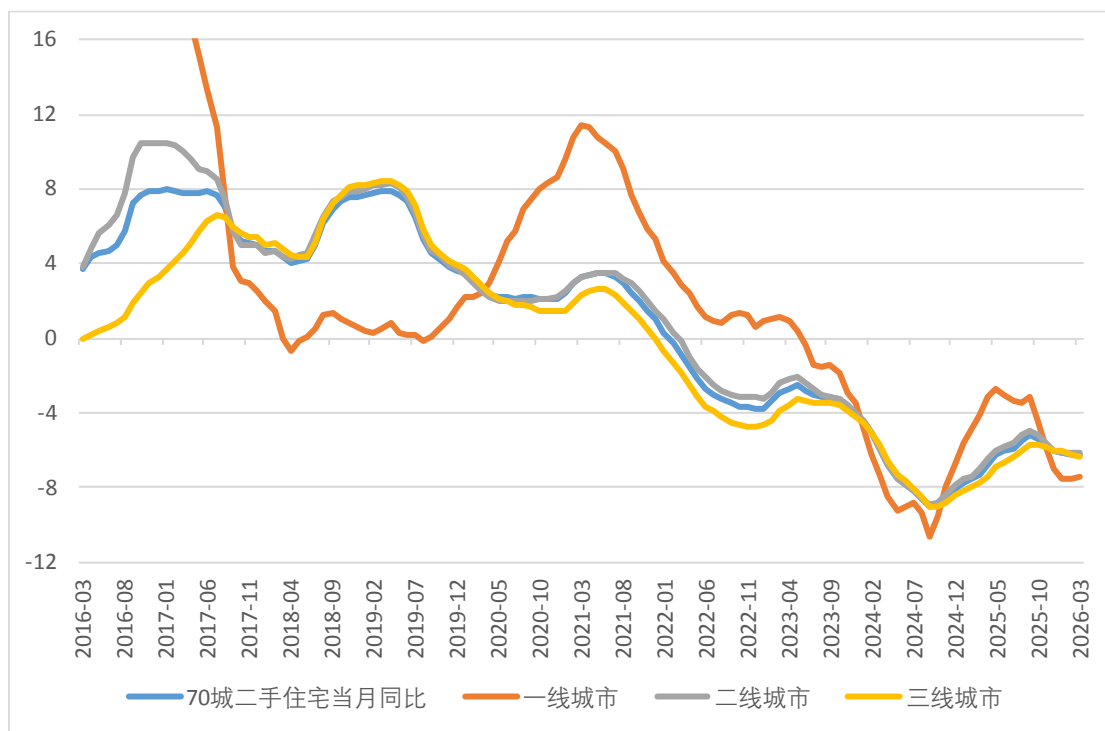
2026年3月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为上涨0.2%。其中，北京新房价格环比持平，上海、广州和深圳分别上涨0.3%、0.3%和0.2%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.3%，降幅均与上月相同。70个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比上涨城市有14个，比上月增加4个。

资料来源：国家统计局、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



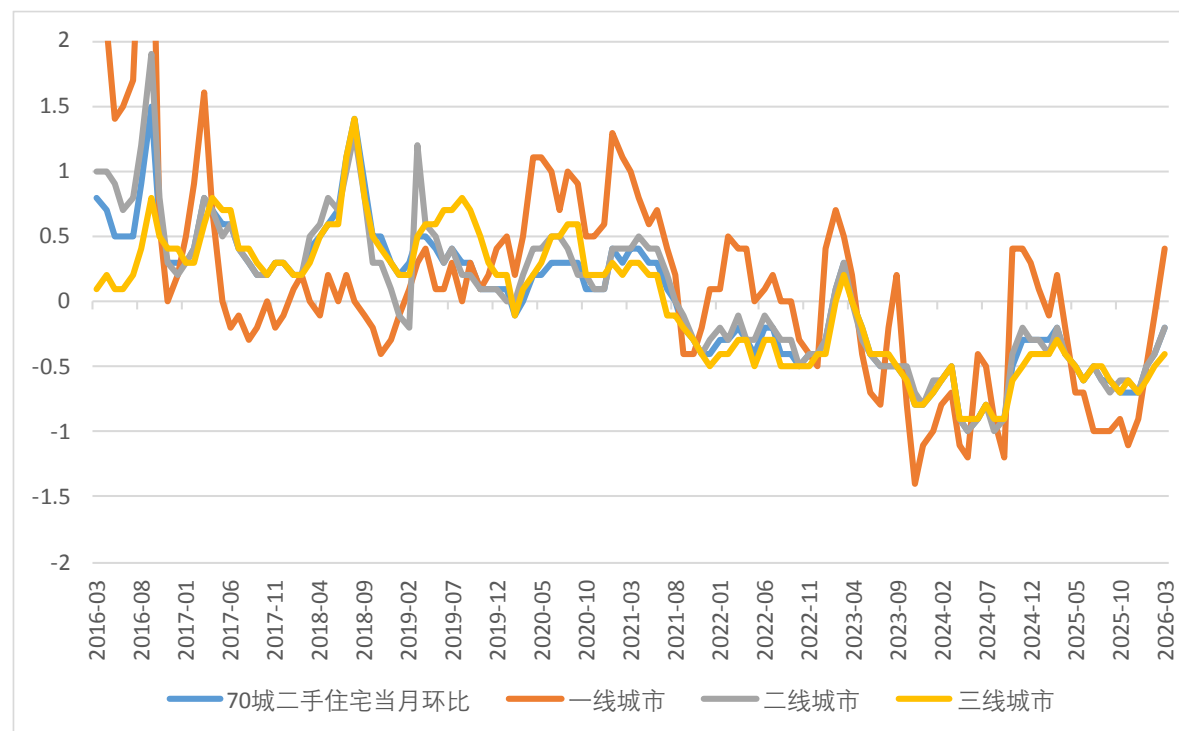
资料来源：国家统计局、华联期货研究所

2026年3月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降7.4%，降幅比上月收窄0.2个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳同比分别下降8.3%、6.2%、8.1%和7.0%。二线城市二手住宅销售价格同比下降6.2%，降幅与上月相同。三线城市二手住宅销售价格同比下降6.4%，降幅扩大0.1个百分点。

2026年3月份，一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%。其中，北京、上海、广州和深圳环比分别增长0.6%、0.4%、0.2%和0.4%。二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.4%，降幅分别收窄0.2个和0.1个百分点。70个大中城市中，二手住宅销售价格环比上涨城市有13个，比上月增加11个。

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

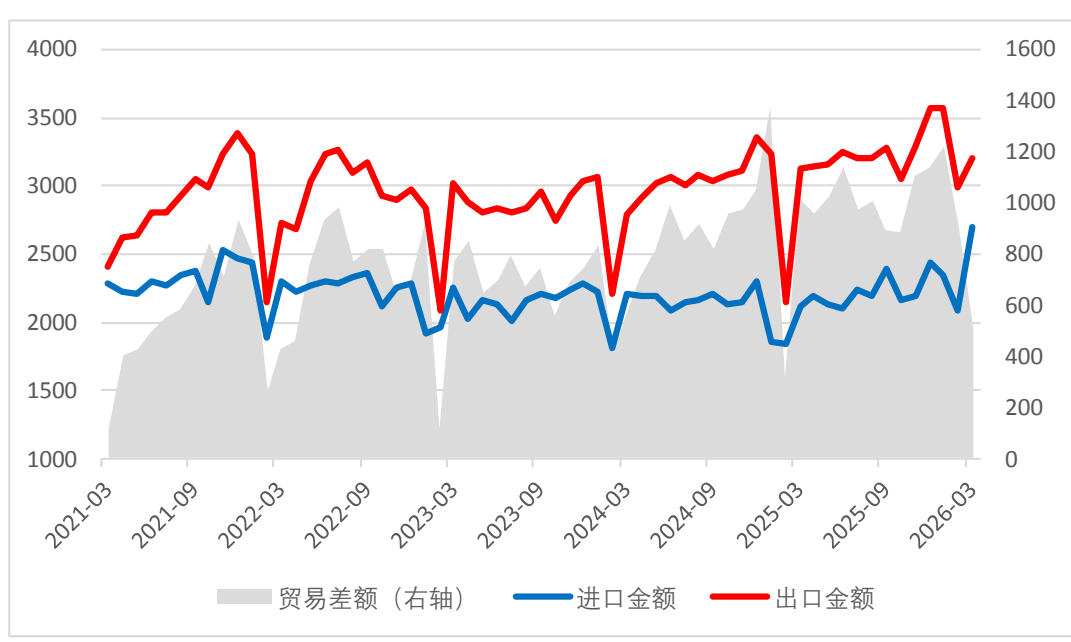


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

对外贸易与投资

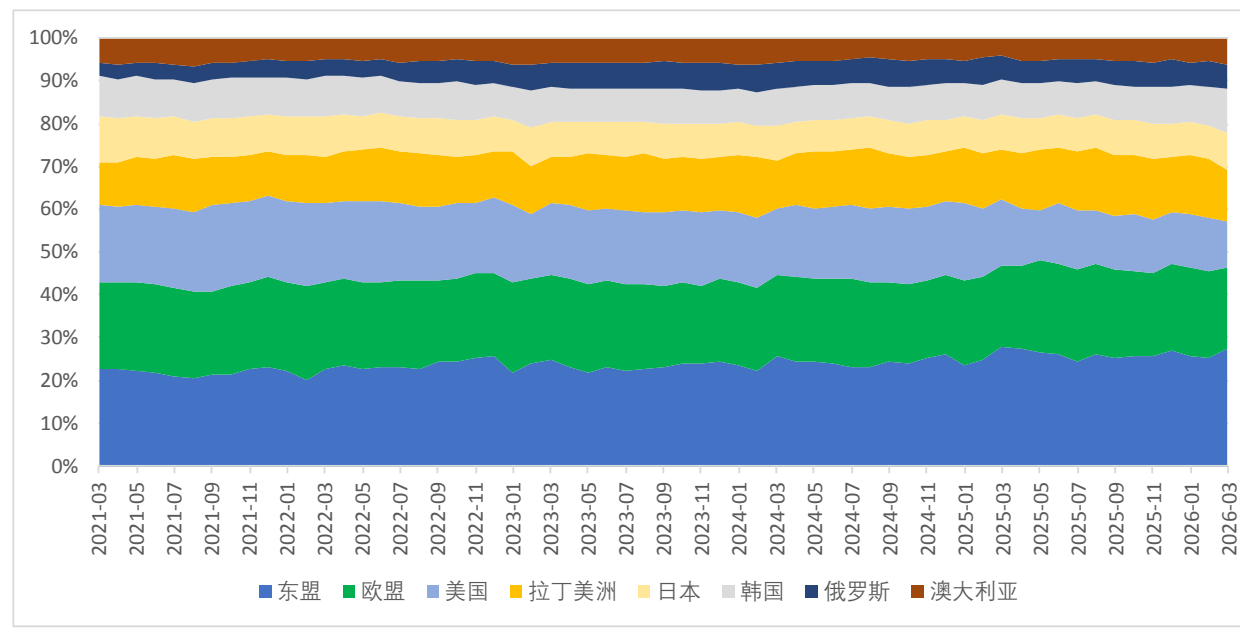
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

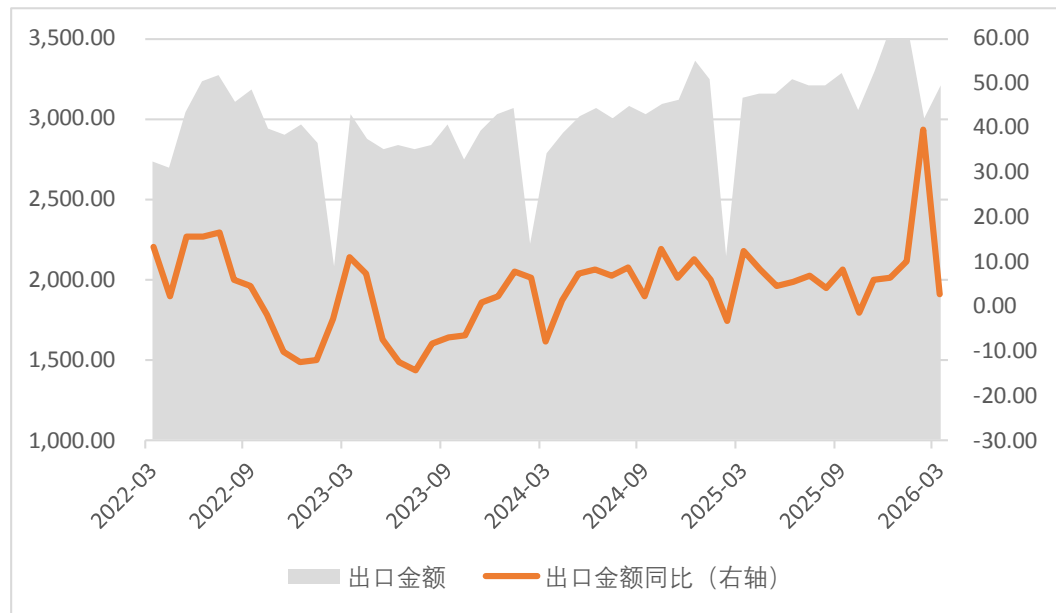
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

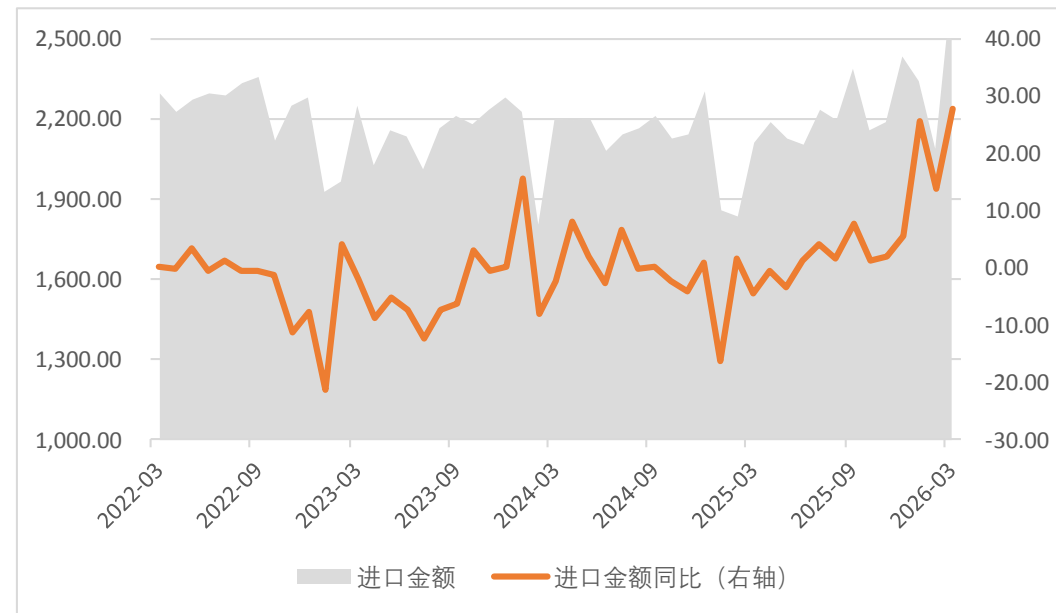
进出口贸易帐

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3月中国进出口总值5909.36亿美元，同比增长12.7%。其中出口总值3210.33亿美元，同比增长2.5%；进口总值2699.04亿美元，同比增长27.8%；贸易顺差实现511.29亿美元，进口增，显著强于出口使得顺差大幅收窄。

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，低附加值劳动密集型产品持续萎缩。**机电产品、高新技术产品出口同比分别增长11.5%、31.4%**，机电产品占总出口65.1%，AI与新能源双轮驱动，集成电路同比大增84.9%，拉动出口4.3个百分点，锂离子蓄电池同比增长68.8%，出口额均创历史新高；劳动密集型产品同比减少29.9%，拖累整体出口4.5个百分点，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，中国对欧美传统市场依赖下降，高端产品主要流向东盟、欧盟、中东等多元区域，并且在半导体（AI）、新能源汽车、光伏/锂电三大前沿赛道，中国已形成全球领先的量价齐升出口优势。

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	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	3130.849	3151.2049	3155.9362	3246.8793	3212.4752	3213.2841	3281.8734	3049.39	3300.2719	3573.3902	3566.5356	2998.0768	3210.3265	
美国	4006111.9	3302395.2	2881929.5	3816968.5	3582747.8	3160403.7	3430763.7	3492032.4	3378910.4	3417539.8	3679055	3045057.2	2944769.5	
东盟	5898247.7	6035220.7	5837356.1	5823487.9	5462580.4	5712216.1	5366072.2	5328929.6	5809022.9	6636142.8	6239929.7	5022709.1	6303061	
越南	1768194.5	1718774.9	1732489	1628387.4	1709030.8	1760414.1	1671324.5	1664453	1829269.1	1893856.5	1865199	1257435.2	1976743.9	
马来西亚	946604.4	938241.7	898397.9	983984.8	803403.4	864771.8	807178.5	759661.4	865493.6	1098341.8	1036178.7	830287.71	1046752.9	
泰国	965947.4	928828.5	876094.3	895728.3	866292.2	849366.4	820021.5	830890.4	894649.1	1041751.3	990763.42	898047.14	1066329.5	
新加坡	778707.9	831728.2	767425.9	776300.9	608051.9	790547	625038.3	666785.8	663856.9	816303.54	749136.05	604183.89	723734.33	
印度尼西亚	620276.9	781817	709240.8	713209.5	704054.2	724088.1	707399.9	687455	805463	851627.9	777447.52	686101.64	661978.71	
菲律宾	499610.2	507488.3	516032	509067.8	479732.4	449429.5	439071.3	439134.8	430923.8	521545.16	493324.03	461658.06	514332.73	
欧盟	4305664.1	4671453.6	4950161.9	4922001.5	5000027.8	5168954.4	4802384.6	4389510.4	4714715.2	5191307.3	5391780.8	4707870.3	4677187.4	
德国	916965.1	1035973.9	1051372.1	1007980	1044232.2	1091446.4	997681.7	920141.1	1008378.8	1096759.2	1179077.9	998220.08	1024805.5	
荷兰	698605.1	828174.7	819698.2	837019.1	848575.1	853650.1	822636.4	720716.3	784387.4	846965.2	839903.69	729678.13	764581.29	
法国	357382.6	382236.6	457203.2	446380.5	441373.3	473469.7	405889.6	364906.3	382591.6	428153.71	453333.33	397804.05	381724.78	
意大利	397609.3	404584.8	417215.8	427570.9	468883.9	470695.2	446487	393656.4	480761.7	495311.77	501817.07	487439.13	422577.19	
中国香港	2789851.6	2640615.3	2509136.1	2813334.2	2699286.5	2718635.6	3478664.9	3074619.4	3106454.2	3546252.9	3394330.5	2570001.5	3932717	
拉丁美洲	2338996.9	2485297.1	2591715	2482889.3	2678099.5	2677366.9	2647425.4	2413175.7	2623359.4	2574073.5	2607139.9	2322663.1	2252512	
巴西	547581.6	571978.7	644838.6	609724.6	635825.7	645872.6	642575.1	574019.3	638517.9	617541.84	664936.89	615862.57	609784.55	
日本	1391055.4	1330321.9	1307630.4	1343461.3	1247675.1	1284429.4	1349020.1	1300457.7	1471312.2	1318661.2	1437595.9	1178611	1437226.1	
韩国	1290184.7	1270686.7	1263682.2	1226370.6	1235657.8	1206689.6	1225164.2	1078639.1	1243255.5	1352321.6	1365576.4	1238090.7	1542703.1	
印度	1080505.4	1118474.9	1113430.2	1119063	1210102.1	1246714.4	1175725.8	1050626.4	1106304.2	1277454.9	1322698.5	1192791.6	1218007.3	
俄罗斯	776882.6	808909.6	810119.1	828195.2	908073.1	854691.5	886917.2	850764.6	954618.3	1171146.8	907133.97	922280	937161.42	
澳大利亚	565822	616555.3	619902.3	608925.8	641578.3	660914	673691.7	719559.4	869800.7	638759.36	729986.8	606473.85	633208.96	
英国	661744.8	691835.6	746361.2	762484.1	746347.9	777898.3	771613.2	660463	686707.9	831304.44	812930.64	673809.22	684486.59	
中国台湾	671419.5	711343.4	704040	696698.9	822959.3	751544.8	706495.5	672335.9	743091.4	759674.23	825021.42	622110.43	907706.5	
加拿大	395996	415078.3	471829.3	440549.7	440904.2	429005.4	351757.3	359935.6	393334.4	399668.68	421547.53	416390.09	367046.35	

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）	1835.8456	2111.8013	2192.4115	2128.7436	2108.299	2237.9928	2201.042	2389.7815	2160.6726	2189.2128	2436.4259	2342.3413	2090.2318	
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	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	近两年同比值走势
农产品	粮食	15408.8	17441	20011.1	12777.8	10698.6	10183.1	14794.6	16479.9	18261.2	24500.2	14526.3	9986	15847	
	蔬菜及食用菌	129862.8	106990.2	105131.7	109871	111644.2	103527.1	113001	108218.5	118345.2	123118.6	109349.8	88205.9	107961.6	
	水产品	179870.7	164043.5	175910.3	164586.5	167065.3	163309.2	167434.9	164730	181822.8	189628.6	194105.1	125282.2	138213.5	
劳密产品	塑料制品	939595.9	912821.5	911551.2	956231.5	873591.6	859693.5	829299.5	773792	888641.3	1003720.2	1075127	829218.9	734695.5	
	箱包及类似容器	262549.6	283405.5	299904.2	301833.9	244650.3	220300.3	216675.9	205632.1	228667.9	276015.3	295769.2	236616.7	171861.7	
	陶瓷产品	180165	205187.8	207032.4	216593.9	189048.3	157195.2	147375	145634.3	170579.5	211232.4	227250.5	156706.5	136294.9	
	纺织纱线、织物及制品	1205093.8	1257966.4	1263177.3	1204820.7	1160400.9	1239320.2	1196651.6	1125841.9	1227573.3	1257960.3	1419147.7	1138289.2	862095.7	
	服装及衣着附件	1135127.5	1160655.8	1357773.7	1526671.4	1516175.9	1414590.4	1245324.7	1100348	1159368.6	1341241.2	1380999.2	1106146.5	801432.7	
	鞋靴	317318.3	350188.3	382820.9	412380.3	394325.6	332973.2	287950.7	266389.2	313304.5	391066.3	438825.2	311891.3	191683	
	家具及其零件	595097.4	577496.2	563716.3	555757	488441	468733.9	467687.8	470595.8	540570.8	644954.1	719328.7	525110.8	396034.9	
玩具	300244.7	293532.5	302084.7	364331.7	353217	322797.4	292523.2	252396.1	233916.3	267497.8	297899.5	208510	174326.7		
化工与原材料	成品油	368315.9	337239.8	295953.6	340266.3	360798.8	359907.8	335275	319618.6	363157.8	362725.1	280237.4	255512.2	340404	
	稀土及其制品	30549.7	15542.7	9275	19778.9	33055.3	39282.6	36006.3	34119.4	37194.1	38594.9	36448.1	27795.3	35327.8	
	肥料	48023.3	56012.7	71323.3	135709.6	208255.1	188147.5	185566.1	166344.6	138709	81861	56555.2	51410.3	68082.1	
	橡胶轮胎	211880.9	193733.2	210688.7	200137.8	219787.6	209489.1	189002.4	176242.5	189685.9	197706.8	195613.1	177264.6	194042.2	
	钢材	725077.3	726515	738232	664953.5	690670	663823	710671	669474.9	694517.2	768145.9	530032	571420.6	625450.6	
	未锻轧铜及铜材	144589.1	153297.6	117344.9	157279.9	196770.5	119679.1	103537.8	144440.6	242411.4	197486.3	233105.8	205199.9	196182.6	
	未锻轧铝及铝材	177698.3	182210.6	187510.3	166688	183737.2	183192.4	181475	175746.3	200396.5	194990.6	198348	164467	194309.7	
机电产品	通用机械设备	588001.8	613499.2	593043.6	584841.3	555912.1	542994.7	588482.9	476073.5	553576.5	638908.6	667401.4	616160.6	499805.6	
	平板电脑和笔记本电脑	764965.7	711398.4	716549.5	861610.8	796654.7	750034	840794.9	709532.2	688817.9	752192.2	728179.7	560726.4	905303.7	
	锂离子蓄电池	577323.5	614217.3	585786.3	660022.6	704694.4	715313.3	710100.2	696784.2	681027.5	757975.8	744080	676296.2	974628.6	
	手机	928806.7	757965.9	686237.4	740093.7	754746.5	678739.6	1486707.4	1552376.4	1481331.8	1254597.5	978625.3	728395.5	951520.3	
	家用电器	895141	865135	821039.8	802769.5	830336.8	843397.3	773023.8	740943.2	750535	781304.8	914437	779985.5	759091.3	
	音视频设备及其零件	315971.4	338624.1	309332.2	339820.4	341805.8	353332.7	357684.1	329874.4	345079	371629.6	368859.6	308285.4	304986.2	
	集成电路	1576183.3	1557484.6	1685754.3	1721856.6	1788771	1772232.6	1904705.3	1669893.4	1845543	2185851.4	2291469	2040970.2	2914688.3	
	汽车（包括底盘）	959094.9	1116409.4	1199059.3	1074985.1	1183742.1	1281524.7	1280796.7	1430899.1	1387178.9	1714060.4	1423674.3	1274012.9	1379675.1	
	汽车零部件	837603	806867.9	830610.1	821874.3	824896	846091	785756.2	693829.2	793395.3	858109.1	906506	780103	735013.8	
	船舶	318228.4	570894.7	418562	447518.1	372317	546556.7	658964.3	536890.1	513226.8	446444	653252	406475	432030.8	
集装箱	119863.3	128843.8	109658.2	119078.4	138352.4	98203	117282.4	90824	83646.2	110951.4	110649.8	75319.8	88284.3		
高新技术产品	医疗仪器及器械	170653.8	165378.6	163654.9	180361.4	181620.2	181418.5	182759.9	165272.2	196095.7	208347.8	194472.7	161746.1	162961.2	
	灯具照明装置及其零件	316535	337939.7	346640.5	373717.2	336624.4	293813.2	263554	233866.7	282863.8	351123	369006.5	281187.4	176916.4	
	计算机与通信技术	3925781.8	3682139.3	3558213.1	3830850.1	3772290.4	3799877.2	4755102.8	4553357.4	4628567.5	4698507.1	4314911.5	3676735.3	4694316.5	
	电子技术	2420686.8	2355439.1	2498977	2533597.3	2618504.7	2668635.1	2808995.1	2444849.9	2689381.9	3095733.1	3157881.5	2771845.3	4079293.8	
	电动载人汽车	422125.9	584257.9	612431.9	509372.8	587161.9	652411.8	630186.8	708389.6	707612.8	862478.8	763249	676834.9	713226.6	
纯电动乘用车	225604.2	355272.6	313057.4	270216.4	337765.8	356506.1	319222.3	358547.3	313489.6	364690.5	400724.8	302217	368104.3		












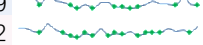





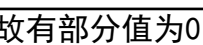


资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	近两年同比值走势
农产品	粮食	222642.9	370185.5	699084.9	605612.7	592656.3	607137.9	667956	513028.9	466782.5	484031.5	420058.2	353353	292675.2	
	肉类（包括杂碎）	191988.3	184740	179163.6	191385.1	205303	201313.8	229200.8	207431.8	153458.7	162911.4	271035.7	193383.5	203625	
	水产品	156180.4	153312	158763	156629.1	170419.8	162876.6	178966.8	190325.9	193458.5	222418.2	221702.3	181270.8	197478.8	
消费产品	初级形状的塑料	346649.6	365139.7	333188.3	308283.2	336102.8	303993.9	326593.5	299127.7	313028.1	356233.4	324560.5	248037.6	331400	
	塑料制品	149171.7	151052.1	145824.1	144738.1	161141.7	146348.1	145586.2	136055.8	138717.9	156371.6	135526.6	110912.6	152464.5	
	纸浆、纸及其制品	256661.1	234001.2	242661.1	235060.6	222622	201198	216836.7	195129.5	234811.2	237566.1	240631.1	192306	243485.8	
	美容化妆品及洗护用品	149459.2	169888.6	141615.8	131143	134394.1	123593.6	148580.2	121348.2	119087.6	139080.6	135337.8	115313.2	167091.4	
	纺织纱线、织物及制品	86974.8	88092.7	78996.7	79432.5	82932.8	80903.9	83558.6	85003.2	89999.1	99711.5	88761.3	70213.3	109311.9	
化工与原材料	木及其制品	123997.7	119292.4	112703.1	105301.9	110708.3	96104.8	107451.9	95950.7	105267.3	106703.2	101850.2	77474.4	111203.7	
	原油	2829368.7	2528035	2314524.4	2420865.6	2386848.2	2492930.6	2382884.7	2421744.5	2451081.9	2664286.1	2211722.2	2220351.3	2705508.7	
	铁矿砂及其精矿	925602.8	1011783.8	944457.7	984058.5	956369.1	975555.2	1127806.7	1119272.9	1121845	1210364.4	1135815	989482.4	1043050.8	
	铜矿砂及其精矿	573561.8	768039.4	639007.1	639146.9	692726.5	750821.3	730413.2	695656.1	734207.6	819279.9	832258.5	798984.9	956038.7	
	煤及褐煤	285662.5	278830.5	258982.8	240374.4	236892.8	280718.4	312715.8	297935.4	320738	457302.5	353006.3	225688.9	294415.1	
	天然气	412080.2	420683.1	434769.6	468467.6	474239.4	532568.9	473747.3	415397.1	503072.3	588422.7	504371.3	339672.8	321065.6	
	基本有机化学品	399180.1	376925.9	363068.5	372666	386332.7	416271.3	422918.9	394832.9	379689.9	448636.1	396193.4	353660.7	433529.8	
机电产品	未锻轧铜及铜材	455168.8	429513.9	420449.6	461565	485023.2	430537.2	493688.7	466240.9	469143.4	495733.5	473476.7	413858.8	550241.7	
	通用机械设备	175414.3	175599.2	185200	168734.1	184801.8	182232.8	168264.4	163882.9	163522.3	200183.6	188774.8	134572.3	179389.2	
	自动数据处理设备及其零部件	1185400.1	868304.3	944126.6	739947.1	699979.4	646393.4	721977	667731	759809.3	970836.2	993244.3	1037999.1	1543305.3	
	半导体制造设备	367171.7	310667.2	274349.2	380430.9	410419.7	320330.6	575708.4	385516.9	303382.5	526719.5	295742.3	169179.6	370950.2	
	电工器材	289853.7	301903.7	291237.7	298340.5	333953.4	305427.1	320049.4	287716.2	296786.1	319607.5	296602.7	246189.5	334417.5	
	平板显示模组	3180796	2645376	2584468	2655558	2951769	3793310	4554134	4186417	3516218	3701183	3194569	2325333	3092919	
	音视频设备及其零件	128751.2	147603.5	117511.5	112604.8	137720.3	193522.5	203428.7	215238.2	203530.6	182478.9	159957.8	122511.1	162712.2	
	电子元件	3647473.7	3902942.1	3759852.3	3866562.7	4167520.6	4008492.7	4564419.7	4185229.6	4264594.7	4706822.9	4528320.6	4023903.5	5418180.8	
	集成电路	3238219.5	3482291.7	3366939.1	3458413.4	3730250.7	3584827.4	4105154.1	3776844.2	3856629.2	4261200.5	4124145	3698190	4977673.8	
	汽车（包括底盘）	193522.2	200005.1	238886.9	224973.2	251141.9	211043.6	204165.8	199876	192351.2	146953.5	179054.1	147467.6	116986.4	
高新技术产品	汽车零部件	154892	170290.1	199450.6	191761.6	198427.5	205351.2	180993.9	167643	188753.2	163051.7	185137.5	146609.4	151542.8	
	计量检测分析自控仪器及器具	348904.5	351742.1	290688	325446.6	359520	324913	411771.2	328866.5	332935.9	417800.6	288433.3	230987.9	356365.1	
	医疗仪器及器械	104165.9	115805.9	97033.7	118975.5	123728.4	110064.6	109826.2	93567.3	94984.8	113676	74677.2	82199.8	117905.4	
	电子技术	3633865.1	3880530.3	3746195.2	3857121.1	4161776.6	3992482.8	4541080.6	4163204.4	4232748.9	4698430.7	4497508.9	4013978.5	5410443.5	
高新技术产品	航空航天技术	375311.4	248365.9	196499.6	371797.1	340490.7	317602.3	422558.5	285519.7	303266.6	395960.8	311398.7	189026.7	260074.9	
	电动载人汽车	35315.4	34623.9	39464.7	26549.1	36915.9	41909.8	36425.4	49771.5	45362	25334.2	28347.9	17758.9	20886.8	
	纯电动乘用车	4462.5	2187.2	3467.4	2287.8	755.9	803.9	1336.6	891.1	1826.2	1387.2	436.4	118.5	5137.3	

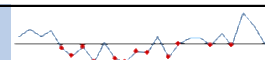

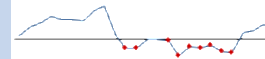
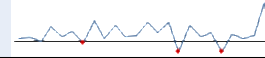
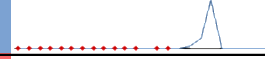
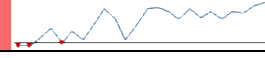
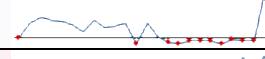
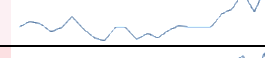
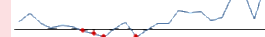
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2026年3月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	524.0	501.0	441.0	534.0	534.0	533.0	514.0	452.0	512.0	537.0	431.0	382.0	460.0	
	钢材	1046.0	1046.0	1058.0	968.0	984.0	951.0	1047.0	978.0	998.0	1130.0	775.0	784.0	913.0	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	51.0	52.0	55.0	49.0	54.0	53.0	52.0	50.0	57.0	54.0	54.0	43.0	49.0	
	橡胶轮胎	86.0	79.0	86.0	82.0	91.0	87.0	79.0	75.0	80.0	82.0	81.0	73.0	80.0	
	尿素	0.0	0.0	0.0	7.0	57.0	80.0	137.0	120.0	60.0	28.0	31.0	11.0	6.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	36062.0	36086.0	39413.0	40530.0	41091.0	43584.0	39704.0	40498.0	44689.0	42711.0	45826.0	35323.0	48399.0	
	家用电器	38234.0	38463.0	38589.0	37095.0	37610.0	40380.0	36656.0	35191.0	37126.0	37011.0	44387.0	35898.0	37123.0	
	汽车包括底盘	57.0	62.0	69.0	62.0	69.0	76.0	76.0	83.0	82.0	99.0	80.0	74.0	78.0	
	纯电动乘用车	145136.0	198483.0	188497.0	174116.0	206409.0	213809.0	190693.0	207775.0	199836.0	235229.0	213101.0	196073.0	206777.0	

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）

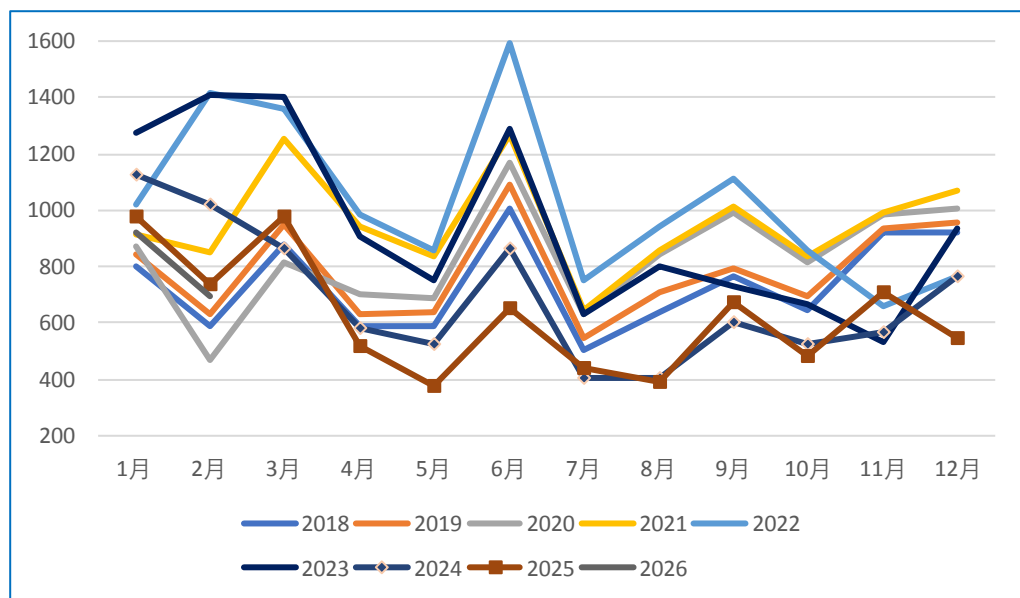
主要大宗商品进口量		2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	近两年同比值走势
能源	原油	5141	4806	4660	4989	4720	4949	4725	4836	5089	5597	4889	4805	4998	
	成品油	305	357	311	338	403	334	395	351	424	399	426	478	364	
	煤及褐煤	3873	3783	3604	3304	3561	4274	4600	4174	4405	5860	4628	3094	3906	
	天然气	916	967	1011	1055	1063	1185	1105	978	1195	1345	1148	854	818	
工业原料	铁矿砂及其精矿	9397	10314	9813	10595	10462	10522	11633	11131	11054	11965	11239	9764	10474	
	未锻轧铜及铜材	239	292	240	235	256	276	259	245	253	270	262	231	263	
	天然及合成橡胶	76	69	61	60	63	66	74	67	79	95	80	60	79	
农产品	大豆	350	608	1392	1226	1167	1228	1287	948	811	804	657	598	402	
	肉类	55	51	51	53	53	50	54	49	39	42	62	46	50	
	棕榈油	17	16	18	35	18	34	15	22	33	28	26	26	27	

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

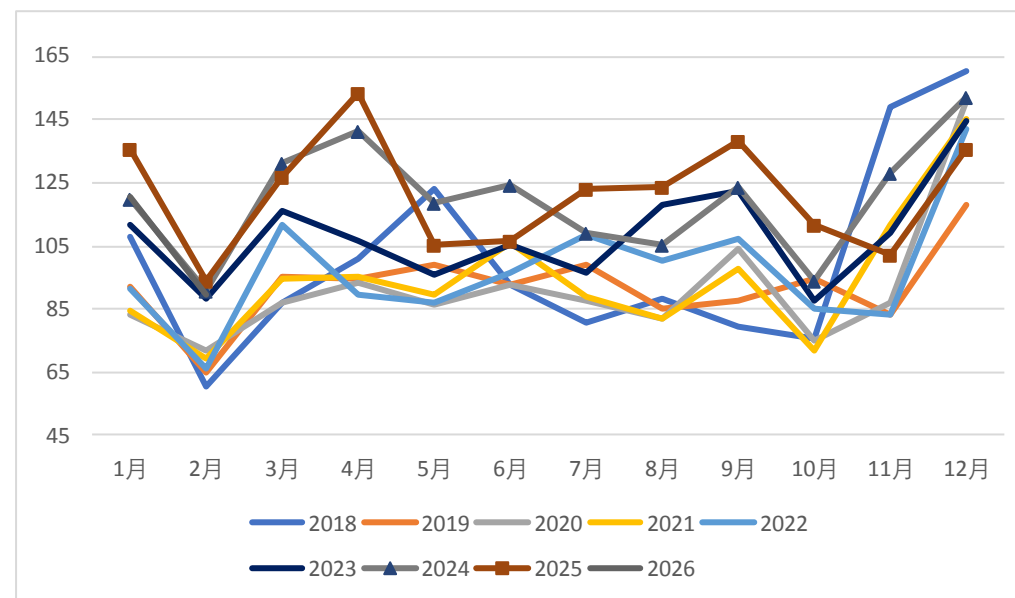
外商投资和对外投资

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

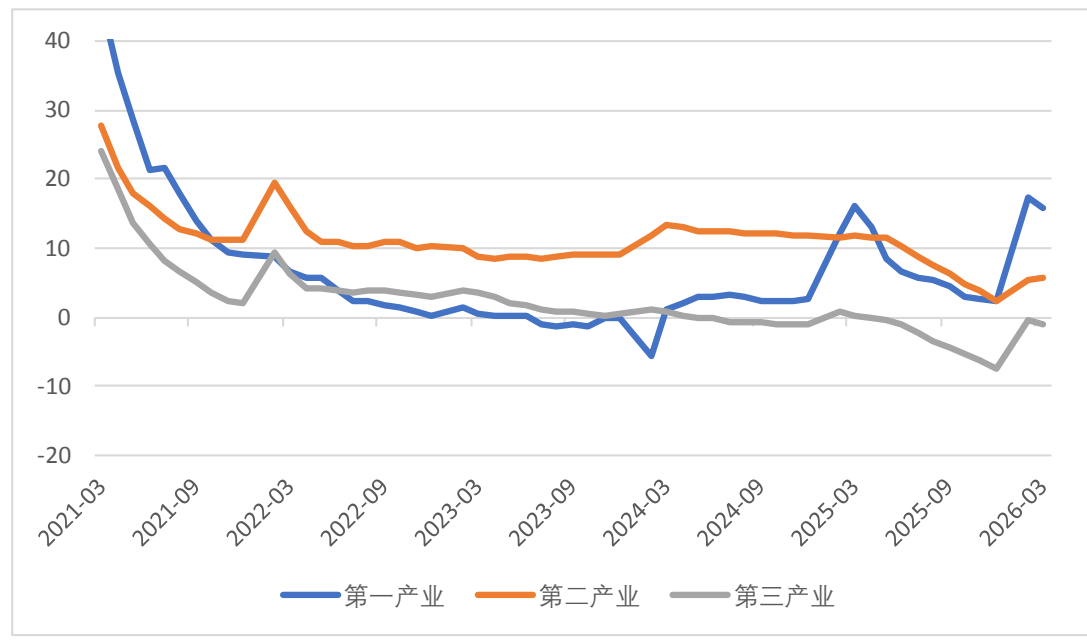
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

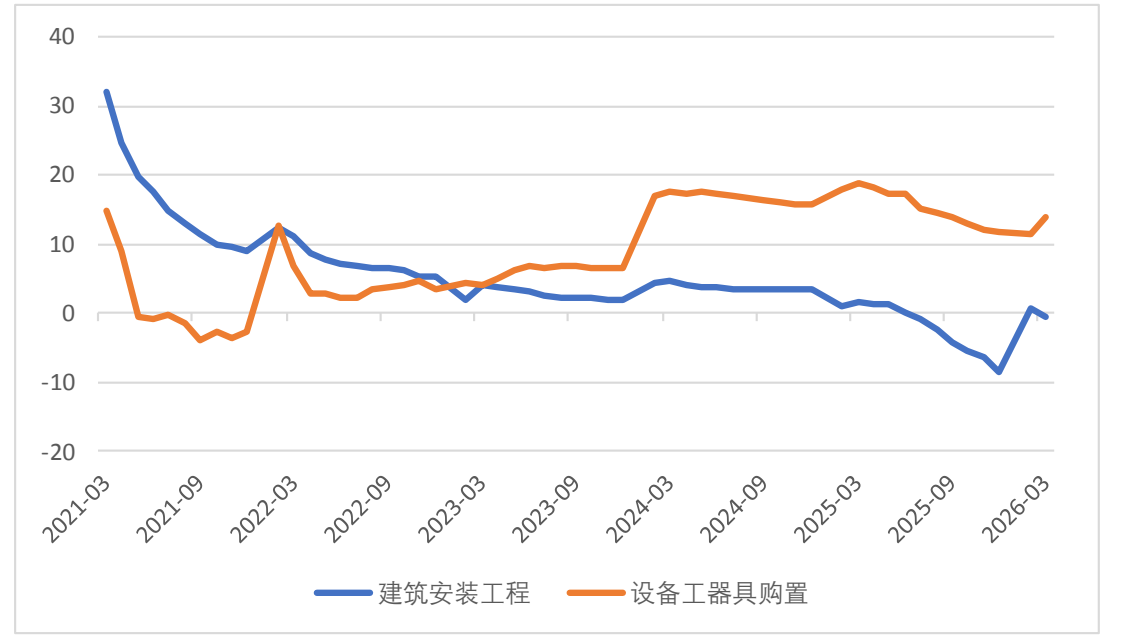
固定资产投资

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

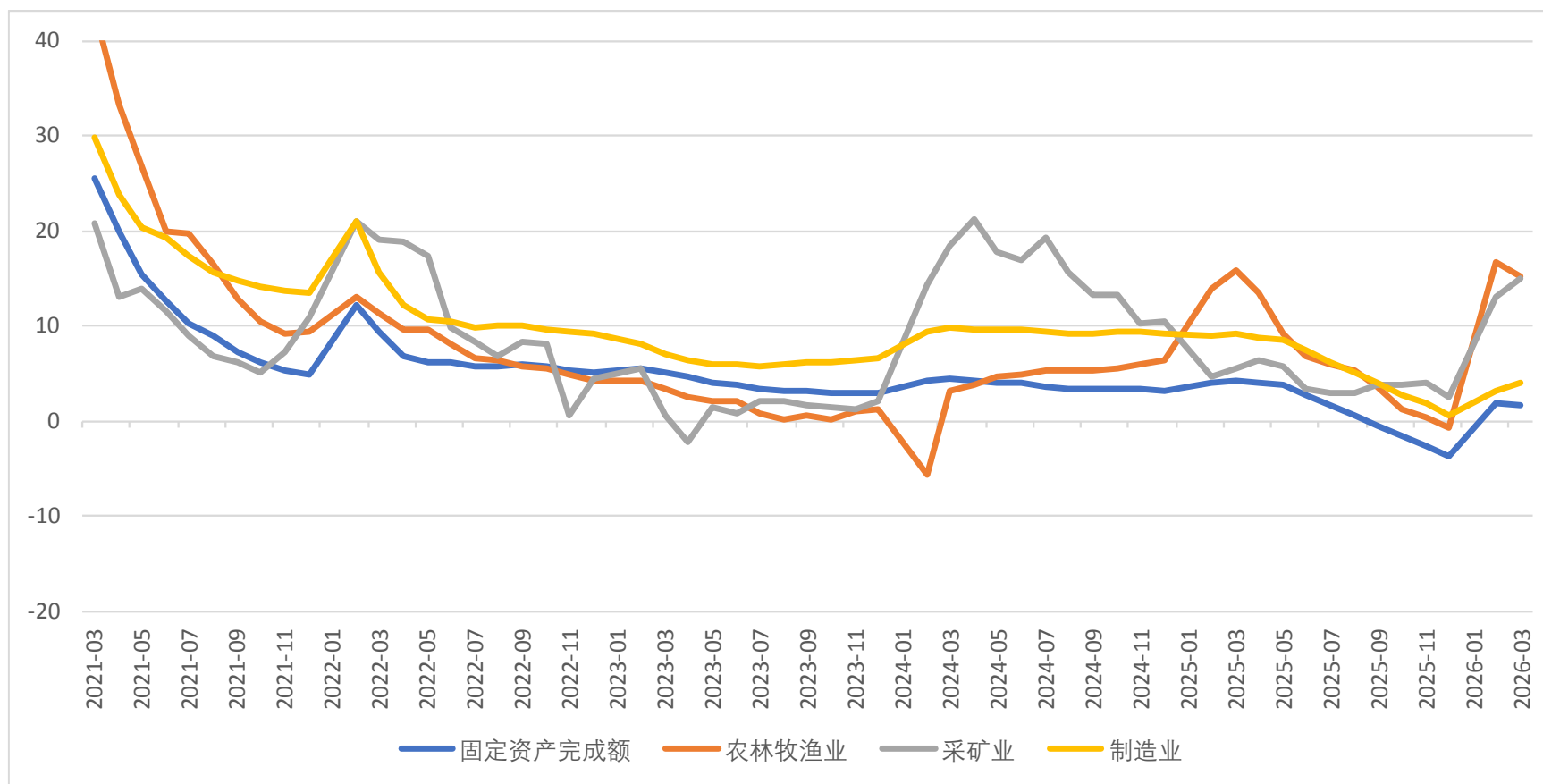


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—3月份，全国固定资产投资（不含农户）102708亿元，同比增长1.7%。其中，民间固定资产投资同比下降2.2%。从环比看，3月份固定资产投资（不含农户）增长0.52%。分产业看，第一产业投资2334亿元，同比增长15.9%；第二产业投资36765亿元，增长5.8%；第三产业投资63608亿元，下降1.0%。

工业投资同比增长5.8%。其中，采矿业投资增长15.0%，制造业投资增长4.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长9.0%。基础设施投资同比增长8.9%。其中，航空运输业投资增长43.3%，水上运输业投资增长34.1%，电力、热力生产和供应业投资增长9.2%，生态保护和环境治理业投资增长9.0%。

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

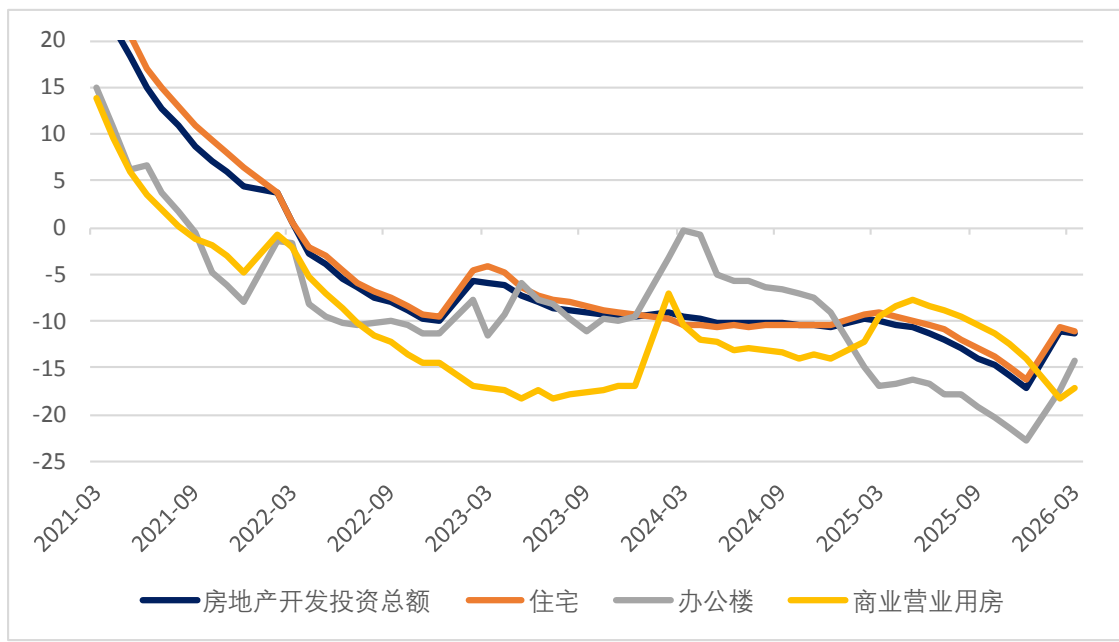
固定资产投资

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)	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	近三年累计同比走势
固定资产投资累计同比 (不含农户)	4.1	4.2	4.0	3.7	2.8	1.6	0.5	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8	1.8	1.7	
农林牧渔业	14.0	15.8	13.4	9.1	6.7	6.0	5.3	3.6	1.2	0.3	-0.8	16.6	15.2	
采矿业	4.7	5.6	6.3	5.8	3.4	3.0	3.0	3.7	3.8	4.0	2.5	13.0	15.0	
制造业	9.0	9.1	8.8	8.5	7.5	6.2	5.1	4.0	2.7	1.9	0.6	3.1	4.1	
农副产品加工业	17.4	18.6	18.4	17.7	18.4	17.8	16.9	14.3	10.7	9.6	9.2	11.2	5.5	
食品制造业	21.0	18.0	16.6	16.1	16.0	15.4	13.9	10.8	5.9	2.3	2.2	4.7	0.7	
纺织业	13.6	13.5	14.7	15.1	14.5	14.1	12.6	11.2	8.3	5.8	4.3	18.8	17.6	
化学原料和化学制品制造业	6.0	2.1	1.3	0.4	-1.1	-4.7	-5.2	-5.6	-7.9	-8.2	-8.0	-5.4	0.4	
医药制造业	3.5	4.4	2.6	0.9	-3.0	-6.6	-8.5	-9.9	-11.3	-13.1	-13.5	-2.8	-7.7	
有色金属冶炼和压延加工业	16.1	17.9	16.4	14.3	9.1	4.9	2.2	0.4	-1.5	-2.2	-4.2	-9.2	3.7	
金属制品业	10.8	12.2	11.5	11.0	11.1	9.5	8.4	5.9	3.7	2.1	-1.9	7.4	5.5	
通用设备制造业	21.6	17.2	17.9	17.5	16.6	14.8	13.7	11.8	9.5	8.9	6.2	7.0	12.5	
专用设备制造业	9.0	8.1	8.4	7.9	6.2	4.6	1.6	-0.7	-2.0	-4.0	-7.1	-0.5	-0.4	
汽车制造业	27.0	24.5	23.6	23.4	22.2	21.7	20.2	19.2	17.5	15.3	11.7	2.6	4.8	
运输设备制造业	37.3	37.9	29.6	26.1	27.3	29.3	26.2	22.3	20.1	22.4	17.5	31.1	27.7	
电气机械和器材制造业	-8.6	-7.4	-7.5	-8.6	-7.8	-8.7	-8.8	-9.5	-9.4	-9.5	-10.3	5.8	0.8	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	9.6	10.5	9.0	7.0	4.6	2.2	-0.1	-2.1	-2.2	-3.2	-3.2	1.2	5.4	
基础设施建设	10.0	11.5	10.9	10.4	8.9	7.3	5.4	3.3	1.5	0.1	-1.5	11.4	8.9	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	25.4	26.0	25.5	25.4	22.8	21.5	18.8	15.3	12.5	10.7	9.1	13.1	9.0	
基础设施建设 (不含电力)	5.6	5.8	5.8	5.6	4.6	3.2	2.0	1.1	-0.1	-1.1	-2.2	0.0	0.0	
交通运输、仓储和邮政业	2.7	3.8	3.9	4.0	5.6	3.9	2.7	1.6	0.1	-0.1	-1.2	9.1	16.3	
铁路运输业	0.2	0.5	1.6	2.3	4.2	5.9	4.5	4.2	3.0	2.7	-1.2	0.0	0.0	
道路运输业	-3.2	-0.2	-0.9	-0.4	0.6	-2.0	-3.3	-2.7	-4.3	-4.7	-6.0	-0.6	2.9	

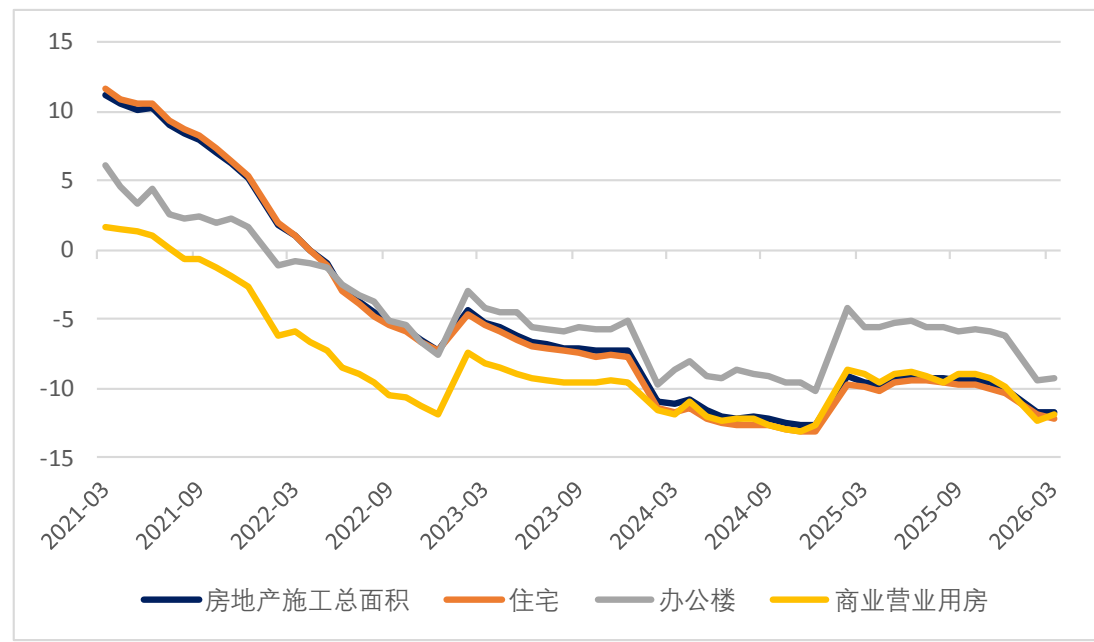
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

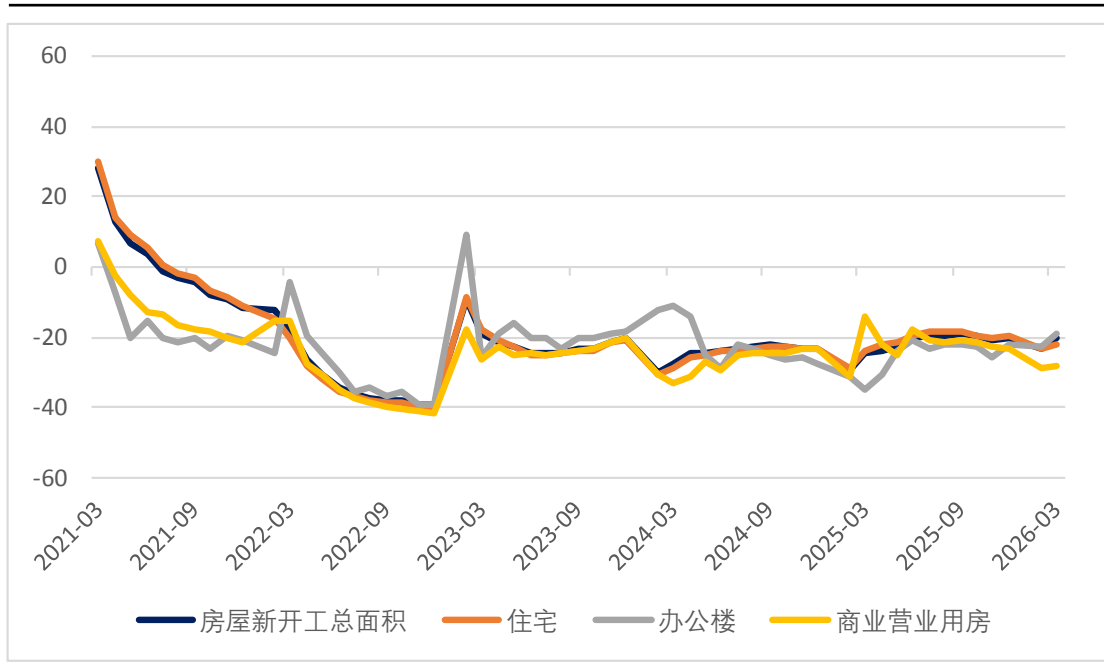


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%降幅比1—2月份扩大0.1个百分点；其中住宅投资13531亿元，下降11.0%，降幅扩大0.3个百分点。

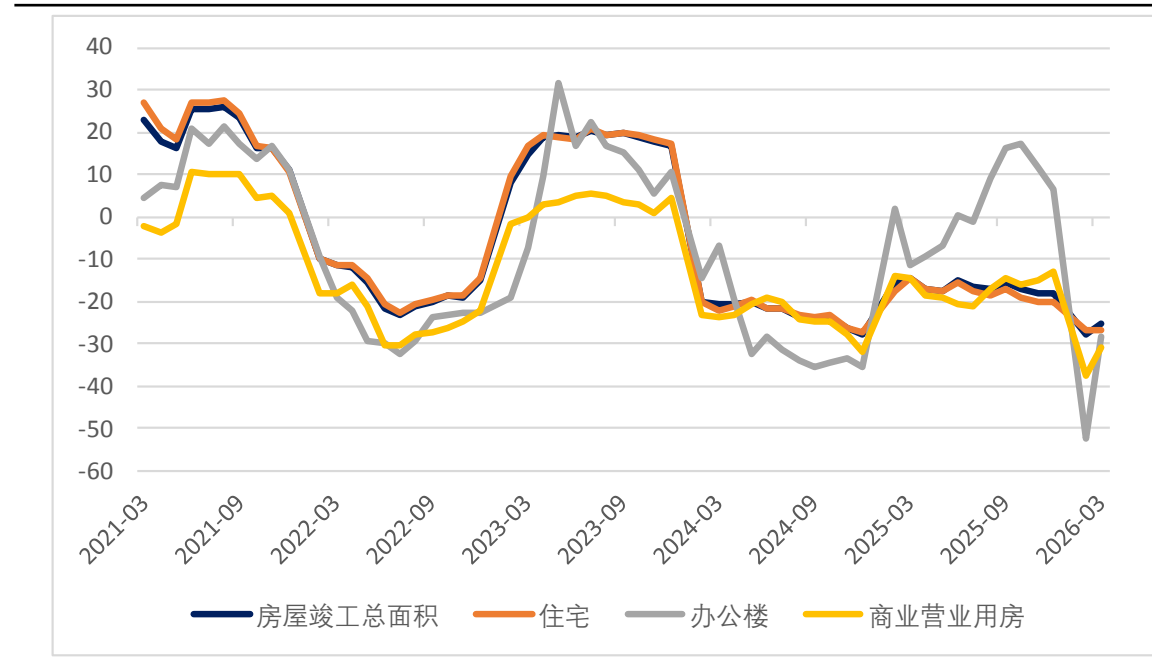
2026年1—3月份，房地产开发企业房屋施工面积541737万平方米，同比下降11.7%，降幅与上月持平；其中，住宅施工面积375465万平方米，下降12.1%，降幅扩大0.2个百分点。

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

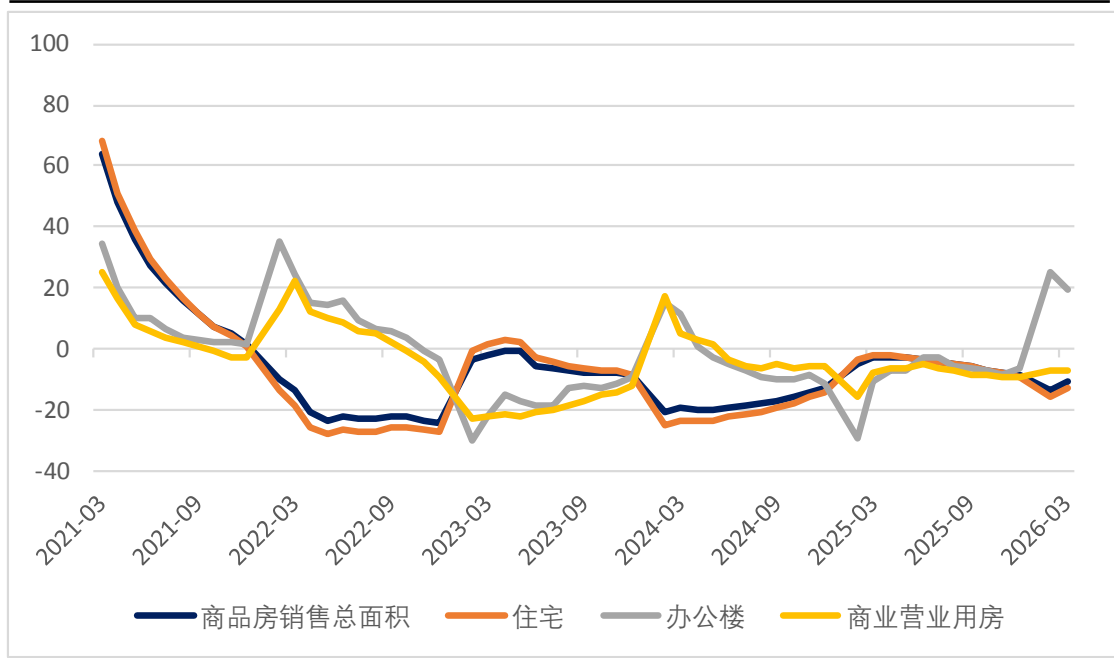


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—3月份，房屋新开工面积10373万平方米，下降20.3%，降幅缩窄2.8个百分点；其中，住宅新开工面积7420万平方米，下降22.0%，降幅缩窄1.3个百分点。

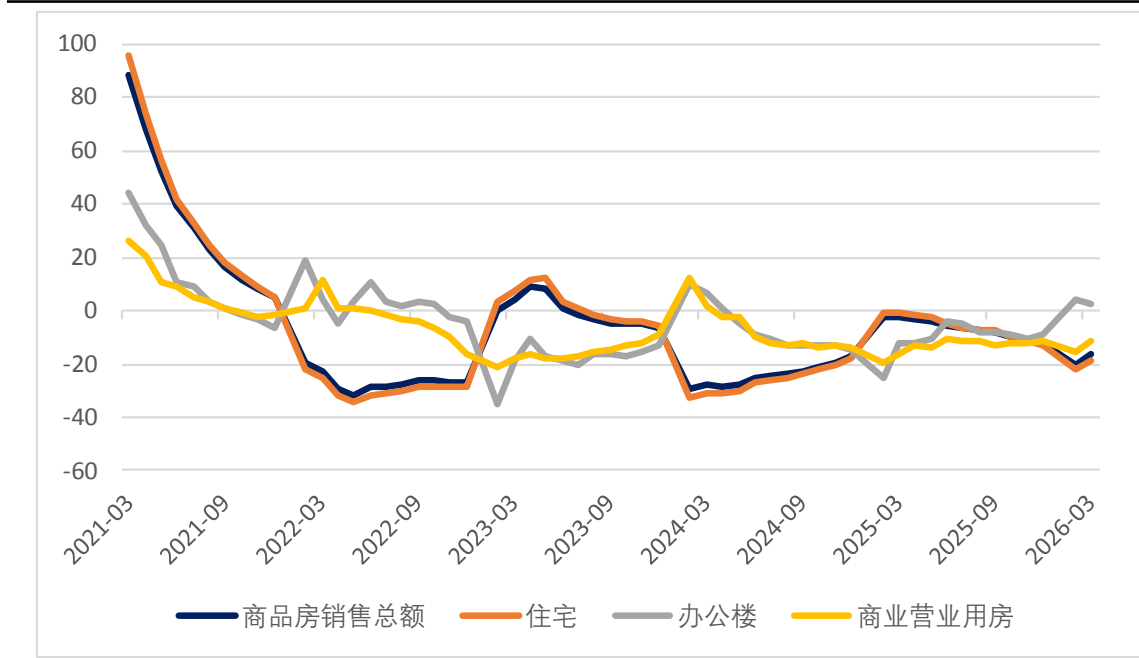
2026年1—3月份，房屋竣工面积9789万平方米，下降25.0%，**降幅缩窄2.9个百分点**；其中，住宅竣工面积6983万平方米，下降26.5%，降幅缩窄0.4个百分点。

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



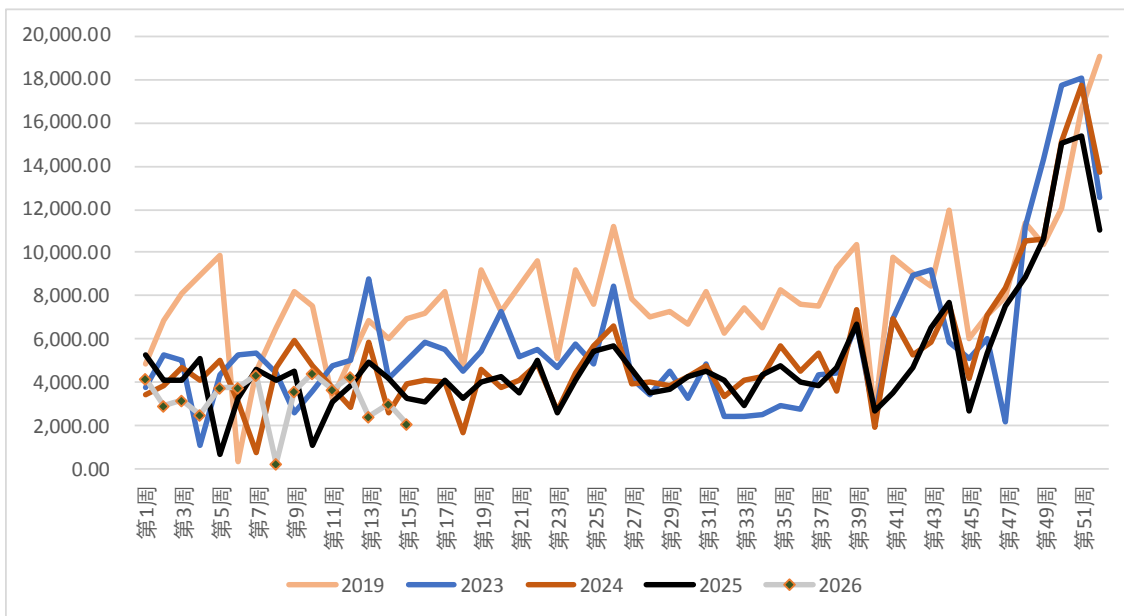
资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—3月份，新建商品房销售面积19525万平方米，同比下降10.4%，降幅比1—2月份收窄3.1个百分点；其中住宅销售面积下降13.1%。新建商品房销售额17262亿元，下降16.7%，降幅收窄3.5个百分点；其中住宅销售额下降18.5%。

3月末，商品房待售面积78601万平方米，同比下降0.1%。其中，待售3年以下面积59012万平方米，下降1.8%。

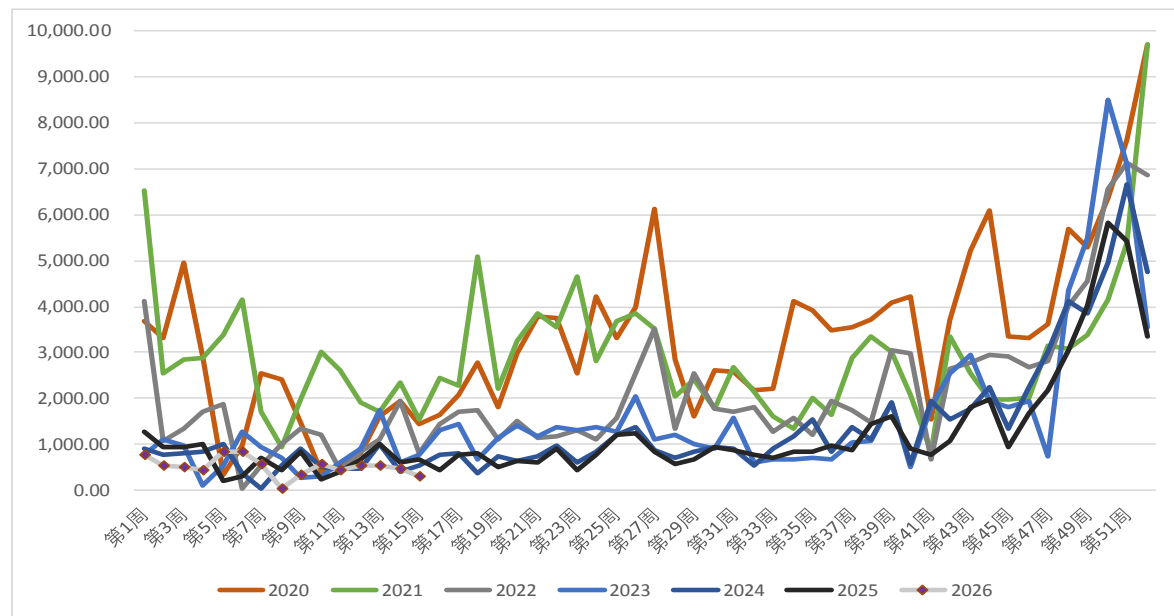
成交土地建筑面积

图：成交土地规划建筑面积（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

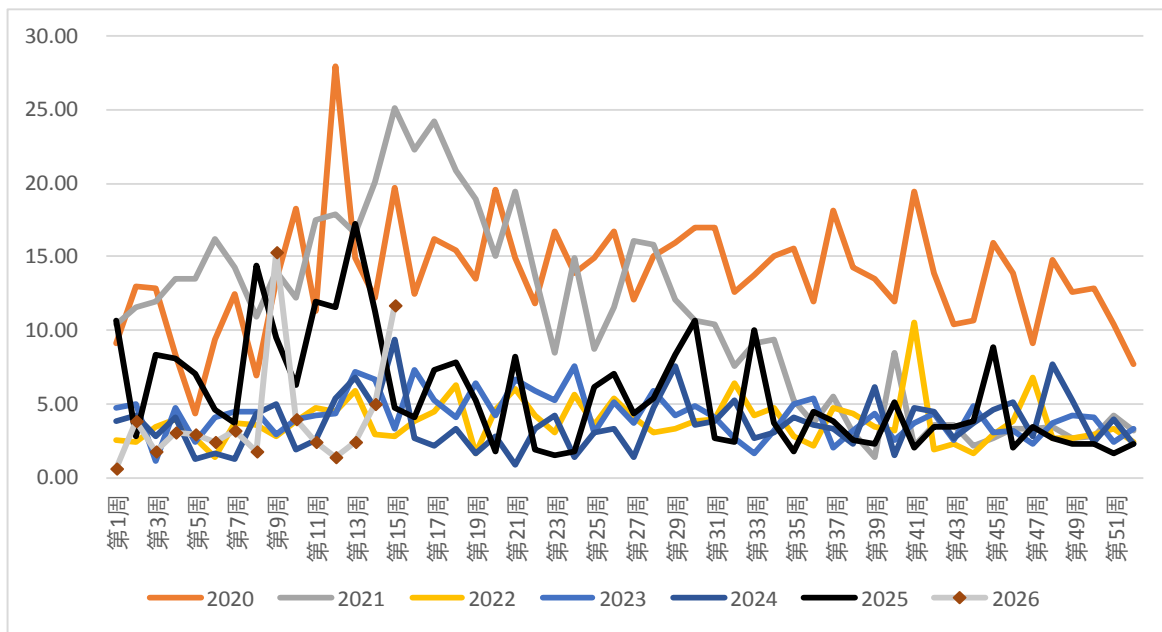
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

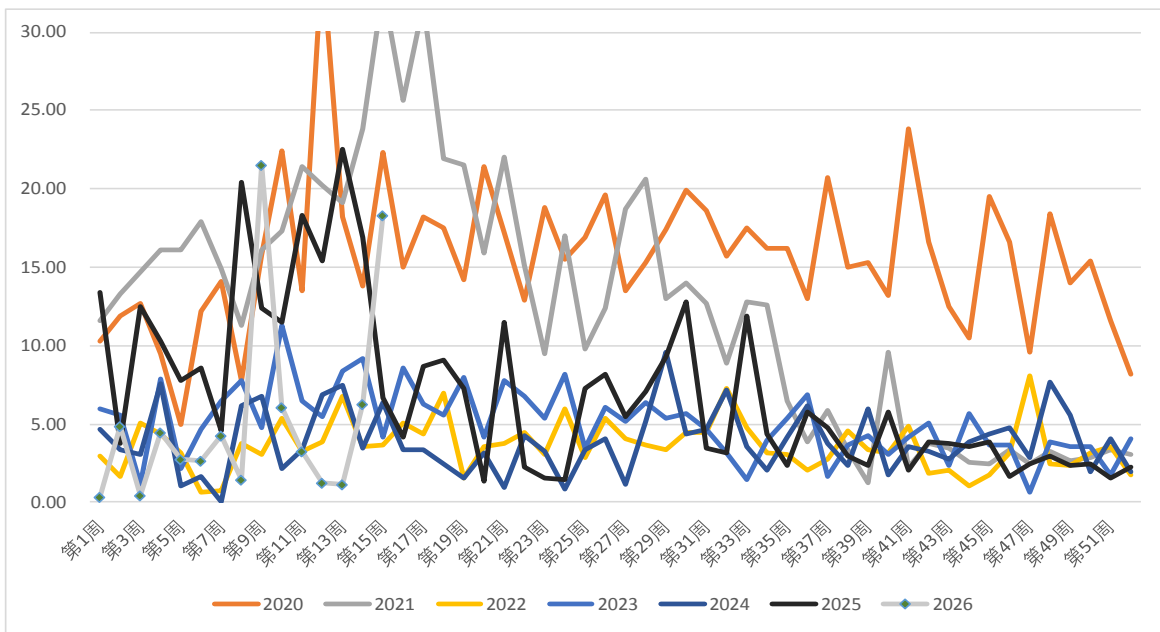
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

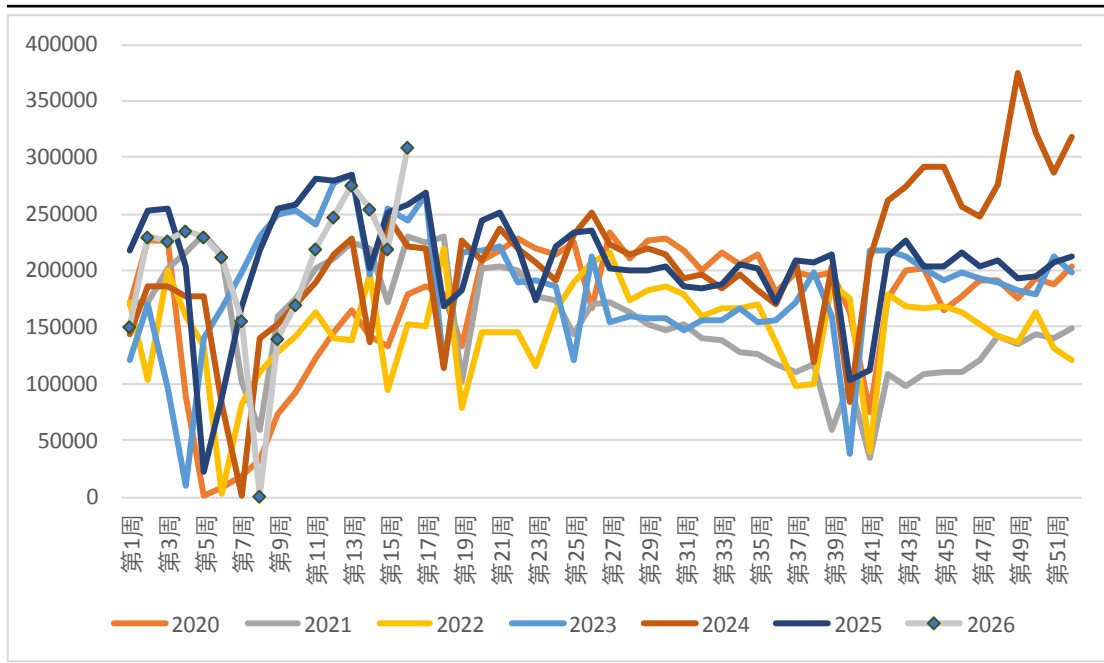
图：成交土地溢价率_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

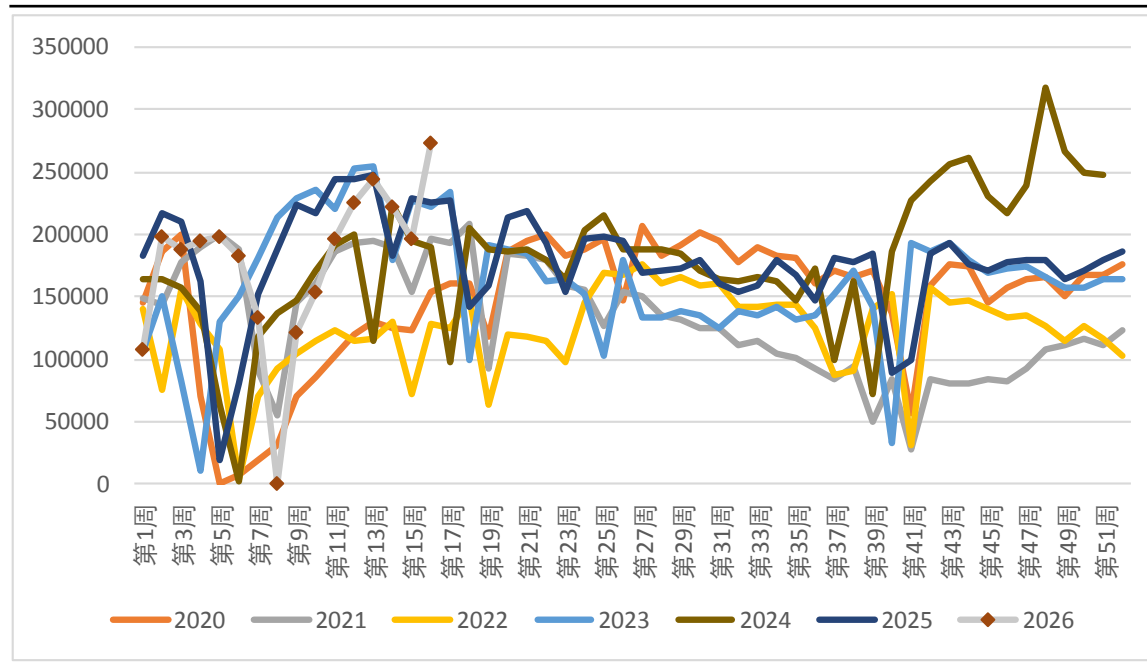
二手房成交面积

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

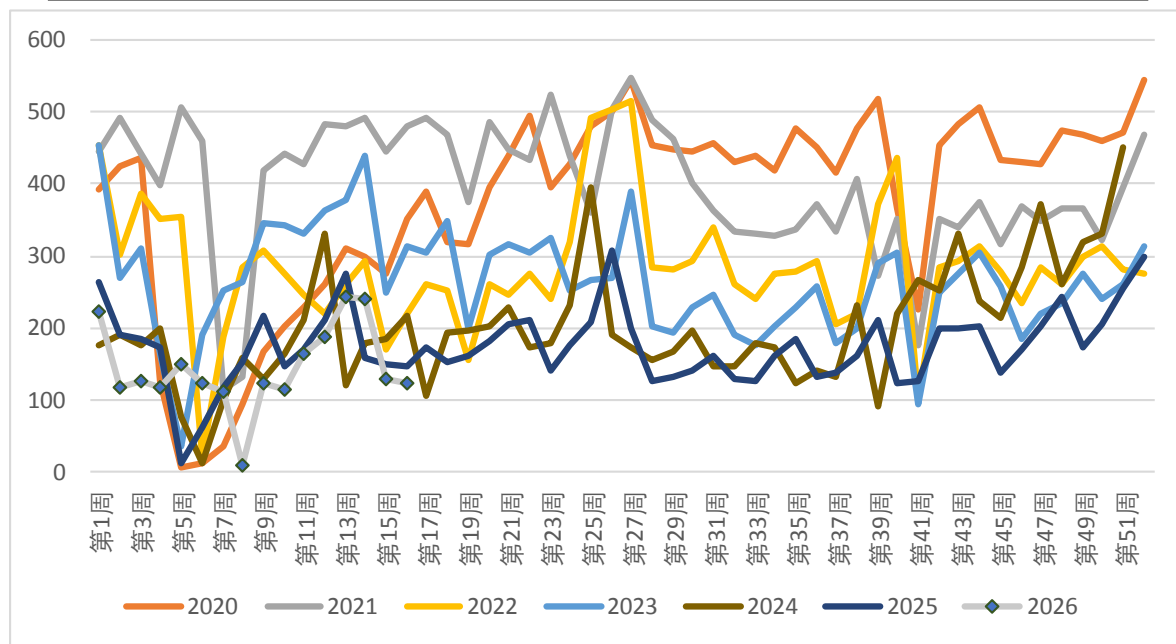
图：中国大中城市二手住宅成交面积



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

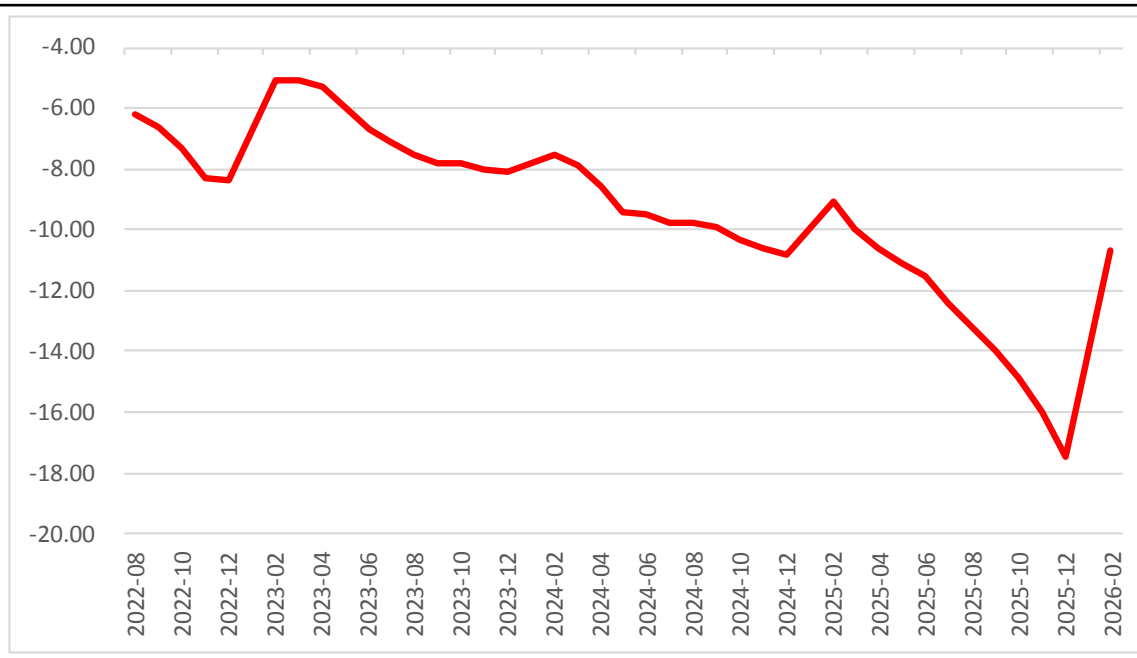
商品房成交面积

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

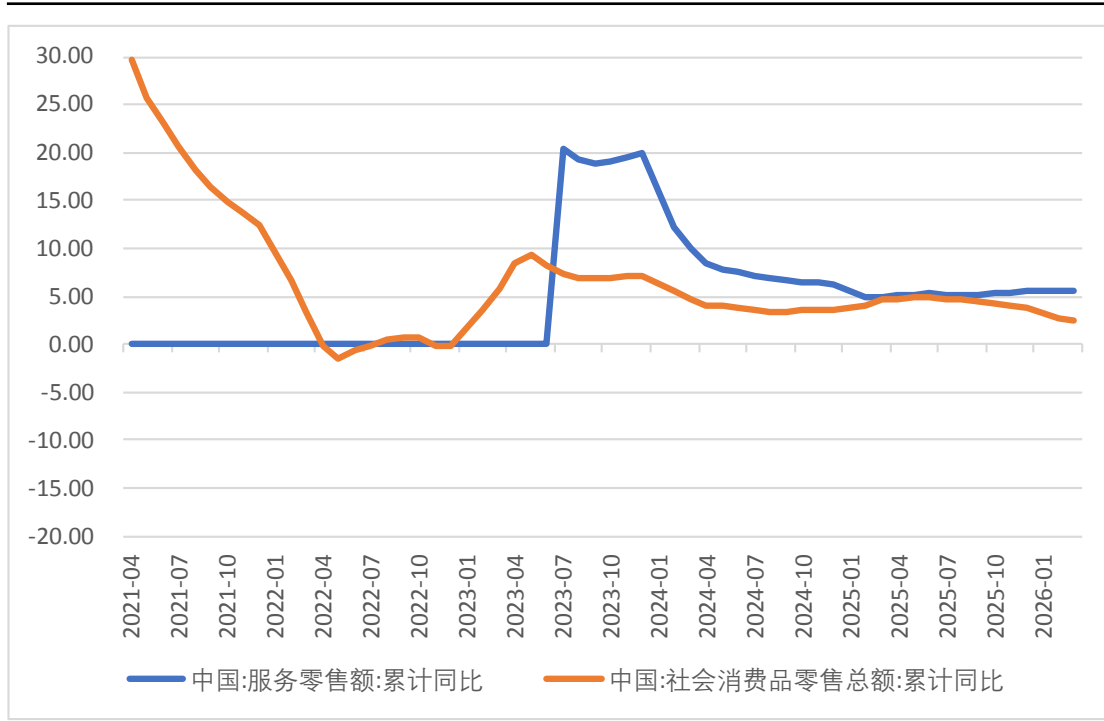
图：房地产固定资产投资完成额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

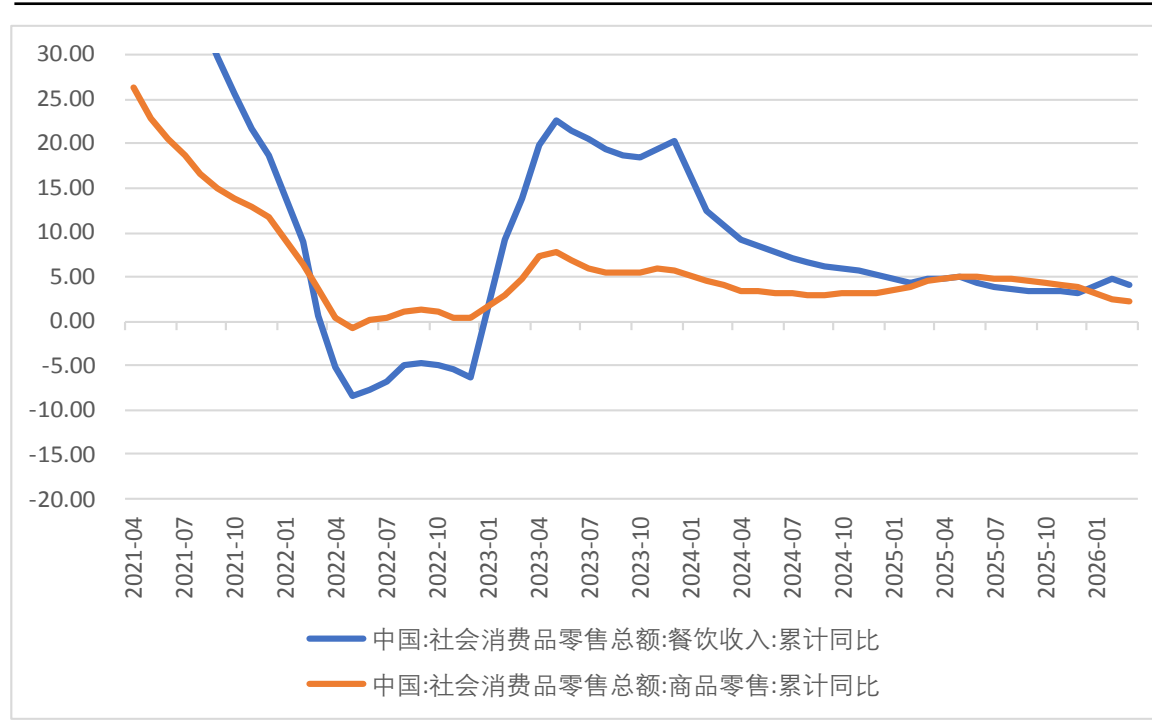
国内贸易

图：服务零售额



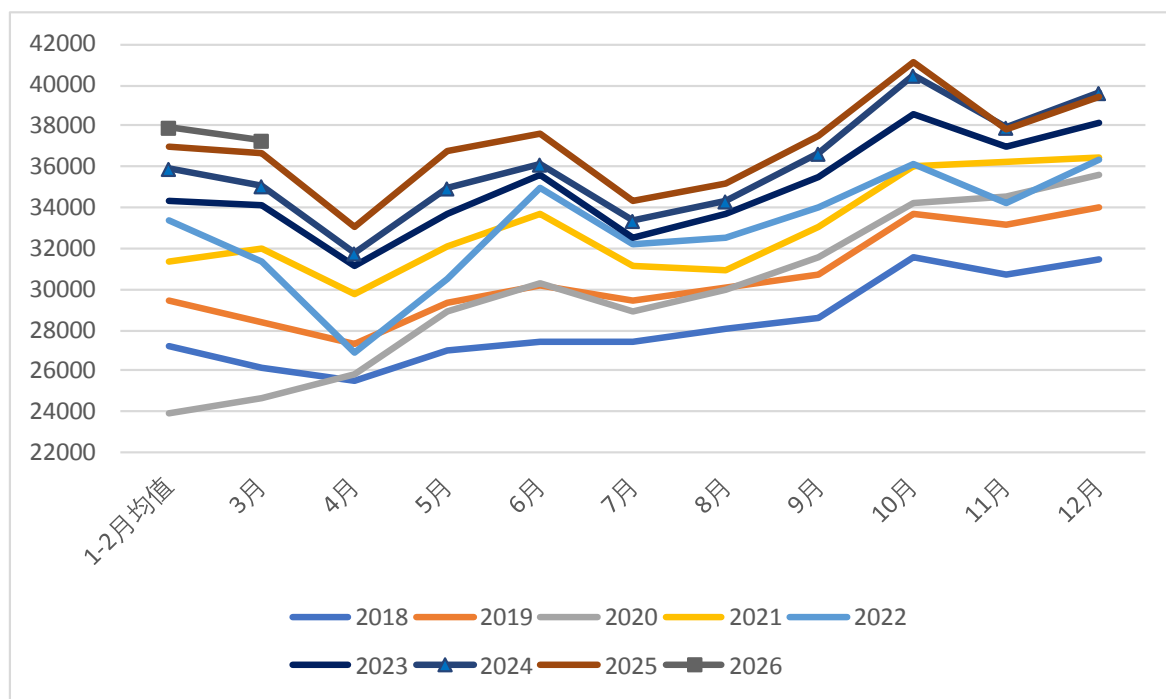
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



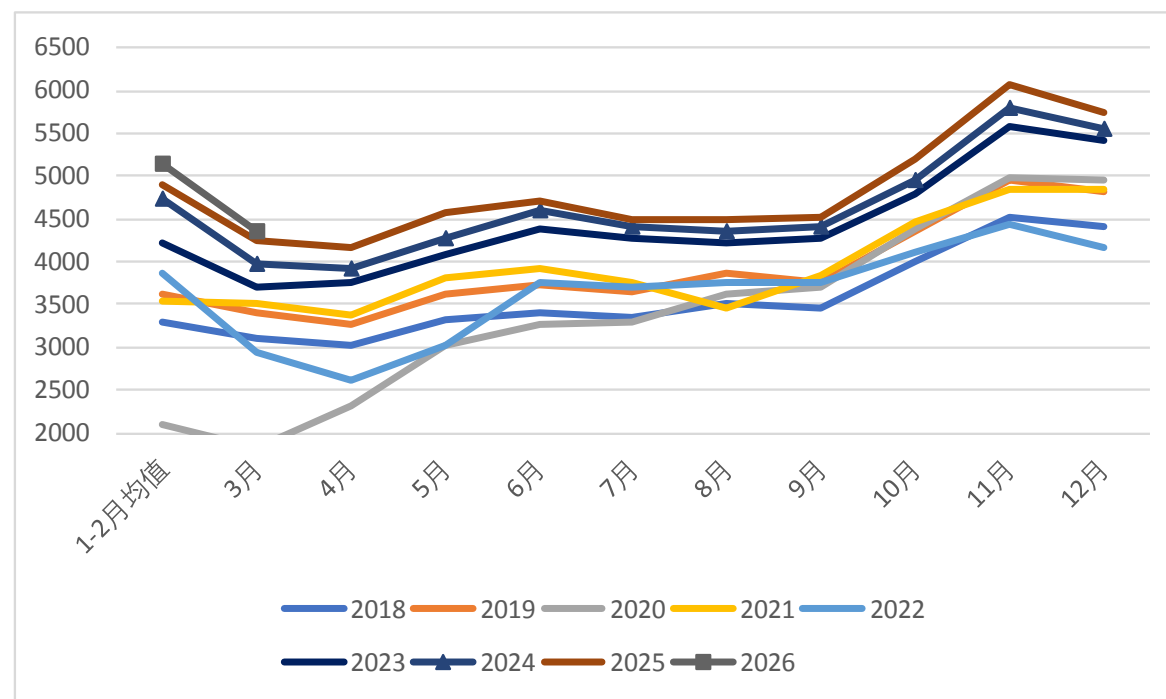
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

3月份，社会消费品零售总额41616亿元，同比增长1.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额37875亿元，增长3.2%。1—3月份，社会消费品零售总额127695亿元，同比增长2.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额117727亿元，增长3.6%。

按消费类型分，3月份，商品零售额37257亿元，同比增长1.5%；餐饮收入4359亿元，增长2.9%。1—3月份，商品零售额113072亿元，同比增长2.2%；餐饮收入14623亿元，增长4.2%。

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：限额以上批发和零售业零售额同比变化

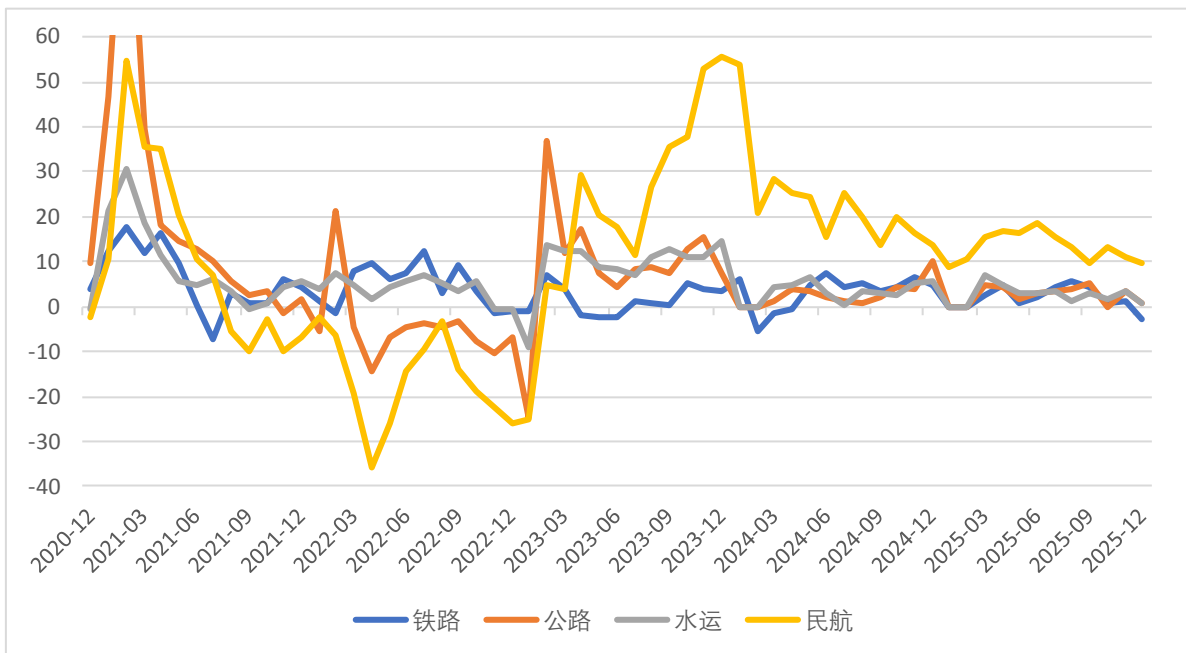
零售额同比	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	两年同比走势
	5.9	5.1	6.4	4.8	3.7	3.4	3	2.9	1.3	0.9	2.8	1.7	
粮油、食品类	13.8	14	14.6	8.7	8.6	5.8	6.3	9.1	6.1	3.9	10.2	9.5	
饮料类	4.4	2.9	0.1	-4.4	2.7	2.8	-0.8	7.1	2.9	1.7	6	8.2	
烟酒类	8.5	4	11.2	-0.7	2.7	-2.3	1.6	4.1	-3.4	-2.9	19.1	7.7	
服装鞋帽针织品类	3.6	2.2	4	1.9	1.8	3.1	4.7	6.3	3.5	0.6	10.4	7	
化妆品类	1.1	7.2	4.4	-2.3	4.5	5.1	8.6	9.6	6.1	8.8	4.5	8.3	
金银珠宝类	10.6	25.3	21.8	6.1	8.2	16.8	9.7	37.6	8.5	5.9	13	11.7	
日用品类	8.8	7.6	8	7.8	8.2	7.7	6.8	7.4	-0.8	3.7	6.6	4.6	
体育、娱乐用品类	26.2	23.3	28.3	9.5	13.7	16.9	11.9	10.1	0.4	9	4.1	-2	
家用电器和音像器材类	35.1	38.8	53	32.4	28.7	14.3	3.3	-14.6	-19.4	-18.7	3.3	-5	
中西药品类	1.4	2.6	0.3	-0.7	0.1	0.9	1.9	3.6	4.9	1.2	0.7	5.7	
文化办公用品类	21.5	33.5	30.5	24.4	13.8	14.2	6.2	13.5	11.7	9.2	5.8	15	
家具类	29.5	26.9	25.6	28.7	20.6	18.6	16.2	9.6	-3.8	-2.2	8.8	-8.7	
通讯器材类	28.6	19.9	33	13.9	14.9	7.3	16.2	23.2	20.6	20.9	17.8	27.3	
石油及制品类	-1.9	-5.7	-7	-7.3	-8.3	-8	-7.1	-5.9	-8	-11	-9.7	0.1	
汽车类	5.5	0.7	1.1	4.6	-1.5	0.8	1.6	-6.6	-8.3	-5	-7.3	-11.8	
建筑及装潢材料类	-0.1	9.7	5.8	1	-0.5	-0.7	-0.1	-8.3	-17	-11.8	-2.2	-9	

资料来源：WIND、华联期货研究所

交通运输

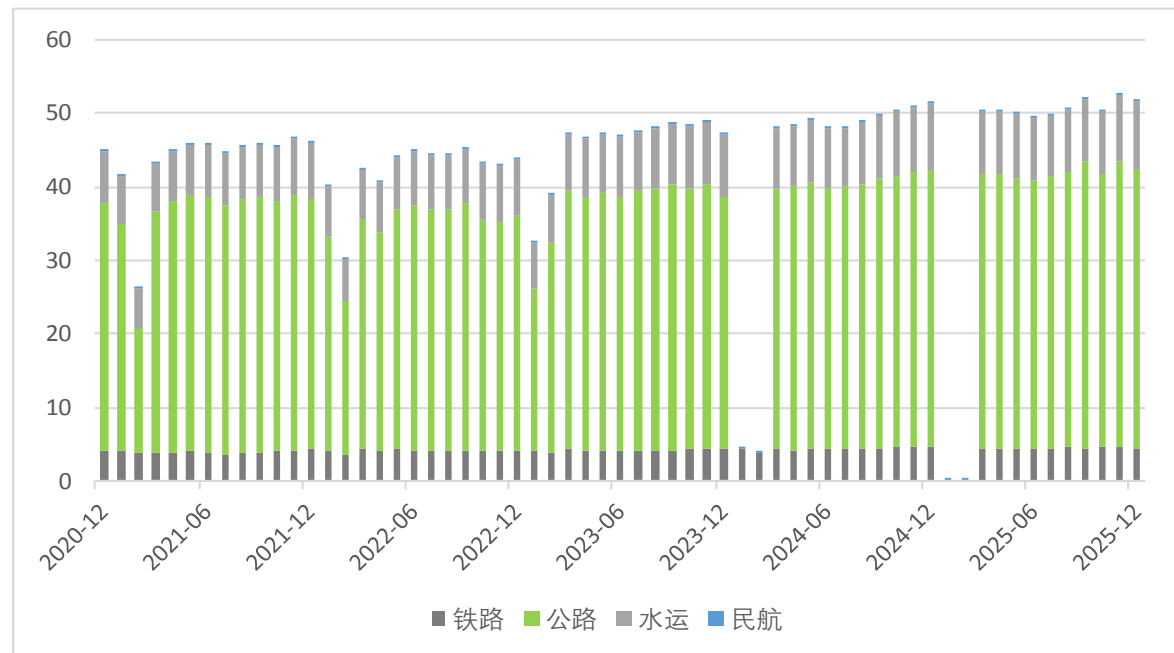
货物运输量

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

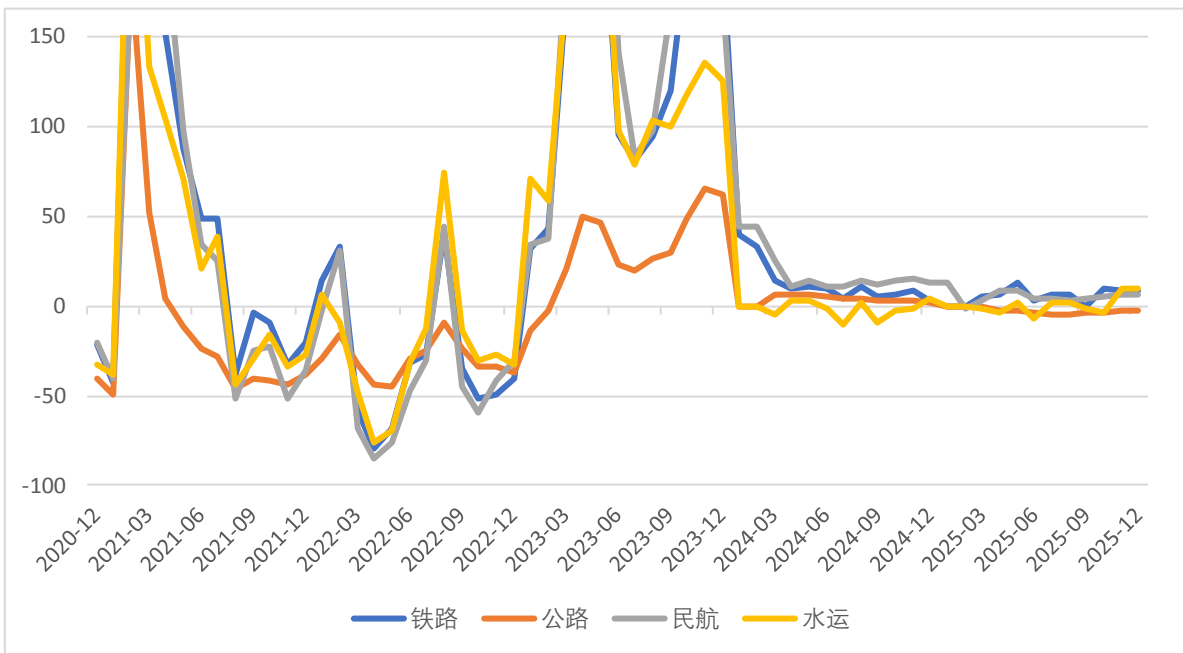
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

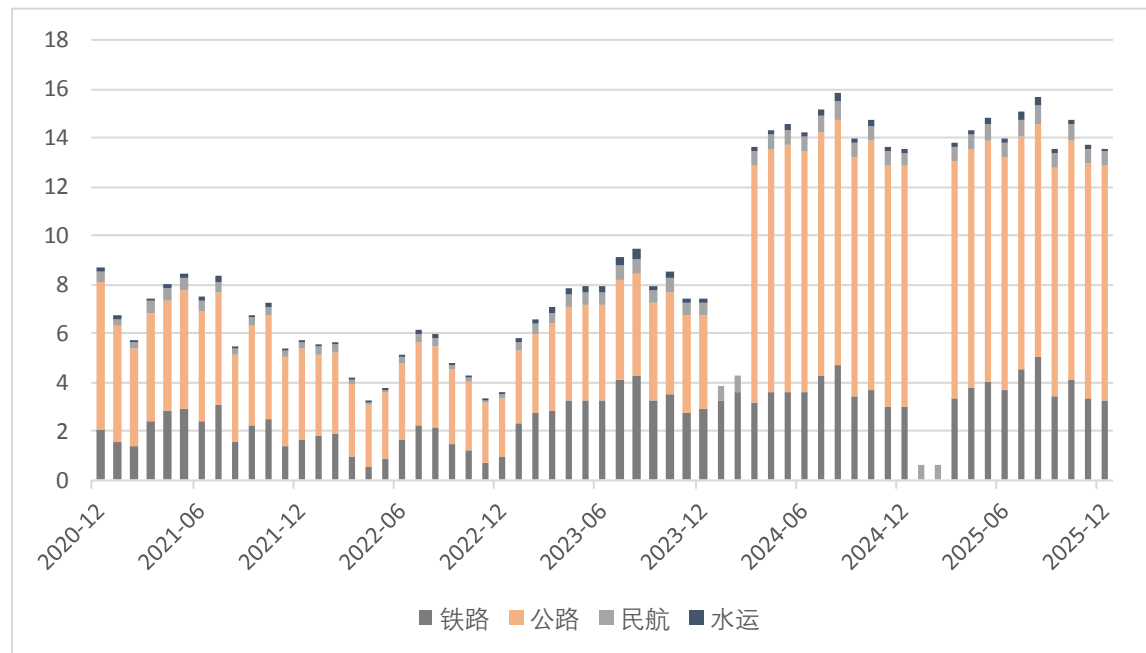
旅客运输量

图：四种旅客运输方式同比运输量



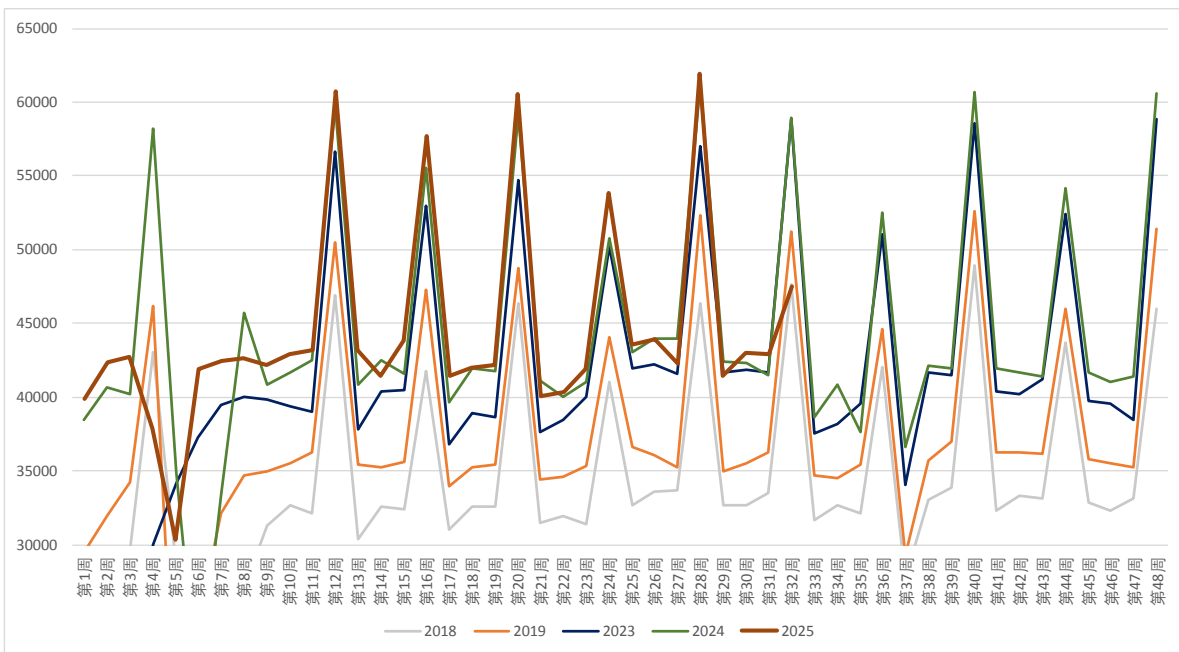
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：旅客运输量



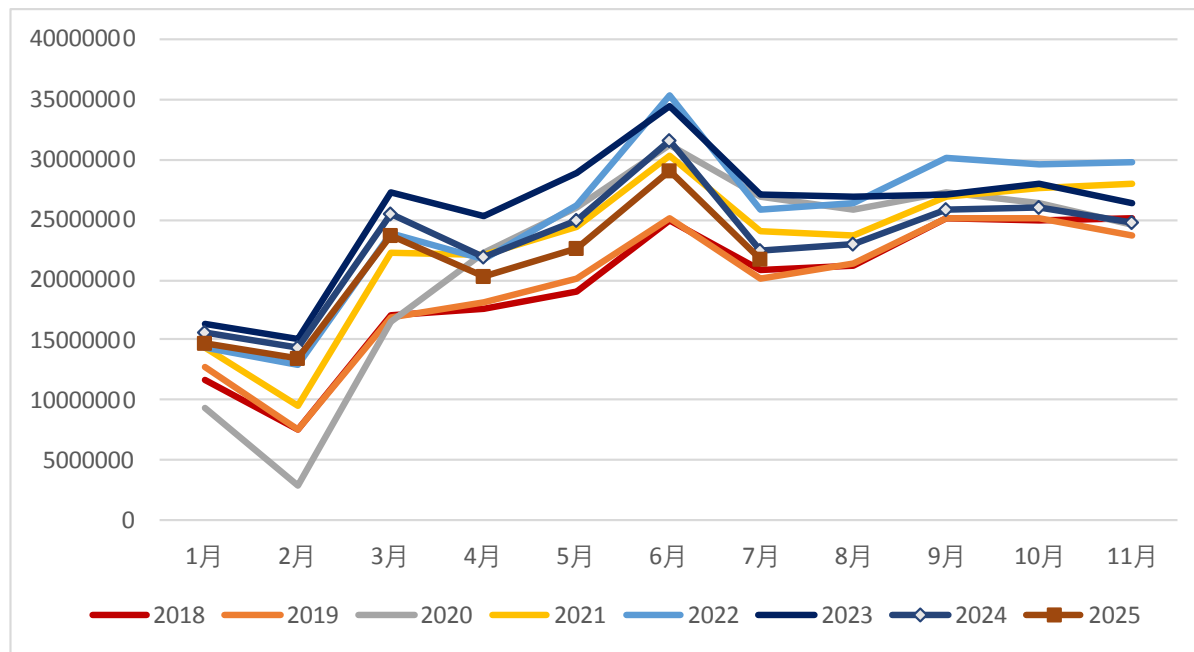
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

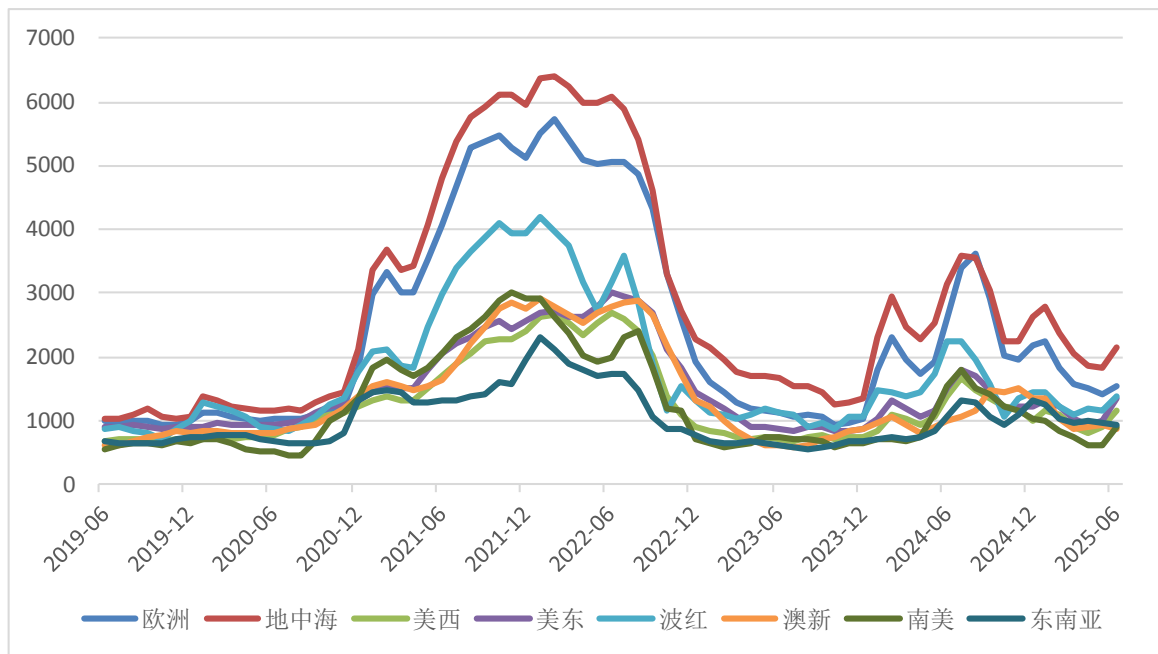
图：交通固定资产投资（万元）



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	2026年3月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	22331	58961	11599	22900	42251	11307	25660	35299	8178	24926	22075	72185	23837	52271	
人民币贷款	6528	38234	884	5923	23600	-4296	6253	16081	-154	4096	9804	49016	8458	31522	
外币贷款 (折合人民币)	-281	-295	-130	134	325	-87	-91	-129	-200	-222	-675	468	-36	420	
委托贷款	-228	-165	-2	-166	-400	-177	-165	283	1654	-187	308	-192	-181	-284	
信托贷款	-330	238	-77	173	816	149	350	62	155	843	679	-4	310	-173	
未贴现银行承兑汇票	-2987	3632	-2794	-1164	-1900	-1638	1973	3234	-2895	1488	-1492	6293	-1755	1258	
企业债券	1702	-905	2340	1496	2422	2748	1338	136	2500	4145	1541	5033	1522	3910	
非金融企业境内股票	76	412	391	152	203	505	456	499	695	341	559	291	454	428	
政府债券	16939	14866	9729	14585	13508	12482	13672	11893	4852	12077	6833	9764	14014	11658	

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。

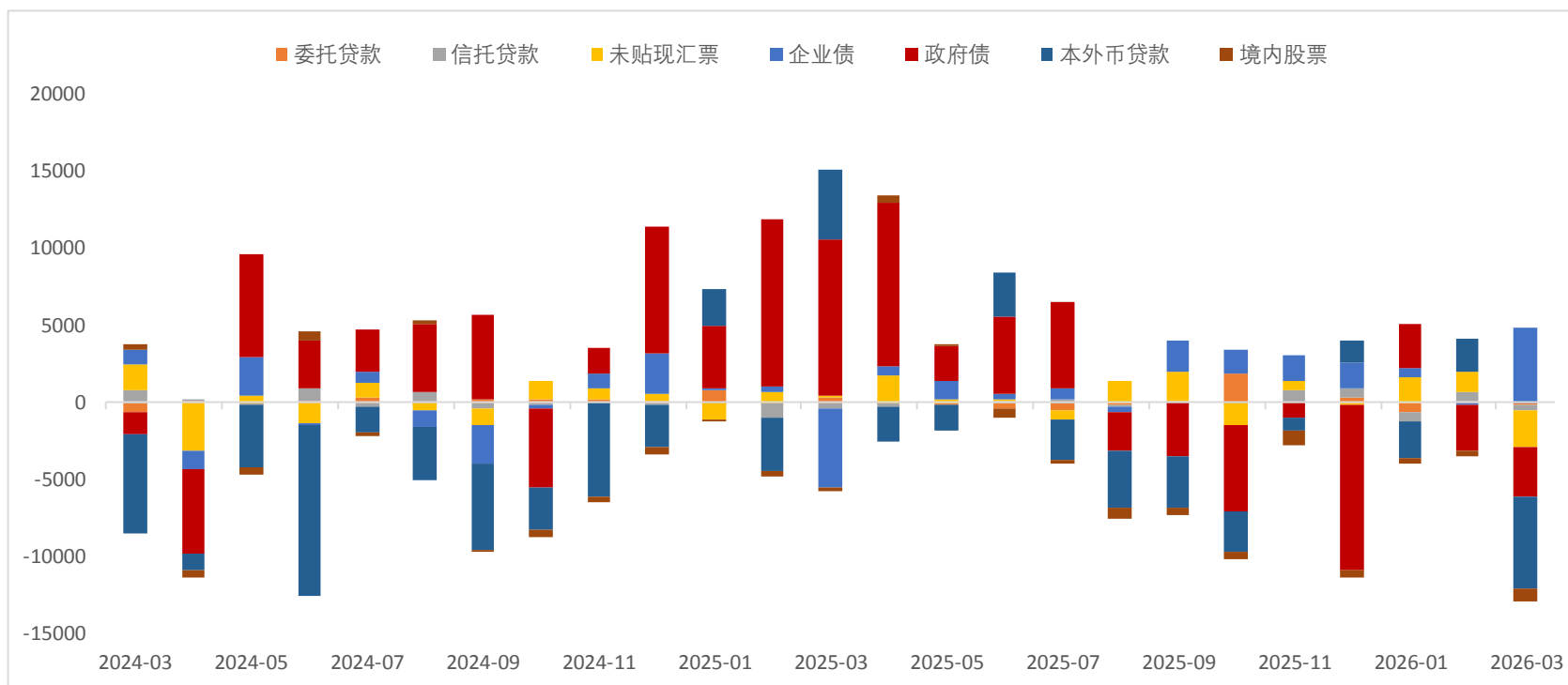
存量社会融资规模

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	2026年3月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	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	7.9	
人民币贷款存量	7.1	7.2	7.1	7	7	6.8	6.6	6.4	6.3	6.3	6.3	6.1	6.1	5.8	
外币贷款（折合人民币）	-30.9	-34.5	-33.9	-31.5	-26.6	-23.2	-21	-18	-16.9	-16.5	-18	-12.1	-11	-5.3	
委托贷款	0.3	0.6	0.5	0.4	0	-0.4	-0.6	-0.7	1	1	1.3	0.2	0.3	0.2	
信托贷款	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	7.5	
未贴现银行承兑汇票	-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	2.3	
企业债券	4	2.4	3.2	3.4	3.5	3.8	3.7	4.5	4.9	5.6	6	6.1	6.2	7.9	
非金融企业境内股票	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	4.2	
政府债券	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	15.9	

资料来源：WIND、华联期货研究所

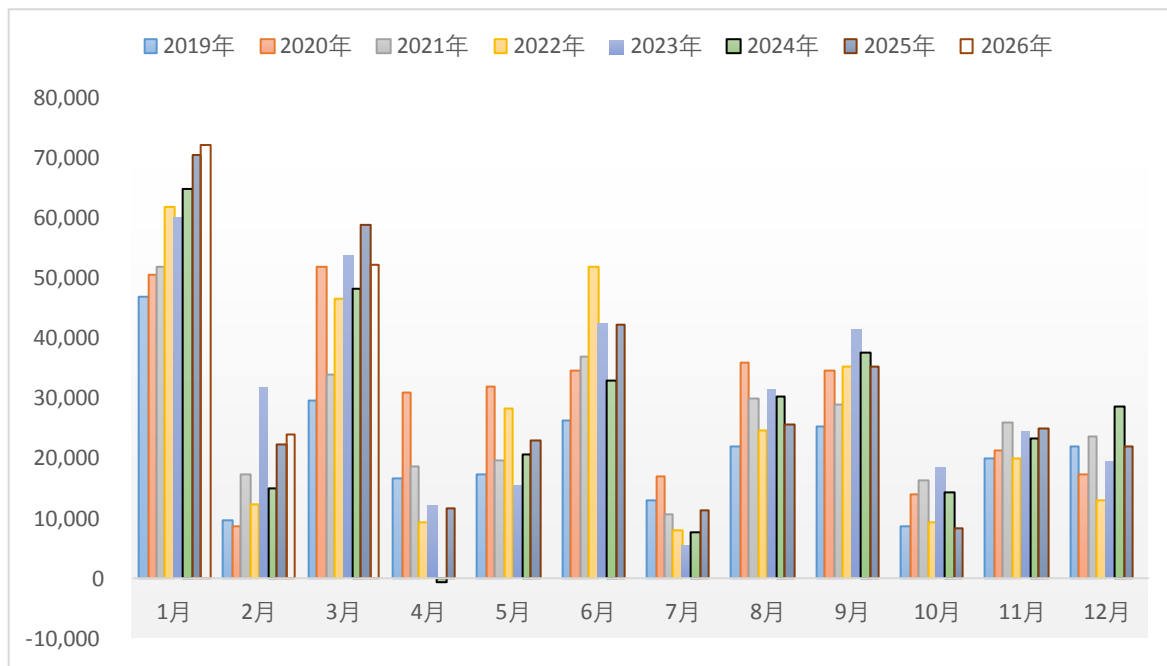
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

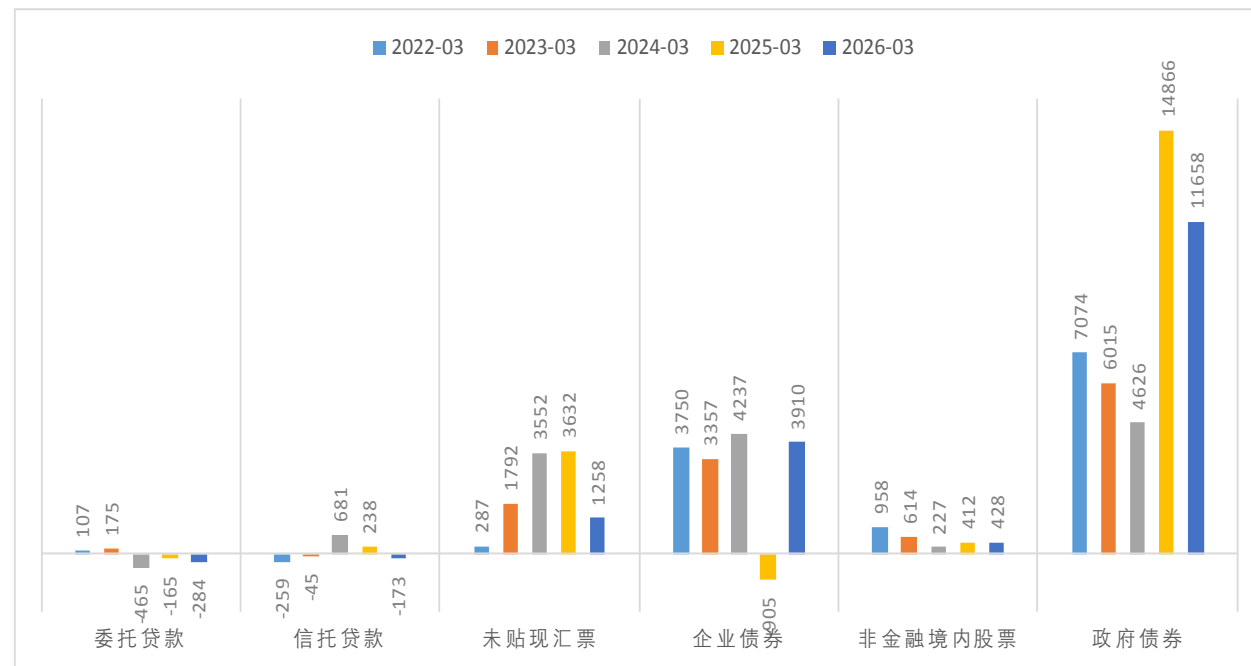
新增社会融资规模

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

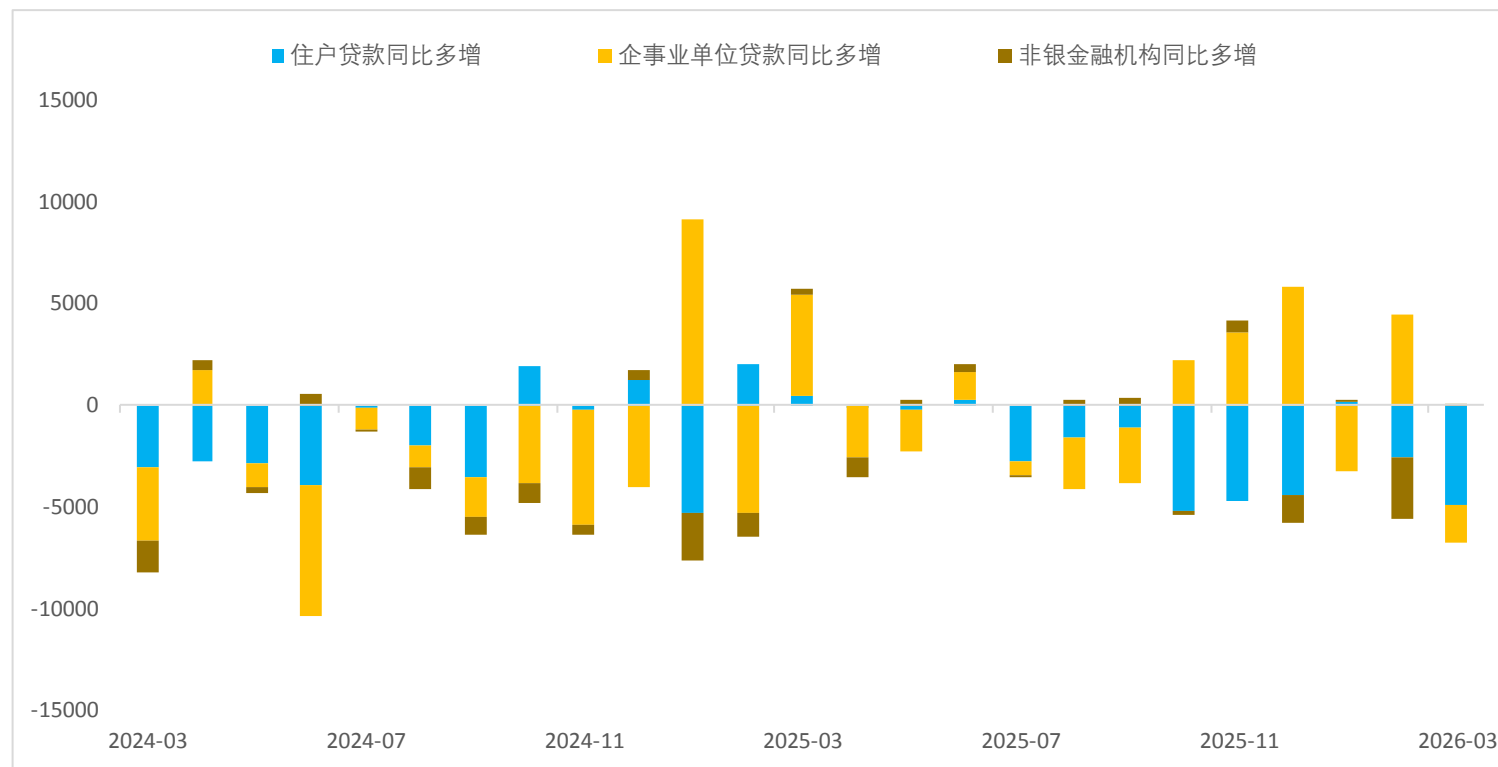
新增人民币贷款

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	2026年3月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	10100	36400	2800	6200	22400	-500	5900	12900	2200	3900	9100	47100	9000	29900	
短期及票据	2252	17255	-478	1638	10112	-616	1336	4495	240	2184	6177	12858	957	14845	
中长期	4250	20847	1269	4046	13453	-3700	4900	11600	-400	1800	3400	35269	7085	16453	
新增住户贷款	-3891	9853	-5216	540	5976	-4893	303	3890	-3604	-2063	-916	4565	-6507	4909	
短期	-2741	4841	-4019	-208	2621	-3827	105	1421	-2866	-2158	-1023	1097	-4693	1956	
中长期	-1150	5047	-1231	746	3353	-1100	200	2500	-700	100	100	3469	-1815	2953	
新增企事业单位贷款	10400	28400	6100	5300	17700	600	5900	12200	3500	6100	10700	44500	14900	26600	
短期	3300	14400	-4800	1100	11600	-5500	700	7100	-1900	1000	3700	20500	6000	14800	
中长期	5400	15800	2500	3300	10100	-2600	4700	9100	300	1700	3300	31800	8900	13500	
票据	1693	-1986	8341	746	-4109	8711	531	-4026	5006	3342	3500	-8739	-350	-1911	
非银金融机构新增贷款	2844	-1702	1634	589	-1026	2026	-1130	-2348	936	-147	-771	-1882	-105	-1693	

资料来源：WIND、华联期货研究所

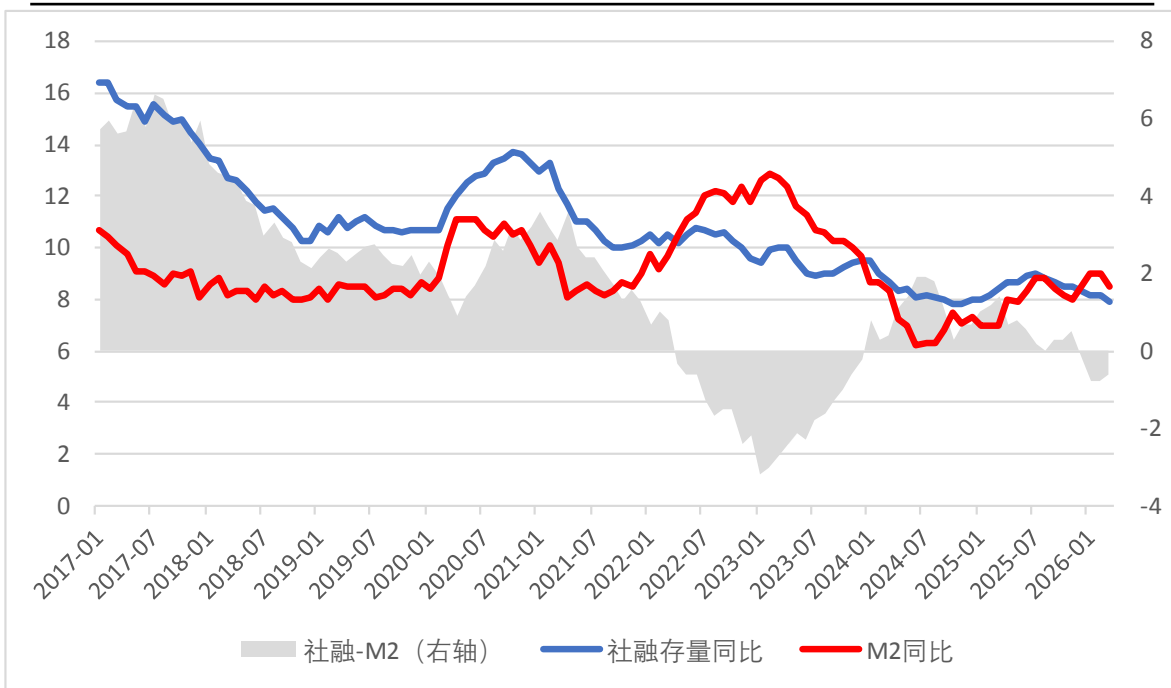
图：信贷分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

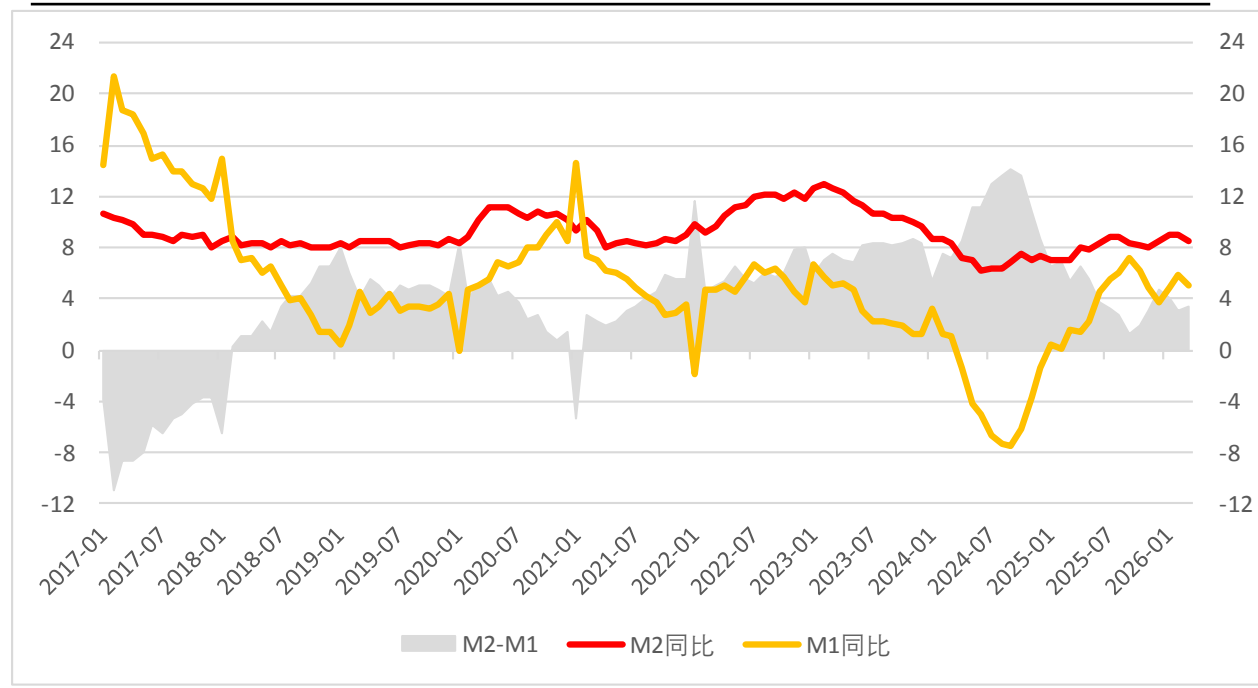
货币流动性

图：流动性供需



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：M2-M1剪刀差



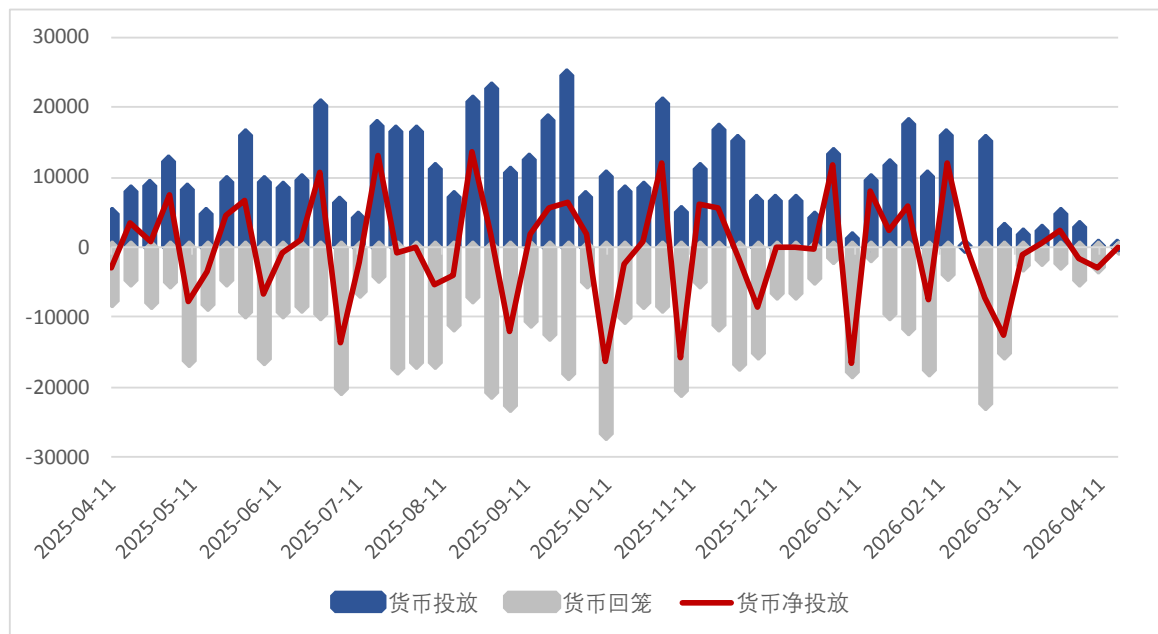
资料来源：WIND、华联期货研究所

3月末，广义货币（M2）余额353.86万亿元，同比增长8.5%，增速较2月末回落0.5个百分点，但仍高于上年同期1.5个百分点。狭义货币（M1）余额119.32万亿元，同比增长5.1%，增速较上月回落0.8个百分点，企业经营活跃度边际放缓，活期存款增长动能有所减弱。M2-M1增速剪刀差由上月3.1个百分点走阔至3.4个百分点，反映资金活化程度边际走弱、企业资金流动性改善节奏放缓，实体内生需求修复仍显乏力。

利率汇率

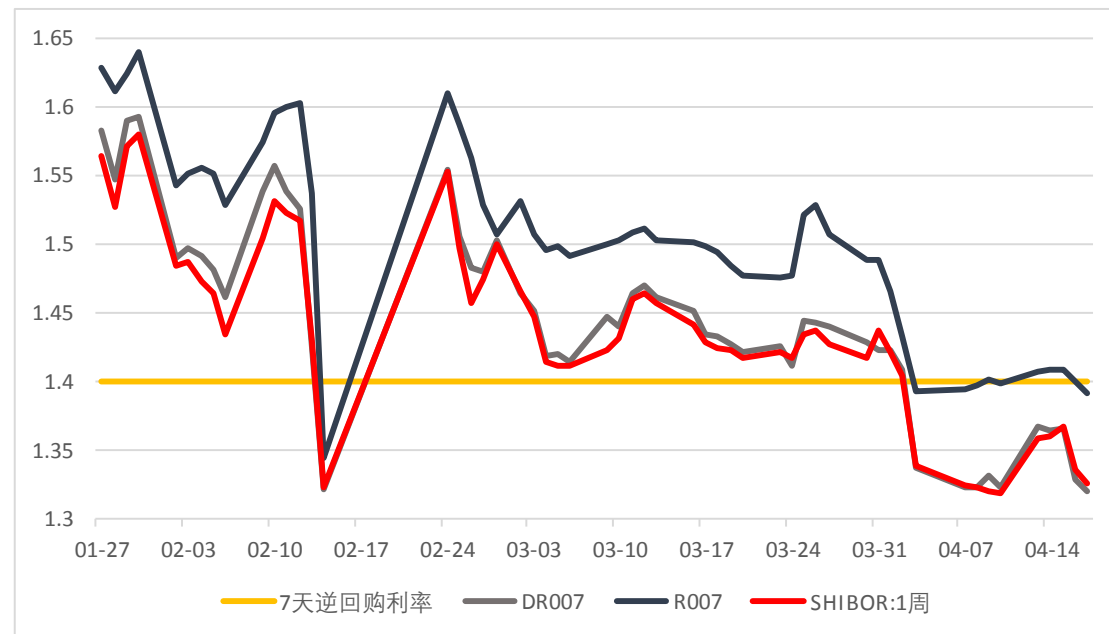
货币市场流动性

图：货币投放



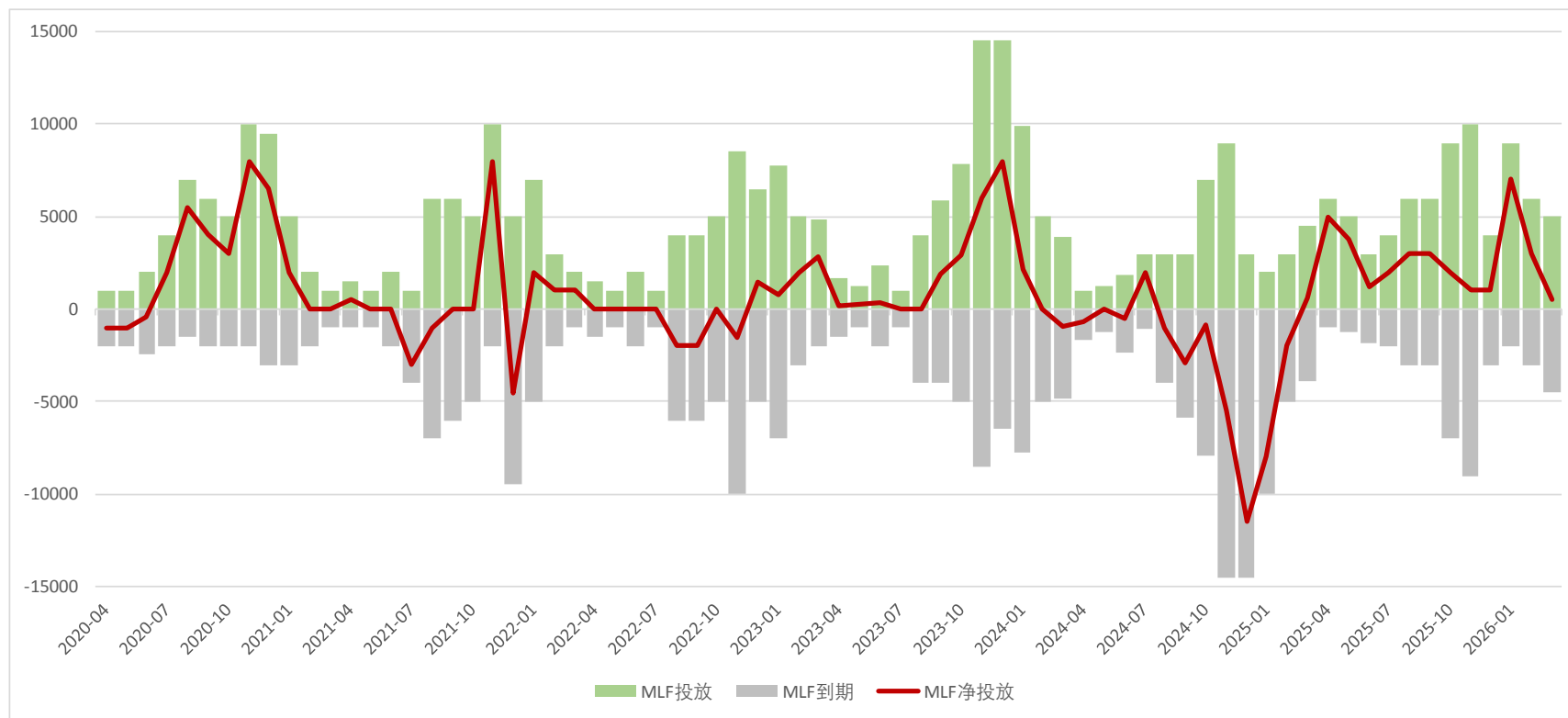
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



资料来源：WIND、华联期货研究所

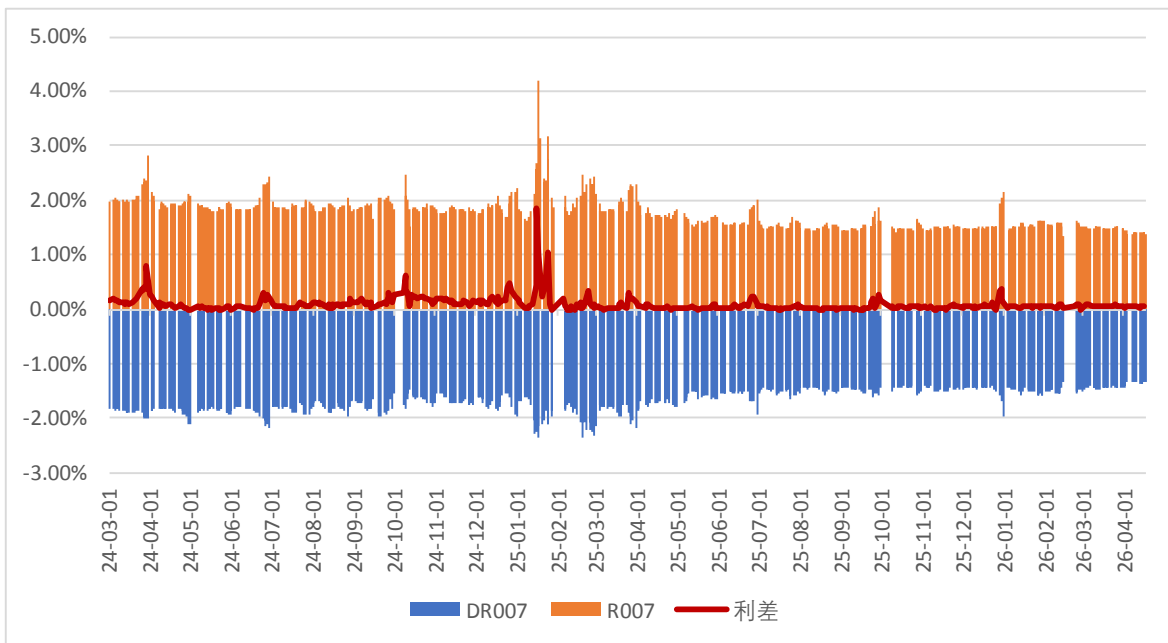
图：MLF净回笼资金



资料来源：WIND、华联期货研究所

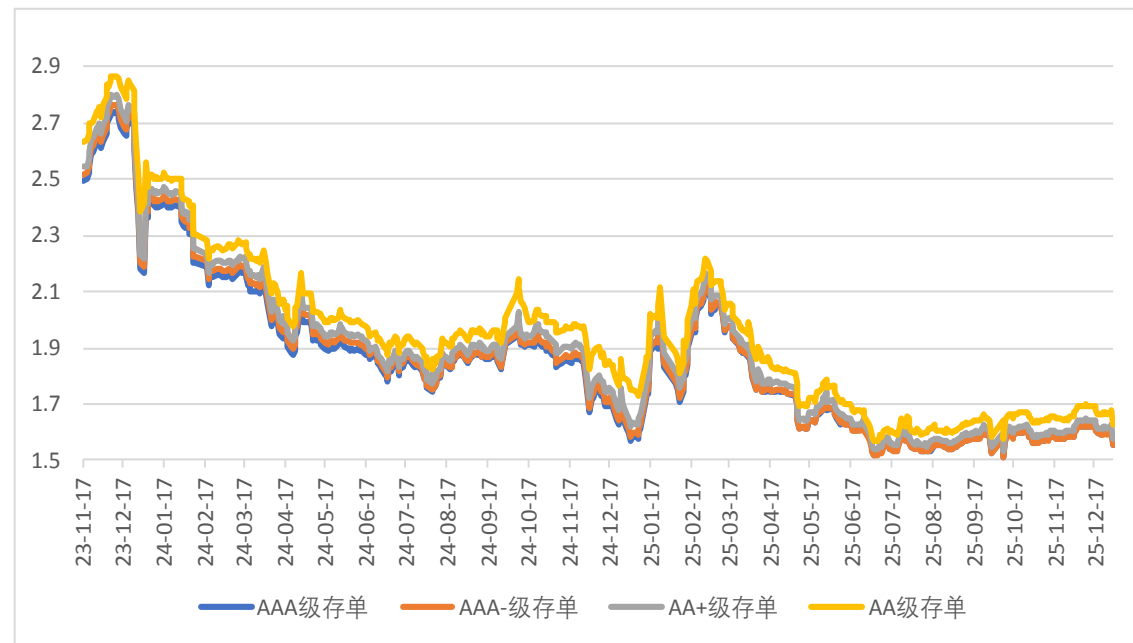
货币市场流动性

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

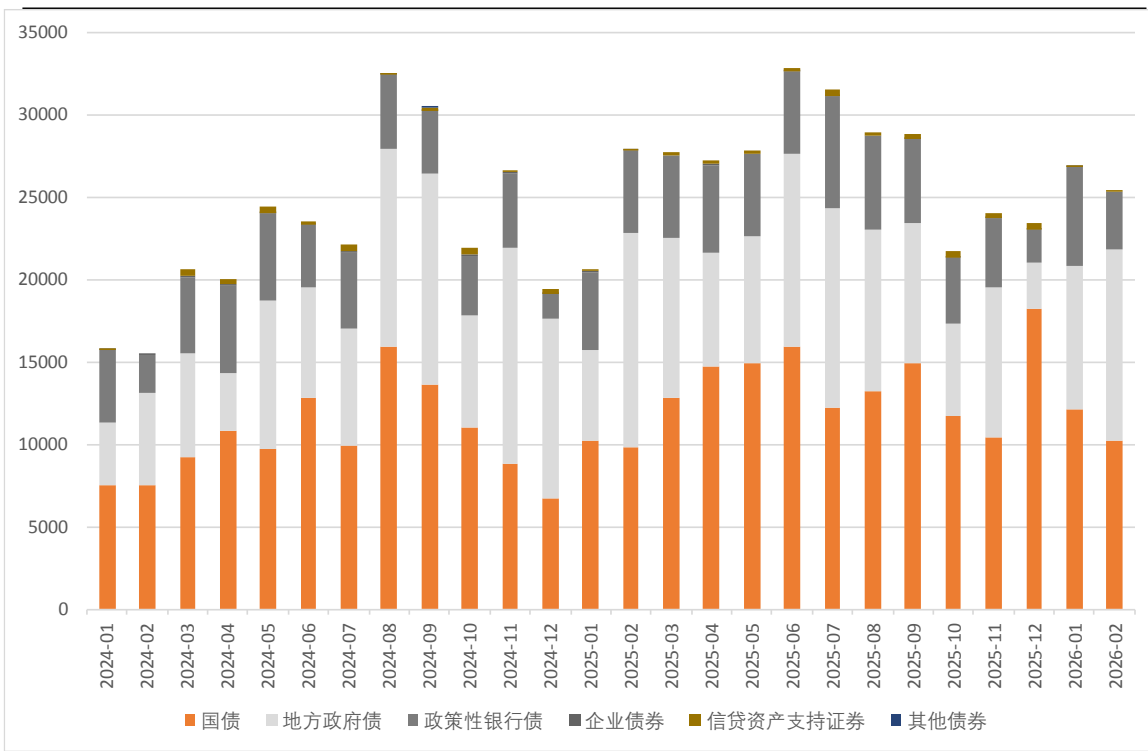


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

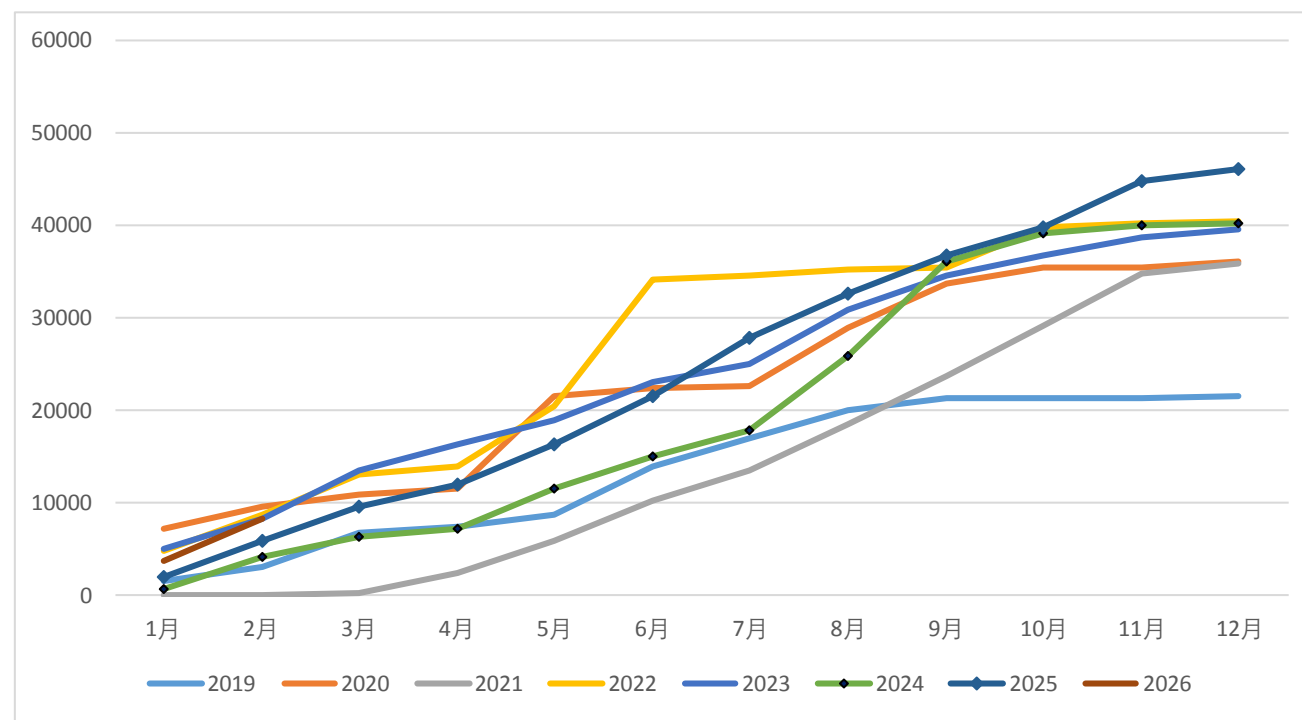
债券市场流动性

图：利率债发行情况



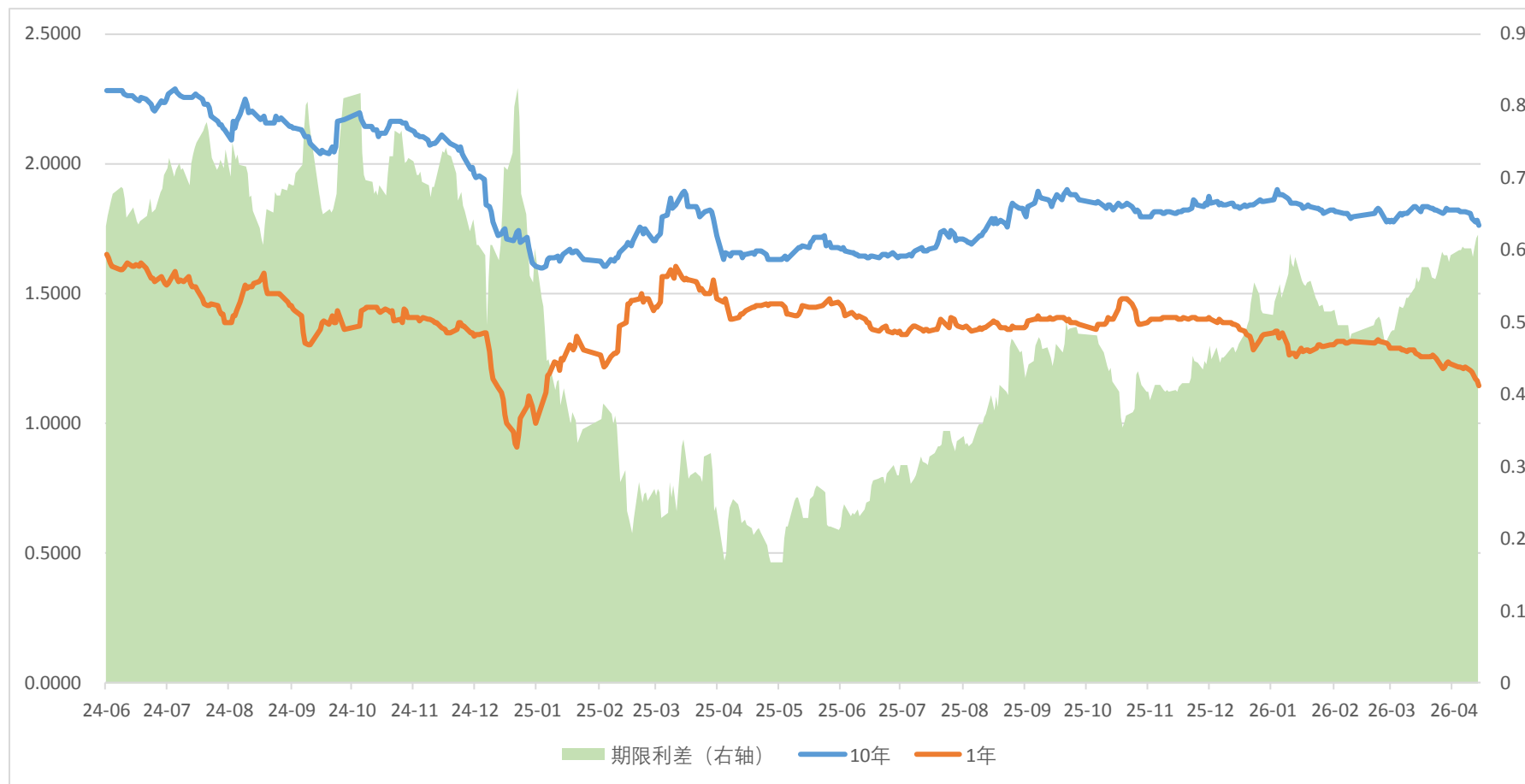
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

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

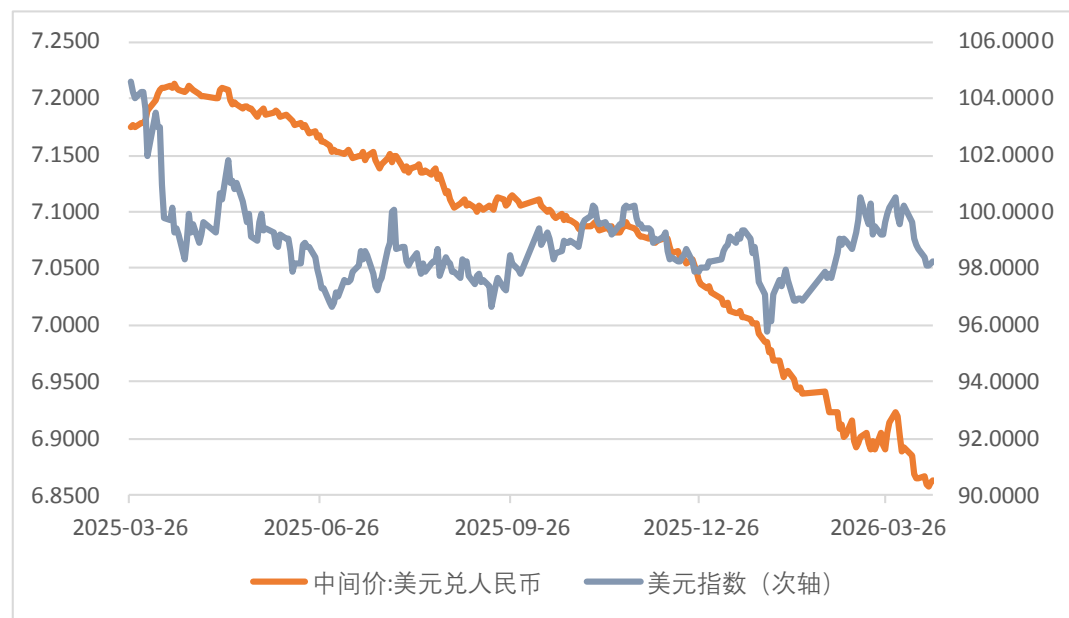
图：长短期国债收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

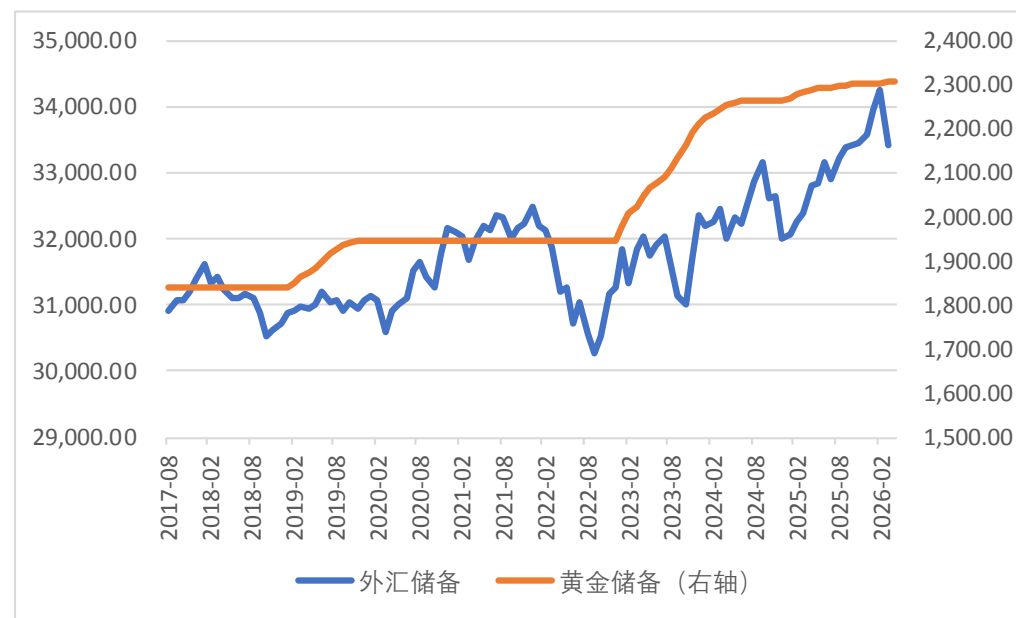
汇率

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

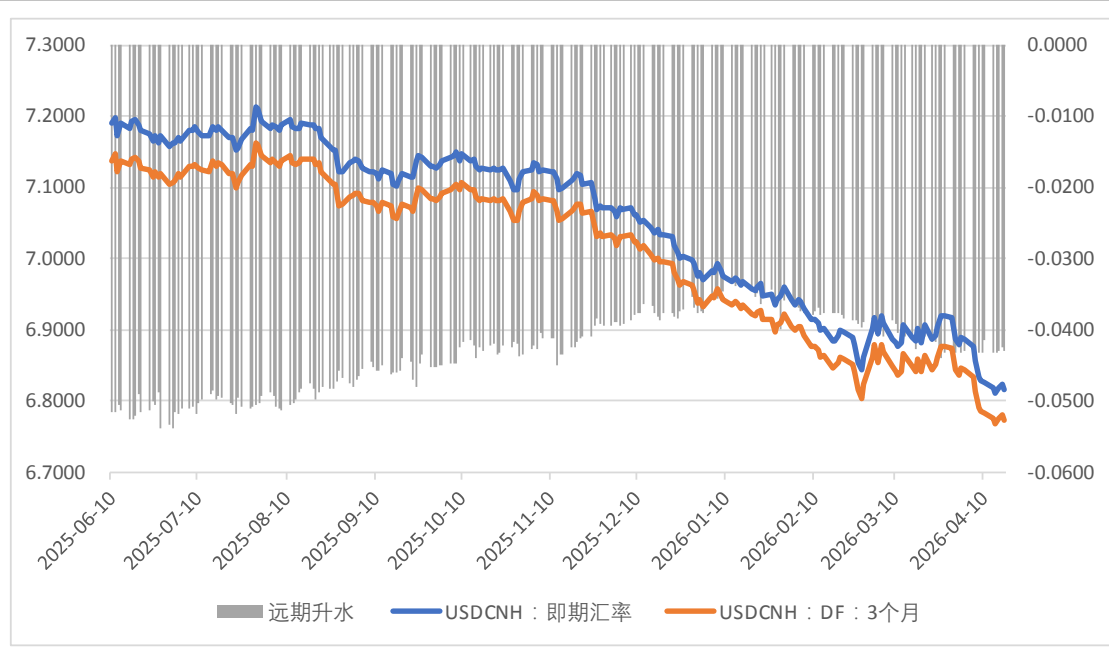


资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

国家外汇管理局统计数据显示，2026年中国3月末，我国外汇储备规模为33421.23亿美元，环比减少856.84亿美元。同期人民银行发布的数据显示，3月末，黄金储备为7438万盎司，较2月末环比增加16万盎司，人民银行已连续17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，美元指数冲高回落，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，当月外汇储备规模下降。

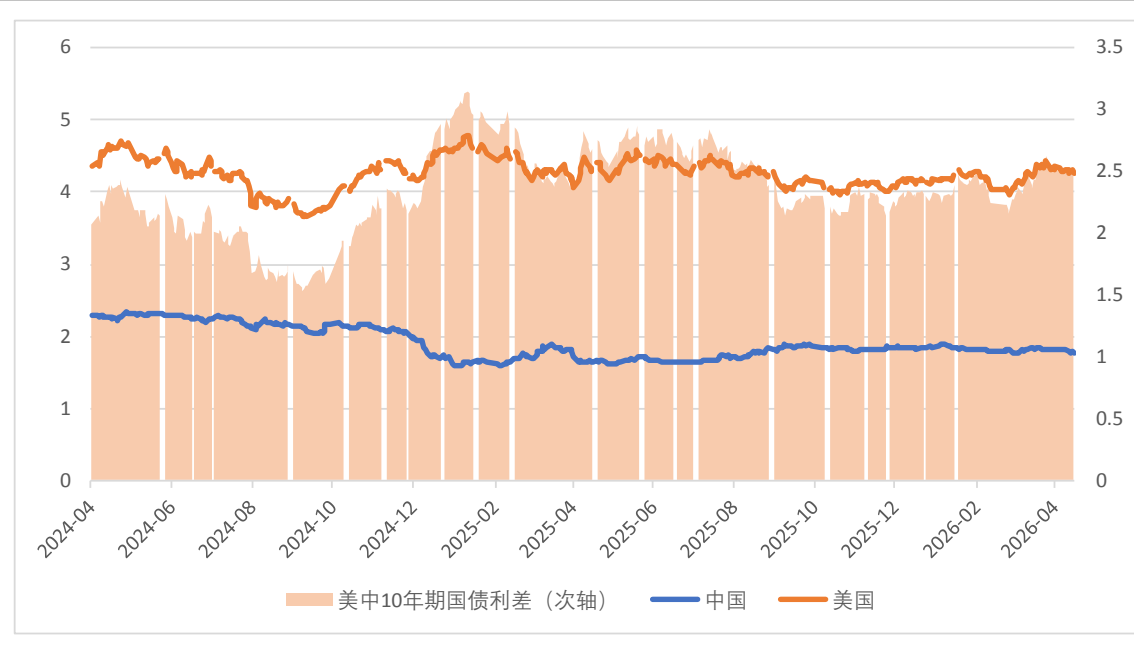
汇率

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



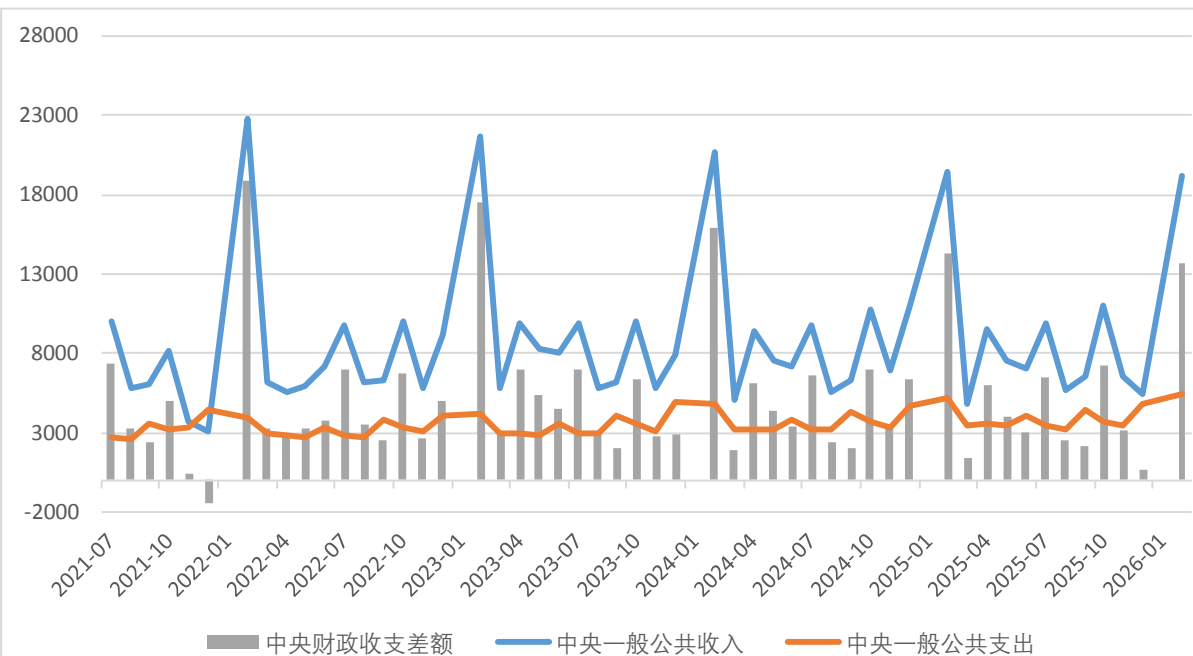
资料来源：中证指数公司、美联储、华联期货研究所

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

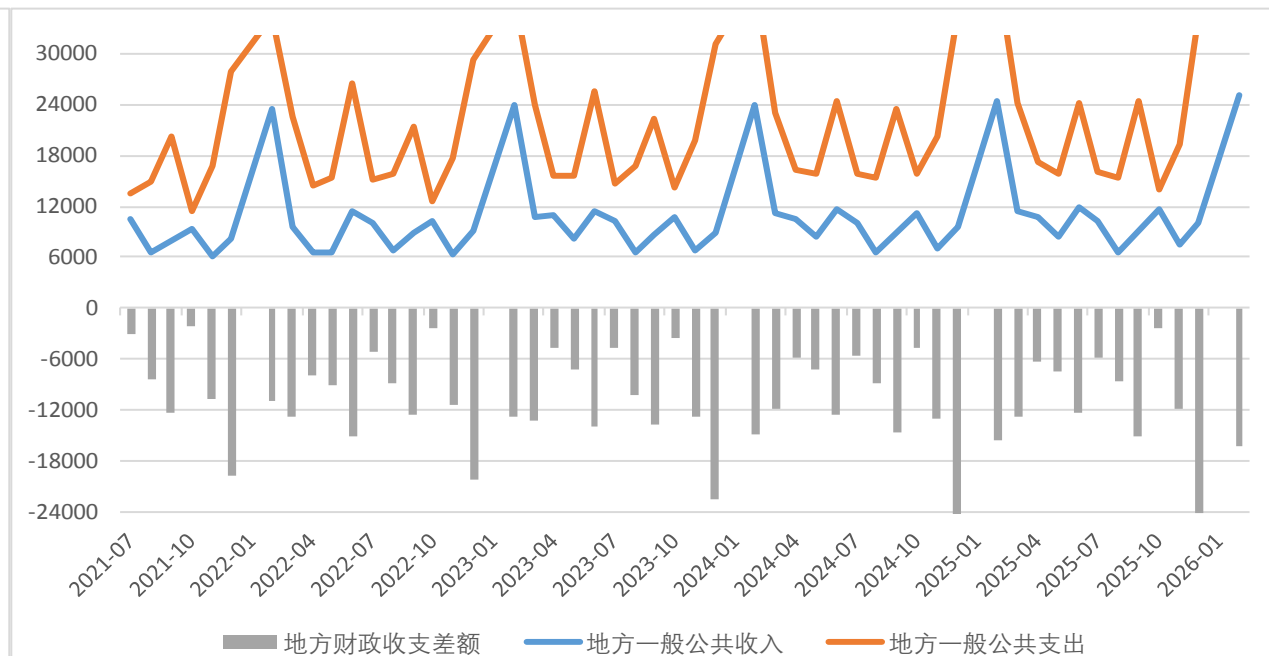
中央和地方财政预算收支

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









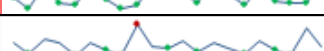




图：一般公共财政收入（亿元）

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

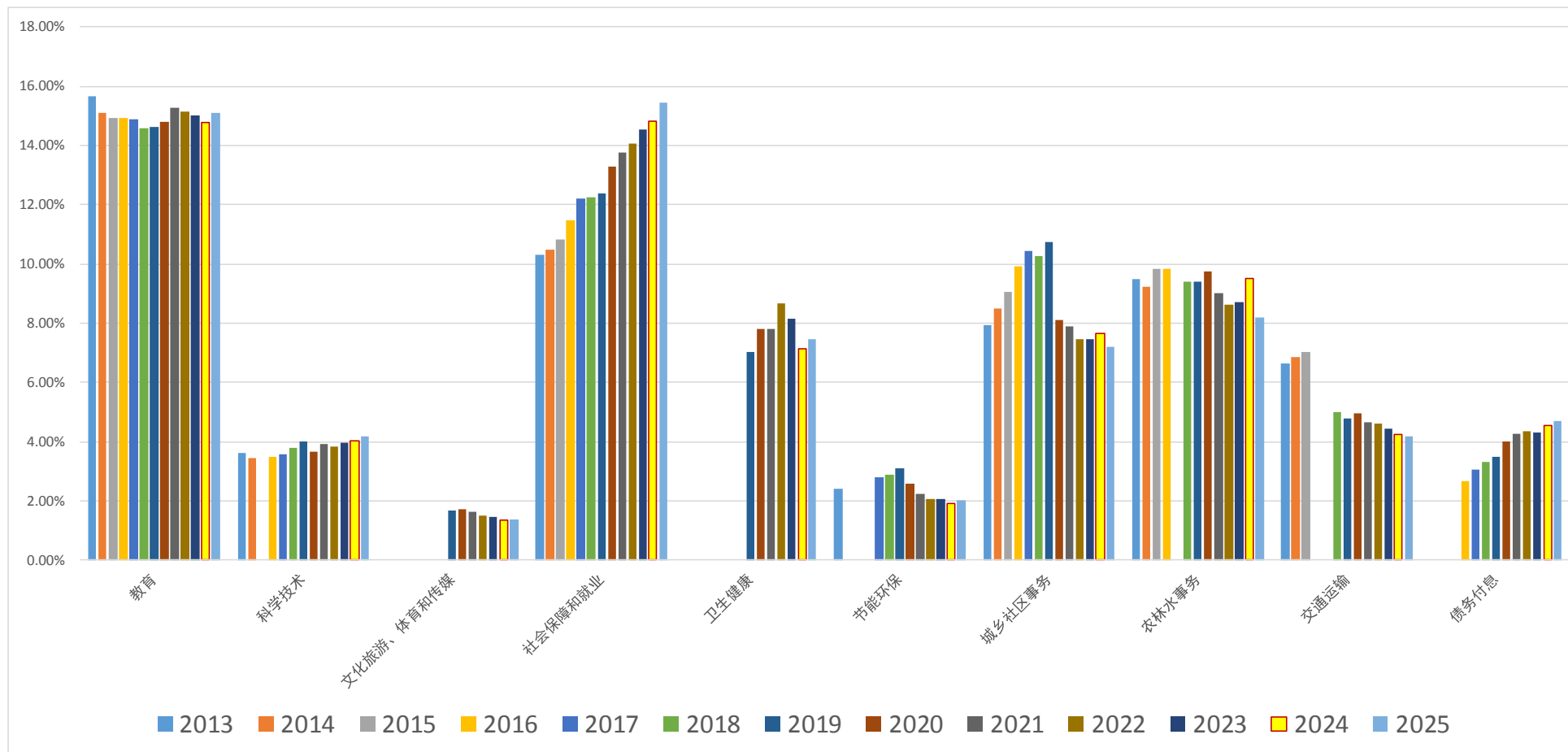
图：一般公共预算支出（亿元）

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

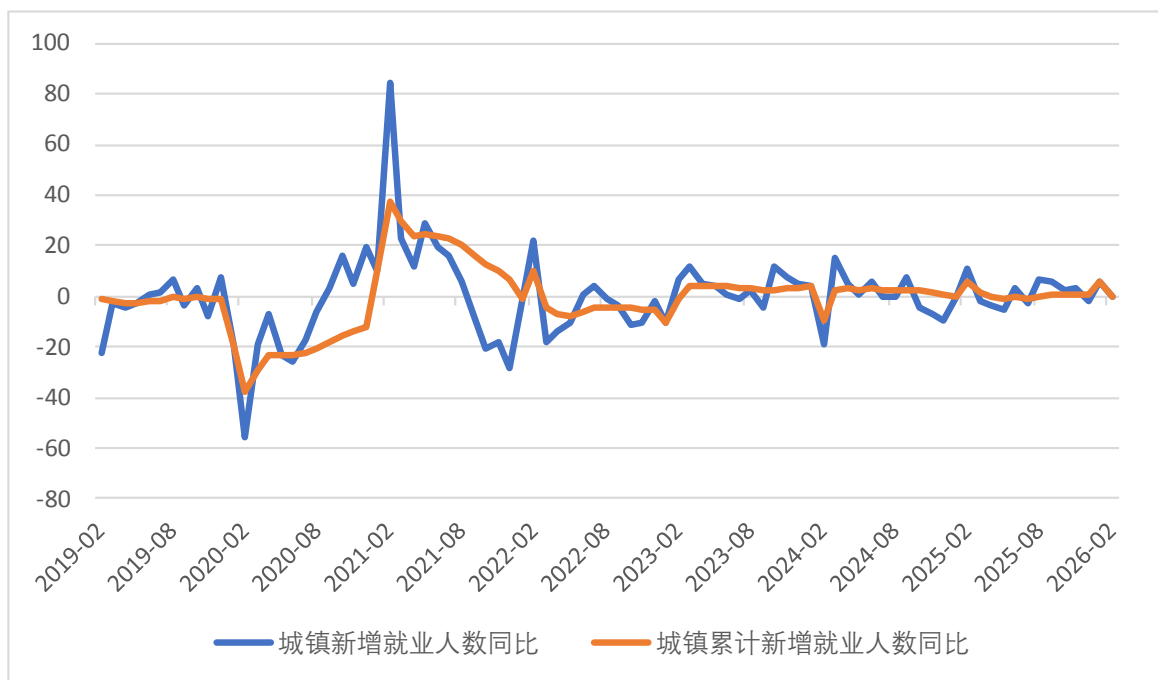


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

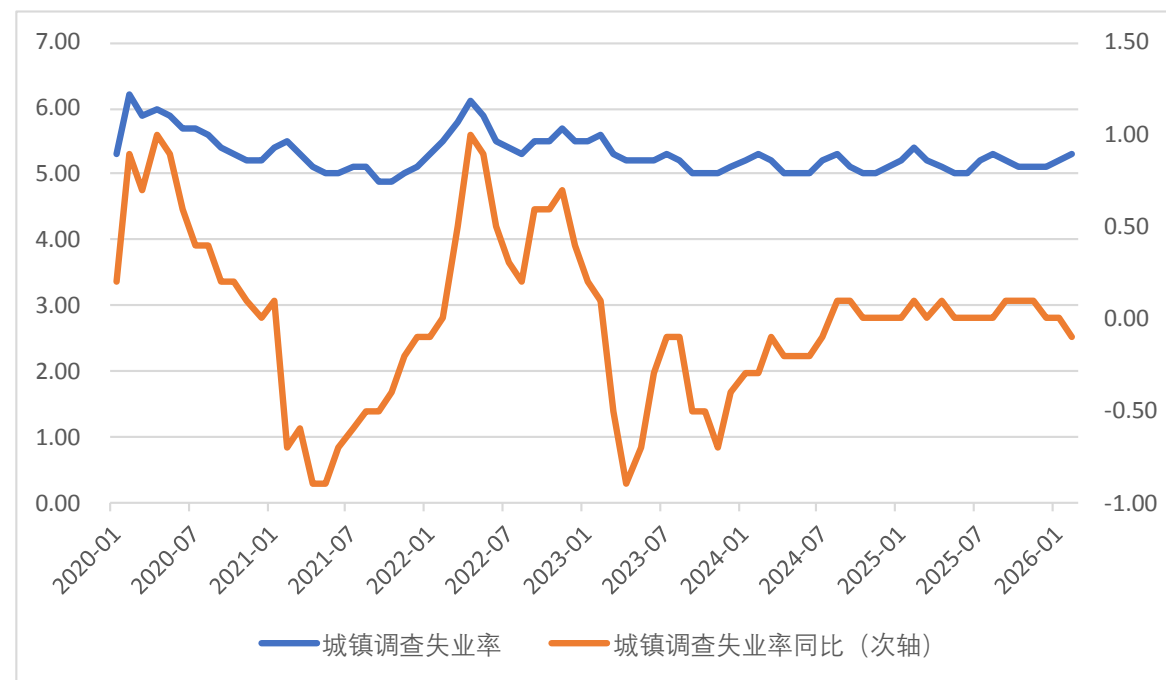
就业人口和失业率

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

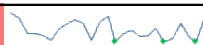










图：全球制造业PMI热力图

	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	2026年3月	近两年走势	
全球制造业PMI	50.3	49.8	49.5	50.4	49.7	50.9	50.7	50.9	50.5	50.4	50.9	51.8	51.3		
美洲市场	美国	50.2	50.2	52.0	52.9	49.8	53.0	52.0	52.5	52.2	51.8	52.4	51.6	52.3	
	巴西	51.8	50.3	49.4	48.3	48.2	47.7	46.5	48.2	48.8	47.6	47.0	47.3	49.0	
	加拿大	46.3	45.3	46.1	45.6	46.1	48.3	47.7	49.6	48.4	48.6	50.4	51.0	50.0	
欧非中东市场	欧元区	48.6	49.0	49.4	49.5	49.8	50.7	49.8	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6	
	英国	44.9	45.4	46.4	47.7	48.0	47.0	46.2	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51.0	
	法国	48.5	48.7	49.8	48.1	48.2	50.4	48.2	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50.0	
	德国	48.3	48.4	48.3	49.0	49.1	49.8	49.5	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	52.2	
	意大利	46.6	49.3	49.2	48.4	49.8	50.4	49.0	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	51.3	
	俄罗斯	48.2	49.3	50.2	47.5	47.0	48.7	48.2	48.0	48.3	48.1	49.4	49.5	48.3	
亚太市场	中国	50.5	49.0	49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	49.0	49.2	50.1	49.3	49.0	50.4	
	日本	48.4	48.7	49.4	50.1	48.9	49.7	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	
	韩国	49.1	47.5	47.7	48.7	48.0	48.3	50.7	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6	
	印度	58.1	58.2	57.6	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.8	
	越南	50.5	45.6	49.8	48.9	52.4	50.4	50.4	54.5	53.8	53.0	52.5	54.3	51.8	
	新加坡	50.6	49.6	49.7	50.0	49.9	50.0	50.1	50.0	50.2	50.3	50.5	50.1	50.2	
	菲律宾	49.4	53.0	50.1	50.7	50.9	50.8	49.9	50.1	47.4	50.2	52.9	54.6	51.3	
	马来西亚	48.8	48.6	48.8	49.3	49.7	49.9	49.8	49.5	50.1	50.1	50.2	49.3	50.7	
	印尼	52.4	46.7	47.4	46.9	49.2	51.5	50.4	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	50.1	
泰国	49.9	49.5	51.2	51.7	51.9	52.7	54.6	56.6	56.8	57.4	58.3	53.5	54.1		

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

	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	近两年走势	
中国：制造业PMI	50.5	49	49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	49	49.2	50.1	49.3	49	50.4		
生产	生产	52.6	49.8	50.7	51	50.5	50.8	51.9	49.7	50	51.7	50.6	49.6	51.4	
	采购量	51.8	46.3	47.6	50.2	49.5	50.4	51.6	49	49.5	51.1	48.7	48.2	50.9	
	进口	47.5	43.4	47.1	47.8	47.8	48	48.1	46.8	47	47	47.3	45.6	49.8	
需求	新订单	51.8	49.2	49.8	50.2	49.4	49.5	49.7	48.8	49.2	50.8	49.2	48.6	51.6	
	新出口订单	49	44.7	47.5	47.7	47.1	47.2	47.8	45.9	47.6	49	47.8	45	49.1	
	在手订单	45.6	43.2	44.8	45.2	44.7	45.5	45.2	44.5	45.5	46	45.1	44	47.1	
库存	产成品库存	48	47.3	46.5	48.1	47.4	46.8	48.2	48.1	47.3	48.2	48.6	45.8	46.7	
	原材料库存	47.2	47	47.4	48	47.7	48	48.5	47.3	47.3	47.8	47.4	47.5	47.7	
物价	出厂价格	47.9	44.8	44.7	46.2	48.3	49.1	48.2	47.5	48.2	48.9	50.6	50.6	55.4	
	主要原材料购进价格	49.8	47	46.9	48.4	51.5	53.3	53.2	52.5	53.6	53.1	56.1	54.8	63.9	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年3月制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，较上月季节性回升1.4个百分点，重返扩张区间，制造业景气程度季节性企稳回升。

产需两端同步扩张，需求修复更强。生产指数和新订单指数分别为51.4%和51.6%，比上月分别上升1.8个和3个百分点，企业复工复产加快，开工率回升，需求改善更显著，其中新出口订单为49.1%（环比上升4.1%），外需同步改善。

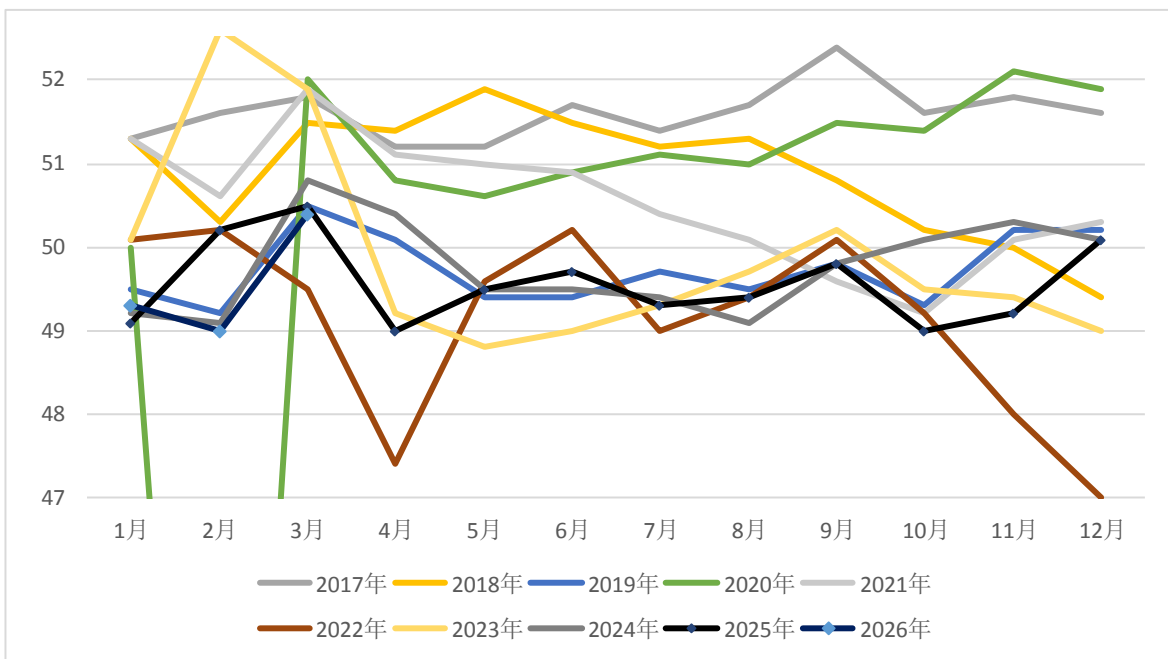
成本上行、库存偏弱。原材料价格和出厂价格分别为63.9%和55.4，比上月分别大幅上升9.1个和4.8个百分点，中东局势升级引发能源化工原料价格大涨，但向下游传导力度较弱。产成品和原材料库存分别为46.7%和47.7%，和上月相比变化不大，仍处于收缩区间，说明企业补库意愿较弱。

大型企业PMI继续扩张。大型企业PMI为51.6%，比上月上升0.1个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为49.0%和49.3%，比上月上升1.5个和4.5个百分点，低于临界点，小微企业修复力度较强。

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。

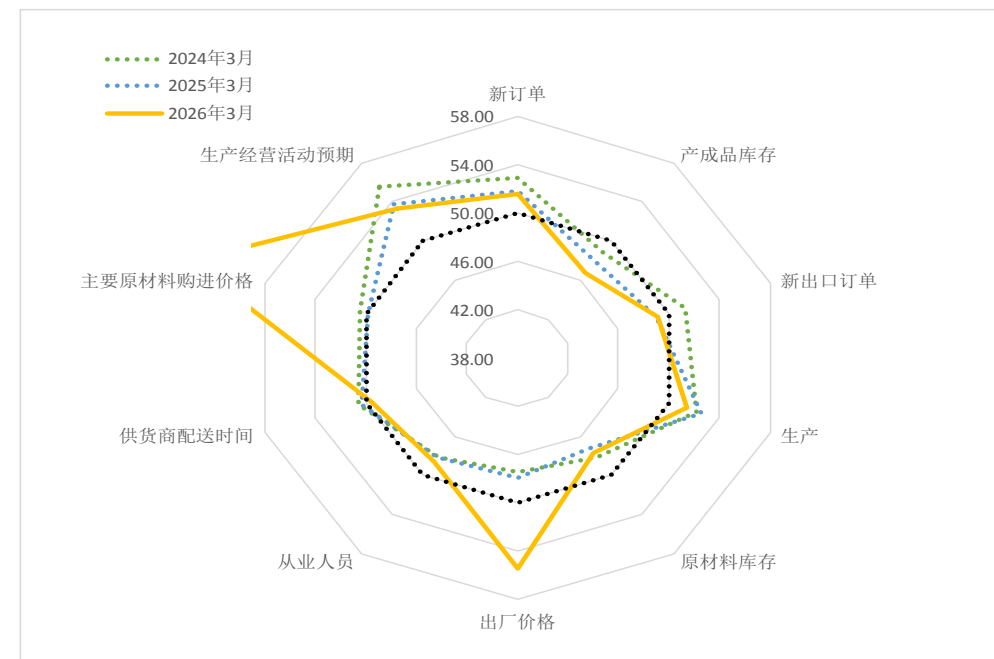
中国制造业PMI

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

中国非制造业PMI

图：中国非制造业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	2026-03	近两年走势	
中国：非制造业PMI	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	50.1		
生产	业务活动预期	56.6	57.2	56	55.9	55.6	55.8	56.2	55.7	56.1	56.2	56.5	56	55	54.2	
	从业人员	46.5	45.8	45.5	45.5	45.5	45.6	45.6	45	45.2	45.3	46.1	46.1	46	45.2	
	供应商配送时间	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	51.5	
需求	新订单	46.1	46.6	44.9	46.1	46.6	45.7	46.6	46	46	45.7	47.3	46.1	45.2	45	
	新出口订单	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	48.8	
	在手订单	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	43.2	
库存	存货	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	43.5	
物价	销售价格	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	49.9	
	投入品价格	48.4	48.6	47.8	48.2	49.9	50.3	50.3	49	49.4	50.4	50.2	50	50.9	52.3	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年3月，非制造业商务活动指数为50.1%，环比回升0.6个百分点，重回扩张区间，非制造业整体景气边际改善。服务业商务活动指数为50.2%，环比上升0.5个百分点，小幅回暖；建筑业商务活动指数为49.3%，环比上升1.1个百分点，但仍处于收缩区间。

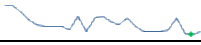











从服务业行业看，铁路运输、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间；零售、住宿、餐饮、房地产等行业商务活动指数均低于临界点。

非制造业企业经营成本继续上行，投入品价格指数为52.3%，环比上升1.4个百分点，建筑业受原材料等价格上涨影响更为显著，投入品价格指数大幅回升3.6个百分点，服务业成本也呈温和上涨态势。销售价格指数为49.9%，虽较上月回升1.1个百分点，但仍位于荣枯线之下，显示成本向下游传导能力依然偏弱，价格回升力度有限，建筑业与服务业销售价格均呈现降幅收窄的态势。

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。

中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业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	2026-03	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		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	49.3	
生产	业务活动预期	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	50.5	
	从业人员	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	39.1	
需求	新订单	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	43.5	
物价	销售价格	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	49.3	
	投入品价格	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	52.7	
		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	2026-03	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		50	50.3	50.1	50.2	50.1	50	50.5	50.1	50.2	49.5	49.7	49.5	49.7	50.2	
生产	业务活动预期	56.9	57.5	56.4	56.5	56	56.6	57	56.3	56.1	55.9	56.4	57.1	55.8	54.8	
	从业人员	46.7	46.5	46.8	46.6	46.4	46.4	45.9	45.9	46.1	45.9	47	47	46.6	46.2	
需求	新订单	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	45.3	
物价	销售价格	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	50	
	投入品价格	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	52.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年3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。

非制造业企业对市场发展仍保持乐观，业务活动预期指数为54.2%，继续处于扩张区间，不过较上月回落0.8个百分点，信心略有降温。分行业来看，建筑业与服务业预期指数均小幅下行，服务业预期仍显著高于建筑业，整体来看，非制造业景气边际回暖但复苏基础尚不牢固，需求偏弱、成本偏高与就业走弱共同制约修复力度。

美国宏观

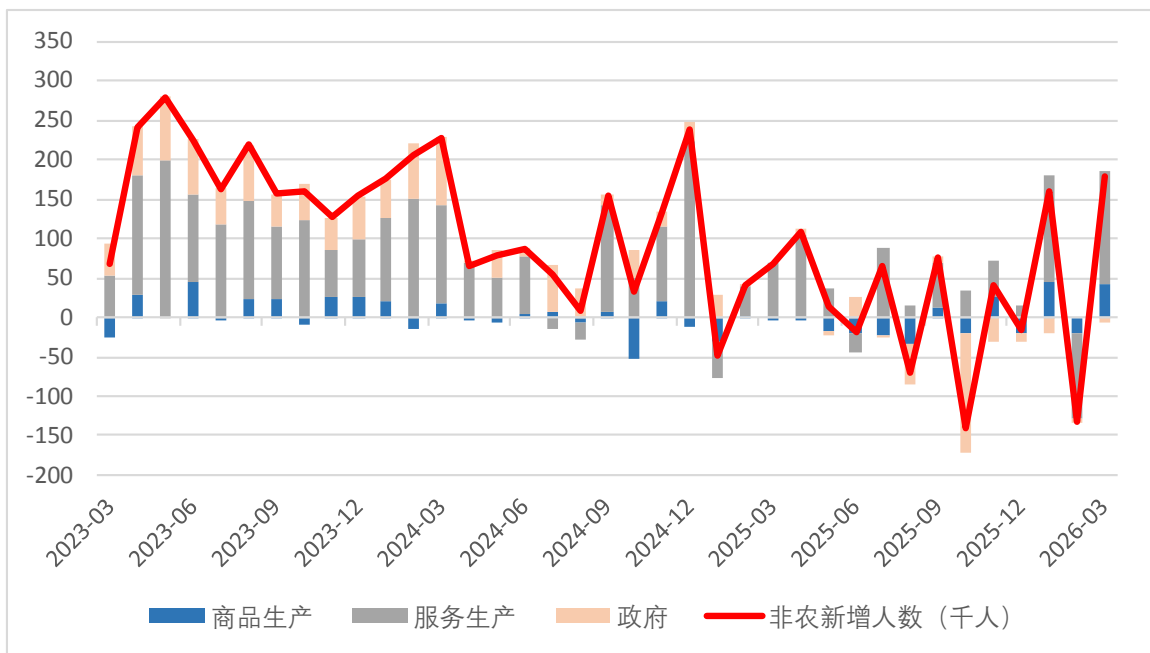
美实际GDP环比贡献

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

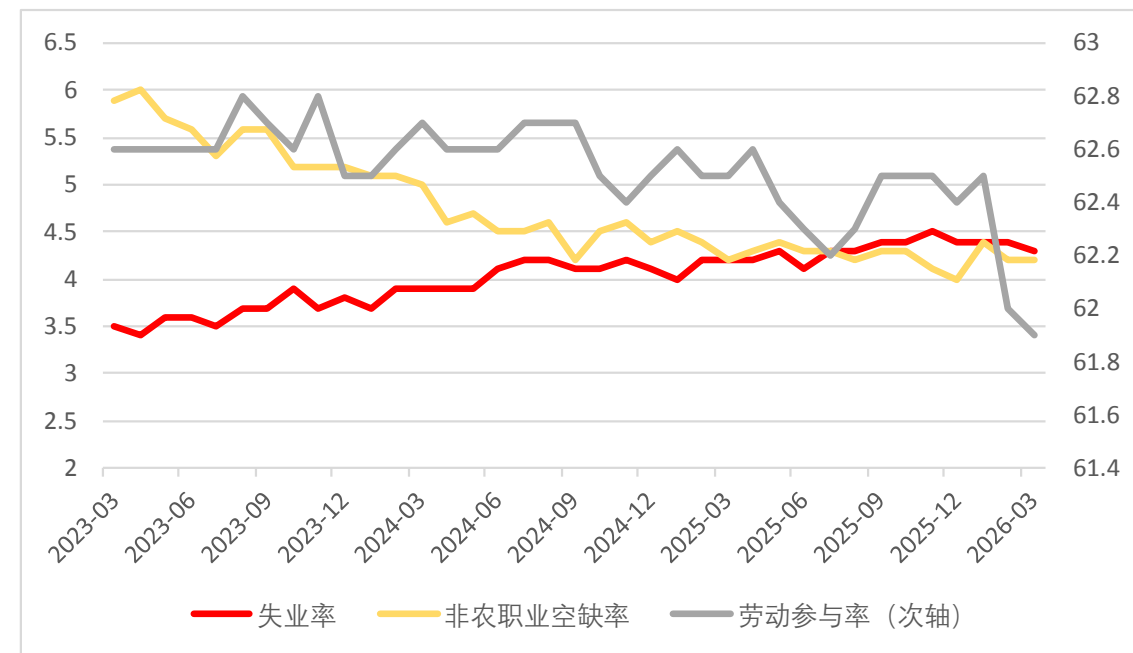
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

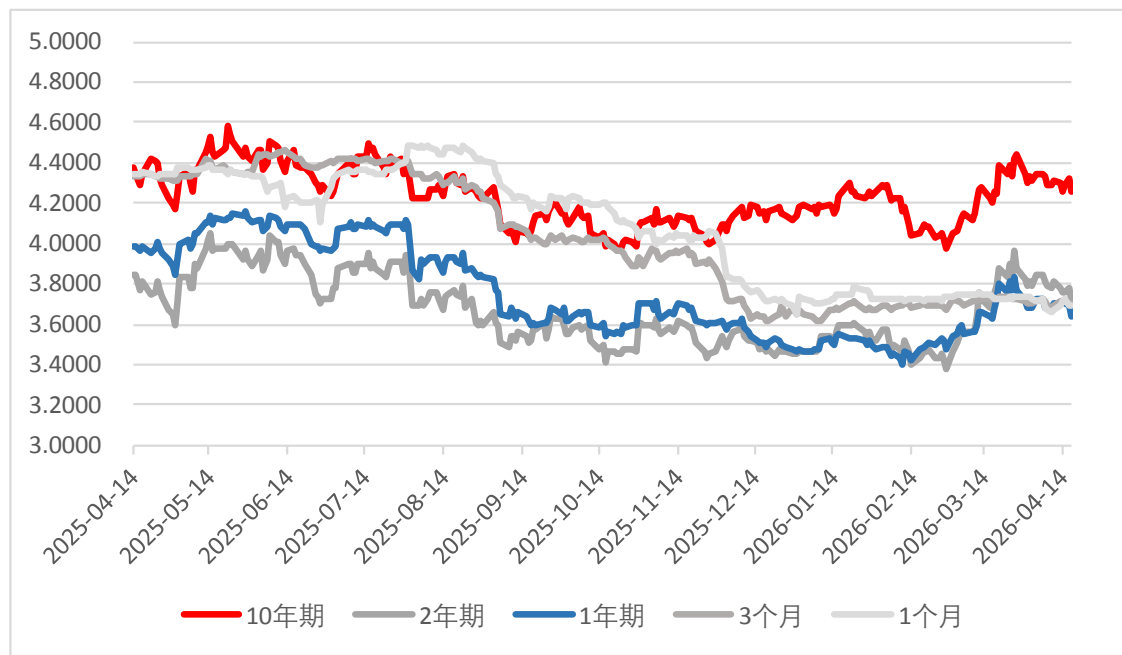
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

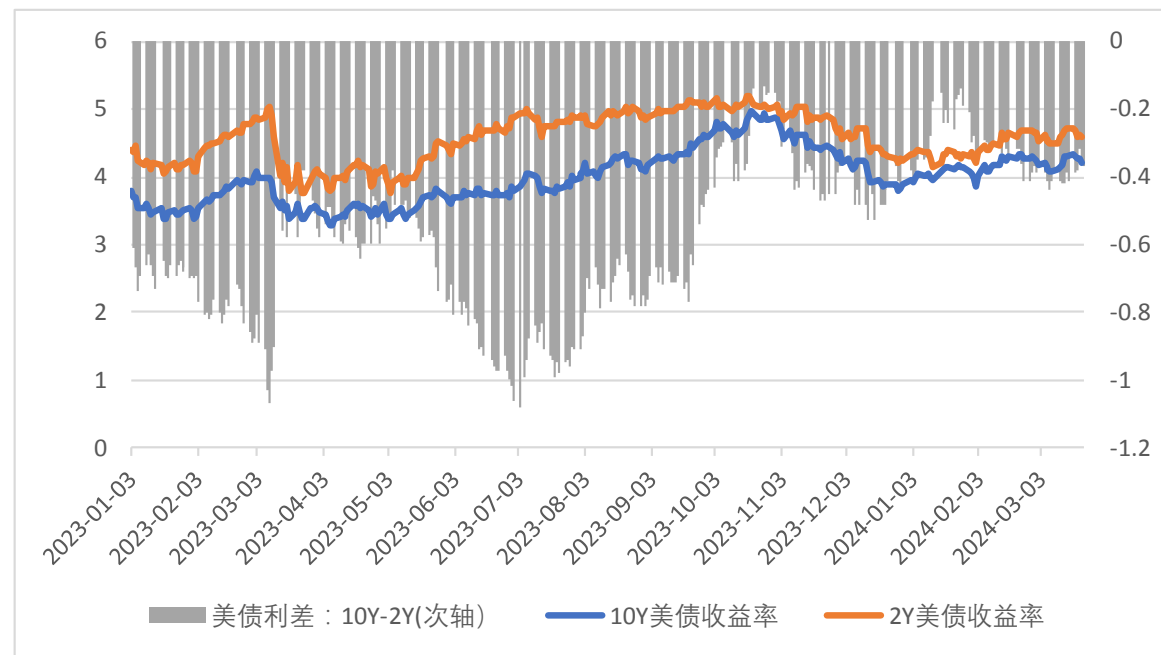
美债收益率

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



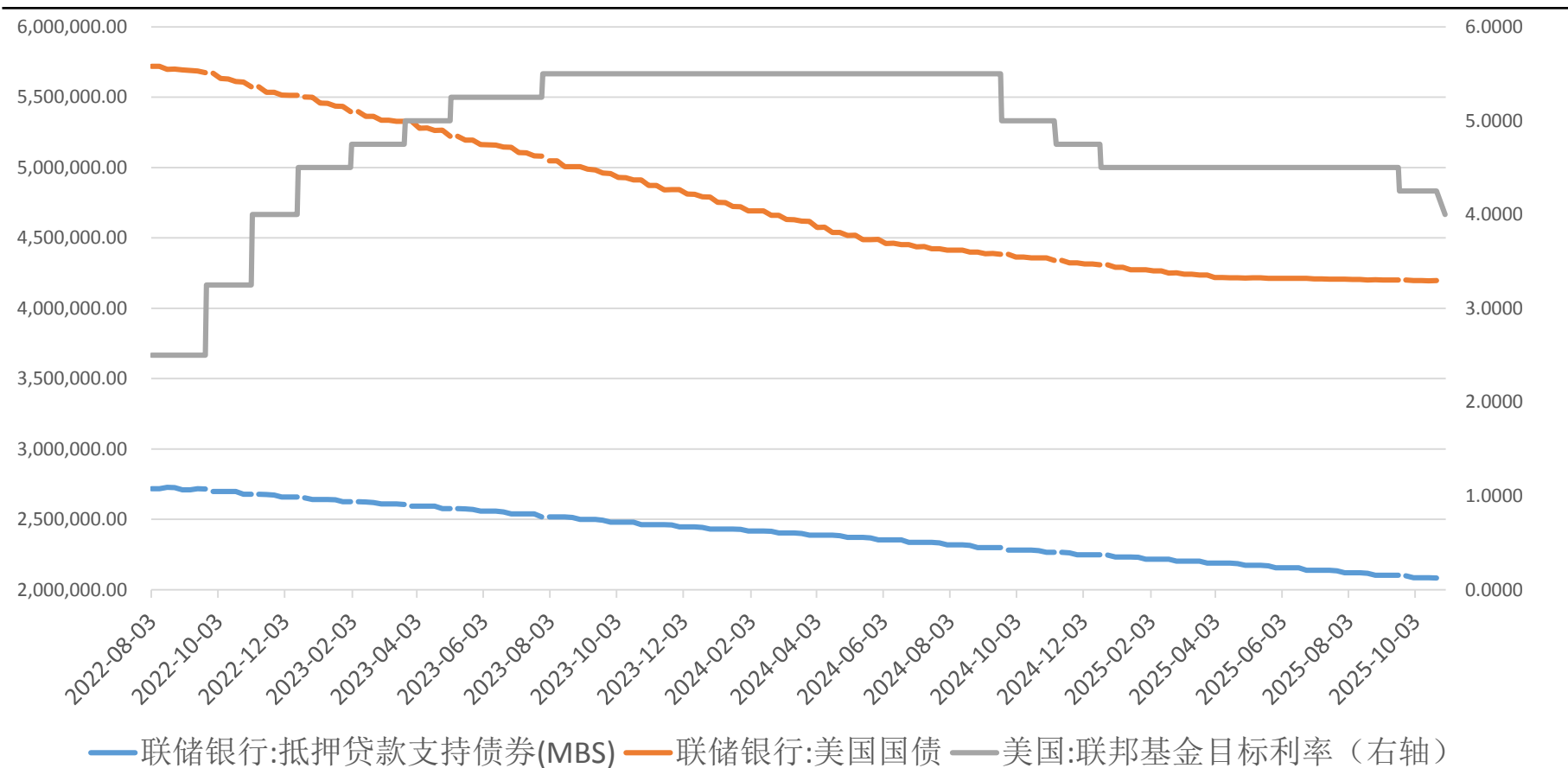
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国零售和食品服务销售额

	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	两年环比走势
零售和食品服务销售额同比	3.89	5.08	4.97	3.37	4.42	4.13	4.97	4.14	3.21	3.21	2.43	3.19	3.71	
核心（除机动车及零部件）	4.36	4.24	4.10	3.72	3.96	4.02	4.83	3.83	3.65	4.14	3.26	3.86	3.64	
除加油站	4.22	5.92	5.97	4.09	5.05	4.64	5.43	4.23	3.35	3.22	2.50	3.65	4.07	
除机动车、零部件和加油站	4.82	5.21	5.27	4.66	4.70	4.64	5.40	3.90	3.87	4.25	3.43	4.50	4.07	
耐用品	1.30	6.82	6.93	1.34	4.64	3.02	3.61	3.28	0.12	-0.92	-0.91	1.10	3.44	
机动车及零部件	1.90	8.69	8.74	1.90	6.44	4.64	5.58	5.51	1.35	-0.61	-0.99	0.39	4.04	
家具和家居用品	6.98	8.74	7.44	5.70	4.52	4.59	1.32	-2.96	-0.18	-1.62	-7.75	-4.01	-5.61	
电子产品和电器	-3.24	2.51	-0.27	-1.81	0.10	1.07	3.17	6.14	3.51	3.07	3.48	4.60	4.68	
建材、园艺设备和用品商店	-1.33	1.05	2.33	-1.06	-0.23	-2.29	-2.06	-2.66	-4.42	-2.49	0.54	4.41	3.81	
非耐用品	5.10	3.93	3.53	3.49	3.63	3.87	4.99	3.91	4.07	4.39	3.19	3.62	2.94	
食品和饮料店	4.04	3.42	2.73	2.17	2.66	2.22	3.29	2.10	1.87	1.71	0.96	1.27	-0.28	
保健和个人护理	8.55	9.44	8.67	8.54	9.71	7.05	6.48	5.94	5.92	5.61	6.05	3.02	2.65	
加油站	-0.04	-4.88	-6.66	-5.27	-3.26	-2.09	-0.73	3.07	1.44	3.06	1.58	-2.43	-0.68	
服装及服装配饰	2.22	7.12	4.40	3.74	5.08	6.72	8.75	6.28	6.97	7.50	4.97	4.09	7.25	
体育用品、文娱爱好、书影音	-6.02	3.04	0.50	1.13	0.49	4.06	4.88	1.62	5.07	5.94	6.05	6.90	11.33	
百货商店	-2.16	-0.12	-4.82	-2.47	-3.61	-1.28	0.15	-2.75	4.39	2.82	-0.49	-8.28	-5.42	
杂货店	8.29	7.74	3.68	10.40	12.61	12.33	8.06	8.16	10.72	16.47	9.96	11.49	10.22	
无店铺零售（线上）	10.28	6.59	8.35	7.80	5.57	7.39	9.63	6.38	7.15	7.24	5.58	9.63	7.52	

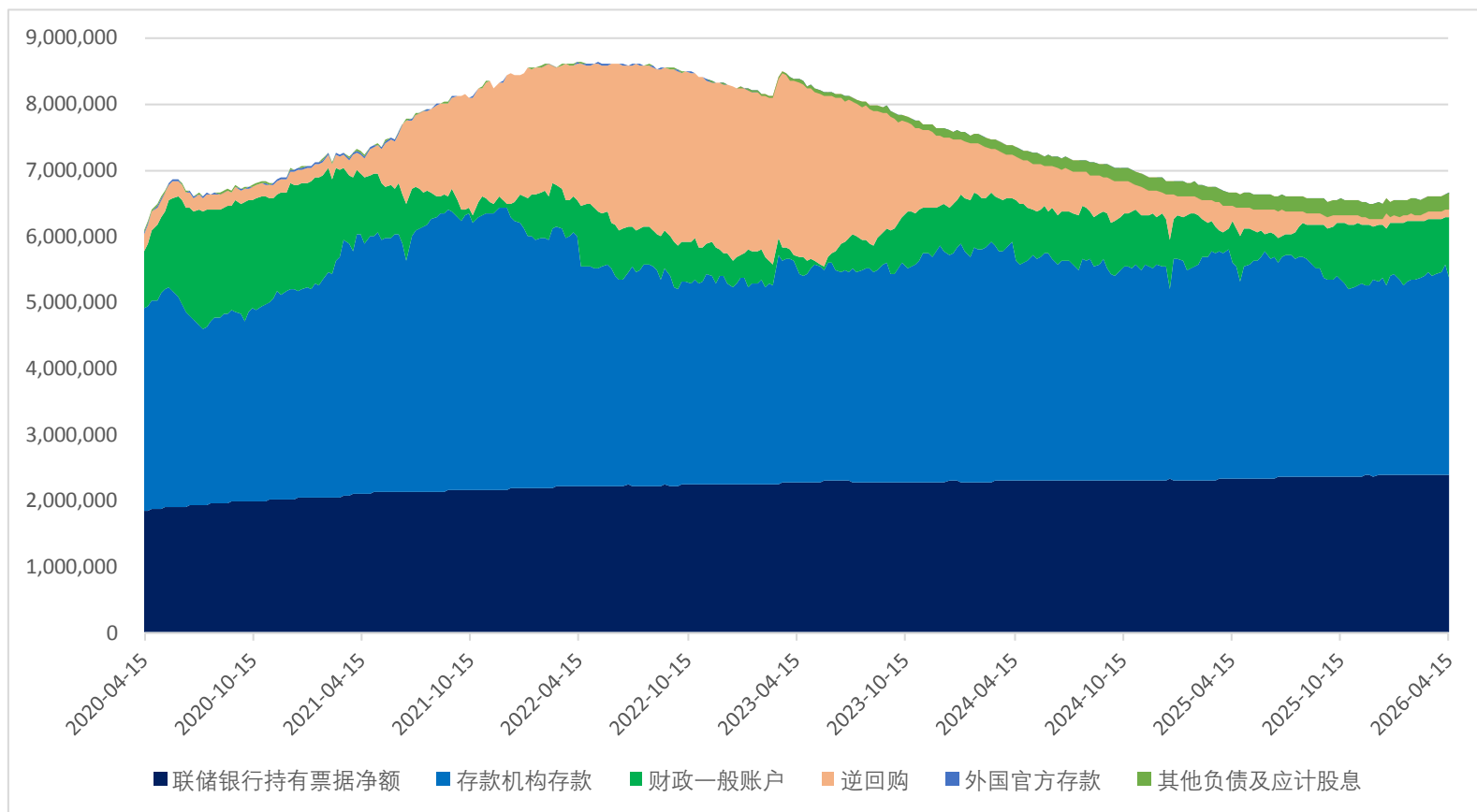
资料来源：WIND、华联期货研究所

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。