



华联期货
HUALIAN FUTURES

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

华联期货宏观季报

——实体经济“K”型分化

20260618

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：孙伟涛，期货从业资格号：F0276620，期货交易咨询证书号：Z0014688

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。



1 季度观点及策略

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

季度观点及策略

- 5月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.5%，比上月加快0.4个百分点；环比增长0.40%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长2.3%，制造业增长4.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长7.6%。**装备制造业增加值同比增长9.5%，高技术制造业增加值增长15.1%，分别比上月加快1.2和2.3个百分点。**分产品看，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54.4%、40.0%、27.9%。1—5月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.4%。
- 1—5月份，社会消费品和服务零售总额同比增长2.8%，其中服务零售额增长5.4%，商品零售额增长1.2%。1—5月份，社会消费品零售总额206031亿元，同比增长1.4%。1—5月份，全国网上商品和服务零售额83177亿元，同比增长5.9%。其中，网上商品零售额52718亿元，增长5.0%；网上服务零售额30459亿元，增长7.6%。
- **5月份，社会消费品零售总额41090亿元，同比下降0.6%；环比下降0.38%。**按消费类型分，商品零售额36485亿元，同比下降0.7%；餐饮收入4605亿元，增长0.6%。刚需食品饮料、平价美妆服饰、计算机 / 航空航天高技术制造具备基本面支撑；。
- **地产链、家电、汽车、传统周期板块持续承压。**
- 1—5月份，全国固定资产投资（不含农户）178512亿元，同比下降4.1%；扣除房地产开发的固定资产投资下降1.2%。分领域看，基础设施投资同比增长0.6%，**制造业投资下降0.4%（年内首次转负，企业资本开支收缩）**，房地产开发投资下降16.2%。
- 分产业看，第一产业投资同比增长5.9%，第二产业投资增长0.1%，第三产业投资下降6.8%。民间投资同比下降7.1%；扣除房地产开发的民间投资下降3.5%。**高技术产业投资同比增长4.5%，其中计算机及办公设备制造业，航空、航天器及设备制造业，信息服务业投资分别增长18.3%、16.7%、13.8%。**5月份，固定资产投资（不含农户）环比下降1.91%。

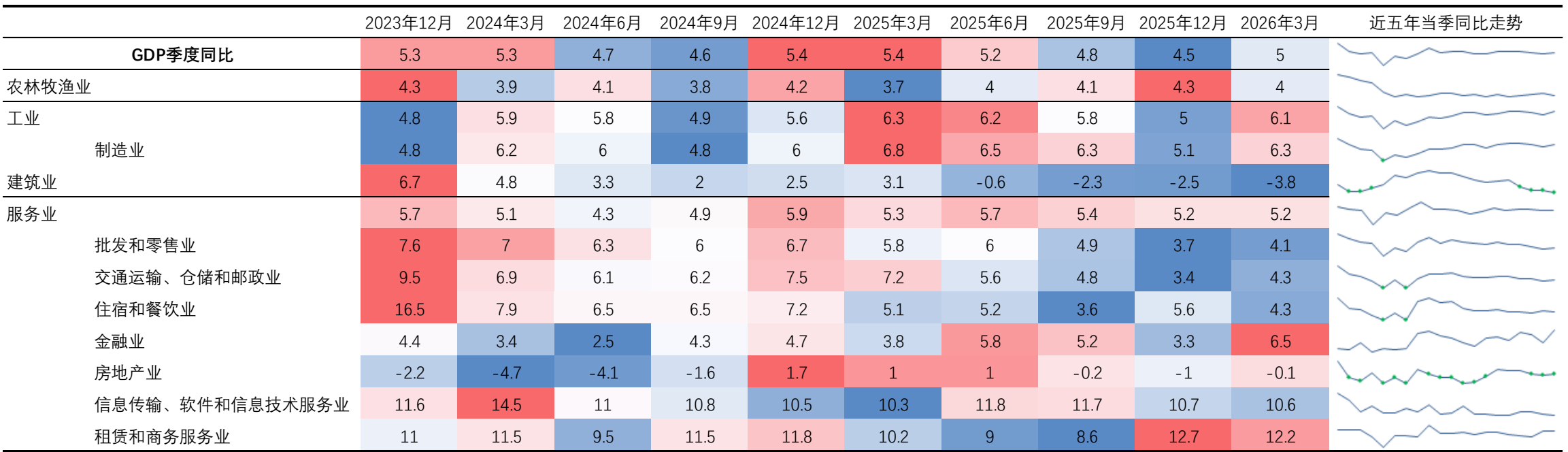
- 2026年5月份，全国居民消费价格同比上涨1.2%，环比上涨0.3%。其中，食品价格下降1.7%，非食品价格上涨1.9%；消费品价格上涨1.6%，服务价格上涨0.8%。1—5月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.0%。
- 食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降0.9%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.26个百分点。食品中，畜肉类价格下降7.4%，影响CPI下降约0.31个百分点，其中猪肉价格下降16.1%，影响CPI下降约0.31个百分点；鲜果价格下降2.2%，影响CPI下降约0.04个百分点；**蛋类价格上涨6.6%，影响CPI上涨约0.03个百分点；鲜菜价格上涨1.6%，影响CPI上涨约0.02个百分点；**水产品价格上涨0.6%，影响CPI上涨约0.01个百分点。
- 2026年5月份，**全国工业生产者出厂价格同比上涨3.9%，涨幅比上月扩大1.1%，环比上涨0.5%。**1—5月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨1.0%。
- 生产资料价格环比上涨0.7%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.53个百分点。其中，**采掘工业价格上涨1.5%，原材料工业价格上涨0.9%，加工工业价格上涨0.5%。**生活资料价格环比持平。其中，食品价格下降0.1%，衣着、一般日用品和耐用消费品价格均上涨0.1%。
- 工业生产者购进价格环比变化中，**化工原料类价格上涨4.2%，燃料动力类价格上涨2.7%，**纺织原料类价格上涨1.0%，黑色金属材料类价格上涨0.6%，有色金属材料及电线类、农副产品类价格均上涨0.3%；建筑材料及非金属类价格下降0.5%。
- 2026年5月PPI的上行主要由上游资源类行业拉动，有色金属、石油煤炭、化学原料价格延续高增，是PPI的核心贡献项。下游消费类行业整体表现疲软，食品、饮料、服装、医药、汽车等行业PPI持续负增长，反映出终端消费需求仍未出现明显改善。行业分化特征显著，呈现出**上游强、下游弱，资源类强、消费类弱的格局**，这种分化预计将在短期内持续。

- 央行发布数据显示，今年前五个月，我国新增人民币贷款9.11万亿元；社会融资规模增量累计为17.48万亿元，比上年同期少1.16万亿元。5月末，M2余额同比增长8.6%。5月份企业新发放贷款加权平均利率约为3%，比上年同期低约25个基点；个人住房新发放贷款加权平均利率约为3.1%，贷款利率保持在低位水平。
- 5月信贷社融数据延续偏弱结构，实体经济内生融资需求仍显不足。居民端加杠杆意愿持续低迷，短期、中长期贷款同比均同比少增，消费与购房信贷需求修复乏力；企业端融资呈现明显的票据冲量，中长期贷款连续两个月同比负增，实体企业扩产、投资意愿低迷；政府债券融资同比少增，财政前置发力节奏偏缓。
- 5月末，广义货币(M2)余额353.67万亿元，同比增长8.6%，增速保持不变。狭义货币(M1)余额114.89万亿元，同比增长5.5%，与4月末相比提升0.5%。M2-M1“剪刀差”从上月的3.6个百分点收窄至3.1个百分点，创下2026年以来的最低水平，表明资金活化程度呈现渐进式改善趋势。流通中货币(M0)余额14.69万亿元，同比增长11.9%，较4月的12.2%回落0.3个百分点，节后现金集中回笼。前五个月净投放现金5907亿元。
- 国家外汇管理局统计数据显示，截至2026年5月末，我国外汇储备规模为34422亿美元，较4月末上升317亿美元，升幅为0.93%。截至5月末，**我国官方黄金储备报7496万盎司，环比增加32万盎司，4月末为7464万盎司，为连续第19个月增持**。国家外汇管理局表示，2026年5月，受全球宏观经济环境、主要经济体货币政策预期等因素影响，美元指数上升，全球主要金融资产价格总体上涨。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。我国经济保持稳中有进发展态势，高质量发展扎实推进，为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

国民经济核算

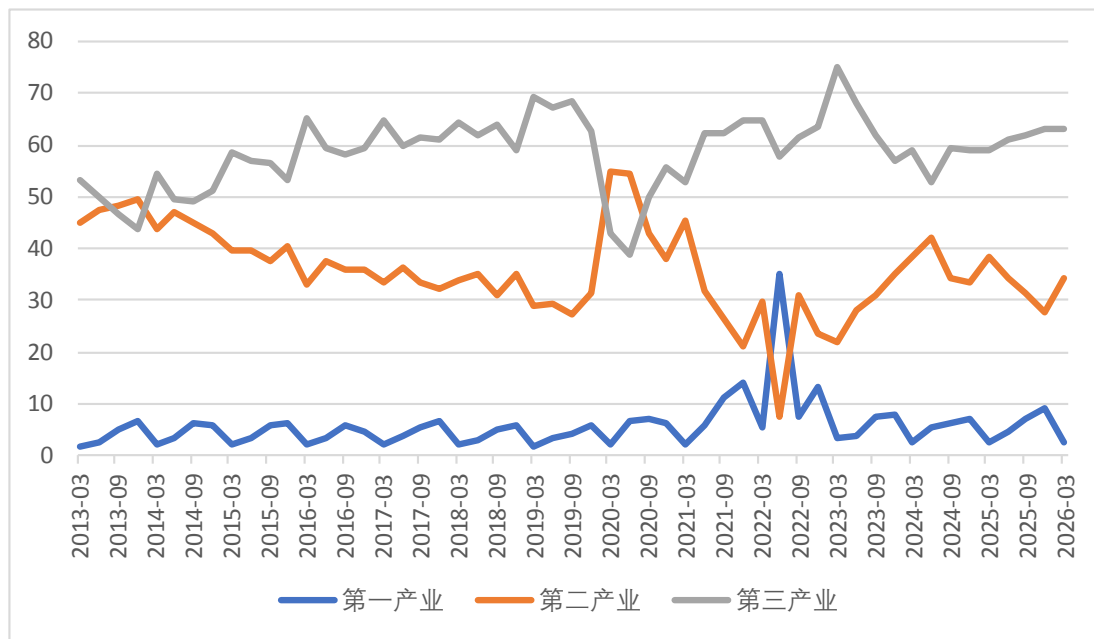
GDP同比

图：实际GDP同比（%）



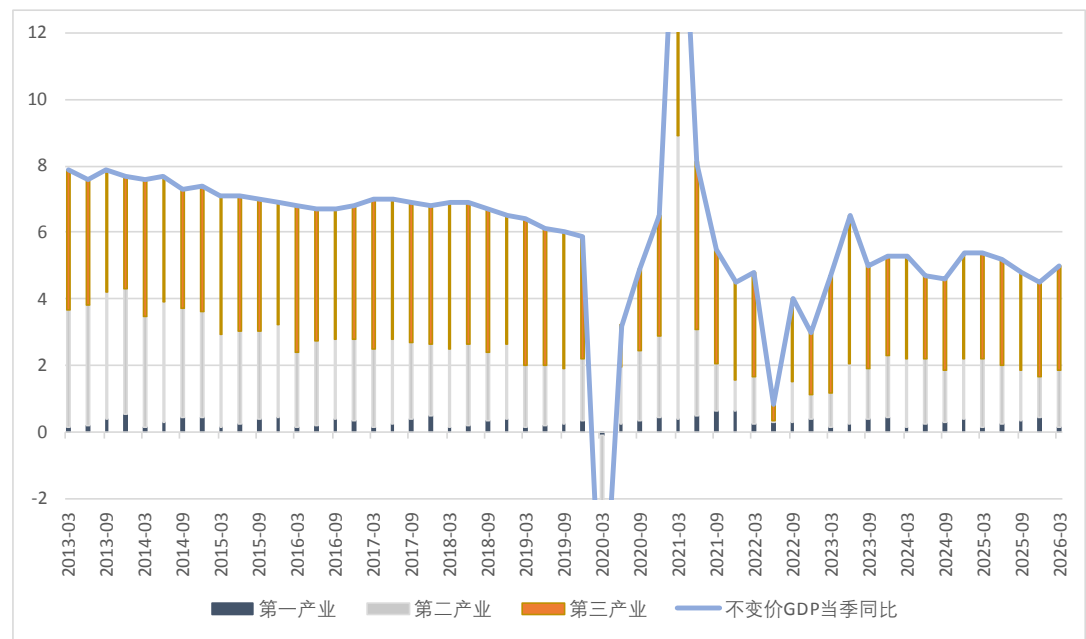
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

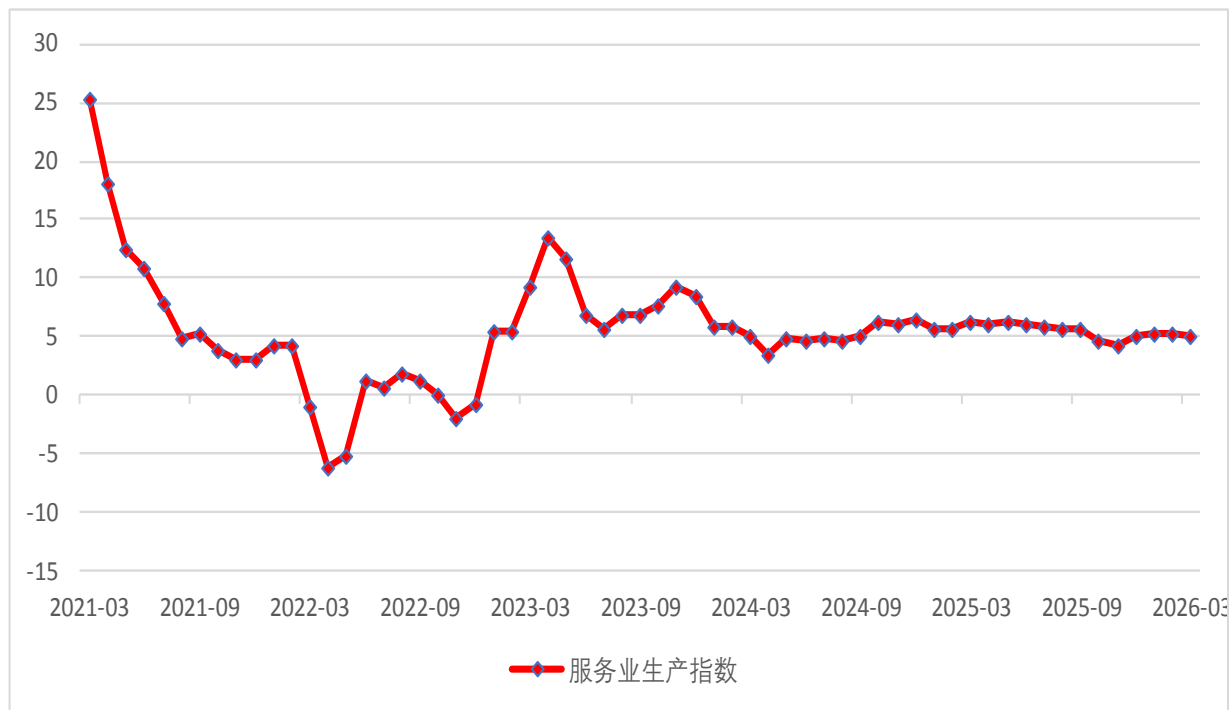
图：GDP各分项贡献

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

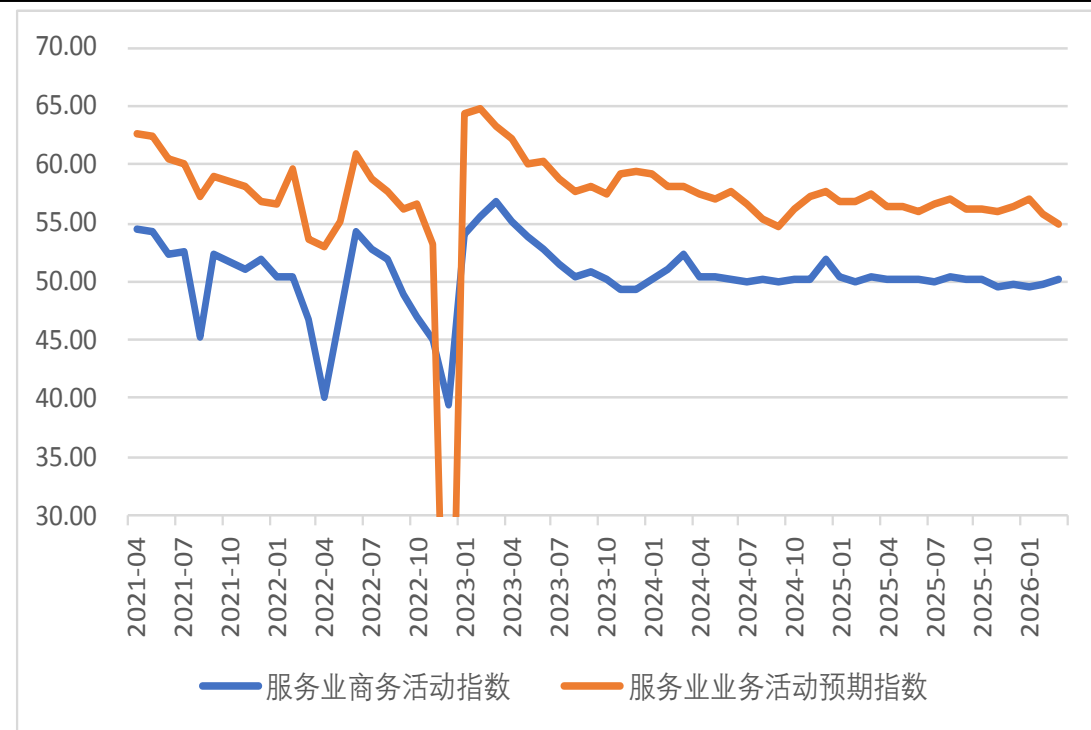
服务业生产指数

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

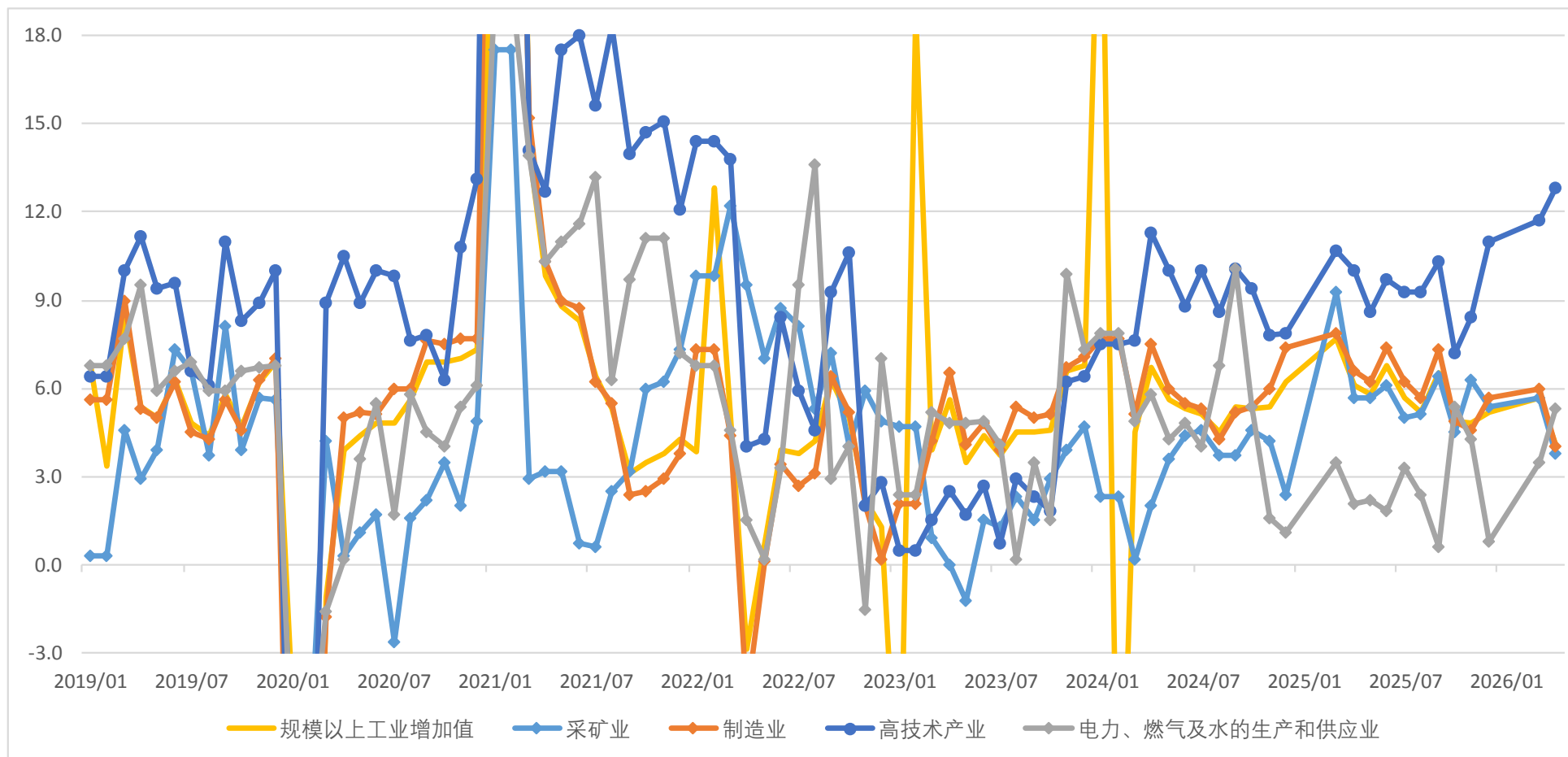
图：服务业商务活动和业务活动预期



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

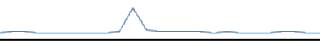


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

规上主要行业增加值

图：规模以上工业主要行业增加值

主要行业增加值同比	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	近两年同比走势
	6.1	5.8	6.8	5.7	5.2	6.5	4.9	4.8	5.2	6.3	5.7	4.1	4.5	
煤炭开采和洗选业	6.3	5.5	6.5	4.2	5.1	6.4	6.5	7.5	6.4	7.2	5.3	3.8	3.5	
石油和天然气开采业	4.3	5.3	3.6	4.1	4.7	8.9	1.9	5.1	3.7	5.8	9.4	4.6	1.5	
农副食品加工业	7.3	7.6	8.2	5.6	4.7	6	2.5	1.7	3.2	6.1	8	3.5	1.5	
食品制造业	7	6.7	6.4	3.8	2	6.5	2.1	5.6	5.5	10.6	6.2	6.8	6.9	
酒、饮料和精制茶制造业	5.5	4.1	3.4	0.1	-2.4	0.8	-1.9	-0.6	-0.5	4.3	2.4	-1.4	-2.7	
纺织业	2.9	0.6	2.5	1.7	1.5	2.2	0.2	1.8	3.7	5.3	1.7	2.3	2.6	
化学原料和化学制品制造业	8	5.9	7.5	7.2	7.6	9	7.1	6.7	8	7.6	9	5.3	0.3	
医药制造业	2.2	1.3	2.7	2.4	3.3	5.4	-1.6	2.4	7	7.2	6.8	1.3	4	
橡胶和塑料制品业	6	5.4	6.7	4.8	3.5	5.3	2.1	3.3	4.2	7.8	6.4	5.5	6.2	
非金属矿物制品业	0.4	-0.6	-0.1	-0.6	0.5	0.2	-3.2	-1.8	0.2	2.5	-5.5	-6.5	-5.6	
黑色金属冶炼和压延加工业	5.8	4.8	4.1	8.6	7.3	2.2	1.4	0.9	0.7	2.2	1.7	1	1.6	
有色金属冶炼和压延加工业	7.5	8.1	9.2	6.8	9.1	8.4	3.7	4.8	4.8	3.9	0	-1	-4.5	
石油、煤炭燃料加工业	0.6	5.4	11.7	12.4	10.2	10.4	8.1	3.7	6.6	10.2	8.1	-0.9	#N/A	
金属制品业	7.7	6.7	6.7	4.2	2.8	4	1.7	3	3.6	6.5	4.6	1.5	3	
通用设备制造业	7.8	6.3	7.8	8.4	7.3	9.3	6.9	7.5	7.5	8.9	6.3	5.5	6.7	
专用设备制造业	3.7	2.3	4.6	3.8	4	5.4	0.7	4.8	8.2	8.8	6.2	6.2	9.1	
汽车制造业	9.2	11.6	11.4	8.5	8.4	16	16.8	11.9	8.3	3.4	7.5	9.2	8.3	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	17.6	14.6	10.1	13.7	12	10.3	15.2	11.9	9.2	13.7	13.3	8.2	7.4	
电气机械和器材制造业	13.4	11	11.4	10.2	9.8	7.9	4.9	4.4	4.3	8.7	5.4	3.1	4.7	
计算机、通信和其他电子设备制造业	10.8	10.2	11	10.2	9.9	11.3	8.9	9.2	11.8	14.2	12.5	15.6	17	
电力、热力生产和供应业	1.2	2	1.6	3.4	2.5	0.5	5.9	4.2	1.1	5.1	4.2	6.2	8.7	

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。

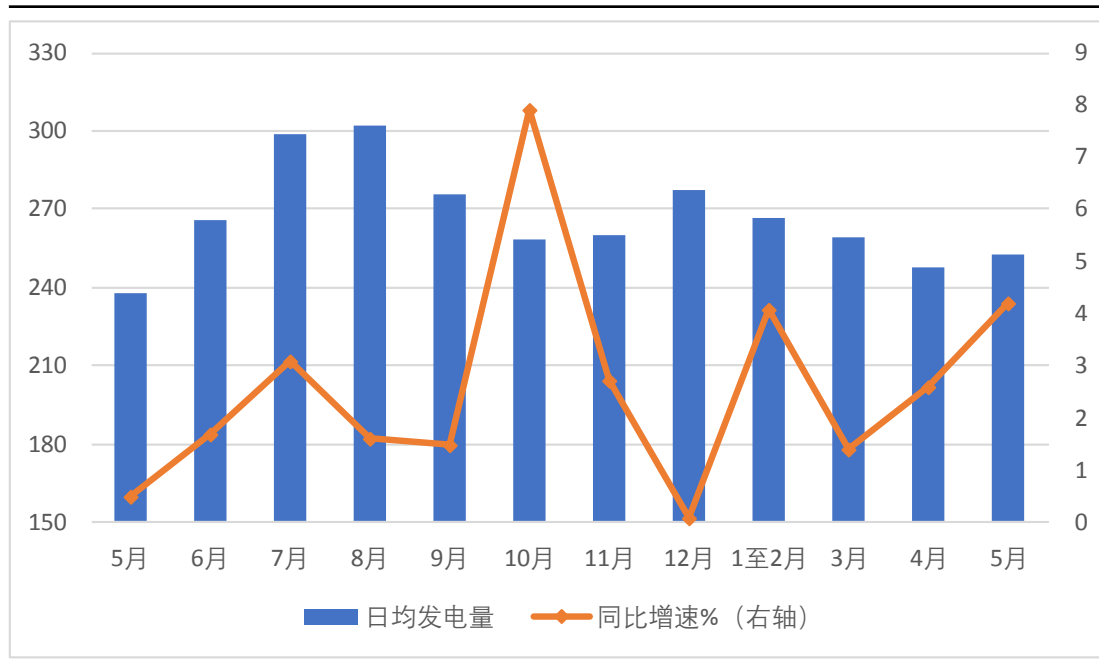
规模以上工业主要产量

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	2026年4月	2026年5月	近两年产量同比走势
能源	原油	1846.9	1819.8	1812.4	1825.6	1777.5	1800.5	1762.7	1779.5	1786.7	1786.7	1906.7	1794.3	1857.0	
	原油加工量	5911.1	6224.5	6306.4	6346.5	6268.7	6342.8	6082.6	6245.9	6131.7	6131.7	6167.3	5464.5	5372.0	
	原煤	40328.4	42107.4	38098.7	39049.7	41150.5	40675.0	42679.3	43703.5	38144.3	38144.3	44061.7	38562.6	39722.0	
	天然气	221.5	211.7	215.6	212.4	211.7	221.2	218.8	229.8	223.2	223.2	234.0	219.2	217.0	
	焦炭	4237.6	4170.3	4185.5	4259.7	4255.6	4189.6	4170.3	4274.3	4127.3	4127.3	4275.8	4152.9	4272.0	
	发电量	7377.6	7962.9	9267.2	9362.7	8261.8	8002.1	7792.2	8586.2	7859.0	7859.0	8024.8	7439.8	7843.0	
工业原料	生铁	7411.4	7190.5	7079.7	6979.3	6604.6	6554.9	6234.3	6072.2	6885.2	6885.2	7327.8	7069.3	7297.0	
	粗钢	8654.5	8318.4	7965.8	7736.9	7349.0	7199.7	6987.1	6817.7	8016.8	8016.8	8704.4	8362.9	8436.0	
	钢材	12743.1	12783.8	12295.3	12276.5	12420.9	11863.8	11591.0	11531.0	11059.5	11059.5	13097.7	12262.8	12303.0	
	电解铝	382.8	380.9	377.9	380.0	380.9	379.8	379.2	387.4	376.7	376.7	385.1	387.0	389.0	
	硫酸	890.2	922.4	923.0	973.4	923.9	908.7	877.7	932.0	925.5	925.5	963.7	894.8	837.0	
	烧碱	379.1	387.3	381.1	383.8	387.4	389.7	401.2	421.7	393.2	393.2	413.1	403.8	390.0	
	乙烯	303.0	284.9	312.0	314.1	299.2	313.9	308.6	356.3	330.2	330.2	363.8	315.2	338.0	
	平板玻璃	8167.8	8270.5	8041.5	8267.0	8148.1	8250.3	8160.2	8829.3	7280.5	7280.5	7637.0	7282.7	7548.0	
	化学纤维	734.9	736.4	733.8	744.8	744.5	749.6	756.1	782.3	690.1	690.1	784.5	705.1	697.0	
产成品	布	26.7	27.8	26.7	27.0	28.1	26.2	28.1	30.1	21.8	21.8	26.4	25.1	25.0	
	汽车	264.2	280.9	251.0	275.2	322.7	327.9	351.9	341.2	201.2	201.2	306.7	256.4	258.2	
	新能源汽车	124.5	123.4	117.6	133.3	158.0	171.0	184.1	179.1	80.2	80.2	133.6	129.6	148.9	
	智能手机	9100.0	10827.0	9432.0	10040.0	12275.0	11693.0	11789.0	12654.0	9354.0	9354.0	10937.0	9180.0	8741.0	
	集成电路	3676000.0	3957000.0	4125000.0	4250000.0	4371000.0	4177000.0	4392000.0	4807000.0	4076000.0	4076000.0	4751000.0	4813000.0	4960000.0	
	发电机组	3274.7	4203.2	2941.5	3002.0	3608.7	2853.9	3260.1	4247.6	2502.1	2502.1	3404.2	2636.4	3144.0	
	太阳能电池	7056.9	6738.6	6638.2	6985.7	7087.3	6793.8	7349.4	7444.2	4912.9	4912.9	7162.1	6494.4	6619.0	

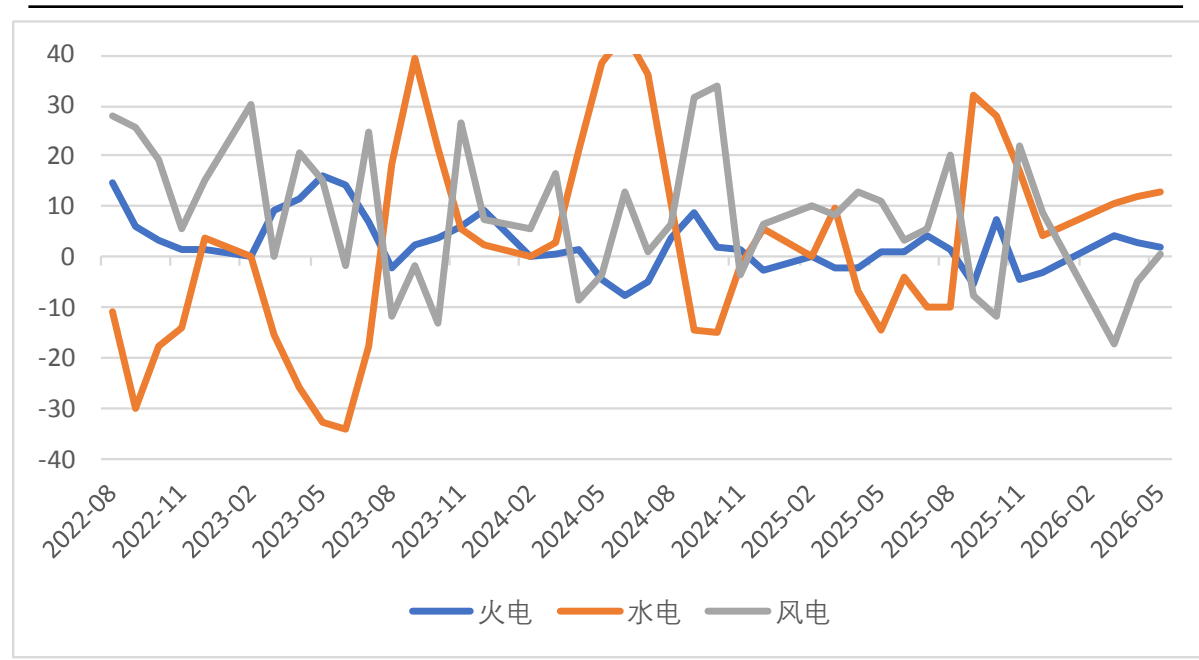
资料来源：WIND、
华联期货研究所

图：发电量同比增速及日均发电量



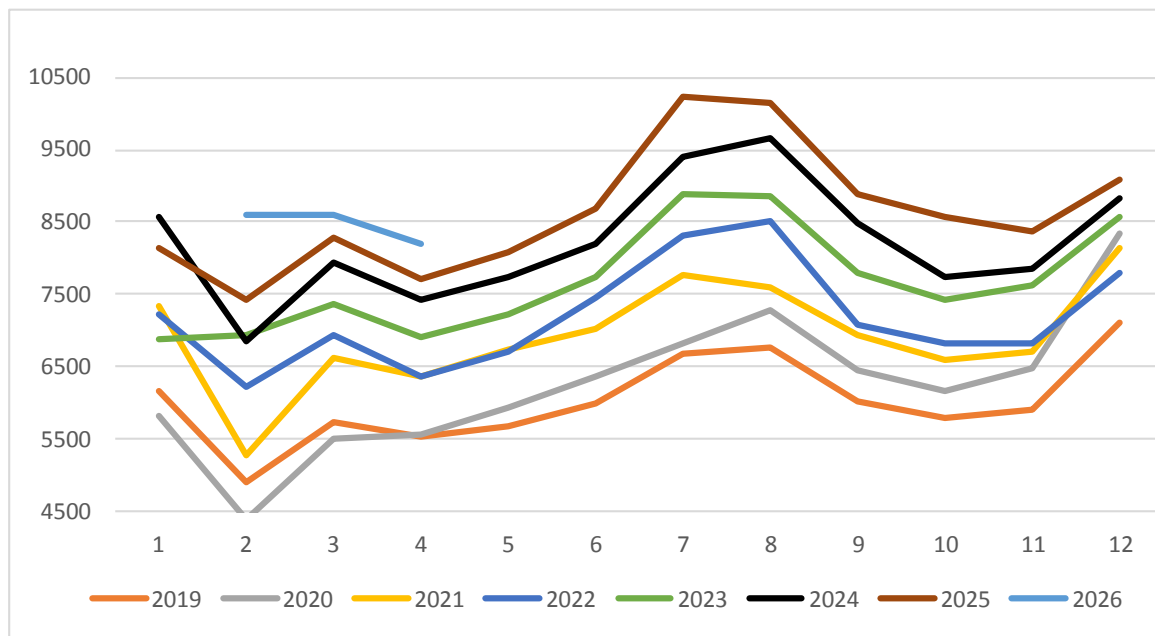
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



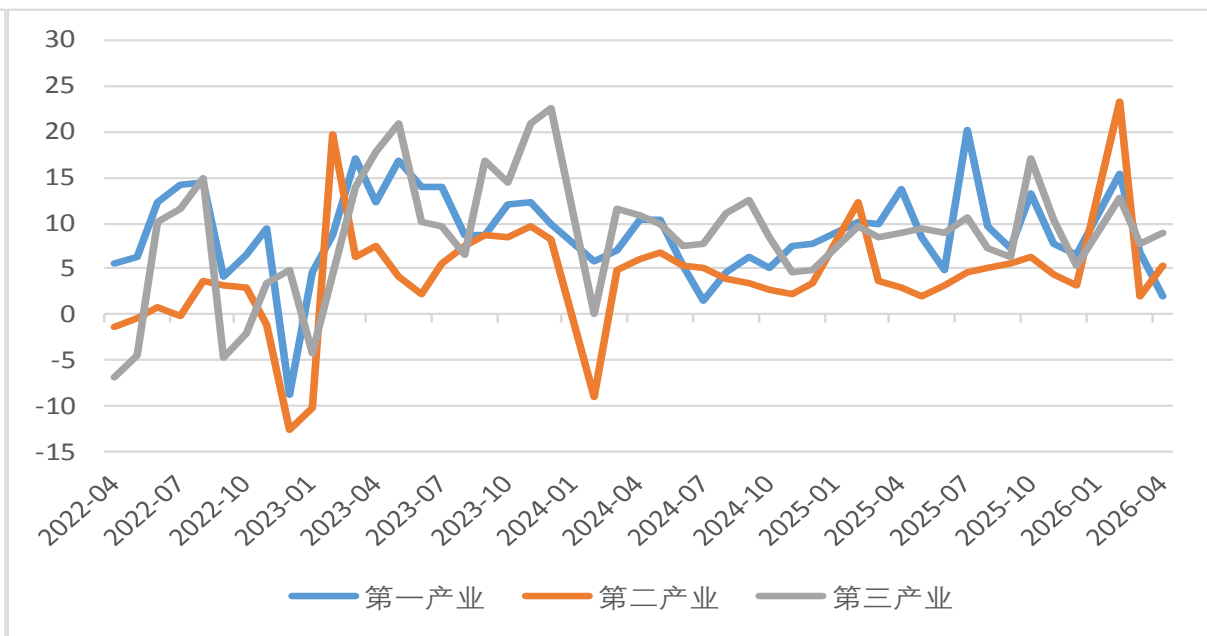
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

2026年1-4月，全社会用电量累计33345亿千瓦时，同比增长5.4%。从分产业用电看，第一产业用电量449亿千瓦时，同比增长5.8%。第二产业用电量21569亿千瓦时，同比增长4.9%；其中，工业用电量21372亿千瓦时，同比增长5.1%，高技术及装备制造业用电量3796亿千瓦时，同比增长9.0%。第三产业用电量6351亿千瓦时，同比增长8.3%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为513亿、312亿千瓦时，增速分别达到55.9%、44.4%。城乡居民生活用电量4976亿千瓦时，同比增长3.9%。

图：分行业用电量同比

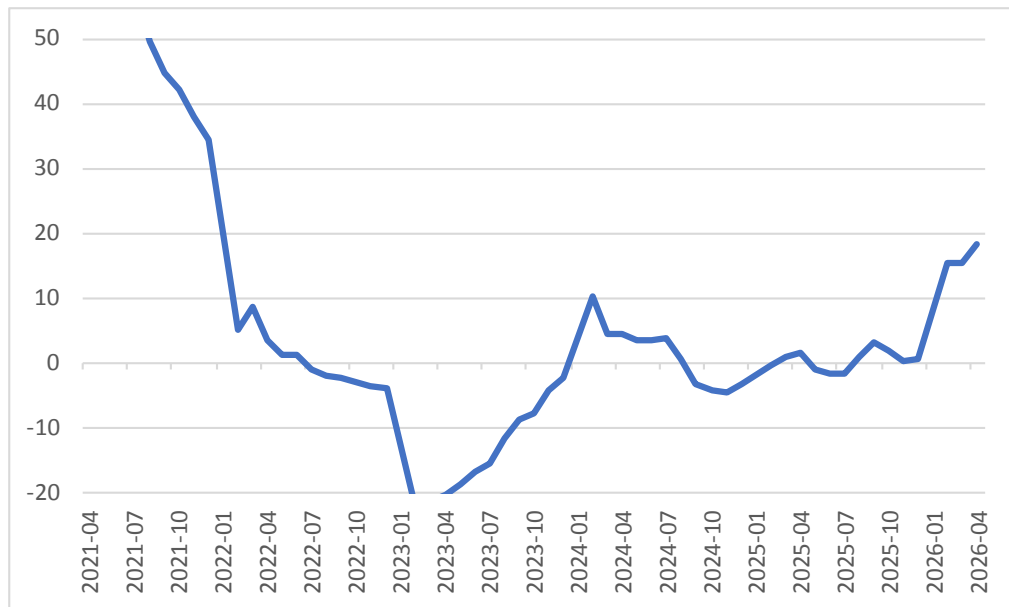
主要行业用电量同比		2024-12	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-03	2026-04
		3.18	4.80	4.68	4.43	5.42	8.58	4.99	4.54	10.36	6.17	2.77	3.52	6.00
农林牧渔业		8.82	12.43	16.39	5.68	-0.83	18.09	12.60	7.07	13.20	8.46	4.90	0.62	0.00
采矿业		3.58	3.87	3.20	2.29	3.34	4.89	5.31	5.93	6.38	4.61	3.51	2.28	5.50
煤炭采选		-0.56	7.61	7.94	5.80	3.85	4.77	4.95	4.52	5.66	4.37	3.06	0.01	0.00
石油天然气采选		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
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		3.94	4.01	2.49	1.13	2.15	3.14	5.46	6.67	5.28	4.13	4.00	1.25	0.00
酒饮料茶制造业		5.42	-1.77	1.25	2.50	4.09	5.13	1.47	3.90	4.49	1.96	-1.04	13.22	0.00
纺织服饰业		-0.17	5.61	6.44	5.22	3.74	7.26	2.61	7.19	6.45	3.00	4.03	5.35	0.00
造纸及纸制品业		9.38	-0.06	-1.87	-1.13	1.13	2.15	3.98	0.03	4.91	-0.39	-3.72	4.51	0.00
石油、煤炭等燃料加工业		2.62	3.94	-1.61	-0.81	3.88	1.29	-0.96	3.95	4.42	2.44	0.22	-2.97	0.00
化学原料及制品制造业		0.84	-1.24	-6.47	-3.27	-0.92	-0.39	-1.49	4.42	5.89	11.14	11.05	6.58	0.00
橡胶和塑料制品业		5.98	6.91	10.77	10.19	5.90	5.84	7.58	7.07	8.42	10.51	9.06	8.15	0.00
非金属矿物制品业		4.62	4.70	3.24	3.56	3.98	4.08	3.90	2.96	1.81	3.18	2.86	2.43	0.00
黑色金属冶炼及压延业		8.89	3.83	-0.42	-1.19	3.61	7.38	8.84	11.12	6.78	2.46	4.94	4.87	0.00
有色金属冶炼及压延业		-4.56	-0.83	-4.45	-6.72	-5.81	-3.95	-0.46	-0.09	-2.38	-0.10	-0.68	-16.76	0.00
汽车制造业		-0.51	7.07	7.76	1.62	-1.27	0.51	10.10	10.50	6.15	2.69	2.57	-1.19	0.00
新能源车整车制造		3.00	1.96	1.66	-0.04	-0.79	0.29	2.42	3.32	3.09	2.88	5.03	2.88	0.00
运输设备制造业		14.02	9.54	6.68	7.72	10.98	13.05	13.60	17.45	17.57	10.05	4.64	8.01	0.00
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		6.11	3.25	-0.19	0.83	6.91	9.24	9.36	12.08	12.65	6.89	2.19	4.31	0.00
计算机、通信等电子设备制造业		-0.28	-1.30	-2.81	-1.07	5.77	8.77	13.68	16.52	19.76	12.93	9.74	9.97	0.00
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		9.97	5.76	5.91	4.02	4.19	6.37	8.38	10.53	10.78	4.85	8.93	9.96	0.00

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。

工业企业利润总额

图：工业企业利润总额累计同比

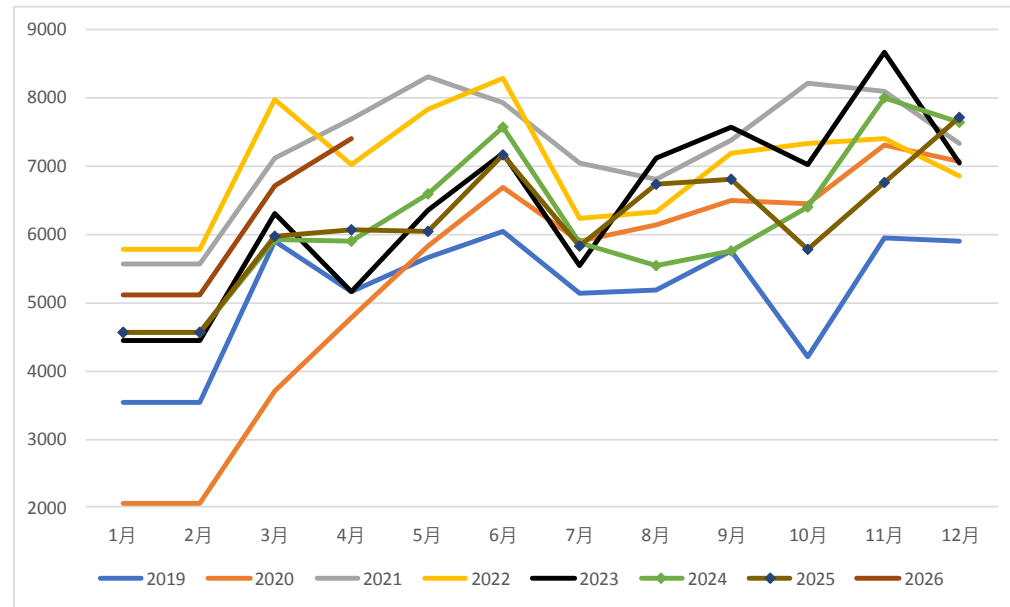


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额24358.4亿元，同比增长18.2%（前值15.5%）。其中采矿业实现利润总额3618.4亿元，同比增长26.0%；制造业实现利润总额18019.9亿元，增长20.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2720.1亿元，下降1.9%。

主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长1.2倍，计算机、通信和其他电子设备制造业增长1.1倍，化学原料和化学制品制造业增长73.4%，煤炭开采和洗选业增长21.0%，纺织业增长11.2%，石油和天然气开采业增长8.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈，通用设备制造业下降0.6%，电力、热力生产和供应业下降2.5%，专用设备制造业下降7.2%，电气机械和器材制造业下降11.4%，农副食品加工业下降11.8%，汽车制造业下降16.8%，非金属矿物制品业下降50.7%，黑色金属冶炼和压延加工业下降51.5%。

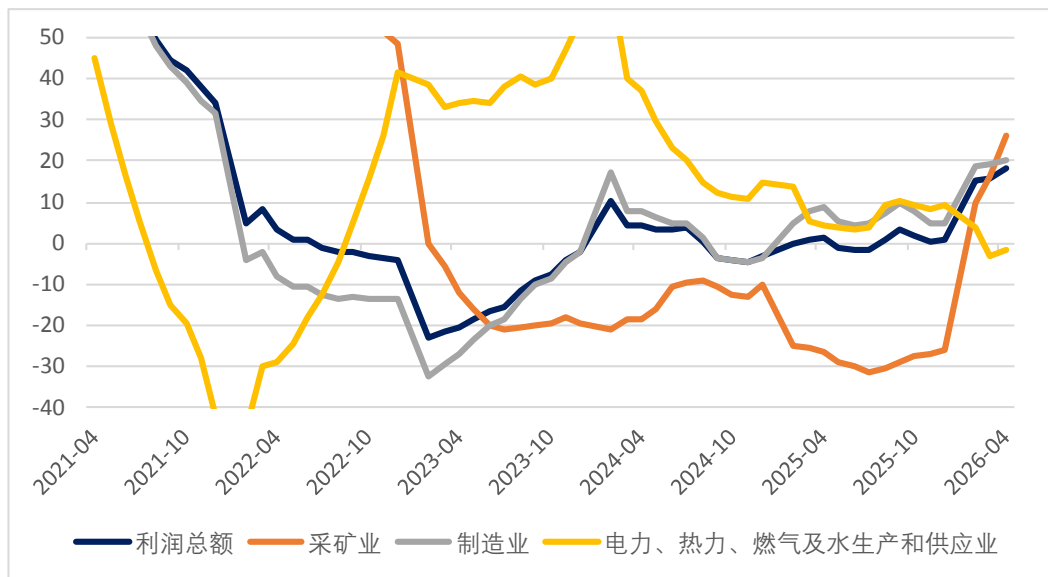
图：工业企业利润总额当月值（手工计算）



资料来源：WIND、华联期货研究所

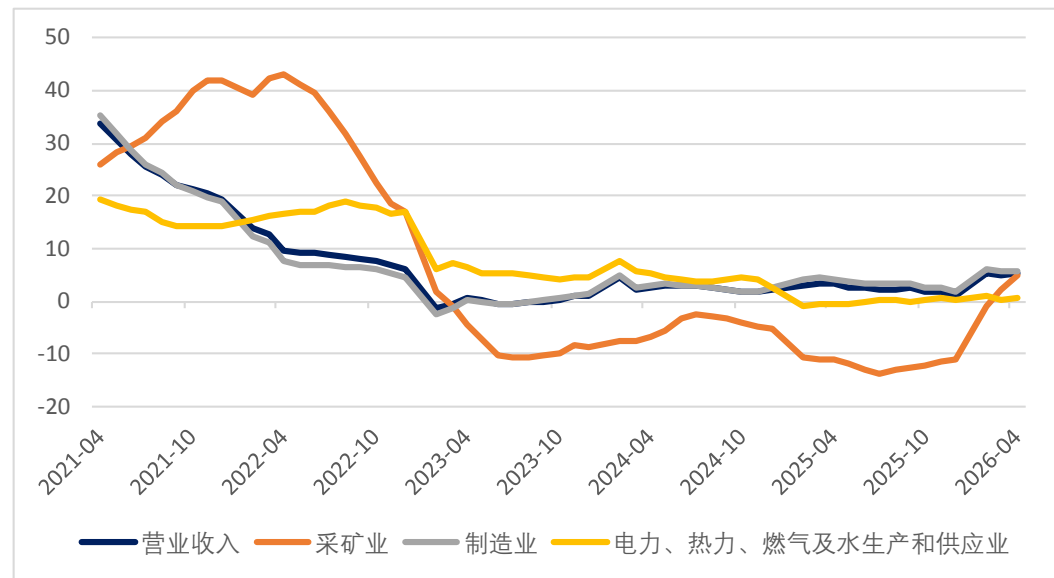
工业门类财务指标

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—4月份，规模以上工业企业实现营业收入44.89万亿元，同比增长5.2%（前值5.0%）；发生营业成本38.13万亿元，增长4.5%；营业收入利润率为5.43%，同比提高0.60个百分点。

规模以上工业企业利润



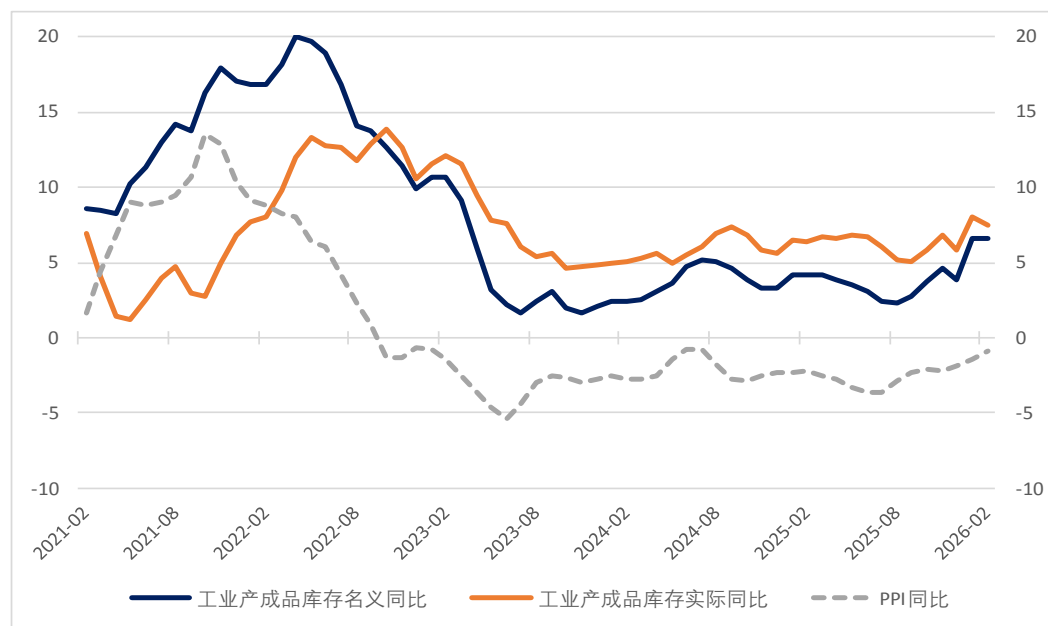
图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

规模以上工业企业利润当月值		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	2026年4月	过去两年累计同比值走势
		6076.60	6034.10	7160.70	5838.50	6726.20	6802.30	5770.90	6765.70	7713.40	5122.80	5122.80	6714.80	7398.00	
采掘	煤炭开采	223.00	237.00	227.80	174.60	271.10	309.10	324.00	399.70	549.90	265.65	265.65	591.25	385.40	
	油气开采	268.30	270.90	281.60	272.60	277.70	204.10	221.80	162.60	-188.30	268.05	268.05	711.95	383.90	
	黑色金属采选	35.50	40.80	61.30	36.50	39.50	40.40	46.40	55.80	20.50	35.30	35.30	74.60	43.20	
	有色金属采选	105.40	109.40	120.70	111.20	102.60	117.10	124.20	105.60	92.50	160.55	160.55	348.15	205.90	
	非金属采选	36.80	40.00	18.70	39.80	37.50	32.60	39.50	33.90	9.10	34.70	34.70	44.40	32.80	
原材料	石油煤炭加工	-72.80	-76.40	19.40	34.60	16.10	24.70	-46.40	-11.30	6.50	0.90	0.90	228.50	174.80	
	黑色加工	94.10	147.70	145.90	180.80	193.40	136.40	79.80	61.80	-16.70	-12.35	-12.35	-21.05	109.20	
	有色金属冶炼	258.60	301.20	365.60	276.80	338.90	326.40	366.50	438.30	705.90	455.25	455.25	964.55	551.50	
	化学纤维	14.00	16.30	43.40	17.50	19.40	41.50	1.10	36.60	70.90	11.05	11.05	55.85	54.30	
	橡胶塑料制品	163.40	159.40	107.80	136.70	123.70	156.00	116.10	156.10	187.00	88.80	88.80	187.70	173.40	
	化学原料	362.40	365.80	298.80	319.30	326.90	341.80	315.10	320.00	328.50	270.20	270.20	898.50	742.00	
	非金属矿物	184.70	175.90	118.10	123.90	141.70	184.10	149.00	174.30	286.50	50.85	50.85	45.45	72.20	
中游制造	计算机通信设备	570.60	564.40	862.30	522.40	603.10	788.10	762.70	694.40	1113.70	535.95	535.95	1633.65	994.90	
	金属制品	13.20	13.10	21.10	22.50	14.00	14.90	38.10	27.90	21.30	11.65	11.65	25.95	16.60	
	运输设备制造	140.50	138.80	128.40	118.30	118.00	122.00	108.40	131.10	174.20	86.40	86.40	209.20	122.40	
	专用设备	230.30	214.80	339.70	178.70	234.40	288.80	216.70	340.80	460.50	113.05	113.05	335.95	210.90	
	汽车制造	379.00	455.90	662.80	292.80	298.10	447.40	412.10	508.30	207.30	217.50	217.50	566.00	335.20	
	电气机械	670.10	550.50	615.60	508.40	534.50	587.80	479.50	620.60	765.40	303.10	303.10	730.10	474.10	
	通用设备	339.40	315.10	328.10	306.90	305.70	340.50	268.10	347.50	427.20	174.65	174.65	423.55	343.90	
	仪器仪表	105.10	84.30	152.40	80.90	75.30	108.20	86.70	143.70	173.00	35.85	35.85	113.15	94.80	
下游制造	皮革制鞋	30.60	29.80	22.80	26.20	80.00	29.00	17.20	24.70	30.30	17.15	17.15	30.85	19.10	
	木材加工	22.10	22.10	18.90	21.40	16.70	17.90	4.90	18.30	18.90	9.25	9.25	22.65	8.80	
	农副食品加工	116.80	102.70	95.70	83.80	111.50	120.50	101.80	132.90	197.60	101.35	101.35	147.95	78.10	
	造纸	24.20	28.30	34.40	28.00	25.60	41.90	40.90	53.20	77.70	25.20	25.20	56.70	41.20	
	纺织	72.60	60.90	46.90	65.20	59.40	66.30	48.10	77.60	119.90	33.00	33.00	55.70	89.60	
	印刷	38.60	27.00	23.30	26.70	28.00	28.30	15.40	26.30	35.20	17.95	17.95	32.75	28.60	
	酒饮料茶	163.30	181.60	288.10	202.40	610.60	199.30	144.90	48.90	153.80	221.45	221.45	437.85	151.50	
	家具制造	22.20	19.90	27.20	45.50	19.10	25.80	17.60	30.00	83.70	9.90	9.90	10.70	6.10	
	文娱用品	52.40	39.90	46.50	49.40	45.90	58.90	43.10	26.70	53.40	29.55	29.55	45.75	33.60	
	烟草制品	119.10	110.70	113.70	155.60	125.30	144.50	80.80	109.50	-86.10	316.15	316.15	429.15	115.60	
	纺织服饰	36.10	31.00	57.30	41.10	30.00	38.90	34.60	44.20	52.60	29.15	29.15	25.05	26.40	
	医药制造	244.50	263.50	413.70	181.30	181.30	405.30	163.60	297.40	494.20	230.75	230.75	514.55	270.60	

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。

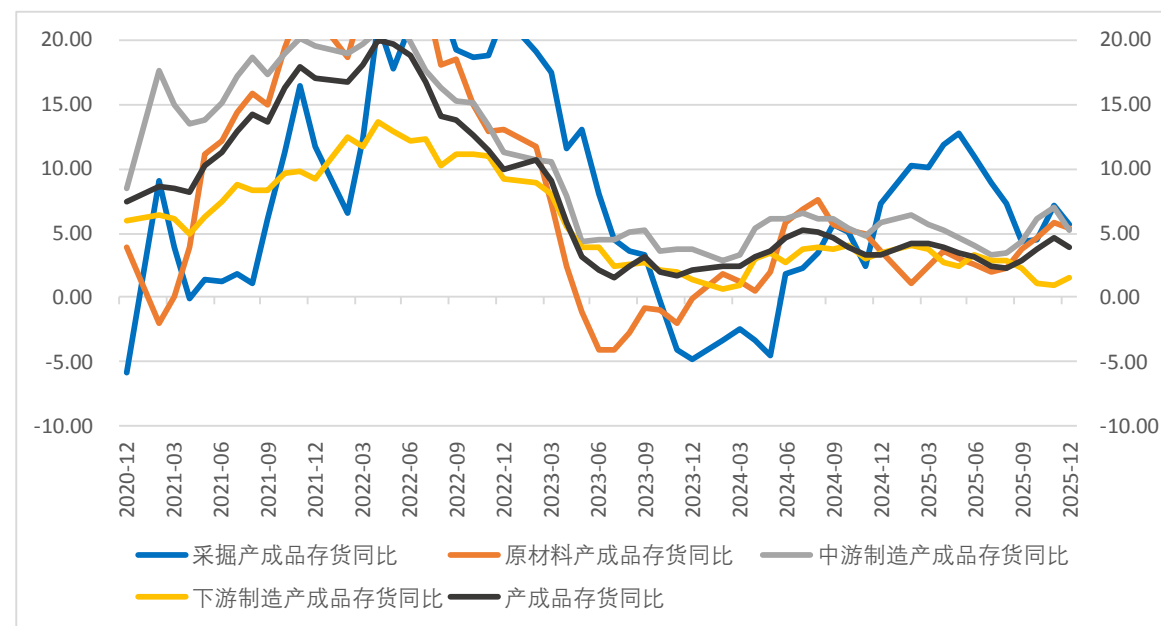
图：工业企业产成品库存和PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年3月末，规模以上工业企业应收账款27.03万亿元，同比增长6.7%；产成品存货6.78万亿元，增长5.2%。

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

图：规模以上工业企业存货（分产业链上下游）（亿元）

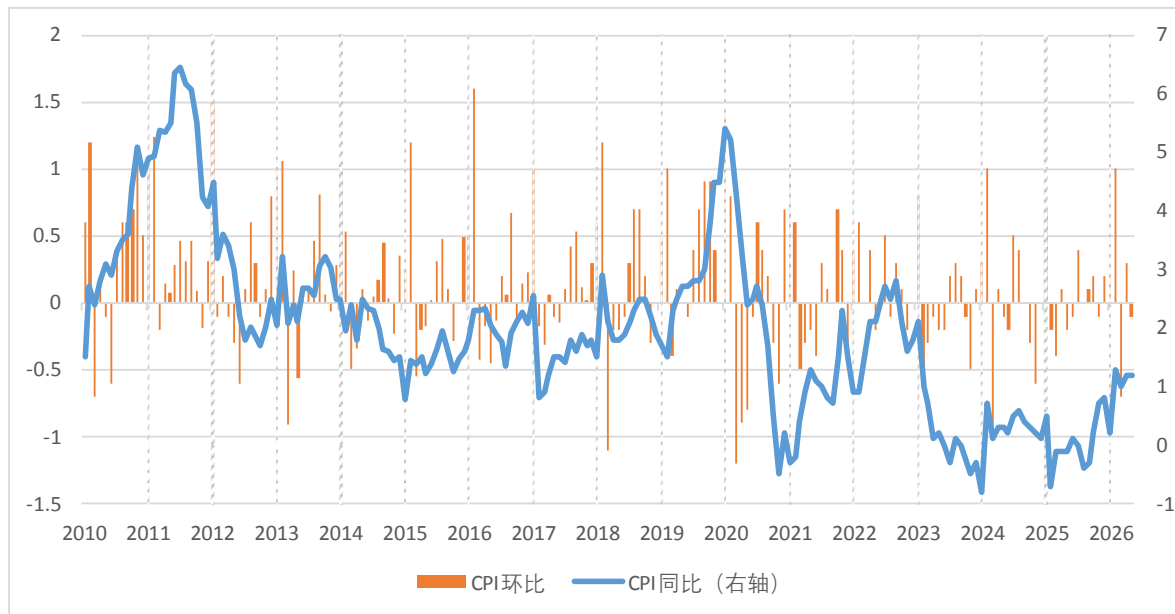
规模以上工业企业存货		2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年2月	2026年3月	过去两年同比值走势
		168863.40	171340.70	172251.70	170572.80	172362.70	174186.90	174496.10	176615.10	178621.30	175222.20	178567.60	181172.10	
采掘	煤炭开采	1560.60	1569.00	1583.70	1612.20	1583.70	1567.70	1550.80	1552.00	1557.20	1523.10	1490.70	1525.40	
	油气开采	195.40	202.20	202.10	200.70	206.60	200.30	212.30	221.40	238.00	208.30	203.10	199.30	
	黑色金属采选	347.90	352.30	355.00	355.60	354.90	352.80	357.10	363.10	363.00	350.50	315.40	323.70	
	有色金属采选	375.50	378.80	379.80	383.00	388.40	400.70	402.30	419.40	435.10	416.10	415.10	417.10	
	非金属采选	494.10	499.80	508.30	510.30	511.00	508.50	520.70	523.20	514.30	520.20	556.60	565.70	
原材料	石油煤炭加工	5340.40	5310.80	5265.60	5291.60	5213.30	5177.60	5131.30	5014.10	5084.10	5050.90	5038.50	5608.30	
	黑色加工	7889.80	7809.90	7784.20	7675.20	7586.80	7733.50	7900.60	8013.90	8026.50	7943.80	8288.90	8121.30	
	有色金属冶炼	8969.80	8932.30	9068.30	9155.90	9180.80	9245.50	9396.20	9670.40	9989.50	10145.80	11092.40	11044.60	
	化学纤维	1395.60	1373.80	1332.20	1319.80	1327.00	1323.50	1315.60	1278.20	1242.50	1226.00	1341.00	1301.60	
	橡胶塑料制品	4015.20	4054.70	4065.10	4001.30	4005.10	4011.60	4033.40	4027.40	4031.80	3991.70	3986.60	4066.20	
	化学原料	10218.30	10170.50	10197.30	10090.50	10109.80	10165.40	10163.10	10366.50	10341.00	10280.40	10841.10	10773.30	
	非金属矿物	6948.80	7022.80	7057.10	7047.80	7059.90	7064.00	7074.10	7147.20	7126.00	6956.80	6636.40	6692.90	
	计算机通信设备	22335.00	23132.90	23412.10	22865.30	23452.90	24241.70	24251.50	24602.80	24960.30	24281.60	25717.10	26421.70	
中游制造	金属制品	473.90	434.00	443.00	447.10	465.50	489.40	483.80	489.50	477.10	443.50	488.70	487.80	
	运输设备制造	3482.40	3736.00	3728.80	3611.00	3806.10	3945.30	3844.90	3933.10	3945.60	3739.30	3940.20	3930.60	
	专用设备	10833.00	11159.10	11295.40	11191.30	11366.90	11482.00	11342.20	11442.00	11414.20	10801.10	11182.70	11297.20	
	汽车制造	9330.40	9371.40	9350.40	9035.60	9245.10	9326.40	9561.40	9839.90	10016.70	9508.20	9946.30	10166.40	
	电气机械	13687.40	14065.80	14077.20	13840.60	14177.50	14433.00	14578.40	14855.20	15005.10	14389.00	15059.90	15490.00	
	通用设备	10325.90	10545.30	10639.80	10523.00	10739.60	10873.30	10814.10	10929.80	10981.70	10617.30	10928.70	11061.30	
	仪器仪表	2540.50	2609.60	2645.10	2608.30	2671.10	2716.50	2697.60	2732.40	2737.40	2553.40	2687.00	2758.60	
	皮革制鞋	1024.90	1044.60	1048.10	1050.30	1051.40	1047.90	1046.50	1051.70	1047.60	1044.80	962.70	988.30	
下游制造	木材加工	990.10	1009.90	1015.00	1010.40	1010.00	1007.00	1003.50	992.30	992.30	974.30	838.90	864.80	
	农副食品加工	6274.10	6280.10	6324.40	6374.30	6354.60	6255.70	6215.60	6314.10	6637.00	6798.60	6344.70	6544.70	
	造纸	1814.20	1846.50	1822.40	1838.80	1815.50	1807.90	1784.50	1767.80	1798.50	1845.80	1795.30	1823.00	
	纺织	3989.00	4015.70	4003.30	4015.30	4020.10	4056.00	4062.90	4063.70	4084.80	4060.90	3925.30	3988.70	
	印刷	814.10	814.30	817.90	811.30	824.60	835.30	830.30	827.20	828.80	816.00	789.50	810.50	
	酒饮料茶	4994.10	5077.80	5125.20	5116.60	5165.70	5230.60	5218.70	5247.40	5353.20	5490.80	5287.50	5258.80	
	家具制造	855.40	861.10	861.70	859.30	866.90	880.60	891.90	891.00	898.50	869.70	791.80	810.10	
	文娱用品	2273.60	2317.90	2348.80	2349.80	2355.70	2365.80	2358.80	2352.30	2386.30	2425.00	2320.70	2348.10	
	烟草制品	4346.90	4369.50	4373.90	4356.90	4250.80	4145.80	4193.90	4231.70	4366.80	4451.00	4334.00	4411.70	
	医药制造	5507.50	5597.10	5619.50	5597.20	5736.70	5737.80	5595.30	5660.40	5659.80	5583.40	5574.00	5510.70	

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。

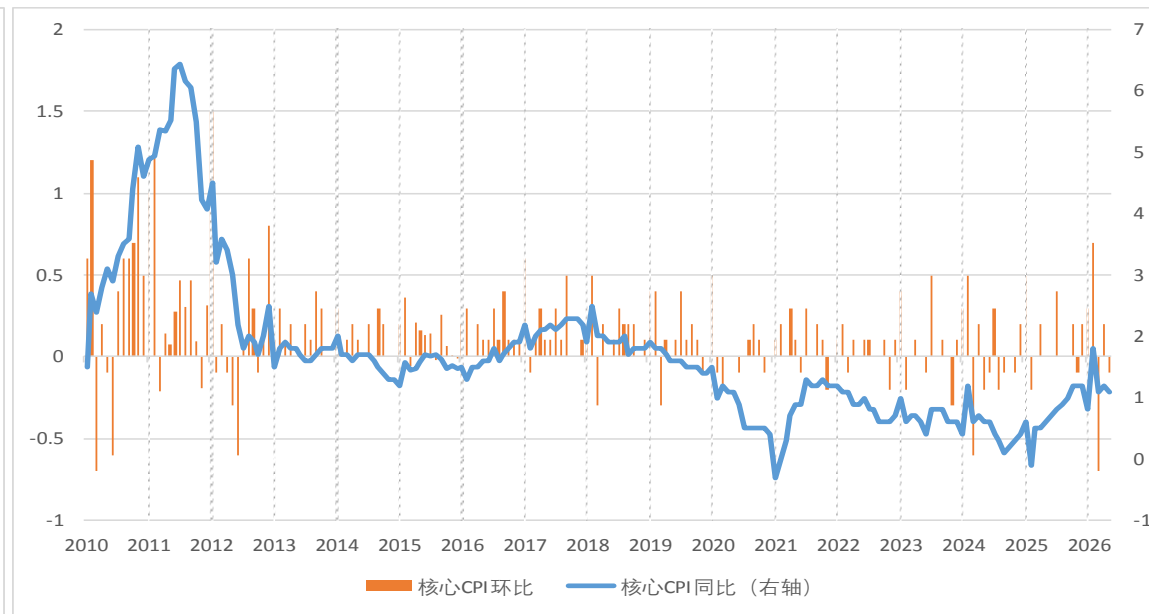
价格指数

图：CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：核心CPI



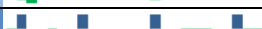
资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年5月份，全国居民消费价格同比上涨1.2%，环比上涨0.3%。其中，**食品价格下降1.7%，非食品价格上涨1.9%**；消费品价格上涨1.6%，服务价格上涨0.8%。1—5月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.0%。

食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降0.9%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.26个百分点。食品中，畜肉类价格下降7.4%，影响CPI下降约0.31个百分点，其中猪肉价格下降16.1%，影响CPI下降约0.31个百分点；鲜果价格下降2.2%，影响CPI下降约0.04个百分点；**蛋类价格上涨6.6%，影响CPI上涨约0.03个百分点**；鲜菜价格上涨1.6%，影响CPI上涨约0.02个百分点；水产品价格上涨0.6%，影响CPI上涨约0.01个百分点。

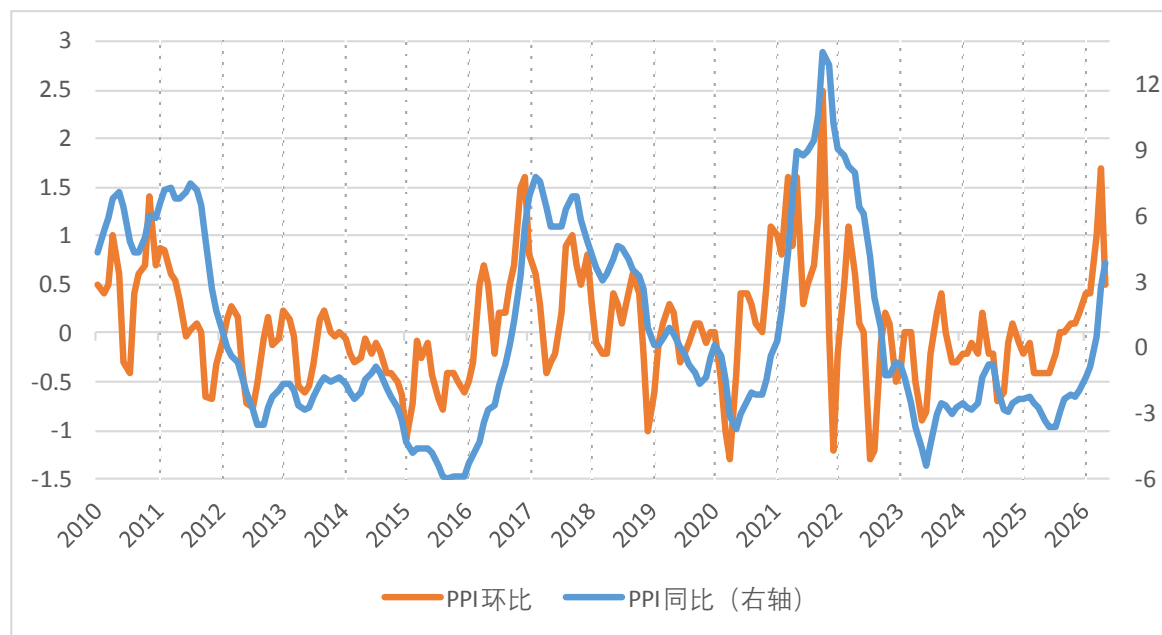
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图：CPI分项同环比

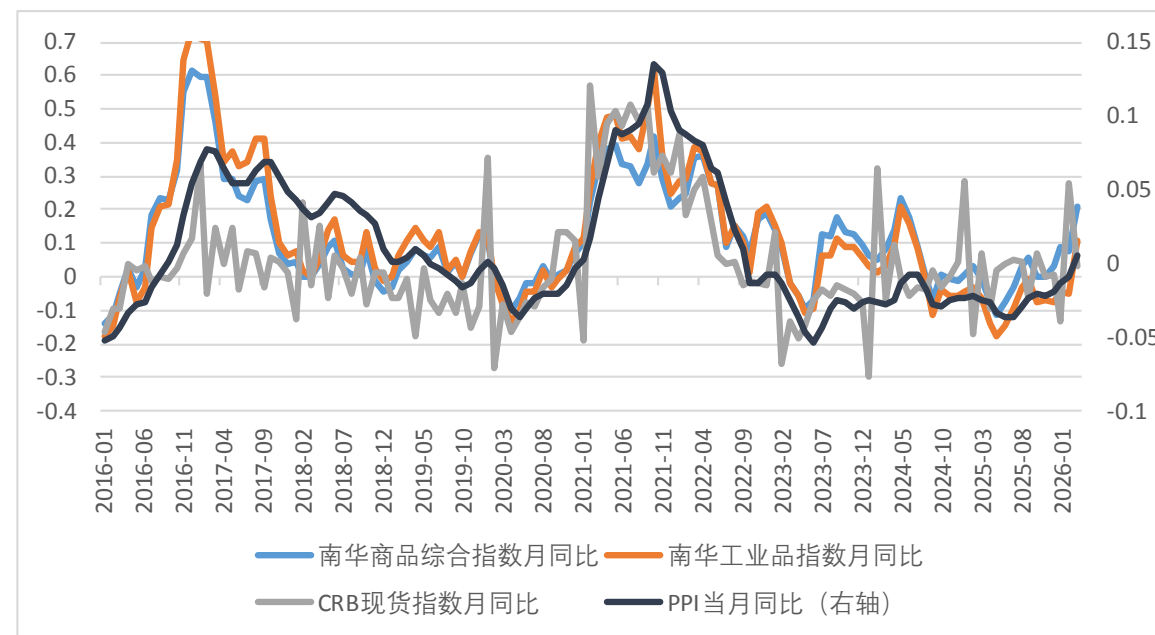
		2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年环比值走势
CPI同比：全部消费品		-0.1	0.1	0	-0.4	-0.3	0.2	0.7	0.8	0.2	1.3	1	1.2	1.2	
食品烟酒		0.1	0.1	-0.8	-2.5	-2.6	-1.6	0.3	0.8	-0.2	1.4	0.4	-0.8	-0.9	
	粮食	-1.4	-1.2	-1	-0.8	-0.7	-0.7	-0.4	-0.3	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	
	猪肉	3.1	-8.5	-9.5	-16.1	-17	-16	-15	-14.6	-13.7	-8.6	-11.5	-15.2	-16.1	
	蛋类	-3.5	-7.7	-11.2	-12.4	-11.9	-11.6	-12.5	-12.7	-9.2	-2.9	-3.1	0.5	6.6	
	鲜果	5.5	6.1	2.8	-3.7	-4.2	-2	0.7	4.4	3.2	5.9	4	-1	-2.2	
衣着		1.5	1.6	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	1.7	1.9	1.9	1.6	1.5	1.4	
	服装	1.7	1.7	1.8	1.9	1.8	1.8	2	1.8	2.1	2	1.7	1.6	1.5	
	鞋类	0.8	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4	1.2	1	1	
居住		0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	
	租房房租	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	
	水电燃料	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	
生活用品及服务		0.1	0.7	1.2	1.8	2.2	1.9	2.1	2.2	2.6	2.8	1.5	1.4	1.8	
	家用器具	-0.2	1	2.8	4.6	5.5	5	4.9	5.9	6.6	5.3	2.4	2.6	3.4	
	家庭服务	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.2	-2.3	3.8	1.1	1.1	1.1	
交通通信		-4.3	-3.7	-3.1	-2.4	-2	-1.5	-2.3	-2.6	-3.4	-0.7	0.9	4.6	5.4	
	交通工具	-3.4	-2.8	-2.1	-1.9	-1.9	-1.9	-2	-1.9	-1.5	-1.2	-1.1	-1.2	-1.1	
	通讯工具	0.7	-0.3	0.1	0.8	1.5	1.2	-0.7	-0.7	1.3	1.9	2.6	4.2	6.6	
教育文化娱乐		0.9	1	0.9	1	0.8	0.9	0.8	0.9	0	2	1.1	1.3	1.3	
	教育服务	1.2	1.2	1.1	1.2	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	
	旅游	0.9	0.8	0.5	0.7	0.9	2.1	2	2.1	-6.6	11.7	3.2	4	4.3	
医疗保健		0.3	0.4	0.5	0.9	1.1	1.4	1.6	1.8	1.7	1.9	1.9	2.2	2.1	
	中药	0	-0.1	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-1.1	-1.2	-1.4	-1.4	-1.6	-1.5	-1.4	
	西药	-1.2	-1.3	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1	-1	-1	-1.7	-1.4	

资料来源：WIND、
华联期货研究所

图：PPI



图：工业品综合价格指数与PPI



图：PPI同比

		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	2026年4月	2026年5月	近两年同比值走势
PPI：全部工业品		-3.3	-3.6	-3.6	-2.9	-2.3	-2.1	-2.2	-1.9	-1.4	-0.9	0.5	2.8	3.9	
生产资料		-4.0	-4.4	-4.3	-3.2	-2.4	-2.4	-2.4	-2.1	-1.3	-0.7	1.0	3.8	5.2	
	采掘	-11.9	-13.2	-14.0	-11.5	-9.0	-7.8	-6.1	-4.7	-8.1	-5.3	2.0	10.6	15.8	
	原材料	-5.4	-5.5	-5.4	-4.1	-2.9	-2.5	-2.9	-2.6	-2.0	-1.9	1.1	7.1	9.2	
	加工	-2.8	-3.2	-3.1	-2.2	-1.7	-1.9	-1.9	-1.6	-0.4	0.3	0.9	1.5	2.3	
生活资料		-1.4	-1.4	-1.6	-1.7	-1.7	-1.4	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6	-1.3	-1.0	-0.8	
	食品类	-1.4	-2.0	-1.8	-1.7	-1.7	-1.6	-1.5	-1.5	-1.9	-1.8	-1.7	-1.9	-1.8	
	衣着类	0.0	0.1	-0.1	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	-0.7	-1.0	-1.1	-1.1	-1.0	
	日用品	0.6	0.8	0.6	0.4	0.7	1.0	1.1	1.4	-1.8	-1.8	-1.4	-1.1	-1.0	
	耐用消费品	-3.3	-2.7	-3.5	-3.7	-3.9	-3.2	-3.6	-3.5	-1.8	-1.6	-1.0	-0.3	0.0	

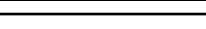
资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年5月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.9%，涨幅比上月扩大1.1%，环比上涨0.5%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨1.0%。

生产资料价格同比上涨5.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约4.08个百分点。其中，采掘工业价格上涨15.8%，原材料工业价格上涨9.2%，加工工业价格上涨2.3%。生活资料价格同比下降0.8%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.18个百分点。其中，食品价格下降1.8%，衣着和一般日用品价格均下降1.0%，耐用消费品价格持平。

生产资料价格环比上涨0.7%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.53个百分点。其中，采掘工业价格上涨1.5%，原材料工业价格上涨0.9%，加工工业价格上涨0.5%。生活资料价格环比持平。其中，食品价格下降0.1%，衣着、一般日用品和耐用消费品价格均上涨0.1%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-18.2	-21.8	-23	-19.8	-16.8	-15.6	-11.8	-8.9	-9.8	-7	-2.2	3.1	10	
	石油和天然气开采	-17.3	-12.6	-12.6	-9.7	-8.6	-8.4	-10.3	-11.5	-16.7	-12.9	5.2	28.6	35.7	
	黑色金属采选	-7	-8.8	-9.1	-5.3	1.5	2.1	2.4	1.8	3	1	0.1	1.3	3.3	
	有色金属采选	14.8	12	11.1	11.8	13.9	18.9	20.2	24	22.7	30.2	36.4	38.9	36.5	
食品纺织	农副食品加工	-2.8	-3.7	-3.3	-2.9	-2.6	-2.3	-2	-1.8	-1.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.4	
	食品制造业	-1	-1.1	-1.1	-1.2	-1.3	-1.1	-1.2	-1.5	-2.1	-2.2	-2	-1.6	-1	
	酒、饮料和精制茶制造业	-0.6	-0.6	-0.2	-0.7	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6	-1.9	-2.1	-2.1	-2.9	-1.9	
	纺织业	-2.6	-2.5	-2.7	-2.4	-2.4	-2.2	-2	-1.8	-1.6	-1.4	-0.8	0.2	1.1	
	纺织服装、服饰业	-0.2	-0.1	-0.3	-0.3	-0.6	-0.7	-0.6	-0.4	-1.1	-1.5	-1.5	-1.5	-1.4	
	造纸及纸制品	-3.6	-3.4	-3.5	-3.5	-2.5	-1.4	0	-0.6	-2.4	-3.2	-2.2	-1.2	-0.7	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-14.7	-13.5	-12.8	-10.5	-7.8	-5.8	-7.2	-7.9	-11.5	-12	-4.5	14.2	18.4	
	化学原料及化学制品制造业	-5.3	-6.1	-6.5	-5.7	-5.2	-5	-5.2	-4.8	-5	-3.7	-0.3	8.9	12.7	
	医药制造业	-2	-1.9	-2.4	-2.9	-3	-3.4	-3.9	-3.9	-4.4	-4.7	-4.6	-4.7	-4.5	
	化学纤维制造业	-7.5	-7.7	-8.9	-9.3	-7.9	-8.2	-7.8	-6.9	-6.4	-6	-2.3	5.4	8.5	
	橡胶和塑料制品业	-1.8	-2.2	-2.5	-2.6	-2.7	-2.8	-3.2	-3.3	-4.1	-4.2	-3.4	-1.3	0.5	
	非金属矿物制品业	-2.7	-4.3	-5	-5.4	-5	-5.3	-6.4	-6.8	-5.4	-4.9	-4.9	-5.5	-5.1	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-10.2	-11.3	-10	-4	-0.6	-4.5	-5.2	-4.7	-3.7	-3.4	-2.5	-1.1	1	
	有色金属冶炼及压延加工业	2.3	0.9	2.2	4.8	6.5	6.8	7.8	10.8	17.1	22.1	22.4	22.5	24	
	金属制品业	-2.3	-2.6	-2.7	-2.3	-1.8	-1.5	-1.7	-1.3	-0.7	-0.2	0.2	0.5	0.8	
	通用设备制造业	-1.3	-1.5	-1.6	-1.7	-1.8	-1.7	-1.8	-1.7	-1.3	-1.1	-1.2	-1	-0.9	
	汽车制造业	-3.1	-2.2	-2.7	-2.7	-3	-2.3	-2.3	-1.9	-2.5	-2.4	-2.5	-2	-2	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-2.2	-2.3	-2.4	-2.4	-2.5	-2	-2.1	-2.2	-1.6	-0.9	0.4	1.5	2.1	
	电力、热力的生产和供应业	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6	-1.7	-1.5	-2	-2	-2.3	-5.5	-3.8	-4.2	-4.4	
	燃气生产和供应业	-0.1	0	-0.1	-0.4	-1.4	-1.9	-1.9	-1.9	-2.5	-2.5	-2.4	-0.6	2.5	

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-3.6	-4.3	-4.5	-4	-3.1	-2.7	-2.5	-2.1	-1.4	-0.7	0.8	3.5	5.8	
燃料动力类	-9.8	-10.4	-10.8	-9.7	-8.1	-7.4	-6.9	-5.7	-7.1	-8.4	-3.8	4.4	10	
黑色金属材料类	-7.3	-8	-8	-5.6	-2.9	-2.8	-3	-3.3	-2.9	-3.1	-2.3	-0.9	0.3	
有色金属材料及电线类	4.6	2.4	2.8	4.7	6.6	7.5	8.1	10.5	16.1	21.3	22.3	21.3	22	
化工原料类	-5.4	-6.2	-6.5	-6.2	-5.5	-5	-5	-4.9	-5.8	-5	-2.2	5.9	11.8	
木材及纸浆类	-3.9	-4.2	-4.1	-4	-3.9	-3.1	-2.4	-2.3	-2.5	-3	-2.9	-2.2	-1.6	
建筑材料及非金属类	-1.1	-2.6	-3.8	-4.7	-4.5	-4.5	-5.8	-6.4	-4.7	-4.5	-4.4	-5.1	-5.5	
其它工业原材料及半成品类	-1.8	-2	-2	-1.8	-1.6	-1.4	-1.2	-1.1	-1	-0.3	0	0.3	1.1	
农副产品类	-2.6	-4.2	-4.6	-5.6	-5.4	-5.2	-4.9	-4.1	-2.9	-2.3	-2.7	-2.1	-1.6	
纺织原料类	-2.5	-2.4	-2.5	-2	-1.7	-1.8	-1.9	-1.9	-2.2	-1.9	-0.6	1	2.5	

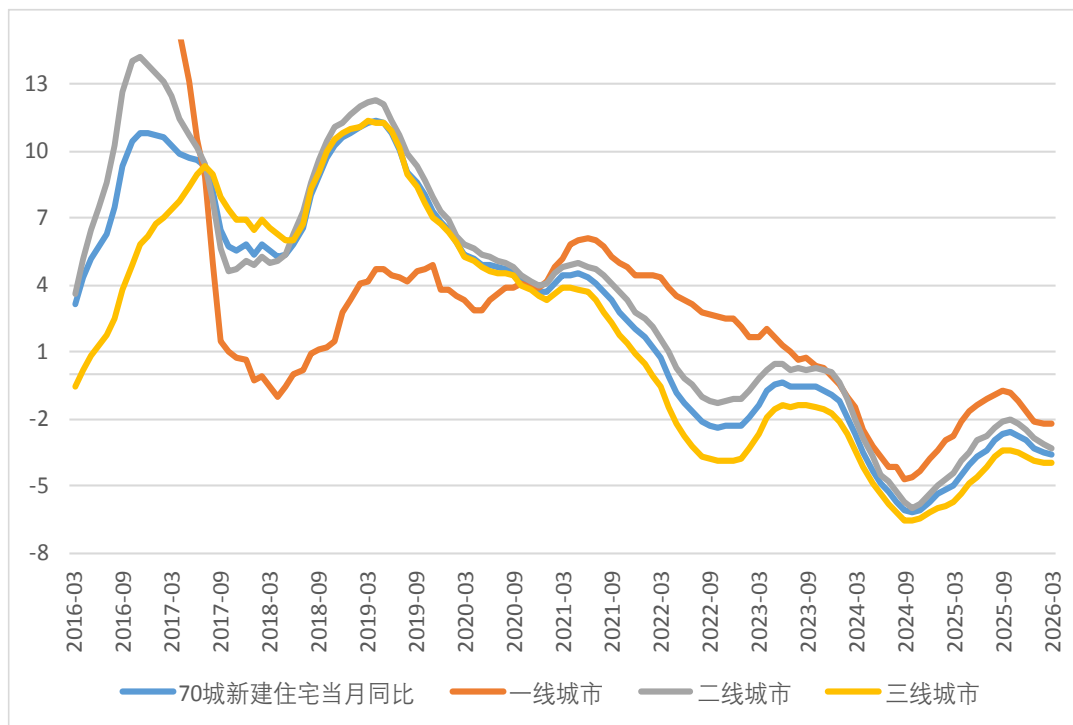
资料来源：WIND、华联期货研究所

工业生产者购进价格同比变化中，有色金属材料及电线类价格上涨22.0%，化工原料类价格上涨11.8%，燃料动力类价格上涨10.0%，纺织原料类价格上涨2.5%，黑色金属材料类价格上涨0.3%；建筑材料及非金属类价格下降5.5%，农副产品类价格下降1.6%。

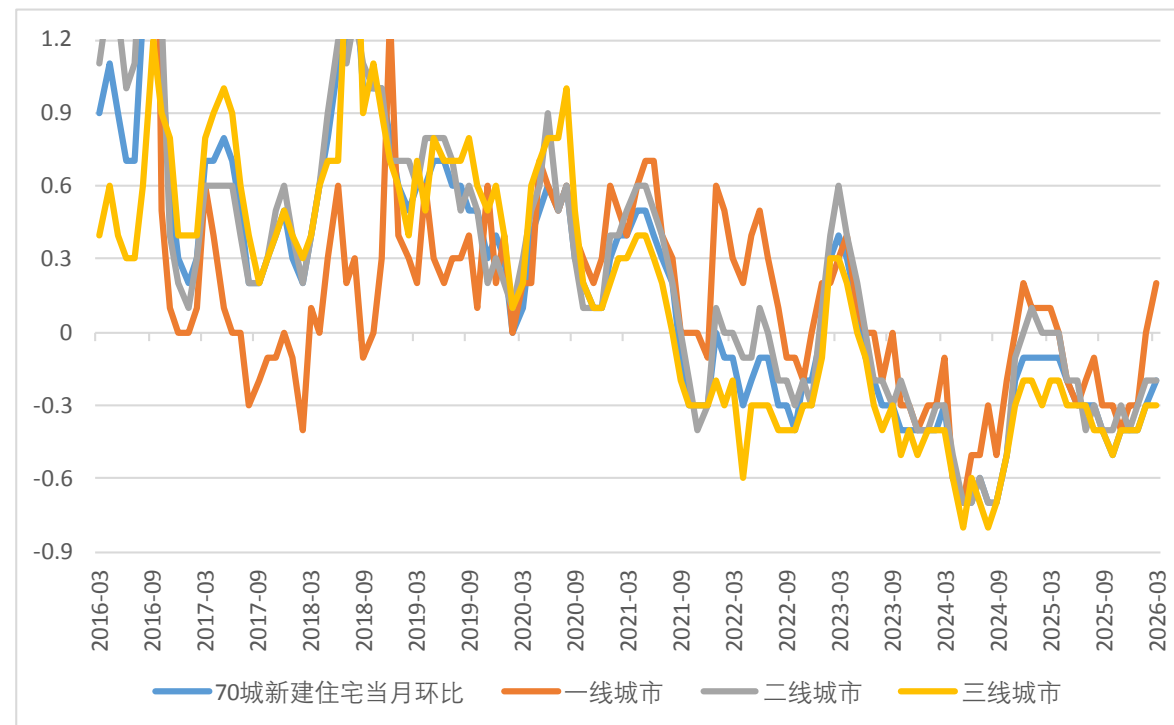
工业生产者购进价格环比变化中，**化工原料类价格上涨4.2%，燃料动力类价格上涨2.7%**，纺织原料类价格上涨1.0%，黑色金属材料类价格上涨0.6%，有色金属材料及电线类、农副产品类价格均上涨0.3%；建筑材料及非金属类价格下降0.5%。

主要城市新建住宅价格

图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月同比



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。

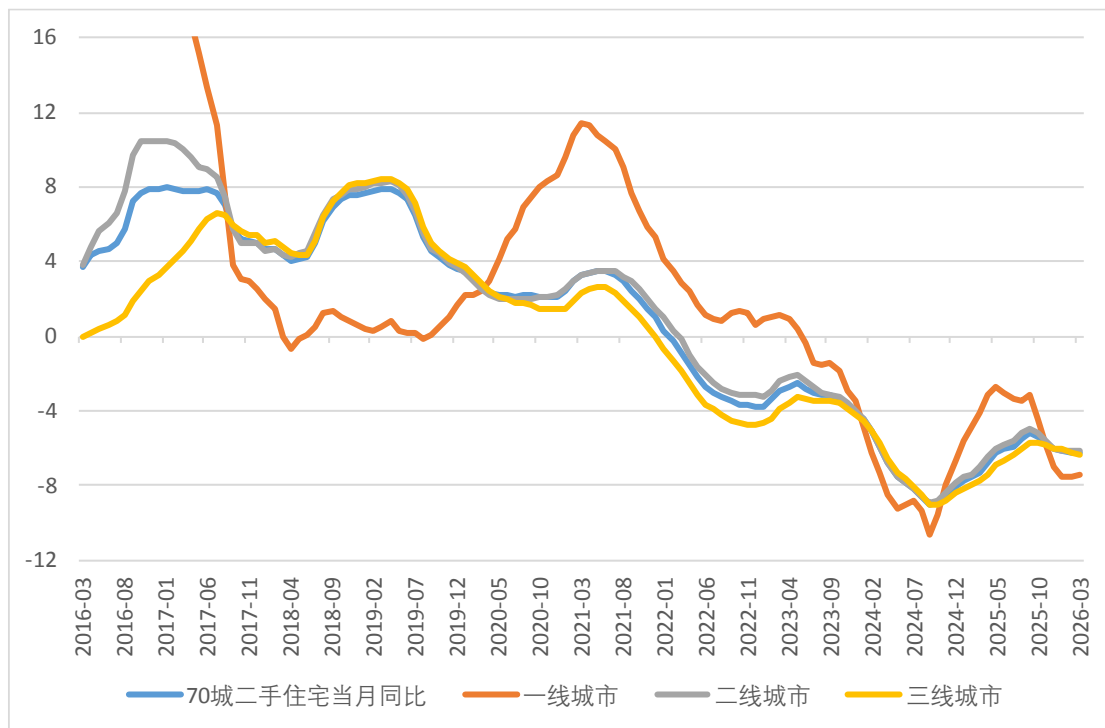
资料来源：国家统计局、华联期货研究所

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。

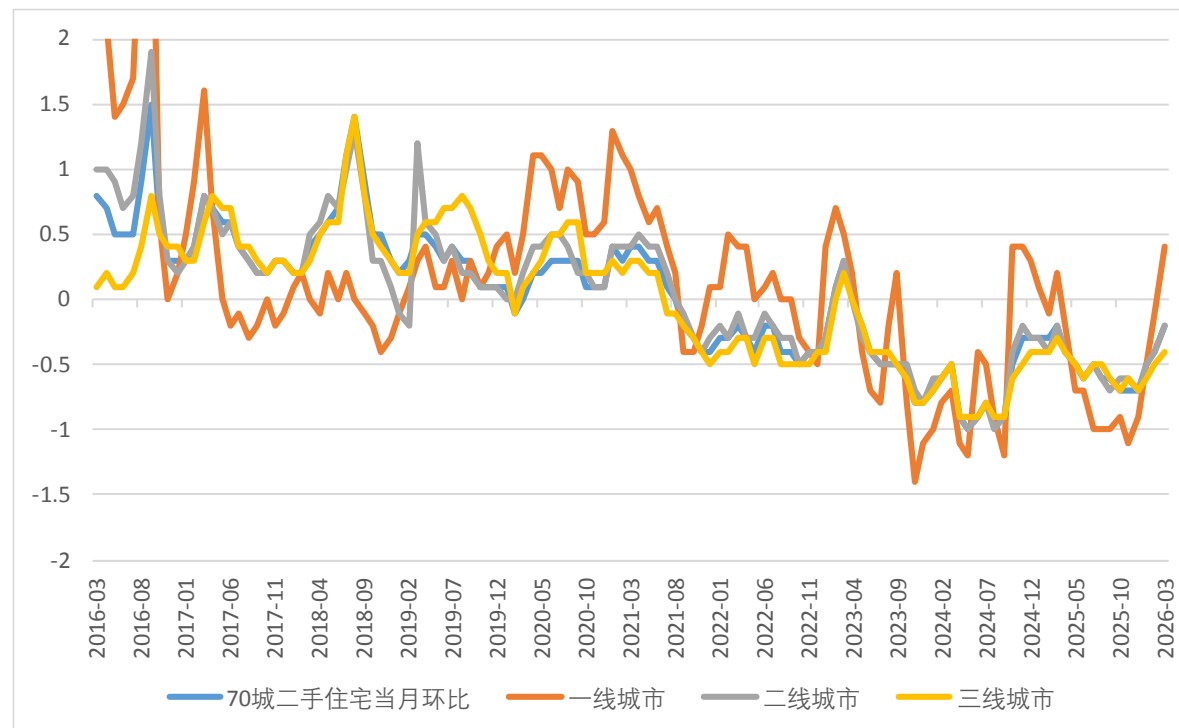
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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



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

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。

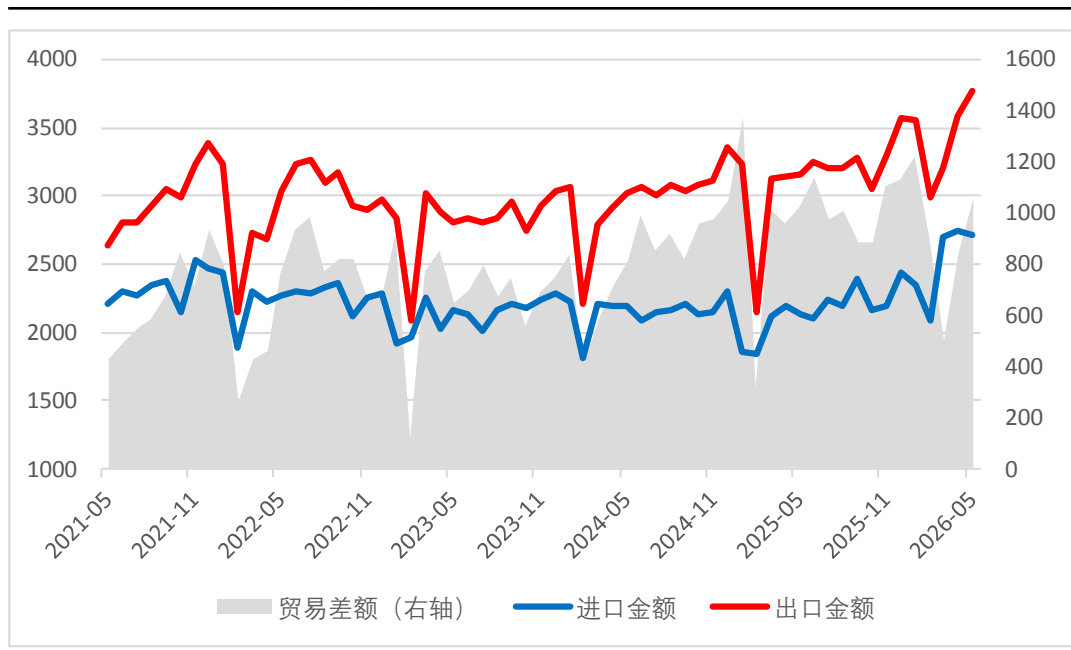
2026年3月份，一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%。其中，北京、上海、广州和深圳环比分别增长0.6%、0.4%、0.2%和0.4%。二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.4%，降幅分别收窄0.2个和0.1个百分点。70个大中城市中，二手住宅销售价格环比上涨城市有13个，比上月增加11个。

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。

对外贸易与投资

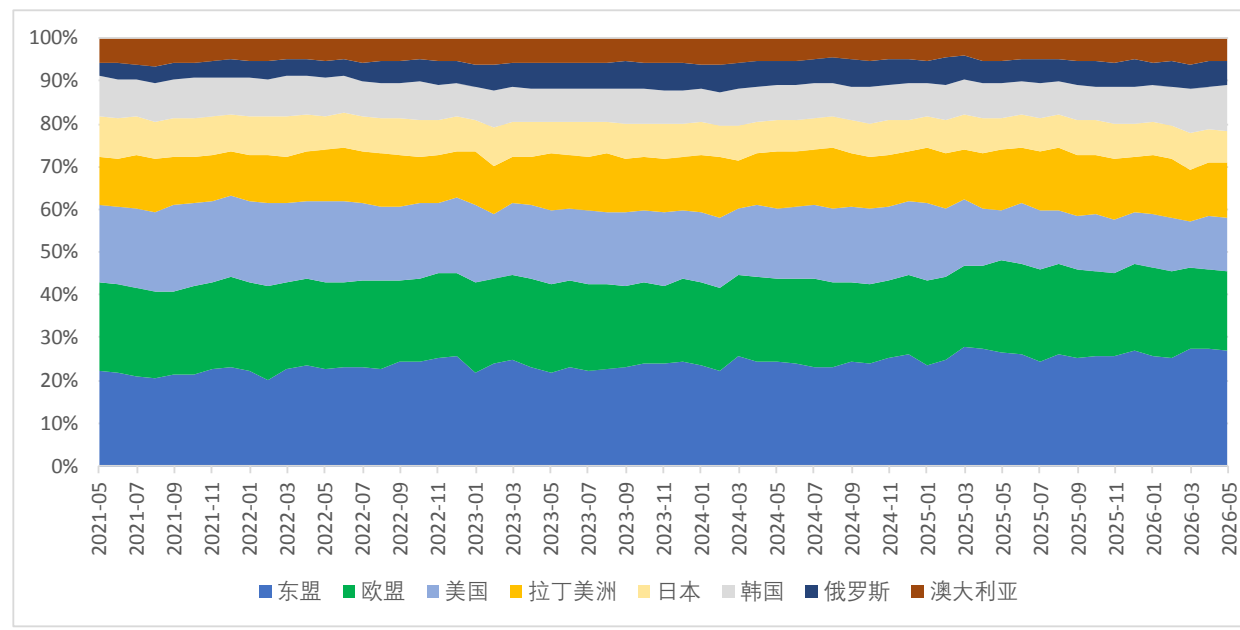
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

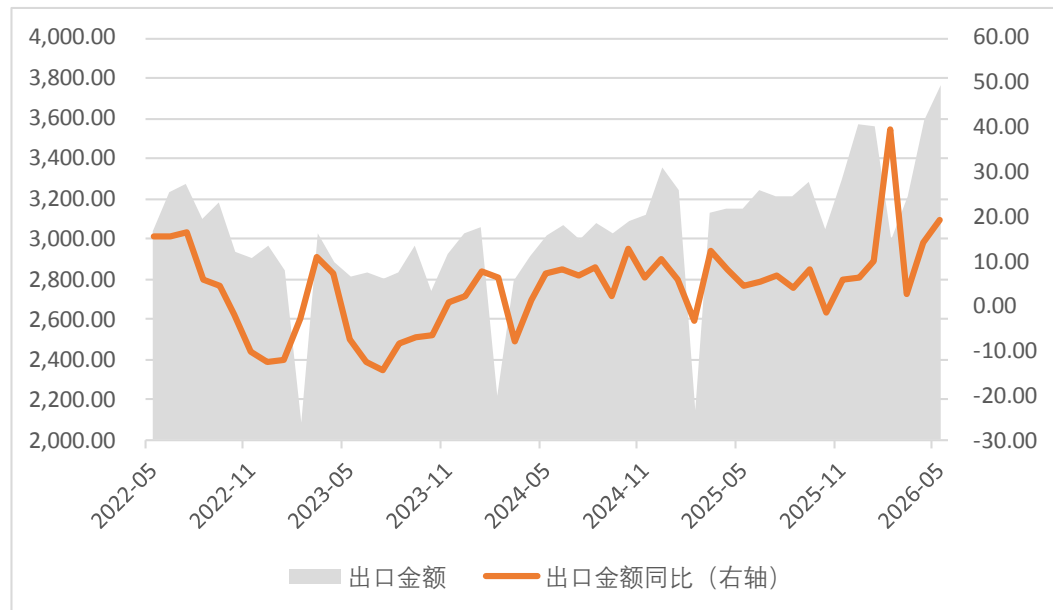
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

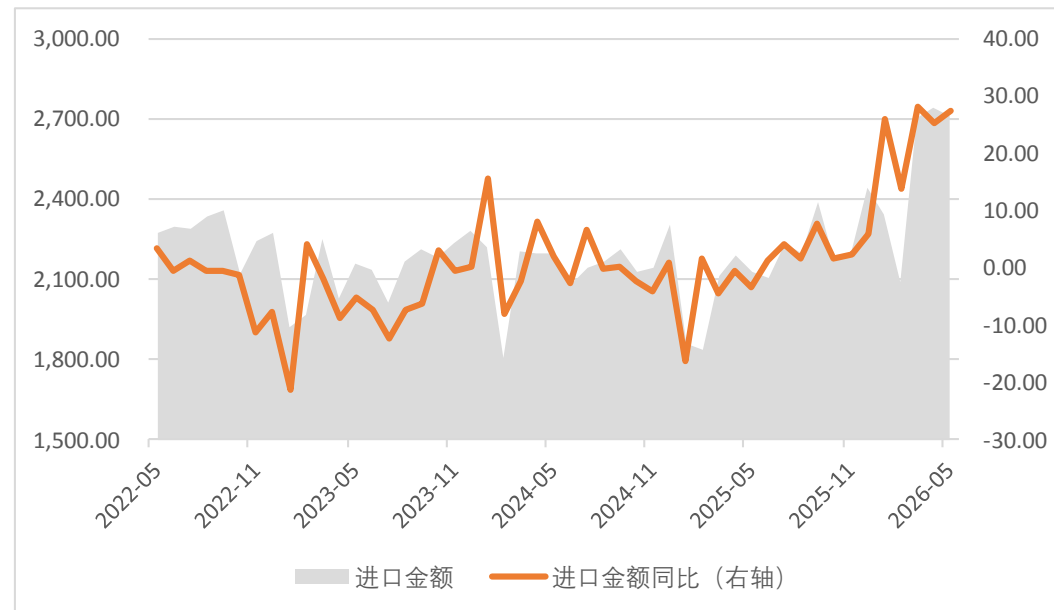
进出口贸易帐

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5月中国进出口总值6481.32亿美元，同比增长22.6%。其中出口总值3767.83亿美元，同比增长19.4%；进口总值2713.49亿美元，同比增长27.4%；贸易顺差实现1054.34亿美元，环比上月提高206.1亿美元，出口维持较高景气度。

出口结构持续优化升级，中东地缘扰动下，机械设备、化学品、矿物金属等前期强势中游品类出口或阶段性承压；而中国制造的供给替代优势将持续显现，叠加美国消费品补库存、关税环境边际缓和，轻工消费品出口有望持续改善。同时AI产业革命重塑全球进口周期，既支撑发达经济体高端品进口需求，也加速新兴经济体工业化进程，将长期托底我国外贸基本盘。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

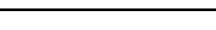
图：主要国别（地区）出口总值表（亿美元）

主要国家（地区）出口额	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	3156.336	3246.8856	3212.2946	3213.1334	3281.7528	3049.2339	3300.0224	3573.1729	3565.771	2998.1943	3210.4518	3594.4214	3767.8259	
美国	2881929.5	3816968.5	3582747.8	3160403.7	3430763.7	3492032.4	3378910.4	3417539.8	3679055	3045057.2	2944769.5	3676055.2	3902552.1	
东盟	5837356.1	5823487.9	5462580.4	5712216.1	5366072.2	5328929.6	5809022.9	6636142.8	6239929.7	5022709.1	6303061	6953829.4	7256000.3	
越南	1732489	1628387.4	1709030.8	1760414.1	1671324.5	1664453	1829269.1	1893856.5	1865199	1257435.2	1976743.9	2143062.8	2202722.3	
马来西亚	898397.9	983984.8	803403.4	864771.8	807178.5	759661.4	865493.6	1098341.8	1036178.7	830287.71	1046752.9	1124940.4	1187657	
泰国	876094.3	895728.3	866292.2	849366.4	820021.5	830890.4	894649.1	1041751.3	990763.42	898047.14	1066329.5	1162353.4	1232582.3	
新加坡	767425.9	776300.9	608051.9	790547	625038.3	666785.8	663856.9	816303.54	749136.05	604183.89	723734.33	736850.53	793606.85	
印度尼西亚	709240.8	713209.5	704054.2	724088.1	707399.9	687455	805463	851627.9	777447.52	686101.64	661978.71	847582.45	849442.79	
菲律宾	516032	509067.8	479732.4	449429.5	439071.3	439134.8	430923.8	521545.16	493324.03	461658.06	514332.73	569113.86	621848.46	
欧盟	4950161.9	4922001.5	5000027.8	5168954.4	4802384.6	4389510.4	4714715.2	5191307.3	5391780.8	4707870.3	4677187.4	5298819.8	5324209	
德国	1051372.1	1007980	1044232.2	1091446.4	997681.7	920141.1	1008378.8	1096759.2	1179077.9	998220.08	1024805.5	1114744.9	1149671.3	
荷兰	819698.2	837019.1	848575.1	853650.1	822636.4	720716.3	784387.4	846965.2	839903.69	729678.13	764581.29	851029.18	866502.47	
法国	457203.2	446380.5	441373.3	473469.7	405889.6	364906.3	382591.6	428153.71	453333.33	397804.05	381724.78	439560.4	449013.45	
意大利	417215.8	427570.9	468883.9	470695.2	446487	393656.4	480761.7	495311.77	501817.07	487439.13	422577.19	477036.77	486843.79	
中国香港	2509136.1	2813334.2	2699286.5	2718635.6	3478664.9	3074619.4	3106454.2	3546252.9	3394330.5	2570001.5	3932717	3810370.8	4092402.1	
拉丁美洲	2591715	2482889.3	2678099.5	2677366.9	2647425.4	2413175.7	2623359.4	2574073.5	2607139.9	2322663.1	2252512	2826887.9	2749053.8	
巴西	644838.6	609724.6	635825.7	645872.6	642575.1	574019.3	638517.9	617541.84	664936.89	615862.57	609784.55	783549.47	732563.9	
日本	1307630.4	1343461.3	1247675.1	1284429.4	1349020.1	1300457.7	1471312.2	1318661.2	1437595.9	1178611	1437226.1	1384009.5	1450644.2	
韩国	1263682.2	1226370.6	1235657.8	1206689.6	1225164.2	1078639.1	1243255.5	1352321.6	1365576.4	1238090.7	1542703.1	1582994.5	1796043.1	
印度	1113430.2	1119063	1210102.1	1246714.4	1175725.8	1050626.4	1106304.2	1277454.9	1322698.5	1192791.6	1218007.3	1326112.3	1320886.6	
俄罗斯	810119.1	828195.2	908073.1	854691.5	886917.2	850764.6	954618.3	1171146.8	907133.97	922280	937161.42	1016754.7	1100083.3	
澳大利亚	619902.3	608925.8	641578.3	660914	673691.7	719559.4	869800.7	638759.36	729986.8	606473.85	633208.96	669753.68	766179.75	
英国	746361.2	762484.1	746347.9	777898.3	771613.2	660463	686707.9	831304.44	812930.64	673809.22	684486.59	758157.16	758921.61	
中国台湾	704040	696698.9	822959.3	751544.8	706495.5	672335.9	743091.4	759674.23	825021.42	622110.43	907706.5	902995.99	930593.57	
加拿大	471829.3	440549.7	440904.2	429005.4	351757.3	359935.6	393334.4	399668.68	421547.53	416390.09	367046.35	454016.88	459152.55	

资料来源：WIND、华联期货研究所

主要国别进口值

图：主要国别（地区）进口总值表（亿美元）

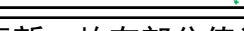
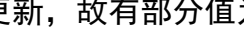
主要国家（地区）进口总额	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2129.0047	2108.4641	2238.2123	2201.6814	2392.7121	2166.1257	2196.2206	2441.5426	2347.5105	2093.3561	2704.8016	2746.1821	2713.4901	
美国	1080775.2	1160290	1208945.3	1128497.1	1148470.1	1015563.7	1005332.1	1092874.4	981430.56	958821.42	1261115.6	1369420.7	1300862	
东盟	3124401.5	3254149.3	3140636.4	3277556.9	3650915.4	3246265.3	3209637.7	3570554.9	3390105.1	3002281.2	4123540	4268733	4005601	
越南	704306.4	761650	757156	890962	1034135.6	949668.8	875545	953684.2	925454.9	744750.76	907639.74	1106293.3	1157443.1	
马来西亚	735223.5	771207.1	664605.6	635402.5	623564.7	620167.4	595152.2	625225.39	528108.01	572512.78	806358.23	750968.24	572281.41	
泰国	508197.7	498294	468804.8	415198.6	408107.4	365991.8	361046.3	409224.23	404584.1	340061.68	494941.92	559521.7	580187.3	
新加坡	281022	321851.9	337501.7	288472.8	395579.6	316135.4	299088.1	380548.44	401304.45	327607.15	428872.75	508700.62	370550.02	
印度尼西亚	597777.9	642275.4	640913.5	768867.5	864360.2	700946.8	792210.7	864122.22	816019.83	752472.28	1060551.5	936944.27	910507.24	
菲律宾	147021.2	125586.6	133581.4	129185	150331.5	134270.9	121914.5	141763.75	108351.87	105687.69	218723.83	203274.4	244836.64	
欧盟	2287785	2328269.5	2454516.5	2283026.8	2517076.5	2213666	2203963	2692222.3	2281799.5	1842677.2	2339604.5	2295284.5	2258498	
德国	821922.9	790988.1	809730.9	816247.9	843044.5	742037.1	746675.7	891820.46	792595.76	603905.6	766040.88	768175.35	770714.76	
荷兰	114353.4	162755.1	185792.7	175317.5	221737.2	180905.7	152963	330160.2	139269.1	99306.889	178485.87	104790.11	124328.73	
法国	279938.1	305059.7	310831.6	293307.8	376279	306857.3	310262.7	399065.2	356109.84	254238.96	316854.73	324469.81	347244.31	
意大利	212365.8	217559.4	213214.1	210932.7	214068.6	214096.4	204977.1	252120.57	217312.85	178371.47	230581.13	259265.39	238950.33	
中国香港	212142.2	198576.9	408763	416974.7	423050	348488.6	202046.6	365269.44	465157.34	369008.01	629719.17	450787.97	390723.91	
拉丁美洲	2158808.4	1985486.7	2210601.1	2324044.2	2330568.8	2146408.6	2297950.3	2441720.8	2519243.1	2128497.7	2224565.1	2373565.7	2643689.4	
巴西	1129334.9	1085843	1141038.1	1202758.2	1210286.9	1020925.8	1042997.6	1096958.4	1019509.5	848772.61	771421.8	1075501	1304723.4	
日本	1249868.6	1347891.4	1492495.3	1406314.7	1600783.9	1435901.3	1469979.1	1639059.4	1438699.6	1200223.2	1827165.5	1698226.4	1614360.1	
韩国	1454975.1	1498825.1	1569656.6	1545424.3	1782520.1	1633092.6	1708674.5	1885133.8	1859754.9	1674344.6	2345528.5	2522217.7	2670847.7	
印度	151620.3	151458.6	170487.4	149943.6	148569.4	191208.2	191735.2	224175.12	222453.96	152912.86	204077.67	228272.97	202077.07	
俄罗斯	960203.6	932146.6	1005758.4	935597.7	1095614.1	1099791.3	1083533.9	1268256.6	1078264.6	996799.48	1276653.1	1354002.8	1272863.6	
澳大利亚	1165623.2	1074855.4	1126821.1	1046308.4	1206187.9	1071169.9	1138224.4	1232746.4	1369152.4	1153087.6	1633551.6	1579951.9	1404286.7	
英国	153105.2	163829.1	181839.2	143385.3	180671.8	150600.1	142509.7	164234.93	152938.3	141860.13	144222.35	157267.14	133660.39	
中国台湾	1927523.3	1714852.8	1938999.5	1901371.5	2223493.7	1983508.5	2025638.2	2133509.2	2052252.7	1754576.7	2364118.2	2417351.9	2305995.2	
加拿大	364016.7	268858.1	296116.4	397781.4	316697.2	286918	330440.6	345371.14	370590.71	246695.49	323013.03	484915.73	722568.88	

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	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年同比值走势
农产品	粮食	20011.1	12777.8	10698.6	10183.1	14794.6	16479.9	18261.2	24500.2	14526.3	9986	15847	15024.6	14899.321	
	蔬菜及食用菌	105131.7	109871	111644.2	103527.1	113001	108218.5	118345.2	123118.6	109349.8	88205.9	107961.6	103328.9	0	
	水产品	175910.3	164586.5	167065.3	163309.2	167434.9	164730	181822.8	189628.6	194105.1	125282.2	138213.5	165594.8	173852.58	
劳密产品	塑料制品	911551.2	956231.5	873591.6	859693.5	829299.5	773792	888641.3	1003720.2	1075127	829218.9	734695.5	986011.5	1027239.5	
	箱包及类似容器	299904.2	301833.9	244650.3	220300.3	216675.9	205632.1	228667.9	276015.3	295769.2	236616.7	171861.7	251217.9	285145.49	
	陶瓷产品	207032.4	216593.9	189048.3	157195.2	147375	145634.3	170579.5	211232.4	227250.5	156706.5	136294.9	90468.3	96905.017	
	纺织纱线、织物及制品	1263177.3	1204820.7	1160400.9	1239320.2	1196651.6	1125841.9	1227573.3	1257960.3	1419147.7	1138289.2	862095.7	1270511.9	1258774.3	
	服装及衣着附件	1357773.7	1526671.4	1516175.9	1414590.4	1245324.7	1100348	1159368.6	1341241.2	1380999.2	1106146.5	801432.7	1134785.1	1301666.9	
	鞋靴	382820.9	412380.3	394325.6	332973.2	287950.7	266389.2	313304.5	391066.3	438825.2	311891.3	191683	290204.4	343182.05	
	家具及其零件	563716.3	555757	488441	468733.9	467687.8	470595.8	540570.8	644954.1	719328.7	525110.8	396034.9	556525.5	574313.39	
化工与原材料	玩具	302084.7	364331.7	353217	322797.4	292523.2	252396.1	233916.3	267497.8	297899.5	208510	174326.7	257171.1	280846.52	
	成品油	295953.6	340266.3	360798.8	359907.8	335275	319618.6	363157.8	362725.1	280237.4	255512.2	340404	311907.1	376350.22	
	稀土及其制品	9275	19778.9	33055.3	39282.6	36006.3	34119.4	37194.1	38594.9	36448.1	27795.3	35327.8	37559.3	0	
	肥料	71323.3	135709.6	208255.1	188147.5	185566.1	166344.6	138709	81861	56555.2	51410.3	68082.1	81788.2	76873.243	
	橡胶轮胎	210688.7	200137.8	219787.6	209489.1	189002.4	176242.5	189685.9	197706.8	195613.1	177264.6	194042.2	204438.9	0	
	钢材	738232	664953.5	690670	663823	710671	669474.9	694517.2	768145.9	530032	571420.6	625450.6	666742.5	721497.55	
	未锻轧铜及铜材	117344.9	157279.9	196770.5	119679.1	103537.8	144440.6	242411.4	197486.3	233105.8	205199.9	196182.6	164341.5	0	
机电产品	未锻轧铝及铝材	187510.3	166688	183737.2	183192.4	181475	175746.3	200396.5	194990.6	198348	164467	194309.7	239393.5	259707.28	
	通用机械设备	593043.6	584841.3	555912.1	542994.7	588482.9	476073.5	553576.5	638908.6	667401.4	616160.6	499805.6	592616	606774.36	
	平板电脑和笔记本电脑	716549.5	861610.8	796654.7	750034	840794.9	709532.2	688817.9	752192.2	728179.7	560726.4	905303.7	815843.7	0	
	锂离子电池	585786.3	660022.6	704694.4	715313.3	710100.2	696784.2	681027.5	757975.8	744080	676296.2	974628.6	797734	0	
	手机	686237.4	740093.7	754746.5	678739.6	1486707.4	1552376.4	1481331.8	1254597.5	978625.3	728395.5	951520.3	841082.3	990171.93	
	家用电器	821039.8	802769.5	830336.8	843397.3	773023.8	740943.2	750535	781304.8	914437	779985.5	759091.3	926942.5	898204.09	
	音视频设备及其零件	309332.2	339820.4	341805.8	353332.7	357684.1	329874.4	345079	371629.6	368859.6	308285.4	304986.2	366316.4	368385.41	
高新技术产品	集成电路	1685754.3	1721856.6	1788771	1772232.6	1904705.3	1669893.4	1845543	2185851.4	2291469	2040970.2	2914688.3	3108496.5	3554818.2	
	汽车（包括底盘）	1199059.3	1074985.1	1183742.1	1281524.7	1280796.7	1430899.1	1387178.9	1714060.4	1423674.3	1274012.9	1379675.1	1609616.4	1670654.3	
	汽车零配件	830610.1	821874.3	824896	846091	785756.2	693829.2	793395.3	858109.1	906506	780103	735013.8	859906.5	872394.68	
	船舶	418562	447518.1	372317	546556.7	658964.3	536890.1	513226.8	446444	653252	406475	432030.8	486713.1	548213.38	
	集装箱	109658.2	119078.4	138352.4	98203	117282.4	90824	83646.2	110951.4	110649.8	75319.8	88284.3	107944.3	0	
	医疗仪器及器械	163654.9	180361.4	181620.2	181418.5	182759.9	165272.2	196095.7	208347.8	194472.7	161746.1	162961.2	189876.9	191840.33	
	灯具照明装置及其零件	346640.5	373717.2	336624.4	293813.2	263554	233866.7	282863.8	351123	369006.5	281187.4	176916.4	271248.7	305749.1	
高新技术产品	计算机与通信技术	3558213.1	3830850.1	3772290.4	3799877.2	4755102.8	4553357.4	4628567.5	4698507.1	4314911.5	3676735.3	4694316.5	4733919.4	0	
	电子技术	2498977	2533597.3	2618504.7	2668635.1	2808995.1	2444849.9	2689381.9	3095733.1	3157881.5	2771845.3	4079293.8	4125850.5	0	
	电动载人汽车	612431.9	509372.8	587161.9	652411.8	630186.8	708389.6	707612.8	862478.8	763249	676834.9	713226.6	917490.6	0	
	纯电动乘用车	313057.4	270216.4	337765.8	356506.1	319222.3	358547.3	313489.6	364690.5	400724.8	302217	368104.3	468882.3	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

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	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年同比值走势
农产品	粮食	699084.9	605612.7	592656.3	607137.9	667956	513028.9	466782.5	484031.5	420058.2	353353	292675.2	520499.5	684087.65	
	肉类（包括杂碎）	179163.6	191385.1	205303	201313.8	229200.8	207431.8	153458.7	162911.4	271035.7	193383.5	203625	202847.1	202687.72	
	水产品	158763	156629.1	170419.8	162876.6	178966.8	190325.9	193458.5	222418.2	221702.3	181270.8	197478.8	209829.9	0	
消费产品	初级形状的塑料	333188.3	308283.2	336102.8	303993.9	326593.5	299127.7	313028.1	356233.4	324560.5	248037.6	331400	294404.9	259248.33	
	塑料制品	145824.1	144738.1	161141.7	146348.1	145586.2	136055.8	138717.9	156371.6	135526.6	110912.6	152464.5	156966.4	0	
	纸浆、纸及其制品	242661.1	235060.6	222622	201198	216836.7	195129.5	234811.2	237566.1	240631.1	192306	243485.8	238507.5	0	
	美容化妆品及洗护用品	141615.8	131143	134394.1	123593.6	148580.2	121348.2	119087.6	139080.6	135337.8	115313.2	167091.4	157789.3	125807.14	
	纺织纱线、织物及制品	78996.7	79432.5	82932.8	80903.9	83558.6	85003.2	89999.1	99711.5	88761.3	70213.3	109311.9	109100.3	98028.622	
化工与原材料	木及其制品	112703.1	105301.9	110708.3	96104.8	107451.9	95950.7	105267.3	106703.2	101850.2	77474.4	111203.7	120172.1	0	
	原油	2314524.4	2420865.6	2386848.2	2492930.6	2382884.7	2421744.5	2451081.9	2664286.1	2211722.2	2220351.3	2705508.7	2862006.1	2668873.8	
	铁矿砂及其精矿	944457.7	984058.5	956369.1	975555.2	1127806.7	1119272.9	1121845	1210364.4	1135815	989482.4	1043050.8	1039565	1006479.8	
	铜矿砂及其精矿	639007.1	639146.9	692726.5	750821.3	730413.2	695656.1	734207.6	819279.9	832258.5	798984.9	956038.7	893282.1	856346.72	
	煤及褐煤	258982.8	240374.4	236892.8	280718.4	312715.8	297935.4	320738	457302.5	353006.3	225688.9	294415.1	261634.2	287005.33	
	天然气	434769.6	468467.6	474239.4	532568.9	473747.3	415397.1	503072.3	588422.7	504371.3	339672.8	321065.6	359700.5	482647.15	
	基本有机化学品	363068.5	372666	386332.7	416271.3	422918.9	394832.9	379689.9	448636.1	396193.4	353660.7	433529.8	450024.4	0	
机电产品	未锻轧铜及铜材	420449.6	461565	485023.2	430537.2	493688.7	466240.9	469143.4	495733.5	473476.7	413858.8	550241.7	594281.1	606889.31	
	通用机械设备	185200	168734.1	184801.8	182232.8	168264.4	163882.9	163522.3	200183.6	188774.8	134572.3	179389.2	187589.7	0	
	自动数据处理设备及其零部件	944126.6	739947.1	699979.4	646393.4	721977	667731	759809.3	970836.2	993244.3	1037999.1	1543305.3	1655298.4	1700718.7	
	半导体制造设备	274349.2	380430.9	410419.7	320330.6	575708.4	385516.9	303382.5	526719.5	295742.3	169179.6	370950.2	297687.4	0	
	电工器材	291237.7	298340.5	333953.4	305427.1	320049.4	287716.2	296786.1	319607.5	296602.7	246189.5	334417.5	345591.2	0	
	平板显示模组	2584468	2655558	2951769	3793310	4554134	4186417	3516218	3701183	3194569	2325333	3092919	2865683	0	
	音视频设备及其零件	117511.5	112604.8	137720.3	193522.5	203428.7	215238.2	203530.6	182478.9	159957.8	122511.1	162712.2	149005.8	0	
	电子元件	3759852.3	3866562.7	4167520.6	4008492.7	4564419.7	4185229.6	4264594.7	4706822.9	4528320.6	4023903.5	5418180.8	5837244.2	0	
	集成电路	3366939.1	3458413.4	3730250.7	3584827.4	4105154.1	3776844.2	3856629.2	4261200.5	4124145	3698190	4977673.8	5387094.7	5657905	
	汽车（包括底盘）	238886.9	224973.2	251141.9	211043.6	204165.8	199876	192351.2	146953.5	179054.1	147467.6	116986.4	131120.1	179201.48	
	汽车零配件	199450.6	191761.6	198427.5	205351.2	180993.9	167643	188753.2	163051.7	185137.5	146609.4	151542.8	166711.8	181451.65	
高新技术产品	计量检测分析自控仪器及器具	290688	325446.6	359520	324913	411771.2	328866.5	332935.9	417800.6	288433.3	230987.9	356365.1	369078.8	0	
	医疗仪器及器械	97033.7	118975.5	123728.4	110064.6	109826.2	93567.3	94984.8	113676	74677.2	82199.8	117905.4	102515.1	88866.477	
	电子技术	3746195.2	3857121.1	4161776.6	3992482.8	4541080.6	4163204.4	4232748.9	4698430.7	4497508.9	4013978.5	5410443.5	5817673.5	0	
	航空航天技术	196499.6	371797.1	340490.7	317602.3	422558.5	285519.7	303266.6	395960.8	311398.7	189026.7	260074.9	250058.5	0	
	电动载人汽车	39464.7	26549.1	36915.9	41909.8	36425.4	49771.5	45362	25334.2	28347.9	17758.9	20886.8	26355.8	0	
	纯电动乘用车	3467.4	2287.8	755.9	803.9	1336.6	891.1	1826.2	1387.2	436.4	118.5	5137.3	1050.7	0	
															

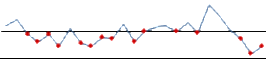
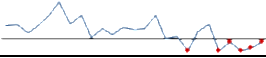
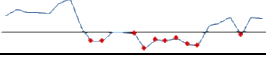
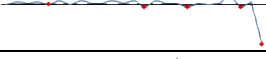
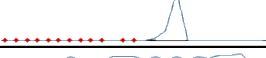
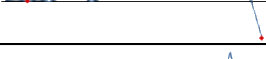
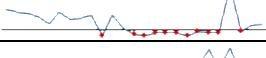
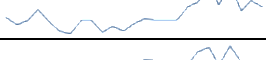
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

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

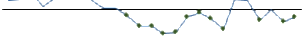
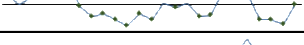
图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）

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	2026年4月	2026年5月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	441.0	534.0	534.0	533.0	514.0	452.0	512.0	537.0	431.0	382.0	460.0	312.0	336.8	
	钢材	1058.0	968.0	984.0	951.0	1047.0	978.0	998.0	1130.0	775.0	784.0	913.0	950.0	1034.1	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	55.0	49.0	54.0	53.0	52.0	50.0	57.0	54.0	54.0	43.0	49.0	60.0	63.2	
	橡胶轮胎	86.0	82.0	91.0	87.0	79.0	75.0	80.0	82.0	81.0	73.0	80.0	86.0	0.0	
	尿素	0.0	7.0	57.0	80.0	137.0	120.0	60.0	28.0	31.0	11.0	6.0	2.0	0.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	39413.0	40530.0	41091.0	43584.0	39704.0	40498.0	44689.0	42711.0	45826.0	35323.0	48399.0	38155.0	0.0	
	家用电器	38589.0	37095.0	37610.0	40380.0	36656.0	35191.0	37126.0	37011.0	44387.0	35898.0	37123.0	40774.0	41989.2	
	汽车包括底盘	69.0	62.0	69.0	76.0	76.0	83.0	82.0	99.0	80.0	74.0	78.0	94.0	98.8	
	纯电动乘用车	188497.0	174116.0	206409.0	213809.0	190693.0	207775.0	199836.0	235229.0	213101.0	196073.0	206777.0	278081.0	0.0	

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

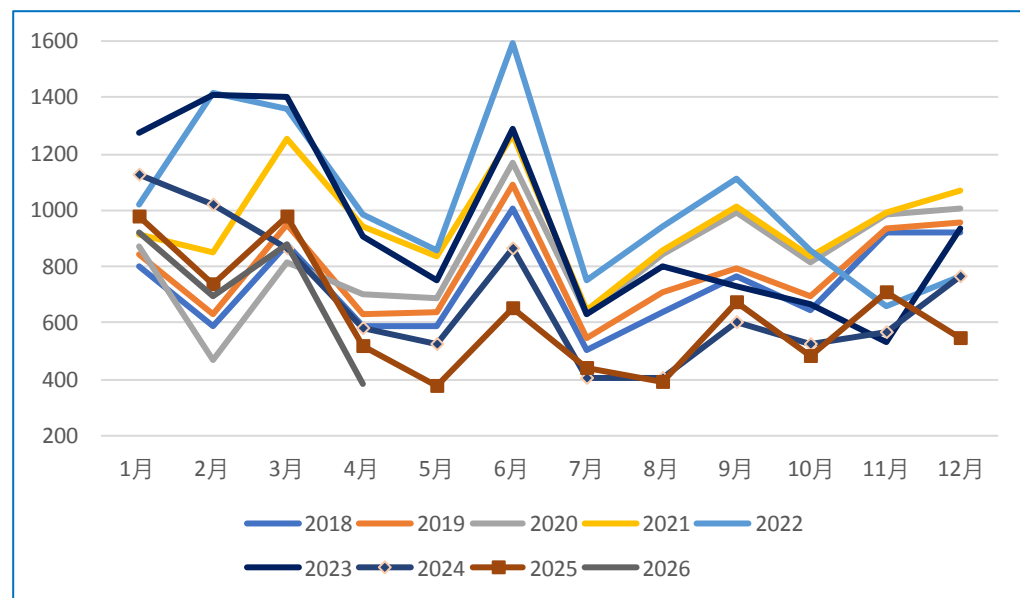
图：大宗商品进口量（万吨）

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	2026年4月	2026年5月	近两年同比值走势
能源	原油	4660	4989	4720	4949	4725	4836	5089	5597	4889	4805	4998	3847	3308	
	成品油	311	338	403	334	395	351	424	399	426	478	364	181	130	
	煤及褐煤	3604	3304	3561	4274	4600	4174	4405	5860	4628	3094	3906	3308	3326	
	天然气	1011	1055	1063	1185	1105	978	1195	1345	1148	854	818	842	1011	
工业原料	铁矿砂及其精矿	9813	10595	10462	10522	11633	11131	11054	11965	11239	9764	10474	10385	9771	
	未锻轧铜及铜材	240	235	256	276	259	245	253	270	262	231	263	235	236	
	天然及合成橡胶	61	60	63	66	74	67	79	95	80	60	79	62	53	
农产品	大豆	1392	1226	1167	1228	1287	948	811	804	657	598	402	848	1179	
	肉类	51	53	53	50	54	49	39	42	62	46	50	51	48	
	棕榈油	18	35	18	34	15	22	33	28	26	26	27	10	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

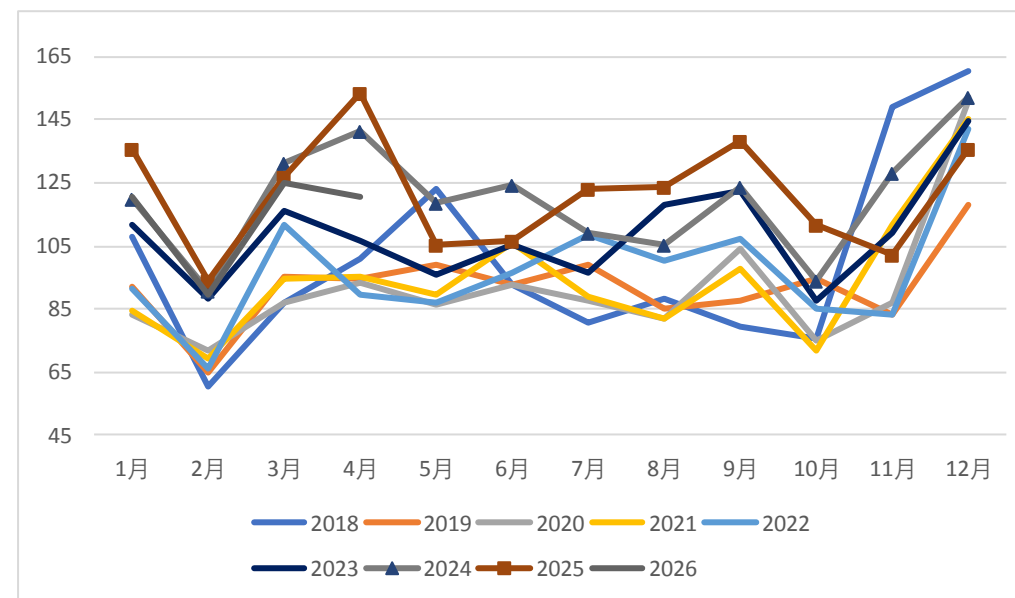
外商投资和对外投资

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

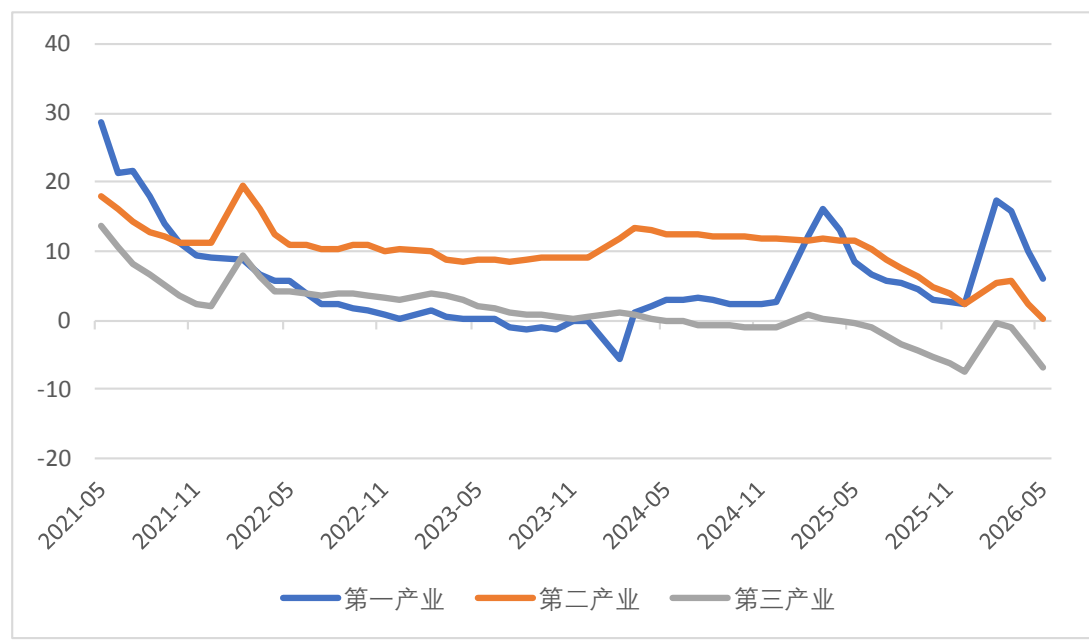
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

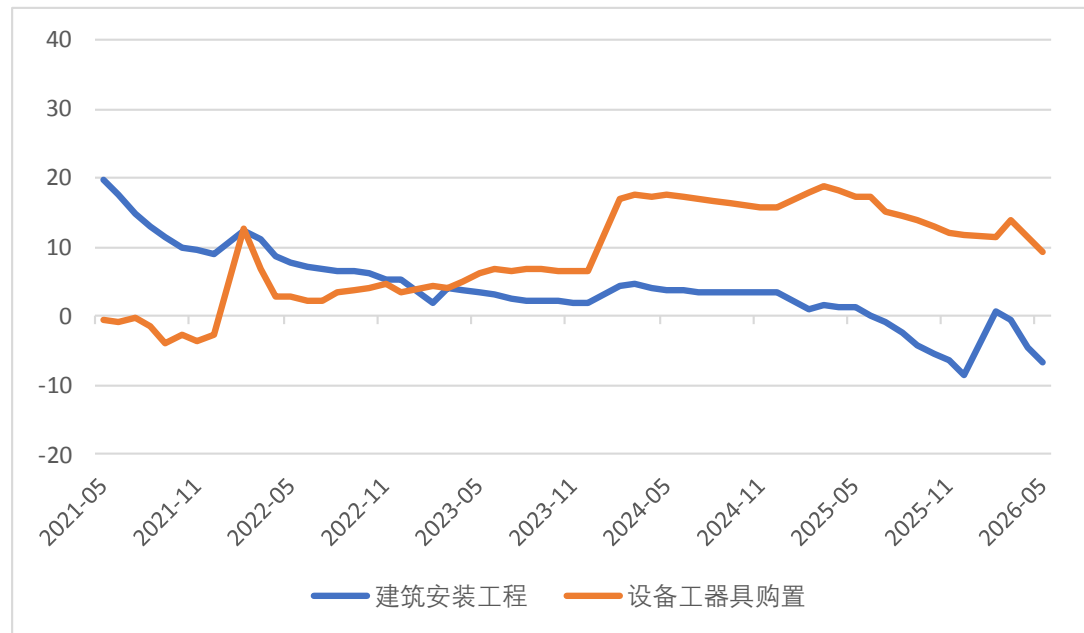
固定资产投资

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

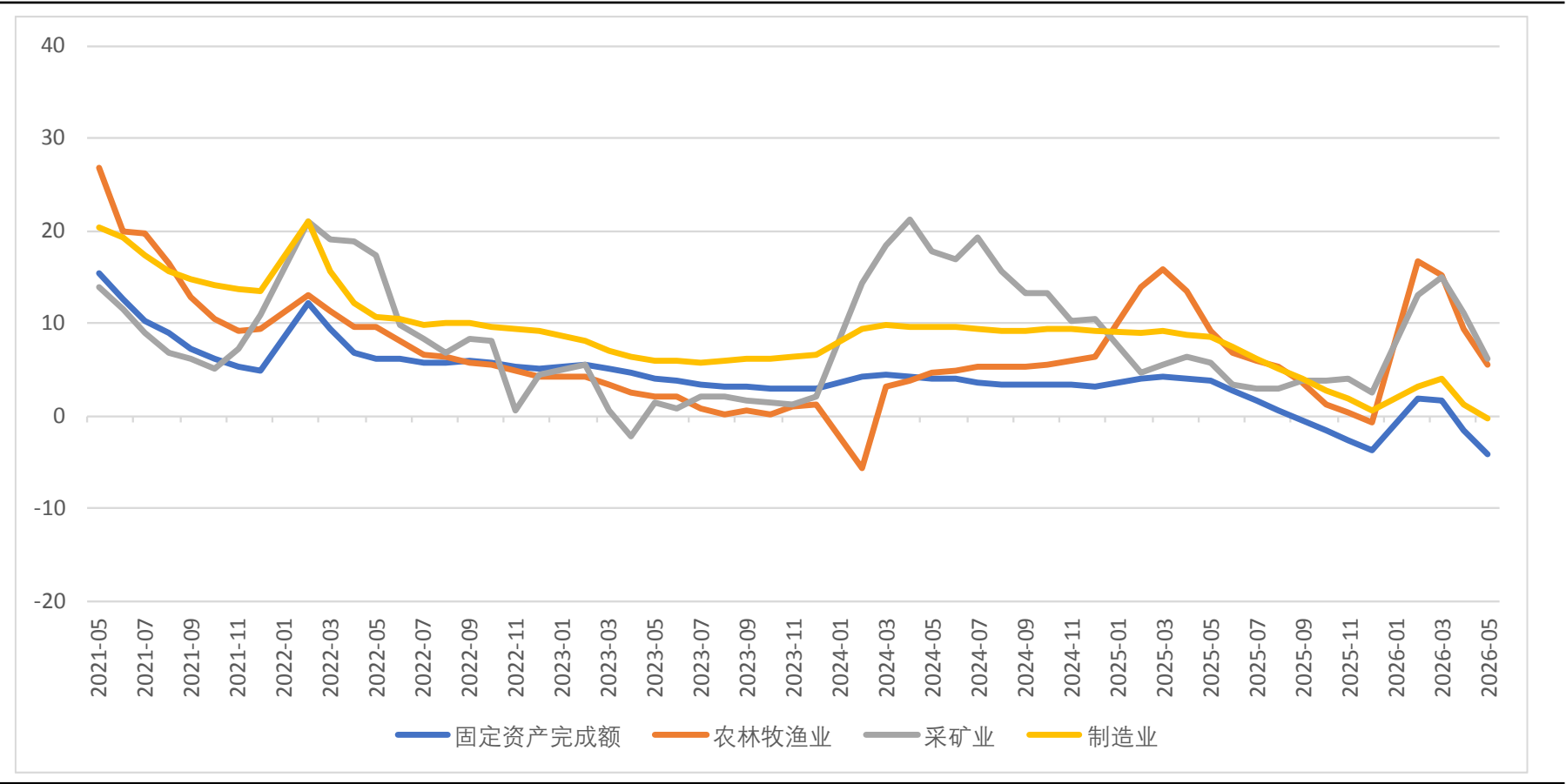


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—5月份，全国固定资产投资（不含农户）178512亿元，同比下降4.1%（前值下降1.6%。从环比看，5月份固定资产投资（不含农户）下降1.91%。分产业看，第一产业投资3887亿元，同比增长5.9%；第二产业投资64989亿元，增长0.1%；第三产业投资109636亿元，下降6.8%。

工业投资同比增长0.1%。其中，采矿业投资增长6.2%，制造业投资下降0.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降0.1%。基础设施投资同比增长0.6%。其中，水上运输业投资增长23.3%，航空运输业投资增长21.7%，生态保护和环境治理业投资增长3.5%，燃气生产和供应业投资增长2.8%。

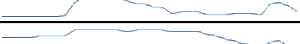
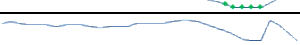
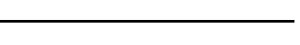
图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

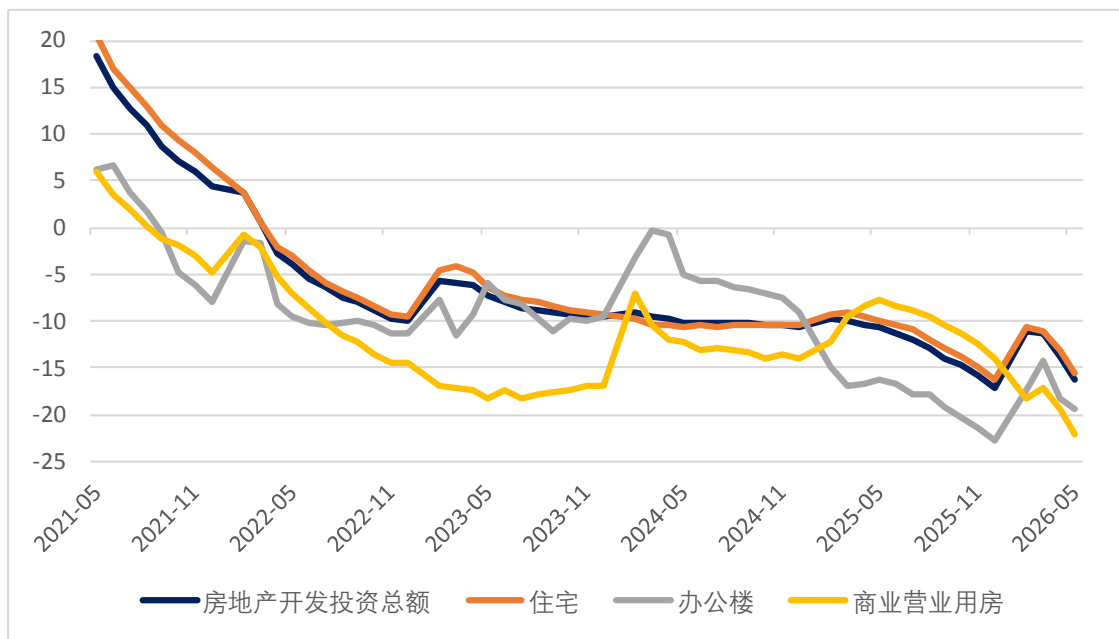
固定资产投资

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）		4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	近三年累计同比走势
		4.0	3.7	2.8	1.6	0.5	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8	1.8	1.7	-1.6	-4.1	
农林牧渔业		13.4	9.1	6.7	6.0	5.3	3.6	1.2	0.3	-0.8	16.6	15.2	9.3	5.4	
采矿业		6.3	5.8	3.4	3.0	3.0	3.7	3.8	4.0	2.5	13.0	15.0	11.1	6.2	
制造业		8.8	8.5	7.5	6.2	5.1	4.0	2.7	1.9	0.6	3.1	4.1	1.2	-0.4	
农副产品加工业		18.4	17.7	18.4	17.8	16.9	14.3	10.7	9.6	9.2	11.2	5.5	2.6	0.5	
食品制造业		16.6	16.1	16.0	15.4	13.9	10.8	5.9	2.3	2.2	4.7	0.7	-4.5	-6.5	
纺织业		14.7	15.1	14.5	14.1	12.6	11.2	8.3	5.8	4.3	18.8	17.6	12.1	10.8	
化学原料和化学制品制造业		1.3	0.4	-1.1	-4.7	-5.2	-5.6	-7.9	-8.2	-8.0	-5.4	0.4	-3.6	-5.9	
医药制造业		2.6	0.9	-3.0	-6.6	-8.5	-9.9	-11.3	-13.1	-13.5	-2.8	-7.7	-7.8	-9.0	
有色金属冶炼和压延加工业		16.4	14.3	9.1	4.9	2.2	0.4	-1.5	-2.2	-4.2	-9.2	3.7	-0.9	-2.3	
金属制品业		11.5	11.0	11.1	9.5	8.4	5.9	3.7	2.1	-1.9	7.4	5.5	-1.4	-4.0	
通用设备制造业		17.9	17.5	16.6	14.8	13.7	11.8	9.5	8.9	6.2	7.0	12.5	5.5	2.8	
专用设备制造业		8.4	7.9	6.2	4.6	1.6	-0.7	-2.0	-4.0	-7.1	-0.5	-0.4	-6.0	-8.0	
汽车制造业		23.6	23.4	22.2	21.7	20.2	19.2	17.5	15.3	11.7	2.6	4.8	-0.5	-2.7	
运输设备制造业		29.6	26.1	27.3	29.3	26.2	22.3	20.1	22.4	17.5	31.1	27.7	24.7	23.6	
电气机械和器材制造业		-7.5	-8.6	-7.8	-8.7	-8.8	-9.5	-9.4	-9.5	-10.3	5.8	0.8	2.9	1.5	
计算机、通讯和其他电子设备制造业		9.0	7.0	4.6	2.2	-0.1	-2.1	-2.2	-3.2	-3.2	1.2	5.4	5.4	6.7	
基础设施建设		10.9	10.4	8.9	7.3	5.4	3.3	1.5	0.1	0.6	11.4	8.9	4.3	0.8	
电力、热力、燃气及水生产和供应业		25.5	25.4	22.8	21.5	18.8	15.3	12.5	10.7	9.1	13.1	9.0	4.4	-0.1	
基础设施建设（不含电力）		5.8	5.6	4.6	3.2	2.0	1.1	-0.1	-1.1	-2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	
交通运输、仓储和邮政业		3.9	4.0	5.6	3.9	2.7	1.6	0.1	-0.1	-1.2	9.1	16.3	11.1	7.1	
铁路运输业		1.6	2.3	4.2	5.9	4.5	4.2	3.0	2.7	-1.2	28.7	12.6	8.6	0.0	
道路运输业		-0.9	-0.4	0.6	-2.0	-3.3	-2.7	-4.3	-4.7	-6.0	-0.6	2.9	-3.0	-5.7	

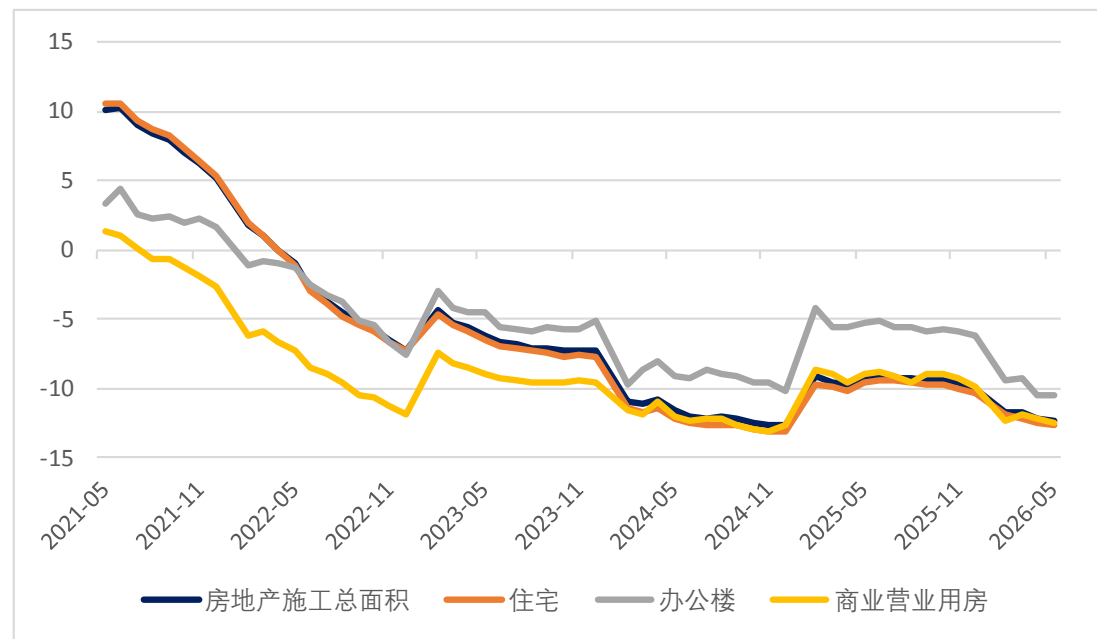
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房地产开发投资累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房屋施工面积累计同比走势

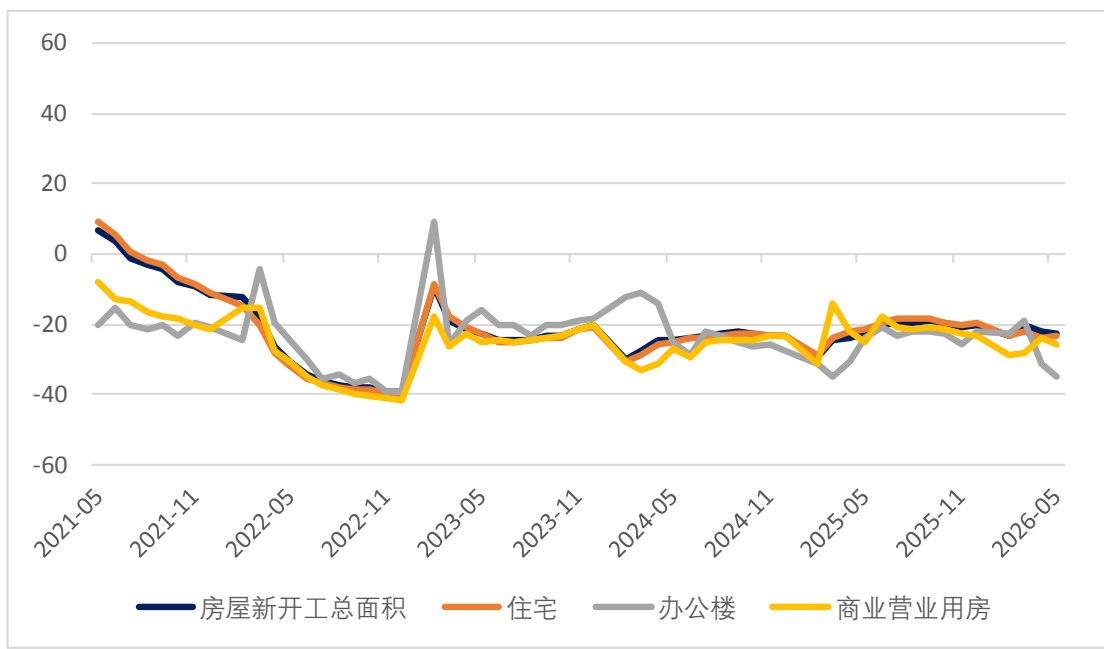


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—5月份，全国房地产开发投资30356亿元，同比下降16.2%，降幅比1—4月份扩大2.5个百分点；其中，住宅投资23426亿元，下降15.6%，降幅扩大2.5个百分点。

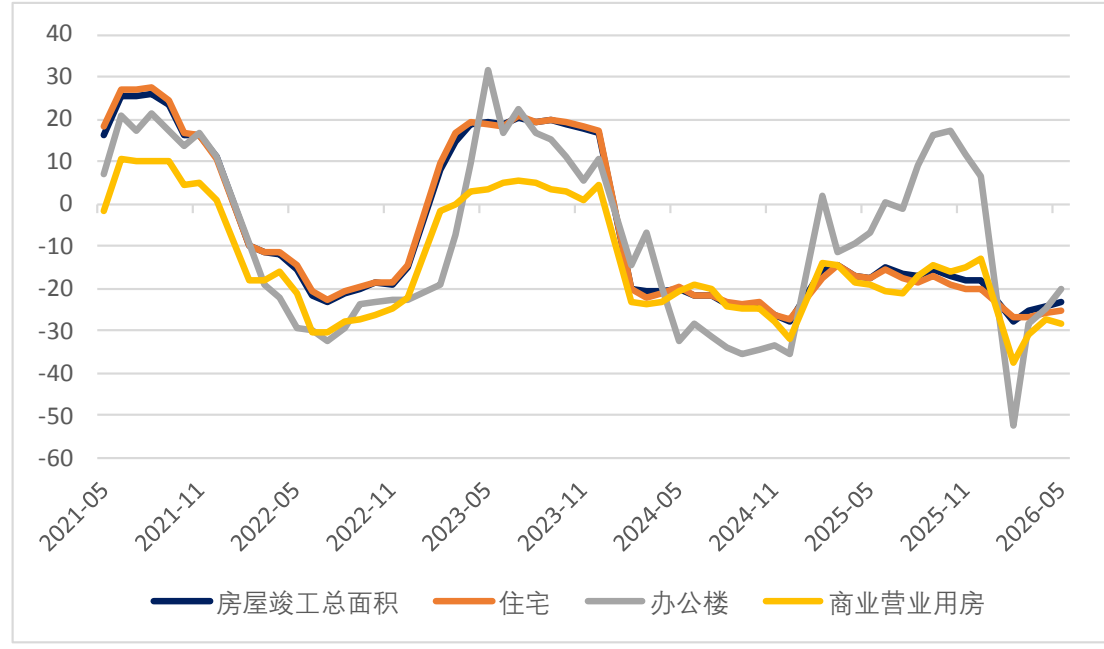
2026年1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积548775万平方米，同比下降12.3%，降幅扩大0.2个百分点；其中，住宅施工面积380830万平方米，下降12.6%，降幅扩大0.1个百分点。

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

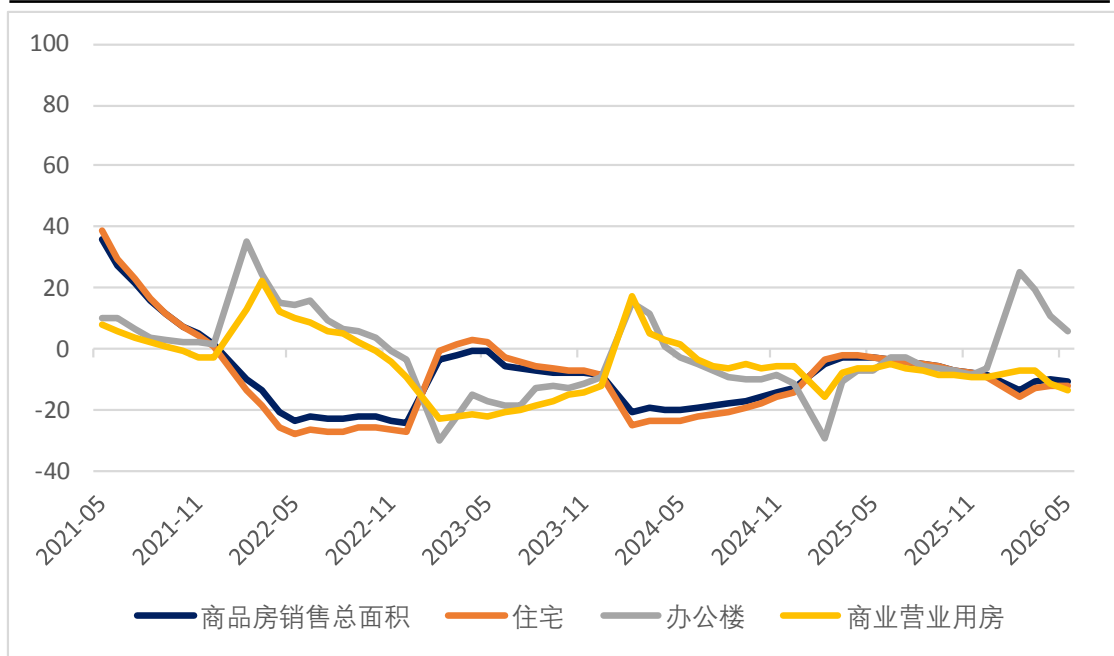


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—5月份，房屋新开工面积17929万平方米，下降22.6%，降幅扩大0.6个百分点；其中，住宅新开工面积13084万平方米，下降23.4%，降幅缩窄0.2个百分点。

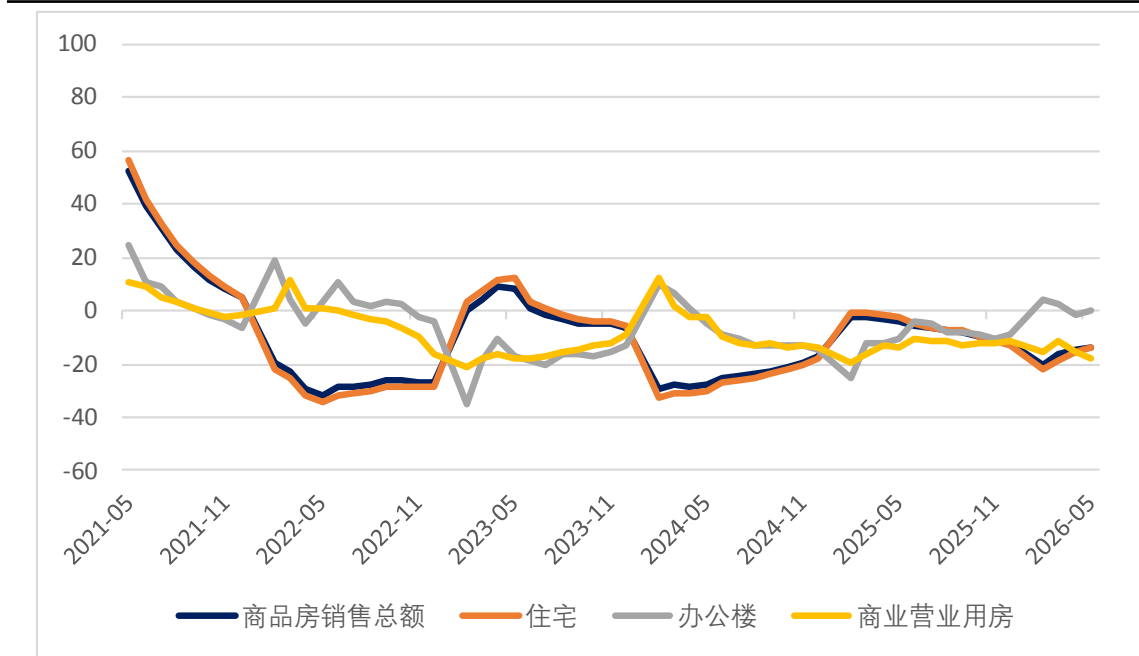
2026年1—5月份，房屋竣工面积14087万平方米，下降23.4%，降幅缩窄0.6个百分点；其中，住宅竣工面积9999万平方米，下降25.0%，降幅缩窄0.8个百分点。

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



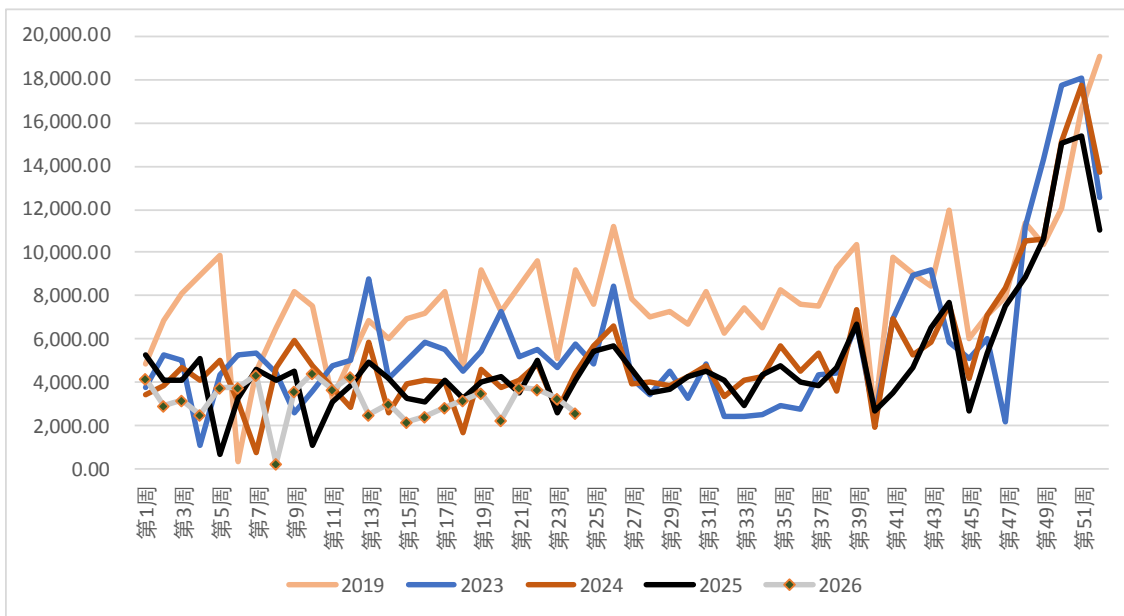
资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—5月份，新建商品房销售面积31320万平方米，同比下降10.8%，降幅比1—4月份扩大0.6个百分点；其中住宅销售面积下降12.1%，降幅收窄0.1个百分点。新建商品房销售额29366亿元，下降13.5%，降幅收窄1.1个百分点；其中住宅销售额下降14.1%，降幅收窄1.6个百分点。

5月末，商品房待售面积77182万平方米，同比下降0.4%。其中，待售3年以下面积57152万平方米，下降2.8%。

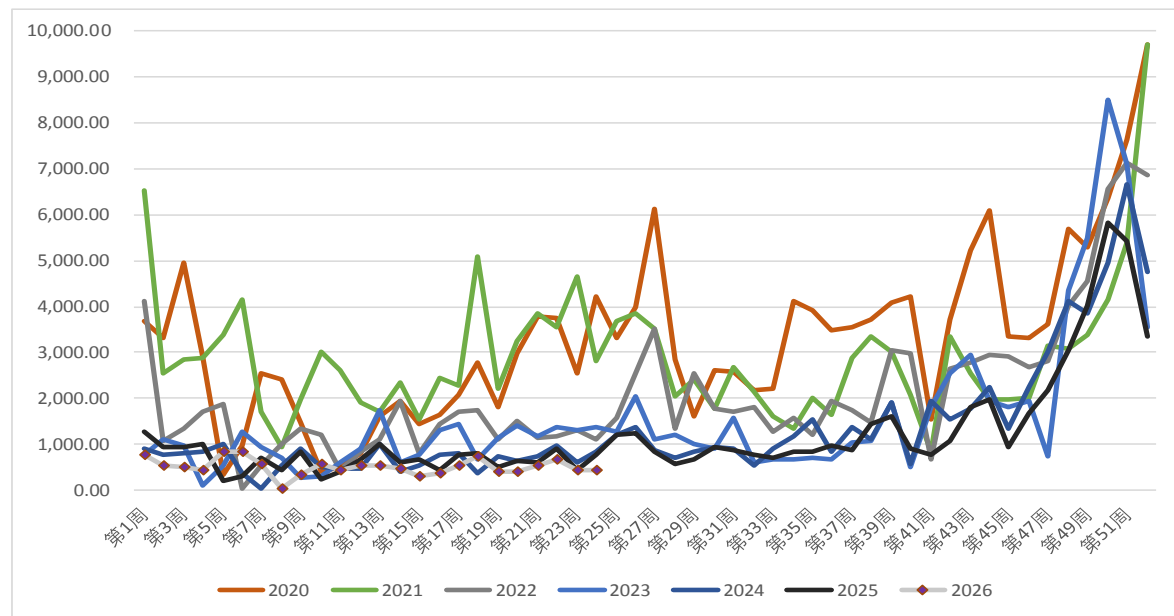
成交土地建筑面积

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

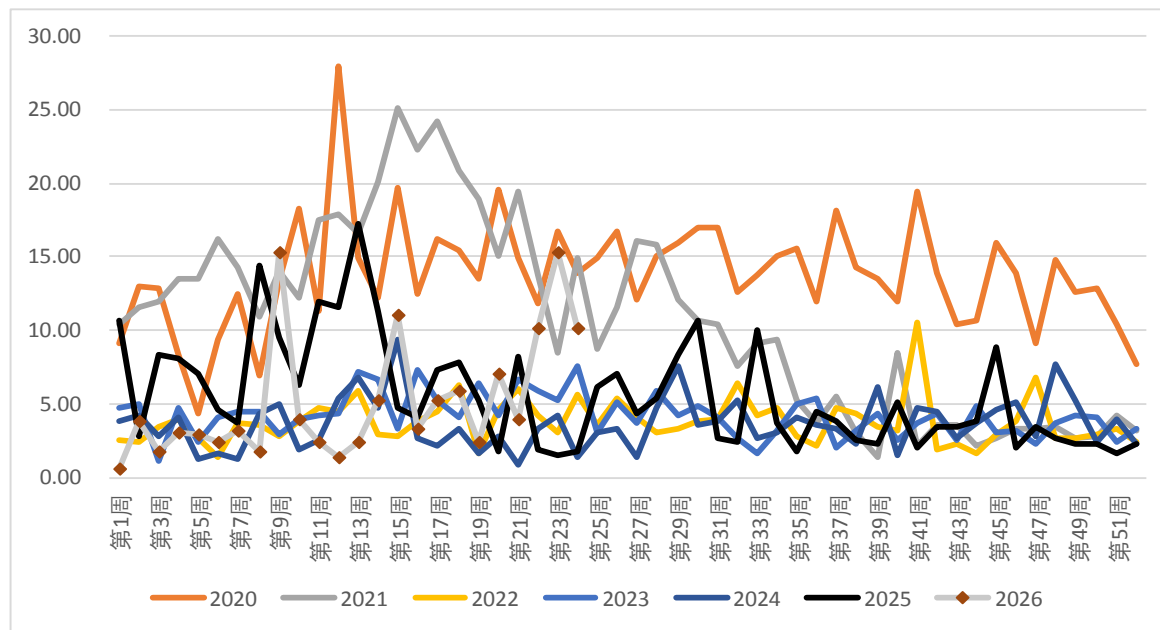
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

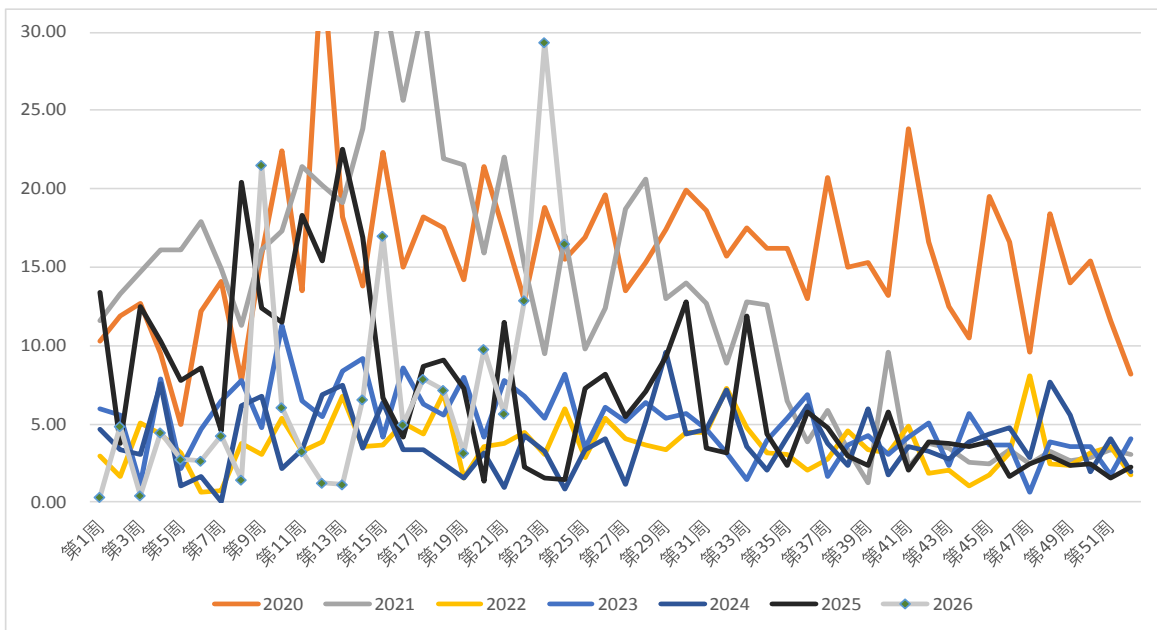
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

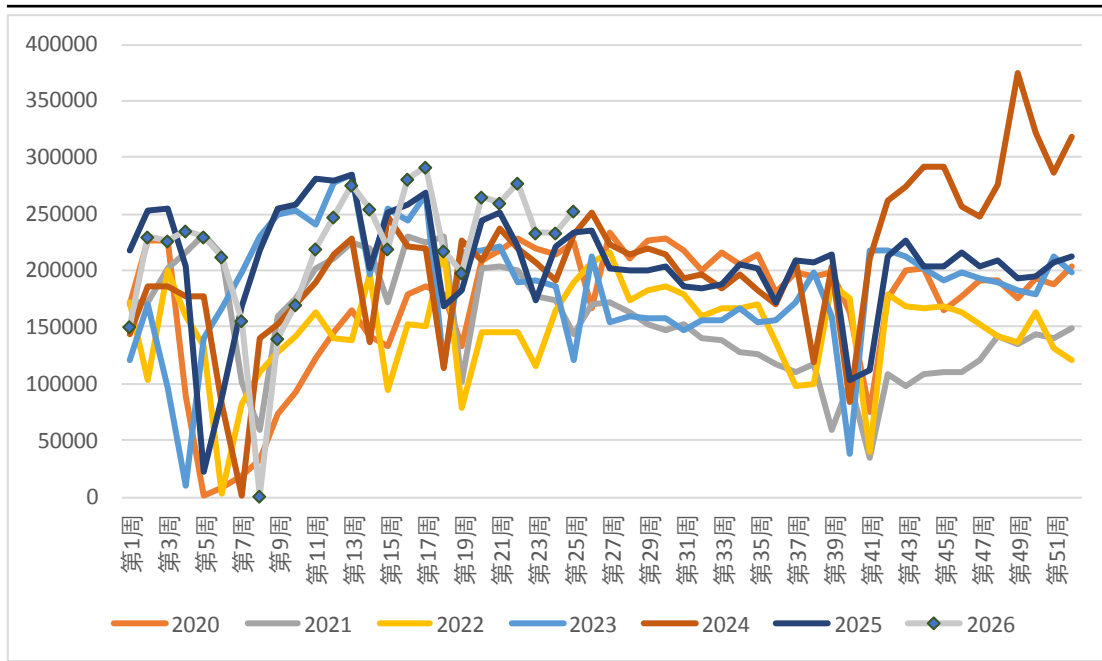
图：成交土地溢价率_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

二手房成交面积

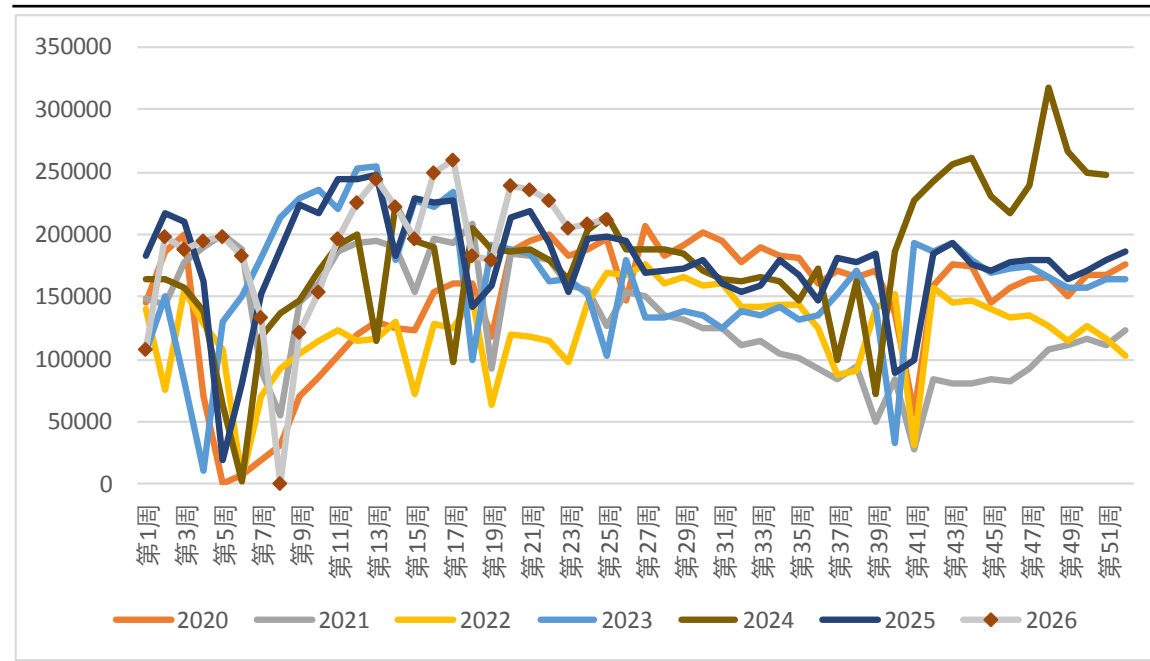
图：中国大中城市二手房成交面积



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

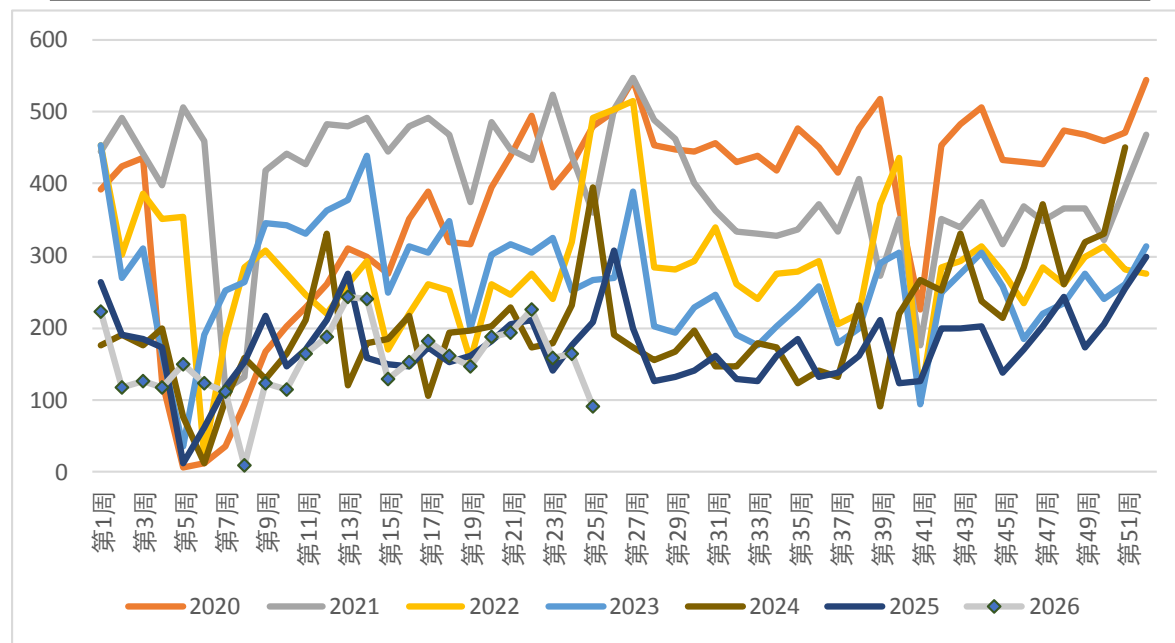


资料来源：WIND、华联期货研究所

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

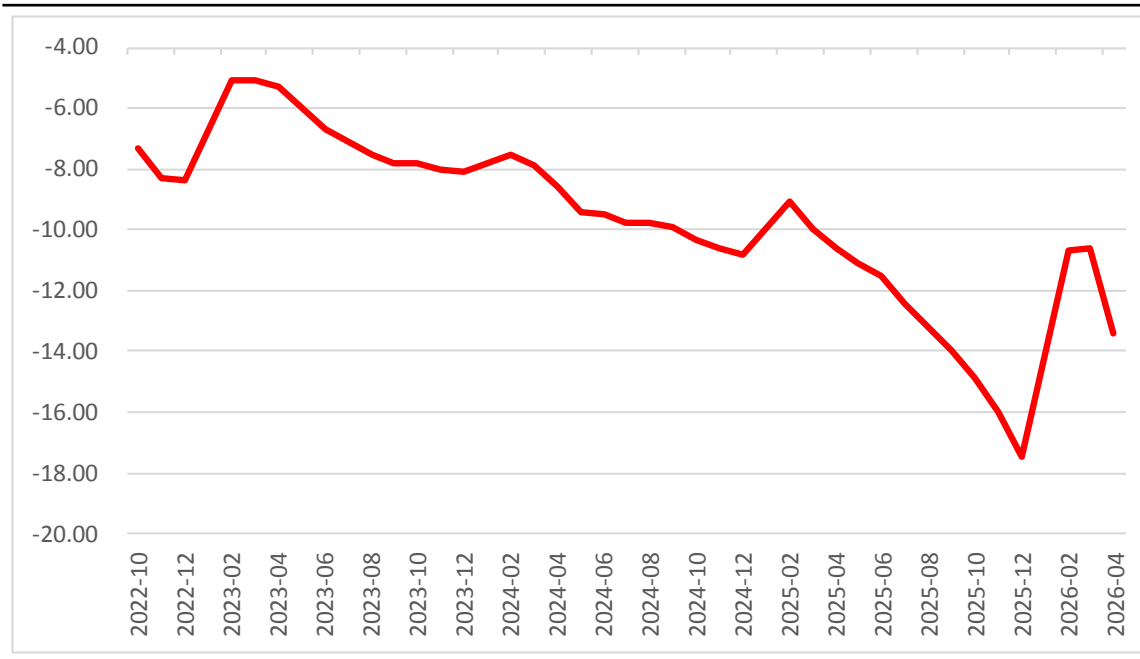
商品房成交面积

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

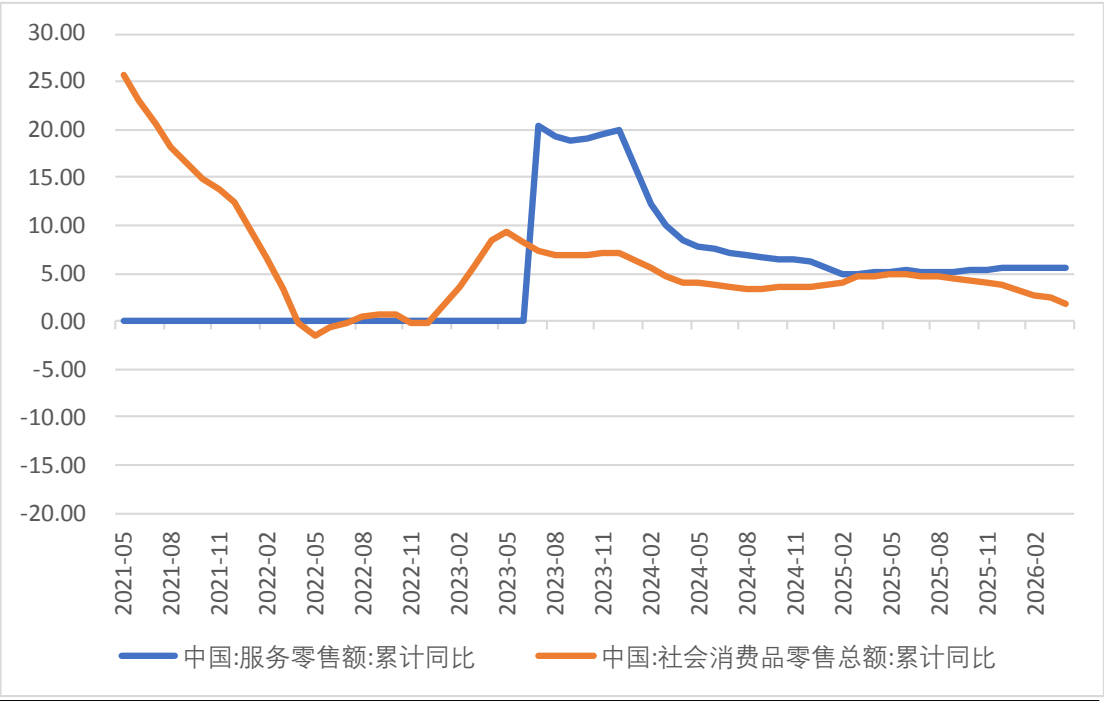
图：房地产固定资产投资完成额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

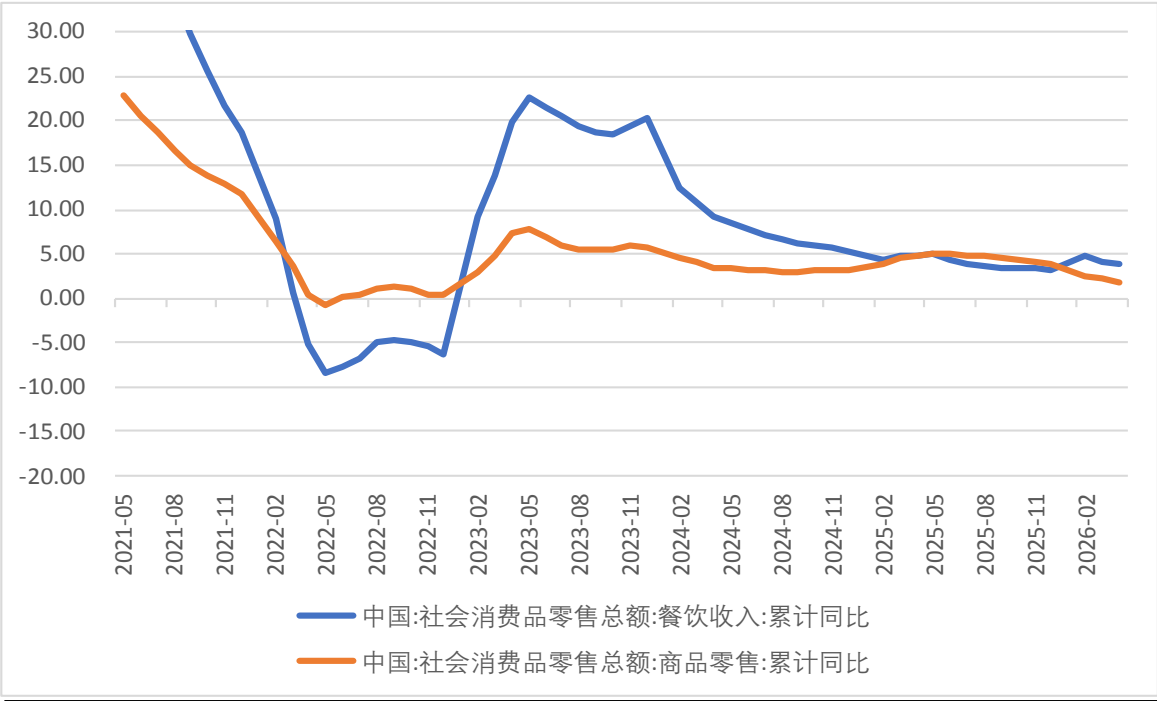
国内贸易

图：服务零售额



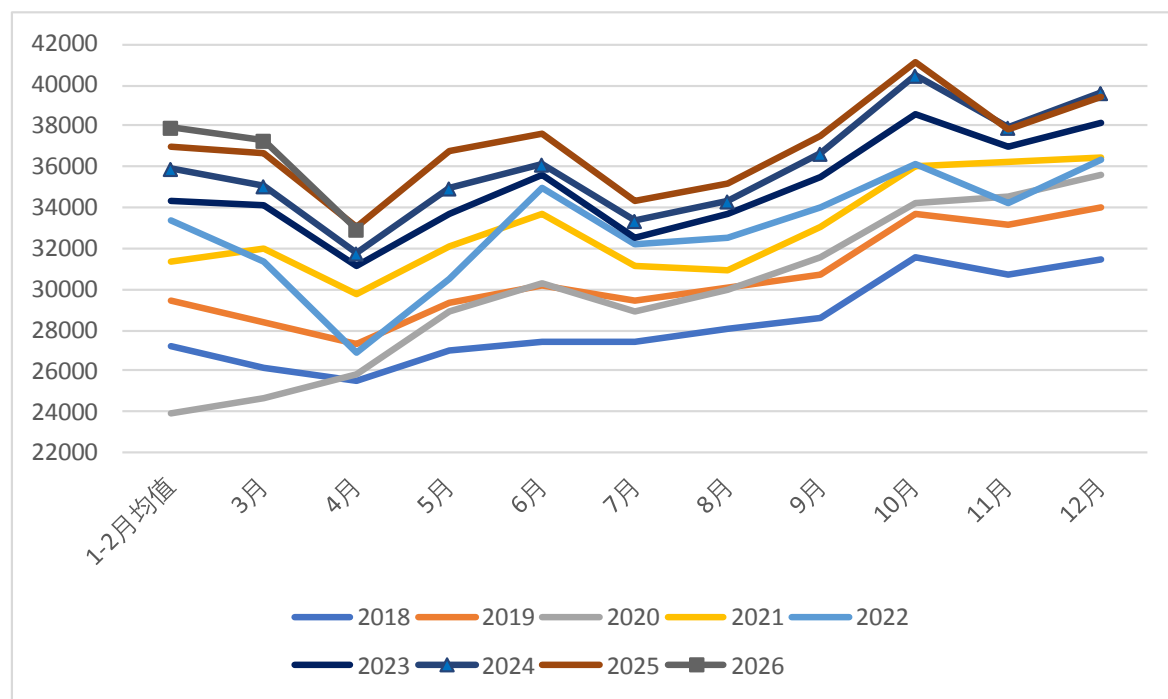
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



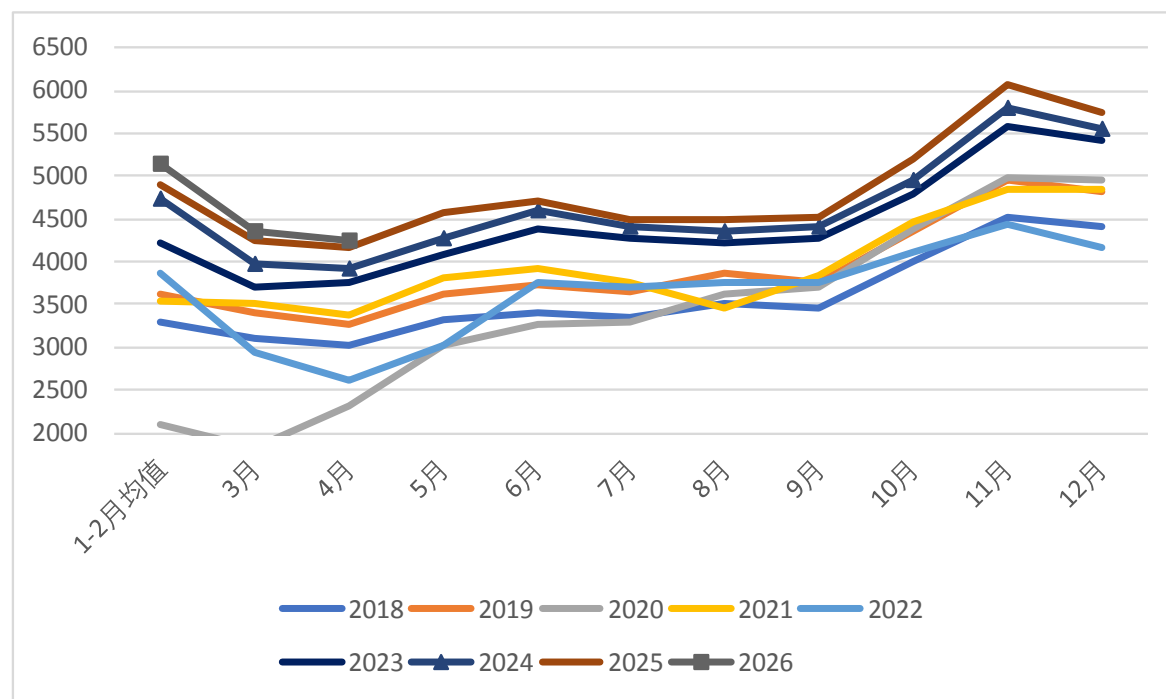
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

1—5月份，社会消费品零售总额206031亿元，同比增长1.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额190022亿元，增长2.7%。5月份，社会消费品零售总额41090亿元，同比下降0.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额37781亿元，增长1.1%。

按消费类型分，1—5月份，商品零售额182543亿元，同比增长1.2%；餐饮收入23488亿元，增长3.1%。5月份，商品零售额36485亿元，同比下降0.7%；餐饮收入4605亿元，增长0.6%。

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

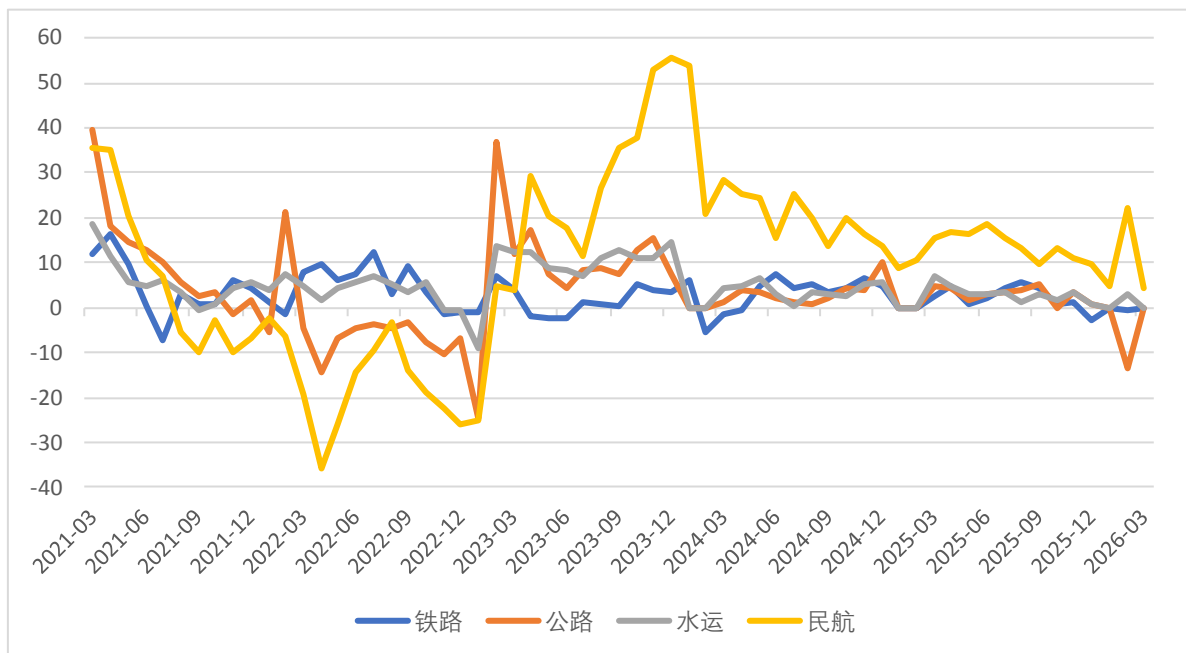
零售额同比	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	5月	两年同比走势
	6.4	4.8	3.7	3.4	3	2.9	1.3	0.9	2.8	1.7	0.2	-0.6	
粮油、食品类	14.6	8.7	8.6	5.8	6.3	9.1	6.1	3.9	10.2	9.5	4.1	1.9	
饮料类	0.1	-4.4	2.7	2.8	-0.8	7.1	2.9	1.7	6	8.2	3.6	6.1	
烟酒类	11.2	-0.7	2.7	-2.3	1.6	4.1	-3.4	-2.9	19.1	7.7	11.7	4.8	
服装鞋帽针织品类	4	1.9	1.8	3.1	4.7	6.3	3.5	0.6	10.4	7	3.6	3.8	
化妆品类	4.4	-2.3	4.5	5.1	8.6	9.6	6.1	8.8	4.5	8.3	4.7	2.5	
金银珠宝类	21.8	6.1	8.2	16.8	9.7	37.6	8.5	5.9	13	11.7	-21.3	-8.9	
日用品类	8	7.8	8.2	7.7	6.8	7.4	-0.8	3.7	6.6	4.6	3.5	1.6	
体育、娱乐用品类	28.3	9.5	13.7	16.9	11.9	10.1	0.4	9	4.1	-2	-8	-8	
家用电器和音像器材类	53	32.4	28.7	14.3	3.3	-14.6	-19.4	-18.7	3.3	-5	-15.1	-15.6	
中西药品类	0.3	-0.7	0.1	0.9	1.9	3.6	4.9	1.2	0.7	5.7	4.2	4	
文化办公用品类	30.5	24.4	13.8	14.2	6.2	13.5	11.7	9.2	5.8	15	-6.9	-1.5	
家具类	25.6	28.7	20.6	18.6	16.2	9.6	-3.8	-2.2	8.8	-8.7	-10.4	-8.7	
通讯器材类	33	13.9	14.9	7.3	16.2	23.2	20.6	20.9	17.8	27.3	6.2	0.7	
石油及制品类	-7	-7.3	-8.3	-8	-7.1	-5.9	-8	-11	-9.7	0.1	-6.5	-3.2	
汽车类	1.1	4.6	-1.5	0.8	1.6	-6.6	-8.3	-5	-7.3	-11.8	-15.3	-16.1	
建筑及装潢材料类	5.8	1	-0.5	-0.7	-0.1	-8.3	-17	-11.8	-2.2	-9	-13.8	-13.6	

资料来源：WIND、华联期货研究所

交通运输

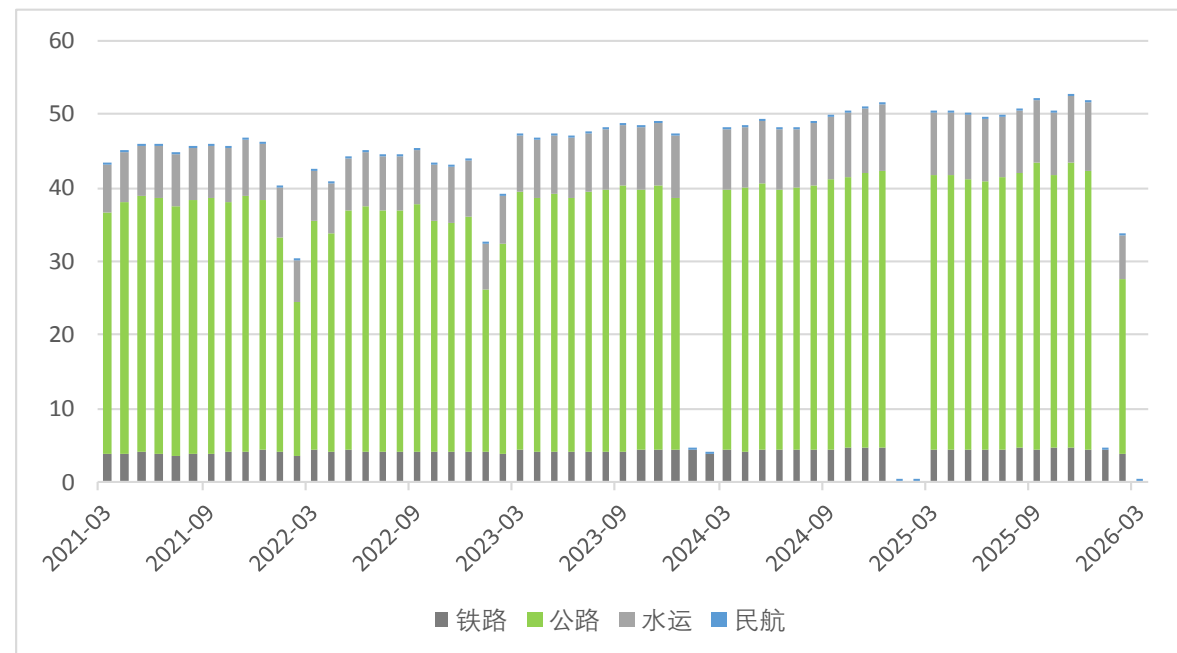
货物运输量

图：四种货物运输方式同比运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

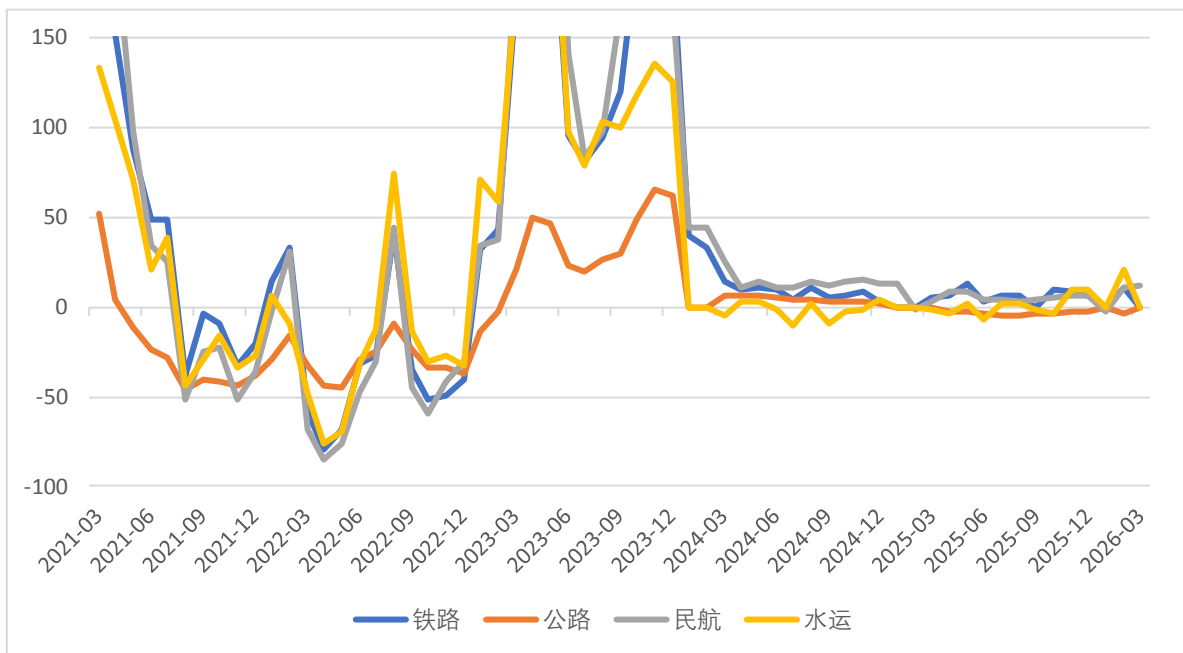
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

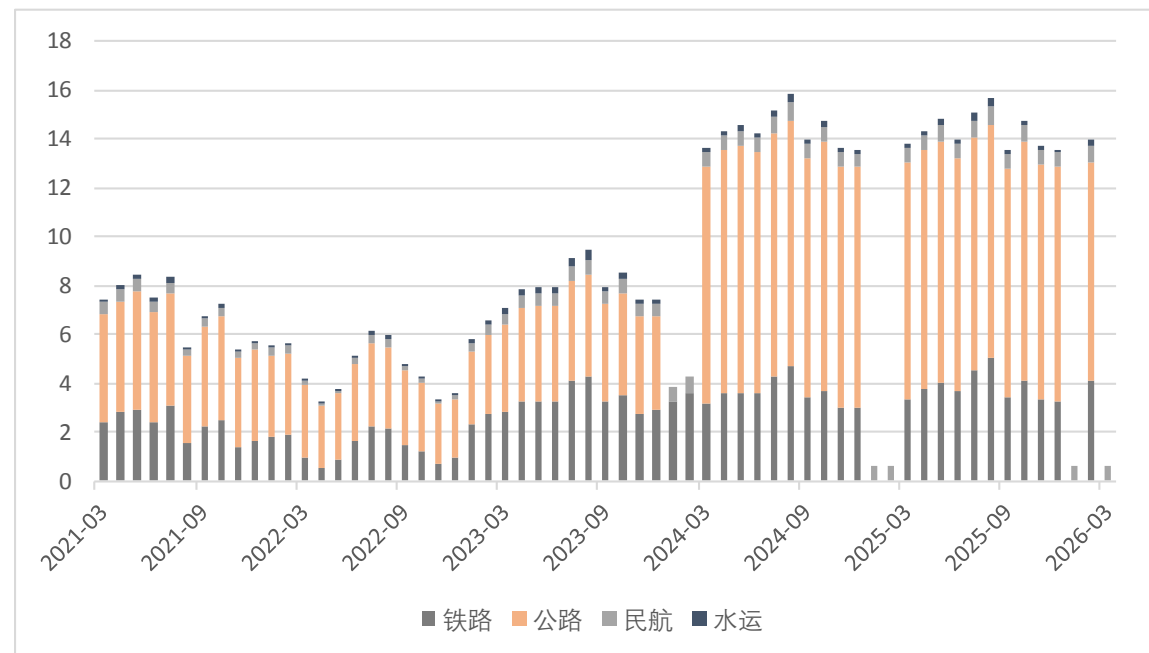
旅客运输量

图：四种旅客运输方式同比运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

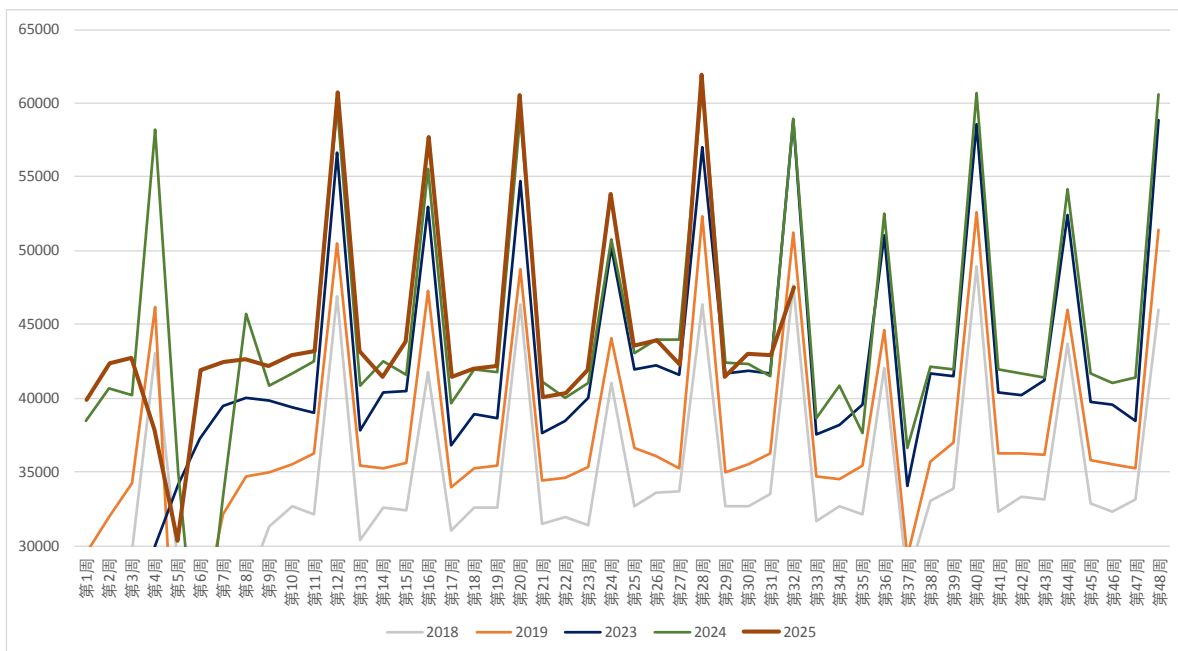
图：旅客运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

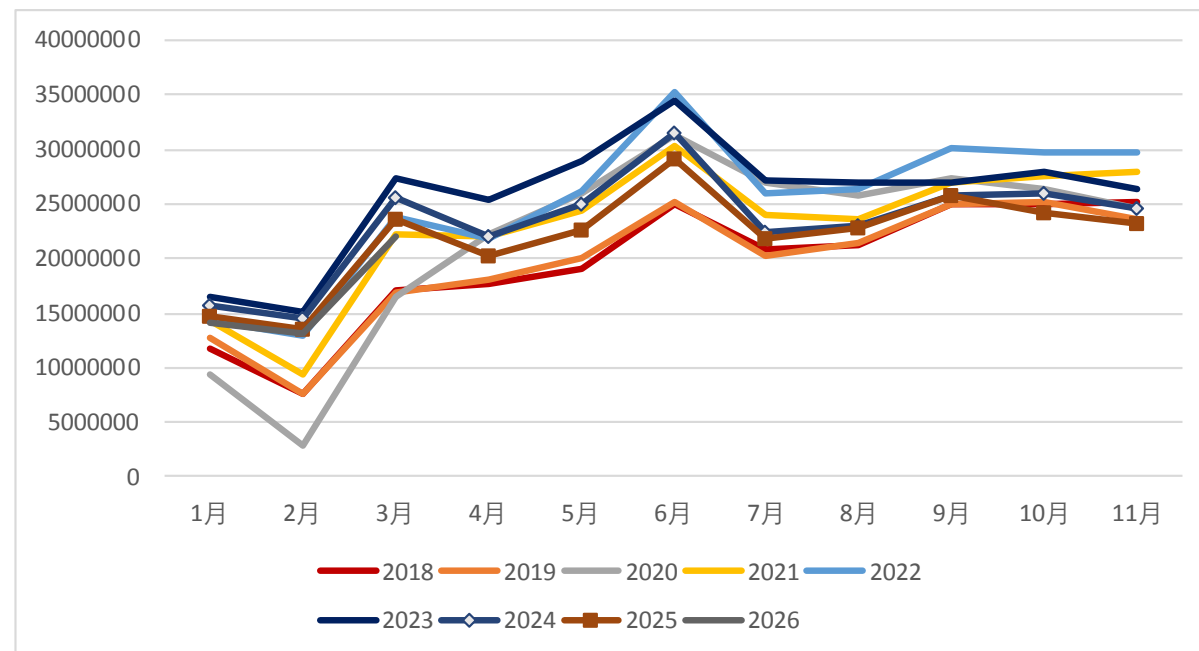
旅客运输量

图：九大城市地铁客流量（日均超250万人）



资料来源：WIND、华联期货研究所

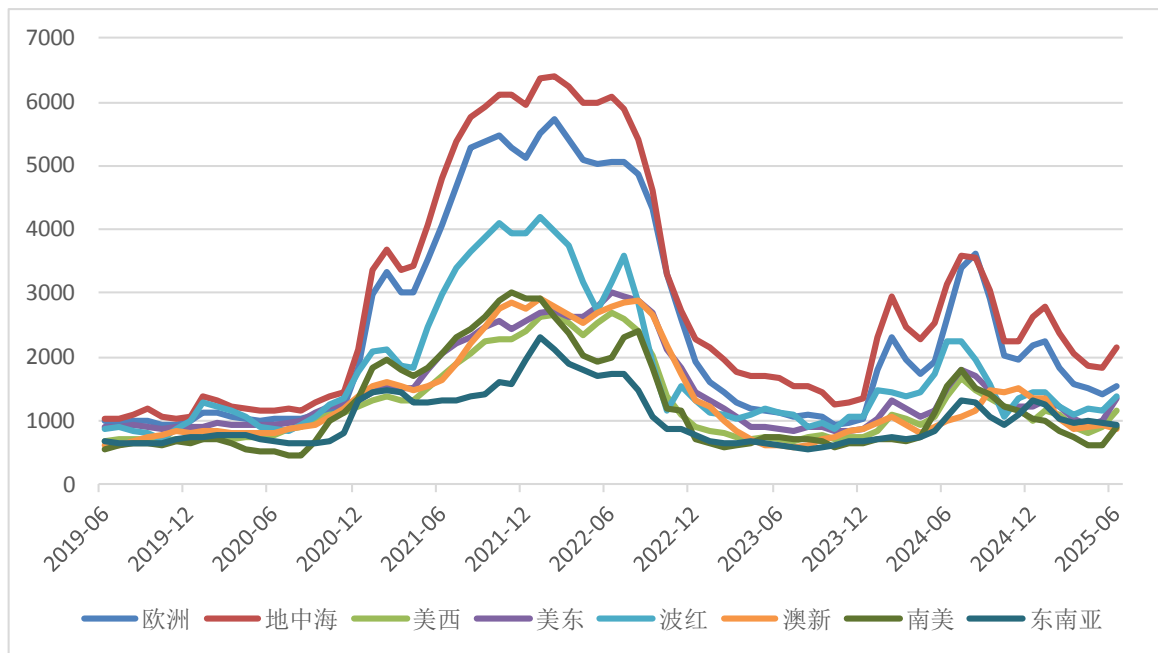
图：交通固定资产投资（万元）



资料来源：交通部、华联期货研究所

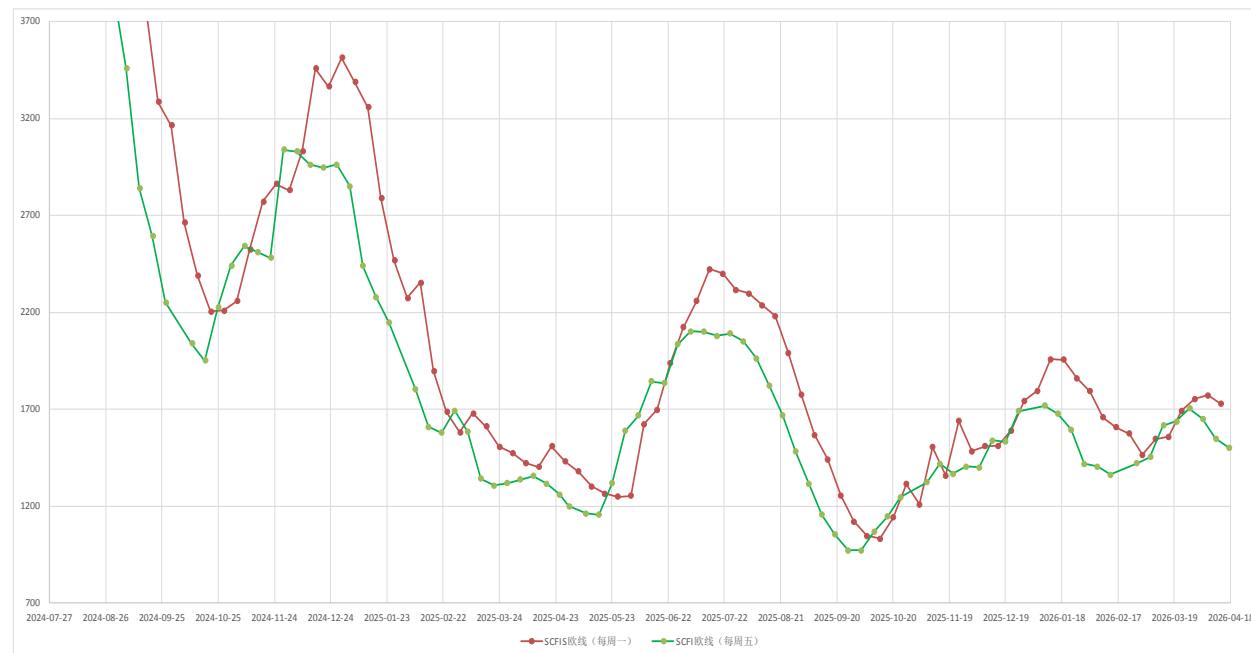
航运指数

图：CCFI各航线运价指数（月度均值）



资料来源：公开资料整理、华联期货研究所

图：SCFIS（周度数据）

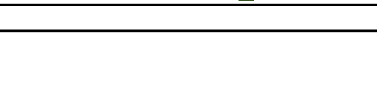


资料来源：公开资料整理、华联期货研究所

银行与货币

新增社会融资规模

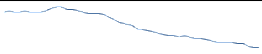
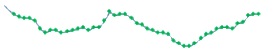
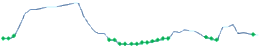
图：新增社会融资规模

	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	2026年4月	2026年5月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	11599	22900	42251	11307	25660	35299	8178	24926	22075	72185	23837	52240	6245	20293	
人民币贷款	884	5923	23600	-4296	6253	16081	-154	4096	9804	49016	8458	31522	-4006	5010	
外币贷款 (折合人民币)	-130	134	325	-87	-91	-129	-200	-222	-675	468	-36	420	184	117	
委托贷款	-2	-166	-400	-177	-165	283	1654	-187	308	-192	-181	-284	-283	-91	
信托贷款	-77	173	816	149	350	62	155	843	679	-4	310	-173	-129	53	
未贴现银行承兑汇票	-2794	-1164	-1900	-1638	1973	3234	-2895	1488	-1492	6293	-1755	1258	-5284	-684	
企业债券	2340	1496	2422	2748	1338	136	2500	4145	1541	5033	1522	3910	4520	1715	
非金融企业境内股票	391	152	203	505	456	499	695	341	559	291	454	428	835	297	
政府债券	9729	14585	13508	12482	13672	11893	4852	12077	6833	9764	14014	11658	9041	12223	

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。

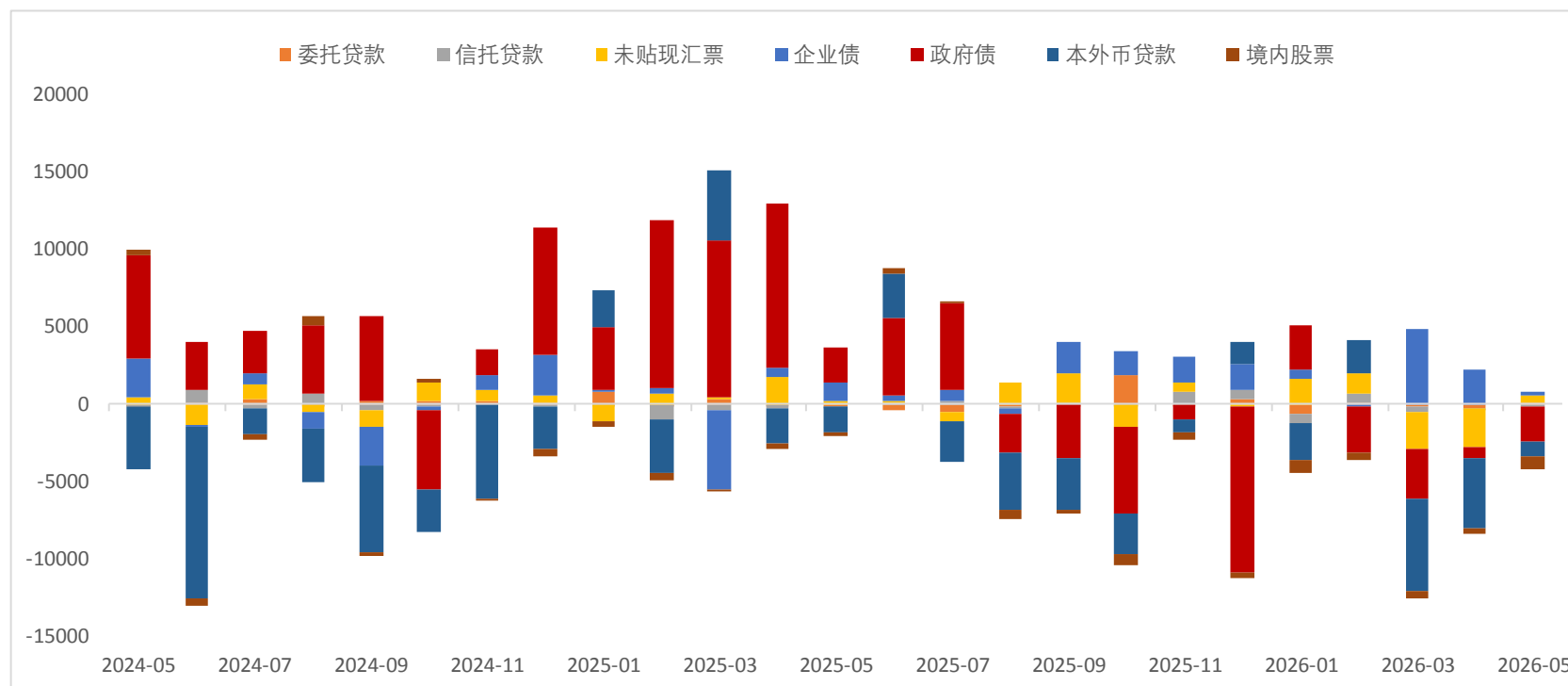
图：社会融资规模存量同比

	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	2026年4月	2026年5月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	8.7	8.7	8.9	9	8.8	8.7	8.5	8.5	8.3	8.2	8.2	7.9	7.8	7.7	
人民币贷款存量	7.1	7	7	6.8	6.6	6.4	6.3	6.3	6.3	6.1	6.1	5.8	5.6	5.5	
外币贷款（折合人民币）	-33.9	-31.5	-26.6	-23.2	-21	-18	-16.9	-16.5	-18	-12.1	-11	-5.3	-3.8	-4.3	
委托贷款	0.5	0.4	0	-0.4	-0.6	-0.7	1	1	1.3	0.2	0.3	0.2	-0.1	0	
信托贷款	5.6	5.4	5.5	5.9	5.5	5.7	5.6	7.4	8.6	7	8.5	7.5	7.4	7.1	
未贴现银行承兑汇票	-7.6	-7.4	-7.4	-10.4	-4.1	4.4	-2.2	0.4	-0.3	6.7	12.9	2.3	-7.9	-6.2	
企业债券	3.2	3.4	3.5	3.8	3.7	4.5	4.9	5.6	6	6.1	6.2	7.9	8.3	8.4	
非金融企业境内股票	2.9	2.9	2.9	3.2	3.4	3.8	4.1	4	4.1	3.9	4.2	4.2	4.6	4.7	
政府债券	20.9	20.9	21.3	21.9	21.1	20.2	19.2	18.8	17.1	17.3	16.6	15.9	15.6	15.1	

资料来源：WIND、华联期货研究所

新增社会融资规模

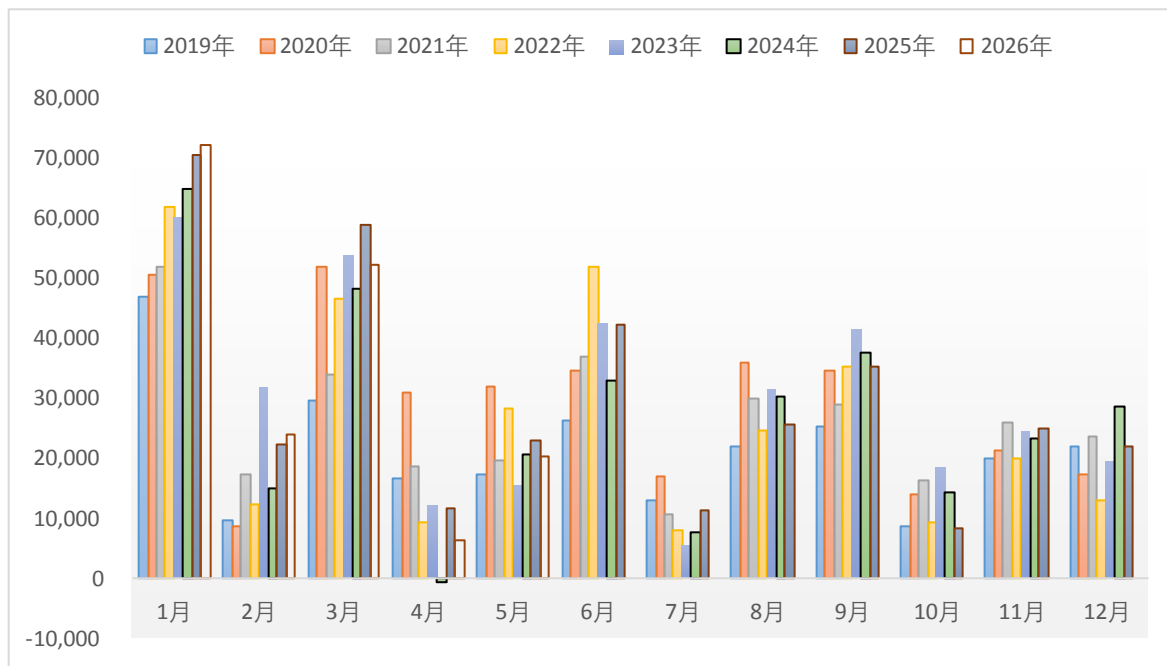
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

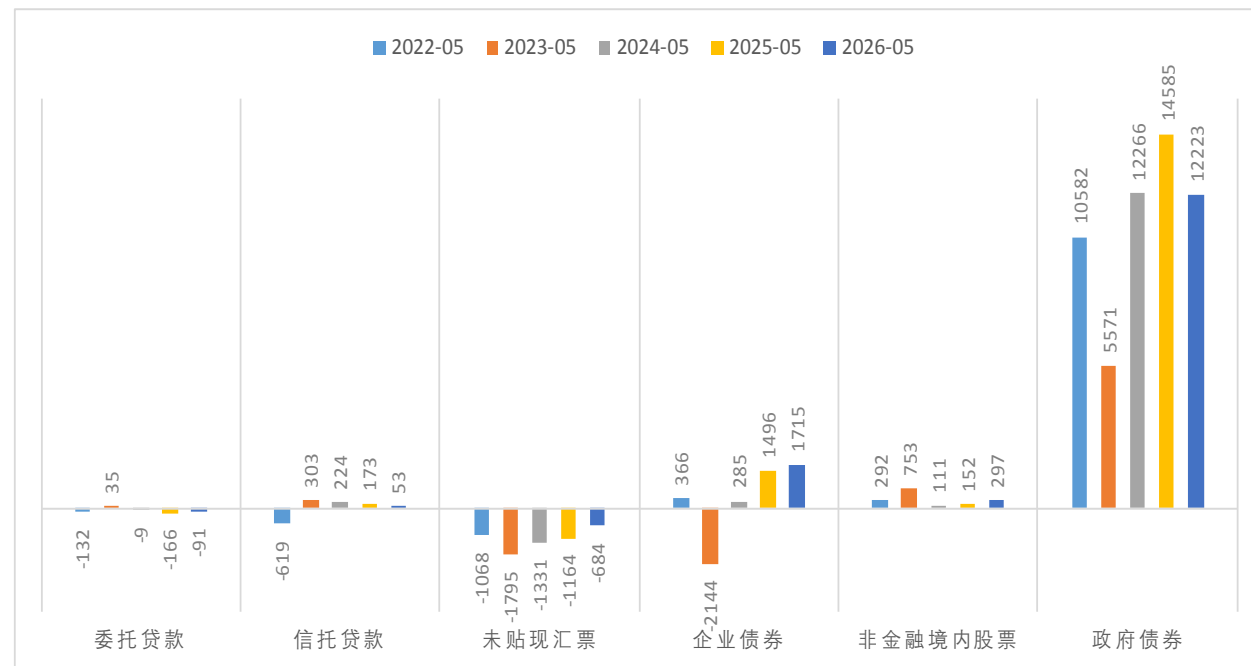
新增社会融资规模

图：新增社融总量



资料来源：WIND、华联期货研究所

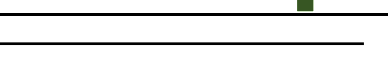
图：新增社会融资月度分项



资料来源：WIND、华联期货研究所

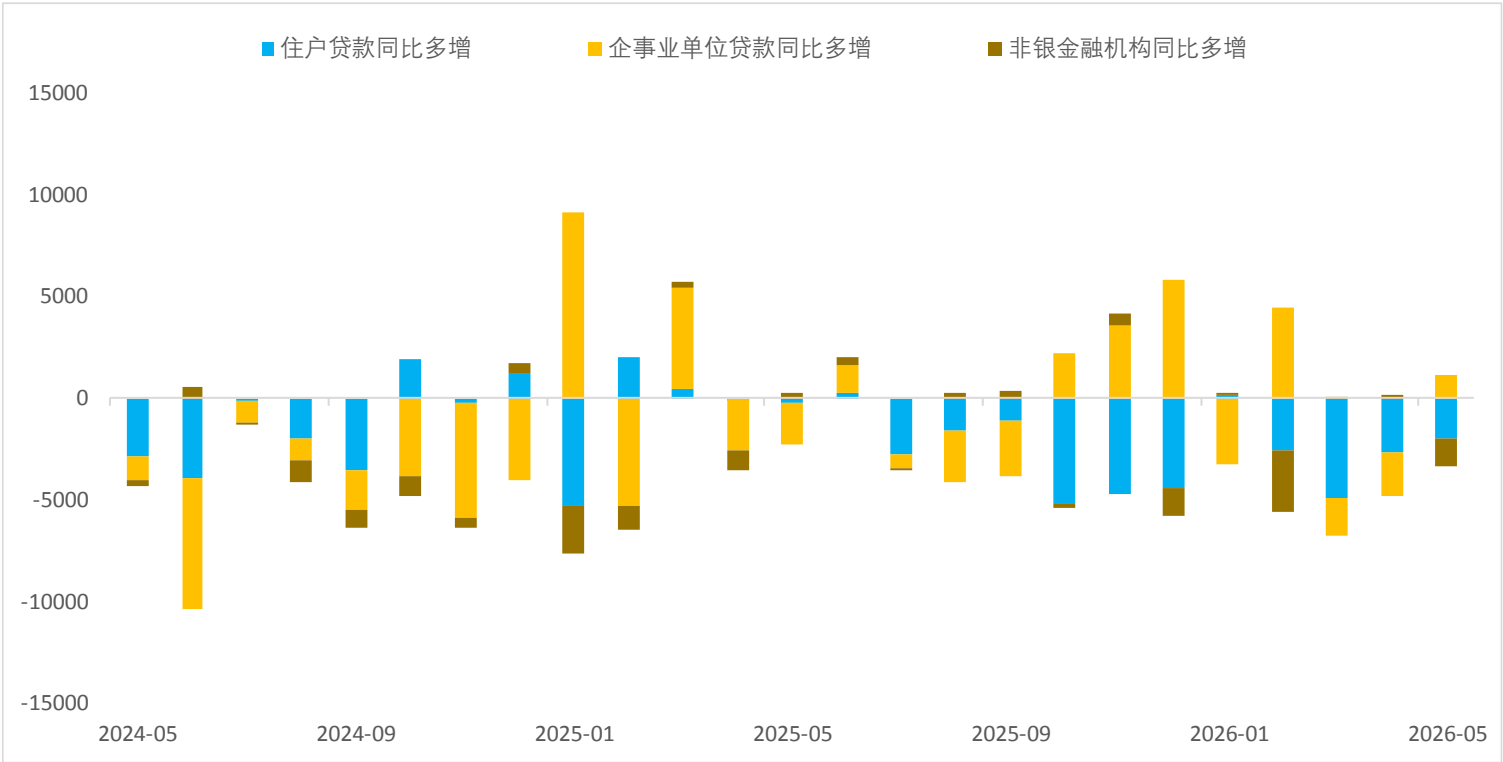
新增人民币贷款

图：新增人民币贷款

	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	2026年4月	2026年5月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	2800	6200	22400	-500	5900	12900	2200	3900	9100	47100	9000	29900	-100	5200	
短期及票据	-478	1638	10112	-616	1336	4495	240	2184	6177	12858	957	14845	3367	5730	
中长期	1269	4046	13453	-3700	4900	11600	-400	1800	3400	35269	7085	16453	-7508	-771	
新增住户贷款	-5216	540	5976	-4893	303	3890	-3604	-2063	-916	4565	-6507	4909	-7869	-1412	
短期	-4019	-208	2621	-3827	105	1421	-2866	-2158	-1023	1097	-4693	1956	-4462	-840	
中长期	-1231	746	3353	-1100	200	2500	-700	100	100	3469	-1815	2953	-3408	-571	
新增企事业单位贷款	6100	5300	17700	600	5900	12200	3500	6100	10700	44500	14900	26600	3900	6400	
短期	-4800	1100	11600	-5500	700	7100	-1900	1000	3700	20500	6000	14800	-4600	1000	
中长期	2500	3300	10100	-2600	4700	9100	300	1700	3300	31800	8900	13500	-4100	-200	
票据	8341	746	-4109	8711	531	-4026	5006	3342	3500	-8739	-350	-1911	12429	5570	
非银金融机构新增贷款	1634	589	-1026	2026	-1130	-2348	936	-147	-771	-1882	-105	-1693	1745	-862	

资料来源：WIND、华联期货研究所

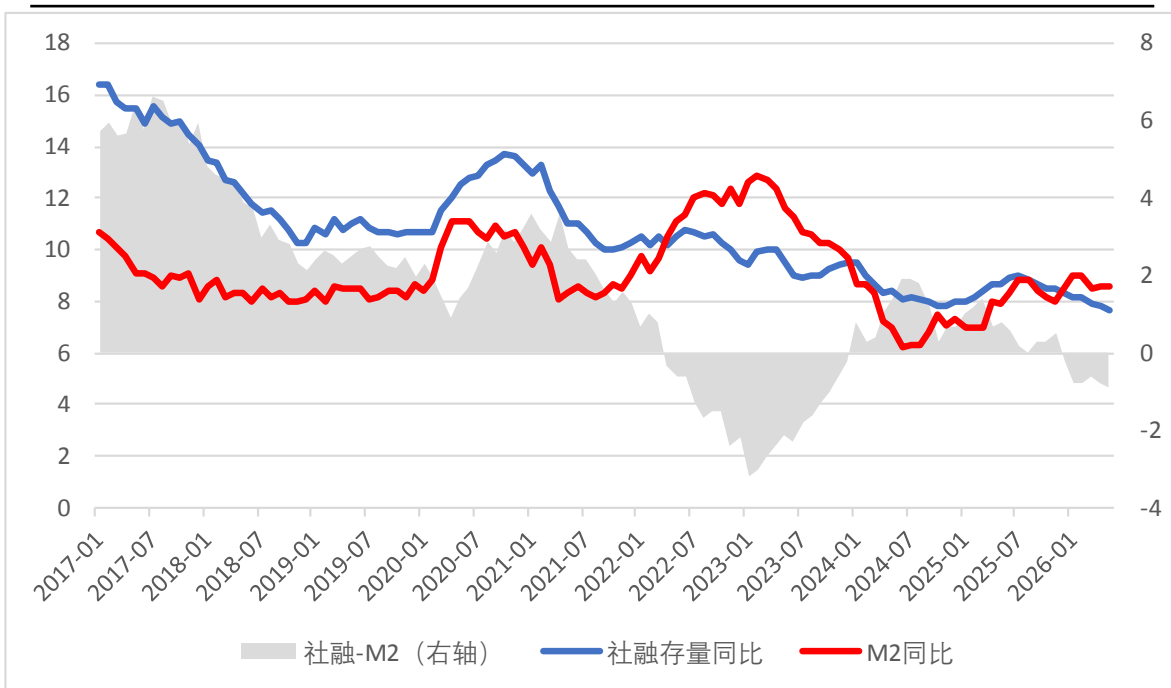
图：信贷分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

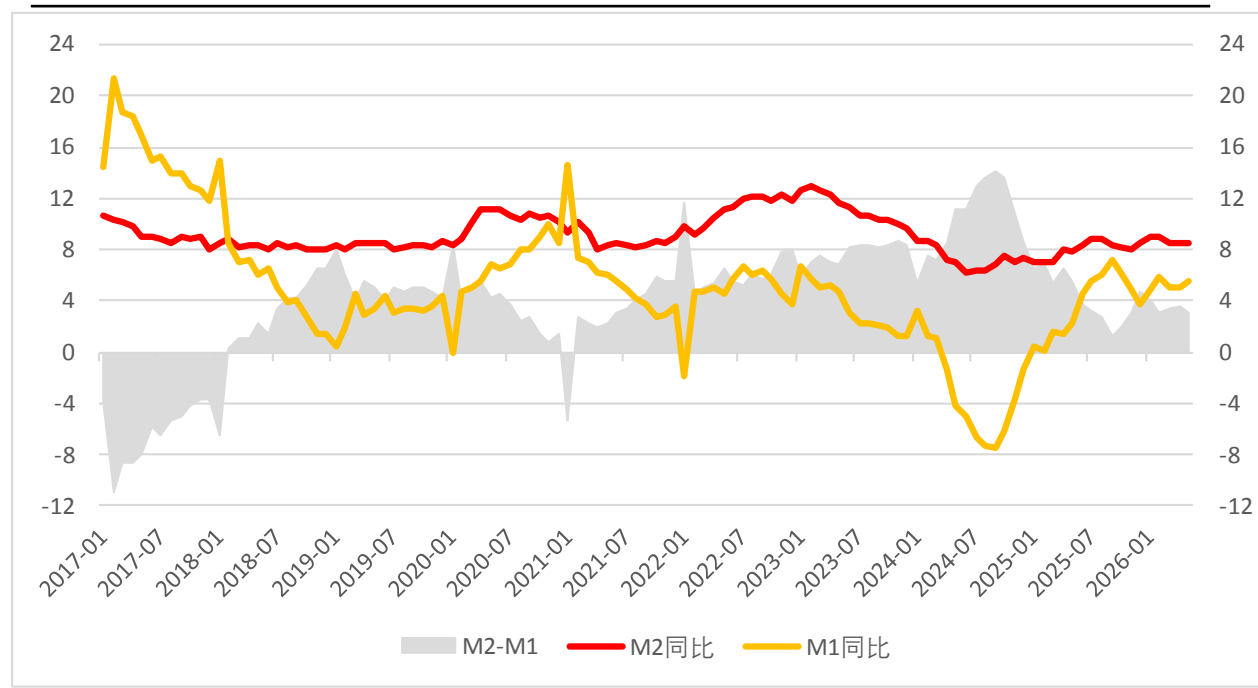
货币流动性

图：流动性供需



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：M2-M1剪刀差



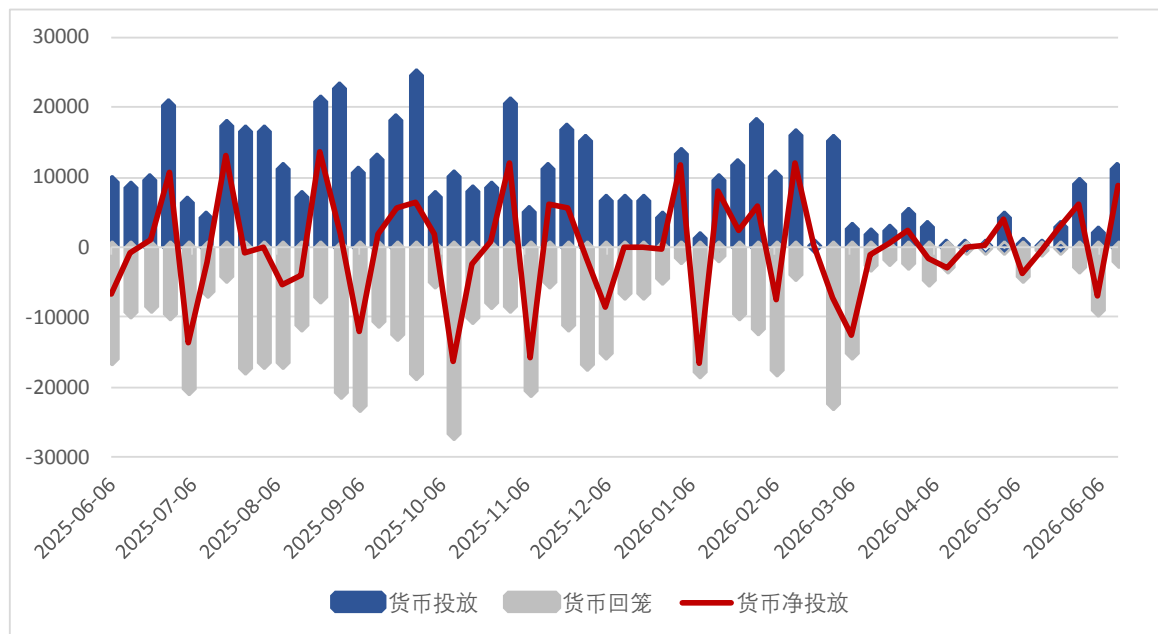
资料来源：WIND、华联期货研究所

5月末，广义货币(M2)余额353.67万亿元，同比增长8.6%，增速保持不变。狭义货币(M1)余额114.89万亿元，同比增长5.5%，与4月末相比提升0.5%。M2-M1“剪刀差”从上月的3.6个百分点收窄至3.1个百分点，创下2026年以来的最低水平，表明资金活化程度呈现渐进式改善趋势。流通中货币(M0)余额14.69万亿元，同比增长11.9%，较4月的12.2%回落0.3个百分点，节后现金集中回笼。前五个月净投放现金5907亿元。

利率汇率

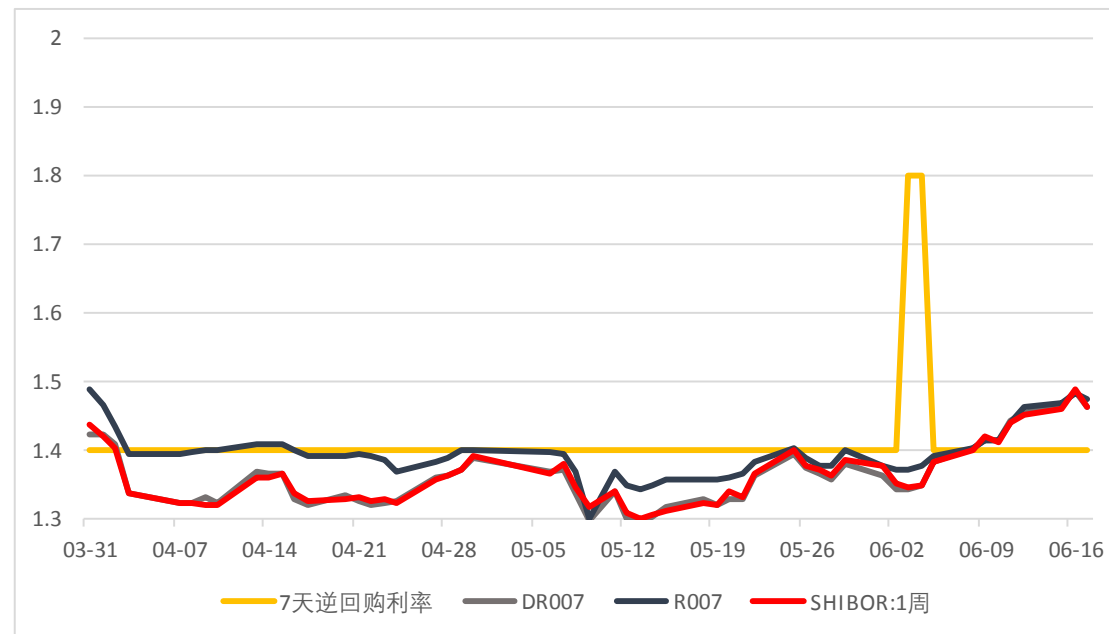
货币市场流动性

图：货币投放



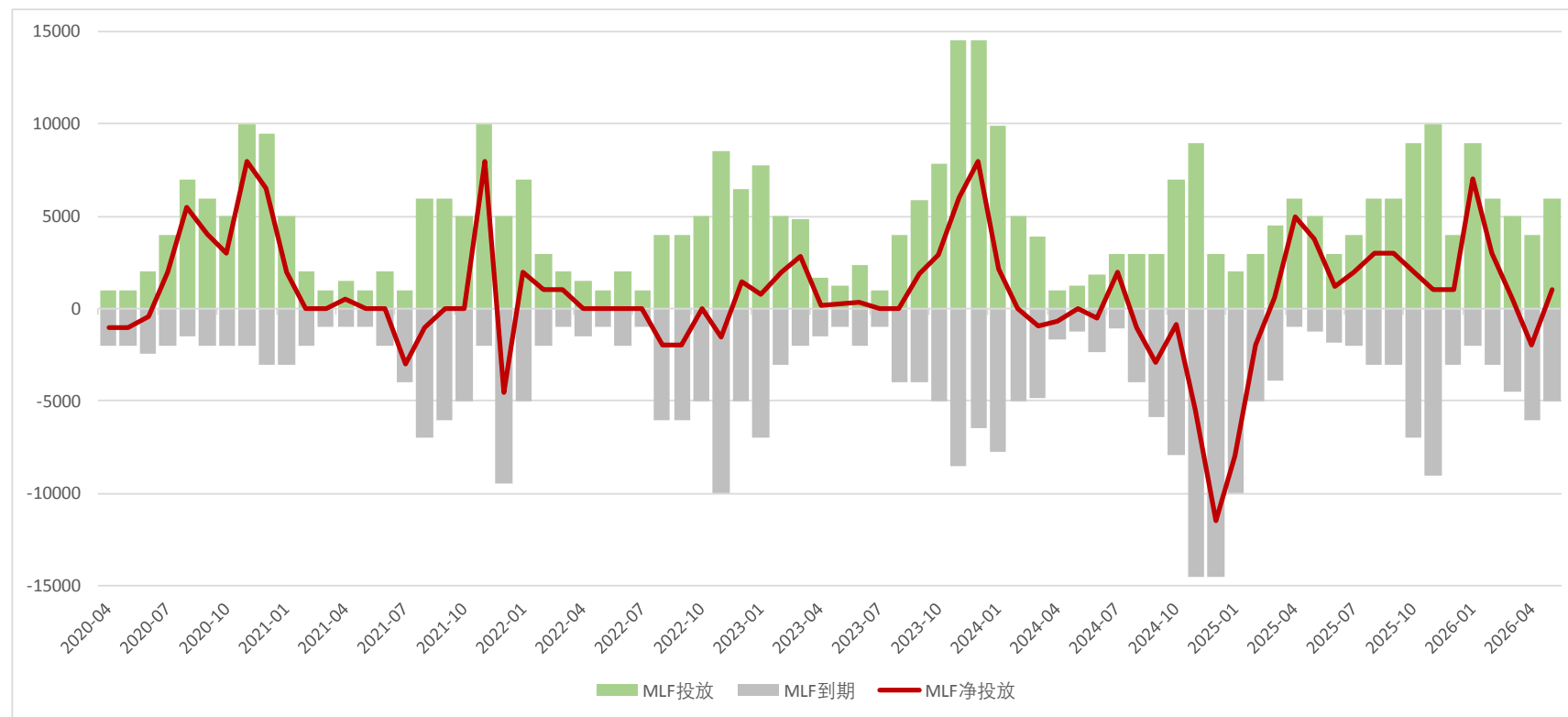
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



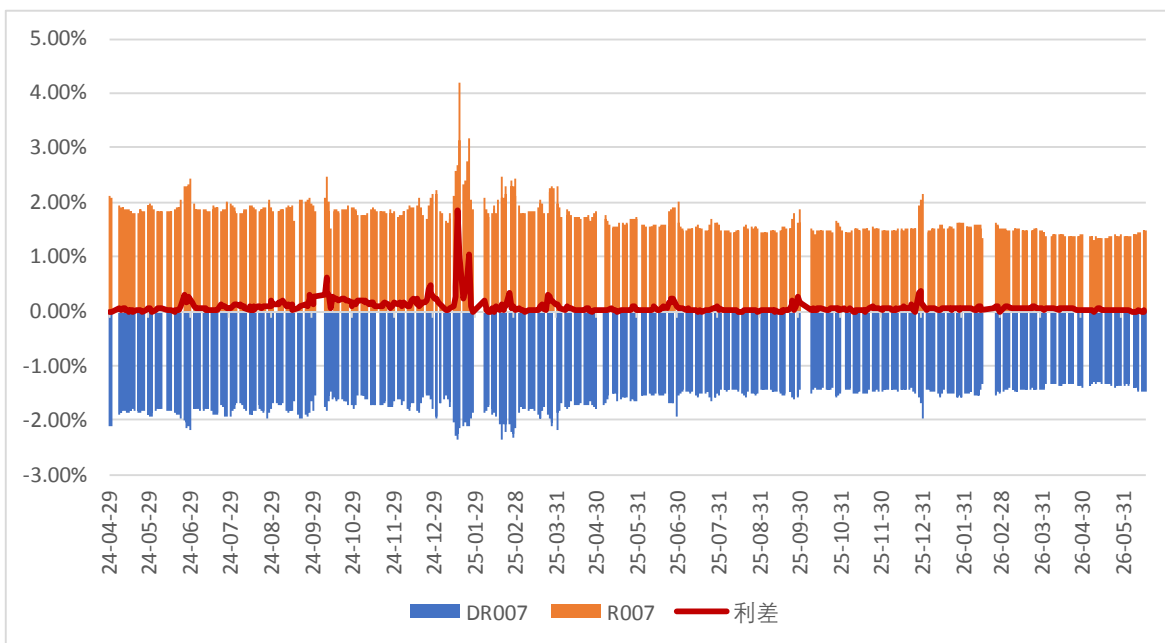
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：MLF净回笼资金



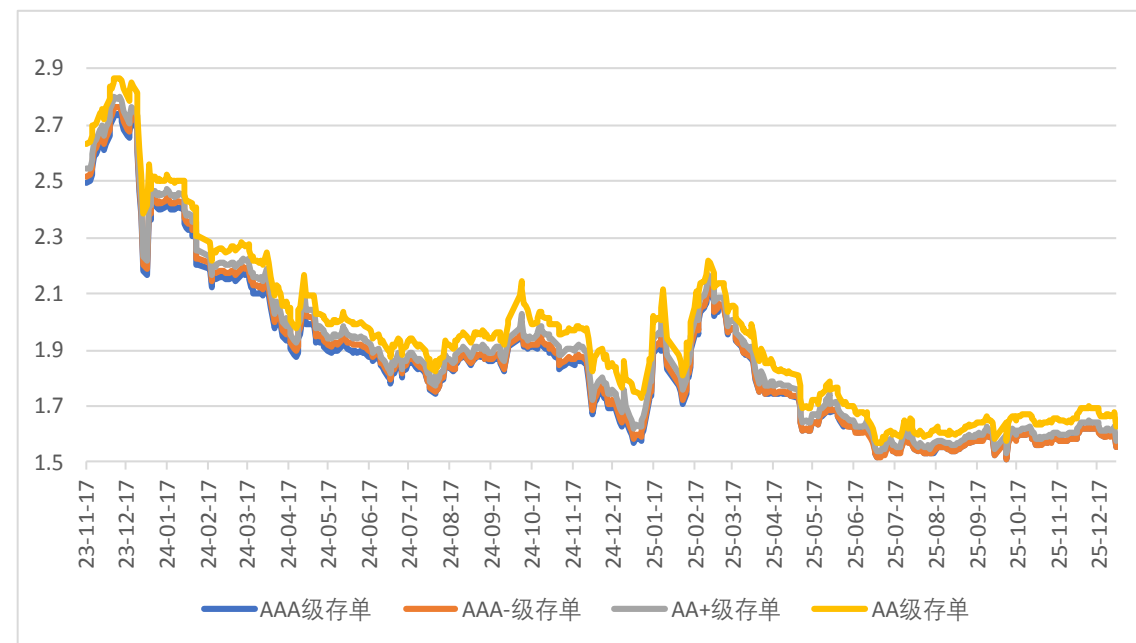
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

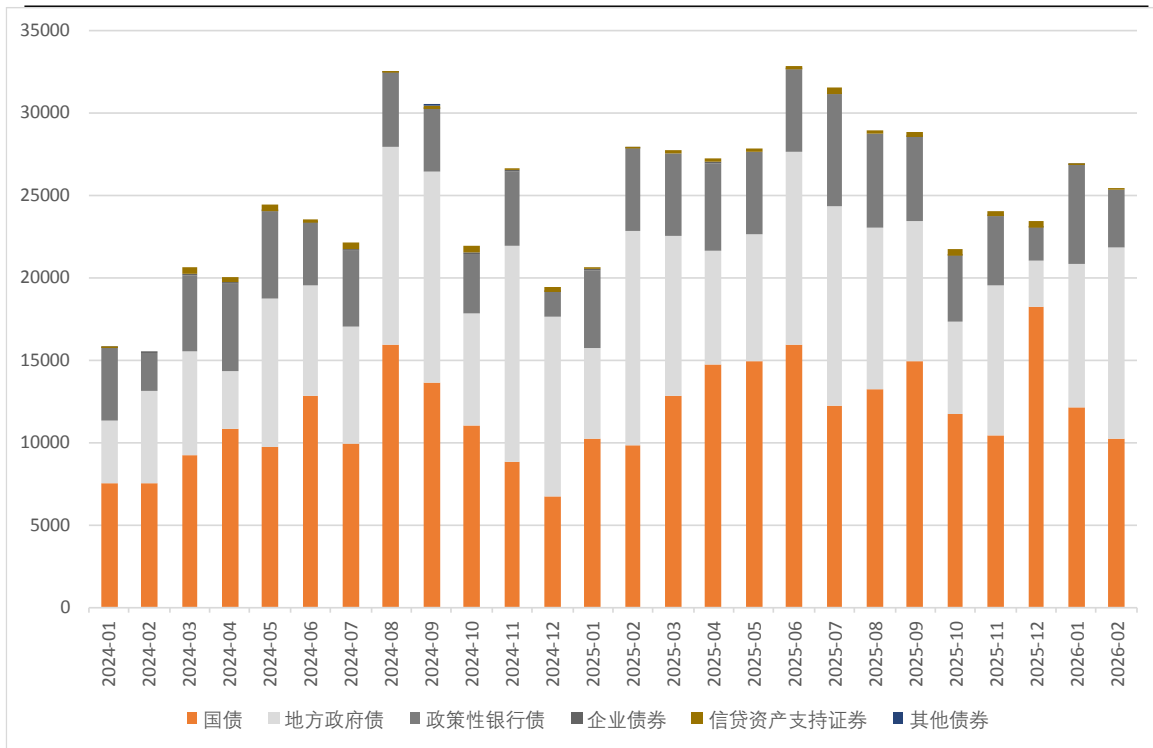


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

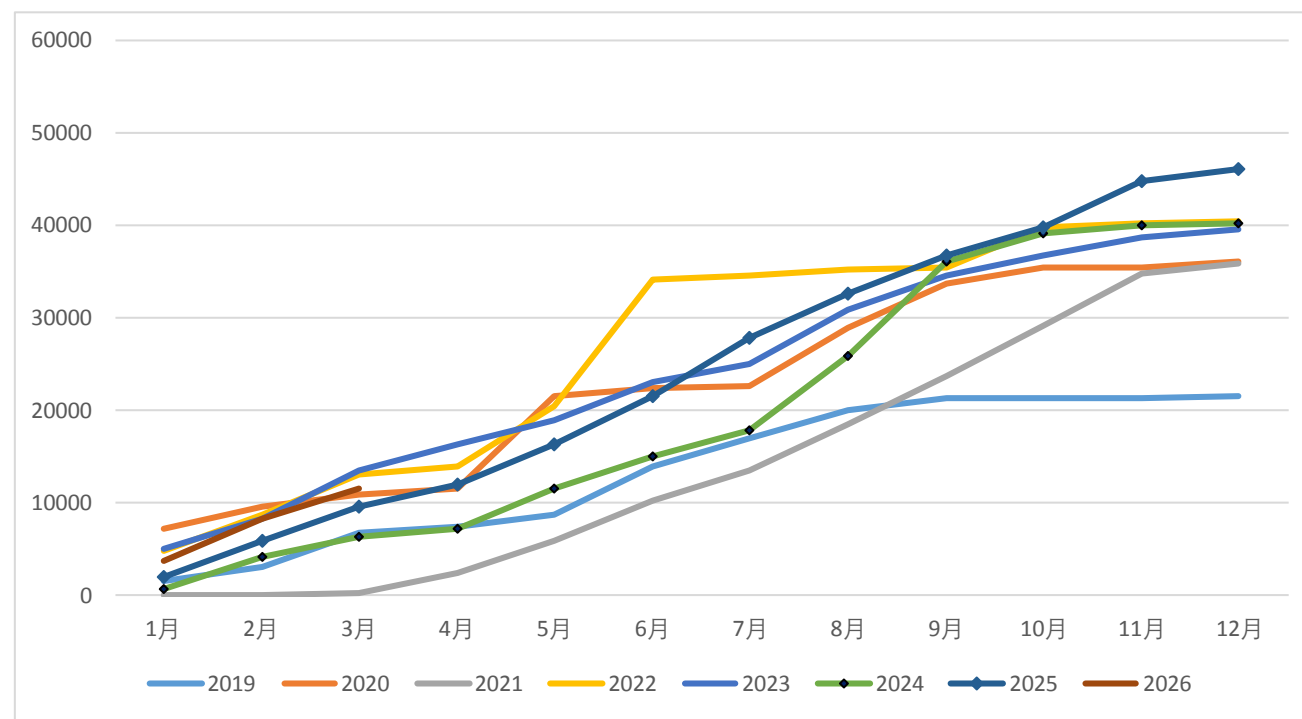
债券市场流动性

图：利率债发行情况



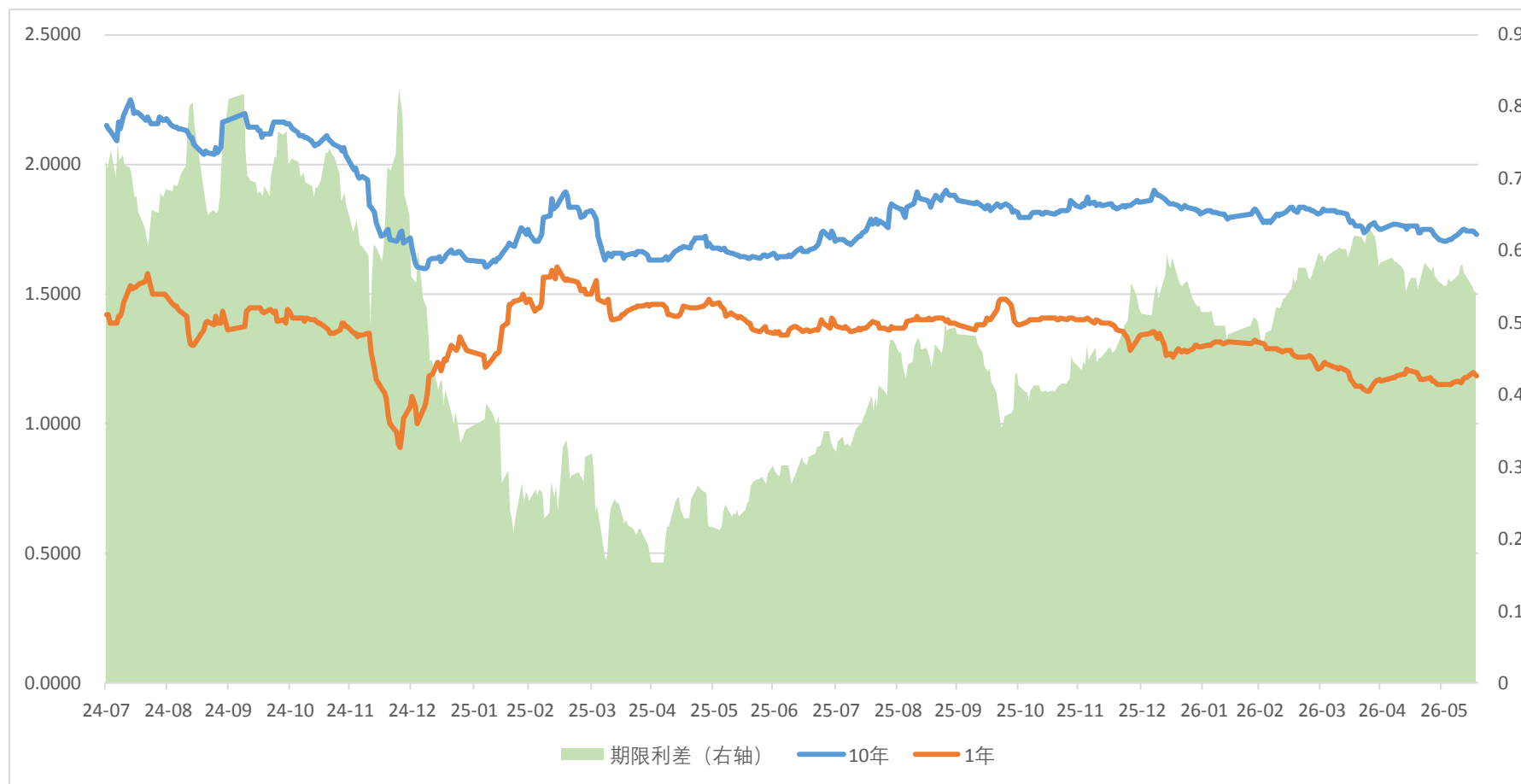
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

图：地方专项债发行额度



资料来源：WIND、华联期货研究所

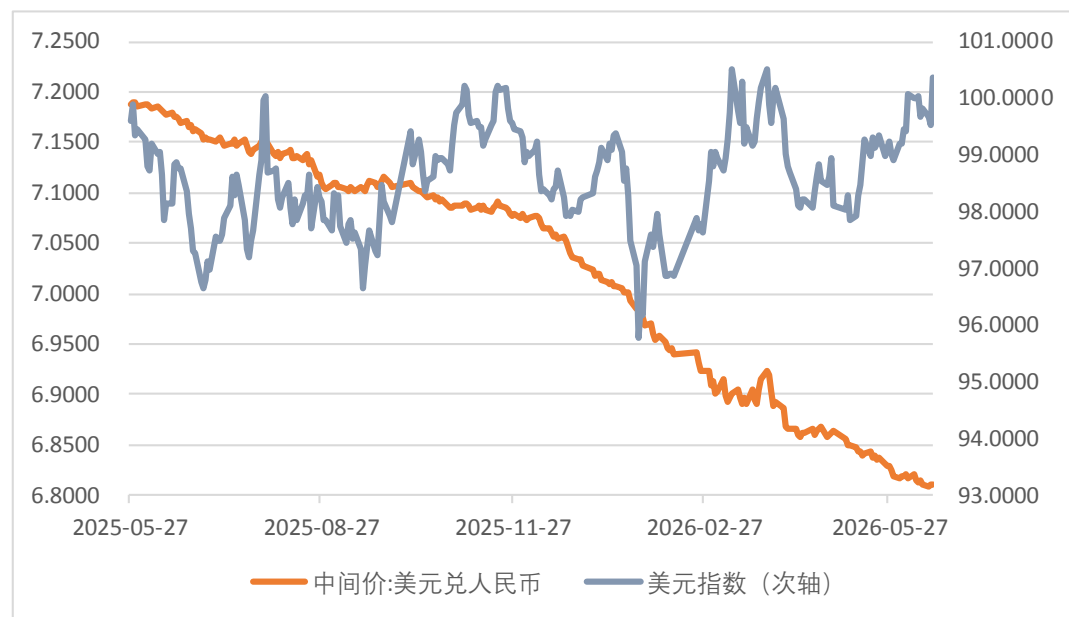
图：长短期国债收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

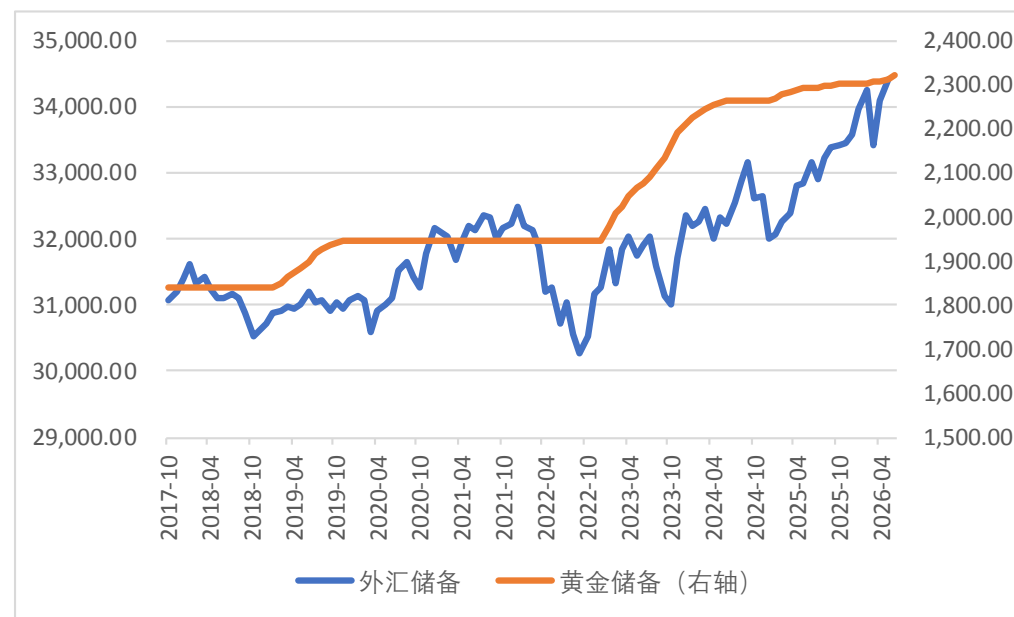
汇率

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



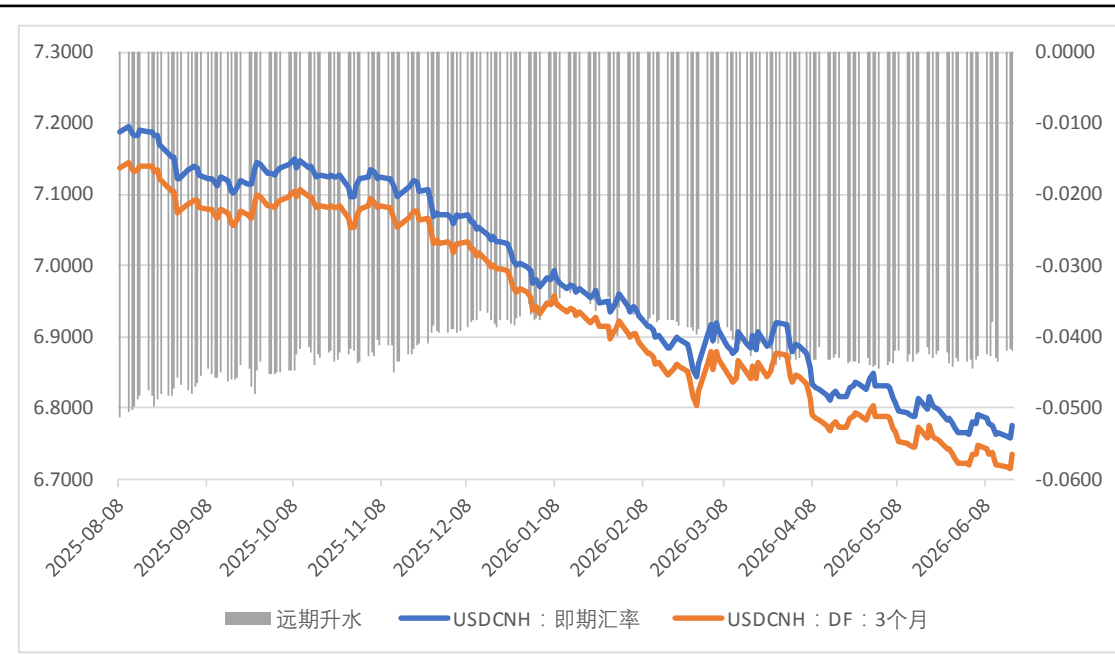
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

国家外汇管理局统计数据显示，截至2026年5月末，我国外汇储备规模为34422亿美元，较4月末上升317亿美元，升幅为0.93%。截至5月末，我国官方黄金储备报7496万盎司，环比增加32万盎司，4月末为7464万盎司，为连续第19个月增持。国家外汇管理局表示，2026年5月，受全球宏观经济环境、主要经济体货币政策预期等因素影响，美元指数上升，全球主要金融资产价格总体上涨。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。我国经济保持稳中有进发展态势，高质量发展扎实推进，为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

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。

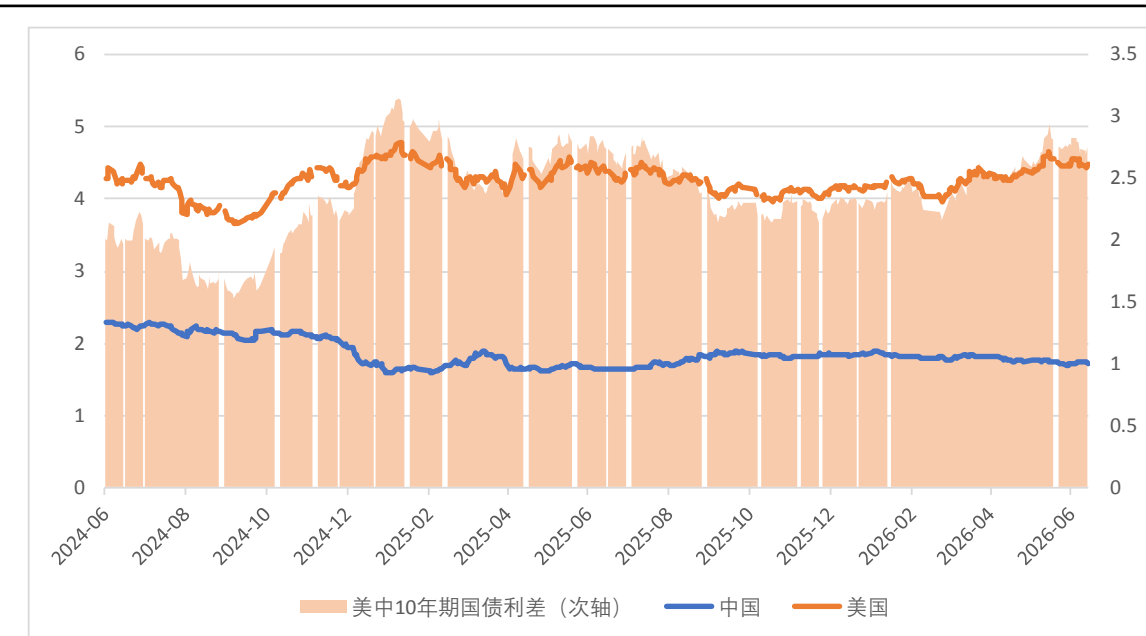
汇率

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



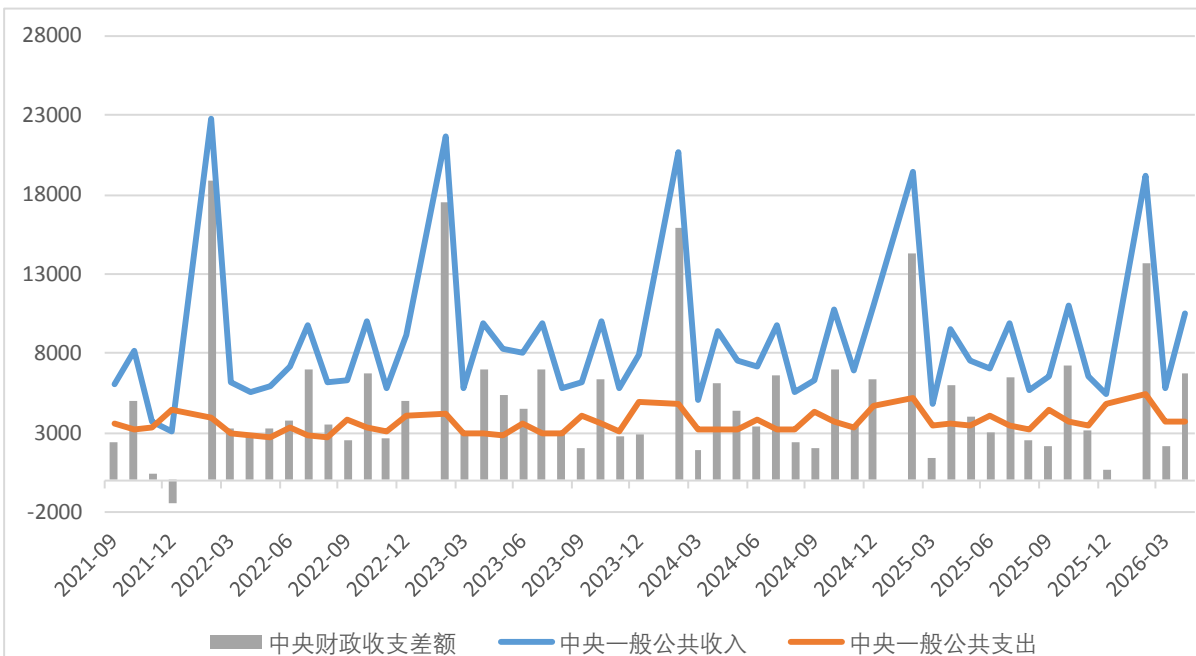
资料来源：中证指数公司、美联储、华联期货研究所

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

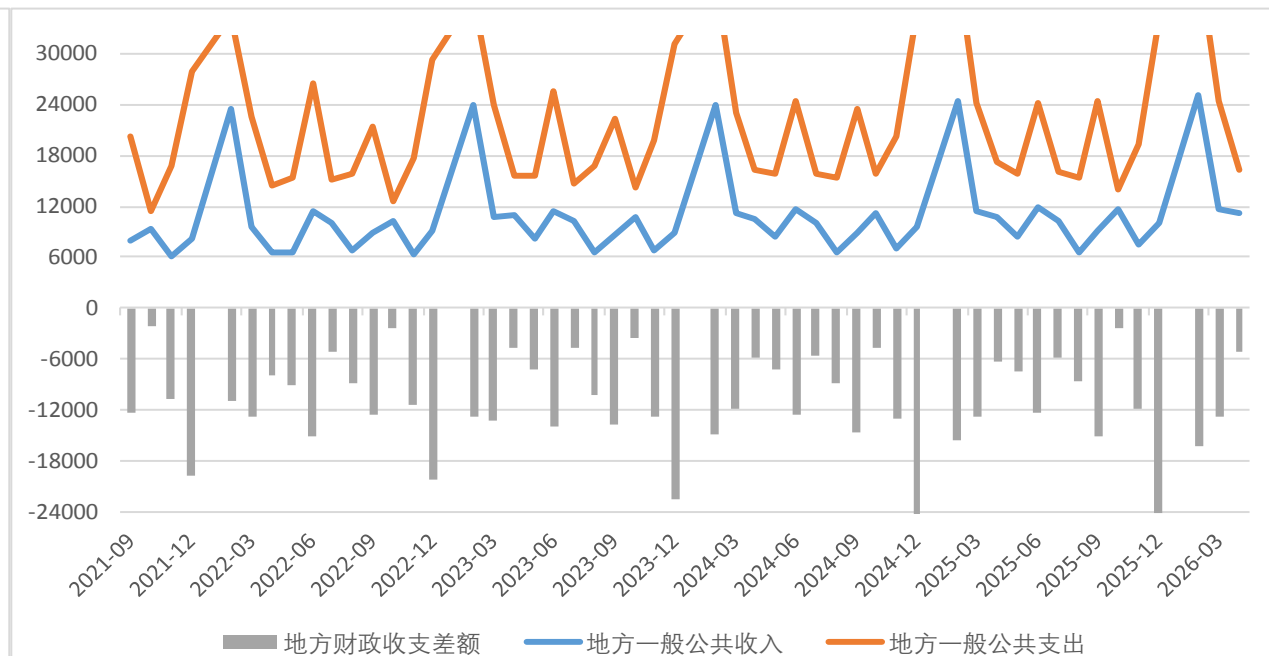
中央和地方财政预算收支

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）

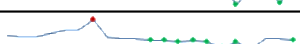


资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2026年3月	2026年4月	近两年同比值走势
		20427	16007	18943	20273	12359	15678	22614	14026	15529	44154	17459	21791	
税收收入		18106	13600	13759	18018	10152	11579	20700	11450	11549	36393	12112	19592	
四大税种	个人所得税	836	1196	1373	1334	1268	1252	1564	1326	1498	3846	1172	1013	
	企业所得税	6361	4485	3084	5656	911	1050	6655	1052	1070	8759	1610	6880	
	国内消费税	1280	1227	1251	1233	1310	1411	1456	1249	1218	3827	1163	1296	
	国内增值税	5787	4596	5543	6158	4838	4882	6587	4771	5318	15838	5635	6333	
外贸税种	进口环节增值税和消费税	1668	1508	1489	1571	1470	1695	1542	1513	1743	2963	1625	1787	
	外贸企业出口退税	-1561	-1726	-1866	-1363	-1701	-1252	-1103	-917	-2299	-5569	-2342	-1629	
	关税	203	212	196	222	211	223	204	195	220	361	190	210	
地产税种	城镇土地使用税	357	167	194	281	51	108	355	173	211	359	312	378	
	契税	346	331	419	326	318	360	274	322	472	650	417	303	
	耕地占用税	59	93	217	58	83	127	79	101	113	217	268	61	
	土地增值税	306	227	504	251	181	329	288	198	320	806	468	248	
	城镇土地使用税	357	167	194	281	51	108	355	173	211	359	312	378	
	房产税	824	289	303	583	106	171	895	341	498	831	466	888	
其余税种	证券交易印花税	124	133	117	151	251	261	181	226	180	499	234	202	
	车辆购置税	171	160	177	169	151	183	159	138	158	388	194	185	
	环境保护税	50	7	14	49	7	11	54	12	13	61	24	49	
	资源税	304	196	214	309	196	213	345	216	233	564	203	332	
	城市维护建设税	473	357	381	476	366	390	516	376	417	1102	350	502	
	其他税种	103	102	100	99	101	128	191	121	120	247	83	110	
非税收入		2321	2407	5184	2255	2207	4099	1914	2576	3980	7761	5347	2199	

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。

一般公共财政支出

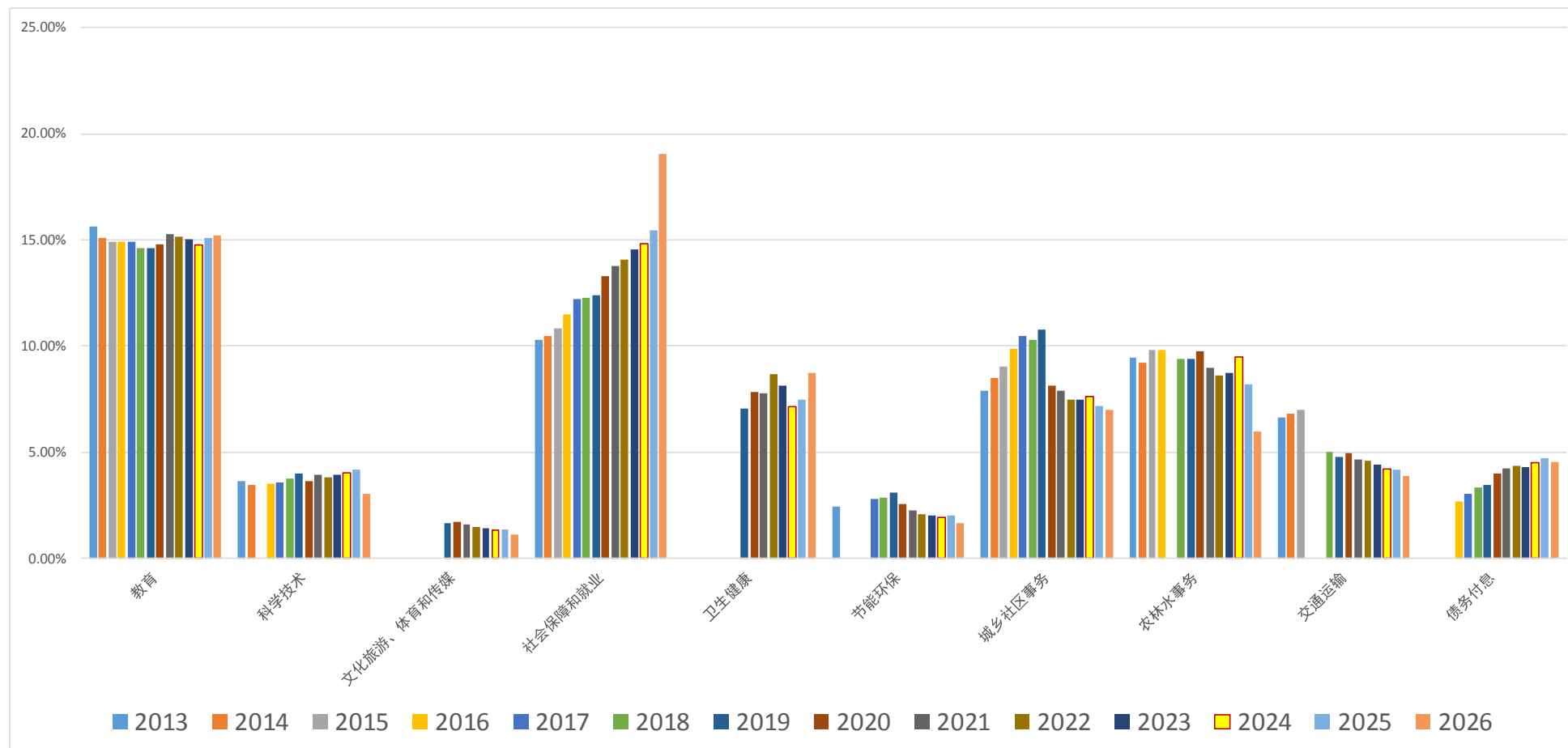
图：一般公共财政支出（亿元）

一般公共财政支出	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	2026年3月	2026年4月	近两年同比值走势
	20766	19372	28318	19466	18587	28740	17761	22713	38857	46706	28000	20103	
基建类支出	3557	3174	6216	3566	3188	5734	3309	4337	9720	8494	4607	2926	
城乡社区事务	1359	1180	2113	1149	1134	1899	1035	1537	3874	3690	1843	1127	
农林水事务	1455	1358	2931	1697	1266	2493	1545	1822	4046	2917	1633	1141	
交通运输	743	636	1172	720	788	1342	729	978	1800	1887	1131	658	
民生类支出	8394	7882	10942	7744	7317	11101	6723	8827	12784	21118	12244	8487	
教育	3232	2974	4028	2955	2640	4521	2518	3739	5561	7220	3995	3189	
文化旅游与传媒	266	272	356	274	260	380	226	299	769	500	308	248	
社会保障和就业	3282	3202	4450	3117	3102	4205	2814	2979	3695	9279	5506	3294	
卫生健康	1614	1434	2108	1398	1315	1995	1165	1810	2759	4119	2435	1756	
科学技术	952	656	1181	540	544	1231	742	1045	3170	1033	894	974	
节能环保	385	320	549	393	366	613	307	485	1096	838	450	284	
债务付息	1167	1501	1165	884	1142	1104	1133	1237	1302	1914	1309	1060	

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

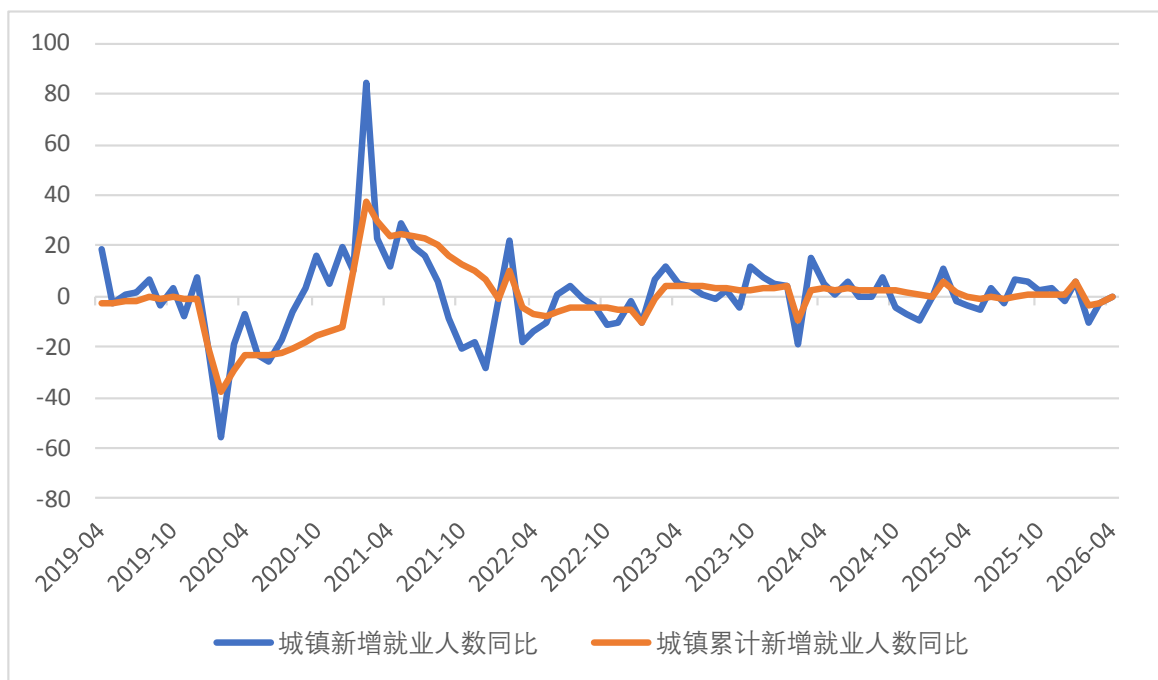


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

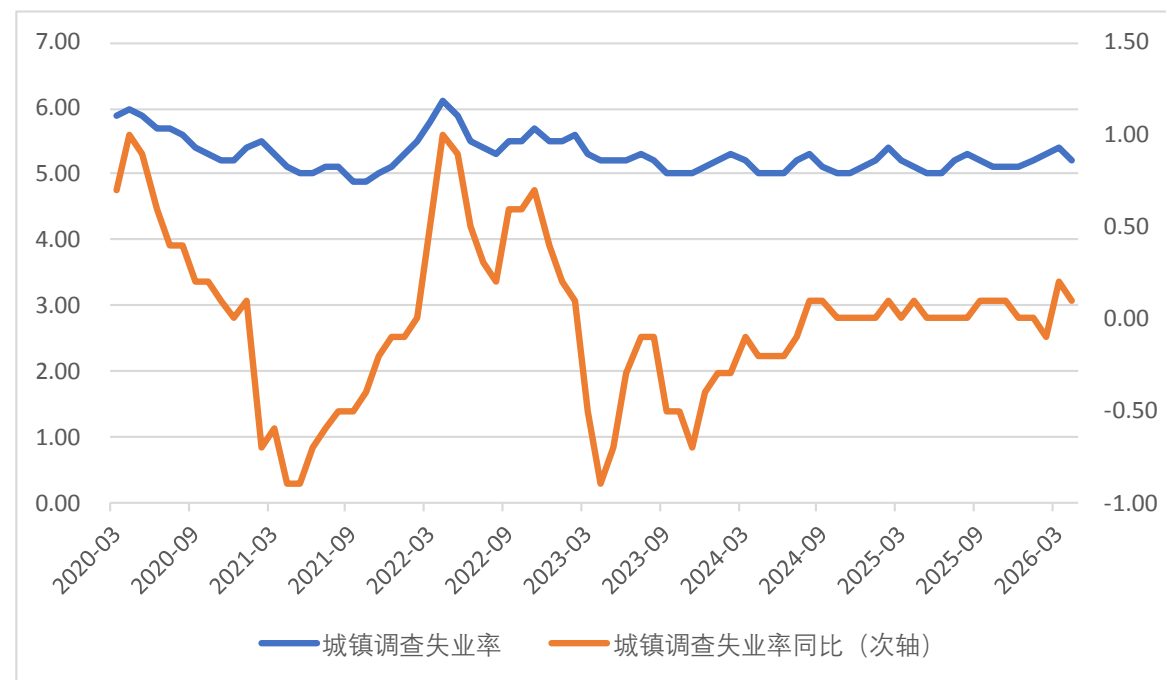
就业人口和失业率

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

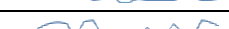
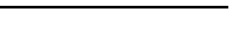


资料来源：WIND、华联期货研究所

景气调查

全球制造业PMI

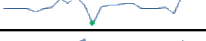
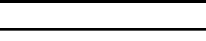
图：全球制造业PMI热力图

		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	2026年4月	2026年5月	近两年走势
全球制造业PMI		49.5	50.4	49.7	50.9	50.7	50.9	50.5	50.4	50.9	51.8	51.3	52.6	52.6	
美洲市场	美国	52.0	52.9	49.8	53.0	52.0	52.5	52.2	51.8	52.4	51.6	52.3	54.5	55.1	
	巴西	49.4	48.3	48.2	47.7	46.5	48.2	48.8	47.6	47.0	47.3	49.0	50.0	49.1	
	加拿大	46.1	45.6	46.1	48.3	47.7	49.6	48.4	48.6	50.4	51.0	50.0	53.3	52.9	
欧非中东市场	欧元区	49.4	49.5	49.8	50.7	49.8	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6	52.2	51.6	
	英国	46.4	47.7	48.0	47.0	46.2	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51.0	53.7	53.9	
	法国	49.8	48.1	48.2	50.4	48.2	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50.0	52.8	49.7	
	德国	48.3	49.0	49.1	49.8	49.5	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	52.2	51.4	50.1	
	意大利	49.2	48.4	49.8	50.4	49.0	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	51.3	52.1	52.9	
	俄罗斯	50.2	47.5	47.0	48.7	48.2	48.0	48.3	48.1	49.4	49.5	48.3	48.1	48.8	
亚太市场	中国	49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	49.0	49.2	50.1	49.3	49.0	50.4	50.3	50.0	
	日本	49.4	50.1	48.9	49.7	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5	
	韩国	47.7	48.7	48.0	48.3	50.7	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6	53.6	54.8	
	印度	57.6	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7	55.0	
	越南	49.8	48.9	52.4	50.4	50.4	54.5	53.8	53.0	52.5	54.3	51.2	50.5	52.8	
	新加坡	49.7	50.0	49.9	50.0	50.1	50.0	50.2	50.3	50.5	50.6	50.5	50.1	50.2	
	菲律宾	50.1	50.7	50.9	50.8	49.9	50.1	47.4	50.2	52.9	54.6	51.3	48.3	50.8	
	马来西亚	48.8	49.3	49.7	49.9	49.8	49.5	50.1	50.1	50.2	49.3	50.7	51.6	49.9	
	印尼	47.4	46.9	49.2	51.5	50.4	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	50.1	49.1	50.0	
	泰国	51.2	51.7	51.9	52.7	54.6	56.6	56.8	57.4	58.3	53.5	54.1	52.7	52.6	

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

		2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年走势
中国：制造业PMI		49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	49	49.2	50.1	49.3	49	50.4	50.3	50	
生产	生产	50.7	51	50.5	50.8	51.9	49.7	50	51.7	50.6	49.6	51.4	51.5	51.2	
	采购量	47.6	50.2	49.5	50.4	51.6	49	49.5	51.1	48.7	48.2	50.9	51.1	49.8	
	进口	47.1	47.8	47.8	48	48.1	46.8	47	47	47.3	45.6	49.8	50.1	48.8	
需求	新订单	49.8	50.2	49.4	49.5	49.7	48.8	49.2	50.8	49.2	48.6	51.6	50.6	49.9	
	新出口订单	47.5	47.7	47.1	47.2	47.8	45.9	47.6	49	47.8	45	49.1	50.3	48.6	
	在手订单	44.8	45.2	44.7	45.5	45.2	44.5	45.5	46	45.1	44	47.1	46.2	46.8	
库存	产成品库存	46.5	48.1	47.4	46.8	48.2	48.1	47.3	48.2	48.6	45.8	46.7	47.5	49.3	
	原材料库存	47.4	48	47.7	48	48.5	47.3	47.3	47.8	47.4	47.5	47.7	49.3	48.6	
物价	出厂价格	44.7	46.2	48.3	49.1	48.2	47.5	48.2	48.9	50.6	50.6	55.4	55.1	51.9	
	主要原材料购进价格	46.9	48.4	51.5	53.3	53.2	52.5	53.6	53.1	56.1	54.8	63.9	63.7	60.5	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年5月制造业采购经理指数（PMI）为50%，较上月下降0.3个百分点，位于临界点水平，制造业整体景气水平大体平稳。

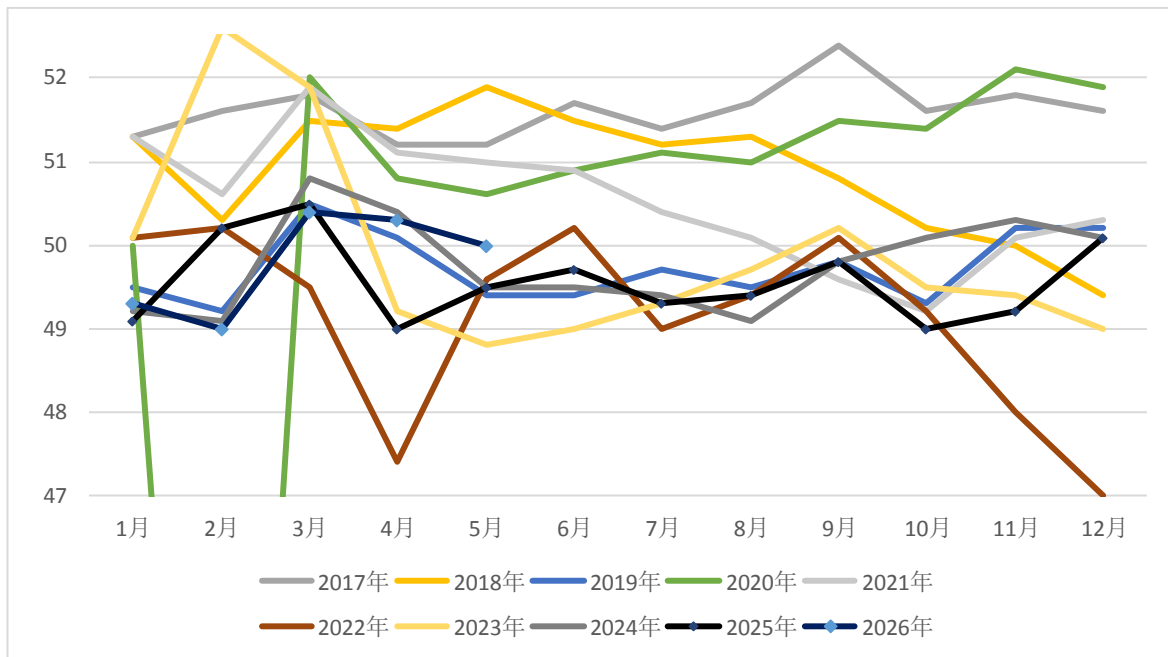
供需边际同步走弱，外需大幅下滑成为主要拖累：生产指数51.2%、新订单指数49.9%，环比分别回落0.3、0.7个百分点。国内终端需求修复不及预期、中下游备货意愿偏弱，带动内需订单重回收缩区间；生产依托前期在手订单与稳生产诉求维持小幅扩张。海外主要经济体需求降温、外贸订单阶段性回落，新出口订单录得48.6%，环比大跌1.7个百分点，外需景气再度转弱，进一步压制整体需求端表现。

原料成本边际降温、库存结构分化。原材料价格和出厂价格分别为60.5%和51.9%，均与上月相比下降3.2个百分点，国际能源大宗商品价格高位回调压低原料涨价动能，但终端内需疲软制约企业产品涨价传导，出厂端涨价空间受限。库存分项呈现分化：产成品和原材料库存分别为49.3%和48.6%，比上月分别上涨1.8个和下降0.7个百分点，均处于收缩区间。终端订单偏弱令企业产成品被动累库，叠加原料价格回落、下游采购趋于审慎，厂商主动压低原料备货，行业整体延续按需采购、低位库存运行特征。

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



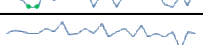
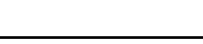
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

		2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年走势
中国：非制造业PMI		50.4	50.3	50.5	50.1	50.3	50	50.1	49.5	50.2	49.4	49.5	50.1	49.4	50.1	
生产	业务活动预期	56	55.9	55.6	55.8	56.2	55.7	56.1	56.2	56.5	56	55	54.2	54.7	54.8	
	从业人员	45.5	45.5	45.5	45.6	45.6	45	45.2	45.3	46.1	46.1	46	45.2	45.5	45.6	
	供应商配送时间	50.8	51.1	51.2	51.2	51.3	51.1	50.9	51.2	51.3	51.1	50.5	51.5	50.9	51.2	
需求	新订单	44.9	46.1	46.6	45.7	46.6	46	46	45.7	47.3	46.1	45.2	45	44.3	45	
	新出口订单	42.2	48	49.8	48.8	48.8	49.8	46.2	47.9	47.5	46.9	44.7	48.8	47.3	48.1	
	在手订单	42.3	43.4	43.4	42.3	43.4	44.4	43.6	43.6	43.5	42.5	42.3	43.2	42.4	43.8	
库存	存货	45.1	46.1	44.8	45.3	45.7	44.9	46	44.8	45.2	44.8	45.4	43.5	45.3	45.1	
物价	销售价格	46.6	47.3	48.8	47.9	48.6	47.3	47.8	49.1	48	48.8	48.8	49.9	48.1	48.8	
	投入品价格	47.8	48.2	49.9	50.3	50.3	49	49.4	50.4	50.2	50	50.9	52.3	51.7	52.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年5月，非制造业商务活动指数为50.1%，环比提高0.7个百分点，景气指标重返荣枯线上方，非制造业整体景气边际修复。

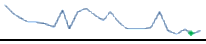
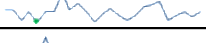
细分订单端基本面仍偏弱：新订单、新出口订单、在手订单指数依次为 45.0%、48.1%、43.8%，节假日出行、线下消费短期脉冲抬升内需订单，海外局部短期补货带动外需订单小幅反弹，三项指标环比均出现阶段性回暖，但三项指标仍处在收缩区间，内需内生修复动能仍显乏力。

从业人员指数低位徘徊，服务业旺季阶段性补工带来小幅托底，但中小企业订单不足、盈利偏弱，企业新增招工意愿谨慎，建筑业项目开工不及预期，用工扩张动力不足，就业端修复缺乏持续性。

投入品价格指数为52.2%，比上月上升0.5个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平继续上涨。分行业看，建筑业投入品价格指数为53.7%，比上月下降1.2个百分点；服务业投入品价格指数为52.0%，比上月上升0.8个百分点。

中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

		2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		51.9	51.0	52.8	50.6	49.1	49.3	49.1	49.6	52.8	48.8	48.2	49.3	48.0	48.8	
生产	业务活动预期	53.8	52.4	53.9	51.6	51.7	52.4	56.0	57.9	57.4	49.8	50.9	50.5	50.5	51.5	
	从业人员	37.8	39.5	39.9	40.9	43.6	39.7	39.9	41.8	41.0	41.1	42.5	39.1	39.6	41.4	
需求	新订单	39.6	43.3	44.9	42.7	40.6	42.2	45.9	46.1	47.4	40.1	42.2	43.5	41.6	43.5	
物价	销售价格	47.2	47.5	48.3	49.2	49.7	48.1	48.4	48.4	47.4	48.2	47.6	49.3	49.0	48.6	
	投入品价格	47.5	48.0	48.3	54.5	54.6	47.2	49.6	49.7	50.8	52.0	49.1	52.7	54.9	53.7	

		2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		50.1	50.2	50.1	50	50.5	50.1	50.2	49.5	49.7	49.5	49.7	50.2	49.6	50.3	
生产	业务活动预期	56.4	56.5	56	56.6	57	56.3	56.1	55.9	56.4	57.1	55.8	54.8	55.4	55.4	
	从业人员	46.8	46.6	46.4	46.4	45.9	45.9	46.1	45.9	47	47	46.6	46.2	46.5	46.4	
需求	新订单	45.9	46.6	46.9	46.3	47.7	46.7	46	45.6	47.3	47.1	45.7	45.3	44.8	45.3	
物价	销售价格	46.5	47.3	48.9	47.7	48.5	47.2	47.7	49.2	48.1	48.9	49	50	47.9	48.9	
	投入品价格	47.9	48.2	50.2	49.6	49.5	49.3	49.4	50.5	50.1	49.7	51.2	52.2	51.2	52	

资料来源：WIND、华联期货研究所

服务业商务活动指数50.3%，环比提升0.7个百分点，节假日集中释放线下消费，住宿、餐饮、文旅、居民出行等接触型服务短期脉冲走强，带动服务端经营活动快速抬升；零售、文娱场景回暖推高现场经营活跃度，是拉动服务业景气上行的主因。从服务业行业看，铁路运输、电信广播电视及卫星传输服务、保险等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间；航空运输、房地产等行业商务活动指数均低于临界点。

美国宏观

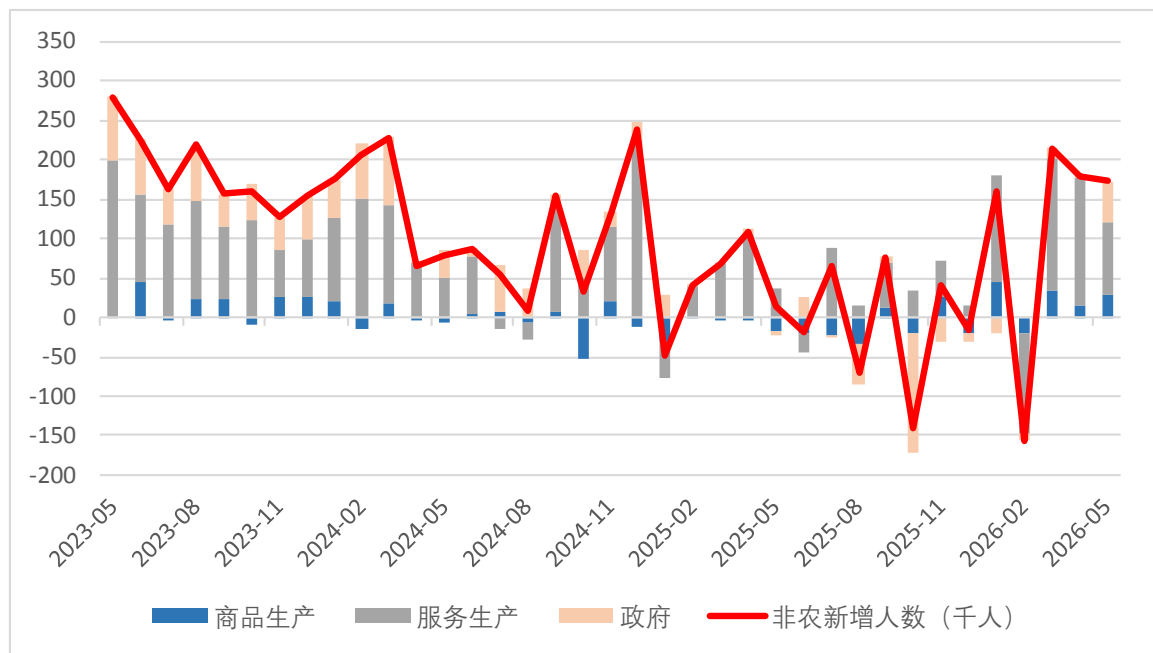
美实际GDP环比贡献

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	2026年3月
美国实际GDP环比折年率	2.50	4.70	3.40	0.80	3.60	3.30	1.90	-0.60	3.80	4.40	0.50	1.60
私人部门消费	1.02	2.08	2.04	1.17	2.61	2.66	2.61	0.42	1.68	2.34	1.30	0.95
商品消费	0.09	0.95	0.47	-0.29	1.14	1.27	1.43	0.04	0.47	0.64	0.06	0.09
耐用品	0.01	0.48	0.02	-0.07	0.56	0.61	0.92	-0.26	0.17	0.12	0.01	0.03
非耐用品	0.09	0.47	0.46	-0.22	0.59	0.66	0.52	0.30	0.30	0.53	0.05	0.06
服务消费	0.92	1.13	1.57	1.46	1.47	1.38	1.17	0.37	1.21	1.70	1.23	0.86
私人部门投资	1.27	1.66	0.65	-0.29	1.44	0.18	-1.26	3.79	-2.66	0.03	0.40	1.19
固定资产投资	1.63	0.69	0.82	0.54	0.27	0.28	-0.34	1.21	0.77	0.15	0.26	1.11
非住宅固定资产投资	1.47	0.25	0.76	0.22	0.35	0.48	-0.51	1.24	0.98	0.44	0.33	1.35
住宅投资	0.16	0.44	0.06	0.32	-0.08	-0.20	0.17	-0.04	-0.21	-0.29	-0.06	-0.24
存货变动	-0.36	0.97	-0.17	-0.83	1.17	-0.11	-0.91	2.58	-3.44	-0.12	0.14	0.08
净出口	-0.30	0.09	-0.06	-0.42	-1.04	-0.41	-0.06	-4.68	4.83	1.62	-0.22	-1.25
出口	-0.60	0.49	0.66	0.49	0.08	0.95	-0.10	0.02	-0.20	1.00	-0.35	1.34
进口	0.30	-0.40	-0.72	-0.91	-1.11	-1.36	0.03	-4.70	5.03	0.62	0.13	-2.59
政府部门消费与投资	0.56	0.87	0.79	0.39	0.57	0.92	0.57	-0.17	-0.01	0.38	-0.99	0.73
联邦政府	-0.01	0.42	0.21	0.05	0.27	0.54	0.28	-0.37	-0.35	0.17	-1.16	0.57
州和地方政府	0.56	0.44	0.57	0.34	0.30	0.38	0.29	0.20	0.33	0.21	0.16	0.16

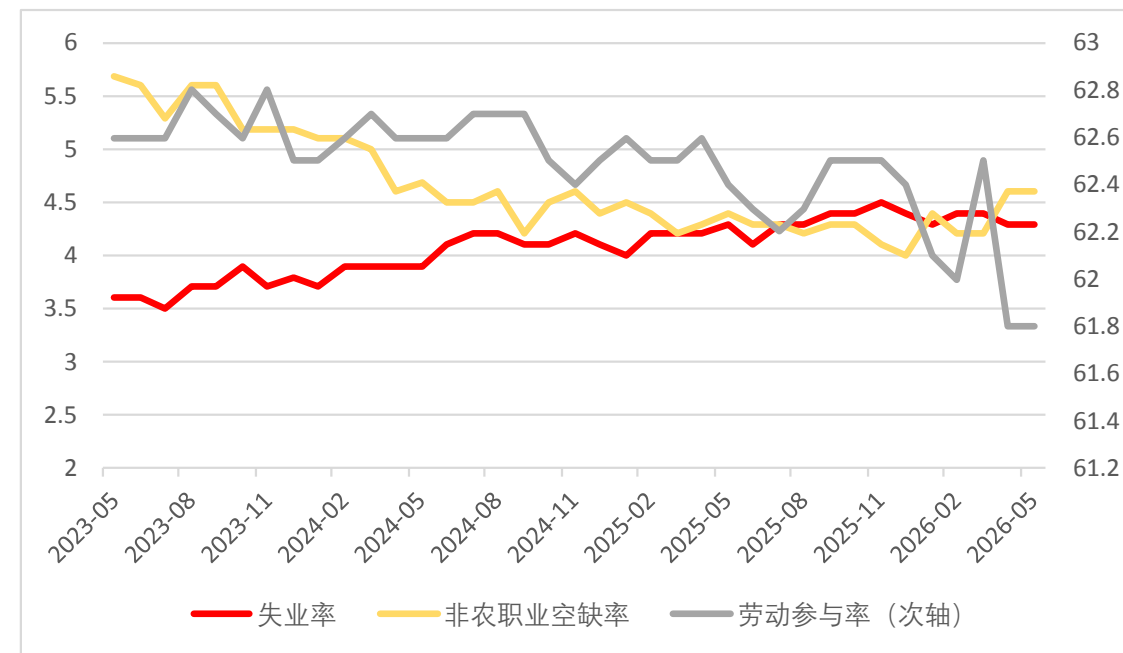
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

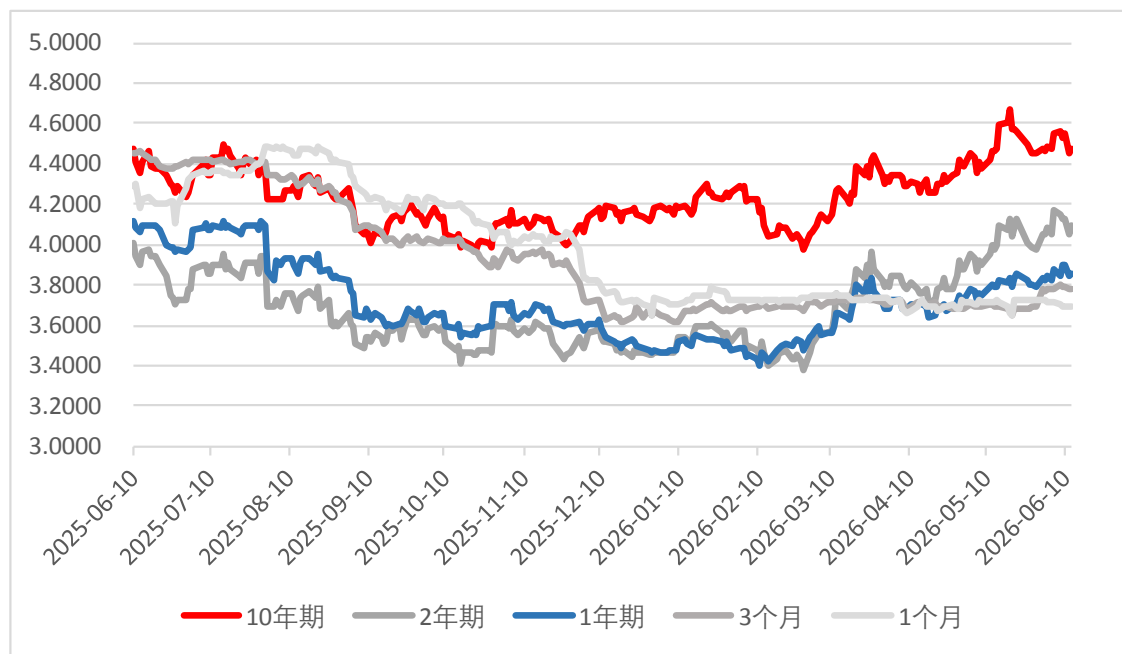
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

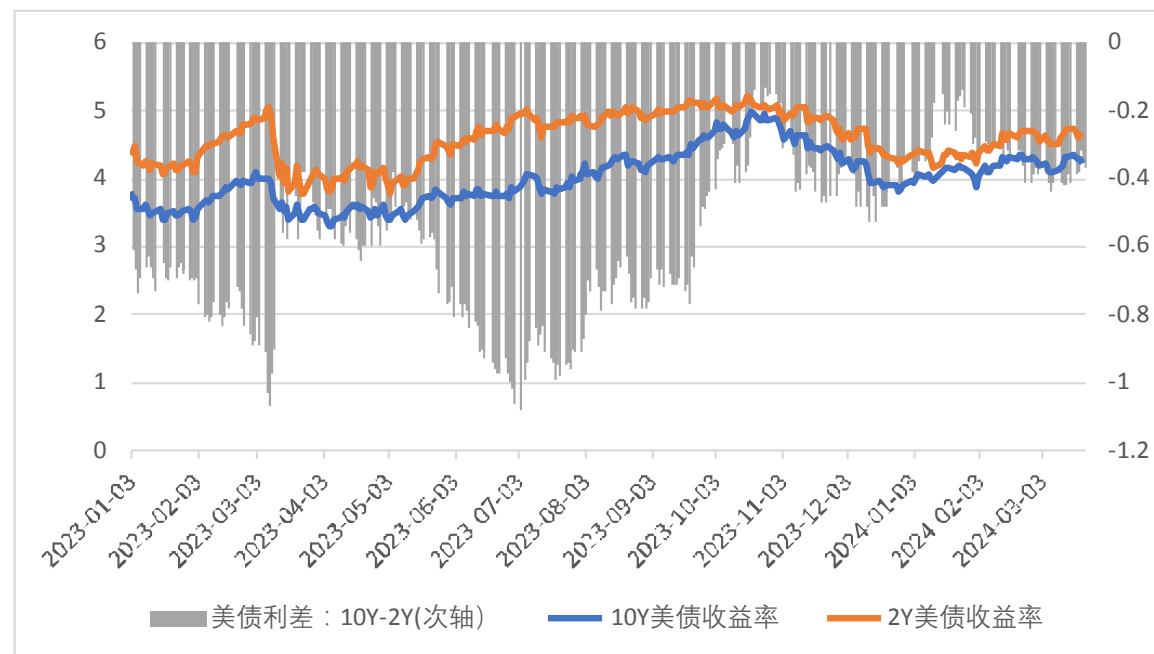
美债收益率

图：美债各期限收益率



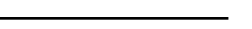
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

		2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	两年环比走势
零售和食品服务销售额同比		4.99	3.37	4.42	4.13	4.97	4.14	3.21	3.21	2.43	3.27	4.17	4.15	4.87	
核心（除机动车及零部件）		4.06	3.72	3.96	4.02	4.83	3.83	3.65	4.14	3.26	3.97	4.24	5.60	6.34	
除加油站		6.00	4.09	5.05	4.64	5.43	4.23	3.35	3.22	2.50	3.75	4.52	3.20	3.66	
除机动车、零部件和加油站		5.23	4.66	4.70	4.64	5.40	3.90	3.87	4.25	3.43	4.65	4.68	4.54	4.94	
耐用品		7.07	1.34	4.64	3.02	3.61	3.28	0.12	-0.92	-0.91	1.13	3.48	-0.45	-0.28	
机动车及零部件		9.02	1.90	6.44	4.64	5.58	5.51	1.35	-0.61	-0.99	0.31	3.89	-1.76	-1.16	
家具和家居用品		7.00	5.70	4.52	4.59	1.32	-2.96	-0.18	-1.62	-7.75	-3.38	-4.69	-0.87	-3.59	
电子产品和电器		-0.94	-1.81	0.10	1.07	3.17	6.14	3.51	3.07	3.48	4.98	5.67	5.89	7.62	
建材、园艺设备和用品商店		2.34	-1.06	-0.23	-2.29	-2.06	-2.66	-4.42	-2.49	0.54	4.54	4.05	3.10	2.20	
非耐用品		3.51	3.49	3.63	3.87	4.99	3.91	4.07	4.39	3.19	3.75	3.48	5.80	6.85	
食品和饮料店		2.83	2.17	2.66	2.22	3.29	2.10	1.87	1.71	0.96	1.20	-0.46	0.42	1.39	
保健和个人护理		9.56	8.54	9.71	7.05	6.48	5.94	5.92	5.61	6.05	2.93	2.10	2.45	2.30	
加油站		-6.75	-5.27	-3.26	-2.09	-0.73	3.07	1.44	3.06	1.58	-2.67	-0.14	16.58	20.88	
服装及服装配饰		4.73	3.74	5.08	6.72	8.75	6.28	6.97	7.50	4.97	4.39	8.59	7.35	5.48	
体育用品、文娱爱好、书影音		-1.57	1.13	0.49	4.06	4.88	1.62	5.07	5.94	6.05	6.63	12.29	5.77	13.43	
百货商店		-5.12	-2.47	-3.61	-1.28	0.15	-2.75	4.39	2.82	-0.49	-7.86	-5.36	0.73	-1.21	
杂货店		4.06	10.40	12.61	12.33	8.06	8.16	10.72	16.47	9.96	12.21	12.40	8.17	12.80	
无店铺零售（线上）		8.21	7.80	5.57	7.39	9.63	6.38	7.15	7.24	5.58	10.12	9.23	10.57	11.06	

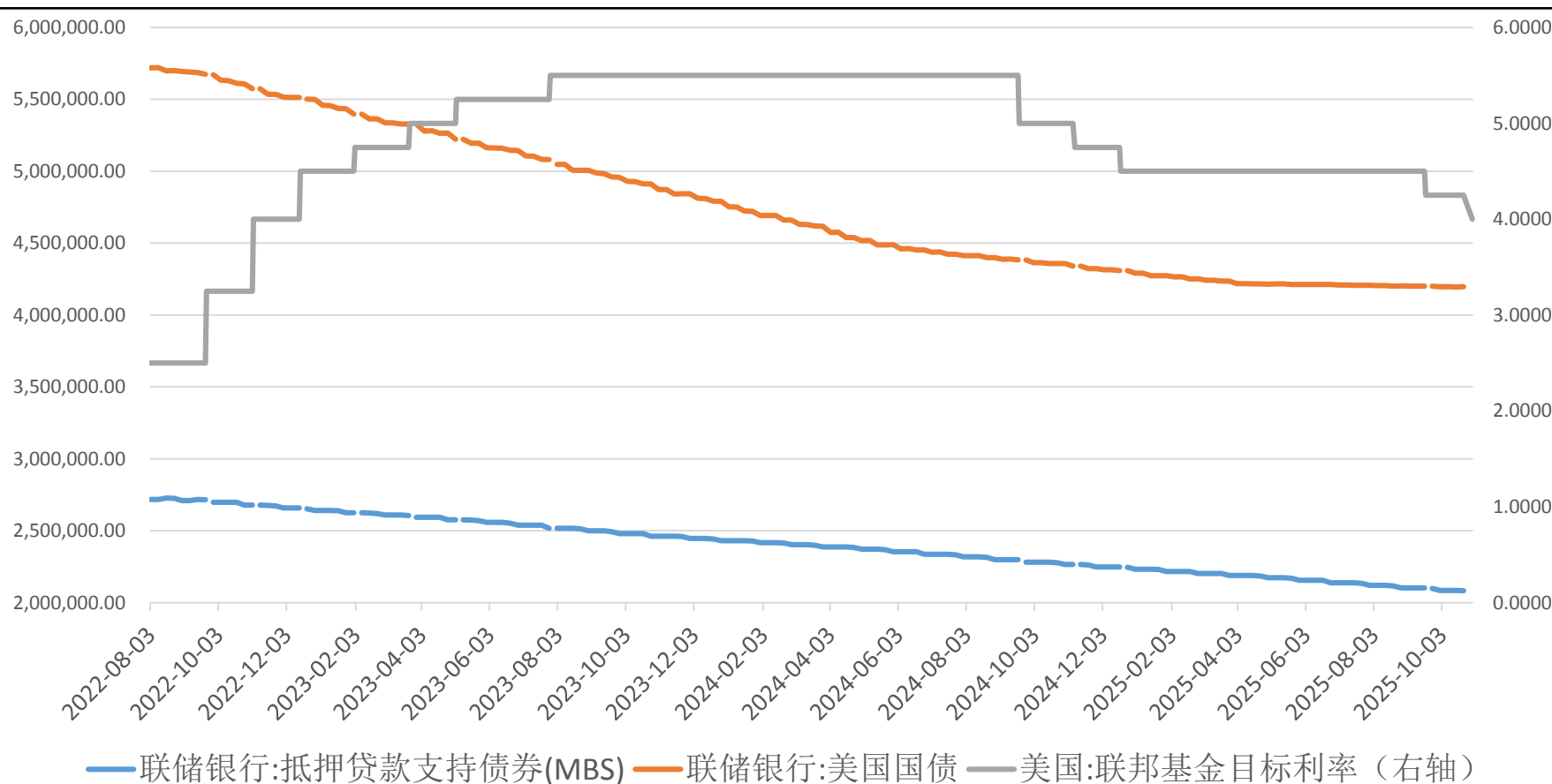
资料来源：WIND、华联期货研究所

联邦基金利率



华联期货
HUALIAN FUTURES

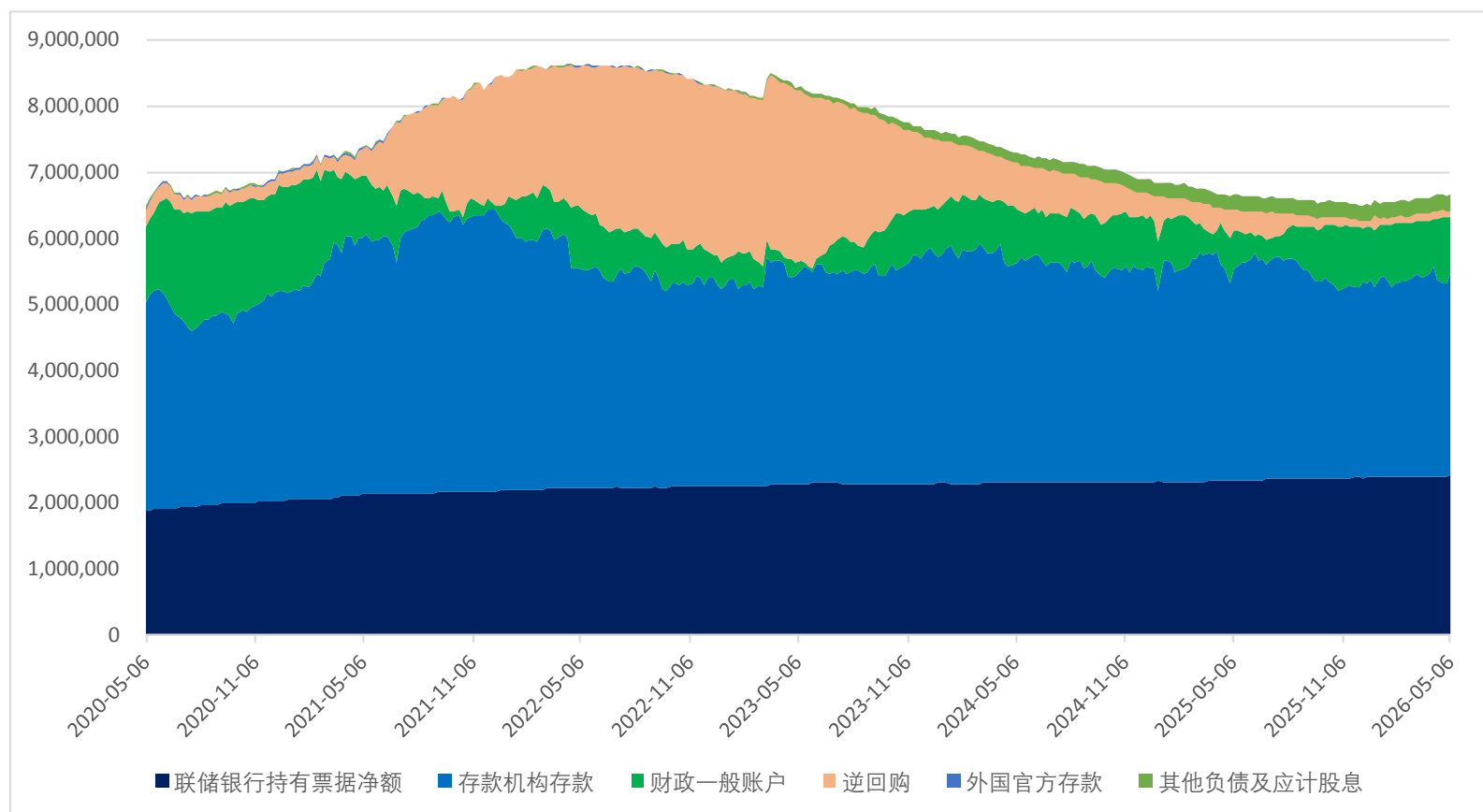
图：美联储资产结构和联邦基金利率



资料来源：WIND、华联期货研究所

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：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 HAVK?

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。