



华联期货
HUALIAN FUTURES

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

华联期货宏观周报

——9月建筑业PMI明显回暖

20261011

作者：石舒宇

0769-22116880

期货从业资格号：F03117664

期货交易咨询从业证书号：Z0022772

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

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

周度观点及策略

- 2026年9月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月增长0.3个百分点，升至扩张区间，季节性回暖。
- 从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点；原材料库存指数、从业人员指数低于临界点。生产指数为51.7%，比上月上升1.3个百分点，表明制造业生产活动扩张加快。新订单指数为50.5%，比上月下降0.1个百分点，高于临界点，表明制造业市场需求继续改善。
- 价格指数双双回升。受近期原油、有色金属价格上行等因素影响，制造主要原材料购进价格指数为60.8%，出厂价格指数为54.0%，比上月分别上升4.2个和3.6个百分点，均连续两个月回升。**价格回暖有望带动企业盈利边际改善，但原材料购进价格指数升幅大于出厂价格指数，中下游行业利润空间仍面临挤压。**
- **高技术制造业PMI为52.5%，装备制造业为51.0%，持续位于扩张区间，相关行业保持较快增长**，制造业结构优化升级态势明显；消费品行业和高耗能行业PMI分别为50.7%和48%，比上月上升1.7个和0.1个百分点，景气水平均有所回升。制造业21个调查行业中有12个高于临界点，较上月增加4个，行业景气度有所扩散。
- 2026年9月份，非制造业商务活动指数为50.2%，比上月上升1.2个百分点，非制造业景气水平明显回升。
- 分行业看，**建筑业商务活动指数为50.3%，比上月上升3.4个百分点**；服务业商务活动指数为50.2%，比上月上升0.9个百分点。从服务业行业看，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；资本市场服务、房地产等行业商务活动指数均低于临界点。
- 新订单指数为46.5%，比上月上升2.4个百分点，表明非制造业市场需求景气水平回升。分行业看，**建筑业新订单指数为45.7%，比上月上升3.3个百分点**；服务业新订单指数为46.7%，比上月上升2.2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。

- 1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额52719.8亿元，同比增长15.7%（前值17.6%）。采矿业实现利润总额7661.5亿元，同比增长35.1%；制造业实现利润总额39695.3亿元，增长17.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额5363.0亿元，下降12.0%。
- 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1.1倍，有色金属冶炼和压延加工业增长82.9%，煤炭开采和洗选业增长51.6%，化学原料和化学制品制造业增长51.0%，石油和天然气开采业增长17.0%，纺织业增长11.9%，专用设备制造业下降2.1%，电气机械和器材制造业下降5.2%，电力、热力生产和供应业下降15.1%，汽车制造业下降16.0%，农副食品加工业下降17.4%，非金属矿物制品业下降46.7%，黑色金属冶炼和压延加工业下降62.4%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈。
- 装备制造业较快增长，产业结构提质向优。8月份，规模以上装备制造业增加值同比增长12.1%，占全部规模以上工业比重为38.3%，同比提高2.2个百分点，产业结构进一步优化。装备制造业中的8个行业增加值全部实现增长，其中，电子行业增长17.2%，对全部规模以上工业增长贡献率达35.4%，居工业各大类行业首位；仪器仪表、铁路船舶航空航天、专用设备行业实现两位数增长，增速分别为14.8%、13.4%、11.4%；电气机械、通用设备、汽车、金属制品行业分别增长9.9%、9.8%、8.7%、8.1%，保持较高增速。中高端装备类产品稳步发展，铁路机车、民用钢质船舶、燃气轮机、数控金属切削机床等产品产量分别增长133.3%、38.0%、36.5%、18.2%。

- 1—8月份，高技术产业投资同比增长5.2%，增速比1—7月份加快0.2个百分点，拉动全部投资增长0.5个百分点。1—8月份，高技术制造业投资同比增长3.5%，增速比1—7月份加快0.2个百分点。其中，电子电路制造业投资增长58.8%，增速加快1.1个百分点；集成电路制造业投资增长12.0%，增速加快0.5个百分点；锂离子电池制造业投资增长20.6%；电子专用材料制造业投资增长8.5%。
- “两新”政策效应持续显现，设备购置投资增长继续提速。1—8月份，设备工器具购置投资同比增长9.3%，增速比1—7月份加快0.3个百分点；占全部投资的比重为19.5%，比上年同期提高2.9个百分点；拉动全部投资增长1.5个百分点。
- “六张网”相关领域投资建设加快规划实施，“两重”项目建设扎实推进，带动重点领域基础设施投资较快增长。1—8月份，互联网和相关服务业投资同比增长42.0%，增速比1—7月份加快0.7个百分点；航空运输业投资增长16.7%，增速加快1.0个百分点；水上运输业投资增长14.7%；电力供应业投资增长12.7%。
- 现代化产业体系建设扎实推进取得新进展，传统产业转型升级焕发新活力，工业投资稳步迈入向优新路径。1—8月份，采矿业投资同比增长3.4%，拉动全部工业投资增长0.2个百分点。装备制造业投资增长0.9%，拉动全部工业投资增长0.3个百分点，其中，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业投资增长16.3%；计算机、通信和其他电子设备制造业投资增长8.1%，增速比1—7月份加快0.3个百分点。

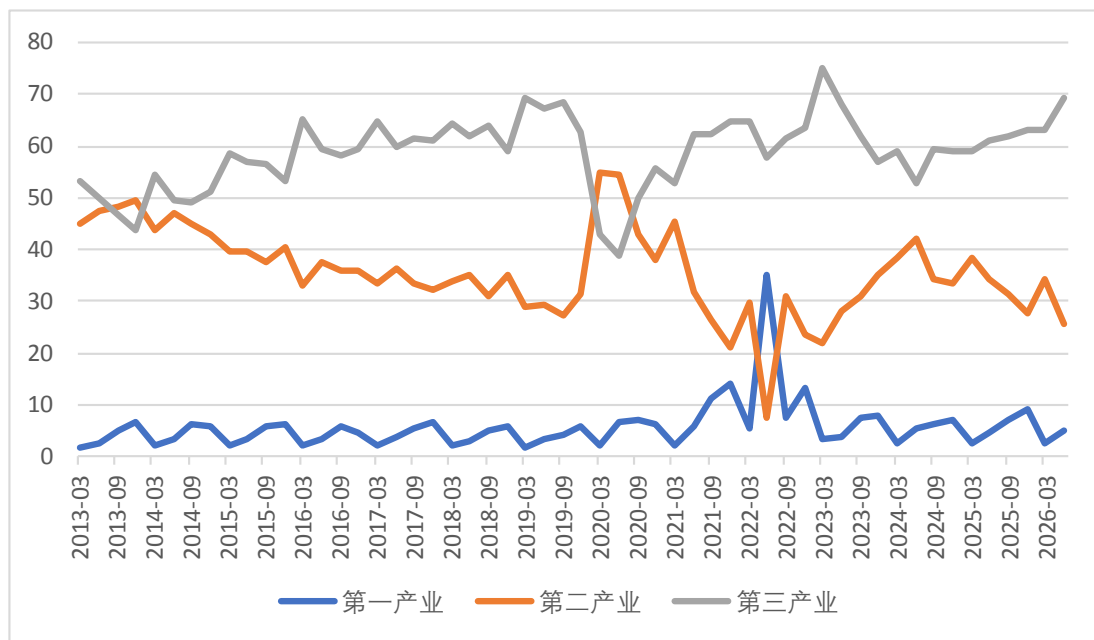
国民经济核算

图：实际GDP同比（%）

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

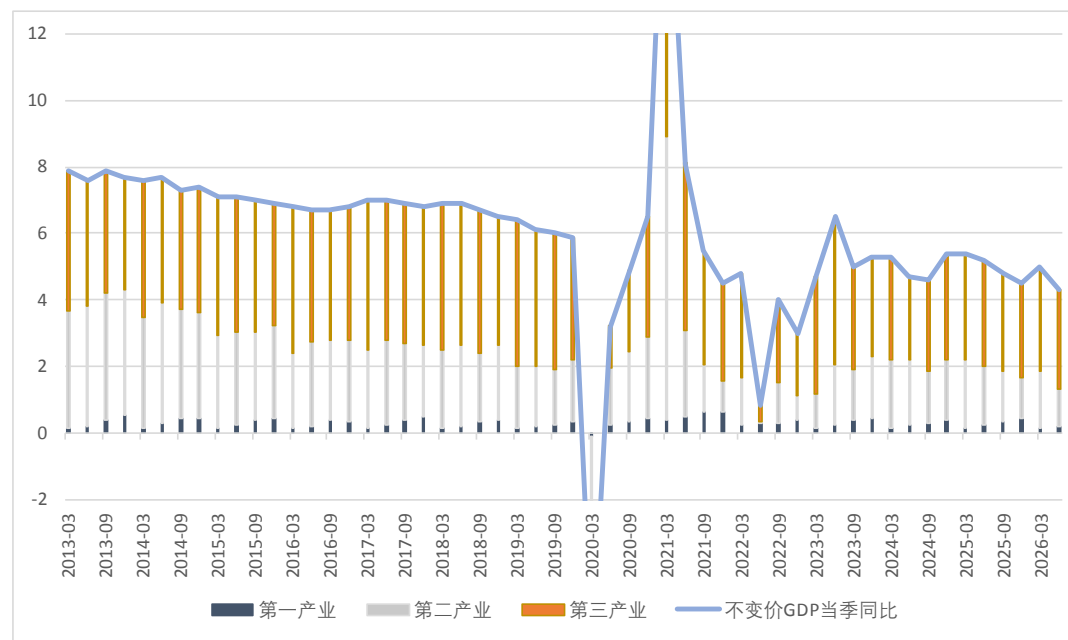
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

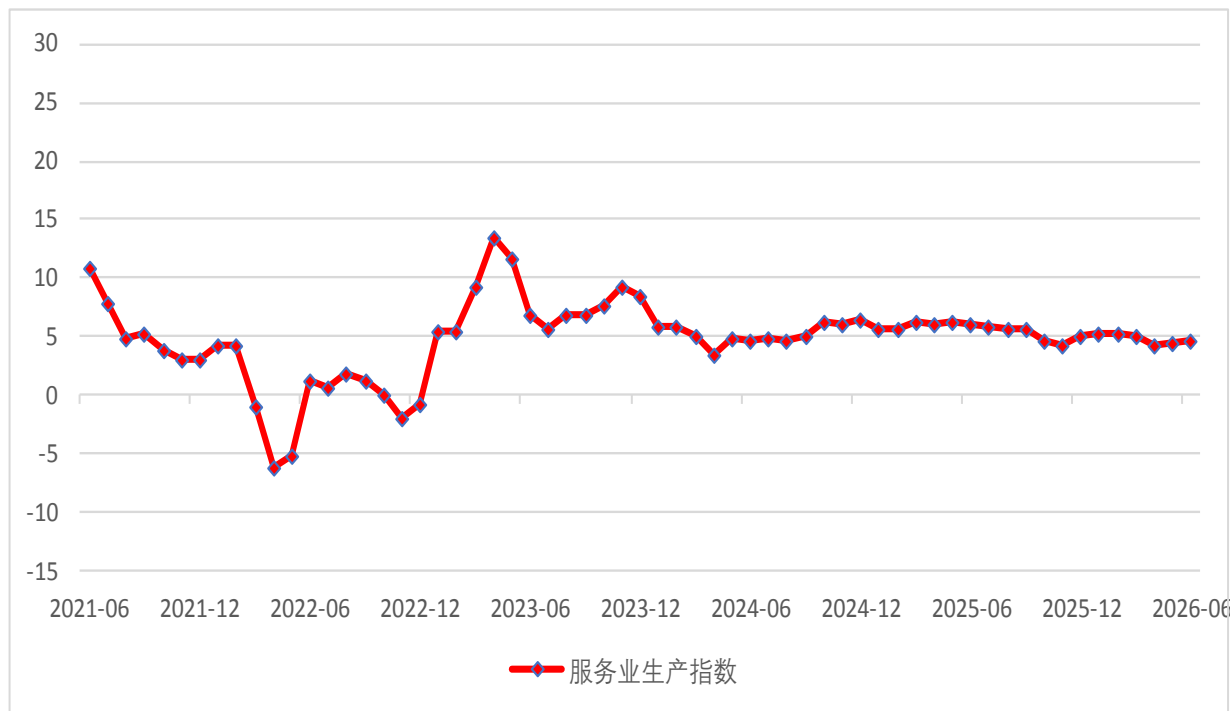
图：GDP各分项贡献

GDP各部分贡献率	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	2026年6月
农林牧渔业	3.09	4.26	5.10	5.85	2.75	3.77	4.85	5.95	3.16	4.37
工业	35.22	36.59	34.95	33.58	36.16	36.20	35.99	35.10	37.54	35.77
建筑业	4.14	4.63	4.08	3.91	2.63	0.79	-0.61	-1.46	-3.40	-4.95
交通运输、仓储和邮政业	5.50	5.75	5.97	5.89	5.73	5.31	5.06	4.59	3.74	4.53
批发和零售业	13.57	13.53	13.41	13.24	11.15	11.47	11.20	10.41	8.59	8.35
住宿和餐饮业	2.52	2.40	2.48	2.52	1.67	1.68	1.60	1.83	1.55	1.89
金融业	5.27	4.60	5.37	5.41	5.67	6.96	7.13	6.53	10.32	11.08
房地产业	-6.99	-6.67	-5.14	-3.01	1.26	1.25	0.74	0.25	-0.13	-0.28
信息传输、软件和信息技术服务业	13.84	12.75	11.55	10.47	10.53	11.21	10.73	10.62	12.32	13.13
租赁和商务服务业	8.42	7.84	8.51	8.72	7.95	7.21	7.27	8.77	10.97	10.92

资料来源：WIND、华联期货研究所

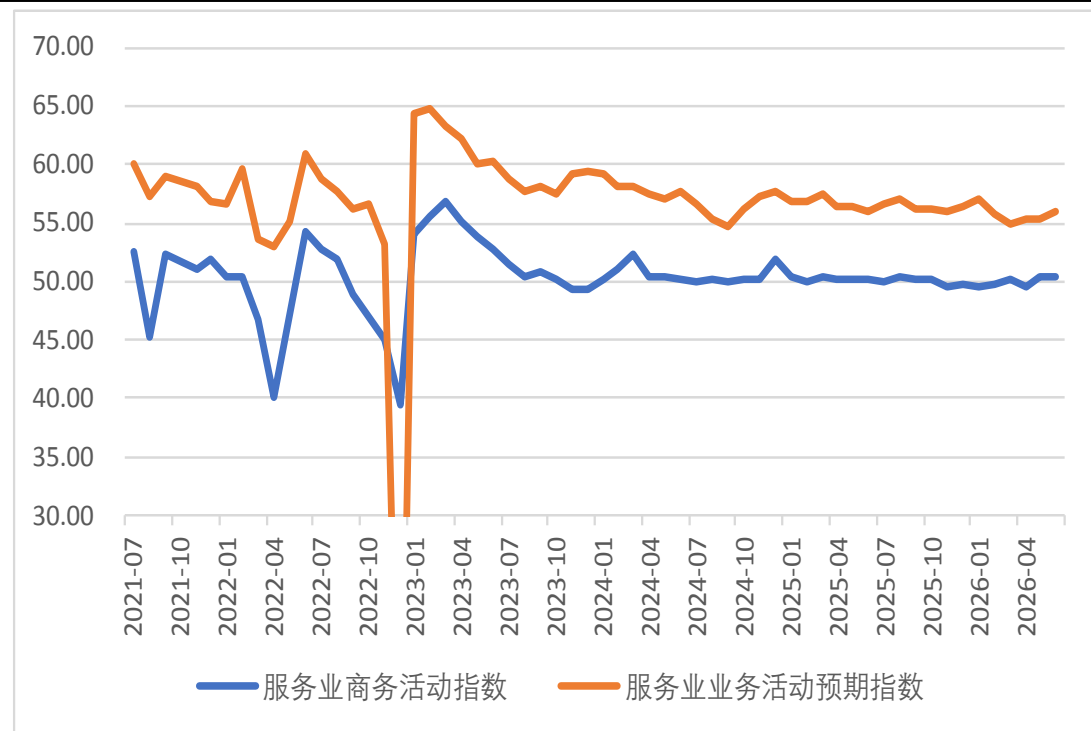
服务业生产指数

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

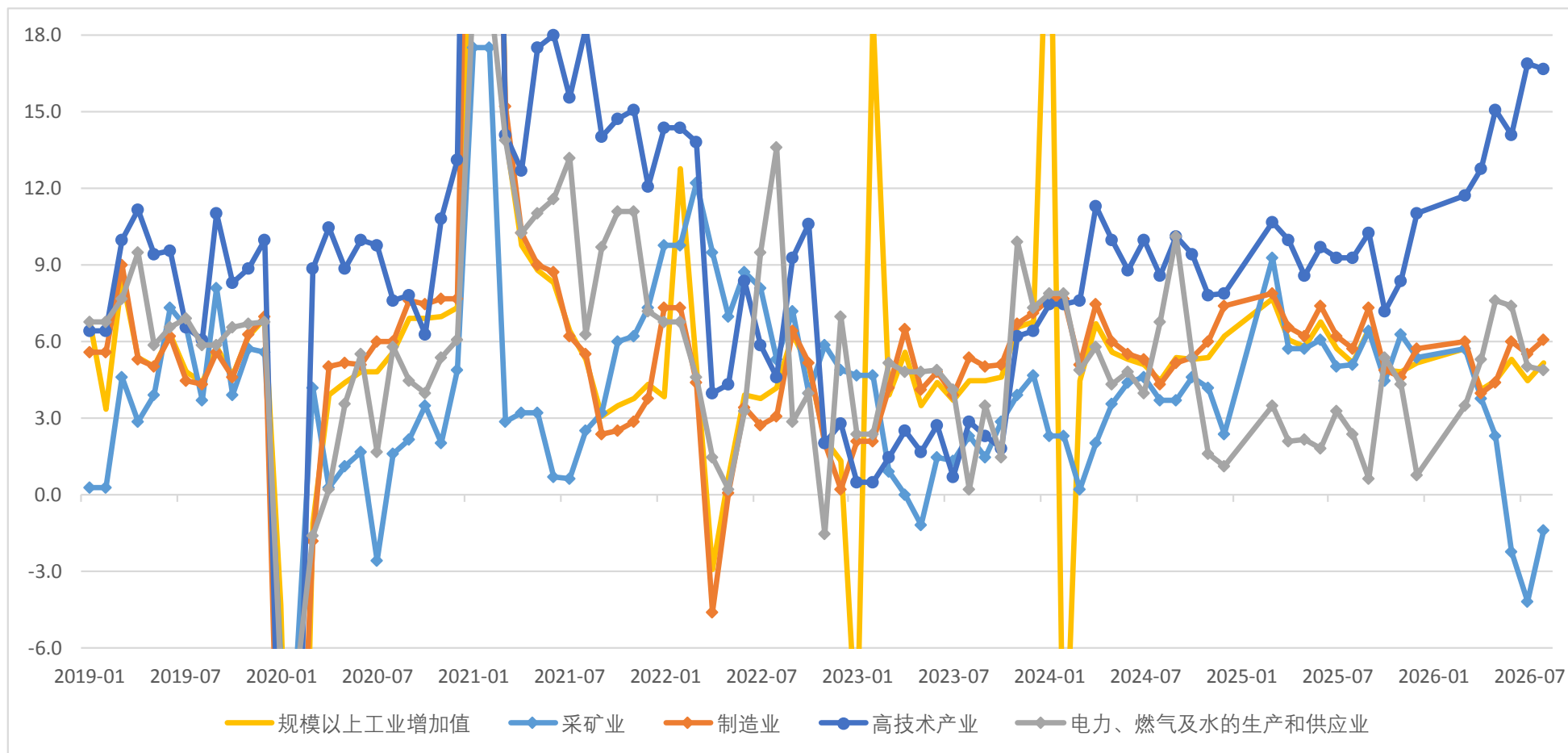
图：服务业商务活动和业务活动预期



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

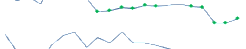
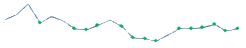
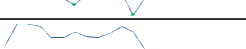
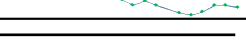
主要行业增加值同比	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	近两年同比走势
	5.7	5.2	6.5	4.9	4.8	5.2	6.3	5.7	4.1	4.5	5.3	4.5	5.2	
煤炭开采和洗选业	4.2	5.1	6.4	6.5	7.5	6.4	7.2	5.3	3.8	3.5	-5.9	-10.8	-5.6	
石油和天然气开采业	4.1	4.7	8.9	1.9	5.1	3.7	5.8	9.4	4.6	1.5	1	6.1	6.2	
农副食品加工业	5.6	4.7	6	2.5	1.7	3.2	6.1	8	3.5	1.5	3.1	3.8	4.3	
食品制造业	3.8	2	6.5	2.1	5.6	5.5	10.6	6.2	6.8	6.9	8.9	9	8.8	
酒、饮料和精制茶制造业	0.1	-2.4	0.8	-1.9	-0.6	-0.5	4.3	2.4	-1.4	-2.7	6.1	2.6	3	
纺织业	1.7	1.5	2.2	0.2	1.8	3.7	5.3	1.7	2.3	2.6	3.4	2.3	3	
化学原料和化学制品制造业	7.2	7.6	9	7.1	6.7	8	7.6	9	5.3	0.3	-0.1	-1.2	0	
医药制造业	2.4	3.3	5.4	-1.6	2.4	7	7.2	6.8	1.3	4	6.7	2.8	5.2	
橡胶和塑料制品业	4.8	3.5	5.3	2.1	3.3	4.2	7.8	6.4	5.5	6.2	6.5	5	4.3	
非金属矿物制品业	-0.6	0.5	0.2	-3.2	-1.8	0.2	2.5	-5.5	-6.5	-5.6	-2.3	-3.3	-4.1	
黑色金属冶炼和压延加工业	8.6	7.3	2.2	1.4	0.9	0.7	2.2	1.7	1	1.6	3.3	0.3	1	
有色金属冶炼和压延加工业	6.8	9.1	8.4	3.7	4.8	4.8	3.9	0	-1	-4.5	-3.8	-2.5	-4.1	
石油、煤炭燃料加工业	12.4	10.2	10.4	8.1	3.7	6.6	10.2	8.1	-0.9	-6.6	-10.7	-6.5	-1.9	
金属制品业	4.2	2.8	4	1.7	3	3.6	6.5	4.6	1.5	3	7.8	7.3	8.1	
通用设备制造业	8.4	7.3	9.3	6.9	7.5	7.5	8.9	6.3	5.5	6.7	9.9	9.5	9.8	
专用设备制造业	3.8	4	5.4	0.7	4.8	8.2	8.8	6.2	6.2	9.1	10	12.6	11.4	
汽车制造业	8.5	8.4	16	16.8	11.9	8.3	3.4	7.5	9.2	8.3	8.7	8.7	8.7	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	13.7	12	10.3	15.2	11.9	9.2	13.7	13.3	8.2	7.4	18.2	13.6	13.4	
电气机械和器材制造业	10.2	9.8	7.9	4.9	4.4	4.3	8.7	5.4	3.1	4.7	7	8.8	9.9	
计算机、通信和其他电子设备制造业	10.2	9.9	11.3	8.9	9.2	11.8	14.2	12.5	15.6	17	15.7	19.1	17.2	
电力、热力生产和供应业	3.4	2.5	0.5	5.9	4.2	1.1	5.1	4.2	6.2	8.7	7.8	5.3	4.9	

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

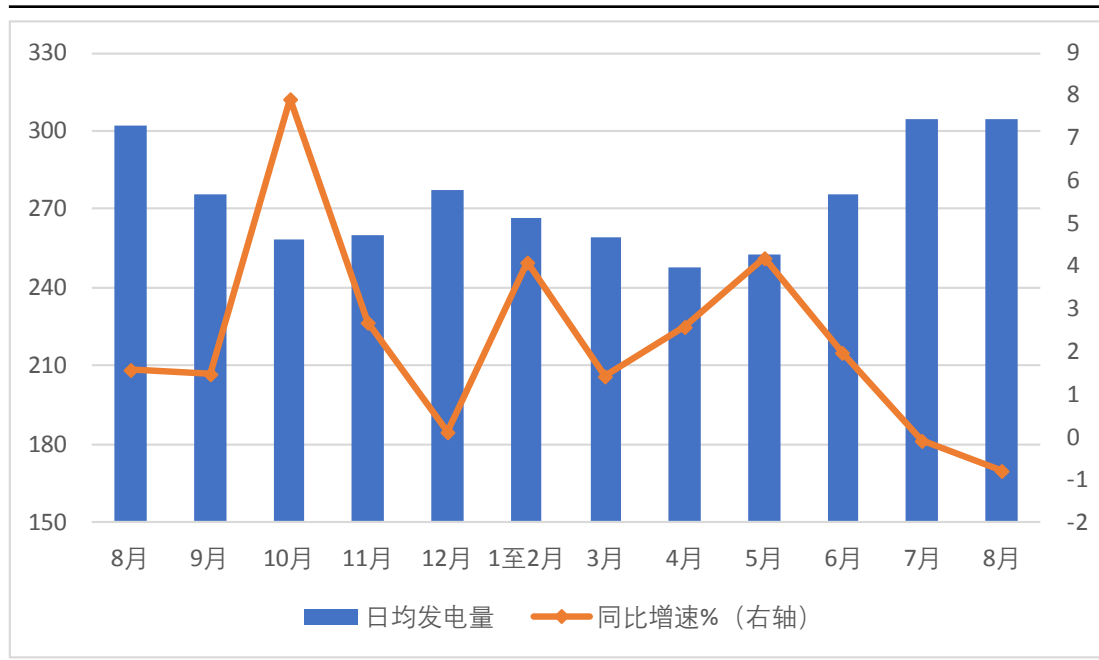
图：规模以上工业主要产量（分产业链上下游）

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	2026年6月	2026年7月	2026年8月	近两年产量同比走势
能源	原油	1825.6	1777.5	1800.5	1762.7	1779.5	1786.7	1786.7	1906.7	1794.3	1856.8	1811.7	1826.6	1843.3	
	原油加工量	6346.5	6268.7	6342.8	6082.6	6245.9	6131.7	6131.7	6167.3	5464.5	5372.5	5123.8	5311.1	5907.3	
	原煤	39049.7	41150.5	40675.0	42679.3	43703.5	38144.3	38144.3	44061.7	38562.6	39722.4	38088.4	34320.6	36182.3	
	天然气	212.4	211.7	221.2	218.8	229.8	223.2	223.2	234.0	219.2	216.8	214.2	213.7	214.2	
	焦炭	4259.7	4255.6	4189.6	4170.3	4274.3	4127.3	4127.3	4275.8	4152.9	4272.5	4203.6	4134.8	3992.4	
	发电量	9362.7	8261.8	8002.1	7792.2	8586.2	7859.0	7859.0	8024.8	7439.8	7842.5	8275.6	9438.5	9437.8	
工业原料	生铁	6979.3	6604.6	6554.9	6234.3	6072.2	6885.2	6885.2	7327.8	7069.3	7296.9	7199.0	6835.0	6765.4	
	粗钢	7736.9	7349.0	7199.7	6987.1	6817.7	8016.8	8016.8	8704.4	8362.9	8435.5	8366.7	7693.4	7461.4	
	钢材	12276.5	12420.9	11863.8	11591.0	11531.0	11059.5	11059.5	13097.7	12262.8	12302.9	12656.2	11645.6	11475.0	
	电解铝	380.0	380.9	379.8	379.2	387.4	376.7	376.7	385.1	387.0	389.0	397.9	389.6	397.8	
	硫酸	973.4	923.9	908.7	877.7	932.0	925.5	925.5	963.7	894.8	836.5	792.3	767.6	798.4	
	烧碱	383.8	387.4	389.7	401.2	421.7	393.2	393.2	413.1	403.8	390.2	379.1	361.7	375.0	
	乙烯	314.1	299.2	313.9	308.6	356.3	330.2	330.2	363.8	315.2	338.0	337.0	347.8	360.2	
	平板玻璃	8267.0	8148.1	8250.3	8160.2	8829.3	7280.5	7280.5	7637.0	7282.7	7548.3	7653.7	7597.5	7499.6	
	化学纤维	744.8	744.5	749.6	756.1	782.3	690.1	690.1	784.5	705.1	696.9	693.5	706.2	700.3	
产成品	布	27.0	28.1	26.2	28.1	30.1	21.8	21.8	26.4	25.1	25.3	26.5	25.5	26.3	
	汽车	275.2	322.7	327.9	351.9	341.2	201.2	201.2	306.7	256.4	258.2	282.4	252.9	269.7	
	新能源汽车	133.3	158.0	171.0	184.1	179.1	80.2	80.2	133.6	129.6	148.9	162.4	155.0	164.7	
	智能手机	10040.0	12275.0	11693.0	11789.0	12654.0	9354.0	9354.0	10937.0	9180.0	8741.0	9633.0	7426.0	7931.0	
	集成电路	4250000.0	4371000.0	4177000.0	4392000.0	4807000.0	4076000.0	4076000.0	4751000.0	4813000.0	4959000.0	5165000.0	5298000.0	5290000.0	
	发电机组	3002.0	3608.7	2853.9	3260.1	4247.6	2502.1	2502.1	3404.2	2636.4	3143.8	4072.3	2595.6	2806.4	
	太阳能电池	6985.7	7087.3	6793.8	7349.4	7444.2	4912.9	4912.9	7162.1	6494.4	6619.2	7420.3	6579.3	6702.0	

资料来源：WIND、
华联期货研究所

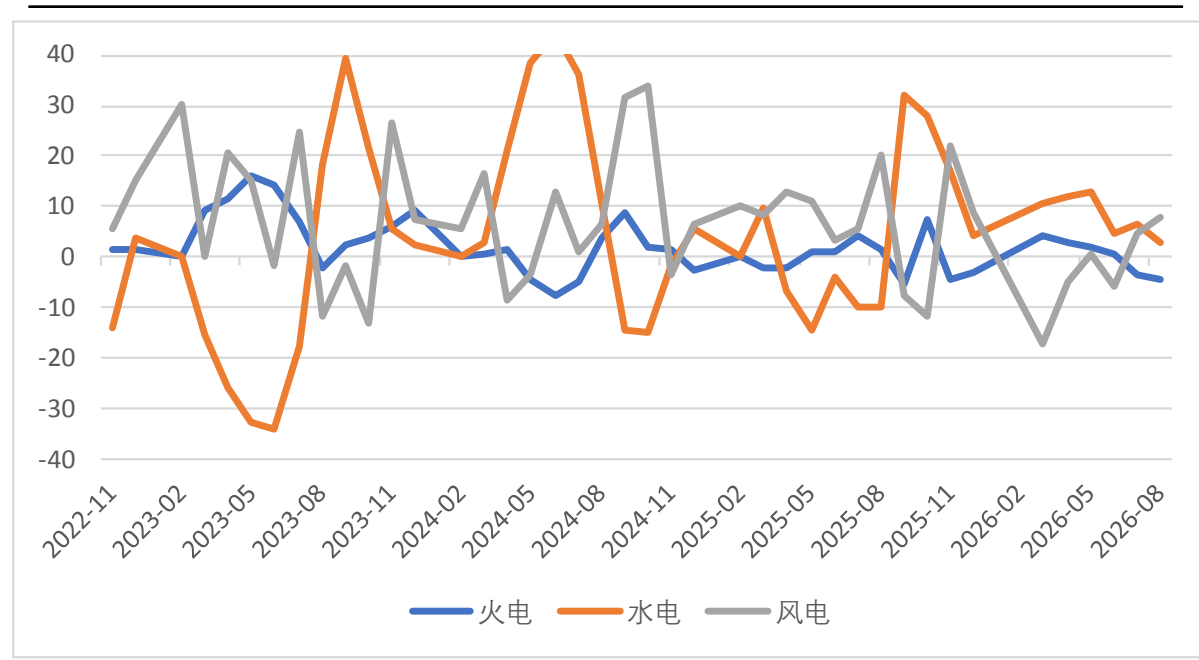
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图：发电量同比增速及日均发电量



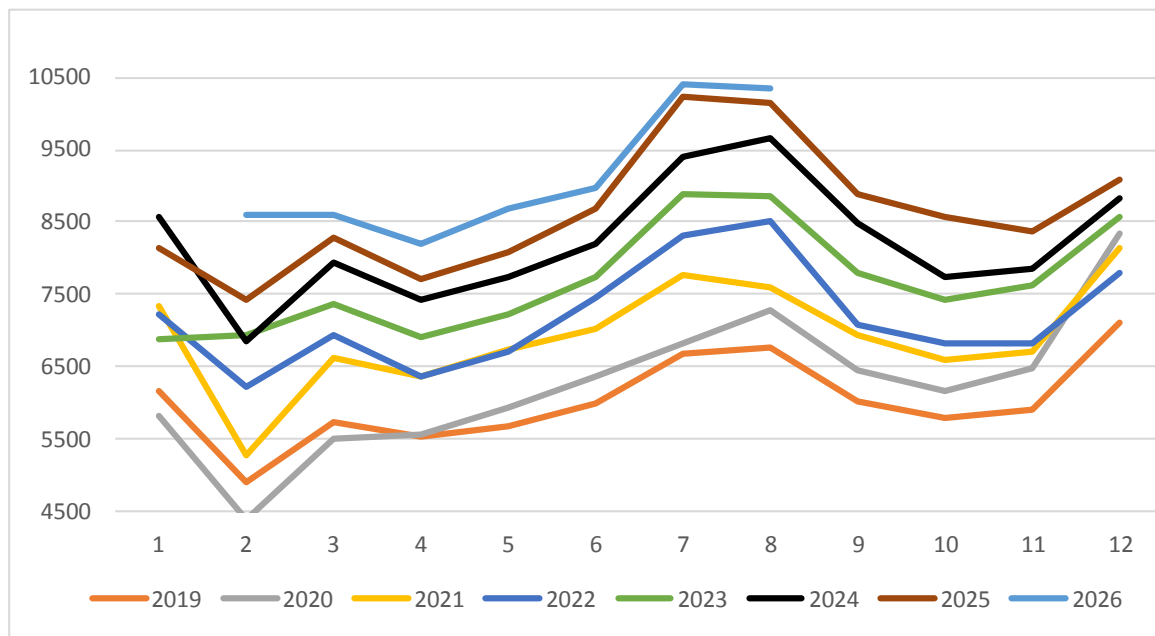
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



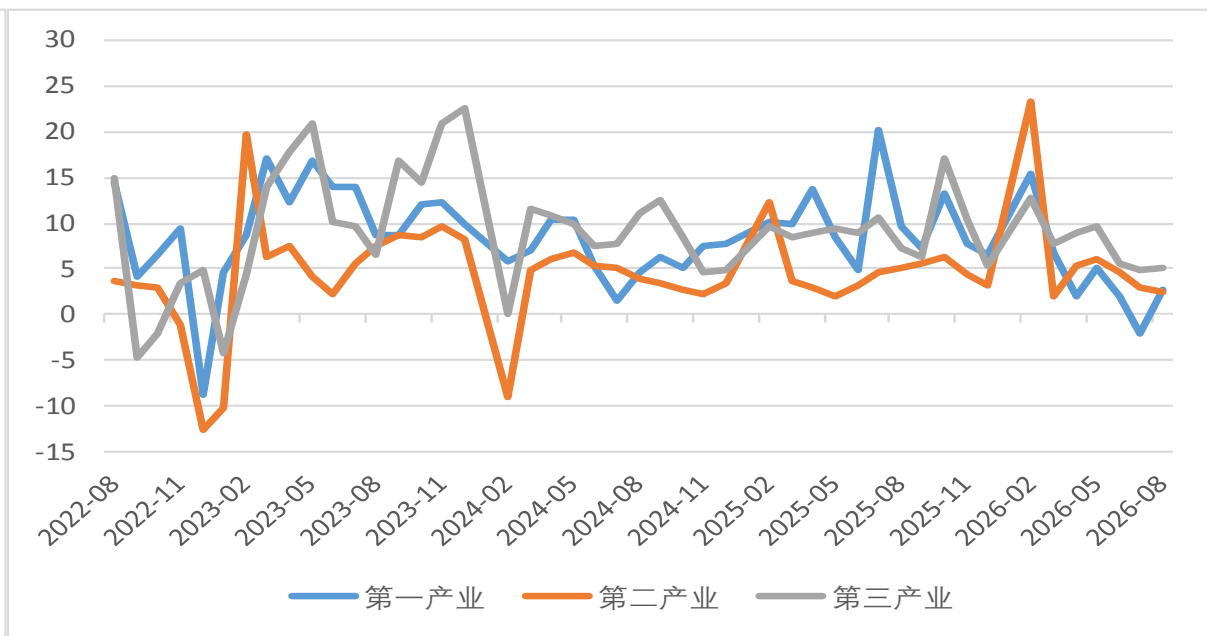
资料来源：WIND、华联期货研究所

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8月，全国规模以上工业发电量为9438亿千瓦时，同比下降0.8%；日均发电304.4亿千瓦时。1—8月份，规上工业发电量66476亿千瓦时，同比增长2.4%。

8月份，规上工业火电降幅扩大，水电增速放缓，核电、风电、太阳能发电增速加快。其中，规上工业火电同比下降4.3%，降幅比7月份扩大0.8个百分点；规上工业水电增长2.8%，增速放缓3.9个百分点；规上工业核电增长9.4%，增速加快2.8个百分点；规上工业风电增长7.9%，增速加快3.4个百分点；规上工业太阳能发电增长10.3%，增速加快4.7个百分点。

图：分行业用电量同比

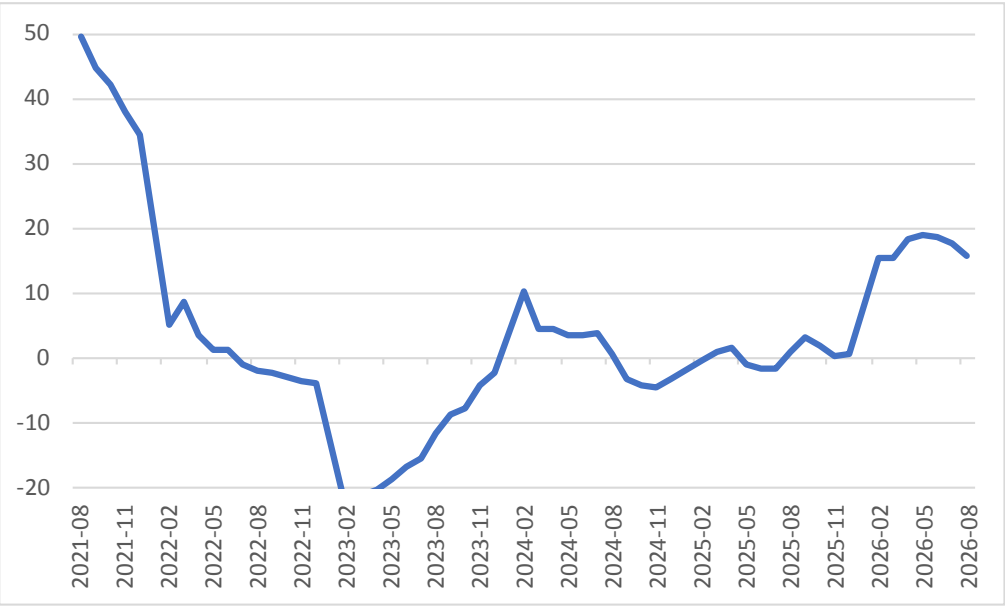
主要行业用电量同比		2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08
		5.42	8.58	4.99	4.54	10.36	6.17	2.77	3.52	5.99	6.89	3.69	1.70	1.70
农林牧渔业		-0.83	18.09	12.60	7.07	13.20	8.46	4.90	0.62	-4.11	1.81	-2.33	-1.59	0.00
采矿业		3.34	4.89	5.31	5.93	6.38	4.61	3.51	2.28	5.50	6.20	4.94	3.28	2.70
	煤炭采选	3.85	4.77	4.95	4.52	5.66	4.37	3.06	0.01	1.90	2.03	-0.47	-1.65	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	2.15	3.14	5.46	6.67	5.28	4.13	4.00	1.25	5.19	5.78	4.87	3.58	0.00
	酒饮料茶制造业	4.09	5.13	1.47	3.90	4.49	1.96	-1.04	13.22	6.92	5.03	4.82	3.15	0.00
	纺织服饰业	3.74	7.26	2.61	7.19	6.45	3.00	4.03	5.35	6.23	6.79	5.65	4.51	0.00
	造纸及纸制品业	1.13	2.15	3.98	0.03	4.91	-0.39	-3.72	4.51	4.05	2.45	-0.40	-1.98	0.00
	石油、煤炭等燃料加工业	3.88	1.29	-0.96	3.95	4.42	2.44	0.22	-2.97	6.49	9.32	3.87	2.65	0.00
	化学原料及制品制造业	-0.92	-0.39	-1.49	4.42	5.89	11.14	11.05	6.58	10.90	11.65	9.77	10.71	0.00
	橡胶和塑料制品业	5.90	5.84	7.58	7.07	8.42	10.51	9.06	8.15	8.66	6.60	1.91	1.21	0.00
	非金属矿物制品业	3.98	4.08	3.90	2.96	1.81	3.18	2.86	2.43	5.16	2.01	0.40	-0.33	0.00
	黑色金属冶炼及压延业	3.61	7.38	8.84	11.12	6.78	2.46	4.94	4.87	13.34	12.50	8.60	4.37	0.00
	有色金属冶炼及压延业	-5.81	-3.95	-0.46	-0.09	-2.38	-0.10	-0.68	-16.76	-7.07	-3.40	-0.64	-0.89	0.00
	汽车制造业	-1.27	0.51	10.10	10.50	6.15	2.69	2.57	-1.19	3.37	5.25	5.87	2.74	0.00
	新能源车整车制造	-0.79	0.29	2.42	3.32	3.09	2.88	5.03	2.88	2.48	2.31	3.17	1.13	0.00
	运输设备制造业	10.98	13.05	13.60	17.45	17.57	10.05	4.64	8.01	14.58	16.85	12.55	10.89	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	6.91	9.24	9.36	12.08	12.65	6.89	2.19	4.31	10.78	12.77	7.74	6.13	0.00
	计算机、通信等电子设备制造业	5.77	8.77	13.68	16.52	19.76	12.93	9.74	9.97	11.03	14.81	16.45	14.21	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	4.19	6.37	8.38	10.53	10.78	4.85	8.93	9.96	11.13	12.79	11.04	9.61	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。

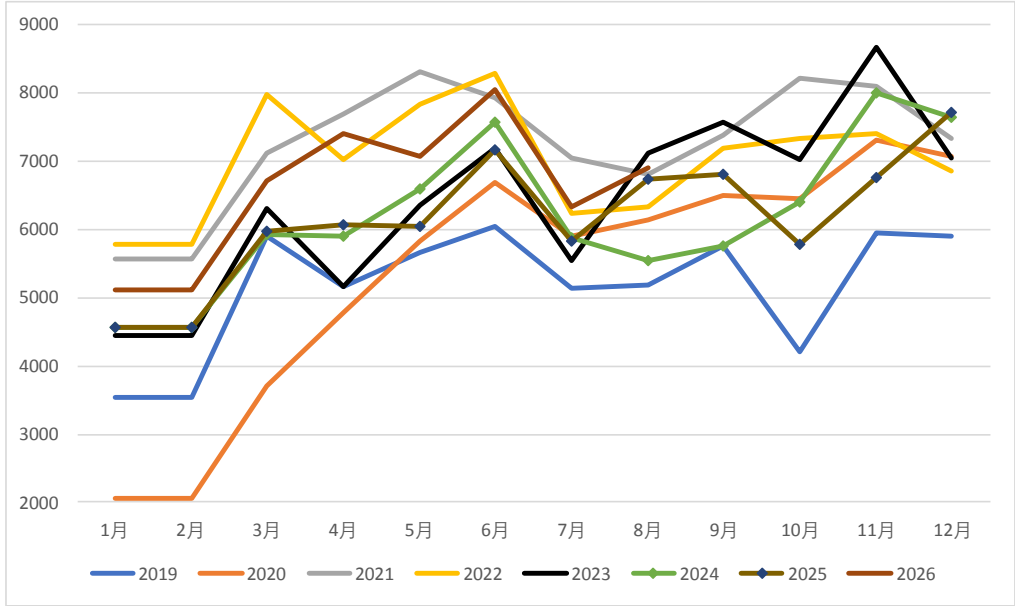
工业企业利润总额

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

图：工业企业利润总额当月值（手工计算）



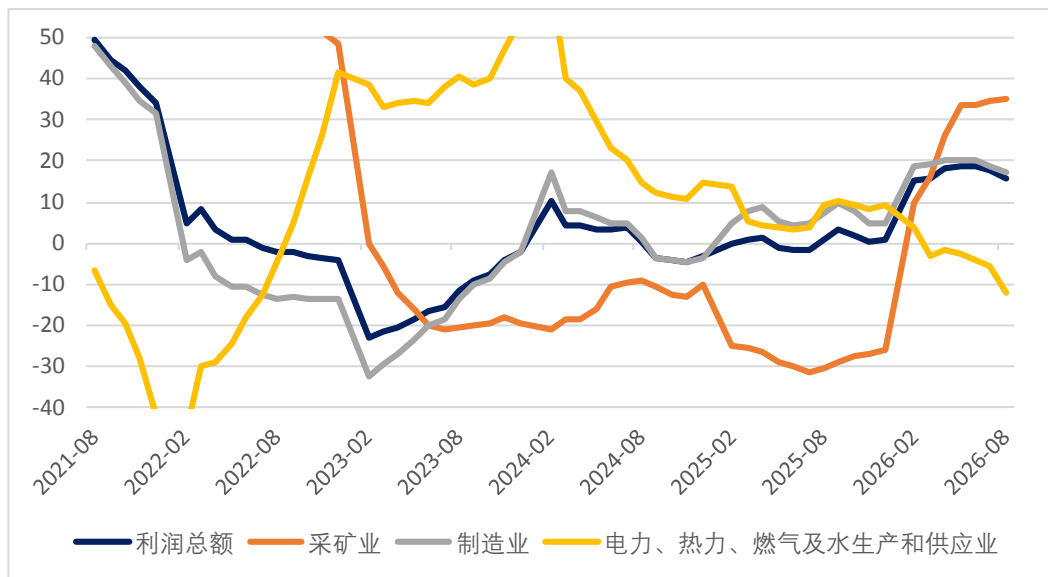
资料来源：WIND、华联期货研究所

1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额52719.8亿元，同比增长15.7%（前值17.6%）。采矿业实现利润总额7661.5亿元，同比增长35.1%；制造业实现利润总额39695.3亿元，增长17.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额5363.0亿元，下降12.0%。

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1.1倍，有色金属冶炼和压延加工业增长82.9%，煤炭开采和洗选业增长51.6%，化学原料和化学制品制造业增长51.0%，石油和天然气开采业增长17.0%，纺织业增长11.9%，专用设备制造业下降2.1%，电气机械和器材制造业下降5.2%，电力、热力生产和供应业下降15.1%，汽车制造业下降16.0%，农副食品加工业下降17.4%，非金属矿物制品业下降46.7%，黑色金属冶炼和压延加工业下降62.4%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈。

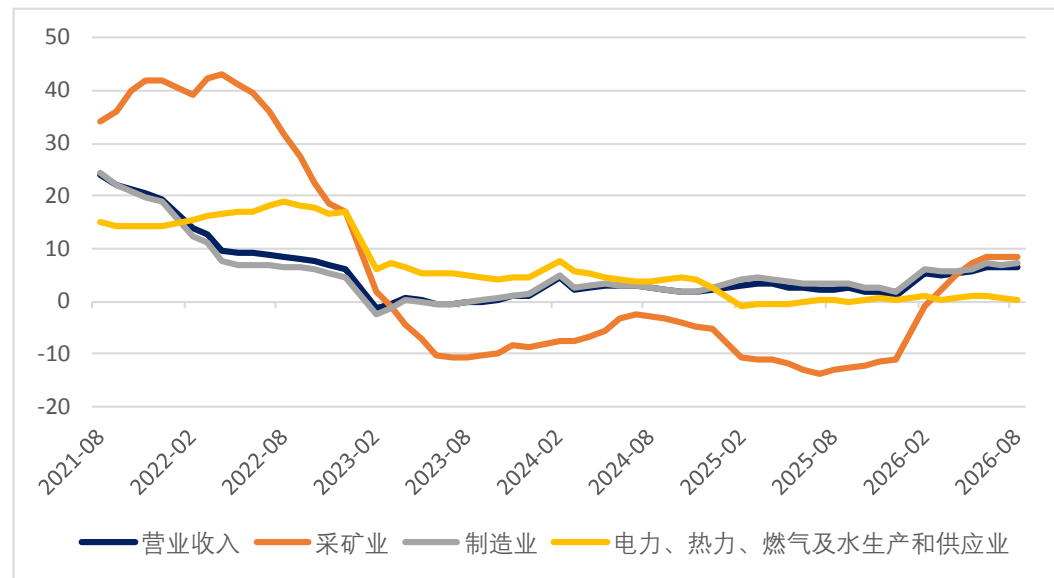
工业门类财务指标

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—8月份，规模以上工业企业实现营业收入93.09万亿元，同比增长6.6%（前值6.5%）；发生营业成本79.19万亿元，增长6.1%；**营业收入利润率为5.66%，同比提高0.44个百分点。**

规模以上工业企业利润



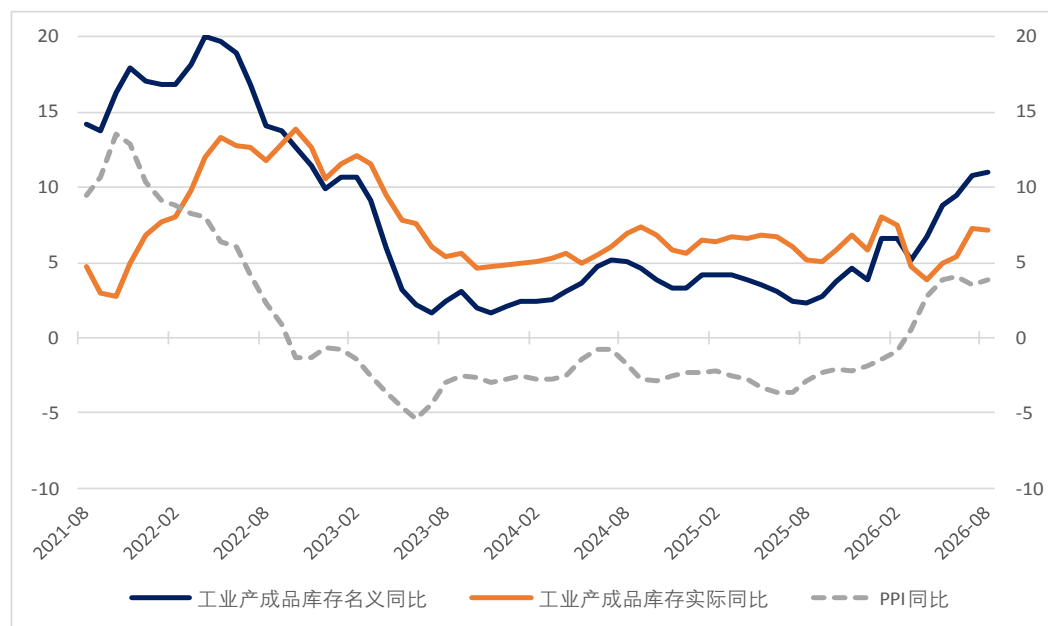
图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

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	2026年6月	2026年7月	2026年8月	过去两年累计同比值走势
		6726.20	6802.30	5770.90	6765.70	7713.40	5122.80	5122.80	6714.80	7398.00	7081.20	8040.30	6340.70	6899.20	
采掘	煤炭开采	271.10	309.10	324.00	399.70	549.90	265.65	265.65	591.25	385.40	446.80	418.10	401.30	435.30	
	油气开采	277.70	204.10	221.80	162.60	-188.30	268.05	268.05	711.95	383.90	432.60	319.40	291.40	358.20	
	黑色金属采选	39.50	40.40	46.40	55.80	20.50	35.30	35.30	74.60	43.20	55.20	47.50	31.90	26.00	
	有色金属采选	102.60	117.10	124.20	105.60	92.50	160.55	160.55	348.15	205.90	210.30	149.80	166.40	161.90	
	非金属采选	37.50	32.60	39.50	33.90	9.10	34.70	34.70	44.40	32.80	30.00	7.40	22.10	19.10	
原材料	石油煤炭加工	16.10	24.70	-46.40	-11.30	6.50	0.90	0.90	228.50	174.80	31.80	-3.10	-10.80	140.80	
	黑色加工	193.40	136.40	79.80	61.80	-16.70	-12.35	-12.35	-21.05	109.20	105.90	136.00	-26.80	3.40	
	有色金属冶炼	338.90	326.40	366.50	438.30	705.90	455.25	455.25	964.55	551.50	638.10	499.70	411.80	438.20	
	化学纤维	19.40	41.50	1.10	36.60	70.90	11.05	11.05	55.85	54.30	52.70	48.10	38.90	33.00	
	橡胶塑料制品	123.70	156.00	116.10	156.10	187.00	88.80	88.80	187.70	173.40	129.30	113.20	111.20	124.40	
	化学原料	326.90	341.80	315.10	320.00	328.50	270.20	270.20	898.50	742.00	560.70	409.50	279.00	372.50	
	非金属矿物	141.70	184.10	149.00	174.30	286.50	50.85	50.85	45.45	72.20	84.30	43.90	50.30	72.50	
中游制造	计算机通信设备	603.10	788.10	762.70	694.40	1113.70	535.95	535.95	1633.65	994.90	1055.20	1557.40	1279.90	1417.70	
	金属制品	14.00	14.90	38.10	27.90	21.30	11.65	11.65	25.95	16.60	11.90	34.20	23.70	13.10	
	运输设备制造	118.00	122.00	108.40	131.10	174.20	86.40	86.40	209.20	122.40	131.20	188.50	126.80	120.30	
	专用设备	234.40	288.80	216.70	340.80	460.50	113.05	113.05	335.95	210.90	207.90	374.70	187.90	215.40	
	汽车制造	298.10	447.40	412.10	508.30	207.30	217.50	217.50	566.00	335.20	320.80	514.00	208.90	371.40	
	电气机械	534.50	587.80	479.50	620.60	765.40	303.10	303.10	730.10	474.10	426.70	664.30	498.30	575.30	
	通用设备	305.70	340.50	268.10	347.50	427.20	174.65	174.65	423.55	343.90	319.20	364.80	308.60	313.60	
	仪表仪器	75.30	108.20	86.70	143.70	173.00	35.85	35.85	113.15	94.80	79.40	138.50	95.40	91.40	
下游制造	皮革制鞋	80.00	29.00	17.20	24.70	30.30	17.15	17.15	30.85	19.10	21.80	19.50	14.60	71.30	
	木材加工	16.70	17.90	4.90	18.30	18.90	9.25	9.25	22.65	8.80	6.70	4.30	6.10	5.60	
	农副食品加工	111.50	120.50	101.80	132.90	197.60	101.35	101.35	147.95	78.10	71.90	80.30	61.20	51.20	
	造纸	25.60	41.90	40.90	53.20	77.70	25.20	25.20	56.70	41.20	35.40	37.60	31.40	19.50	
	纺织	59.40	66.30	48.10	77.60	119.90	33.00	33.00	55.70	89.60	55.50	54.60	38.40	54.30	
	印刷	28.00	28.30	15.40	26.30	35.20	17.95	17.95	32.75	28.60	24.40	16.10	21.10	21.10	
	酒饮料茶	610.60	199.30	144.90	48.90	153.80	221.45	221.45	437.85	151.50	142.40	160.10	198.90	118.80	
	家具制造	19.10	25.80	17.60	30.00	83.70	9.90	9.90	10.70	6.10	5.90	13.10	12.80	17.30	
	文娱用品	45.90	58.90	43.10	26.70	53.40	29.55	29.55	45.75	33.60	38.20	17.50	27.10	31.60	
	烟草制品	125.30	144.50	80.80	109.50	-86.10	316.15	316.15	429.15	115.60	125.10	163.70	153.50	133.60	
	纺织服饰	30.00	38.90	34.60	44.20	52.60	29.15	29.15	25.05	26.40	22.20	19.30	46.00	28.40	
	医药制造	181.30	405.30	163.60	297.40	494.20	230.75	230.75	514.55	270.60	274.60	482.70	168.80	177.60	

资料来源：WIND、
华联期货研究所

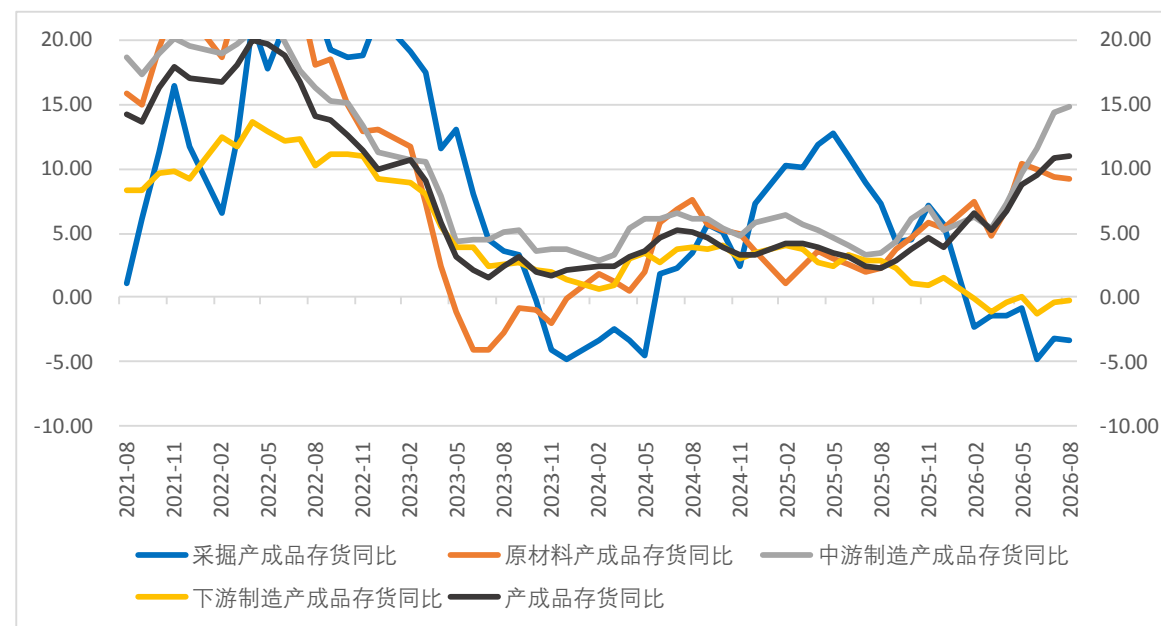
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图：工业企业产成品库存和PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

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8月末，规模以上工业企业应收账款29.48万亿元，同比增长9.0%（前值8.5%）；产成品存货7.36万亿元，增长11.0%（前值10.8%）。

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	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	过去两年同比值走势
		174186.90	174496.10	176615.10	178621.30	175222.20	178567.60	181172.10	186671.70	190220.00	189542.20	193853.10	196992.30	
采掘	煤炭开采	1567.70	1550.80	1552.00	1557.20	1523.10	1490.70	1525.40	1535.30	1536.80	1521.30	1518.70	1525.50	
	油气开采	200.30	212.30	221.40	238.00	208.30	203.10	199.30	204.50	210.60	204.50	199.60	202.40	
	黑色金属采选	352.80	357.10	363.10	363.00	350.50	315.40	323.70	326.70	334.00	328.80	323.70	321.90	
	有色金属采选	400.70	402.30	419.40	435.10	416.10	415.10	417.10	429.10	439.30	444.20	446.60	454.00	
	非金属采选	508.50	520.70	523.20	514.30	520.20	556.60	565.70	567.80	576.10	568.80	568.00	576.30	
原材料	石油煤炭加工	5177.60	5131.30	5014.10	5084.10	5050.90	5038.50	5608.30	5833.40	5802.90	5525.00	5273.40	5367.00	
	黑色加工	7733.50	7900.60	8013.90	8026.50	7943.80	8288.90	8121.30	8174.80	8304.60	8394.60	8511.50	8502.10	
	有色金属冶炼	9245.50	9396.20	9670.40	9989.50	10145.80	11092.40	11044.60	11281.40	11349.80	11040.80	11026.00	11109.20	
	化学纤维	1323.50	1315.60	1278.20	1242.50	1226.00	1341.00	1301.60	1348.00	1353.00	1353.00	1295.90	1274.90	
	橡胶塑料制品	4011.60	4033.40	4027.40	4031.80	3991.70	3986.60	4066.20	4166.00	4220.80	4200.60	4220.60	4236.30	
	化学原料	10165.40	10163.10	10366.50	10341.00	10280.40	10841.10	10773.30	11151.40	11296.40	11022.00	10919.30	10889.40	
	非金属矿物	7064.00	7074.10	7147.20	7126.00	6956.80	6636.40	6692.90	6805.20	6853.00	6836.50	6884.30	6930.60	
	计算机通信设备	24241.70	24251.50	24602.80	24960.30	24281.60	25717.10	26421.70	28062.20	29284.70	29727.30	31708.10	33694.30	
中游制造	金属制品	489.40	483.80	489.50	477.10	443.50	488.70	487.80	506.70	511.40	514.50	528.30	531.70	
	运输设备制造	3945.30	3844.90	3933.10	3945.60	3739.30	3940.20	3930.60	4055.50	4212.80	4091.00	4275.20	4398.30	
	专用设备	11482.00	11342.20	11442.00	11414.20	10801.10	11182.70	11297.20	11657.40	11944.60	11876.80	12329.30	12648.30	
	汽车制造	9326.40	9561.40	9839.90	10016.70	9508.20	9946.30	10166.40	10420.00	10576.40	10442.60	10699.00	10956.90	
	电气机械	14433.00	14578.40	14855.20	15005.10	14389.00	15059.90	15490.00	16148.10	16648.00	16694.20	17446.00	17399.40	
	通用设备	10873.30	10814.10	10929.80	10981.70	10617.30	10928.70	11061.30	11381.10	11604.50	11554.50	11896.20	12143.50	
	仪器仪表	2716.50	2697.60	2732.40	2737.40	2553.40	2687.00	2758.60	2883.20	2963.30	2952.30	3067.70	3176.20	
下游制造	皮革制鞋	1047.90	1046.50	1051.70	1047.60	1044.80	962.70	988.30	1013.60	1026.80	1024.60	1029.50	1030.30	
	木材加工	1007.00	1003.50	992.30	992.30	974.30	838.90	864.80	879.90	894.00	886.10	882.90	873.00	
	农副食品加工	6255.70	6215.60	6314.10	6637.00	6798.60	6344.70	6544.70	6666.60	6668.80	6770.70	6748.30	6604.20	
	造纸	1807.90	1784.50	1767.80	1798.50	1845.80	1795.30	1823.00	1849.10	1864.40	1864.40	1906.00	1920.70	
	纺织	4056.00	4062.90	4063.70	4084.80	4060.90	3925.30	3988.70	4035.50	4073.30	4086.90	4147.50	4198.60	
	印刷	835.30	830.30	827.20	828.80	816.00	789.50	810.50	815.60	813.90	814.30	821.00	825.30	
	酒饮料茶	5230.60	5218.70	5247.40	5353.20	5490.80	5287.50	5258.80	5311.00	5283.30	5238.30	5255.40	5264.60	
	家具制造	880.60	891.90	891.00	898.50	869.70	791.80	810.10	823.40	832.00	830.60	844.90	862.70	
	文娱用品	2365.80	2358.80	2352.30	2386.30	2425.00	2320.70	2348.10	2394.50	2403.70	2387.60	2419.00	2438.20	
	烟草制品	4145.80	4193.90	4231.70	4366.80	4451.00	4334.00	4411.70	4462.30	4463.10	4291.10	4313.10	4203.20	
	医药制造	5737.80	5595.30	5660.40	5659.80	5583.40	5574.00	5510.70	5568.60	5642.10	5631.60	5772.50	5790.80	

资料来源：WIND、华联期货研究所

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

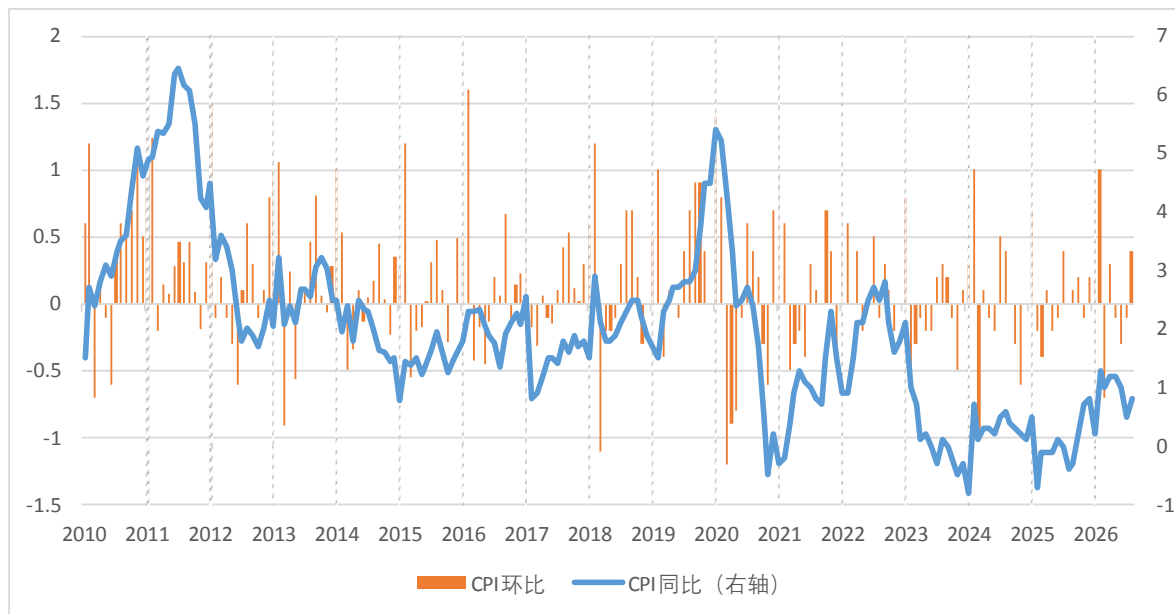
价格指数

CPI和核心CPI



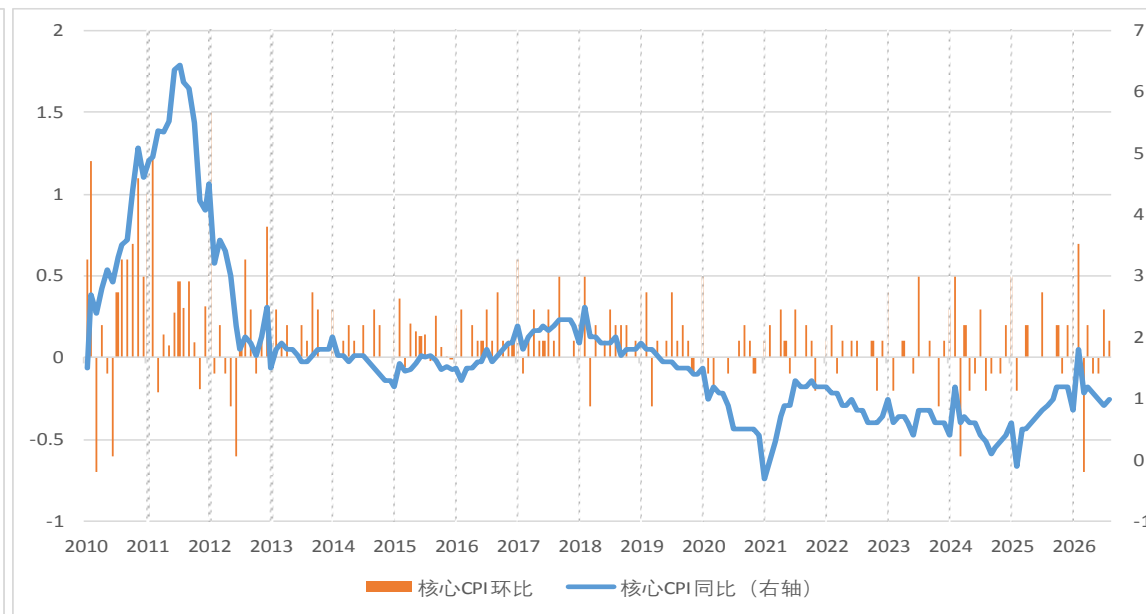
华联期货
HUALIAN FUTURES

图：CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：核心CPI



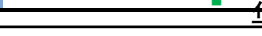
资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年8月份，全国居民消费价格同比上涨0.8%。其中，食品价格下降1.4%，非食品价格上涨1.2%；消费品价格上涨0.8%，服务价格上涨0.8%。1—8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下降0.7%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.21个百分点。食品中，畜肉类价格下降5.1%，影响CPI下降约0.21个百分点，其中猪肉价格下降11.8%；鲜菜价格下降2.8%，影响CPI下降约0.05个百分点；奶类价格下降1.4%，影响CPI下降约0.01个百分点；水产品价格下降0.6%，影响CPI下降约0.01个百分点；蛋类价格上涨15.0%，影响CPI上涨约0.07个百分点。

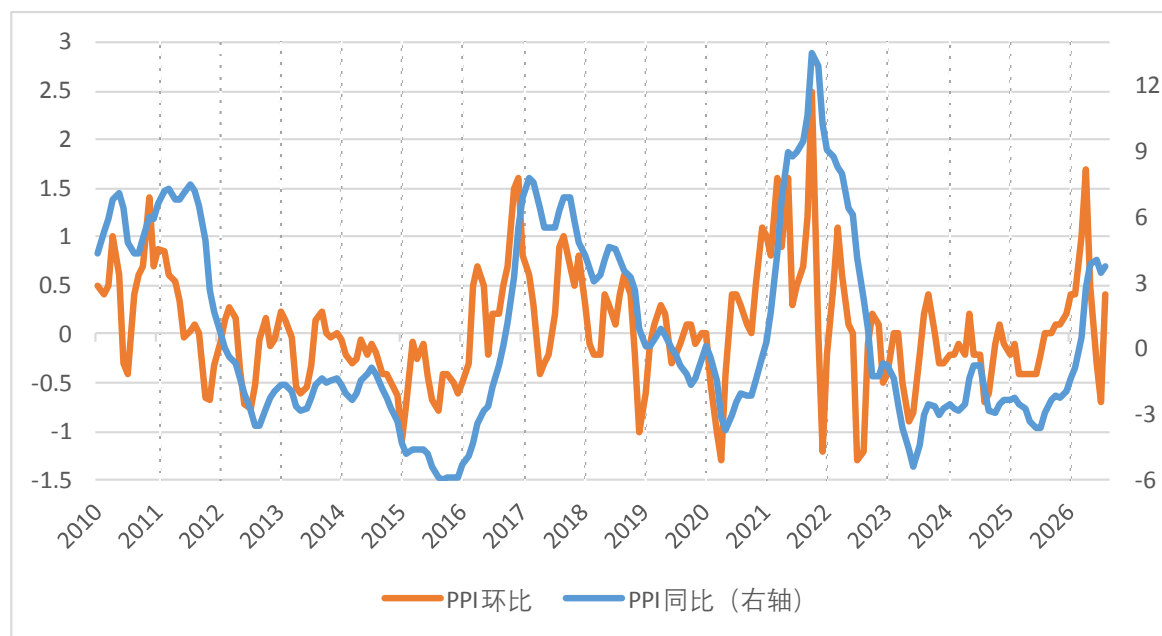
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图：CPI分项同环比

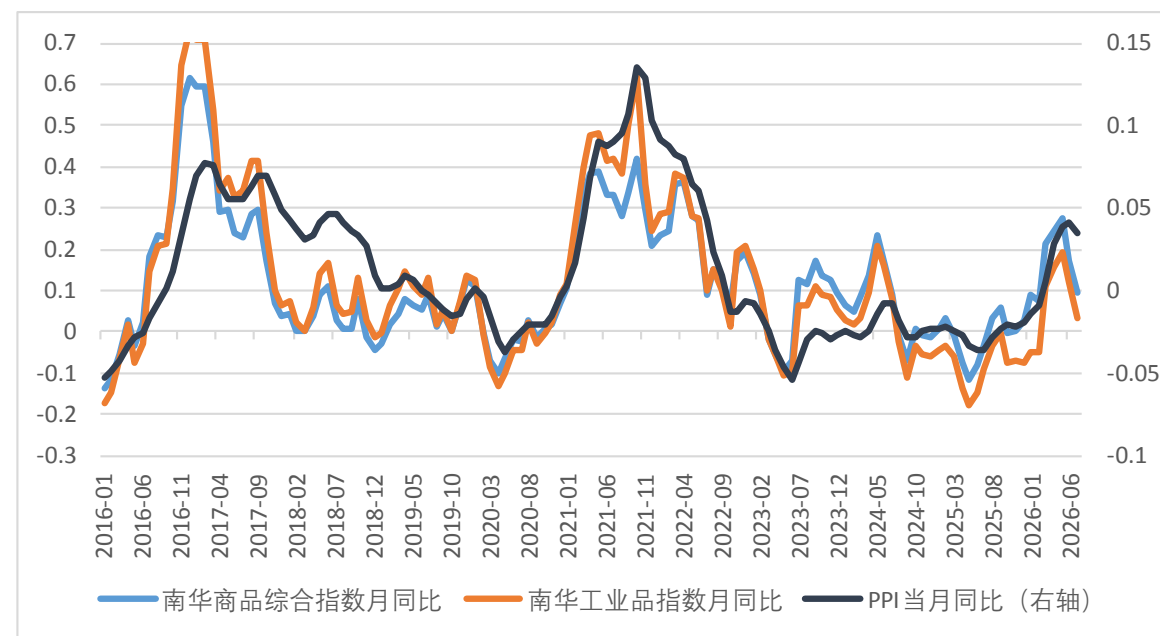
		2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	近两年环比值走势
CPI同比：全部消费品		-0.4	-0.3	0.2	0.7	0.8	0.2	1.3	1	1.2	1.2	1	0.5	0.8	
食品烟酒		-2.5	-2.6	-1.6	0.3	0.8	-0.2	1.4	0.4	-0.8	-0.9	-0.8	-0.8	-0.7	
	粮食	-0.8	-0.7	-0.7	-0.4	-0.3	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.4	-0.6	
	猪肉	-16.1	-17	-16	-15	-14.6	-13.7	-8.6	-11.5	-15.2	-16.1	-15.9	-13.3	-11.8	
	蛋类	-12.4	-11.9	-11.6	-12.5	-12.7	-9.2	-2.9	-3.1	0.5	6.6	16	14.4	15	
	鲜果	-3.7	-4.2	-2	0.7	4.4	3.2	5.9	4	-1	-2.2	-0.7	-1.1	-0.5	
衣着		1.8	1.7	1.7	1.9	1.7	1.9	1.9	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	
	服装	1.9	1.8	1.8	2	1.8	2.1	2	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	
	鞋类	1.3	1.4	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4	1.2	1	1	1	0.9	0.7	
居住		0.1	0.1	0.1	0	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	
	租房房租	-0.1	0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	
	水电燃料	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	
生活用品及服务		1.8	2.2	1.9	2.1	2.2	2.6	2.8	1.5	1.4	1.8	1.3	0.8	0.7	
	家用器具	4.6	5.5	5	4.9	5.9	6.6	5.3	2.4	2.6	3.4	2.2	0.2	-0.9	
	家庭服务	1.6	1.6	1.6	1.6	1.2	-2.3	3.8	1.1	1.1	1.1	1.1	1	1.1	
交通通信		-2.4	-2	-1.5	-2.3	-2.6	-3.4	-0.7	0.9	4.6	5.4	4.1	0.4	2.5	
	交通工具	-1.9	-1.9	-1.9	-2	-1.9	-1.5	-1.2	-1.1	-1.2	-1.1	-1.1	-1.3	-1.6	
	通讯工具	0.8	1.5	1.2	-0.7	-0.7	1.3	1.9	2.6	4.2	6.6	7.6	8.3	10.6	
教育文化娱乐		1	0.8	0.9	0.8	0.9	0	2	1.1	1.3	1.3	1.4	1.3	1.4	
	教育服务	1.2	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	
	旅游	0.7	0.9	2.1	2	2.1	-6.6	11.7	3.2	4	4.3	4.5	2.2	2.7	
医疗保健		0.9	1.1	1.4	1.6	1.8	1.7	1.9	1.9	2.2	2.1	2.3	2.9	2.7	
	中药	-0.9	-0.8	-0.9	-1.1	-1.2	-1.4	-1.4	-1.6	-1.5	-1.4	-1.3	-0.8	-0.6	
	西药	-1.2	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1	-1	-1	-1.7	-1.4	-1.3	-1.5	-1.6	

资料来源：WIND、
华联期货研究所

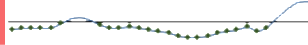
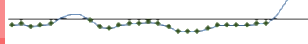
图：PPI



图：工业品综合价格指数与PPI



图：PPI同比

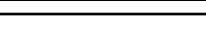
		2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	近两年同比值走势
PPI：全部工业品		-2.9	-2.3	-2.1	-2.2	-1.9	-1.4	-0.9	0.5	2.8	3.9	4.1	3.5	3.8	
生产资料		-3.2	-2.4	-2.4	-2.4	-2.1	-1.3	-0.7	1.0	3.8	5.2	5.5	4.8	5.0	
	采掘	-11.5	-9.0	-7.8	-6.1	-4.7	-8.1	-5.3	2.0	10.6	15.8	16.5	16.4	17.8	
	原材料	-4.1	-2.9	-2.5	-2.9	-2.6	-2.0	-1.9	1.1	7.1	9.2	8.6	6.1	6.7	
	加工	-2.2	-1.7	-1.9	-1.9	-1.6	-0.4	0.3	0.9	1.5	2.3	3.0	3.1	3.1	
生活资料		-1.7	-1.7	-1.4	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6	-1.3	-1.0	-0.8	-0.9	-0.8	-0.5	
	食品类	-1.7	-1.7	-1.6	-1.5	-1.5	-1.9	-1.8	-1.7	-1.9	-1.8	-2.1	-2.1	-2.3	
	衣着类	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	-0.7	-1.0	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-1.1	-1.2	
	日用品	0.4	0.7	1.0	1.1	1.4	-1.8	-1.8	-1.4	-1.1	-1.0	-1.0	-1.0	-0.8	
	耐用消费品	-3.7	-3.9	-3.2	-3.6	-3.5	-1.8	-1.6	-1.0	-0.3	0.0	0.1	0.4	1.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年8月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.8%，环比上涨0.4%。1—8月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨2.0%。

8月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨5.0%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约3.92个百分点。其中，采掘工业价格上涨17.8%，原材料工业价格上涨6.7%，加工工业价格上涨3.1%。生活资料价格下降0.5%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.10个百分点。其中，食品价格下降2.3%，衣着价格下降1.2%，一般日用品价格下降0.8%，耐用消费品价格上涨1.2%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-19.8	-16.8	-15.6	-11.8	-8.9	-9.8	-7	-2.2	3.1	10	20.6	27.1	26.6	
	石油和天然气开采	-9.7	-8.6	-8.4	-10.3	-11.5	-16.7	-12.9	5.2	28.6	35.7	16.8	3.2	10.5	
	黑色金属采选	-5.3	1.5	2.1	2.4	1.8	3	1	0.1	1.3	3.3	5.2	4.7	1.1	
	有色金属采选	11.8	13.9	18.9	20.2	24	22.7	30.2	36.4	38.9	36.5	25.5	22.6	21.1	
	农副食品加工	-2.9	-2.6	-2.3	-2	-1.8	-1.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.4	-1.2	-1.3	-1.7	
食品纺织	食品制造业	-1.2	-1.3	-1.1	-1.2	-1.5	-2.1	-2.2	-2	-1.6	-1	-1	-1.2	-1.2	
	酒、饮料和精制茶制造业	-0.7	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6	-1.9	-2.1	-2.1	-2.9	-1.9	-5.3	-5.7	-5.3	
	纺织业	-2.4	-2.4	-2.2	-2	-1.8	-1.6	-1.4	-0.8	0.2	1.1	1.5	1.7	1.7	
	纺织服装、服饰业	-0.3	-0.6	-0.7	-0.6	-0.4	-1.1	-1.5	-1.5	-1.5	-1.4	-1.3	-1.4	-1.2	
	造纸及纸制品	-3.5	-2.5	-1.4	0	-0.6	-2.4	-3.2	-2.2	-1.2	-0.7	-0.1	1.2	1.4	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-10.5	-7.8	-5.8	-7.2	-7.9	-11.5	-12	-4.5	14.2	18.4	16.7	8.2	11.1	
	化学原料及化学制品制造业	-5.7	-5.2	-5	-5.2	-4.8	-5	-3.7	-0.3	8.9	12.7	11.3	9.1	9.1	
	医药制造业	-2.9	-3	-3.4	-3.9	-3.9	-4.4	-4.7	-4.6	-4.7	-4.5	-4.5	-4	-3.7	
	化学纤维制造业	-9.3	-7.9	-8.2	-7.8	-6.9	-6.4	-6	-2.3	5.4	8.5	7.4	8.4	9.6	
	橡胶和塑料制品业	-2.6	-2.7	-2.8	-3.2	-3.3	-4.1	-4.2	-3.4	-1.3	0.5	1.4	1.4	1.5	
	非金属矿物制品业	-5.4	-5	-5.3	-6.4	-6.8	-5.4	-4.9	-4.9	-5.5	-5.1	-4.4	-3.9	-3.2	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-4	-0.6	-4.5	-5.2	-4.7	-3.7	-3.4	-2.5	-1.1	1	3.1	2.7	-0.3	
	有色金属冶炼及压延加工业	4.8	6.5	6.8	7.8	10.8	17.1	22.1	22.4	22.5	24	23.4	20.2	20.8	
	金属制品业	-2.3	-1.8	-1.5	-1.7	-1.3	-0.7	-0.2	0.2	0.5	0.8	1.6	1.5	1.6	
	通用设备制造业	-1.7	-1.8	-1.7	-1.8	-1.7	-1.3	-1.1	-1.2	-1	-0.9	-0.7	-0.5	-0.5	
	汽车制造业	-2.7	-3	-2.3	-2.3	-1.9	-2.5	-2.4	-2.5	-2	-2	-2.1	-2.3	-2.2	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-2.4	-2.5	-2	-2.1	-2.2	-1.6	-0.9	0.4	1.5	2.1	3.3	4.4	5.3	
	电力、热力的生产和供应业	-1.6	-1.7	-1.5	-2	-2	-2.3	-5.5	-3.8	-4.2	-4.4	-4.4	-4	-3.6	
	燃气生产和供应业	-0.4	-1.4	-1.9	-1.9	-1.9	-2.5	-2.5	-2.4	-0.6	2.5	4	4.1	4.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-4	-3.1	-2.7	-2.5	-2.1	-1.4	-0.7	0.8	3.5	5.8	6.4	5.5	5.8	
燃料动力类	-9.7	-8.1	-7.4	-6.9	-5.7	-7.1	-8.4	-3.8	4.4	10	11.8	9.3	9.8	
黑色金属材料类	-5.6	-2.9	-2.8	-3	-3.3	-2.9	-3.1	-2.3	-0.9	0.3	1.3	1.4	0.3	
有色金属材料及电线类	4.7	6.6	7.5	8.1	10.5	16.1	21.3	22.3	21.3	22	21.6	19	19.8	
化工原料类	-6.2	-5.5	-5	-5	-4.9	-5.8	-5	-2.2	5.9	11.8	11.5	9.3	9.5	
木材及纸浆类	-4	-3.9	-3.1	-2.4	-2.3	-2.5	-3	-2.9	-2.2	-1.6	-1	-0.5	-0.2	
建筑材料及非金属类	-4.7	-4.5	-4.5	-5.8	-6.4	-4.7	-4.5	-4.4	-5.1	-5.5	-4.8	-4.1	-3.2	
其它工业原材料及半成品类	-1.8	-1.6	-1.4	-1.2	-1.1	-1	-0.3	0	0.3	1.1	1.5	1.6	1.8	
农副产品类	-5.6	-5.4	-5.2	-4.9	-4.1	-2.9	-2.3	-2.7	-2.1	-1.6	-1.3	-0.8	-0.5	
纺织原料类	-2	-1.7	-1.8	-1.9	-1.9	-2.2	-1.9	-0.6	1	2.5	3.3	3.2	3.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

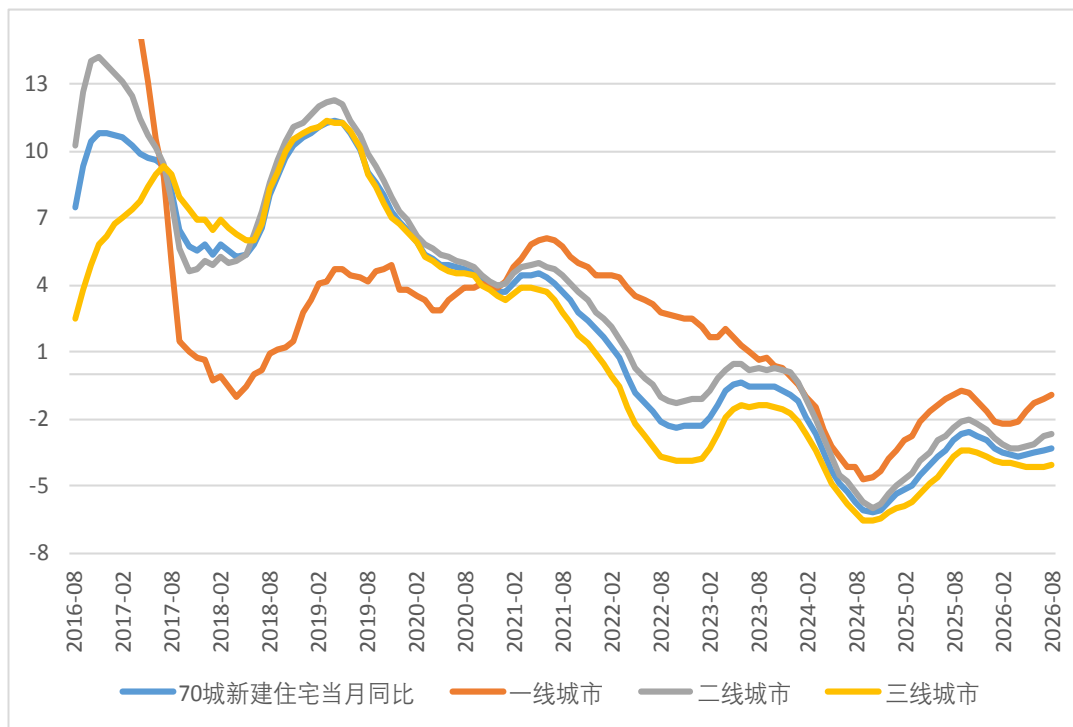
2026年8月份，工业生产者购进价格同比上涨5.8%，环比上涨0.3%。1—8月平均，工业生产者购进价格上涨3.2%。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格上涨19.8%，燃料动力类价格上涨9.8%，化工原料类价格上涨9.5%，纺织原料类价格上涨3.8%，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3.2%，农副产品类价格下降0.5%。

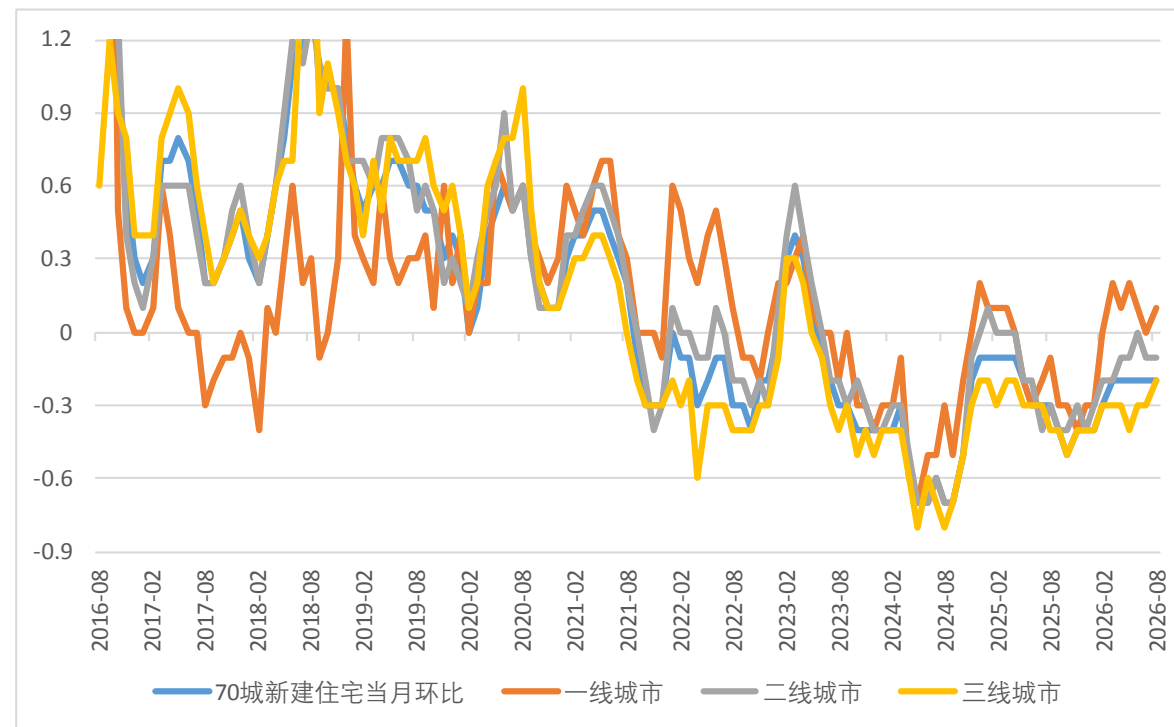
工业生产者购进价格中，燃料动力类价格上涨1.4%，有色金属材料及电线类价格上涨0.8%，纺织原料类价格上涨0.6%；黑色金属材料类价格下降0.6%，化工原料类价格下降0.4%；农副产品类、建筑材料及非金属类价格均持平。

主要城市新建住宅价格

图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月同比



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

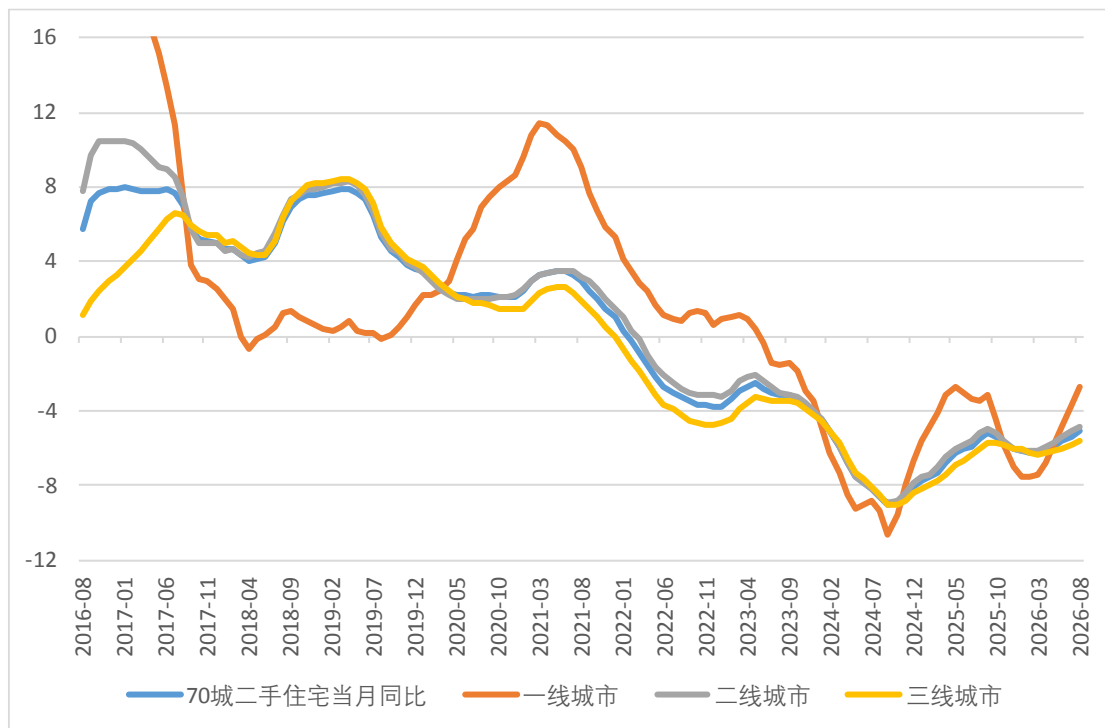
2026年8月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降0.9%，降幅比上月收窄0.2个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降2.3%、1.9%和2.3%，上海上涨3.0%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降2.7%和4.1%，降幅均收窄0.1个百分点。

2026年7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0.1%。其中，上海、广州和深圳分别上涨0.4%、0.1%和0.2%，北京下降0.2%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.2%，降幅比上月收窄0.1个百分点。

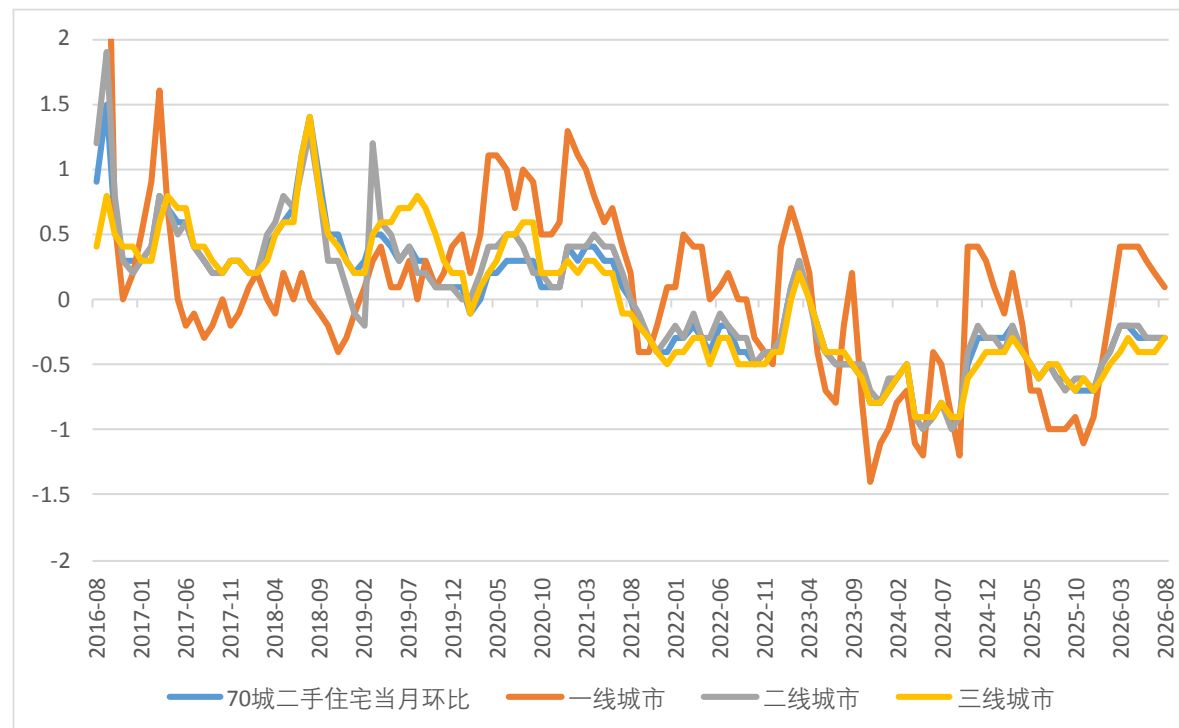
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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8月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降2.7%，降幅比上月收窄1.0个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降3.5%、0.8%、3.8%和2.7%。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降4.9%和5.6%，降幅均收窄0.2个百分点。

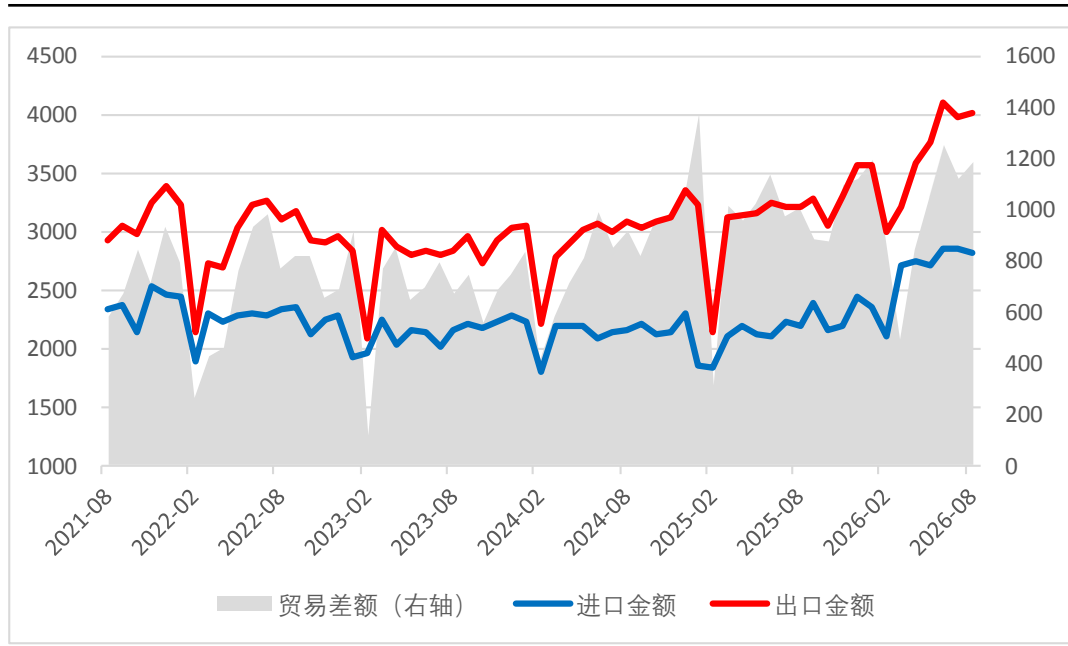
2026年8月份，一线城市二手住宅销售价格环比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.1个百分点。其中，上海和深圳分别上涨0.3%和0.1%，广州持平，北京下降0.1%。二线城市二手住宅销售价格环比下降0.3%，降幅与上月相同。三线城市二手住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月收窄0.1个百分点。

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

对外贸易与投资

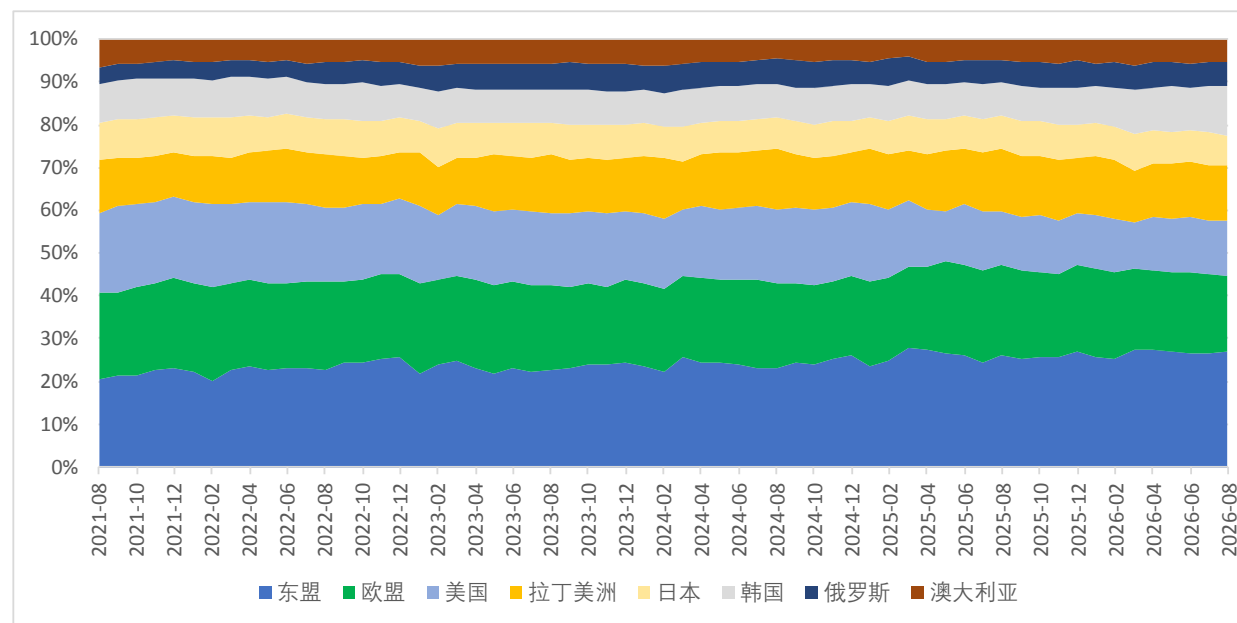
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

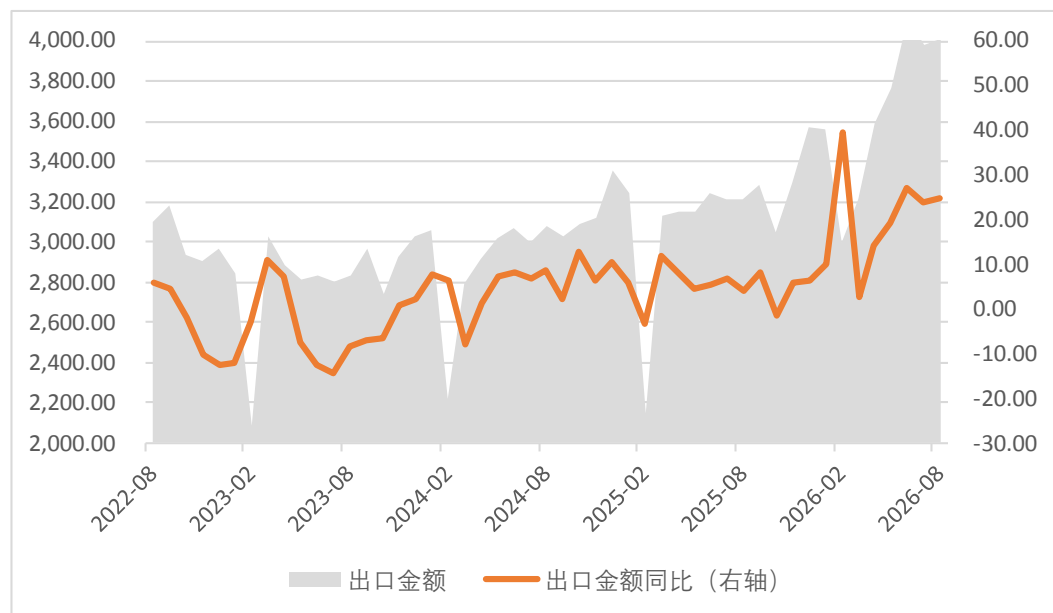
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

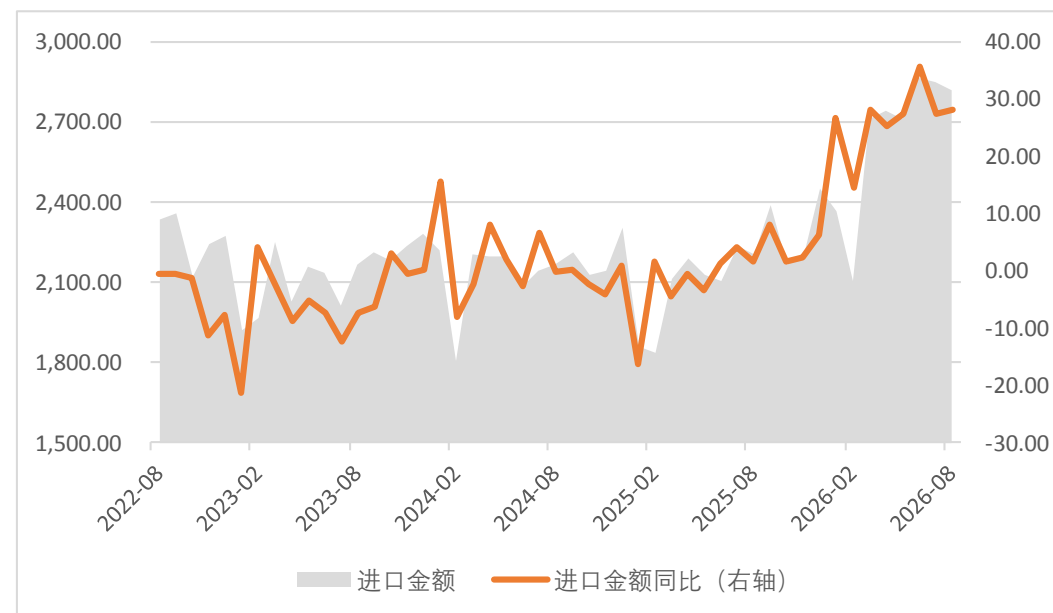
进出口贸易帐

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

海关总署披露数据显示，按美元计价，2026年8月我国出口4014.4亿美元，同比增长25.0%，增速较7月回升1.1个百分点，出口韧性延续，增长动能边际改善；进口同比增速回升0.7个百分点至28.2%。当月贸易顺差1190.9亿美元，较7月扩大65.9亿美元。

分品类来看，机械、机电产品出口实现较快扩张，劳动密集型产品出口延续修复态势，出口呈现量降价稳的特征。机电产品：出口同比+32.8%，其中集成电路（同比+129.8%）、自动数据处理设备及零部件（同比+76.5%）表现尤为亮眼。消费品：轻工纺织（同比+10.3%）、家电（同比+10.8%）、玩具（同比+15.3%）等出口改善，主要受海外补库及“供给替代”效应支撑。部分传统工业品：船舶、通用机械等出口增速有所回落。

主要国别出口值

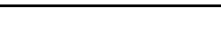
图：主要国别（地区）出口总值表（亿美元）

主要国家（地区）出口额	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	3212.8073	3281.4882	3049.1559	3299.9043	3572.376	3565.5722	2997.5866	3209.9069	3591.2316	3762.98	4118.3729	3978.3268	4014.4096	
美国	3160403.7	3430763.7	3492032.4	3378910.4	3417539.8	3679055	3045057.2	2944769.5	3676055.2	3902552.1	4346383.2	4193444.4	4247527.6	
东盟	5712216.1	5366072.2	5328929.6	5809022.9	6636142.8	6239929.7	5022709.1	6303061	6953829.4	7256000.3	7833112.4	7558098.1	7437725	
越南	1760414.1	1671324.5	1664453	1829269.1	1893856.5	1865199	1257435.2	1976743.9	2143062.8	2202722.3	2270695.4	2314615.1	2340439.4	
马来西亚	864771.8	807178.5	759661.4	865493.6	1098341.8	1036178.7	830287.71	1046752.9	1124940.4	1187657	1353745.4	1217277.6	1374597.8	
泰国	849366.4	820021.5	830890.4	894649.1	1041751.3	990763.42	898047.14	1066329.5	1162353.4	1232582.3	1217729.8	1214289.8	1131960.6	
新加坡	790547	625038.3	666785.8	663856.9	816303.54	749136.05	604183.89	723734.33	736850.53	793606.85	1031299.8	1028270.7	929626.38	
印度尼西亚	724088.1	707399.9	687455	805463	851627.9	777447.52	686101.64	661978.71	847582.45	849442.79	958560.83	866266.15	842316.53	
菲律宾	449429.5	439071.3	439134.8	430923.8	521545.16	493324.03	461658.06	514332.73	569113.86	621848.46	638539.53	605947.61	524806.14	
欧盟	5168954.4	4802384.6	4389510.4	4714715.2	5191307.3	5391780.8	4707870.3	4677187.4	5298819.8	5324209	5830596.9	5797637.9	5510632.8	
德国	1091446.4	997681.7	920141.1	1008378.8	1096759.2	1179077.9	998220.08	1024805.5	1114744.9	1149671.3	1281873.4	1225833.7	1198327.3	
荷兰	853650.1	822636.4	720716.3	784387.4	846965.2	839903.69	729678.13	764581.29	851029.18	866502.47	941109.63	933483.5	815667.53	
法国	473469.7	405889.6	364906.3	382591.6	428153.71	453333.33	397804.05	381724.78	439560.4	449013.45	441524.17	494643.98	451350.83	
意大利	470695.2	446487	393656.4	480761.7	495311.77	501817.07	487439.13	422577.19	477036.77	486843.79	525835.03	498346.39	511499.15	
中国香港	2718635.6	3478664.9	3074619.4	3106454.2	3546252.9	3394330.5	2570001.5	3932717	3810370.8	4092402.1	4443997.8	4015947.7	4449312.8	
拉丁美洲	2677366.9	2647425.4	2413175.7	2623359.4	2574073.5	2607139.9	2322663.1	2252512	2826887.9	2749053.8	3186938.1	3049160.4	3145708.4	
巴西	645872.6	642575.1	574019.3	638517.9	617541.84	664936.89	615862.57	609784.55	783549.47	732563.9	786059.93	736202.37	808885.03	
日本	1284429.4	1349020.1	1300457.7	1471312.2	1318661.2	1437595.9	1178611	1437226.1	1384009.5	1450644.2	1435870.2	1422424.9	1390231.1	
韩国	1206689.6	1225164.2	1078639.1	1243255.5	1352321.6	1365576.4	1238090.7	1542703.1	1582994.5	1796043.1	1748510.4	1811950.7	1801138	
印度	1246714.4	1175725.8	1050626.4	1106304.2	1277454.9	1322698.5	1192791.6	1218007.3	1326112.3	1320886.6	1560292.6	1384447.2	1457287.1	
俄罗斯	854691.5	886917.2	850764.6	954618.3	1171146.8	907133.97	922280	937161.42	1016754.7	1100083.3	1143253.7	1225362.6	1185110.1	
澳大利亚	660914	673691.7	719559.4	869800.7	638759.36	729986.8	606473.85	633208.96	669753.68	766179.75	790221.32	730915.77	742214.3	
英国	777898.3	771613.2	660463	686707.9	831304.44	812930.64	673809.22	684486.59	758157.16	758921.61	888726.22	874825.46	837343.63	
中国台湾	751544.8	706495.5	672335.9	743091.4	759674.23	825021.42	622110.43	907706.5	902995.99	930593.57	1001477.7	1029368.5	1080275.4	
加拿大	429005.4	351757.3	359935.6	393334.4	399668.68	421547.53	416390.09	367046.35	454016.88	459152.55	526250.76	490604.88	487007.31	

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）

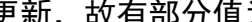
主要国家（地区）进口总额	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2202.7491	2394.2622	2169.1734	2201.3292	2453.0977	2365.5078	2105.2183	2711.7571	2747.582	2712.6731	2863.7026	2853.3307	2823.5576	
美国	1128497.1	1148470.1	1015563.7	1005332.1	1092874.4	981430.56	958821.42	1261115.6	1369420.7	1300862	1460246.5	1399702.5	1329269.8	
东盟	3277556.9	3650915.4	3246265.3	3209637.7	3570554.9	3390105.1	3002281.2	4123540	4268733	4005601	4117110.6	4271540.9	4423568.5	
越南	890962	1034135.6	949668.8	875545	953684.2	925454.9	744750.76	907639.74	1106293.3	1157443.1	1257298.8	1397300.8	1420193	
马来西亚	635402.5	623564.7	620167.4	595152.2	625225.39	528108.01	572512.78	806358.23	750968.24	572281.41	560229.44	559236.73	695500.07	
泰国	415198.6	408107.4	365991.8	361046.3	409224.23	404584.1	340061.68	494941.92	559521.7	580187.3	566155.45	563126.68	495665.85	
新加坡	288472.8	395579.6	316135.4	299088.1	380548.44	401304.45	327607.15	428872.75	508700.62	370550.02	436003.19	450392.84	469242.41	
印度尼西亚	768867.5	864360.2	700946.8	792210.7	864122.22	816019.83	752472.28	1060551.5	936944.27	910507.24	830762.22	864794.94	880477.86	
菲律宾	129185	150331.5	134270.9	121914.5	141763.75	108351.87	105687.69	218723.83	203274.4	244836.64	270135.34	269575.41	266510.33	
欧盟	2283026.8	2517076.5	2213666	2203963	2692222.3	2281799.5	1842677.2	2339604.5	2295284.5	2258498	2543225.4	2420719.7	2298361.6	
德国	816247.9	843044.5	742037.1	746675.7	891820.46	792595.76	603905.6	766040.88	768175.35	770714.76	815795.68	787929.96	737236.75	
荷兰	175317.5	221737.2	180905.7	152963	330160.2	139269.1	99306.889	178485.87	104790.11	124328.73	178799.37	173352.98	186895.42	
法国	293307.8	376279	306857.3	310262.7	399065.2	356109.84	254238.96	316854.73	324469.81	347244.31	415054.77	359808.94	336482.22	
意大利	210932.7	214068.6	214096.4	204977.1	252120.57	217312.85	178371.47	230581.13	259265.39	238950.33	263532.6	248559.57	235560.3	
中国香港	416974.7	423050	348488.6	202046.6	365269.44	465157.34	369008.01	629719.17	450787.97	390723.91	583404.16	501771.46	561490.52	
拉丁美洲	2324044.2	2330568.8	2146408.6	2297950.3	2441720.8	2519243.1	2128497.7	2224565.1	2373565.7	2643689.4	2737078.8	2677765.5	2613511.1	
巴西	1202758.2	1210286.9	1020925.8	1042997.6	1096958.4	1019509.5	848772.61	771421.8	1075501	1304723.4	1439136.6	1338813.6	1266470.9	
日本	1406314.7	1600783.9	1435901.3	1469979.1	1639059.4	1438699.6	1200223.2	1827165.5	1698226.4	1614360.1	1805386.9	1929443.3	1687664.1	
韩国	1545424.3	1782520.1	1633092.6	1708674.5	1885133.8	1859754.9	1674344.6	2345528.5	2522217.7	2670847.7	2772555.7	3104602.8	3215752.9	
印度	149943.6	148569.4	191208.2	191735.2	224175.12	222453.96	152912.86	204077.67	228272.97	202077.07	219503.22	267239.38	224193.11	
俄罗斯	935597.7	1095614.1	1099791.3	1083533.9	1268256.6	1078264.6	996799.48	1276653.1	1354002.8	1272863.6	1291884.4	1277742.6	1375205	
澳大利亚	1046308.4	1206187.9	1071169.9	1138224.4	1232746.4	1369152.4	1153087.6	1633551.6	1579951.9	1404286.7	1781752.2	1541081.6	1513365.2	
英国	143385.3	180671.8	150600.1	142509.7	164234.93	152938.3	141860.13	144222.35	157267.14	133660.39	173720.42	172741.09	155140.02	
中国台湾	1901371.5	2223493.7	1983508.5	2025638.2	2133509.2	2052252.7	1754576.7	2364118.2	2417351.9	2305995.2	2419322.9	2648100.9	2689616.2	
加拿大	397781.4	316697.2	286918	330440.6	345371.14	370590.71	246695.49	323013.03	484915.73	722568.88	547002.67	511525.46	405793.03	

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	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	近两年同比值走势
农产品	粮食	10183.1	14794.6	16479.9	18261.2	24500.2	14526.3	9986	15847	15024.6	14899.3	15594.1	9871.1	11847.8	
	蔬菜及食用菌	103527.1	113001	108218.5	118345.2	123118.6	109349.8	88205.9	107961.6	103328.9	98134.8	106120.2	99491.9	108759	
	水产品	163309.2	167434.9	164730	181822.8	189628.6	194105.1	125282.2	138213.5	165594.8	173852.6	181900.2	162576.7	163334.6	
劳密产品	塑料制品	859693.5	829299.5	773792	888641.3	1003720.2	1075127	829218.9	734695.5	986011.5	1027239.5	1123058.3	1017168.8	990431.5	
	箱包及类似容器	220300.3	216675.9	205632.1	228667.9	276015.3	295769.2	236616.7	171861.7	251217.9	285145.5	307092.5	262589.1	244713.6	
	陶瓷产品	157195.2	147375	145634.3	170579.5	211232.4	227250.5	156706.5	136294.9	90468.3	96905	110621.6	109997.5	116835	
	纺织纱线、织物及制品	1239320.2	1196651.6	1125841.9	1227573.3	1257960.3	1419147.7	1138289.2	862095.7	1270511.9	1258774.3	1352182.6	1234588.2	1268757.6	
	服装及衣着附件	1414590.4	1245324.7	1100348	1159368.6	1341241.2	1380999.2	1106146.5	801432.7	1134785.1	1301666.9	1574931.9	1644972.6	1588012.8	
	鞋靴	332973.2	287950.7	266389.2	313304.5	391066.3	438825.2	311891.3	191683	290204.4	343182.1	407545.5	405050.1	371092.4	
	家具及其零件	468733.9	467687.8	470595.8	540570.8	644954.1	719328.7	525110.8	396034.9	556525.5	574313.4	605681.8	542965.1	524011.9	
化工与原材料	玩具	322797.4	292523.2	252396.1	233916.3	267497.8	297899.5	208510	174326.7	257171.1	280846.5	340953	347321.1	372145.1	
	成品油	359907.8	335275	319618.6	363157.8	362725.1	280237.4	255512.2	340404	311907.1	376350.2	445376.1	436598.7	649656.4	
	稀土及其制品	39282.6	36006.3	34119.4	37194.1	38594.9	36448.1	27795.3	35327.8	37559.3	35360.9	42187.1	40175.6	41703.6	
	肥料	188147.5	185566.1	166344.6	138709	81861	56555.2	51410.3	68082.1	81788.2	76873.2	61366.6	50593.8	71760.2	
	橡胶轮胎	209489.1	189002.4	176242.5	189685.9	197706.8	195613.1	177264.6	194042.2	204438.9	197912.6	221754.8	201024.9	211516	
	钢材	663823	710671	669474.9	694517.2	768145.9	530032	571420.6	625450.6	666742.5	721497.5	733544	724331	733400.4	
	未锻轧铜及铜材	119679.1	103537.8	144440.6	242411.4	197486.3	233105.8	205199.9	196182.6	164341.5	162348.4	219270.4	182442.7	202285.6	
机电产品	未锻轧铝及铝材	183192.4	181475	175746.3	200396.5	194990.6	198348	164467	194309.7	239393.5	259707.3	295021.3	265950.1	253645.3	
	通用机械设备	542994.7	588482.9	476073.5	553576.5	638908.6	667401.4	616160.6	499805.6	592616	606774.4	673789.8	730553.4	625348.8	
	平板电脑和笔记本电脑	750034	840794.9	709532.2	688817.9	752192.2	728179.7	560726.4	905303.7	815843.7	769208.4	937597.5	854700.9	737011.6	
	锂离子电池	715313.3	710100.2	696784.2	681027.5	757975.8	744080	676296.2	974628.6	797734	803041.4	869481.8	935180.7	954659.2	
	手机	678739.6	1486707.4	1552376.4	1481331.8	1254597.5	978625.3	728395.5	951520.3	841082.3	990171.9	943837.5	955723.6	879762.1	
	家用电器	843397.3	773023.8	740943.2	750535	781304.8	914437	779985.5	759091.3	926942.5	898204.1	925809.3	885427.4	934182.8	
	音视频设备及其零件	353332.7	357684.1	329874.4	345079	371629.6	368859.6	308285.4	304986.2	366316.4	368385.4	381461.3	381879.7	395736.1	
	集成电路	1772232.6	1904705.3	1669893.4	1845543	2185851.4	2291469	2040970.2	2914688.3	3108496.5	3554818.2	3820505	3873869.3	4073135.9	
	汽车（包括底盘）	1281524.7	1280796.7	1430899.1	1387178.9	1714060.4	1423674.3	1274012.9	1379675.1	1609616.4	1670654.3	1822889.6	1898143.3	1833045.2	
	汽车零配件	846091	785756.2	693829.2	793395.3	858109.1	906506	780103	735013.8	859906.5	872394.7	978145.7	938348.3	908665.9	
	船舶	546556.7	658964.3	536890.1	513226.8	446444	653252	406475	432030.8	486713.1	548213.4	636934.8	716209.5	661570.2	
	集装箱	98203	117282.4	90824	83646.2	110951.4	110649.8	75319.8	88284.3	107944.3	77199.7	128606.6	129264.6	139611.9	
	医疗仪器及器械	181418.5	182759.9	165272.2	196095.7	208347.8	194472.7	161746.1	162961.2	189876.9	191840.3	210828.5	205205	204960.9	
高新技术产品	灯具照明装置及其零件	293813.2	263554	233866.7	282863.8	351123	369006.5	281187.4	176916.4	271248.7	305749.1	357638.5	344217.2	336172.7	
	计算机与通信技术	3799877.2	4755102.8	4553357.4	4628567.5	4698507.1	4314911.5	3676735.3	4694316.5	4733919.4	5168881	5227478	5317580.1	5564379	
	电子技术	2668635.1	2808995.1	2444849.9	2689381.9	3095733.1	3157881.5	2771845.3	4079293.8	4125850.5	4492857.1	4866413.6	4896271.2	5118317.7	
	电动载人汽车	652411.8	630186.8	708389.6	707612.8	862478.8	763249	676834.9	713226.6	917490.6	954941.8	1049833	1126052.1	1063838.5	
	纯电动乘用车	356506.1	319222.3	358547.3	313489.6	364690.5	400724.8	302217	368104.3	468882.3	453059.3	496674.3	583408.3	503483.1	

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

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）

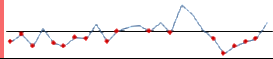
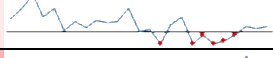
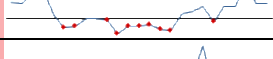
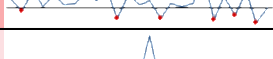
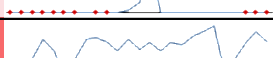
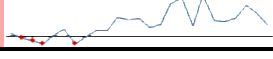
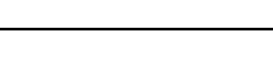
分类	具体	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	近两年同比值走势
农产品	粮食	607137.9	667956	513028.9	466782.5	484031.5	420058.2	353353	292675.2	520499.5	684087.6	767040.7	676186.9	686440.4	
	肉类（包括杂碎）	201313.8	229200.8	207431.8	153458.7	162911.4	271035.7	193383.5	203625	202847.1	202687.7	241966.8	207414	196843.2	
	水产品	162876.6	178966.8	190325.9	193458.5	222418.2	221702.3	181270.8	197478.8	209829.9	206059.7	195047.7	193774.5	196828.8	
消费产品	初级形状的塑料	303993.9	326593.5	299127.7	313028.1	356233.4	324560.5	248037.6	331400	294404.9	259248.3	277940.8	274737.8	262202.6	
	塑料制品	146348.1	145586.2	136055.8	138717.9	156371.6	135526.6	110912.6	152464.5	156966.4	141952.3	160836.7	151594.3	142334.4	
	纸浆、纸及其制品	201198	216836.7	195129.5	234811.2	237566.1	240631.1	192306	243485.8	238507.5	224241.2	223774.1	209333.4	211624.1	
	美容化妆品及洗护用品	123593.6	148580.2	121348.2	119087.6	139080.6	135337.8	115313.2	167091.4	157789.3	125807.1	152831.3	126620.8	142752.5	
	纺织纱线、织物及制品	80903.9	83558.6	85003.2	89999.1	99711.5	88761.3	70213.3	109311.9	109100.3	98028.6	101810.4	96909.7	96833.6	
化工与原材料	木及其制品	96104.8	107451.9	95950.7	105267.3	106703.2	101850.2	77474.4	111203.7	120172.1	108673.6	127132	118430	108142.7	
	原油	2492930.6	2382884.7	2421744.5	2451081.9	2664286.1	2211722.2	2220351.3	2705508.7	2862006.1	2668873.8	2240605.1	2278243.5	2272361.4	
	铁矿砂及其精矿	975555.2	1127806.7	1119272.9	1121845	1210364.4	1135815	989482.4	1043050.8	1039565	1006479.8	1164578.7	1087632.7	1036353.6	
	铜矿砂及其精矿	750821.3	730413.2	695656.1	734207.6	819279.9	832258.5	798984.9	956038.7	893282.1	856346.7	852241.9	877120.4	935902.5	
	煤及褐煤	280718.4	312715.8	297935.4	320738	457302.5	353006.3	225688.9	294415.1	261634.2	287005.3	386250.8	435450.3	417086.7	
	天然气	532568.9	473747.3	415397.1	503072.3	588422.7	504371.3	339672.8	321065.6	359700.5	482647.2	553164.1	572436.2	569099.3	
	基本有机化学品	416271.3	422918.9	394832.9	379689.9	448636.1	396193.4	353660.7	433529.8	450024.4	338246.5	364082.4	393183.6	376524.2	
机电产品	未锻轧铜及铜材	430537.2	493688.7	466240.9	469143.4	495733.5	473476.7	413858.8	550241.7	594281.1	606889.3	669275.9	599366.8	553046.7	
	通用机械设备	182232.8	168264.4	163882.9	163522.3	200183.6	188774.8	134572.3	179389.2	187589.7	165683.8	186916	182073.5	177522.8	
	自动数据处理设备及其零部件	646393.4	721977	667731	759809.3	970836.2	993244.3	1037999.1	1543305.3	1655298.4	1700718.7	1899394	2056558.6	1997693.1	
	半导体制造设备	320330.6	575708.4	385516.9	303382.5	526719.5	295742.3	169179.6	370950.2	297687.4	249657.8	369011.3	397511.2	409920.3	
	电工器材	305427.1	320049.4	287716.2	296786.1	319607.5	296602.7	246189.5	334417.5	345591.2	329836.2	353845.3	373702.3	354967.1	
	平板显示模组	3793310	4554134	4186417	3516218	3701183	3194569	2325333	3092919	2865683	2929220	3103947	2857254	3171835	
	音视频设备及其零件	193522.5	203428.7	215238.2	203530.6	182478.9	159957.8	122511.1	162712.2	149005.8	142221.9	134255.7	129409.9	187019.4	
	电子元件	4008492.7	4564419.7	4185229.6	4264594.7	4706822.9	4528320.6	4023903.5	5418180.8	5837244.2	6073620.6	6443781.4	6900045.9	7077024.3	
	集成电路	3584827.4	4105154.1	3776844.2	3856629.2	4261200.5	4124145	3698190	4977673.8	5387094.7	5657905	5959610.5	6383170.1	6582375.8	
	汽车（包括底盘）	211043.6	204165.8	199876	192351.2	146953.5	179054.1	147467.6	116986.4	131120.1	179201.5	189912.9	212231.4	142727	
	汽车零配件	205351.2	180993.9	167643	188753.2	163051.7	185137.5	146609.4	151542.8	166711.8	181451.6	148809.8	144626.6	134200.8	
	计量检测分析自控仪器及器具	324913	411771.2	328866.5	332935.9	417800.6	288433.3	230987.9	356365.1	369078.8	320328.4	377339.1	416397.1	373876.3	
高新技术产品	医疗仪器及器械	110064.6	109826.2	93567.3	94984.8	113676	74677.2	82199.8	117905.4	102515.1	88866.5	110489	102010.4	92518.3	
	电子技术	3992482.8	4541080.6	4163204.4	4232748.9	4698430.7	4497508.9	4013978.5	5410443.5	5817673.5	6048390	6412253.1	6863643.5	7036299.5	
	航空航天技术	317602.3	422558.5	285519.7	303266.6	395960.8	311398.7	189026.7	260074.9	250058.5	322696.6	425031.6	337026	331267.8	
	电动载人汽车	41909.8	36425.4	49771.5	45362	25334.2	28347.9	17758.9	20886.8	26355.8	38493.5	36755.3	53807.3	7821.5	
	纯电动乘用车	803.9	1336.6	891.1	1826.2	1387.2	436.4	118.5	5137.3	1050.7	1266.9	2398.2	826	877.6	

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。

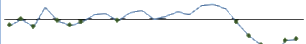
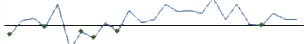
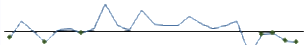
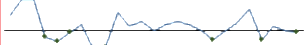
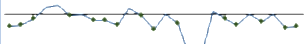
图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）

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	2026年6月	2026年7月	2026年8月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	533.0	514.0	452.0	512.0	537.0	431.0	382.0	460.0	312.0	337.0	436.0	465.0	601.0	
	钢材	951.0	1047.0	978.0	998.0	1130.0	775.0	784.0	913.0	950.0	1034.0	1032.0	1012.0	1015.0	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	53.0	52.0	50.0	57.0	54.0	54.0	43.0	49.0	60.0	63.0	71.0	64.0	63.0	
	橡胶轮胎	87.0	79.0	75.0	80.0	82.0	81.0	73.0	80.0	86.0	82.0	91.0	82.0	87.0	
	尿素	80.0	137.0	120.0	60.0	28.0	31.0	11.0	6.0	2.0	0.0	1.0	40.0	52.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	43584.0	39704.0	40498.0	44689.0	42711.0	45826.0	35323.0	48399.0	38155.0	44261.0	50057.0	53561.0	53566.0	
	家用电器	40380.0	36656.0	35191.0	37126.0	37011.0	44387.0	35898.0	37123.0	40774.0	41989.0	43084.0	39518.0	40430.0	
	汽车包括底盘	76.0	76.0	83.0	82.0	99.0	80.0	74.0	78.0	94.0	99.0	107.0	109.0	105.0	
	纯电动乘用车	213809.0	190693.0	207775.0	199836.0	235229.0	213101.0	196073.0	206777.0	278081.0	278688.0	315590.0	338166.0	284622.0	

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

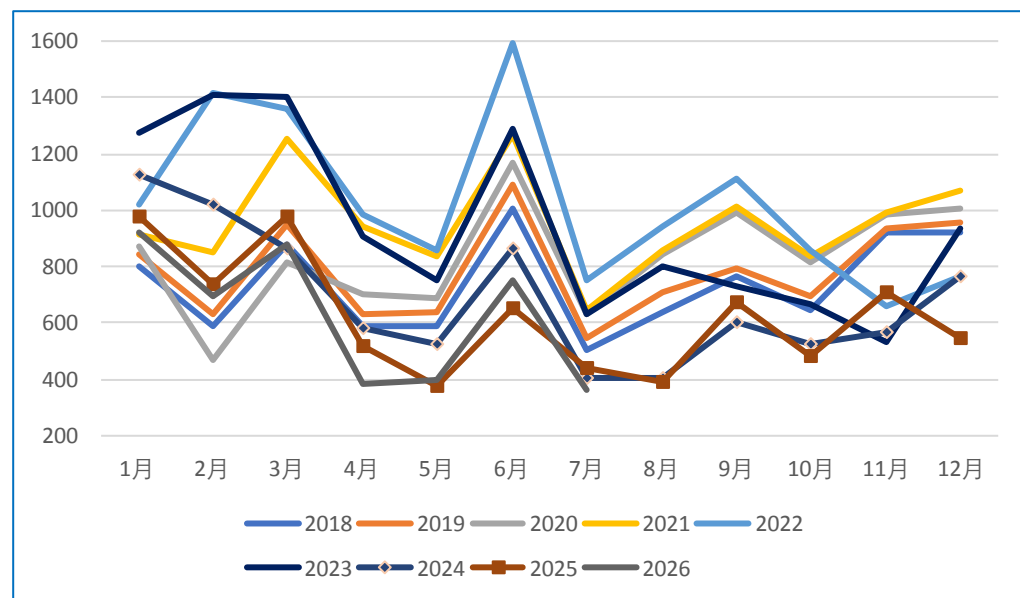
图：大宗商品进口量（万吨）

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	2026年6月	2026年7月	2026年8月	近两年同比值走势
能源	原油	4949	4725	4836	5089	5597	4889	4805	4998	3847	3308	2927	3573	3793	
	成品油	334	395	351	424	399	426	478	364	181	130	174	248	225	
	煤及褐煤	4274	4600	4174	4405	5860	4628	3094	3906	3308	3326	4278	4273	4209	
	天然气	1185	1105	978	1195	1345	1148	854	818	842	1011	1093	1060	1033	
工业原料	铁矿砂及其精矿	10522	11633	11131	11054	11965	11239	9764	10474	10385	9771	11269	10809	10854	
	未锻轧铜及铜材	276	259	245	253	270	262	231	263	235	236	233	238	251	
	天然及合成橡胶	66	74	67	79	95	80	60	79	62	53	59	58	58	
农产品	大豆	1228	1287	948	811	804	657	598	402	848	1179	1355	1177	1214	
	肉类	50	54	49	39	42	62	46	50	51	48	53	47	45	
	棕榈油	34	15	22	33	28	26	26	27	10	22	18	34	19	

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

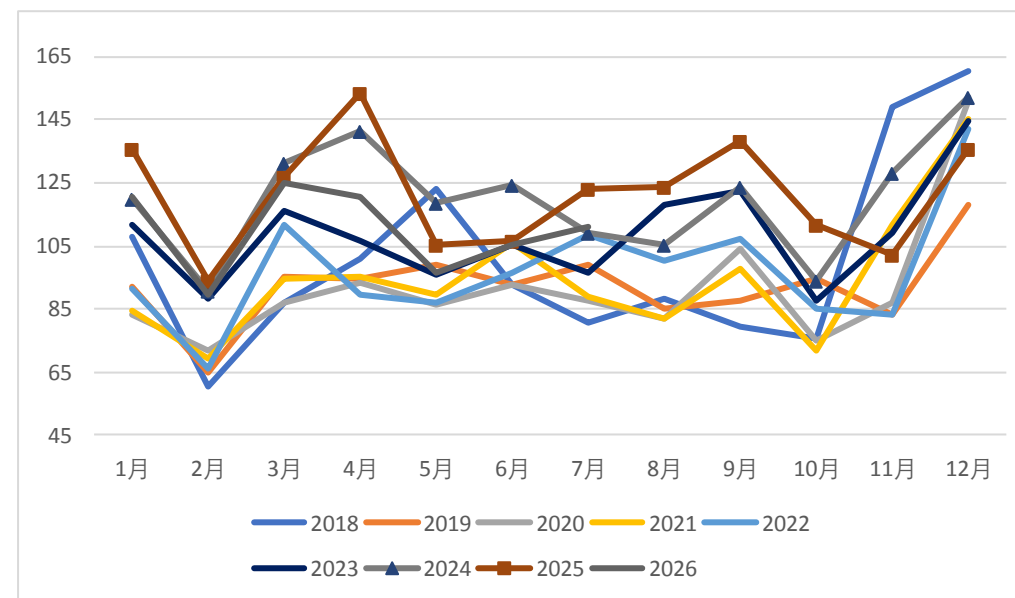
外商投资和对外投资

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

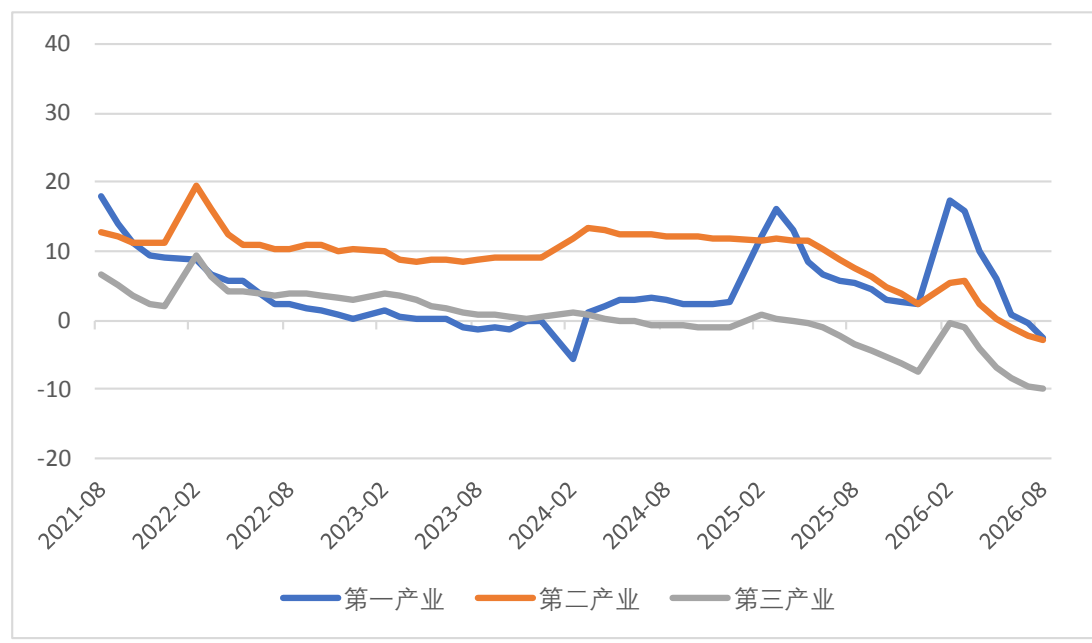
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

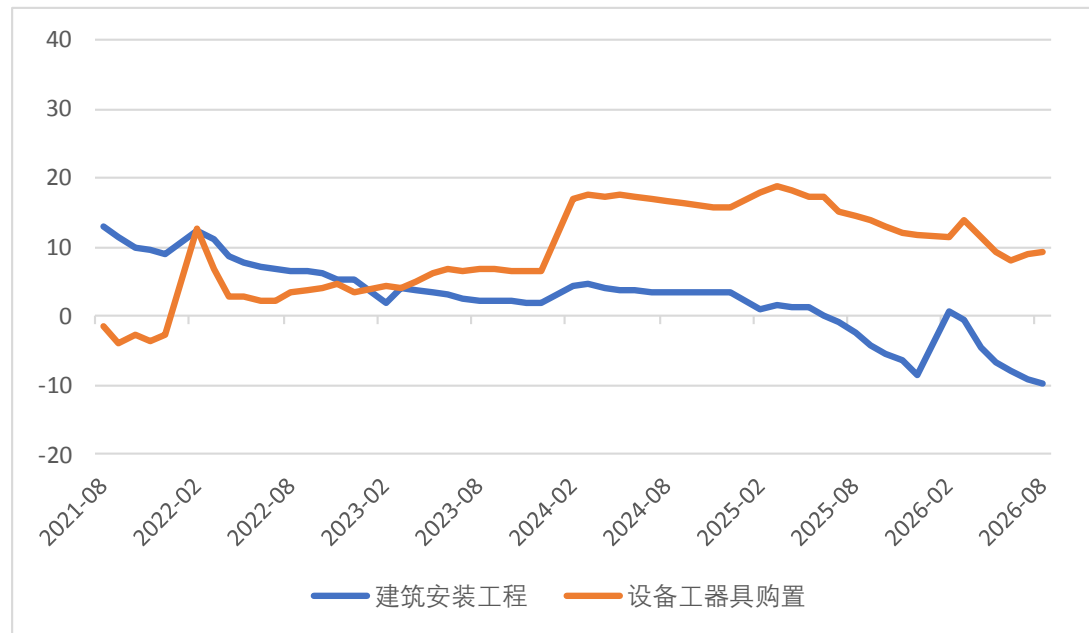
固定资产投资

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

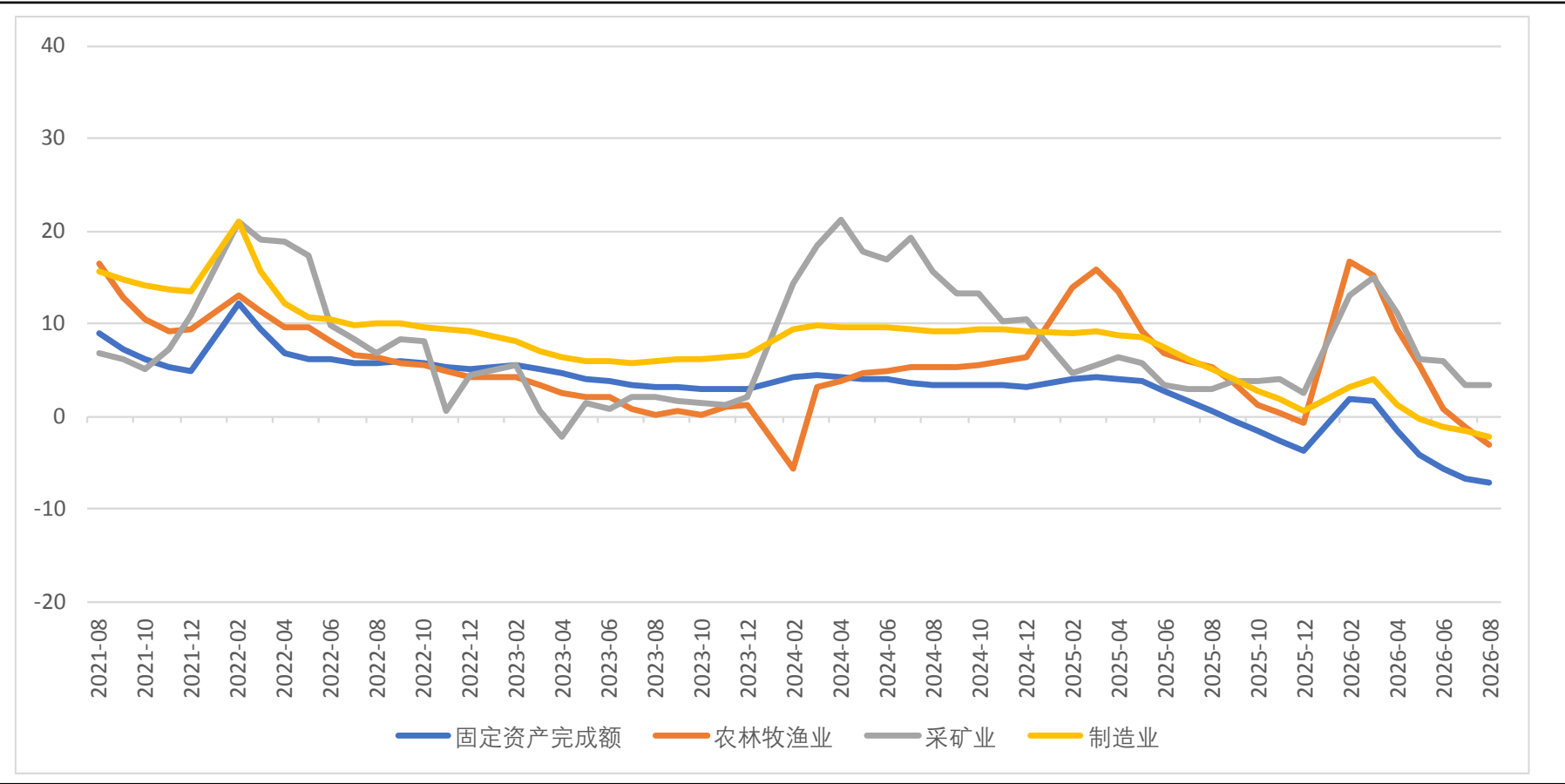


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—8月份，全国固定资产投资（不含农户）293092亿元，同比下降7.2%（前值下降6.7%）。从环比看，8月份固定资产投资（不含农户）下降0.5%。分产业看，第一产业投资5832亿元，同比下降2.4%；第二产业投资113094亿元，下降2.9%；第三产业投资174166亿元，下降9.9%。

工业投资同比下降2.9%。其中，采矿业投资增长3.4%，制造业投资下降2.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降6.9%。基础设施投资（口径详见附注1）同比下降4.0%。其中，信息传输业投资增长28.4%，航空运输业投资增长16.7%，水上运输业投资增长14.7%。

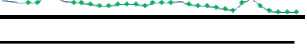
图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

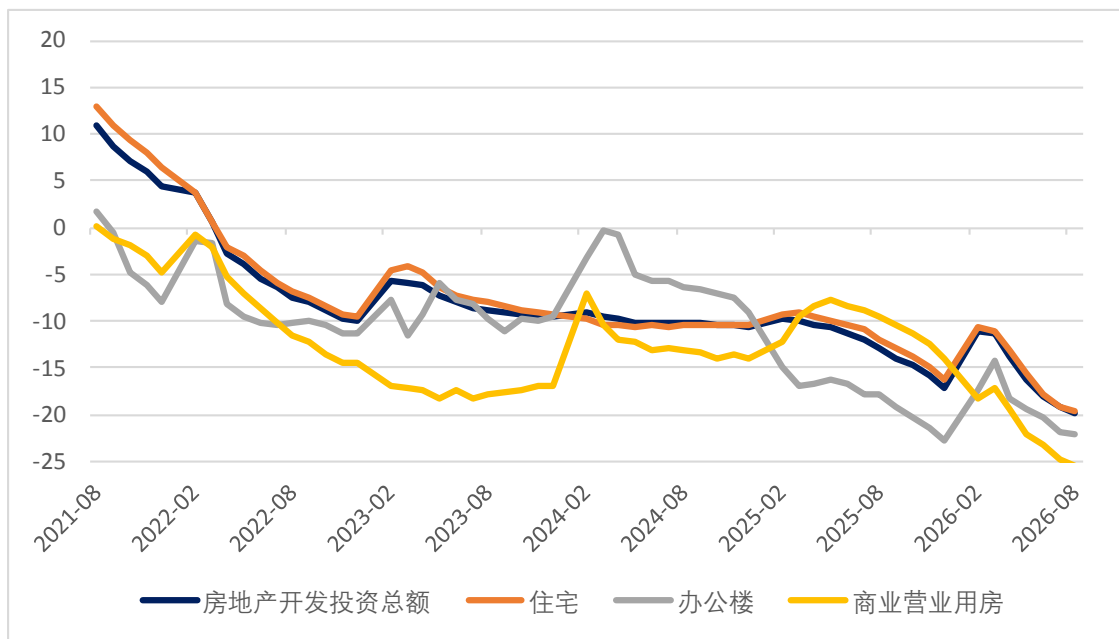
固定资产投资

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）	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	近三年累计同比走势
	1.6	0.5	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8	1.8	1.7	-1.6	-4.1	-5.7	-6.7	-7.2	
农林牧渔业	6.0	5.3	3.6	1.2	0.3	-0.8	16.6	15.2	9.3	5.4	0.8	-1.1	-3.0	
采矿业	3.0	3.0	3.7	3.8	4.0	2.5	13.0	15.0	11.1	6.2	5.9	3.3	3.4	
制造业	6.2	5.1	4.0	2.7	1.9	0.6	3.1	4.1	1.2	-0.4	-1.2	-1.7	-2.3	
农副产品加工业	17.8	16.9	14.3	10.7	9.6	9.2	11.2	5.5	2.6	0.5	-1.9	-3.0	-2.0	
食品制造业	15.4	13.9	10.8	5.9	2.3	2.2	4.7	0.7	-4.5	-6.5	-8.1	-9.4	-10.4	
纺织业	14.1	12.6	11.2	8.3	5.8	4.3	18.8	17.6	12.1	10.8	9.4	7.9	5.4	
化学原料和化学制品制造业	-4.7	-5.2	-5.6	-7.9	-8.2	-8.0	-5.4	0.4	-3.6	-5.9	-6.5	-7.4	-8.1	
医药制造业	-6.6	-8.5	-9.9	-11.3	-13.1	-13.5	-2.8	-7.7	-7.8	-9.0	-9.2	-9.8	-8.3	
有色金属冶炼和压延加工业	4.9	2.2	0.4	-1.5	-2.2	-4.2	-9.2	3.7	-0.9	-2.3	-4.1	-3.9	-4.1	
金属制品业	9.5	8.4	5.9	3.7	2.1	-1.9	7.4	5.5	-1.4	-4.0	-5.5	-6.9	-8.9	
通用设备制造业	14.8	13.7	11.8	9.5	8.9	6.2	7.0	12.5	5.5	2.8	1.9	1.4	0.9	
专用设备制造业	4.6	1.6	-0.7	-2.0	-4.0	-7.1	-0.5	-0.4	-6.0	-8.0	-8.6	-9.2	-9.0	
汽车制造业	21.7	20.2	19.2	17.5	15.3	11.7	2.6	4.8	-0.5	-2.7	-4.2	-5.3	-6.0	
运输设备制造业	29.3	26.2	22.3	20.1	22.4	17.5	31.1	27.7	24.7	23.6	24.7	18.7	16.3	
电气机械和器材制造业	-8.7	-8.8	-9.5	-9.4	-9.5	-10.3	5.8	0.8	2.9	1.5	1.2	1.4	0.8	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	2.2	-0.1	-2.1	-2.2	-3.2	-3.2	1.2	5.4	5.4	6.7	6.5	7.8	8.1	
基础设施建设	7.3	5.4	3.3	1.5	0.1	-1.5	9.8	9.2	4.9	0.8	-2.4	-4.1	-5.4	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	21.5	18.8	15.3	12.5	10.7	9.1	13.1	9.0	4.4	-0.1	-2.7	-5.3	-6.9	
基础设施建设（不含电力）	3.2	2.0	1.1	-0.1	-1.1	-2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
交通运输、仓储和邮政业	3.9	2.7	1.6	0.1	-0.1	-1.2	9.1	16.3	11.1	7.1	2.6	2.5	2.1	
铁路运输业	5.9	4.5	4.2	3.0	2.7	-1.2	28.7	12.6	8.6	5.1	0.2	0.7	0.6	
道路运输业	-2.0	-3.3	-2.7	-4.3	-4.7	-6.0	-0.6	2.9	-3.0	-5.7	-7.7	-7.5	-8.0	

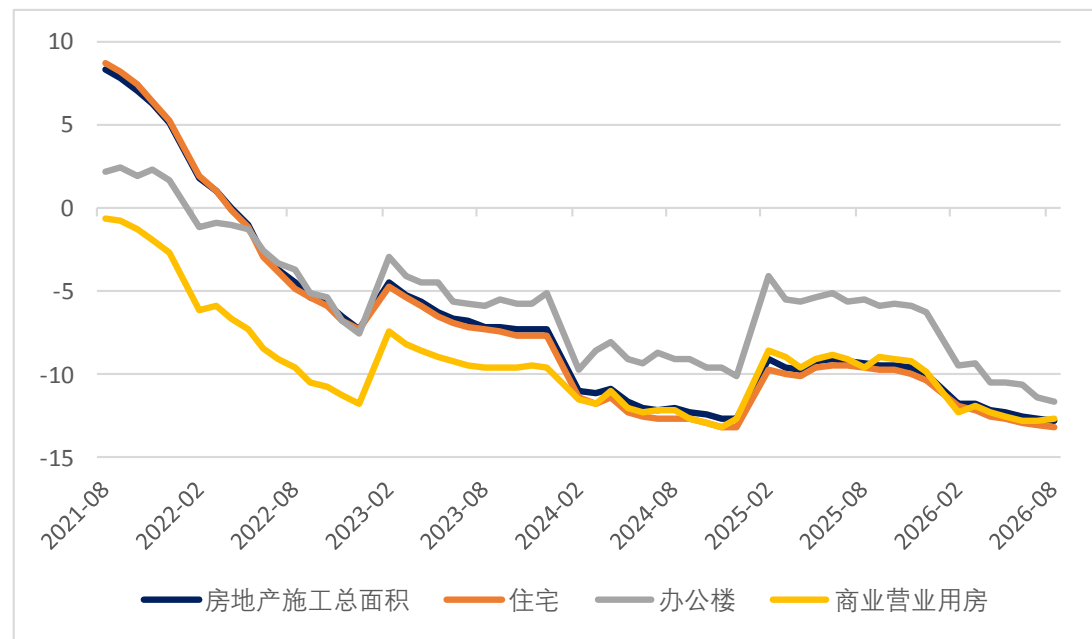
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

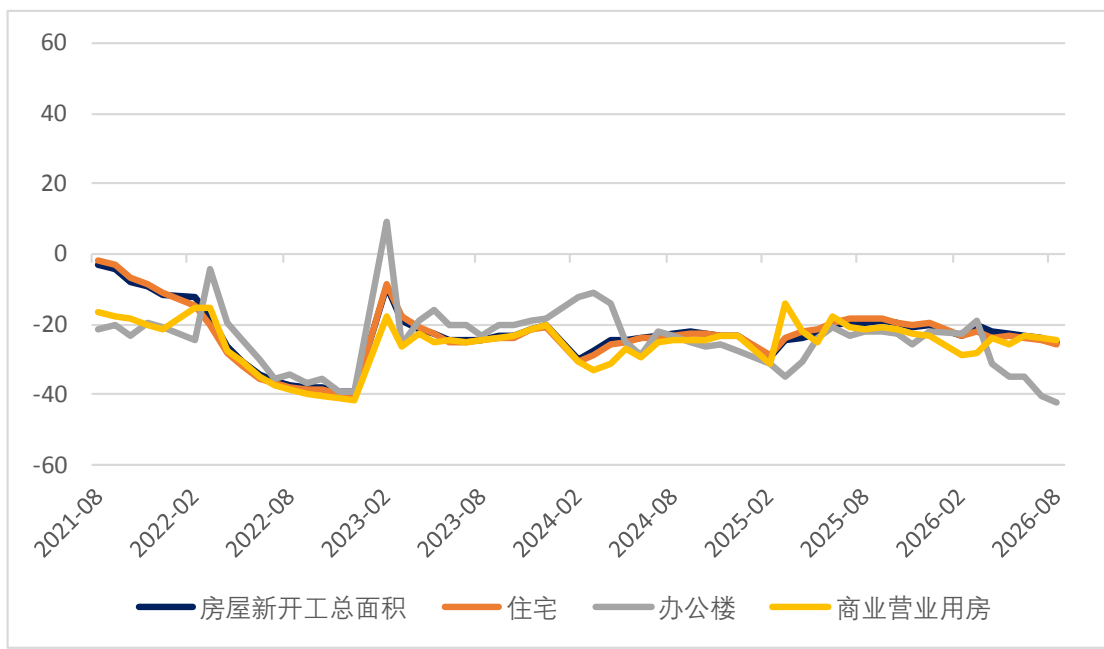


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—8月份，全国房地产开发投资47979亿元，同比下降19.9%，降幅比1—6月份扩大0.7个百分点；其中，住宅投资37017亿元，下降19.7%，降幅扩大0.8个百分点。

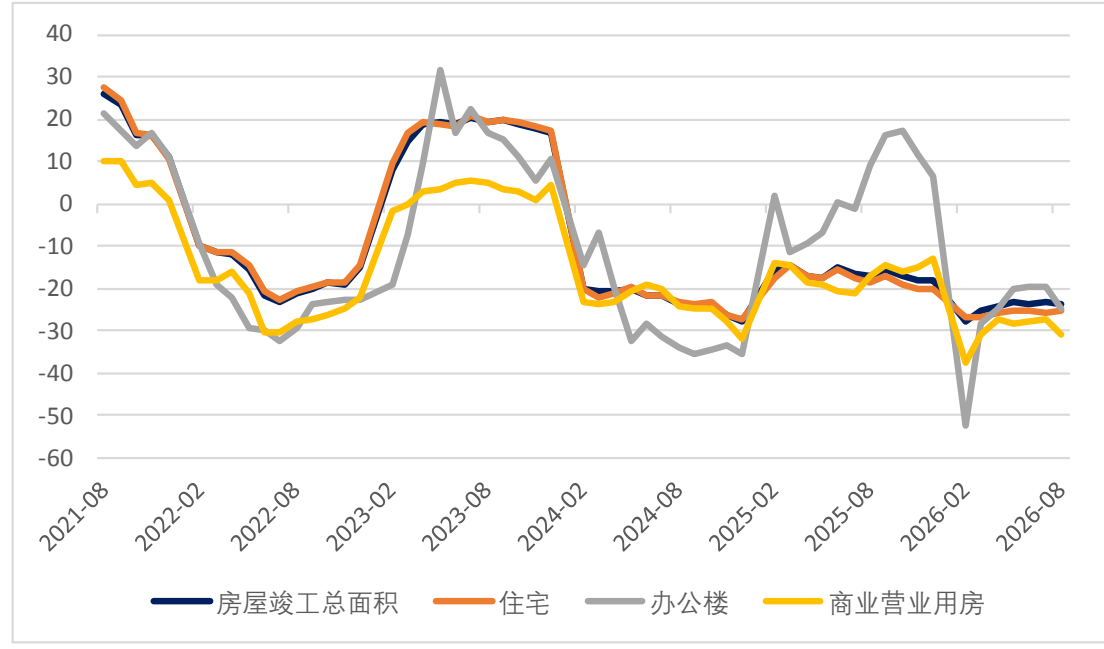
2026年1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积560770万平方米，同比下降12.8%，降幅扩大0.1个百分点；其中，住宅施工面积389347万平方米，下降13.2%，降幅扩大0.2个百分点。

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

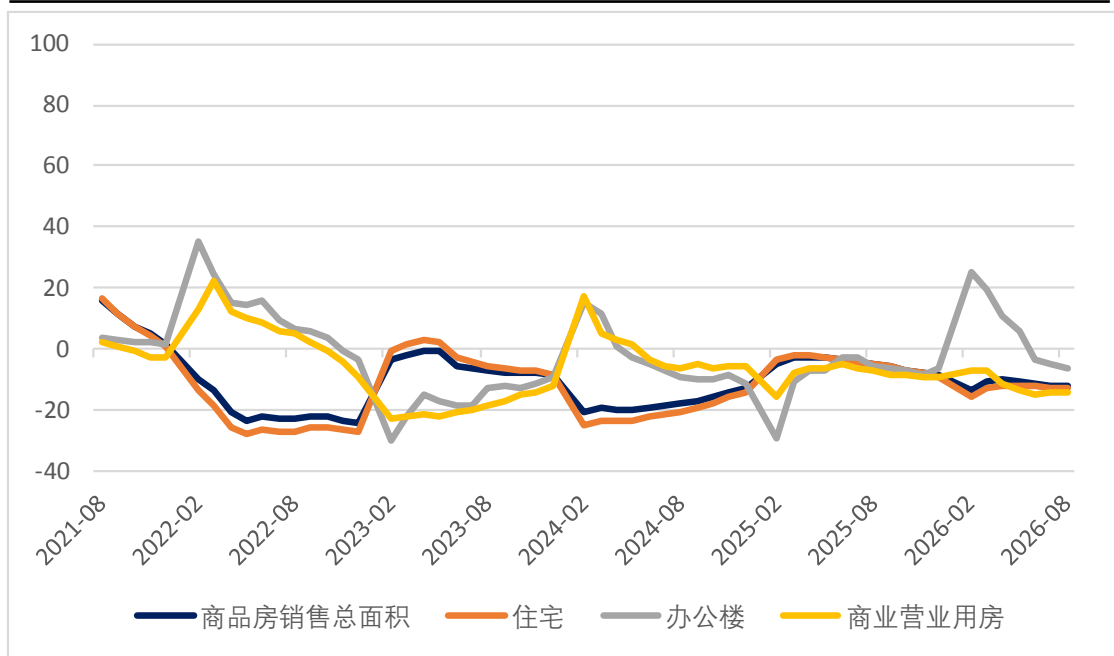


资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—8月份，房屋新开工面积29894万平方米，下降24.8%，降幅扩大0.8个百分点；其中，住宅新开工面积21840万平方米，下降25.4%，降幅扩大0.8个百分点。

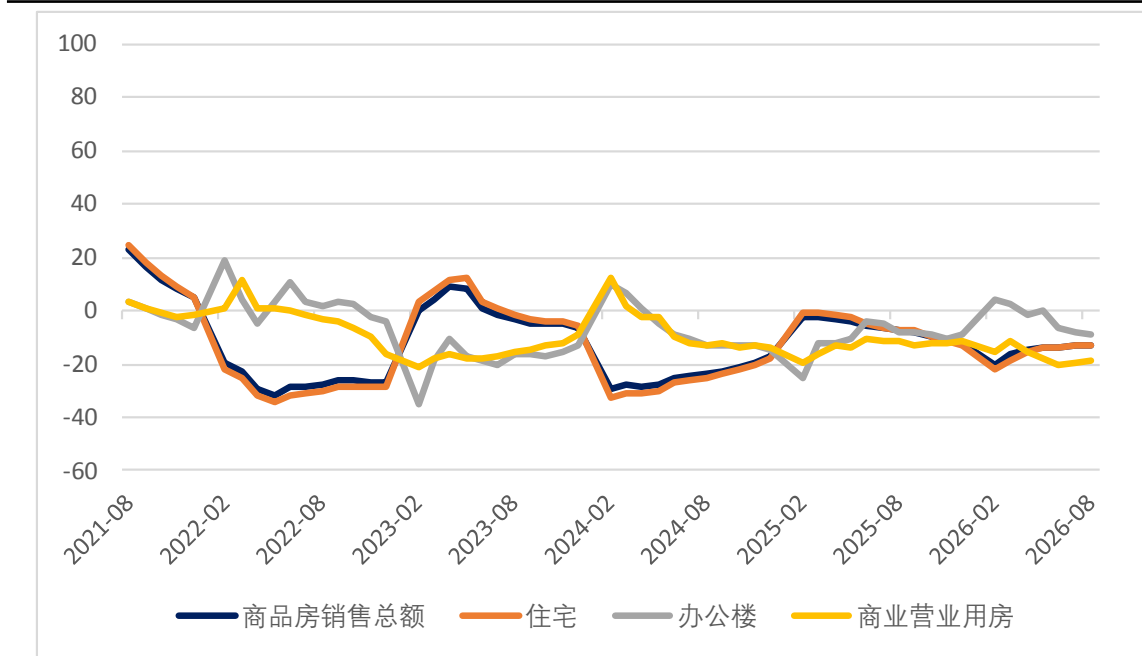
2026年1—8月份，房屋竣工面积21097万平方米，下降23.7%，降幅扩大0.5个百分点；其中，住宅竣工面积14798万平方米，下降25.4%，降幅缩小0.1个百分点。

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



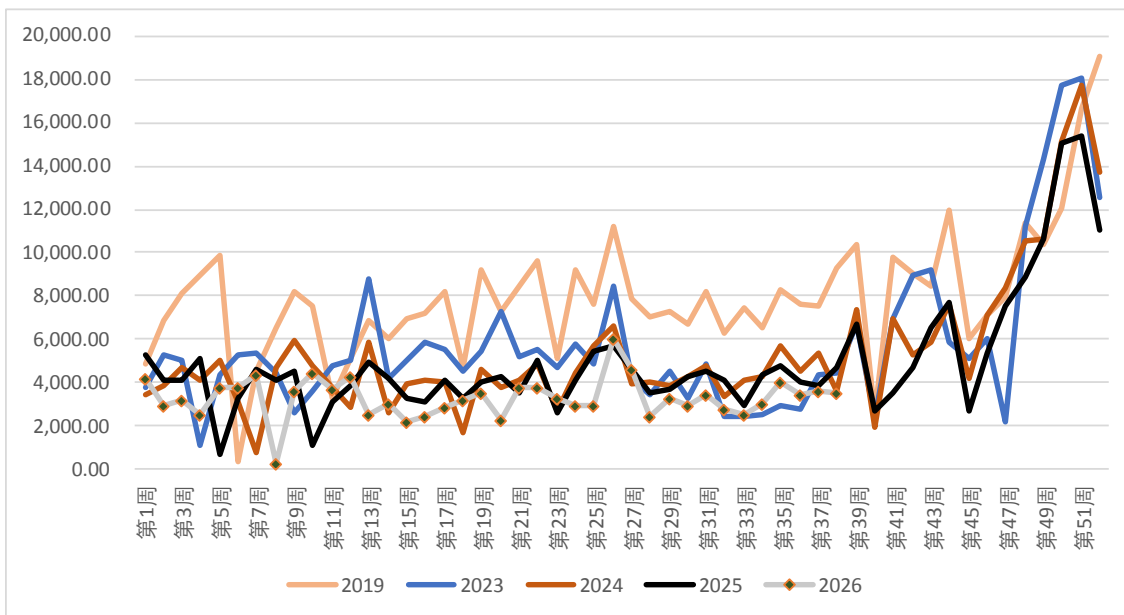
资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年1—8月份，新建商品房销售面积49880万平方米，同比下降12.1%，降幅比1—7月份扩大0.3个百分点；其中住宅销售面积下降13.0%，降幅扩大0.3个百分点。新建商品房销售额47470亿元，下降13.0%，降幅缩小0.1个百分点；其中住宅销售额下降13.1%，降幅缩小0.1个百分点。

8月末，新建商品房待售面积75349万平方米，同比下降1.1%。其中，待售3年以下面积54819万平方米，下降4.2%。

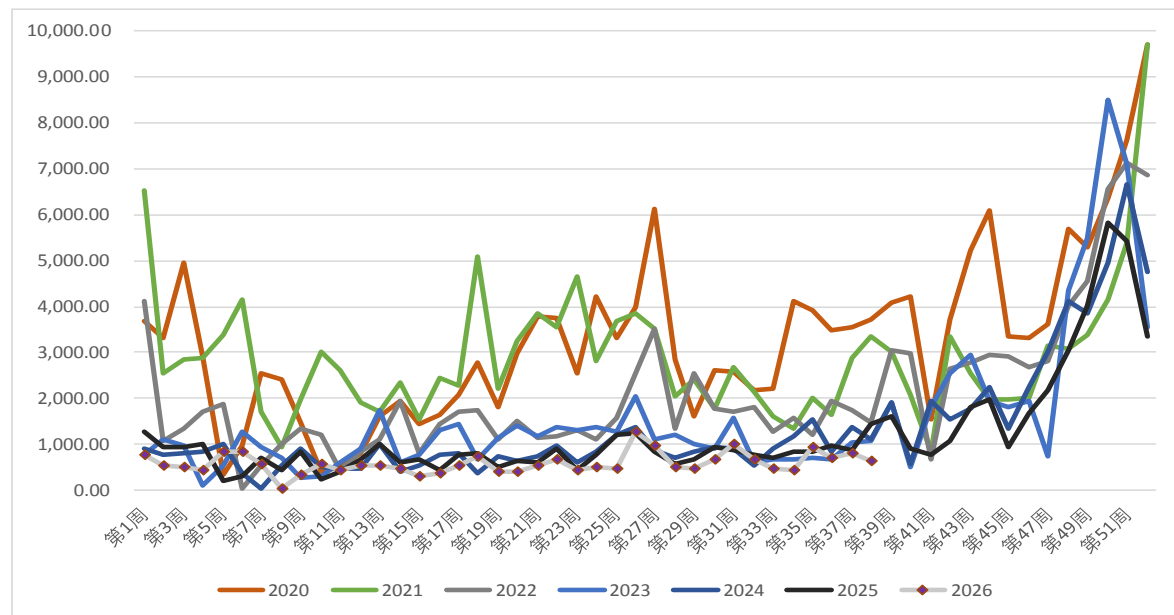
成交土地建筑面积

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

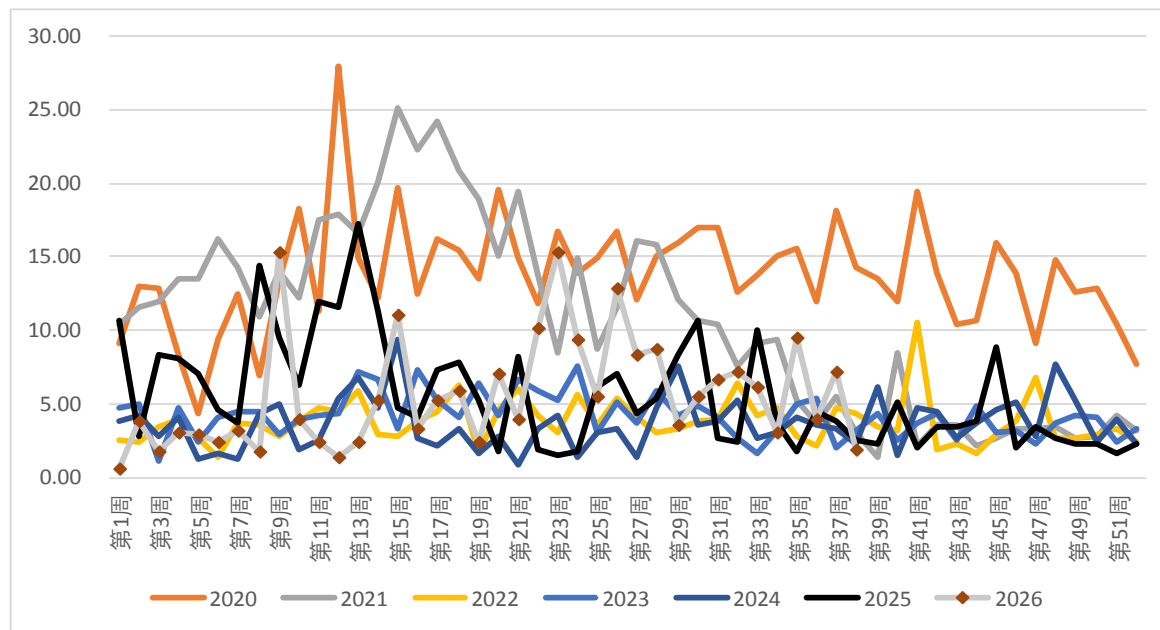
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

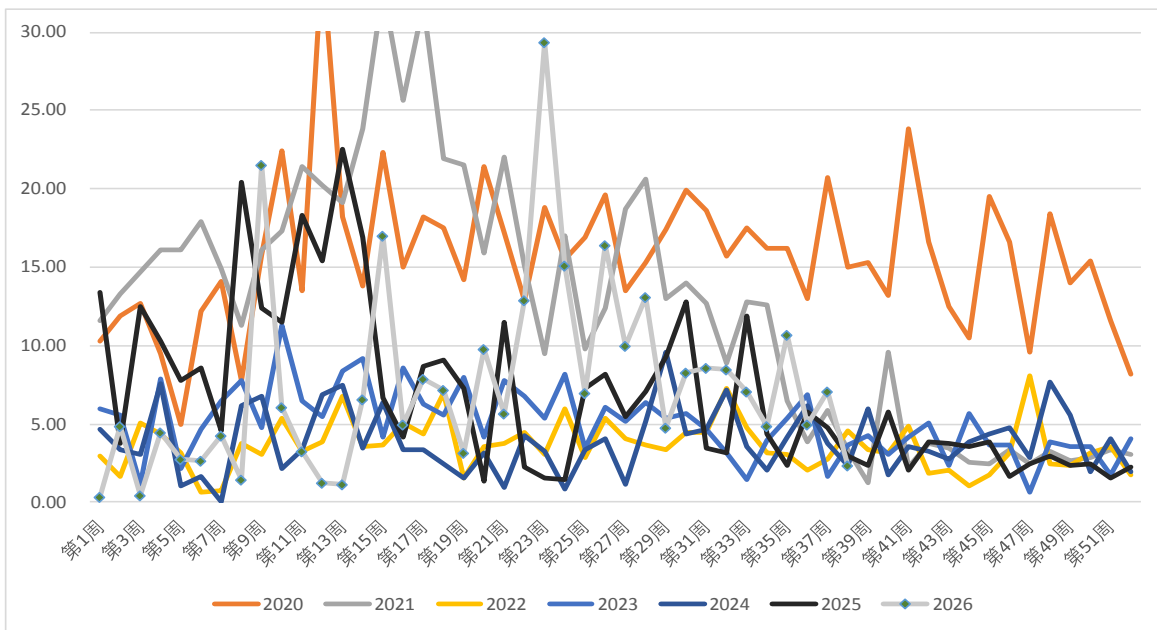
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

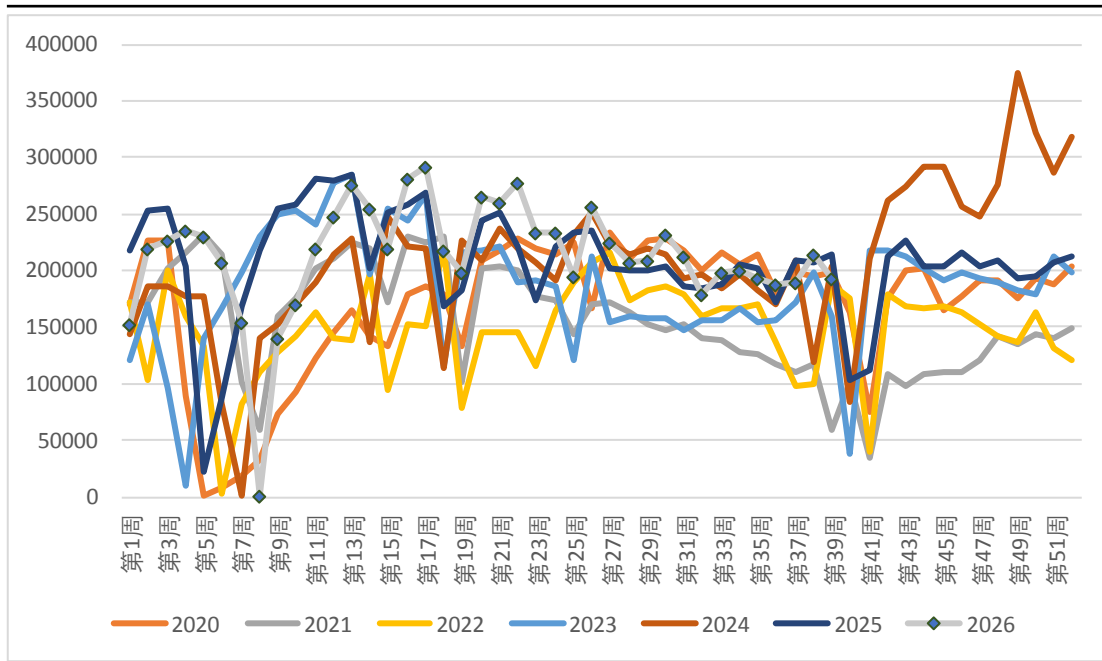
图：成交土地溢价率_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

二手房成交面积

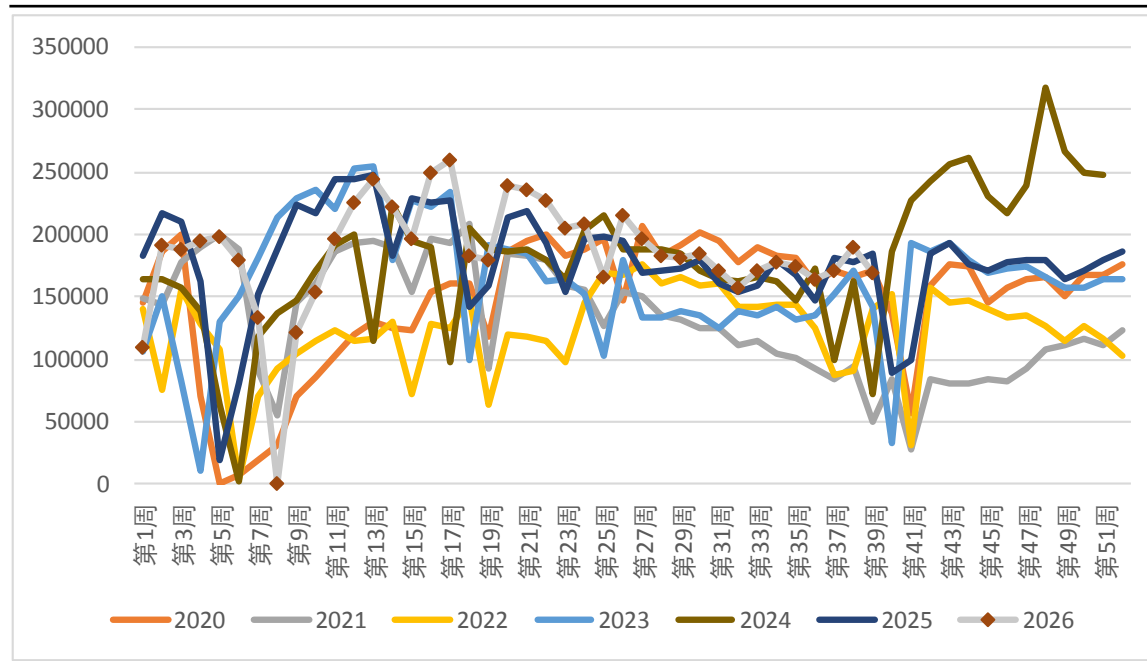
图：中国大中城市二手房成交面积



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

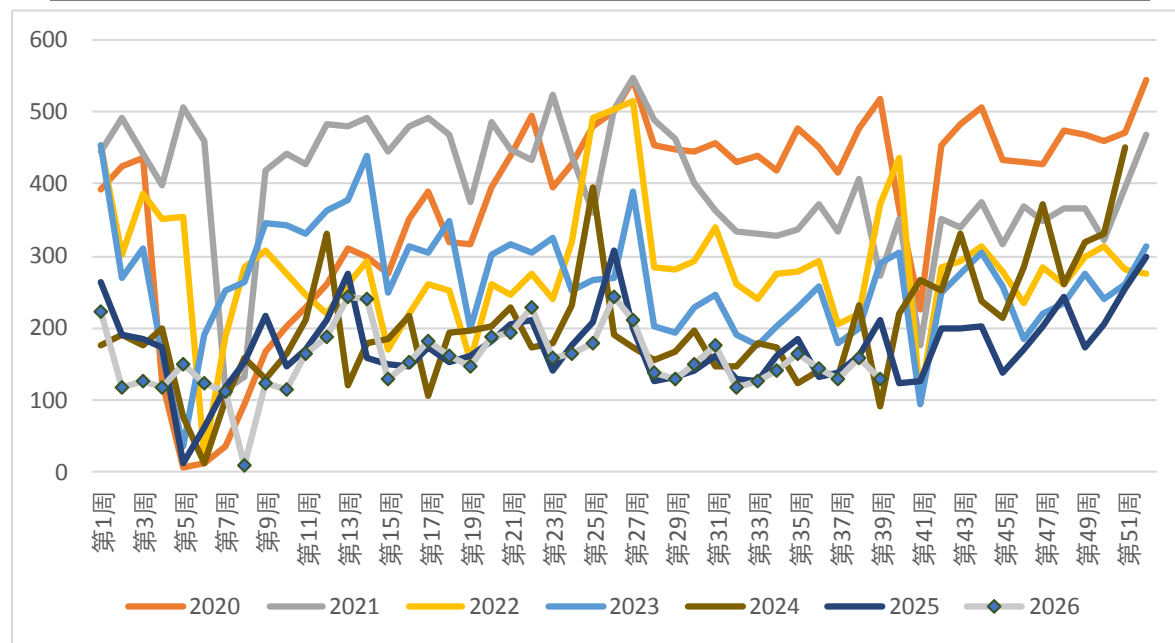


资料来源：WIND、华联期货研究所

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

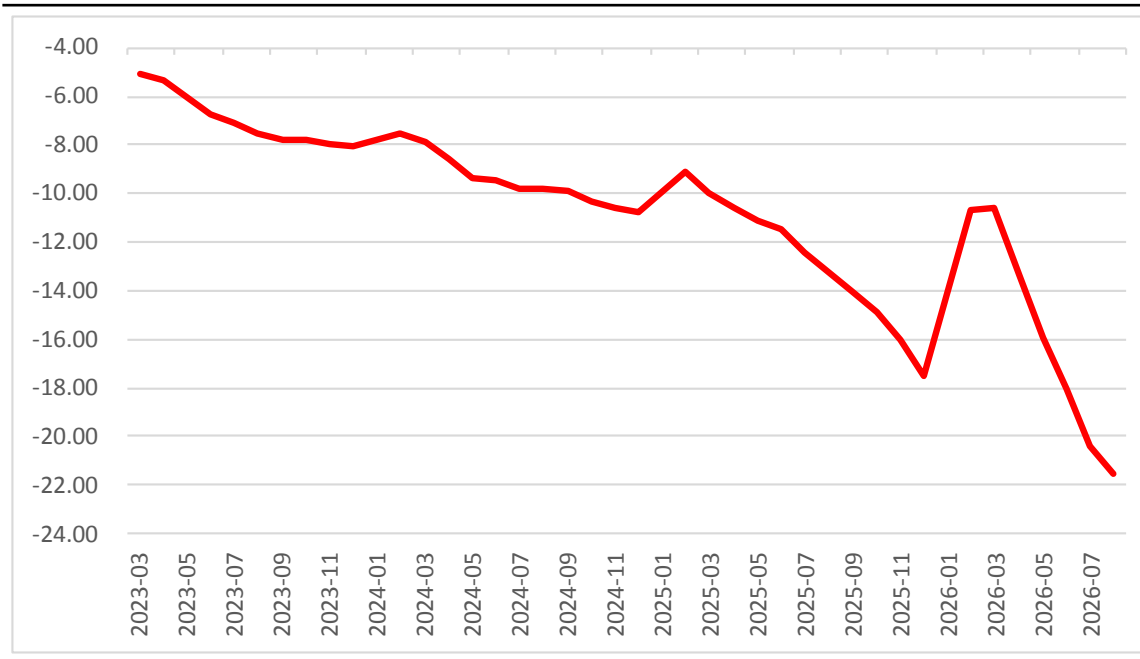
商品房成交面积

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

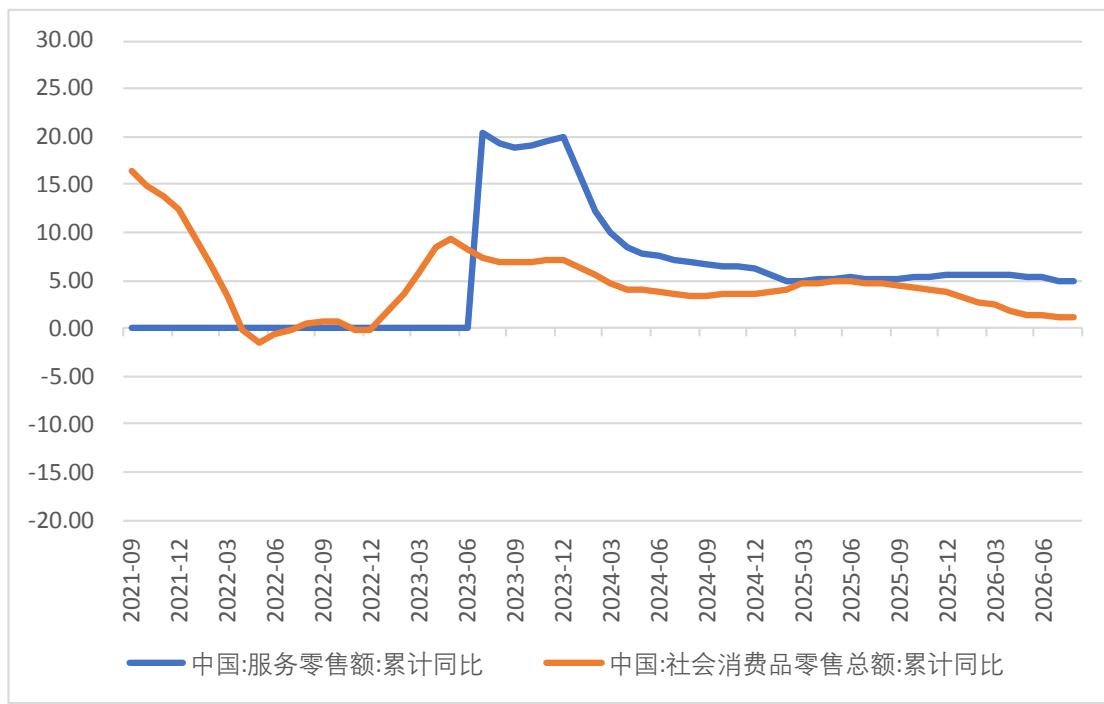
图：房地产固定资产投资完成额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

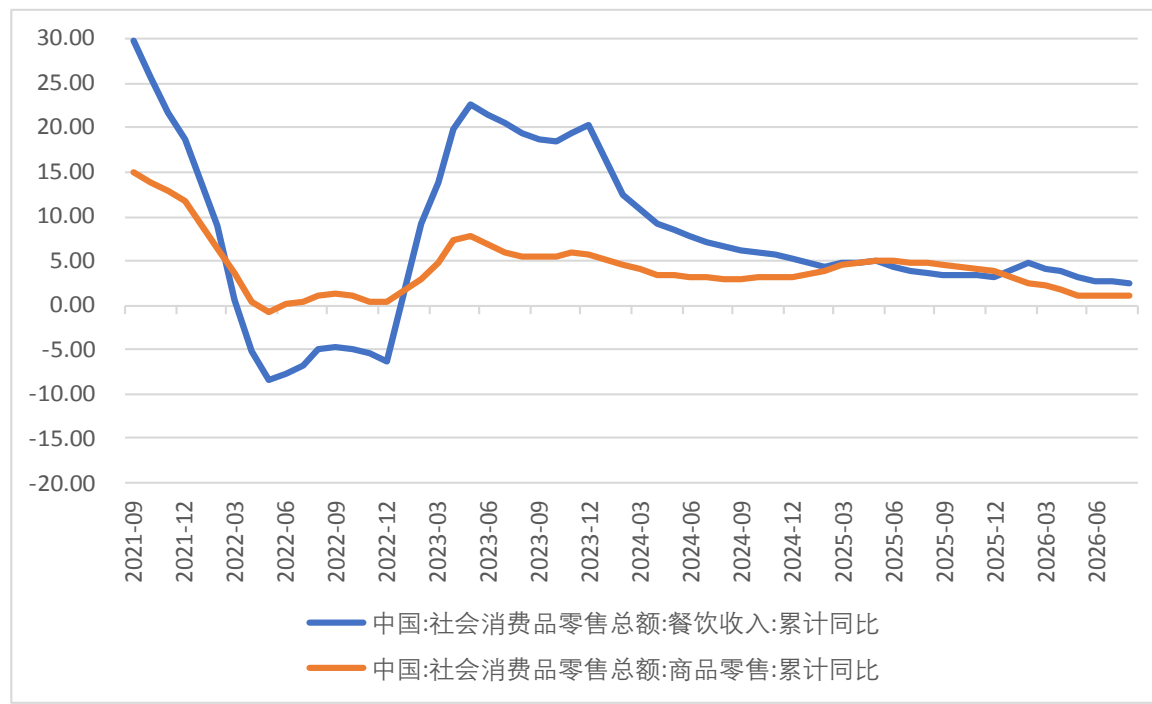
国内贸易

图：服务零售额



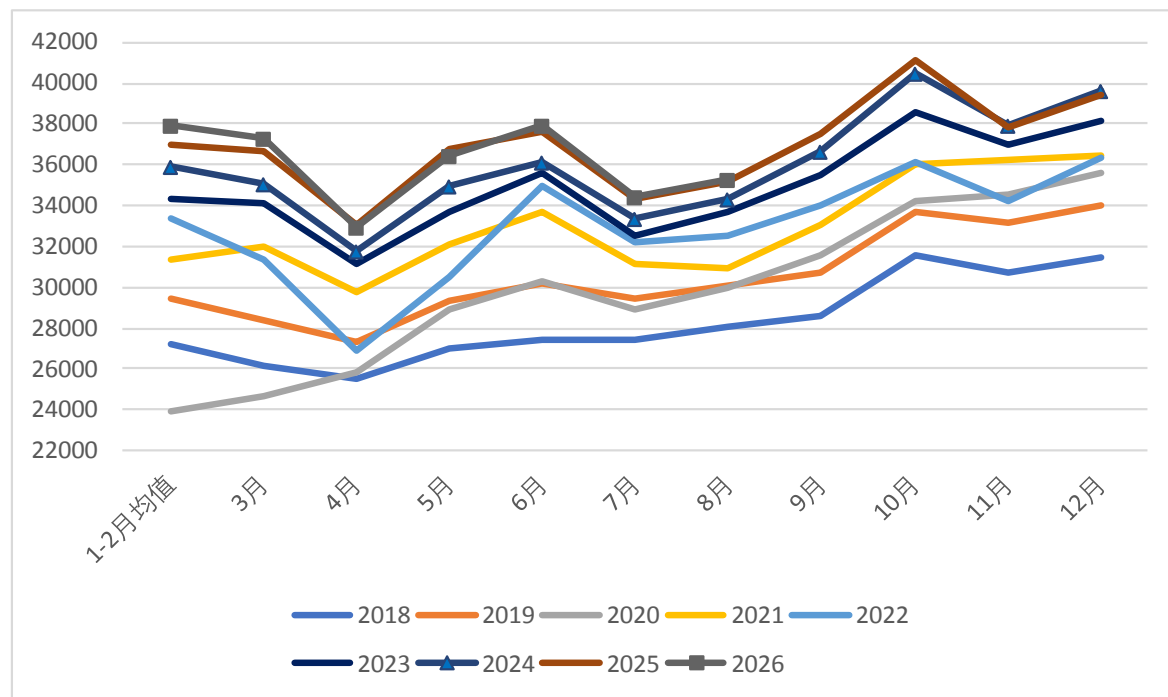
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



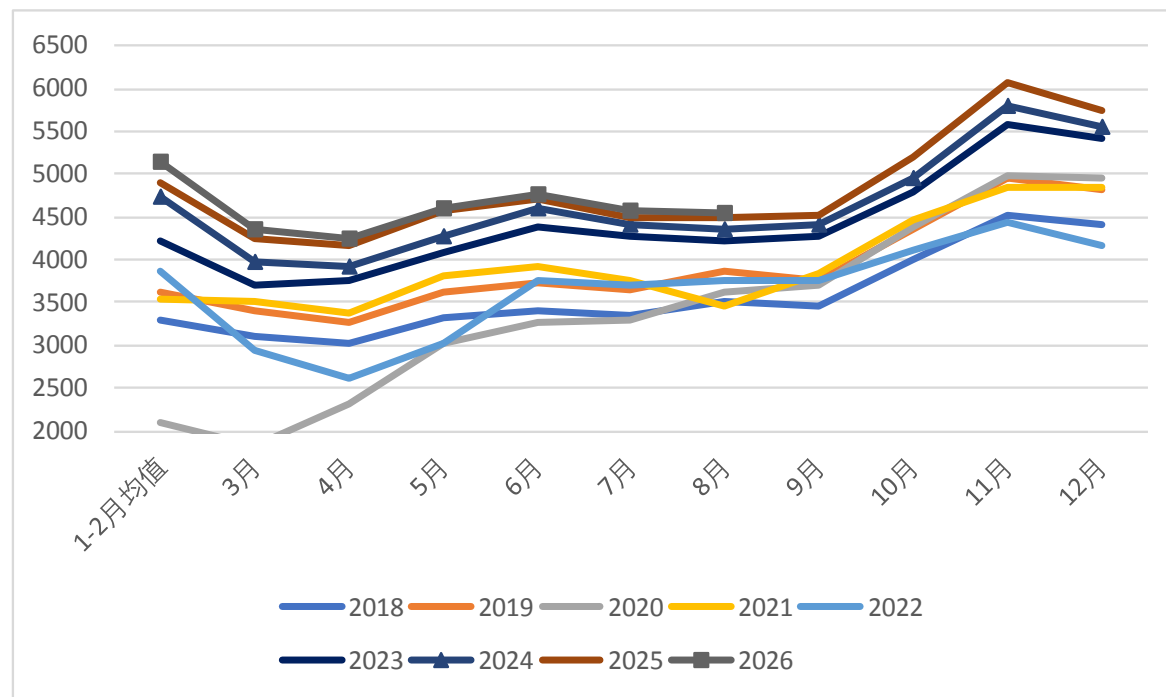
资料来源：WIND、华联期货研究所

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—8月份，社会消费品零售总额327569亿元，同比增长1.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额301764亿元，增长2.7%。8月份，社会消费品零售总额39824亿元，同比增长0.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额36545亿元，增长2.5%。

按消费类型分，1—8月份，商品零售额290203亿元，同比增长1.0%；餐饮收入37366亿元，增长2.4%。8月份，商品零售额35280亿元，同比增长0.3%；餐饮收入4544亿元，增长1.1%。

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：限额以上批发和零售业零售额同比变化

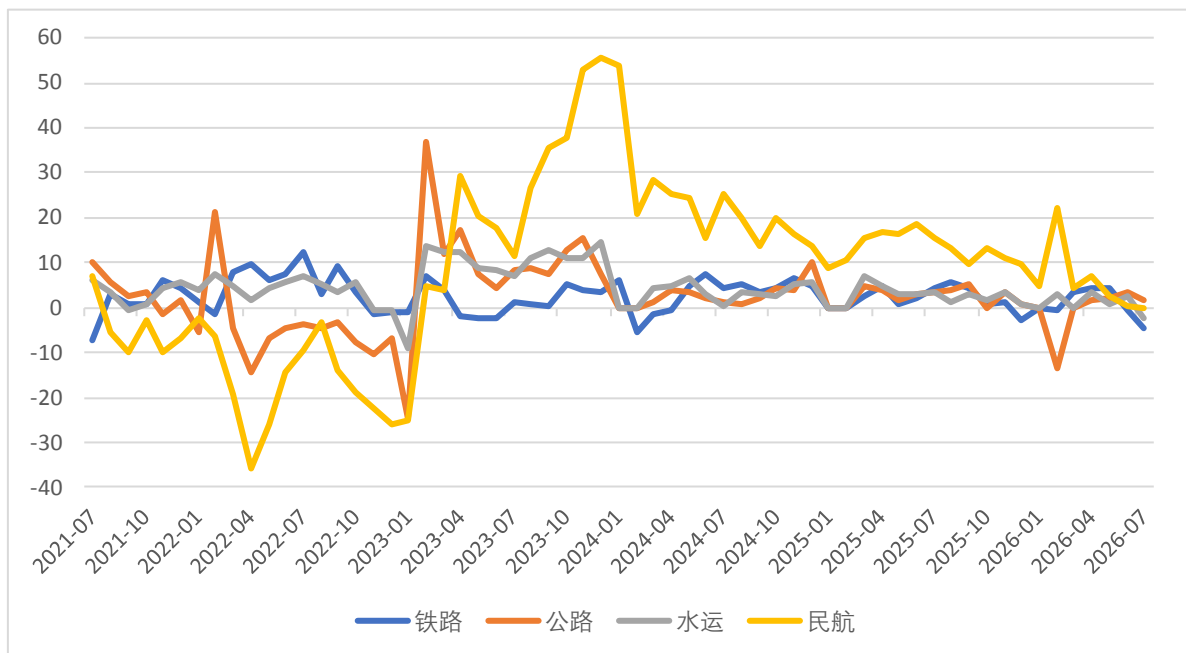
零售额同比	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	两年同比走势
	3.4	3	2.9	1.3	0.9	2.8	1.7	0.2	-0.6	1	0.6	0.4	
粮油、食品类	5.8	6.3	9.1	6.1	3.9	10.2	9.5	4.1	1.9	7.9	5.3	4	
饮料类	2.8	-0.8	7.1	2.9	1.7	6	8.2	3.6	6.1	5.8	3.5	4.9	
烟酒类	-2.3	1.6	4.1	-3.4	-2.9	19.1	7.7	11.7	4.8	12.1	6	12.5	
服装鞋帽针织品类	3.1	4.7	6.3	3.5	0.6	10.4	7	3.6	3.8	3.9	-1	-0.5	
化妆品类	5.1	8.6	9.6	6.1	8.8	4.5	8.3	4.7	2.5	12.6	6.8	4.9	
金银珠宝类	16.8	9.7	37.6	8.5	5.9	13	11.7	-21.3	-8.9	-3.4	-10.1	-17.5	
日用品类	7.7	6.8	7.4	-0.8	3.7	6.6	4.6	3.5	1.6	3.9	1.8	1.8	
体育、娱乐用品类	16.9	11.9	10.1	0.4	9	4.1	-2	-8	-8	-2.2	-10.6	-4.8	
家用电器和音像器材类	14.3	3.3	-14.6	-19.4	-18.7	3.3	-5	-15.1	-15.6	-8.7	-1.9	2.3	
中西药品类	0.9	1.9	3.6	4.9	1.2	0.7	5.7	4.2	4	4.4	6.7	4.8	
文化办公用品类	14.2	6.2	13.5	11.7	9.2	5.8	15	-6.9	-1.5	12.7	7.4	5.8	
家具类	18.6	16.2	9.6	-3.8	-2.2	8.8	-8.7	-10.4	-8.7	-6.6	-8.8	-7.9	
通讯器材类	7.3	16.2	23.2	20.6	20.9	17.8	27.3	6.2	0.7	16.5	20.4	27.3	
石油及制品类	-8	-7.1	-5.9	-8	-11	-9.7	0.1	-6.5	-3.2	-5.1	-7.6	-7	
汽车类	0.8	1.6	-6.6	-8.3	-5	-7.3	-11.8	-15.3	-16.1	-16.1	-17	-18.5	
建筑及装潢材料类	-0.7	-0.1	-8.3	-17	-11.8	-2.2	-9	-13.8	-13.6	-10.5	-14.2	-11.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

交通运输

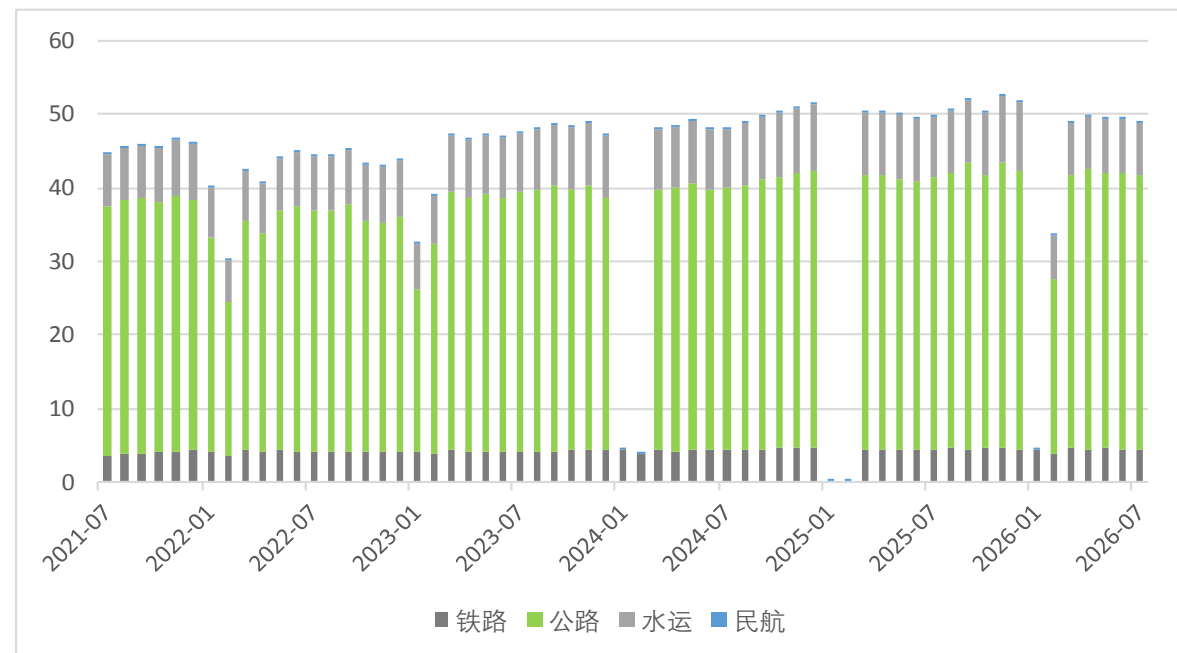
货物运输量

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

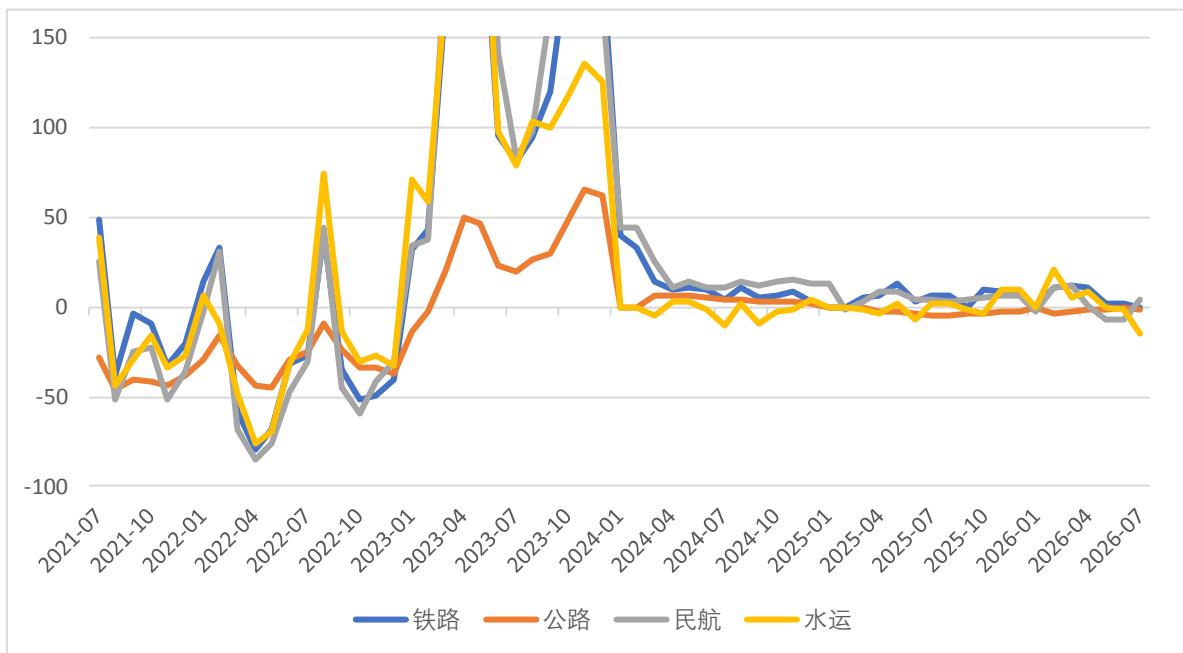
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

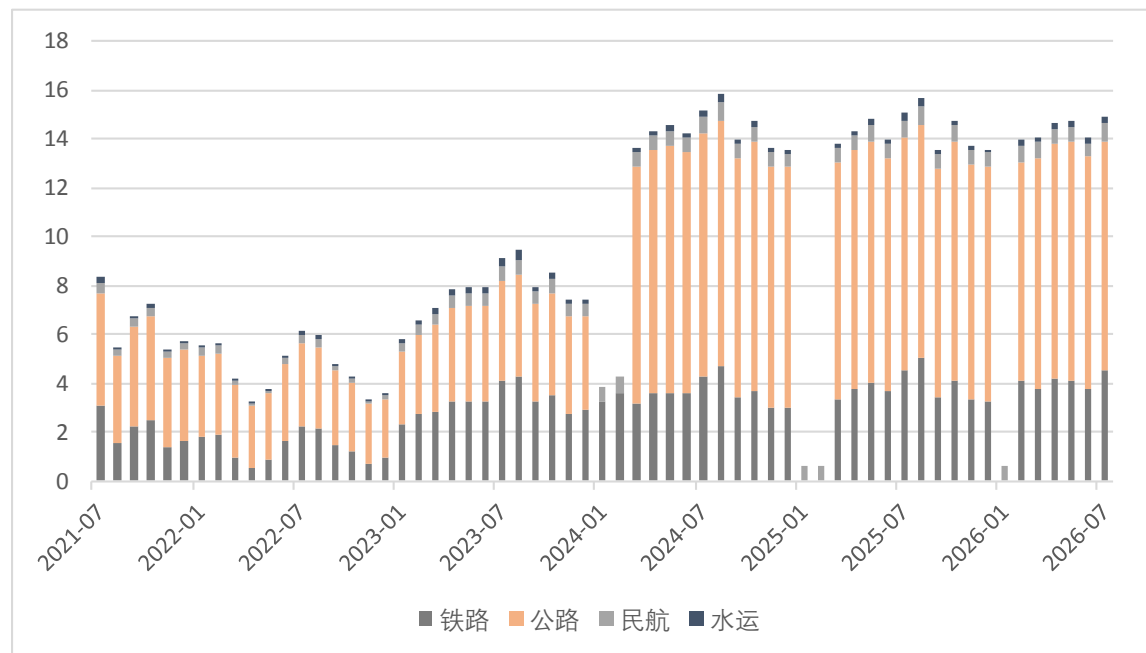
旅客运输量

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

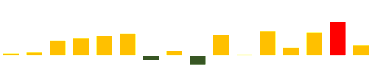
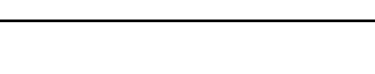


资料来源：WIND、华联期货研究所

银行与货币

新增社会融资规模

图：新增社会融资规模

	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	2026年6月	2026年7月	2026年8月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	11307	25660	35299	8178	24926	22075	72185	23837	52240	6238	20293	33671	14068	16577	
人民币贷款	-4296	6253	16081	-154	4096	9804	49016	8458	31522	-4006	4965	17650	-5896	552	
外币贷款 (折合人民币)	-87	-91	-129	-200	-222	-675	468	-36	420	184	117	455	85	409	
委托贷款	-177	-165	283	1654	-187	308	-192	-181	-284	-283	-90	243	-22	229	
信托贷款	149	350	62	155	843	679	-4	310	-173	-129	53	-503	-226	-233	
未贴现银行承兑汇票	-1638	1973	3234	-2895	1488	-1492	6293	-1755	1258	-5284	-685	-1084	-530	382	
企业债券	2748	1338	136	2500	4145	1541	5033	1522	3910	4520	1680	4012	4536	2712	
非金融企业境内股票	505	456	499	695	341	559	291	454	428	835	298	628	1128	639	
政府债券	12482	13672	11893	4852	12077	6833	9764	14014	11658	9041	12236	7683	13176	10097	

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

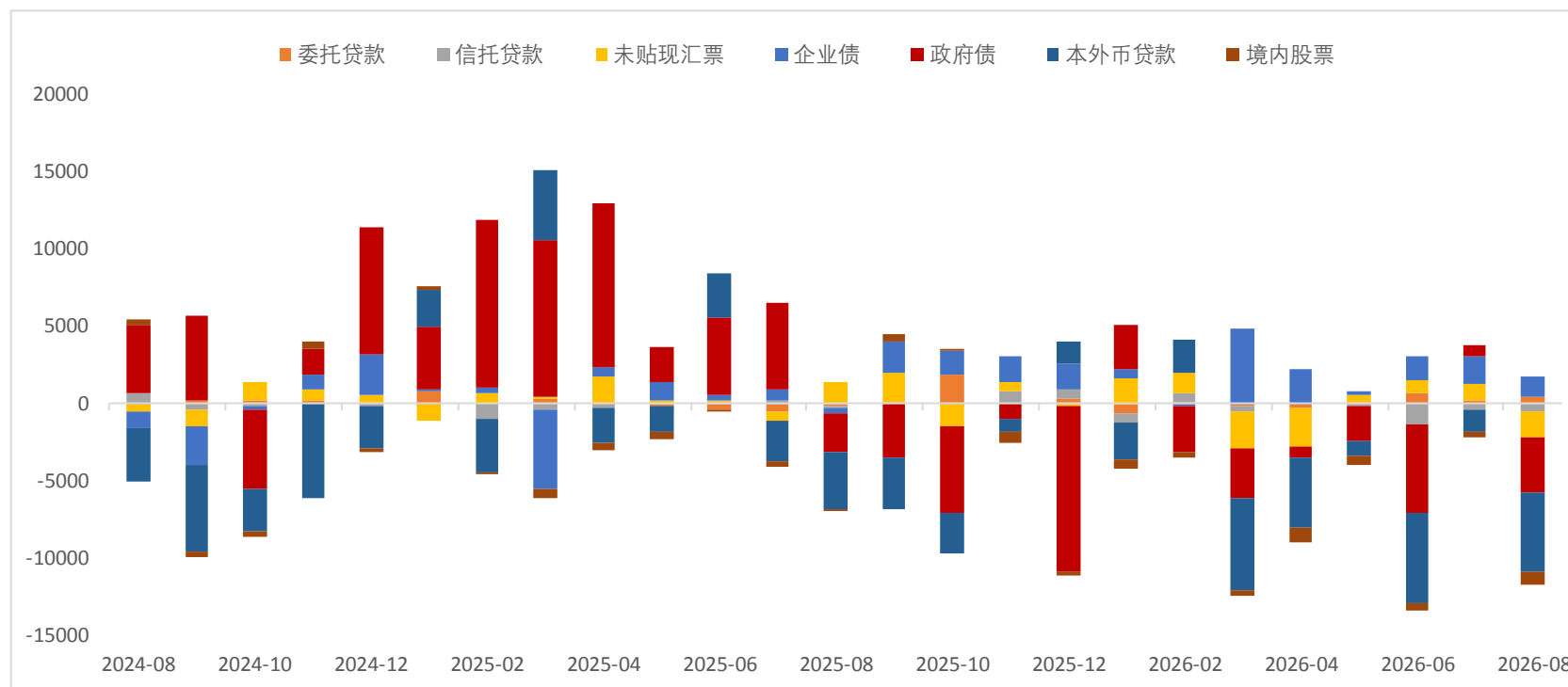
图：社会融资规模存量同比

	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	2026年6月	2026年7月	2026年8月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	9	8.8	8.7	8.5	8.5	8.3	8.2	8.2	7.9	7.8	7.7	7.4	7.4	7.2	
人民币贷款存量	6.8	6.6	6.4	6.3	6.3	6.3	6.1	6.1	5.8	5.6	5.5	5.3	5.2	5	
外币贷款（折合人民币）	-23.2	-21	-18	-16.9	-16.5	-18	-12.1	-11	-5.3	-3.8	-4.3	-2.9	-1.7	3.1	
委托贷款	-0.4	-0.6	-0.7	1	1	1.3	0.2	0.3	0.2	-0.1	0	0.5	0.7	1	
信托贷款	5.9	5.5	5.7	5.6	7.4	8.6	7	8.5	7.5	7.4	7.1	4	3.2	1.9	
未贴现银行承兑汇票	-10.4	-4.1	4.4	-2.2	0.4	-0.3	6.7	12.9	2.3	-7.9	-6.2	-2.8	2.7	-5.1	
企业债券	3.8	3.7	4.5	4.9	5.6	6	6.1	6.2	7.9	8.3	8.4	8.9	9.2	9.7	
非金融企业境内股票	3.2	3.4	3.8	4.1	4	4.1	3.9	4.2	4.2	4.6	4.7	5	5.5	5.7	
政府债券	21.9	21.1	20.2	19.2	18.8	17.1	17.3	16.6	15.9	15.6	15.1	14.2	14.1	13.5	

资料来源：WIND、华联期货研究所

新增社会融资规模

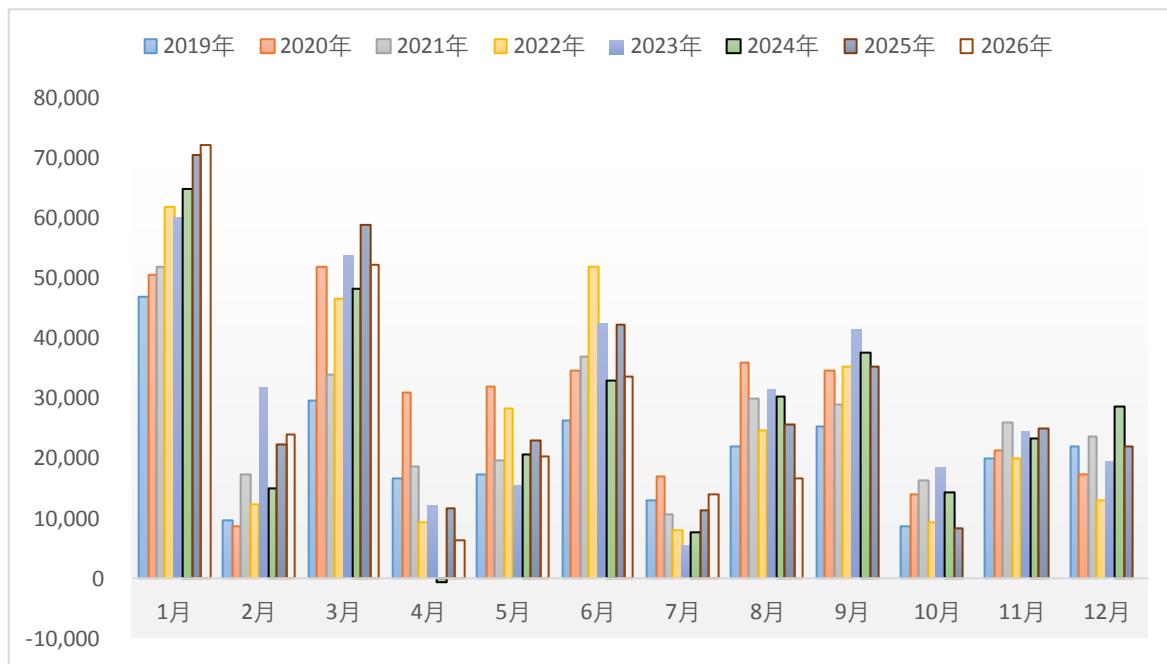
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

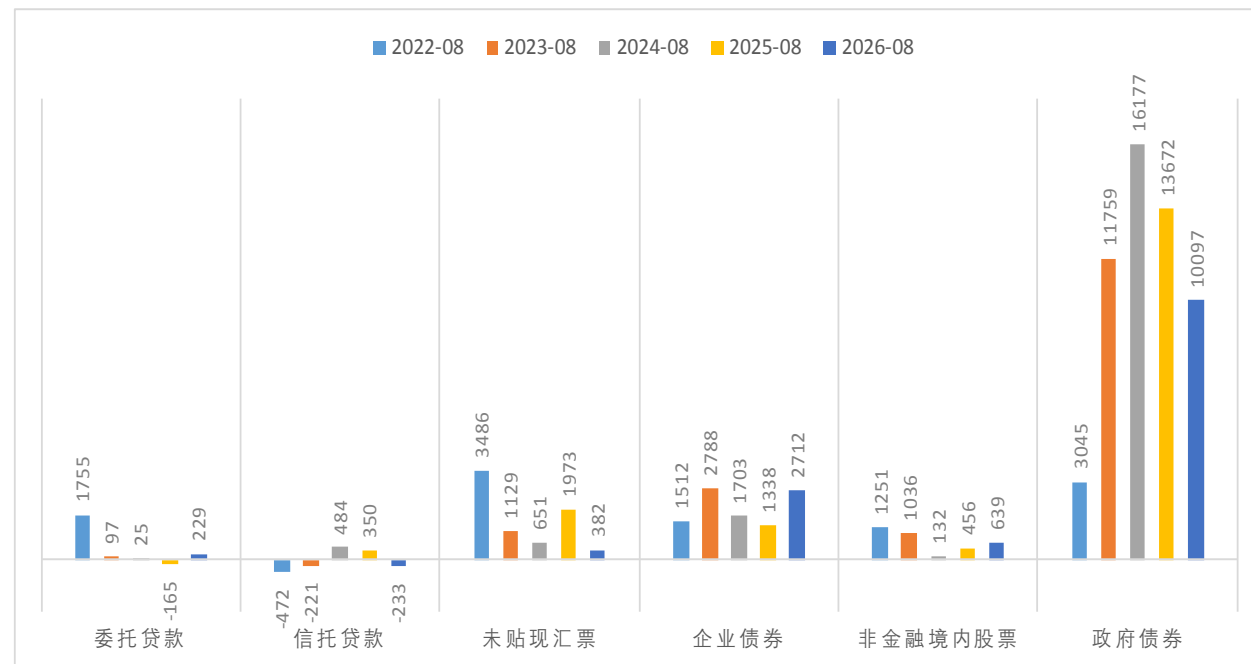
新增社会融资规模

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

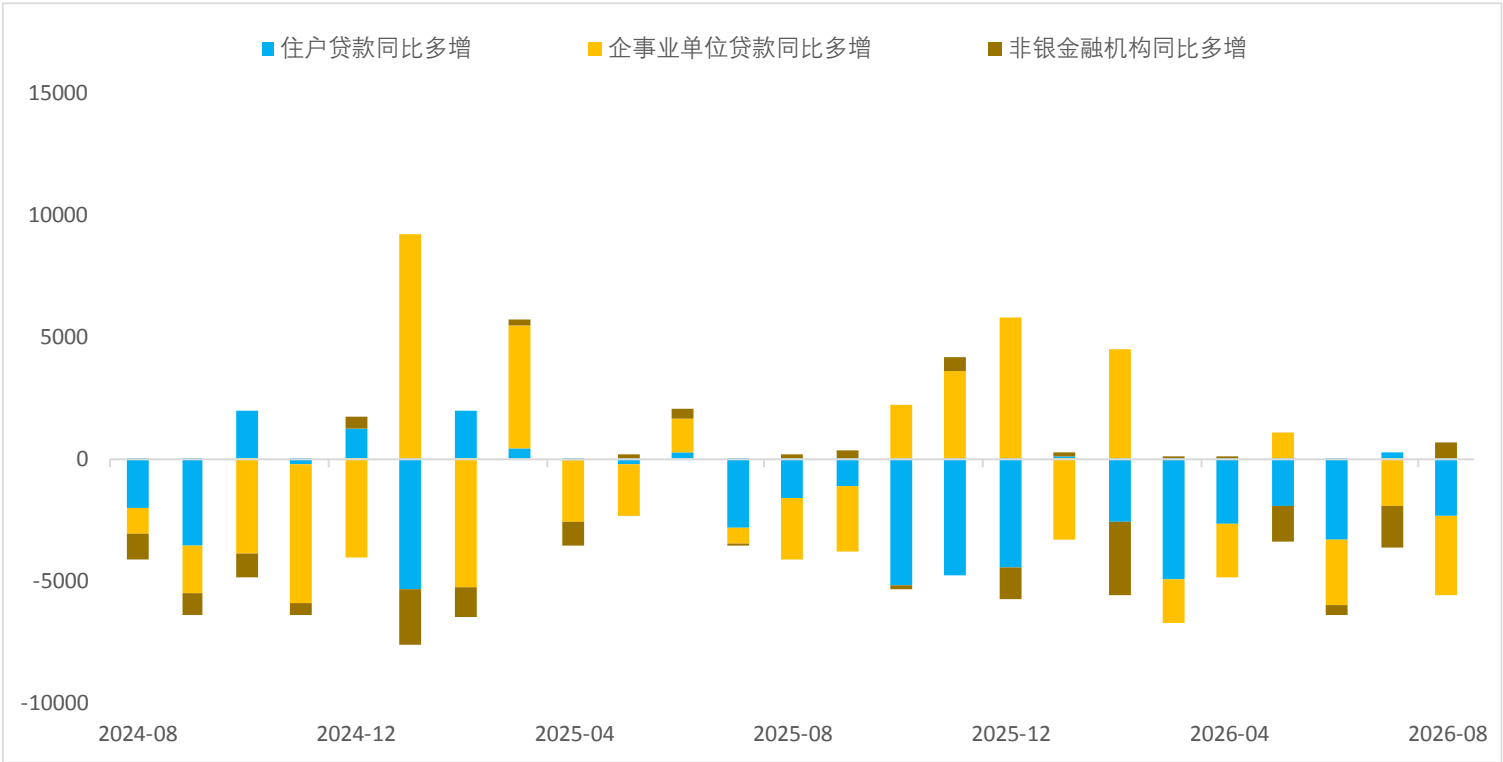
图：新增人民币贷款

	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	2026年6月	2026年7月	2026年8月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	-500	5900	12900	2200	3900	9100	47100	9000	29900	-100	5200	16100	-3400	600	
短期及票据	-616	1336	4495	240	2184	6177	12858	957	14845	3367	5730	10405	-2143	-1819	
中长期	-3700	4900	11600	-400	1800	3400	35269	7085	16453	-7508	-771	7184	-3502	2378	
新增住户贷款	-4893	303	3890	-3604	-2063	-916	4565	-6507	4909	-7869	-1412	2646	-4603	-2029	
短期	-3827	105	1421	-2866	-2158	-1023	1097	-4693	1956	-4462	-840	1061	-3400	-1219	
中长期	-1100	200	2500	-700	100	100	3469	-1815	2953	-3408	-571	1584	-1202	-822	
新增企事业单位贷款	600	5900	12200	3500	6100	10700	44500	14900	26600	3900	6400	15000	-1300	2600	
短期	-5500	700	7100	-1900	1000	3700	20500	6000	14800	-4600	1000	8200	-2500	-1600	
中长期	-2600	4700	9100	300	1700	3300	31800	8900	13500	-4100	-200	5600	-2300	3200	
票据	8711	531	-4026	5006	3342	3500	-8739	-350	-1911	12429	5570	1144	3757	1000	
非银金融机构新增贷款	2026	-1130	-2348	936	-147	-771	-1882	-105	-1693	1745	-862	-1426	279	-436	

资料来源：WIND、华联期货研究所

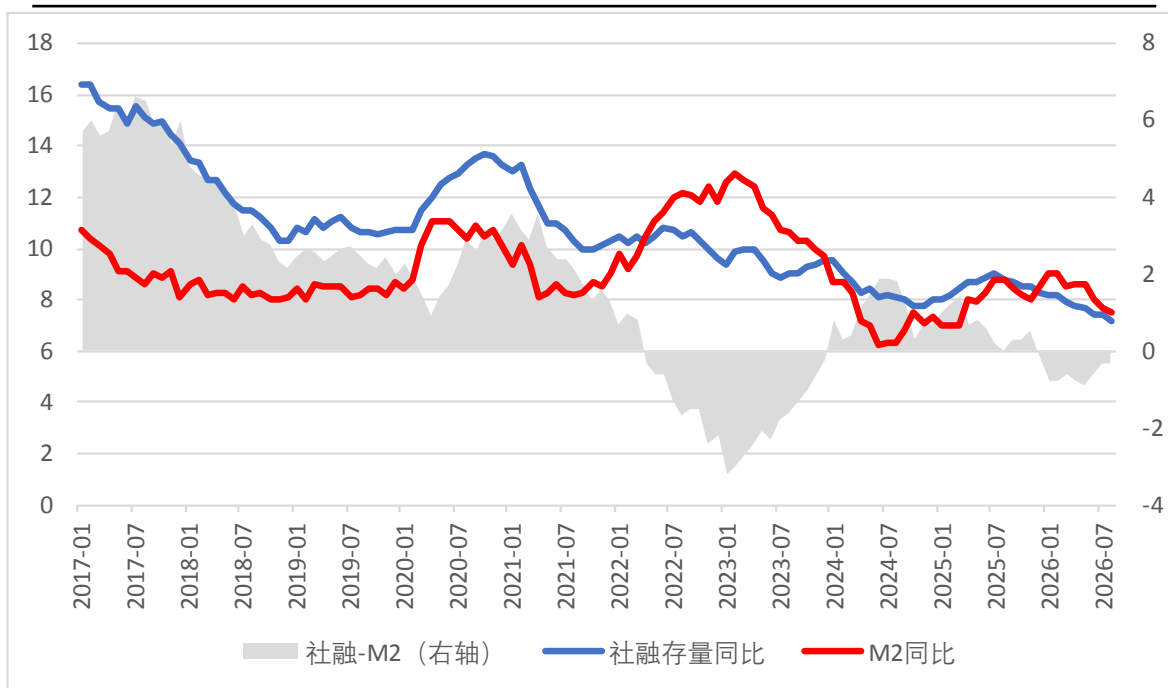
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图：信贷分项同比新增/少减



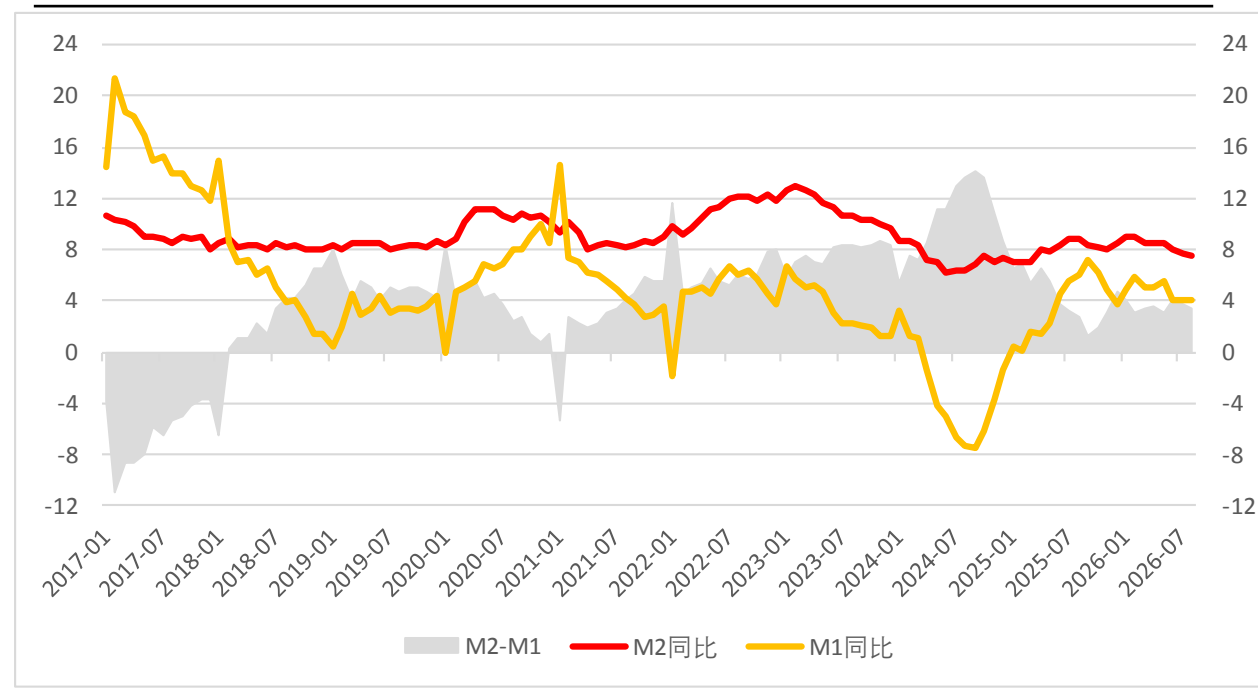
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：流动性供需



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：M2-M1剪刀差

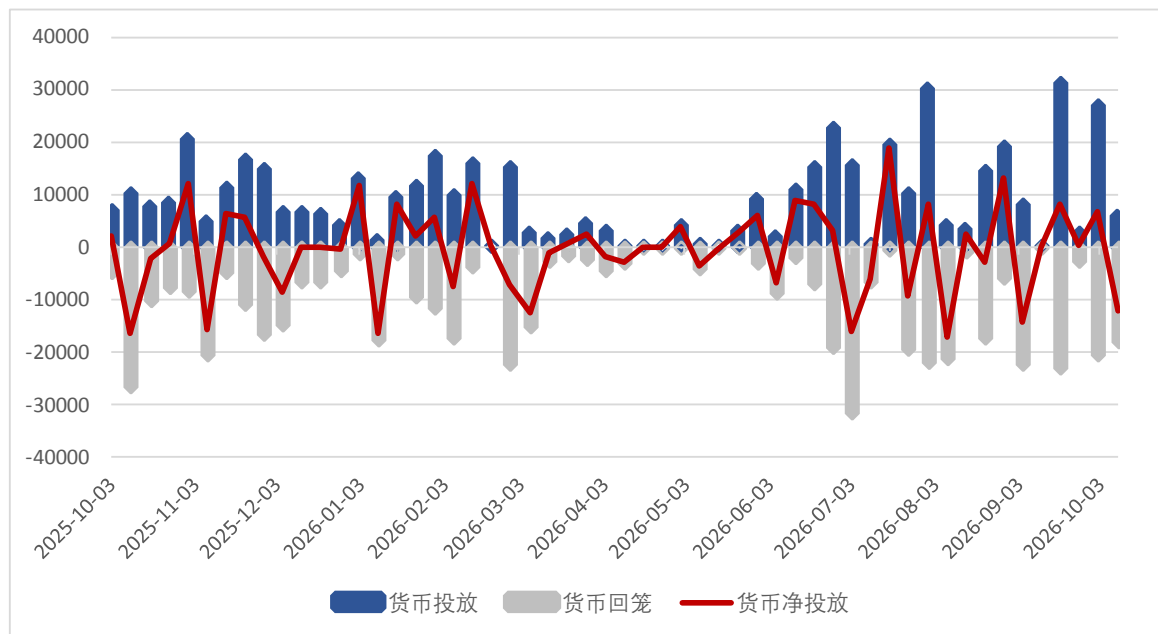


资料来源：WIND、华联期货研究所

从货币供应量看，8月末M2同比增长7.5%，M1同比增长4.1%，M2-M1剪刀差3.4个百分点，较7月末收窄0.3个百分点；流通中货币（M0）余额14.83万亿元，同比增长11.2%，前八个月净投放现金7364亿元。

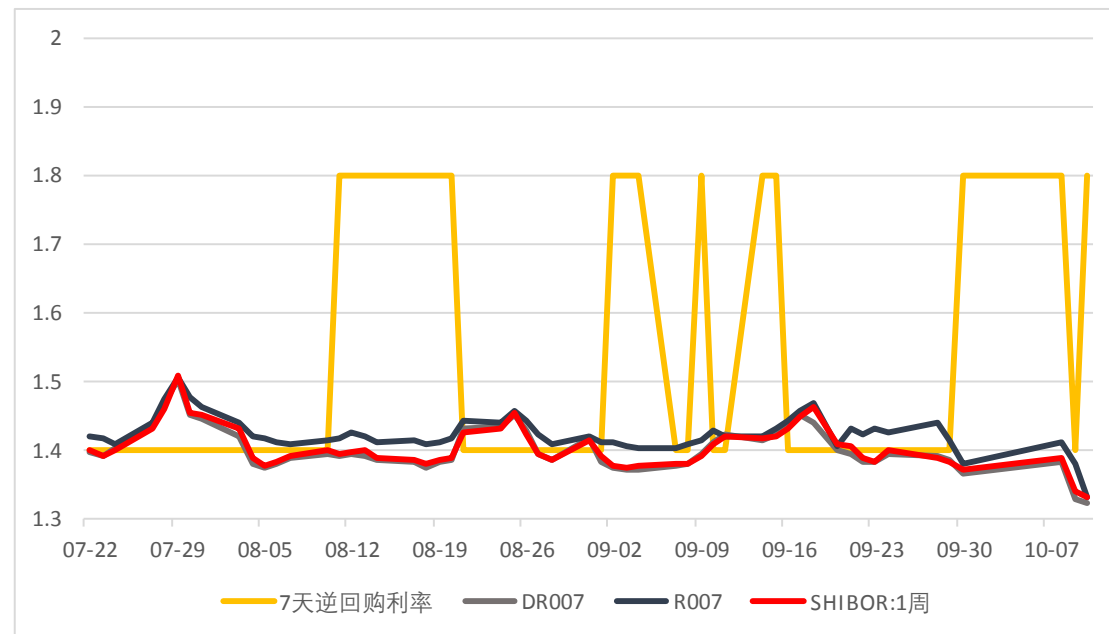
利率汇率

图：货币投放



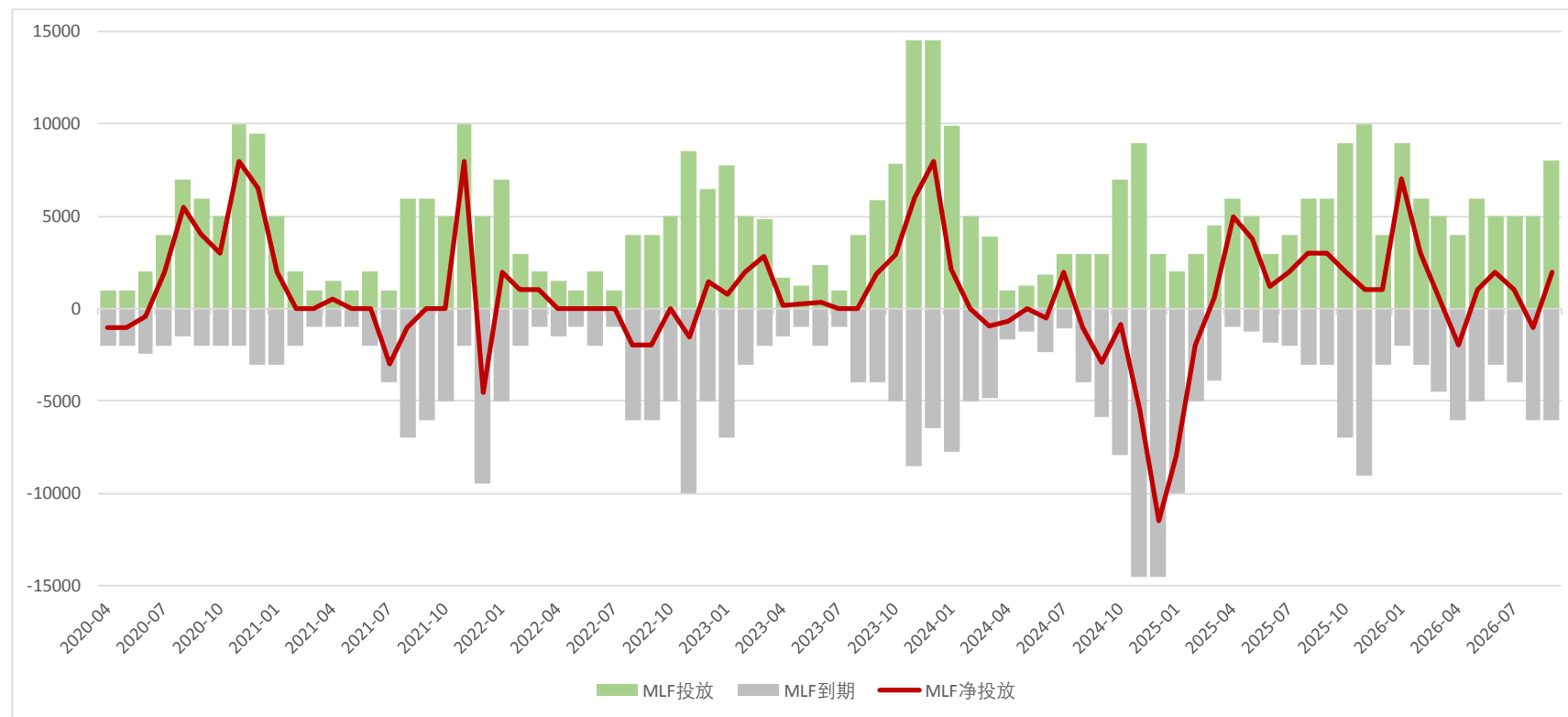
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



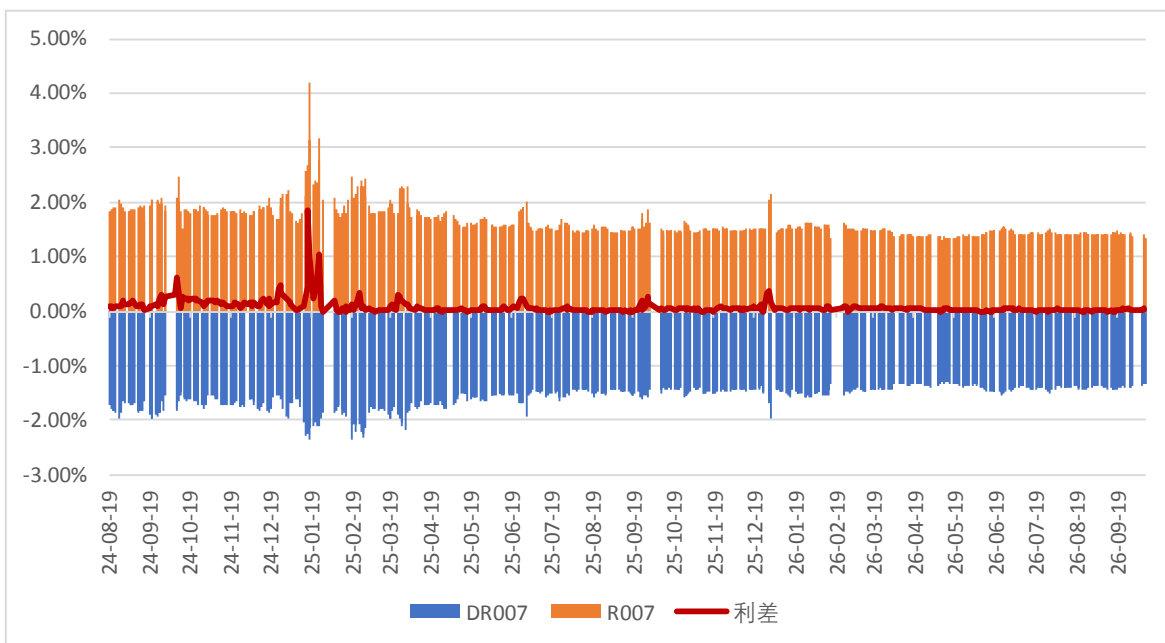
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：MLF净回笼资金



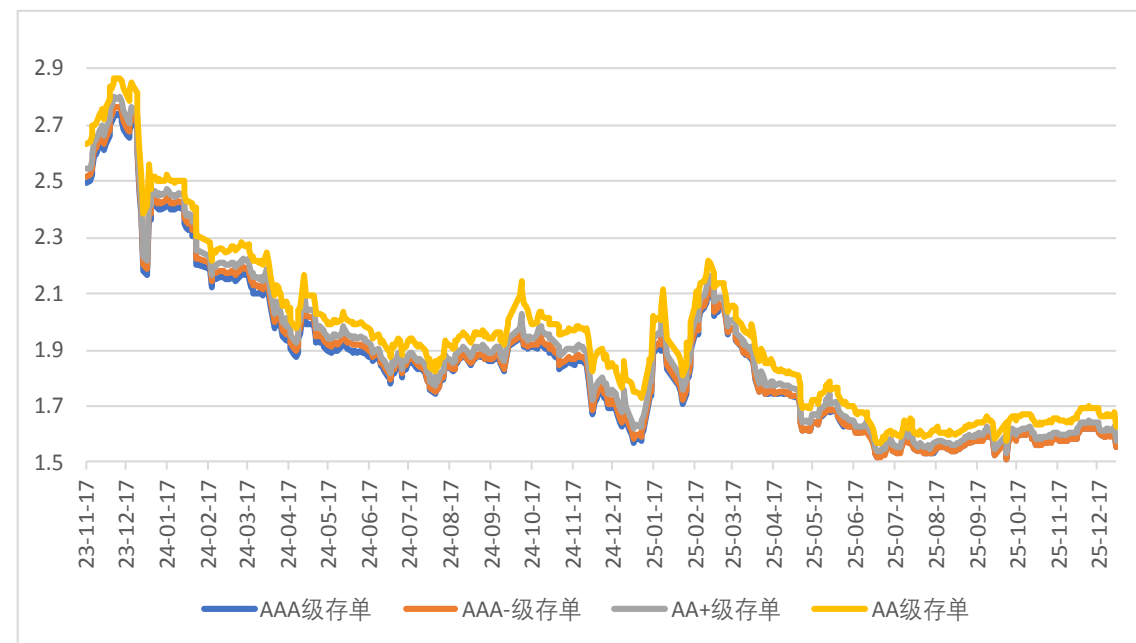
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

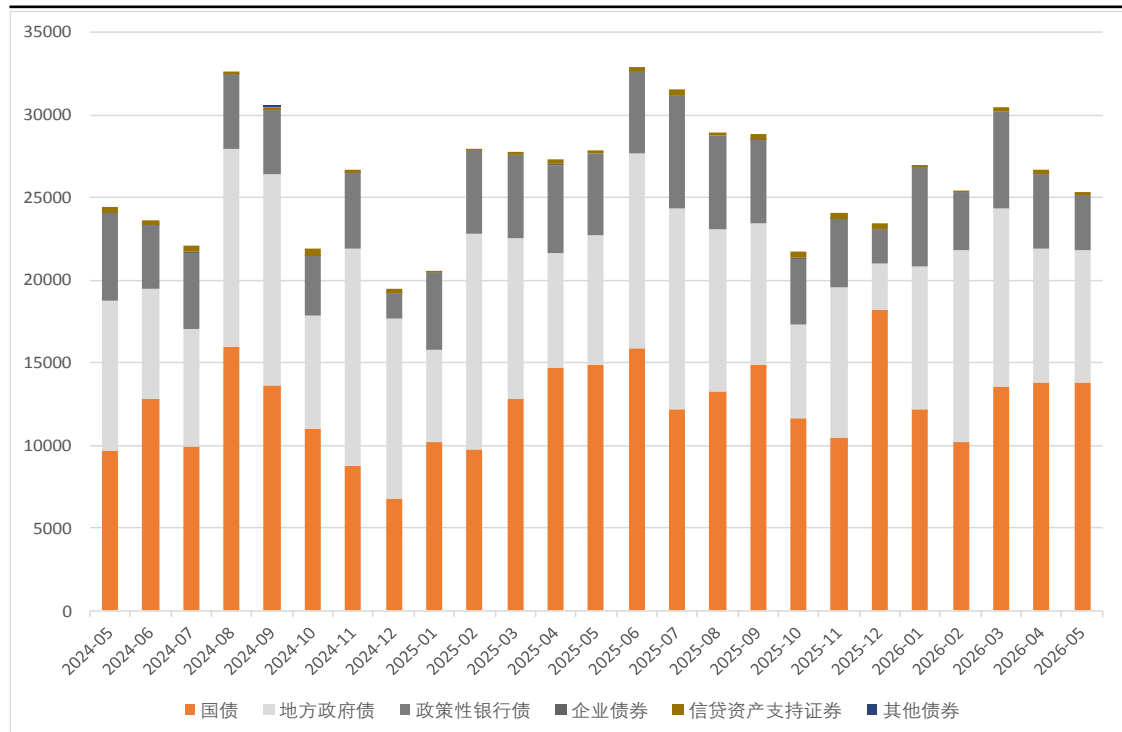


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

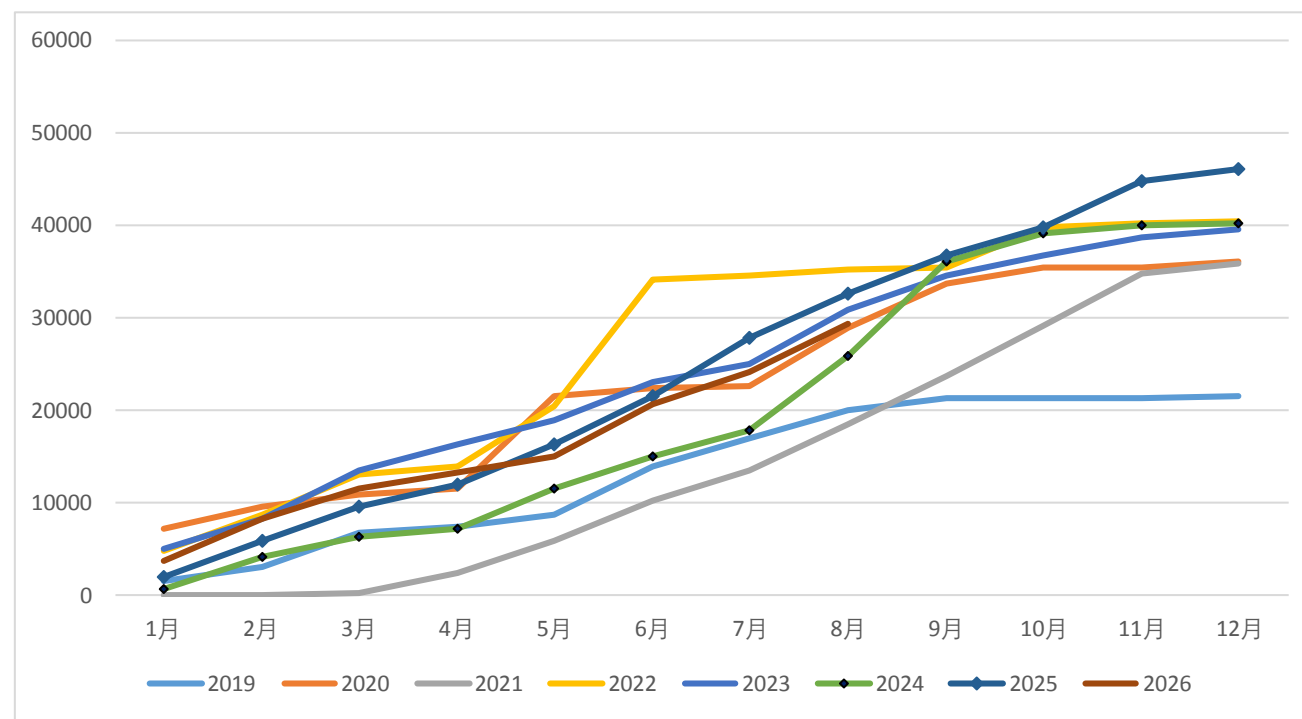
债券市场流动性

图：利率债发行情况



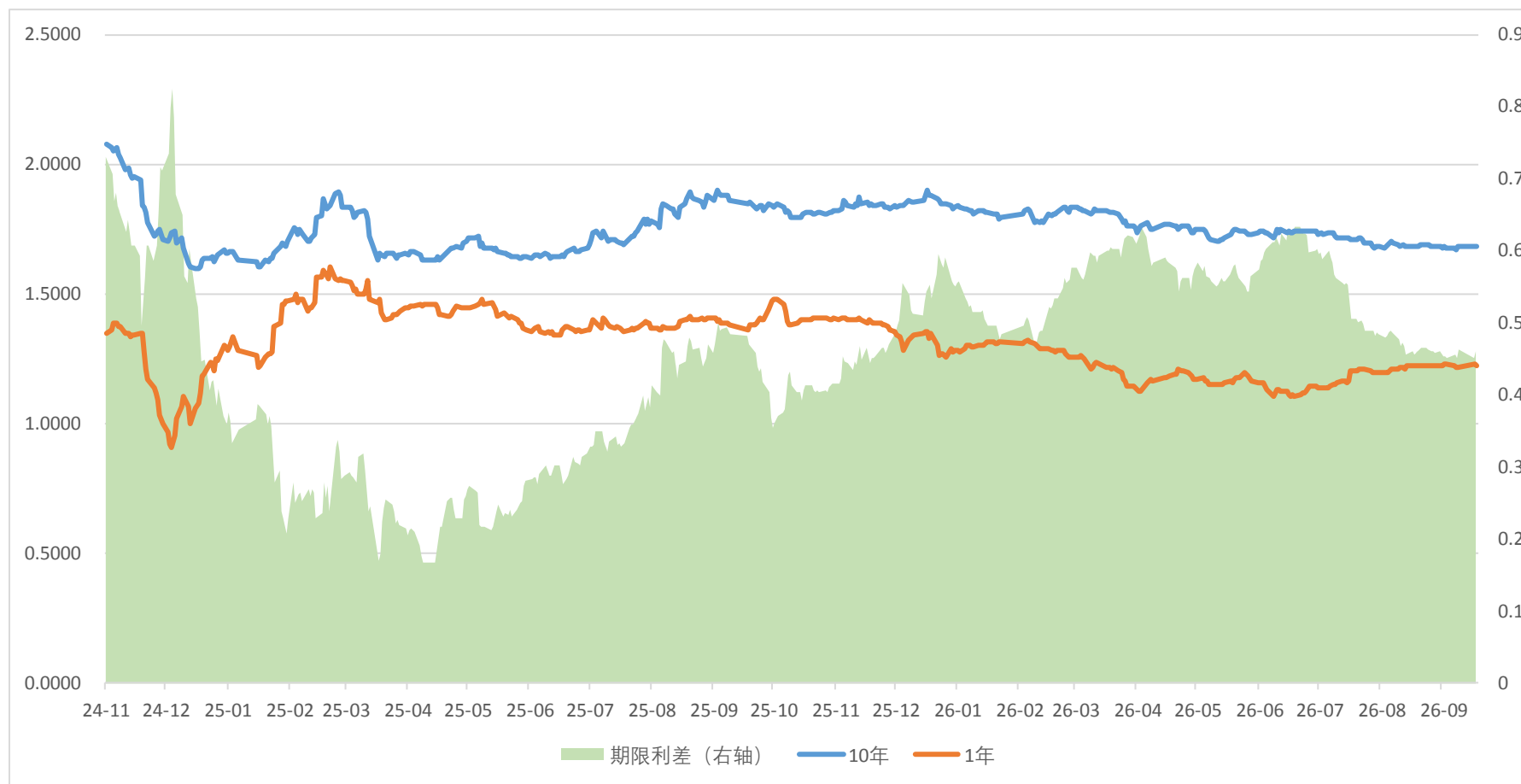
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

图：地方专项债发行额度



资料来源：WIND、华联期货研究所

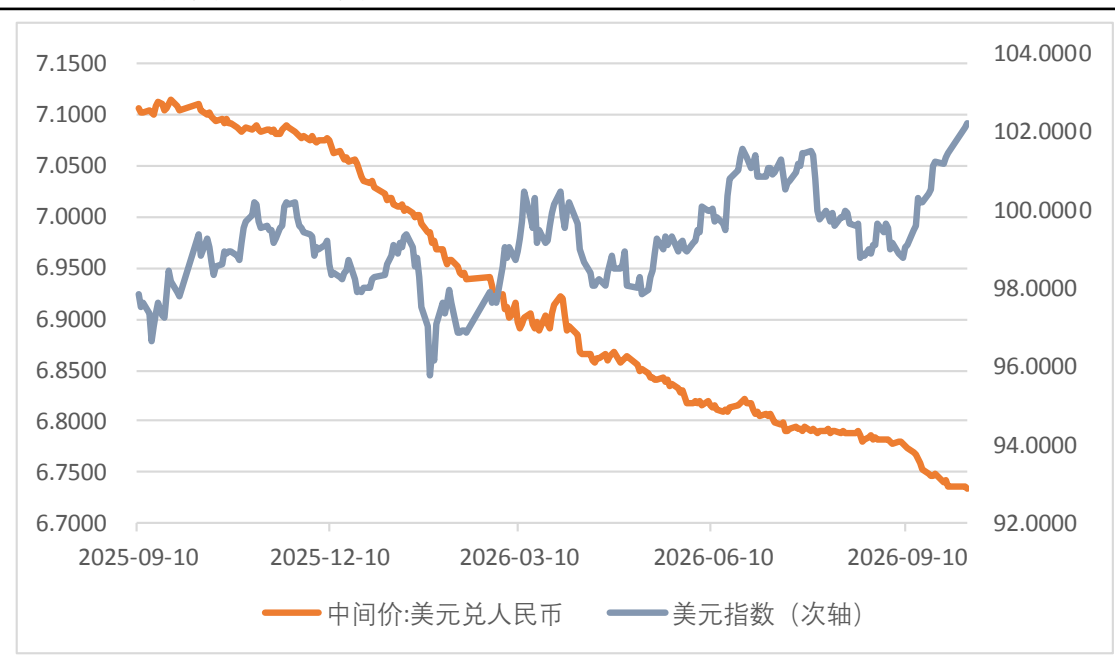
图：长短期国债收益率



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

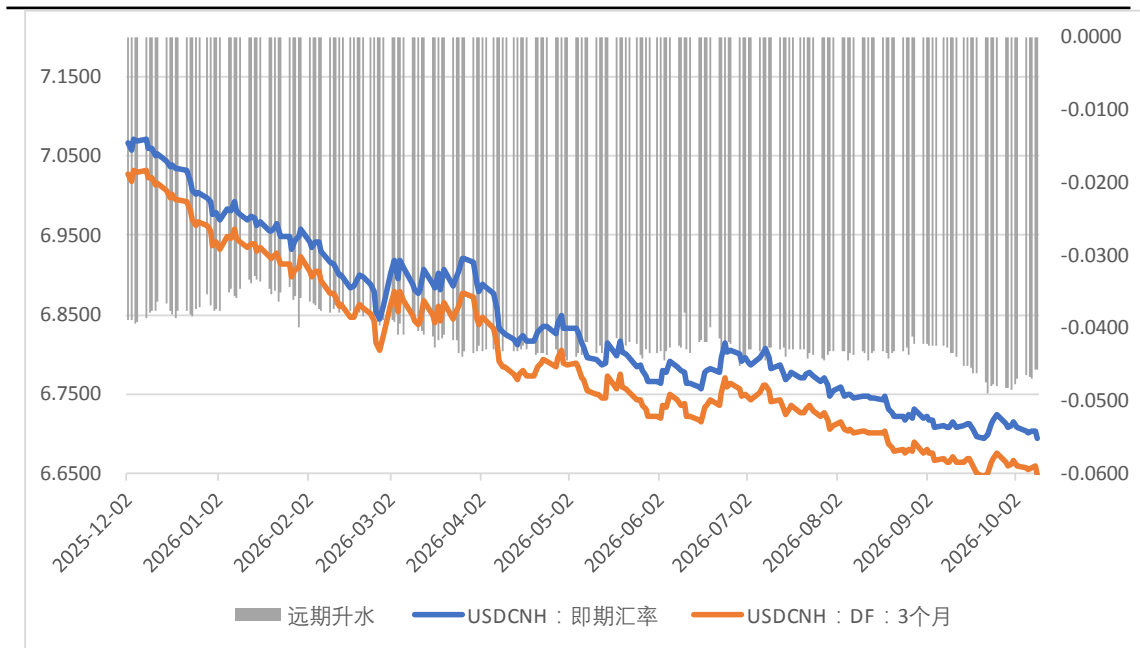


资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

国家外汇管理局统计数据显示，截至2026年9月末，我国外汇储备规模为34003亿美元，较8月末下降381亿美元，降幅为1.11%。**中国9月末黄金储备报7747万盎司，环比增加74万盎司。央行已连续第23个月增持黄金。**2026年9月，受全球宏观经济环境、主要经济体货币政策等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格总体下跌。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。

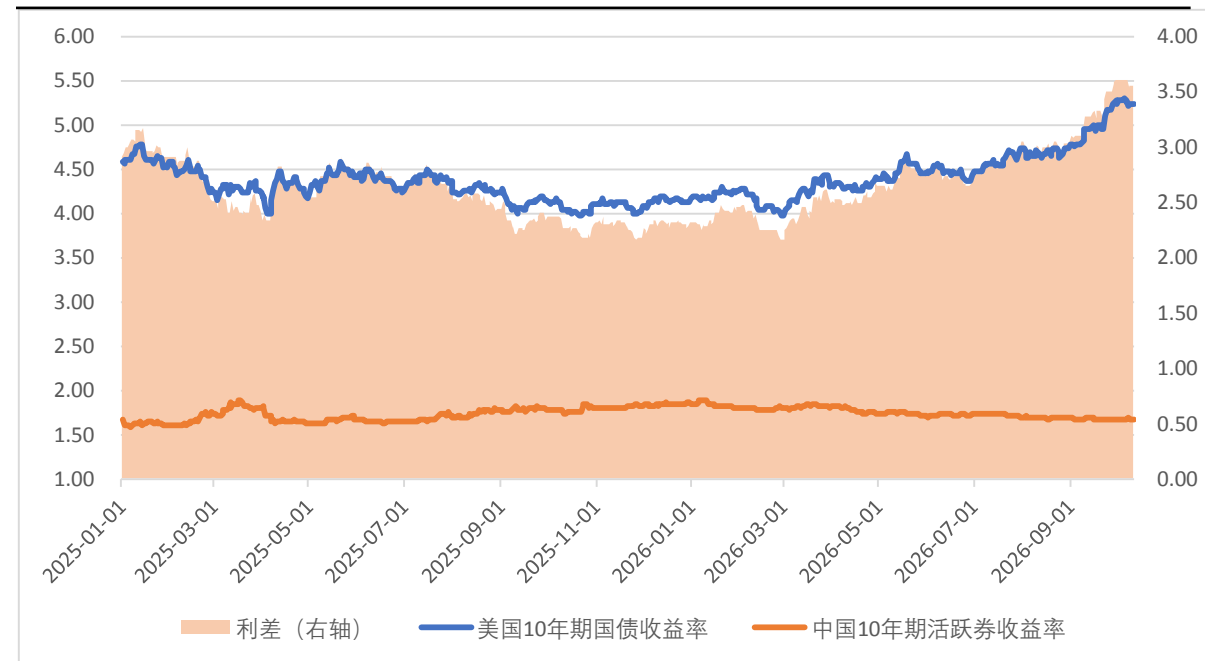
汇率

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



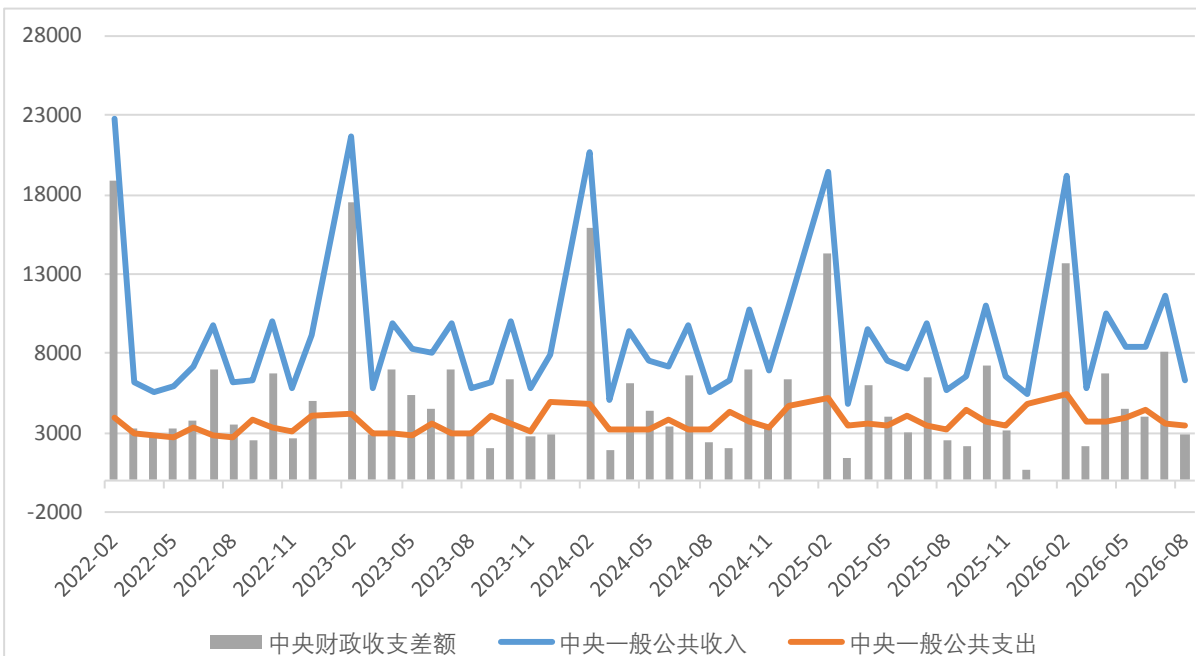
资料来源：中证指数公司、美联储、华联期货研究所

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

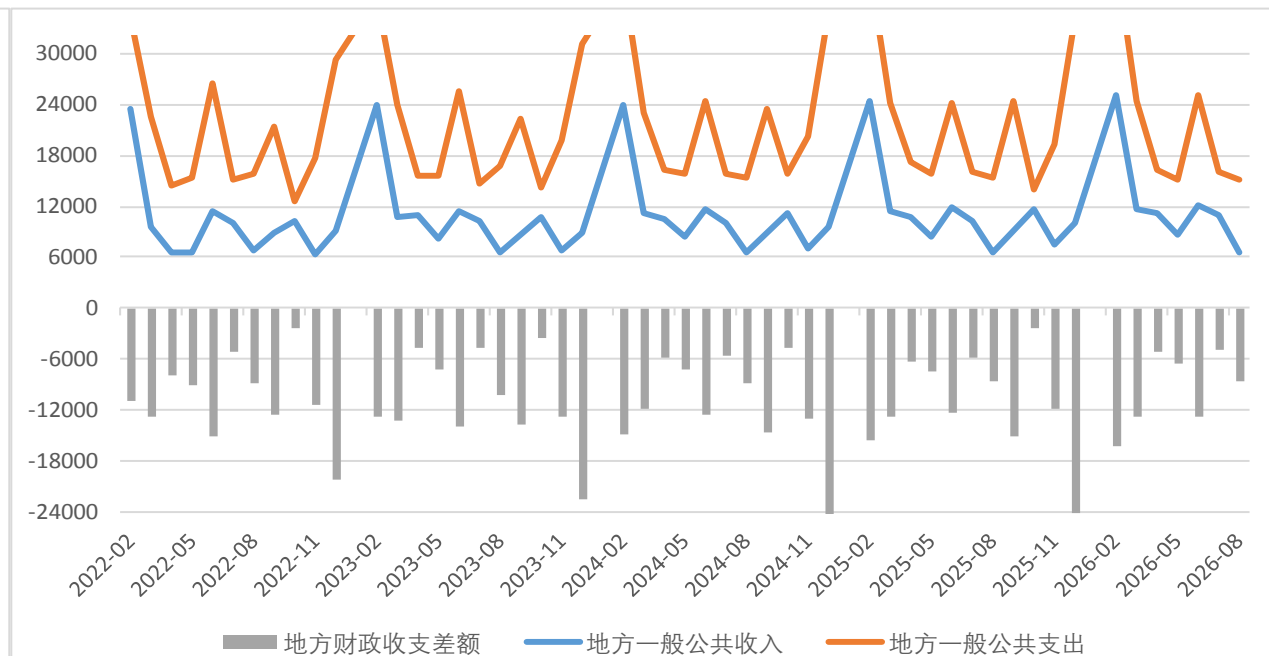
中央和地方财政预算收支

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）

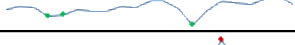
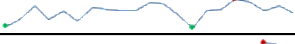


资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	近两年同比值走势
		12359	15678	22614	14026	15529	44154	17459	21791	17061	20582	22649	12937	
税收收入		10152	11579	20700	11450	11549	36393	12112	19592	14520	15248	20516	10723	
四大税种	个人所得税	1268	1252	1564	1326	1498	3846	1172	1013	1344	1607	1680	1418	
	企业所得税	911	1050	6655	1052	1070	8759	1610	6880	4631	4000	6889	1017	
	国内消费税	1310	1411	1456	1249	1218	3827	1163	1296	1202	1185	1311	1127	
	国内增值税	4838	4882	6587	4771	5318	15838	5635	6333	4959	5816	6568	5030	
外贸税种	进口环节增值税和消费税	1470	1695	1542	1513	1743	2963	1625	1787	1616	1767	1811	1689	
	外贸企业出口退税	-1701	-1252	-1103	-917	-2299	-5569	-2342	-1629	-1759	-2088	-1413	-1672	
	关税	211	223	204	195	220	361	190	210	187	202	206	186	
地产税种	城镇土地使用税	51	108	355	173	211	359	312	378	171	188	302	56	
	契税	318	360	274	322	472	650	417	303	291	358	284	282	
	耕地占用税	83	127	79	101	113	217	268	61	89	195	51	78	
	土地增值税	181	329	288	198	320	806	468	248	220	404	213	203	
	城镇土地使用税	51	108	355	173	211	359	312	378	171	188	302	56	
	房产税	106	171	895	341	498	831	466	888	307	290	633	106	
其余税种	证券交易印花税	251	261	181	226	180	499	234	202	327	287	315	296	
	车辆购置税	151	183	159	138	158	388	194	185	176	210	184	174	
	环境保护税	7	11	54	12	13	61	24	49	10	23	51	14	
	资源税	196	213	345	216	233	564	203	332	234	271	360	219	
	城市维护建设税	366	390	516	376	417	1102	350	502	380	396	507	367	
	其他税种	101	128	191	121	120	247	83	110	99	98	101	101	
非税收入		2207	4099	1914	2576	3980	7761	5347	2199	2541	5334	2133	2214	

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

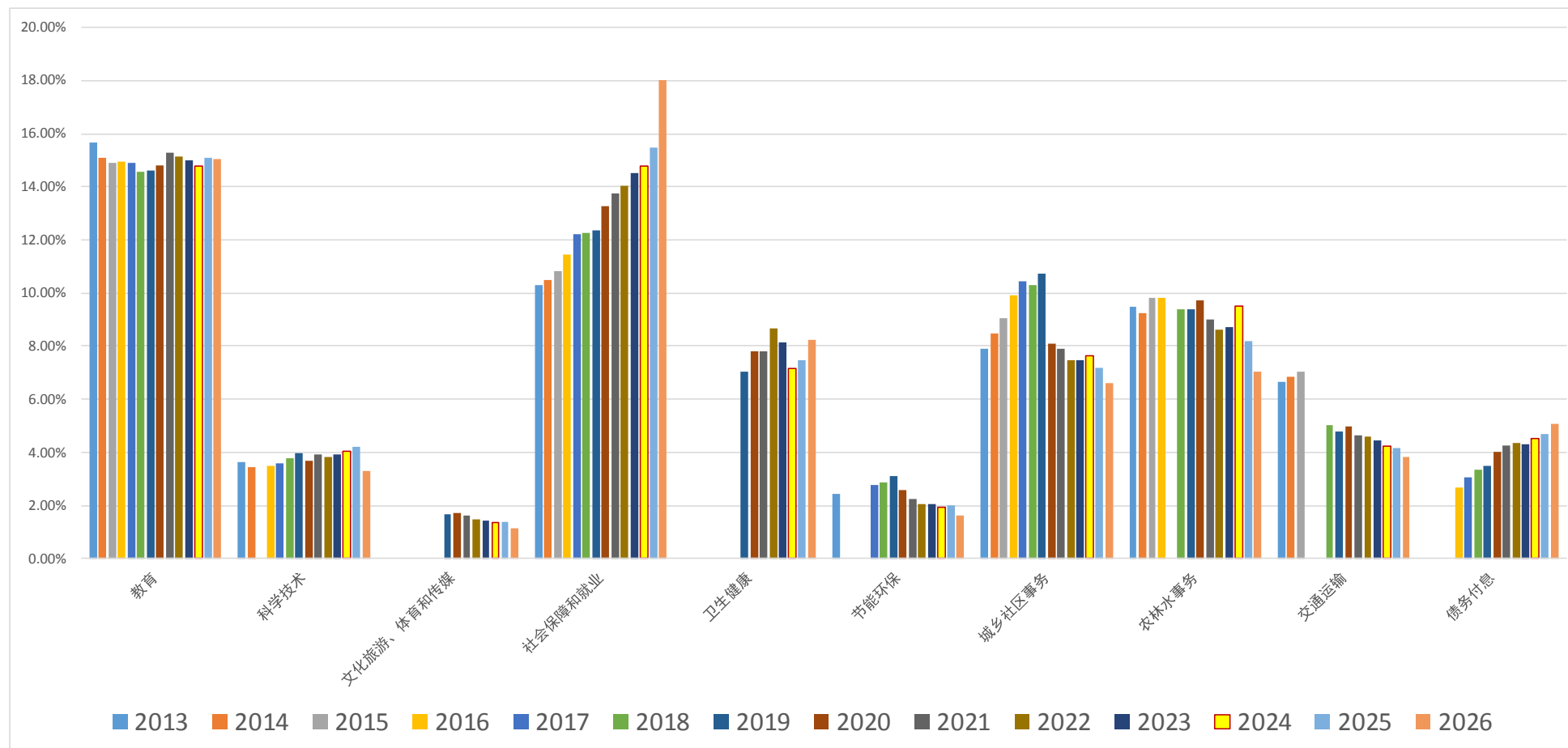
图：一般公共财政支出（亿元）

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	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	近两年同比值走势
	18587	28740	17761	22713	38857	46706	28000	20103	19068	29452	19560	18562	
基建类支出	3188	5734	3309	4337	9720	8494	4607	2926	2814	6183	3511	3113	
城乡社区事务	1134	1899	1035	1537	3874	3690	1843	1127	1065	2113	1026	1091	
农林水事务	1266	2493	1545	1822	4046	2917	1633	1141	1145	2878	1775	1280	
交通运输	788	1342	729	978	1800	1887	1131	658	604	1192	710	742	
民生类支出	7317	11101	6723	8827	12784	21118	12244	8487	8010	11926	7855	7455	
教育	2640	4521	2518	3739	5561	7220	3995	3189	2959	4245	2998	2673	
文化旅游与传媒	260	380	226	299	769	500	308	248	218	352	247	235	
社会保障和就业	3102	4205	2814	2979	3695	9279	5506	3294	3245	5036	3188	3182	
卫生健康	1315	1995	1165	1810	2759	4119	2435	1756	1588	2293	1422	1365	
科学技术	544	1231	742	1045	3170	1033	894	974	741	1212	554	593	
节能环保	366	613	307	485	1096	838	450	284	259	463	304	308	
债务付息	1142	1104	1133	1237	1302	1914	1309	1060	1525	1183	975	1222	

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

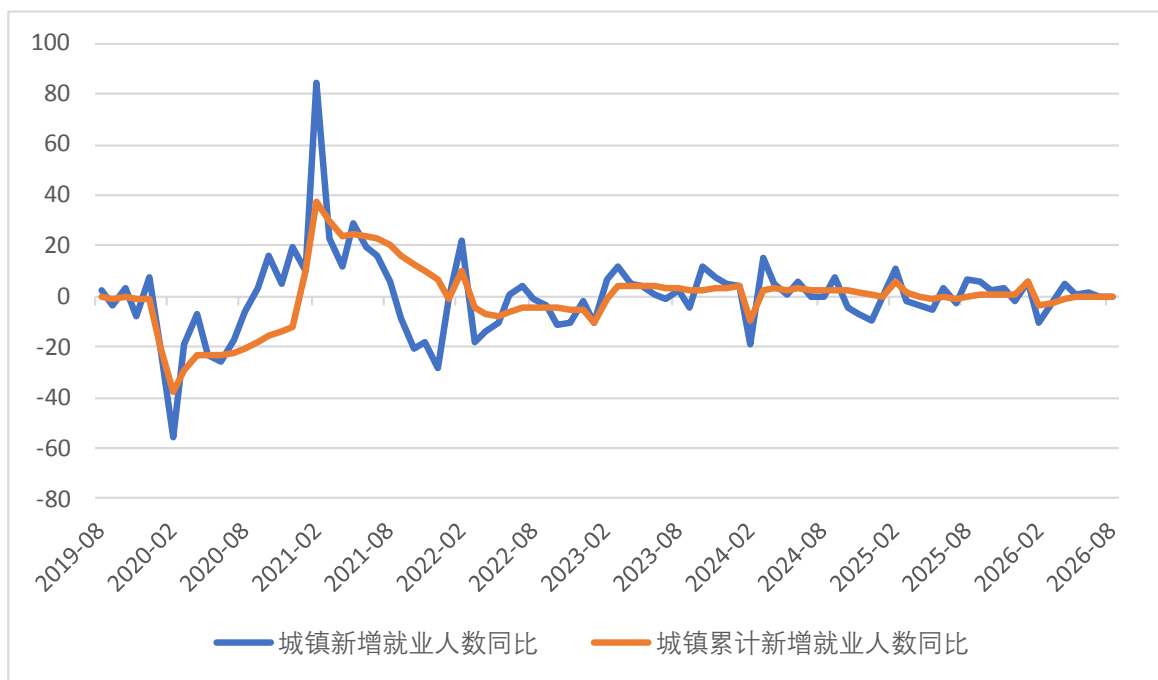


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

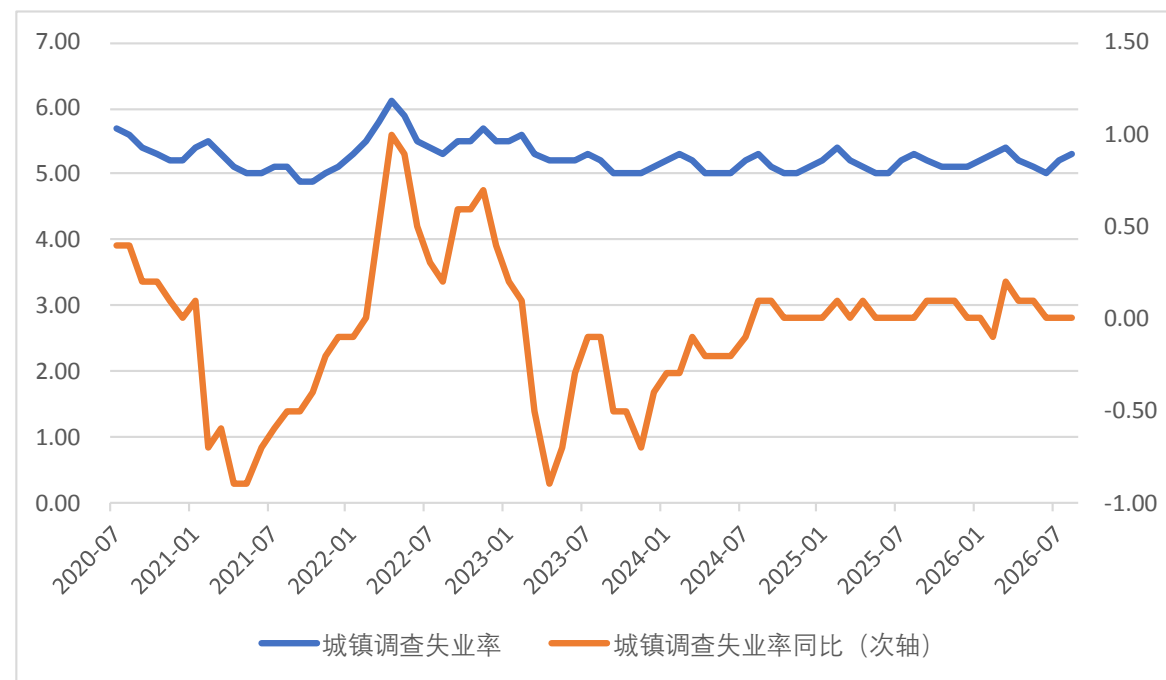
就业人口和失业率

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

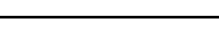


资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	近两年走势
全球制造业PMI		50.7	50.9	50.5	50.4	50.9	51.8	51.3	52.6	52.7	52.2	52.1	52.3	53.0	
美洲市场	美国	52.0	52.5	52.2	51.8	52.4	51.6	52.3	54.5	55.1	53.9	53.9	53.9	55.9	
	巴西	46.5	48.2	48.8	47.6	47.0	47.3	49.0	50.0	49.1	50.8	47.5	46.3	44.8	
	加拿大	47.7	49.6	48.4	48.6	50.4	51.0	50.0	53.3	52.9	53.0	53.5	53.0	51.5	
欧非中东市场	欧元区	49.8	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6	52.2	51.6	51.4	51.9	52.7	52.9	
	英国	46.2	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51.0	53.7	53.9	52.5	51.9	51.7	51.9	
	法国	48.2	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50.0	52.8	49.7	51.2	49.8	50.3	50.6	
	德国	49.5	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	52.2	51.4	50.1	50.3	52.2	54.3	53.8	
	意大利	49.0	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	51.3	52.1	52.9	52.2	51.3	49.6	50.4	
	俄罗斯	48.2	48.0	48.3	48.1	49.4	49.5	48.3	48.1	48.8	50.3	50.7	48.8	49.8	
亚太市场	中国	49.8	49.0	49.2	50.1	49.3	49.0	50.4	50.3	50.0	50.3	49.2	49.8	50.1	
	日本	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5	54.8	54.5	54.9	54.1	
	韩国	50.7	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6	53.6	54.8	52.1	53.1	52.3	53.9	
	印度	57.7	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7	55.0	54.2	53.5	52.8	55.1	
	越南	50.4	54.5	53.8	53.0	52.5	54.3	51.2	50.5	52.8	51.8	52.9	53.3	51.9	
	新加坡	50.1	50.0	50.2	50.3	50.5	50.6	50.5	50.7	51.0	51.3	51.4	50.1	50.2	
	菲律宾	49.9	50.1	47.4	50.2	52.9	54.6	51.3	48.3	50.8	50.9	51.8	54.9	49.6	
	马来西亚	49.8	49.5	50.1	50.1	50.2	49.3	50.7	51.6	49.9	50.7	50.7	50.2	49.9	
	印尼	50.4	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	50.1	49.1	50.0	46.9	50.2	49.8	52.4	
	泰国	54.6	56.6	56.8	57.4	58.3	53.5	54.1	52.7	52.6	53.6	54.2	53.8	54.3	

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

		2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	近两年走势
中国：制造业PMI		49.8	49	49.2	50.1	49.3	49	50.4	50.3	50	50.3	49.2	49.8	50.1	
生产	生产	51.9	49.7	50	51.7	50.6	49.6	51.4	51.5	51.2	51.4	49.9	50.4	51.7	
	采购量	51.6	49	49.5	51.1	48.7	48.2	50.9	51.1	49.8	51.4	49.4	50.5	51	
	进口	48.1	46.8	47	47	47.3	45.6	49.8	50.1	48.8	49.6	47.5	48.6	49.2	
需求	新订单	49.7	48.8	49.2	50.8	49.2	48.6	51.6	50.6	49.9	51.2	48.5	50.6	50.5	
	新出口订单	47.8	45.9	47.6	49	47.8	45	49.1	50.3	48.6	50.1	49.6	50.1	50	
	在手订单	45.2	44.5	45.5	46	45.1	44	47.1	46.2	46.8	47.1	45.8	46.7	46	
库存	产成品库存	48.2	48.1	47.3	48.2	48.6	45.8	46.7	47.5	49.3	47.7	48.6	48.4	47.6	
	原材料库存	48.5	47.3	47.3	47.8	47.4	47.5	47.7	49.3	48.6	48.4	48.3	48.1	48.2	
物价	出厂价格	48.2	47.5	48.2	48.9	50.6	50.6	55.4	55.1	51.9	48.2	47.8	50.4	54	
	主要原材料购进价格	53.2	52.5	53.6	53.1	56.1	54.8	63.9	63.7	60.5	54.2	53.2	56.6	60.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

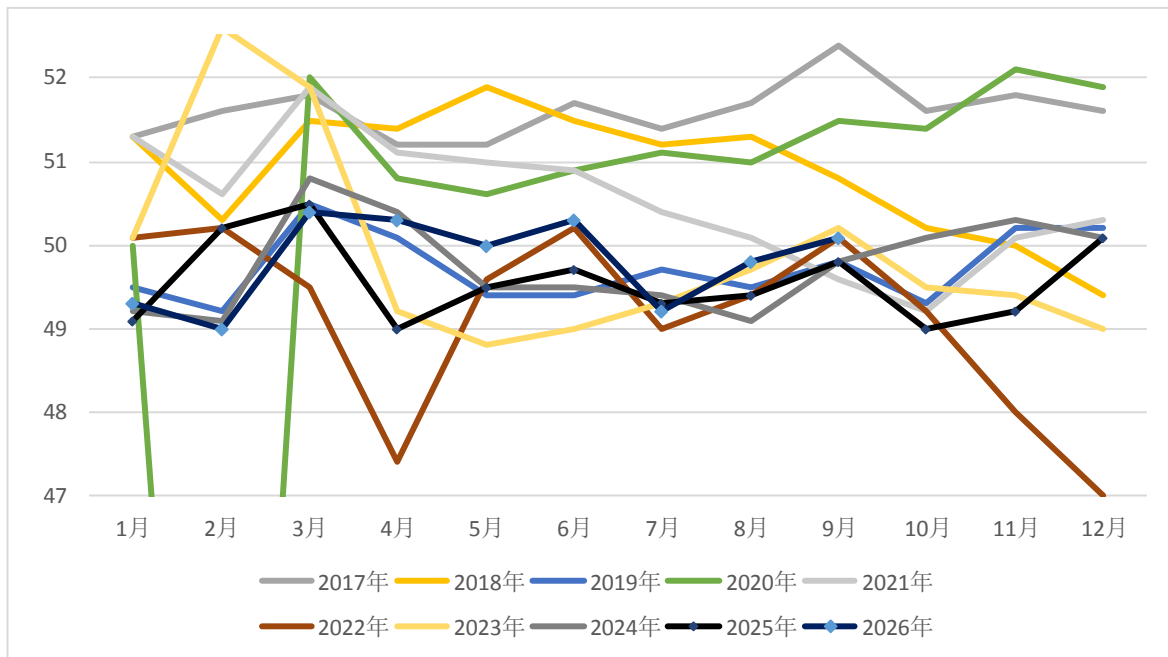
2026年9月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月增长0.3个百分点，升至扩张区间。

从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点；原材料库存指数、从业人员指数低于临界点。生产指数为51.7%，比上月上升1.3个百分点，表明制造业生产活动扩张加快。新订单指数为50.5%，比上月下降0.1个百分点，高于临界点，表明制造业市场需求继续改善。

高技术制造业PMI为52.5%，装备制造业为51.0%，持续位于扩张区间，相关行业保持较快增长，制造业结构优化升级态势明显；消费品行业和高耗能行业PMI分别为50.7%和48%，比上月上升1.7个和0.1个百分点，景气水平有所回升。制造业21个调查行业中有12个高于临界点，较上月增加4个，行业景气度有所扩散。

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

价格指数双双回升。受近期原油、有色金属价格上行等因素影响，制造主要原材料购进价格指数为60.8%，出厂价格指数为54.0%，比上月分别上升4.2个和3.6个百分点，均连续两个月回升。价格回暖有望带动企业盈利边际改善，但原材料购进价格指数升幅大于出厂价格指数，中下游行业利润空间仍面临挤压。

图：中国非制造业PMI热力图

		2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	近两年走势
中国：非制造业PMI		50.3	50	50.1	49.5	50.2	49.4	49.5	50.1	49.4	50.1	50.2	49	49	50.2	
生产	业务活动预期	56.2	55.7	56.1	56.2	56.5	56	55	54.2	54.7	54.8	55.3	55.4	55	55.5	
	从业人员	45.6	45	45.2	45.3	46.1	46.1	46	45.2	45.5	45.6	45.8	45.4	45.4	45.9	
	供应商配送时间	51.3	51.1	50.9	51.2	51.3	51.1	50.5	51.5	50.9	51.2	51.3	50.9	51.2	51.3	
需求	新订单	46.6	46	46	45.7	47.3	46.1	45.2	45	44.3	45	48	44.4	44.1	46.5	
	新出口订单	48.8	49.8	46.2	47.9	47.5	46.9	44.7	48.8	47.3	48.1	47.9	47	47	48.5	
	在手订单	43.4	44.4	43.6	43.6	43.5	42.5	42.3	43.2	42.4	43.8	44.2	43.3	42.8	43.8	
库存	存货	45.7	44.9	46	44.8	45.2	44.8	45.4	43.5	45.3	45.1	45.3	45.1	45.6	46.3	
物价	销售价格	48.6	47.3	47.8	49.1	48	48.8	48.8	49.9	48.1	48.8	48.4	47.9	49.3	50.3	
	投入品价格	50.3	49	49.4	50.4	50.2	50	50.9	52.3	51.7	52.2	49.7	49.7	51.1	52.5	

资料来源：WIND、华联期货研究所

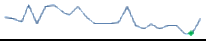
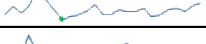
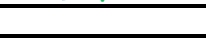
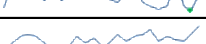
2026年9月份，非制造业商务活动指数为50.2%，比上月上升1.2个百分点，非制造业景气水平明显回升。

分行业看，建筑业商务活动指数为50.3%，比上月上升3.4个百分点；服务业商务活动指数为50.2%，比上月上升0.9个百分点。从服务业行业看，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；资本市场服务、房地产等行业商务活动指数均低于临界点。

新订单指数为46.5%，比上月上升2.4个百分点，表明非制造业市场需求景气水平回升。分行业看，建筑业新订单指数为45.7%，比上月上升3.3个百分点；服务业新订单指数为46.7%，比上月上升2.2个百分点。

中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

		2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		49.1	49.3	49.1	49.6	52.8	48.8	48.2	49.3	48.0	48.8	49.0	47.0	46.9	50.3	
生产	业务活动预期	51.7	52.4	56.0	57.9	57.4	49.8	50.9	50.5	50.5	51.5	51.1	51.8	51.8	55.4	
	从业人员	43.6	39.7	39.9	41.8	41.0	41.1	42.5	39.1	39.6	41.4	42.3	40.9	43.0	44.3	
需求	新订单	40.6	42.2	45.9	46.1	47.4	40.1	42.2	43.5	41.6	43.5	46.3	40.1	42.4	45.7	
物价	销售价格	49.7	48.1	48.4	48.4	47.4	48.2	47.6	49.3	49.0	48.6	49.8	47.7	49.8	48.5	
	投入品价格	54.6	47.2	49.6	49.7	50.8	52.0	49.1	52.7	54.9	53.7	50.4	48.7	51.2	54.0	
		2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		50.5	50.1	50.2	49.5	49.7	49.5	49.7	50.2	49.6	50.3	50.4	49.3	49.3	50.2	
生产	业务活动预期	57	56.3	56.1	55.9	56.4	57.1	55.8	54.8	55.4	55.4	56	56	55.5	55.5	
	从业人员	45.9	45.9	46.1	45.9	47	47	46.6	46.2	46.5	46.4	46.4	46.2	45.8	46.2	
需求	新订单	47.7	46.7	46	45.6	47.3	47.1	45.7	45.3	44.8	45.3	48.4	45.2	44.5	46.7	
物价	销售价格	48.5	47.2	47.7	49.2	48.1	48.9	49	50	47.9	48.9	48.2	47.9	49.2	50.6	
	投入品价格	49.5	49.3	49.4	50.5	50.1	49.7	51.2	52.2	51.2	52	49.6	49.9	51.1	52.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

业务活动预期指数为55.5%，比上月上升0.5个百分点，表明非制造业企业对市场发展信心有所增强。分行业看，建筑业业务活动预期指数为55.4%，比上月上升3.6个百分点；服务业业务活动预期指数为55.5%，与上月持平。

非制造业企业用工景气度改善。分行业看，建筑业从业人员指数为44.3%，比上月上升1.3个百分点；服务业从业人员指数为46.2%，比上月上升0.4个百分点。

美国宏观

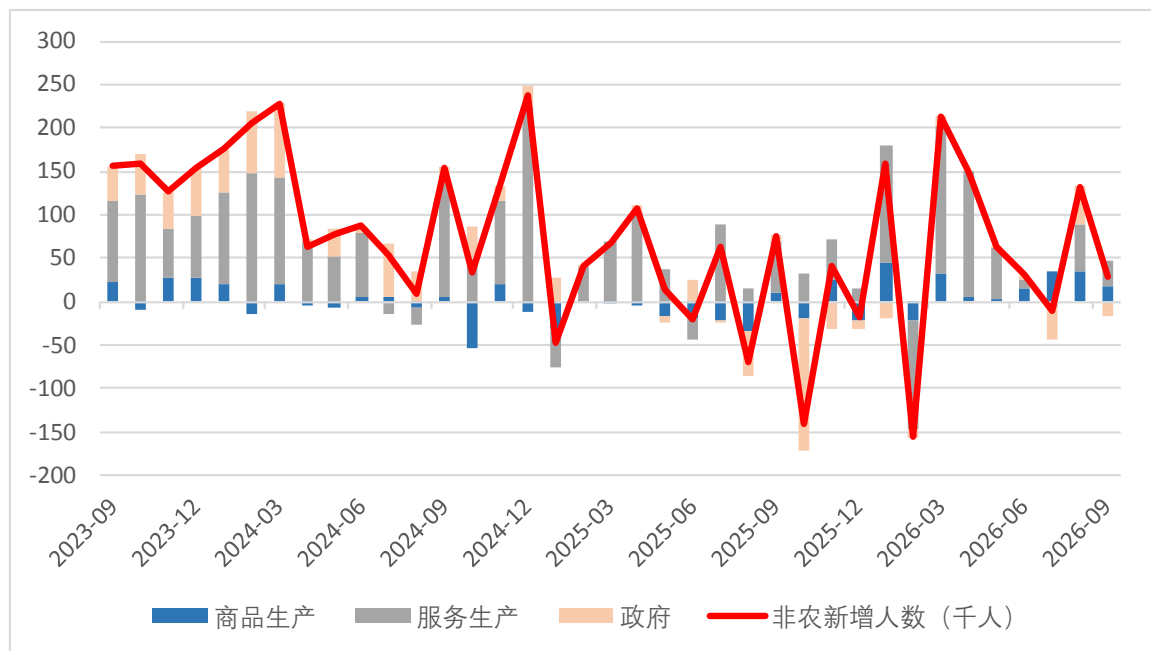
美实际GDP环比贡献

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	2026年6月
美国实际GDP环比折年率	4.70	3.40	0.80	3.60	3.30	1.90	-0.60	3.80	4.40	0.50	2.10	1.50
私人部门消费	2.08	2.04	1.17	2.61	2.66	2.61	0.42	1.68	2.34	1.30	0.37	2.12
商品消费	0.95	0.47	-0.29	1.14	1.27	1.43	0.04	0.47	0.64	0.06	0.11	1.08
耐用品	0.48	0.02	-0.07	0.56	0.61	0.92	-0.26	0.17	0.12	0.01	0.03	0.49
非耐用品	0.47	0.46	-0.22	0.59	0.66	0.52	0.30	0.30	0.53	0.05	0.08	0.60
服务消费	1.13	1.57	1.46	1.47	1.38	1.17	0.37	1.21	1.70	1.23	0.26	1.04
私人部门投资	1.66	0.65	-0.29	1.44	0.18	-1.26	3.79	-2.66	0.03	0.40	1.35	0.53
固定资产投资	0.69	0.82	0.54	0.27	0.28	-0.34	1.21	0.77	0.15	0.26	1.11	1.20
非住宅固定资产投资	0.25	0.76	0.22	0.35	0.48	-0.51	1.24	0.98	0.44	0.33	1.42	1.15
住宅投资	0.44	0.06	0.32	-0.08	-0.20	0.17	-0.04	-0.21	-0.29	-0.06	-0.30	0.05
存货变动	0.97	-0.17	-0.83	1.17	-0.11	-0.91	2.58	-3.44	-0.12	0.14	0.23	-0.67
净出口	0.09	-0.06	-0.42	-1.04	-0.41	-0.06	-4.68	4.83	1.62	-0.22	-0.37	-1.01
出口	0.49	0.66	0.49	0.08	0.95	-0.10	0.02	-0.20	1.00	-0.35	1.12	0.50
进口	-0.40	-0.72	-0.91	-1.11	-1.36	0.03	-4.70	5.03	0.62	0.13	-1.49	-1.51
政府部门消费与投资	0.87	0.79	0.39	0.57	0.92	0.57	-0.17	-0.01	0.38	-0.99	0.74	-0.14
联邦政府	0.42	0.21	0.05	0.27	0.54	0.28	-0.37	-0.35	0.17	-1.16	0.57	-0.26
州和地方政府	0.44	0.57	0.34	0.30	0.38	0.29	0.20	0.33	0.21	0.16	0.17	0.12

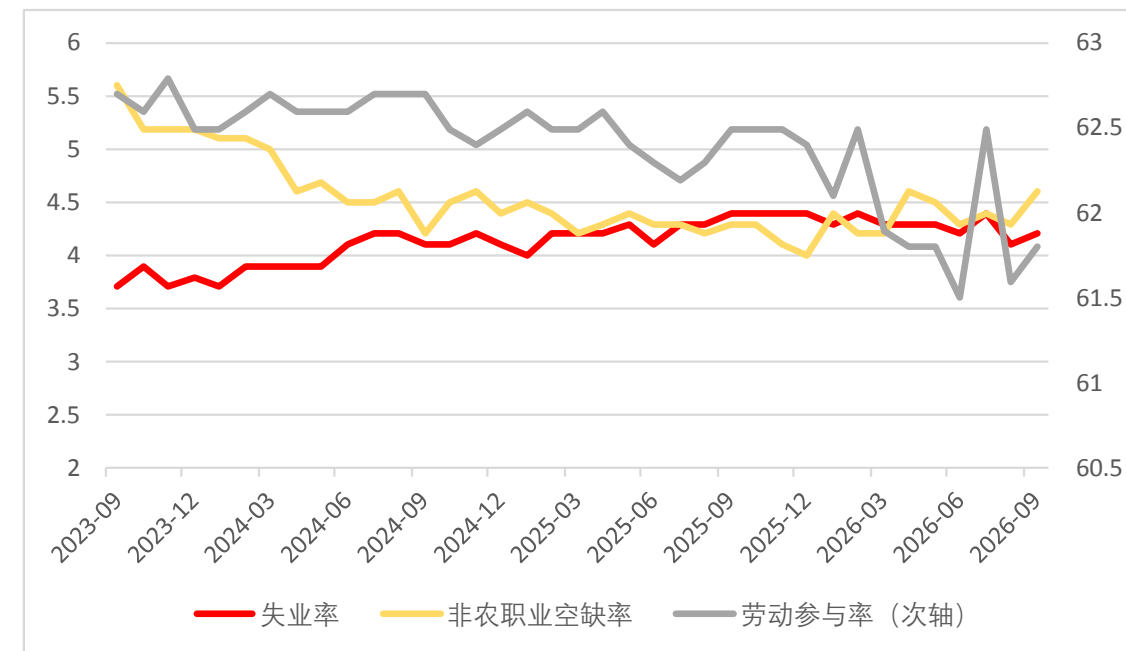
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

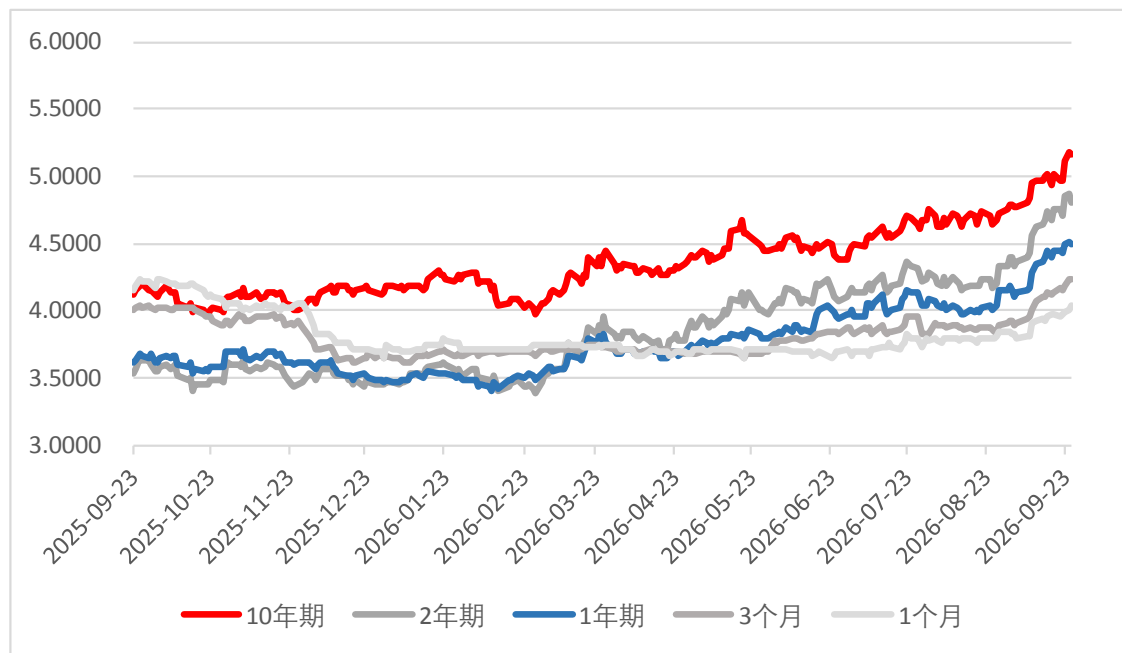
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

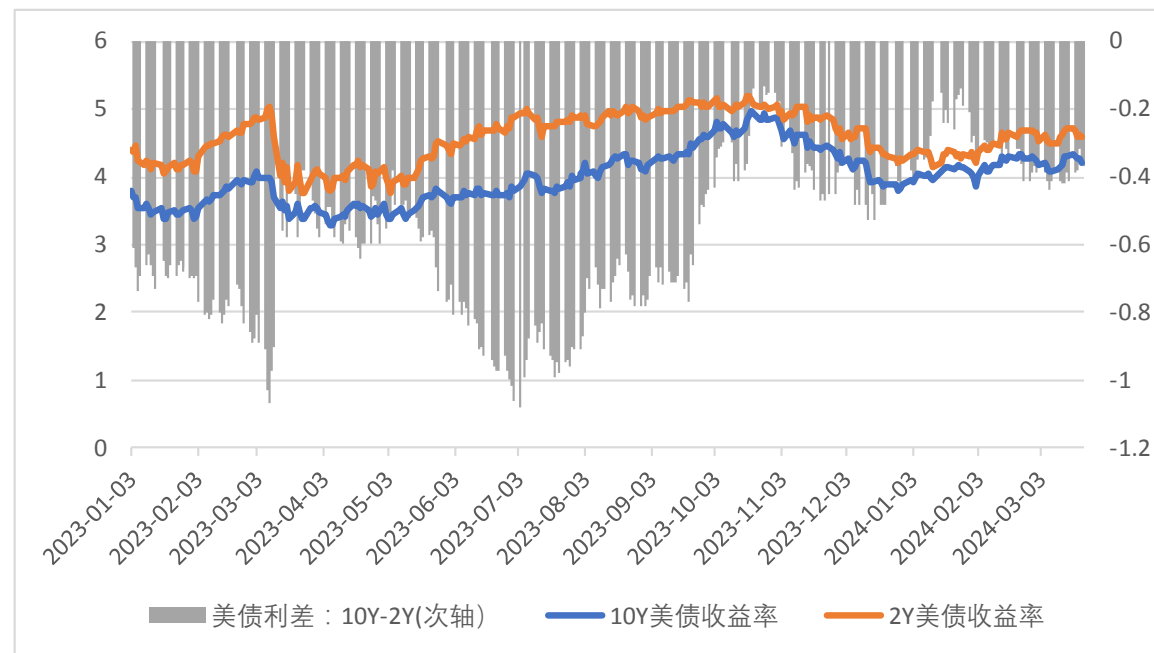
美债收益率

图：美债各期限收益率



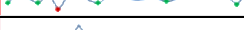
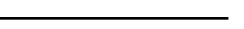
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美债收益率倒挂程度



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国零售和食品服务销售额

零售和食品服务销售额同比		2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	两年环比走势
		4.73	4.14	3.21	3.21	2.43	3.27	4.17	4.24	5.07	7.23	6.82	5.03	6.01	
核心（除机动车及零部件）		4.56	3.83	3.65	4.14	3.26	3.97	4.24	5.70	6.63	7.84	6.93	5.76	6.93	
除加油站		5.21	4.23	3.35	3.22	2.50	3.75	4.52	3.26	3.75	5.69	5.87	4.11	4.88	
除机动车、零部件和加油站		5.15	3.90	3.87	4.25	3.43	4.65	4.68	4.60	5.10	5.97	5.74	4.67	5.59	
耐用品		3.51	3.28	0.12	-0.92	-0.91	1.13	3.48	-0.39	-0.23	4.66	5.82	2.62	2.94	
机动车及零部件		5.47	5.51	1.35	-0.61	-0.99	0.31	3.89	-1.73	-1.32	4.61	6.39	1.94	2.12	
家具和家居用品		0.34	-2.96	-0.18	-1.62	-7.75	-3.38	-4.69	-1.13	-3.18	-0.07	-0.15	-2.71	1.93	
电子产品和电器		2.65	6.14	3.51	3.07	3.48	4.98	5.67	6.03	8.09	6.83	7.48	5.47	7.84	
建材、园艺设备和用品商店		-1.78	-2.66	-4.42	-2.49	0.54	4.54	4.05	3.36	2.81	5.73	5.29	6.00	5.13	
非耐用品		4.73	3.91	4.07	4.39	3.19	3.75	3.48	5.94	7.03	7.99	6.74	5.27	6.42	
食品和饮料店		3.18	2.10	1.87	1.71	0.96	1.20	-0.46	0.47	1.21	2.17	1.00	0.54	0.48	
保健和个人护理		6.05	5.94	5.92	5.61	6.05	2.93	2.10	2.64	2.27	3.14	1.10	0.43	1.91	
加油站		-1.19	3.07	1.44	3.06	1.58	-2.67	-0.14	17.10	22.55	27.59	19.39	17.07	20.96	
服装及服装配饰		8.97	6.28	6.97	7.50	4.97	4.39	8.59	7.01	5.71	6.38	4.30	4.45	4.26	
体育用品、文娱爱好、书影音		4.88	1.62	5.07	5.94	6.05	6.63	12.29	5.87	13.39	11.94	12.52	9.99	10.74	
百货商店		-0.06	-2.75	4.39	2.82	-0.49	-7.86	-5.36	0.73	2.75	3.00	3.62	2.40	1.85	
杂货店		8.56	8.16	10.72	16.47	9.96	12.21	12.40	7.74	10.06	10.58	10.29	9.07	13.99	
无店铺零售（线上）		9.10	6.38	7.15	7.24	5.58	10.12	9.23	10.58	11.36	11.20	12.55	8.32	9.88	

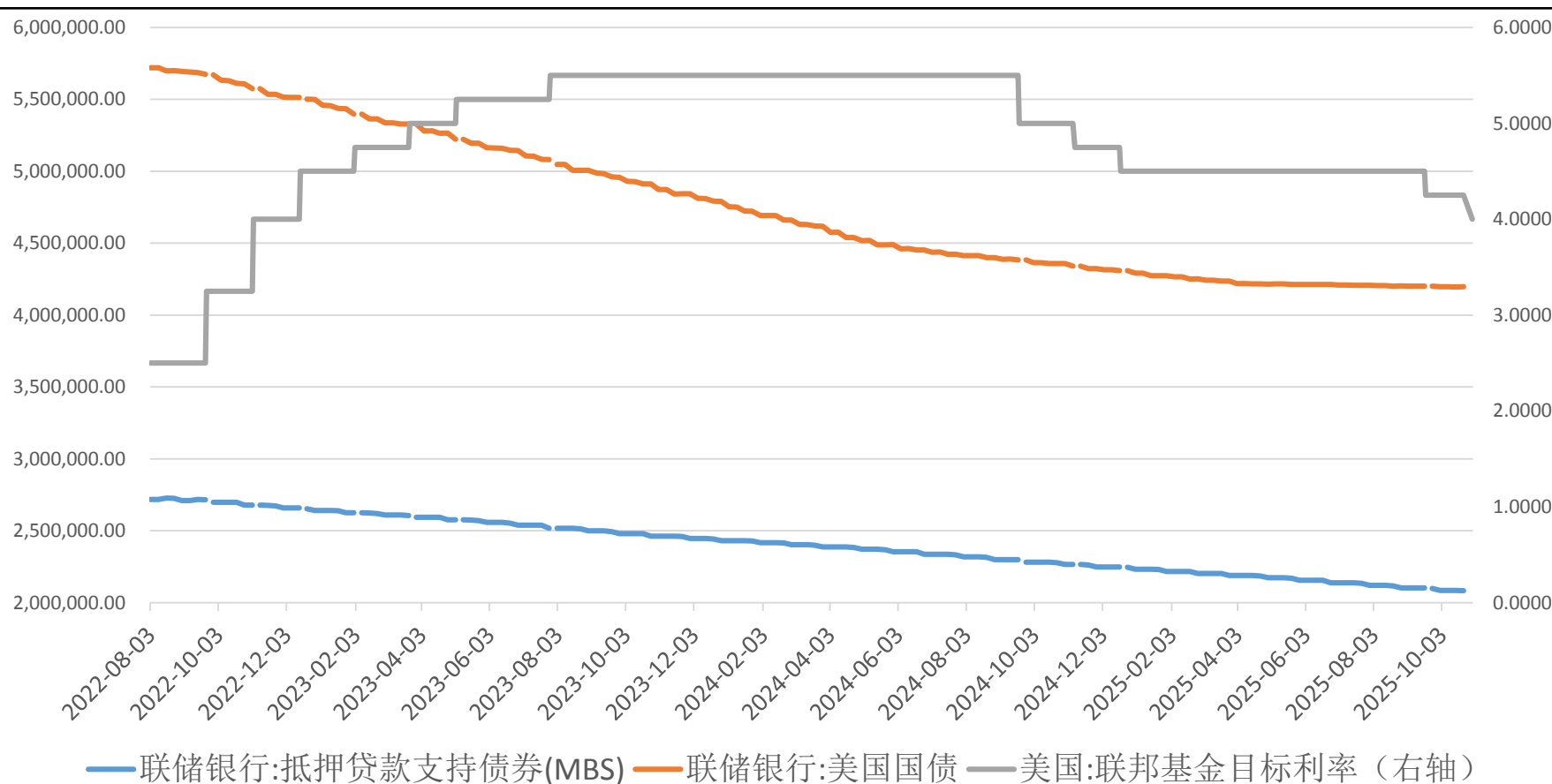
资料来源：WIND、华联期货研究所

联邦基金利率



华联期货
HUALIAN FUTURES

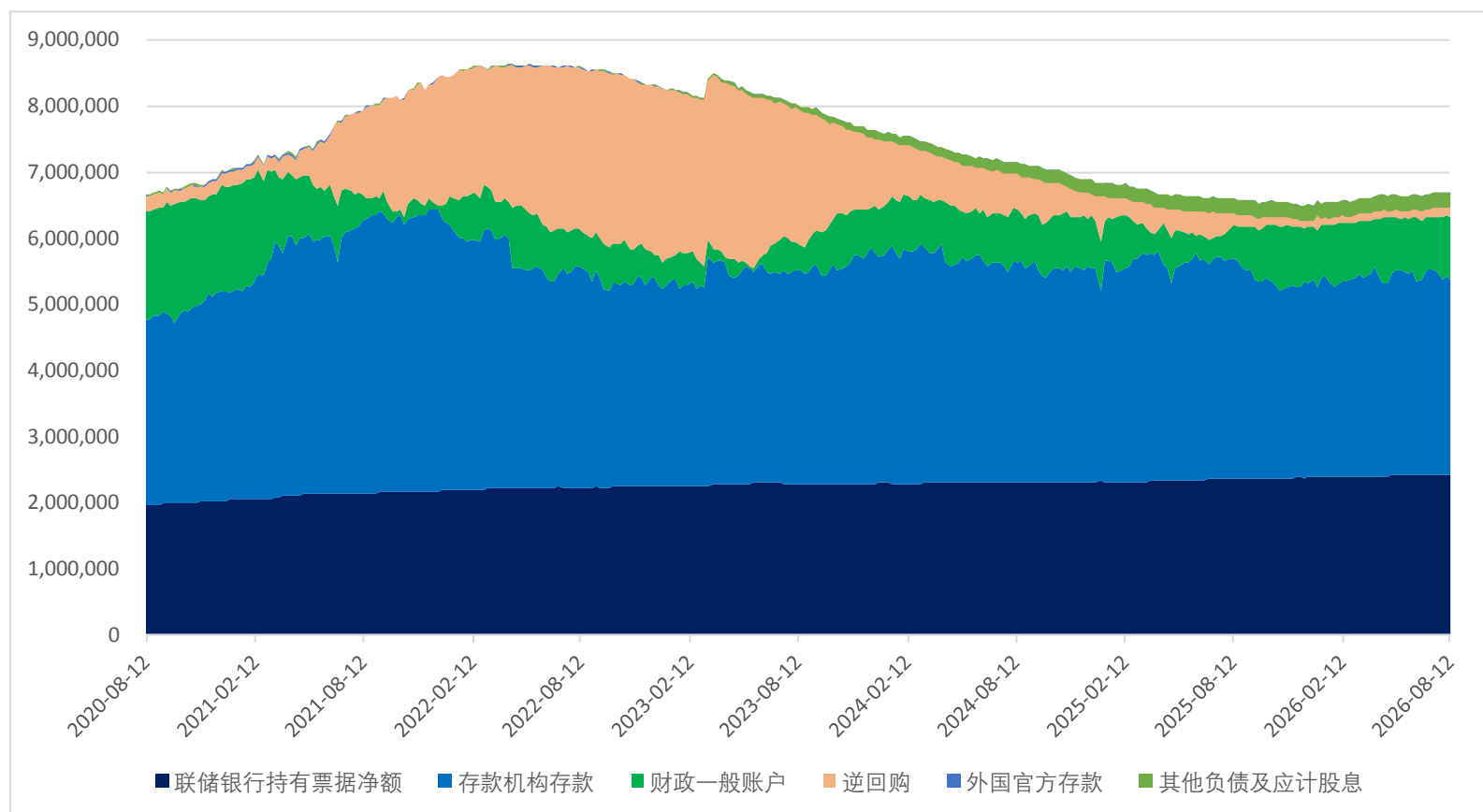
图：美联储资产结构和联邦基金利率



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。