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

——PPI同比增速创阶段新高

20261115

作者：石舒宇

0769-22116880

期货从业资格号：F03117664

期货交易咨询从业证书号：Z0022772

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

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
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

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。

周度观点及策略

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。

周度观点

- 10月份，居民消费价格指数（CPI）环比持平；同比上涨0.7%，涨幅比上月回落0.2个百分点；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅比上月回落0.2个百分点，低于市场预期。工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.7%，涨幅比上月回落0.5个百分点；同比上涨5.7%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。

- 全国CPI环比由上月上涨0.2%转为持平。其中，工业消费品价格上涨0.3%，涨幅比上月回落0.4个百分点，影响CPI环比上涨约0.10个百分点。工业消费品中，受国际市场价格变动影响，国内汽油价格上涨4.2%，涨幅比上月回落0.7个百分点，影响CPI环比上涨约0.14个百分点；黄金饰品价格下降5.9%，降幅比上月扩大3.8个百分点，影响CPI环比下降约0.03个百分点。服务价格由上月下降0.2%转为上涨0.1%，影响CPI环比上涨约0.04个百分点。服务中，国庆假期出行人数增加，宾馆住宿、飞机票和旅行社收费分别上涨6.5%、3.3%和2.4%，合计影响CPI环比上涨约0.04个百分点。食品价格由上月上涨0.4%转为下降1.0%，影响CPI环比下降约0.17个百分点。食品中，气候条件适宜，鸡蛋、鲜菜和鲜果价格分别下降6.3%、5.8%和0.6%，合计影响CPI环比下降约0.13个百分点；市场供应充足，水产品和猪肉价格分别下降1.3%和1.0%，合计影响CPI环比下降约0.04个百分点；牛肉和羊肉价格分别上涨1.6%和0.8%，涨幅均有回落。

- 全国PPI环比上涨0.7%，涨幅比上月回落0.5个百分点。本月PPI环比运行的主要特点：一是输入性和季节性因素影响主要能源相关行业价格上涨。国际能源价格上行带动国内石油和天然气开采业、煤炭开采和洗选业价格分别上涨6.0%和2.7%；受上游基础能源价格传导和迎峰度冬关键准备期电煤及燃气需求释放等因素影响，下游精炼石油产品制造、有机化学原料制造、煤炭加工、燃气生产和供应业价格分别上涨6.8%、6.8%、3.2%和1.5%，6个行业合计影响PPI环比上涨约0.61个百分点，超过总涨幅的八成。

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。

周度观点

- 二是产能治理有序推进、人工智能快速发展带动部分原材料及装备制造行业价格上行。部分行业产能有序调整，供求关系有所改善，汽车制造业价格在连续下降3个月后转为持平；人工智能持续赋能产业转型带动相关行业需求增加、价格上涨，电气机械和器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业价格均上涨0.1%。三是消费品市场供给充足、需求平稳，价格总体稳定。消费品制造相关行业价格总体保持稳定，其中纺织业、农副食品加工业价格分别上涨0.2%和0.1%；造纸和纸制品业、酒饮料和精制茶制造业价格分别下降0.4%和0.1%；家具制造业、烟草制品业价格均持平。

- 11月10日海关总署发布10月外贸数据，按美元口径：当月出口4123.3亿美元，同比增长35.2%，前值36.3%，增速小幅回落但仍维持极高景气；进口3070.5亿美元，同比增长41.6%，前值31.0%，进口端改善力度显著超预期；当月贸易顺差1052.8亿美元，较9月1335.3亿美元有所收窄。
- 东盟、欧盟为主要支撑，对美外贸持续改善：10月对东盟出口同比增长46.3%，占出口总额18.9%，进口同比增长42.0%，占进口金额15.0%；对欧盟出口同比增长24.3%，占13.2%，进口同比下降4.2%，占6.9%；对美出口同比增长32.9%，占11.3%，进口同比增长35.0%，占4.5%。

- 出口高增由多重因素共振驱动：第一，全球制造业外需底盘持续回暖，海外生产端扩张趋势延续，订单持续修复，支撑我国一般贸易与机电品出口的基本盘。第二，AI算力产业链景气上行。全球算力资本开支持续扩张、半导体周期上行，拉动我国集成电路、自动数据处理设备等算力硬件出口爆发。第三，新能源汽车出口延续高景气。乘联数据显示，10月新能源乘用车出口58.2万辆，环比抬升3.9%。第四，出口价格因子贡献显著，量价分化特征突出。本轮出口高增并非单纯依靠出货数量扩张，价格上行的拉动权重很高。如集成电路：10月集成电路出口数量同比下滑2.5%，在出货量小幅收缩的背景下，价格大幅上涨，推升出口金额同比大涨137.1%。

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。

周度观点

	民主党主流政策主张	共和党主流政策主张
税收与财政	向高收入群体、大企业加税； 增加民生、基建、新能源支出	主张普遍减税、降低企业税和资本利得税， 削减联邦福利支出
气候、能源与环境	承认气候变化威胁、绿色投资； 支持油气开采管制、环保监管	优先本土化石能源（油气、煤炭）， 主张放开开采、简化环评
贸易	关税更精准、有针对性，倾向盟友协调， 避免无差别关税抬升通胀	主张“美国优先”，大范围加关税， 强硬对外施压
外交与国防	限制总统单方面发动新军事行动； 削减部分激进开支，增加人道预算	优先威慑、军事施压； 对国际多边机制、外交谈判怀疑
产业	强化金融、反垄断、大科技监管	“去监管”、弱化反垄断
国会监督权	启动大量听证会、传票， 审查白宫行政令、利益输送等	总统否决权、行政特权对抗

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。

国民经济核算

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。

GDP同比

图：实际GDP同比（%）

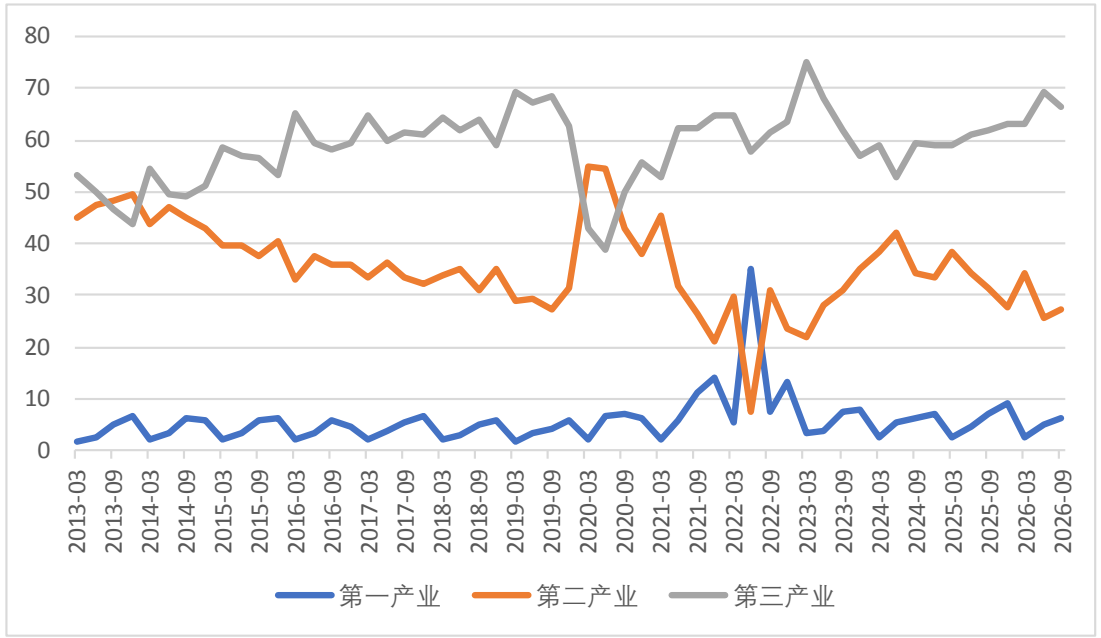
	2024年6月	2024年9月	2024年12月	2025年3月	2025年6月	2025年9月	2025年12月	2026年3月	2026年6月	2026年9月	近五年当季同比走势
GDP季度同比	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	4.8	4.5	5	4.3	4.5	
农林牧渔业	4.1	3.8	4.2	3.7	4	4.1	4.3	4	3.9	3.8	
工业	5.8	4.9	5.6	6.3	6.2	5.8	5	6.1	4.7	5.2	
制造业	6	4.8	6	6.8	6.5	6.3	5.1	6.3	4.8	5.9	
建筑业	3.3	2	2.5	3.1	-0.6	-2.3	-2.5	-3.8	-4.1	-4.4	
服务业	4.3	4.9	5.9	5.3	5.7	5.4	5.2	5.2	5.1	5.2	
批发和零售业	6.3	6	6.7	5.8	6	4.9	3.7	4.1	3.3	5.6	
交通运输、仓储和邮政业	6.1	6.2	7.5	7.2	5.6	4.8	3.4	4.3	5.1	5.9	
住宿和餐饮业	6.5	6.5	7.2	5.1	5.2	3.6	5.6	4.3	5.8	6.3	
金融业	2.5	4.3	4.7	3.8	5.8	5.2	3.3	6.5	6.9	4.1	
房地产业	-4.1	-1.6	1.7	1	1	-0.2	-1	-0.1	-0.2	-0.4	
信息传输、软件和信息技术服务业	11	10.8	10.5	10.3	11.8	11.7	10.7	10.6	10.8	9.8	
租赁和商务服务业	9.5	11.5	11.8	10.2	9	8.6	12.7	12.2	11.6	12.9	

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。

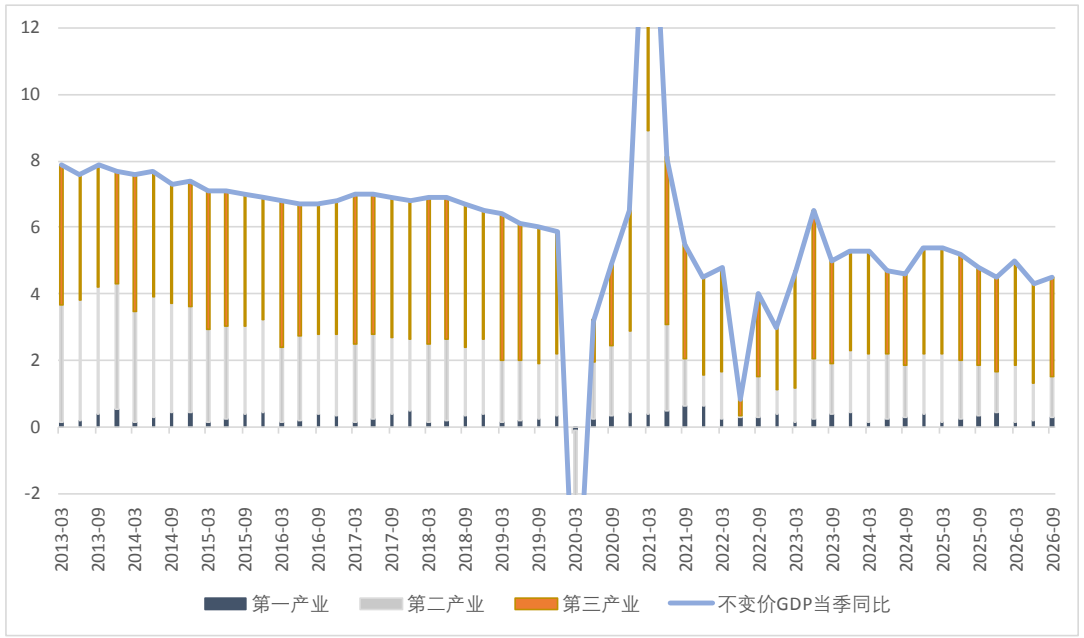
GDP同比贡献

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

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。

GDP同比贡献

图：GDP各分项贡献

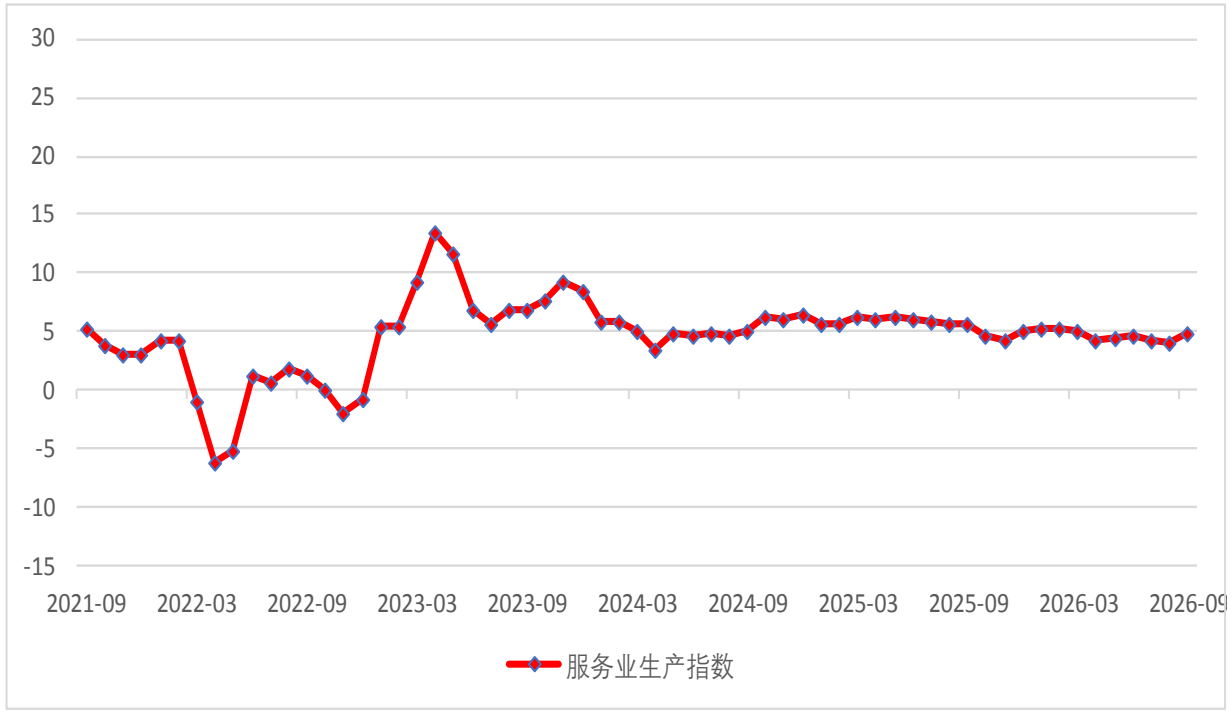
GDP各部分贡献率	2024年6月	2024年9月	2024年12月	2025年3月	2025年6月	2025年9月	2025年12月	2026年3月	2026年6月	2026年9月
农林牧渔业	4.26	5.10	5.85	2.75	3.77	4.85	5.95	3.16	4.37	5.21
工业	36.59	34.95	33.58	36.16	36.20	35.99	35.10	37.54	35.77	34.97
建筑业	4.63	4.08	3.91	2.63	0.79	-0.61	-1.46	-3.40	-4.95	-5.31
交通运输、仓储和邮政业	5.75	5.97	5.89	5.73	5.31	5.06	4.59	3.74	4.53	5.08
批发和零售业	13.53	13.41	13.24	11.15	11.47	11.20	10.41	8.59	8.35	10.03
住宿和餐饮业	2.40	2.48	2.52	1.67	1.68	1.60	1.83	1.55	1.89	2.20
金融业	4.60	5.37	5.41	5.67	6.96	7.13	6.53	10.32	11.08	9.60
房地产业	-6.67	-5.14	-3.01	1.26	1.25	0.74	0.25	-0.13	-0.28	-0.27
信息传输、软件和信息技术服务业	12.75	11.55	10.47	10.53	11.21	10.73	10.62	12.32	13.13	11.95
租赁和商务服务业	7.84	8.51	8.72	7.95	7.21	7.27	8.77	10.97	10.92	11.68

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。

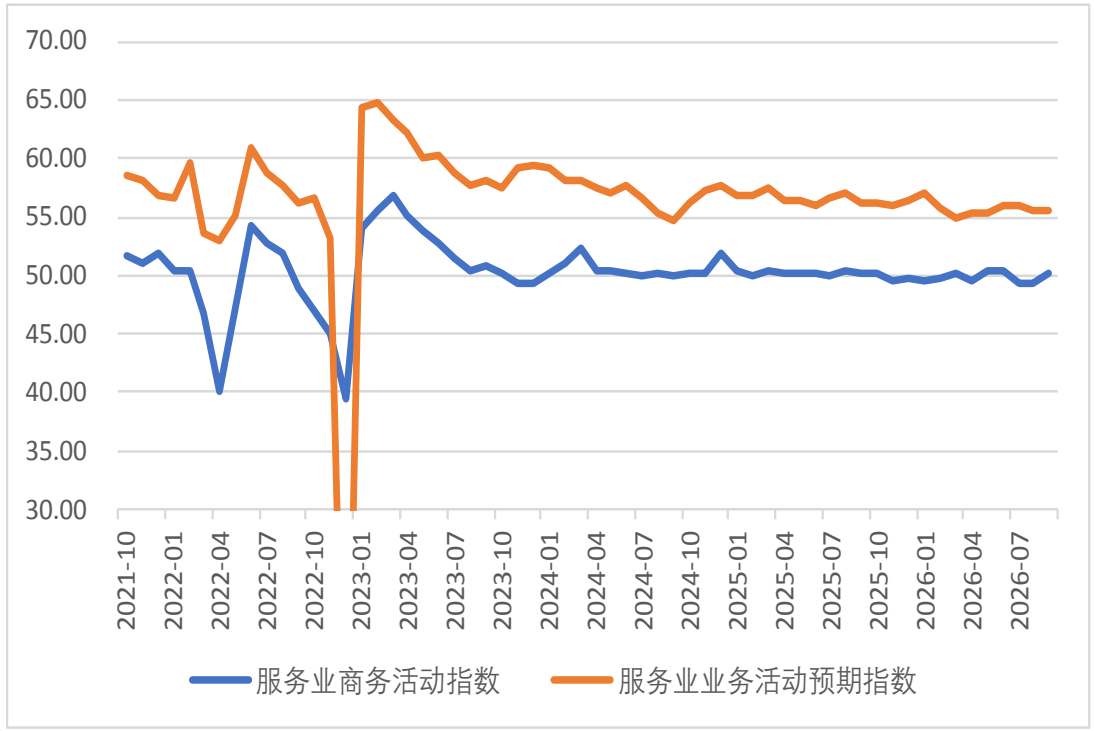
服务业生产指数

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

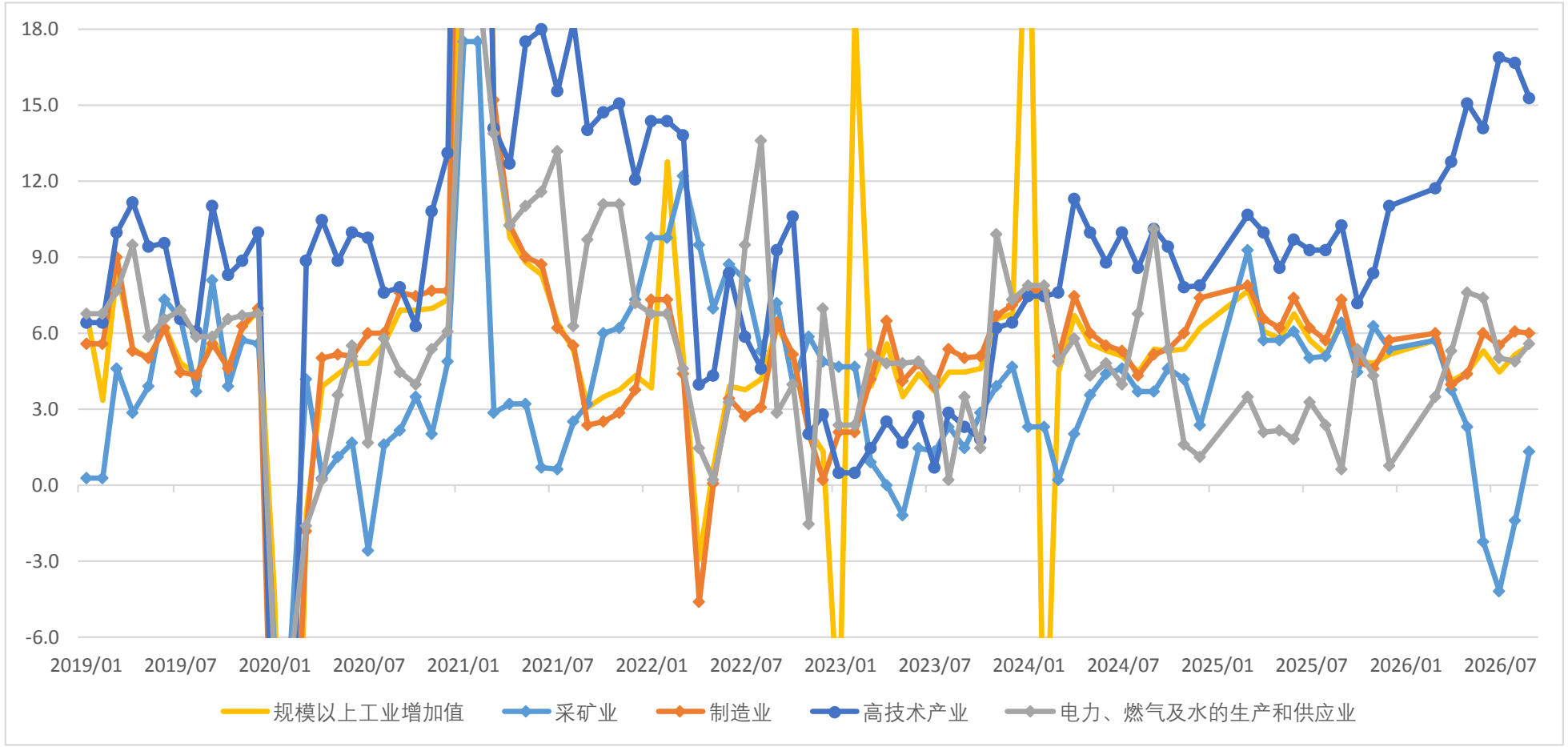
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

工业

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。

工业增长速度

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

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：规模以上工业主要行业增加值

主要行业增加值同比	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	9月	近两年同比走势
	5.2	6.5	4.9	4.8	5.2	6.3	5.7	4.1	4.5	5.3	4.5	5.2	5.5	
煤炭开采和洗选业	5.1	6.4	6.5	7.5	6.4	7.2	5.3	3.8	3.5	-5.9	-10.8	-5.6	-3.3	
石油和天然气开采业	4.7	8.9	1.9	5.1	3.7	5.8	9.4	4.6	1.5	1	6.1	6.2	9.8	
农副食品加工业	4.7	6	2.5	1.7	3.2	6.1	8	3.5	1.5	3.1	3.8	4.3	4.1	
食品制造业	2	6.5	2.1	5.6	5.5	10.6	6.2	6.8	6.9	8.9	9	8.8	7.3	
酒、饮料和精制茶制造业	-2.4	0.8	-1.9	-0.6	-0.5	4.3	2.4	-1.4	-2.7	6.1	2.6	3	5.5	
纺织业	1.5	2.2	0.2	1.8	3.7	5.3	1.7	2.3	2.6	3.4	2.3	3	3.2	
化学原料和化学制品制造业	7.6	9	7.1	6.7	8	7.6	9	5.3	0.3	-0.1	-1.2	0	2.4	
医药制造业	3.3	5.4	-1.6	2.4	7	7.2	6.8	1.3	4	6.7	2.8	5.2	4.9	
橡胶和塑料制品业	3.5	5.3	2.1	3.3	4.2	7.8	6.4	5.5	6.2	6.5	5	4.3	3.5	
非金属矿物制品业	0.5	0.2	-3.2	-1.8	0.2	2.5	-5.5	-6.5	-5.6	-2.3	-3.3	-4.1	-2.4	
黑色金属冶炼和压延加工业	7.3	2.2	1.4	0.9	0.7	2.2	1.7	1	1.6	3.3	0.3	1	1.6	
有色金属冶炼和压延加工业	9.1	8.4	3.7	4.8	4.8	3.9	0	-1	-4.5	-3.8	-2.5	-4.1	-5.1	
石油、煤炭燃料加工业	10.2	10.4	8.1	3.7	6.6	10.2	8.1	-0.9	-6.6	-10.7	-6.5	-1.9	-2.8	
金属制品业	2.8	4	1.7	3	3.6	6.5	4.6	1.5	3	7.8	7.3	8.1	8.2	
通用设备制造业	7.3	9.3	6.9	7.5	7.5	8.9	6.3	5.5	6.7	9.9	9.5	9.8	8.5	
专用设备制造业	4	5.4	0.7	4.8	8.2	8.8	6.2	6.2	9.1	10	12.6	11.4	12.1	
汽车制造业	8.4	16	16.8	11.9	8.3	3.4	7.5	9.2	8.3	8.7	8.7	8.7	6.7	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	12	10.3	15.2	11.9	9.2	13.7	13.3	8.2	7.4	18.2	13.6	13.4	11.7	
电气机械和器材制造业	9.8	7.9	4.9	4.4	4.3	8.7	5.4	3.1	4.7	7	8.8	9.9	8.1	
计算机、通信和其他电子设备制造业	9.9	11.3	8.9	9.2	11.8	14.2	12.5	15.6	17	15.7	19.1	17.2	16.4	
电力、热力生产和供应业	2.5	0.5	5.9	4.2	1.1	5.1	4.2	6.2	8.7	7.8	5.3	4.9	5.6	

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

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：规模以上工业主要产量（分产业链上下游）

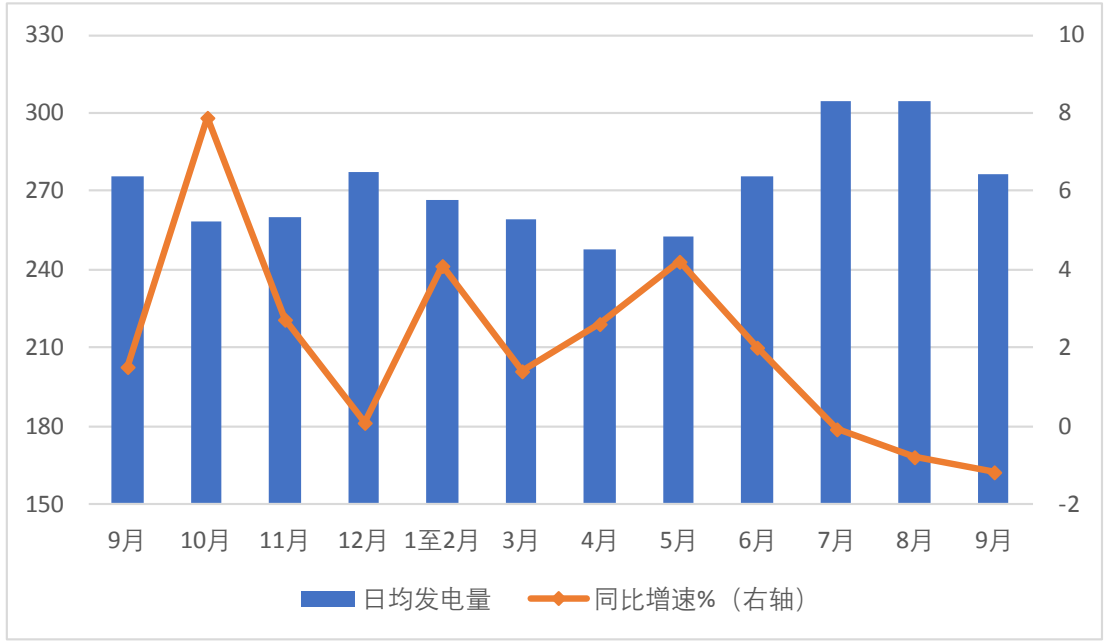
主要工业品产量		2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	近两年产量同比走势
能源	原油	1777.5	1800.5	1762.7	1779.5	1786.7	1786.7	1906.7	1794.3	1856.8	1811.7	1826.6	1843.3	1821.0	
	原油加工量	6268.7	6342.8	6082.6	6245.9	6131.7	6131.7	6167.3	5464.5	5372.5	5123.8	5311.1	5907.3	5747.7	
	原煤	41150.5	40675.0	42679.3	43703.5	38144.3	38144.3	44061.7	38562.6	39722.4	38088.4	34320.6	36182.3	38513.3	
	天然气	211.7	221.2	218.8	229.8	223.2	223.2	234.0	219.2	216.8	214.2	213.7	214.2	209.6	
	焦炭	4255.6	4189.6	4170.3	4274.3	4127.3	4127.3	4275.8	4152.9	4272.5	4203.6	4134.8	3992.4	3904.2	
	发电量	8261.8	8002.1	7792.2	8586.2	7859.0	7859.0	8024.8	7439.8	7842.5	8275.6	9438.5	9437.8	8293.6	
工业原料	生铁	6604.6	6554.9	6234.3	6072.2	6885.2	6885.2	7327.8	7069.3	7296.9	7199.0	6835.0	6765.4	6533.8	
	粗钢	7349.0	7199.7	6987.1	6817.7	8016.8	8016.8	8704.4	8362.9	8435.5	8366.7	7693.4	7461.4	7358.6	
	钢材	12420.9	11863.8	11591.0	11531.0	11059.5	11059.5	13097.7	12262.8	12302.9	12656.2	11645.6	11475.0	11816.7	
	电解铝	380.9	379.8	379.2	387.4	376.7	376.7	385.1	387.0	389.0	397.9	389.6	397.8	390.8	
	硫酸	923.9	908.7	877.7	932.0	925.5	925.5	963.7	894.8	836.5	792.3	767.6	798.4	787.6	
	烧碱	387.4	389.7	401.2	421.7	393.2	393.2	413.1	403.8	390.2	379.1	361.7	375.0	376.7	
	乙烯	299.2	313.9	308.6	356.3	330.2	330.2	363.8	315.2	338.0	337.0	347.8	360.2	354.8	
	平板玻璃	8148.1	8250.3	8160.2	8829.3	7280.5	7280.5	7637.0	7282.7	7548.3	7653.7	7597.5	7499.6	6844.5	
	化学纤维	744.5	749.6	756.1	782.3	690.1	690.1	784.5	705.1	696.9	693.5	706.2	700.3	720.4	
	布	28.1	26.2	28.1	30.1	21.8	21.8	26.4	25.1	25.3	26.5	25.5	26.3	26.3	
产成品	汽车	322.7	327.9	351.9	341.2	201.2	201.2	306.7	256.4	258.2	282.4	252.9	269.7	306.3	
	新能源汽车	158.0	171.0	184.1	179.1	80.2	80.2	133.6	129.6	148.9	162.4	155.0	164.7	187.0	
	智能手机	12275.0	11693.0	11789.0	12654.0	9354.0	9354.0	10937.0	9180.0	8741.0	9633.0	7426.0	7931.0	9252.0	
	集成电路	4371000.0	4177000.0	4392000.0	4807000.0	4076000.0	4076000.0	4751000.0	4813000.0	4959000.0	5165000.0	5298000.0	5290000.0	5427000.0	
	发电机组	3608.7	2853.9	3260.1	4247.6	2502.1	2502.1	3404.2	2636.4	3143.8	4072.3	2595.6	2806.4	3407.1	
	太阳能电池	7087.3	6793.8	7349.4	7444.2	4912.9	4912.9	7162.1	6494.4	6619.2	7420.3	6579.3	6702.0	7359.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

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

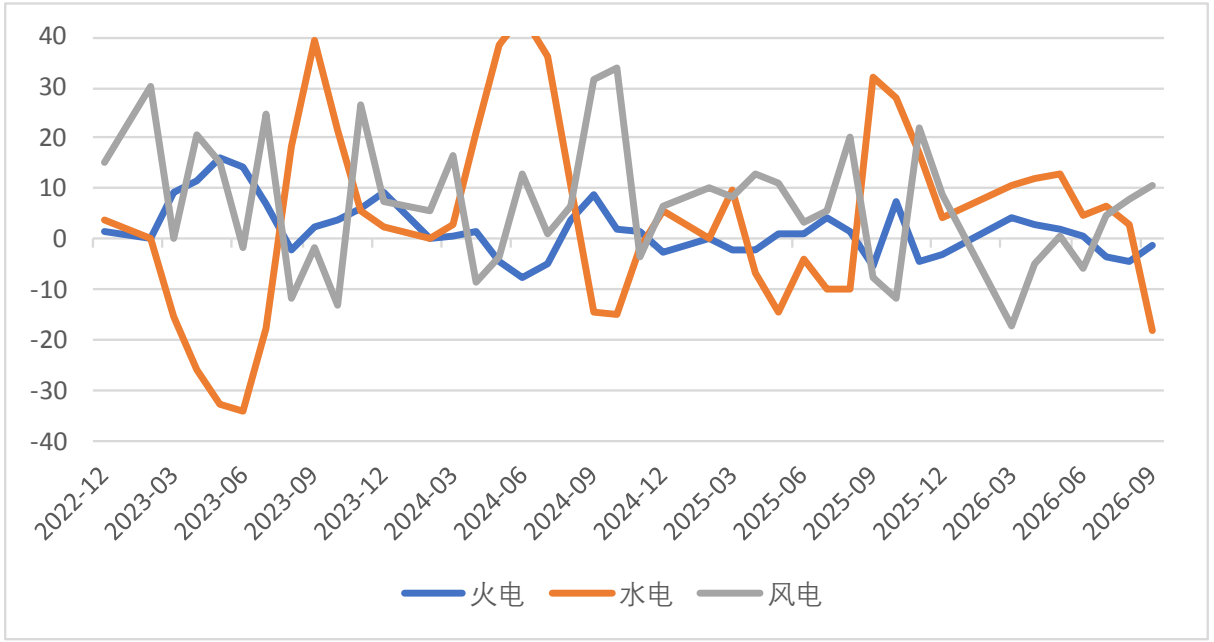
发电量

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

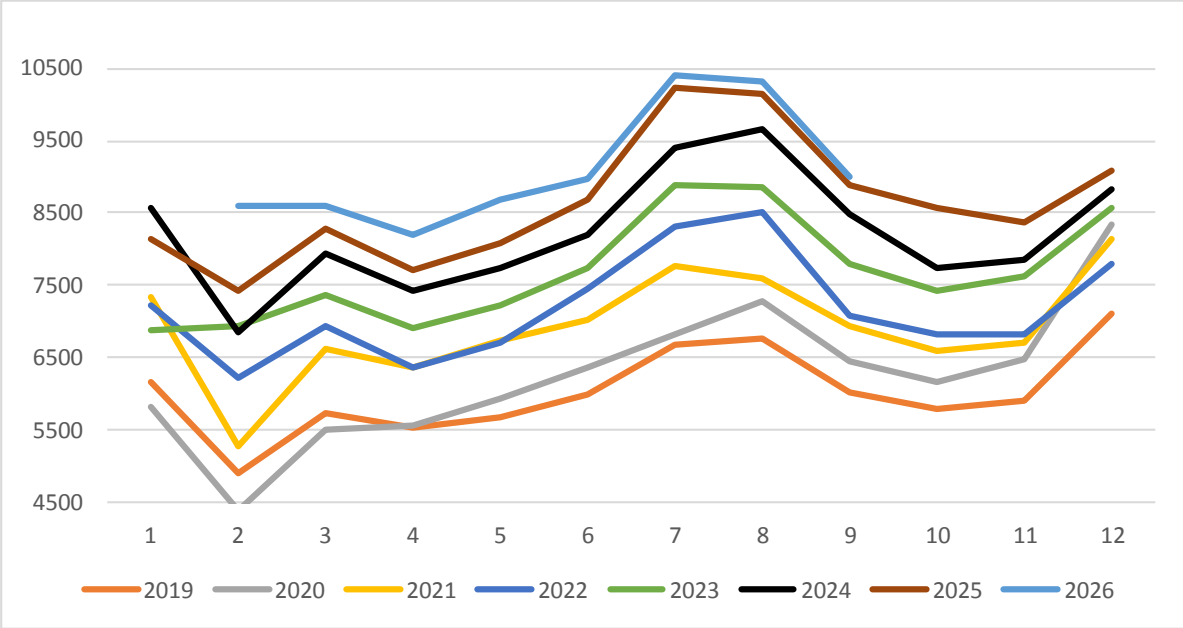


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

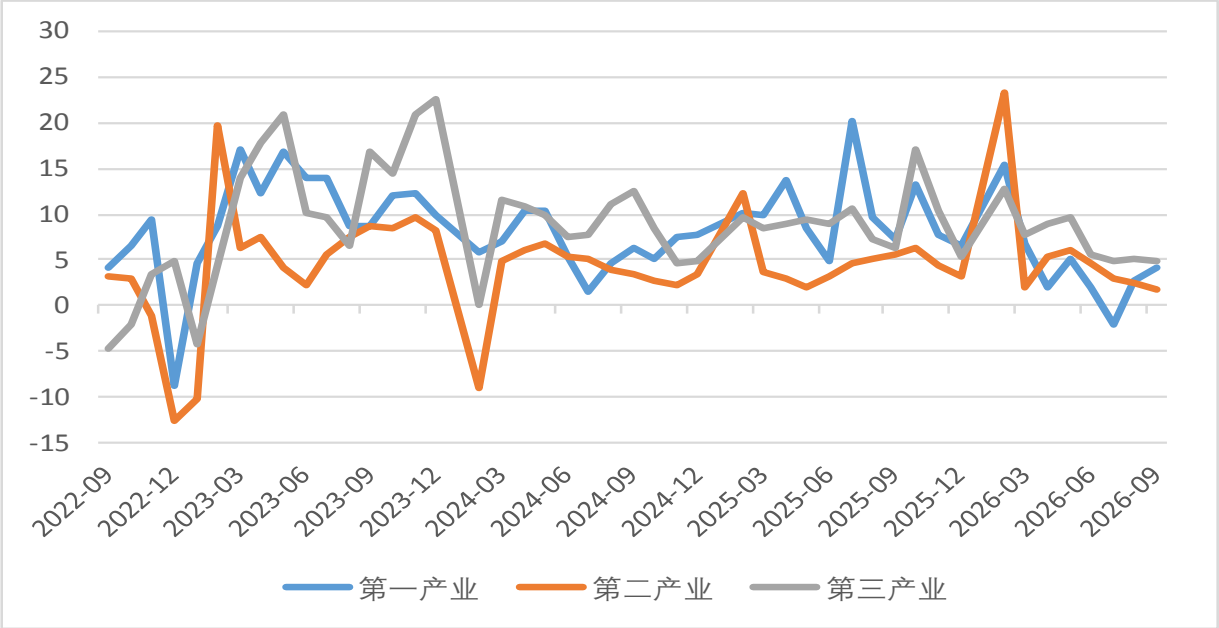
用电量

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

规上工业电力生产有所下降。9月份，规上工业发电量8294亿千瓦时，同比下降1.2%；日均发电276.5亿千瓦时。1—9月份，规上工业发电量74916亿千瓦时，同比增长2.2%。9月份，规上工业火电降幅收窄，水电由增转降，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1.4%，降幅比8月份收窄2.9个百分点；规上工业水电下降18.1%；规上工业核电增长21.5%，增速加快12.1个百分点；规上工业风电增长10.6%，增速加快2.7个百分点；规上工业太阳能发电增长19.5%，增速加快9.2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。

行业用电量

图：分行业用电量同比

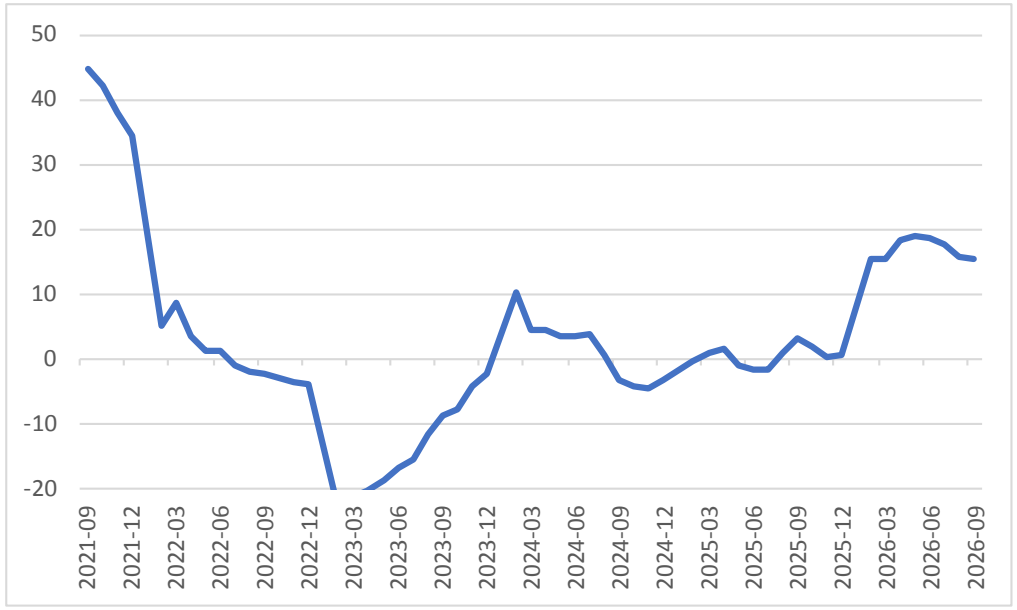
主要行业用电量同比	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09
	8.58	4.99	4.54	10.36	6.17	2.77	3.52	5.99	6.89	3.69	1.70	1.74	1.20
农林牧渔业	18.09	12.60	7.07	13.20	8.46	4.90	0.62	-4.11	1.81	-2.33	-1.59	2.30	0.00
采矿业	4.89	5.31	5.93	6.38	4.61	3.51	2.28	5.50	6.20	4.94	3.28	2.67	1.80
煤炭采选	4.77	4.95	4.52	5.66	4.37	3.06	0.01	1.90	2.03	-0.47	-1.65	-0.24	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	3.14	5.46	6.67	5.28	4.13	4.00	1.25	5.19	5.78	4.87	3.58	2.18	0.00
酒饮料茶制造业	5.13	1.47	3.90	4.49	1.96	-1.04	13.22	6.92	5.03	4.82	3.15	3.37	0.00
纺织服饰业	7.26	2.61	7.19	6.45	3.00	4.03	5.35	6.23	6.79	5.65	4.51	6.43	0.00
造纸及纸制品业	2.15	3.98	0.03	4.91	-0.39	-3.72	4.51	4.05	2.45	-0.40	-1.98	-0.57	0.00
石油、煤炭等燃料加工业	1.29	-0.96	3.95	4.42	2.44	0.22	-2.97	6.49	9.32	3.87	2.65	2.85	0.00
化学原料及制品制造业	-0.39	-1.49	4.42	5.89	11.14	11.05	6.58	10.90	11.65	9.77	10.71	5.73	0.00
橡胶和塑料制品业	5.84	7.58	7.07	8.42	10.51	9.06	8.15	8.66	6.60	1.91	1.21	-0.10	0.00
非金属矿物制品业	4.08	3.90	2.96	1.81	3.18	2.86	2.43	5.16	2.01	0.40	-0.33	-0.18	0.00
黑色金属冶炼及压延业	7.38	8.84	11.12	6.78	2.46	4.94	4.87	13.34	12.50	8.60	4.37	2.39	0.00
有色金属冶炼及压延业	-3.95	-0.46	-0.09	-2.38	-0.10	-0.68	-16.76	-7.07	-3.40	-0.64	-0.89	-1.80	0.00
汽车制造业	0.51	10.10	10.50	6.15	2.69	2.57	-1.19	3.37	5.25	5.87	2.74	-1.26	0.00
新能源车整车制造	0.29	2.42	3.32	3.09	2.88	5.03	2.88	2.48	2.31	3.17	1.13	-0.13	0.00
运输设备制造业	13.05	13.60	17.45	17.57	10.05	4.64	8.01	14.58	16.85	12.55	10.89	7.60	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	9.24	9.36	12.08	12.65	6.89	2.19	4.31	10.78	12.77	7.74	6.13	3.22	0.00
计算机、通信等电子设备制造业	8.77	13.68	16.52	19.76	12.93	9.74	9.97	11.03	14.81	16.45	14.21	12.34	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	6.37	8.38	10.53	10.78	4.85	8.93	9.96	11.13	12.79	11.04	9.61	7.52	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。

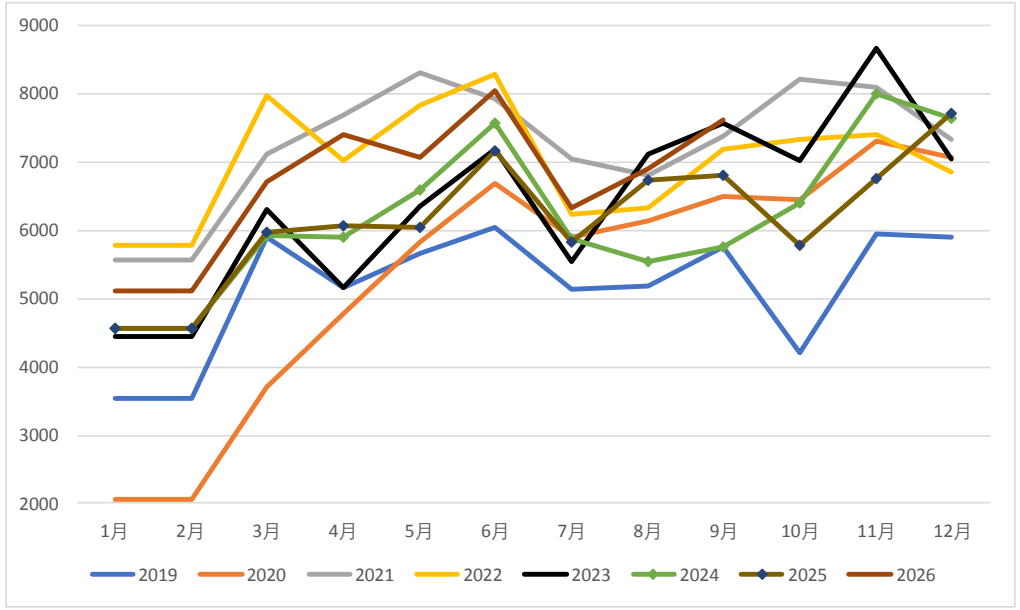
工业企业利润总额

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

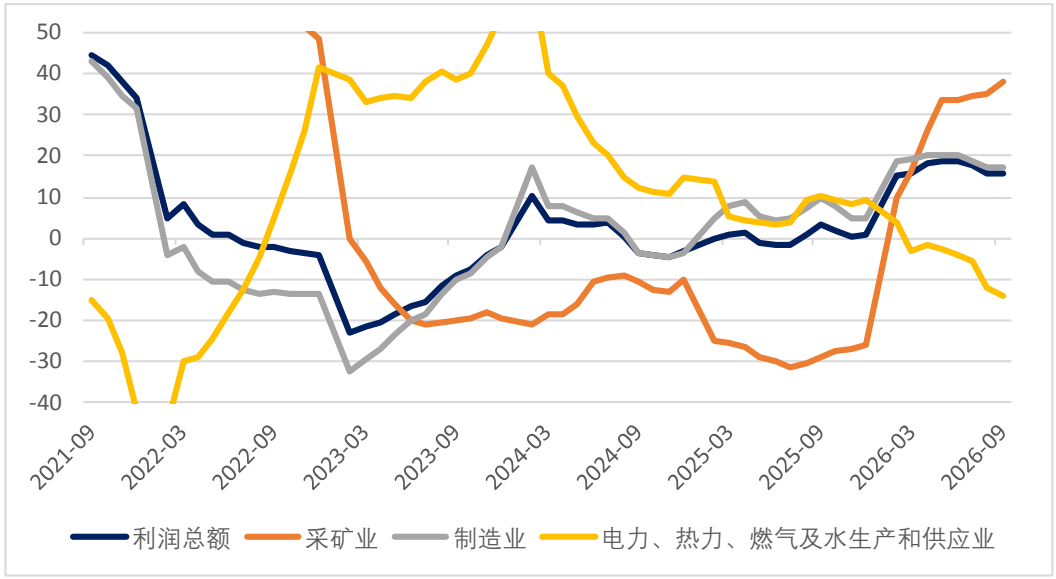
1—9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额60337.4亿元，同比增长15.5%（前值15.7%）。采矿业实现利润总额8813.7亿元，同比增长38.2%；制造业实现利润总额45738.0亿元，增长17.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额5785.6亿元，下降14.3%。

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103.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长79.7%，煤炭开采和洗选业增长57.0%，化学原料和化学制品制造业增长49.2%，石油和天然气开采业增长21.3%，纺织业增长7.2%，专用设备制造业下降1.3%，电气机械和器材制造业下降5.9%，农副食品加工业下降17.3%，电力、热力生产和供应业下降17.9%，汽车制造业下降22.8%，非金属矿物制品业下降46.9%，黑色金属冶炼和压延加工业下降73.3%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈。

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。

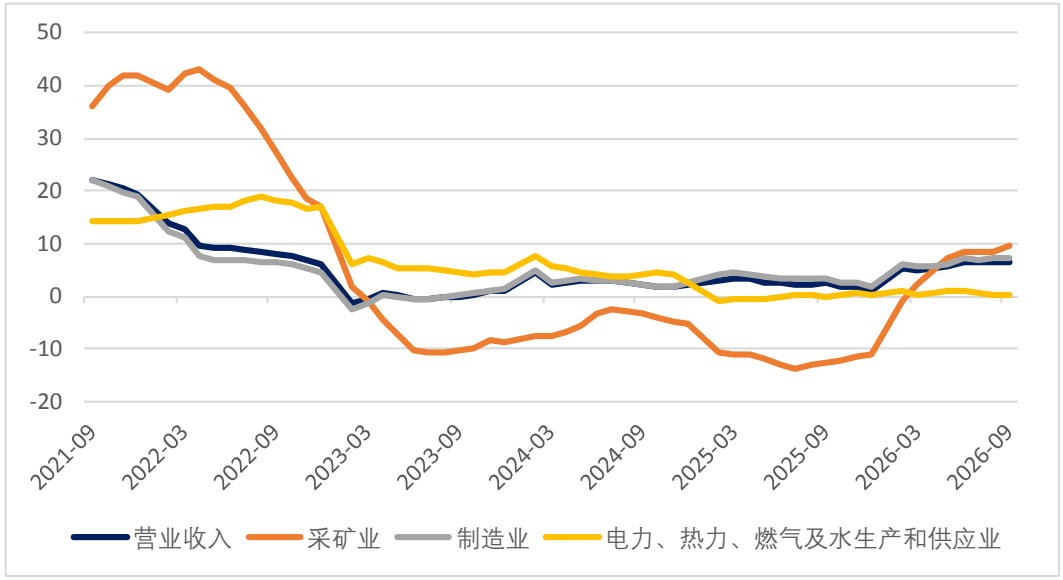
工业门类财务指标

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—9月份，规模以上工业企业实现营业收入106.21万亿元，同比增长6.6%（前值6.6%）；发生营业成本90.30万亿元，增长6.1%；营业收入利润率为5.68%，同比提高0.44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。

规模以上工业企业利润

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

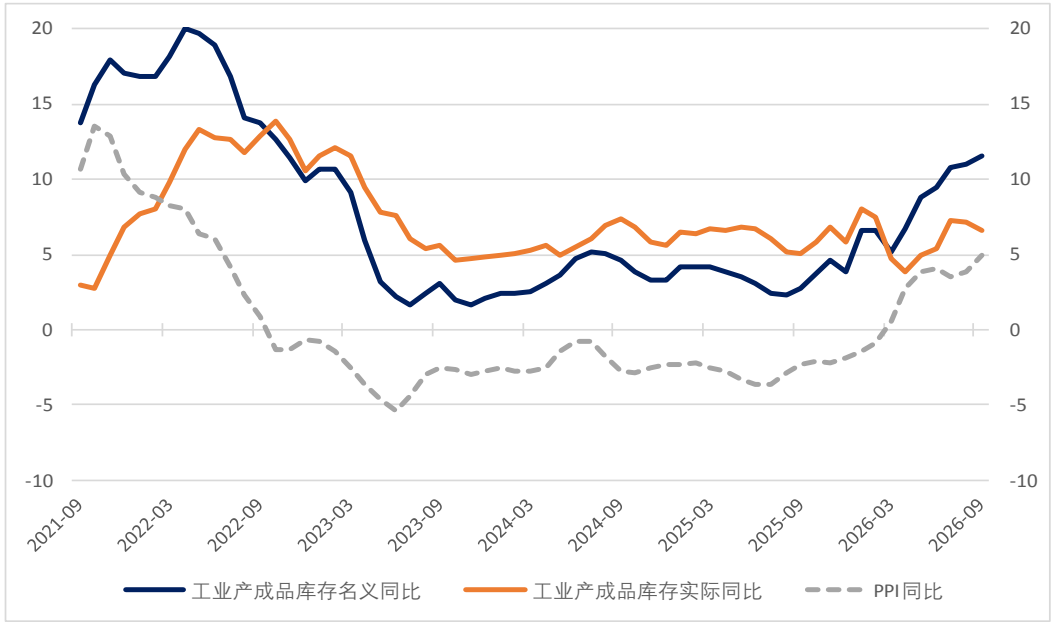
规模以上工业企业利润当月值		2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	过去两年累计同比值走势
		6802.30	5770.90	6765.70	7713.40	5122.80	5122.80	6714.80	7398.00	7081.20	8040.30	6340.70	6899.20	7617.60	
采掘	煤炭开采	309.10	324.00	399.70	549.90	265.65	265.65	591.25	385.40	446.80	418.10	401.30	435.30	586.60	
	油气开采	204.10	221.80	162.60	-188.30	268.05	268.05	711.95	383.90	432.60	319.40	291.40	358.20	350.70	
	黑色金属采选	40.40	46.40	55.80	20.50	35.30	35.30	74.60	43.20	55.20	47.50	31.90	26.00	38.10	
	有色金属采选	117.10	124.20	105.60	92.50	160.55	160.55	348.15	205.90	210.30	149.80	166.40	161.90	163.20	
	非金属采选	32.60	39.50	33.90	9.10	34.70	34.70	44.40	32.80	30.00	7.40	22.10	19.10	14.70	
原材料	石油煤炭加工	24.70	-46.40	-11.30	6.50	0.90	0.90	228.50	174.80	31.80	-3.10	-10.80	140.80	279.30	
	黑色加工	136.40	79.80	61.80	-16.70	-12.35	-12.35	-21.05	109.20	105.90	136.00	-26.80	3.40	-50.90	
	有色金属冶炼	326.40	366.50	438.30	705.90	455.25	455.25	964.55	551.50	638.10	499.70	411.80	438.20	466.40	
	化学纤维	41.50	1.10	36.60	70.90	11.05	11.05	55.85	54.30	52.70	48.10	38.90	33.00	32.90	
	橡胶塑料制品	156.00	116.10	156.10	187.00	88.80	88.80	187.70	173.40	129.30	113.20	111.20	124.40	105.90	
	化学原料	341.80	315.10	320.00	328.50	270.20	270.20	898.50	742.00	560.70	409.50	279.00	372.50	445.20	
	非金属矿物	184.10	149.00	174.30	286.50	50.85	50.85	45.45	72.20	84.30	43.90	50.30	72.50	87.50	
中游制造	计算机通信设备	788.10	762.70	694.40	1113.70	535.95	535.95	1633.65	994.90	1055.20	1557.40	1279.90	1417.70	1377.20	
	金属制品	14.90	38.10	27.90	21.30	11.65	11.65	25.95	16.60	11.90	34.20	23.70	13.10	19.80	
	运输设备制造	122.00	108.40	131.10	174.20	86.40	86.40	209.20	122.40	131.20	188.50	126.80	120.30	132.50	
	专用设备	288.80	216.70	340.80	460.50	113.05	113.05	335.95	210.90	207.90	374.70	187.90	215.40	304.40	
	汽车制造	447.40	412.10	508.30	207.30	217.50	217.50	566.00	335.20	320.80	514.00	208.90	371.40	141.60	
	电气机械	587.80	479.50	620.60	765.40	303.10	303.10	730.10	474.10	426.70	664.30	498.30	575.30	516.70	
	通用设备	340.50	268.10	347.50	427.20	174.65	174.65	423.55	343.90	319.20	364.80	308.60	313.60	329.70	
	仪表仪器	108.20	86.70	143.70	173.00	35.85	35.85	113.15	94.80	79.40	138.50	95.40	91.40	97.90	
下游制造	皮革制鞋	29.00	17.20	24.70	30.30	17.15	17.15	30.85	19.10	21.80	19.50	14.60	71.30	16.20	
	木材加工	17.90	4.90	18.30	18.90	9.25	9.25	22.65	8.80	6.70	4.30	6.10	5.60	5.20	
	农副食品加工	120.50	101.80	132.90	197.60	101.35	101.35	147.95	78.10	71.90	80.30	61.20	51.20	95.20	
	造纸	41.90	40.90	53.20	77.70	25.20	25.20	56.70	41.20	35.40	37.60	31.40	19.50	33.10	
	纺织	66.30	48.10	77.60	119.90	33.00	33.00	55.70	89.60	55.50	54.60	38.40	54.30	47.20	
	印刷	28.30	15.40	26.30	35.20	17.95	17.95	32.75	28.60	24.40	16.10	21.10	21.10	20.20	
	酒饮料茶	199.30	144.90	48.90	153.80	221.45	221.45	437.85	151.50	142.40	160.10	198.90	118.80	607.80	
	家具制造	25.80	17.60	30.00	83.70	9.90	9.90	10.70	6.10	5.90	13.10	12.80	17.30	11.20	
	文娱用品	58.90	43.10	26.70	53.40	29.55	29.55	45.75	33.60	38.20	17.50	27.10	31.60	27.90	
	烟草制品	144.50	80.80	109.50	-86.10	316.15	316.15	429.15	115.60	125.10	163.70	153.50	133.60	181.30	
	纺织服饰	38.90	34.60	44.20	52.60	29.15	29.15	25.05	26.40	22.20	19.30	46.00	28.40	23.00	
	医药制造	405.30	163.60	297.40	494.20	230.75	230.75	514.55	270.60	274.60	482.70	168.80	177.60	426.90	

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。

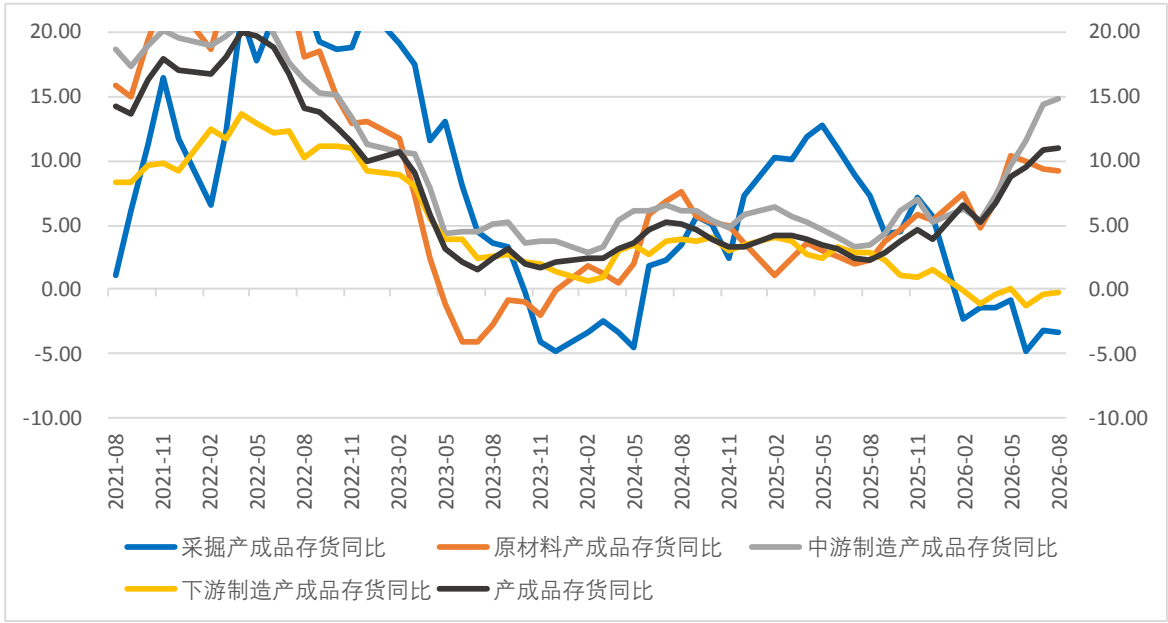
工业企业库存

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%）。

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。

工业企业存货

华联期货 HUALIAN FUTURES

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	
中游制造	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	
	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	
	仪表仪器	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

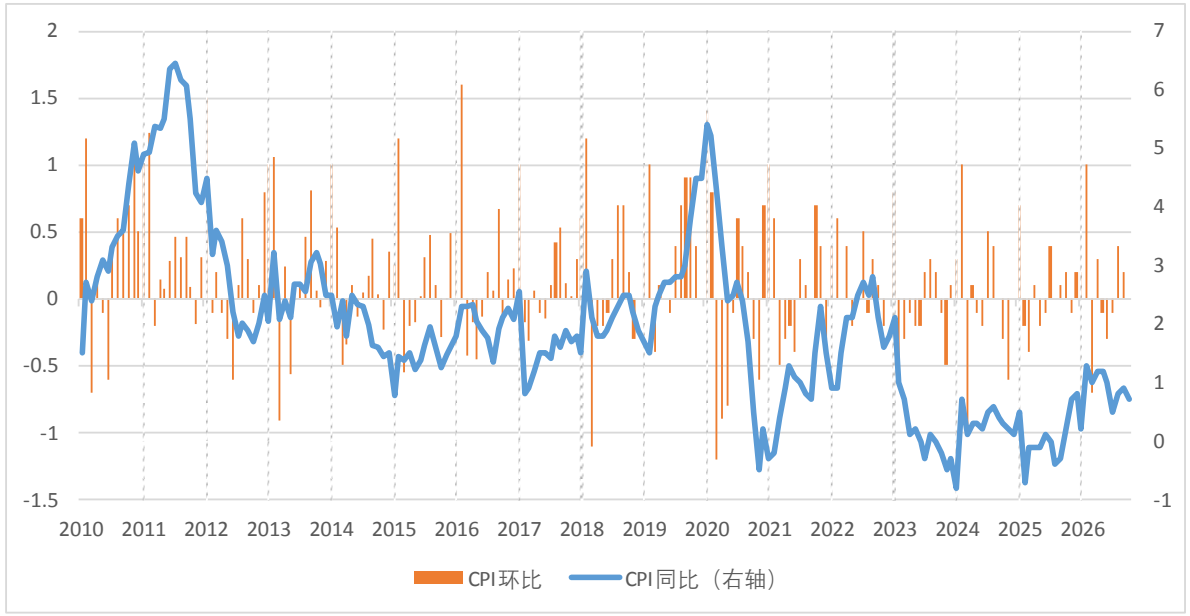
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

价格指数

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。

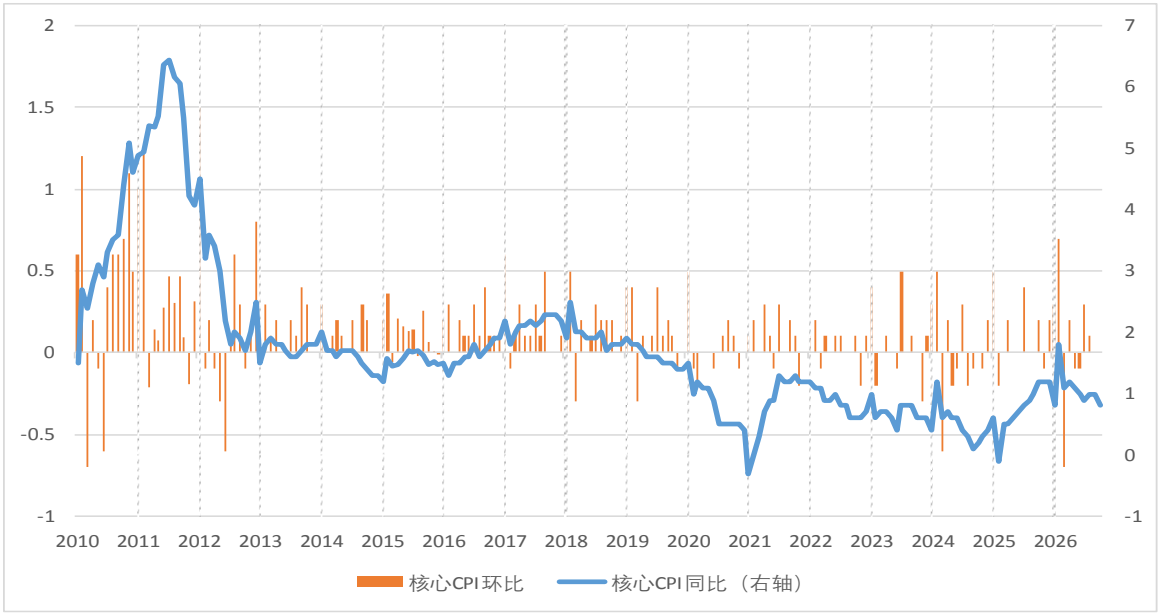
CPI和核心CPI

图：CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：核心CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年10月份，全国居民消费价格同比上涨0.7%。其中，食品价格下降2.9%，非食品价格上涨1.5%；消费品价格上涨0.8%，服务价格上涨0.7%。1—10月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.9%。

10月份，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降1.6%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.48个百分点。食品中，鲜菜价格下降16.9%，影响CPI下降约0.31个百分点；鲜果价格下降3.8%，影响CPI下降约0.07个百分点；畜肉类价格下降2.7%，影响CPI下降约0.11个百分点，其中猪肉价格下降8.6%；蛋类价格上涨10.1%，影响CPI上涨约0.05个百分点。

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

图：CPI分项同环比

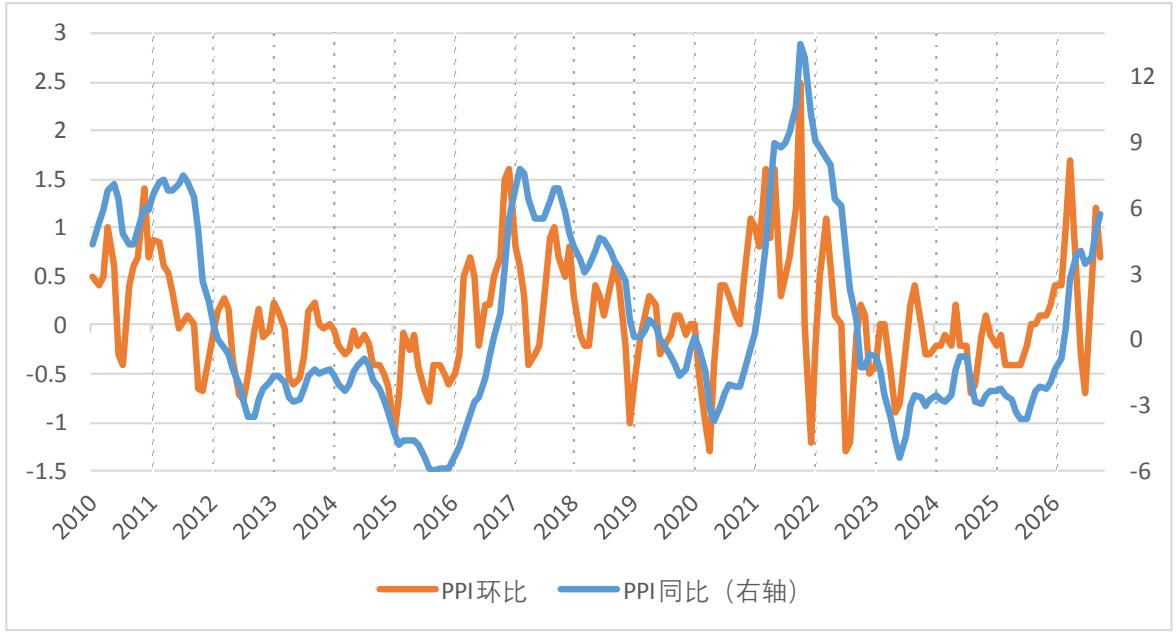
CPI同比：全部消费品	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	近两年环比值走势
	0.2	0.7	0.8	0.2	1.3	1	1.2	1.2	1	0.5	0.8	0.9	0.7	
食品烟酒	-1.6	0.3	0.8	-0.2	1.4	0.4	-0.8	-0.9	-0.8	-0.8	-0.7	-0.9	-1.6	
粮食	-0.7	-0.4	-0.3	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	
猪肉	-16	-15	-14.6	-13.7	-8.6	-11.5	-15.2	-16.1	-15.9	-13.3	-11.8	-10	-8.6	
蛋类	-11.6	-12.5	-12.7	-9.2	-2.9	-3.1	0.5	6.6	16	14.4	15	14.3	10.1	
鲜果	-2	0.7	4.4	3.2	5.9	4	-1	-2.2	-0.7	-1.1	-0.5	-1.5	-3.8	
衣着	1.7	1.9	1.7	1.9	1.9	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1	
服装	1.8	2	1.8	2.1	2	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	1.3	
鞋类	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4	1.2	1	1	1	0.9	0.7	0.5	0.4	
居住	0.1	0	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	
租赁房房租	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	
水电燃料	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	
生活用品及服务	1.9	2.1	2.2	2.6	2.8	1.5	1.4	1.8	1.3	0.8	0.7	0.2	0.2	
家用器具	5	4.9	5.9	6.6	5.3	2.4	2.6	3.4	2.2	0.2	-0.9	-1.8	-2.2	
家庭服务	1.6	1.6	1.2	-2.3	3.8	1.1	1.1	1.1	1.1	1	1.1	1.1	1	
交通通信	-1.5	-2.3	-2.6	-3.4	-0.7	0.9	4.6	5.4	4.1	0.4	2.5	4.3	5.5	
交通工具	-1.9	-2	-1.9	-1.5	-1.2	-1.1	-1.2	-1.1	-1.1	-1.3	-1.6	-1.7	-1.9	
通讯工具	1.2	-0.7	-0.7	1.3	1.9	2.6	4.2	6.6	7.6	8.3	10.6	14.3	16.1	
教育文化娱乐	0.9	0.8	0.9	0	2	1.1	1.3	1.3	1.4	1.3	1.4	1.4	1.5	
教育服务	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	
旅游	2.1	2	2.1	-6.6	11.7	3.2	4	4.3	4.5	2.2	2.7	3.5	3	
医疗保健	1.4	1.6	1.8	1.7	1.9	1.9	2.2	2.1	2.3	2.9	2.7	2.7	2.4	
中药	-0.9	-1.1	-1.2	-1.4	-1.4	-1.6	-1.5	-1.4	-1.3	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	
西药	-1.3	-1.3	-1.3	-1	-1	-1	-1.7	-1.4	-1.3	-1.5	-1.6	-1.6	-1.6	

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。

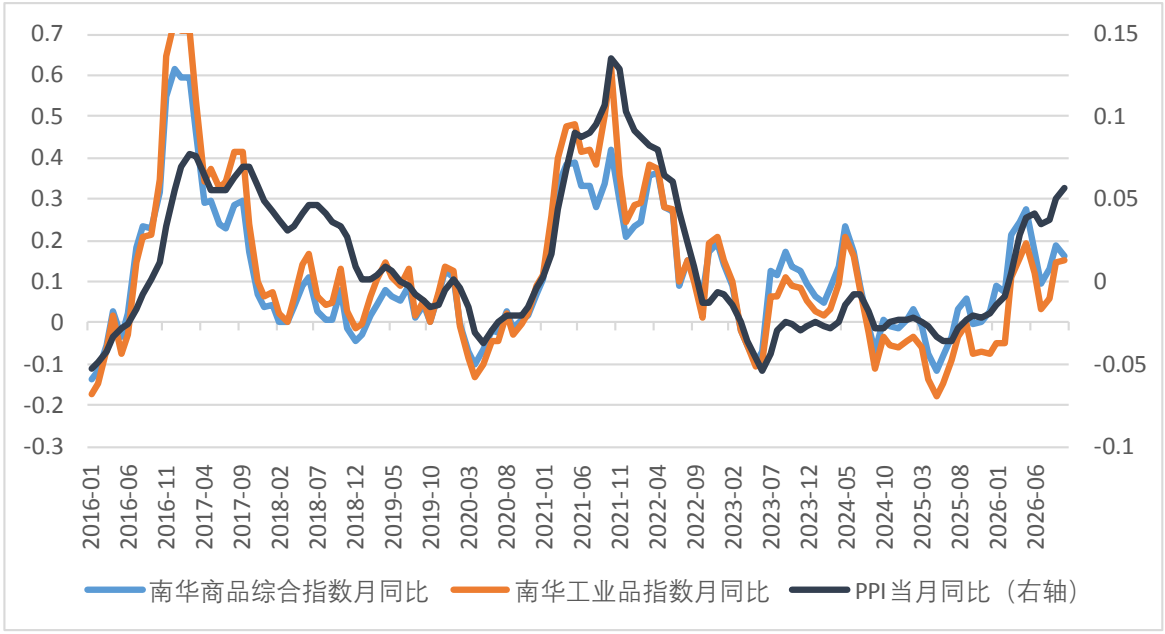
PPI

图：PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业品综合价格指数与PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

PPI

图：PPI同比

PPI：全部工业品	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	2026年10月	近两年同比值走势
	-2.1	-2.2	-1.9	-1.4	-0.9	0.5	2.8	3.9	4.1	3.5	3.8	5.0	5.7	
生产资料	-2.4	-2.4	-2.1	-1.3	-0.7	1.0	3.8	5.2	5.5	4.8	5.0	6.5	7.4	
采掘	-7.8	-6.1	-4.7	-8.1	-5.3	2.0	10.6	15.8	16.5	16.4	17.8	25.4	27.9	
原材料	-2.5	-2.9	-2.6	-2.0	-1.9	1.1	7.1	9.2	8.6	6.1	6.7	9.4	11.6	
加工	-1.9	-1.9	-1.6	-0.4	0.3	0.9	1.5	2.3	3.0	3.1	3.1	3.4	3.5	
生活资料	-1.4	-1.5	-1.3	-1.7	-1.6	-1.3	-1.0	-0.8	-0.9	-0.8	-0.5	-0.1	-0.1	
食品类	-1.6	-1.5	-1.5	-1.9	-1.8	-1.7	-1.9	-1.8	-2.1	-2.1	-2.3	-1.8	-1.6	
衣着类	-0.3	-0.3	-0.1	-0.7	-1.0	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-1.1	-1.2	-1.2	-1.3	
日用品	1.0	1.1	1.4	-1.8	-1.8	-1.4	-1.1	-1.0	-1.0	-1.0	-0.8	-0.6	-0.7	
耐用消费品	-3.2	-3.6	-3.5	-1.8	-1.6	-1.0	-0.3	0.0	0.1	0.4	1.2	1.6	1.4	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年10月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨5.7%，环比上涨0.7%。1—10月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨2.7%。

10月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨7.4%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约5.77个百分点。其中，采掘工业价格上涨27.9%，原材料工业价格上涨11.6%，加工工业价格上涨3.5%。生活资料价格下降0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.03个百分点。其中，食品价格下降1.6%，衣着价格下降1.3%，一般日用品价格下降0.7%，耐用消费品价格上涨1.4%。

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

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-15.6	-11.8	-8.9	-9.8	-7	-2.2	3.1	10	20.6	27.1	26.6	35.3	36.6	
	石油和天然气开采	-8.4	-10.3	-11.5	-16.7	-12.9	5.2	28.6	35.7	16.8	3.2	10.5	24.5	35	
	黑色金属采选	2.1	2.4	1.8	3	1	0.1	1.3	3.3	5.2	4.7	1.1	-3.4	-6.4	
	有色金属采选	18.9	20.2	24	22.7	30.2	36.4	38.9	36.5	25.5	22.6	21.1	21.4	16.3	
食品纺织	农副食品加工	-2.3	-2	-1.8	-1.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.4	-1.2	-1.3	-1.7	-0.9	-0.4	
	食品制造业	-1.1	-1.2	-1.5	-2.1	-2.2	-2	-1.6	-1	-1	-1.2	-1.2	-1.1	-1	
	酒、饮料和精制茶制造业	-0.5	-0.6	-0.6	-1.9	-2.1	-2.1	-2.9	-1.9	-5.3	-5.7	-5.3	-5.3	-5.2	
	纺织业	-2.2	-2	-1.8	-1.6	-1.4	-0.8	0.2	1.1	1.5	1.7	1.7	2.2	2.4	
	纺织服装、服饰业	-0.7	-0.6	-0.4	-1.1	-1.5	-1.5	-1.5	-1.4	-1.3	-1.4	-1.2	-1	-1	
	造纸及纸制品	-1.4	0	-0.6	-2.4	-3.2	-2.2	-1.2	-0.7	-0.1	1.2	1.4	0.6	-0.8	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-5.8	-7.2	-7.9	-11.5	-12	-4.5	14.2	18.4	16.7	8.2	11.1	21.6	29.9	
	化学原料及化学制品制造业	-5	-5.2	-4.8	-5	-3.7	-0.3	8.9	12.7	11.3	9.1	9.1	12.1	16.4	
	医药制造业	-3.4	-3.9	-3.9	-4.4	-4.7	-4.6	-4.7	-4.5	-4.5	-4	-3.7	-3.3	-3.2	
	化学纤维制造业	-8.2	-7.8	-6.9	-6.4	-6	-2.3	5.4	8.5	7.4	8.4	9.6	12.3	16	
	橡胶和塑料制品业	-2.8	-3.2	-3.3	-4.1	-4.2	-3.4	-1.3	0.5	1.4	1.4	1.5	2	2.9	
	非金属矿物制品业	-5.3	-6.4	-6.8	-5.4	-4.9	-4.9	-5.5	-5.1	-4.4	-3.9	-3.2	-2.5	-1.6	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-4.5	-5.2	-4.7	-3.7	-3.4	-2.5	-1.1	1	3.1	2.7	-0.3	-0.2	0.4	
	有色金属冶炼及压延加工业	6.8	7.8	10.8	17.1	22.1	22.4	22.5	24	23.4	20.2	20.8	21.4	18.6	
	金属制品业	-1.5	-1.7	-1.3	-0.7	-0.2	0.2	0.5	0.8	1.6	1.5	1.6	1.7	1.7	
	通用设备制造业	-1.7	-1.8	-1.7	-1.3	-1.1	-1.2	-1	-0.9	-0.7	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	
	汽车制造业	-2.3	-2.3	-1.9	-2.5	-2.4	-2.5	-2	-2	-2.1	-2.3	-2.2	-2	-1.8	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-2	-2.1	-2.2	-1.6	-0.9	0.4	1.5	2.1	3.3	4.4	5.3	5.8	5.9	
	电力、热力的生产和供应业	-1.5	-2	-2	-2.3	-5.5	-3.8	-4.2	-4.4	-4.4	-4	-3.6	-3.9	-3.8	
	燃气生产和供应业	-1.9	-1.9	-1.9	-2.5	-2.5	-2.4	-0.6	2.5	4	4.1	4.2	5.6	7.9	

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。

图：工业生产者购进价格

工业生产者购进价格	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	近两年同比走势
	-2.7	-2.5	-2.1	-1.4	-0.7	0.8	3.5	5.8	6.4	5.5	5.8	6.9	7.9	
燃料动力类	-7.4	-6.9	-5.7	-7.1	-8.4	-3.8	4.4	10	11.8	9.3	9.8	13.6	18.6	
黑色金属材料类	-2.8	-3	-3.3	-2.9	-3.1	-2.3	-0.9	0.3	1.3	1.4	0.3	-0.4	-1.1	
有色金属材料及电线类	7.5	8.1	10.5	16.1	21.3	22.3	21.3	22	21.6	19	19.8	20	16.7	
化工原料类	-5	-5	-4.9	-5.8	-5	-2.2	5.9	11.8	11.5	9.3	9.5	12.6	16.8	
木材及纸浆类	-3.1	-2.4	-2.3	-2.5	-3	-2.9	-2.2	-1.6	-1	-0.5	-0.2	0	-0.5	
建筑材料及非金属类	-4.5	-5.8	-6.4	-4.7	-4.5	-4.4	-5.1	-5.5	-4.8	-4.1	-3.2	-2.3	-1.9	
其它工业原材料及半成品类	-1.4	-1.2	-1.1	-1	-0.3	0	0.3	1.1	1.5	1.6	1.8	1.9	1.7	
农副产品类	-5.2	-4.9	-4.1	-2.9	-2.3	-2.7	-2.1	-1.6	-1.3	-0.8	-0.5	-0.4	0.5	
纺织原料类	-1.8	-1.9	-1.9	-2.2	-1.9	-0.6	1	2.5	3.3	3.2	3.8	4.5	5.3	

资料来源：WIND、华联期货研究所

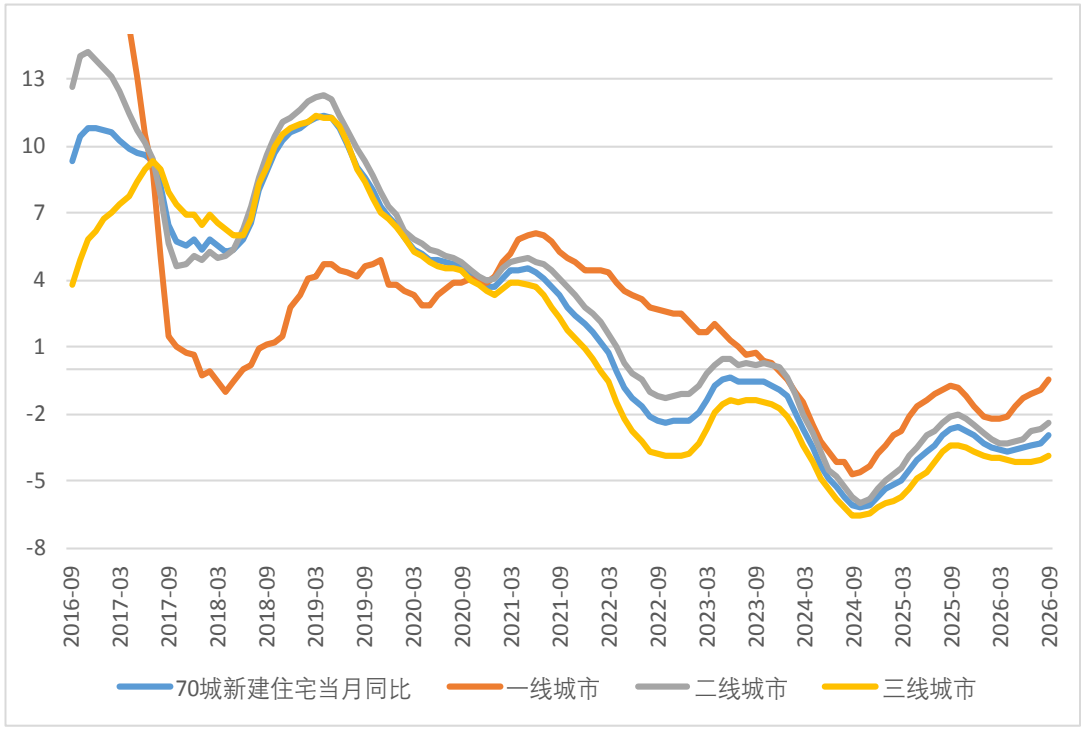
2026年10月份，工业生产者购进价格同比上涨7.9%，环比上涨1.1%。1—10月平均，工业生产者购进价格上涨4.0%。

工业生产者购进价格中，燃料动力类价格上涨18.6%，化工原料类价格上涨16.8%，有色金属材料及电线类价格上涨16.7%，纺织原料类价格上涨5.3%，农副产品类价格上涨0.5%；建筑材料及非金属类价格下降1.9%，黑色金属材料类价格下降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。

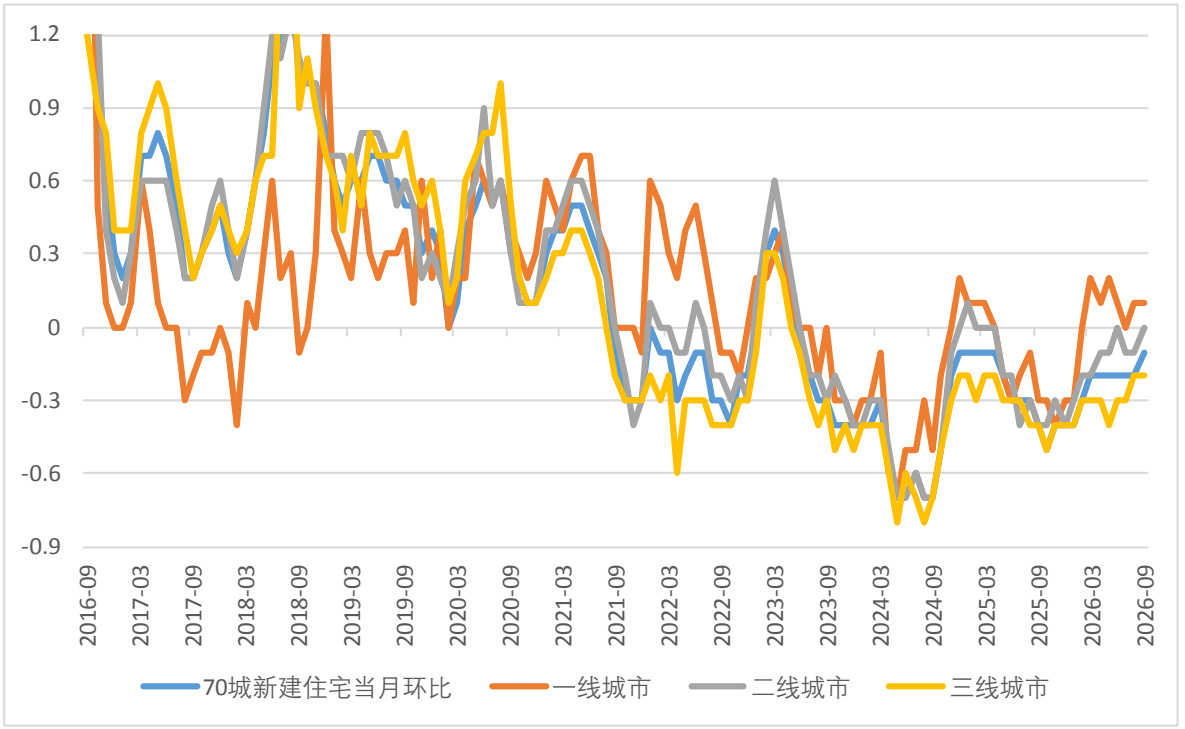
主要城市新建住宅价格

图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月同比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



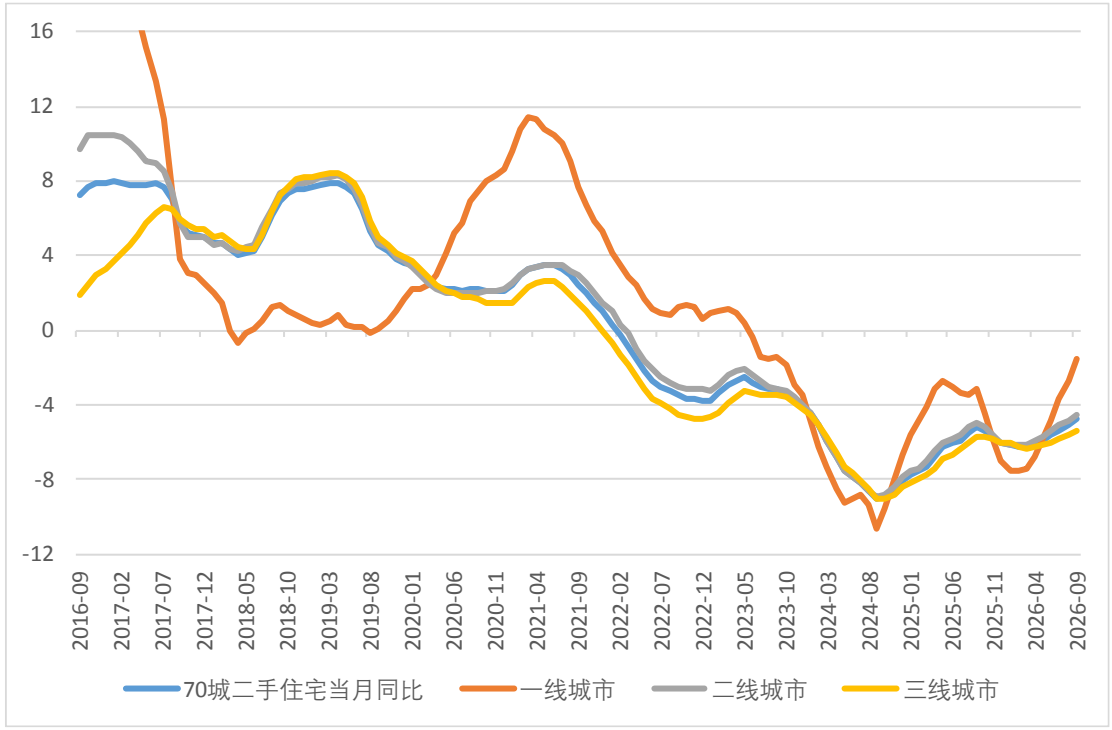
资料来源：国家统计局、华联期货研究所

9月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%，涨幅与上月相同。其中，上海、广州和深圳分别上涨0.2%、0.2%和0.3%，北京下降0.2%。二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降0.1%转为持平。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.2%，降幅与上月相同。70个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比上涨城市有17个，比上月增加2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。

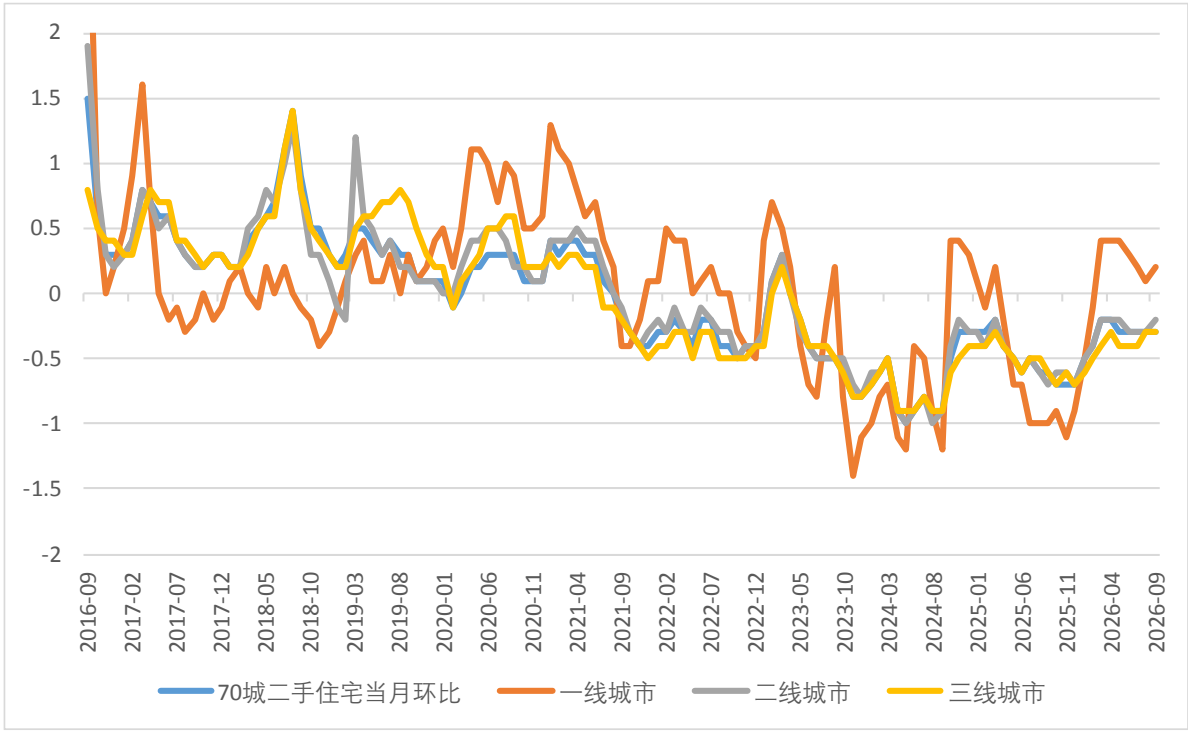
主要城市二手住宅价格

图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月同比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

9月份，一线城市二手住宅销售价格环比上涨0.2%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨0.1%、0.5%、0.1%和0.2%。二线城市二手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。三线城市二手住宅销售价格环比下降0.3%，降幅与上月相同。70个大中城市中，二手住宅销售价格环比上涨城市有9个，比上月增加6个。

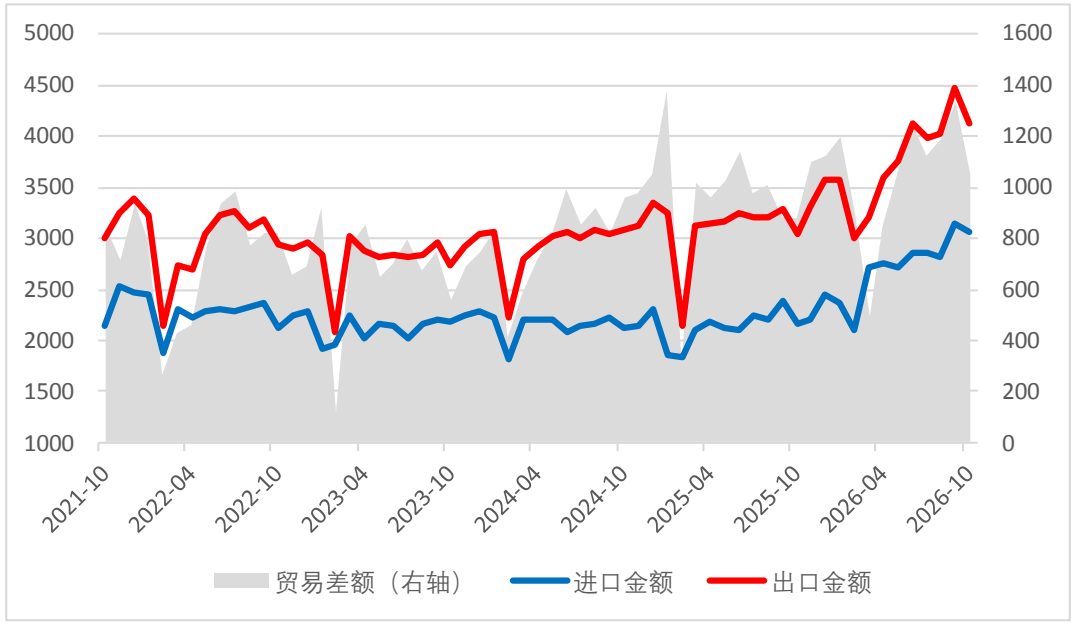
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

对外贸易与投资

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。

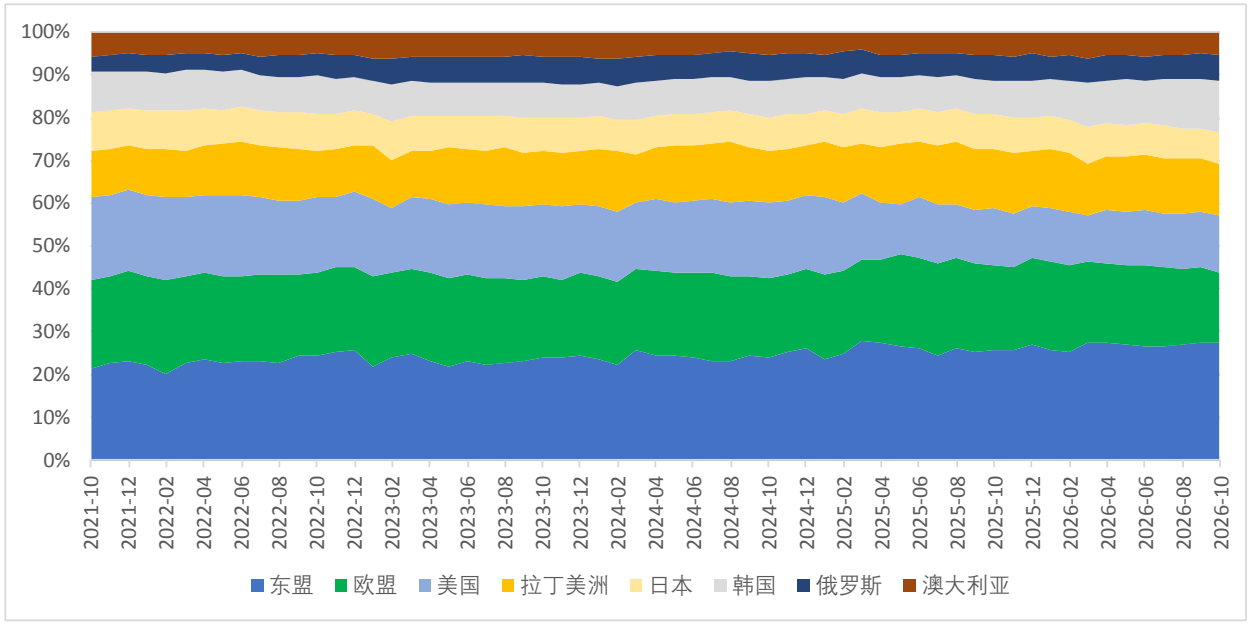
进出口贸易帐

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--分国家及地区

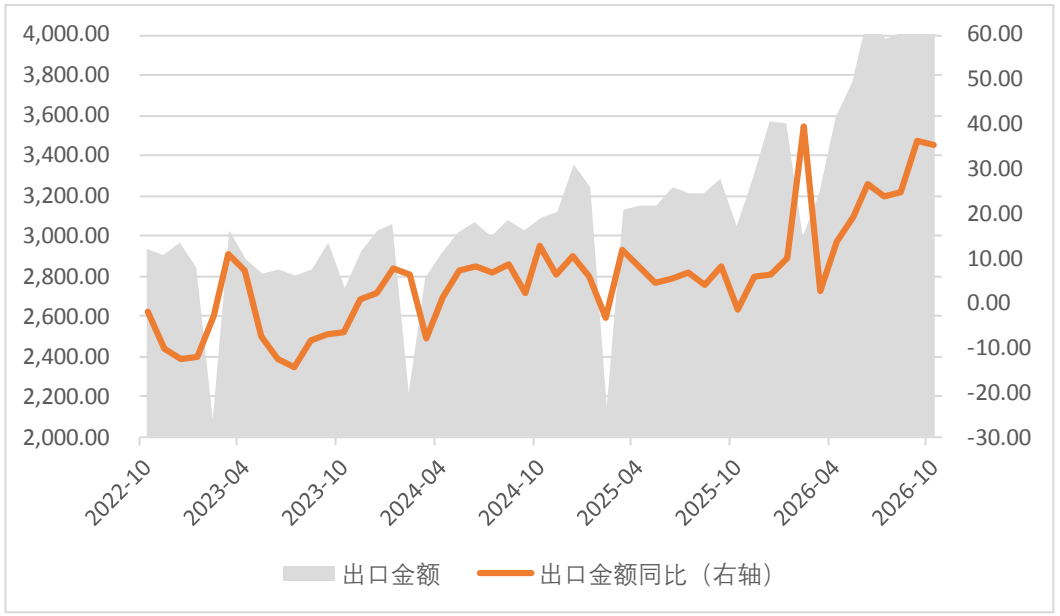


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

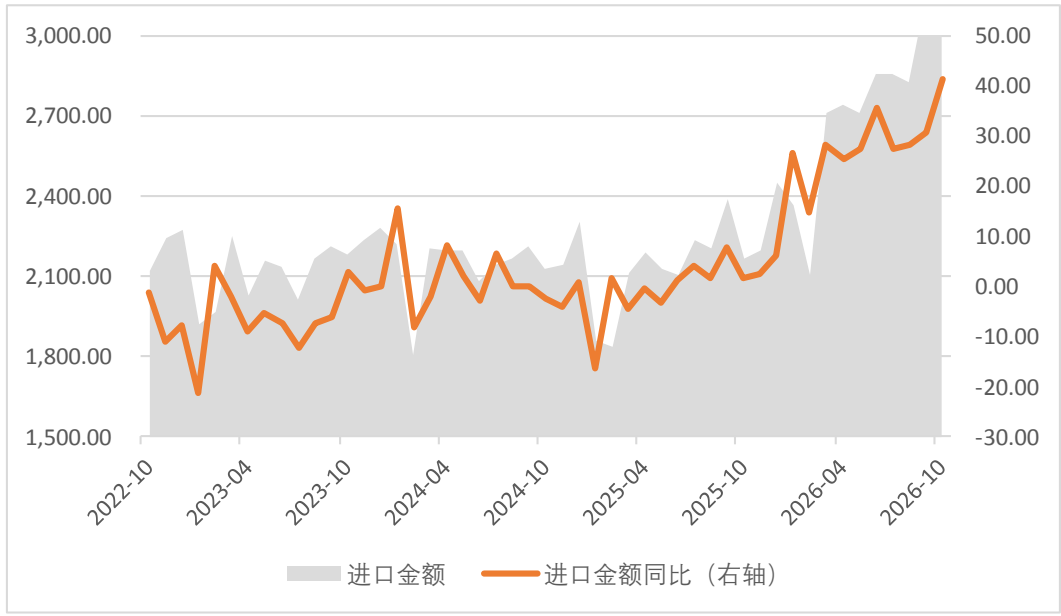
进出口贸易帐

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10月我国出口4123.3亿美元，同比增长35.2%，较上月小幅下降1.1个百分点；进口3070.5亿美元，同比增长41.6%，较上月加快10.6个百分点。

出口结构高度分化，AI硬件板块贡献突出。10月集成电路、自动数据处理设备出口金额同比分别增长137.1%、114.8%，增速环比分别上行1.1、21.8个百分点，两类产品合计拉动当月出口增速13.6个百分点，贡献近四成出口增量，是本轮出口高增的核心支柱。与之形成对比，汽车出口增速明显收敛，由9月62.0%回落至37.6%，核心原因是前期面向欧盟的“抢出口”红利逐步消退。市场此前对中欧混动汽车贸易新规存在政策不确定性预期，多家车企选择在规则落地前集中发运、提前报关，透支了阶段性订单，造成基数扰动，10月回归常态节奏后增速回落。

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

主要国别出口值

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：主要国别（地区）出口总值表（亿美元）

主要国家（地区）出口额	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	3049.1559	3299.9043	3572.376	3565.3391	2997.5633	3209.8568	3589.7288	3762.656	4117.547	3978.6045	4013.8207	4471.8426	4123.3027	
美国	3492032.4	3378910.4	3417539.8	3679055	3045057.2	2944769.5	3676055.2	3902552.1	4346383.2	4193444.4	4247527.6	4788094.6	4641409.1	
东盟	5328929.6	5809022.9	6636142.8	6239929.7	5022709.1	6303061	6953829.4	7256000.3	7833112.4	7558098.1	7437725	8170366.8	7797513.5	
越南	1664453	1829269.1	1893856.5	1865199	1257435.2	1976743.9	2143062.8	2202722.3	2270695.4	2314615.1	2340439.4	2562311.4	2330769.4	
马来西亚	759661.4	865493.6	1098341.8	1036178.7	830287.71	1046752.9	1124940.4	1187657	1353745.4	1217277.6	1374597.8	1464181.5	1315370.9	
泰国	830890.4	894649.1	1041751.3	990763.42	898047.14	1066329.5	1162353.4	1232582.3	1217729.8	1214289.8	1131960.6	1351186.6	1366981.3	
新加坡	666785.8	663856.9	816303.54	749136.05	604183.89	723734.33	736850.53	793606.85	1031299.8	1028270.7	929626.38	939234.8	883809.5	
印度尼西亚	687455	805463	851627.9	777447.52	686101.64	661978.71	847582.45	849442.79	958560.83	866266.15	842316.53	900316.51	844817.9	
菲律宾	439134.8	430923.8	521545.16	493324.03	461658.06	514332.73	569113.86	621848.46	638539.53	605947.61	524806.14	620443.23	740565.03	
欧盟	4389510.4	4714715.2	5191307.3	5391780.8	4707870.3	4677187.4	5298819.8	5324209	5830596.9	5797637.9	5510632.8	6015114.8	5458147.4	
德国	920141.1	1008378.8	1096759.2	1179077.9	998220.08	1024805.5	1114744.9	1149671.3	1281873.4	1225833.7	1198327.3	1310717.5	1228739.8	
荷兰	720716.3	784387.4	846965.2	839903.69	729678.13	764581.29	851029.18	866502.47	941109.63	933483.5	815667.53	931738.46	889091.32	
法国	364906.3	382591.6	428153.71	453333.33	397804.05	381724.78	439560.4	449013.45	441524.17	494643.98	451350.83	486680.51	437471.94	
意大利	393656.4	480761.7	495311.77	501817.07	487439.13	422577.19	477036.77	486843.79	525835.03	498346.39	511499.15	499652.4	432113.68	
中国香港	3074619.4	3106454.2	3546252.9	3394330.5	2570001.5	3932717	3810370.8	4092402.1	4443997.8	4015947.7	4449312.8	5253408.7	4569180.7	
拉丁美洲	2413175.7	2623359.4	2574073.5	2607139.9	2322663.1	2252512	2826887.9	2749053.8	3186938.1	3049160.4	3145708.4	3301216.5	3188090	
巴西	574019.3	638517.9	617541.84	664936.89	615862.57	609784.55	783549.47	732563.9	786059.93	736202.37	808885.03	785590.49	815270.13	
日本	1300457.7	1471312.2	1318661.2	1437595.9	1178611	1437226.1	1384009.5	1450644.2	1435870.2	1422424.9	1390231.1	1562331.3	1486704.9	
韩国	1078639.1	1243255.5	1352321.6	1365576.4	1238090.7	1542703.1	1582994.5	1796043.1	1748510.4	1811950.7	1801138	2060214.2	2075504.6	
印度	1050626.4	1106304.2	1277454.9	1322698.5	1192791.6	1218007.3	1326112.3	1320886.6	1560292.6	1384447.2	1457287.1	1737871	1509347.6	
俄罗斯	850764.6	954618.3	1171146.8	907133.97	922280	937161.42	1016754.7	1100083.3	1143253.7	1225362.6	1185110.1	1339845.3	1121776.7	
澳大利亚	719559.4	869800.7	638759.36	729986.8	606473.85	633208.96	669753.68	766179.75	790221.32	730915.77	742214.3	923590.58	798033.28	
英国	660463	686707.9	831304.44	812930.64	673809.22	684486.59	758157.16	758921.61	888726.22	874825.46	837343.63	994631.62	893901.68	
中国台湾	672335.9	743091.4	759674.23	825021.42	622110.43	907706.5	902995.99	930593.57	1001477.7	1029368.5	1080275.4	1193016.8	1087642.6	
加拿大	359935.6	393334.4	399668.68	421547.53	416390.09	367046.35	454016.88	459152.55	526250.76	490604.88	487007.31	463791.86	473552.24	

资料来源：WIND、华联期货研究所

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

主要国别进口值

图：主要国别（地区）进口总值表（亿美元）

主要国家（地区）进口总额 进口总额（亿美元）	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	近两年同比值走势
	2169.1734	2201.3292	2453.0977	2365.6552	2105.4358	2712.4753	2747.518	2713.6016	2862.3547	2855.98	2826.2932	3136.5217	3070.5305	
美国	1015563.7	1005332.1	1092874.4	981430.56	958821.42	1261115.6	1369420.7	1300862	1460246.5	1399702.5	1329269.8	1386719.8	1370667.1	
东盟	3246265.3	3209637.7	3570554.9	3390105.1	3002281.2	4123540	4268733	4005601	4117110.6	4271540.9	4423568.5	4974146.8	4610117.2	
越南	949668.8	875545	953684.2	925454.9	744750.76	907639.74	1106293.3	1157443.1	1257298.8	1397300.8	1420193	1789366.5	1646101.6	
马来西亚	620167.4	595152.2	625225.39	528108.01	572512.78	806358.23	750968.24	572281.41	560229.44	559236.73	695500.07	676078.93	587585.36	
泰国	365991.8	361046.3	409224.23	404584.1	340061.68	494941.92	559521.7	580187.3	566155.45	563126.68	495665.85	562737.33	548840.11	
新加坡	316135.4	299088.1	380548.44	401304.45	327607.15	428872.75	508700.62	370550.02	436003.19	450392.84	469242.41	519535.46	622032.02	
印度尼西亚	700946.8	792210.7	864122.22	816019.83	752472.28	1060551.5	936944.27	910507.24	830762.22	864794.94	880477.86	929059.4	785689.37	
菲律宾	134270.9	121914.5	141763.75	108351.87	105687.69	218723.83	203274.4	244836.64	270135.34	269575.41	266510.33	309395.93	232940.29	
欧盟	2213666	2203963	2692222.3	2281799.5	1842677.2	2339604.5	2295284.5	2258498	2543225.4	2420719.7	2298361.6	2535244.4	2121729	
德国	742037.1	746675.7	891820.46	792595.76	603905.6	766040.88	768175.35	770714.76	815795.68	787929.96	737236.75	844211.58	722882.77	
荷兰	180905.7	152963	330160.2	139269.1	99306.889	178485.87	104790.11	124328.73	178799.37	173352.98	186895.42	210475.77	149190.17	
法国	306857.3	310262.7	399065.2	356109.84	254238.96	316854.73	324469.81	347244.31	415054.77	359808.94	336482.22	382517.02	326506.69	
意大利	214096.4	204977.1	252120.57	217312.85	178371.47	230581.13	259265.39	238950.33	263532.6	248559.57	235560.3	263044.82	231268.5	
中国香港	348488.6	202046.6	365269.44	465157.34	369008.01	629719.17	450787.97	390723.91	583404.16	501771.46	561490.52	843776.29	667703.3	
拉丁美洲	2146408.6	2297950.3	2441720.8	2519243.1	2128497.7	2224565.1	2373565.7	2643689.4	2737078.8	2677765.5	2613511.1	2733341.3	2395553.5	
巴西	1020925.8	1042997.6	1096958.4	1019509.5	848772.61	771421.8	1075501	1304723.4	1439136.6	1338813.6	1266470.9	1300636.4	1064136.3	
日本	1435901.3	1469979.1	1639059.4	1438699.6	1200223.2	1827165.5	1698226.4	1614360.1	1805386.9	1929443.3	1687664.1	1846845.2	1816267.6	
韩国	1633092.6	1708674.5	1885133.8	1859754.9	1674344.6	2345528.5	2522217.7	2670847.7	2772555.7	3104602.8	3215752.9	3463671.7	3432893.8	
印度	191208.2	191735.2	224175.12	222453.96	152912.86	204077.67	228272.97	202077.07	219503.22	267239.38	224193.11	203448.83	223395.7	
俄罗斯	1099791.3	1083533.9	1268256.6	1078264.6	996799.48	1276653.1	1354002.8	1272863.6	1291884.4	1277742.6	1375205	1566598.3	1665309.2	
澳大利亚	1071169.9	1138224.4	1232746.4	1369152.4	1153087.6	1633551.6	1579951.9	1404286.7	1781752.2	1541081.6	1513365.2	1512604.8	1582975	
英国	150600.1	142509.7	164234.93	152938.3	141860.13	144222.35	157267.14	133660.39	173720.42	172741.09	155140.02	174999.2	177943.78	
中国台湾	1983508.5	2025638.2	2133509.2	2052252.7	1754576.7	2364118.2	2417351.9	2305995.2	2419322.9	2648100.9	2689616.2	2984435.1	2799378.5	
加拿大	286918	330440.6	345371.14	370590.71	246695.49	323013.03	484915.73	722568.88	547002.67	511525.46	405793.03	331108.93	449158.94	

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

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：重点商品出口额（万美元）

分类	具体	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	近两年同比值走势
农产品	粮食	16479.9	18261.2	24500.2	14526.3	9986	15847	15024.6	14899.3	15594.1	9871.1	11847.8	14011.8	16762.02	
	蔬菜及食用菌	108218.5	118345.2	123118.6	109349.8	88205.9	107961.6	103328.9	98134.8	106120.2	99491.9	108759	111509.2	0	
	水产品	164730	181822.8	189628.6	194105.1	125282.2	138213.5	165594.8	173852.6	181900.2	162576.7	163334.6	183593.8	177252.77	
劳密产品	塑料制品	773792	888641.3	1003720.2	1075127	829218.9	734695.5	986011.5	1027239.5	1123058.3	1017168.8	990431.5	1071671.7	968842.43	
	箱包及类似容器	205632.1	228667.9	276015.3	295769.2	236616.7	171861.7	251217.9	285145.5	307092.5	262589.1	244713.6	265467.7	242368.93	
	陶瓷产品	145634.3	170579.5	211232.4	227250.5	156706.5	136294.9	90468.3	96905	110621.6	109997.5	116835	119219.5	117908.24	
	纺织纱线、织物及制品	1125841.9	1227573.3	1257960.3	1419147.7	1138289.2	862095.7	1270511.9	1258774.3	1352182.6	1234588.2	1268757.6	1424113.6	1295627.4	
	服装及衣着附件	1100348	1159368.6	1341241.2	1380999.2	1106146.5	801432.7	1134785.1	1301666.9	1574931.9	1644972.6	1588012.8	1541691.6	1314648.4	
	鞋靴	266389.2	313304.5	391066.3	438825.2	311891.3	191683	290204.4	343182.1	407545.5	405050.1	371092.4	346197.8	304216.27	
	家具及其零件	470595.8	540570.8	644954.1	719328.7	525110.8	396034.9	556525.5	574313.4	605681.8	542965.1	524011.9	570788.5	532832.81	
	玩具	252396.1	233916.3	267497.8	297899.5	208510	174326.7	257171.1	280846.5	340953	347321.1	372145.1	411891.5	321854.01	
化工与原材料	成品油	319618.6	363157.8	362725.1	280237.4	255512.2	340404	311907.1	376350.2	445376.1	436598.7	649656.4	754615	576277.2	
	稀土及其制品	34119.4	37194.1	38594.9	36448.1	27795.3	35327.8	37559.3	35360.9	42187.1	40175.6	41703.6	47035.9	0	
	肥料	166344.6	138709	81861	56555.2	51410.3	68082.1	81788.2	76873.2	61366.6	50593.8	71760.2	168561.1	93540.384	
	橡胶轮胎	176242.5	189685.9	197706.8	195613.1	177264.6	194042.2	204438.9	197912.6	221754.8	201024.9	211516	211272.8	0	
	钢材	669474.9	694517.2	768145.9	530032	571420.6	625450.6	666742.5	721497.5	733544	724331	733400.4	771894.3	715179.47	
	未锻轧铜及铜材	144440.6	242411.4	197486.3	233105.8	205199.9	196182.6	164341.5	162348.4	219270.4	182442.7	202285.6	231163.7	0	
	未锻轧铝及铝材	175746.3	200396.5	194990.6	198348	164467	194309.7	239393.5	259707.3	295021.3	265950.1	253645.3	266115.7	243777.24	
机电产品	通用机械设备	476073.5	553576.5	638908.6	667401.4	616160.6	499805.6	592616	606774.4	673789.8	730553.4	625348.8	679738.8	640552.39	
	平板电脑和笔记本电脑	709532.2	688817.9	752192.2	728179.7	560726.4	905303.7	815843.7	769208.4	937597.5	854700.9	737011.6	886236.8	0	
	锂离子蓄电池	696784.2	681027.5	757975.8	744080	676296.2	974628.6	797734	803041.4	869481.8	935180.7	954659.2	1121707.2	0	
	手机	1552376.4	1481331.8	1254597.5	978625.3	728395.5	951520.3	841082.3	990171.9	943837.5	955723.6	879762.1	1698241.3	1756929	
	家用电器	740943.2	750535	781304.8	914437	779985.5	759091.3	926942.5	898204.1	925809.3	885427.4	934182.8	1018180.5	895561.68	
	音视频设备及其零件	329874.4	345079	371629.6	368859.6	308285.4	304986.2	366316.4	368385.4	381461.3	381879.7	395736.1	435385.1	369948.47	
	集成电路	1669893.4	1845543	2185851.4	2291469	2040970.2	2914688.3	3108496.5	3554818.2	3820505	3873869.3	4073135.9	4495117.5	3959436.4	
	汽车（包括底盘）	1430899.1	1387178.9	1714060.4	1423674.3	1274012.9	1379675.1	1609616.4	1670654.3	1822889.6	1898143.3	1833045.2	2075011.8	1969170.3	
	汽车零配件	693829.2	793395.3	858109.1	906506	780103	735013.8	859906.5	872394.7	978145.7	938348.3	908665.9	976603.6	916317.09	
	船舶	536890.1	513226.8	446444	653252	406475	432030.8	486713.1	548213.4	636934.8	716209.5	661570.2	676863.8	598794.04	
	集装箱	90824	83646.2	110951.4	110649.8	75319.8	88284.3	107944.3	77199.7	128606.6	129264.6	139611.9	139654.2	0	
	医疗仪器及器械	165272.2	196095.7	208347.8	194472.7	161746.1	162961.2	189876.9	191840.3	210828.5	205205	204960.9	225116.5	203415.33	
	灯具照明装置及其零件	233866.7	282863.8	351123	369006.5	281187.4	176916.4	271248.7	305749.1	357638.5	344217.2	336172.7	333990	271859.37	
高新技术产品	计算机与通信技术	4553357.4	4628567.5	4698507.1	4314911.5	3676735.3	4694316.5	4733919.4	5168881	5227478	5317580.1	5564379	7046213.4	0	
	电子技术	2444849.9	2689381.9	3095733.1	3157881.5	2771845.3	4079293.8	4125850.5	4492857.1	4866413.6	4896271.2	5118317.7	5774219.2	0	
	电动载人汽车	708389.6	707612.8	862478.8	763249	676834.9	713226.6	917490.6	954941.8	1049833	1126052.1	1063838.5	1275652.5	0	
	纯电动乘用车	358547.3	313489.6	364690.5	400724.8	302217	368104.3	468882.3	453059.3	496674.3	583408.3	503483.1	623508.7	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。

重点商品进口额

图：重点商品进口额（万美元）

分类	具体	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	近两年同比值走势
农产品	粮食	513028.9	466782.5	484031.5	420058.2	353353	292675.2	520499.5	684087.6	767040.7	676186.9	686440.4	707959.9	494685.13	
	肉类（包括杂碎）	207431.8	153458.7	162911.4	271035.7	193383.5	203625	202847.1	202687.7	241966.8	207414	196843.2	159603.3	121876.61	
	水产品	190325.9	193458.5	222418.2	221702.3	181270.8	197478.8	209829.9	206059.7	195047.7	193774.5	196828.8	230551.7	0	
消费产品	初级形状的塑料	299127.7	313028.1	356233.4	324560.5	248037.6	331400	294404.9	259248.3	277940.8	274737.8	262202.6	335362.2	316262.43	
	塑料制品	136055.8	138717.9	156371.6	135526.6	110912.6	152464.5	156966.4	141952.3	160836.7	151594.3	142334.4	159204	0	
	纸浆、纸及其制品	195129.5	234811.2	237566.1	240631.1	192306	243485.8	238507.5	224241.2	223774.1	209333.4	211624.1	230084.1	0	
	美容化妆品及洗护用品	121348.2	119087.6	139080.6	135337.8	115313.2	167091.4	157789.3	125807.1	152831.3	126620.8	142752.5	175749.1	141157.52	
	纺织纱线、织物及制品	85003.2	89999.1	99711.5	88761.3	70213.3	109311.9	109100.3	98028.6	101810.4	96909.7	96833.6	109943.1	104252.74	
	木及其制品	95950.7	105267.3	106703.2	101850.2	77474.4	111203.7	120172.1	108673.6	127132	118430	108142.7	115511.5	0	
化工与原材料	原油	2421744.5	2451081.9	2664286.1	2211722.2	2220351.3	2705508.7	2862006.1	2668873.8	2240605.1	2278243.5	2272361.4	2460892.2	3414492.8	
	铁矿砂及其精矿	1119272.9	1121845	1210364.4	1135815	989482.4	1043050.8	1039565	1006479.8	1164578.7	1087632.7	1036353.6	1044412.7	990873.58	
	铜矿砂及其精矿	695656.1	734207.6	819279.9	832258.5	798984.9	956038.7	893282.1	856346.7	852241.9	877120.4	935902.5	928230.4	856274.31	
	煤及褐煤	297935.4	320738	457302.5	353006.3	225688.9	294415.1	261634.2	287005.3	386250.8	435450.3	417086.7	454288	476706.25	
	天然气	415397.1	503072.3	588422.7	504371.3	339672.8	321065.6	359700.5	482647.2	553164.1	572436.2	569099.3	634642.2	623803.72	
	基本有机化学品	394832.9	379689.9	448636.1	396193.4	353660.7	433529.8	450024.4	338246.5	364082.4	393183.6	376524.2	398998.6	0	
	未锻轧铜及铜材	466240.9	469143.4	495733.5	473476.7	413858.8	550241.7	594281.1	606889.3	669275.9	599366.8	553046.7	680821.4	678616.44	
机电产品	通用机械设备	163882.9	163522.3	200183.6	188774.8	134572.3	179389.2	187589.7	165683.8	186916	182073.5	177522.8	194753	0	
	自动数据处理设备及其零部件	667731	759809.3	970836.2	993244.3	1037999.1	1543305.3	1655298.4	1700718.7	1899394	2056558.6	1997693.1	2862657.2	2410737.8	
	半导体制造设备	385516.9	303382.5	526719.5	295742.3	169179.6	370950.2	297687.4	249657.8	369011.3	397511.2	409920.3	498027.7	0	
	电工器材	287716.2	296786.1	319607.5	296602.7	246189.5	334417.5	345591.2	329836.2	353845.3	373702.3	354967.1	378176.1	0	
	平板显示模组	4186417	3516218	3701183	3194569	2325333	3092919	2865683	2929220	3103947	2857254	3171835	4112312	0	
	音视频设备及其零件	215238.2	203530.6	182478.9	159957.8	122511.1	162712.2	149005.8	142221.9	134255.7	129409.9	187019.4	219924.3	0	
	电子元件	4185229.6	4264594.7	4706822.9	4528320.6	4023903.5	5418180.8	5837244.2	6073620.6	6443781.4	6900045.9	7077024.3	7701397.5	0	
	集成电路	3776844.2	3856629.2	4261200.5	4124145	3698190	4977673.8	5387094.7	5657905	5959610.5	6383170.1	6582375.8	7171622.6	6735265.4	
	汽车（包括底盘）	199876	192351.2	146953.5	179054.1	147467.6	116986.4	131120.1	179201.5	189912.9	212231.4	142727	126416.2	122862.98	
	汽车零配件	167643	188753.2	163051.7	185137.5	146609.4	151542.8	166711.8	181451.6	148809.8	144626.6	134200.8	119854.2	97727.062	
	计量检测分析自控仪器及器具	328866.5	332935.9	417800.6	288433.3	230987.9	356365.1	369078.8	320328.4	377339.1	416397.1	373876.3	428586.8	0	
	医疗仪器及器械	93567.3	94984.8	113676	74677.2	82199.8	117905.4	102515.1	88866.5	110489	102010.4	92518.3	102916.4	87429.874	
高新技术产品	电子技术	4163204.4	4232748.9	4698430.7	4497508.9	4013978.5	5410443.5	5817673.5	6048390	6412253.1	6863643.5	7036299.5	7649915.9	0	
	航空航天技术	285519.7	303266.6	395960.8	311398.7	189026.7	260074.9	250058.5	322696.6	425031.6	337026	331267.8	323037.1	0	
	电动载人汽车	49771.5	45362	25334.2	28347.9	17758.9	20886.8	26355.8	38493.5	36755.3	53807.3	7821.5	13996	0	
	纯电动乘用车	891.1	1826.2	1387.2	436.4	118.5	5137.3	1050.7	1266.9	2398.2	826	877.6	934.7	0	

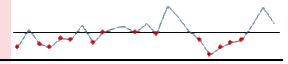
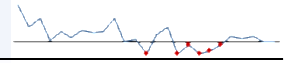
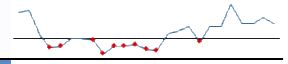
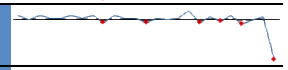
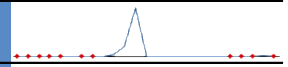
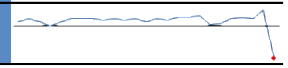
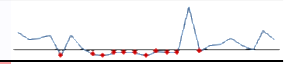
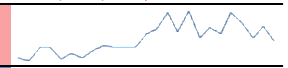
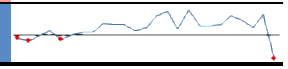
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2026年10月	近两年同比值走势
能源（万吨）	成品油	452.0	512.0	537.0	431.0	382.0	460.0	312.0	337.0	436.0	465.0	601.0	716.0	518.0	
工业原料（万吨）	钢材	978.0	998.0	1130.0	775.0	784.0	913.0	950.0	1034.0	1032.0	1012.0	1015.0	1049.0	985.4	
	未锻轧铝及铝材	50.0	57.0	54.0	54.0	43.0	49.0	60.0	63.0	71.0	64.0	63.0	66.0	59.4	
	橡胶轮胎	75.0	80.0	82.0	81.0	73.0	80.0	86.0	82.0	91.0	82.0	87.0	85.0	0.0	
	尿素	120.0	60.0	28.0	31.0	11.0	6.0	2.0	0.0	1.0	40.0	52.0	245.0	0.0	
产成品（万个/万件/万辆）	锂离子蓄电池	40498.0	44689.0	42711.0	45826.0	35323.0	48399.0	38155.0	44261.0	50057.0	53561.0	53566.0	60903.0	0.0	
	家用电器	35191.0	37126.0	37011.0	44387.0	35898.0	37123.0	40774.0	41989.0	43084.0	39518.0	40430.0	45979.0	40167.8	
	汽车包括底盘	83.0	82.0	99.0	80.0	74.0	78.0	94.0	99.0	107.0	109.0	105.0	118.0	110.8	
	纯电动乘用车	207775.0	199836.0	235229.0	213101.0	196073.0	206777.0	278081.0	278688.0	315590.0	338166.0	284622.0	365489.0	0.0	

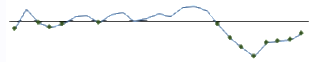
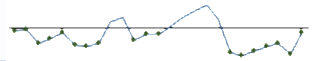
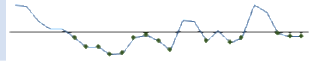
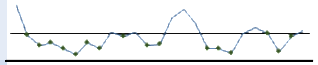
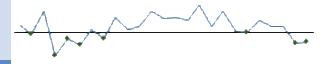
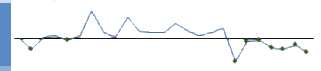
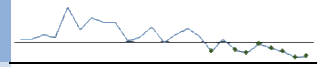
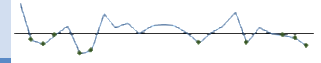
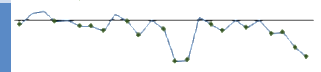
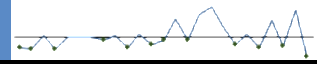
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

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。

大宗商品进口量

图：大宗商品进口量（万吨）

主要大宗商品进口量		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	2026年10月	近两年同比值走势
能源	原油	4836	5089	5597	4889	4805	4998	3847	3308	2927	3573	3793	3710	4194	
	成品油	351	424	399	426	478	364	181	130	174	248	225	185	315	
	煤及褐煤	4174	4405	5860	4628	3094	3906	3308	3326	4278	4273	4209	4337	3943	
	天然气	978	1195	1345	1148	854	818	842	1011	1093	1060	1033	1086	1001	
工业原料	铁矿砂及其精矿	11131	11054	11965	11239	9764	10474	10385	9771	11269	10809	10854	10982	10566	
	未锻轧铜及铜材	245	253	270	262	231	263	235	236	233	238	251	248	217	
	天然及合成橡胶	67	79	95	80	60	79	62	53	59	58	58	59	55	
农产品	大豆	948	811	804	657	598	402	848	1179	1355	1177	1214	1188	734	
	肉类	49	39	42	62	46	50	51	48	53	47	45	42	35	
	棕榈油	22	33	28	26	26	27	10	22	18	34	19	36	0	

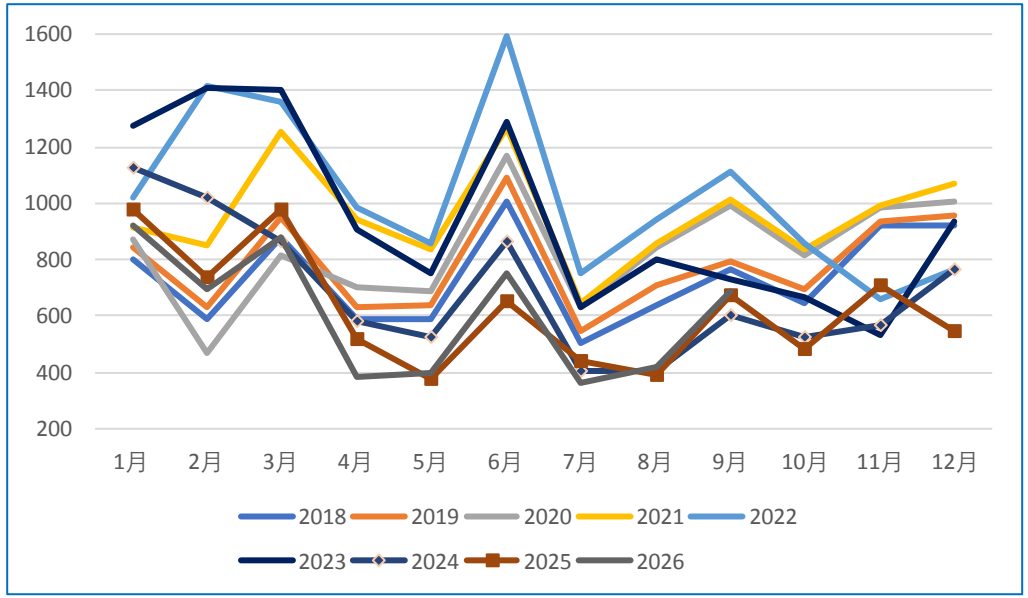
资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

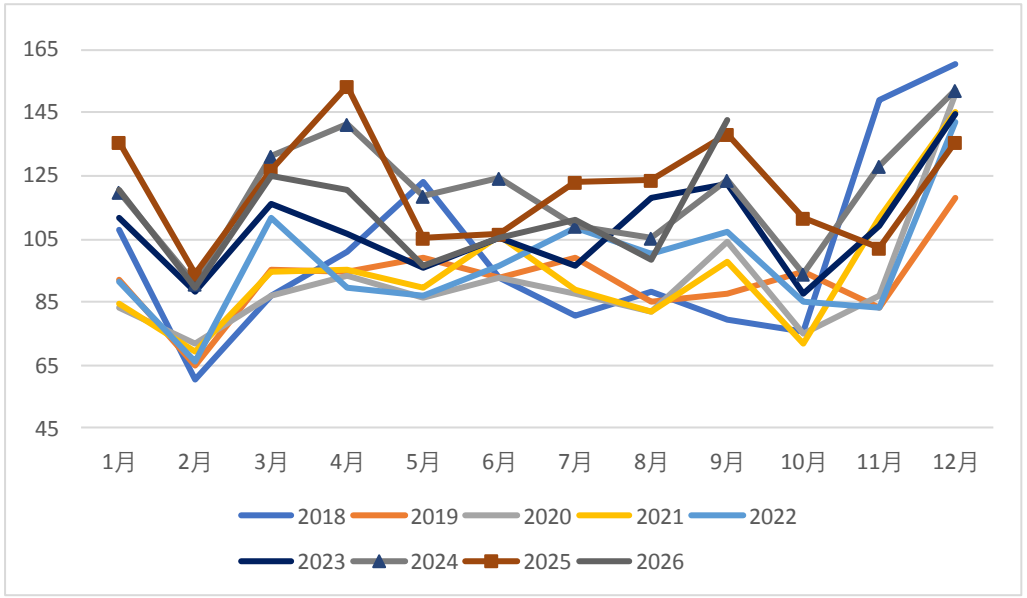
外商投资和对外投资

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

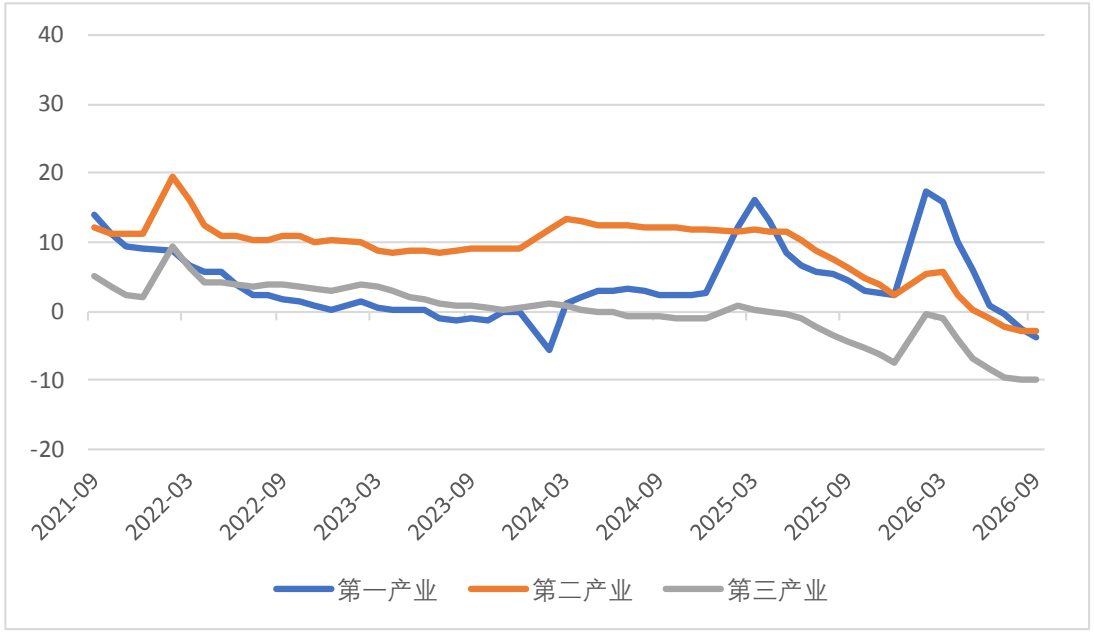
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

固定资产投资

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。

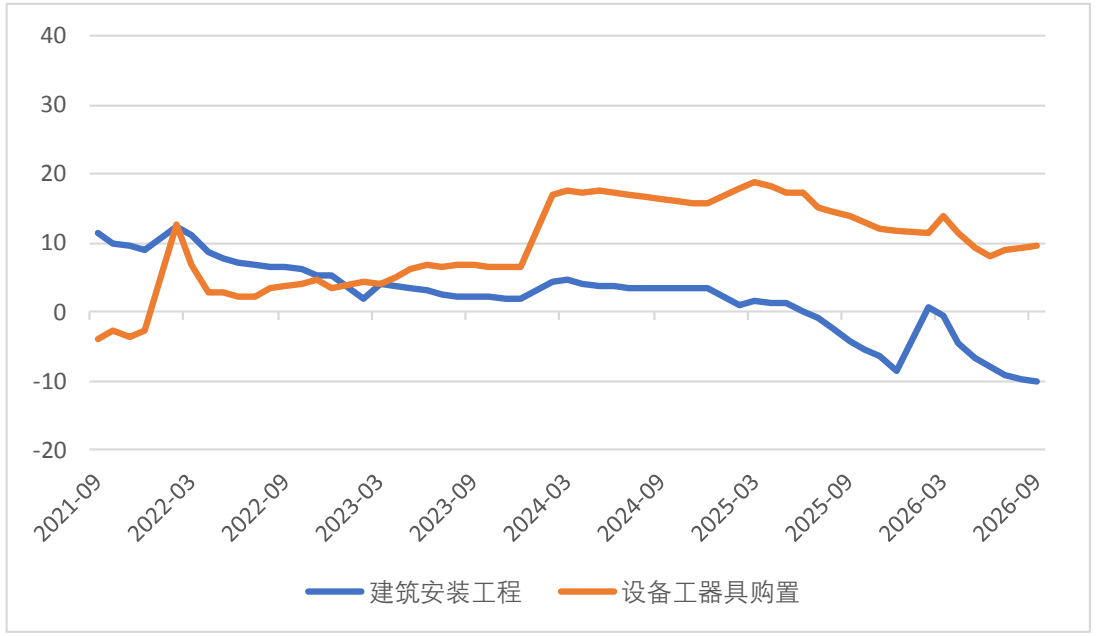
固定资产投资额

图：三大产业固定资产累计投资额同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：建筑安装工程和设备工器具购置累计投资额同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

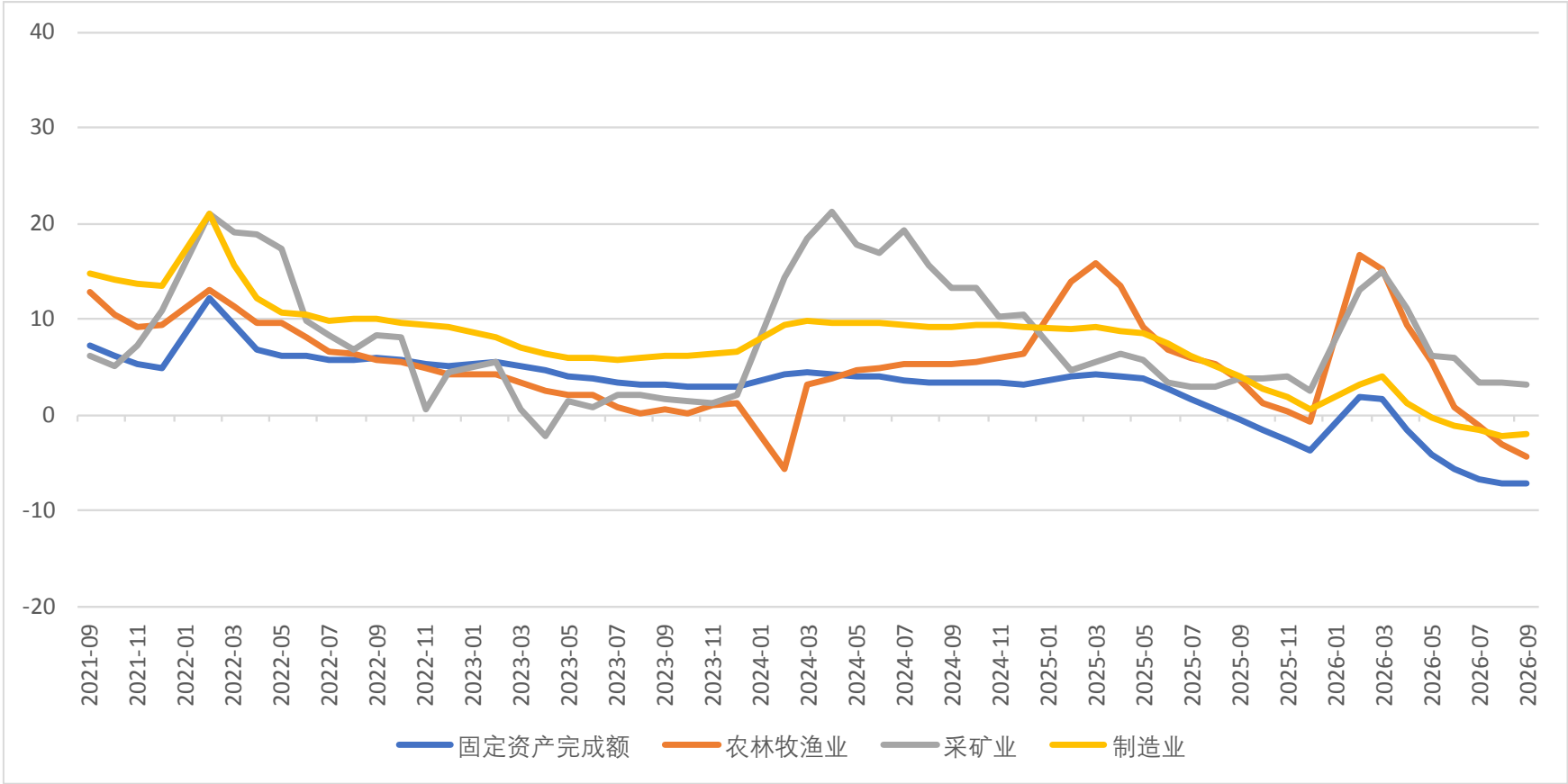
2026年1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）334115亿元，同比下降7.2%。从环比看，9月份固定资产投资增长0.07%。分产业看，第一产业投资6527亿元，同比下降3.9%；第二产业投资129743亿元，下降2.7%；第三产业投资197845亿元，下降10.0%。

工业投资同比下降2.8%。其中，采矿业投资增长3.2%，制造业投资下降2.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降6.8%。基础设施投资同比下降4.2%。其中，信息传输业投资增长30.8%，航空运输业投资增长13.8%，水上运输业投资增长13.5%。

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。

固定资产投资额

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

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。

固定资产投资

图：固定资产投资累计同比

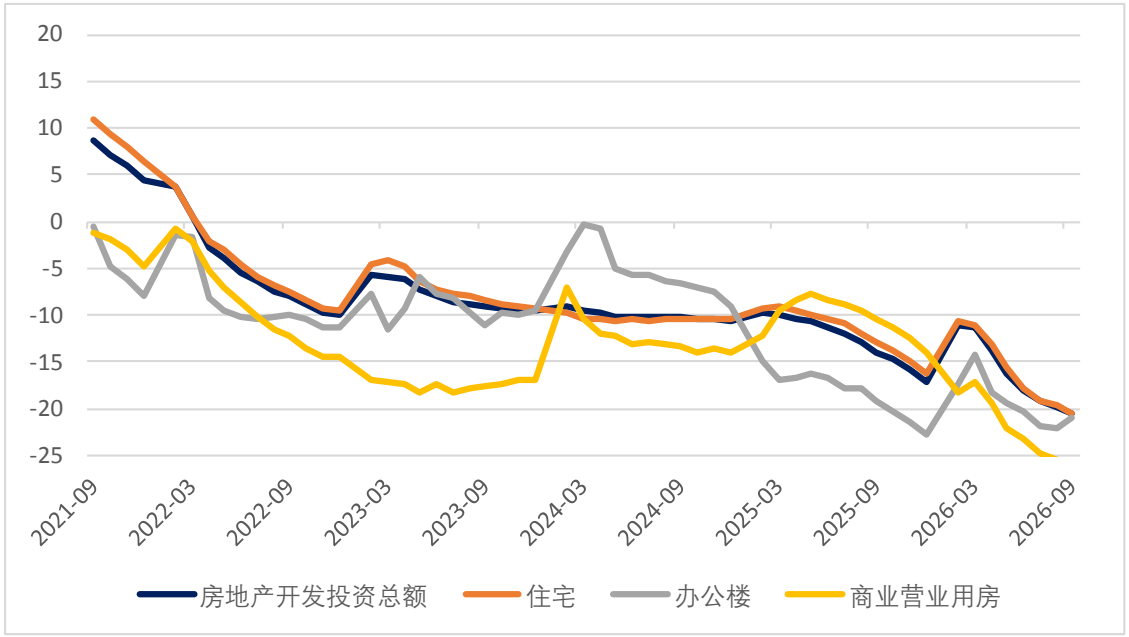
固定资产投资累计同比（不含农户）	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	近三年累计同比走势
	0.5	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8	1.8	1.7	-1.6	-4.1	-5.7	-6.7	-7.2	-7.2	
农林牧渔业	5.3	3.6	1.2	0.3	-0.8	16.6	15.2	9.3	5.4	0.8	-1.1	-3.0	-4.3	
采矿业	3.0	3.7	3.8	4.0	2.5	13.0	15.0	11.1	6.2	5.9	3.3	3.4	3.2	
制造业	5.1	4.0	2.7	1.9	0.6	3.1	4.1	1.2	-0.4	-1.2	-1.7	-2.3	-2.1	
农副产品加工业	16.9	14.3	10.7	9.6	9.2	11.2	5.5	2.6	0.5	-1.9	-3.0	-2.0	-2.5	
食品制造业	13.9	10.8	5.9	2.3	2.2	4.7	0.7	-4.5	-6.5	-8.1	-9.4	-10.4	-10.3	
纺织业	12.6	11.2	8.3	5.8	4.3	18.8	17.6	12.1	10.8	9.4	7.9	5.4	4.2	
化学原料和化学制品制造业	-5.2	-5.6	-7.9	-8.2	-8.0	-5.4	0.4	-3.6	-5.9	-6.5	-7.4	-8.1	-7.5	
医药制造业	-8.5	-9.9	-11.3	-13.1	-13.5	-2.8	-7.7	-7.8	-9.0	-9.2	-9.8	-8.3	-8.1	
有色金属冶炼和压延加工业	2.2	0.4	-1.5	-2.2	-4.2	-9.2	3.7	-0.9	-2.3	-4.1	-3.9	-4.1	-5.1	
金属制品业	8.4	5.9	3.7	2.1	-1.9	7.4	5.5	-1.4	-4.0	-5.5	-6.9	-8.9	-10.1	
通用设备制造业	13.7	11.8	9.5	8.9	6.2	7.0	12.5	5.5	2.8	1.9	1.4	0.9	1.1	
专用设备制造业	1.6	-0.7	-2.0	-4.0	-7.1	-0.5	-0.4	-6.0	-8.0	-8.6	-9.2	-9.0	-8.9	
汽车制造业	20.2	19.2	17.5	15.3	11.7	2.6	4.8	-0.5	-2.7	-4.2	-5.3	-6.0	-6.3	
运输设备制造业	26.2	22.3	20.1	22.4	17.5	31.1	27.7	24.7	23.6	24.7	18.7	16.3	15.8	
电气机械和器材制造业	-8.8	-9.5	-9.4	-9.5	-10.3	5.8	0.8	2.9	1.5	1.2	1.4	0.8	1.2	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	-0.1	-2.1	-2.2	-3.2	-3.2	1.2	5.4	5.4	6.7	6.5	7.8	8.1	9.6	
基础设施建设	5.4	3.3	1.5	0.1	-1.5	9.8	9.2	4.9	0.8	-2.4	-4.1	-5.4	-6.1	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	18.8	15.3	12.5	10.7	9.1	13.1	9.0	4.4	-0.1	-2.7	-5.3	-6.9	-6.8	
基础设施建设（不含电力）	2.0	1.1	-0.1	-1.1	-2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
交通运输、仓储和邮政业	2.7	1.6	0.1	-0.1	-1.2	9.1	16.3	11.1	7.1	2.6	2.5	2.1	1.9	
铁路运输业	4.5	4.2	3.0	2.7	-1.2	28.7	12.6	8.6	5.1	0.2	0.7	0.6	2.3	
道路运输业	-3.3	-2.7	-4.3	-4.7	-6.0	-0.6	2.9	-3.0	-5.7	-7.7	-7.5	-8.0	-9.9	

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。

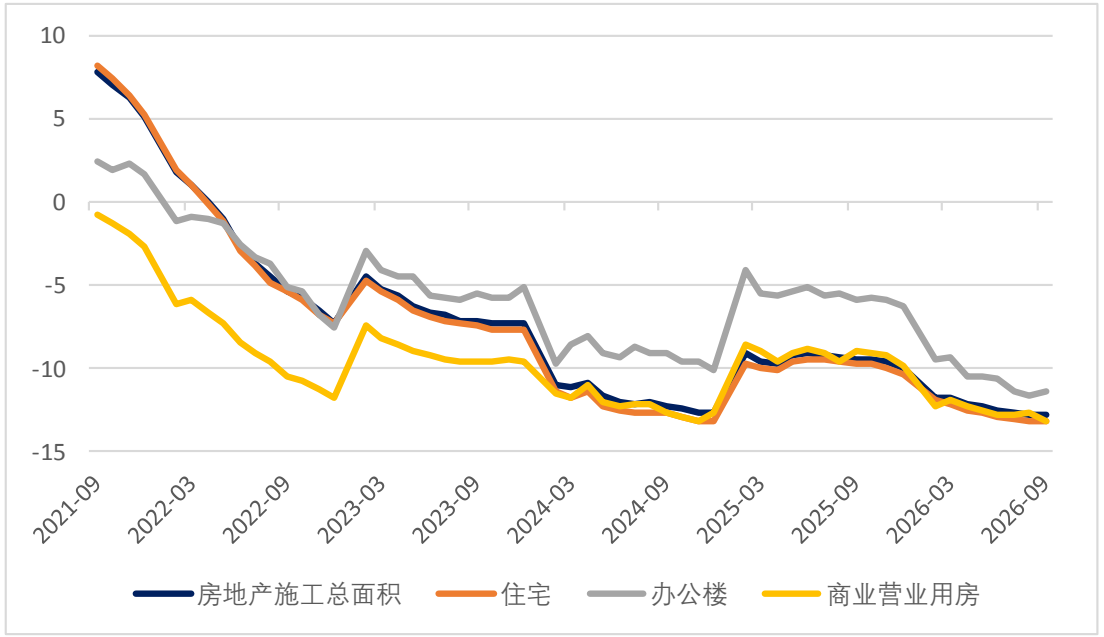
房地产开发施工

图：房地产开发投资累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房屋施工面积累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

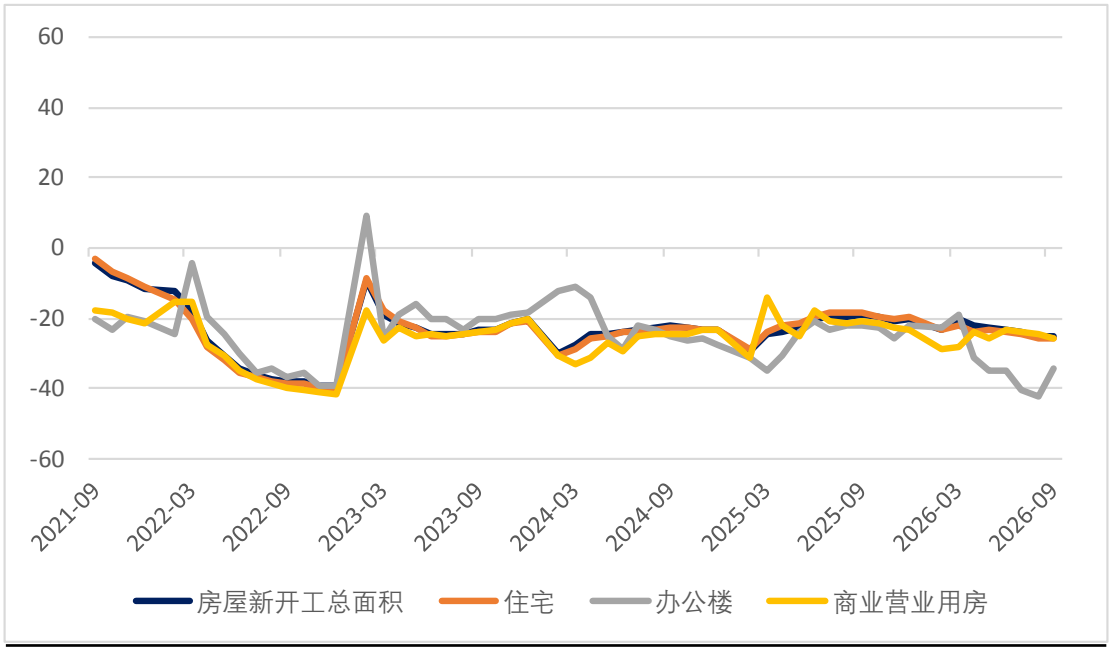
2026年1—9月份，全国房地产开发投资53364亿元，同比下降20.6%，降幅比1—8月份扩大0.7个百分点；其中，住宅投资41125亿元，下降20.5%，降幅扩大0.8个百分点。

2026年1—9月份房地产开发企业房屋施工面积565221万平方米，同比下降12.8%，降幅较上月持平；其中，住宅施工面积392558万平方米，下降13.2%。

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

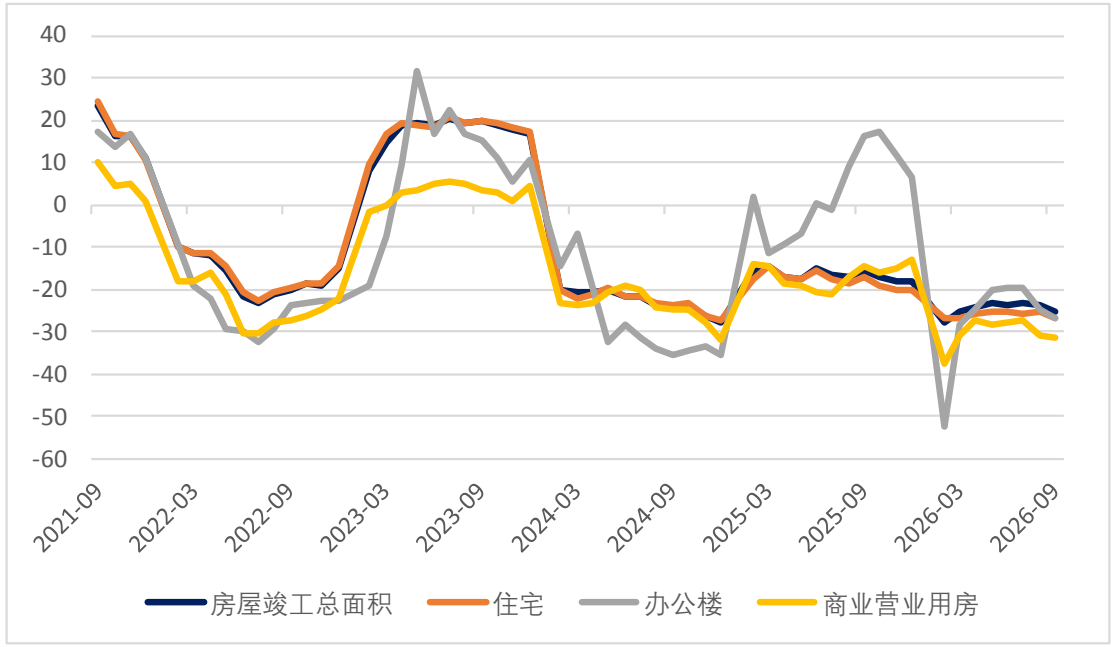
房地产开工竣工

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

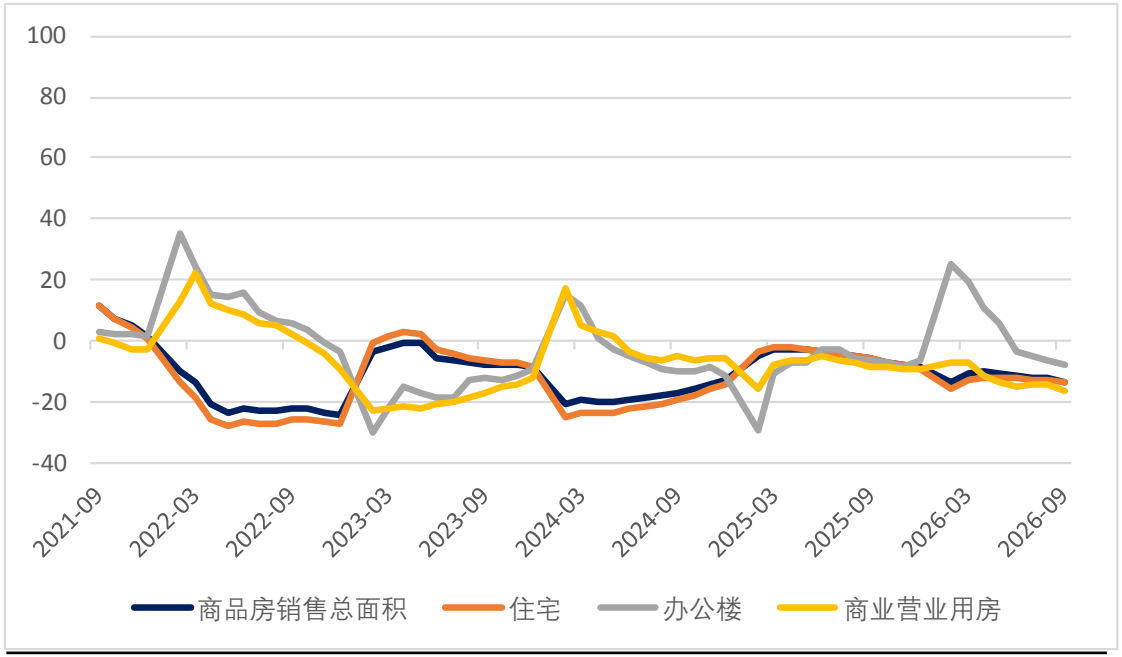
2026年1—9月份，房屋新开工面积34031万平方米，下降24.9%，降幅扩大0.1个百分点；其中，住宅新开工面积24774万平方米，下降25.4%，降幅较上月持平。

2026年1—9月份，房屋竣工面积23271万平方米，下降25.1%，降幅扩大1.4个百分点；其中，住宅竣工面积16301万平方米，下降26.6%，降幅扩大1.2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。

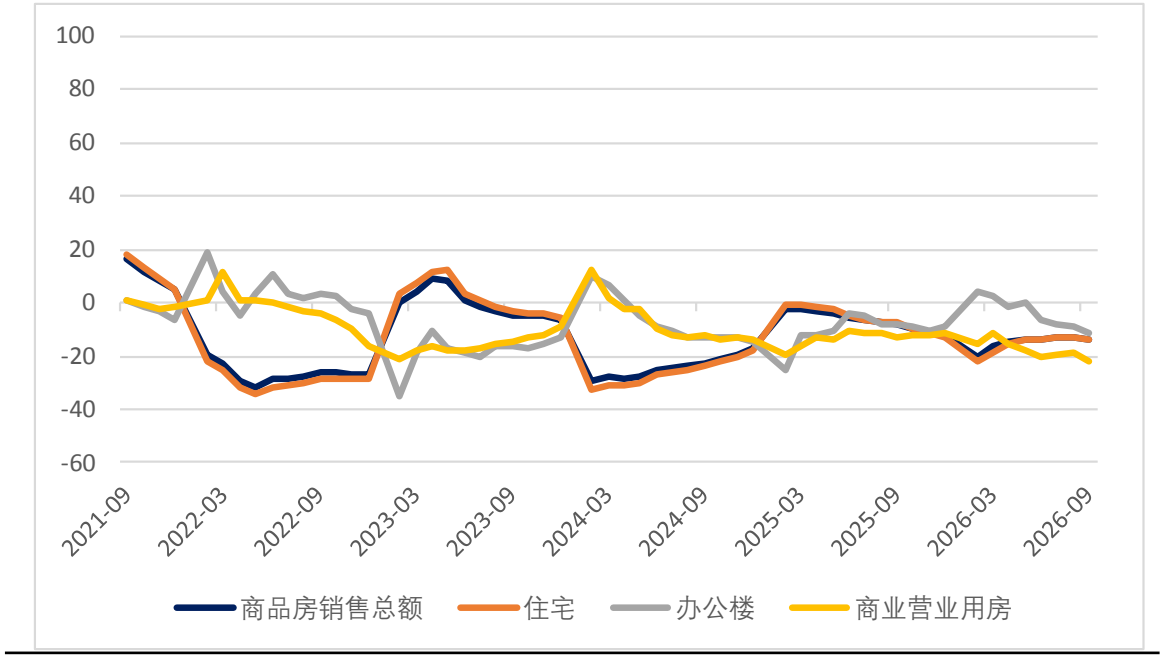
房地产销售

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

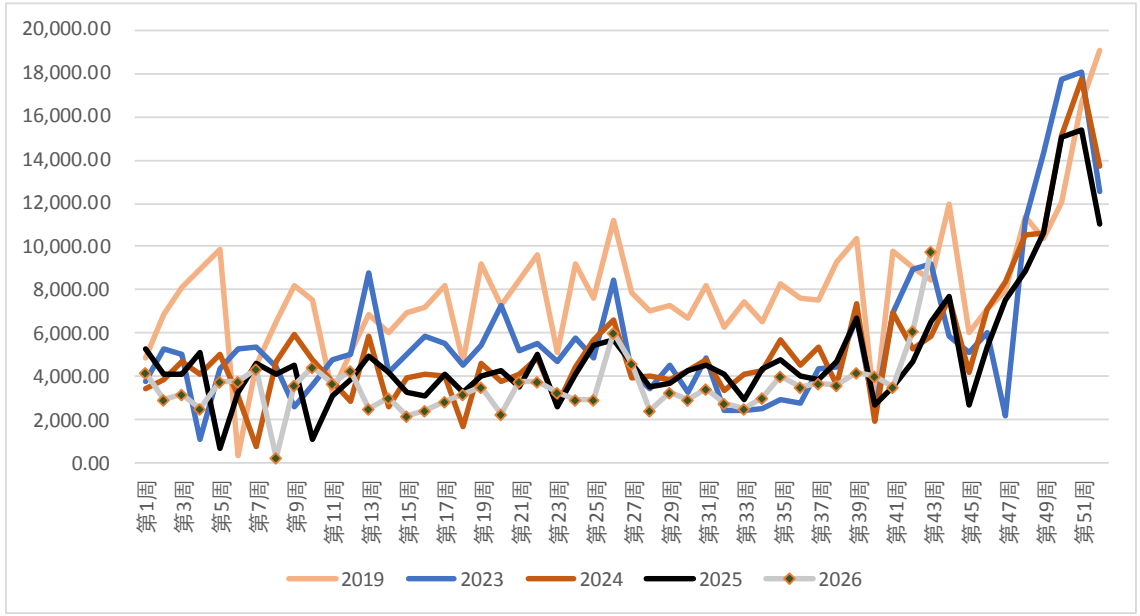
2026年1—9月份，新建商品房销售面积56483万平方米，同比下降13.2%，降幅比1—8月份扩大1.1个百分点；其中住宅销售面积下降13.8%，降幅扩大0.8个百分点。新建商品房销售额53799亿元，下降13.9%；其中住宅销售额下降13.7%，降幅扩大0.6个百分点。

9月末，新建商品房待售面积74825万平方米，同比下降1.5%。其中，待售3年以下面积54197万平方米，下降5.0%。

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。

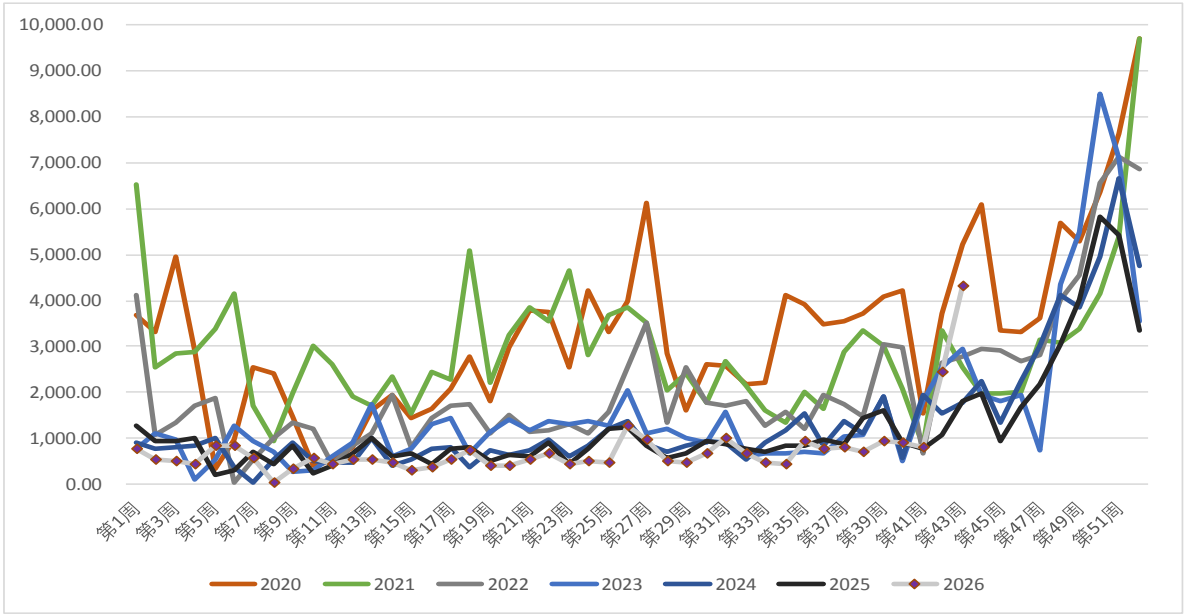
成交土地建筑面积

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）

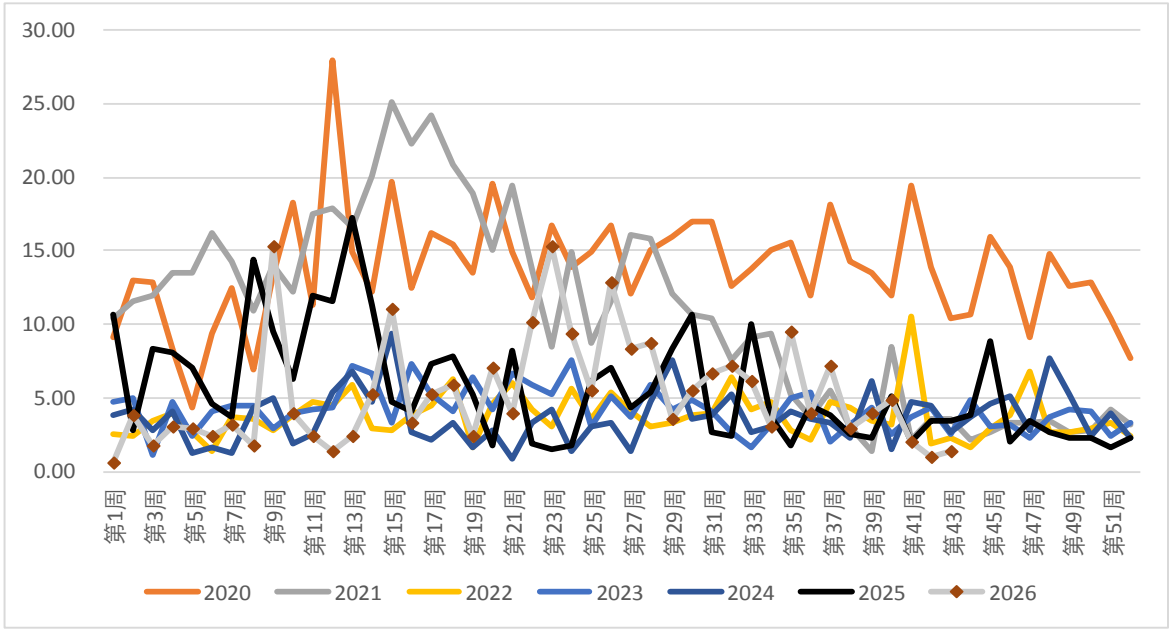


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

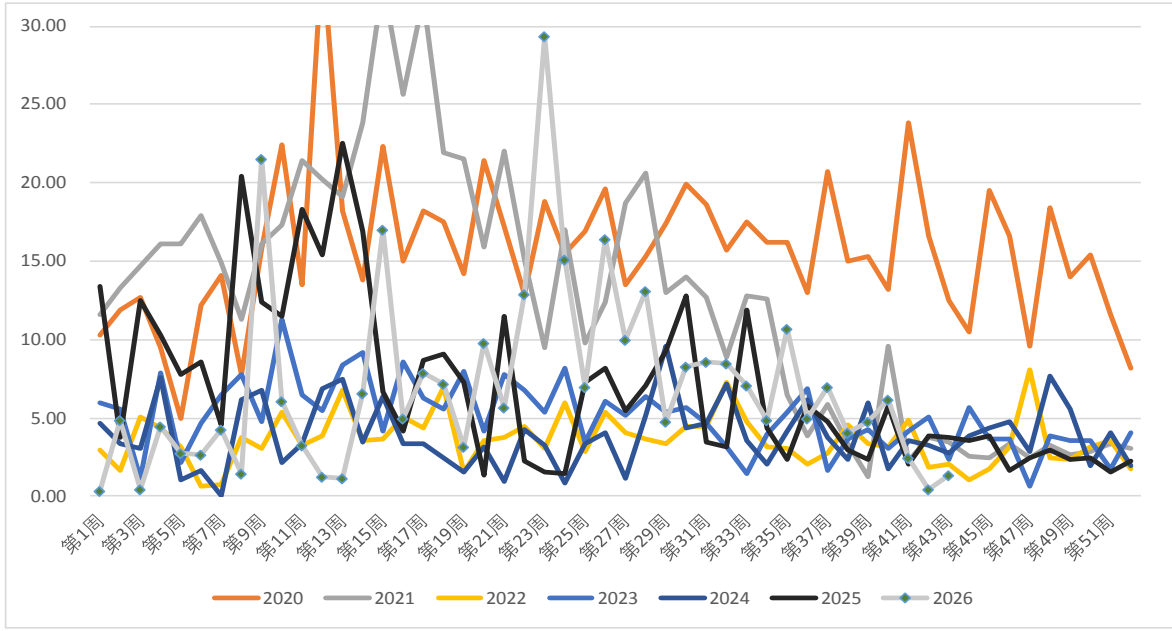
成交土地溢价率

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

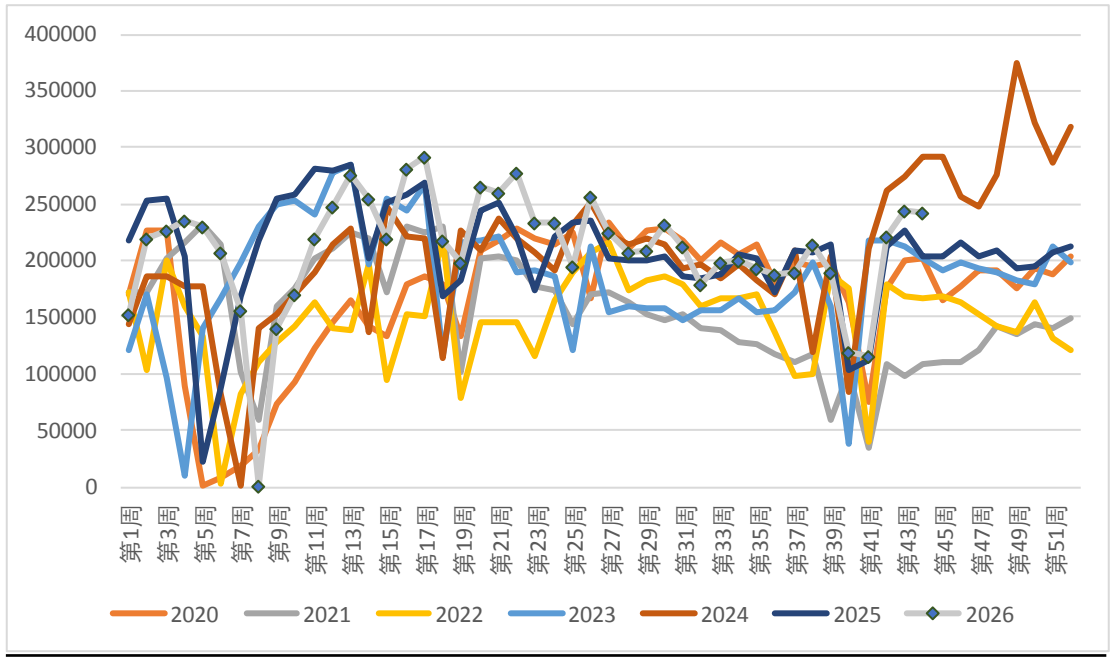


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

二手房成交面积

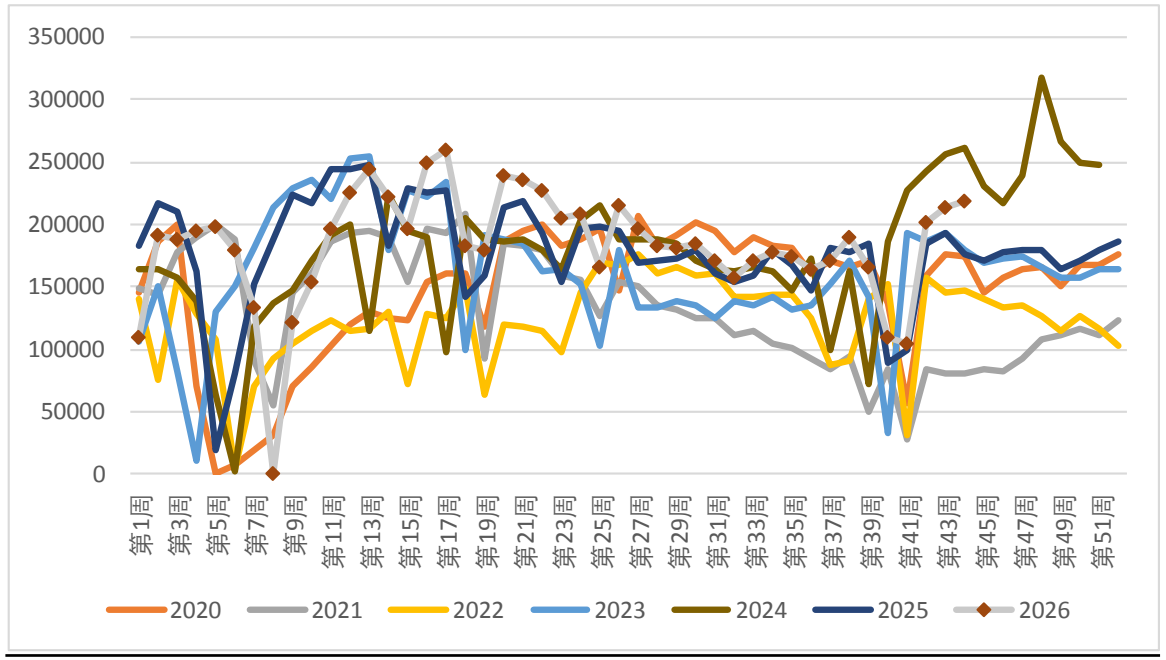
图：中国大中城市二手房成交面积



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



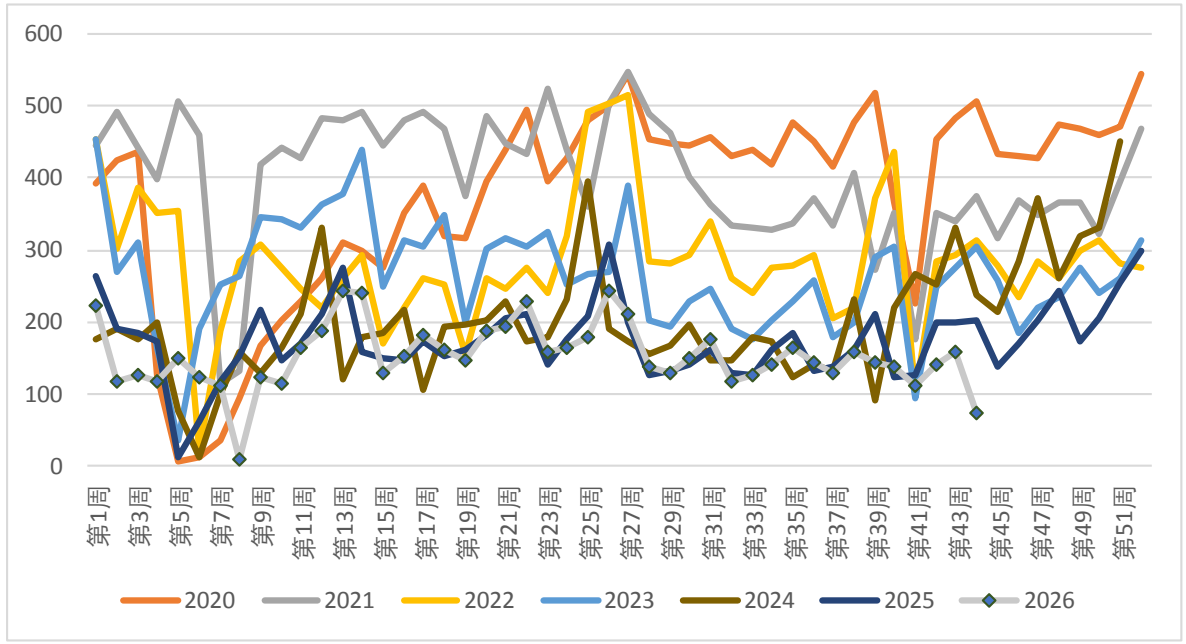
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

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。

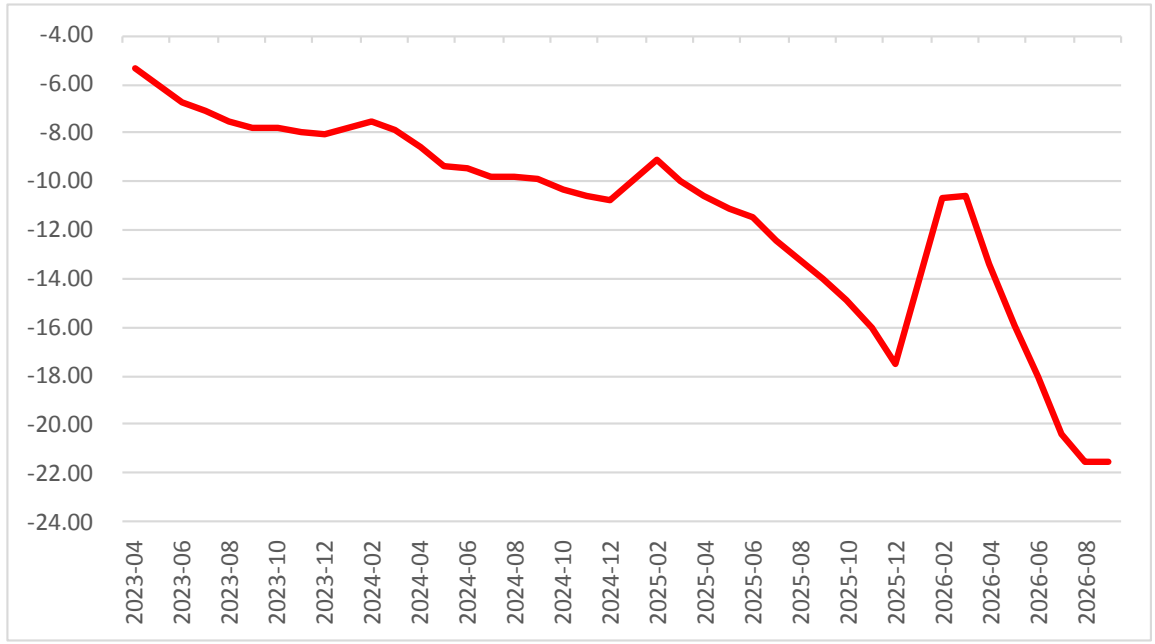
商品房成交面积

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

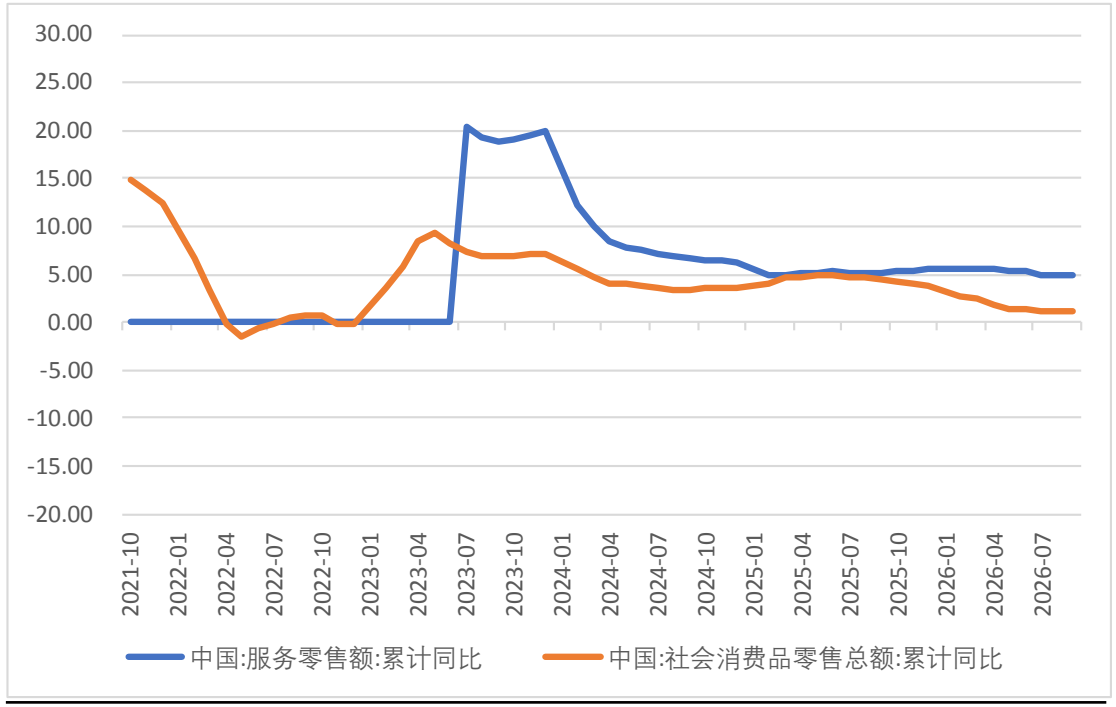
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

国内贸易

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。

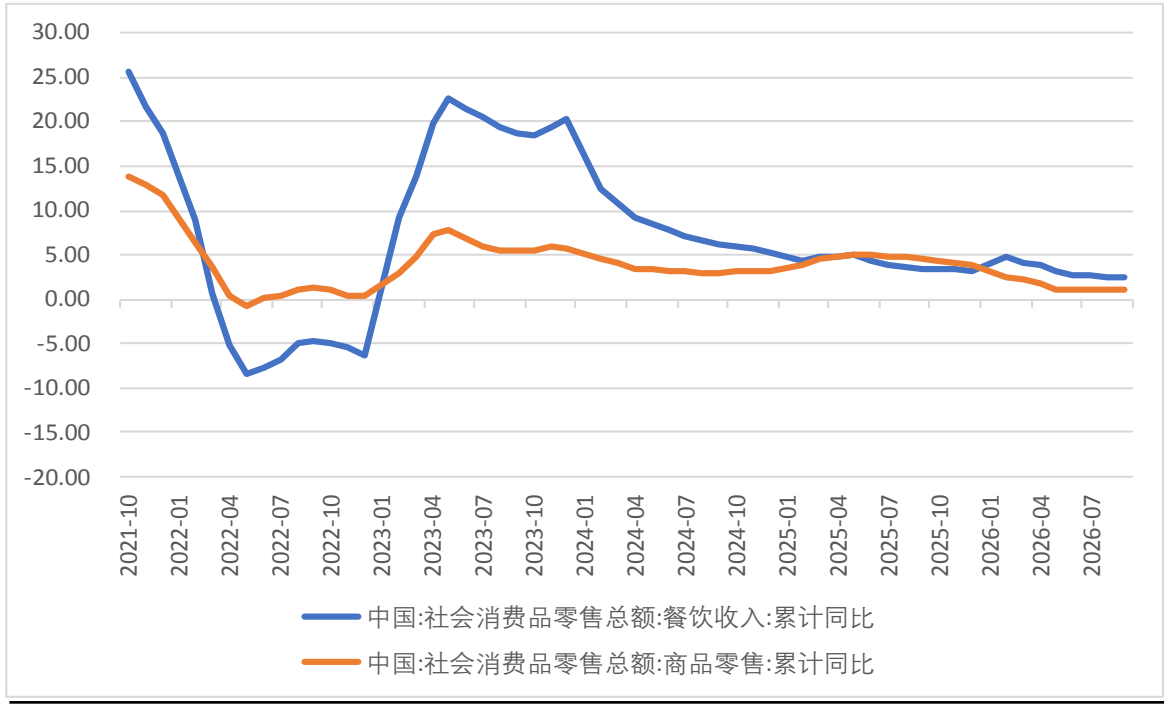
社会消费品零售

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

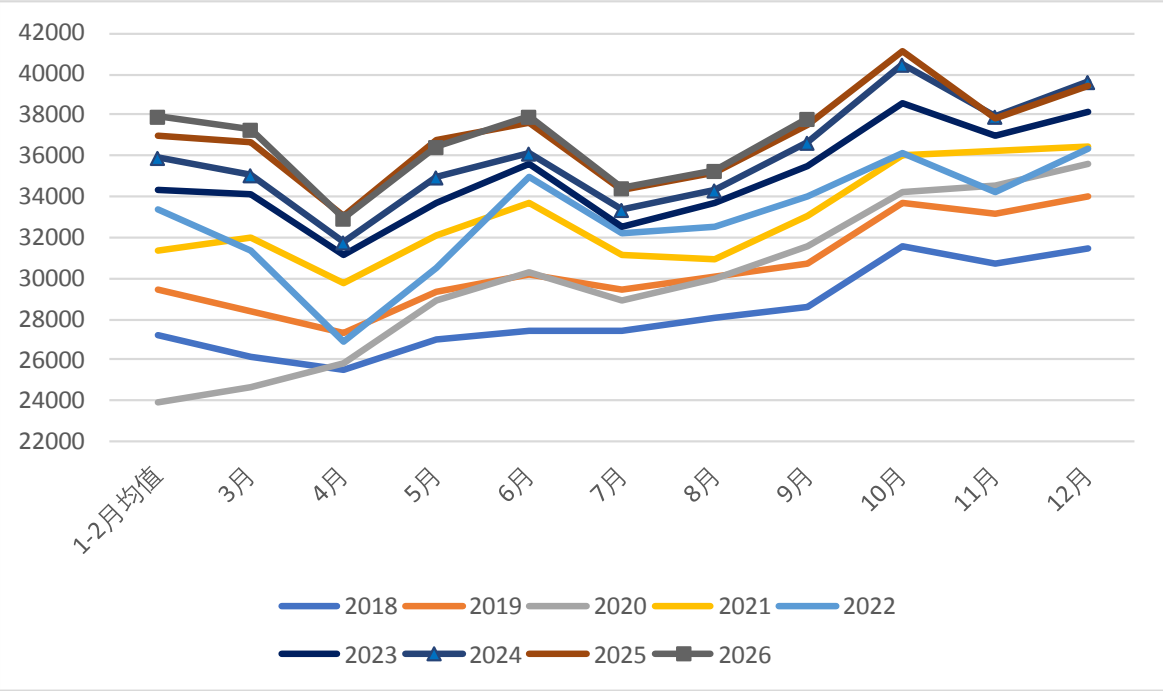


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

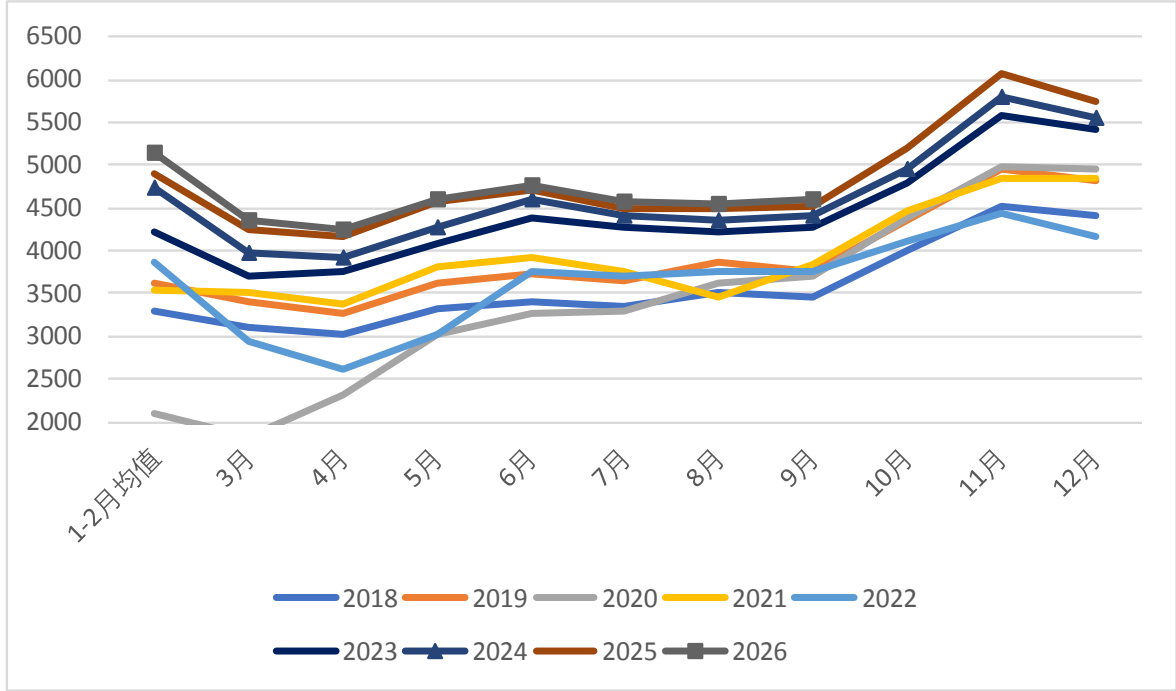
社会消费品零售

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—9月份，社会消费品零售总额370001亿元，同比增长1.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额340574亿元，增长2.8%。9月份，社会消费品零售总额42433亿元，同比增长1.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额38792亿元，增长3.9%。

按消费类型分，1—9月份，商品零售额328032亿元，同比增长1.0%；餐饮收入41969亿元，增长2.4%。9月份，商品零售额37830亿元，同比增长1.0%；餐饮收入4603亿元，增长2.1%。

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。

社会消费品零售

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：限额以上批发和零售业零售额同比变化

零售额同比	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	两年同比走势
	3	2.9	1.3	0.9	2.8	1.7	0.2	-0.6	1	0.6	0.4	1.1	
粮油、食品类	6.3	9.1	6.1	3.9	10.2	9.5	4.1	1.9	7.9	5.3	4	6.7	
饮料类	-0.8	7.1	2.9	1.7	6	8.2	3.6	6.1	5.8	3.5	4.9	5	
烟酒类	1.6	4.1	-3.4	-2.9	19.1	7.7	11.7	4.8	12.1	6	12.5	13.8	
服装鞋帽针织品类	4.7	6.3	3.5	0.6	10.4	7	3.6	3.8	3.9	-1	-0.5	1.2	
化妆品类	8.6	9.6	6.1	8.8	4.5	8.3	4.7	2.5	12.6	6.8	4.9	5.4	
金银珠宝类	9.7	37.6	8.5	5.9	13	11.7	-21.3	-8.9	-3.4	-10.1	-17.5	-9.6	
日用品类	6.8	7.4	-0.8	3.7	6.6	4.6	3.5	1.6	3.9	1.8	1.8	4.1	
体育、娱乐用品类	11.9	10.1	0.4	9	4.1	-2	-8	-8	-2.2	-10.6	-4.8	-1.1	
家用电器和音像器材类	3.3	-14.6	-19.4	-18.7	3.3	-5	-15.1	-15.6	-8.7	-1.9	2.3	1.9	
中西药品类	1.9	3.6	4.9	1.2	0.7	5.7	4.2	4	4.4	6.7	4.8	5	
文化办公用品类	6.2	13.5	11.7	9.2	5.8	15	-6.9	-1.5	12.7	7.4	5.8	7.9	
家具类	16.2	9.6	-3.8	-2.2	8.8	-8.7	-10.4	-8.7	-6.6	-8.8	-7.9	-3	
通讯器材类	16.2	23.2	20.6	20.9	17.8	27.3	6.2	0.7	16.5	20.4	27.3	31.1	
石油及制品类	-7.1	-5.9	-8	-11	-9.7	0.1	-6.5	-3.2	-5.1	-7.6	-7	-0.8	
汽车类	1.6	-6.6	-8.3	-5	-7.3	-11.8	-15.3	-16.1	-16.1	-17	-18.5	-21.2	
建筑及装潢材料类	-0.1	-8.3	-17	-11.8	-2.2	-9	-13.8	-13.6	-10.5	-14.2	-11.8	-9.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

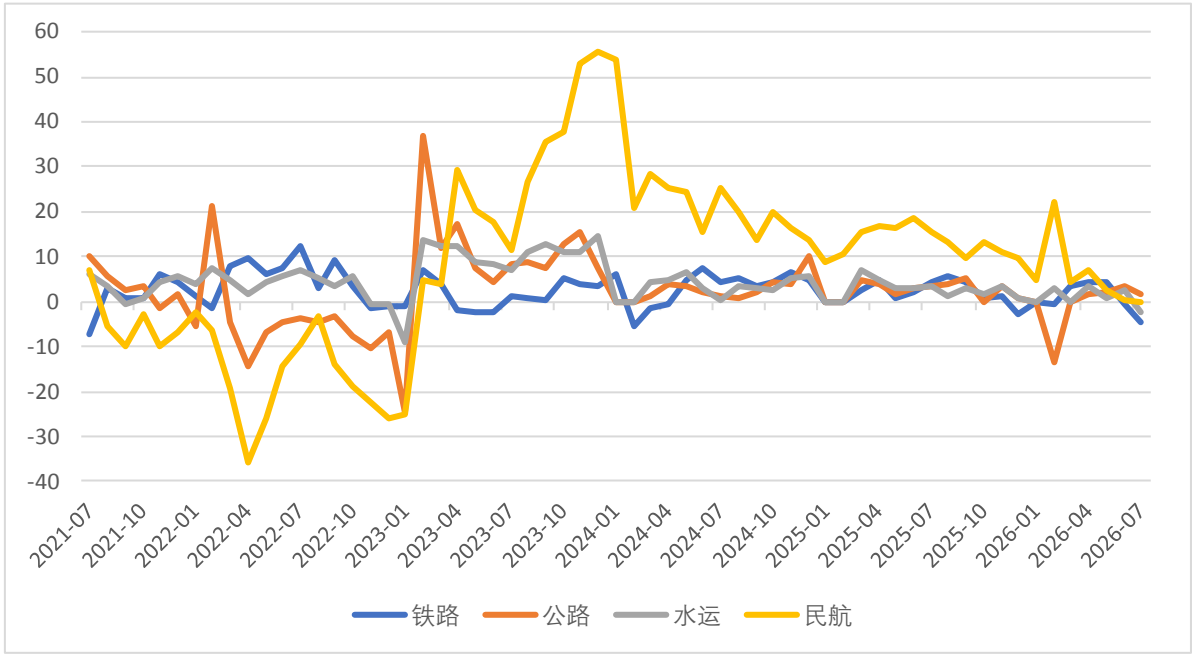
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

交通运输

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。

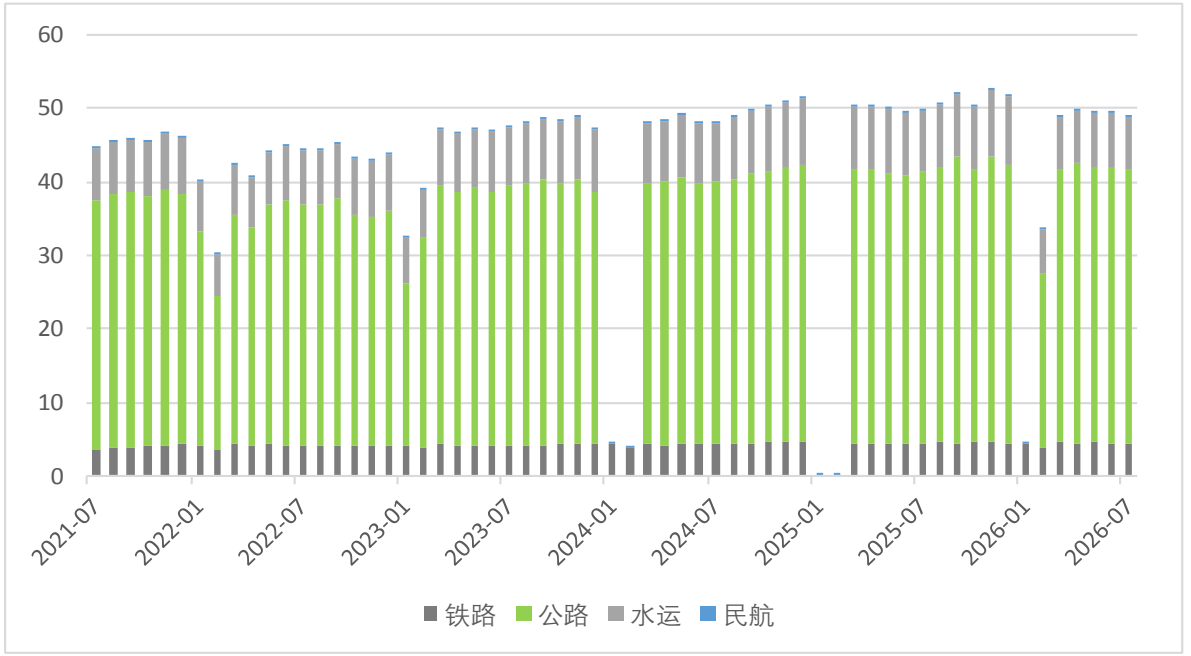
货物运输量

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

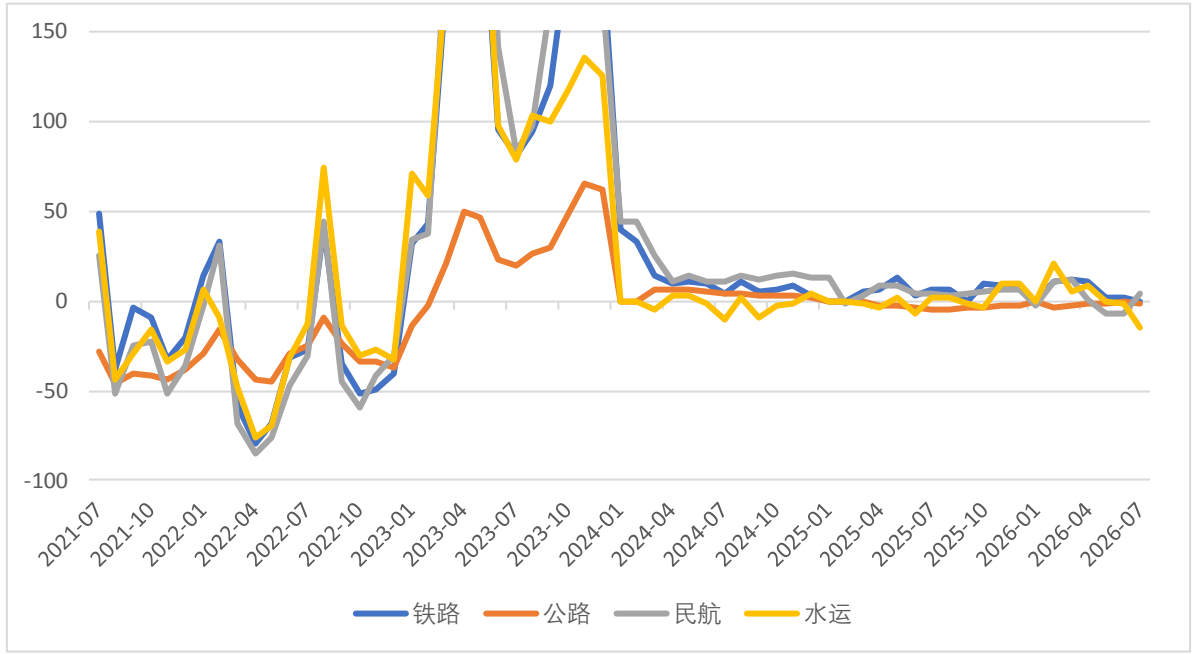


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

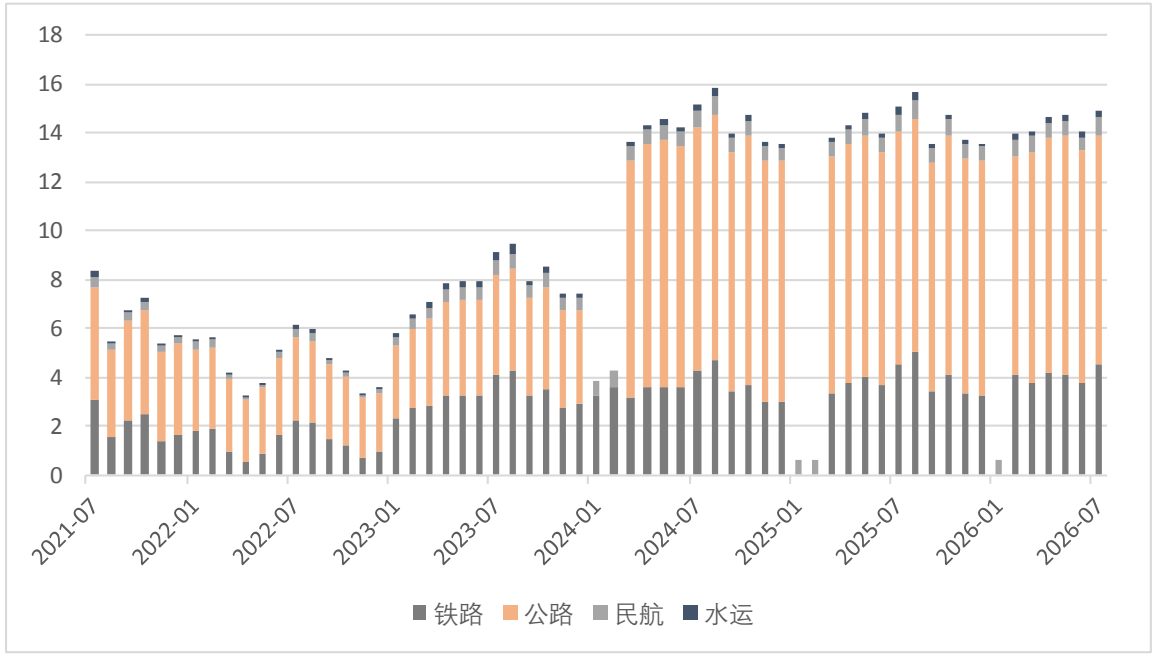
旅客运输量

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

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。

银行与货币

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。

新增社会融资规模

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：新增社会融资规模

	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	2026年10月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	35299	8178	24926	22075	72185	23837	52240	6238	20293	33671	14068	16581	35547	11429	
人民币贷款	16081	-154	4096	9804	49016	8458	31522	-4006	4965	17650	-5896	552	12734	-5846	
外币贷款（折合人民币）	-129	-200	-222	-675	468	-36	420	184	117	455	85	409	348	95	
委托贷款	283	1654	-187	308	-192	-181	-284	-283	-90	243	-22	229	804	1862	
信托贷款	62	155	843	679	-4	310	-173	-129	53	-503	-226	-233	-478	-415	
未贴现银行承兑汇票	3234	-2895	1488	-1492	6293	-1755	1258	-5284	-685	-1084	-530	382	2153	-1687	
企业债券	136	2500	4145	1541	5033	1522	3910	4520	1680	4012	4536	2712	-393	3446	
非金融企业境内股票	499	695	341	559	291	454	428	835	298	628	1128	639	658	347	
政府债券	11893	4852	12077	6833	9764	14014	11658	9041	12236	7683	13176	10097	15362	11835	

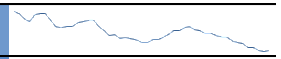
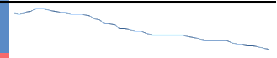
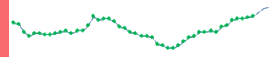
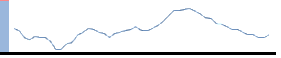
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：社会融资规模存量同比

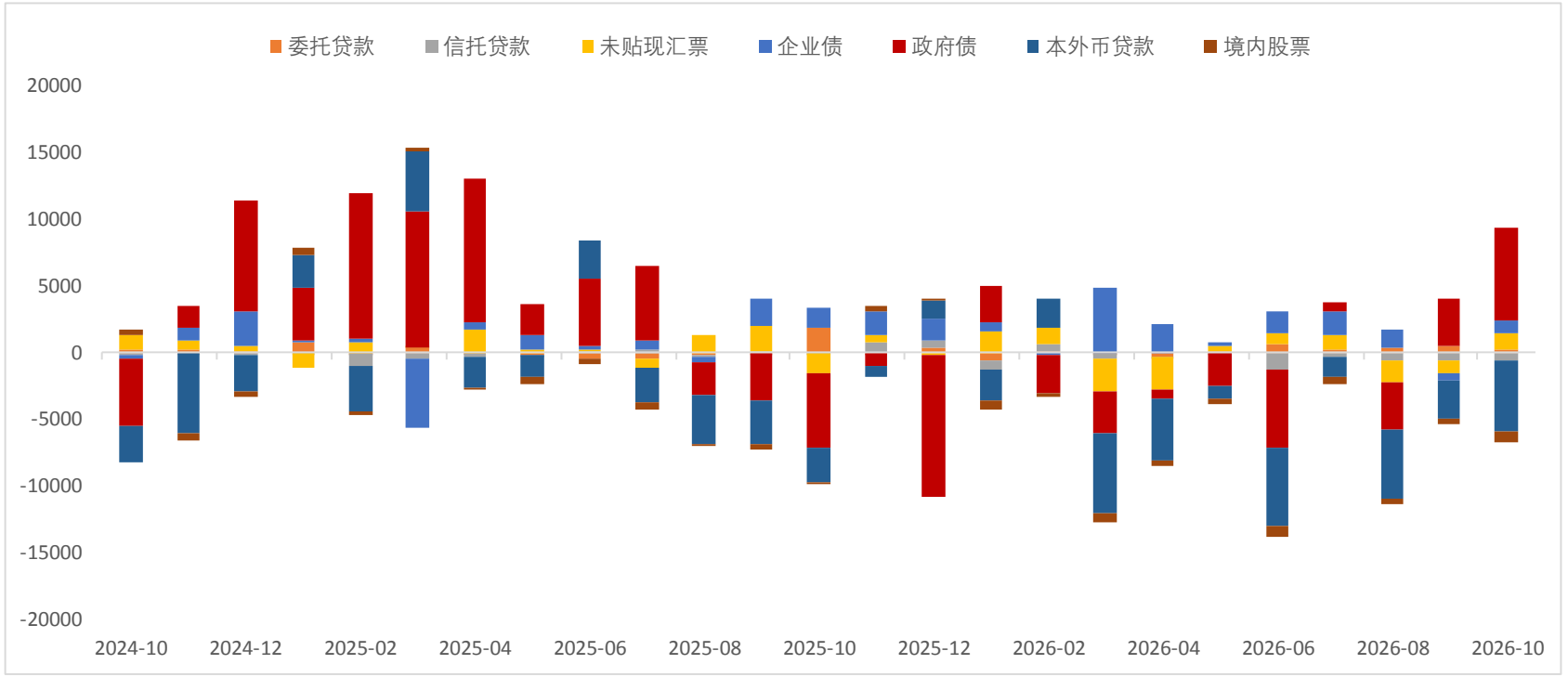
	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	2026年10月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	8.7	8.5	8.5	8.3	8.2	8.2	7.9	7.8	7.7	7.4	7.4	7.2	7.1	7.2	
人民币贷款存量	6.4	6.3	6.3	6.3	6.1	6.1	5.8	5.6	5.5	5.3	5.2	5	4.8	4.6	
外币贷款（折合人民币）	-18	-16.9	-16.5	-18	-12.1	-11	-5.3	-3.8	-4.3	-2.9	-1.7	3.1	6.4	9	
委托贷款	-0.7	1	1	1.3	0.2	0.3	0.2	-0.1	0	0.5	0.7	1	1.5	1.7	
信托贷款	5.7	5.6	7.4	8.6	7	8.5	7.5	7.4	7.1	4	3.2	1.9	0.7	-0.6	
未贴现银行承兑汇票	4.4	-2.2	0.4	-0.3	6.7	12.9	2.3	-7.9	-6.2	-2.8	2.7	-5.1	-8.8	-4.4	
企业债券	4.5	4.9	5.6	6	6.1	6.2	7.9	8.3	8.4	8.9	9.2	9.7	9.3	9.6	
非金融企业境内股票	3.8	4.1	4	4.1	3.9	4.2	4.2	4.6	4.7	5	5.5	5.7	5.8	5.5	
政府债券	20.2	19.2	18.8	17.1	17.3	16.6	15.9	15.6	15.1	14.2	14.1	13.5	13.7	14.4	

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。

新增社会融资规模

图：社融分项同比新增/少减

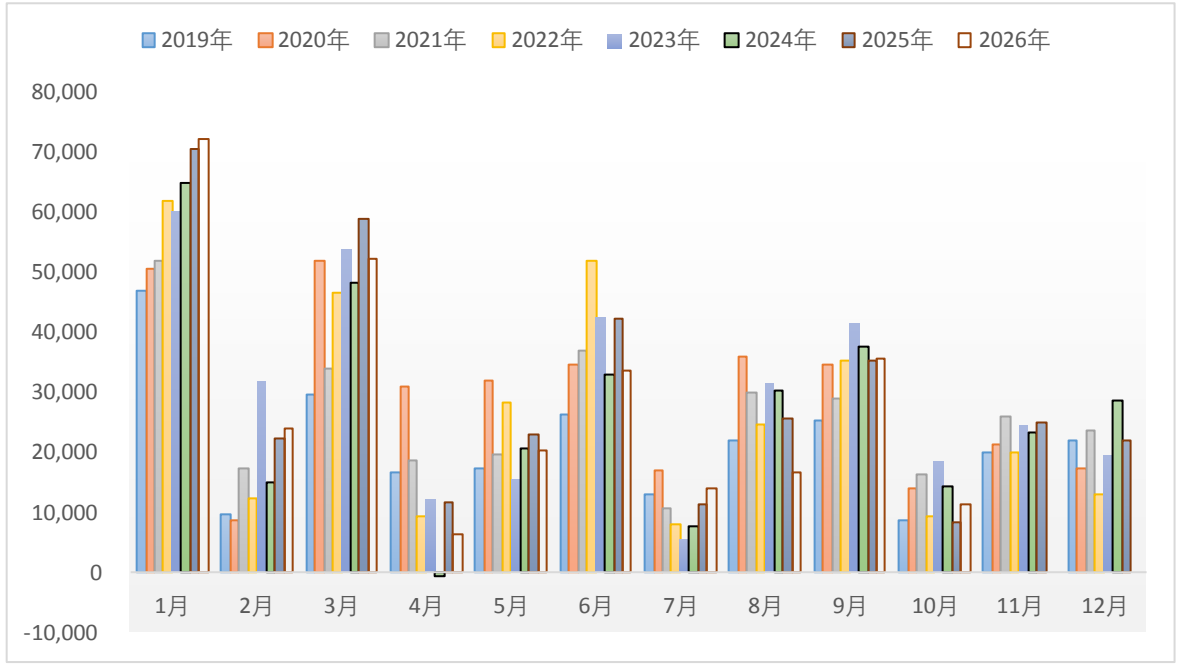


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

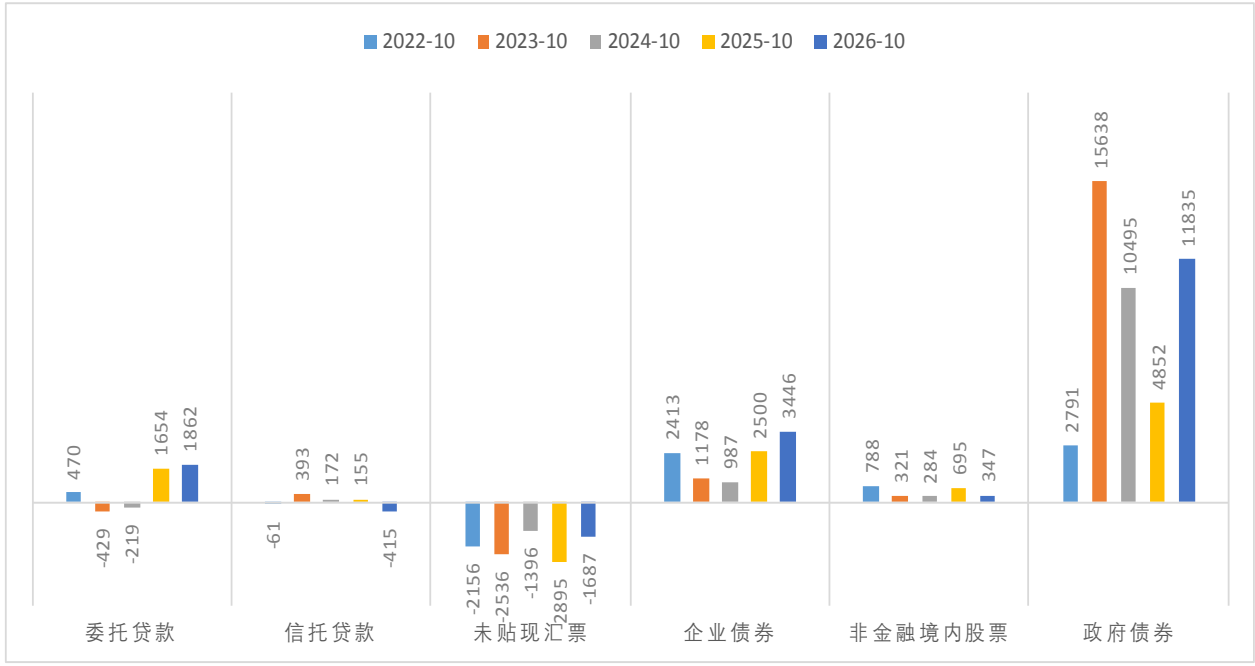
新增社会融资规模

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

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。

新增人民币贷款

图：新增人民币贷款

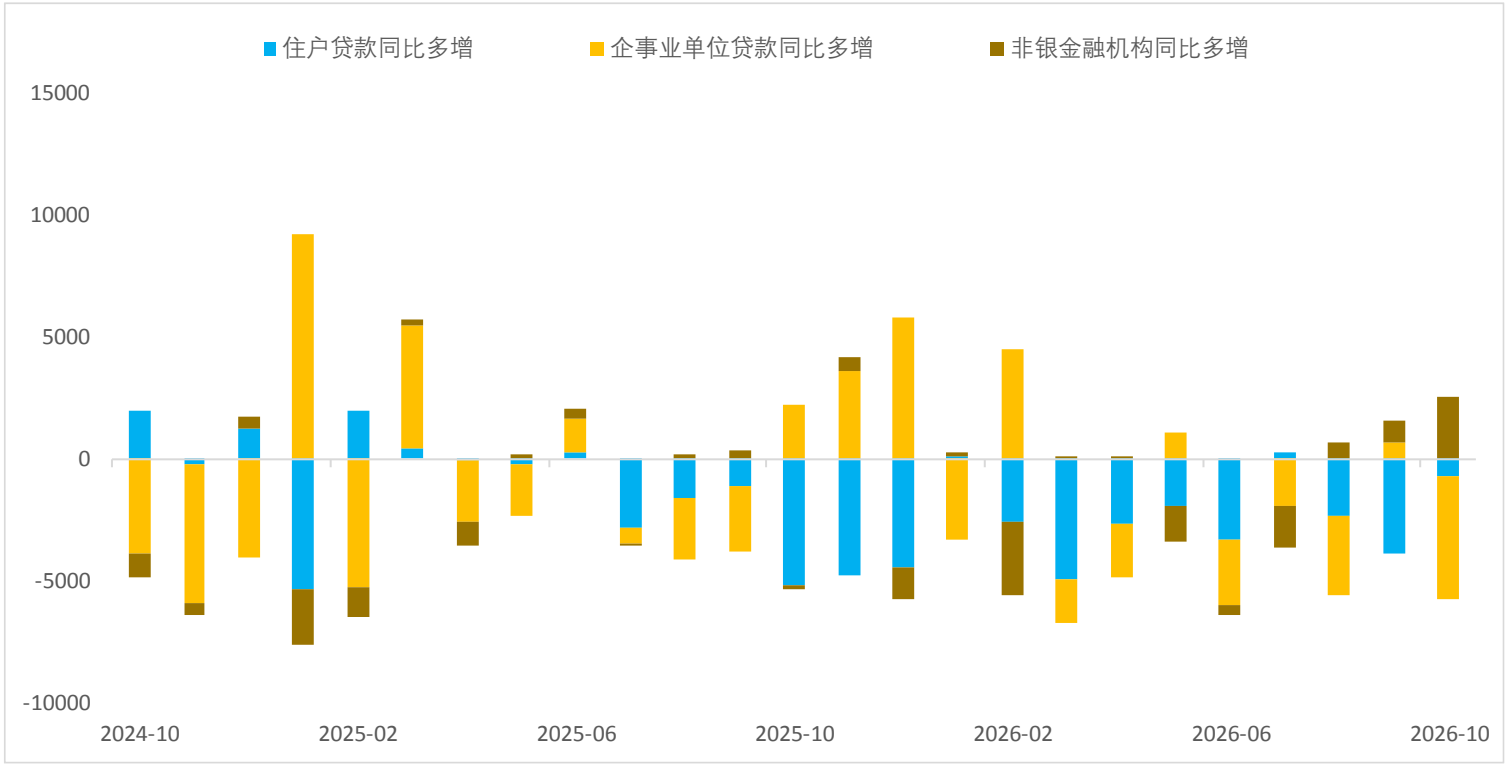
	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	2026年10月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	12900	2200	3900	9100	47100	9000	29900	-100	5200	16100	-3400	600	10800	-1000	
短期及票据	4495	240	2184	6177	12858	957	14845	3367	5730	10405	-2143	-1819	3200	-5717	
中长期	11600	-400	1800	3400	35269	7085	16453	-7508	-771	7184	-3502	2378	9774	37	
新增住户贷款	3890	-3604	-2063	-916	4565	-6507	4909	-7869	-1412	2646	-4603	-2029	0	-4300	
短期	1421	-2866	-2158	-1023	1097	-4693	1956	-4462	-840	1061	-3400	-1219	-900	-2700	
中长期	2500	-700	100	100	3469	-1815	2953	-3408	-571	1584	-1202	-822	874	-1563	
新增企事业单位贷款	12200	3500	6100	10700	44500	14900	26600	3900	6400	15000	-1300	2600	12900	-1600	
短期	7100	-1900	1000	3700	20500	6000	14800	-4600	1000	8200	-2500	-1600	4600	100	
中长期	9100	300	1700	3300	31800	8900	13500	-4100	-200	5600	-2300	3200	8900	1600	
票据	-4026	5006	3342	3500	-8739	-350	-1911	12429	5570	1144	3757	1000	-500	-3117	
非银金融机构新增贷款	-2348	936	-147	-771	-1882	-105	-1693	1745	-862	-1426	279	-436	-1485	3470	

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。

新增人民币贷款

图：信贷分项同比新增/少减

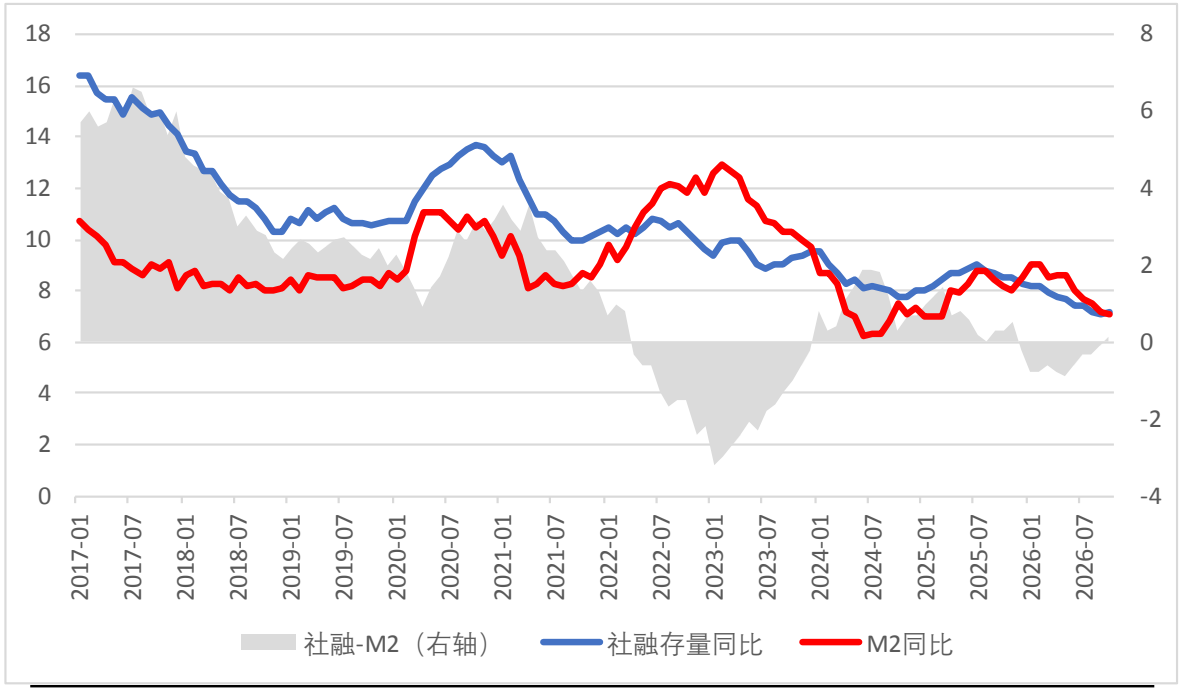


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

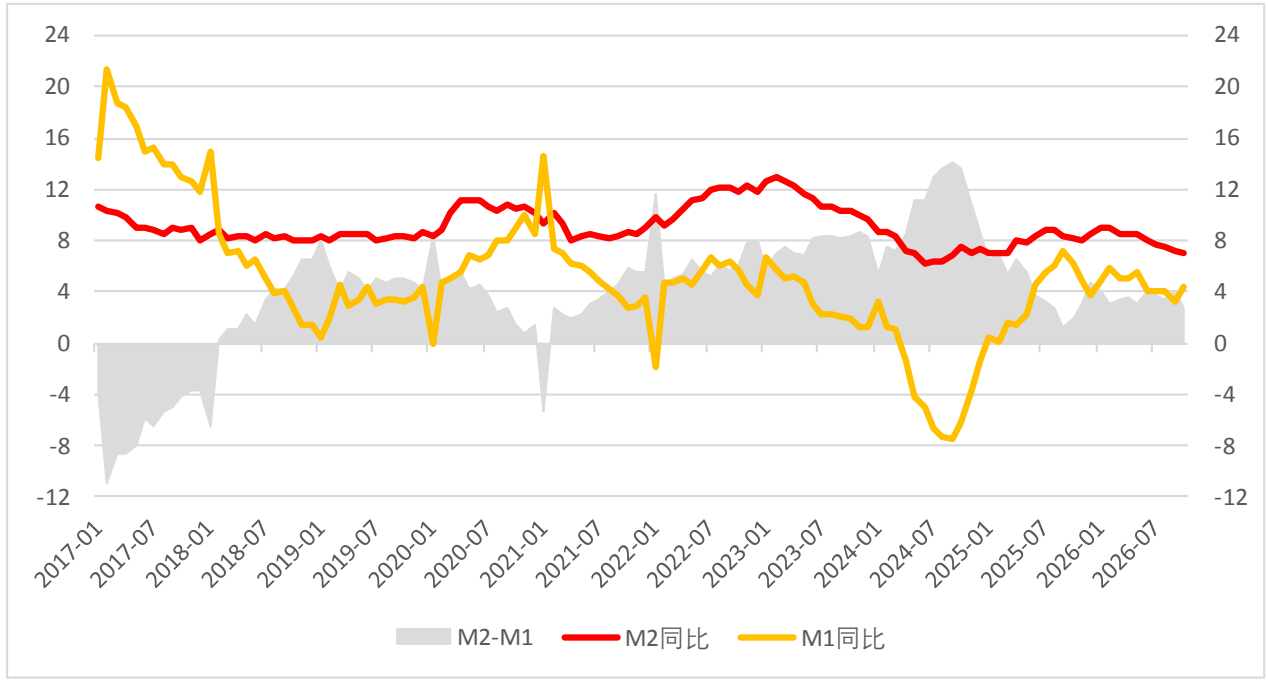
货币流动性

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

从货币供应指标来看，10月末广义货币M2余额同比增长7.1%，增速较9月小幅回落0.1个百分点，较去年同期下行1.1个百分点，整体保持温和扩张态势，边际略有走弱；狭义货币M1余额同比增长4.4%，环比回升1.2个百分点，但同比仍低于上年同期1.8个百分点。对应M2-M1剪刀差收窄至2.7个百分点，剪刀差收敛，反映出企业活期存款占比边际改善，资金从定期、储蓄类存款向企业经营活期端转移，企业经营活跃度边际回暖。外部流动性层面形成阶段性支撑：近期我国贸易顺差维持高位、持续走高，叠加人民币汇率走出升值行情，企业净结汇规模明显扩张，外汇占款渠道带来增量流动性，成为托底M2增速的重要外部因素。

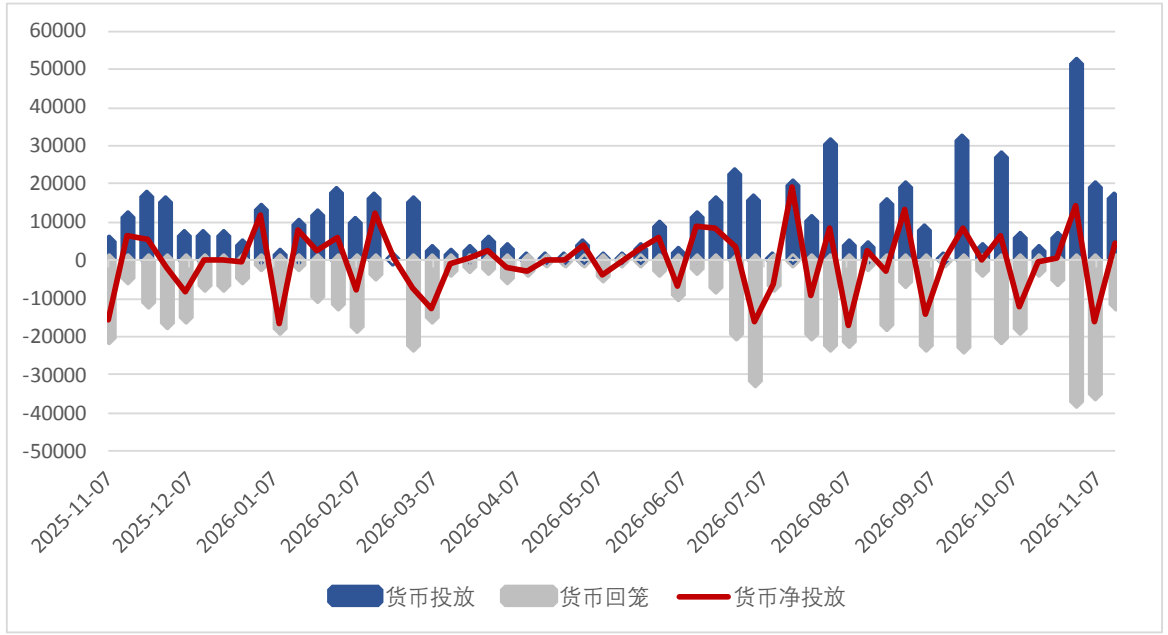
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

利率汇率

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。

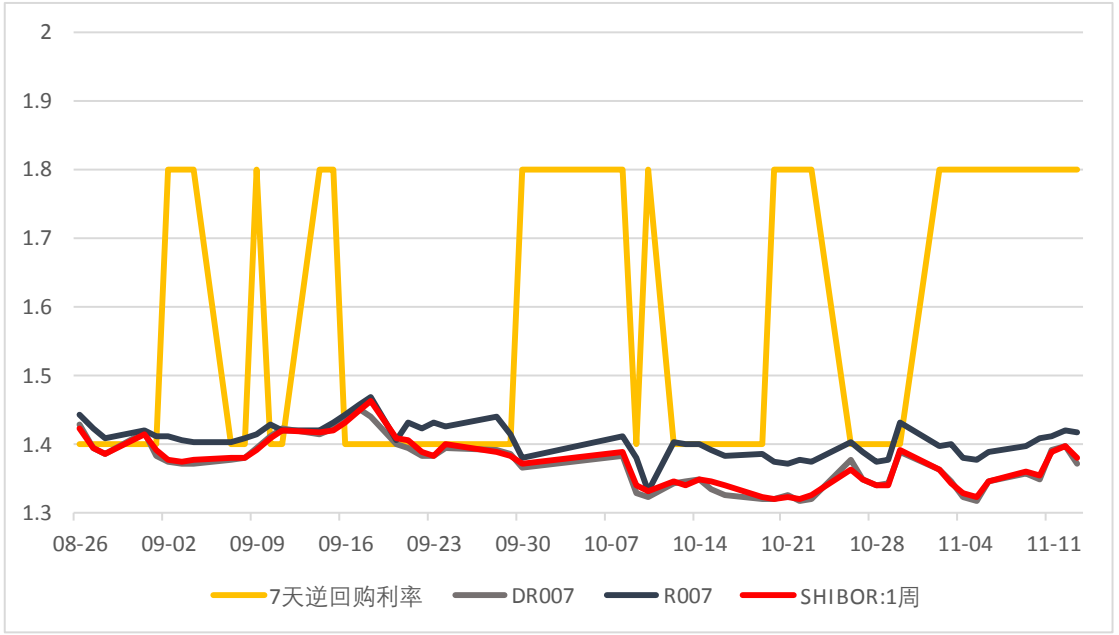
货币市场流动性

图：货币投放



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



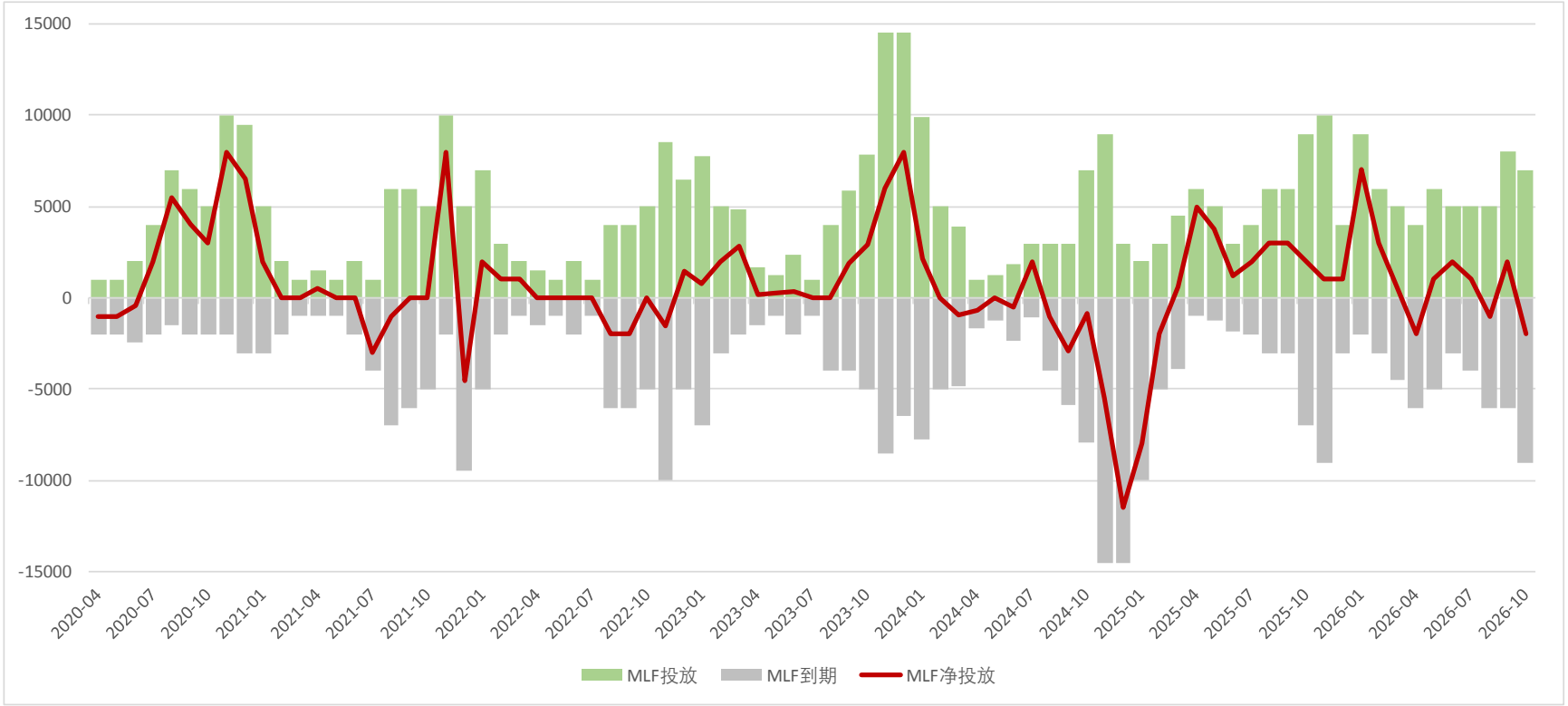
资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

中期借贷便利

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：MLF净回笼资金

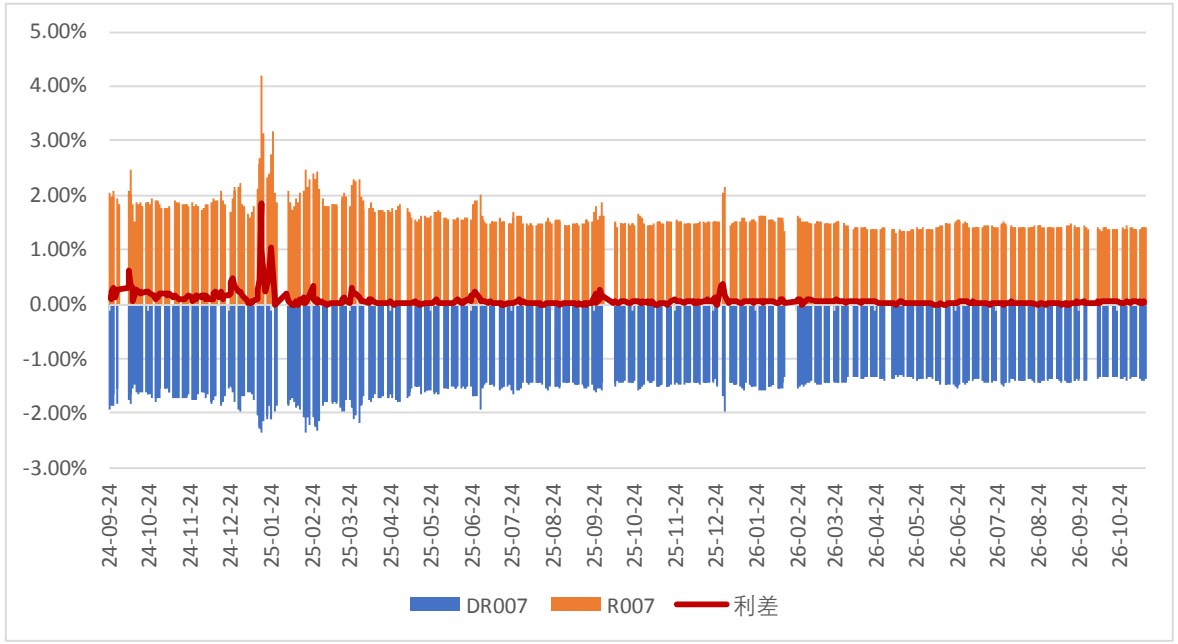


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

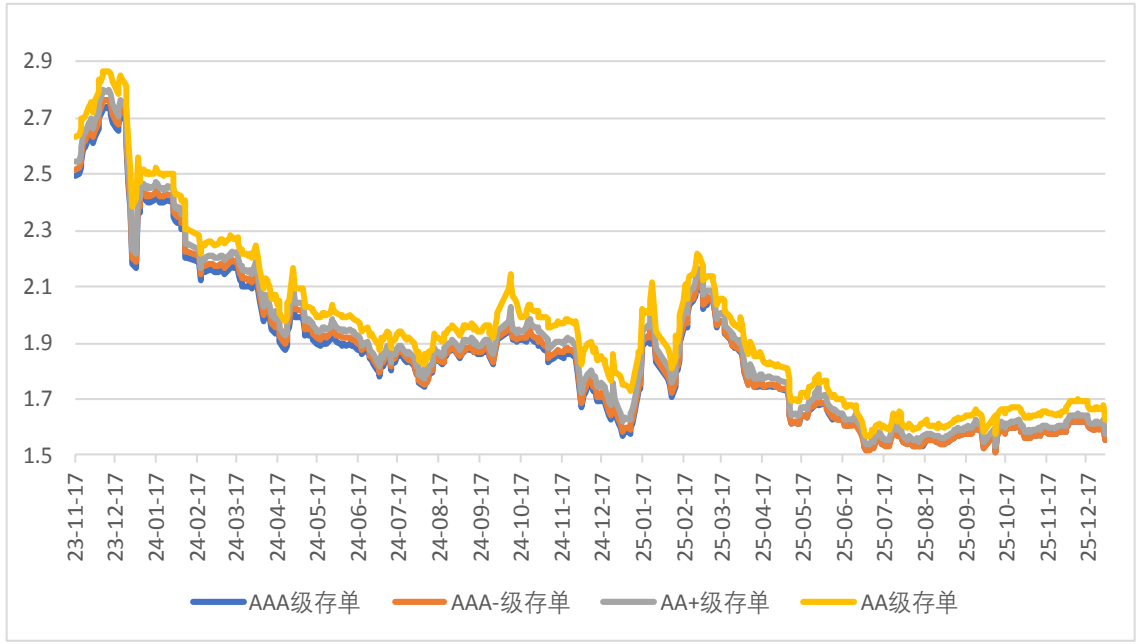
货币市场流动性

图：R007与DR007利差



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：近期3个月同业存单收益率



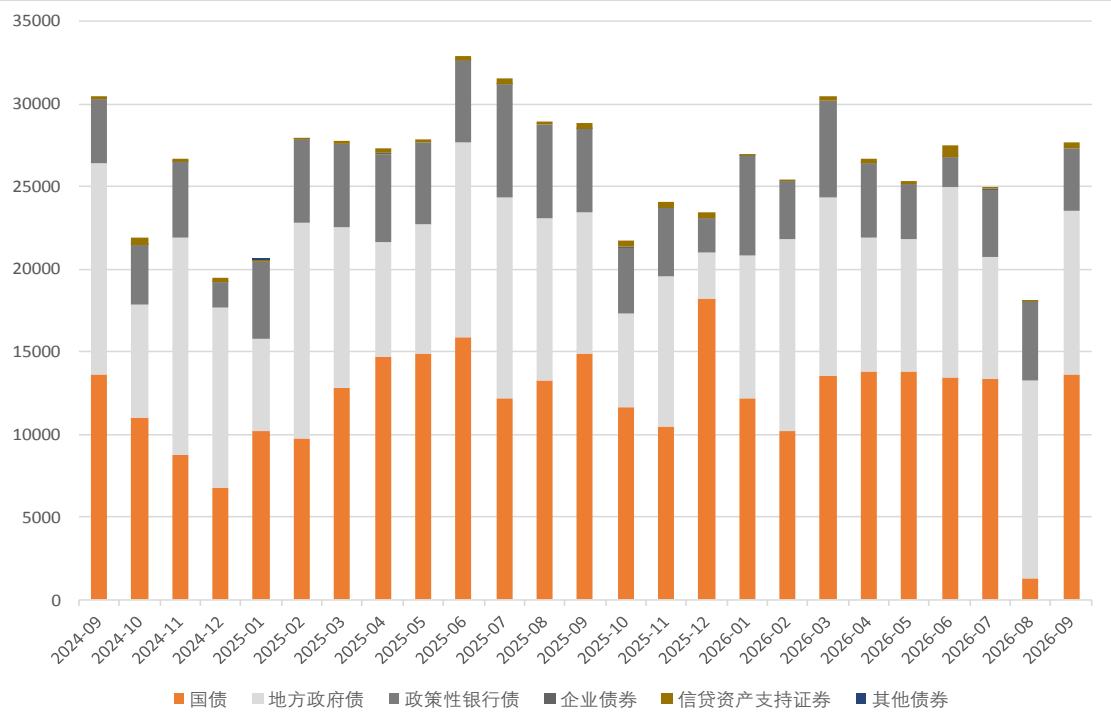
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

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。

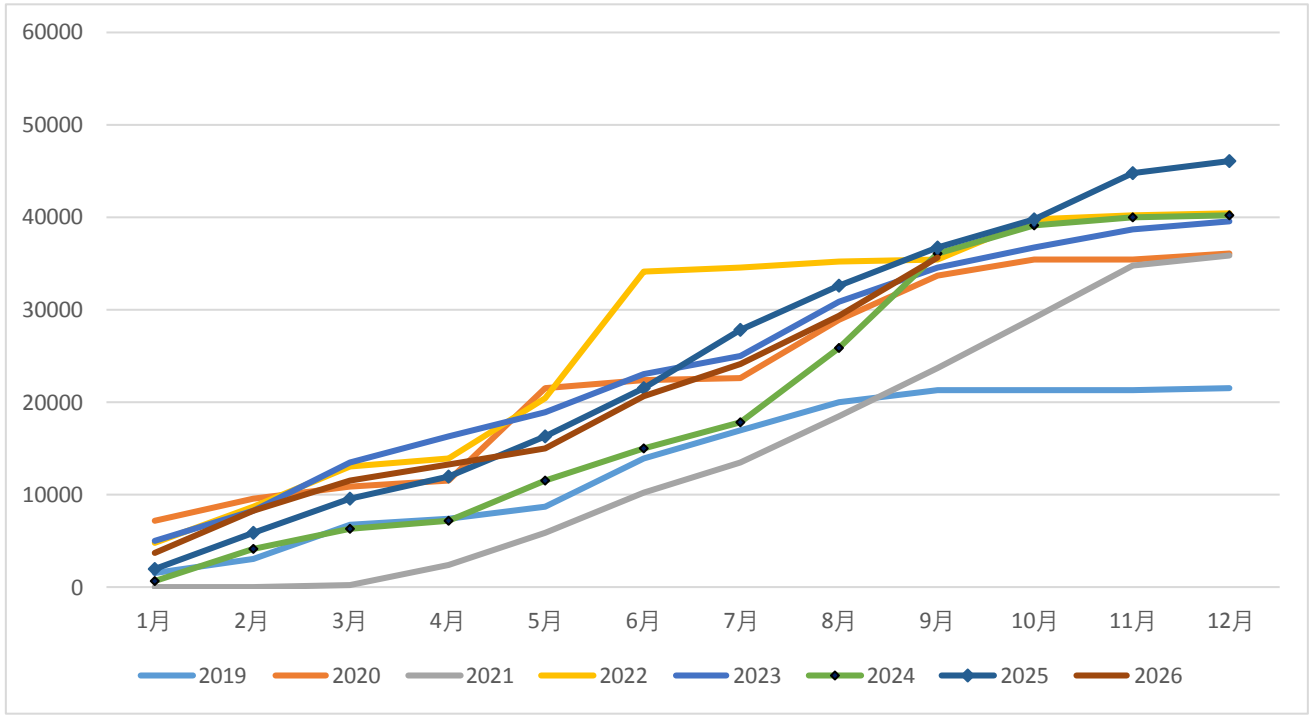
债券市场流动性

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

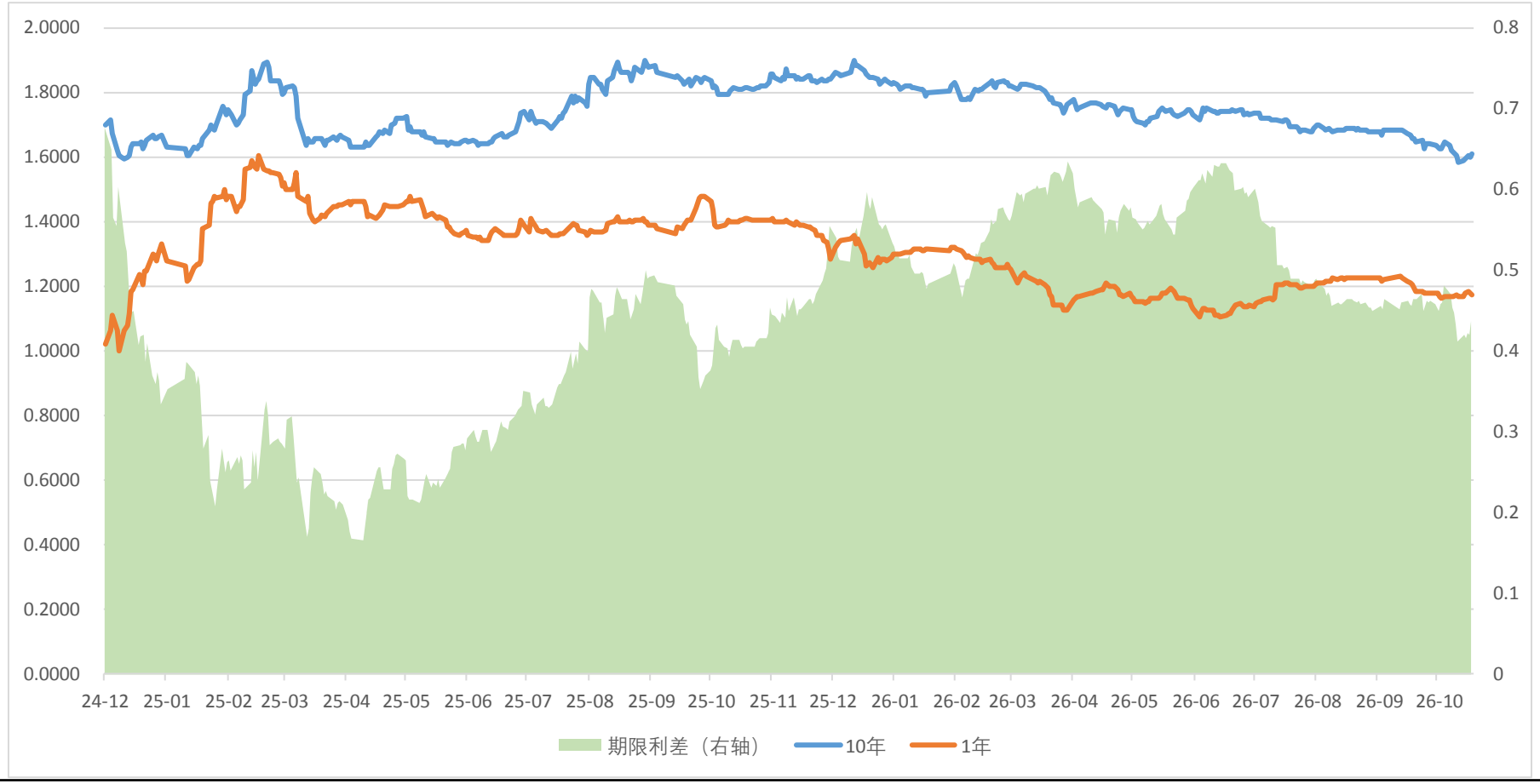


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

债券市场流动性

图：长短期国债收益率



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。

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



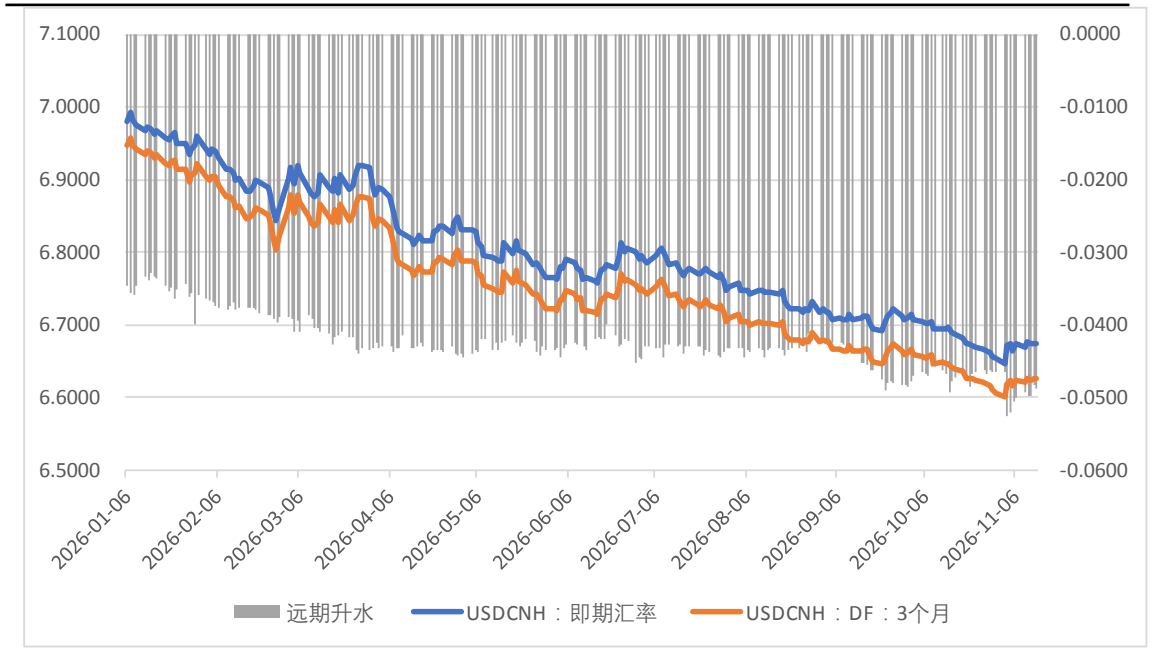
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

国家外汇管理局统计数据显示，截至2026年10月末，我国外汇储备规模为34052亿美元，较9月末上升49亿美元，升幅为0.14%。中国10月末黄金储备为7830万盎司，较9月末的7747万盎司增加83万盎司，为连续第24个月增持黄金。2026年10月，受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策及预期等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

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。

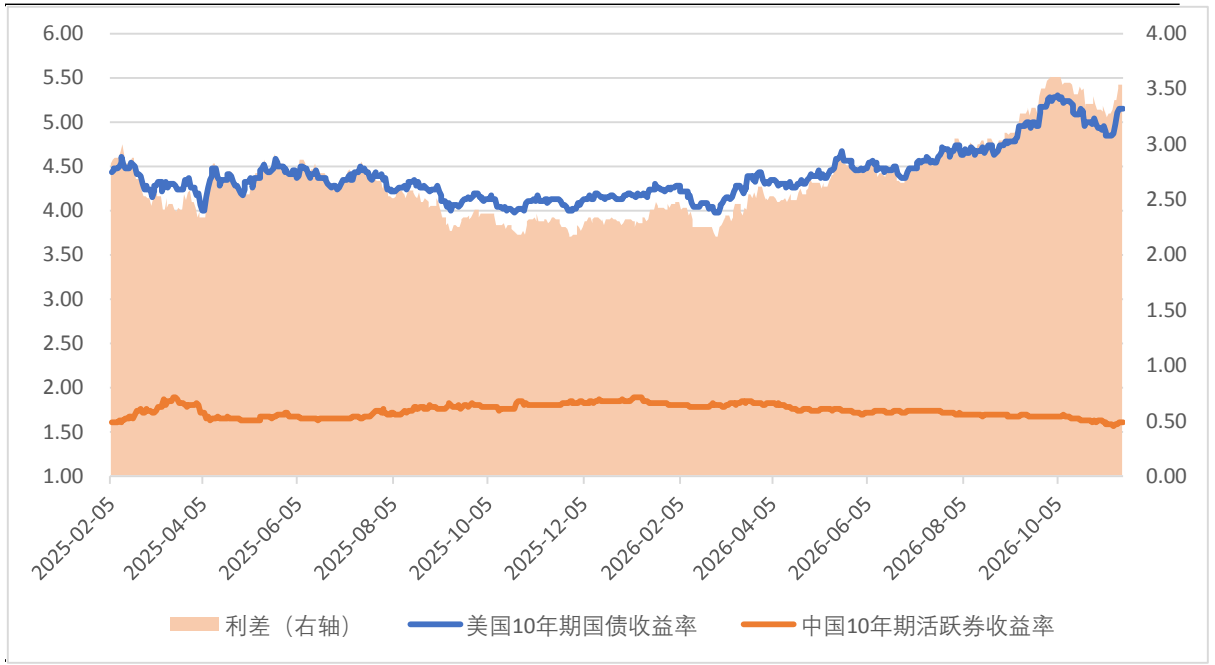
汇率

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

央行公告称自11月15日起将金融机构外汇存款准备金率由4%上调至6%，为2021年12月以来首次上调，在岸和离岸人民币明显贬值。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。

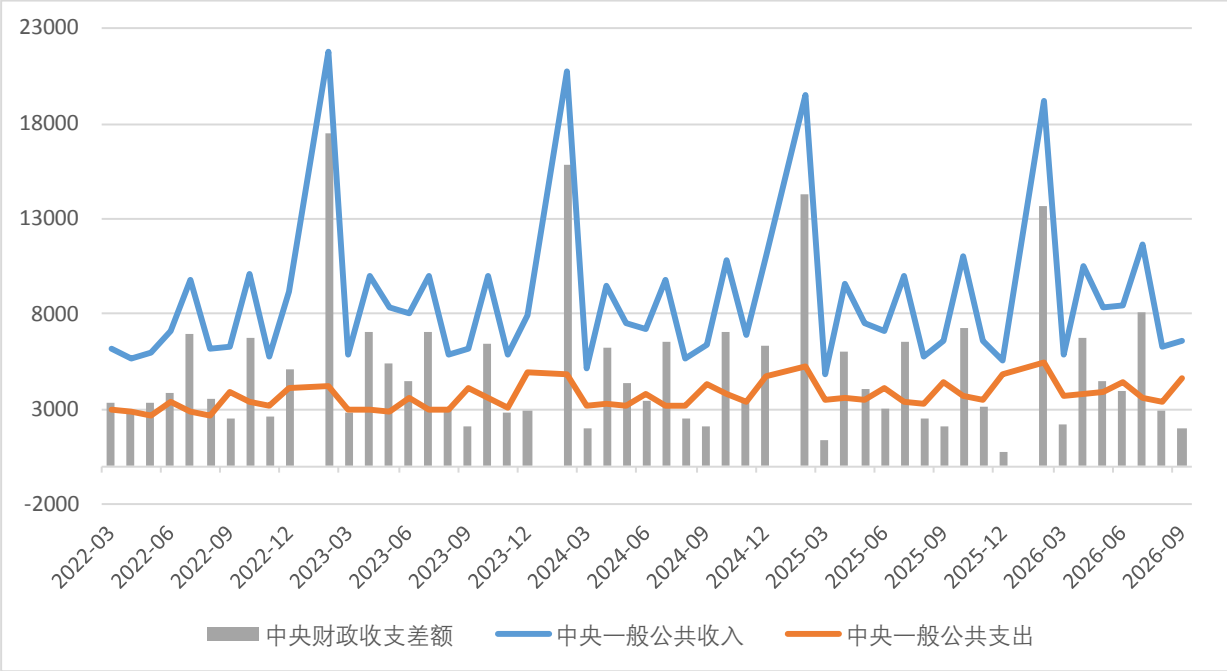
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

财政与就业

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。

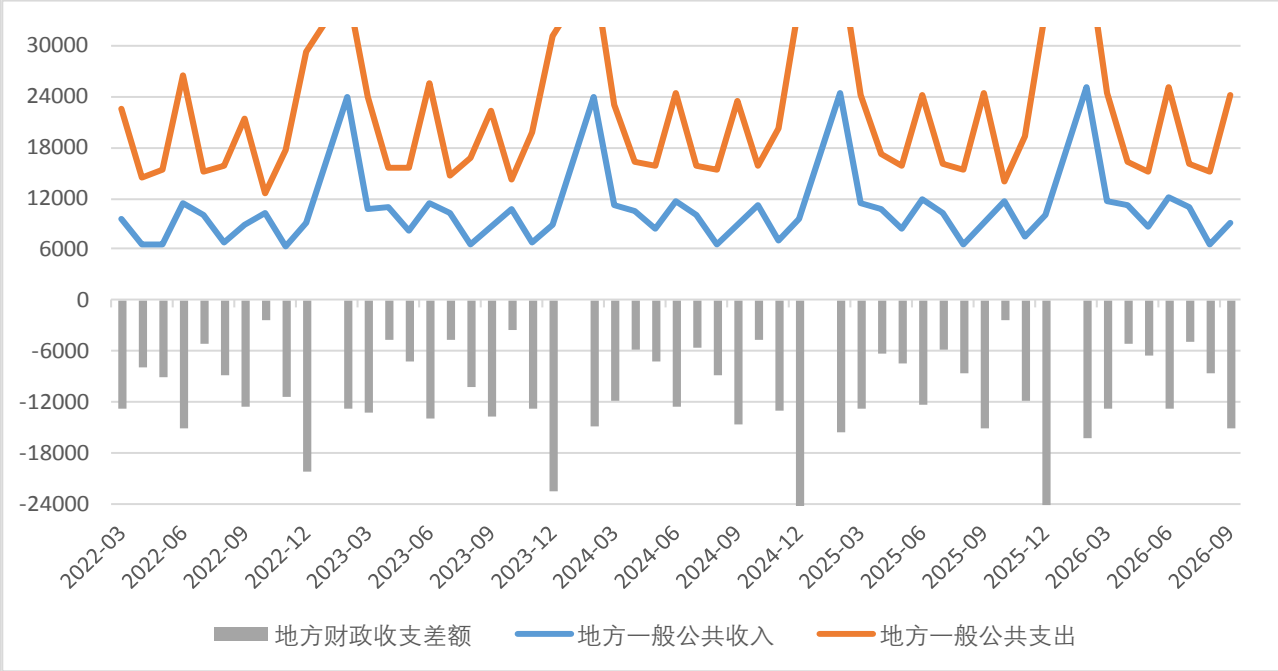
中央和地方财政预算收支

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

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。

一般公共财政收入

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：一般公共财政收入（亿元）

资料来源：WIND、华联期货研究所

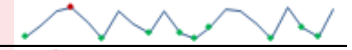
一般公共财政收入		2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	近两年同比值走势
		15678	22614	14026	15529	44154	17459	21791	17061	20582	22649	12937	15659	
税收收入		11579	20700	11450	11549	36393	12112	19592	14520	15248	20516	10723	11602	
四大税种	个人所得税	1252	1564	1326	1498	3846	1172	1013	1344	1607	1680	1418	1384	
	企业所得税	1050	6655	1052	1070	8759	1610	6880	4631	4000	6889	1017	1046	
	国内消费税	1411	1456	1249	1218	3827	1163	1296	1202	1185	1311	1127	1291	
	国内增值税	4882	6587	4771	5318	15838	5635	6333	4959	5816	6568	5030	5237	
外贸税种	进口环节增值税和消费税	1695	1542	1513	1743	2963	1625	1787	1616	1767	1811	1689	1913	
	外贸企业出口退税	-1252	-1103	-917	-2299	-5569	-2342	-1629	-1759	-2088	-1413	-1672	-1615	
	关税	223	204	195	220	361	190	210	187	202	206	186	199	
地产税种	城镇土地使用税	108	355	173	211	359	312	378	171	188	302	56	104	
	契税	360	274	322	472	650	417	303	291	358	284	282	299	
	耕地占用税	127	79	101	113	217	268	61	89	195	51	78	100	
	土地增值税	329	288	198	320	806	468	248	220	404	213	203	256	
	城镇土地使用税	108	355	173	211	359	312	378	171	188	302	56	104	
	房产税	171	895	341	498	831	466	888	307	290	633	106	176	
其余税种	证券交易印花税	261	181	226	180	499	234	202	327	287	315	296	231	
	车辆购置税	183	159	138	158	388	194	185	176	210	184	174	191	
	环境保护税	11	54	12	13	61	24	49	10	23	51	14	16	
	资源税	213	345	216	233	564	203	332	234	271	360	219	234	
	城市维护建设税	390	516	376	417	1102	350	502	380	396	507	367	389	
	其他税种	128	191	121	120	247	83	110	99	98	101	101	119	
非税收入		4099	1914	2576	3980	7761	5347	2199	2541	5334	2133	2214	4057	

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

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：一般公共财政支出（亿元）

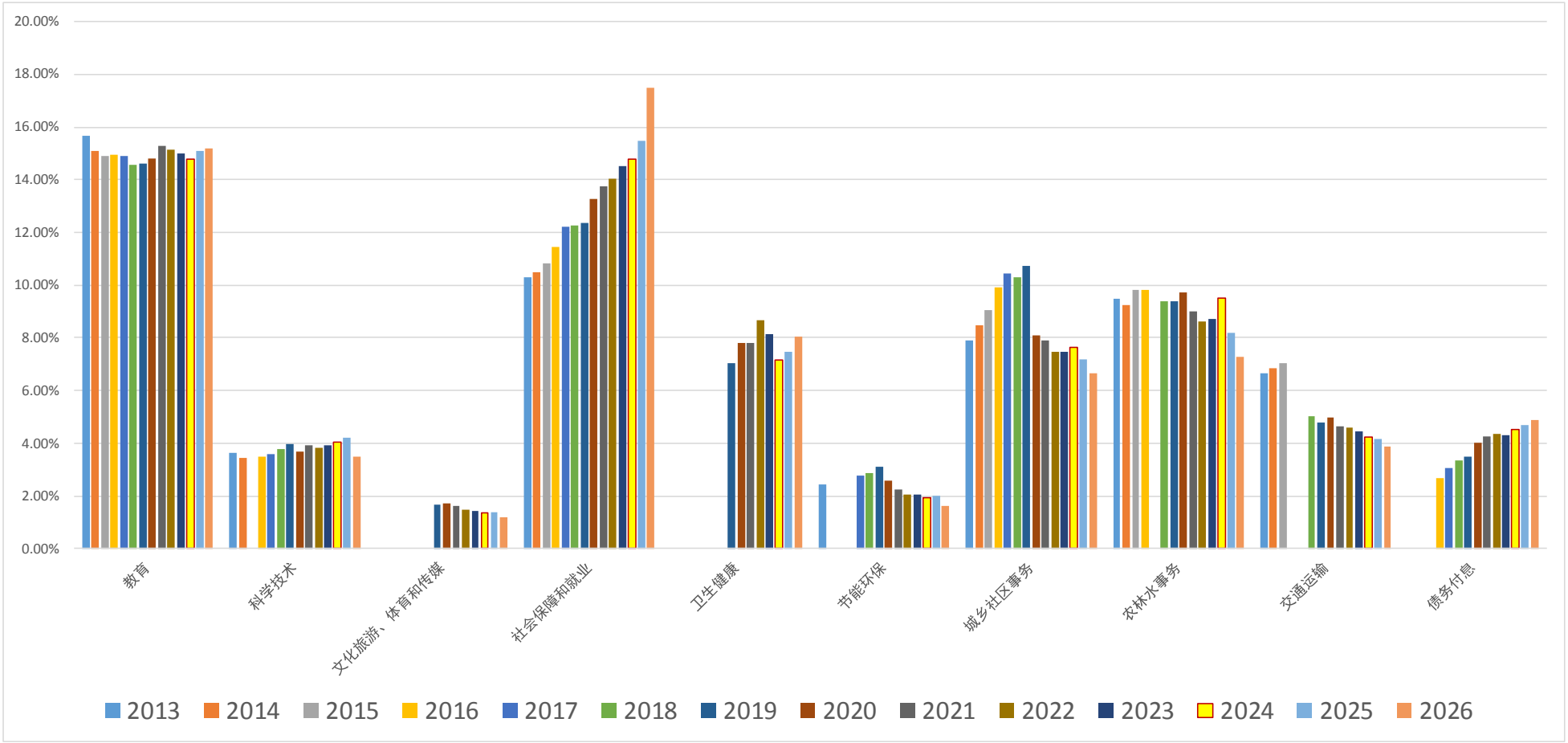
一般公共财政支出	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	近两年同比值走势
	28740	17761	22713	38857	46706	28000	20103	19068	29452	19560	18562	28748	
基建类支出	5734	3309	4337	9720	8494	4607	2926	2814	6183	3511	3113	5734	
城乡社区事务	1899	1035	1537	3874	3690	1843	1127	1065	2113	1026	1091	2049	
农林水事务	2493	1545	1822	4046	2917	1633	1141	1145	2878	1775	1280	2488	
交通运输	1342	729	978	1800	1887	1131	658	604	1192	710	742	1197	
民生类支出	11101	6723	8827	12784	21118	12244	8487	8010	11926	7855	7455	11003	
教育	4521	2518	3739	5561	7220	3995	3189	2959	4245	2998	2673	4677	
文化旅游与传媒	380	226	299	769	500	308	248	218	352	247	235	386	
社会保障和就业	4205	2814	2979	3695	9279	5506	3294	3245	5036	3188	3182	4002	
卫生健康	1995	1165	1810	2759	4119	2435	1756	1588	2293	1422	1365	1938	
科学技术	1231	742	1045	3170	1033	894	974	741	1212	554	593	1316	
节能环保	613	307	485	1096	838	450	284	259	463	304	308	529	
债务付息	1104	1133	1237	1302	1914	1309	1060	1525	1183	975	1222	1091	

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。

财政支出比例

图：近年政府财政支出领域比例

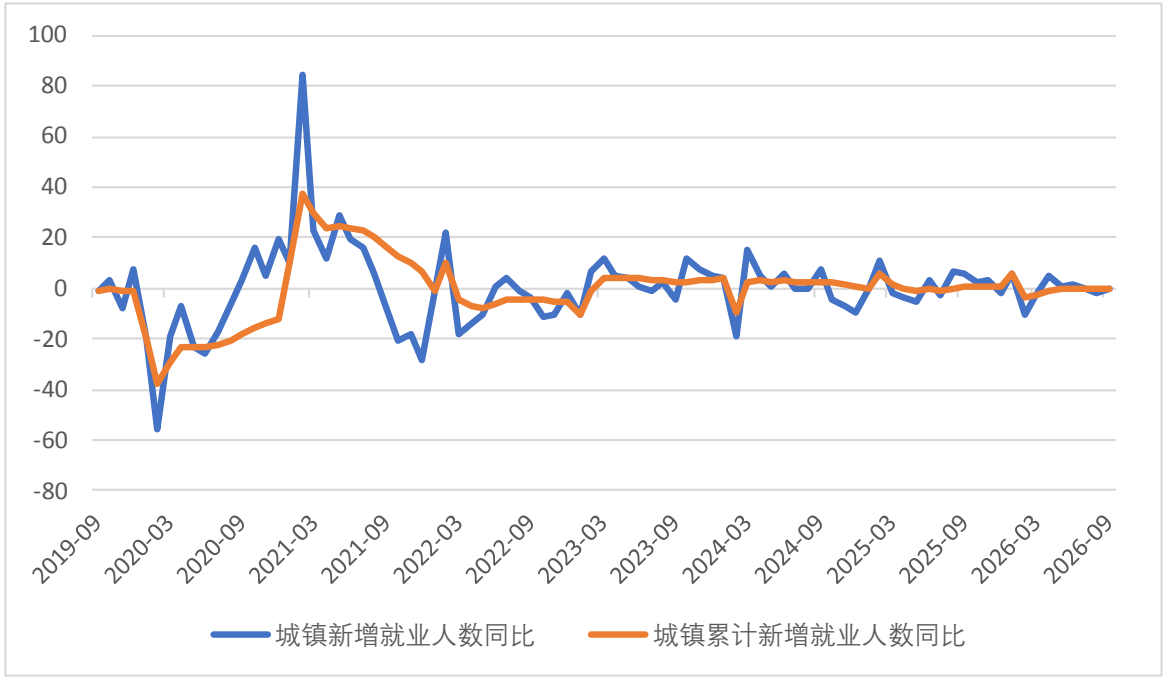


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

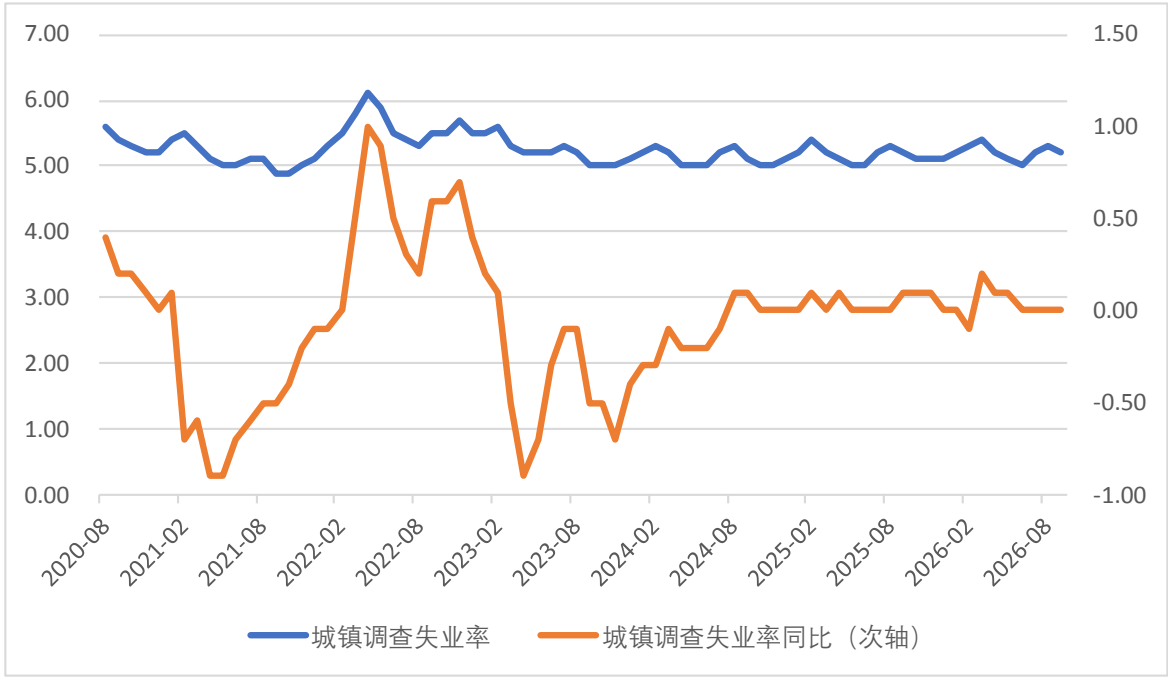
就业人口和失业率

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

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。

景气调查

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。

全球制造业PMI

华联期货 HUALIAN FUTURES

图：全球制造业PMI热力图

		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	2026年10月	近两年走势
全球制造业PMI		50.9	50.5	50.4	50.9	51.8	51.3	52.6	52.7	52.2	52.1	52.3	53.0	52.6	
美洲市场	美国	52.5	52.2	51.8	52.4	51.6	52.3	54.5	55.1	53.9	53.9	53.9	55.9	54.9	
	巴西	48.2	48.8	47.6	47.0	47.3	49.0	50.0	49.1	50.8	47.5	46.3	44.8	46.1	
	加拿大	49.6	48.4	48.6	50.4	51.0	50.0	53.3	52.9	53.0	53.5	53.0	51.5	49.6	
欧非中东市场	欧元区	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6	52.2	51.6	51.4	51.9	52.7	52.9	52.7	
	英国	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51.0	53.7	53.9	52.5	51.9	51.7	51.9	52.8	
	法国	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50.0	52.8	49.7	51.2	49.8	50.3	50.6	49.5	
	德国	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	52.2	51.4	50.1	50.3	52.2	54.3	53.9	54.2	
	意大利	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	51.3	52.1	52.9	52.2	51.3	49.6	50.4	49.4	
	俄罗斯	48.0	48.3	48.1	49.4	49.5	48.3	48.1	48.8	50.3	50.7	48.8	49.8	49.9	
亚太市场	中国	49.0	49.2	50.1	49.3	49.0	50.4	50.3	50.0	50.3	49.2	49.8	50.1	49.3	
	日本	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5	54.8	54.5	54.9	54.1	53.3	
	韩国	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6	53.6	54.8	52.1	53.1	52.3	53.9	51.3	
	印度	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7	55.0	54.2	53.5	52.8	55.1	54.7	
	越南	54.5	53.8	53.0	52.5	54.3	51.2	50.5	52.8	51.8	52.9	53.3	51.9	52.3	
	新加坡	50.0	50.2	50.3	50.5	50.6	50.5	50.7	51.0	51.3	51.4	51.5	50.1	50.2	
	菲律宾	50.1	47.4	50.2	52.9	54.6	51.3	48.3	50.8	50.9	51.8	54.9	49.6	49.1	
	马来西亚	49.5	50.1	50.1	50.2	49.3	50.7	51.6	49.9	50.7	50.7	50.2	49.9	51.0	
	印尼	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	50.1	49.1	50.0	46.9	50.2	49.8	52.4	54.0	
	泰国	56.6	56.8	57.4	58.3	53.5	54.1	52.7	52.6	53.6	54.2	53.8	54.3	54.8	

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。

中国制造业PMI

图：中国制造业PMI热力图

		2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	近两年走势
中国：制造业PMI		49	49.2	50.1	49.3	49	50.4	50.3	50	50.3	49.2	49.8	50.1	49.3	
生产	生产	49.7	50	51.7	50.6	49.6	51.4	51.5	51.2	51.4	49.9	50.4	51.7	49.8	
	采购量	49	49.5	51.1	48.7	48.2	50.9	51.1	49.8	51.4	49.4	50.5	51	48.9	
	进口	46.8	47	47	47.3	45.6	49.8	50.1	48.8	49.6	47.5	48.6	49.2	47	
需求	新订单	48.8	49.2	50.8	49.2	48.6	51.6	50.6	49.9	51.2	48.5	50.6	50.5	49.4	
	新出口订单	45.9	47.6	49	47.8	45	49.1	50.3	48.6	50.1	49.6	50.1	50	48.7	
	在手订单	44.5	45.5	46	45.1	44	47.1	46.2	46.8	47.1	45.8	46.7	46	44.1	
库存	产成品库存	48.1	47.3	48.2	48.6	45.8	46.7	47.5	49.3	47.7	48.6	48.4	47.6	47.5	
	原材料库存	47.3	47.3	47.8	47.4	47.5	47.7	49.3	48.6	48.4	48.3	48.1	48.2	48.4	
物价	出厂价格	47.5	48.2	48.9	50.6	50.6	55.4	55.1	51.9	48.2	47.8	50.4	54	51.7	
	主要原材料购进价格	52.5	53.6	53.1	56.1	54.8	63.9	63.7	60.5	54.2	53.2	56.6	60.8	56.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年10月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月下降0.8个百分点，制造业景气水平有所回落，修复动能阶段性走弱。

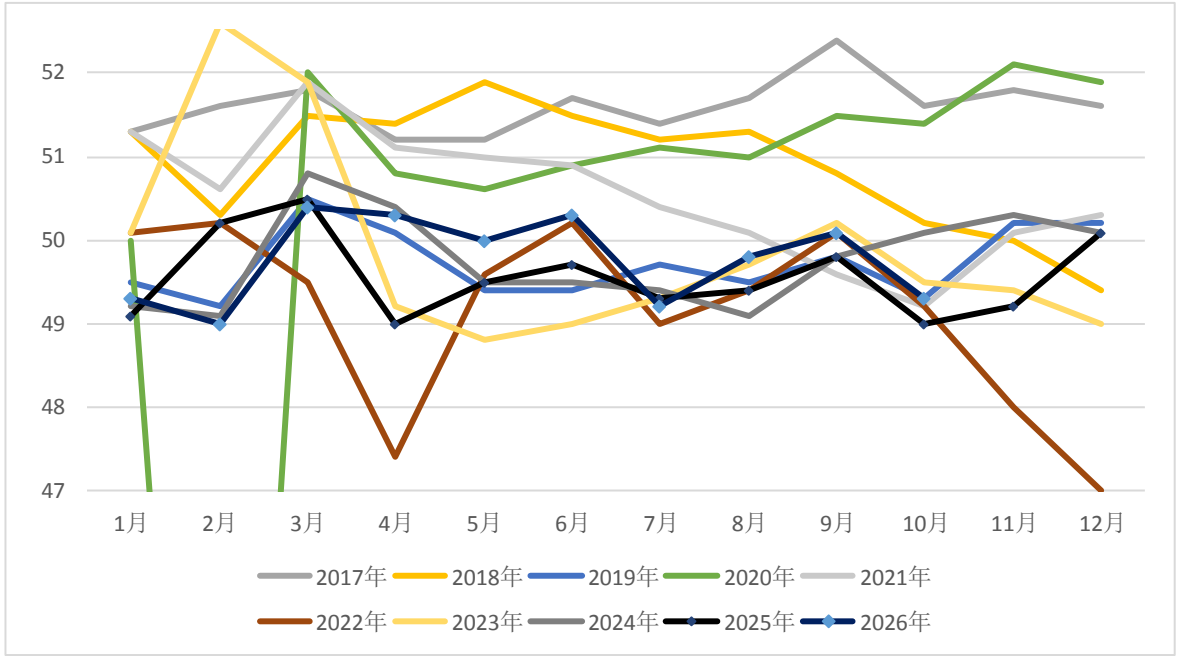
从分类指数看，生产分项大幅回落至49.8%，采购量、进口分项同步下滑，企业主动下调生产节奏、缩减原料采购与海外中间品进口。10月新订单回落至49.4%，内需转弱；新出口订单下滑至48.7%，外需边际降温；企业在手订单进一步降至44.1%，创3月以来新低，制造业企业存量订单持续消耗，需求韧性不足。虽然出厂价格、原材料购进价格仍维持在荣枯线以上，但涨幅较9月明显收窄，上游原料涨价动能放缓，工业品价格的上行边际减弱，企业成本端压力有所缓和。

高技术制造业和装备制造业PMI分别为51.3%和50.6%，继续高于临界点，相关行业企业生产经营保持扩张，新质生产力延续良好发展态势。消费品行业和高耗能行业PMI分别为48.8%和47.3%，比上月下降1.9个和0.7个百分点，市场活跃度有所减弱。

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。

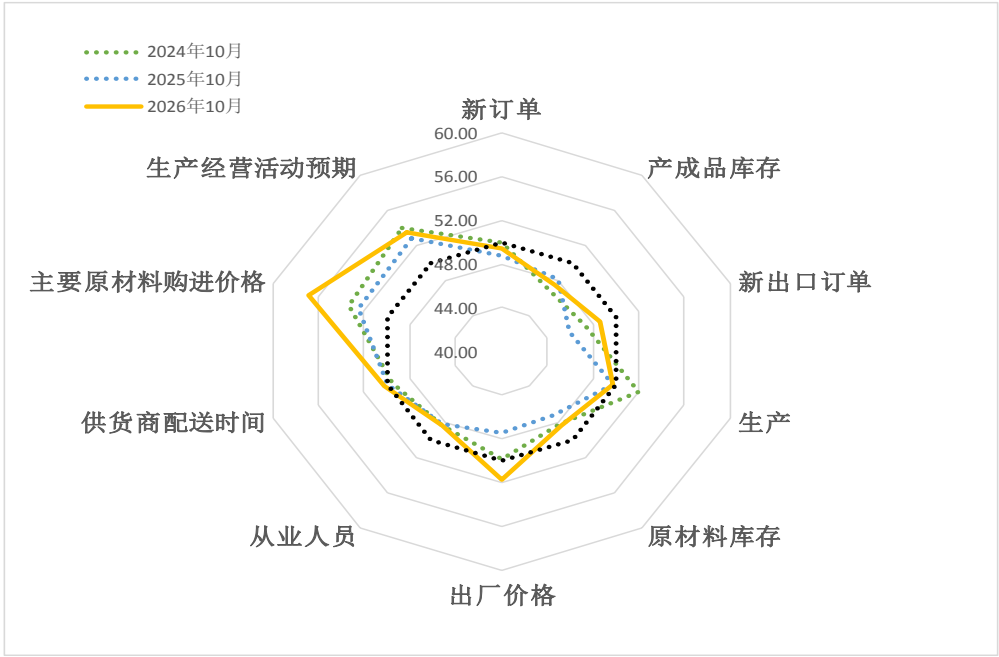
中国制造业PMI

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

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

中国非制造业PMI

图：中国非制造业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	2026-10	近两年走势
中国：非制造业PMI		50	50.1	49.5	50.2	49.4	49.5	50.1	49.4	50.1	50.2	49	49	50.2	49.7	
生产	业务活动预期	55.7	56.1	56.2	56.5	56	55	54.2	54.7	54.8	55.3	55.4	55	55.5	54.7	
	从业人员	45	45.2	45.3	46.1	46.1	46	45.2	45.5	45.6	45.8	45.4	45.4	45.9	46	
	供应商配送时间	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	50.7	
需求	新订单	46	46	45.7	47.3	46.1	45.2	45	44.3	45	48	44.4	44.1	46.5	44.4	
	新出口订单	49.8	46.2	47.9	47.5	46.9	44.7	48.8	47.3	48.1	47.9	47	47	48.5	46.5	
	在手订单	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	43	
库存	存货	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	44.7	
物价	销售价格	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	49.5	
	投入品价格	49	49.4	50.4	50.2	50	50.9	52.3	51.7	52.2	49.7	49.7	51.1	52.5	51.5	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年10月份，非制造业商务活动指数为49.7%，比上月下降0.5个百分点，非制造业景气水平有所下降。

分行业看，建筑业商务活动指数为48.0%，比上月下降2.3个百分点；服务业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.2个百分点。从服务业行业看，铁路运输、水上运输、邮政、互联网软件及信息技术服务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、保险、房地产等行业商务活动指数均低于临界点。

需求端是非制造业PMI回落的核心拖累，内外订单同步走弱。10月新订单回落至44.4%，内需订单明显收缩；新出口订单下滑至46.5%，外需同样偏弱，叠加在手订单43.8%持续处于低位，存量订单储备不足。销售价格回落至49.5%，重回荣枯线下方，终端提价能力走弱；投入品价格回落至51.5%，虽然仍维持扩张，但上游成本上行力度有所放缓，成本端压力边际缓和。

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

中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

		2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		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	48.0	
生产	业务活动预期	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	52.3	
	从业人员	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	42.0	
需求	新订单	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	40.0	
物价	销售价格	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	48.9	
	投入品价格	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	52.4	

		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	2026-10	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		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	50	
生产	业务活动预期	56.3	56.1	55.9	56.4	57.1	55.8	54.8	55.4	55.4	56	56	55.5	55.5	55.2	
	从业人员	45.9	46.1	45.9	47	47	46.6	46.2	46.5	46.4	46.4	46.2	45.8	46.2	46.7	
需求	新订单	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	45.2	
物价	销售价格	47.2	47.7	49.2	48.1	48.9	49	50	47.9	48.9	48.2	47.9	49.2	50.6	49.6	
	投入品价格	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	51.4	

资料来源：WIND、华联期货研究所

服务业商务活动指数位于临界点。服务业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.2个百分点，服务业景气度稳中略降。从行业看，主要服务业门类商务活动指数均有回升，其中与“十一”假期出行消费相关的铁路运输、住宿、文化体育娱乐等行业商务活动指数回升明显，且均位于扩张区间，市场活跃度提升；水上运输、邮政、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间，相关企业业务总量增长较快；仅金融行业商务活动指数回落且幅度较大，这也是本月服务业景气度略有回落的主要原因。建筑业商务活动指数为48.0%，比上月下降2.3个百分点，建筑业施工活动环比有所放缓。

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。

美国宏观

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。

美实际GDP环比贡献

图：美国实际GDP环比折年率（%）

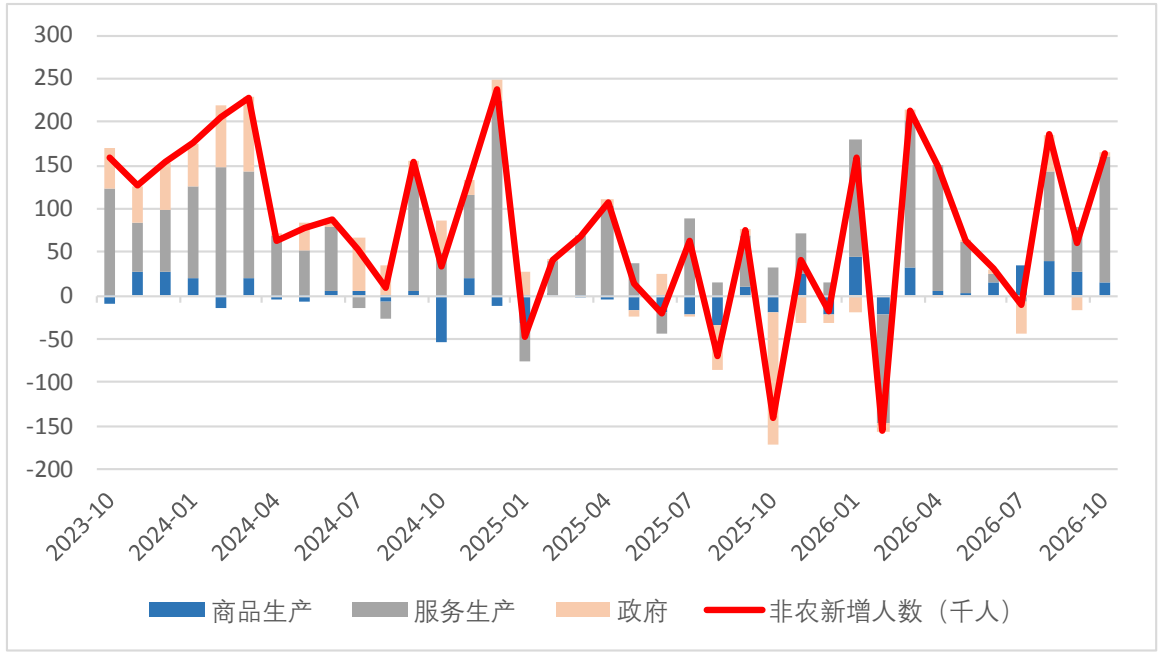
	2023年12月	2024年3月	2024年6月	2024年9月	2024年12月	2025年3月	2025年6月	2025年9月	2025年12月	2026年3月	2026年6月	2026年9月
美国实际GDP环比折年率	3.60	1.40	3.60	3.20	2.40	0.10	4.00	3.90	0.20	2.50	2.20	3.40
私人部门消费	2.13	1.18	2.62	2.48	2.84	0.44	1.43	2.45	1.28	0.49	2.51	2.52
商品消费	0.40	-0.28	1.22	1.19	1.31	-0.20	0.57	0.62	0.21	0.17	0.94	0.63
耐用品	-0.06	-0.10	0.65	0.57	0.85	-0.40	0.29	0.12	0.16	0.12	0.52	0.17
非耐用品	0.46	-0.18	0.57	0.62	0.46	0.19	0.28	0.50	0.05	0.05	0.41	0.47
服务消费	1.73	1.46	1.40	1.29	1.53	0.64	0.86	1.84	1.07	0.32	1.57	1.89
私人部门投资	0.67	-0.25	1.46	0.57	-0.89	3.86	-2.30	0.15	0.19	1.25	0.82	3.27
固定资产投资	0.86	0.79	0.25	0.64	0.02	1.32	0.87	0.29	0.23	1.07	1.35	1.66
非住宅固定资产投资	0.82	0.41	0.36	0.82	-0.09	1.43	1.05	0.54	0.30	1.36	1.25	1.78
住宅投资	0.04	0.39	-0.12	-0.18	0.11	-0.11	-0.17	-0.25	-0.07	-0.29	0.10	-0.12
存货变动	-0.19	-1.04	1.21	-0.06	-0.91	2.54	-3.17	-0.14	-0.04	0.18	-0.53	1.61
净出口	-0.05	-0.10	-1.13	-0.78	-0.15	-4.04	4.49	1.00	-0.25	-0.04	-1.10	-3.32
出口	0.67	0.30	0.34	0.74	-0.02	0.28	-0.21	0.99	-0.46	1.43	0.56	-0.68
进口	-0.73	-0.40	-1.47	-1.53	-0.13	-4.31	4.71	0.01	0.21	-1.47	-1.66	-2.64
政府部门消费与投资	0.88	0.60	0.63	0.89	0.61	-0.12	0.40	0.28	-1.01	0.80	-0.01	0.90
联邦政府	0.22	0.14	0.23	0.34	0.21	-0.45	-0.03	0.03	-1.07	0.64	-0.15	0.91
州和地方政府	0.66	0.47	0.40	0.55	0.40	0.33	0.42	0.24	0.06	0.16	0.13	-0.01

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。

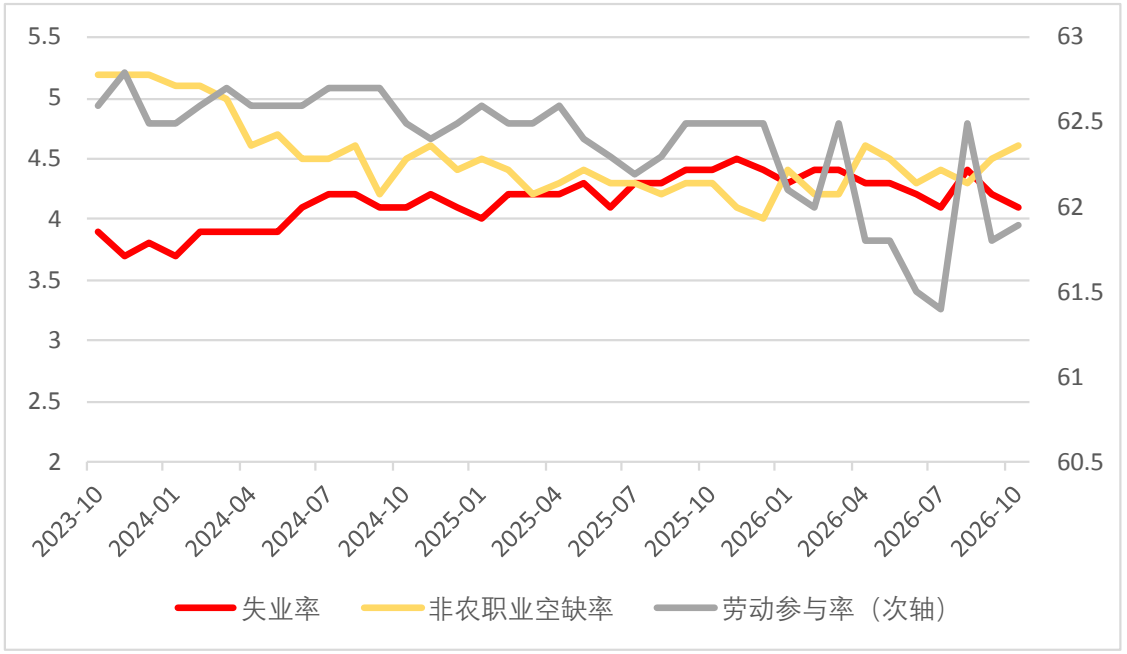
美国就业

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

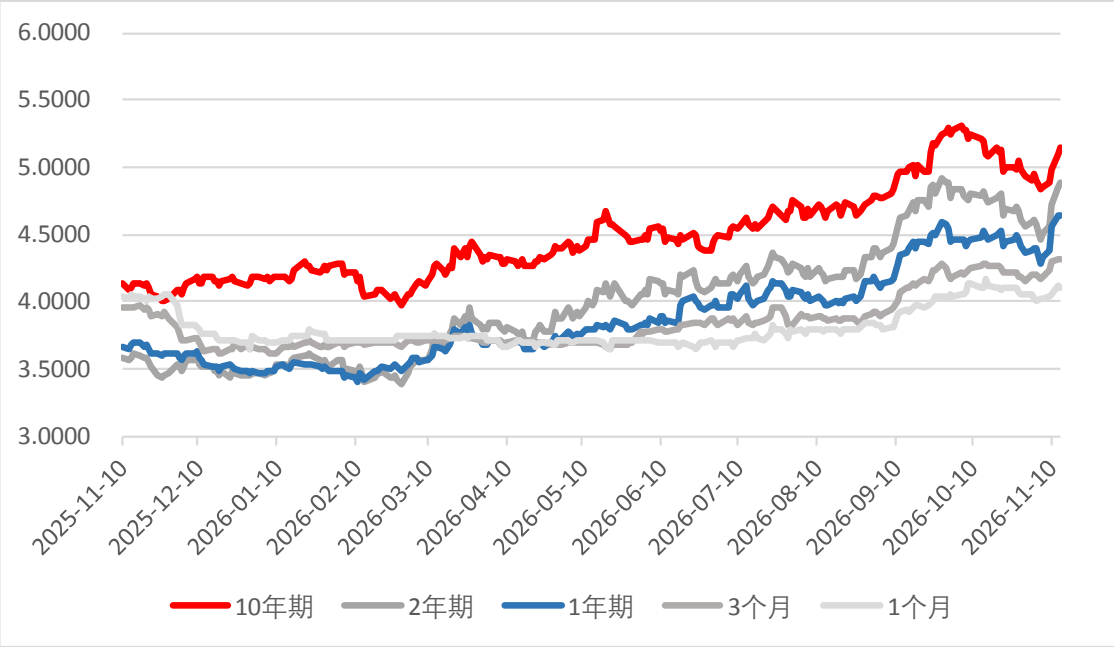


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

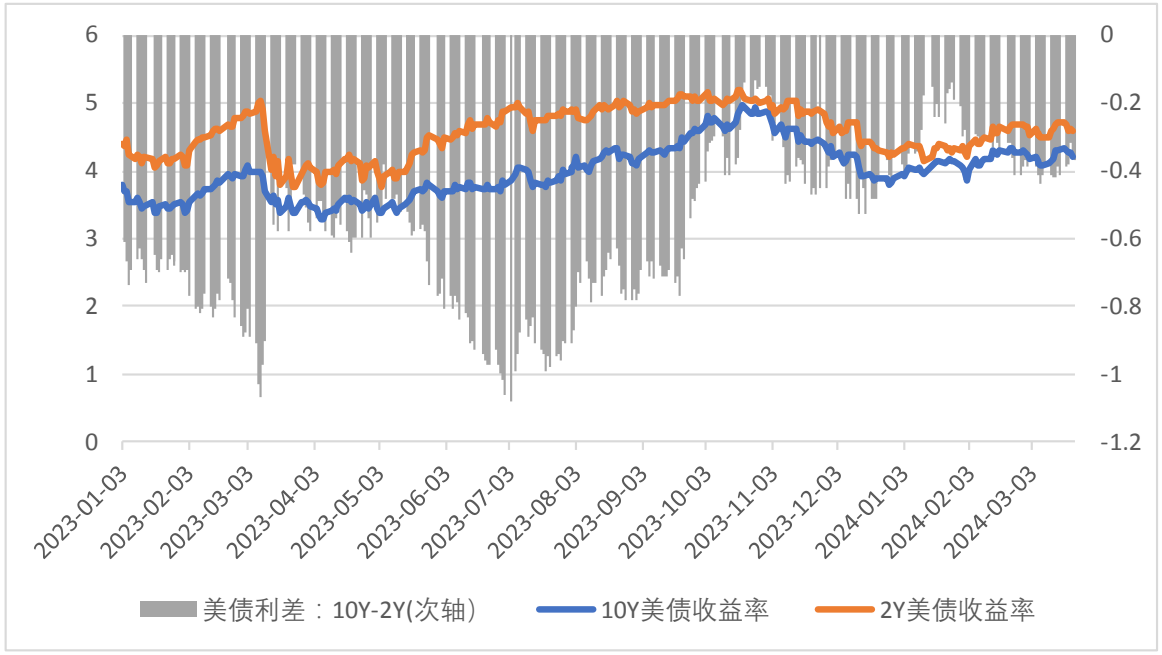
美债收益率

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

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。

美国零售

图：美国零售和食品服务销售额

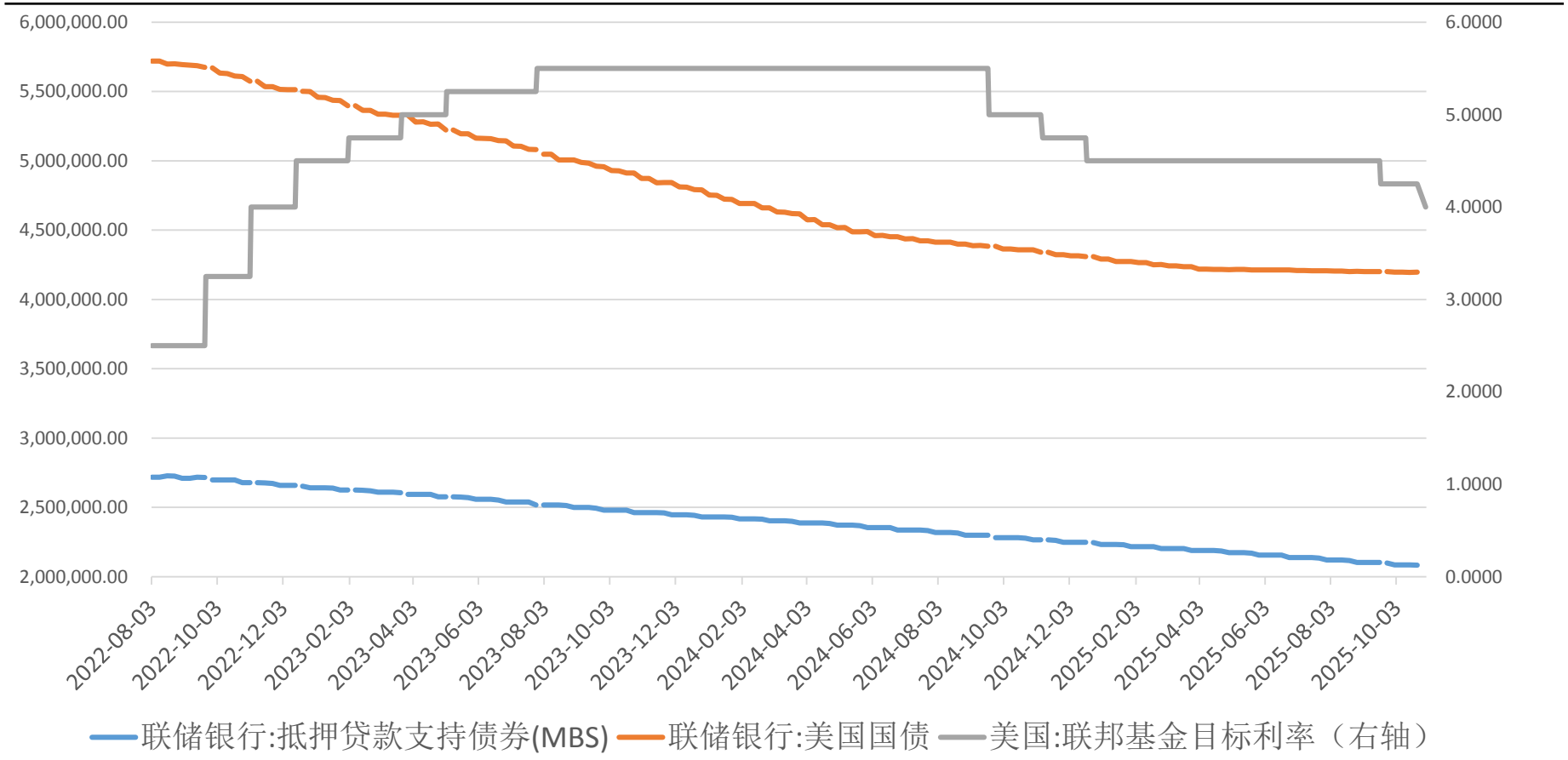
零售和食品服务销售额同比	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	两年环比走势
	3.69	2.78	2.88	2.09	2.15	3.54	3.59	4.09	6.70	5.93	4.53	5.56	6.29	
核心（除机动车及零部件）	3.41	3.21	3.67	2.90	2.65	3.42	4.84	5.55	7.19	5.89	5.18	6.34	7.19	
除加油站	3.80	2.90	2.84	2.15	2.56	3.88	2.58	2.60	5.06	4.90	3.49	4.29	4.50	
除机动车、零部件和加油站	3.52	3.40	3.71	3.07	3.22	3.84	3.68	3.80	5.17	4.59	3.93	4.83	5.02	
耐用品	2.71	-0.16	-0.80	-0.95	1.00	3.59	-0.13	-0.58	4.58	5.53	2.47	3.04	3.34	
机动车及零部件	4.85	1.05	-0.31	-1.17	0.11	4.04	-1.41	-1.78	4.65	6.08	1.83	2.30	2.55	
家具和家居用品	-3.78	-0.48	-2.35	-7.06	-4.94	-5.08	-1.01	-3.48	0.48	-0.80	-3.33	-0.41	4.85	
电子产品和电器	7.47	5.60	4.93	4.14	4.94	6.12	6.25	7.76	6.85	6.69	5.17	8.30	9.39	
建材、园艺设备和用品商店	-2.84	-4.66	-2.84	0.54	4.82	4.03	3.20	2.67	5.02	5.19	5.60	5.40	4.50	
非耐用品	3.67	3.67	4.01	2.88	2.29	2.60	4.90	5.87	7.33	5.61	4.65	5.70	6.50	
食品和饮料店	2.17	1.92	1.83	1.13	1.33	-0.51	0.56	1.29	2.29	1.00	0.63	0.27	0.90	
保健和个人护理	5.01	5.53	4.85	5.61	-2.87	-2.38	-1.78	-2.21	-1.17	-2.22	-2.26	-0.80	-1.18	
加油站	2.42	1.36	3.36	1.36	-2.57	-0.50	16.11	22.60	26.89	18.53	17.39	21.03	28.05	
服装及服装配饰	6.26	6.98	7.69	5.34	4.24	8.70	6.98	5.42	6.19	4.09	4.25	4.28	4.98	
体育用品、文娱爱好、书影音	0.93	3.76	5.59	3.40	5.75	8.70	4.72	11.70	11.14	11.97	9.01	9.46	9.57	
百货商店	-3.20	4.44	3.62	-0.08	-7.74	-4.58	1.03	1.77	3.12	3.61	3.08	2.24	6.39	
杂货店	7.18	10.68	15.94	9.85	11.25	12.34	7.84	10.65	10.48	9.67	10.07	18.11	10.94	
无店铺零售（线上）	6.32	6.05	6.14	4.71	6.70	7.29	8.26	8.11	9.54	9.84	6.61	7.78	8.19	

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。

联邦基金利率

图：美联储资产结构和联邦基金利率

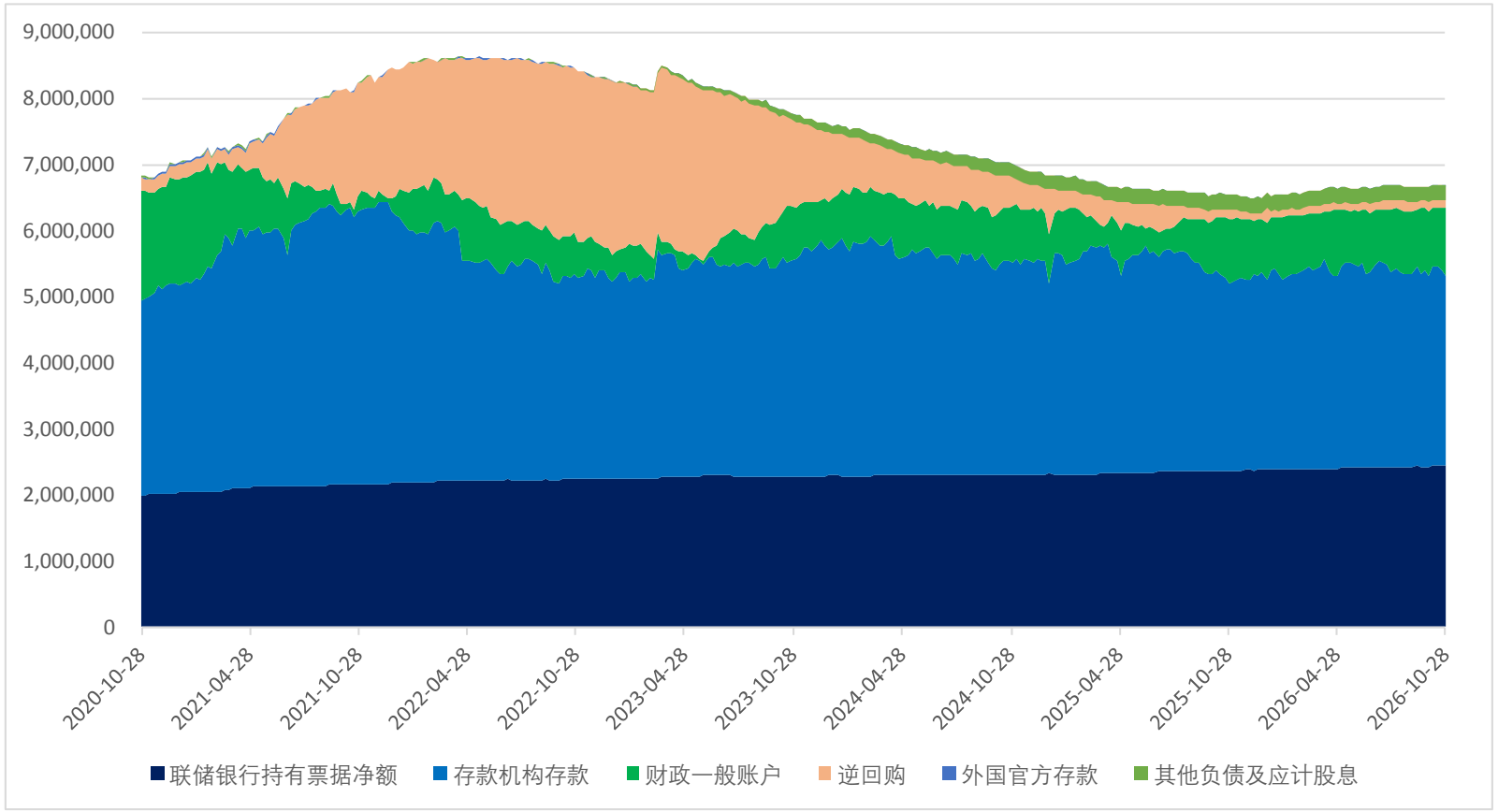


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

美联储负债结构

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

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。