

华联期货宏观月报

—— PMI 跌至年内新低 工业企业库存创新高

20240901

作者：黄秀仕

研究助理：石舒宇

■ 0769-22110802

■ 0769-22116880

■ 从业资格号：F03106904

■ 从业资格号：F03117664

■ 交易咨询号：Z0018307

- 1 月度观点及策略
- 2 国民经济核算
- 3 工业
- 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 就业与工资
- 12 景气调查
- 13 美国宏观

月度观点及策略





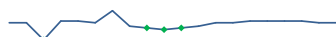







月度观点

- ◆ 24年8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%（预期49.5%），比上月下降0.3%，制造业景气度小幅回落。
- ◆ 内需依旧疲软，高库存压制生产。具体而言，生产指数为49.8%，比上月下降0.3%，重返收缩区间，企业生产意愿不足，采购量和进口持续走弱创出新低；新订单指数、新出口订单和在手订单均处于收缩区间，新订单连续四个月环比下行，表明制造业市场需求环比持续放缓，但外需好于内需；原材料库存和产成品库存分别比上月下降0.2%和上涨0.7%，企业采购原材料动力不足，产成品库存连续十七个月处于50以下，八月去库进程有所减缓；物价方面和上月相比继续回落，出厂价格为42%，比上月大降4.3%，主要原材料购进价格为43.2%，比上月大降6.7%，下游需求疲软逐渐传导至原料端，制造业企业利润情况并不理想，原材料矿端价格持续下跌；从业人员指数为48.1%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业企业用工景气度有所下降。
- ◆ 24年8月份，非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.1%，仍高于临界点。
- ◆ 从行业看，铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间；资本市场服务、房地产、居民服务等行业商务活动指数低于临界点。
- ◆ 24年8月份，综合PMI产出指数为50.1%，比上月下降0.1个百分点，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动总体保持小幅扩张。
- ◆ 24年8月份，建筑业商务活动指数为50.6%，比上月下降0.6个百分点，其中产需两端景气度均大幅下行至一年内低点，业务活动预期、从业人员、新订单需求持续疲软，而销售价格和投入品价格低位波动，随着地产政策组合拳的逐步落地，后续可能得到持续改善；服务业商务活动指数为50.2%，比上月上升0.2个百分点，生产方面保持稳定，业务活动预期处于55%以上的高景气区间，但从业人员跌至年内新低，需求则持续收缩，物价水平再次下滑。
- ◆ 受经济转型升级、有效需求不足和治理资金空转等影响，中国金融总量增长整体“减速提质”：7月中国社融增速下滑，M1货币供应降幅扩大至6.6%，不过M2升幅较上月有所好转。
- ◆ 中国1-7月社会融资规模增量18.87万亿元人民币，前值18.1万亿元，比上年同期少3.22万亿元，中国7月新增社融7700亿元，6月份为3.3万亿元；1-7月新增人民币贷款13.53万亿元，前值13.27万亿元，7月新增人民币贷款2600亿元，6月新增人民币贷款2.1万亿元；1-7月，中国人民币存款增加10.66万亿元，住户存款增加8.94万亿元，非金融企业存款减少3.23万亿元；1-7月，外币贷款减少517亿美元，7月末外币贷款余额6047亿美元，同比下降13.8%。
- ◆ 7月末，M2同比增长6.3%，M1降幅从6月的5%扩大至6.6%。M2-M1剪刀差为-12.9%，较6月末的-11.2%进一步走阔。

国民经济核算

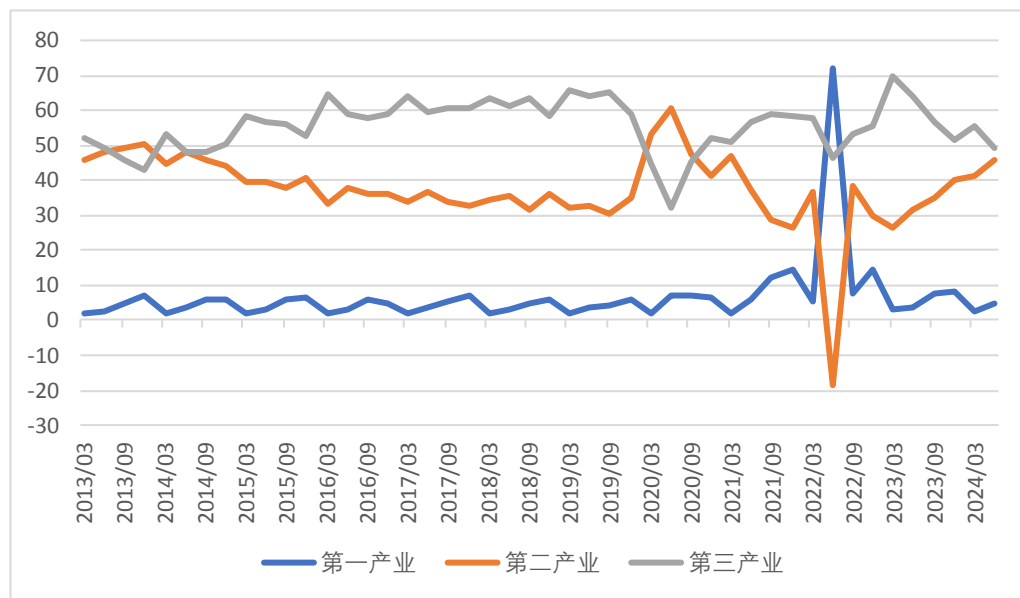
GDP同比

图：实际GDP同比（%）

	2022年3月	2022年6月	2022年9月	2022年12月	2023年3月	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年3月	2024年6月	近五年当季同比走势
GDP季度同比	4.8	0.4	3.9	2.9	4.5	6.3	4.9	5.2	5.3	4.7	
农林牧渔业	6.2	4.6	3.7	4.2	3.8	4	4.3	4.3	3.5	3.8	
工业	5.6	-0.4	3.8	1.8	2.9	4.5	4.2	5.2	6	5.9	
制造业	4.8	-1.5	2.8	1.1	2.8	4.9	4.5	5.3	6.4	6.2	
建筑业	-1.2	1.1	5.3	4.5	6.7	8.2	6.6	6.7	5.8	4.3	
批发和零售业	5.5	-0.2	3.2	1.9	5.5	7.6	5.1	6.6	6	5.3	
交通运输、仓储和邮政业	3.6	-2.1	4.1	-2.5	4.8	8.8	8.5	9.4	7.3	6.5	
住宿和餐饮业	-0.8	-5.8	2.2	-6.4	13.6	17.5	12.7	14.8	7.3	5.9	
金融业	2.5	3.4	3	3.4	6.9	7.7	6.4	6	5.2	4.3	
房地产业	-0.7	-5.8	-3	-5.9	1.3	-1.2	-2.7	-2.7	-5.4	-4.6	
信息传输、软件和信息技术服务业	13.9	10.6	11	13	11.2	14.6	10.3	11.2	13.7	10.2	
租赁和商务服务业	6	-2.5	6.2	6.4	6	14.7	8.5	8.6	10.8	8.7	

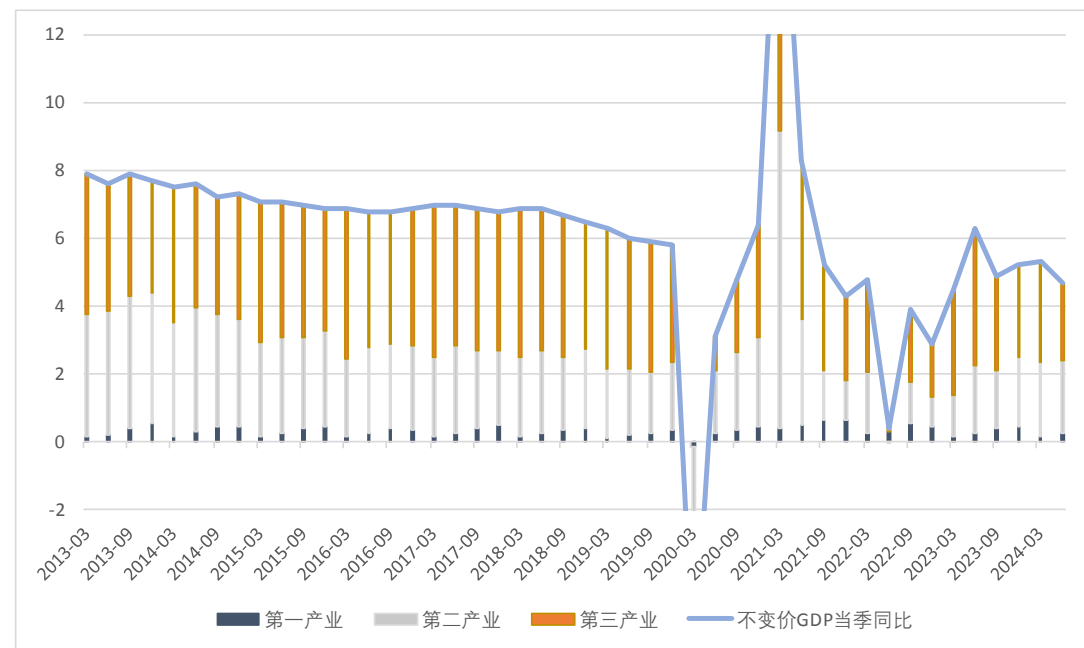
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三次产业对不变价GDP当季同比增长的贡献率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三次产业对GDP当季同比的拉动



资料来源：WIND、华联期货研究所

GDP同比贡献

图：GDP各分项贡献

GDP各部分贡献率	2022年3月	2022年6月	2022年9月	2022年12月	2023年3月	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年3月	2024年6月
农林牧渔业	6.25	11.86	9.89	11.30	3.59	3.92	5.16	6.15	2.88	4.03
工业	38.36	33.37	32.76	29.86	21.88	23.18	24.76	26.24	37.55	39.14
建筑业	-1.19	0.50	4.76	6.74	6.79	8.53	8.70	9.06	5.11	5.89
交通运输、仓储和邮政业	3.12	1.04	2.61	1.00	4.38	5.42	6.23	6.46	6.17	6.36
批发和零售业	11.16	9.70	8.67	8.13	11.80	11.67	11.20	11.40	11.28	11.18
住宿和餐饮业	-0.26	-2.04	-0.66	-1.49	4.31	3.91	3.96	4.07	2.19	2.04
金融业	4.79	9.91	8.29	8.27	13.28	11.14	10.79	10.03	8.92	8.30
房地产业	-1.13	-9.81	-7.49	-8.89	2.00	0.00	-1.09	-1.52	-7.10	-6.55
信息传输、软件和信息技术服务业	13.03	21.45	16.11	16.03	11.57	10.79	9.79	9.31	12.83	11.59
租赁和商务服务业	4.28	2.31	3.64	4.76	4.53	5.79	5.76	5.84	7.17	6.54

资料来源：WIND、华联期货研究所

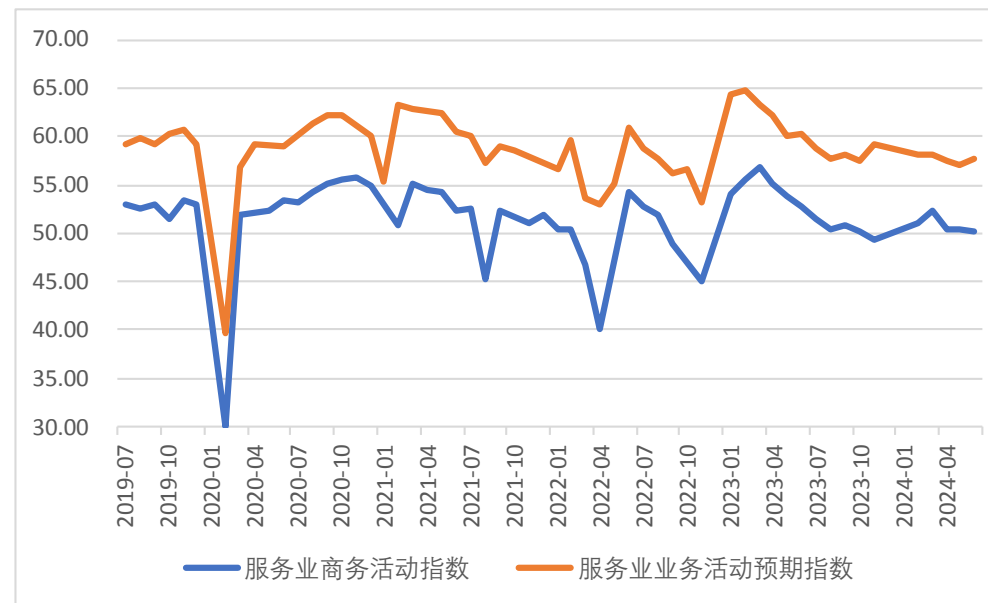
服务业生产指数

图：服务业生产指数



资料来源：WIND、华联期货研究所
注：1、2月为累计值

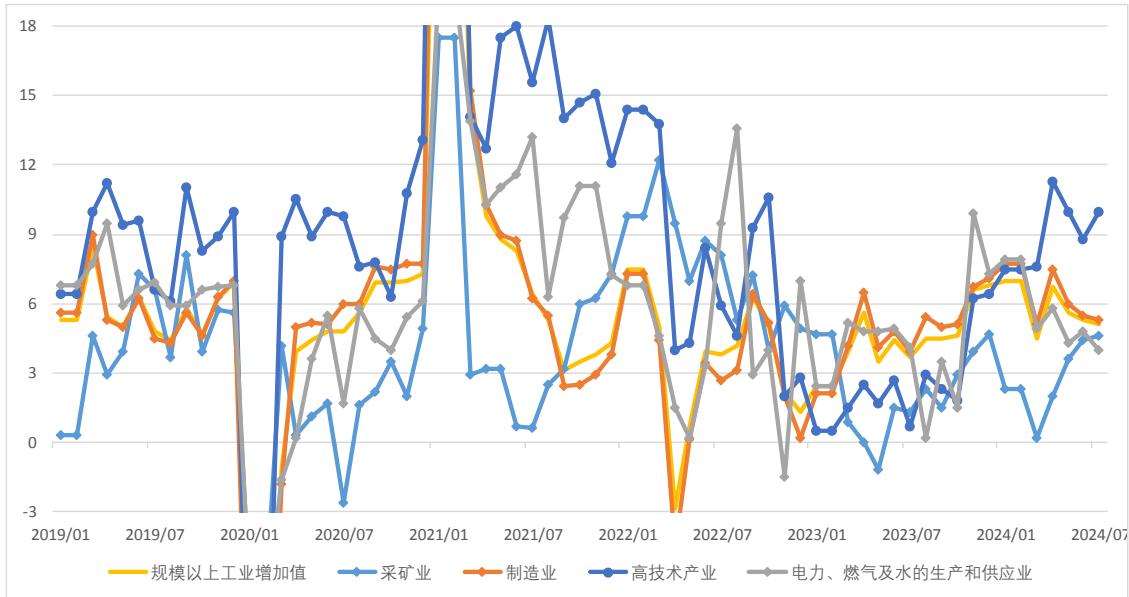
图：服务业商务活动指数和业务活动预期分化



资料来源：WIND、华联期货研究所

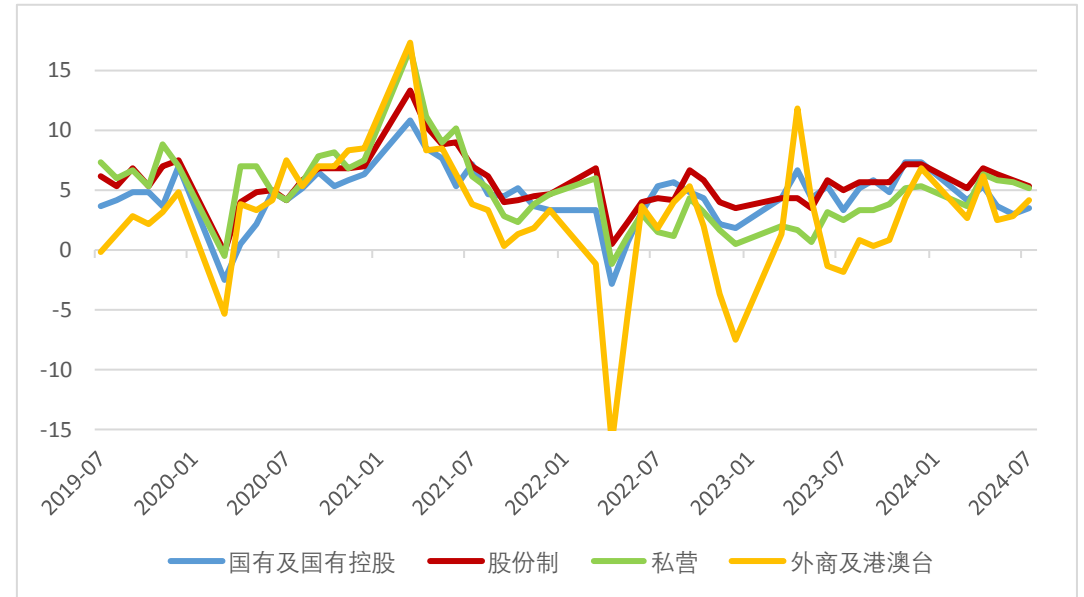
工业

图：三大工业门类行业同比增长



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：四大所有制企业增加值同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：规模以上工业主要行业增加值

主要行业增加值同比	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	近两年同比走势
主要行业增加值同比	4.4	3.7	4.5	4.5	4.6	6.6	6.8	7	4.5	6.7	5.6	5.3	5.1	
煤炭开采和洗选业	2	0.4	1.6	1.4	3.3	5.2	5.8	1.4	-1.6	1.5	4.4	4.2	4.7	
石油和天然气开采业	4.1	4.2	7.2	3.4	0.4	1.8	3.5	3	1.5	0.7	1.6	4.4	5.7	
农副食品加工业	2.2	3	3.1	1.2	0.7	-0.5	-0.8	2.3	5.2	1.2	-0.9	0.9	0.2	
食品制造业	3.1	0	2.5	6.4	4.7	3.8	4.4	7.3	4.9	4.8	3.5	4.8	7.1	
酒、饮料和精制茶制造业	0.2	-3.1	-2.9	2.7	3.4	4.8	2.1	8.1	4	3.8	5.1	7.2	2.7	
纺织业	-0.4	-0.3	1.4	0.8	2	2.1	1.7	6.6	2.5	6.6	5.3	5.1	5.9	
化学原料和化学制品制造业	9.9	9.8	14.8	13.4	12.1	9.6	11	10	9.1	12.3	12.7	9.2	8.6	
医药制造业	-2.1	-3.5	-6.2	-7.7	-10.4	-8.1	-3.3	-3.5	3.1	4.9	4	6.2	1.5	
橡胶和塑料制品业	3	3.6	5.4	6	6	7.4	9.9	13.1	5.3	10.5	8.6	8.6	7.3	
非金属矿物制品业	-0.4	-3.4	-1.6	-1.7	-1.1	-0.6	0.3	3.9	-2.8	-1.5	-0.6	-0.4	-2.9	
黑色金属冶炼和压延加工业	7.8	15.6	14.5	9.9	7.3	5.1	2.1	8.7	3.3	2	3.9	3.3	-1.5	
有色金属冶炼和压延加工业	9.1	8.9	8.8	8.4	12.5	10.2	12.9	12.5	11.2	11.4	9.3	10.2	9.4	
石油、煤炭燃料加工业	6.8	14.8	14.8	9.4	9.2	8.1	15	8.1	7.2	2.9	1.4	4	-2.8	
金属制品业	2.4	1.4	1.4	3.7	5.5	6	7.3	7.5	1.5	5.9	6.6	6.4	9.3	
通用设备制造业	-0.2	-1.4	-0.8	0	-0.1	0.8	4.6	4.1	0	3.7	2.4	3.4	3.2	
专用设备制造业	3.4	1.5	-0.5	1.6	2.7	1.9	3.6	2	0.9	2	2.1	3.4	2.5	
汽车制造业	8.8	6.2	9.9	9	10.8	20.7	20	9.8	9.4	16.3	7.6	6.8	4.4	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	4.7	1	3.1	2.6	9.6	12.7	5.6	11	8.6	13.2	11.8	13.1	12.7	
电气机械和器材制造业	15.4	10.6	10.2	11.5	9.8	10.2	10.1	4.6	4.8	5.8	3.9	4.4	2.8	
计算机、通信和其他电子设备制造业	1.2	0.7	5.8	4.5	4.8	10.6	9.6	14.6	10.6	15.6	14.5	11.3	14.3	
电力、热力生产和供应业	5.4	4.6	0.2	4.6	0.9	9.2	5.8	7.8	4.9	5.7	4	4.1	3.2	

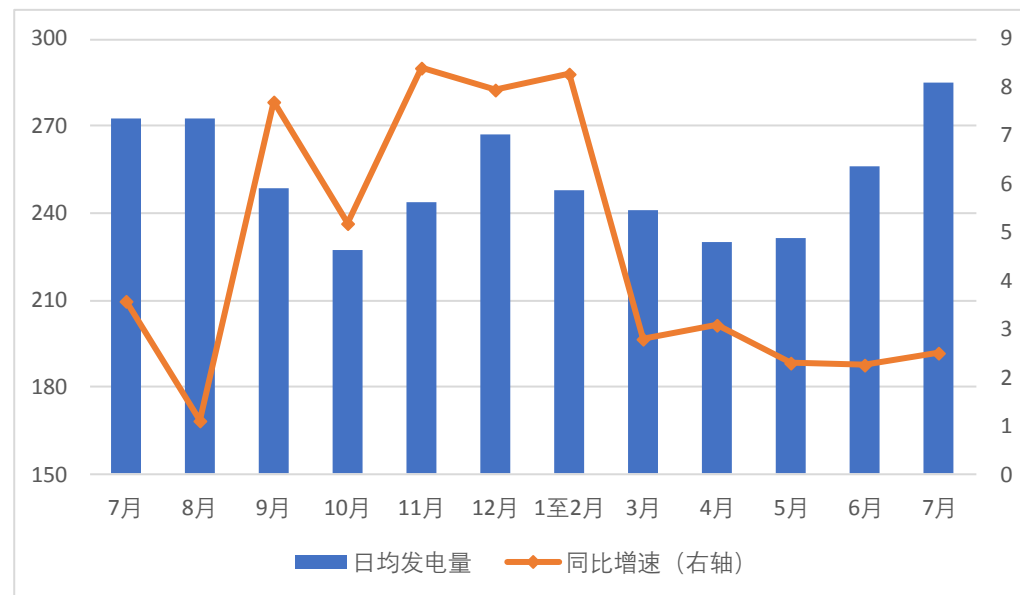
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	近两年产量同比走势	
能源	原油	1731.3	1747.1	1687.2	1732.5	1720.0	1764.7	1755.5	1755.5	1837.1	1746.7	1814.7	1794.6	1790.0	
	原油加工量	6313.3	6469.4	6362.1	6392.7	5953.0	6011.5	5937.8	5937.8	6377.6	5878.8	6052.0	5831.8	5906.0	
	原煤	37754.2	38217.4	39297.9	38875.3	41400.0	41430.7	35263.4	35263.4	39933.3	37166.5	38385.3	40538.2	39037.0	
	天然气	183.8	181.0	179.4	190.2	199.0	208.6	208.4	208.4	215.9	198.4	202.7	202.4	200.0	
	焦炭	4043.3	4157.9	4144.1	4153.7	4037.0	4128.1	4019.8	4019.8	3937.2	3849.0	4096.1	4163.5	4158.0	
	发电量	8461.7	8449.9	7456.1	7043.5	7310.0	8289.8	7435.2	7435.2	7476.9	6900.8	7178.5	7685.2	8831.0	
工业原料	生铁	7759.6	7462.3	7154.2	6918.7	6484.0	6087.1	7036.7	7036.7	7265.7	7163.0	7612.9	7448.6	7140.0	
	粗钢	9079.7	8641.3	8210.8	7909.2	7610.0	6744.4	8398.1	8398.1	8826.9	8594.3	9285.9	9160.7	8294.0	
	钢材	11653.4	11652.4	11781.5	11370.6	11044.0	10849.5	10671.4	10671.4	12336.6	11652.4	12270.0	12554.6	11436.0	
	电解铝	348.1	360.2	357.7	361.6	354.4	358.7	354.8	354.8	358.5	358.2	365.3	366.6	368.0	
	硫酸	764.5	791.7	807.7	822.1	817.4	906.6	844.5	844.5	890.0	835.4	828.5	831.0	847.0	
	烧碱	329.3	339.5	345.5	353.2	349.8	368.9	343.3	343.3	368.4	351.9	369.0	358.5	349.0	
	乙烯	240.8	264.3	263.9	282.2	269.4	271.5	257.7	257.7	277.3	248.9	257.0	260.9	277.0	
	平板玻璃	8220.7	8227.6	8106.6	8255.6	8185.9	8499.9	8096.9	8096.9	8652.4	8143.0	8430.4	8621.0	8294.0	
	化学纤维	631.5	634.6	631.4	645.3	654.0	647.2	583.9	583.9	692.2	660.9	674.0	676.8	669.0	
	布	25.7	26.2	27.3	26.6	28.0	27.7	24.1	24.1	29.4	28.6	27.9	28.7	25.0	
产成品	汽车	232.4	251.3	283.3	277.9	295.3	304.0	191.8	191.8	279.4	234.6	235.3	261.3	229.7	
	新能源汽车	75.2	80.0	84.7	92.7	100.6	114.1	59.5	59.5	88.4	83.1	92.2	102.5	98.8	
	智能手机	8880.0	9009.0	11339.0	11297.0	12127.0	12909.0	8620.0	8620.0	10422.0	9104.0	9225.0	9979.0	9234.0	
	集成电路	2915000.0	3123000.0	3053230.4	3128000.0	3346000.0	3615269.0	3520755.9	3520755.9	3617000.0	3762000.0	3545000.0	3620245.1	3750000.0	
	发电机组	1128.3	1615.9	2756.8	2122.2	3015.9	3249.9	1227.6	1227.6	1668.8	1373.6	2147.0	3365.6	2031.0	
	太阳能电池	4449.5	4881.0	5139.6	5224.1	5310.3	5083.1	3496.3	3496.3	5511.4	4620.4	4981.7	4914.2	4597.0	

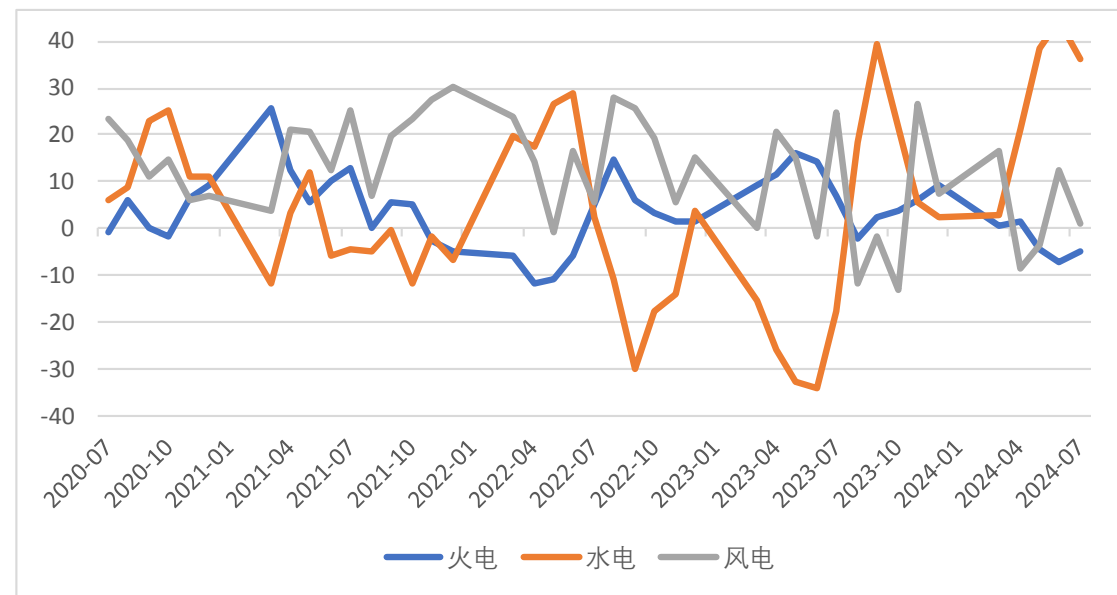
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：发电量同比增速及日均发电量



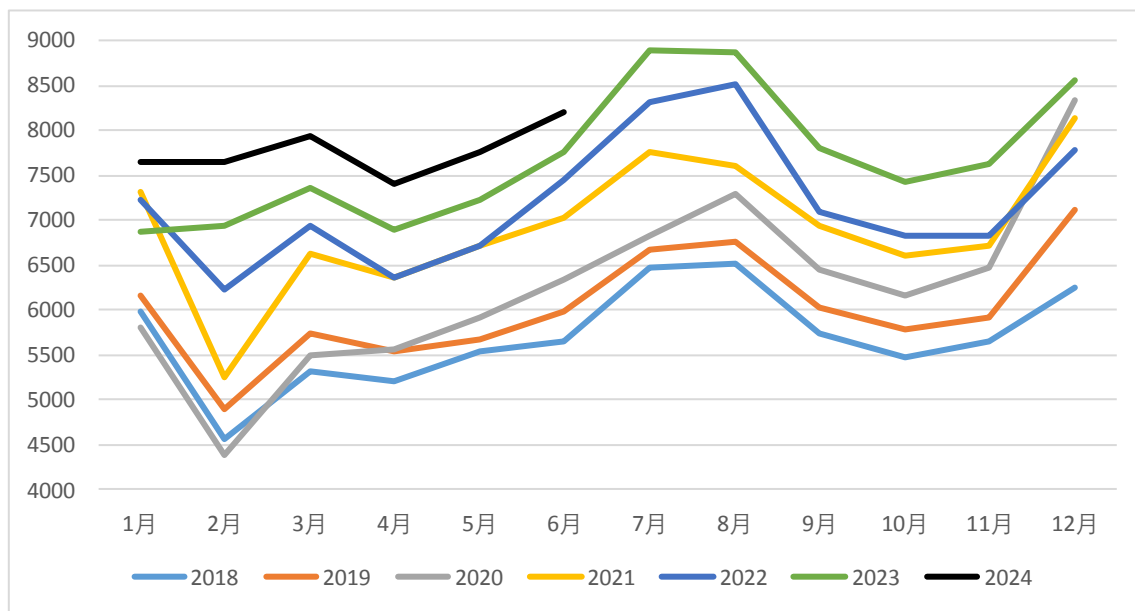
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



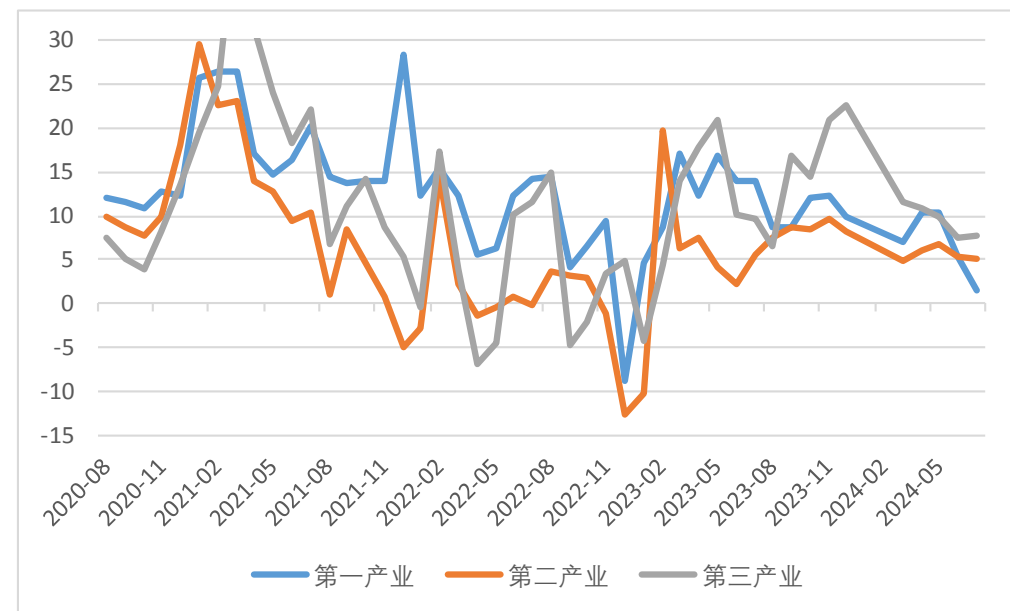
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：全社会用电量（亿千瓦时）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三次产业用电量同比增速



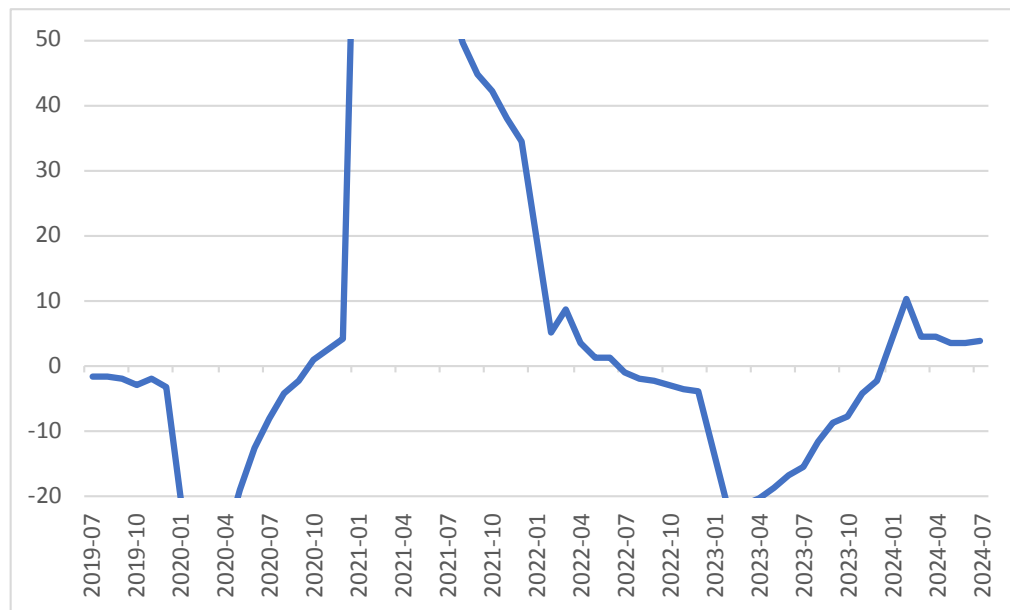
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：分行业用电量同比

主要行业用电量同比	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06
农林牧渔业	6.20	10.33	10.39	13.03	8.58	8.29	13.09	12.39	8.94	0.63	18.21	13.30	11.57
采矿业	7.65	4.11	2.39	5.90	7.91	8.92	8.81	9.89	8.51	5.12	6.44	7.03	5.75
煤炭采选	2.19	2.20	0.50	3.60	4.83	5.16	7.38	8.78	12.06	-0.47	-2.18	-2.73	1.52
石油天然气采选	0.68	4.09	1.29	5.11	7.22	3.85	6.63	9.43	4.98	-1.75	-4.15	0.00	0.00
黑色金属采选	4.79	4.88	0.68	5.42	10.24	4.67	1.96	7.05	34.70	3.95	-1.51	0.00	0.00
有色金属采选	-6.06	-7.88	-6.41	-3.43	-0.48	1.32	15.10	10.34	10.34	2.73	-0.33	0.00	0.00
非金属采选	3.20	-1.27	-3.06	2.26	-3.73	12.83	4.46	8.83	1.53	-1.95	0.29	0.00	0.00
制造业	9.67	5.42	4.23	3.05	8.41	5.28	9.12	7.54	3.94	-9.29	-4.24	0.00	0.00
农副食品加工业	7.12	4.04	3.58	7.05	11.02	9.66	9.83	10.86	9.76	3.99	6.34	7.49	5.97
酒饮料茶制造业	6.23	7.25	2.69	3.78	5.99	6.03	4.78	5.31	3.46	7.39	2.75	0.70	-0.75
纺织服饰业	7.56	10.44	4.59	7.13	9.31	13.78	11.97	8.24	29.14	9.96	10.74	8.66	10.49
造纸及纸制品业	10.63	12.22	1.67	0.53	-1.15	5.42	4.36	7.73	5.35	0.88	6.36	5.33	4.81
石油、煤炭等燃料加工业	10.05	7.66	4.23	4.31	4.46	7.59	7.76	11.34	20.19	5.68	9.81	6.34	3.07
化学原料及制品制造业	9.13	9.00	-3.39	6.37	14.35	13.95	13.67	14.58	14.78	9.17	11.72	5.52	5.36
橡胶和塑料制品业	13.18	13.59	13.70	15.32	17.43	16.09	10.05	10.58	6.47	7.23	2.74	7.85	7.94
非金属矿物制品业	4.72	0.52	0.23	2.55	13.44	12.77	11.97	10.10	4.45	6.00	7.58	9.47	9.76
黑色金属冶炼及压延业	9.38	1.41	5.73	6.60	11.12	7.91	9.29	12.59	12.37	5.23	9.40	7.40	4.18
有色金属冶炼及压延业	10.66	5.68	4.14	2.30	9.12	5.30	4.96	8.19	8.40	-4.21	0.41	1.56	-2.11
汽车制造业	-0.80	-8.20	-5.14	9.48	14.84	9.42	8.54	10.39	10.64	-7.45	-5.36	4.51	5.69
新能源车整车制造	2.46	1.67	1.64	3.19	1.67	3.86	8.27	6.82	4.02	5.37	5.95	7.71	5.91
运输设备制造业	33.79	25.48	14.96	13.17	15.64	17.85	18.18	20.69	19.66	10.15	21.02	10.26	6.20
电气机械和器材制造业	56.78	51.38	45.44	30.04	24.29	19.03	17.02	31.87	16.05	7.46	22.75	0.00	0.00
光伏设备	11.78	10.67	2.27	1.52	3.49	4.27	5.26	6.35	5.21	3.42	6.46	2.75	1.25
计算机、通信等电子设备制造业	28.79	31.65	25.32	29.07	34.61	30.82	27.83	26.10	28.79	27.43	34.42	23.14	15.48
建筑业	95.05	80.16	46.81	55.32	86.97	77.49	68.06	64.21	87.45	65.50	72.52	0.00	0.00
房屋建筑业	7.59	10.20	10.74	12.66	16.28	15.95	14.17	12.02	8.75	15.60	15.52	14.37	12.44

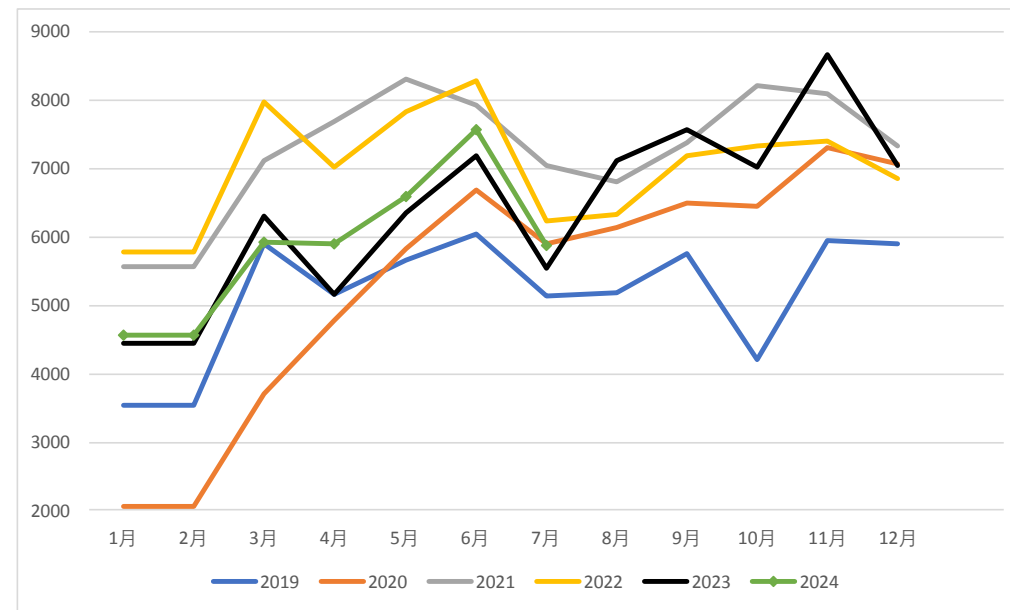
工业企业利润总额

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）



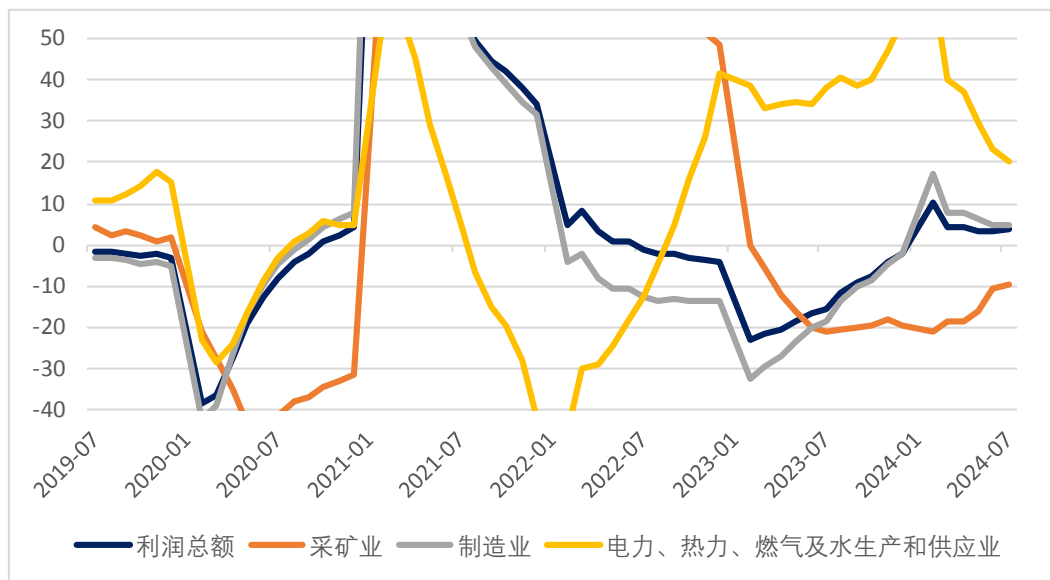
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%；规模以上工业企业实现营业收入75.93万亿元，同比增长2.9%。

2024年7月份，规模以上工业企业实现利润同比增长4.1%。

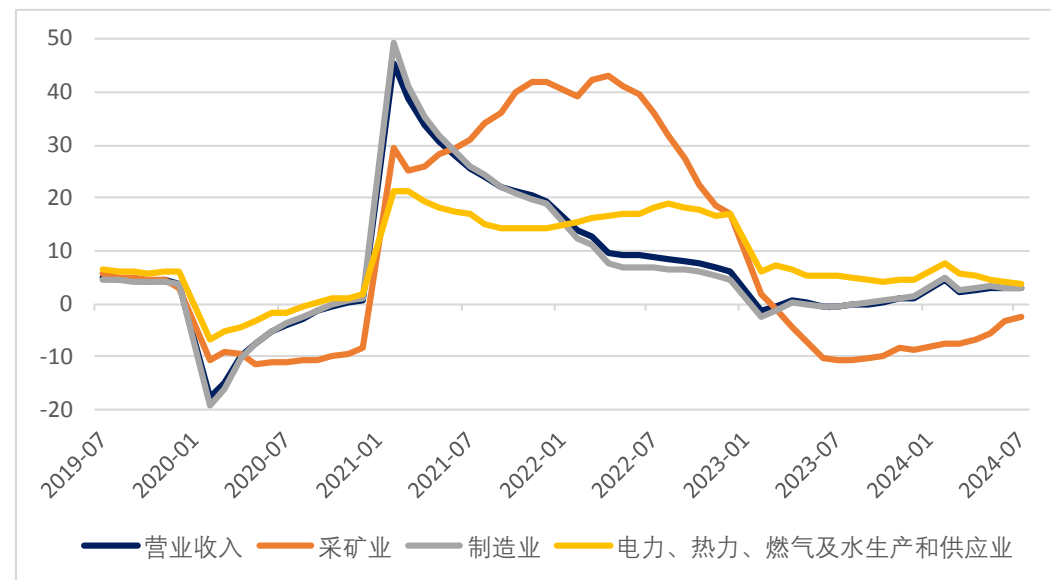
工业门类财务指标

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

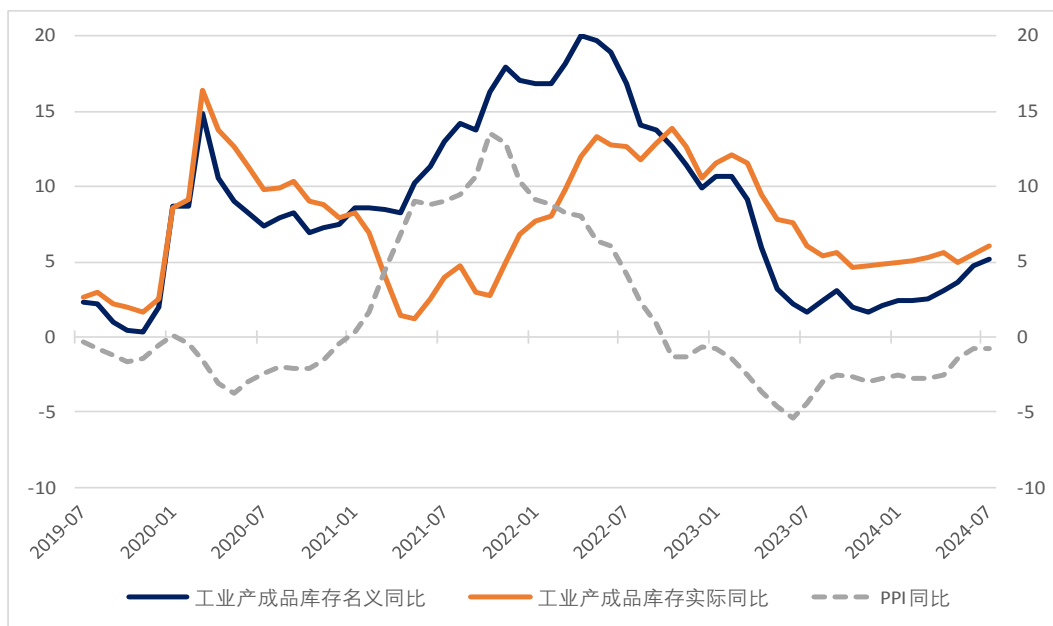
2024年1—7月份，采矿业实现利润总额7179.2亿元，同比下降9.5%；
 制造业实现利润总额29045.4亿元，增长5.0%；
 电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4767.1亿元，增长20.1%。

规模以上工业企业利润

图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

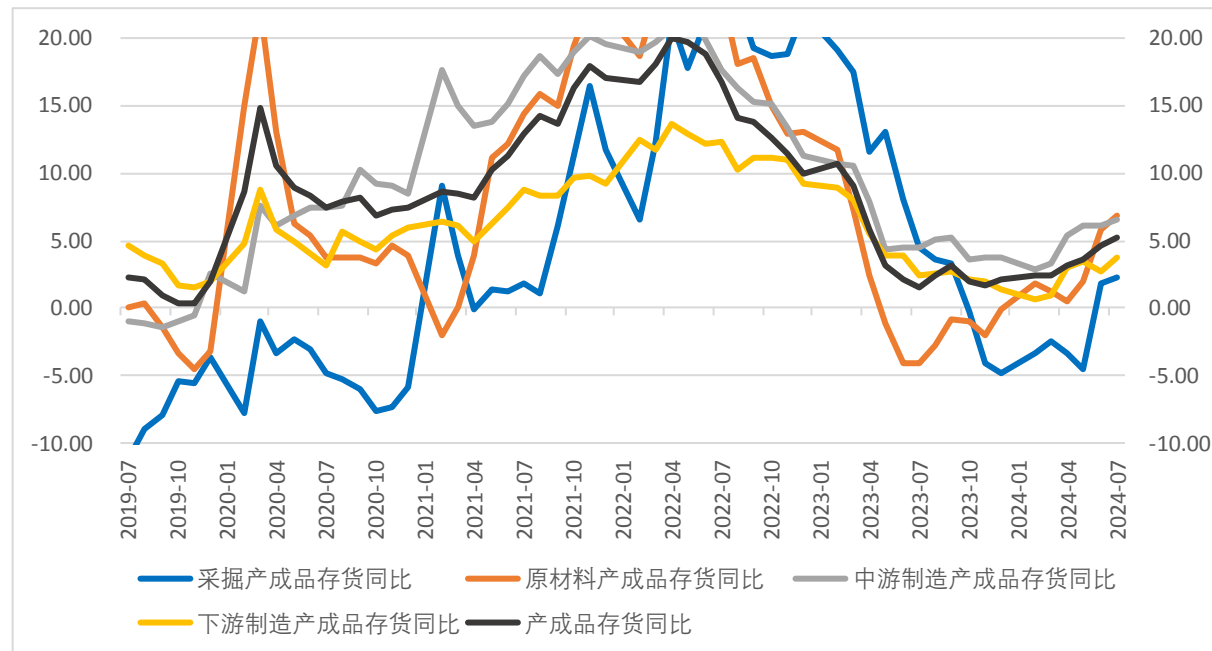
规模以上工业企业利润当月值	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	过去两年累计同比值走势	
规模以上工业企业利润当月值	5555.20	7118.40	7561.70	7034.30	8668.60	7035.50	4570.30	4570.30	5914.70	5891.60	6596.90	7566.50	5881.40		
采掘	煤炭开采	533.10	576.20	546.10	737.60	597.50	510.80	477.40	477.40	1049.50	472.00	546.10	623.60	546.10	
	油气开采	352.20	336.90	338.30	318.30	297.10	-561.70	326.10	326.10	702.10	330.70	352.80	337.40	334.60	
	黑色金属采选	33.50	62.20	35.40	40.20	84.90	67.40	64.40	64.40	106.60	41.50	75.60	53.20	41.20	
	有色金属采选	59.80	69.50	65.70	61.80	93.00	53.00	48.00	48.00	115.00	88.30	87.90	91.10	83.30	
	非金属采选	34.30	32.70	33.50	49.30	52.90	44.40	26.70	26.70	46.80	25.70	38.00	22.30	36.90	
原材料	石油煤炭加工	43.20	112.70	144.20	80.70	42.20	-61.40	-13.45	-13.45	-22.15	-7.70	-70.00	-46.60	-27.50	
	黑色加工	30.90	98.30	80.00	38.80	133.70	164.40	-73.05	-73.05	-140.55	-8.60	95.00	124.10	-24.50	
	有色金属冶炼	153.90	220.00	297.80	353.00	687.60	382.50	155.55	155.55	353.85	245.40	341.90	357.90	267.10	
	化学纤维	19.20	24.20	30.30	29.10	39.60	70.10	12.15	12.15	39.95	26.10	22.50	25.80	22.90	
	橡胶塑料制品	134.30	153.80	167.80	163.30	214.40	202.30	91.50	91.50	191.00	157.40	164.50	139.70	148.60	
	化学原料	233.50	378.30	507.20	530.40	545.60	477.30	211.70	211.70	582.60	440.10	387.40	419.30	331.50	
	非金属矿物	178.30	288.40	261.50	296.60	360.50	355.00	90.45	90.45	161.95	151.90	160.00	162.20	125.80	
中游制造	计算机通信设备	345.70	783.50	730.70	548.30	909.80	675.80	209.05	209.05	799.45	433.20	503.90	996.40	420.10	
	金属制品	13.40	10.60	8.10	37.20	17.60	20.10	8.55	8.55	22.55	15.10	19.00	18.40	14.80	
	运输设备制造	60.90	69.10	80.80	69.60	116.80	150.40	39.45	39.45	118.65	84.00	92.50	135.60	91.70	
	专用设备	172.40	260.60	292.00	231.20	272.00	365.70	107.55	107.55	342.95	203.50	234.90	353.30	186.50	
	汽车制造	406.80	452.80	424.00	486.50	543.40	596.50	293.45	293.45	746.05	388.40	618.80	330.30	353.60	
	电气机械	532.30	665.80	451.50	549.90	643.80	660.40	299.55	299.55	690.05	512.90	552.20	527.50	491.80	
	通用设备	266.10	294.10	302.60	306.30	379.00	415.20	162.55	162.55	409.75	298.10	295.10	355.80	293.90	
	仪器仪表	82.80	87.10	107.60	82.20	128.00	126.60	30.45	30.45	101.95	79.20	106.20	129.60	85.90	
下游制造	皮革制鞋	28.10	80.60	38.40	36.50	44.10	61.20	27.35	27.35	51.35	29.40	28.20	35.40	28.60	
	木材加工	24.40	31.50	31.40	42.40	73.20	79.50	20.05	20.05	39.95	20.40	24.10	21.80	21.50	
	农副食品加工	70.80	122.60	160.70	149.40	203.80	242.40	73.85	73.85	137.55	73.10	91.30	131.80	112.40	
	造纸	5.70	25.60	69.00	63.70	94.10	129.90	32.10	32.10	76.70	43.00	34.90	41.20	37.30	
	纺织	59.10	65.50	74.00	86.40	108.10	184.80	33.85	33.85	78.25	73.00	71.10	67.10	62.30	
	印刷	28.20	31.90	36.40	43.00	46.10	72.60	20.25	20.25	45.95	30.30	31.80	25.90	32.60	
	酒饮料茶	166.50	210.80	657.20	148.10	141.90	354.20	276.90	276.90	587.40	151.70	173.70	407.70	213.00	
	家具制造	23.10	30.30	28.10	33.60	54.40	63.10	23.55	23.55	36.85	25.70	22.00	29.70	40.10	
	文娱用品	45.60	58.90	67.00	56.90	71.30	87.60	43.25	43.25	72.35	60.00	53.00	53.20	44.70	
	烟草制品	147.40	127.60	138.40	83.50	95.00	-189.60	331.55	331.55	466.65	119.30	112.00	103.60	151.90	
	纺织服饰	42.70	51.50	45.20	51.50	92.20	85.90	39.45	39.45	55.75	43.20	37.20	65.00	50.00	
医药制造	212.70	210.00	342.90	258.80	310.70	343.40	272.60	272.60	549.90	292.30	295.10	396.00	180.90		

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

截至24年7月末，规模以上工业企业产成品存货6.47万亿元，增长5.2%，连续第六个月保持增速回升，拆分结构来看，中游、下游存货同比明显走强，制造业出现补库迹象。

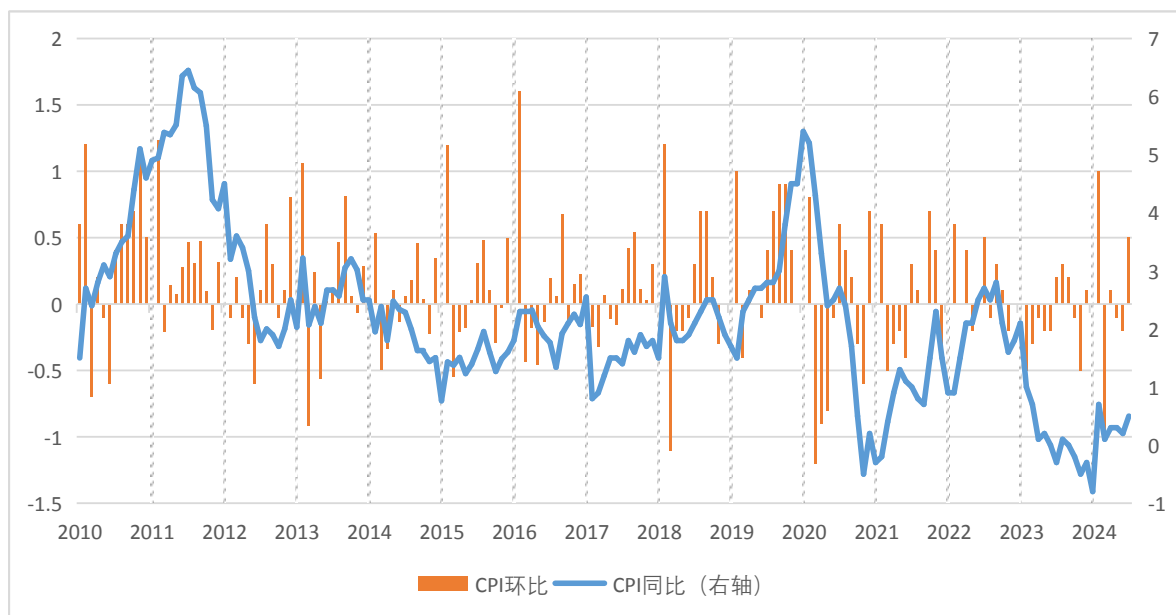
图：规模以上工业企业存货（分产业链上下游）（亿元）

规模以上工业企业存货		2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	过去两年同比值走势
规模以上工业企业存货		160355.90	161612.30	161197.70	163117.80	164328.20	159689.90	161019.20	162496.70	165430.20	166939.50	165532.30	167703.30	
采掘	煤炭开采	1473.20	1451.10	1465.30	1492.00	1505.50	1414.20	1462.30	1477.60	1485.50	1460.90	1485.70	1494.50	
	油气开采	198.00	202.60	193.90	198.10	206.40	185.30	185.80	184.90	185.30	184.70	193.40	199.60	
	黑色金属采选	358.10	361.40	353.80	357.00	362.50	362.60	350.10	353.10	351.70	341.50	350.70	340.30	
	有色金属采选	364.10	374.00	386.60	385.40	402.10	382.40	376.90	378.40	388.80	335.60	348.40	357.80	
	非金属采选	489.90	492.00	507.70	506.80	499.60	509.50	459.40	477.80	473.70	470.30	472.00	473.40	
原材料	石油煤炭加工	5798.80	5885.80	6043.10	6032.50	6220.30	6054.60	5873.70	5813.10	5957.30	5925.70	6083.80	5794.70	
	黑色加工	7671.60	7742.20	7796.60	7930.90	7887.10	7819.40	8452.40	8273.30	7970.80	7913.00	7903.10	7964.30	
	有色金属冶炼	7853.70	7756.90	7836.30	7786.50	7807.00	7636.10	7881.10	7974.00	8252.00	8491.40	8506.70	8461.00	
	化学纤维	1200.90	1207.70	1232.50	1252.60	1259.90	1253.30	1386.40	1405.30	1399.80	1383.80	1396.20	1436.70	
	橡胶塑料制品	3659.50	3680.30	3693.60	3728.90	3742.10	3747.80	3720.20	3771.50	3834.50	3856.90	3852.00	3884.80	
	化学原料	9193.60	9169.10	9271.10	9548.20	9573.00	9617.00	9918.40	9875.50	9744.60	9729.40	9748.90	9952.60	
	非金属矿物	7243.40	7246.20	7262.60	7325.40	7323.40	7199.30	7168.50	7263.80	7384.40	7457.50	7433.80	7476.10	
中游制造	计算机通信设备	20297.40	20802.20	20298.20	20425.90	20481.40	19510.20	20071.10	20214.40	20933.40	21364.60	20809.10	21721.10	
	金属制品	381.80	392.60	398.90	414.50	422.90	386.80	400.20	417.40	431.60	440.20	443.20	452.00	
	运输设备制造	3181.70	3221.10	3242.40	3276.40	3260.70	2830.80	3022.10	3076.20	3222.30	3359.40	3251.90	3389.80	
	专用设备	10387.20	10586.00	10467.80	10601.20	10601.90	10056.00	10543.50	10553.40	10823.20	11000.20	10817.40	11064.80	
	汽车制造	9024.90	9079.80	9035.50	9179.80	9466.70	8878.10	9084.50	9196.20	9412.00	9332.70	9031.40	9204.90	
	电气机械	13283.20	13553.40	13475.50	13689.90	13603.80	12816.50	12854.10	13085.90	13440.20	13545.40	13207.70	13486.80	
	通用设备	9906.00	9974.30	9886.90	9927.20	9929.30	9557.10	9819.60	9961.40	10132.00	10247.90	10044.60	10185.40	
	仪器仪表	2419.40	2450.00	2444.90	2475.00	2467.00	2302.80	2393.50	2421.50	2482.00	2529.90	2493.30	2539.90	
	皮革制鞋	1024.10	1025.10	1030.20	1043.40	1046.20	1041.20	975.20	999.00	1024.10	1046.00	1055.00	1056.60	
下游制造	木材加工	989.30	985.40	984.60	996.80	1010.10	992.10	945.00	974.30	995.20	1007.80	1011.60	1010.50	
	农副食品加工	6293.90	6141.80	6143.90	6288.40	6542.90	6546.20	6057.60	6156.70	6254.00	6237.20	6226.40	6216.20	
	造纸	1737.10	1699.40	1662.70	1672.80	1707.20	1752.60	1736.30	1793.10	1834.00	1831.30	1803.50	1797.00	
	纺织	3680.60	3740.70	3768.50	3806.00	3846.80	3808.20	3755.00	3818.80	3861.40	3910.80	3970.90	4000.40	
	印刷	782.40	788.20	790.30	795.40	797.50	785.30	763.60	776.40	783.20	782.60	789.50	794.50	
	酒饮料茶	4206.70	4249.00	4239.20	4297.20	4409.30	4562.60	4486.50	4544.50	4647.80	4660.30	4699.00	4721.40	
	家具制造	888.00	900.70	910.50	920.90	926.60	910.80	863.50	877.30	885.20	893.50	893.30	902.70	
	文娱用品	2287.40	2340.50	2311.30	2315.80	2332.30	2385.70	2226.20	2327.00	2329.70	2325.20	2282.10	2295.70	
	烟草制品	3990.20	3919.90	3903.20	3980.80	4154.40	4323.70	4081.10	4162.30	4215.50	4231.40	4206.80	4099.50	
	医药制造	5460.20	5500.40	5433.10	5490.00	5528.30	5406.60	5349.30	5302.60	5394.20	5453.20	5409.90	5500.30	

价格指数

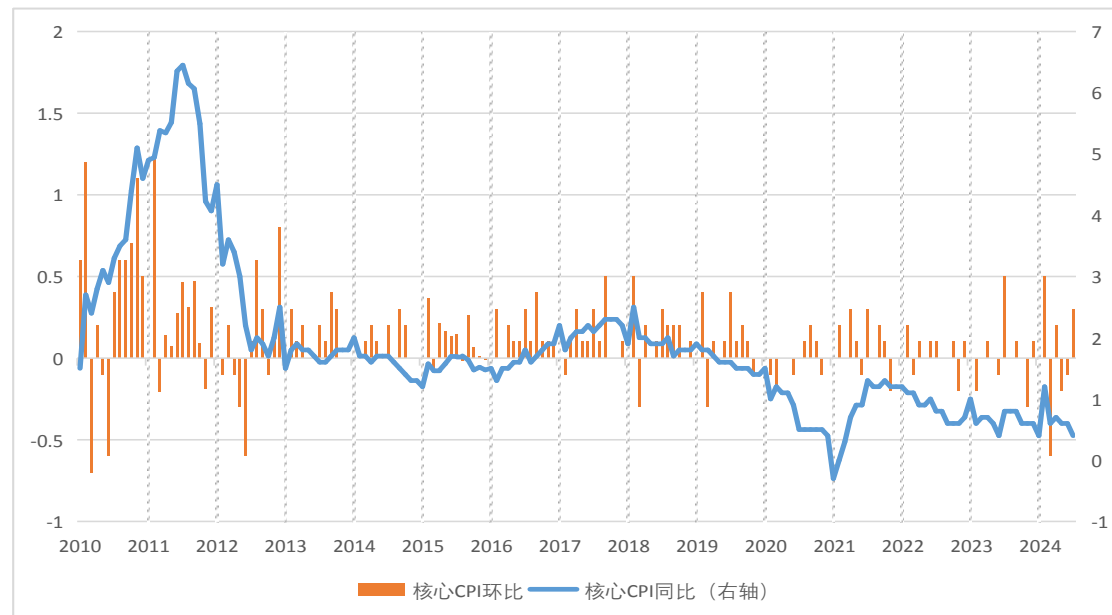
CPI和核心CPI

图：CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：核心CPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

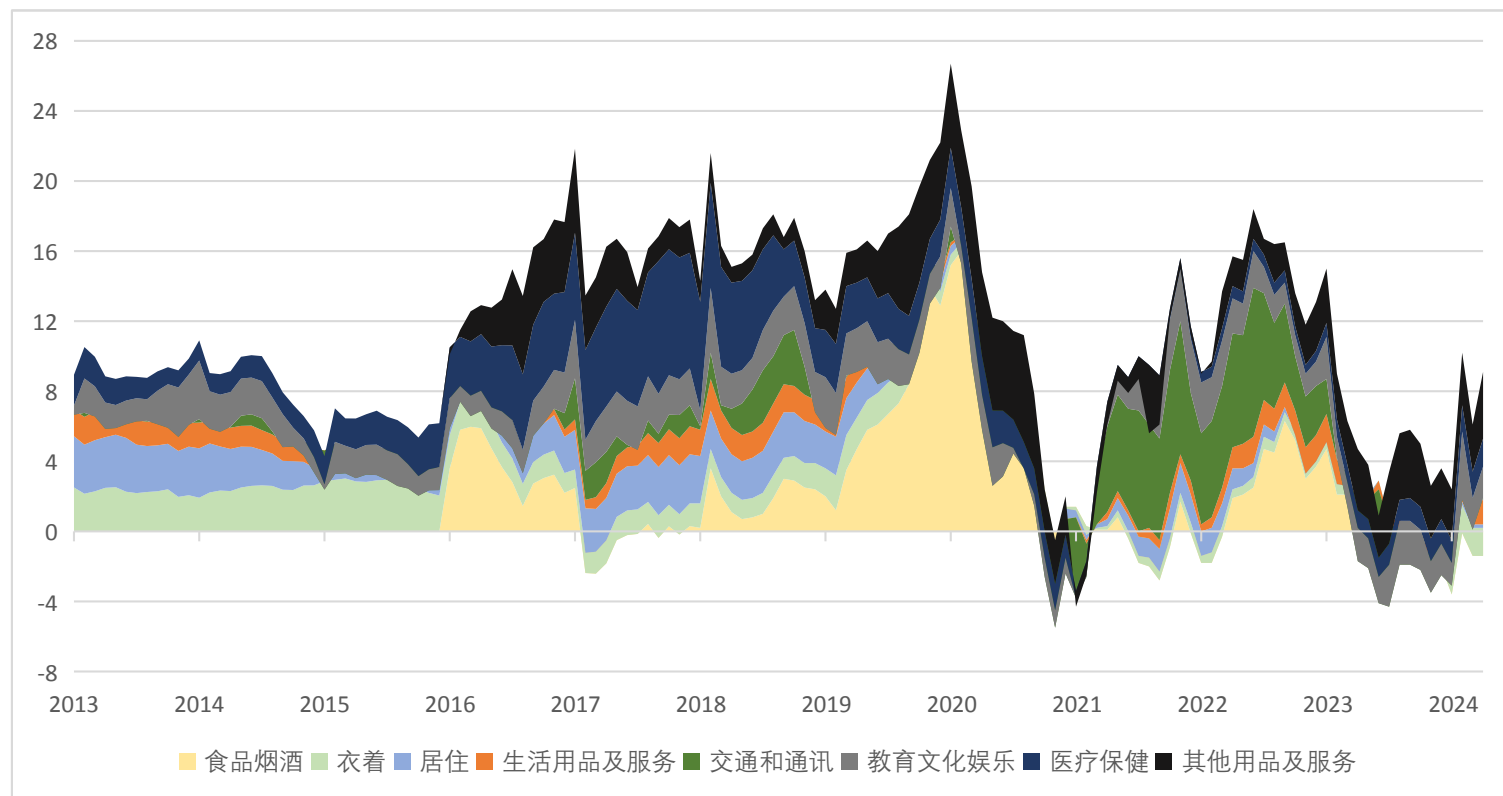
2024年7月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%，环比上涨0.5%。**1—7月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.2%。**

食品烟酒类价格同比上涨0.2%，影响CPI上涨约0.07个百分点。食品中，畜肉类价格上涨4.9%，影响CPI上涨约0.14个百分点，**其中猪肉价格上涨20.4%，影响CPI上涨约0.24个百分点**；鲜菜价格上涨3.3%，影响CPI上涨约0.07个百分点；水产品价格上涨1.2%，影响CPI上涨约0.02个百分点；鲜果价格下降4.2%，影响CPI下降约0.09个百分点。其他用品及服务、教育文化娱乐价格分别上涨4.0%和1.7%，衣着、医疗保健价格分别上涨1.5%和1.4%，生活用品及服务、居住价格分别上涨0.7%和0.1%；交通通信价格下降0.6%

图：CPI分项同环比

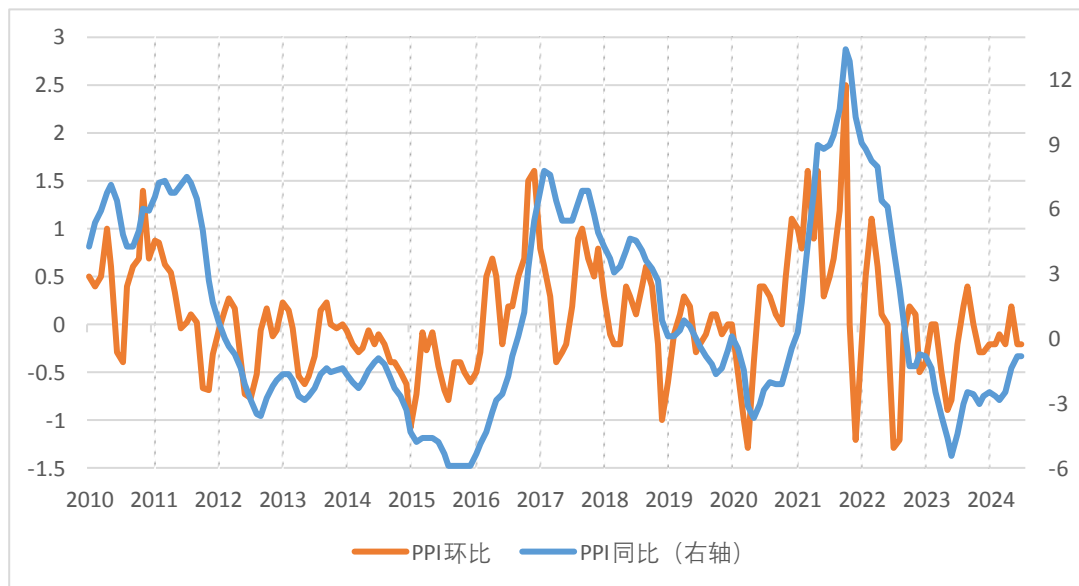
CPI同比：全部消费品	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	近两年环比走势
食品烟酒	-0.3	0.1	0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.8	0.7	0.1	0.3	0.3	0.2	0.5	
粮食	0.3	0.6	0.7	0.6	0.5	0.4	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.1	
猪肉	-26	-17.9	-22	-30.1	-31.8	-26.1	-17.3	0.2	-2.4	1.4	4.6	18.1	20.4	
蛋类	-0.5	3.2	0.7	-5	-8.8	-7	-6.4	-5.1	-8.9	-10.6	-7.4	-3.9	0.4	
鲜果	5	1.3	-0.3	2.2	2.7	-0.3	-9.1	-4.1	-8.5	-9.7	-6.7	-8.7	-4.2	
衣着	1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	
服装	1	1.1	1.2	1.2	1.4	1.4	1.7	1.6	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	
鞋类	0.6	0.9	0.8	0.9	0.9	1	1.3	1.2	1	0.8	0.7	0.5	0.3	
居住	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	
租房房租	-0.1	-0.1	0	0.1	0.1	0.2	0.2	0	0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	
水电燃料	-0.1	0.3	0.5	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.8	0.9	0.9	
生活用品及服务	-0.2	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	0	1	0.5	1	1.4	0.8	0.9	0.7	
家用器具	-1.8	-2	-1.7	-0.8	-0.7	-0.6	-0.2	-0.1	-0.8	-0.3	-0.9	-1.3	-1.8	
家庭服务	1.8	1.9	1.9	1.9	2	1.7	2	2	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	
交通通信	-4.7	-2.1	-1.3	-0.9	-2.4	-2.2	-2.4	-0.4	-1.3	0.1	-0.2	-0.3	-0.6	
交通工具	-4.4	-4.5	-4.6	-4.8	-5	-5.4	-5.6	-5.4	-4.6	-4.3	-4.7	-5.3	-5.6	
通讯工具	-2.6	-3	-3.1	-3.8	-3.7	-2.3	-1.7	-2.1	-2.4	-2.9	-2.5	-1.5	-2.1	
教育文化娱乐	2.4	2.5	2.5	2.3	1.8	1.8	1.3	3.9	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	
教育服务	1.2	1.1	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	
旅游	13.1	14.8	12.3	11	6.8	6.8	1.8	23.1	6	4.1	4.2	3.7	3.1	
医疗保健	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5	1.4	
中药	5.7	6.4	7.3	7.4	7.5	7	6.1	5.9	5.5	5.4	4.8	4	2.9	
西药	0.1	0.1	0	0	0	0.1	-0.2	-0.3	-0.5	-0.7	-0.9	-0.9	-1	

图：CPI同比堆叠



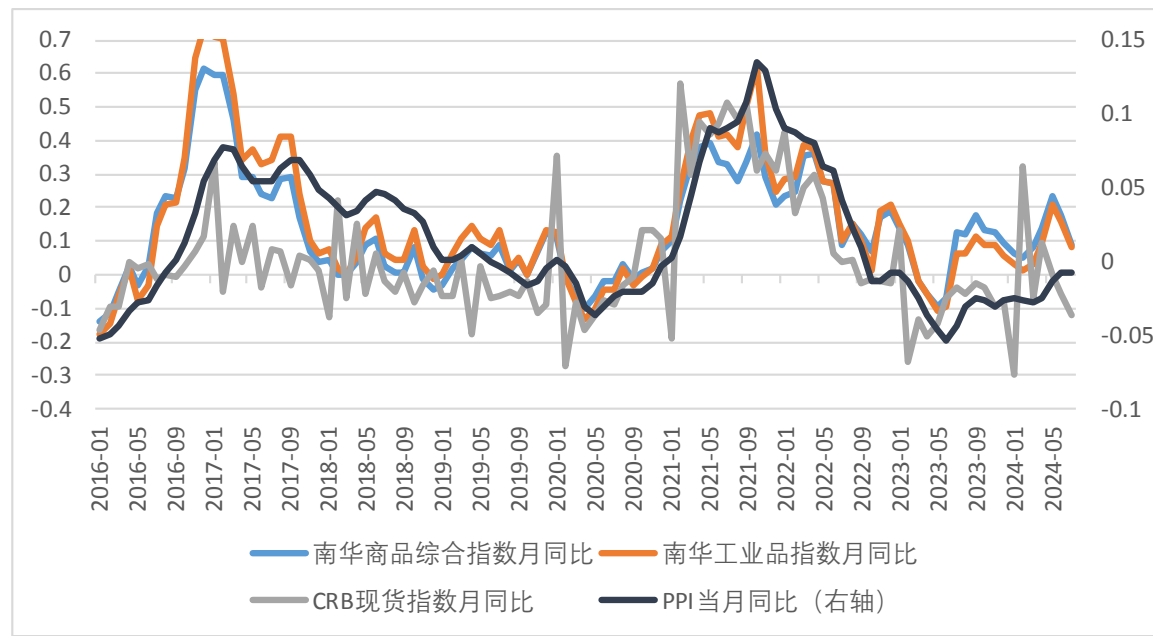
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业品综合价格指数与PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI同比

	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	21年1月起同比值走势
PPI：全部工业品	-4.4	-3.0	-2.5	-2.6	-3.0	-2.7	-2.5	-2.7	-2.8	-2.5	-1.4	-0.8	-0.8	
生产资料	-5.5	-3.7	-3.0	-3.0	-3.4	-3.3	-3.0	-3.4	-3.5	-3.1	-1.6	-0.8	-0.7	
采掘	-14.7	-9.9	-7.4	-6.2	-7.3	-7.0	-6.0	-5.5	-5.8	-4.8	-1.2	2.7	3.5	
原材料	-7.6	-4.0	-2.8	-2.3	-3.2	-2.8	-2.3	-3.4	-2.9	-1.9	0.5	1.6	1.8	
加工	-3.8	-3.1	-2.8	-3.0	-3.1	-3.2	-3.1	-3.2	-3.6	-3.6	-2.6	-2.0	-2.1	
生活资料	-0.4	-0.2	-0.3	-0.9	-1.2	-1.2	-1.1	-0.9	-1.0	-0.9	-0.8	-0.8	-1.0	
食品类	-0.9	-0.2	-0.3	-1.2	-1.7	-1.4	-1.0	-0.9	-1.3	-0.8	-0.7	-0.2	-0.7	
衣着类	1.5	1.0	0.8	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.4	0.0	-0.5	
日用品	0.8	0.6	0.7	0.4	0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.3	
耐用消费品	-1.5	-1.2	-1.2	-2.0	-2.2	-2.2	-2.3	-1.9	-1.8	-1.9	-1.8	-2.1	-2.0	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，降幅与上月相同，工业生产者购进价格同比下降2.2%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.0%，工业生产者购进价格下降2.2%。

工业生产者出厂价格同比变化中，生产资料价格下降0.7%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.52个百分点。其中，**采掘工业价格上涨3.5%**，原材料工业价格上涨1.8%，加工工业价格下降2.1%。生活资料价格下降1.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.26个百分点。其中，食品价格下降0.7%，衣着价格下降0.5%，一般日用品价格下降0.3%，耐用消费品价格下降2.0%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	近两年同比变化	
开采洗选	煤炭采选	-19.1	-16.2	-15.6	-15.4	-15.8	-16.5	-16	-14.7	-15	-14.2	-9	-1.6	0.3		
	石油和天然气开采	-21.5	-10.6	-3.3	1.7	-3.3	-1.6	3.4	4.2	6.3	9.4	9.4	8	6.7		
	黑色金属采选	-7.2	0.5	6.8	10.1	15.1	17.4	16.1	12.1	6.7	0.6	4.6	5.9	3.8		
	有色金属采选	6	8.3	9.7	9.1	8.1	6.9	6.9	4.5	3.4	7.6	13.5	17	18.1		
食品纺织	农副食品加工	-3.1	-1.5	-1.8	-3.5	-5	-4.7	-3.8	-3.8	-4.4	-3.6	-3.4	-2.2	-2.7		
	食品制造业	-1.3	-1	-0.7	-1.1	-1.2	-1.1	-0.7	-0.9	-1.2	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1		
	酒、饮料和精制茶制造业	1.4	1.2	1.1	0.9	1.2	1.2	0.7	0.5	0.2	0.3	-0.1	-0.2	-0.6		
	纺织业	-4.1	-3.1	-2.3	-1.9	-1.6	-1.6	-1.3	-0.8	-0.7	-0.7	-0.6	-0.7	-0.8		
	纺织服装、服饰业	1.2	0.7	0.7	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	-0.2		
	造纸及纸制品	-7.4	-7.7	-7.2	-6.2	-5.9	-5.8	-5.8	-5.5	-4.7	-4.1	-3.9	-3.2	-2.6		
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-18.3	-9.6	-6.7	-3.8	-6.3	-5.8	-4.4	-4.8	-4.2	-1	3.4	4	4.3		
	化学原料及化学制品制造业	-14.2	-10.4	-7.1	-6.9	-6.8	-6.3	-6.1	-6.6	-6.3	-5.4	-3.4	-0.6	0.3		
	医药制造业	0.6	0.6	0.8	0.8	0.7	0.1	-0.3	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-1	-1.2		
	化学纤维制造业	-5.6	-3.3	-1.8	-1	0	1.3	1.4	0.7	0.6	-0.6	-0.3	0.3	1.3		
	橡胶和塑料制品业	-4.2	-3.6	-3.6	-3.4	-3.2	-3.3	-3.1	-3	-2.8	-2.5	-2.4	-2.1	-1.9		
	非金属矿物制品业	-6.5	-6.6	-7	-7.6	-8.2	-7.9	-8	-7.7	-8.1	-9	-8.8	-6.9	-5.6		
	黑色金属冶炼及压延加工业	-10.6	-6.6	-5	-5.2	-2.3	-1.9	-2.9	-4.9	-7.2	-8.5	-3.7	-2.1	-3.7		
	有色金属冶炼及压延加工业	-1	1.4	2.7	2.6	1.7	0.4	0.6	-0.2	0.6	3.6	8.9	11.5	10.6		
	金属制品业	-3.7	-2.7	-2.4	-2.4	-2	-2.2	-1.8	-1.7	-1.7	-1.9	-1.6	-1.2	-1.1		
	通用设备制造业	-0.3	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.8	-0.8	-1	-1.1	
	汽车制造业	-1.5	-1.4	-1.4	-1.4	-1.6	-1.2	-1.5	-1.5	-1.5	-2	-2	-2.3	-2.1		
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-1.7	-1.9	-1.8	-2.9	-3.5	-3.9	-3	-2.1	-2.5	-2	-1.9	-2.1	-2.6		
	电力、热力的生产和供应业	1.8	1.7	0.5	0.2	-1	-0.9	-0.5	-2.6	-1.7	-2.1	-1.8	-2	-1.9		
燃气生产和供应业	-1.2	-0.9	-1.4	-1.3	-1.5	-0.8	-0.5	-2.1	-2.6	-1.2	-0.8	-0.2	0.2			

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-6.1	-4.6	-3.6	-3.7	-4	-3.8	-3.4	-3.4	-3.5	-3	-1.7	-0.5	-0.1	
燃料动力类	-12.2	-9.1	-7	-6.7	-7.4	-7.2	-6.7	-6.6	-4.9	-4.3	-2.1	-0.6	0.5	
黑色金属材料类	-8.1	-5.6	-3.4	-2.1	-0.4	0	0	-1.5	-4.1	-5.5	-3.1	-2.3	-2.6	
有色金属材料及电线类	-0.1	2.6	4.2	3.7	2.6	1.6	1.5	0.6	0.7	3.3	8.1	11.3	11.3	
化工原料类	-13.3	-10.4	-7.3	-6.3	-6.3	-6.1	-5.7	-5.6	-5.4	-4.3	-2.9	-0.7	0.6	
木材及纸浆类	-5.9	-6.6	-7.1	-7.1	-6.4	-6.2	-5.9	-5.4	-4.6	-3.4	-1.8	-0.7	-0.1	
建筑材料及非金属类	-5.6	-6	-6.6	-7.3	-7.8	-7.6	-7	-6.5	-7.2	-8.5	-8.4	-6.9	-5.2	
其它工业原材料及半成品类	-1.8	-1.8	-1.8	-2	-2.4	-2.4	-1.9	-1.7	-1.9	-1.8	-1.5	-1.3	-1.4	
农副产品类	-5.6	-3.7	-4.2	-6.2	-7.8	-7	-5.8	-5.3	-6	-5.2	-4.6	-2.4	-1.9	
纺织原料类	-3.8	-2.4	-1.3	-0.7	-0.4	0	0	0	0.5	0.5	0.3	-0.2	-0.5	

资料来源：WIND、华联期货研究所

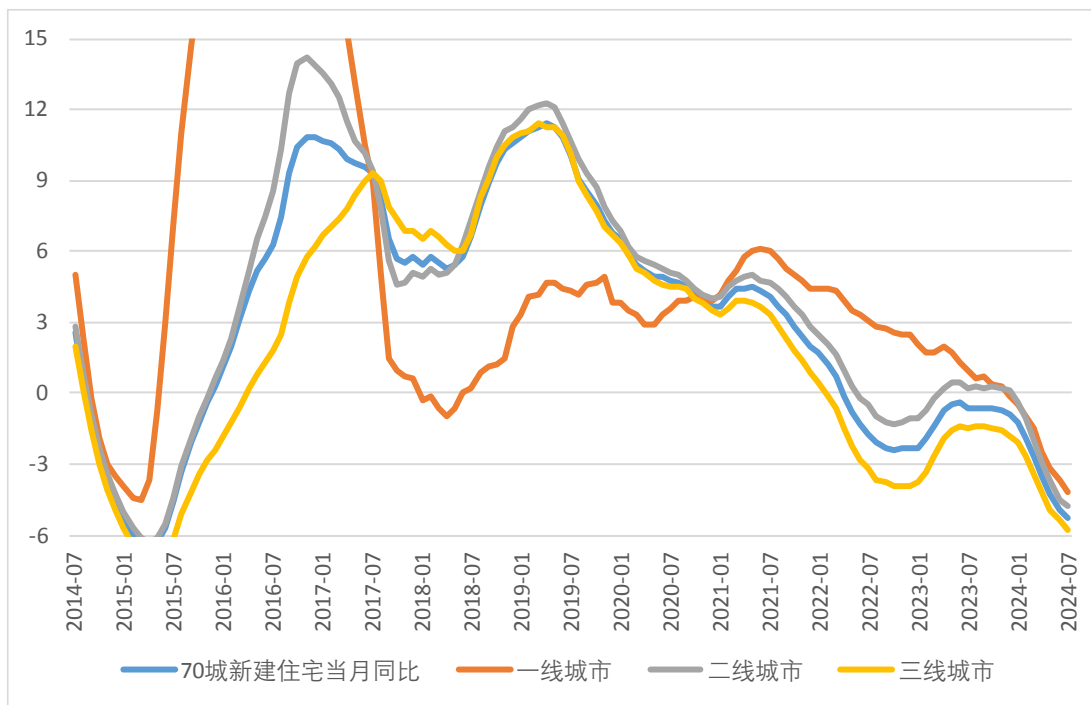
2024年7月份，工业生产者出厂价格和购进价格环比分别下降0.2%和下降0.1%。

工业生产者购进价格的同比变化中，建筑材料及非金属类价格下降5.2%，黑色金属材料类价格下降2.6%，农副产品类价格下降1.9%，纺织原料类价格下降0.5%；有色金属材料及电线类价格上涨11.3%，化工原料类价格上涨0.6%，燃料动力类价格上涨0.5%。

无论是出厂价格还是购进价格，**有色金属同比和环比价格涨幅均位居第一。**

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

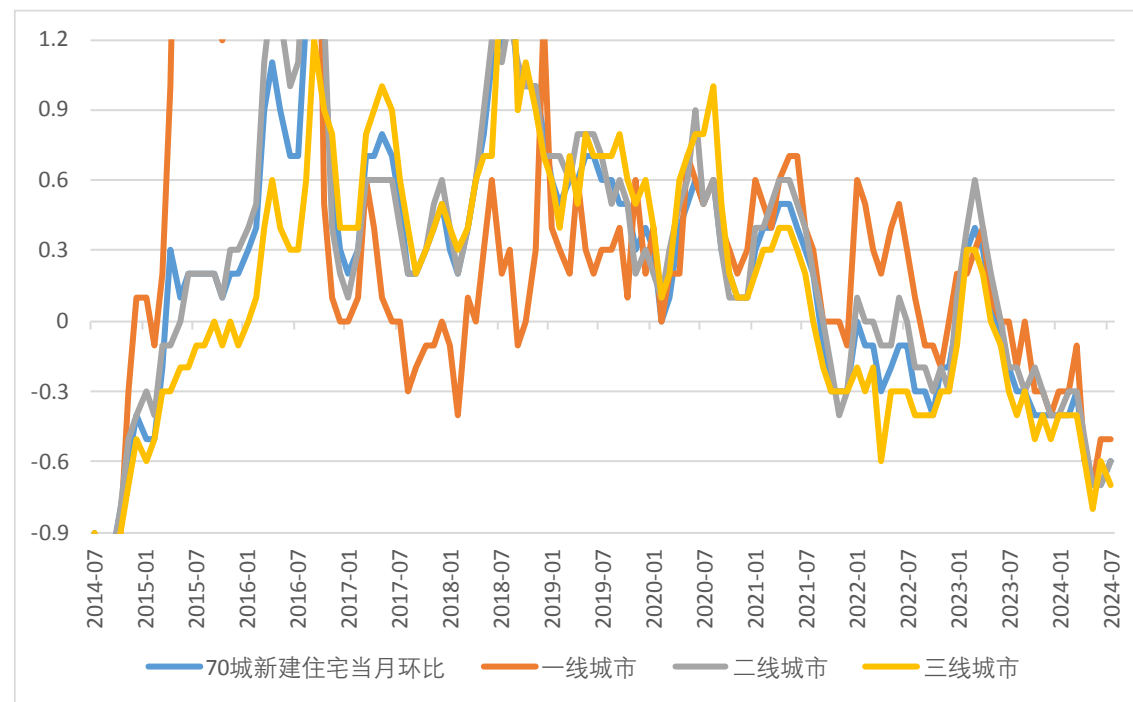
7月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降4.2%，降幅比上月扩大0.5个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降3.3%、9.9%和8.0%，上海上涨4.4%。

二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降4.8%和5.8%，降幅比上月分别扩大0.3个和0.4个百分点。

7月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.5%，降幅与上月相同。其中，北京、广州和深圳分别下降0.5%、0.8%和0.9%，上海上涨0.2%。

二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.6%，降幅比上月收窄0.1个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.7%，降幅比上月扩大0.1个百分点。

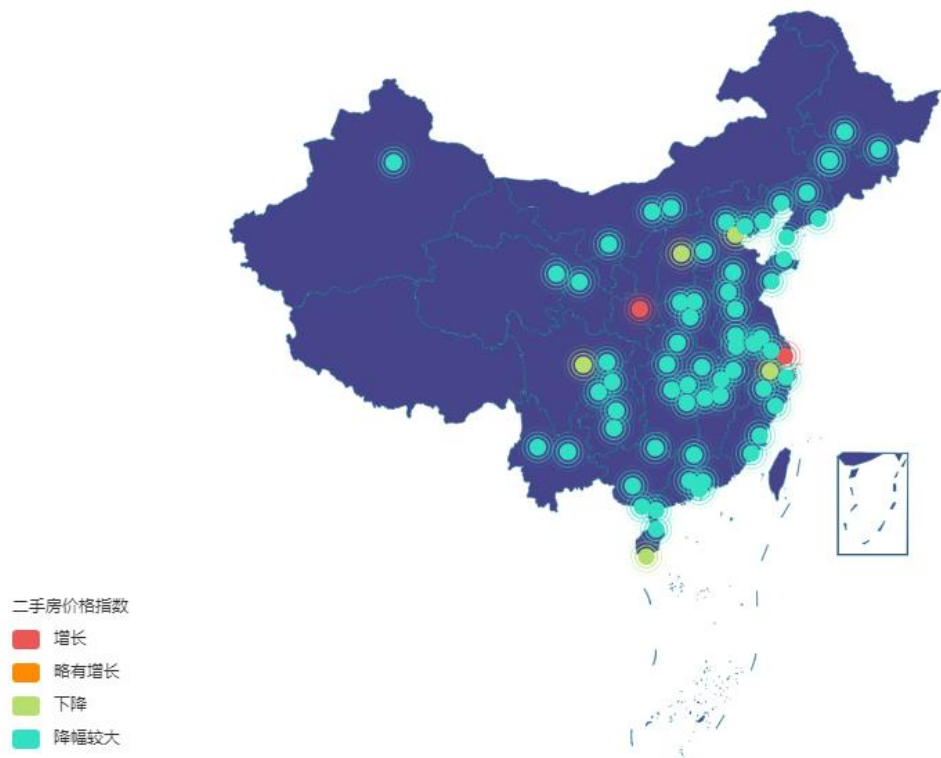
图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

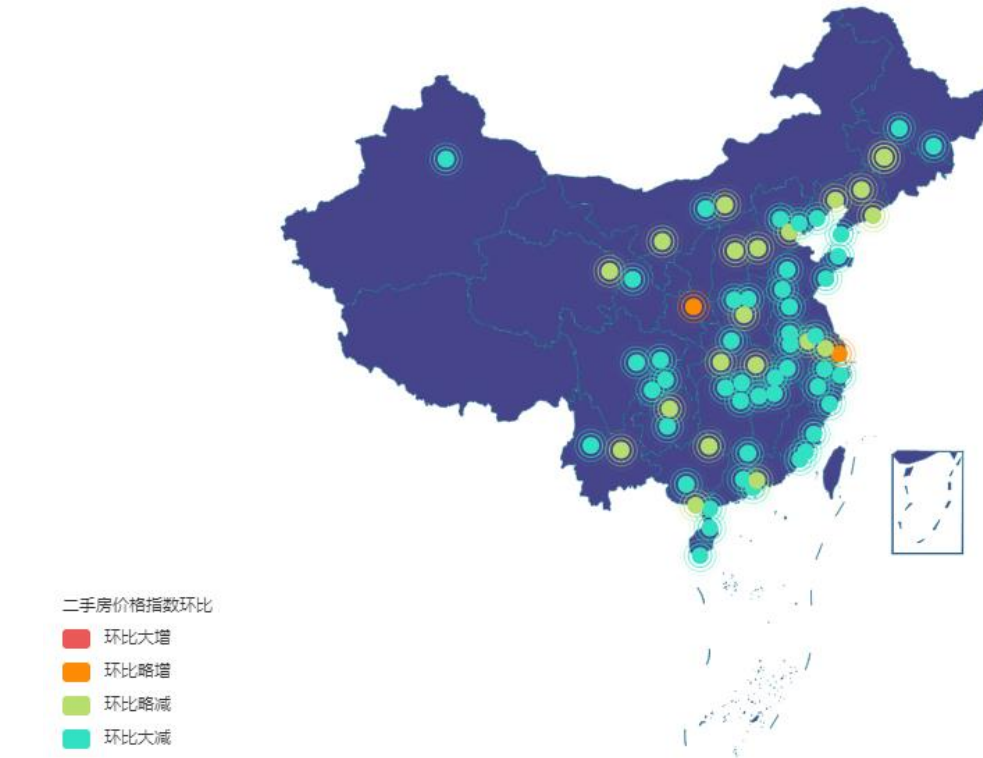
主要城市新建住宅价格

图：24年7月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

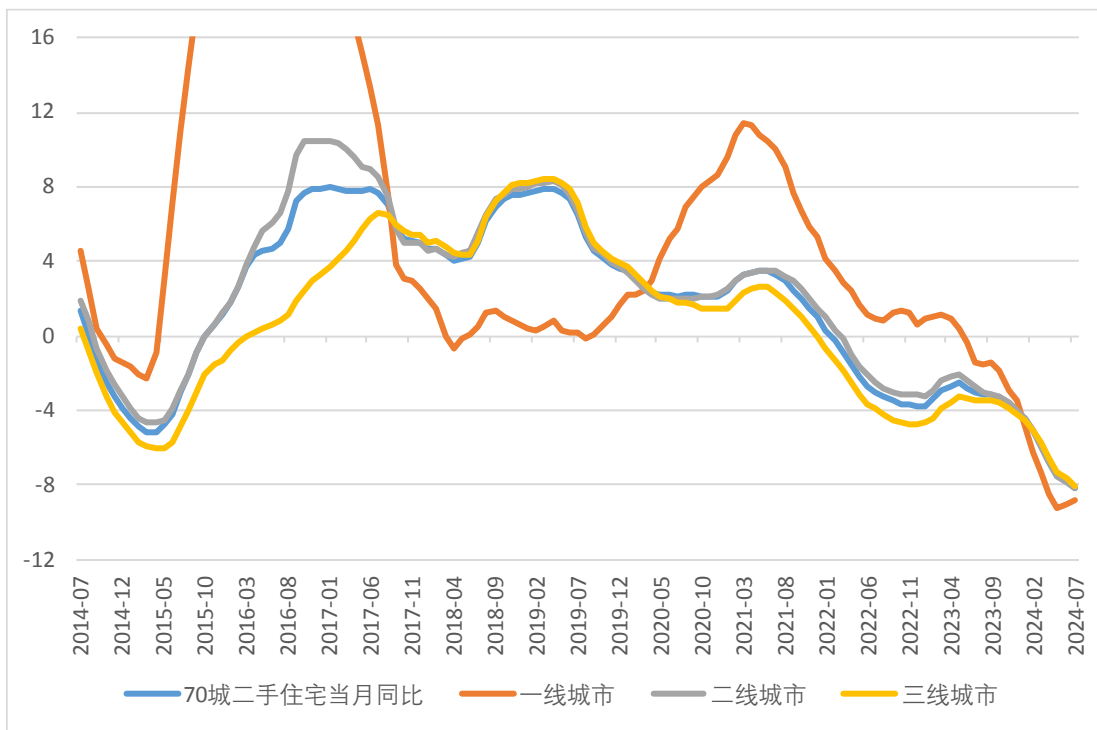
图：24年7月70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

主要城市二手住宅价格

图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月同比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

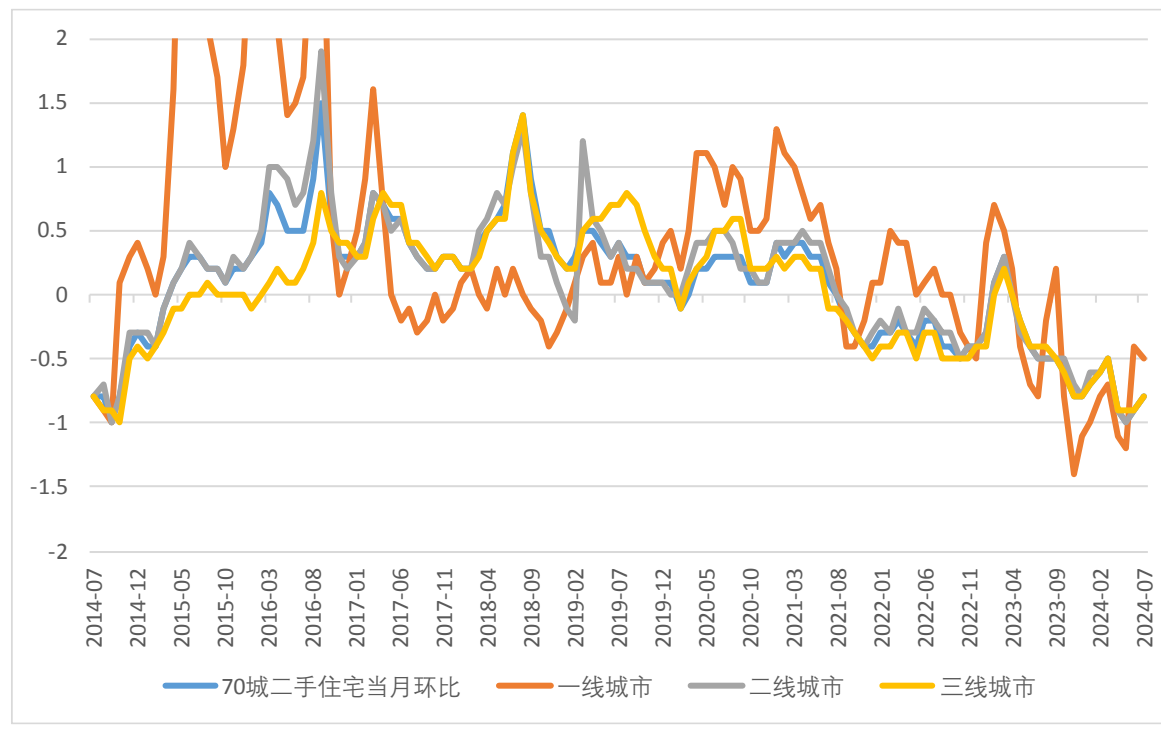
7月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降8.8%，降幅比上月收窄0.2个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降7.2%、5.6%、12.4%和9.8%。

二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降8.2%和8.1%，降幅比上月分别扩大0.3个和0.4个百分点。

7月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.5%，降幅比上月扩大0.1个百分点，其中北京持平，上海上涨0.1%，广州、深圳分别下降0.9%和1.2%。

二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.8%，降幅均比上月收窄0.1个百分点。

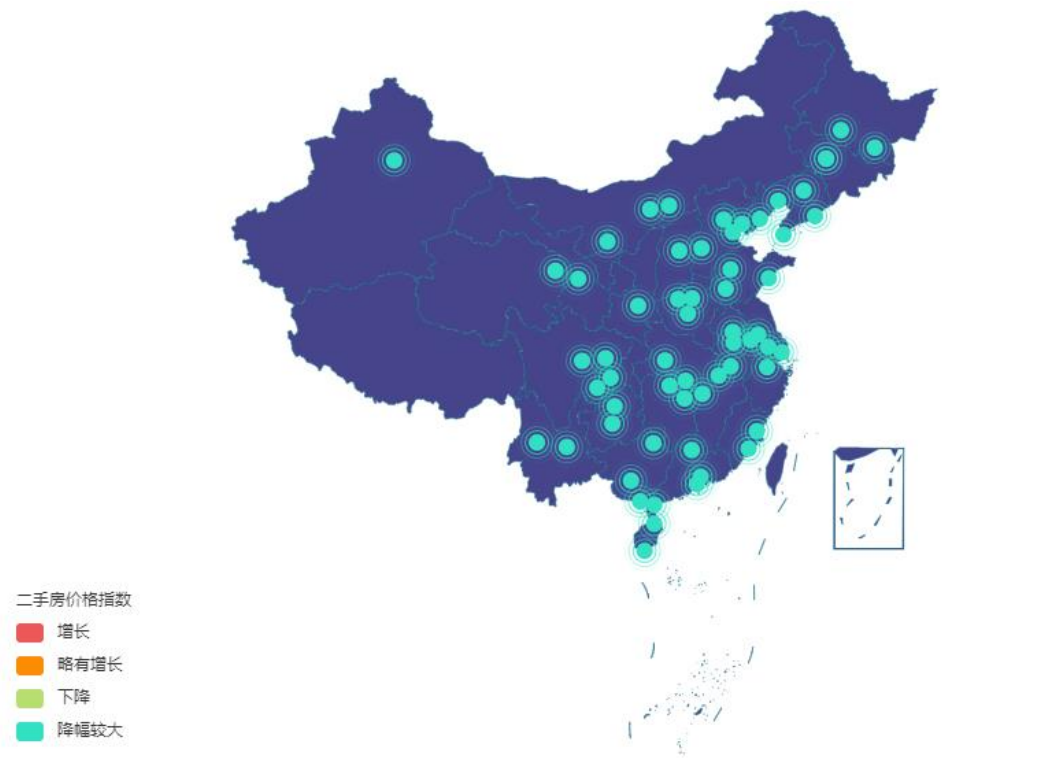
图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

主要城市二手住宅价格

图：24年7月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：24年7月70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比

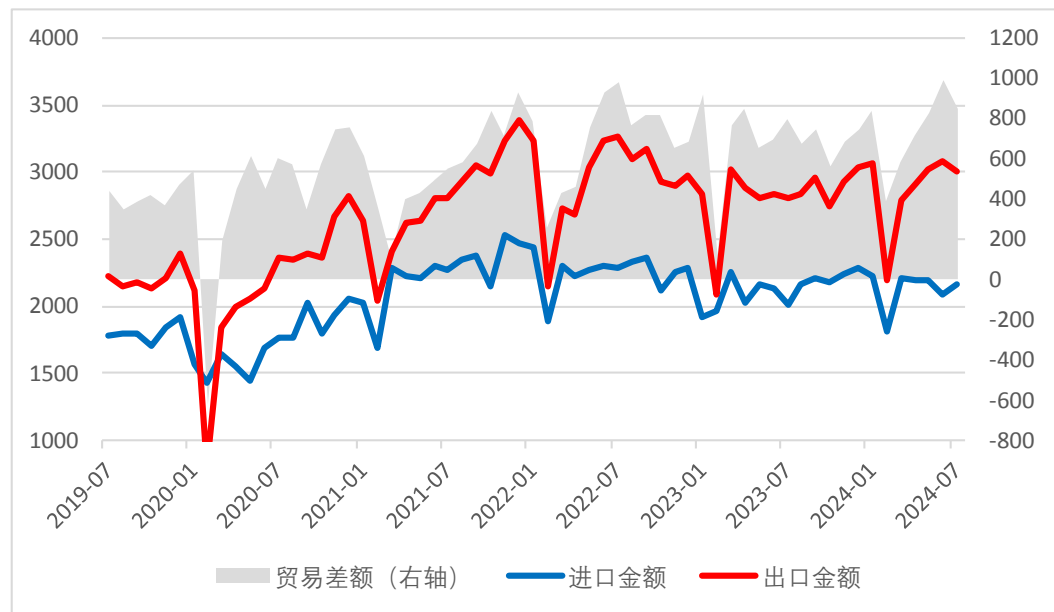


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

对外贸易与投资

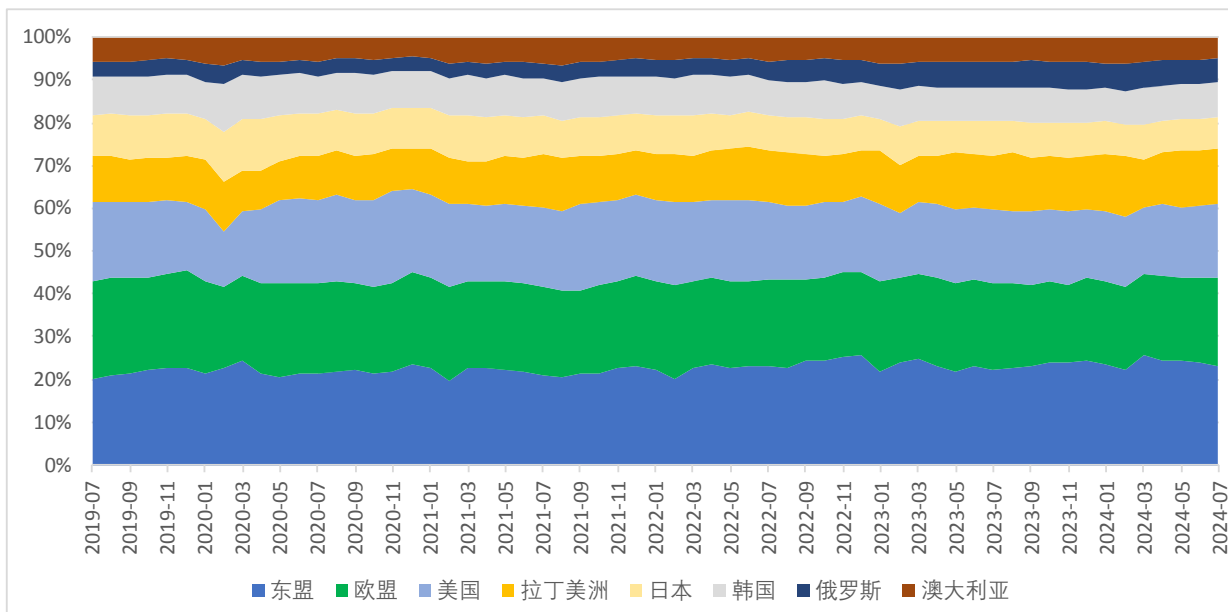
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

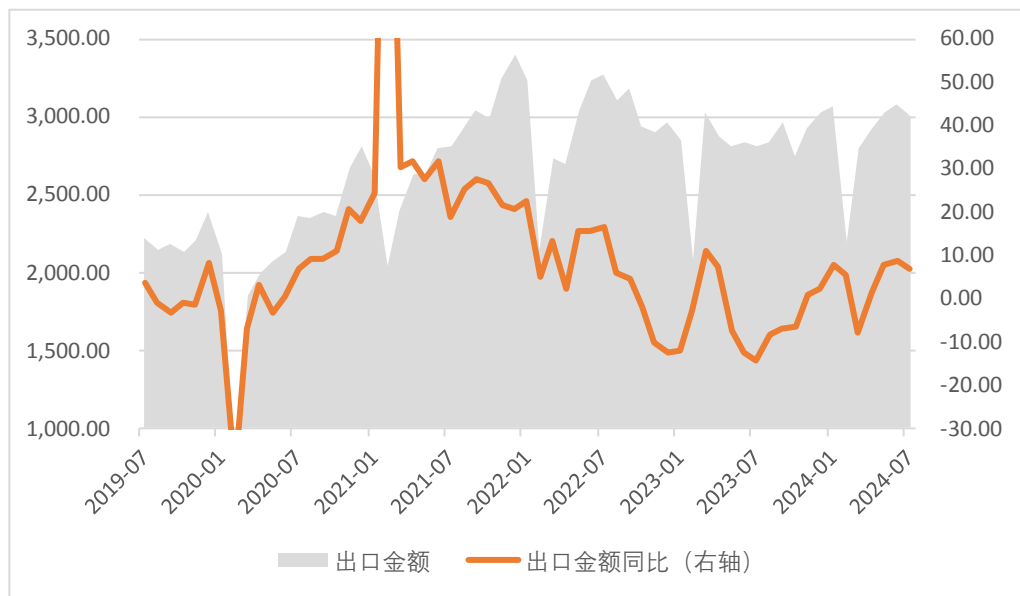
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

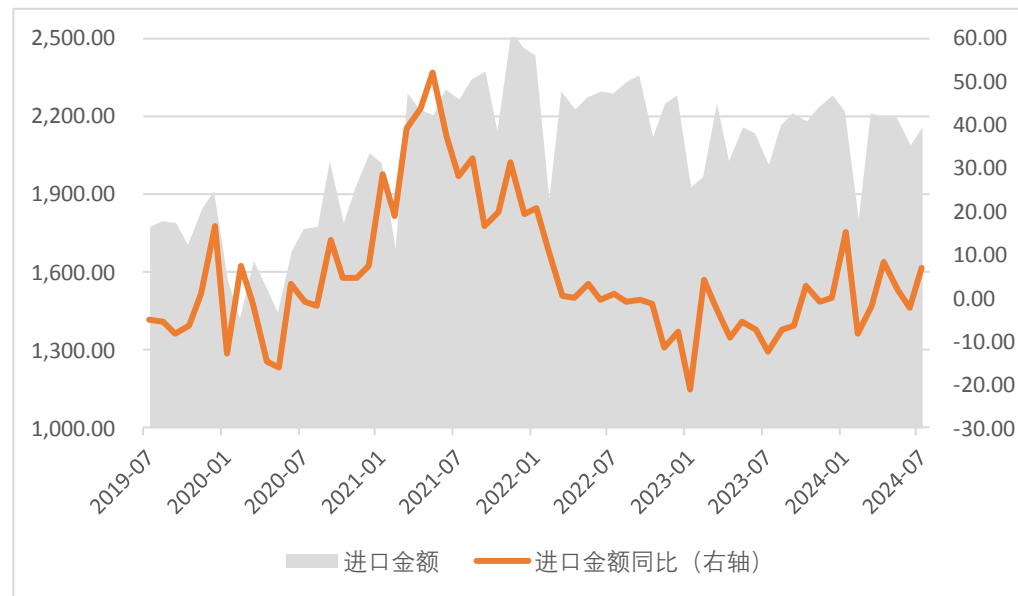
进出口贸易帐

图：中国出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中国进口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

海关总署公布数据显示，以美元计价，中国2024年7月出口同比增长7%至3005.6亿美元，前值8.6%，环比减少2.3%；进口同比增长7.2%至2159.1亿美元，前值-2.3%，环比增加3.4%。

主要国别出口值

图：主要国别（地区）出口总值表（亿美元）

主要国家（地区）出口额	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	2807.79	2838.39	2964.53	2741.98	2926.29	3032.76	3067.02	2197.85	2792.09	2917.96	3022.21	3078.55	3005.6	
美国	4231285	4503169.9	4601962.2	4316577.6	4380343.9	4224365.8	4263305.9	3078681.7	3672378	4181962.5	4401561.4	4551251.9	4573900	
东盟	4177359.3	4278783.9	4399625.3	4147815.1	4673539.7	5019672.4	4943570.9	3328566	5287418.7	4995997.2	5082872.2	4980825	4685210	
越南	1104463.5	1226783.4	1241349.8	1176690.7	1288834.3	1380835.3	1371357.7	823169.4	1487023.6	1402963	1419746.1	1315240	1335760	
马来西亚	713049.5	702448.8	734945.9	677356.9	745934.3	899482.2	795100.1	524049.2	972608.7	816474.6	853643.5	895412	807780	
泰国	603279.3	586338.5	630243.4	626164.6	667314	671872.9	722371.8	522371.9	755918.2	726475.4	720682.1	700516.2	687710	
新加坡	586165.8	552114.1	607465.2	535345.1	673907.9	793444.4	649151.4	492742.6	831970.9	723930.7	686020.1	703848	556360	
印度尼西亚	532763.5	564938.8	536964.8	506748.8	615610.4	588348.8	673955.4	490486.3	497909.8	571311.8	638931.2	655509.4	628820	
菲律宾	411603.6	420806.1	423301.7	419531.9	450732.4	435603.3	462015.7	291300.8	457112.1	474212.9	480014.8	461877	433420	
欧盟	4238004.1	4129449.3	4151194.4	3858305.5	3828925.1	4275682.1	4389833.1	3435777.8	3903648.9	4314673.8	4418937	4574776.2	4577020	
德国	846261	836806.5	820218.7	750235.8	773120.9	861805.5	900120.8	708913.5	819555.3	860168.6	865270.1	974351.5	923460	
荷兰	812054.4	795368.7	839267.1	801937	782701.1	795058.8	723405.4	607505.1	719386.6	786646.3	765310.8	819679.8	854410	
法国	377061.1	352501.8	332698.1	294220.4	320282.8	374029.2	364638.1	280932.9	341827.8	371787.5	368432	392990.2	411080	
意大利	380536	357333.2	374939.4	343740.9	311600	393229.6	436045.9	313432	366652.4	385427	409617.9	381023	409210	
中国香港	2164146.6	2150095.8	2755583.9	2490519.8	2694110	2924058.2	2538681.5	1512755.3	2586883.5	2426742.2	2251894.7	2409993.2	2437920	
拉丁美洲	2184630.7	2289210.9	2222117.9	1922467	2057722.9	2004651.7	2205775.2	1888971.8	1894581.2	2119432.6	2533111.1	2536478.1	2485800	
巴西	520336.7	554378.4	511276.5	459380.6	515786	527345.5	545971.5	573788.6	487837	548971.8	694283.4	662933.1	647760	
日本	1295279.7	1197114.4	1426555.8	1291700	1326462.9	1308128.4	1429241.4	957103	1303375.3	1234460.1	1231793	1260159.6	1217870	
韩国	1171316.8	1184422	1261125.7	1181587.7	1251898.8	1308405	1212100.8	904978	1302226.8	1274569.5	1278644.3	1313869.9	1180960	
印度	1015167.6	1002809.4	1133093.5	948453.2	1003217.6	1046286.2	1147271.3	802197.4	848709.2	918990.7	989931.9	1023050.9	1102230	
俄罗斯	1028014	930077.4	964554.7	868499.7	1029936.3	1070968.1	922305	758484.4	762707	831699.8	908612	988346.1	999180	
澳大利亚	572396	620450.7	657925	665194.4	637665.4	645319.7	625823.4	459047.9	590450.1	582910.2	550367	616387.5	558670	
英国	707689.6	691427.5	744687.6	644186	634123.2	713038.3	626334.9	523093.8	569011.7	674810.7	645550.1	687913.6	694590	
中国台湾	560921.7	599165.8	646845.4	594913.6	619129.5	598487.1	659370.7	380277.7	622358.2	615770.1	654721.1	674017.2	690480	
加拿大	377826.6	425301.6	394327.7	336116.4	386598.8	407951.1	393045.4	323041.9	350613.8	360888.1	392084.2	431841.8	413130	

资料来源：WIND、华联期货研究所

主要国别进口值

图：主要国别（地区）进口总值表（亿美元）

主要国家（地区）进口总额	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2013.83	2166.2	2213.33	2183.36	2235.64	2285.49	2224.28	1807.46	2210.85	2198.39	2196.7	2088.08	2159.1	
美国	1200875.6	1197616.2	1283324	1234550	1399503.3	1493785.2	1427101.6	1186266.8	1378367.5	1458369	1320085.2	1373499.1	1490170	
东盟	2999031.8	3245907.2	3533317.7	3672864.5	3466998.8	3575409.2	3134653.9	2570343.8	3196968.2	3235477	3298166.8	3244614.9	3332700	
越南	638285.4	799611	947359.7	1036167.1	966709.8	947750.2	780765.5	573650.4	832739.8	763794.3	767207.8	880044.7	796280	
马来西亚	822250.5	867936.2	972952.9	995434.1	911281	934742.9	779201.1	763025.8	872285.2	873408.7	967796.9	892106.1	933720	
泰国	449091.4	409744.7	426958.8	418524.2	385525.2	431736.6	352118	277849.9	380309.9	433685.7	502121.5	415309.9	421400	
新加坡	276704.3	226545.2	258934.8	288170.9	278090.1	278687.2	295989.3	209048.9	272560.3	299672.4	226293.9	254606.1	281570	
印度尼西亚	522787.8	639557.6	633682.9	629293.9	627412.9	676384.9	654526.5	496342.2	544230.1	559452.3	542339.7	519937.8	578470	
菲律宾	154433	164624.6	180046.1	184449.9	168222.9	162763	138546.1	115735.9	149953.6	159367.4	156400.2	158903.7	186500	
欧盟	2328365.6	2456123.8	2383225.2	2268153.4	2321749.8	2404804.6	2140272.6	1758964	2331109.4	2398758.3	2288829.9	2318833.1	2493940	
德国	896689.4	979231	870353.8	807160.6	828818	868924.6	771536.8	622975.7	782917.3	866319.1	832629.3	809880.5	852800	
荷兰	133547.9	165184.8	202928.9	140998.7	155250.5	192289.3	139833.6	99332.6	181292.4	140041.3	144249.8	135905.2	200100	
法国	302176.9	311821.2	327060.7	295548.3	281766.4	326992.6	273022.4	223627.4	308719	301228.1	284642.6	327490.9	312760	
意大利	227298.9	245458.4	222363.1	217325.6	234824.6	224882.5	221327.6	182374.1	225681.2	236837.3	230424.7	209216.5	244360	
中国香港	106765.4	135758.5	121185	75869.2	103119	93145.3	127843.6	69487	144386.2	204498.5	173681	145204.9	150200	
拉丁美洲	1963738.1	2255914.4	2065968.5	2072685.5	2158245.9	2262192.7	2252892	1916294.7	1903489.8	1897191.6	2093074.5	1947541.9	2007190	
巴西	1080061.9	1215153	1130204.5	1059268.5	1141690.2	1172953.5	1128136.8	934851.9	863054.8	940302.3	1026432.1	1015028.9	1032360	
日本	1340528	1283602.9	1425661.9	1345628.8	1411432.7	1497338.7	1181092.2	1034498.3	1394238.4	1369268.7	1260452.2	1215857.7	1274240	
韩国	1290685.4	1329927.1	1537238.4	1426463.4	1501749.7	1447860.9	1450369.5	1173917.4	1504653.9	1448550.4	1523326.7	1483867.4	1561680	
印度	141255.7	159052.7	141913.9	151374.7	159932.7	153754.9	201271.7	169231.3	201467.4	170914.6	150773.3	132095	136480	
俄罗斯	920782.9	1151504.1	1153154.1	1110695.7	1120845.3	1119618.4	1046486.9	973750.4	1194403.3	1144780.9	1072758.6	1036634.4	970620	
澳大利亚	1248650.9	1238209.5	1223251	1195508.9	1277284.7	1383112.1	1480729	1137207.6	1295215.5	1242438.1	1237712.1	1190605.2	1165810	
英国	150706.2	194685.8	164502.2	169003.9	152489.1	193561.7	164564.5	117132.8	183421.2	133831.1	183681.9	174314.9	179930	
中国台湾	1687202	1821770	1861037.1	1889290.5	1842471.6	1750315.1	1672906.6	1264247.8	1536596.8	1748642.2	1772169.3	1674153.6	1930230	
加拿大	332611.3	369829.4	374082.1	352595	533819.8	326003.6	454417.9	303126.3	446552.6	428183	365845.1	225478.4	233200	

重点商品出口额

图：重点商品出口额（万美元）

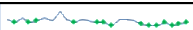






























分类	具体	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	近两年同比值走势
农产品	粮食	17403.8	14662.1	16290.9	16205.6	19791.7	20265.8	15580.3	6332.7	11749.9	11713.7	14564.4	10086.5	9278.6	
	蔬菜及食用菌	114548.3	124090.6	117133.7	124295.2	130467.4	121483.7	117927.4	85857.9	130282.9	109668.4	123409.3	133676.2	117084.1	
	水产品	156812.4	157164.4	162483.7	168086.8	178331.9	177436	198307.6	91021.5	152670.7	158200.3	170662.6	168089.6	160666.9	
劳密产品	塑料制品	836824.9	837801.9	873082.8	790229.1	890835.9	988271	1010949.1	653085.1	875410	924201.2	929752.5	935631.1	846511	
	箱包及类似容器	308145.3	289785.3	293511.8	275621.4	293822.8	341948.3	341748	226945.8	269713.3	311861.6	334314	324855.3	271842	
	陶瓷产品	216705.6	213308.2	218590.9	208022.7	241134.7	271785.6	279257.1	154143.2	168533.4	183255.5	180867.8	165984.2	158203.5	
	纺织纱线、织物及制品	1115405.6	1169348.8	1163808.5	1071028.2	1111972.6	1120644.5	1336818.6	834230.8	1038378.1	1219007.7	1288681.9	1224876.4	1154401.6	
	服装及衣着附件	1596067.7	1616817.3	1455839.4	1225520.4	1254542	1406548.1	1396141.8	942339.1	1043408	1174374.6	1324675.1	1514641.3	1525484.2	
	鞋靴	450826.4	425239.5	386608.3	342651.4	386284.3	476779.9	537451.1	333660.6	289902.6	350876.3	405562	429726.8	427134.9	
	家具及其零件	501814.6	507264.3	531603.6	525650	609569	684858.7	745792.7	445785.2	555296.7	626017.9	624239	552692.6	474171.5	
化工与原材料	玩具	379897.7	445476.9	441517.4	354781	300688.7	342233	352622	215101.8	285768.4	314085.1	305471.8	336975.7	365163.6	
	成品油	374860.6	442249.8	438206.5	424802.1	430525.3	370552.4	347588.7	319084.7	464802.2	344139.6	406177.7	393502.6	369457.8	
	稀土及其制品	37086.1	34014.6	33863.1	28248	29879.6	30260.9	35695.1	23527	32003.2	30619.3	29964	31732.3	32042.8	
	肥料	76937.2	85255.6	109709.4	89225.3	106018.7	70718.5	37592.1	25245	37974.4	62784.9	74639.8	85194.2	88773	
	橡胶轮胎	202814.9	197252	188350.9	172495.6	186881.8	182443.8	189282.3	143098.1	193978	186050.7	191488.4	217312.4	204595.2	
	钢材	633582.7	671413.3	656460.6	628803.1	649144.8	637480	695833.6	563970.3	774963.9	717244.1	732588.2	675605.6	618408.6	
	未锻轧铜及铜材	78096.2	70587.9	72095.8	63834	69170.1	62308.3	72215.9	61550	84392.9	89178.6	150538.5	239364.8	146327	
机电产品	未锻轧铝及铝材	162203.3	157836.7	153279.4	145089	158847.1	159562.7	181828	135380.8	169403.8	170299.4	187845.3	203676.3	195458.6	
	通用机械设备	460243.2	467621.3	458096.1	401719.1	464722.2	478770.5	569690.1	532945.9	470747	524257.1	561576.9	576728.8	528059.2	
	平板电脑和笔记本电脑	850538.9	840249.4	898320.4	837231.9	839512.7	819065	694245.5	641984	865634.3	834207.4	841927	912066.4	948383	
	锂离子蓄电池	500223.8	567971.9	588195	559051.2	553153.4	528087	501647.6	370821.2	447222.6	429932.4	463635.3	511254.5	535125.7	
	手机	919147.4	715597.6	1598400.2	1873891.7	1704221.8	1348330.3	1156092.9	779228.8	862230.3	964034.8	893260.5	825673.6	965512.1	
	家用电器	736516.2	806438.2	819196.2	698235	723693.1	735901.6	827657.7	607390.5	795620.5	890899.6	900960.1	882123.7	863037.2	
	音视频设备及其零件	301301.7	331661	340617.5	298203.6	320610.7	335640.8	325032.5	235945.9	282439.5	302236.1	308699.8	316301.6	317702.5	
	集成电路	1084765.9	1128857	1349850.1	1117830.8	1239238.7	1404942.3	1235927.5	1025688.5	1461021.7	1295525.1	1263384.8	1386185.4	1384918.3	
	汽车（包括底盘）	877329.8	823469	919206.9	1027389.9	982377.9	891014.5	845532.9	729892.7	943537.8	1069725.4	1054286.6	873409	998489.3	
	汽车零部件	750901.1	758917.3	763425.2	684077	739673.5	748261.6	837029.6	636480.3	744377.6	758699.6	775999.6	821480.9	793455.4	
高新技术产品	船舶	244212.2	252113.1	215938	280916.8	330774.9	323348	461457	217425.5	312193.1	419601.1	291366.9	361968.6	378028.6	
	集装箱	74557.8	69245.5	72206.3	60093.4	74245.2	80717.4	91220.1	86175.9	78812.8	121323.1	155949.2	150818.9	132965.9	
	医疗仪器及器械	150000.8	157509.1	176127.8	139797.3	163029.7	175648.8	163274.2	119873.7	155559.1	152551.2	160022.8	171747	161809.6	
	灯具照明装置及其零件	381706	383256.2	363976.8	327096.4	371300	422202.8	435168	285449.9	257968.3	348887.9	374643.5	369189.2	356426.1	
	计算机与通信技术	3613200.9	3509591.8	4662374	4563241.6	4507091.2	4255789.9	3773423.8	2885399.9	3690120.8	3694167.4	3707949.1	3827914.6	4009270.6	
	电子技术	1882155.8	1950564.1	2193423.6	1825707.8	1978366.6	2163167.4	2047087.7	1678356.8	2299820.9	2087807.3	2062337.5	2198811.8	2180680	
	电动载人汽车	329077.4	326178.9	389135.1	486510.6	370631.8	354725.6	379686.5	322123.3	409734.1	484156.3	460055	297973.8	394468.5	
纯电动乘用车	280475.7	272833	321138.8	399885.3	272311.2	231186.3	276009.4	238920.6	290979.9	353199.5	301211.1	216197	283177.9		

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

重点商品进口额

图：重点商品进口额（万美元）

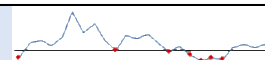
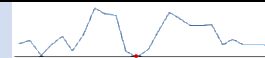
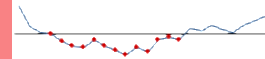

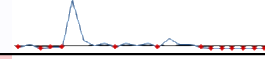
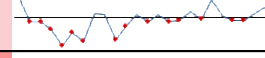
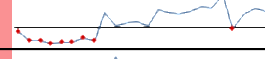
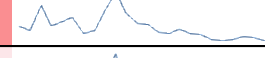

分类	具体	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	近两年同比值走势
农产品	粮食	684840.7	642450.2	548517.7	471306.1	667443	839621	665988.4	499338	491111.5	629134.2	672418.3	671387.4	603197.5	
	肉类（包括杂碎）	271277.6	240447.9	213313.4	193330.5	202978.6	205148.3	227635.4	171466	199951.5	188202.7	191682.1	174884.3	184131.3	
	水产品	155581.1	147866.4	171401	157783.2	167910.9	157456.1	178909.8	130348.3	140796.8	144733.4	145703.9	141903.6	134581.5	
消费产品	初级形状的塑料	350754.5	388538.7	387867.9	380371	388003.1	386065.1	369518.1	302781.7	384503.5	376712.8	371136.5	350420.3	385562.9	
	塑料制品	149181.3	149344.8	150916.6	139545.4	143673.2	151312.3	133045.9	119923.7	152084.9	163044.7	151844.7	153048.3	155135.6	
	纸浆、纸及其制品	213025.9	242259	236506.3	226538.2	242958.7	266247.2	231516.5	238410.8	264800.9	268019.3	244787.3	229278.7	215002.5	
	美容化妆品及洗护用品	133510.6	139314.9	154641.1	161350.4	133690.4	119323	137939.5	98778.3	166471	157440.7	150993.3	124972.7	130468.1	
	纺织纱线、织物及制品	105693.5	110968.4	110457.1	106753.5	104521.5	101697.2	87378.9	70681.1	111808.5	97481.2	92038.2	89017.5	94928.2	
	木及其制品	119313.8	114741.4	110063.8	110131	115006.9	118024.6	113067.3	100794.2	140253.4	152672.4	140134.9	123069.9	132285.7	
化工与原材料	原油	2390446.7	3064332.6	2883165.4	3235356	2755831.4	2934162.3	2559588.4	2569275.2	2937969.6	2791949.1	2972291.4	2823960	2578459.6	
	铁矿砂及其精矿	980842.1	1148236	1080178.2	1122378.5	1203783.8	1243192.1	1451099.7	1293796.7	1268670.6	1151806.1	1079012.2	1047694.5	1086431.7	
	铜矿砂及其精矿	431720.2	591041.9	490418.9	502818.7	522157.5	524972.3	524730.2	482451.1	511493.8	515807.5	526468.9	552389.8	548039.2	
	煤及褐煤	386697.8	408041.5	399328.4	355376.3	454527.4	515689.1	440510.7	352519.2	409926.7	457382.1	422249.9	433653.3	453970	
	天然气	490916.4	518317.8	481827.6	426529.7	578277.5	745875.2	604409	527156	520495.8	488816.2	542756.5	499164	519346.7	
	基本有机化学品	342952.4	417540.7	400074.8	387216.3	411073.5	379770.4	395241.5	343385	359703.2	383722.5	394940.6	356126.4	393817.8	
	未锻轧铜及铜材	386961.8	411717.5	413904.3	423711.8	461270.8	395397.1	446293.2	333144.7	418912.1	402831.6	505963.2	447962.1	442618.9	
机电产品	通用机械设备	167981	178723.7	185856.1	157772.9	174565.2	159538.5	156087.2	138643.2	171241.4	178630.4	171894.6	165538.1	174812.2	
	自动数据处理设备及其零部件	468701.1	425310.1	474789.7	605066.8	489501.6	524406	422663.3	362565.4	515683.1	588009.2	639886.2	681088.7	795521.7	
	半导体制造设备	322508	284860.4	483623.6	382570.4	372683.9	423787.2	362634.6	238929.8	406394.5	340819.7	276469	319719.9	360141.2	
	电工器材	318390.1	324483.1	330084.5	304211.8	308298.7	327809.7	296883.9	230071	300397.2	313872.7	291512.6	297548.5	316557.4	
	平板显示模组	2311622	3252879	3814655	4366650	4438583	4008399	2828490	2151284	2971436	2945107	3006853	3328498	3327111	
	音视频设备及其零件	110268.1	174316.4	225235	270218.1	259827.6	186851.6	176794.8	106482.1	155152.4	151781.8	137153.3	110525.1	167464.2	
	电子元件	3285614	3404246.3	3677698.8	3534390	3697824.2	3789451.2	3415100.4	2764646.2	3536205.5	3556099.9	3484105.7	3487495.2	3756012.5	
	集成电路	2873481.2	2977213.8	3241359.9	3107181.1	3266069.5	3335890.1	3014628.9	2455110.6	3127205.1	3134505.6	3092615.1	3102810	3302365.2	
	汽车（包括底盘）	369606.4	430579.9	395624.9	456068	458883.2	431230.5	336896.7	267743.9	286208.7	281768.9	337630.2	353316.8	433726.9	
	汽车零配件	238579.4	225538.1	262757.5	226788	236330.4	278953.9	205446.1	196898.8	214742	236876.5	246872.6	238667.3	243315.7	
	计量检测分析自控仪器及器具	359334.7	347331.5	375956.9	346975.4	355589.6	397533.4	328060.7	238818.2	347861.6	341208.4	302510.3	320274.9	361259.1	
医疗仪器及器械	113290	119245.5	121449.7	106111.3	108231	120315.1	96028.9	87138.4	120072.7	107983.4	102404.9	109114.8	102127.9		
高新技术产品	电子技术	3265381.6	3386128.6	3659300.4	3505199.5	3674861.5	3747546.9	3387055.7	2755189.7	3529264.7	3533538.9	3459595.4	3479354	3727989.7	
	航空航天技术	233531.4	209243.3	179152.2	194576.2	199826.9	233981.6	214126.4	167559.4	234791.7	228329.2	182911.1	260023.5	297703.4	
	电动载人汽车	62297.8	74853.7	70157.4	75579.4	92359.1	87558.9	47896.2	57336.8	37666.9	37124.5	52490.5	46468.8	47694.8	
	纯电动乘用车	21859.5	18667.3	15446.7	15519	28492.1	10001.1	14007.1	16436	7189.1	9519.7	11083.5	6372.3	5991.9	

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

大宗商品出口量

图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）

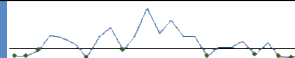

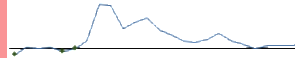


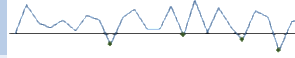


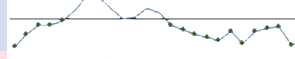
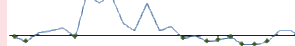
主要大宗商品出口量		2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	531.0	589.0	544.0	517.0	508.0	464.0	462.0	420.0	602.0	455.0	535.0	537.0	498.0	
	钢材	731.0	828.0	806.0	794.0	801.0	773.0	874.0	717.0	989.0	922.0	963.0	874.0	783.0	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	49.0	49.0	47.1	44.0	49.0	49.1	55.0	41.0	51.0	52.0	56.0	61.0	59.0	
	橡胶轮胎	81.0	80.0	76.0	71.0	76.0	74.0	76.0	57.0	77.0	75.0	77.0	88.0	83.0	
	尿素	32.0	31.0	119.0	56.0	52.0	34.0	1.0	1.0	0.0	1.0	3.0	7.0	8.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	32856.0	33909.0	31623.0	30343.0	29185.0	29979.0	35355.0	24146.0	28835.0	28670.0	32037.0	34404.0	32768.0	
	家用电器	32109.0	35587.0	35304.0	31133.0	33182.0	33225.0	38973.0	24212.0	31880.0	38008.0	41021.0	40238.0	39489.0	
	汽车包括底盘	44.0	44.0	50.0	53.0	52.0	46.0	44.0	39.0	49.0	56.0	57.0	49.0	55.0	
	纯电动乘用车	124838.0	132247.0	155418.0	178794.0	132868.0	112915.0	135719.0	112502.0	140154.0	169298.0	159862.0	113391.0	142355.0	

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

大宗商品进口量

图：大宗商品进口量（万吨）

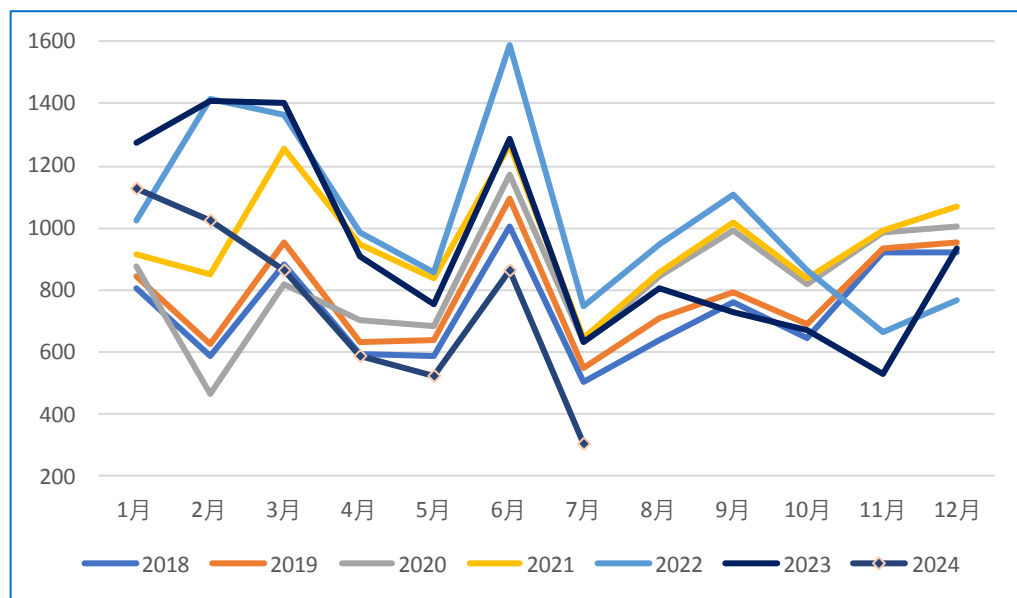
主要大宗商品进口量		2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	近两年同比值走势
能源	原油	4369	5280	4574	4897	4245	4836	4417	4414	4905	4472	4697	4645	4234	
	成品油	450	353	419	413	416	476	408	350	460	567	445	297	325	
	煤及褐煤	3926	4433	4214	3599	4351	4730	4077	3375	4138	4525	4382	4460	4621	
	天然气	1031	1086	1015	879	1095	1265	1149	1061	1076	1030	1133	1043	1086	
工业原料	铁矿砂及其精矿	9348	10642	10118	9938	10274	10086	11194	9751	10072	10182	10203	9761	10281	
	未锻轧铜及铜材	197	270	224	231	244	248	246	220	233	235	226	231	217	
	天然及合成橡胶	63	65	63	63	68	72	69	46	65	52	48	47	61	
农产品	大豆	973	936	715	516	792	982	792	512	554	857	1022	1111	985	
	肉类	68	63	59	55	56	57	62	48	58	54	56	51	54	
	棕榈油	42	52	52	51	44	29	29	10	16	15	20	31	35	

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

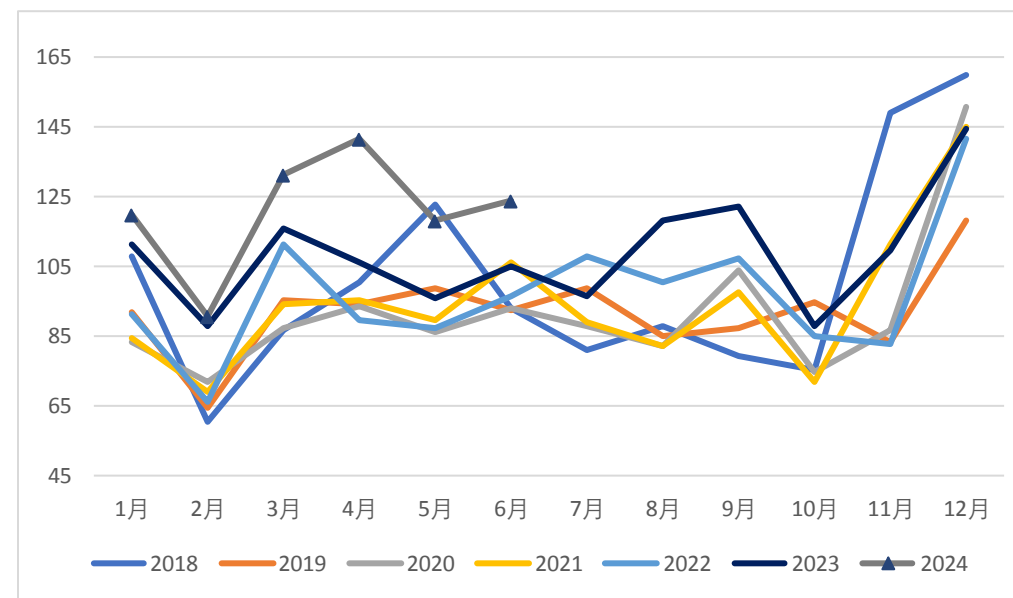
外商投资和对外投资

图：实际利用外商直接投资金额（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

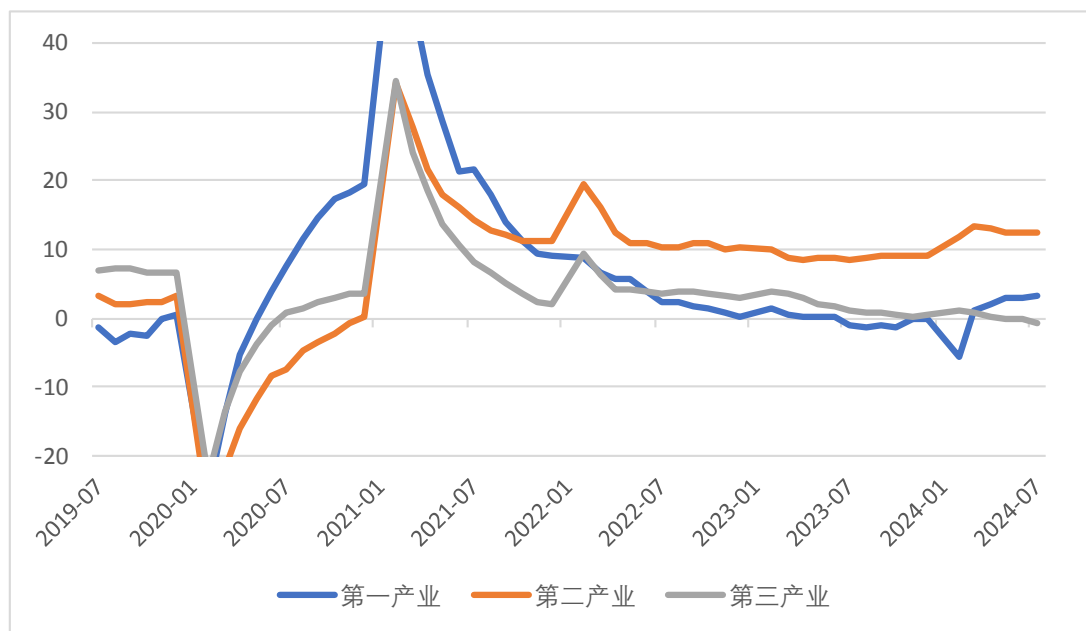
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

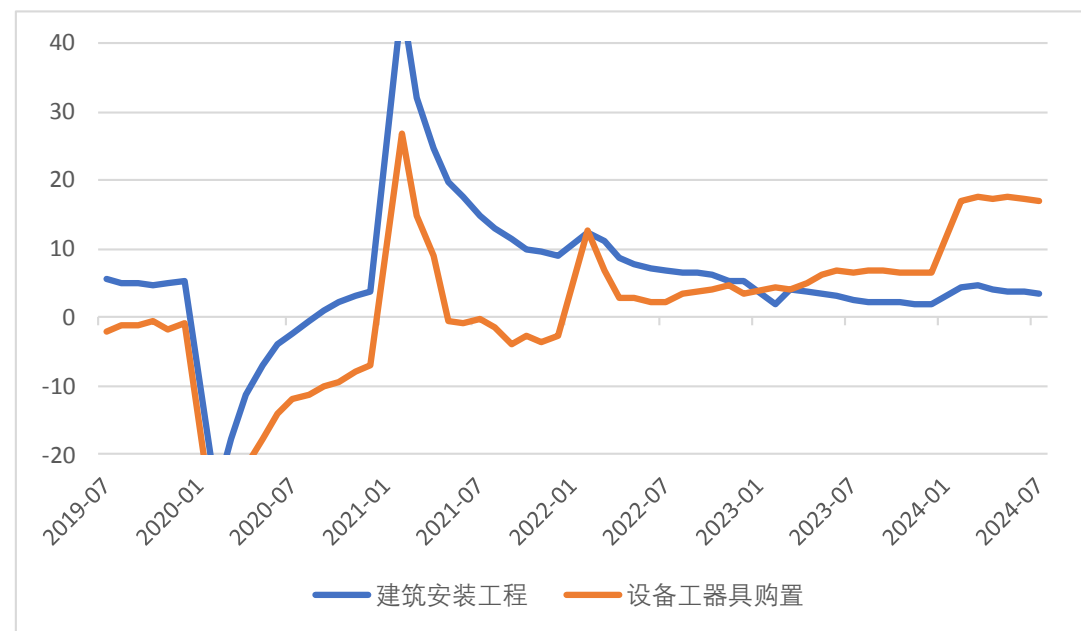
固定资产投资

图：三大产业固定资产累计投资额同比



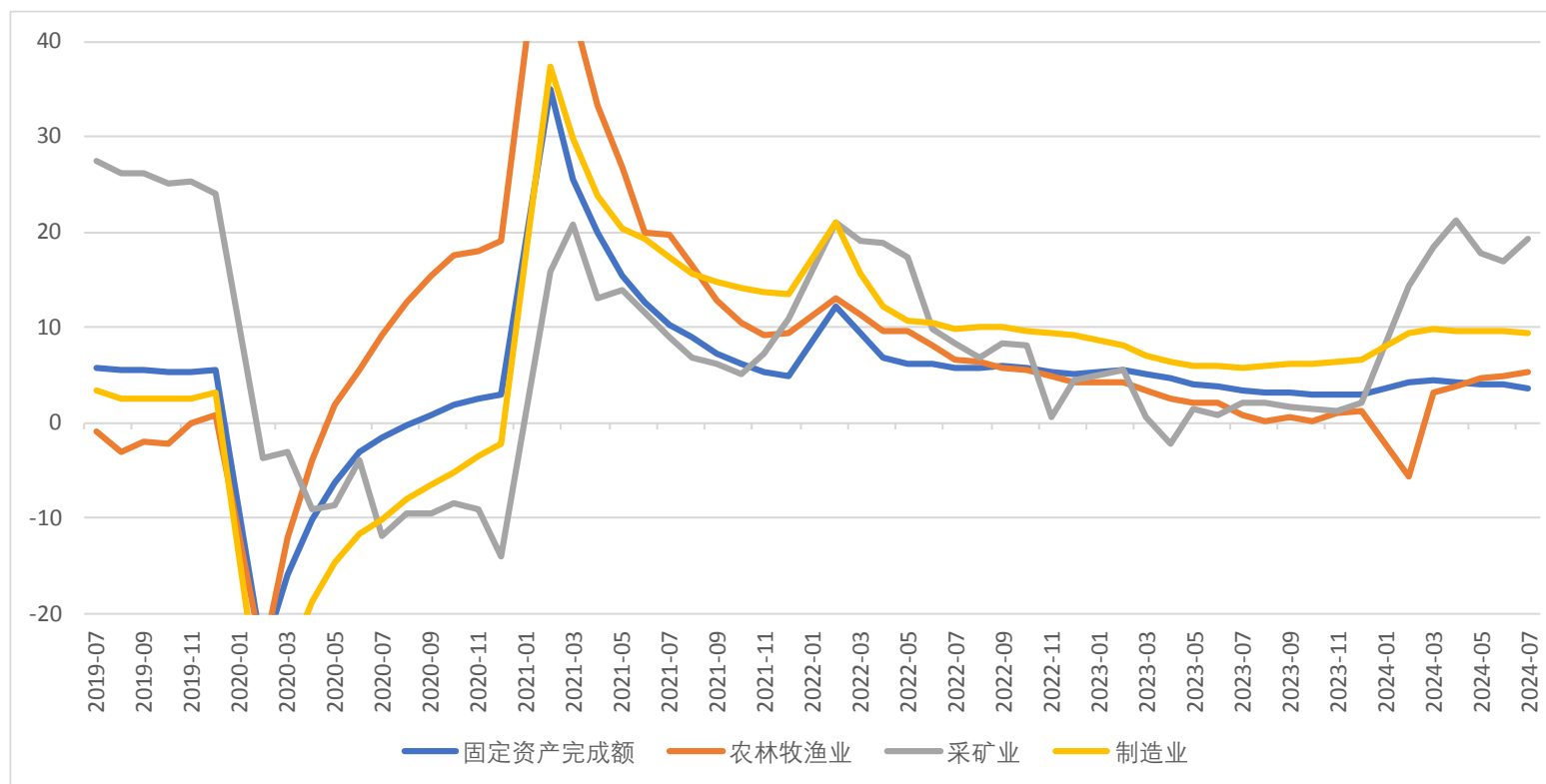
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：建筑安装工程和设备工器具购置累计投资额同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

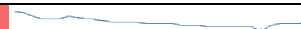
















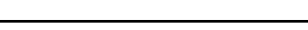




图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

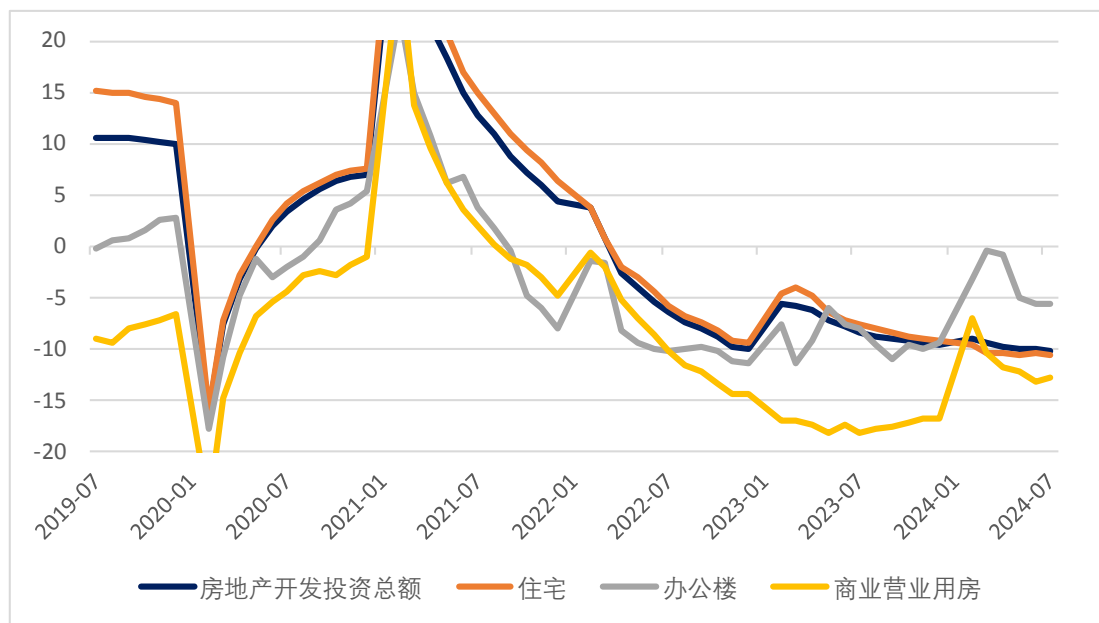
固定资产投资

图：固定资产投资累计同比

固定资产投资累计同比 (不含农户)	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	近三年累计同比走势
农林牧渔业	2.0	0.7	0.2	0.5	0.1	0.9	1.2	-5.7	3.1	3.8	4.7	4.8	5.2	
采矿业	0.8	2.0	2.0	1.6	1.4	1.3	2.1	14.4	18.5	21.3	17.7	17.0	19.3	
制造业	6.0	5.7	5.9	6.2	6.2	6.3	6.5	9.4	9.9	9.7	9.6	9.5	9.3	
农副产品加工业	6.4	7.0	6.8	6.5	7.1	6.9	7.7	13.6	17.4	19.2	21.4	21.8	21.2	
食品制造业	1.4	2.0	2.8	7.5	8.9	10.1	12.5	22.5	19.0	27.8	29.7	27.0	26.8	
纺织业	-2.0	-2.3	-1.5	-2.2	-1.2	-0.9	-0.4	15.0	12.4	16.3	13.4	14.3	13.1	
化学原料和化学制品制造业	13.9	13.7	13.2	13.5	13.4	13.3	13.4	14.0	11.9	13.9	9.9	8.4	9.9	
医药制造业	1.7	0.6	0.6	-0.2	0.9	1.9	1.8	2.7	8.5	4.7	6.8	7.1	8.5	
有色金属冶炼和压延加工业	14.2	10.2	8.5	9.9	9.8	10.9	12.5	23.2	18.8	20.0	18.4	19.8	23.7	
金属制品业	0.0	-1.1	-0.4	1.7	3.2	3.0	3.5	9.2	16.1	16.4	17.3	16.0	18.1	
通用设备制造业	3.7	4.6	4.8	5.1	5.2	3.4	4.8	11.3	13.9	13.2	13.5	14.0	13.8	
专用设备制造业	7.7	6.4	7.5	8.2	10.7	10.4	10.4	12.0	14.1	13.9	12.7	12.6	13.3	
汽车制造业	20.0	19.2	19.1	20.4	18.7	17.9	19.4	7.0	7.4	5.7	5.8	6.5	5.0	
运输设备制造业	2.8	-0.6	-0.8	3.1	1.8	2.7	3.1	25.0	24.8	27.7	34.7	28.2	30.1	
电气机械和器材制造业	38.9	39.1	38.6	38.1	36.6	34.6	32.2	24.1	13.9	10.1	8.1	3.5	1.4	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	9.4	9.8	9.5	10.2	9.6	9.2	9.3	14.8	14.3	13.1	14.8	15.3	14.5	
基础设施建设	10.2	9.4	9.0	8.6	8.3	8.0	8.2	9.0	8.8	7.8	6.7	7.7	8.1	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	27.0	25.4	26.5	25.0	25.0	24.4	23.0	25.3	29.1	26.2	23.7	24.2	23.8	
基础设施建设 (不含电力)	7.2	6.8	6.4	6.2	5.9	5.8	5.9	6.3	6.5	6.0	5.7	5.4	4.9	
交通运输、仓储和邮政业	11.0	11.7	11.3	11.6	11.1	10.8	10.5	10.9	7.9	8.2	7.1	6.6	8.2	
铁路运输业	20.5	24.9	23.4	22.1	24.8	21.5	25.2	27.0	17.6	19.5	21.6	18.5	17.2	
道路运输业	3.1	2.8	1.9	0.7	0.0	-0.2	-0.7	8.3	3.6	0.7	-0.9	-1.0	-2.0	

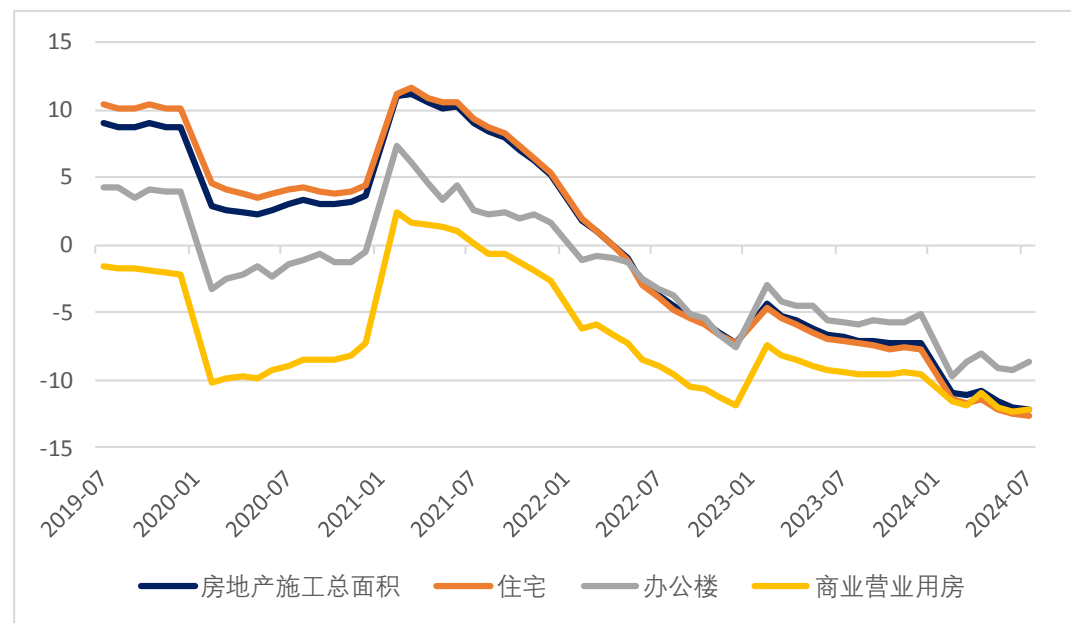
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房地产开发投资累计同比走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：房屋施工面积累计同比走势

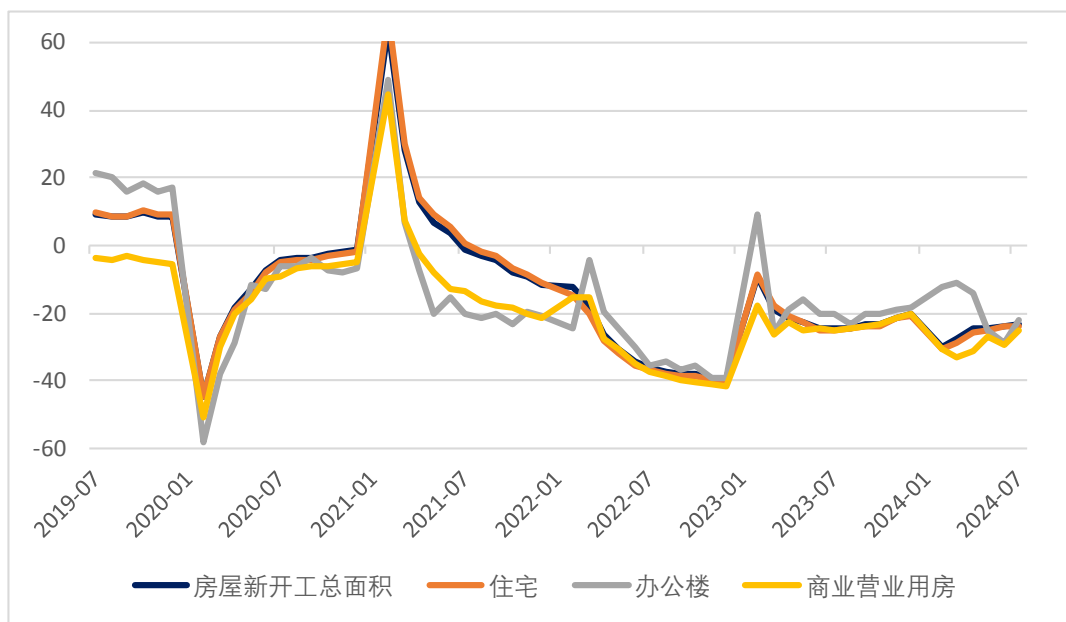


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—7月份，全国房地产开发投资60877亿元，同比下降10.2%（按可比口径计算）；其中，住宅投资46230亿元，下降10.6%。

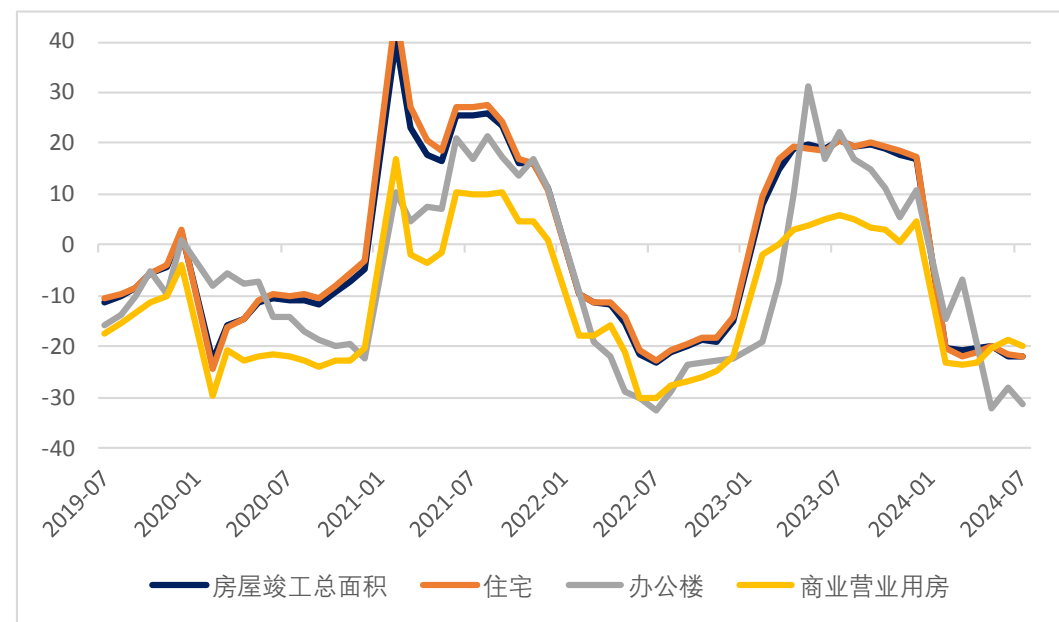
2024年1—7月份，房地产开发企业房屋施工面积703286万平方米，同比下降12.1%。其中，住宅施工面积491532万平方米，下降12.7%。

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

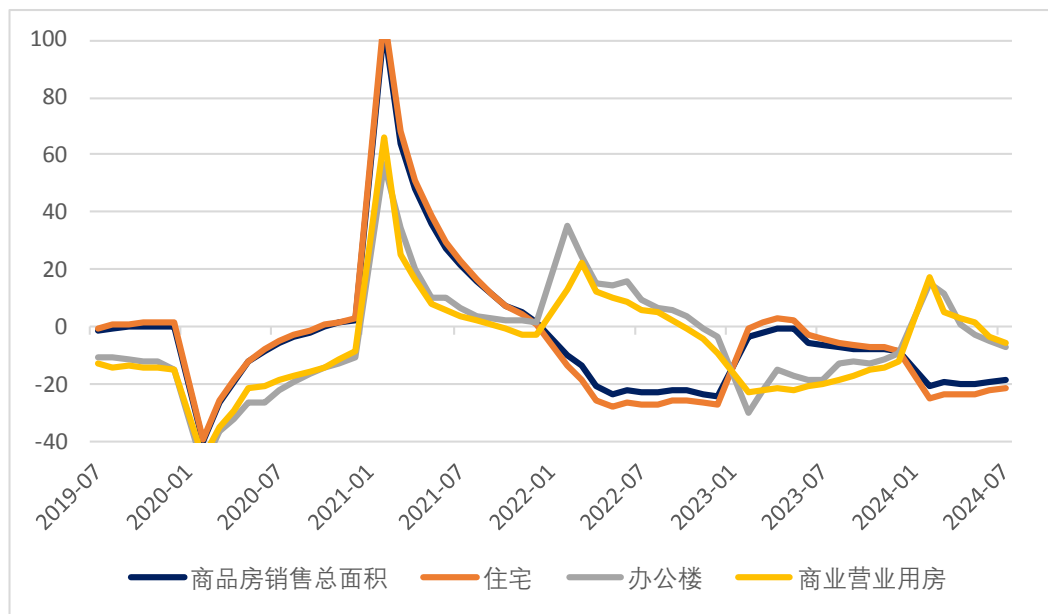


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—7月份，房屋新开工面积43733万平方米，下降23.2%。其中，住宅新开工面积31684万平方米，下降23.7%。

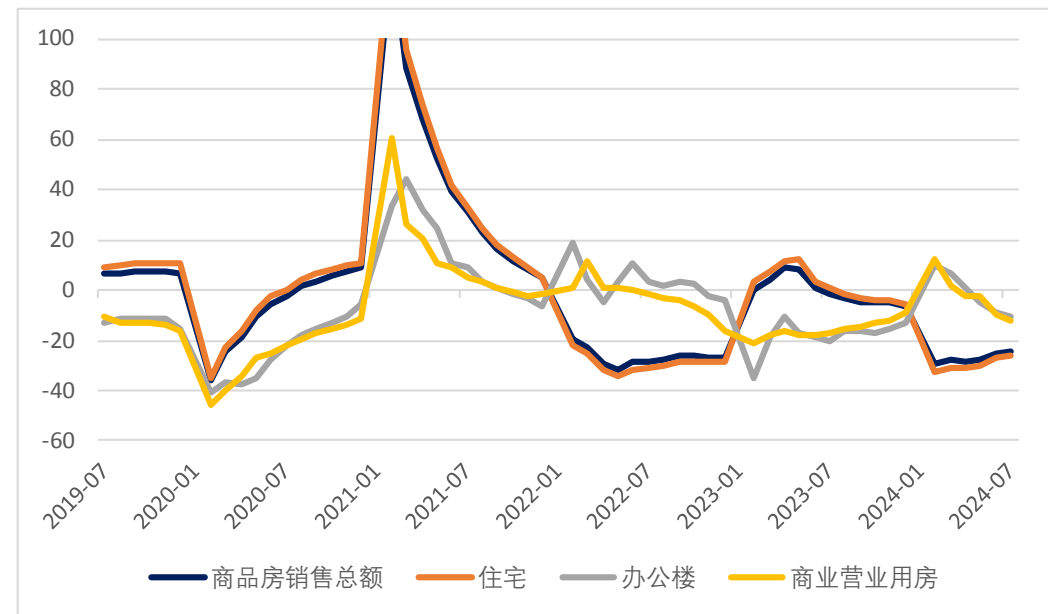
2024年1—7月份，房屋竣工面积30017万平方米，下降21.8%。其中，住宅竣工面积21867万平方米，下降21.8%。

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



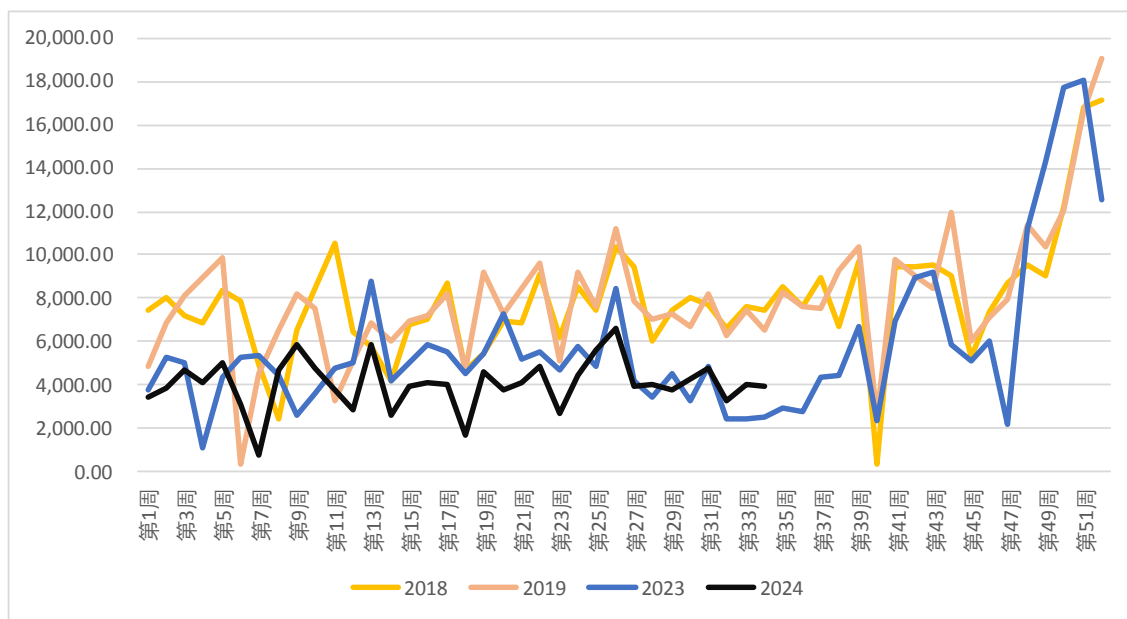
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—7月份，新建商品房销售面积54149万平方米，同比下降18.6%，其中住宅销售面积下降21.1%。

2024年1—7月份，新建商品房销售额53330亿元，下降24.3%，其中住宅销售额下降25.9%。

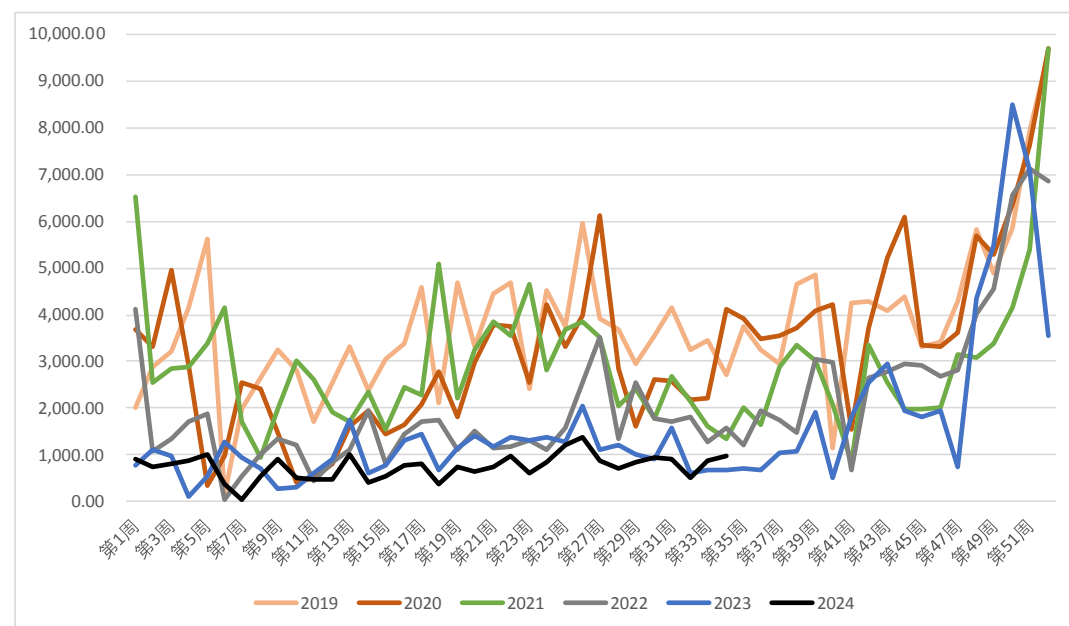
成交土地建筑面积

图：成交土地规划建筑面积（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

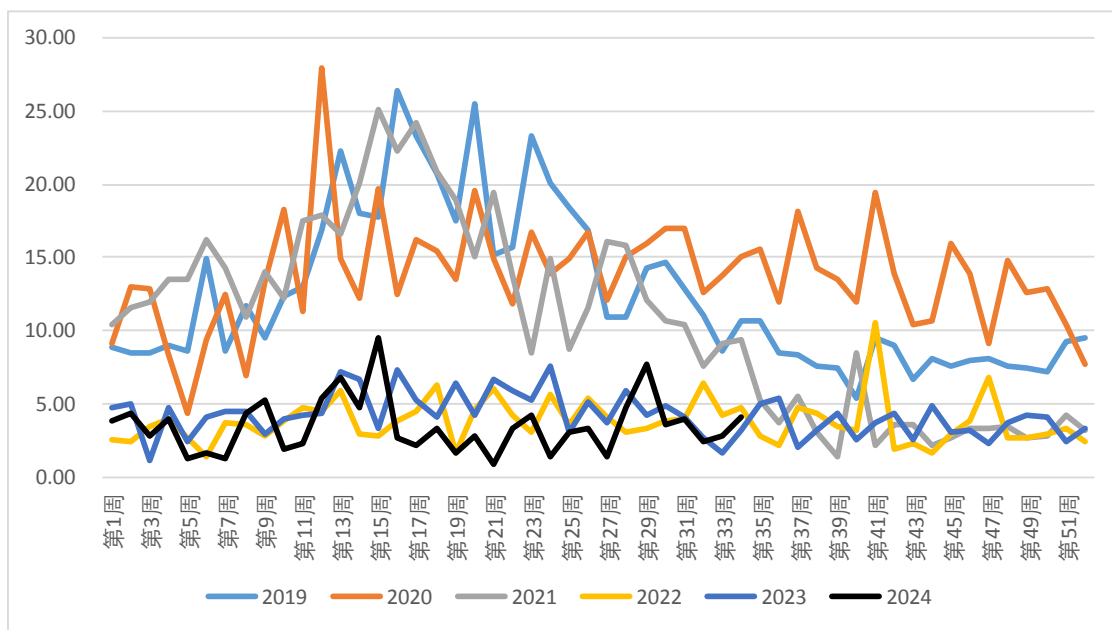
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

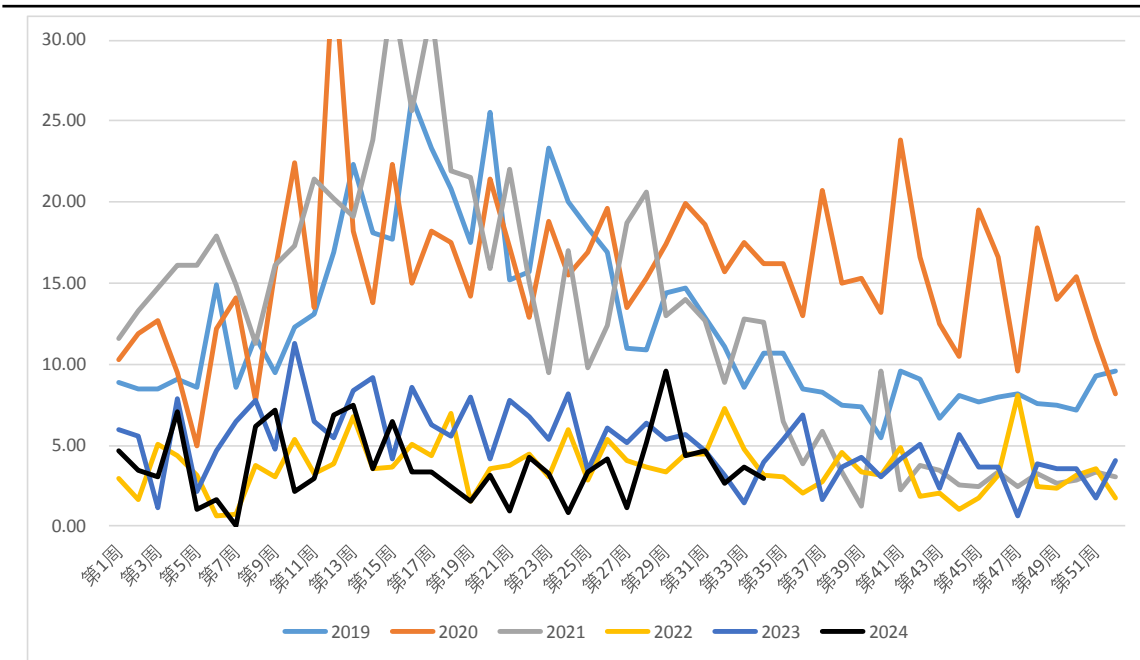
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

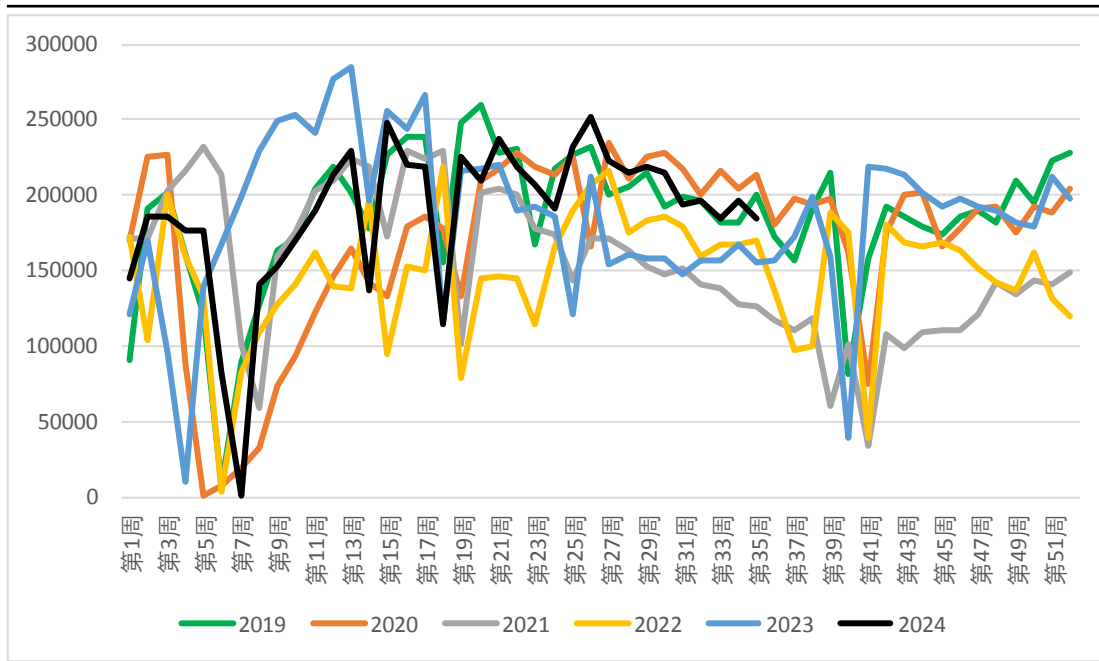
图：成交土地溢价率_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

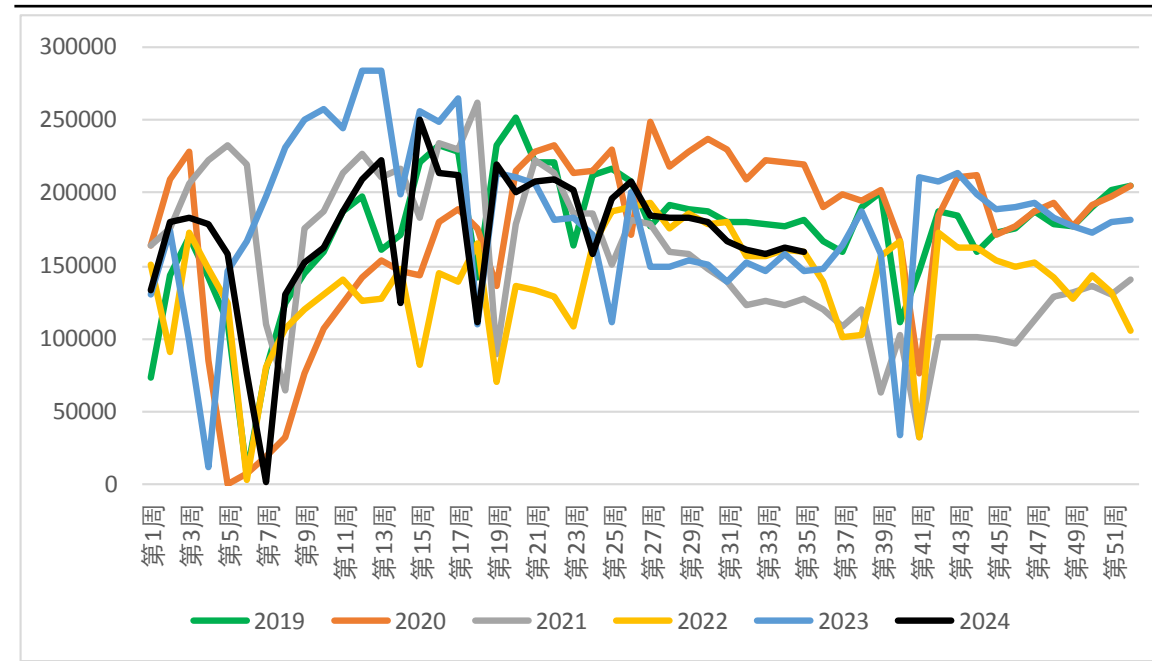
二手房成交面积

图：中国大中城市二手房成交面积



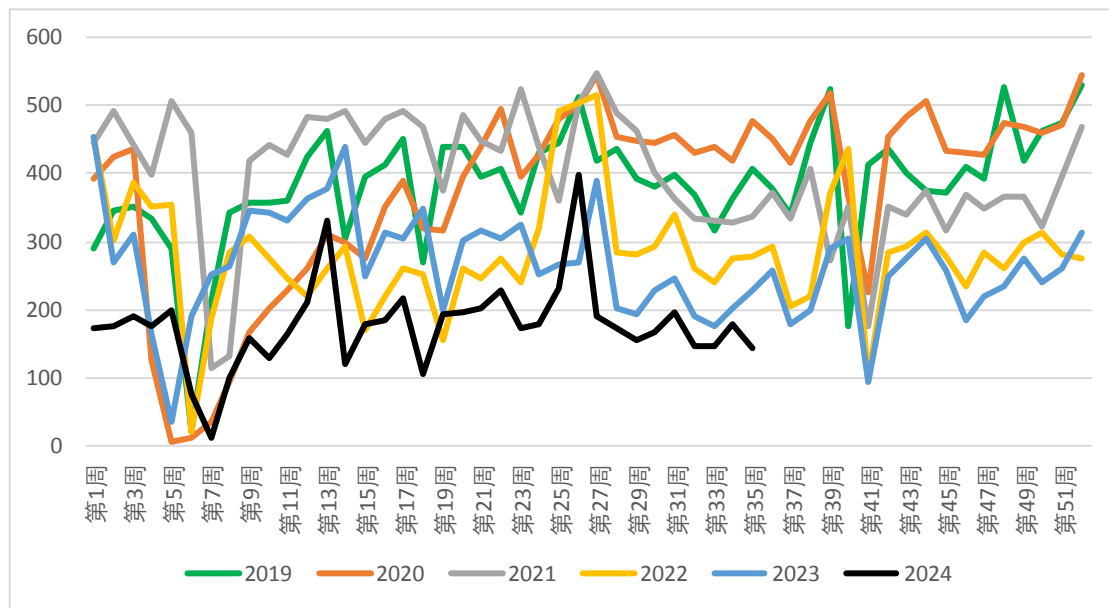
资料来源：WIND、华联期货研究所
 受数据所限，上述统计包括北京、深圳、杭州、成都等八所城市周度均值加总

图：中国大中城市二手住宅成交面积



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

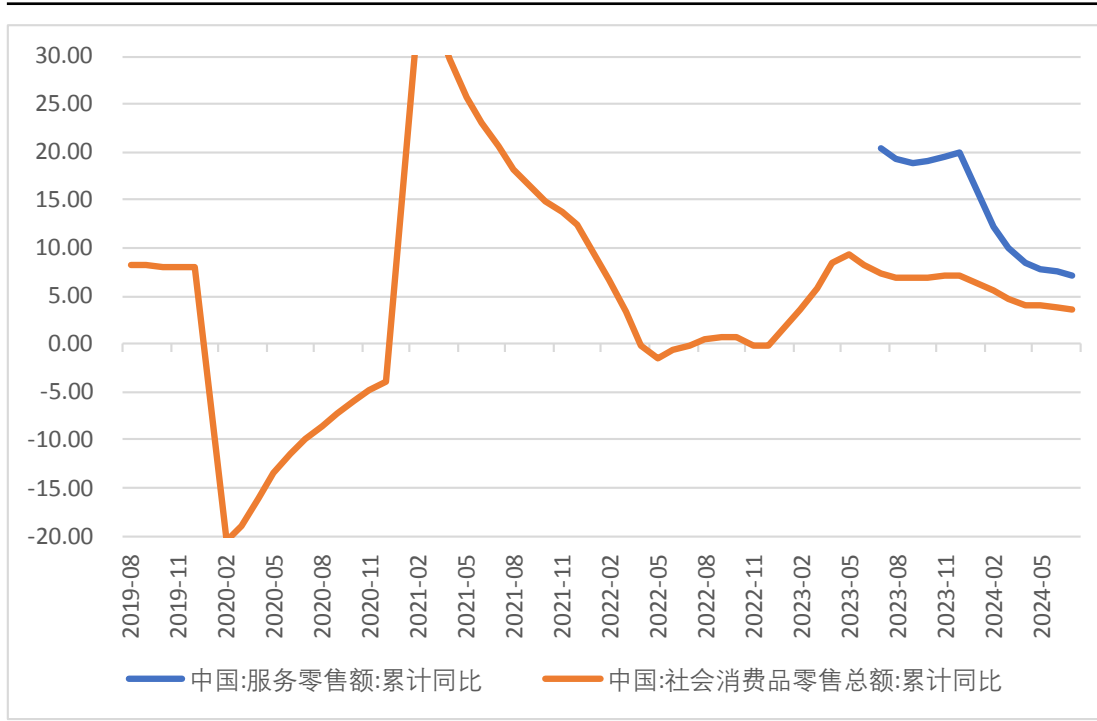
图：中国30大中城市商品房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

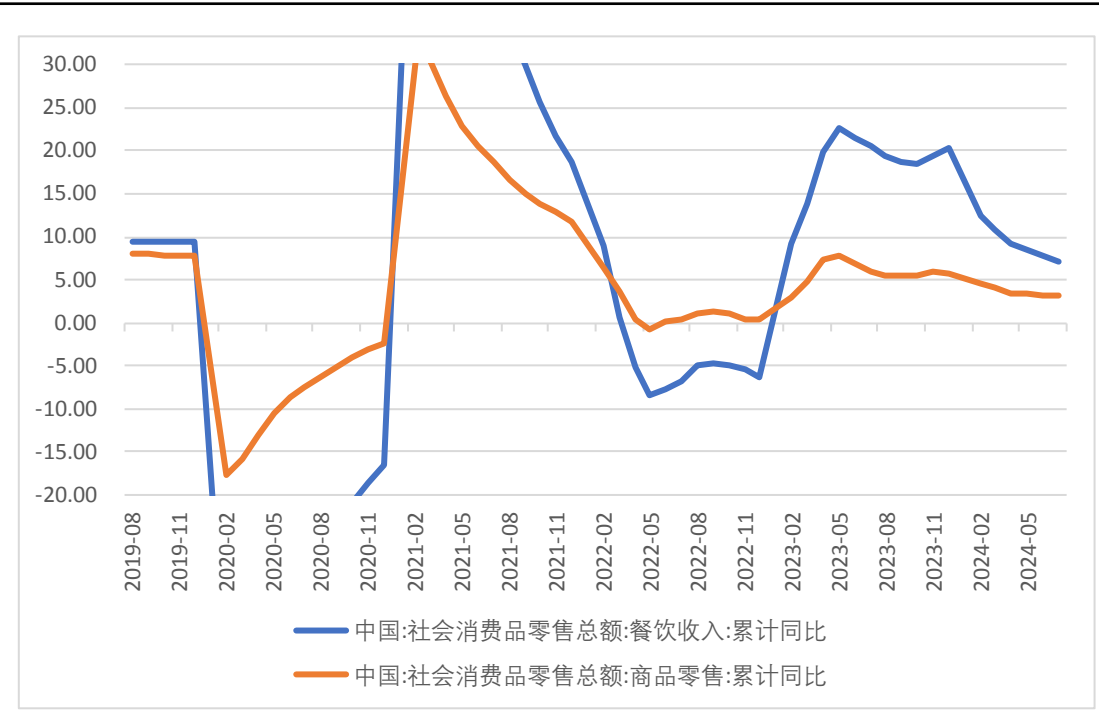
国内贸易

图：服务零售额



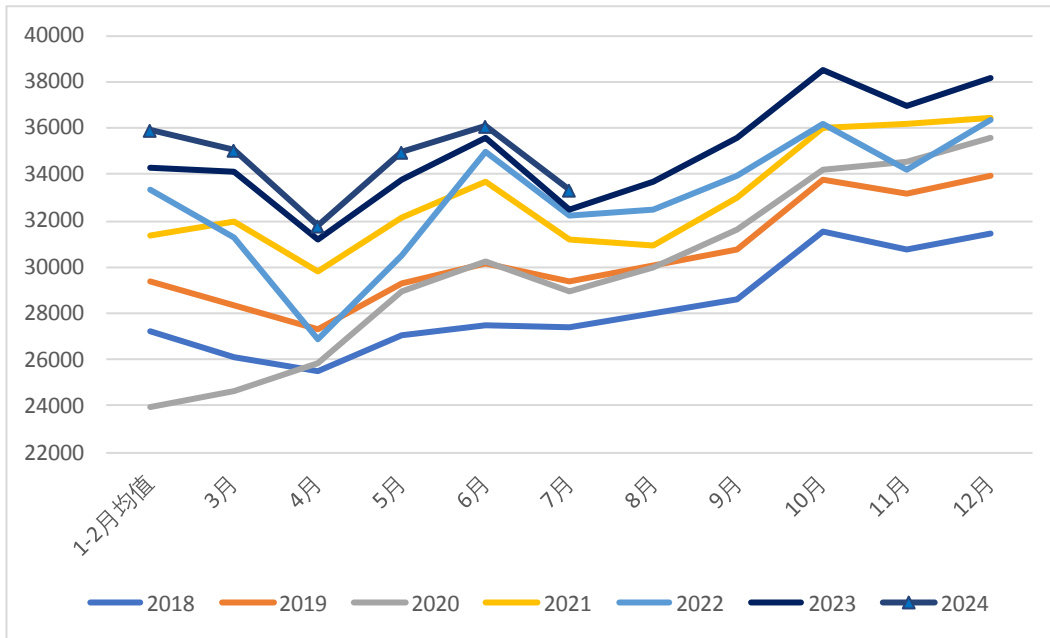
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



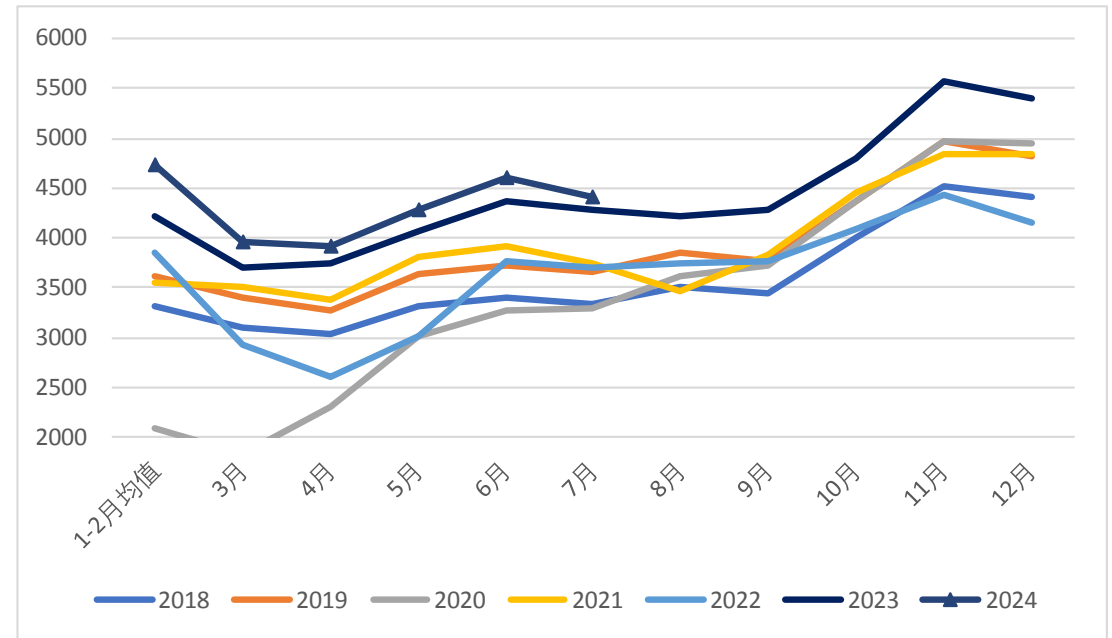
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：商品零售季节图



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：限额以上批发和零售业零售额同比变化

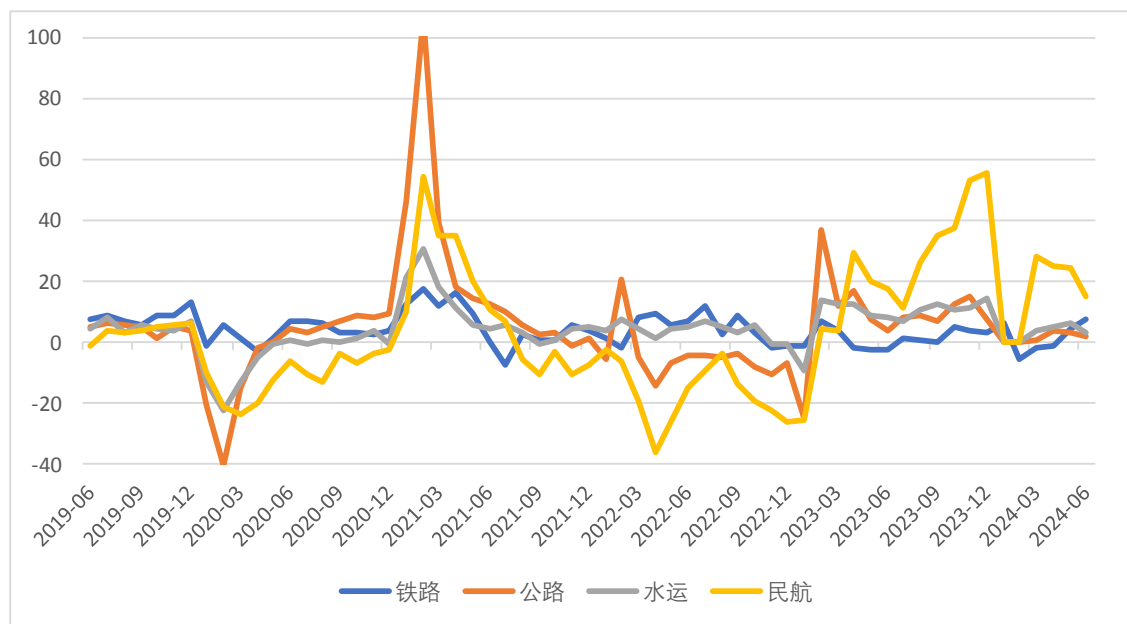
零售额同比	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	5月	6月	7月	两年同比走势
	2.5	4.6	5.5	7.6	10.1	7.4	5.5	3.1	2.3	3.7	2	2.7	
粮油、食品类	5.5	4.5	8.3	4.4	4.4	5.8	9	11	8.5	9.3	10.8	9.9	
饮料类	3.1	0.8	8	6.2	6.3	7.7	6.9	5.8	6.4	6.5	1.7	6.1	
烟酒类	7.2	4.3	23.1	15.4	16.2	8.3	13.7	9.4	8.4	7.7	5.2	-0.1	
服装鞋帽针织品类	2.3	4.5	9.9	7.5	22	26	1.9	3.8	-2	4.4	-1.9	-5.2	
化妆品类	-4.1	9.7	1.6	1.1	-3.5	9.7	4	2.2	-2.7	18.7	-14.6	-6.1	
金银珠宝类	-10	7.2	7.7	10.4	10.7	29.4	5	3.2	-0.1	-11	-3.7	-10.4	
日用品类	-1	1.5	0.7	4.4	3.5	-5.9	-0.7	3.5	4.4	7.7	0.3	2.1	
体育、娱乐用品类	2.6	-0.7	10.7	25.7	16	16.7	11.3	19.3	12.7	20.2	-1.5	10.7	
家用电器和音像器材类	-5.5	-2.9	-2.3	9.6	2.7	-0.1	5.7	5.8	4.5	12.9	-7.6	-2.4	
中西药品类	3.7	3.7	4.5	8.2	7.1	-18	2	5.9	7.8	4.3	4.5	5.8	
文化办公用品类	-13.1	-8.4	-13.6	7.7	-8.2	-9	-8.8	-6.6	-4.4	4.3	-8.5	-2.4	
家具类	0.1	4.8	0.5	1.7	2.2	2.3	4.6	0.2	1.2	4.8	1.1	-1.1	
通讯器材类	3	8.5	0.4	14.6	16.8	11	16.2	7.2	13.3	16.6	2.9	12.7	
石油及制品类	-0.6	6	8.9	5.4	7.2	8.6	5	3.5	1.6	5.1	4.6	1.6	
汽车类	-1.5	1.1	2.8	11.4	14.7	4	8.7	-3.7	-5.6	-4.4	-6.2	-4.9	
建筑及装潢材料类	-11.2	-11.4	-8.2	-4.8	-10.4	-7.5	2.1	2.8	-4.5	-4.5	-4.4	-2.1	

资料来源：WIND、华联期货研究所

交通运输

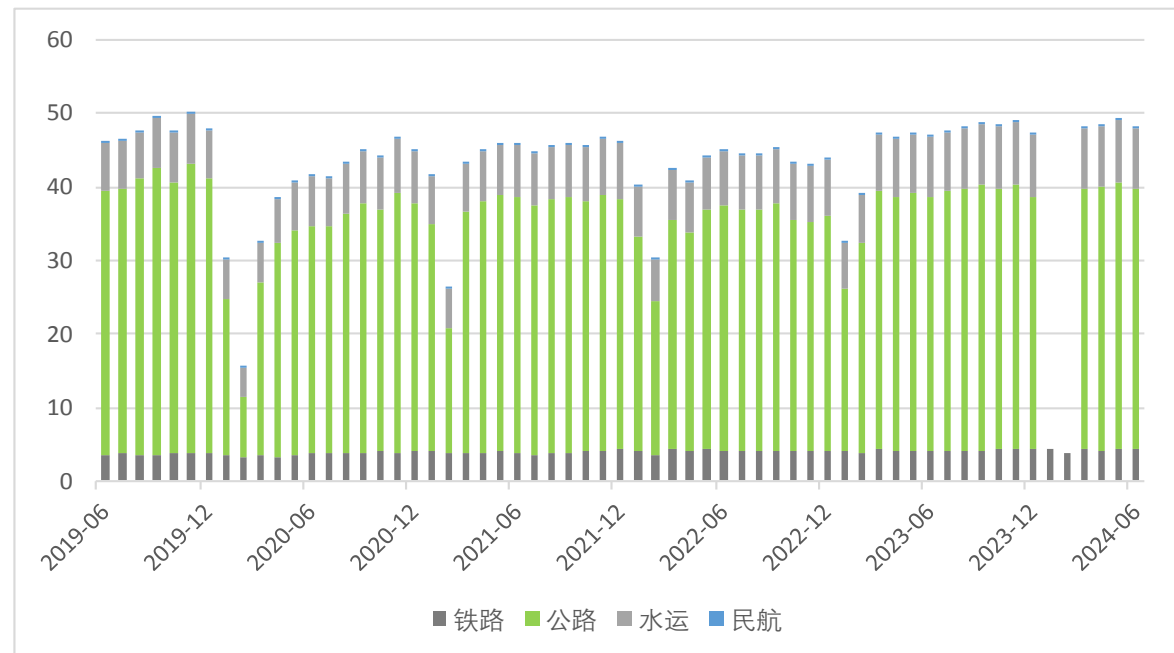
货物运输量

图：四种货物运输方式同比运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

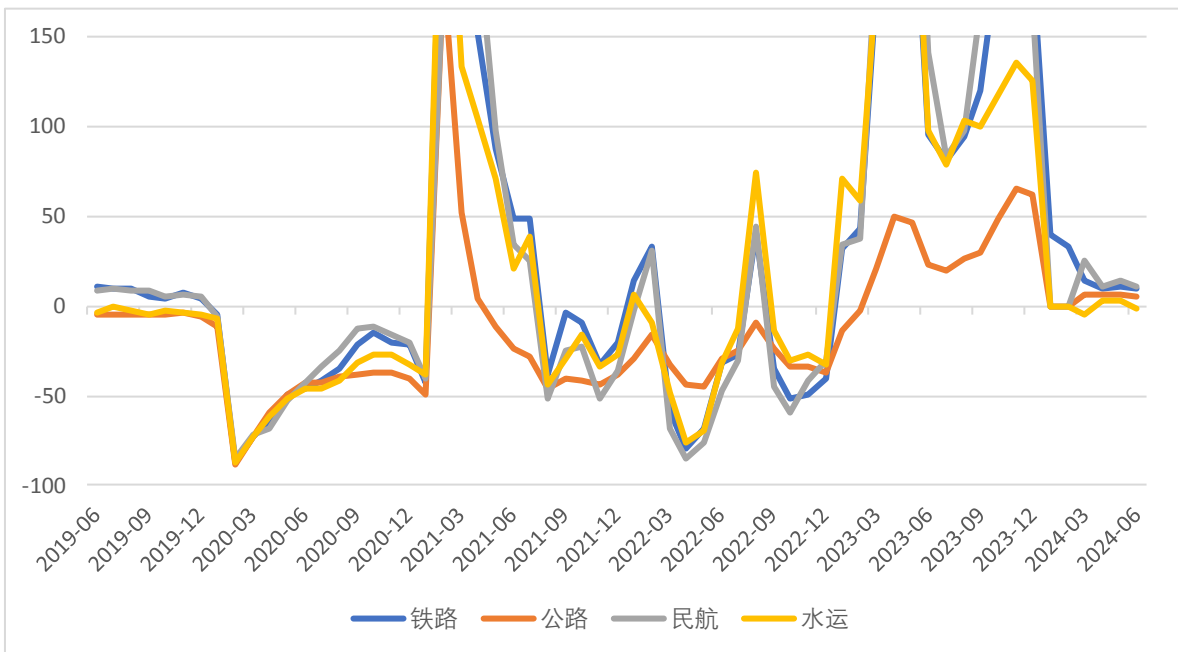
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

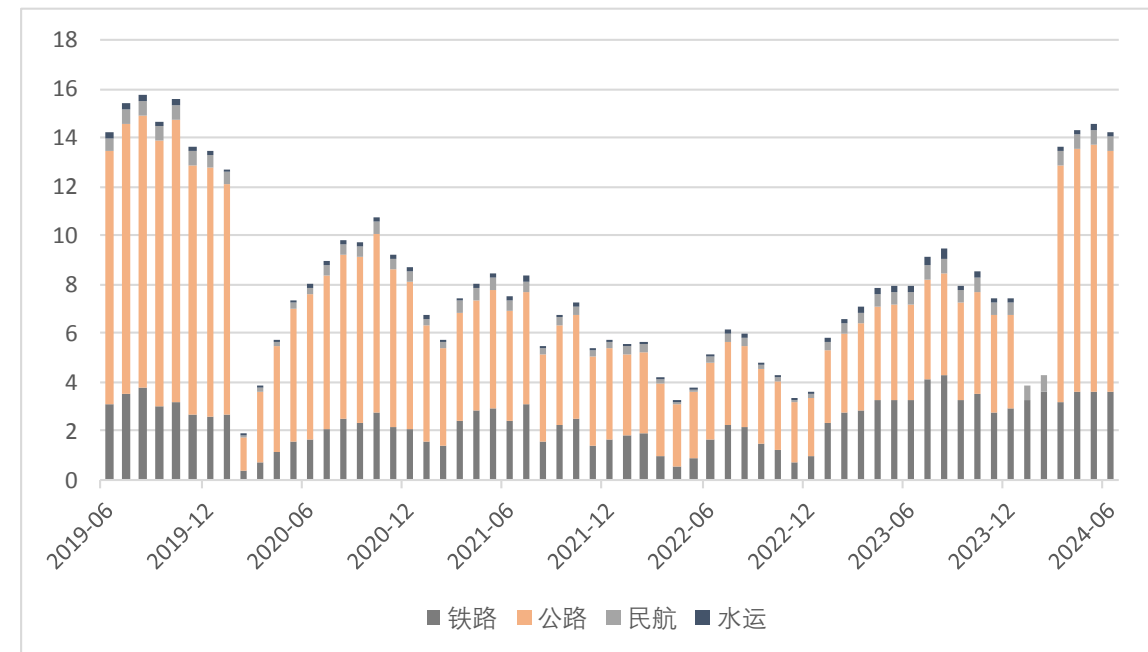
旅客运输量

图：四种旅客运输方式同比运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

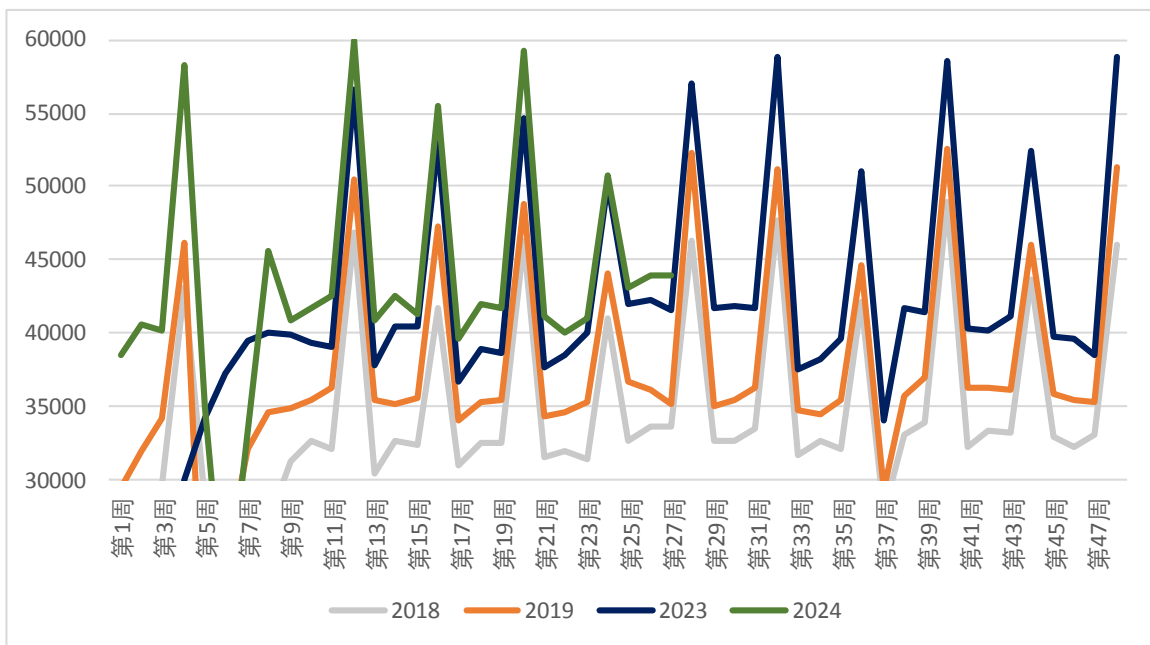
图：旅客运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

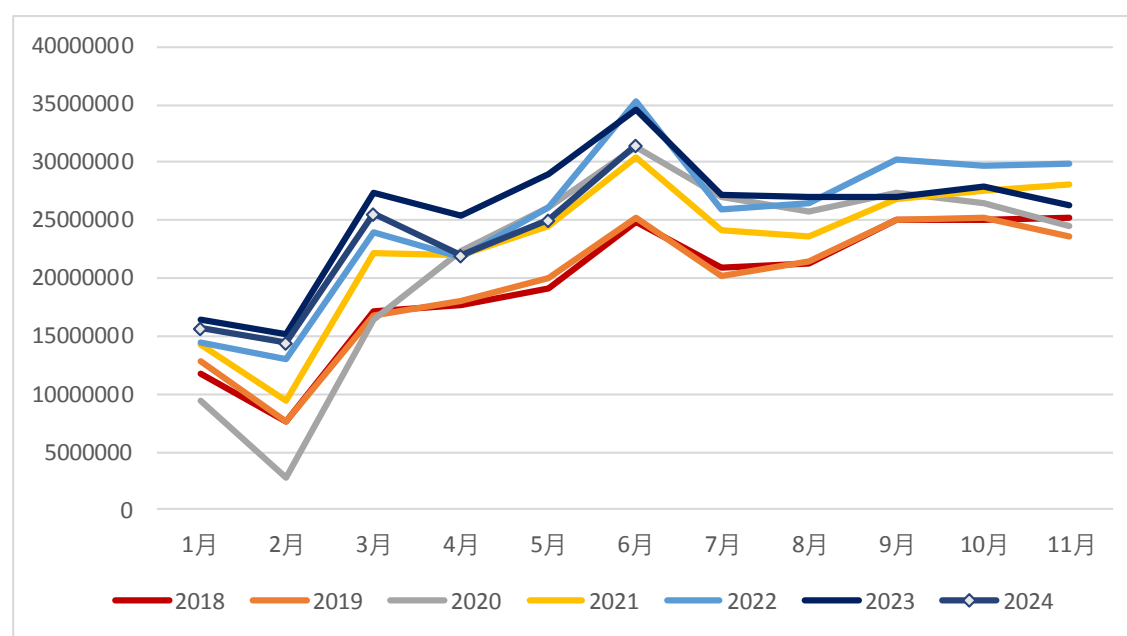
旅客运输量

图：九大城市地铁客流量（日均超250万人）



资料来源：WIND、华联期货研究所

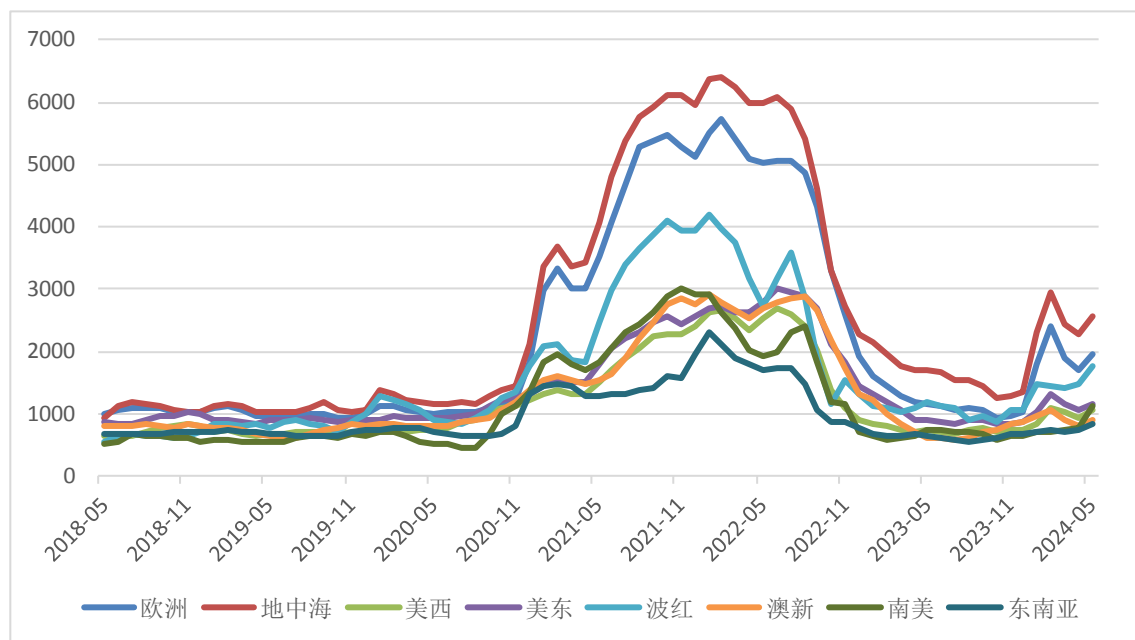
图：交通固定资产投资（万元）



资料来源：交通部、华联期货研究所

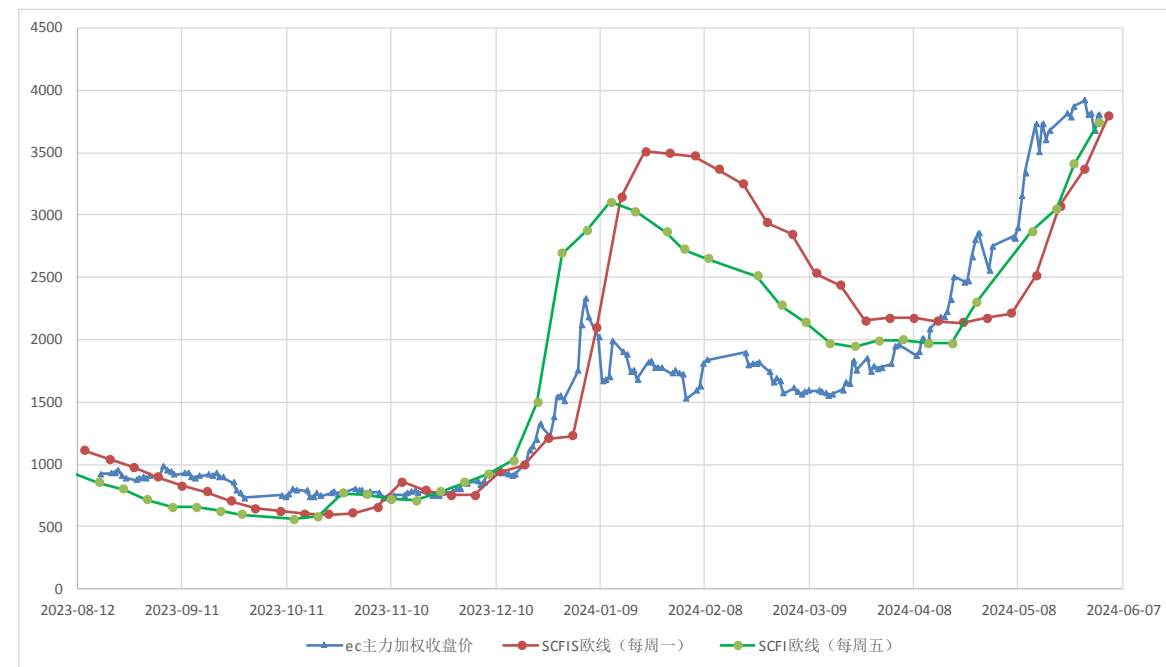
航运指数

图：CCFI各航线运价指数（月度均值）



资料来源：上海航运交易所、华联期货研究所

图：SCFIS（周度数据）



资料来源：上海航运交易所、华联期货研究所

银行与货币

新增社会融资规模

图：新增社会融资规模

	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	42265	5366	31279	41326	18441	24554	19326	64734	14959	48335	-658	20623	32999	7708	
人民币贷款	32413	364	13412	25369	4837	11120	11092	48401	9773	32920	3349	8197	21927	-767	
外币贷款 (折合人民币)	-191	-339	-201	-583	152	-357	-635	989	-9	543	-310	-487	-807	-889	
委托贷款	-56	8	97	208	-429	-386	-43	-359	-172	-465	89	-9	-3	346	
信托贷款	-154	230	-221	402	393	197	347	732	571	681	142	224	748	-26	
未贴现银行承兑汇票	-691	-1963	1129	2397	-2536	202	-1865	5636	-3686	3552	-4490	-1331	-2046	-1075	
企业债券	2249	1290	2788	650	1178	1388	-2741	4320	1423	4237	1707	285	2100	2028	
非金融企业境内股票	700	786	1036	326	321	359	508	422	114	227	186	111	154	231	
政府债券	5371	4109	11759	9920	15638	11512	9324	2947	6011	4626	-937	12266	8476	6911	

资料来源：WIND、华联期货研究所

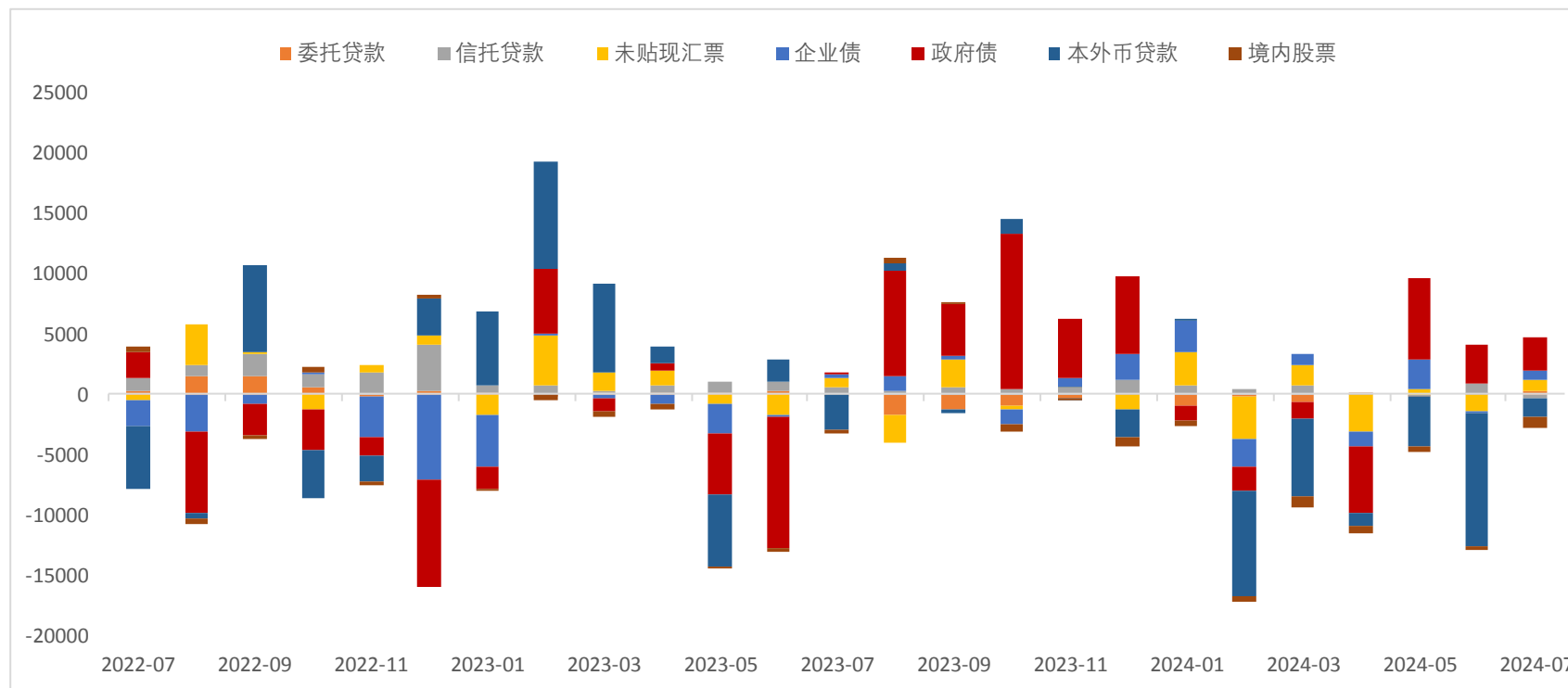
存量社会融资规模

图：社会融资规模存量同比

	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	9	8.9	9	9	9.3	9.4	9.5	9.5	9	8.7	8.3	8.4	8.1	8.2	
人民币贷款存量	11.2	11	10.9	10.7	10.7	10.7	10.4	10.1	9.7	9.2	9.1	8.9	8.3	8.3	
外币贷款（折合人民币）	-18.9	-17.8	-16.8	-19.3	-16.7	-16.7	-10.2	-0.9	-5.3	-3.6	-4.2	-7.2	-12.2	-14.1	
委托贷款	4.1	4	2.4	1.3	0.5	0.2	0.2	-0.7	-0.7	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1	
信托贷款	-5.1	-3.6	-2.9	-1.4	-0.3	1.2	4.2	6.3	7.7	9.6	9.7	9.4	11.8	11.1	
未贴现银行承兑汇票	-2.8	0	-8.2	-0.3	-1.8	-1.7	-6.7	3	-9.3	-3.1	-13.8	-13	-18.2	-16.2	
企业债券	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3	-0.7	-0.4	0.3	1.3	0.7	1.3	0.9	1.9	2.2	2.6	
非金融企业境内股票	11.4	10.6	10.2	9.4	8.9	8.4	7.5	6.9	6.4	6	5.2	4.6	4.1	3.6	
政府债券	10.1	10.1	11.5	12.2	14.3	14.9	16	15.7	15.1	14.7	13.7	14.7	15	15.4	

资料来源：WIND、华联期货研究所

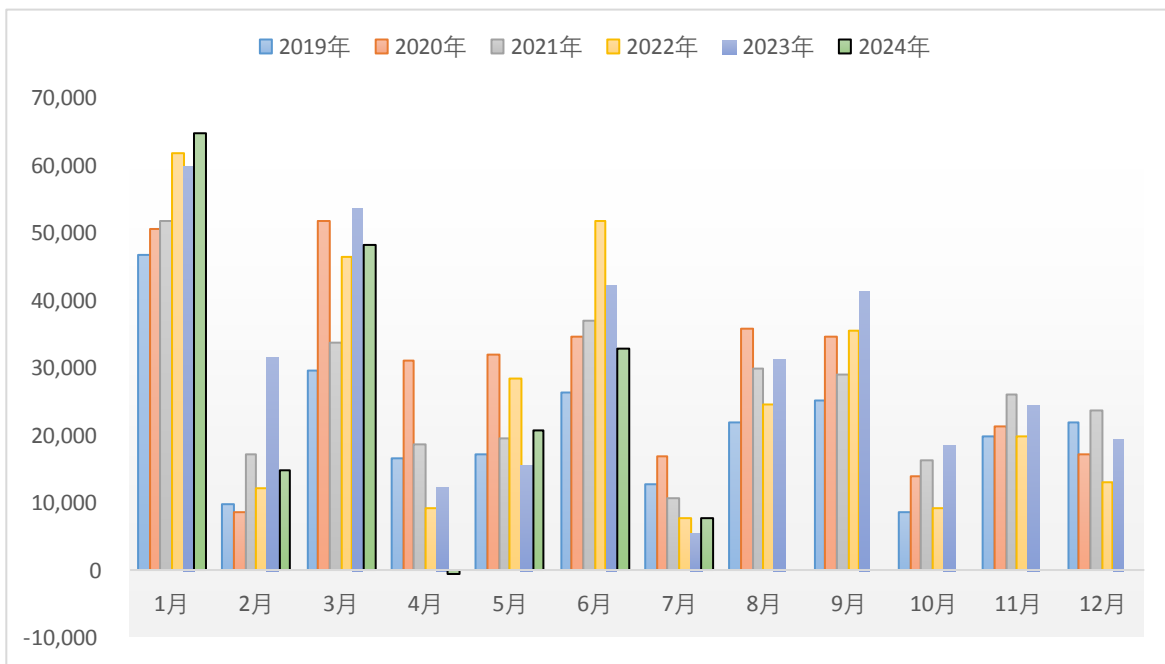
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

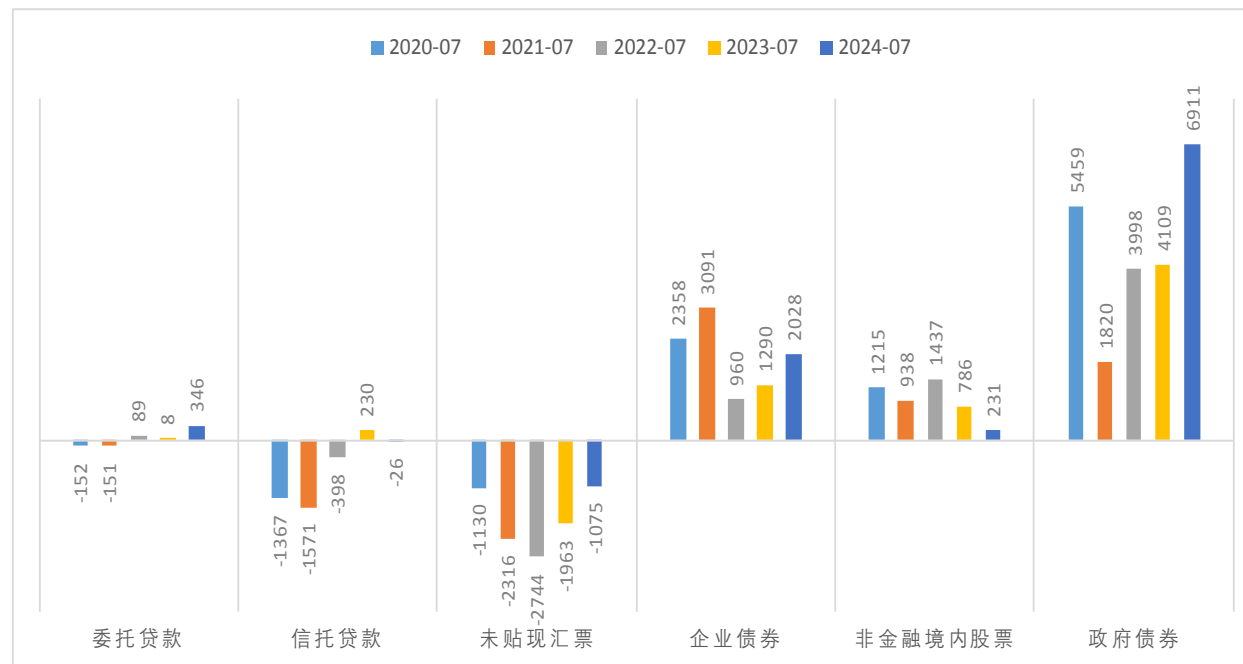
新增社会融资规模

图：新增社融总量



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：新增社会融资月度分项



资料来源：WIND、华联期货研究所

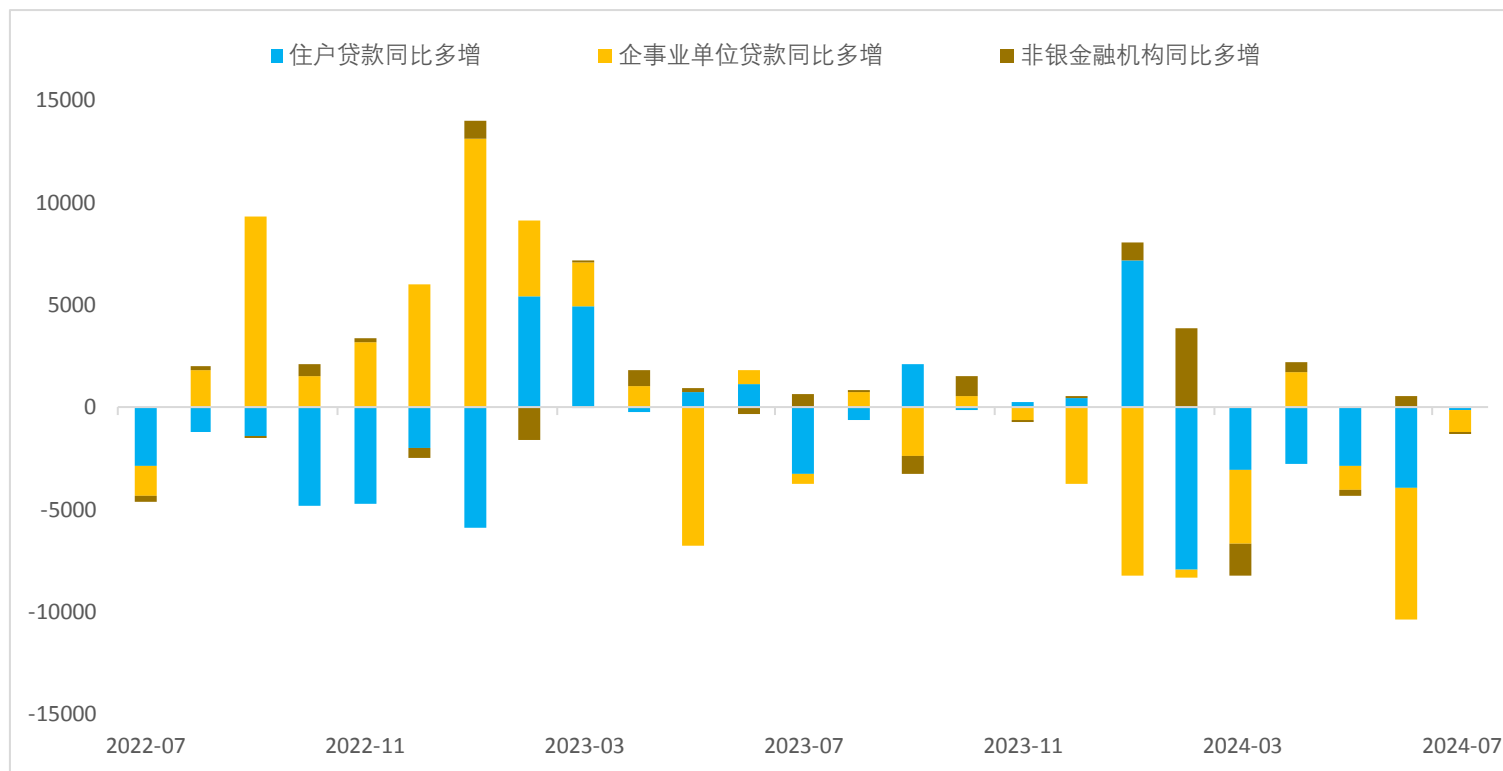
新增人民币贷款

图：新增人民币贷款

	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	30500	3459	13600	23100	7384	10900	11700	49200	14500	30900	7300	9500	21300	2600	
短期及票据	11542	-1523	5391	7401	353	4391	1621	8395	-2335	12208	763	2615	8778	-2070	
中长期	20563	2040	8046	18014	4535	6791	10074	39372	11862	20516	2434	5514	12902	1400	
新增住户贷款	9639	-2007	3922	8585	-346	2925	2221	9801	-5907	9406	-5166	757	5709	-2100	
短期	4914	-1335	2320	3215	-1053	594	759	3528	-4868	4908	-3518	243	2471	-2156	
中长期	4630	-672	1602	5470	707	2331	1462	6272	-1038	4516	-1666	514	3202	100	
新增企事业单位贷款	22803	2378	9488	16834	5163	8221	8916	38600	15700	23400	8600	7400	16300	1300	
短期	7449	-3785	-401	5686	-1770	1705	-635	14600	5300	9800	-4100	-1200	6700	-5500	
中长期	15933	2712	6444	12544	3828	4460	8612	33100	12900	16000	4100	5000	9700	1300	
票据	-821	3597	3472	-1500	3176	2092	1497	-9733	-2767	-2500	8381	3572	-393	5586	
非银金融机构新增贷款	-1962	2170	-358	-1844	2088	-207	94	249	4045	-1958	2607	363	-1417	2057	

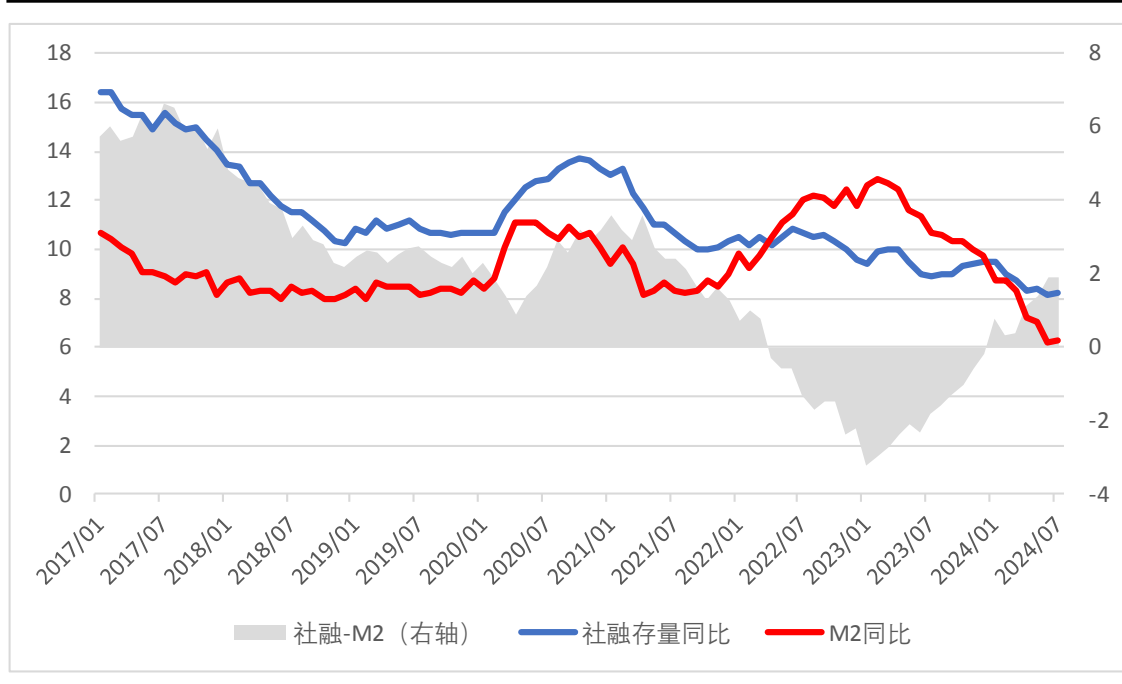
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：信贷分项同比新增/少减



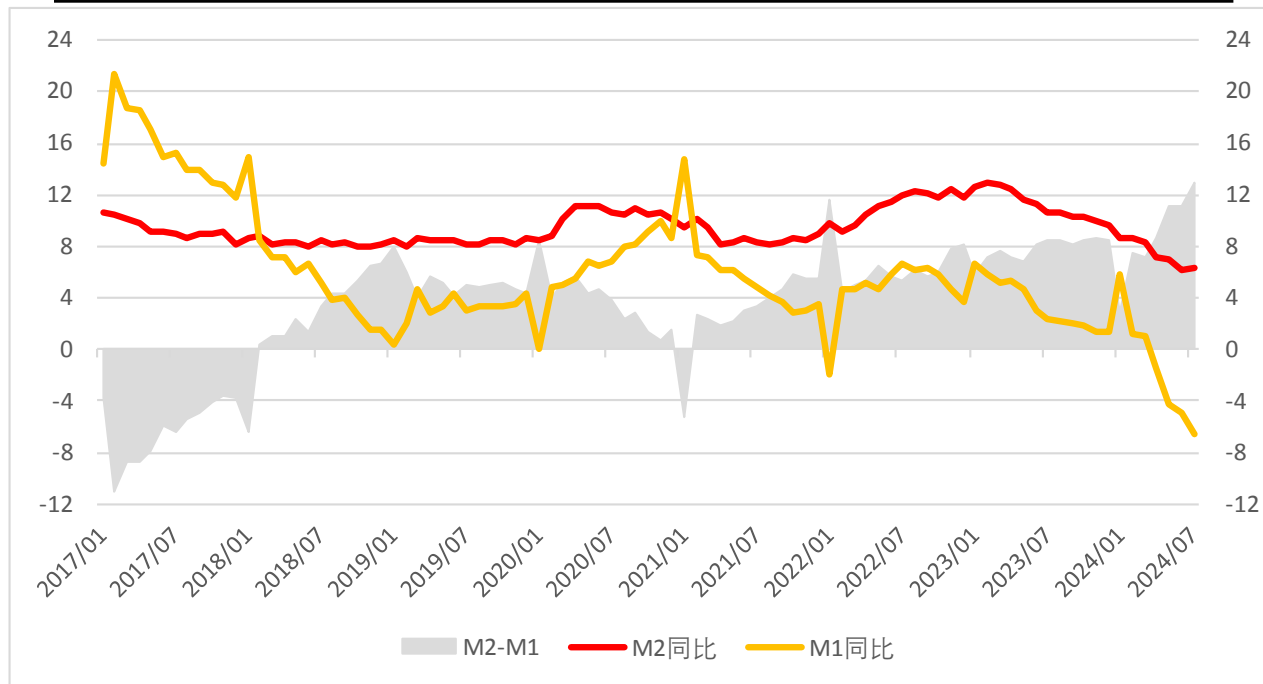
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

7月末，广义货币(M2)余额303.31万亿元，同比增长6.3%。狭义货币(M1)余额63.23万亿元，同比下降6.6%，较6月5%的降幅进一步扩大。

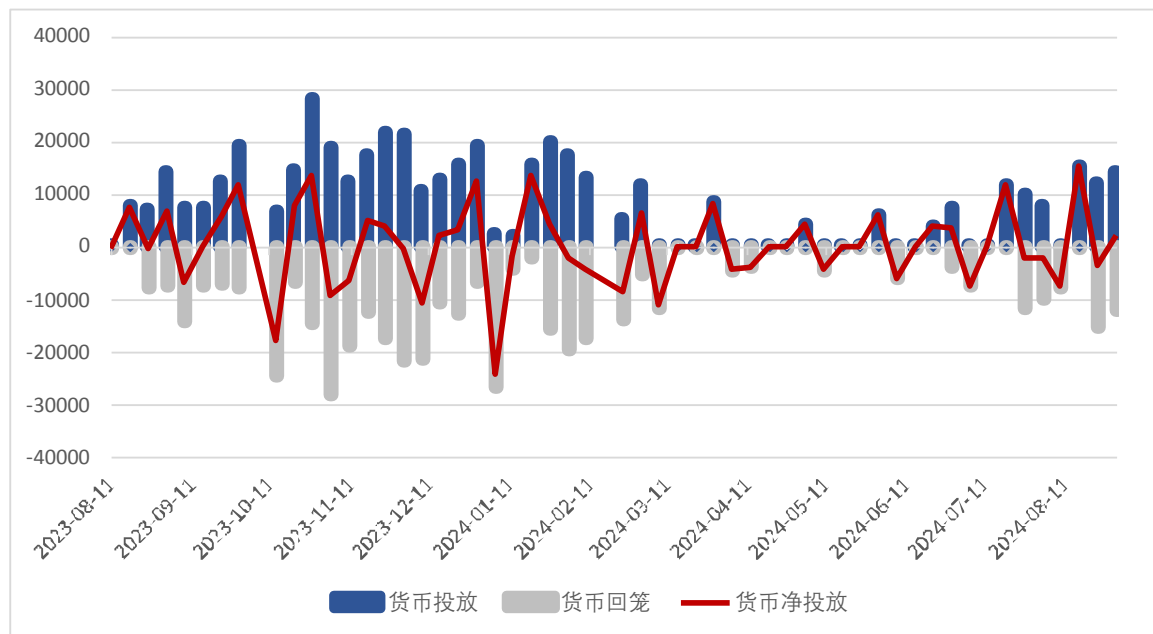
M2-M1剪刀差为-12.9%，较6月末的-11.2%进一步下降。

流通中货币(M0)余额11.88万亿元，同比增长12%。

前七个月净投放现金5396亿元。

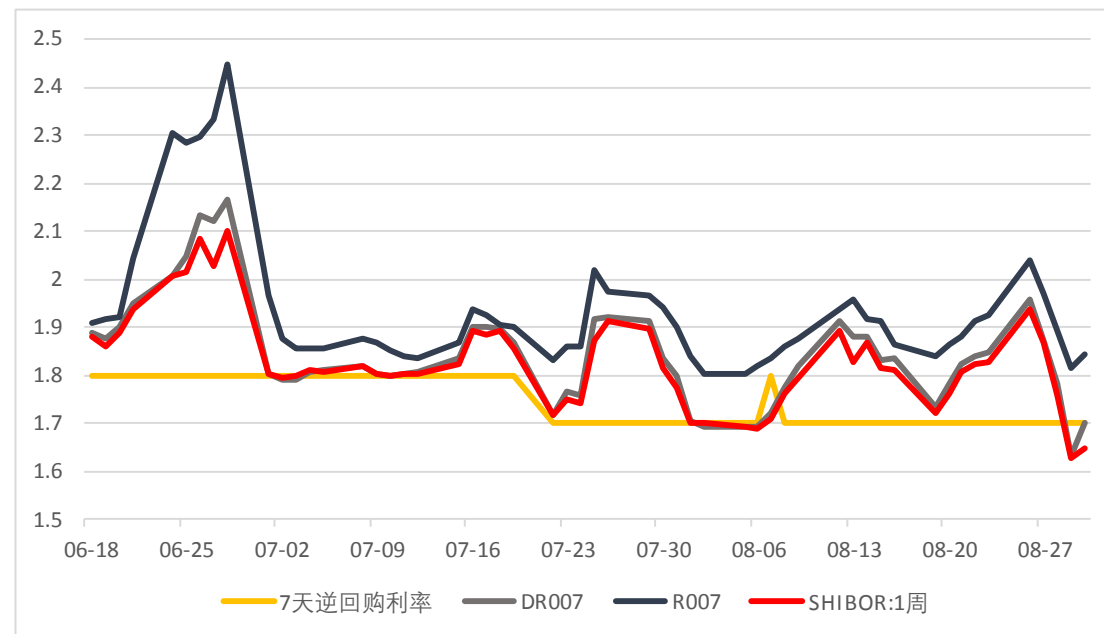
利率汇率

图：货币投放



资料来源：WIND、华联期货研究所

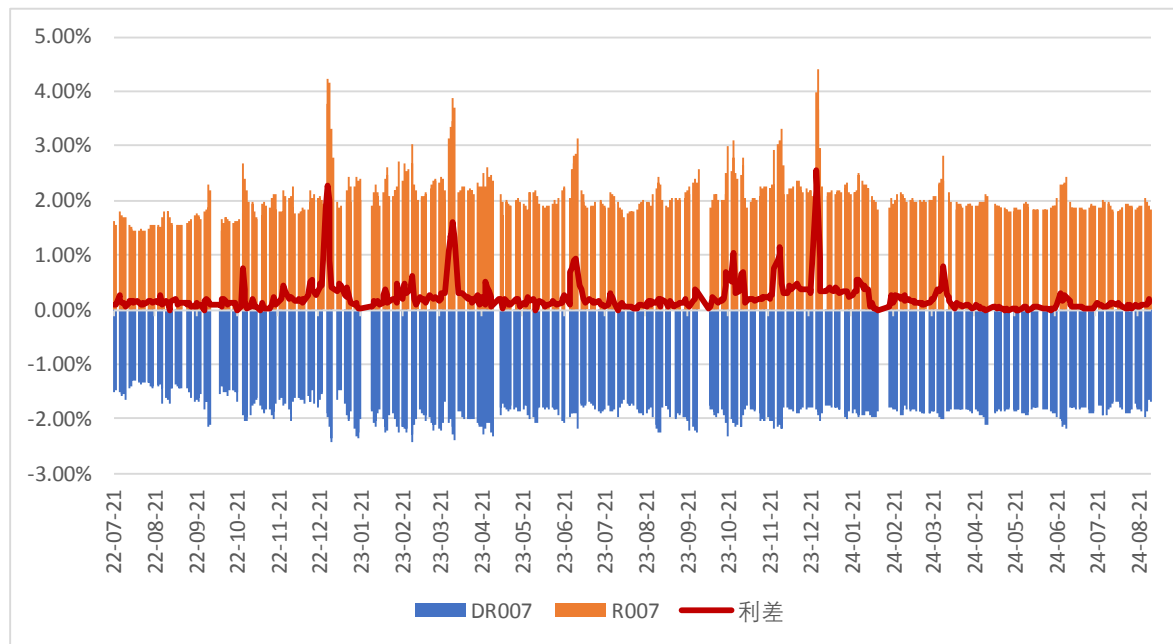
图：资金利率



资料来源：WIND、华联期货研究所

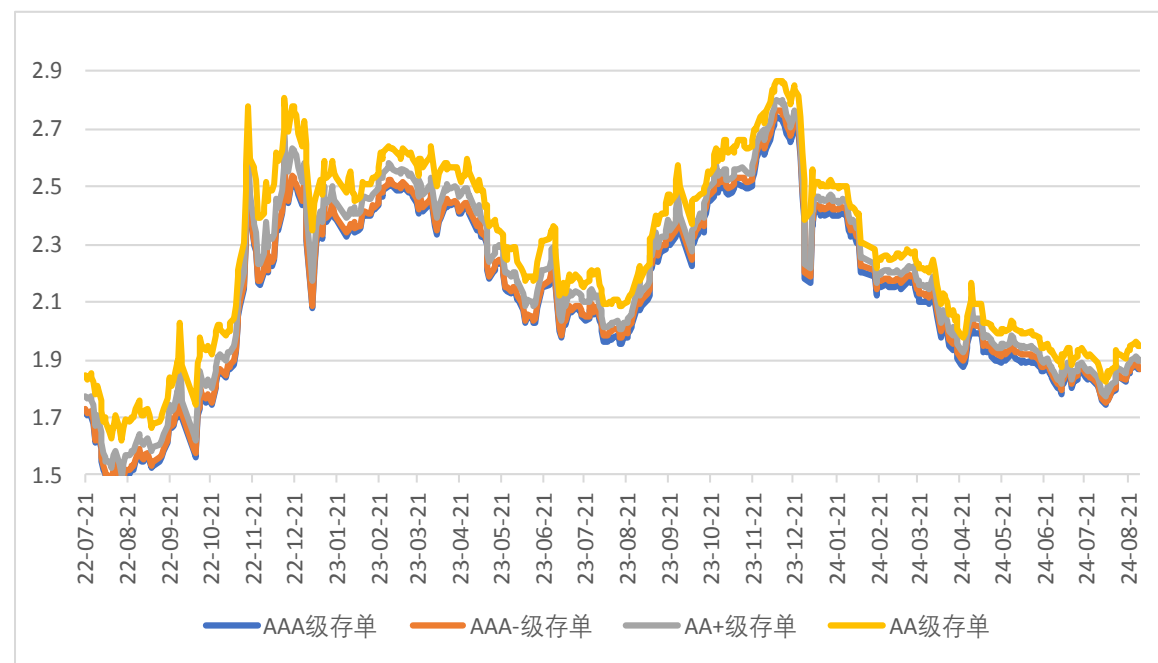
货币市场流动性

图：R007与DR007利差回落



资料来源：WIND、华联期货研究所

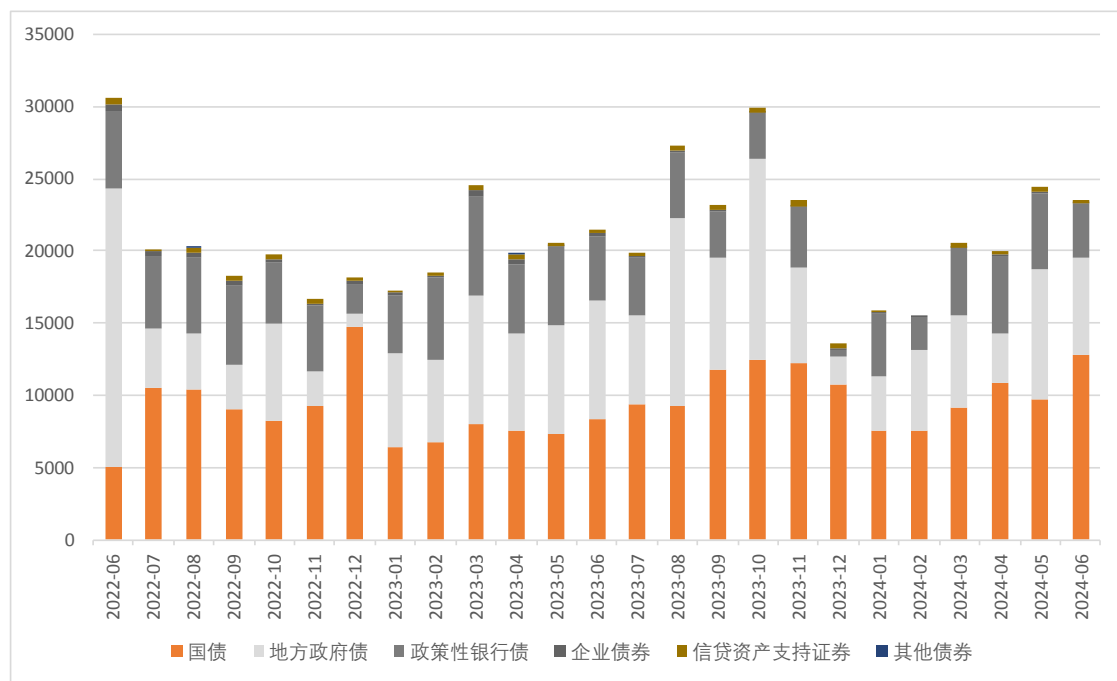
图：近期3个月同业存单收益率



资料来源：WIND、华联期货研究所

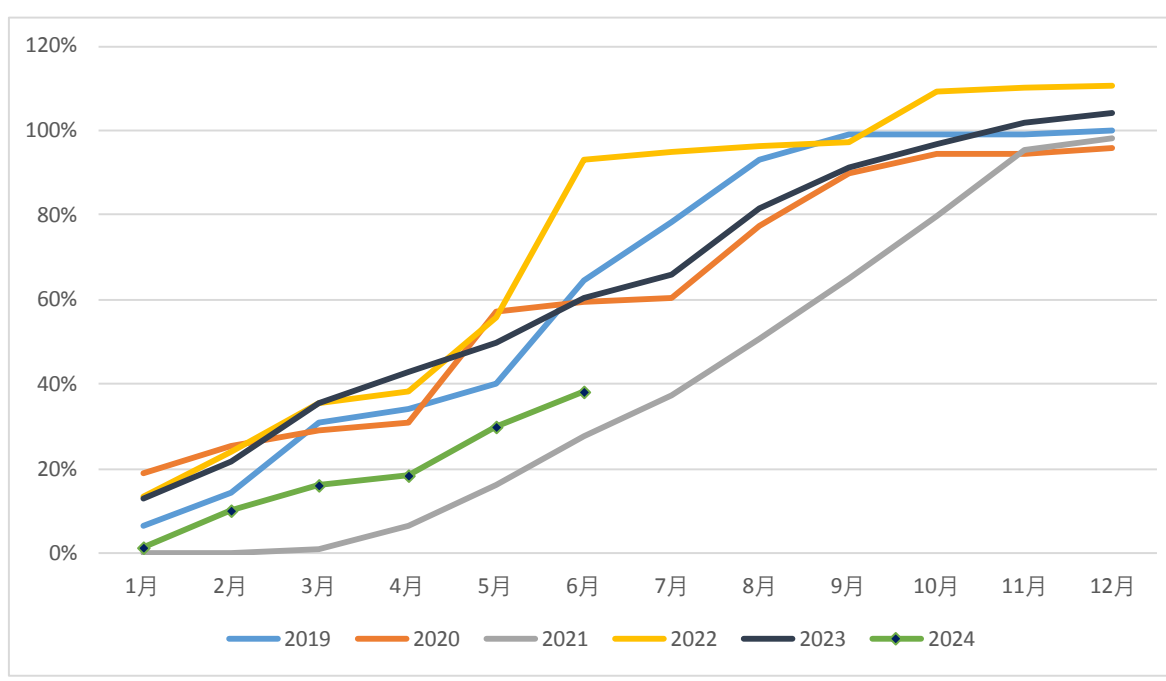
央行强调，合理把握利率水平，推动实体经济融资成本稳中有降。继续以我为主实施好利率调控，按照经济规律和逆周期调控需要，引导和把握宏观利率水平，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。

图：利率债发行情况



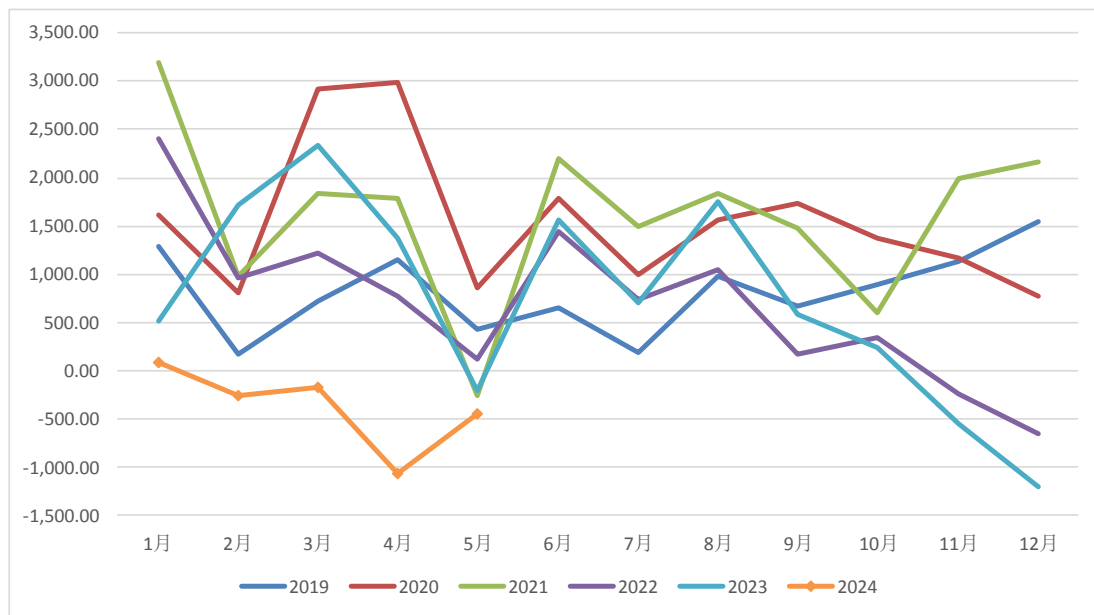
资料来源：中国债券信息网、华联期货研究所

图：24年下半年地方政府专项债有望提速



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：城投债净融资额

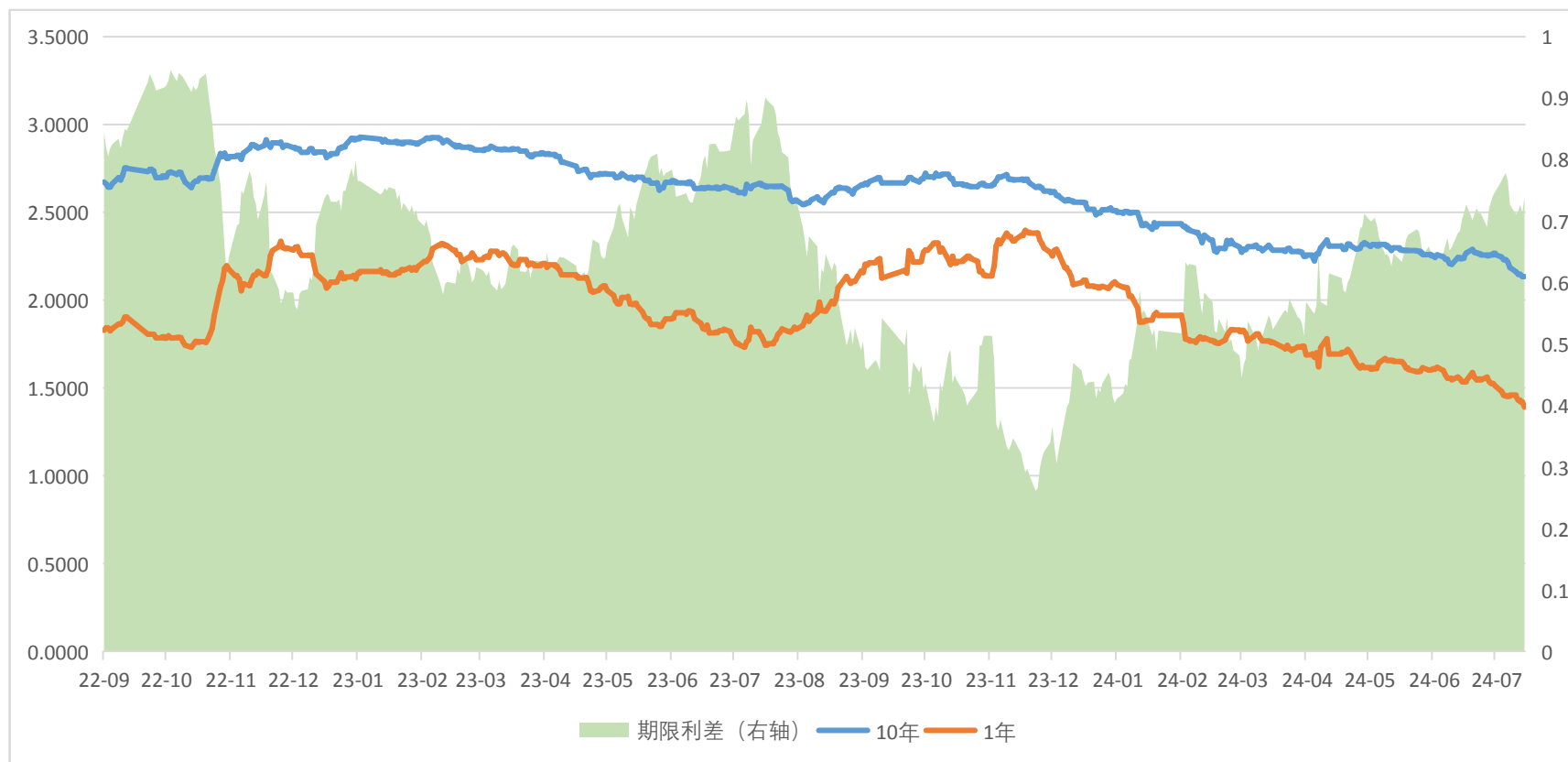


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：

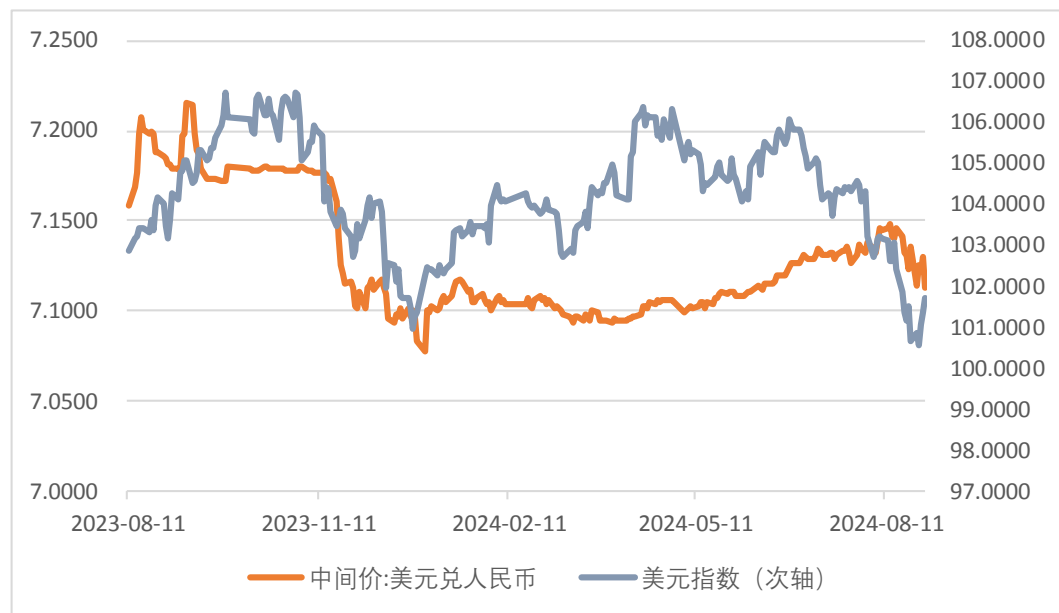
图：国债到期收益率下降，期限利差再次走强



资料来源：WIND、华联期货研究所

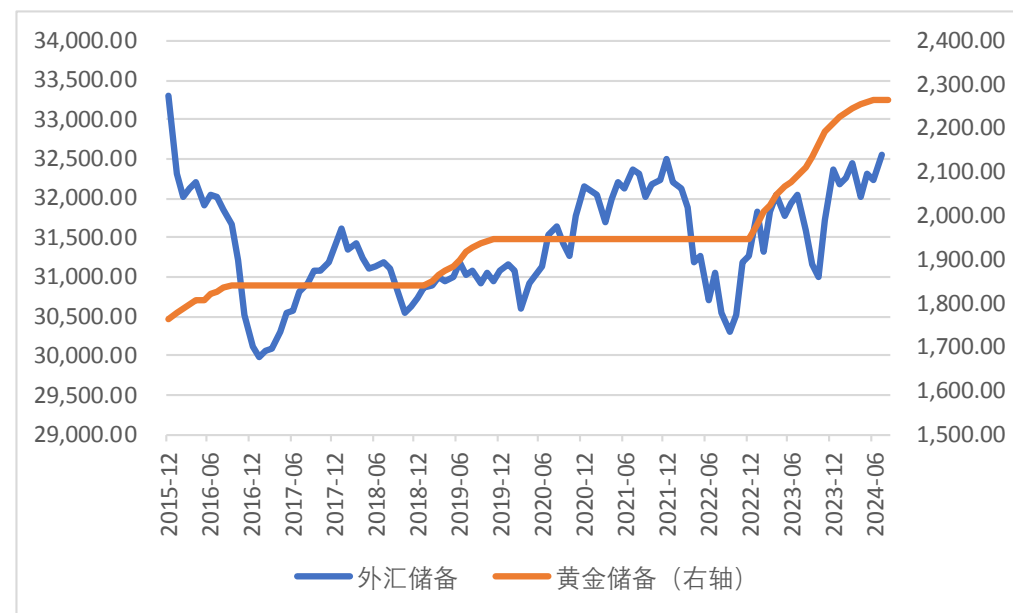
汇率

图：人民币兑美元汇率和美元指数



资料来源：中国人民银行、WIND、华联期货研究所

图：外汇和黄金储备余额连月上升



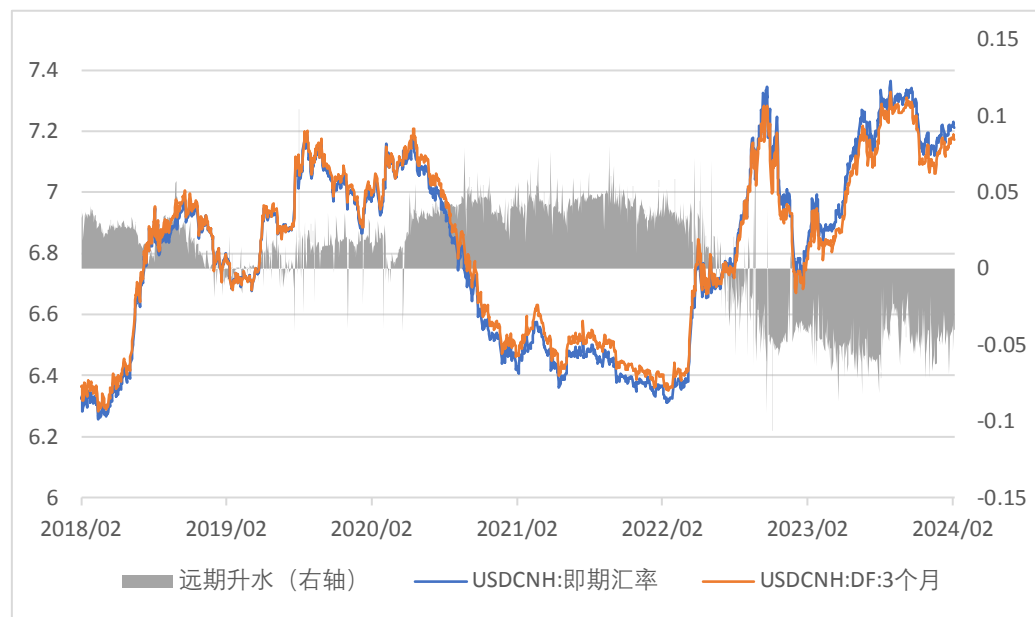
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

截至2024年6月末，我国黄金储备为7280万盎司，与5月末持平。受金价等因素的影响，多国央行有可能在短期内放缓购金步伐，但整体趋势仍未改变，自前年11月起我国黄金储备已连续第十八个月增长，期间共增持1016万盎司。

截至2024年6月末，我国外汇储备规模为32224亿美元，较5月末下降97亿美元，降幅为0.30%。受主要经济体货币政策及预期、宏观经济数据等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。这是我国外汇储备连续七个月站稳3.2万亿美元大关，2023年外汇储备全年稳定在3.1万亿美元以上。

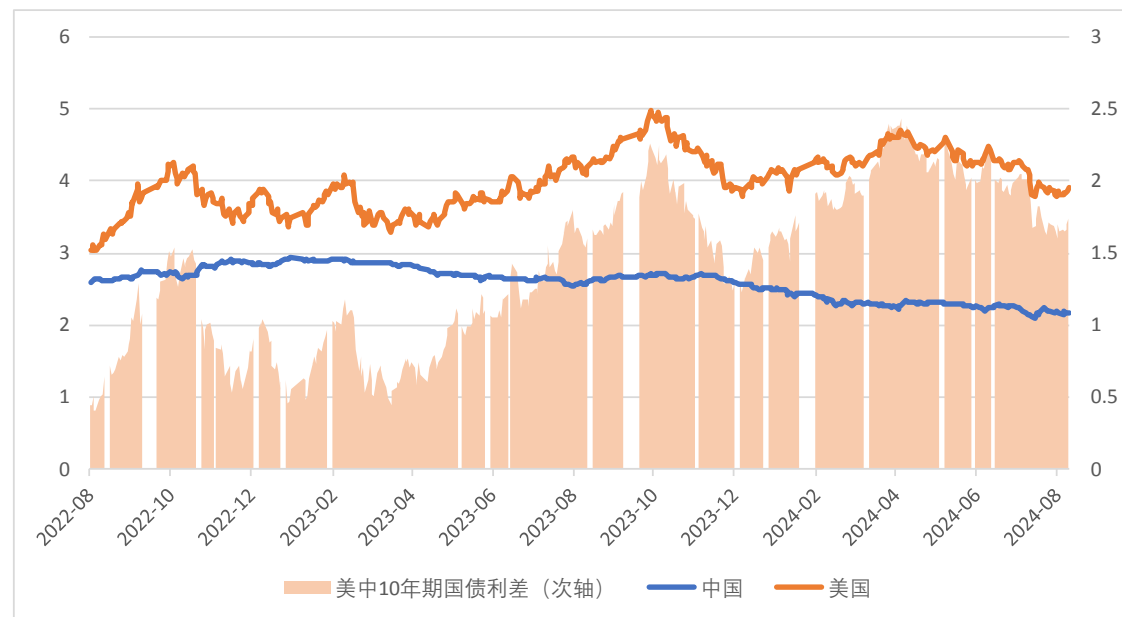
汇率

图：离岸人民币即期和远期汇率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中美利差走势



资料来源：中证指数公司、美联储、华联期货研究所

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

就业与工资

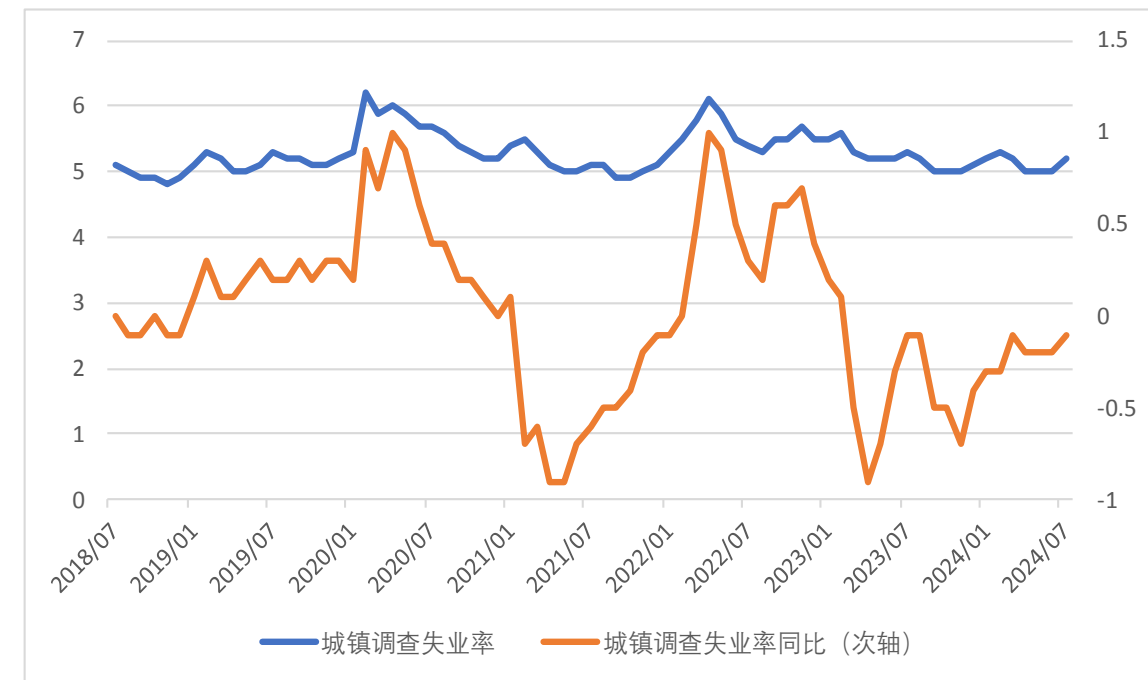
就业人口和失业率

图：城镇新增就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：城镇调查失业率



资料来源：WIND、华联期货研究所

景气调查










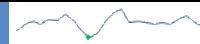

全球制造业PMI

图：全球制造业PMI热力图

	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	近两年走势	
全球制造业PMI	48.6	49.0	49.2	48.8	49.3	49.0	50.0	50.3	50.6	50.3	51.0	50.8	49.7		
美洲市场	美国	49.0	47.9	49.8	50.0	49.4	47.9	50.7	52.2	51.9	50.0	51.3	51.6	49.6	
	巴西	47.8	50.1	49.0	48.6	49.4	48.4	52.8	54.1	53.6	55.9	52.1	52.5	54.0	
	加拿大	49.6	48.0	47.5	48.6	47.7	45.4	48.3	49.7	49.8	49.4	49.3	47.8	49.3	
欧非中东市场	欧元区	42.7	43.5	43.4	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.8	45.8	
	英国	45.3	43.0	44.3	44.8	47.2	46.2	47.3	47.5	50.3	49.1	51.2	50.9	52.1	
	法国	45.1	46.0	44.2	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	46.2	45.3	46.4	45.3	44.0	
	德国	38.8	39.1	39.6	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.9	42.5	45.4	43.5	43.2	
	意大利	44.5	45.4	46.8	44.9	44.4	45.3	48.5	48.7	50.4	47.3	45.6	45.7	47.4	
	俄罗斯	52.1	52.7	54.5	53.8	53.8	54.6	52.4	54.7	55.7	54.3	54.4	54.9	53.6	
亚太市场	中国	49.3	49.7	50.2	49.5	49.4	49.0	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	
	日本	49.6	49.6	48.5	48.7	48.3	47.9	48.0	47.2	48.2	49.6	50.4	50.0	49.1	
	韩国	49.4	48.9	49.9	49.8	50.0	49.9	51.2	50.7	49.8	49.4	51.6	52.0	51.4	
	印度	57.7	58.6	57.5	55.5	56.0	54.9	56.5	56.9	59.1	58.8	57.5	58.3	58.1	
	越南	48.7	50.5	49.7	49.6	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3	50.3	54.7	54.7	
	新加坡	49.8	49.9	50.1	50.2	50.3	50.5	50.7	50.6	50.7	50.5	50.6	50.1	50.2	
	菲律宾	51.9	49.7	50.6	52.4	52.7	51.5	50.9	51.0	50.9	52.2	51.9	51.3	51.2	
	马来西亚	47.8	47.8	46.8	46.8	47.9	47.9	49.0	49.5	48.4	49.0	50.2	49.9	49.7	
	印尼	53.3	53.9	52.3	51.5	51.7	52.2	52.9	52.7	54.2	52.9	52.1	50.7	49.3	
泰国	50.7	48.9	47.8	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	51.7	52.8		

资料来源：WIND、华联期货研究所
截至周报制作时间，部分数据未更新故显示为0

图：中国制造业PMI热力图

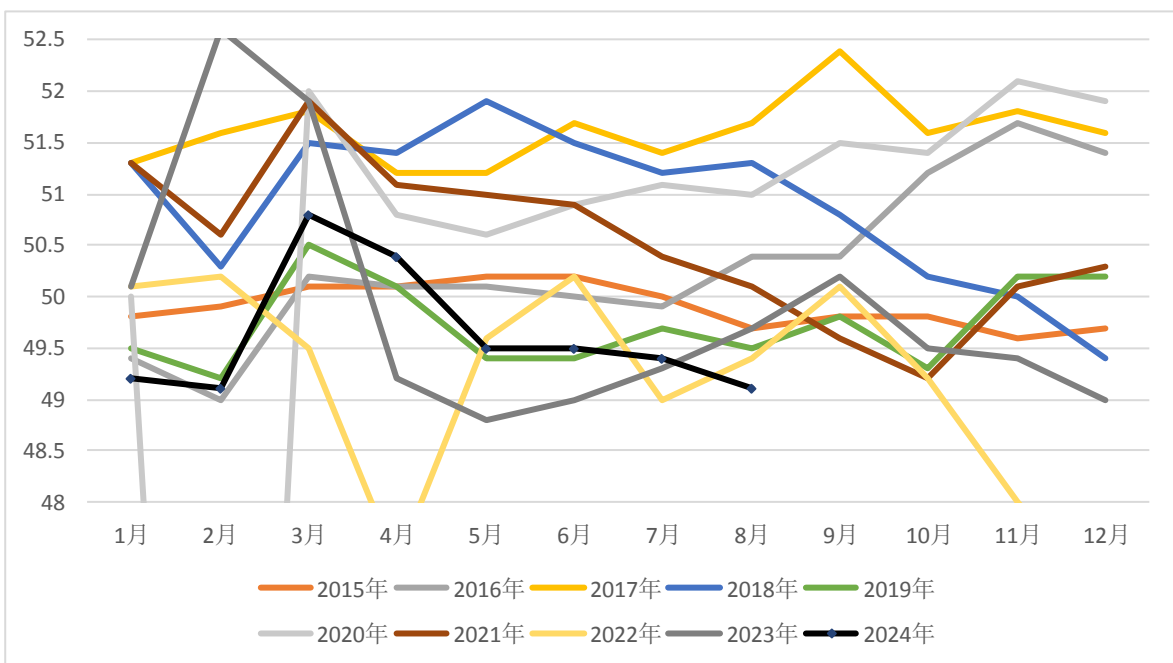
	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年走势	
中国：制造业PMI	49.7	50.2	49.5	49.4	49	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	49.1		
生产	生产	51.9	52.7	50.9	50.7	50.2	51.3	49.8	52.2	52.9	50.8	50.6	50.1	49.8	
	采购量	50.5	50.7	49.8	49.6	49	49.2	48	52.7	50.5	49.3	48.1	48.8	47.8	
	进口	48.9	47.6	47.5	47.3	46.4	46.7	46.4	50.4	48.1	46.8	46.9	47	46.8	
需求	新订单	50.2	50.5	49.5	49.4	48.7	49	49	53	51.1	49.6	49.5	49.3	48.9	
	新出口订单	46.7	47.8	46.8	46.3	45.8	47.2	46.3	51.3	50.6	48.3	48.3	48.5	48.7	
	在手订单	45.9	45.3	44.2	44.4	44.5	44.3	43.5	47.6	45.6	45.3	45	45.3	44.7	
库存	产成品库存	47.2	46.7	48.5	48.2	47.8	49.4	47.9	48.9	47.3	46.5	48.3	47.8	48.5	
	原材料库存	48.4	48.5	48.2	48	47.7	47.6	47.4	48.1	48.1	47.8	47.6	47.8	47.6	
物价	出厂价格	52	53.5	47.7	48.2	47.7	47	48.1	47.4	49.1	50.4	47.9	46.3	42	
	主要原材料购进价格	56.5	59.4	52.6	50.7	51.5	50.4	50.1	50.5	54	56.9	51.7	49.9	43.2	

资料来源：WIND、华联期货研究所

24年8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%（预期49.5%），比上月下降0.3%，制造业景气度小幅回落。

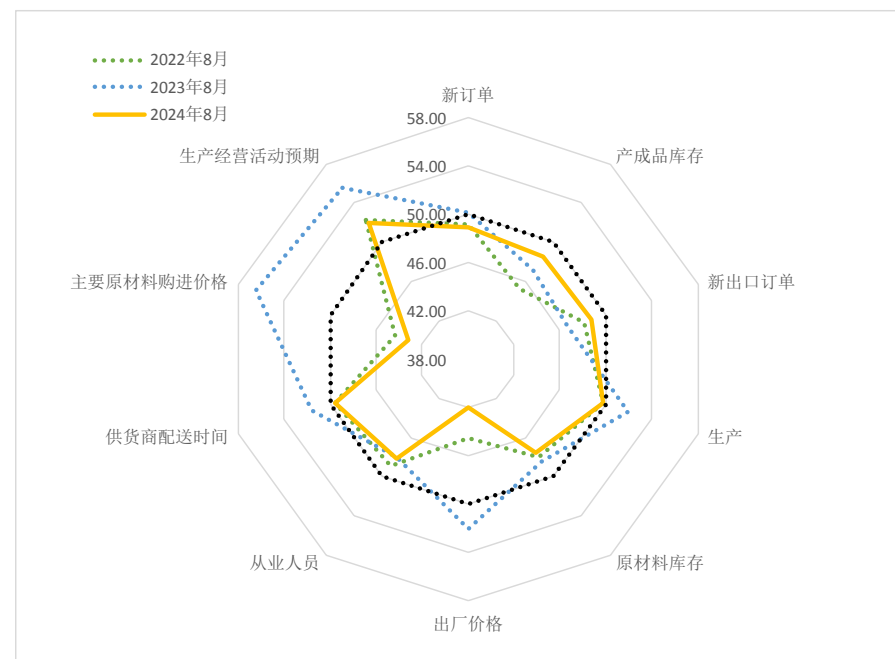
内需依旧疲软，高库存压制生产。具体而言，生产指数为49.8%，比上月下降0.3%，重返收缩区间，企业生产意愿不足，采购量和进口持续走弱创出新低；新订单指数、新出口订单和在手订单均处于收缩区间，新订单连续四个月环比下行，表明制造业市场需求环比持续放缓，但外需好于内需；原材料库存和产成品库存分别比上月下降0.2%和上涨0.7%，企业采购原材料动力不足，产成品库存连续十七个月处于50以下，八月去库进程有所减缓；物价方面和上月相比继续回落，出厂价格为42%，比上月大降4.3%，主要原材料购进价格为43.2%，比上月大降6.7%，下游需求疲软逐渐传导至原料端，制造业企业利润情况并不理想，原材料矿端价格持续下跌；从业人员指数为48.1%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业企业用工景气度有所下降。

图：近十年中国制造业PMI走势



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：近三年中国制造业PMI分项比对



资料来源：WIND、华联期货研究所

中国制造业PMI

图：中、小型企业制造业PMI热力图

	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年走势
中国：制造业PMI：中型企业	49	49.6	49.6	48.7	48.8	48.7	48.9	49.1	50.6	50.7	49.4	49.8	49.4	48.7	
生产															
生产	49.5	51.6	52.4	49	50.5	50.1	52.4	49.6	51.5	53.4	50.8	51.2	0	0	
采购量	48.5	49.7	50.9	48.9	47.4	48.6	49.8	47	52.6	50.8	50.4	46.3	0	0	
进口	46.6	46.1	45.1	46.8	46.2	44.3	43.1	45.4	48.1	47.5	46.9	44.5	0	0	
需求															
新订单	49.4	50.3	49.7	48.9	48.8	48.1	47	49.4	53.2	51.9	49.6	51.2	0	0	
新出口订单	47.5	43.7	47.2	44.3	45	46.3	47.3	44.3	51.2	52.2	50.2	48.8	0	0	
在手订单	43.3	45.7	44.9	44.2	43.6	44.1	45	42.3	49.2	46.1	45.9	44.9	0	0	
库存															
产成品库存	46.6	47.6	46.9	48.1	47.8	48.4	50.7	46.6	48.8	47.5	46.5	49.1	0	0	
原材料库存	49	48.7	47.8	48.3	46.9	48	48.7	47.4	49.4	47.9	49.3	47	0	0	
物价															
出厂价格	47.1	51.8	53.9	48.8	47.3	46	47.7	47.8	48	49.4	51.2	50.8	0	0	
主要原材料购进价格	51.4	56.3	58.2	51.2	50.6	50.9	51.1	50.9	50.6	53.4	55.5	53	0	0	
中国：制造业PMI：小型企业	47.4	47.7	48	47.9	47.8	47.3	47.2	46.4	50.3	50.3	46.7	47.4	46.7	46.4	
生产															
生产	47.4	48.6	49.6	48.8	48.2	47.7	47.8	47.2	52.1	52.4	46.4	46.3	0	0	
采购量	46.5	46.6	47.6	47.3	47.9	45.6	44	39.9	52.3	50	43.5	44.3	0	0	
进口	47.4	45	46.6	47.2	46.4	47.8	44.3	44.6	52.7	47.2	39.9	46.1	0	0	
需求															
新订单	45.8	47.5	47.1	47.8	46.7	46.5	46.4	43.8	51.9	51.2	44.8	46.4	0	0	
新出口订单	42.8	45.2	45.6	47.8	40.9	46.9	44.6	37.5	49.4	49.6	45.2	47.1	0	0	
在手订单	44	42.6	42.9	42.2	42.9	41.5	39.8	36.5	46.9	43.7	43.1	41.8	0	0	
库存															
产成品库存	44.9	46.1	45.9	46.8	46	44.4	44.8	41.5	48.1	45.6	44.1	47.6	0	0	
原材料库存	48	46.7	46.5	45.1	48.3	44.7	42.2	43.3	47.5	47.6	45.3	46.6	0	0	
物价															
出厂价格	47.2	50.2	50.2	46.5	47	47.2	45.9	47.1	46.1	48.9	47.1	47.4	0	0	
主要原材料购进价格	51.6	55.2	57.7	52.1	51.8	49.8	49.7	51.1	53	54.7	56.7	51.5	0	0	

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：大型企业制造业PMI热力图

	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年走势	
中国：制造业PMI:大型企业	50.3	50.8	51.6	50.7	50.5	50	50.4	50.4	51.1	50.3	50.7	50.1	50.5	50.4		
生产	生产	52	53.7	54.4	53.1	52.1	51.5	52.3	51.2	52.7	52.8	52.7	52.1	52.1	0	
	采购量	51.7	53	52.1	51.6	51.9	50.9	51.4	52.6	53	50.5	51.1	50.8	0	0	
	进口	46.8	50.6	48.7	47.8	47.9	47	48.5	47.1	51	50.1	47.8	47.9	0	0	
需求	新订单	51.4	51.6	52.7	50.8	51.1	50.2	51.5	51.3	53.4	50.6	51.6	49.8	50.6	0	
	新出口订单	46.4	48.6	48.6	47.9	48.1	45.3	47.7	49.1	51.8	50	48.1	48.3	0	0	
	在手订单	47.4	47.7	46.7	45.1	45.6	46.3	46	47.7	46.9	46.1	45.9	46.4	0	0	
库存	产成品库存	46.8	47.5	47	49.6	49.5	49.1	50.9	51.8	49.3	47.9	47.5	48.1	0	0	
	原材料库存	47.8	49	49.9	49.6	48.5	49	49.5	49.4	47.6	48.4	47.9	48.4	0	0	
物价	出厂价格	50	52.5	55.1	47.6	49.2	49	46.9	48.8	47.6	49.3	51.2	46.4	0	0	
	原材料购进价格	53.5	57.3	61	53.7	50.3	52.7	50.3	49.2	49.2	54	57.8	51	0	0	











资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年6月，需求不佳使得大型企业景气度明显回落，生产端扩张态势保持稳定，连续四个月维持52%以上，但需求方面新订单指数为49.8%，比上月下降1.8%回落至荣枯线下方，创近一年以来新低，产成品库存水平被动走强，出厂价格和原材料价格分别比上月大幅下降4.8%和6.8%，大型制造业企业利润可能受到较大影响；中型企业景气度小幅回升，受季节性因素影响，本月中型企业的生产指数得到改善，但采购意愿不强，需求景气度同样小幅扩张，但新订单和在手订单继续回落至48.8%和44.9%，内需优于外需，产成品库存和原材料库存则是继续分化，中型企业暂无明显主动补库意愿；小型企业PMI小幅增长至47.4%，供需两端均持续处于收缩区间，值得注意的是新出口订单指数环比走强，库存持续保持低位区间，出厂价格连续八个月环比收缩，整体利润较差。

总体而言，三四月份制造业企业景气度普遍回升，但五六月份景气度季节性回落，并且需求疲软推动大型企业景气度加速下行。

中国非制造业PMI

图：中国非制造业PMI热力图

	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年走势
中国：非制造业PMI	51.5	51	51.7	50.6	50.2	50.4	50.7	51.4	53	51.2	51.1	50.5	50.2	50.3	
生产															
业务活动预期	59	58.2	58.7	58.1	59.8	60.3	59.7	57.7	58.4	57.2	56.9	57.2	56.1	55.3	
从业人员	46.6	46.8	46.8	46.5	46.9	47.1	47	47	46.6	47.2	46.2	45.8	45.5	45.2	
供应商配送时间	51.4	52	51.3	52	51.8	51	52	50.3	51.1	51	51	50.5	50.5	50.6	
需求															
新订单	48.1	47.5	47.8	46.7	47.2	47.5	47.6	46.8	47.4	46.3	46.9	46.7	45.7	46.3	
新出口订单	47.7	47.9	49.4	49.1	46.8	50.9	45.2	47.3	47.3	48.4	47.6	48.8	49.6	47.6	
在手订单	43.8	43.7	43.3	43.1	43	43.9	43.7	42.7	44.8	44.5	42.9	43.1	42.7	42.2	
库存															
存货	45.9	46.2	46.9	46.2	46.7	46	47.2	46.4	46.2	46	45.2	45.5	45.4	45.1	
物价															
销售价格	49.7	50	50.3	48.6	48.3	49.3	48.9	48.5	48.6	49.4	47.8	47.6	48.2	47.2	
投入品价格	50.8	51.7	52.5	49.7	49.8	49.6	49.6	50.6	49.5	51.1	49.7	49.6	50.4	48.6	

资料来源：WIND、华联期货研究所







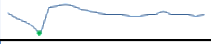





24年8月份，非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.1%，仍高于临界点。

从行业看，铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间；资本市场服务、房地产、居民服务等行业商务活动指数低于临界点。

24年8月份，综合PMI产出指数为50.1%，比上月下降0.1个百分点，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动总体保持小幅扩张。

中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

		2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		51.2	53.8	56.2	53.5	55.0	56.9	53.9	53.5	56.2	56.3	54.4	52.3	51.2	50.6	
生产	业务活动预期	60.5	60.3	61.8	61.4	62.6	65.7	61.9	55.7	59.2	56.1	56.3	54.7	52.9	54.7	
	从业人员	45.2	44.7	46.3	46.4	48.2	51.7	50.1	47.6	45.7	46.1	43.3	42.9	40.2	41.0	
需求	新订单	46.3	48.5	50.0	49.2	48.6	50.6	46.7	47.3	48.2	45.3	44.1	44.1	40.1	43.5	
物价	销售价格	52.0	50.4	51.5	50.0	51.3	51.7	50.4	48.9	48.4	48.7	49.7	49.0	49.3	48.1	
	投入品价格	50.7	48.4	54.7	49.9	53.1	51.4	52.0	52.0	48.2	52.2	53.6	51.7	49.9	47.6	
		2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		51.5	50.5	50.9	50.1	49.3	49.3	50.1	51	52.4	50.3	50.5	50.2	50	50.2	
生产	业务活动预期	58.7	57.8	58.1	57.5	59.3	59.4	59.3	58.1	58.2	57.4	57	57.6	56.6	55.4	
	从业人员	46.8	47.2	46.9	46.5	46.7	46.3	46.4	46.9	46.8	47.4	46.7	46.3	46.4	45.9	
需求	新订单	48.4	47.4	47.4	46.2	46.9	47	47.7	46.7	47.2	46.5	47.4	47.1	46.7	46.8	
物价	销售价格	49.3	49.9	50	48.3	47.7	48.9	48.7	48.4	48.7	49.5	47.5	47.4	48	47.1	
	投入品价格	50.8	52.3	52.1	49.7	49.2	49.3	49.2	50.4	49.7	50.9	49	49.3	50.5	48.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

24年8月份服务业景气水平维持稳定，建筑业扩张动能持续衰减。

建筑业商务活动指数为50.6%，比上月下降0.6个百分点，其中产需两端景气度均大幅下行至一年内低点，业务活动预期、从业人员、新订单需求持续疲软，而销售价格和投入品价格低位波动，随着地产政策组合拳的逐步落地，后续可能得到持续改善；服务业商务活动指数为50.2%，比上月上升0.2个百分点，生产方面保持稳定，业务活动预期处于55%以上的高景气区间，但从业人员跌至年内新低，需求则持续收缩，物价水平再次下滑。

美国宏观

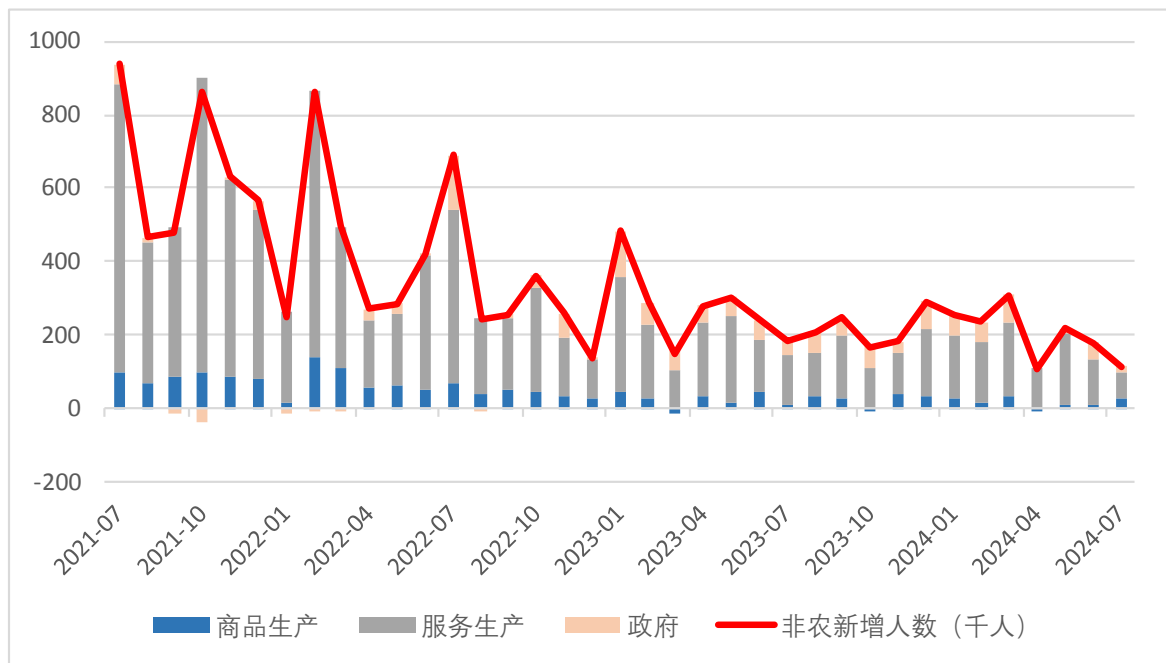
美实际GDP环比贡献

图：美国实际GDP环比折年率（%）

	2021年9月	2021年12月	2022年3月	2022年6月	2022年9月	2022年12月	2023年3月	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年3月	2024年6月
美国实际GDP环比折年率	3.30	7.00	-2.00	-0.60	2.70	2.60	2.20	2.10	4.90	3.40	1.40	2.80
私人部门消费	1.89	2.71	-0.03	1.32	1.05	0.79	2.54	0.55	2.11	2.20	0.98	1.57
商品消费	-2.10	1.26	-0.30	-0.09	-0.18	-0.01	1.14	0.11	1.09	0.67	-0.51	0.55
耐用品	-2.26	0.89	0.12	-0.08	0.08	-0.08	1.07	-0.03	0.53	0.25	-0.35	0.35
非耐用品	0.16	0.38	-0.42	-0.01	-0.26	0.07	0.07	0.14	0.56	0.41	-0.15	0.20
服务消费	3.99	1.45	0.27	1.41	1.23	0.80	1.40	0.44	1.02	1.54	1.49	1.02
私人部门投资	2.71	4.63	1.16	-2.10	-1.45	0.62	-1.69	0.90	1.74	0.15	0.77	1.46
固定资产投资	-0.28	0.35	1.23	-0.05	-0.79	-0.99	0.53	0.90	0.46	0.61	1.19	0.64
非住宅固定资产投资	-0.15	0.37	1.32	0.68	0.62	0.24	0.76	0.98	0.21	0.50	0.59	0.69
住宅投资	-0.13	-0.02	-0.09	-0.73	-1.41	-1.23	-0.22	-0.09	0.26	0.11	0.59	-0.05
存货变动	2.99	4.28	-0.07	-2.05	-0.66	1.61	-2.22	0.00	1.27	-0.47	-0.42	0.82
净出口	-1.03	-0.34	-2.59	0.56	2.58	0.26	0.58	0.04	0.03	0.25	-0.65	-0.72
出口	0.16	2.42	-0.50	1.19	1.80	-0.41	0.76	-1.09	0.59	0.55	0.17	0.22
进口	-1.19	-2.76	-2.08	-0.63	0.77	0.66	-0.18	1.13	-0.56	-0.30	-0.82	-0.93
政府部门消费与投资	-0.26	-0.04	-0.52	-0.34	0.49	0.90	0.82	0.57	0.99	0.79	0.31	0.53
联邦政府	-0.48	0.13	-0.47	-0.26	0.07	0.59	0.33	0.07	0.45	0.15	-0.02	0.25
州和地方政府	0.22	-0.17	-0.04	-0.08	0.41	0.31	0.49	0.50	0.53	0.64	0.33	0.28

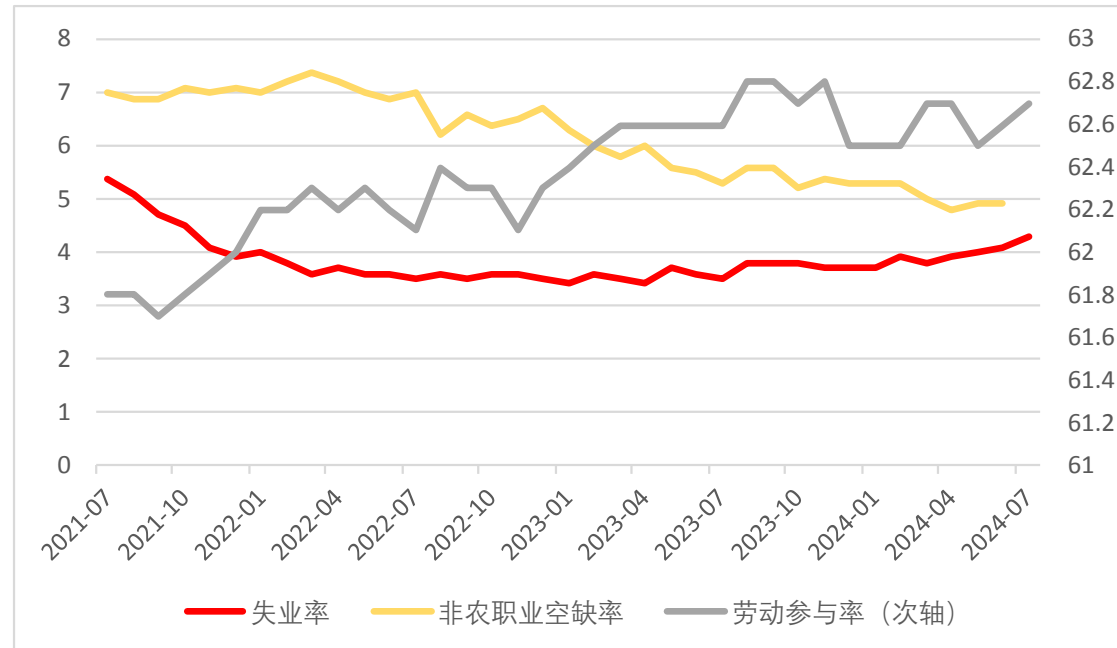
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

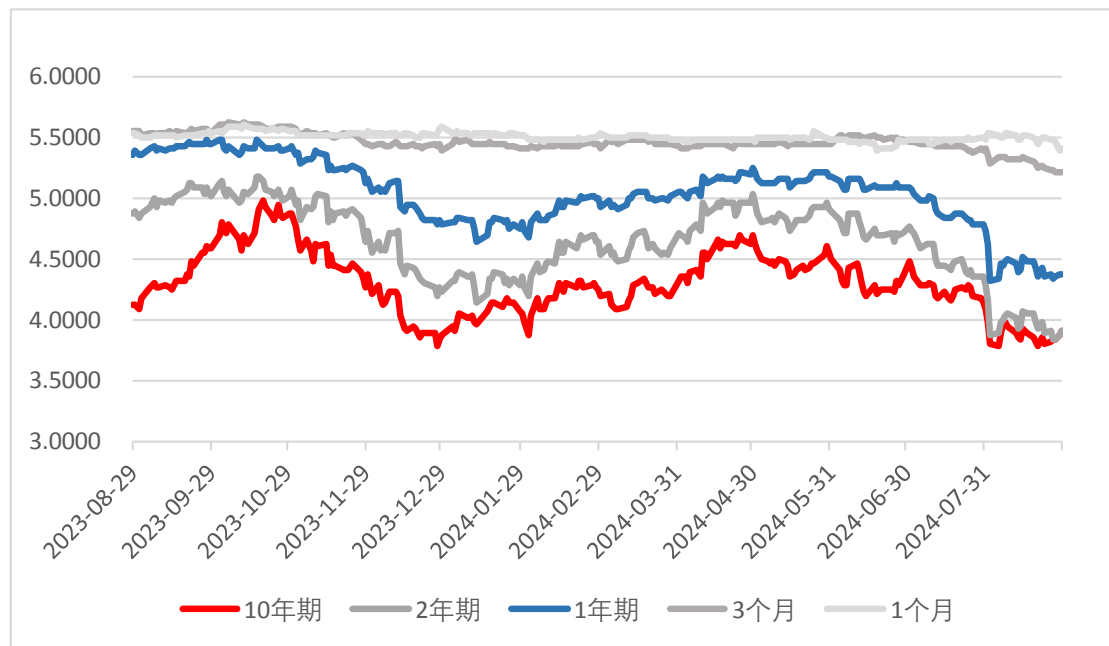
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

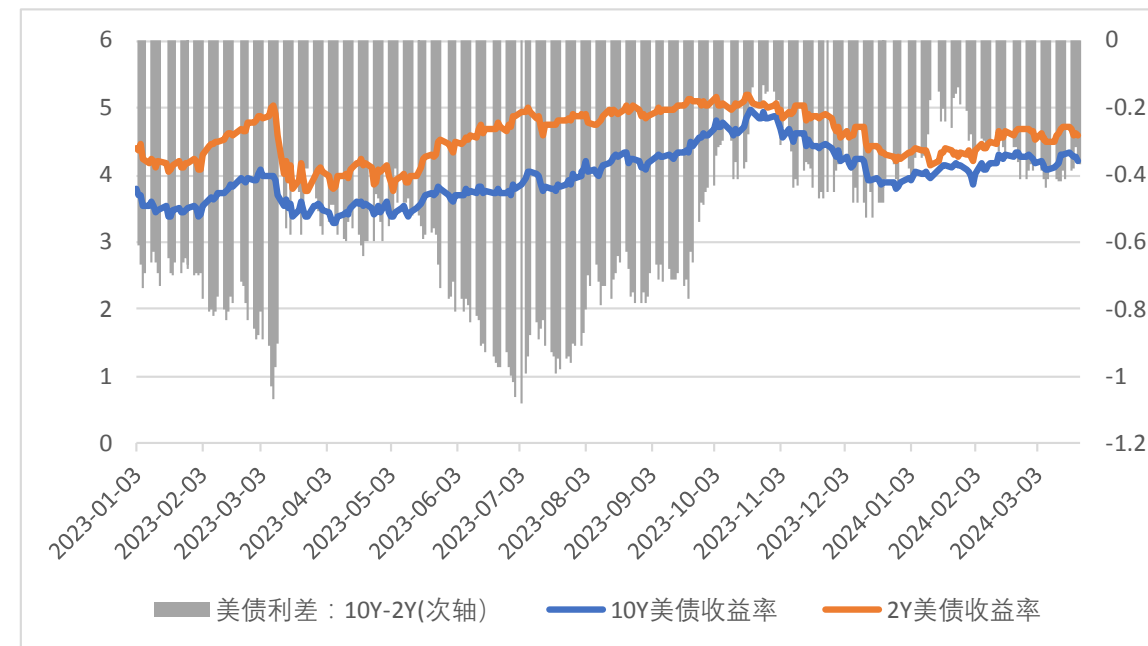
美债收益率

图：美债各期限收益率



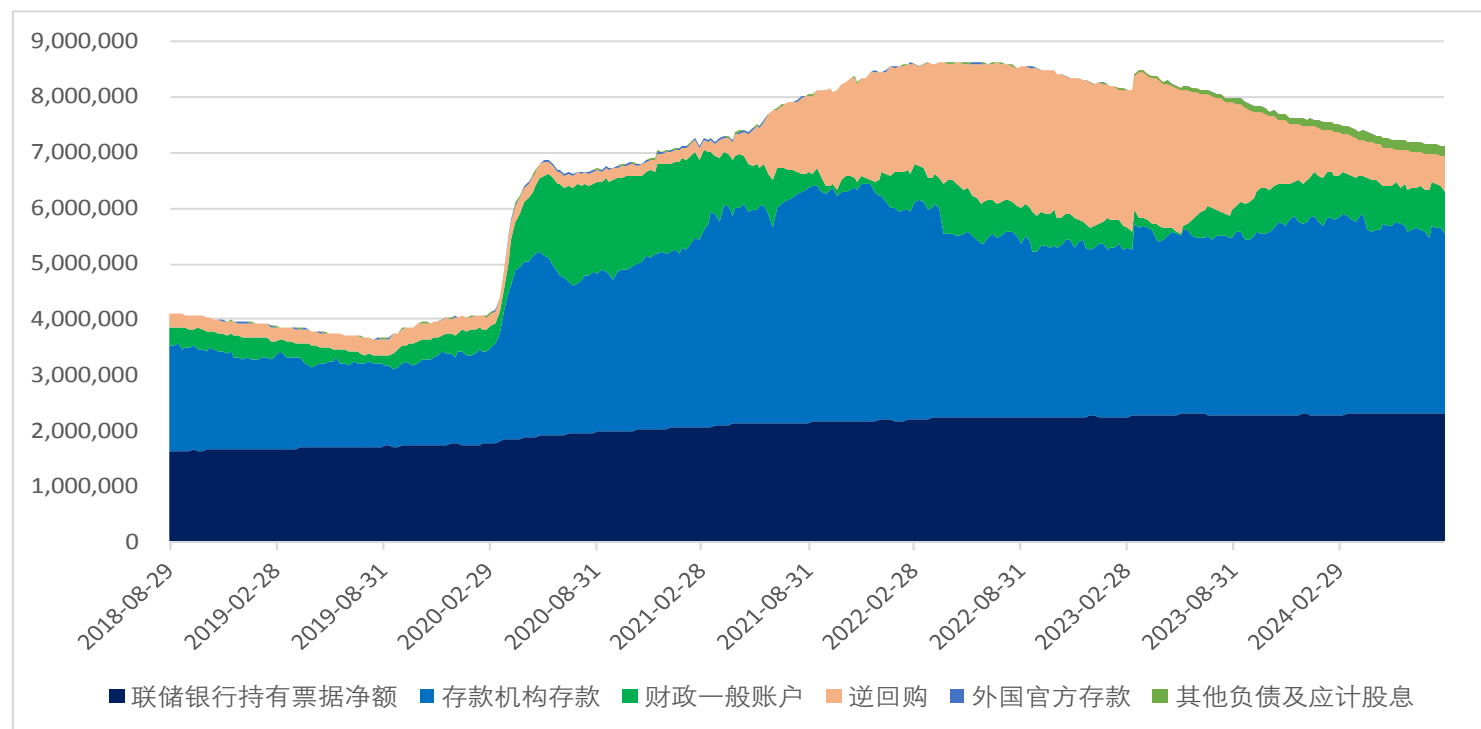
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美债收益率倒挂程度



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：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

THANKS

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。