

华联期货宏观季报

—— 双降落地 增量政策助力全年发展目标

20240929

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 季度观点及策略

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

季度观点及策略



季度观点









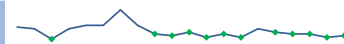


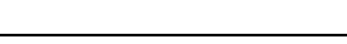
- ◆ 2024年三季度，随着权益类资产的阶段性回调和国内外降息预期的不断强化，市场风险偏好下行和资产荒情绪使得十年期国债利率下行至最低2.0%附近，中长期国债期货价格进入新一轮上行通道。而在9月24日的国新办发布会上，央行适时公布了超预期的一揽子宽货币、稳经济的增量政策，无论是降低存款准备金率和7天逆回购利率，还是降低存量房贷利率和创设新型货币工具支撑楼市和股市，均有效补充了市场流动性缺口。随后9月25日MLF利率也迎来下调30BP，充分响应了市场对于后市增量政策的期待。
- ◆ 国内宏观经济基本面延续弱修复态势，实体经济内生融资需求较弱。历数9月已经公布的金融数据不难发现，首先是实体制造业复苏进程受阻，无论是8月制造业PMI数据还是规模以上工业增加值均有所回落，而PPI同环比降幅略有扩大，表明国内有效需求仍显不足。其次是实体信贷需求仍未转暖，去除政府融资的8月社融存量增速环比有所下滑，人民币贷款和企业直接融资同比少增，而信贷方面居民仍倾向于提前还贷，企业端则是维持票据冲量，实体自发性信贷需求依然偏弱。在此背景下，超长期特别国债支持大规模设备更新的1500亿元资金已全部落实，5000亿元的低息科技创新和技术改造再贷款也在逐步实施，保证宽松的资金环境和实体企业低利率融资是大概率共识。
- ◆ 广义财政收支降幅扩大，地方债发行进度有所加快。受到可选消费偏弱和房地产市场调整的影响，8月一般公共预算收入1.2万亿，同比降幅扩大至2.8%，延续呈现出“税收弱、非税强”的特点，政府性基金收入的表现也并不乐观。而受收入端约束，8月一般公共预算支出同比增速也同步下滑至-6.7%，同环比表现均弱于同期，民生类和基建类支出增速放缓显示出财政支出力度有所减弱。而受到一揽子化债政策影响，今年以来政府债发行进度明显偏慢，8月末新增专项债发行进度仅为全年的58%，其中部分资金用于存量债务化解。为助力实现全年经济增速目标，8月新增专项债发行开启放量加速，叠加可提前下达的2025年地方债务新增限额，后续财政年中预算调整也有较大可能，预计为地方政府提供更多增量资金，配合货币政策用以促投资和稳增长。
- ◆ 美联储9月降息靴子落地，国内货币政策宽松空间进一步拓宽。美联储9月议息会议下调联邦基金目标利率区间50BP，而点阵图预计今明两年各降息100BP，预示年底之前还会再降50BP。随着市场再次加注美联储11月降息50BP和国内政策组合拳释放强烈的刺激信号，离岸人民币对美元汇率再次收复“7”关口，人民币汇率外部压力明显减轻，无疑为国内货币政策进一步加码提供条件。
- ◆ 在双降政策落地后，银行间现券收益率加速下行，10年期国债活跃券触及2.0%，30年期下行4bp报2.1%，主力TL2412合约价格最高冲到116。随后受止盈情绪和市场风险偏好转向的双重影响，现券收益率开启加速上行，伴随三十年期国债期货跳水。8月以来，央行出于宏观审慎视角进行买短卖长的操作，使得国债收益率曲线维持相对陡峭，但更多只是影响长债利率下行的节奏，而不会改变长债利率的运行方向。考虑到目前实体经济自发性融资需求较弱和实际利率仍然偏高，资产荒格局短期内很难逆转，在财政发力空间有限的情况下，为保全年经济增长目标，货币政策预计将更加积极，后续利率中枢将进一步下行，从而长期看好长端利率债的价值。

- ◆ 8月份，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为18.8%，比上月上升1.7个百分点，连续两个月上升，且创今年以来新高。
- ◆ 全国城镇不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为6.9%，较上月上升0.4个百分点。全国城镇不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为3.9%，与上月持平。
- ◆ 8月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点，国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华表示，这主要受高校毕业生集中进入劳动力市场等因素影响。
- ◆ 24年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.32%。
- ◆ 24年1—8月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。分三大门类看，8月份，采矿业增加值同比增长3.7%，制造业增长4.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长6.8%。
- ◆ 分行业看，41个大类行业中有32个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长3.3%，石油和天然气开采业增长4.0%，农副食品加工业下降0.1%，酒、饮料和精制茶制造业增长5.2%，纺织业增长4.4%，化学原料和化学制品制造业增长5.9%，非金属矿物制品业下降5.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降2.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长6.6%，通用设备制造业增长2.2%，专用设备制造业增长2.9%，汽车制造业增长4.5%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长12.0%，电气机械和器材制造业增长2.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长11.3%，电力、热力生产和供应业增长6.9%。
- ◆ 2024年1—8月份，全国房地产开发投资69284亿元，同比下降10.2%（按可比口径计算）；其中，住宅投资52627亿元，下降10.5%。房地产开发企业房屋施工面积709420万平方米，同比下降12.0%。其中，住宅施工面积496052万平方米，下降12.6%。
- ◆ 2024年1—8月份，房屋新开工面积49465万平方米，下降22.5%。其中，住宅新开工面积35909万平方米，下降23.0%。房屋竣工面积33394万平方米，下降23.6%。其中，住宅竣工面积24393万平方米，下降23.2%。
- ◆ 2024年1—8月份，新建商品房销售面积60602万平方米，同比下降18.0%，其中住宅销售面积下降20.4%。新建商品房销售额59723亿元，下降23.6%，其中住宅销售额下降25.0%。
- ◆ 2024年8月份，社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额34783亿元，增长3.3%。按消费类型分，商品零售额34375亿元，同比增长1.9%；餐饮收入4351亿元，增长3.3%。
- ◆ 2024年1—8月份，社会消费品零售总额312452亿元，同比增长3.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额281772亿元，增长3.9%。

国民经济核算

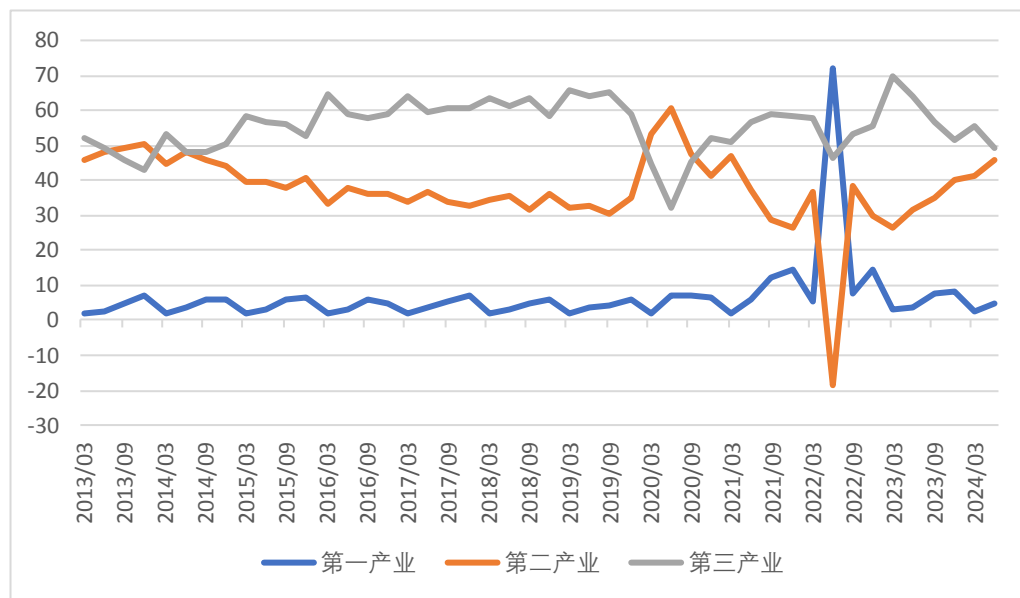
GDP同比

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	

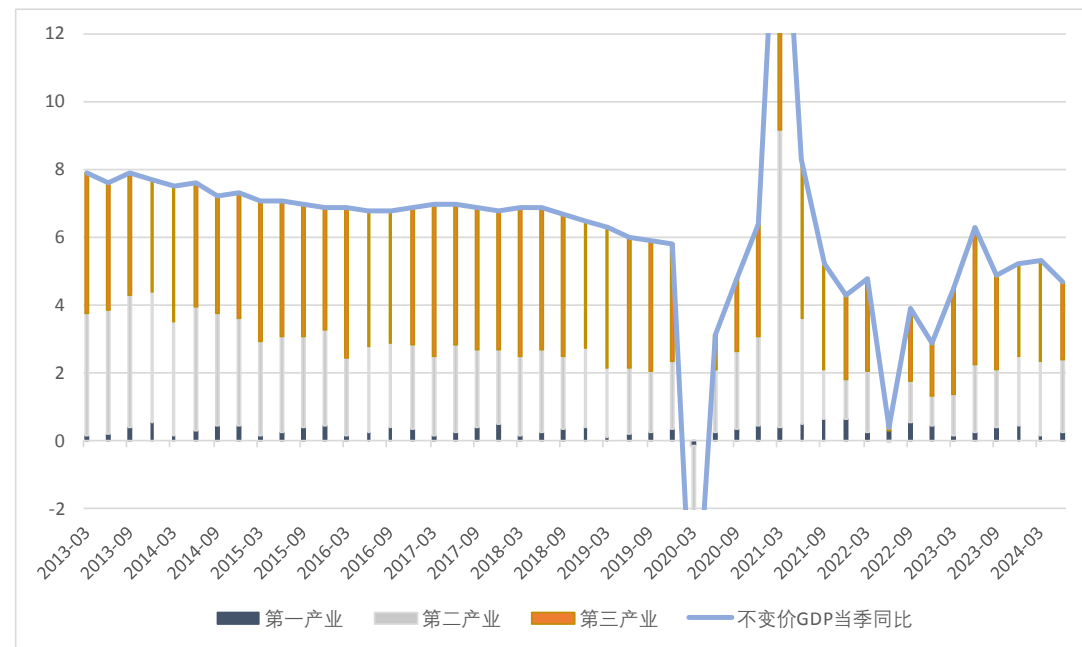
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

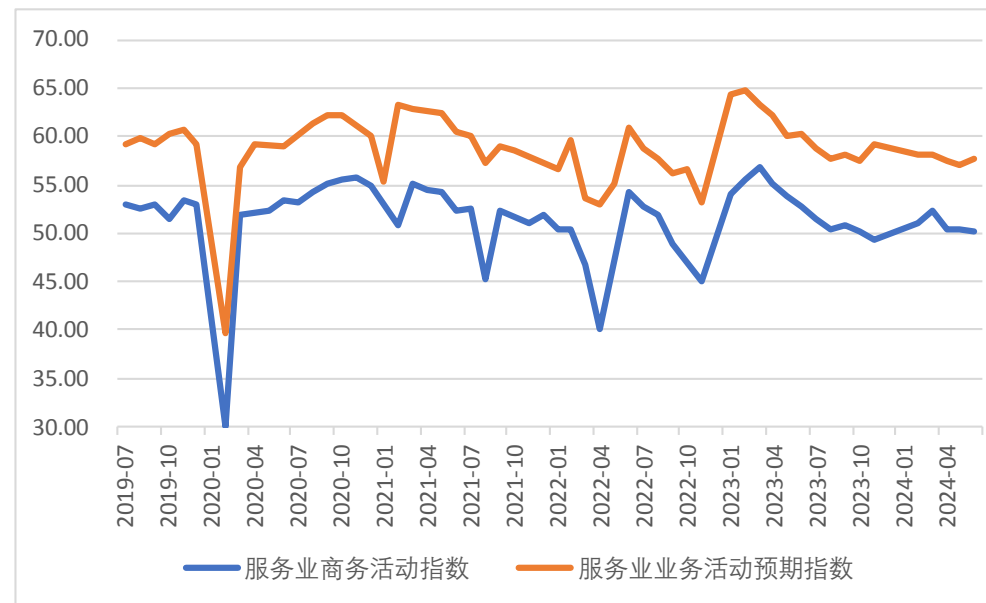
服务业生产指数

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

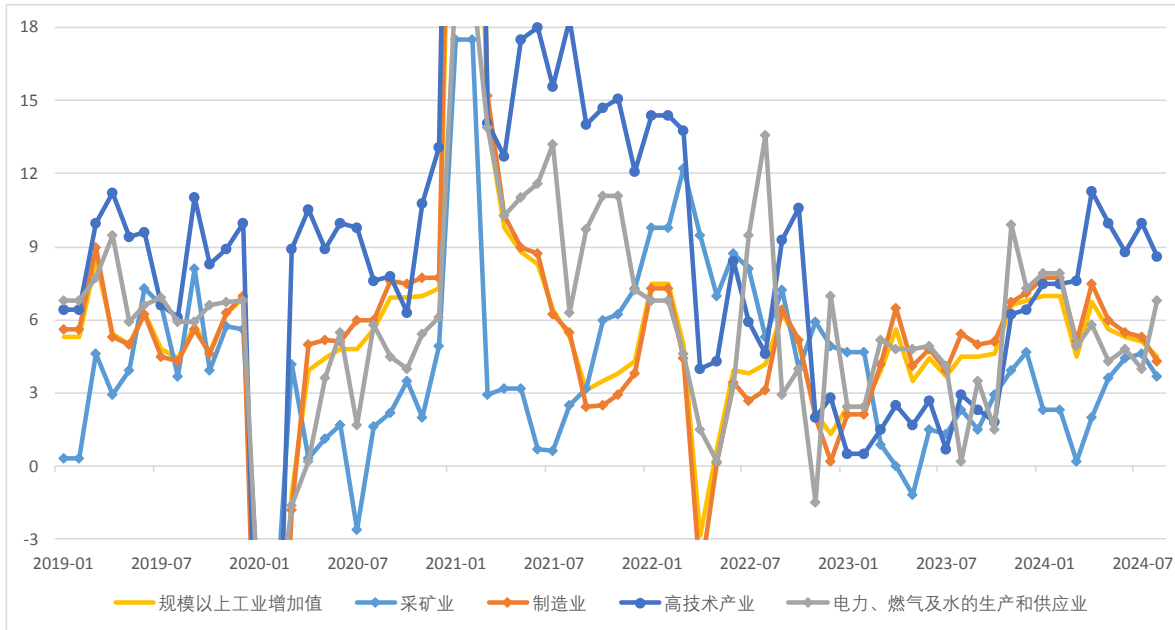
图：服务业商务活动指数和业务活动预期分化



资料来源：WIND、华联期货研究所

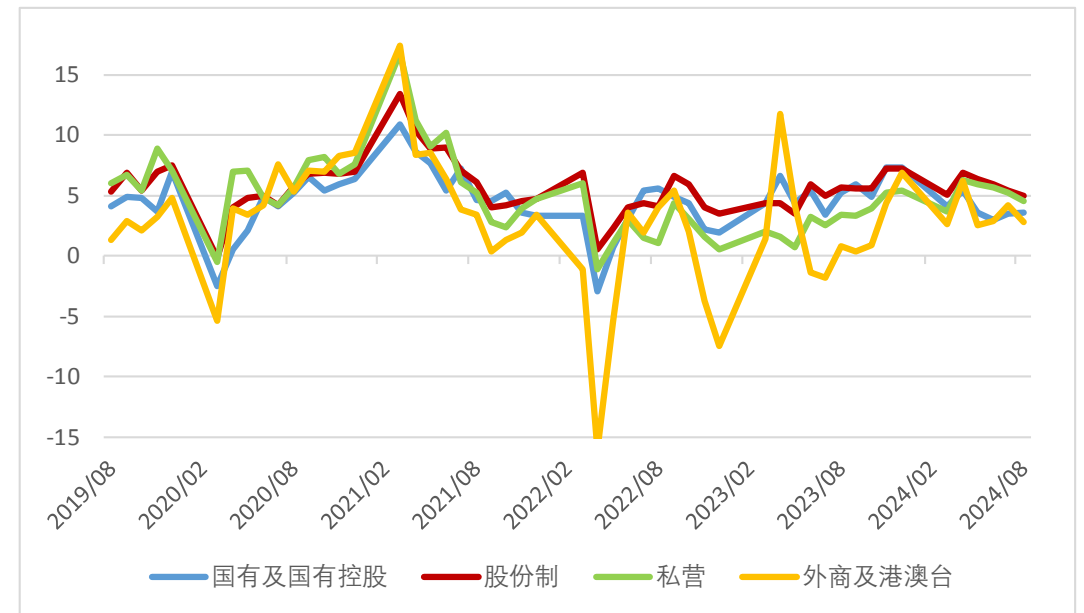
工业

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	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	近两年同比走势
煤炭开采和洗选业	0.4	1.6	1.4	3.3	5.2	5.8	1.4	-1.6	1.5	4.4	4.2	4.7	3.3	
石油和天然气开采业	4.2	7.2	3.4	0.4	1.8	3.5	3	1.5	0.7	1.6	4.4	5.7	4	
农副食品加工业	3	3.1	1.2	0.7	-0.5	-0.8	2.3	5.2	1.2	-0.9	0.9	0.2	-0.1	
食品制造业	0	2.5	6.4	4.7	3.8	4.4	7.3	4.9	4.8	3.5	4.8	7.1	6.9	
酒、饮料和精制茶制造业	-3.1	-2.9	2.7	3.4	4.8	2.1	8.1	4	3.8	5.1	7.2	2.7	5.2	
纺织业	-0.3	1.4	0.8	2	2.1	1.7	6.6	2.5	6.6	5.3	5.1	5.9	4.4	
化学原料和化学制品制造业	9.8	14.8	13.4	12.1	9.6	11	10	9.1	12.3	12.7	9.2	8.6	5.9	
医药制造业	-3.5	-6.2	-7.7	-10.4	-8.1	-3.3	-3.5	3.1	4.9	4	6.2	1.5	2.8	
橡胶和塑料制品业	3.6	5.4	6	6	7.4	9.9	13.1	5.3	10.5	8.6	8.6	7.3	5.4	
非金属矿物制品业	-3.4	-1.6	-1.7	-1.1	-0.6	0.3	3.9	-2.8	-1.5	-0.6	-0.4	-2.9	-5.5	
黑色金属冶炼和压延加工业	15.6	14.5	9.9	7.3	5.1	2.1	8.7	3.3	2	3.9	3.3	-1.5	-2.1	
有色金属冶炼和压延加工业	8.9	8.8	8.4	12.5	10.2	12.9	12.5	11.2	11.4	9.3	10.2	9.4	6.6	
石油、煤炭燃料加工业	14.8	14.8	9.4	9.2	8.1	15	8.1	7.2	2.9	1.4	4	-2.8	#N/A	
金属制品业	1.4	1.4	3.7	5.5	6	7.3	7.5	1.5	5.9	6.6	6.4	9.3	9.7	
通用设备制造业	-1.4	-0.8	0	-0.1	0.8	4.6	4.1	0	3.7	2.4	3.4	3.2	2.2	
专用设备制造业	1.5	-0.5	1.6	2.7	1.9	3.6	2	0.9	2	2.1	3.4	2.5	2.9	
汽车制造业	6.2	9.9	9	10.8	20.7	20	9.8	9.4	16.3	7.6	6.8	4.4	4.5	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	1	3.1	2.6	9.6	12.7	5.6	11	8.6	13.2	11.8	13.1	12.7	12	
电气机械和器材制造业	10.6	10.2	11.5	9.8	10.2	10.1	4.6	4.8	5.8	3.9	4.4	2.8	2.6	
计算机、通信和其他电子设备制造业	0.7	5.8	4.5	4.8	10.6	9.6	14.6	10.6	15.6	14.5	11.3	14.3	11.3	
电力、热力生产和供应业	4.6	0.2	4.6	0.9	9.2	5.8	7.8	4.9	5.7	4	4.1	3.2	6.9	

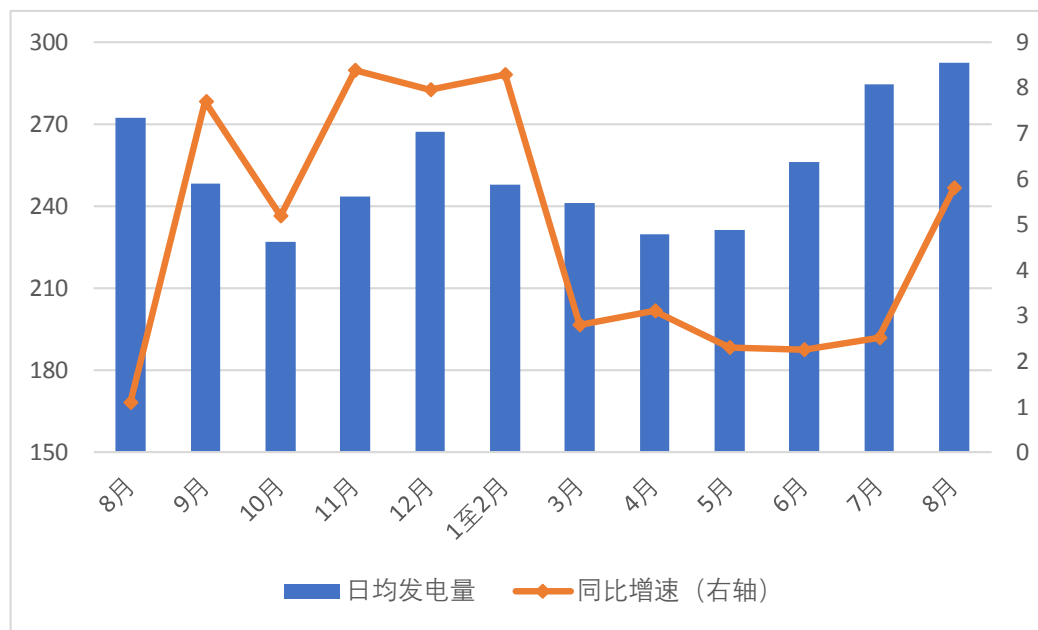
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2024年8月	近两年产量同比走势	
能源	原油	1747.1	1687.2	1732.5	1720.0	1764.7	1755.5	1755.5	1837.1	1746.7	1814.7	1794.6	1790.1	1783.0	
	原油加工量	6469.4	6362.1	6392.7	5953.0	6011.5	5937.8	5937.8	6377.6	5878.8	6052.0	5831.8	5906.2	5907.0	
	原煤	38217.4	39297.9	38875.3	41400.0	41430.7	35263.4	35263.4	39933.3	37166.5	38385.3	40538.2	39036.6	39655.0	
	天然气	181.0	179.4	190.2	199.0	208.6	208.4	208.4	215.9	198.4	202.7	202.4	200.4	200.0	
	焦炭	4157.9	4144.1	4153.7	4037.0	4128.1	4019.8	4019.8	3937.2	3849.0	4096.1	4163.5	4157.6	4089.0	
	发电量	8449.9	7456.1	7043.5	7310.0	8289.8	7435.2	7435.2	7476.9	6900.8	7178.5	7685.2	8831.1	9074.0	
工业原料	生铁	7462.3	7154.2	6918.7	6484.0	6087.1	7036.7	7036.7	7265.7	7163.0	7612.9	7448.6	7139.9	6814.0	
	粗钢	8641.3	8210.8	7909.2	7610.0	6744.4	8398.1	8398.1	8826.9	8594.3	9285.9	9160.7	8293.9	7792.0	
	钢材	11652.4	11781.5	11370.6	11044.0	10849.5	10671.4	10671.4	12336.6	11652.4	12270.0	12554.6	11435.9	11090.0	
	电解铝	360.2	357.7	361.6	354.4	358.7	354.8	354.8	358.5	358.2	365.3	366.6	367.8	373.0	
	硫酸	791.7	807.7	822.1	817.4	906.6	844.5	844.5	890.0	835.4	828.5	831.0	846.5	879.0	
	烧碱	339.5	345.5	353.2	349.8	368.9	343.3	343.3	368.4	351.9	369.0	358.5	349.4	348.0	
	乙烯	264.3	263.9	282.2	269.4	271.5	257.7	257.7	277.3	248.9	257.0	260.9	277.3	274.0	
	平板玻璃	8227.6	8106.6	8255.6	8185.9	8499.9	8096.9	8096.9	8652.4	8143.0	8430.4	8621.0	8294.1	8538.0	
	化学纤维	634.6	631.4	645.3	654.0	647.2	583.9	583.9	692.2	660.9	674.0	676.8	668.8	660.0	
	布	26.2	27.3	26.6	28.0	27.7	24.1	24.1	29.4	28.6	27.9	28.7	25.3	27.0	
产成品	汽车	251.3	283.3	277.9	295.3	304.0	191.8	191.8	279.4	234.6	235.3	261.3	229.7	251.1	
	新能源汽车	80.0	84.7	92.7	100.6	114.1	59.5	59.5	88.4	83.1	92.2	102.5	98.8	110.5	
	智能手机	9009.0	11339.0	11297.0	12127.0	12909.0	8620.0	8620.0	10422.0	9104.0	9225.0	9979.0	9234.0	9709.0	
	集成电路	3123000.0	3053230.4	3128000.0	3346000.0	3615269.0	3520755.9	3520755.9	3617000.0	3762000.0	3545000.0	3620245.1	3754022.5	3730000.0	
	发电机组	1615.9	2756.8	2122.2	3015.9	3249.9	1227.6	1227.6	1668.8	1373.6	2147.0	3365.6	2031.3	2318.0	
	太阳能电池	4881.0	5139.6	5224.1	5310.3	5083.1	3496.3	3496.3	5511.4	4620.4	4981.7	4914.2	4596.5	4515.0	

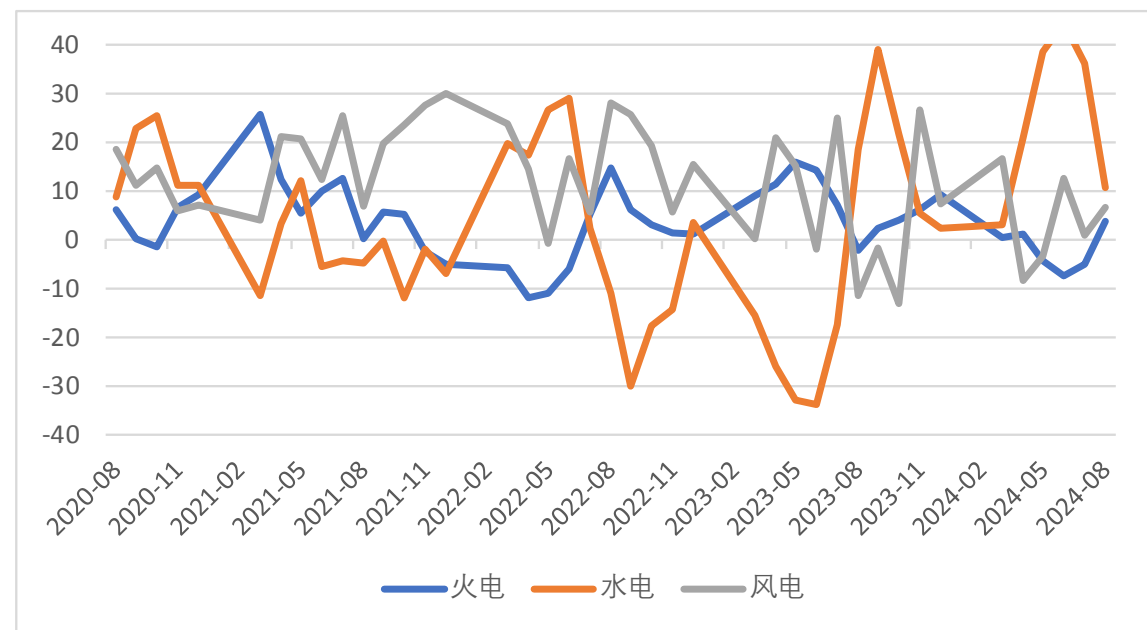
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：发电量同比增速及日均发电量



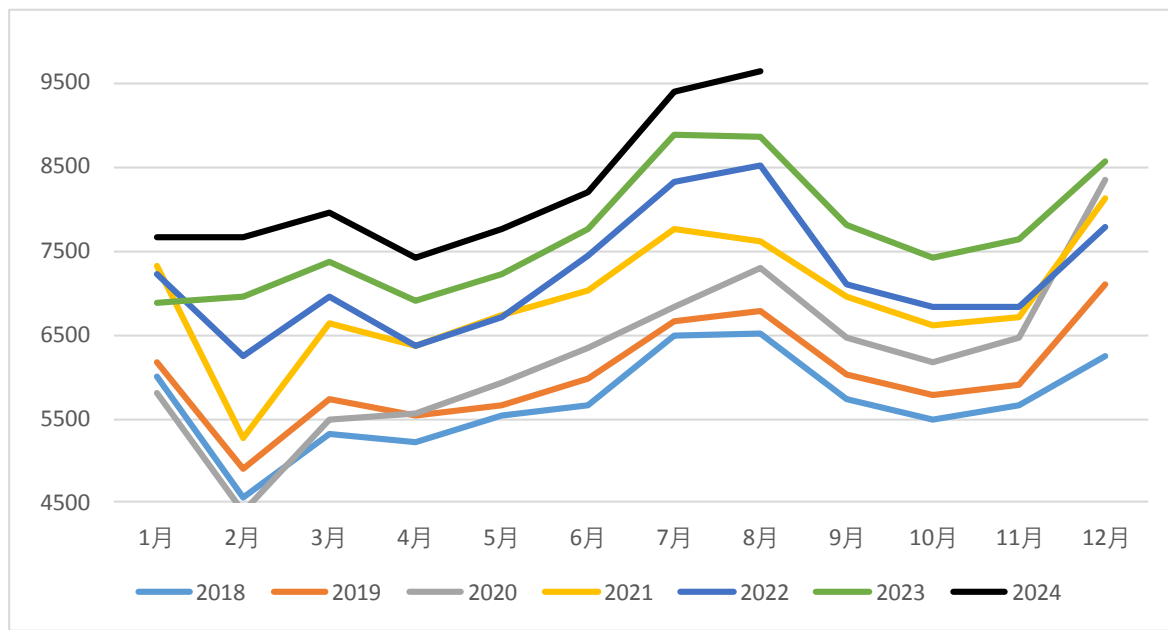
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



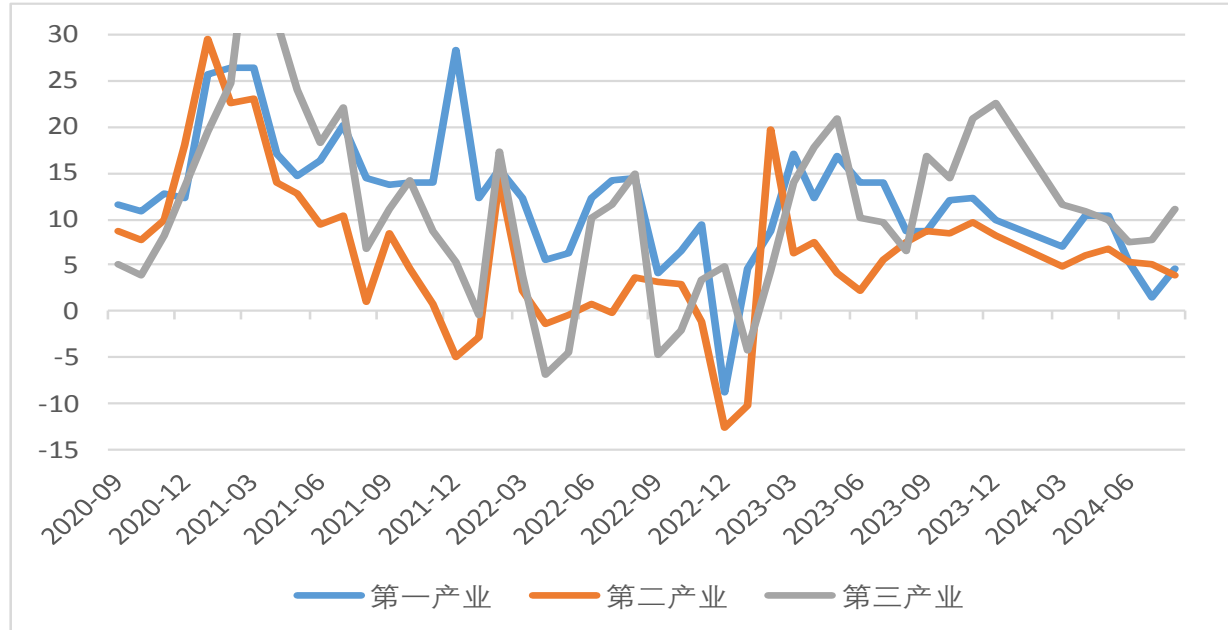
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

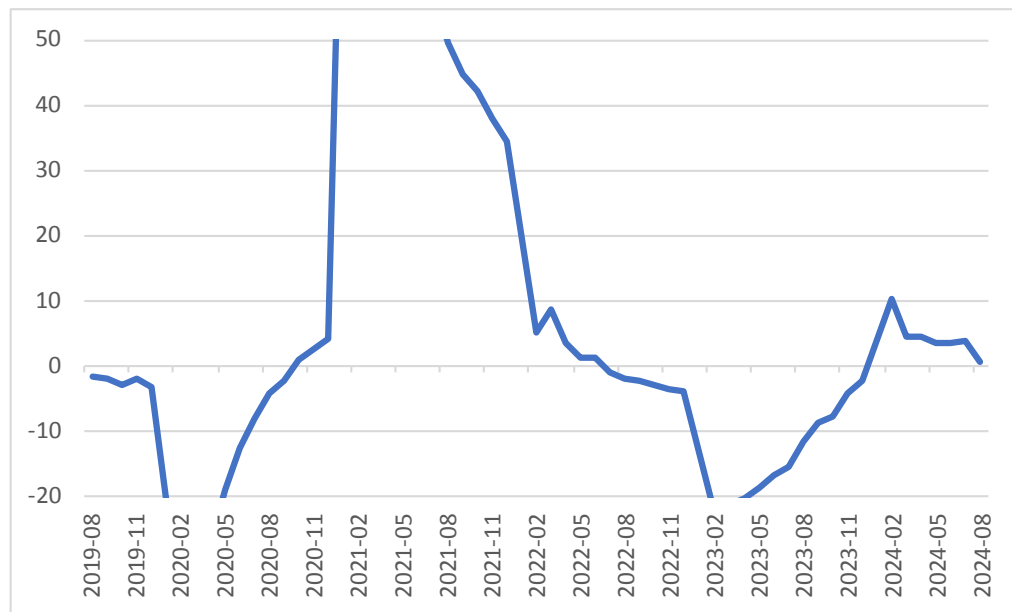
主要行业用电量同比	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08
农林牧渔业	10.39	13.03	8.58	8.29	13.09	12.39	8.94	0.63	18.21	13.30	11.57	3.64	0.18
采矿业	2.39	5.90	7.91	8.92	8.81	9.89	8.51	5.12	6.44	7.03	5.75	5.31	4.17
煤炭采选	0.50	3.60	4.83	5.16	7.38	8.78	12.06	-0.47	-2.18	-2.73	1.52	-0.04	1.65
石油天然气采选	1.29	5.11	7.22	3.85	6.63	9.43	4.98	-1.75	-4.15	0.00	0.00	0.00	0.00
黑色金属采选	0.68	5.42	10.24	4.67	1.96	7.05	34.70	3.95	-1.51	0.00	0.00	0.00	0.00
有色金属采选	-6.41	-3.43	-0.48	1.32	15.10	10.34	10.34	2.73	-0.33	0.00	0.00	0.00	0.00
非金属采选	-3.06	2.26	-3.73	12.83	4.46	8.83	1.53	-1.95	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00
制造业	4.23	3.05	8.41	5.28	9.12	7.54	3.94	-9.29	-4.24	0.00	0.00	0.00	0.00
农副食品加工业	3.58	7.05	11.02	9.66	9.83	10.86	9.76	3.99	6.34	7.49	5.97	5.85	2.91
酒饮料茶制造业	2.69	3.78	5.99	6.03	4.78	5.31	3.46	7.39	2.75	0.70	-0.75	1.16	1.72
纺织服饰业	4.59	7.13	9.31	13.78	11.97	8.24	29.14	9.96	10.74	8.66	10.49	9.37	11.15
造纸及纸制品业	1.67	0.53	-1.15	5.42	4.36	7.73	5.35	0.88	6.36	5.33	4.81	4.84	5.11
石油、煤炭等燃料加工业	4.23	4.31	4.46	7.59	7.76	11.34	20.19	5.68	9.81	6.34	3.07	6.57	9.21
化学原料及制品制造业	-3.39	6.37	14.35	13.95	13.67	14.58	14.78	9.17	11.72	5.52	5.36	5.57	3.69
橡胶和塑料制品业	13.70	15.32	17.43	16.09	10.05	10.58	6.47	7.23	2.74	7.85	7.94	5.37	6.17
非金属矿物制品业	0.23	2.55	13.44	12.77	11.97	10.10	4.45	6.00	7.58	9.47	9.76	9.20	4.66
黑色金属冶炼及压延业	5.73	6.60	11.12	7.91	9.29	12.59	12.37	5.23	9.40	7.40	4.18	3.86	2.39
有色金属冶炼及压延业	4.14	2.30	9.12	5.30	4.96	8.19	8.40	-4.21	0.41	1.56	-2.11	-0.84	-6.70
汽车制造业	-5.14	9.48	14.84	9.42	8.54	10.39	10.64	-7.45	-5.36	4.51	5.69	3.10	-5.30
新能源车整车制造	1.64	3.19	1.67	3.86	8.27	6.82	4.02	5.37	5.95	7.71	5.91	6.19	4.41
运输设备制造业	14.96	13.17	15.64	17.85	18.18	20.69	19.66	10.15	21.02	10.26	6.20	7.39	8.20
电气机械和器材制造业	45.44	30.04	24.29	19.03	17.02	31.87	16.05	7.46	22.75	0.00	0.00	0.00	0.00
光伏设备	2.27	1.52	3.49	4.27	5.26	6.35	5.21	3.42	6.46	2.75	1.25	1.43	2.59
计算机、通信等电子设备制造业	25.32	29.07	34.61	30.82	27.83	26.10	28.79	27.43	34.42	23.14	15.48	12.37	7.61
建筑业	46.81	55.32	86.97	77.49	68.06	64.21	87.45	65.50	72.52	0.00	0.00	0.00	0.00
房屋建筑业	10.74	12.66	16.28	15.95	14.17	12.02	8.75	15.60	15.52	14.37	12.44	12.71	11.74

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：0表示数据未公布

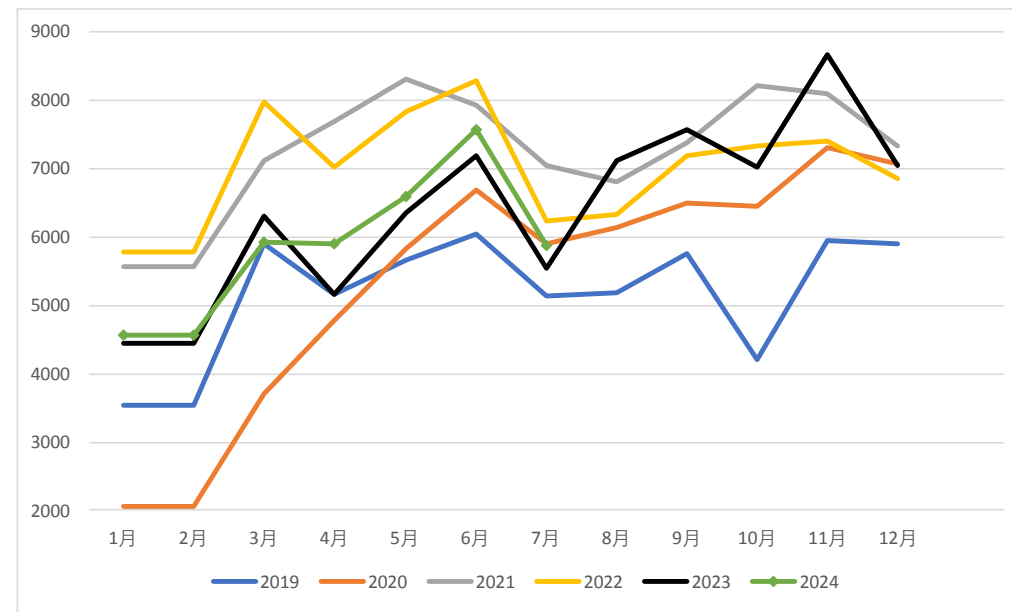
工业企业利润总额

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）

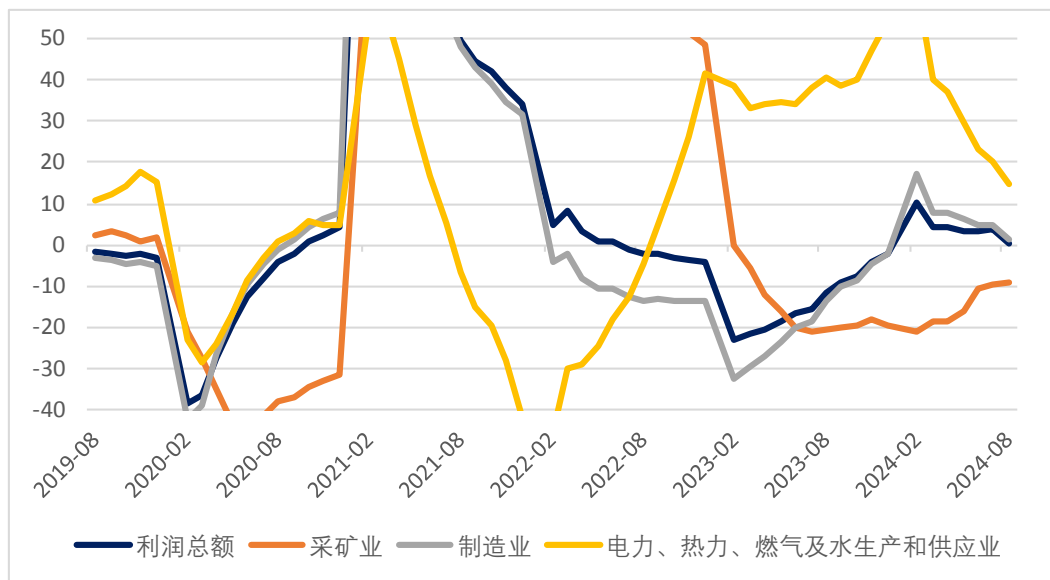


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额46527.3亿元，同比增长0.5%；规模以上工业企业实现营业收入87.10万亿元，同比增长2.4%。受去年同期高基数等因素影响，2024年8月份，规模以上工业企业利润同比下降17.8%。

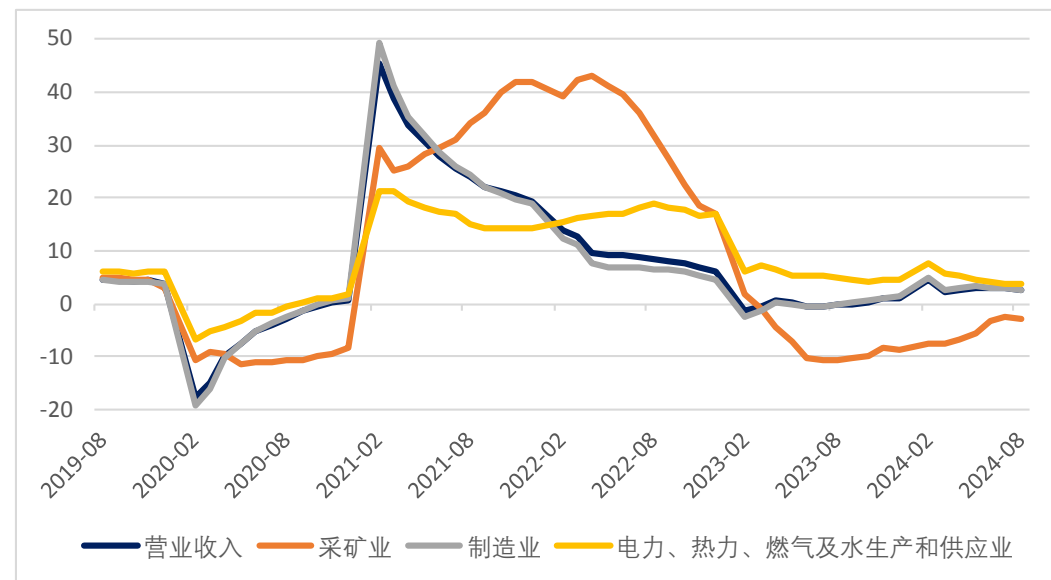
工业门类财务指标

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—8月份，采矿业实现利润总额8132.8亿元，同比下降9.2%；

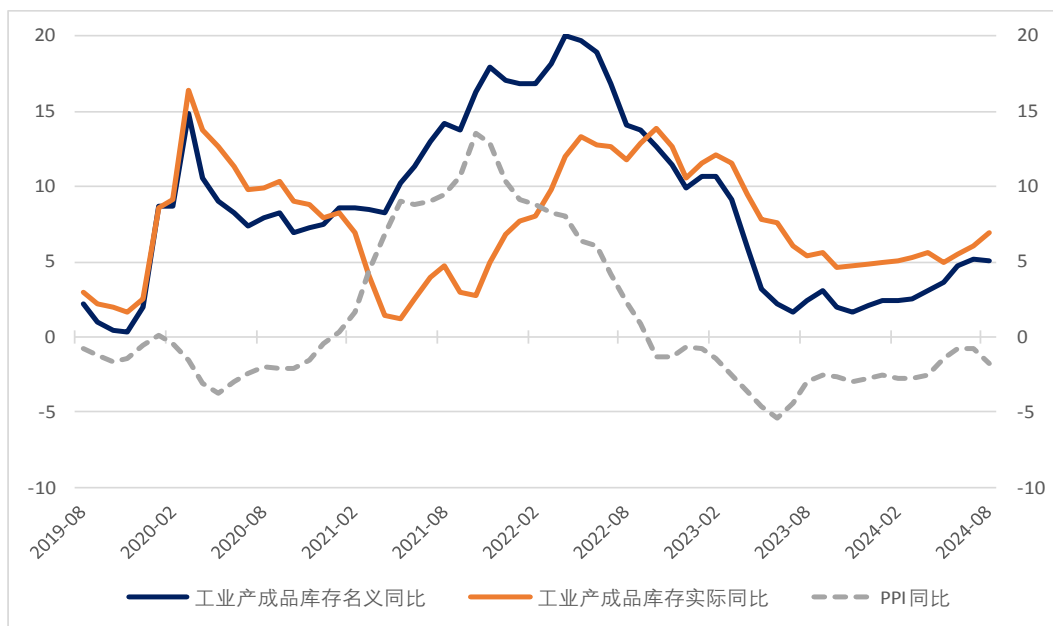
制造业实现利润总额32967.2亿元，增长1.1%；

电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额5427.3亿元，增长14.7%。

图：规模以上工业企业当月利润（分产业链上下游）（亿元）

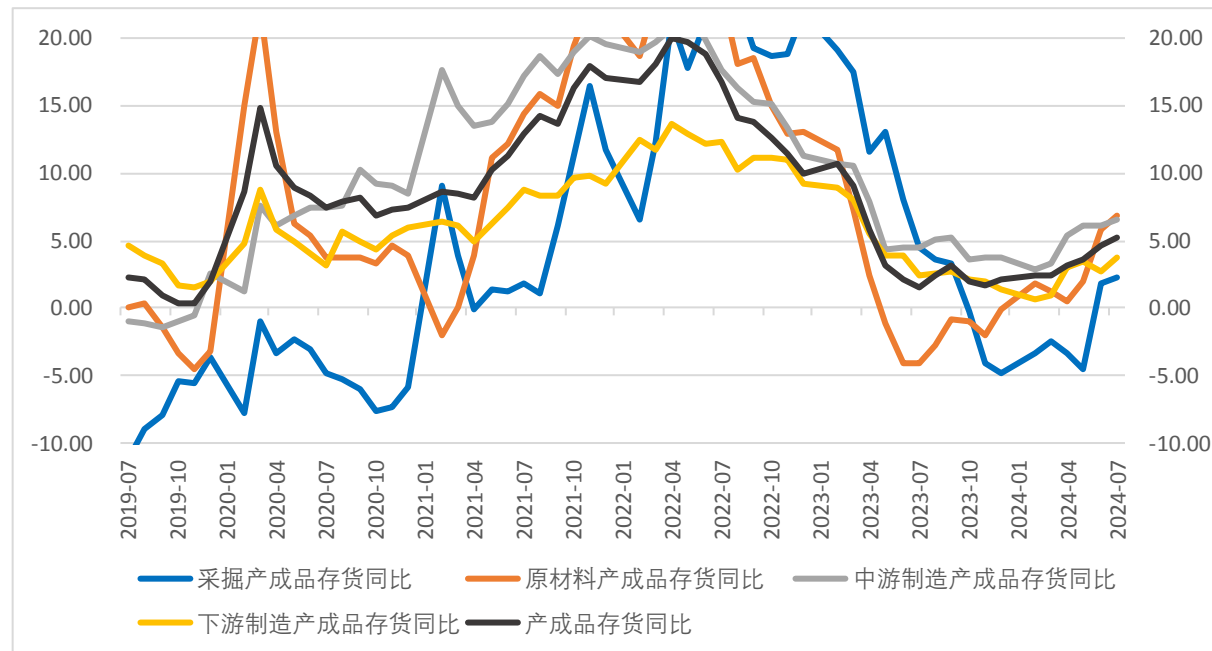
规模以上工业企业利润当月值	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	过去两年累计同比值走势	
规模以上工业企业利润当月值	7118.40	7561.70	7034.30	8668.60	7035.50	4570.30	4570.30	5914.70	5891.60	6596.90	7566.50	5881.40	5535.60		
采掘	煤炭开采	576.20	546.10	737.60	597.50	510.80	477.40	477.40	1049.50	472.00	546.10	623.60	546.10	452.50	
	油气开采	336.90	338.30	318.30	297.10	-561.70	326.10	326.10	702.10	330.70	352.80	337.40	334.60	316.10	
	黑色金属采选	62.20	35.40	40.20	84.90	67.40	64.40	64.40	106.60	41.50	75.60	53.20	41.20	38.00	
	有色金属采选	69.50	65.70	61.80	93.00	53.00	48.00	48.00	115.00	88.30	87.90	91.10	83.30	96.20	
	非金属采选	32.70	33.50	49.30	52.90	44.40	26.70	26.70	46.80	25.70	38.00	22.30	36.90	50.50	
原材料	石油煤炭加工	112.70	144.20	80.70	42.20	-61.40	-13.45	-13.45	-22.15	-7.70	-70.00	-46.60	-27.50	-36.50	
	黑色加工	98.30	80.00	38.80	133.70	164.40	-73.05	-73.05	-140.55	-8.60	95.00	124.10	-24.50	-142.10	
	有色金属冶炼	220.00	297.80	353.00	687.60	382.50	155.55	155.55	353.85	245.40	341.90	357.90	267.10	212.50	
	化学纤维	24.20	30.30	29.10	39.60	70.10	12.15	12.15	39.95	26.10	22.50	25.80	22.90	13.30	
	橡胶塑料制品	153.80	167.80	163.30	214.40	202.30	91.50	91.50	191.00	157.40	164.50	139.70	148.60	132.10	
	化学原料	378.30	507.20	530.40	545.60	477.30	211.70	211.70	582.60	440.10	387.40	419.30	331.50	290.00	
	非金属矿物	288.40	261.50	296.60	360.50	355.00	90.45	90.45	161.95	151.90	160.00	162.20	125.80	110.20	
中游制造	计算机通信设备	783.50	730.70	548.30	909.80	675.80	209.05	209.05	799.45	433.20	503.90	996.40	420.10	565.40	
	金属制品	10.60	8.10	37.20	17.60	20.10	8.55	8.55	22.55	15.10	19.00	18.40	14.80	14.90	
	运输设备制造	69.10	80.80	69.60	116.80	150.40	39.45	39.45	118.65	84.00	92.50	135.60	91.70	84.40	
	专用设备	260.60	292.00	231.20	272.00	365.70	107.55	107.55	342.95	203.50	234.90	353.30	186.50	201.90	
	汽车制造	452.80	424.00	486.50	543.40	596.50	293.45	293.45	746.05	388.40	618.80	330.30	353.60	305.30	
	电气机械	665.80	451.50	549.90	643.80	660.40	299.55	299.55	690.05	512.90	552.20	527.50	491.80	485.90	
	通用设备	294.10	302.60	306.30	379.00	415.20	162.55	162.55	409.75	298.10	295.10	355.80	293.90	270.40	
	仪器仪表	87.10	107.60	82.20	128.00	126.60	30.45	30.45	101.95	79.20	106.20	129.60	85.90	78.50	
下游制造	皮革制鞋	80.60	38.40	36.50	44.10	61.20	27.35	27.35	51.35	29.40	28.20	35.40	28.60	87.60	
	木材加工	31.50	31.40	42.40	73.20	79.50	20.05	20.05	39.95	20.40	24.10	21.80	21.50	22.60	
	农副食品加工	122.60	160.70	149.40	203.80	242.40	73.85	73.85	137.55	73.10	91.30	131.80	112.40	119.00	
	造纸	25.60	69.00	63.70	94.10	129.90	32.10	32.10	76.70	43.00	34.90	41.20	37.30	20.20	
	纺织	65.50	74.00	86.40	108.10	184.80	33.85	33.85	78.25	73.00	71.10	67.10	62.30	64.50	
	印刷	31.90	36.40	43.00	46.10	72.60	20.25	20.25	45.95	30.30	31.80	25.90	32.60	32.20	
	饮料料茶	210.80	657.20	148.10	141.90	354.20	276.90	276.90	587.40	151.70	173.70	407.70	213.00	182.60	
	家具制造	30.30	28.10	33.60	54.40	63.10	23.55	23.55	36.85	25.70	22.00	29.70	40.10	25.10	
	文娱用品	58.90	67.00	56.90	71.30	87.60	43.25	43.25	72.35	60.00	53.00	53.20	44.70	52.30	
	烟草制品	127.60	138.40	83.50	95.00	-189.60	331.55	331.55	466.65	119.30	112.00	103.60	151.90	135.80	
	纺织服饰	51.50	45.20	51.50	92.20	85.90	39.45	39.45	55.75	43.20	37.20	65.00	50.00	48.40	
医药制造	210.00	342.90	258.80	310.70	343.40	272.60	272.60	549.90	292.30	295.10	396.00	180.90	217.20		

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8月末，规模以上工业企业产成品存货6.53万亿元，增长5.1%，和上月基本持平，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）

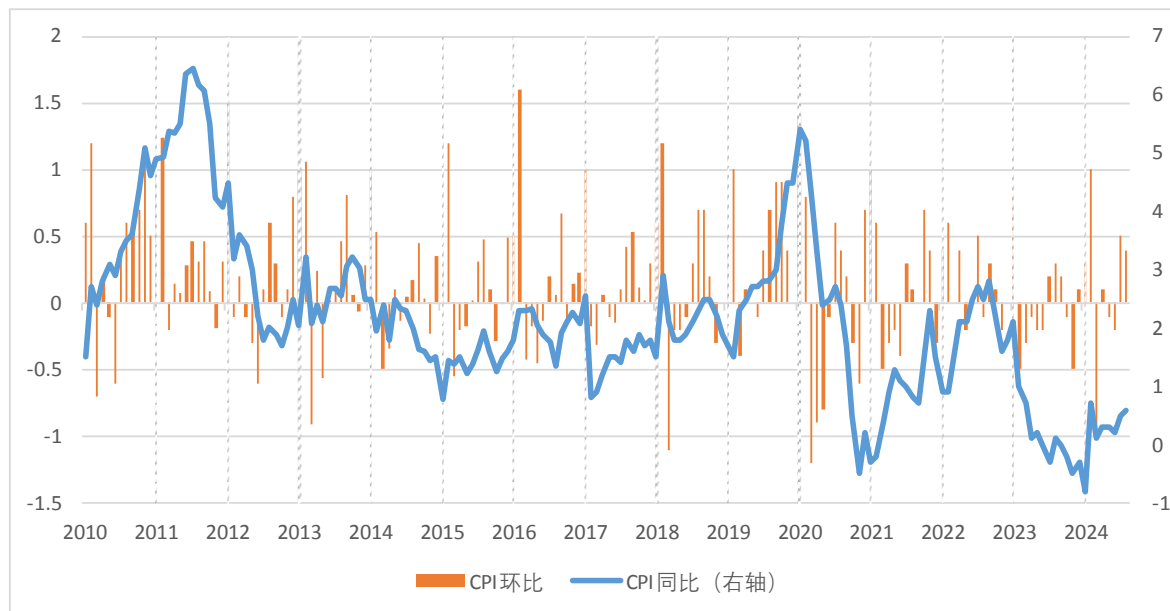
规模以上工业企业存货		2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	过去两年同比值走势
规模以上工业企业存货		160355.90	161612.30	161197.70	163117.80	164328.20	159689.90	161019.20	162496.70	165430.20	166939.50	165532.30	167703.30	
采掘	煤炭开采	1473.20	1451.10	1465.30	1492.00	1505.50	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	
下游制造	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	
	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		

资料来源：WIND、华联期货研究所

价格指数

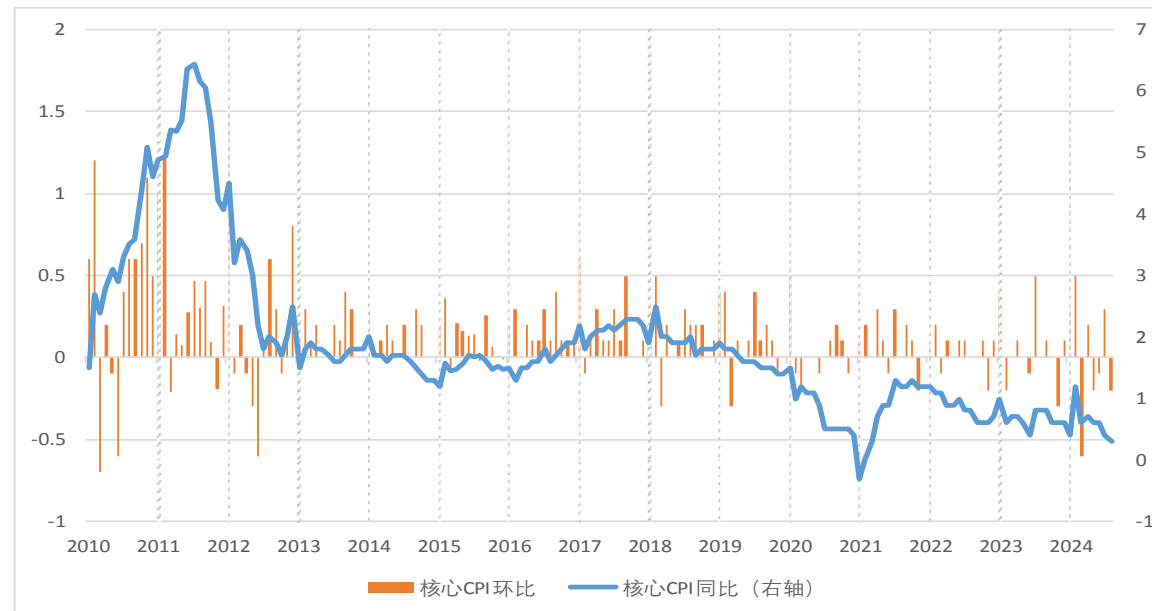
CPI和核心CPI

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

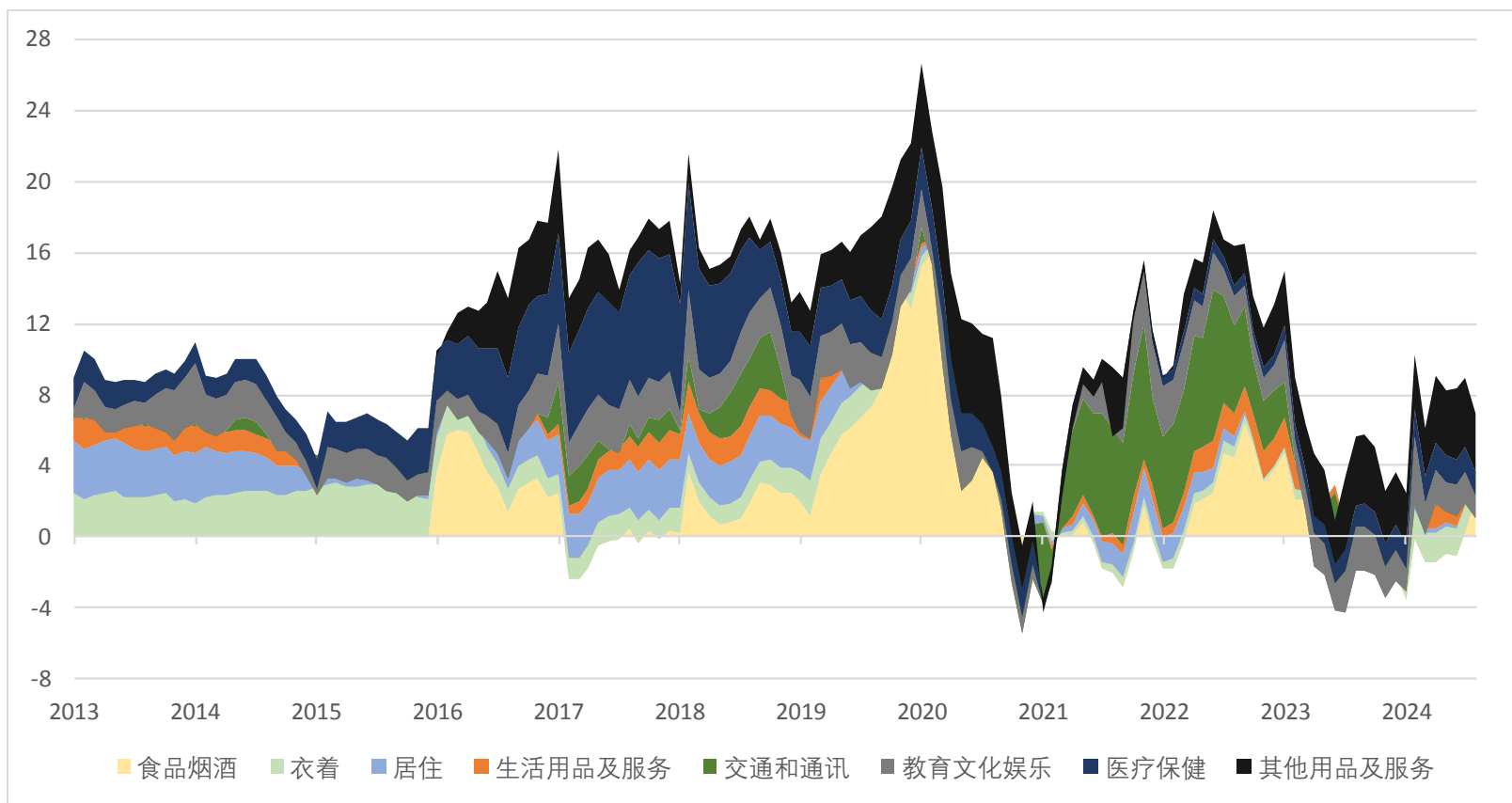
2024年8月份，全国居民消费价格同比上涨0.6%，环比上涨0.4%。**1—8月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.2%。**

食品烟酒类价格同比上涨2.1%，影响CPI上涨约0.58个百分点。食品中，鲜菜价格上涨21.8%，影响CPI上涨约0.44个百分点；畜肉类价格上涨3.8%，影响CPI上涨约0.12个百分点，其中**猪肉价格上涨16.1%，影响CPI上涨约0.21个百分点。**其他用品及服务、衣着价格分别上涨3.4%和1.4%，教育文化娱乐、医疗保健价格均上涨1.3%，生活用品及服务价格上涨0.2%；居住价格持平；交通通信价格下降2.7%。

图：CPI分项同环比

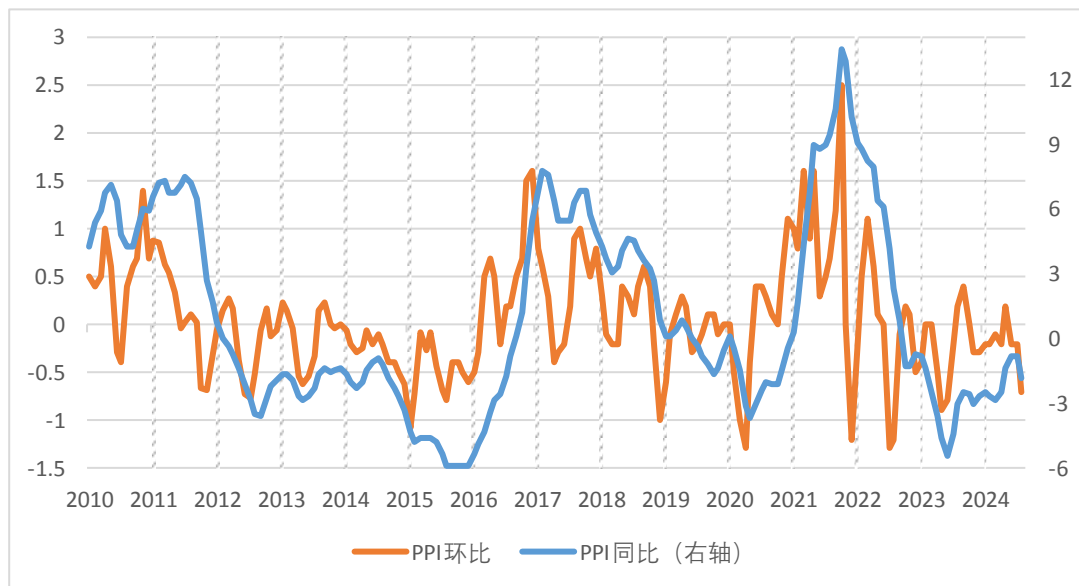
CPI同比：全部消费品	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年环比走势
食品烟酒	0.1	0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.8	0.7	0.1	0.3	0.3	0.2	0.5	0.6	
粮食	-0.5	-1.5	-2.1	-2.2	-2	-3.6	-0.1	-1.4	-1.4	-1	-1.1	0.2	2.1	
猪肉	0.6	0.7	0.6	0.5	0.4	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.1	-0.1	
蛋类	-17.9	-22	-30.1	-31.8	-26.1	-17.3	0.2	-2.4	1.4	4.6	18.1	20.4	16.1	
鲜果	3.2	0.7	-5	-8.8	-7	-6.4	-5.1	-8.9	-10.6	-7.4	-3.9	0.4	-3.5	
衣着	1.3	-0.3	2.2	2.7	-0.3	-9.1	-4.1	-8.5	-9.7	-6.7	-8.7	-4.2	4.1	
服装	1.1	1.1	1.1	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4	
鞋类	1.1	1.2	1.2	1.4	1.4	1.7	1.6	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	
居住	0.9	0.8	0.9	0.9	1	1.3	1.2	1	0.8	0.7	0.5	0.3	0.1	
租房房租	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0	
水电燃料	-0.1	0	0.1	0.1	0.2	0.2	0	0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	
生活用品及服务	0.3	0.5	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.8	0.9	0.9	0.6	
家用器具	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	0	1	0.5	1	1.4	0.8	0.9	0.7	0.2	
家庭服务	-2	-1.7	-0.8	-0.7	-0.6	-0.2	-0.1	-0.8	-0.3	-0.9	-1.3	-1.8	-1.8	
交通通信	1.9	1.9	1.9	2	1.7	2	2	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.6	
交通工具	-2.1	-1.3	-0.9	-2.4	-2.2	-2.4	-0.4	-1.3	0.1	-0.2	-0.3	-0.6	-2.7	
通讯工具	-4.5	-4.6	-4.8	-5	-5.4	-5.6	-5.4	-4.6	-4.3	-4.7	-5.3	-5.6	-5.5	
教育文化娱乐	-3	-3.1	-3.8	-3.7	-2.3	-1.7	-2.1	-2.4	-2.9	-2.5	-1.5	-2.1	-2.1	
教育服务	2.5	2.5	2.3	1.8	1.8	1.3	3.9	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.3	
旅游	1.1	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.7	
医疗保健	14.8	12.3	11	6.8	6.8	1.8	23.1	6	4.1	4.2	3.7	3.1	0.9	
中药	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5	1.4	1.3	
西药	6.4	7.3	7.4	7.5	7	6.1	5.9	5.5	5.4	4.8	4	2.9	2.1	
其他	0.1	0	0	0	0.1	-0.2	-0.3	-0.5	-0.7	-0.9	-0.9	-1	-1	

图：CPI同比堆叠



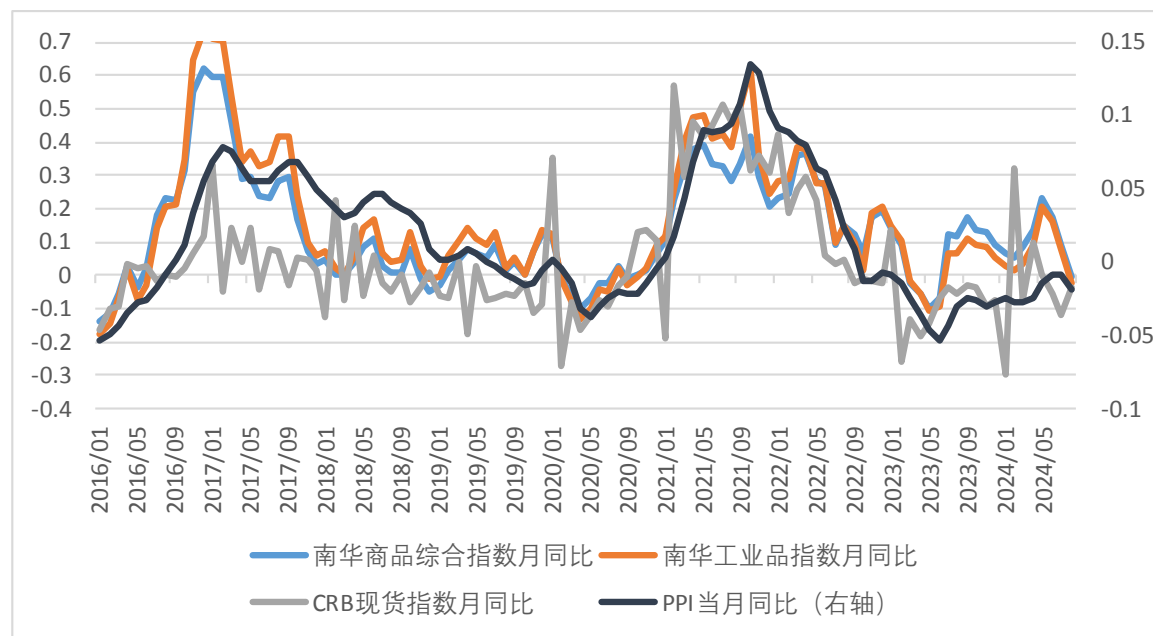
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI



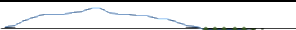


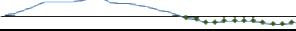

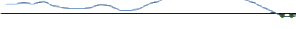



资料来源：WIND、华联期货研究所

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

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

资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.8%，降幅有所扩大，工业生产者购进价格同比下降0.8%。1—8月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降1.9%，工业生产者购进价格下降2.1%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降2.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.46个百分点。其中，采掘工业价格上涨0.9%，原材料工业价格下降0.8%，加工工业价格下降2.7%。生活资料价格下降1.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.29个百分点。其中，食品价格下降1.3%，衣着价格下降0.4%，一般日用品价格持平，耐用消费品价格下降1.9%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		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	近两年同比变化	
开采洗选	煤炭采选	-16.2	-15.6	-15.4	-15.8	-16.5	-16	-14.7	-15	-14.2	-9	-1.6	0.3	-0.1		
	石油和天然气开采	-10.6	-3.3	1.7	-3.3	-1.6	3.4	4.2	6.3	9.4	9.4	8	6.7	-3.3		
	黑色金属采选	0.5	6.8	10.1	15.1	17.4	16.1	12.1	6.7	0.6	4.6	5.9	3.8	0.7		
	有色金属采选	8.3	9.7	9.1	8.1	6.9	6.9	4.5	3.4	7.6	13.5	17	18.1	17.1		
食品纺织	农副食品加工	-1.5	-1.8	-3.5	-5	-4.7	-3.8	-3.8	-4.4	-3.6	-3.4	-2.2	-2.7	-4		
	食品制造业	-1	-0.7	-1.1	-1.2	-1.1	-0.7	-0.9	-1.2	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.5		
	酒、饮料和精制茶制造业	1.2	1.1	0.9	1.2	1.2	0.7	0.5	0.2	0.3	-0.1	-0.2	-0.6	-0.8		
	纺织业	-3.1	-2.3	-1.9	-1.6	-1.6	-1.3	-0.8	-0.7	-0.7	-0.6	-0.7	-0.8	-1.1		
	纺织服装、服饰业	0.7	0.7	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	-0.2	-0.1		
	造纸及纸制品	-7.7	-7.2	-6.2	-5.9	-5.8	-5.8	-5.5	-4.7	-4.1	-3.9	-3.2	-2.6	-2.3		
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-9.6	-6.7	-3.8	-6.3	-5.8	-4.4	-4.8	-4.2	-1	3.4	4	4.3	-3		
	化学原料及化学制品制造业	-10.4	-7.1	-6.9	-6.8	-6.3	-6.1	-6.6	-6.3	-5.4	-3.4	-0.6	0.3	-1.2		
	医药制造业	0.6	0.8	0.8	0.7	0.1	-0.3	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-1	-1.2	-0.9		
	化学纤维制造业	-3.3	-1.8	-1	0	1.3	1.4	0.7	0.6	-0.6	-0.3	0.3	1.3	0.8		
	橡胶和塑料制品业	-3.6	-3.6	-3.4	-3.2	-3.3	-3.1	-3	-2.8	-2.5	-2.4	-2.1	-1.9	-1.8		
	非金属矿物制品业	-6.6	-7	-7.6	-8.2	-7.9	-8	-7.7	-8.1	-9	-8.8	-6.9	-5.6	-5.1		
	黑色金属冶炼及压延加工业	-6.6	-5	-5.2	-2.3	-1.9	-2.9	-4.9	-7.2	-8.5	-3.7	-2.1	-3.7	-8		
	有色金属冶炼及压延加工业	1.4	2.7	2.6	1.7	0.4	0.6	-0.2	0.6	3.6	8.9	11.5	10.6	7.6		
	金属制品业	-2.7	-2.4	-2.4	-2	-2.2	-1.8	-1.7	-1.7	-1.9	-1.6	-1.2	-1.1	-1.6		
	通用设备制造业	-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	-1	
	汽车制造业	-1.4	-1.4	-1.4	-1.6	-1.2	-1.5	-1.5	-1.5	-2	-2	-2.3	-2.1	-2.2		
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-1.9	-1.8	-2.9	-3.5	-3.9	-3	-2.1	-2.5	-2	-1.9	-2.1	-2.6	-2.4		
	电力、热力的生产和供应业	1.7	0.5	0.2	-1	-0.9	-0.5	-2.6	-1.7	-2.1	-1.8	-2	-1.9	-2.2		
燃气生产和供应业	-0.9	-1.4	-1.3	-1.5	-0.8	-0.5	-2.1	-2.6	-1.2	-0.8	-0.2	0.2	0			

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	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	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-4.6	-3.6	-3.7	-4	-3.8	-3.4	-3.4	-3.5	-3	-1.7	-0.5	-0.1	-0.8	
燃料动力类	-9.1	-7	-6.7	-7.4	-7.2	-6.7	-6.6	-4.9	-4.3	-2.1	-0.6	0.5	-1	
黑色金属材料类	-5.6	-3.4	-2.1	-0.4	0	0	-1.5	-4.1	-5.5	-3.1	-2.3	-2.6	-4.1	
有色金属材料及电线类	2.6	4.2	3.7	2.6	1.6	1.5	0.6	0.7	3.3	8.1	11.3	11.3	9.1	
化工原料类	-10.4	-7.3	-6.3	-6.3	-6.1	-5.7	-5.6	-5.4	-4.3	-2.9	-0.7	0.6	-0.6	
木材及纸浆类	-6.6	-7.1	-7.1	-6.4	-6.2	-5.9	-5.4	-4.6	-3.4	-1.8	-0.7	-0.1	0.3	
建筑材料及非金属类	-6	-6.6	-7.3	-7.8	-7.6	-7	-6.5	-7.2	-8.5	-8.4	-6.9	-5.2	-4.4	
其它工业原材料及半成品类	-1.8	-1.8	-2	-2.4	-2.4	-1.9	-1.7	-1.9	-1.8	-1.5	-1.3	-1.4	-1.4	
农副产品类	-3.7	-4.2	-6.2	-7.8	-7	-5.8	-5.3	-6	-5.2	-4.6	-2.4	-1.9	-2.9	
纺织原料类	-2.4	-1.3	-0.7	-0.4	0	0	0	0.5	0.5	0.3	-0.2	-0.5	-1	

资料来源：WIND、华联期货研究所

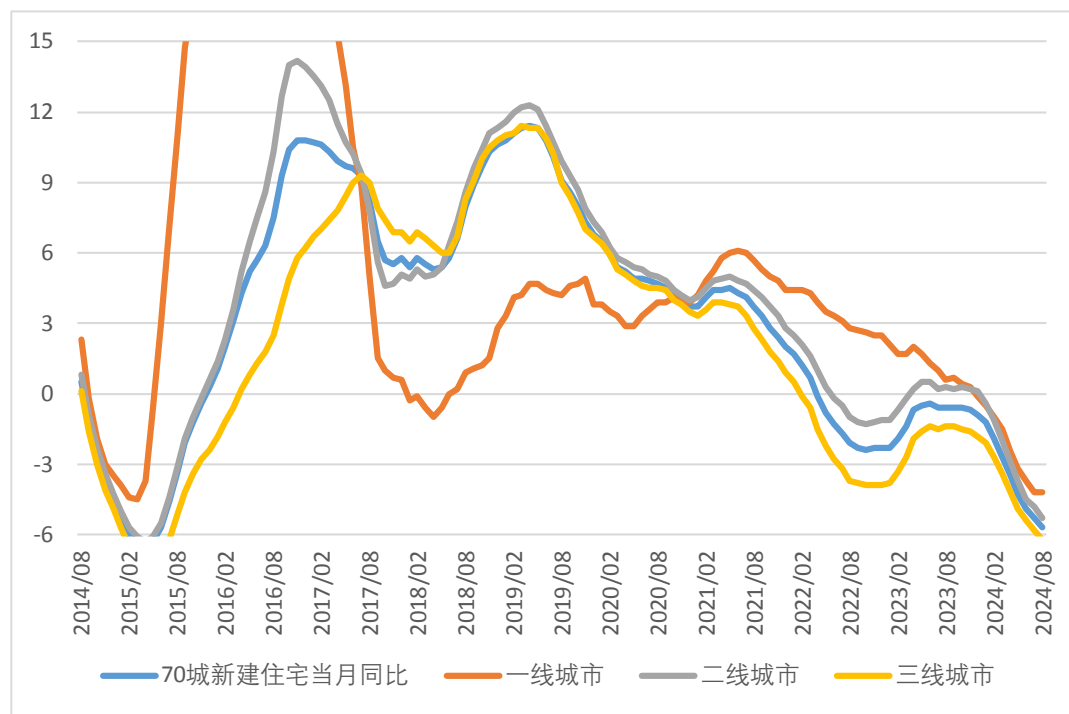
2024年8月份，工业生产者出厂价格和购进价格环比分别下降0.7%和下降0.6%。

工业生产者购进价格的同比变化中，黑色金属材料类价格下降1.9%，有色金属材料及电线类价格下降1.7%，化工原料类价格下降0.8%，燃料动力类、建筑材料及非金属类价格均下降0.5%，纺织原料类价格下降0.3%；农副产品类价格上涨0.7%。

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

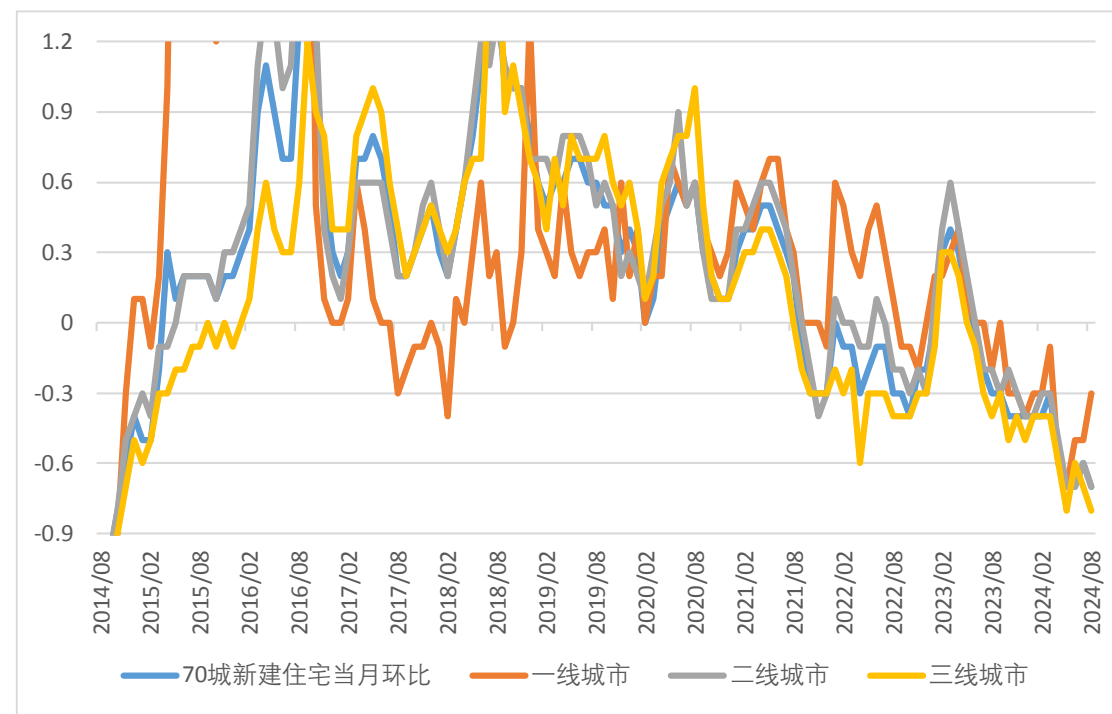
8月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月收窄0.2个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降0.5%、0.5%和0.8%，上海上涨0.6%。

二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.7%和0.8%，降幅均比上月扩大0.1个百分点。

8月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降4.2%，降幅与上月相同。其中，北京、广州和深圳分别下降3.6%、10.1%和8.2%，上海上涨4.9%。

二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降5.3%和6.2%，降幅比上月分别扩大0.5个和0.4个百分点。

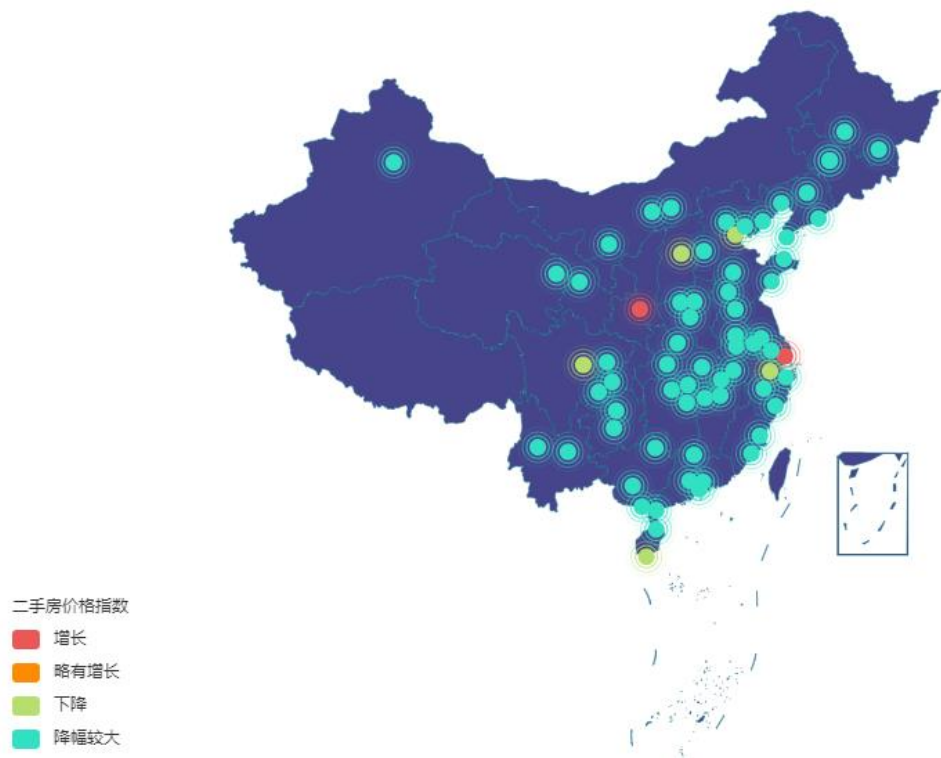
图：70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

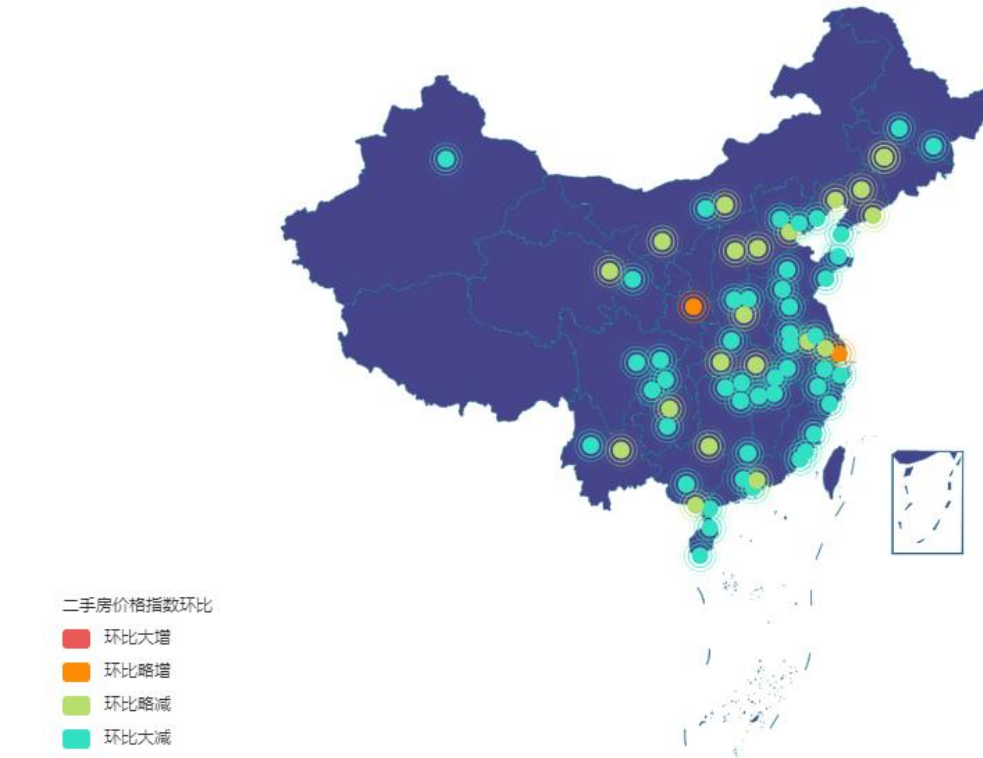
主要城市新建住宅价格

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

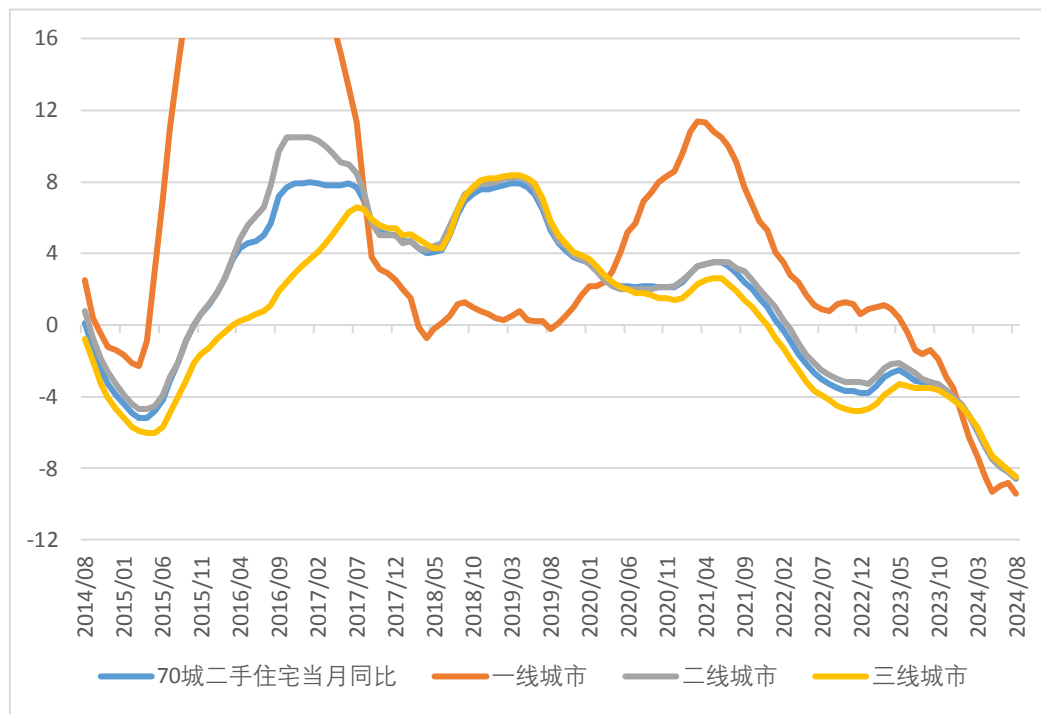
图：24年7月70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



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

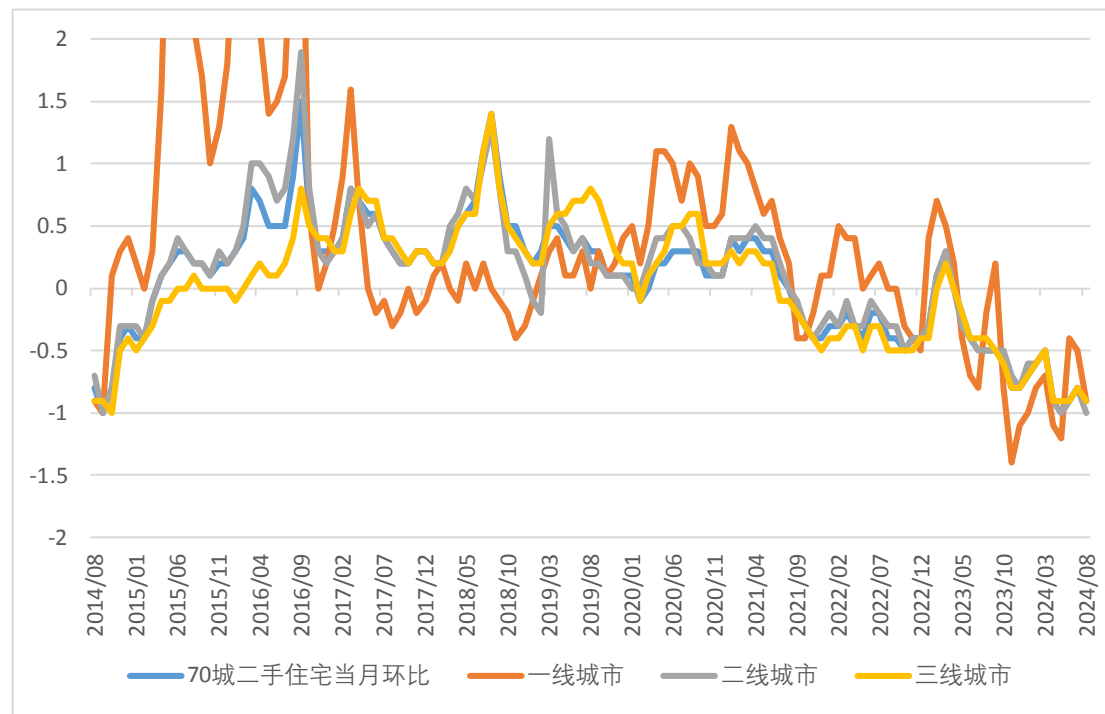
8月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.9%，降幅比上月扩大0.4个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降1.0%、0.6%、0.7%和1.3%。

二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降1.0%和0.9%，降幅比上月分别扩大0.2个和0.1个百分点。

8月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降9.4%，降幅比上月扩大0.6个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降8.5%、5.8%、12.5%和10.8%。

二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降8.6%和8.5%，降幅均比上月扩大0.4个百分点。

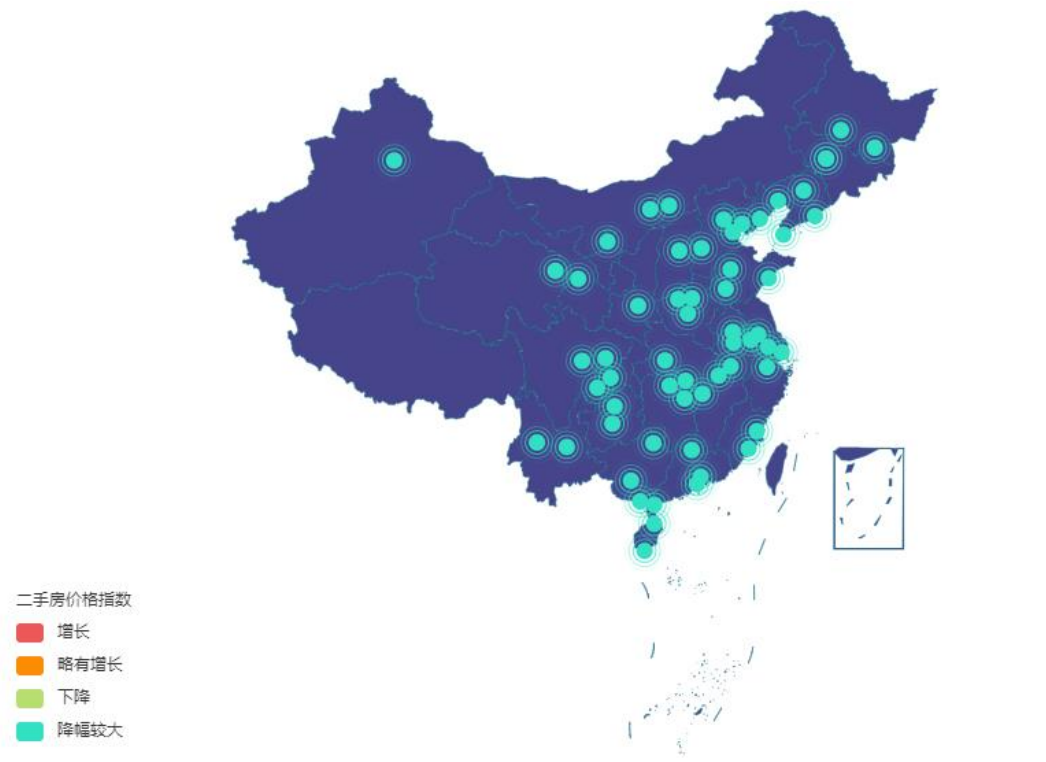
图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比



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

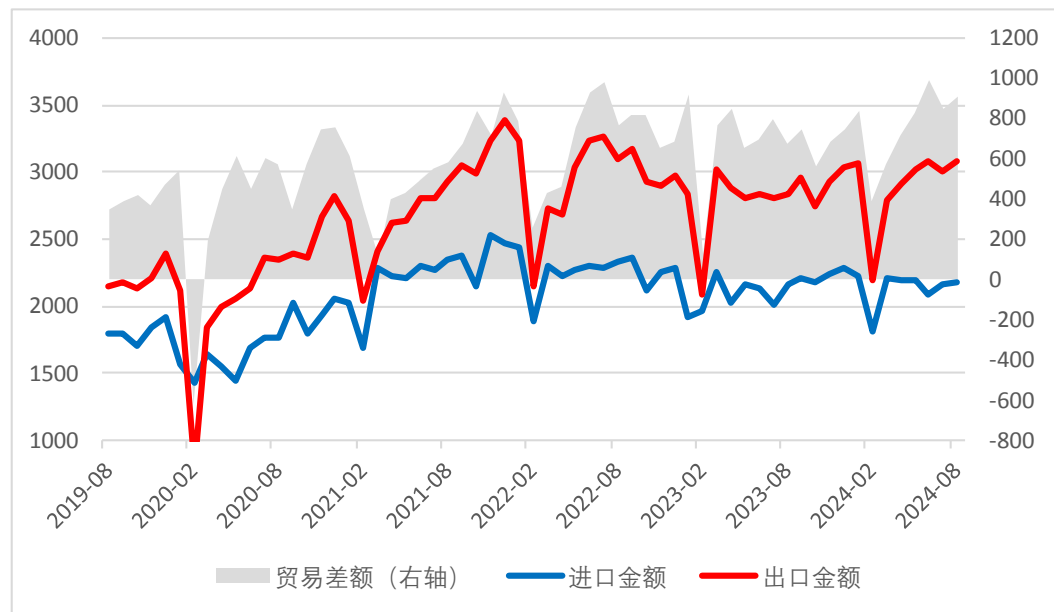


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

对外贸易与投资

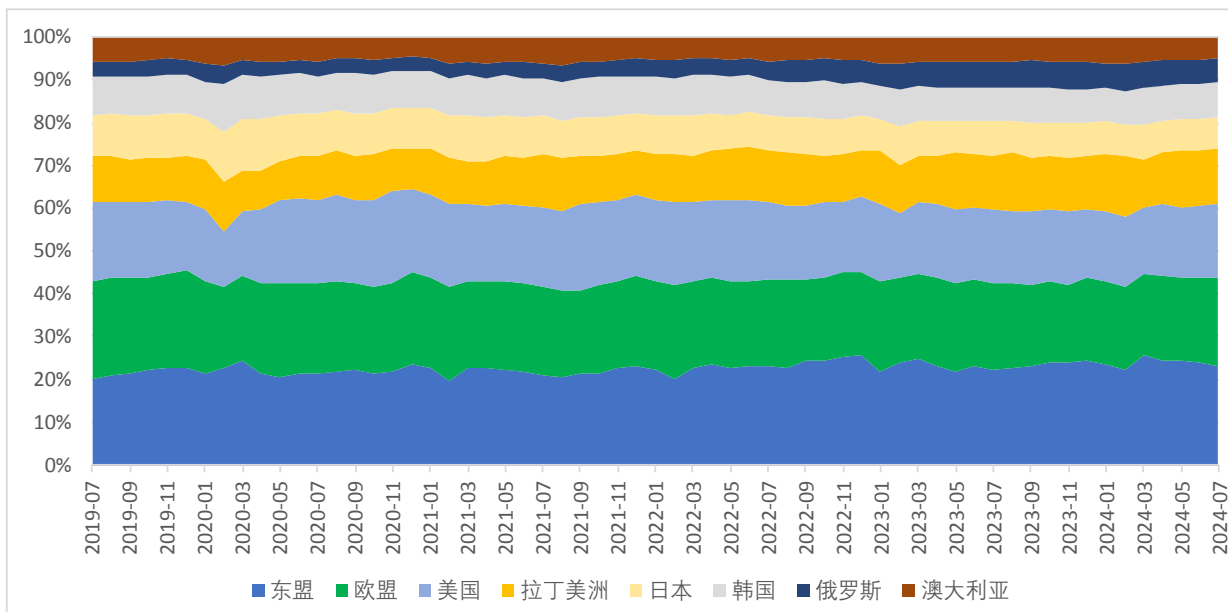
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

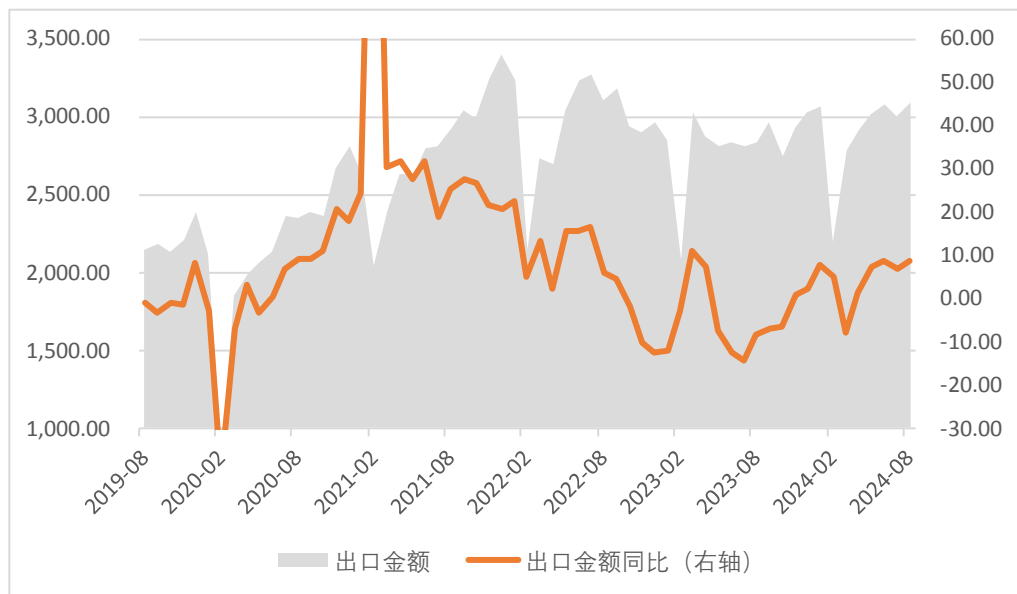
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

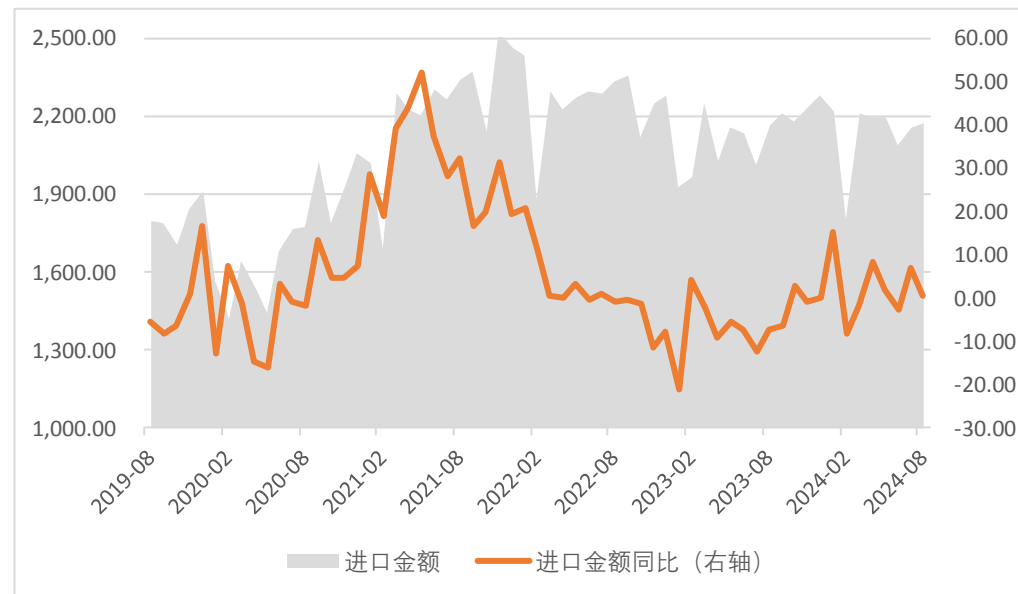
进出口贸易帐

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8月出口同比增长8.7%至3086.5亿美元，前值7%，WIND一致预期7.2%，环比增长2.7%，也好于季节性表现，反映外需景气度偏强；进口同比增长0.5%至2176.3亿美元，较7月的7.2%明显回落，市场预期3.6%，内需不振或对经济增长和进口增速造成较大制约。

大类产品中，8月机电产品出口当月同比较前值加快2%，高新技术产品小幅回落至9.1%。

汽车出口量价齐升，可能有基数走低因素带动；消费电子出口冷热不均，上月表现亮眼的“设备及其零部件”8月出口增速明显回落；手机出口继续回暖，出口金额较上月加快11.9个百分点。

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	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	2838.39	2964.53	2741.98	2926.29	3032.76	3065.39	2195.31	2785.72	2915.99	3021.02	3076.22	3005.57	3086.5	
美国	4503169.9	4601962.2	4316577.6	4380343.9	4224365.8	4263305.9	3078681.7	3672378	4181962.5	4401561.4	4551251.9	4573902.1	4725430	
东盟	4278783.9	4399625.3	4147815.1	4673539.7	5019672.4	4943570.9	3328566	5287418.7	4995997.2	5082872.2	4980825	4685207.3	4662750	
越南	1226783.4	1241349.8	1176690.7	1288834.3	1380835.3	1371357.7	823169.4	1487023.6	1402963	1419746.1	1315240	1335758.8	1344120	
马来西亚	702448.8	734945.9	677356.9	745934.3	899482.2	795100.1	524049.2	972608.7	816474.6	853643.5	895412	807780.6	765110	
泰国	586338.5	630243.4	626164.6	667314	671872.9	722371.8	522371.9	755918.2	726475.4	720682.1	700516.2	687708.1	679440	
新加坡	552114.1	607465.2	535345.1	673907.9	793444.4	649151.4	492742.6	831970.9	723930.7	686020.1	703848	556359.4	594240	
印度尼西亚	564938.8	536964.8	506748.8	615610.4	588348.8	673955.4	490486.3	497909.8	571311.8	638931.2	655509.4	628817.5	644740	
菲律宾	420806.1	423301.7	419531.9	450732.4	435603.3	462015.7	291300.8	457112.1	474212.9	480014.8	461877	433418.4	423390	
欧盟	4129449.3	4151194.4	3858305.5	3828925.1	4275682.1	4389833.1	3435777.8	3903648.9	4314673.8	4418937	4574776.2	4577015.7	4682680	
德国	836806.5	820218.7	750235.8	773120.9	861805.5	900120.8	708913.5	819555.3	860168.6	865270.1	974351.5	923456.1	1014890	
荷兰	795368.7	839267.1	801937	782701.1	795058.8	723405.4	607505.1	719386.6	786646.3	765310.8	819679.8	854412.1	809510	
法国	352501.8	332698.1	294220.4	320282.8	374029.2	364638.1	280932.9	341827.8	371787.5	368432	392990.2	411083.3	437340	
意大利	357333.2	374939.4	343740.9	311600	393229.6	436045.9	313432	366652.4	385427	409617.9	381023	409212.5	399100	
中国香港	2150095.8	2755583.9	2490519.8	2694110	2924058.2	2538681.5	1512755.3	2586883.5	2426742.2	2251894.7	2409993.2	2437923	2318880	
拉丁美洲	2289210.9	2222117.9	1922467	2057722.9	2004651.7	2205775.2	1888971.8	1894581.2	2119432.6	2533111.1	2536478.1	2485799.2	2741200	
巴西	554378.4	511276.5	459380.6	515786	527345.5	545971.5	573788.6	487837	548971.8	694283.4	662933.1	647760.8	791790	
日本	1197114.4	1426555.8	1291700	1326462.9	1308128.4	1429241.4	957103	1303375.3	1234460.1	1231793	1260159.6	1217866.3	1203340	
韩国	1184422	1261125.7	1181587.7	1251898.8	1308405	1212100.8	904978	1302226.8	1274569.5	1278644.3	1313869.9	1180964.2	1224290	
印度	1002809.4	1133093.5	948453.2	1003217.6	1046286.2	1147271.3	802197.4	848709.2	918990.7	989931.9	1023050.9	1102232.4	1142980	
俄罗斯	930077.4	964554.7	868499.7	1029936.3	1070968.1	922305	758484.4	762707	831699.8	908612	988346.1	999176.9	1026380	
澳大利亚	620450.7	657925	665194.4	637665.4	645319.7	625823.4	459047.9	590450.1	582910.2	550367	616387.5	558668.1	600380	
英国	691427.5	744687.6	644186	634123.2	713038.3	626334.9	523093.8	569011.7	674810.7	645550.1	687913.6	694587.7	706180	
中国台湾	599165.8	646845.4	594913.6	619129.5	598487.1	659370.7	380277.7	622358.2	615770.1	654721.1	674017.2	690478	639800	
加拿大	425301.6	394327.7	336116.4	386598.8	407951.1	393045.4	323041.9	350613.8	360888.1	392084.2	431841.8	413127.5	425190	

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	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2166.2	2213.33	2183.36	2235.64	2285.49	2224.08	1808.73	2210.45	2199.07	2196.57	2087.2	2159.1	2176.3	
美国	1197616.2	1283324	1234550	1399503.3	1493785.2	1427101.6	1186266.8	1378367.5	1458369	1320085.2	1373499.1	1490167.5	1344130	
东盟	3245907.2	3533317.7	3672864.5	3466998.8	3575409.2	3134653.9	2570343.8	3196968.2	3235477	3298166.8	3244614.9	3332699.4	3408160	
越南	799611	947359.7	1036167.1	966709.8	947750.2	780765.5	573650.4	832739.8	763794.3	767207.8	880044.7	796282.1	852750	
马来西亚	867936.2	972952.9	995434.1	911281	934742.9	779201.1	763025.8	872285.2	873408.7	967796.9	892106.1	933722.7	1009540	
泰国	409744.7	426958.8	418524.2	385525.2	431736.6	352118	277849.9	380309.9	433685.7	502121.5	415309.9	421399.6	409870	
新加坡	226545.2	258934.8	288170.9	278090.1	278687.2	295989.3	209048.9	272560.3	299672.4	226293.9	254606.1	281568.8	261650	
印度尼西亚	639557.6	633682.9	629293.9	627412.9	676384.9	654526.5	496342.2	544230.1	559452.3	542339.7	519937.8	578473.8	582530	
菲律宾	164624.6	180046.1	184449.9	168222.9	162763	138546.1	115735.9	149953.6	159367.4	156400.2	158903.7	186499.5	171500	
欧盟	2456123.8	2383225.2	2268153.4	2321749.8	2404804.6	2140272.6	1758964	2331109.4	2398758.3	2288829.9	2318833.1	2493943.1	2325940	
德国	979231	870353.8	807160.6	828818	868924.6	771536.8	622975.7	782917.3	866319.1	832629.3	809880.5	852801.7	812370	
荷兰	165184.8	202928.9	140998.7	155250.5	192289.3	139833.6	99332.6	181292.4	140041.3	144249.8	135905.2	200099.7	126340	
法国	311821.2	327060.7	295548.3	281766.4	326992.6	273022.4	223627.4	308719	301228.1	284642.6	327490.9	312762.3	274050	
意大利	245458.4	222363.1	217325.6	234824.6	224882.5	221327.6	182374.1	225681.2	236837.3	230424.7	209216.5	244360.6	227260	
中国香港	135758.5	121185	75869.2	103119	93145.3	127843.6	69487	144386.2	204498.5	173681	145204.9	150200.1	120990	
拉丁美洲	2255914.4	2065968.5	2072685.5	2158245.9	2262192.7	2252892	1916294.7	1903489.8	1897191.6	2093074.5	1947541.9	2007187.5	2400570	
巴西	1215153	1130204.5	1059268.5	1141690.2	1172953.5	1128136.8	934851.9	863054.8	940302.3	1026432.1	1015028.9	1032359.6	1237690	
日本	1283602.9	1425661.9	1345628.8	1411432.7	1497338.7	1181092.2	1034498.3	1394238.4	1369268.7	1260452.2	1215857.7	1274244.1	1267450	
韩国	1329927.1	1537238.4	1426463.4	1501749.7	1447860.9	1450369.5	1173917.4	1504653.9	1448550.4	1523326.7	1483867.4	1561682	1492660	
印度	159052.7	141913.9	151374.7	159932.7	153754.9	201271.7	169231.3	201467.4	170914.6	150773.3	132095	136478.6	130020	
俄罗斯	1151504.1	1153154.1	1110695.7	1120845.3	1119618.4	1046486.9	973750.4	1194403.3	1144780.9	1072758.6	1036634.4	970618.3	1142280	
澳大利亚	1238209.5	1223251	1195508.9	1277284.7	1383112.1	1480729	1137207.6	1295215.5	1242438.1	1237712.1	1190605.2	1165810.9	999600	
英国	194685.8	164502.2	169003.9	152489.1	193561.7	164564.5	117132.8	183421.2	133831.1	183681.9	174314.9	179931.4	168960	
中国台湾	1821770	1861037.1	1889290.5	1842471.6	1750315.1	1672906.6	1264247.8	1536596.8	1748642.2	1772169.3	1674153.6	1930230.8	2017520	
加拿大	369829.4	374082.1	352595	533819.8	326003.6	454417.9	303126.3	446552.6	428183	365845.1	225478.4	233201.1	220160	

重点商品出口额

图：重点商品出口额（万美元）

分类	具体	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	近两年同比值走势
农产品	粮食	14662.1	16290.9	16205.6	19791.7	20265.8	15580.3	6332.7	11749.9	11713.7	14564.4	10086.5	9278.6	11460.5	
	蔬菜及食用菌	124090.6	117133.7	124295.2	130467.4	121483.7	117927.4	85857.9	130282.9	109668.4	123409.3	133676.2	117084.1	118697	
	水产品	157164.4	162483.7	168086.8	178331.9	177436	198307.6	91021.5	152670.7	158200.3	170662.6	168089.6	160666.9	162707.2	
劳密产品	塑料制品	837801.9	873082.8	790229.1	890835.9	988271	1010949.1	653085.1	875410	924201.2	929752.5	935631.1	846511	853176.4	
	箱包及类似容器	289785.3	293511.8	275621.4	293822.8	341948.3	341748	226945.8	269713.3	311861.6	334314	324855.3	271842	258995.5	
	陶瓷产品	213308.2	218590.9	208022.7	241134.7	271785.6	279257.1	154143.2	168533.4	183255.5	180867.8	165984.2	158203.5	158148.1	
	纺织纱线、织物及制品	1169348.8	1163808.5	1071028.2	1111972.6	1120644.5	1336818.6	834230.8	1038378.1	1219007.7	1288681.9	1224876.4	1154401.6	1221880.6	
	服装及衣着附件	1616817.3	1455839.4	1225520.4	1254542	1406548.1	1396141.8	942339.1	1043408	1174374.6	1324675.1	1514641.3	1525484.2	1573161.2	
	鞋靴	425239.5	386608.3	342651.4	386284.3	476779.9	537451.1	333660.6	289902.6	350876.3	405562	429726.8	427134.9	401695.5	
	家具及其零件	507264.3	531603.6	525650	609569	684858.7	745792.7	445785.2	555296.7	626017.9	624239	552692.6	474171.5	484244.7	
化工与原材料	玩具	445476.9	441517.4	354781	300688.7	342233	352622	215101.8	285768.4	314085.1	305471.8	336975.7	365163.6	408529.8	
	成品油	442249.8	438206.5	424802.1	430525.3	370552.4	347588.7	319084.7	464802.2	344139.6	406177.7	393502.6	369457.8	361278.2	
	稀土及其制品	34014.6	33863.1	28248	29879.6	30260.9	35695.1	23527	32003.2	30619.3	29964	31732.3	32042.8	31344.5	
	肥料	85255.6	109709.4	89225.3	106018.7	70718.5	37592.1	25245	37974.4	62784.9	74639.8	85194.2	88773	112009.1	
	橡胶轮胎	197252	188350.9	172495.6	186881.8	182443.8	189282.3	143098.1	193978	186050.7	191488.4	217312.4	204595.2	210975	
	钢材	671413.3	656460.6	628803.1	649144.8	637480	695833.6	563970.3	774963.9	717244.1	732588.2	675605.6	618408.6	717355	
	未锻轧铜及铜材	70587.9	72095.8	63834	69170.1	62308.3	72215.9	61550	84392.9	89178.6	150538.5	239364.8	146327	105973.1	
机电产品	未锻轧铝及铝材	157836.7	153279.4	145089	158847.1	159562.7	181828	135380.8	169403.8	170299.4	187845.3	203676.3	195458.6	195922.6	
	通用机械设备	467621.3	458096.1	401719.1	464722.2	478770.5	569690.1	532945.9	470747	524257.1	561576.9	576728.8	528059.2	520644.9	
	平板电脑和笔记本电脑	840249.4	898320.4	837231.9	839512.7	819065	694245.5	641984	865634.3	834207.4	841927	912066.4	948383	881224.6	
	锂离子蓄电池	567971.9	588195	559051.2	553153.4	528087	501647.6	370821.2	447222.6	429932.4	463635.3	511254.5	535125.7	578988.2	
	手机	715597.6	1598400.2	1873891.7	1704221.8	1348330.3	1156092.9	779228.8	862230.3	964034.8	893260.5	825673.6	965512.1	836981.4	
	家用电器	806438.2	819196.2	698235	723693.1	735901.6	827657.7	607390.5	795620.5	890899.6	900960.1	882123.7	863037.2	903344	
	音视频设备及其零件	331661	340617.5	298203.6	320610.7	335640.8	325032.5	235945.9	282439.5	302236.1	308699.8	316301.6	317702.5	339144.4	
	集成电路	1128857	1349850.1	1117830.8	1239238.7	1404942.3	1235927.5	1025688.5	1461021.7	1295525.1	1263384.8	1386185.4	1384918.3	1334671.4	
	汽车（包括底盘）	823469	919206.9	1027389.9	982377.9	891014.5	845532.9	729892.7	943537.8	1069725.4	1054286.6	873409	998489.3	1092457.4	
	汽车零部件	758917.3	763425.2	684077	739673.5	748261.6	837029.6	636480.3	744377.6	758699.6	775999.6	821480.9	793455.4	807558	
高新技术产品	船舶	252113.1	215938	280916.8	330774.9	323348	461457	217425.5	312193.1	419601.1	291366.9	361968.6	378028.6	405011.9	
	集装箱	69245.5	72206.3	60093.4	74245.2	80717.4	91220.1	86175.9	78812.8	121323.1	155949.2	150818.9	132965.9	201666.6	
	医疗仪器及器械	157509.1	176127.8	139797.3	163029.7	175648.8	163274.2	119873.7	155559.1	152551.2	160022.8	171747	161809.6	171008.3	
	灯具照明装置及其零件	383256.2	363976.8	327096.4	371300	422202.8	435168	285449.9	257968.3	348887.9	374643.5	369189.2	356426.1	354049.5	
	计算机与通信技术	3509591.8	4662374	4563241.6	4507091.2	4255789.9	3773423.8	2885399.9	3690120.8	3694167.4	3707949.1	3827914.6	4009270.6	3856504.7	
	电子技术	1950564.1	2193423.6	1825707.8	1978366.6	2163167.4	2047087.7	1678356.8	2299820.9	2087807.3	2062337.5	2198811.8	2180680	2126094.3	
高新技术产品	电动载人汽车	326178.9	389135.1	486510.6	370631.8	354725.6	379686.5	322123.3	409734.1	484156.3	460055	297973.8	394468.5	414087.4	
	纯电动乘用车	272833	321138.8	399885.3	272311.2	231186.3	276009.4	238920.6	290979.9	353199.5	301211.1	216197	283177.9	283000.7	

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	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年同比值走势
农产品	粮食	642450.2	548517.7	471306.1	667443	839621	665988.4	499338	491111.5	629134.2	672418.3	671387.4	603197.5	682217.1	
	肉类（包括杂碎）	240447.9	213313.4	193330.5	202978.6	205148.3	227635.4	171466	199951.5	188202.7	191682.1	174884.3	184131.3	195280.2	
	水产品	147866.4	171401	157783.2	167910.9	157456.1	178909.8	130348.3	140796.8	144733.4	145703.9	141903.6	134581.5	149011.8	
消费产品	初级形状的塑料	388538.7	387867.9	380371	388003.1	386065.1	369518.1	302781.7	384503.5	376712.8	371136.5	350420.3	385562.9	372888.1	
	塑料制品	149344.8	150916.6	139545.4	143673.2	151312.3	133045.9	119923.7	152084.9	163044.7	151844.7	153048.3	155135.6	156472.6	
	纸浆、纸及其制品	242259	236506.3	226538.2	242958.7	266247.2	231516.5	238410.8	264800.9	268019.3	244787.3	229278.7	215002.5	253436.5	
	美容化妆品及洗护用品	139314.9	154641.1	161350.4	133690.4	119323	137939.5	98778.3	166471	157440.7	150993.3	124972.7	130468.1	126648.7	
	纺织纱线、织物及制品	110968.4	110457.1	106753.5	104521.5	101697.2	87378.9	70681.1	111808.5	97481.2	92038.2	89017.5	94928.2	82831	
	木及其制品	114741.4	110063.8	110131	115006.9	118024.6	113067.3	100794.2	140253.4	152672.4	140134.9	123069.9	132285.7	122356	
化工与原材料	原油	3064332.6	2883165.4	3235356	2755831.4	2934162.3	2559588.4	2569275.2	2937969.6	2791949.1	2972291.4	2823960	2578459.6	2936268.9	
	铁矿砂及其精矿	1148236	1080178.2	1122378.5	1203783.8	1243192.1	1451099.7	1293796.7	1268670.6	1151806.1	1079012.2	1047694.5	1086431.7	1040514.1	
	铜矿砂及其精矿	591041.9	490418.9	502818.7	522157.5	524972.3	524730.2	482451.1	511493.8	515807.5	526468.9	552389.8	548039.2	659188.2	
	煤及褐煤	408041.5	399328.4	355376.3	454527.4	515689.1	440510.7	352519.2	409926.7	457382.1	422249.9	433653.3	453970	437942.5	
	天然气	518317.8	481827.6	426529.7	578277.5	745875.2	604409	527156	520495.8	488816.2	542756.5	499164	519346.7	581336.5	
	基本有机化学品	417540.7	400074.8	387216.3	411073.5	379770.4	395241.5	343385	359703.2	383722.5	394940.6	356126.4	393817.8	405160	
	未锻轧铜及铜材	411717.5	413904.3	423711.8	461270.8	395397.1	446293.2	333144.7	418912.1	402831.6	505963.2	447962.1	442618.9	404529.8	
机电产品	通用机械设备	178723.7	185856.1	157772.9	174565.2	159538.5	156087.2	138643.2	171241.4	178630.4	171894.6	165538.1	174812.2	177053.9	
	自动数据处理设备及其零部件	425310.1	474789.7	605066.8	489501.6	524406	422663.3	362565.4	515683.1	588009.2	639886.2	681088.7	795521.7	710269.4	
	半导体制造设备	284860.4	483623.6	382570.4	372683.9	423787.2	362634.6	238929.8	406394.5	340819.7	276469	319719.9	360141.2	295724.5	
	电工器材	324483.1	330084.5	304211.8	308298.7	327809.7	296883.9	230071	300397.2	313872.7	291512.6	297548.5	316557.4	300046.9	
	平板显示模组	3252879	3814655	4366650	4438583	4008399	2828490	2151284	2971436	2945107	3006853	3328498	3327111	3674560	
	音视频设备及其零件	174316.4	225235	270218.1	259827.6	186851.6	176794.8	106482.1	155152.4	151781.8	137153.3	110525.1	167464.2	200269.7	
	电子元件	3404246.3	3677698.8	3534390	3697824.2	3789451.2	3415100.4	2764646.2	3536205.5	3556099.9	3484105.7	3487495.2	3756012.5	3747521.5	
	集成电路	2977213.8	3241359.9	3107181.1	3266069.5	3335890.1	3014628.9	2455110.6	3127205.1	3134505.6	3092615.1	3102810	3302365.2	3308330.6	
	汽车（包括底盘）	430579.9	395624.9	456068	458883.2	431230.5	336896.7	267743.9	286208.7	281768.9	337630.2	353316.8	433726.9	426660.5	
	汽车零部件	225538.1	262757.5	226788	236330.4	278953.9	205446.1	196898.8	214742	236876.5	246872.6	238667.3	243315.7	250009.4	
计量检测分析自控仪器及器具	347331.5	375956.9	346975.4	355589.6	397533.4	328060.7	238818.2	347861.6	341208.4	302510.3	320274.9	361259.1	308177.2		
	医疗仪器及器械	119245.5	121449.7	106111.3	108231	120315.1	96028.9	87138.4	120072.7	107983.4	102404.9	109114.8	102127.9	107306.8	
高新技术产品	电子技术	3386128.6	3659300.4	3505199.5	3674861.5	3747546.9	3387055.7	2755189.7	3529264.7	3533538.9	3459595.4	3479354	3727989.7	3733471.3	
	航空航天技术	209243.3	179152.2	194576.2	199826.9	233981.6	214126.4	167559.4	234791.7	228329.2	182911.1	260023.5	297703.4	244784.7	
	电动载人汽车	74853.7	70157.4	75579.4	92359.1	87558.9	47896.2	57336.8	37666.9	37124.5	52490.5	46468.8	47694.8	70294.6	
	纯电动乘用车	18667.3	15446.7	15519	28492.1	10001.1	14007.1	16436	7189.1	9519.7	11083.5	6372.3	5991.9	4082.7	

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）

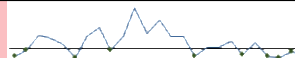




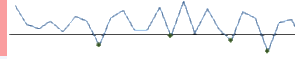
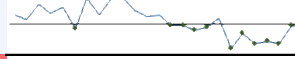
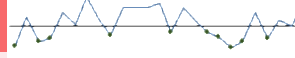
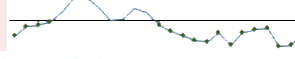
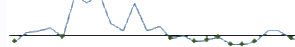
主要大宗商品出口量		2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	589.0	544.0	517.0	508.0	464.0	462.0	420.0	602.0	455.0	535.0	537.0	498.0	492.0	
	钢材	828.0	806.0	794.0	801.0	773.0	874.0	717.0	989.0	922.0	963.0	874.0	783.0	950.0	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	49.0	47.1	44.0	49.0	49.1	55.0	41.0	51.0	52.0	56.0	61.0	59.0	59.0	
	橡胶轮胎	80.0	76.0	71.0	76.0	74.0	76.0	57.0	77.0	75.0	77.0	88.0	83.0	85.0	
	尿素	31.0	119.0	56.0	52.0	34.0	1.0	1.0	0.0	1.0	3.0	7.0	8.0	3.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	33909.0	31623.0	30343.0	29185.0	29979.0	35355.0	24146.0	28835.0	28670.0	32037.0	34404.0	32768.0	36855.0	
	家用电器	35587.0	35304.0	31133.0	33182.0	33225.0	38973.0	24212.0	31880.0	38008.0	41021.0	40238.0	39489.0	41882.0	
	汽车包括底盘	44.0	50.0	53.0	52.0	46.0	44.0	39.0	49.0	56.0	57.0	49.0	55.0	61.0	
	纯电动乘用车	132247.0	155418.0	178794.0	132868.0	112915.0	135719.0	112502.0	140154.0	169298.0	159862.0	113391.0	142355.0	144639.0	

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）

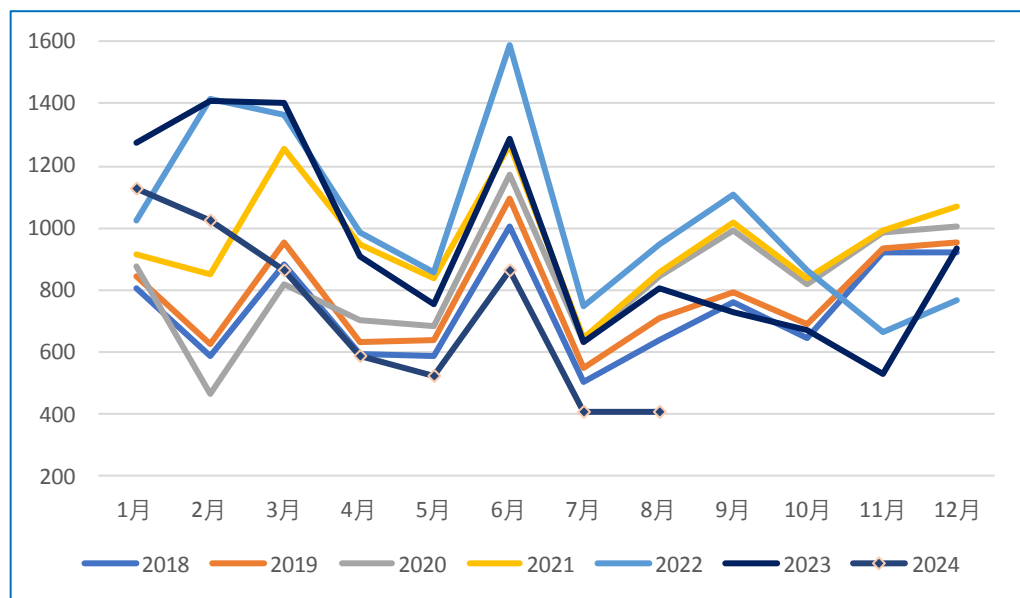
主要大宗商品进口量		2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	近两年同比值走势
能源	原油	5280	4574	4897	4245	4836	4417	4414	4905	4472	4697	4645	4234	4910	
	成品油	353	419	413	416	476	408	350	460	567	445	297	325	447	
	煤及褐煤	4433	4214	3599	4351	4730	4077	3375	4138	4525	4382	4460	4621	4584	
	天然气	1086	1015	879	1095	1265	1149	1061	1076	1030	1133	1043	1086	1176	
工业原料	铁矿砂及其精矿	10642	10118	9938	10274	10086	11194	9751	10072	10182	10203	9761	10281	10139	
	未锻轧铜及铜材	270	224	231	244	248	246	220	233	235	226	231	217	257	
	天然及合成橡胶	65	63	63	68	72	69	46	65	52	48	47	61	62	
农产品	大豆	936	715	516	792	982	792	512	554	857	1022	1111	985	1214	
	肉类	63	59	55	56	57	62	48	58	54	56	51	54	57	
	棕榈油	52	52	51	44	29	29	10	16	15	20	31	35	29	

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

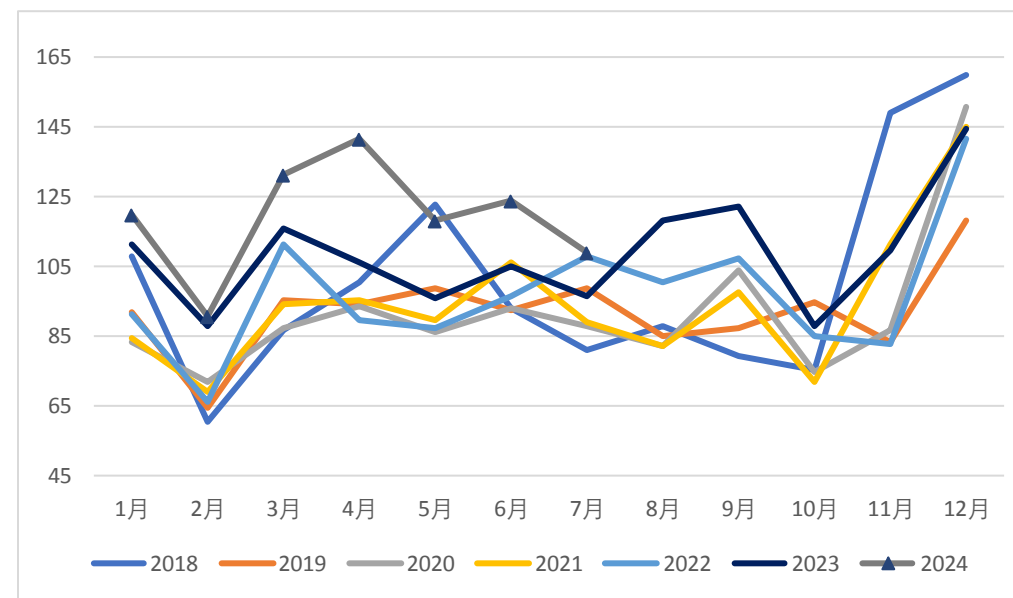
外商投资和对外投资

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

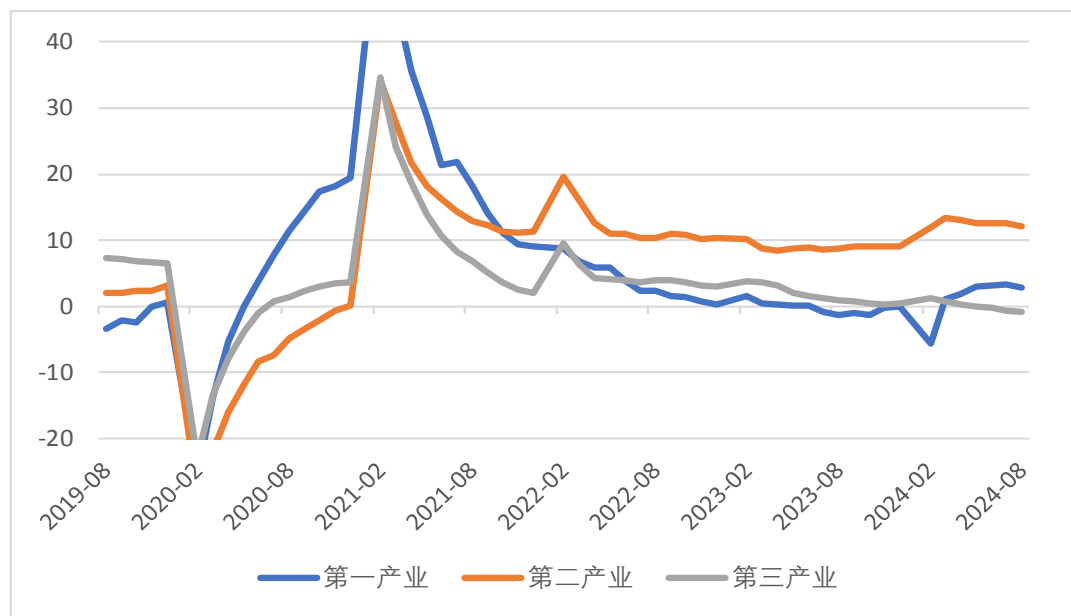
图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

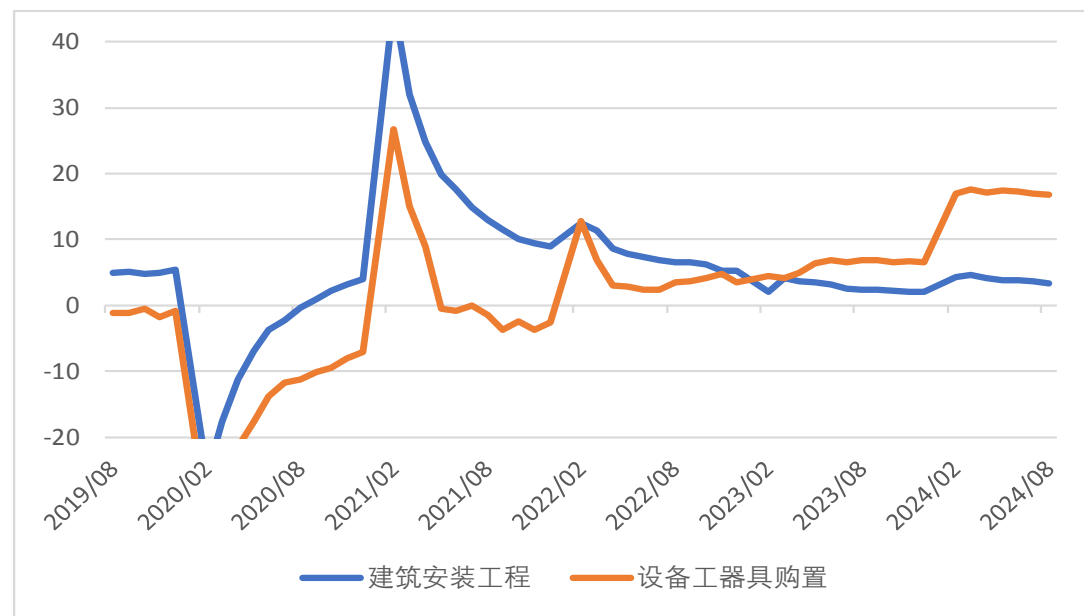
固定资产投资

图：三大产业固定资产累计投资额同比



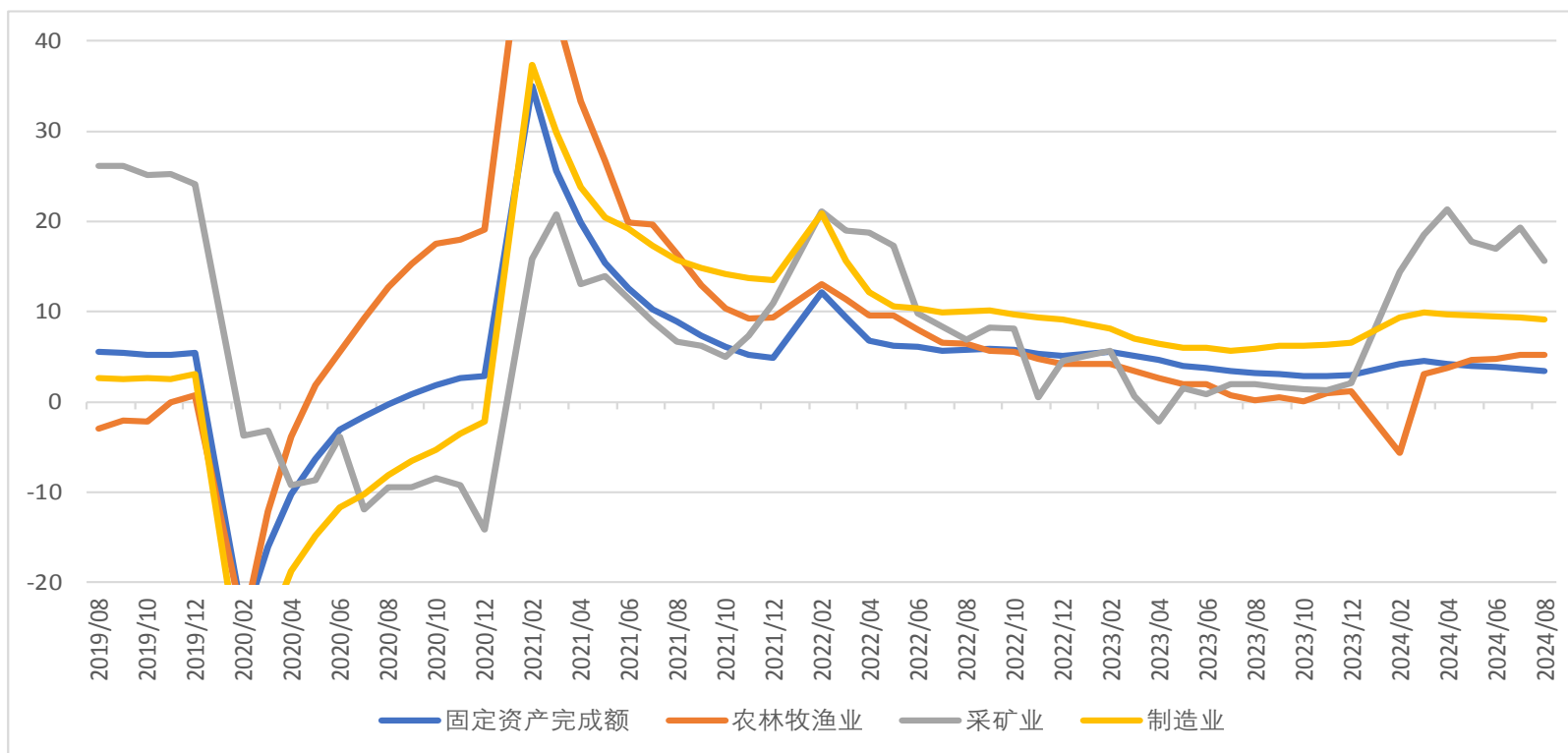
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

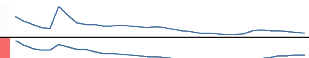











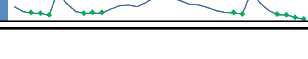




图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

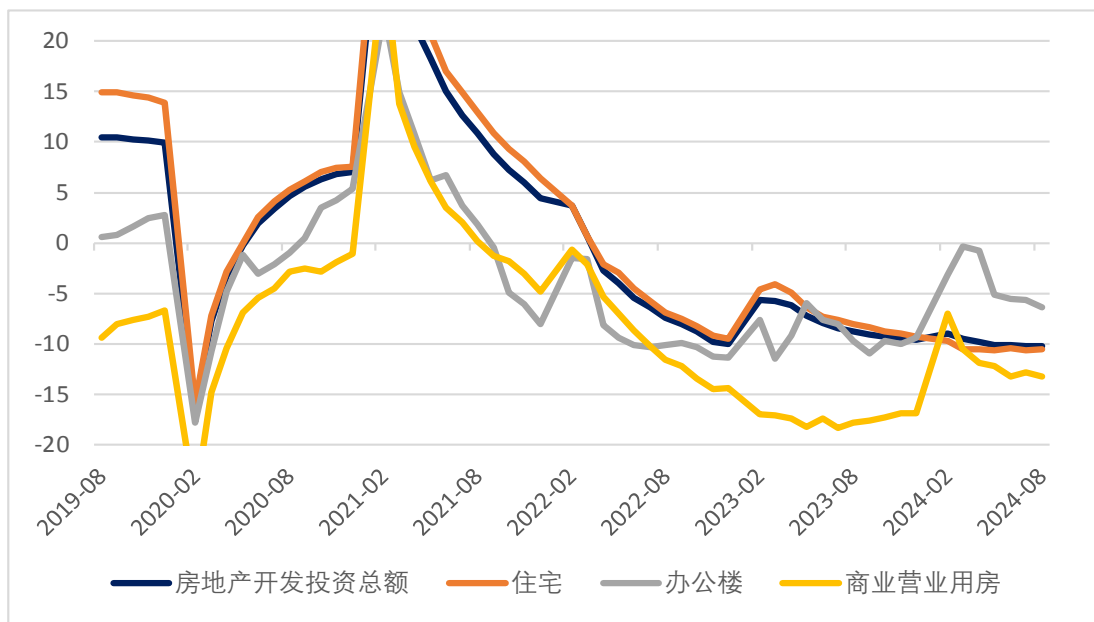
固定资产投资

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）	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	近三年累计同比走势
农林牧渔业	0.7	0.2	0.5	0.1	0.9	1.2	-5.7	3.1	3.8	4.7	4.8	5.2	5.2	
采矿业	2.0	2.0	1.6	1.4	1.3	2.1	14.4	18.5	21.3	17.7	17.0	19.3	15.6	
制造业	5.7	5.9	6.2	6.2	6.3	6.5	9.4	9.9	9.7	9.6	9.5	9.3	9.1	
农副产品加工业	7.0	6.8	6.5	7.1	6.9	7.7	13.6	17.4	19.2	21.4	21.8	21.2	19.6	
食品制造业	2.0	2.8	7.5	8.9	10.1	12.5	22.5	19.0	27.8	29.7	27.0	26.8	26.1	
纺织业	-2.3	-1.5	-2.2	-1.2	-0.9	-0.4	15.0	12.4	16.3	13.4	14.3	13.1	13.5	
化学原料和化学制品制造业	13.7	13.2	13.5	13.4	13.3	13.4	14.0	11.9	13.9	9.9	8.4	9.9	10.0	
医药制造业	0.6	0.6	-0.2	0.9	1.9	1.8	2.7	8.5	4.7	6.8	7.1	8.5	7.3	
有色金属冶炼和压延加工业	10.2	8.5	9.9	9.8	10.9	12.5	23.2	18.8	20.0	18.4	19.8	23.7	26.2	
金属制品业	-1.1	-0.4	1.7	3.2	3.0	3.5	9.2	16.1	16.4	17.3	16.0	18.1	17.3	
通用设备制造业	4.6	4.8	5.1	5.2	3.4	4.8	11.3	13.9	13.2	13.5	14.0	13.8	13.8	
专用设备制造业	6.4	7.5	8.2	10.7	10.4	10.4	12.0	14.1	13.9	12.7	12.6	13.3	12.8	
汽车制造业	19.2	19.1	20.4	18.7	17.9	19.4	7.0	7.4	5.7	5.8	6.5	5.0	5.4	
运输设备制造业	-0.6	-0.8	3.1	1.8	2.7	3.1	25.0	24.8	27.7	34.7	28.2	30.1	30.7	
电气机械和器材制造业	39.1	38.6	38.1	36.6	34.6	32.2	24.1	13.9	10.1	8.1	3.5	1.4	-0.3	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	9.8	9.5	10.2	9.6	9.2	9.3	14.8	14.3	13.1	14.8	15.3	14.5	14.2	
基础设施建设	9.4	9.0	8.6	8.3	8.0	8.2	9.0	8.8	7.8	6.7	7.7	8.1	7.9	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	25.4	26.5	25.0	25.0	24.4	23.0	25.3	29.1	26.2	23.7	24.2	23.8	23.5	
基础设施建设（不含电力）	6.8	6.4	6.2	5.9	5.8	5.9	6.3	6.5	6.0	5.7	5.4	4.9	4.4	
交通运输、仓储和邮政业	11.7	11.3	11.6	11.1	10.8	10.5	10.9	7.9	8.2	7.1	6.6	8.2	6.7	
铁路运输业	24.9	23.4	22.1	24.8	21.5	25.2	27.0	17.6	19.5	21.6	18.5	17.2	16.1	
道路运输业	2.8	1.9	0.7	0.0	-0.2	-0.7	8.3	3.6	0.7	-0.9	-1.0	-2.0	-2.8	

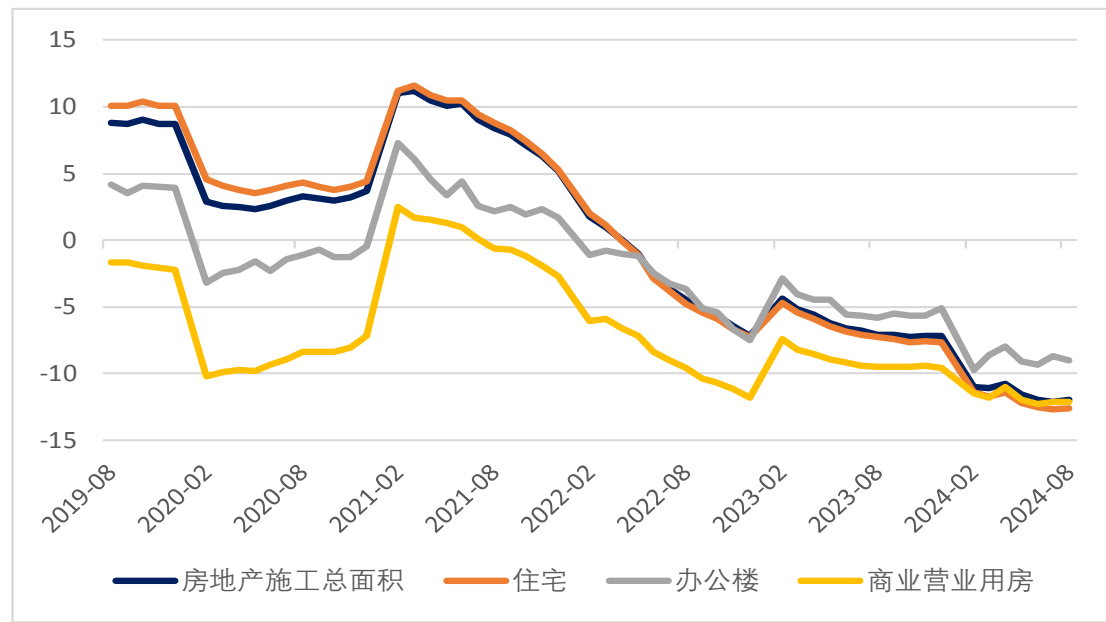
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

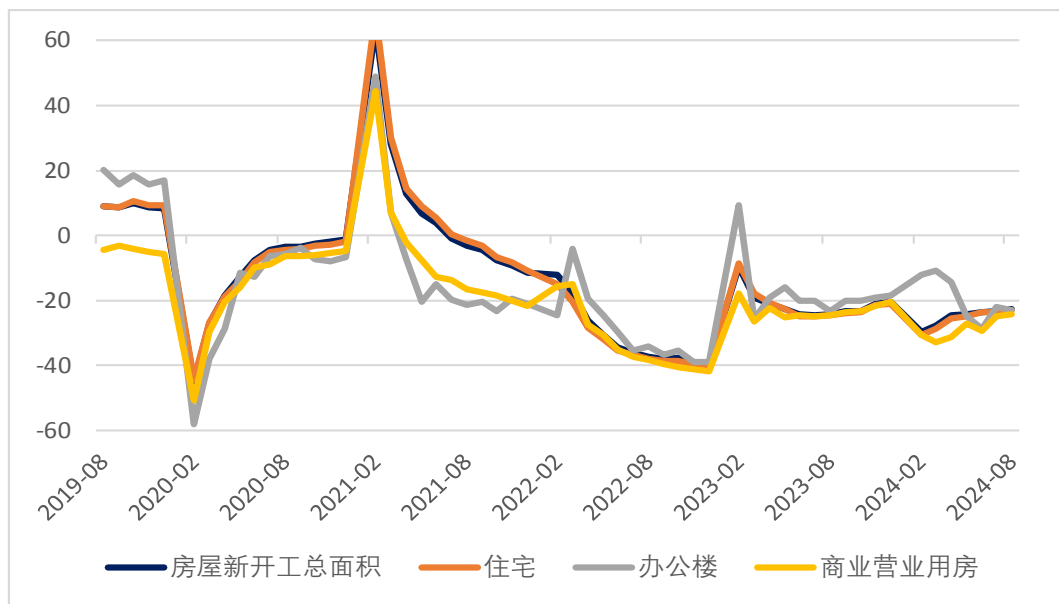


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—8月份，全国房地产开发投资69284亿元，同比下降10.2%（按可比口径计算）；其中，住宅投资52627亿元，下降10.5%。

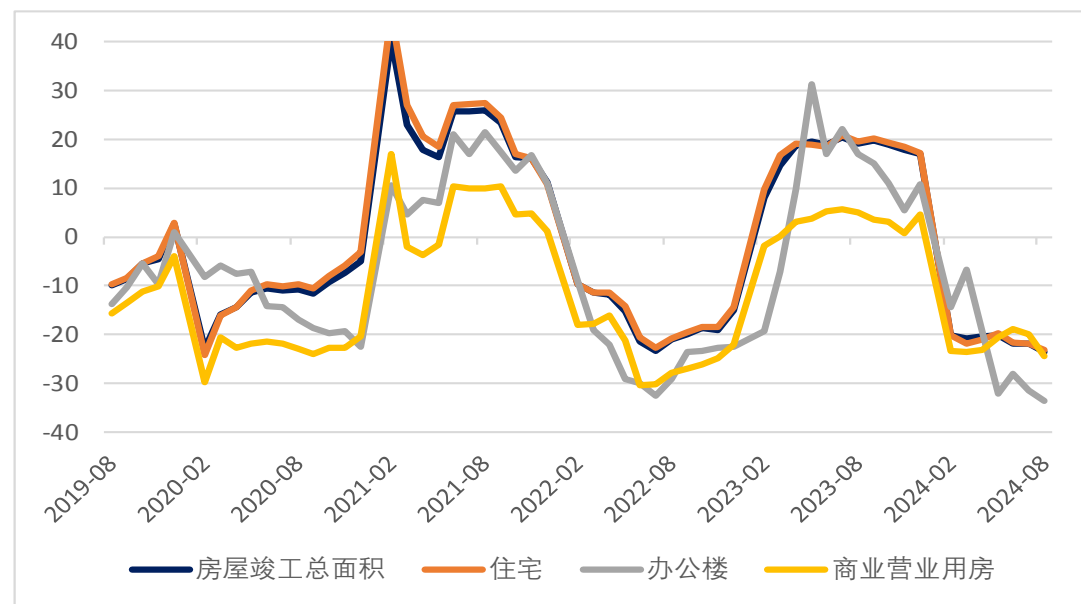
2024年1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积709420万平方米，同比下降12.0%。其中，住宅施工面积496052万平方米，下降12.6%。

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

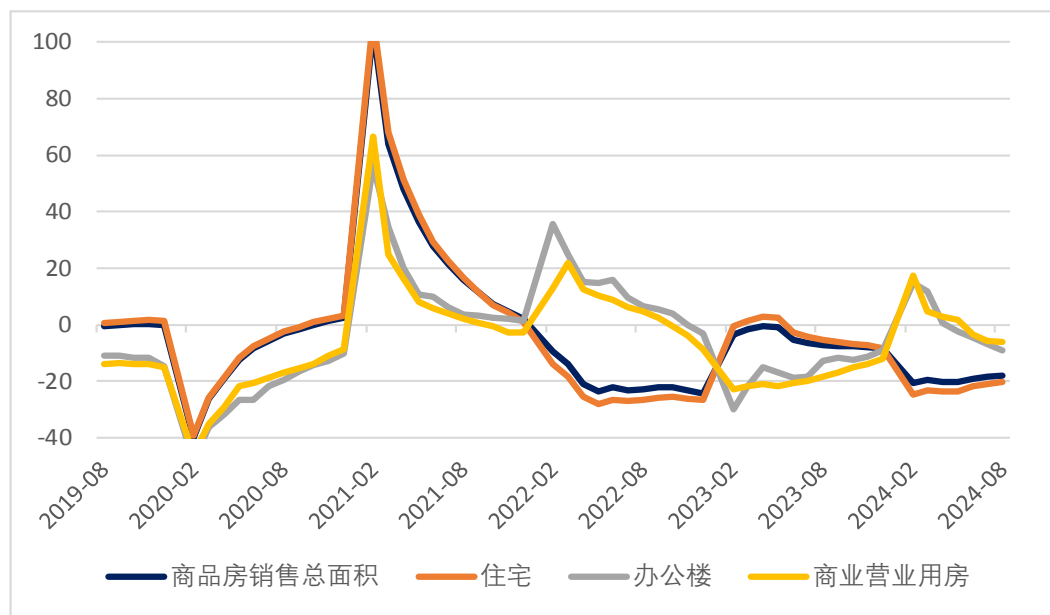


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—8月份，房屋新开工面积49465万平方米，下降22.5%。其中，住宅新开工面积35909万平方米，下降23.0%。

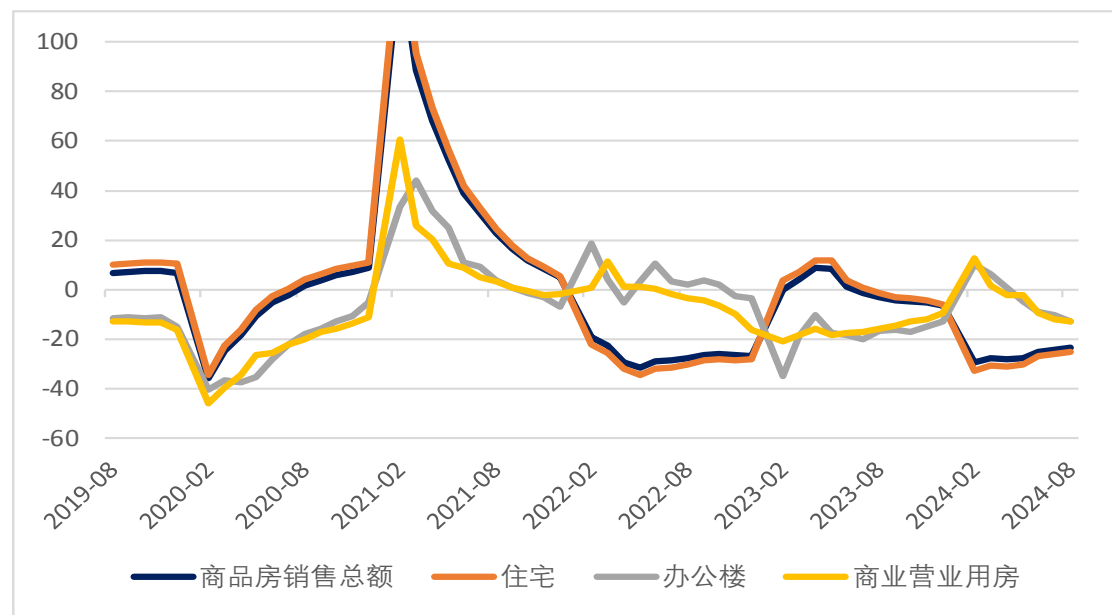
2024年1—8月份，房屋竣工面积33394万平方米，下降23.6%。其中，住宅竣工面积24393万平方米，下降23.2%。

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



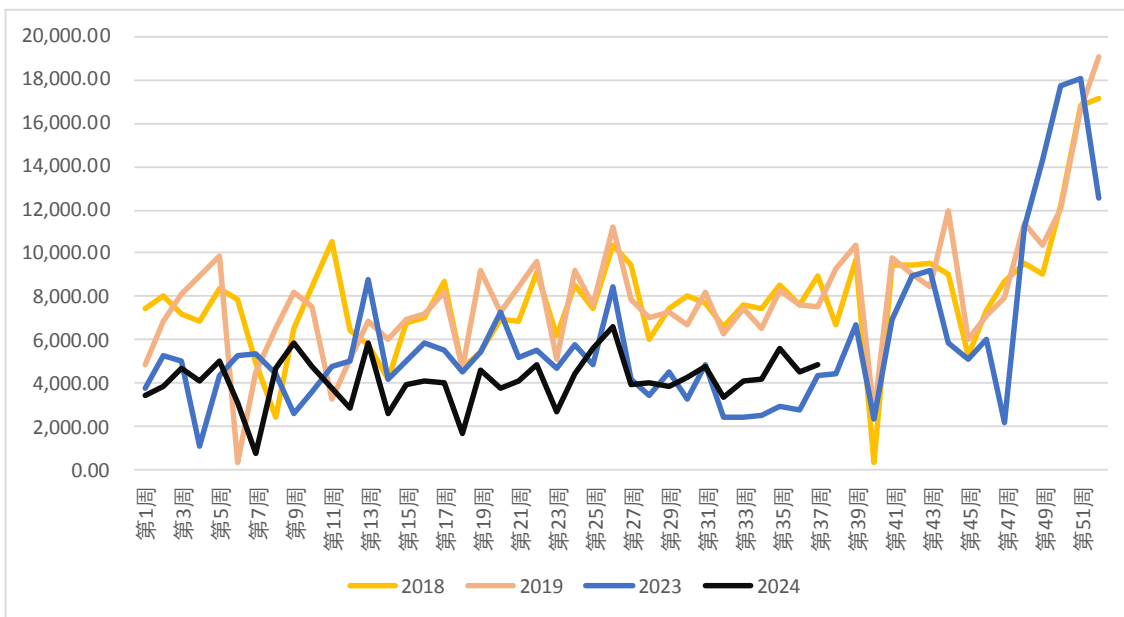
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—8月份，新建商品房销售面积60602万平方米，同比下降18.0%，其中住宅销售面积下降20.4%。

2024年1—8月份，新建商品房销售额59723亿元，下降23.6%，其中住宅销售额下降25.0%。

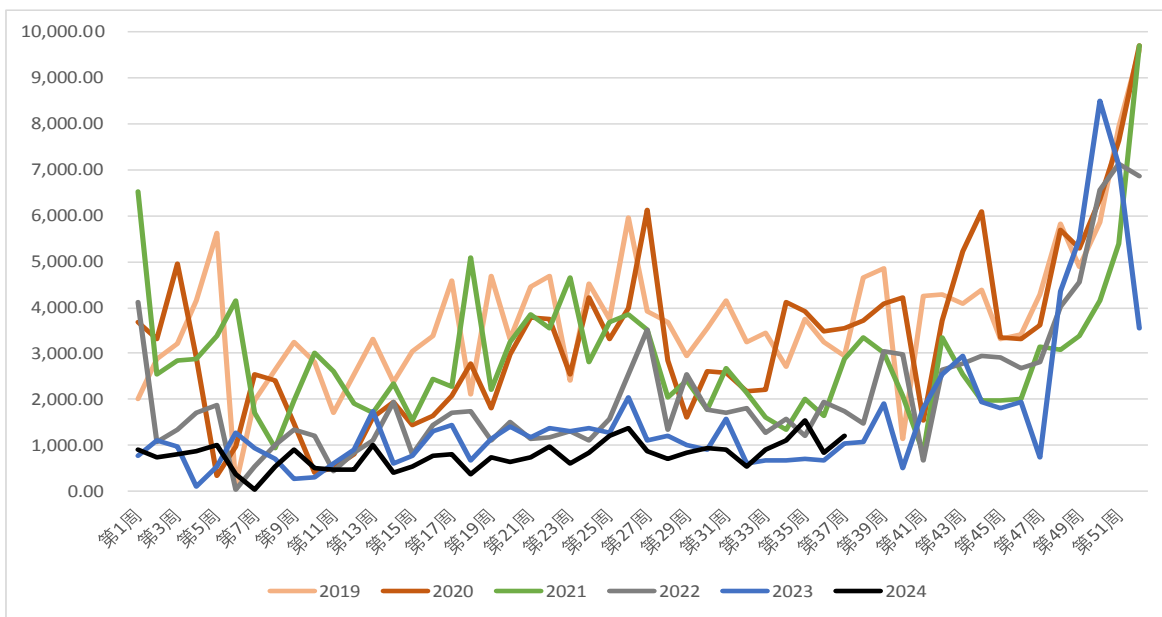
成交土地建筑面积

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

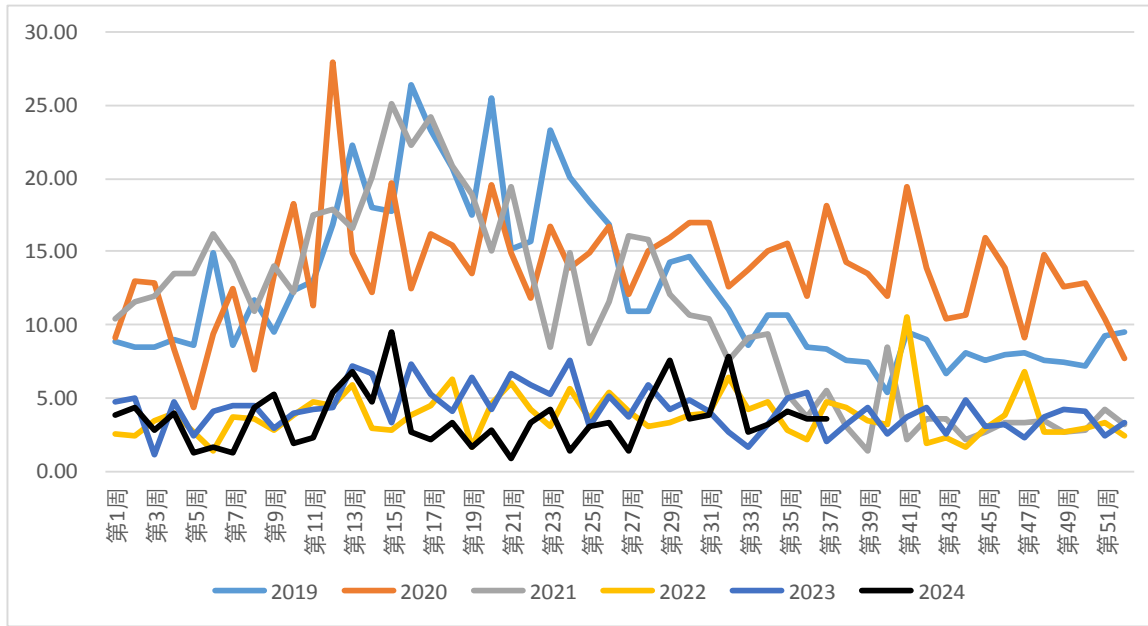
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

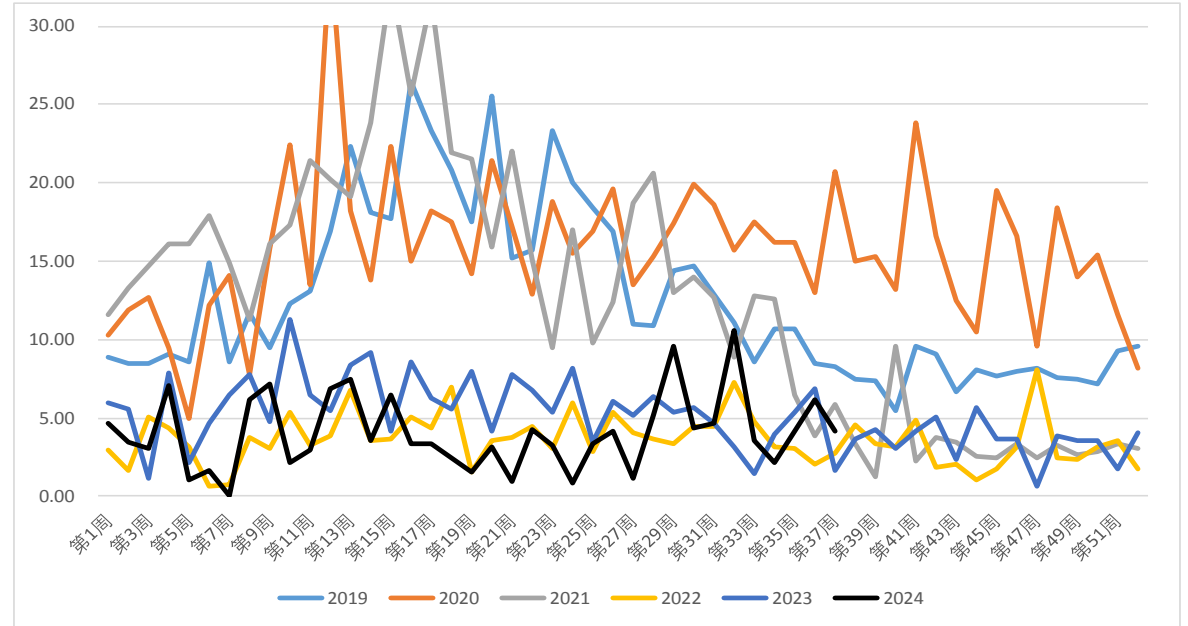
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

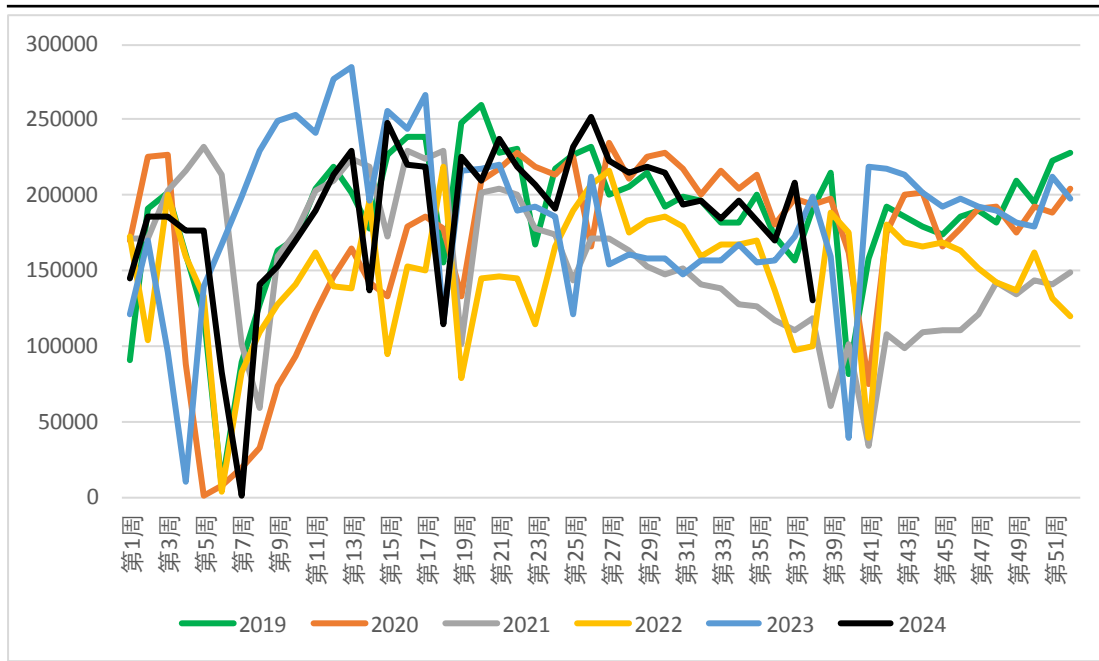
图：成交土地溢价率_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

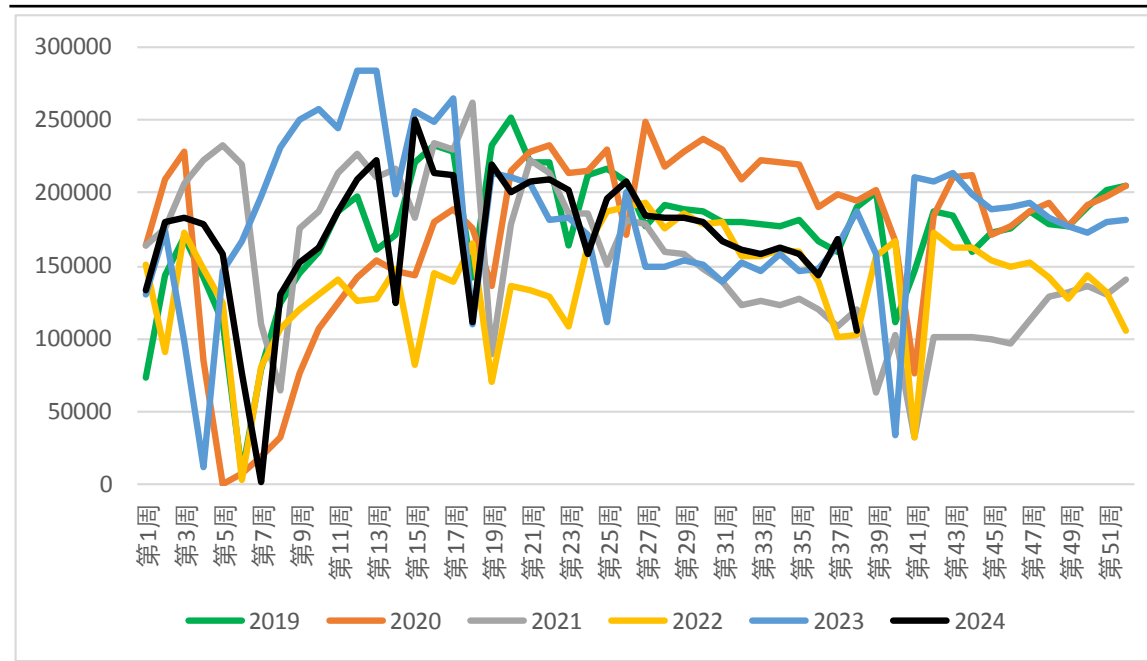
二手房成交面积

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

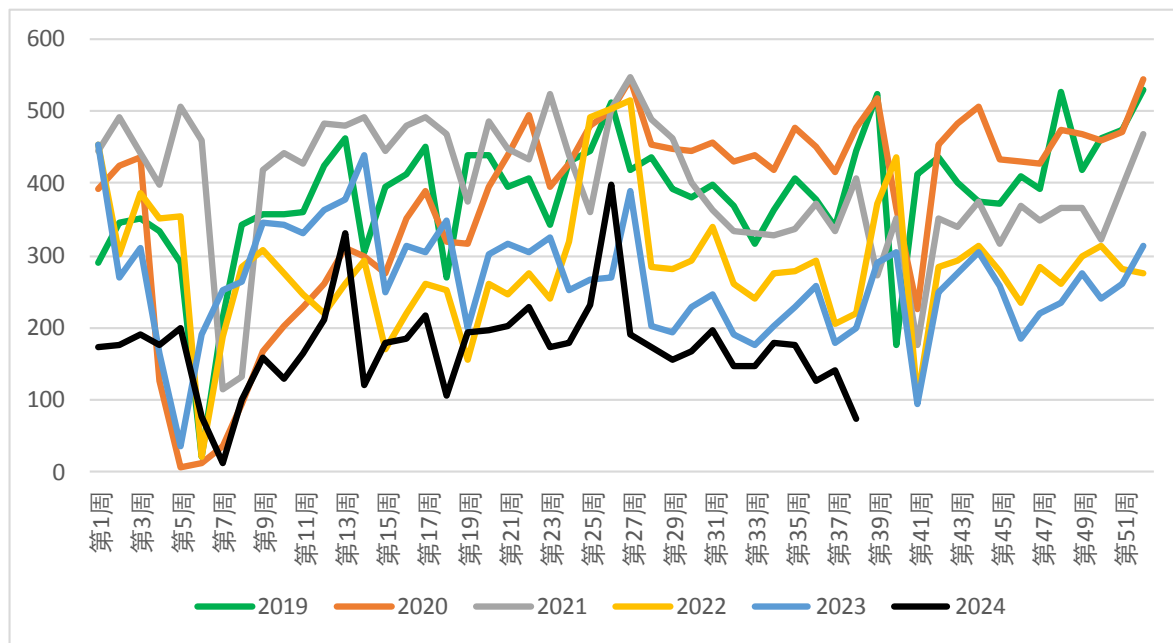
图：中国大中城市二手住宅成交面积



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

商品房成交面积

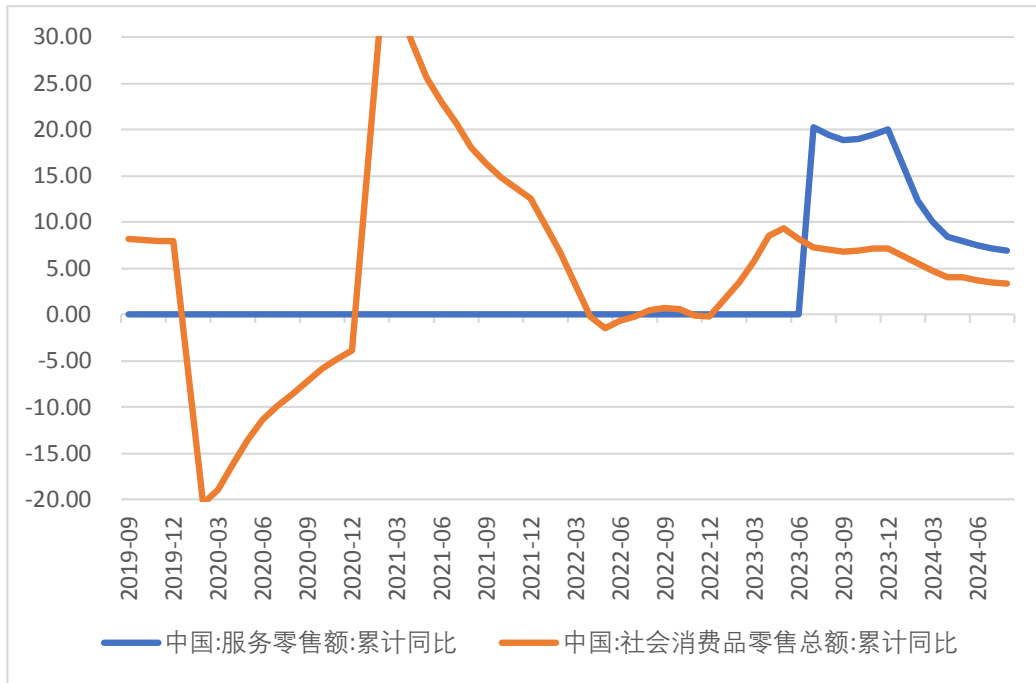
图：中国30大中城市商品房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

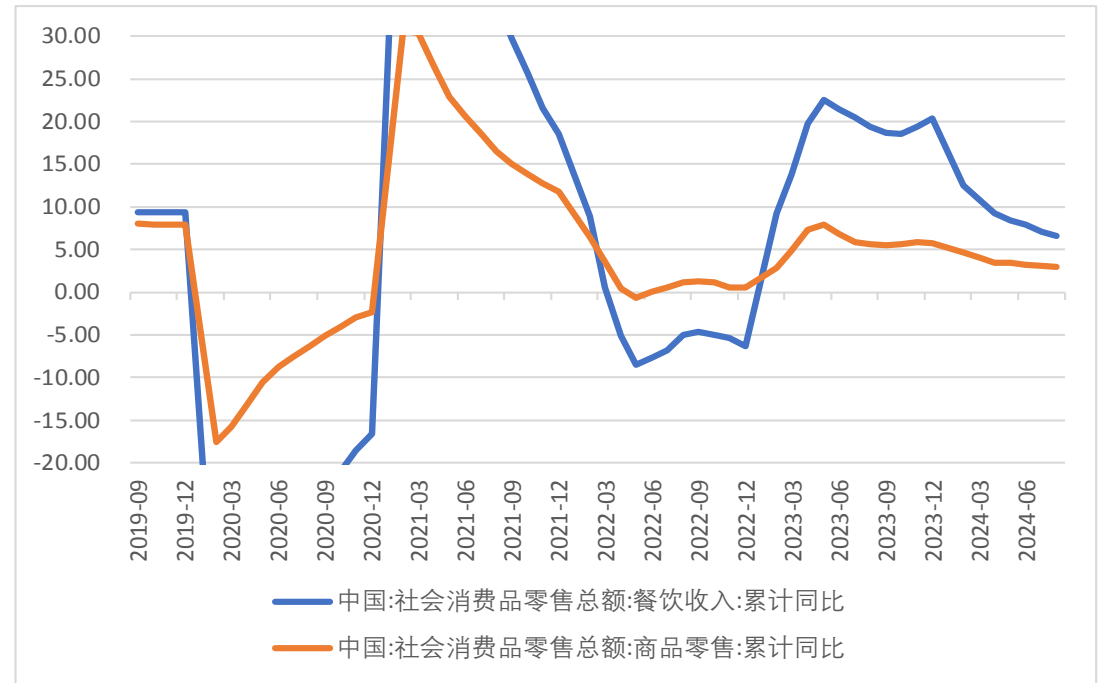
国内贸易

图：服务零售额



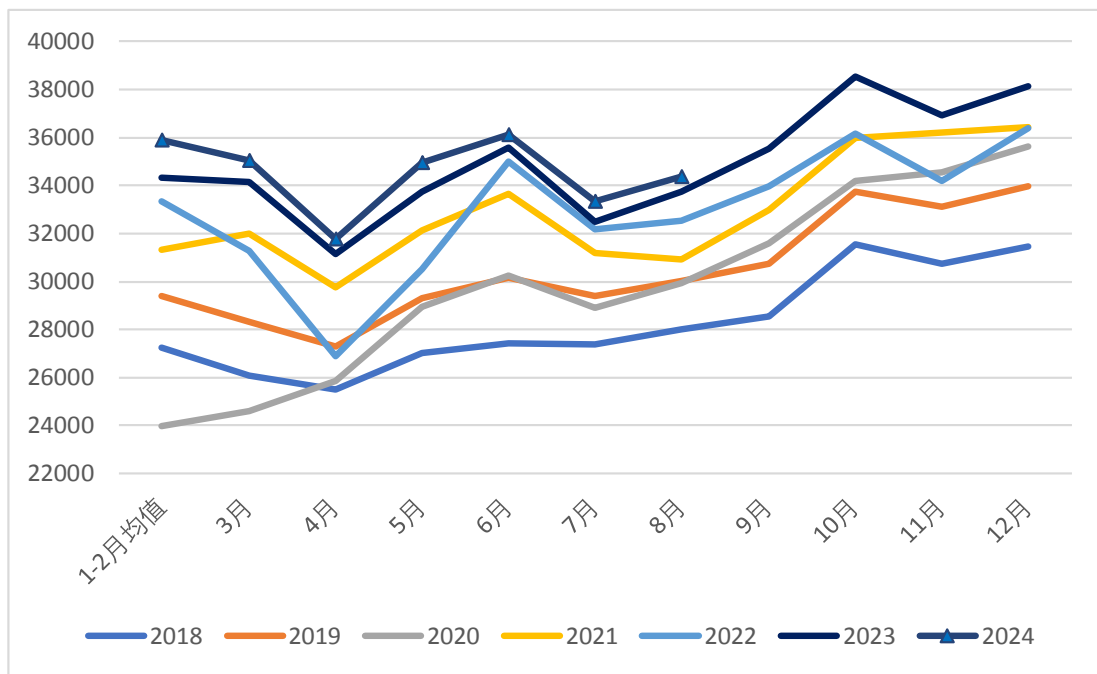
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



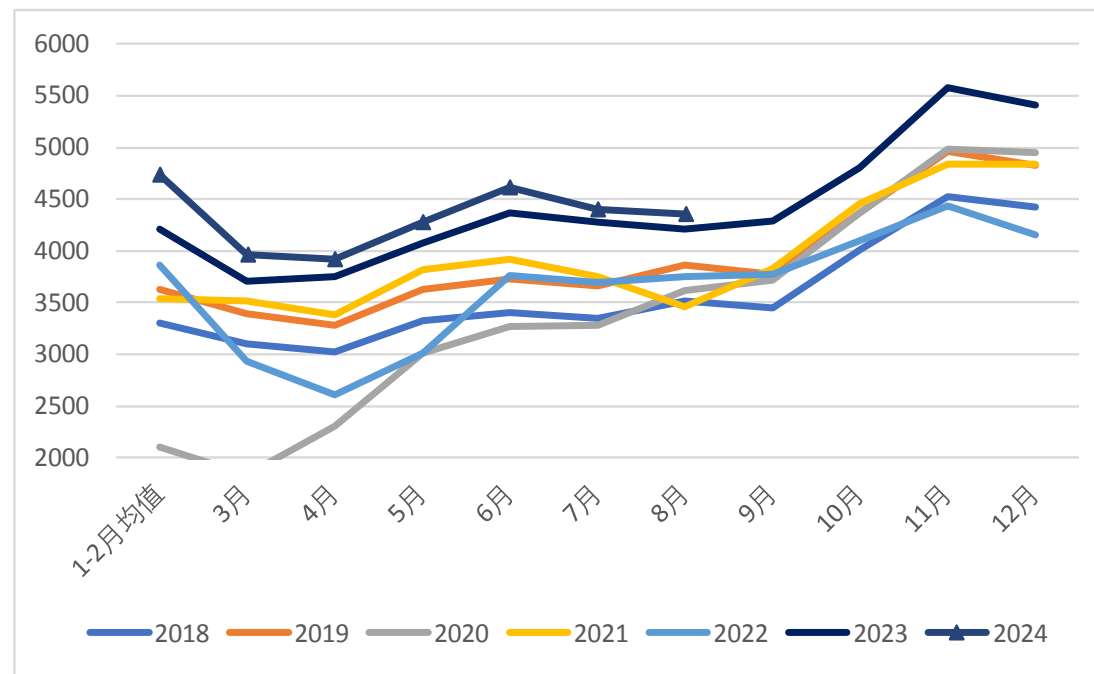
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

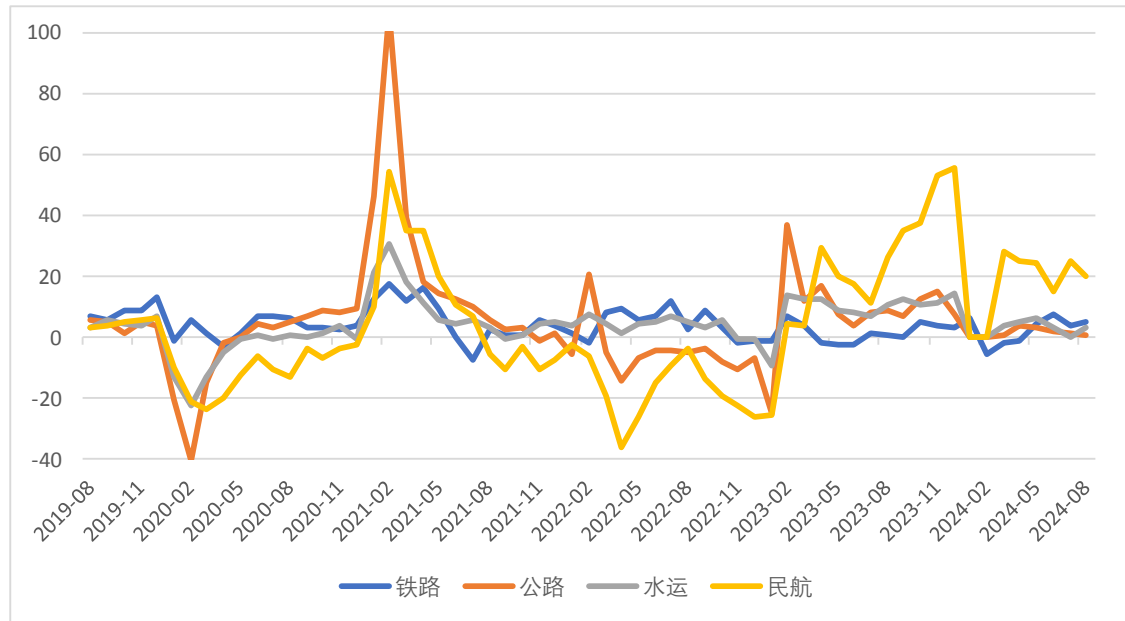
零售额同比	8月	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	两年同比走势
	4.6	5.5	7.6	10.1	7.4	5.5	3.1	2.3	3.7	2	2.7	2.1	
粮油、食品类	4.5	8.3	4.4	4.4	5.8	9	11	8.5	9.3	10.8	9.9	10.1	
饮料类	0.8	8	6.2	6.3	7.7	6.9	5.8	6.4	6.5	1.7	6.1	2.7	
烟酒类	4.3	23.1	15.4	16.2	8.3	13.7	9.4	8.4	7.7	5.2	-0.1	3.1	
服装鞋帽针织品类	4.5	9.9	7.5	22	26	1.9	3.8	-2	4.4	-1.9	-5.2	-1.6	
化妆品类	9.7	1.6	1.1	-3.5	9.7	4	2.2	-2.7	18.7	-14.6	-6.1	-6.1	
金银珠宝类	7.2	7.7	10.4	10.7	29.4	5	3.2	-0.1	-11	-3.7	-10.4	-12	
日用品类	1.5	0.7	4.4	3.5	-5.9	-0.7	3.5	4.4	7.7	0.3	2.1	1.3	
体育、娱乐用品类	-0.7	10.7	25.7	16	16.7	11.3	19.3	12.7	20.2	-1.5	10.7	3.2	
家用电器和音像器材类	-2.9	-2.3	9.6	2.7	-0.1	5.7	5.8	4.5	12.9	-7.6	-2.4	3.4	
中西药品类	3.7	4.5	8.2	7.1	-18	2	5.9	7.8	4.3	4.5	5.8	4.3	
文化办公用品类	-8.4	-13.6	7.7	-8.2	-9	-8.8	-6.6	-4.4	4.3	-8.5	-2.4	-1.9	
家具类	4.8	0.5	1.7	2.2	2.3	4.6	0.2	1.2	4.8	1.1	-1.1	-3.7	
通讯器材类	8.5	0.4	14.6	16.8	11	16.2	7.2	13.3	16.6	2.9	12.7	14.8	
石油及制品类	6	8.9	5.4	7.2	8.6	5	3.5	1.6	5.1	4.6	1.6	-0.4	
汽车类	1.1	2.8	11.4	14.7	4	8.7	-3.7	-5.6	-4.4	-6.2	-4.9	-7.3	
建筑及装潢材料类	-11.4	-8.2	-4.8	-10.4	-7.5	2.1	2.8	-4.5	-4.5	-4.4	-2.1	-6.7	

资料来源：WIND、华联期货研究所

交通运输

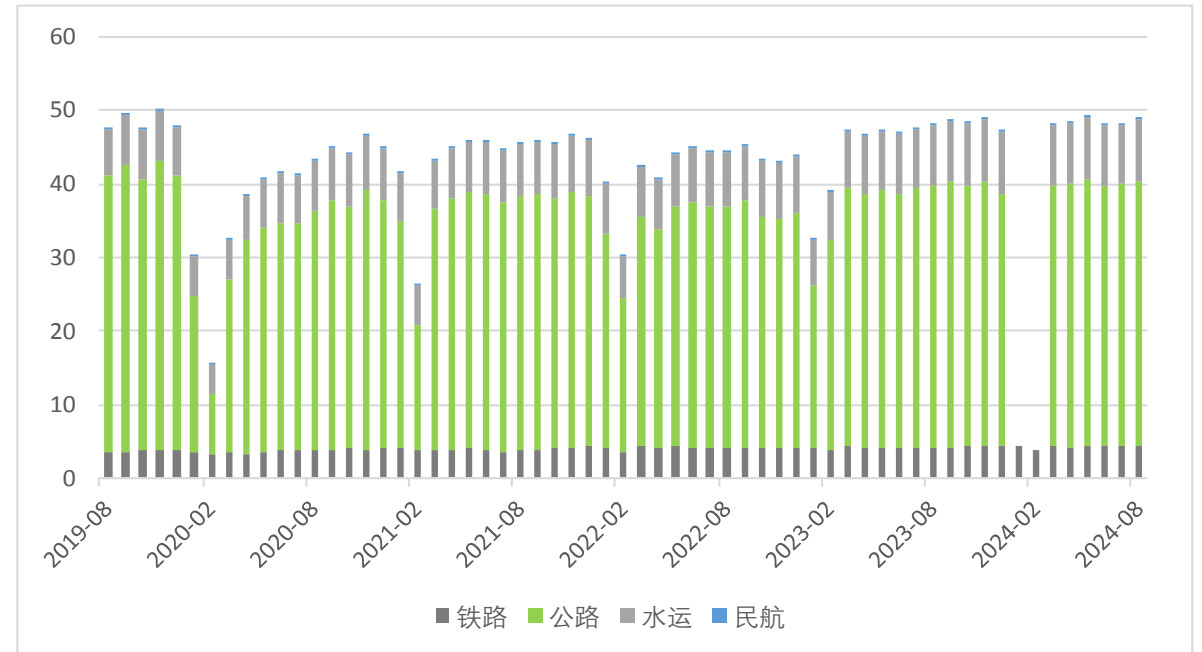
货物运输量

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

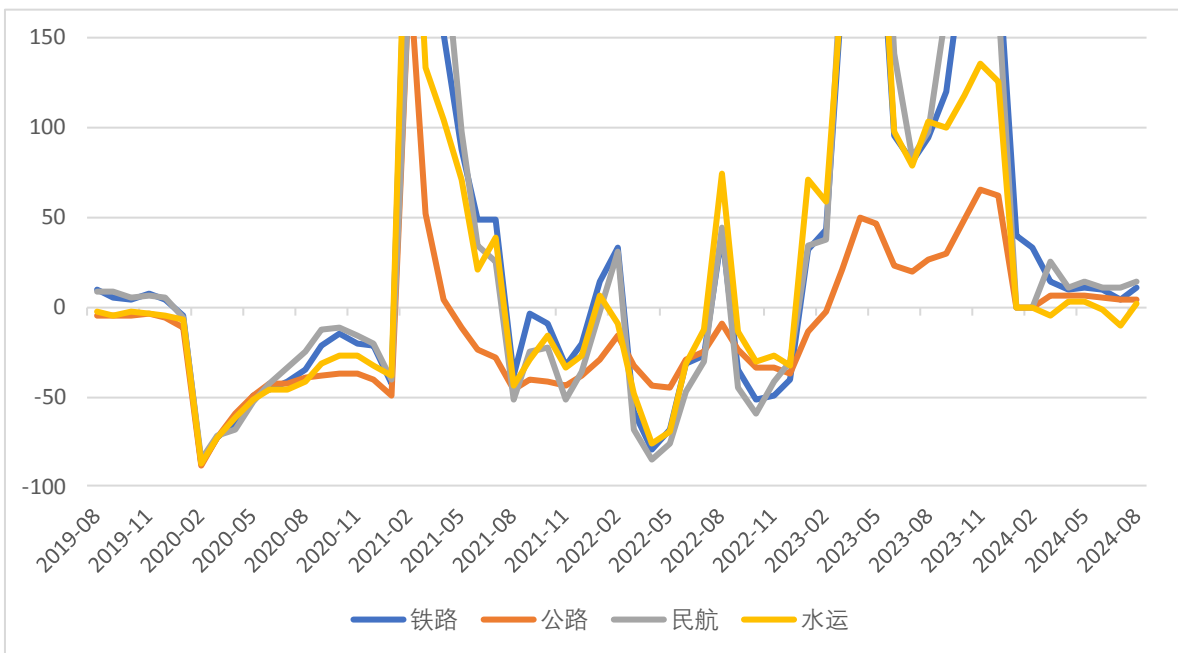
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

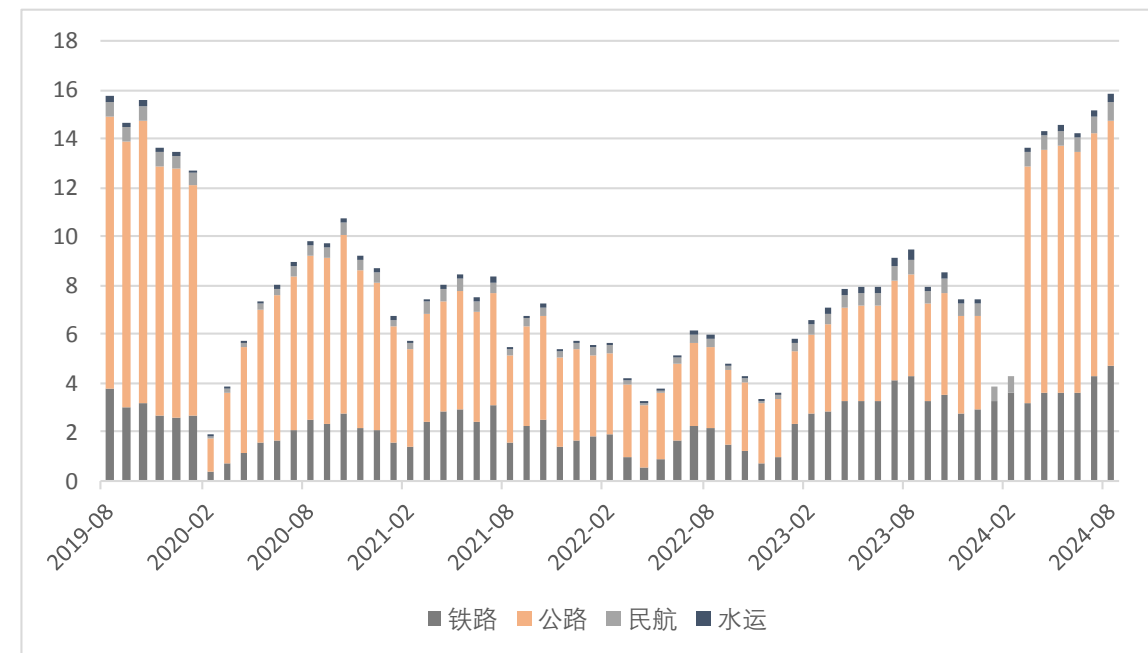
旅客运输量

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

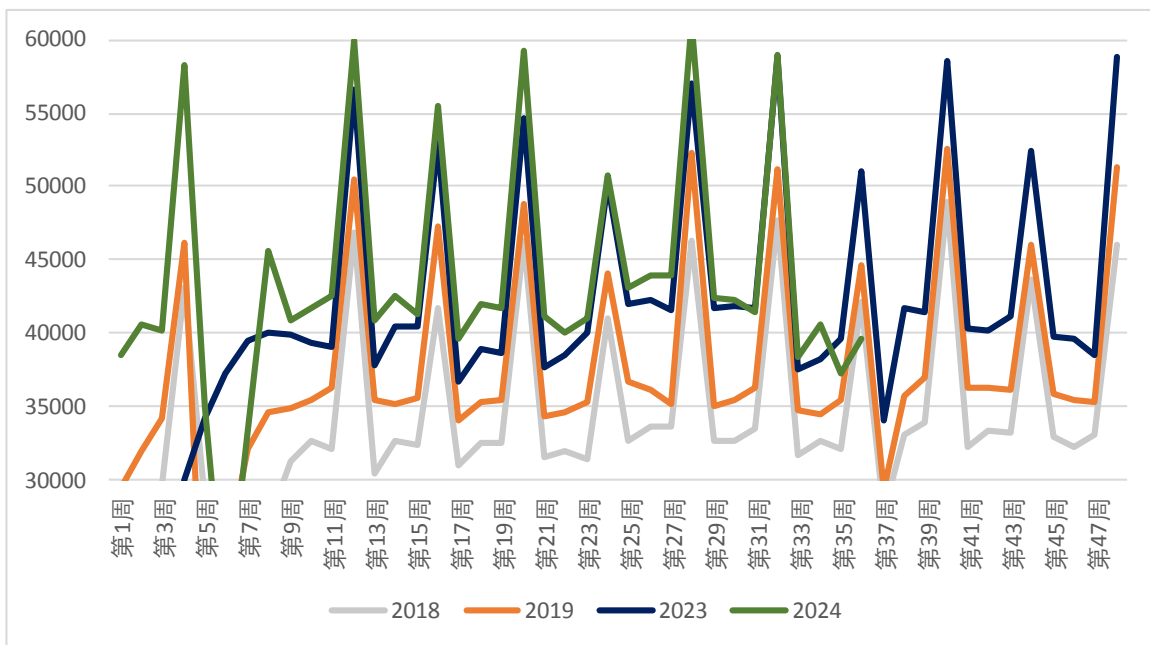
图：旅客运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

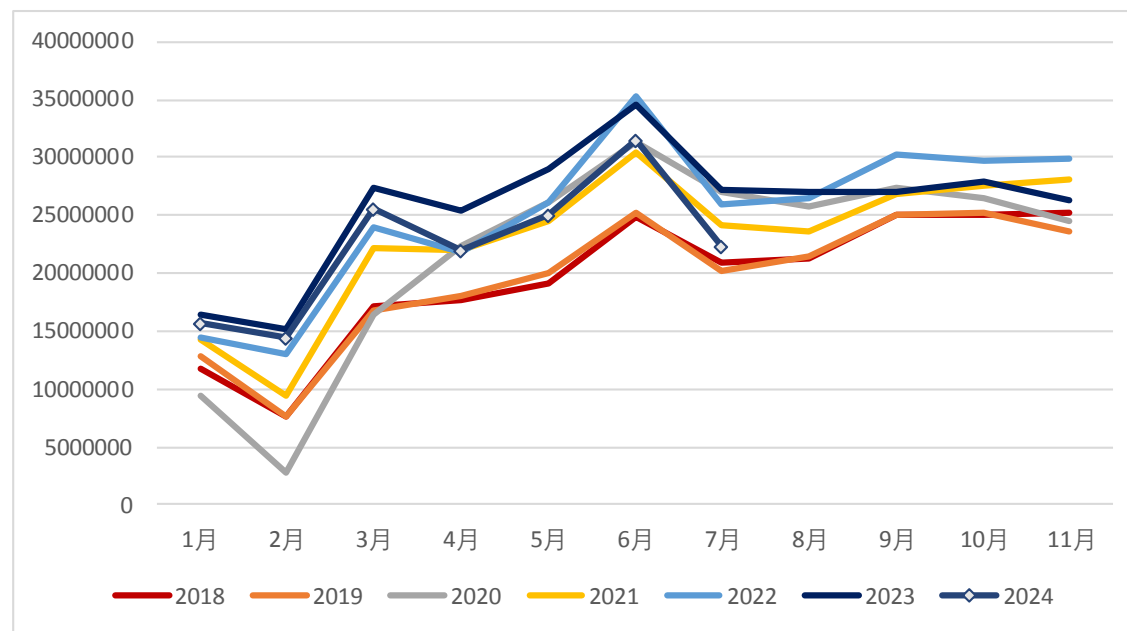
旅客运输量

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

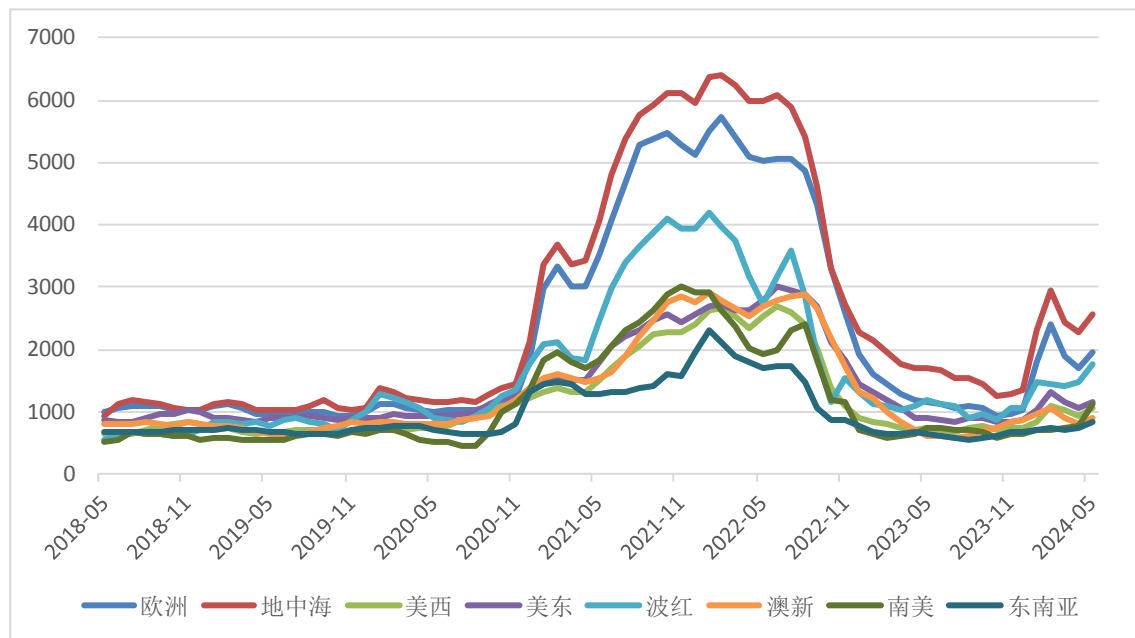
图：交通固定资产投资（万元）



资料来源：交通部、华联期货研究所

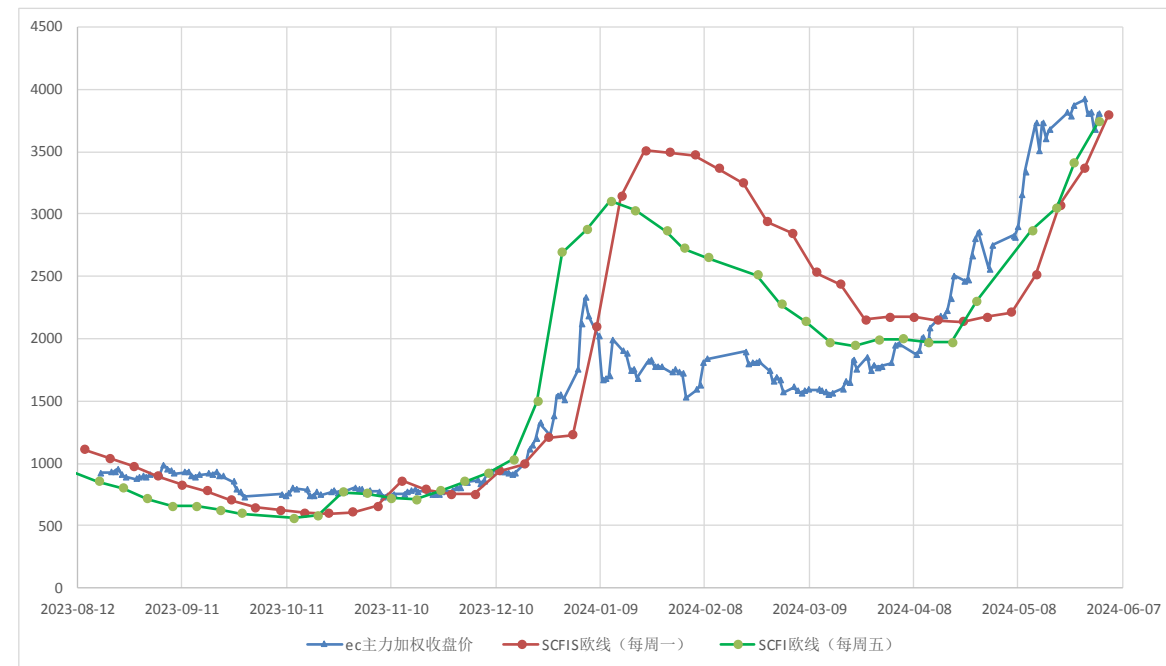
航运指数

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）









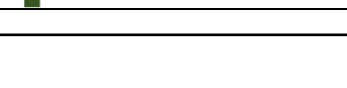


资料来源：上海航运交易所、华联期货研究所

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	2024年8月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	5366	31279	41326	18441	24554	19326	64734	14959	48335	-658	20623	32985	7724	30298	
人民币贷款	364	13412	25369	4837	11120	11092	48401	9773	32920	3349	8197	21927	-808	10441	
外币贷款（折合人民币）	-339	-201	-583	152	-357	-635	989	-9	543	-310	-487	-807	-890	-612	
委托贷款	8	97	208	-429	-386	-43	-359	-172	-465	89	-9	-3	345	26	
信托贷款	230	-221	402	393	197	347	732	571	681	142	224	748	-26	484	
未贴现银行承兑汇票	-1963	1129	2397	-2536	202	-1865	5636	-3686	3552	-4490	-1331	-2045	-1075	651	
企业债券	1290	2788	650	1178	1388	-2741	4320	1423	4237	1707	285	2100	2036	1692	
非金融企业境内股票	786	1036	326	321	359	508	422	114	227	186	111	154	231	131	
政府债券	4109	11759	9920	15638	11512	9324	2947	6011	4626	-937	12266	8476	6881	16130	

资料来源：WIND、华联期货研究所

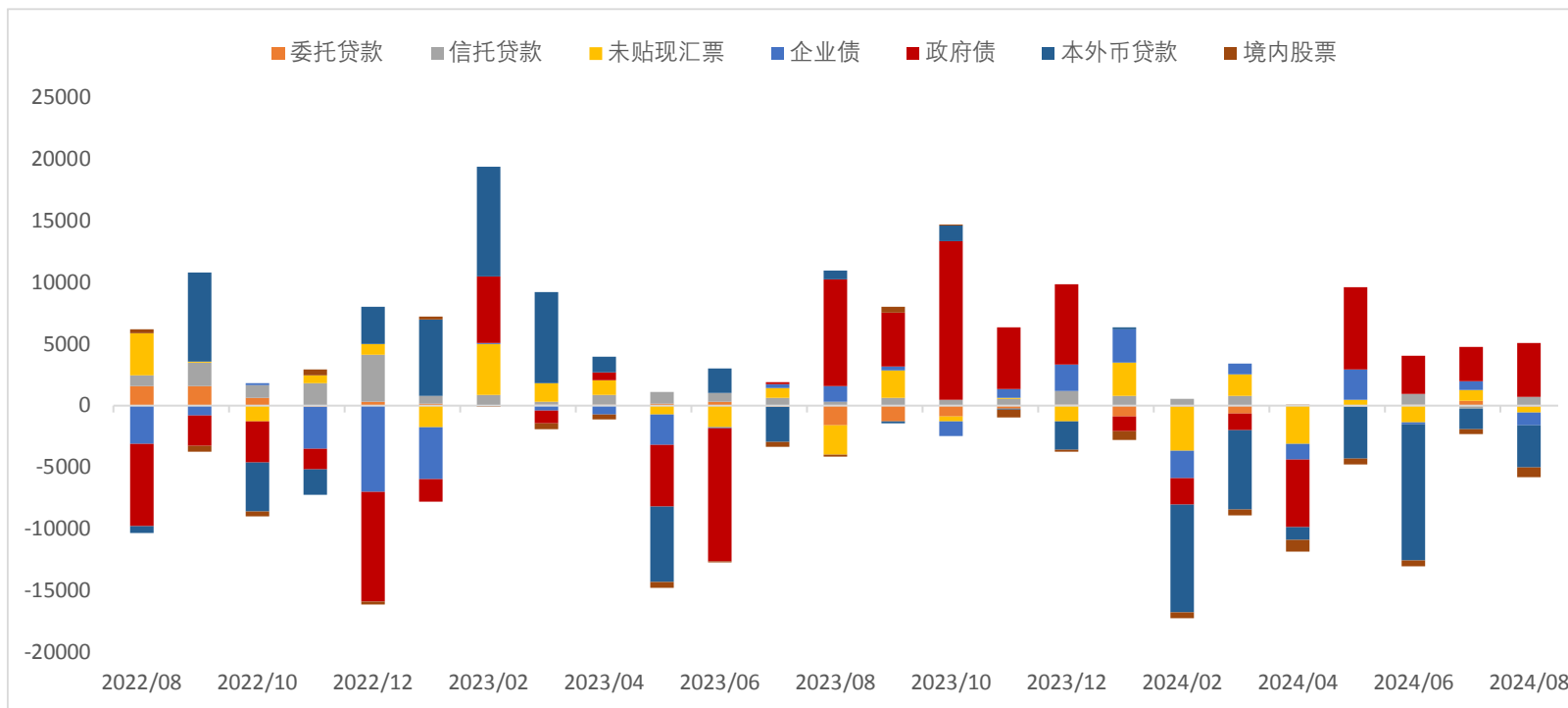
存量社会融资规模

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	2024年8月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	8.9	9	9	9.3	9.4	9.5	9.5	9	8.7	8.3	8.4	8.1	8.2	8.1	
人民币贷款存量	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	8.1	
外币贷款（折合人民币）	-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	-17.4	
委托贷款	4	2.4	1.3	0.5	0.2	0.2	-0.7	-0.7	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1	-1.1	
信托贷款	-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	13	
未贴现银行承兑汇票	0	-8.2	-0.3	-1.8	-1.7	-6.7	3	-9.3	-3.1	-13.8	-13	-18.2	-16.2	-17.3	
企业债券	-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	2.6	
非金融企业境内股票	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	2.7	
政府债券	10.1	11.5	12.2	14.3	14.9	16	15.7	15.1	14.7	13.7	14.7	15	15.4	15.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

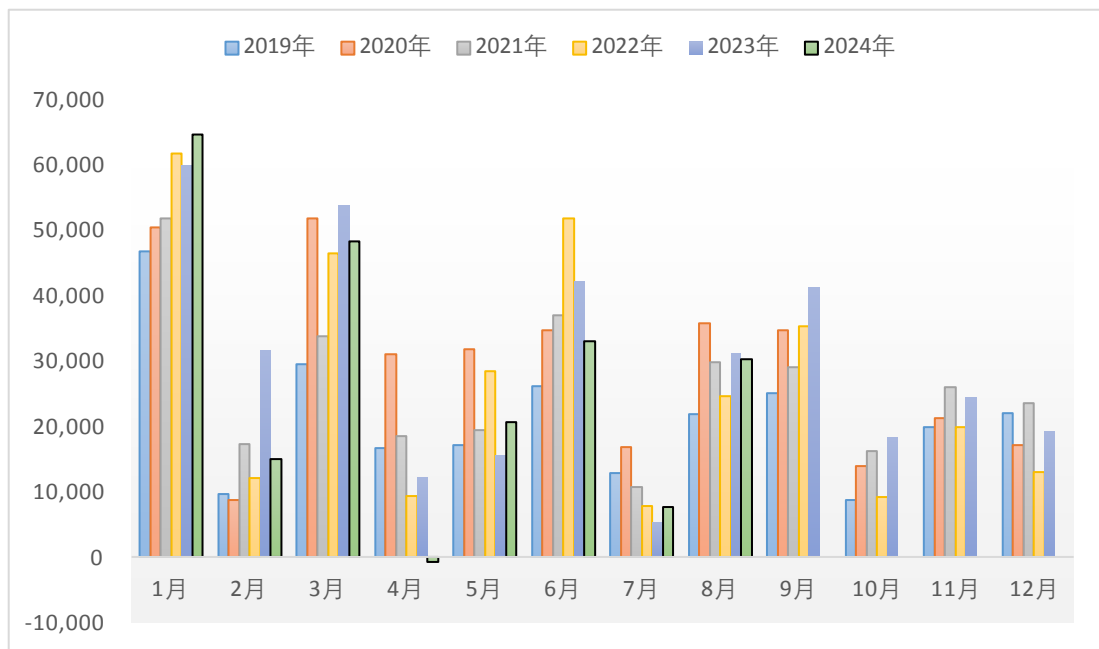
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

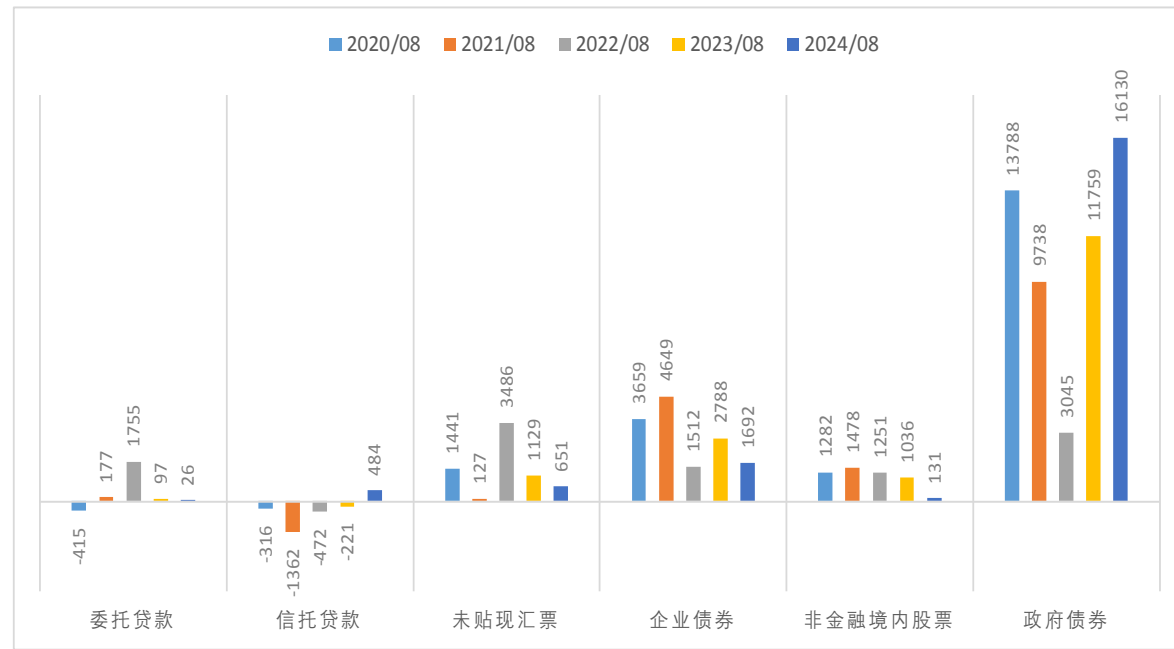
新增社会融资规模

图：新增社融总量



资料来源：WIND、华联期货研究所

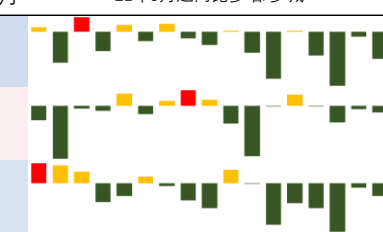







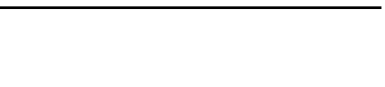


图：新增社会融资月度分项



资料来源：WIND、华联期货研究所

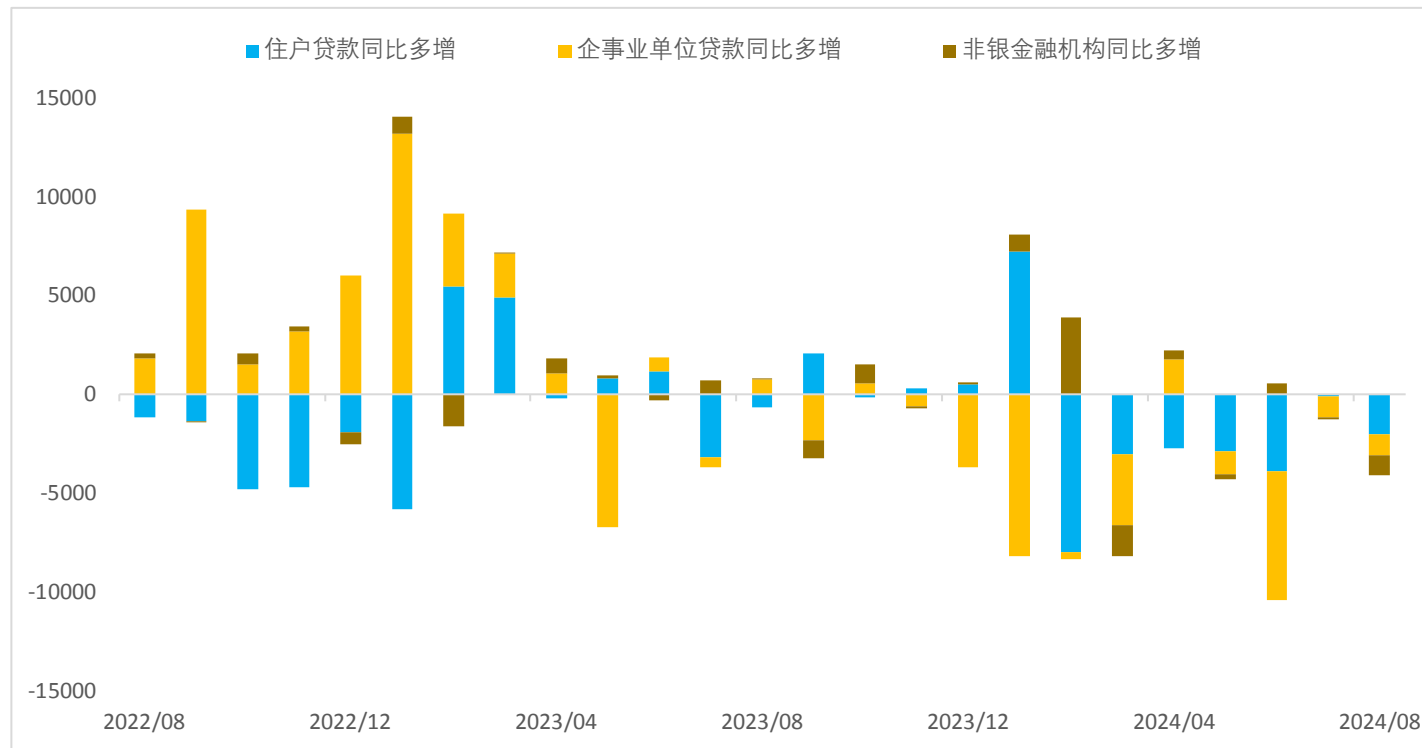
新增人民币贷款

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	2024年8月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	3459	13600	23100	7384	10900	11700	49200	14500	30900	7300	9500	21300	2600	9000	
短期及票据	-1523	5391	7401	353	4391	1621	8395	-2335	12208	763	2615	8778	-2070	4267	
中长期	2040	8046	18014	4535	6791	10074	39372	11862	20516	2434	5514	12902	1400	6100	
新增住户贷款	-2007	3922	8585	-346	2925	2221	9801	-5907	9406	-5166	757	5709	-2100	1900	
短期	-1335	2320	3215	-1053	594	759	3528	-4868	4908	-3518	243	2471	-2156	716	
中长期	-672	1602	5470	707	2331	1462	6272	-1038	4516	-1666	514	3202	100	1200	
新增企事业单位贷款	2378	9488	16834	5163	8221	8916	38600	15700	23400	8600	7400	16300	1300	8400	
短期	-3785	-401	5686	-1770	1705	-635	14600	5300	9800	-4100	-1200	6700	-5500	-1900	
中长期	2712	6444	12544	3828	4460	8612	33100	12900	16000	4100	5000	9700	1300	4900	
票据	3597	3472	-1500	3176	2092	1497	-9733	-2767	-2500	8381	3572	-393	5586	5451	
非银金融机构新增贷款	2170	-358	-1844	2088	-207	94	249	4045	-1958	2607	363	-1417	2057	-1355	

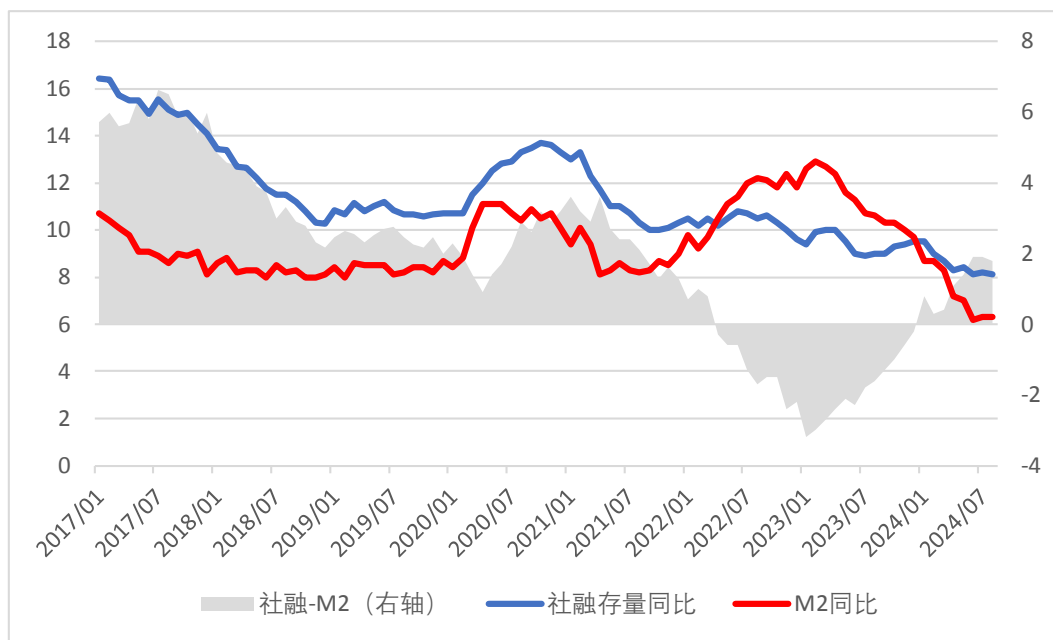
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：信贷分项同比新增/少减



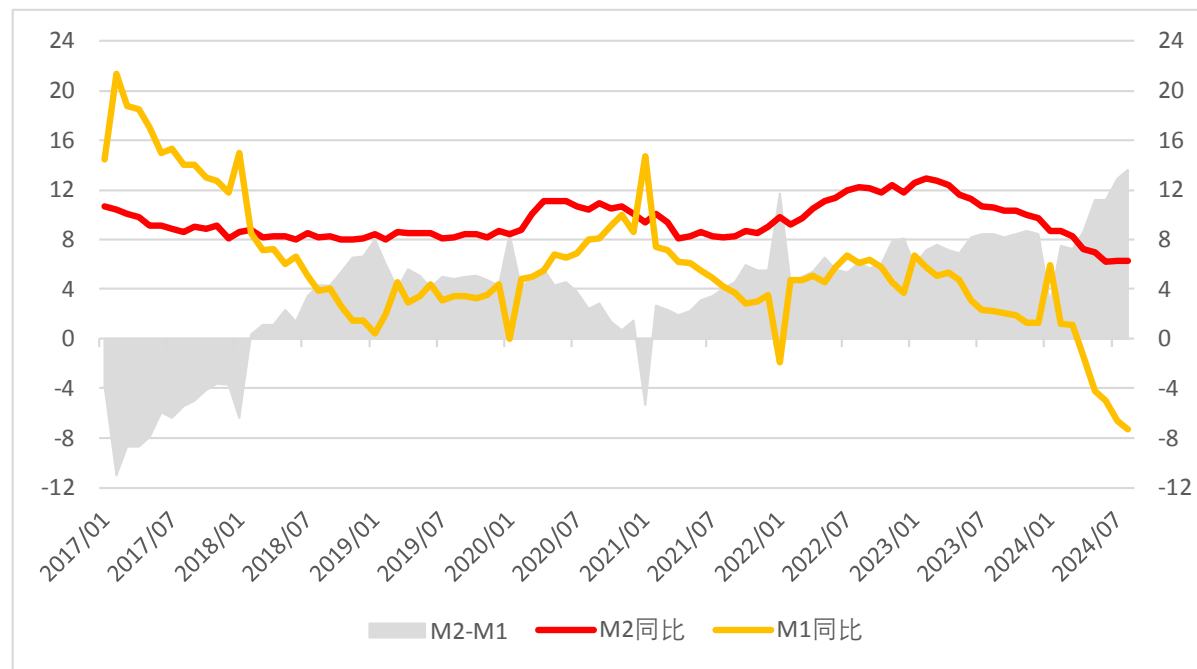
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

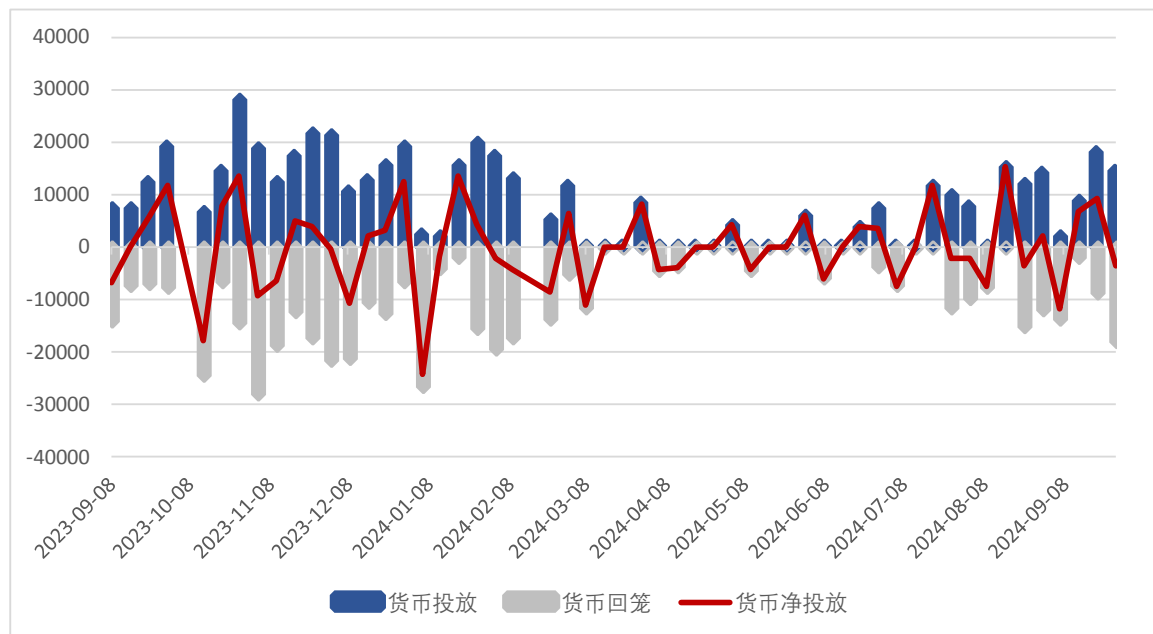
8月末，广义货币(M2)余额305.05万亿元，同比增长6.3%，狭义货币(M1)余额63.02万亿元，同比下降7.3%，M1-M2增速负剪刀差进一步扩大。

流通中货币(M0)余额11.95万亿元，同比增长12.2%。

前八个月净投放现金6028亿元。

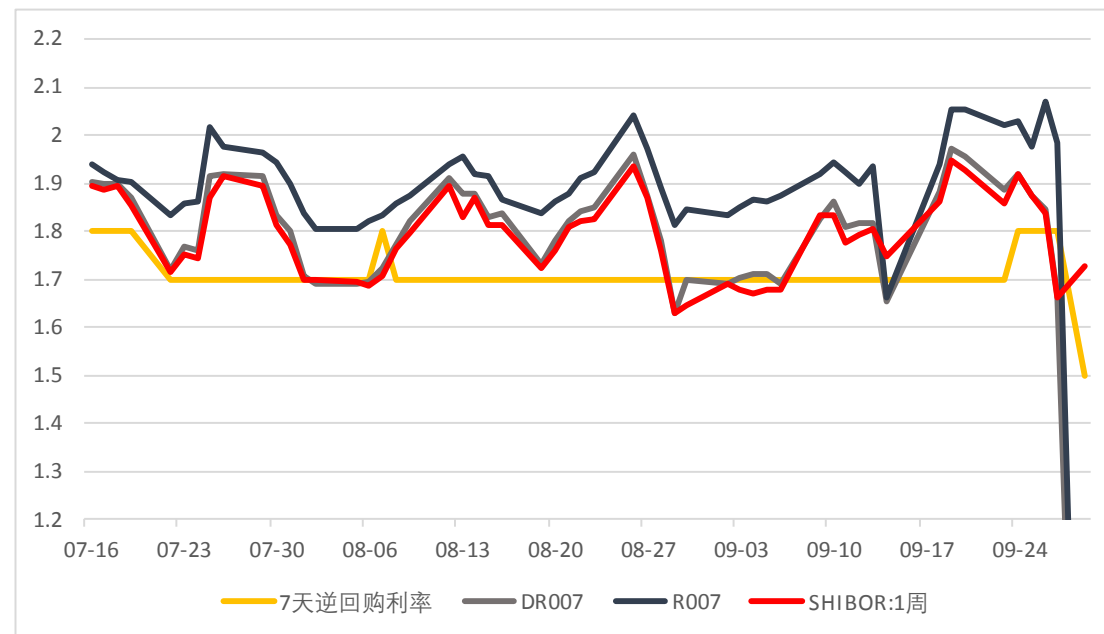
利率汇率

图：货币投放



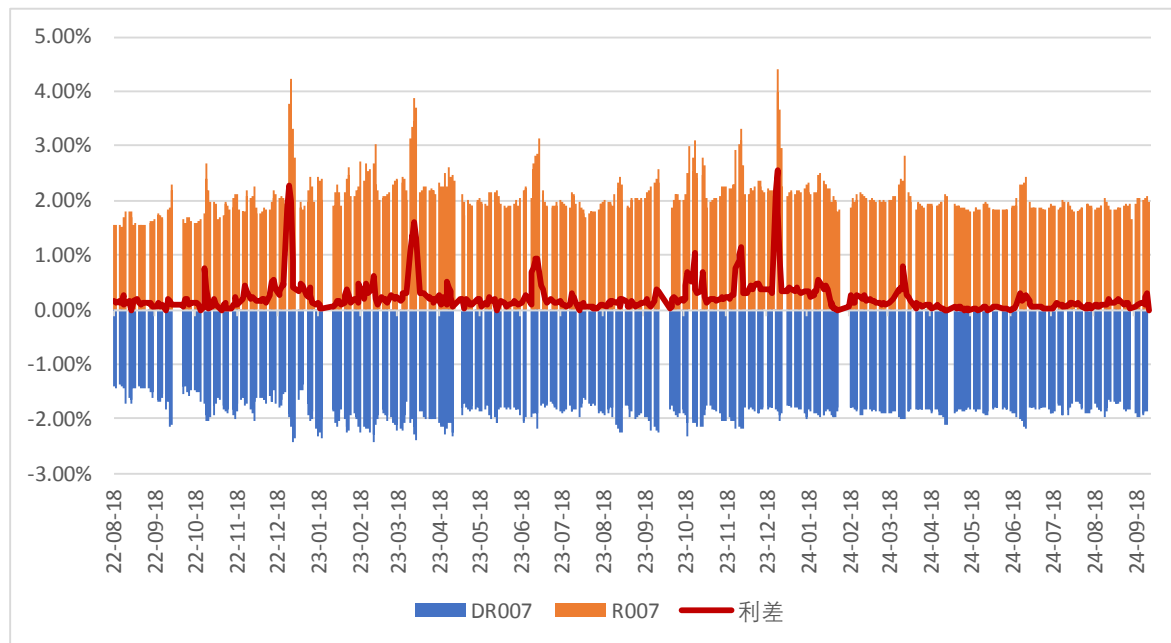
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：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

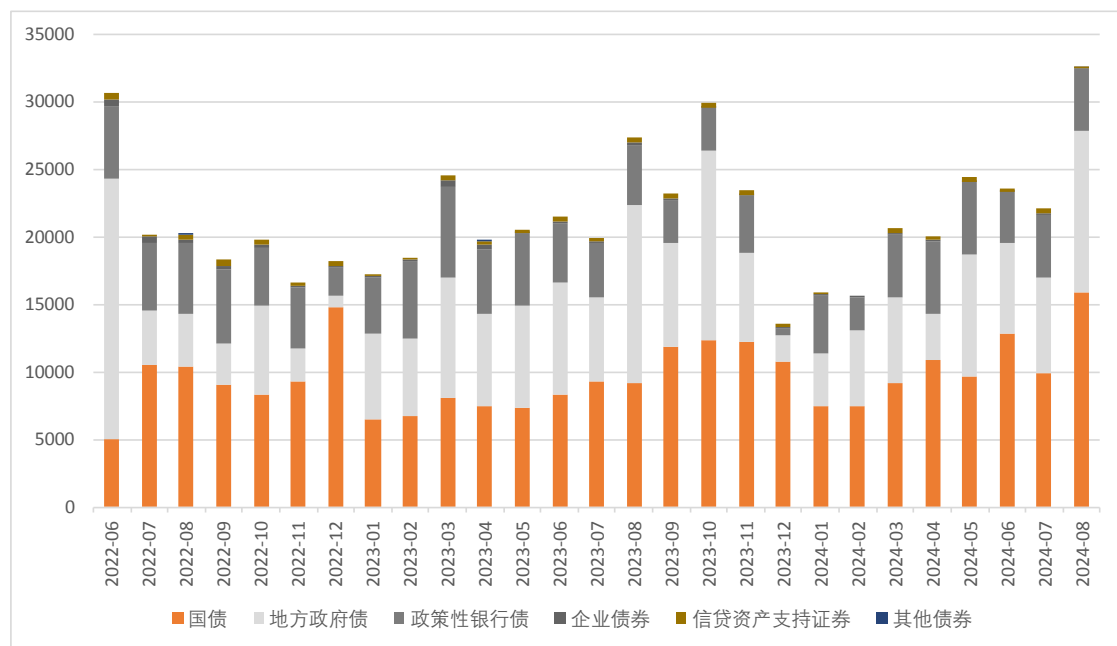


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

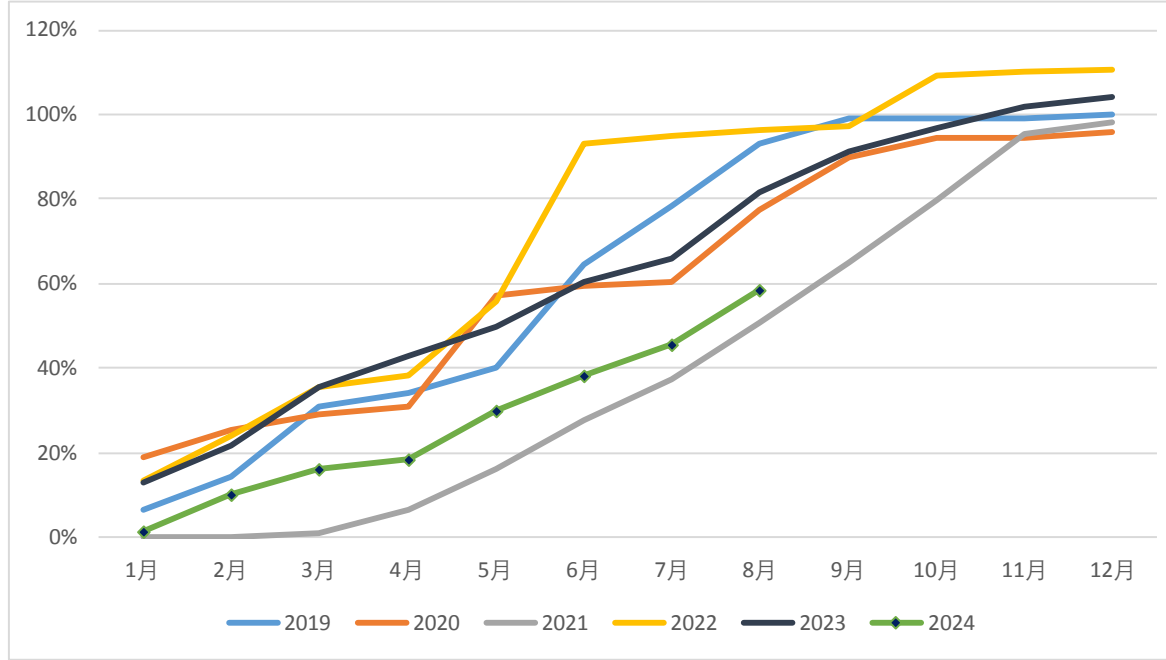
债券市场流动性

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：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

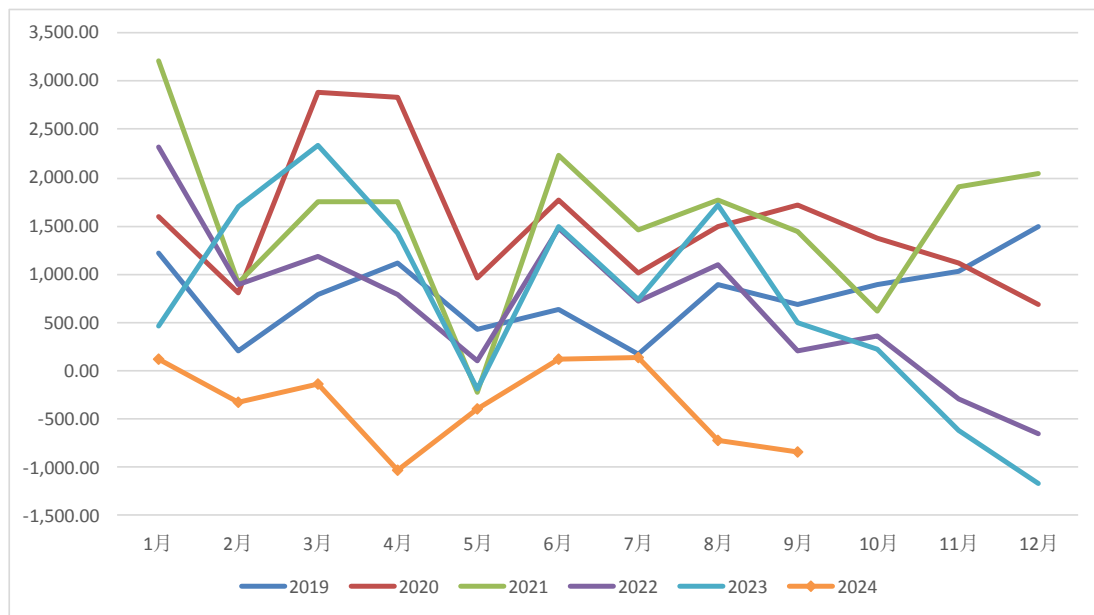
根据各省份公开发债信息，8月份地方新增专项债发行规模超5000亿元，为今年迄今月度发行规模的高峰。

1~8月份地方新增专项债券累计发行约2.28万亿元，占全年额度的58%，慢于时间进度。

8月份地方专项债发行在提速，旨在为地方政府提供更多增量资金，用以促投资、稳增长。九个省份发行了“特殊”新增专项债，合计规模超2000亿元，占当月全部地方新增专项债券的比重为42%。

债券市场流动性

图：城投债净融资额

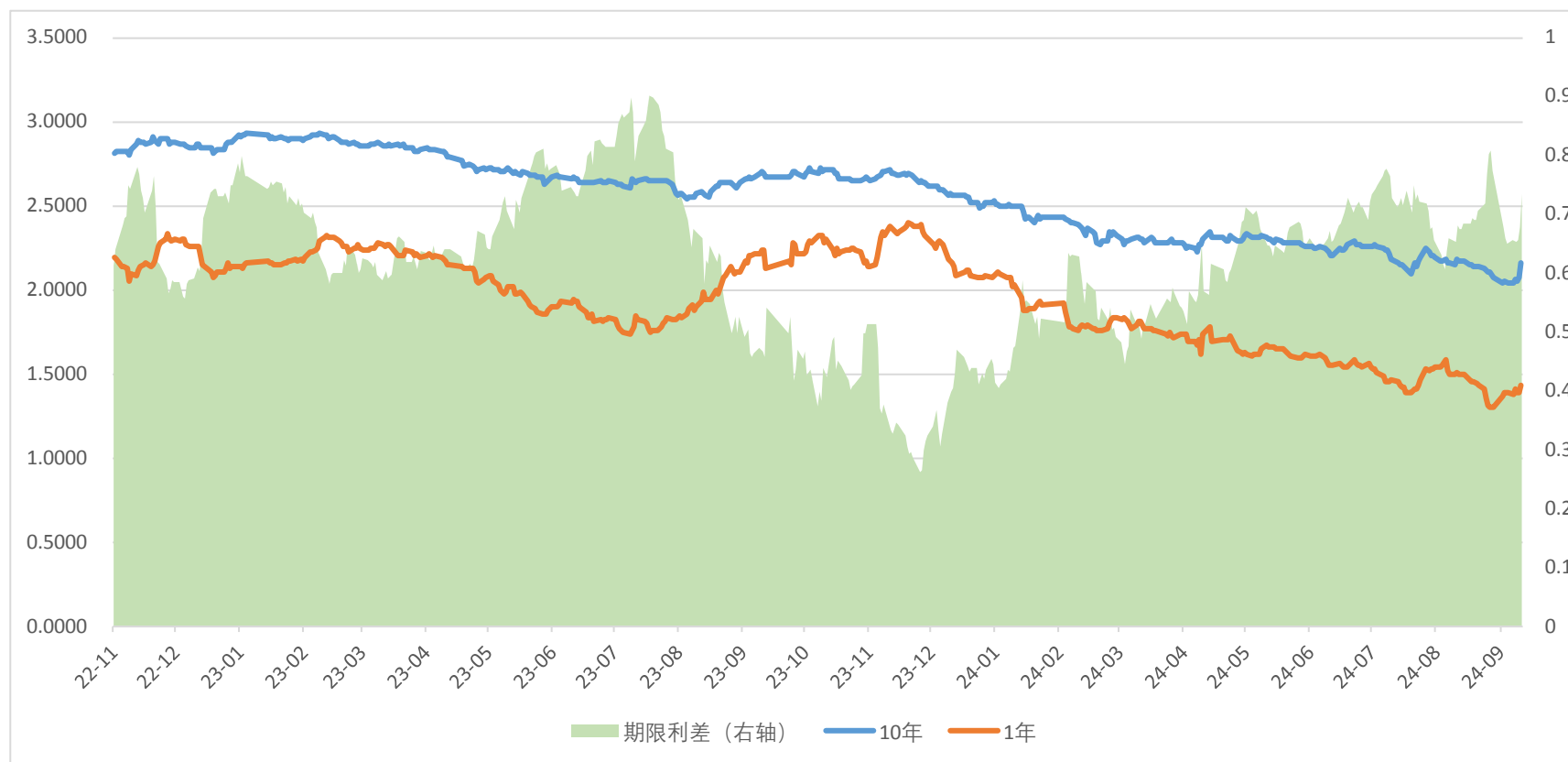


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：

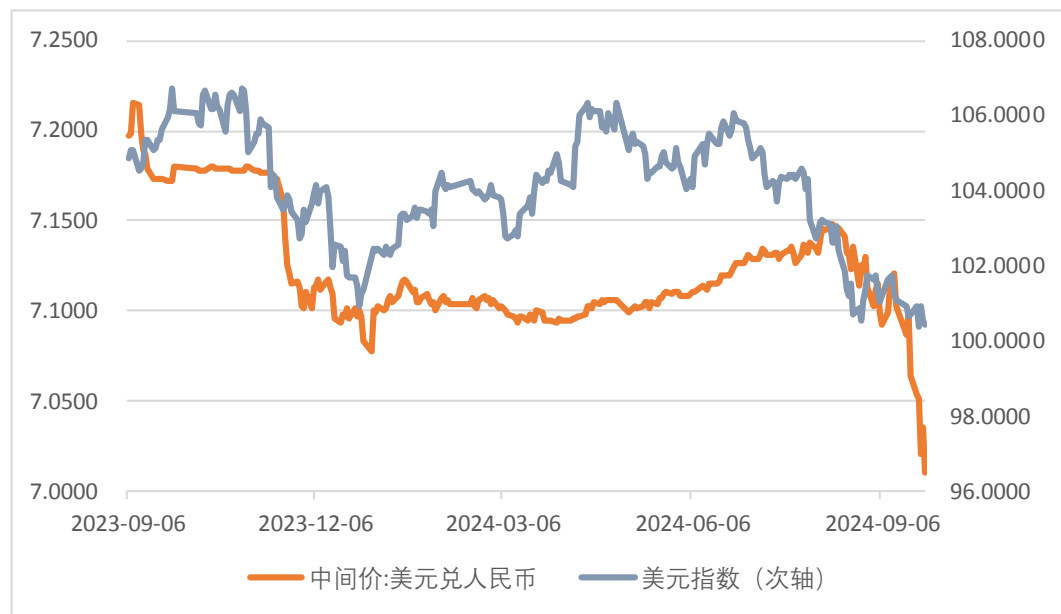
图：短期国债收益率反弹



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

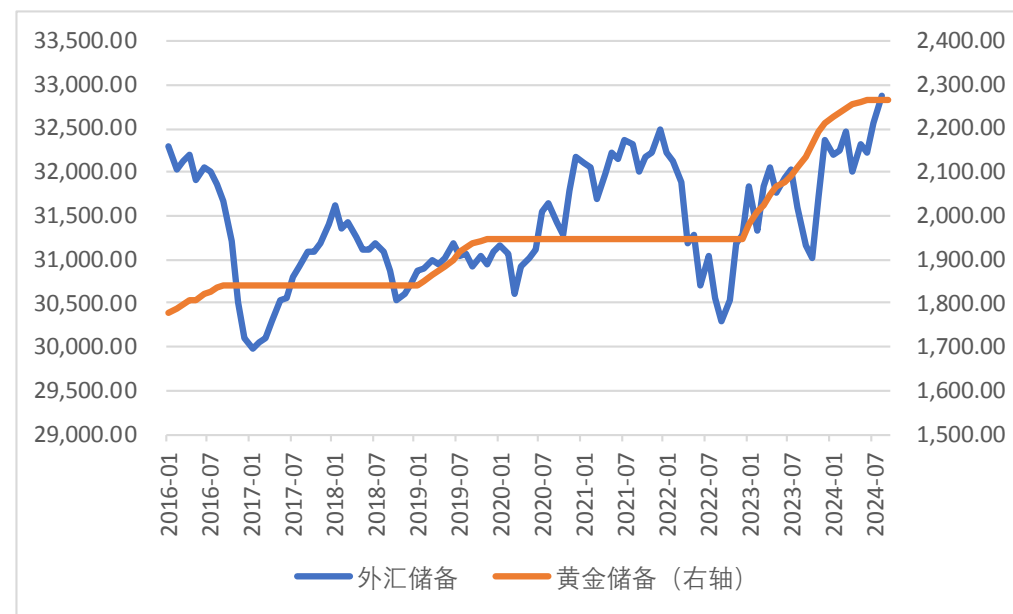


资料来源：中国人民银行、WIND、华联期货研究所

截至2024年8月末，我国央行黄金储备报7280万盎司，与上个月持平。中国央行黄金储备连续四个月保持不变。今年5月，我国央行结束了此前对黄金储备的“十八连增”，之后黄金储备规模始终维持在7280万盎司水平。

截至2024年8月末，我国外汇储备规模为32882亿美元，较7月末上升318亿美元，升幅为0.98%。受主要经济体宏观数据和货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，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，当月外汇储备规模上升。这是我国外汇储备连续八个月站稳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。

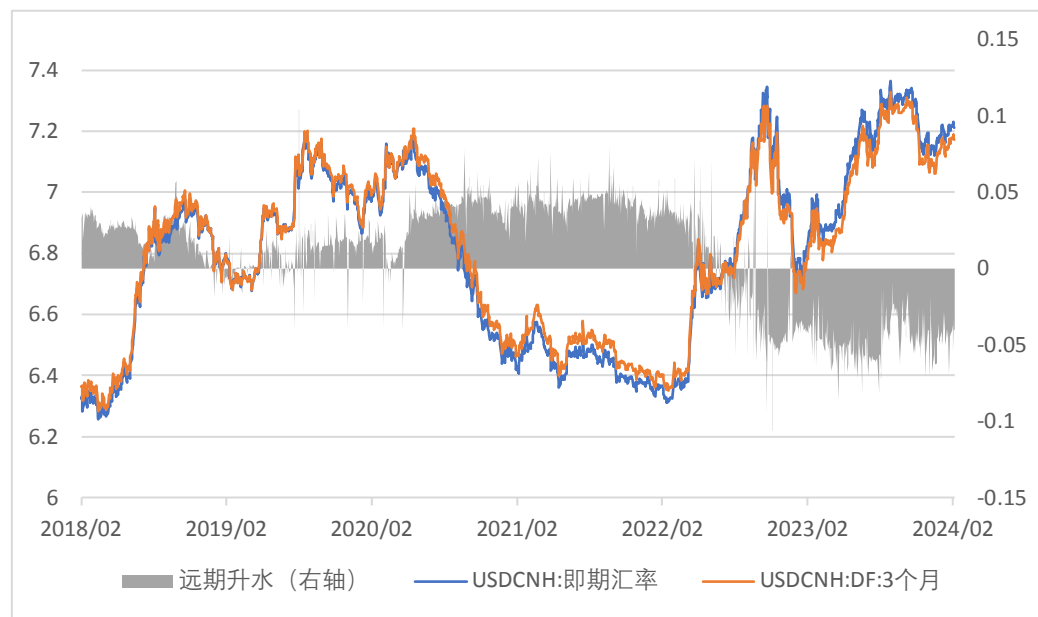
图：外汇和黄金储备余额连月上升



资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

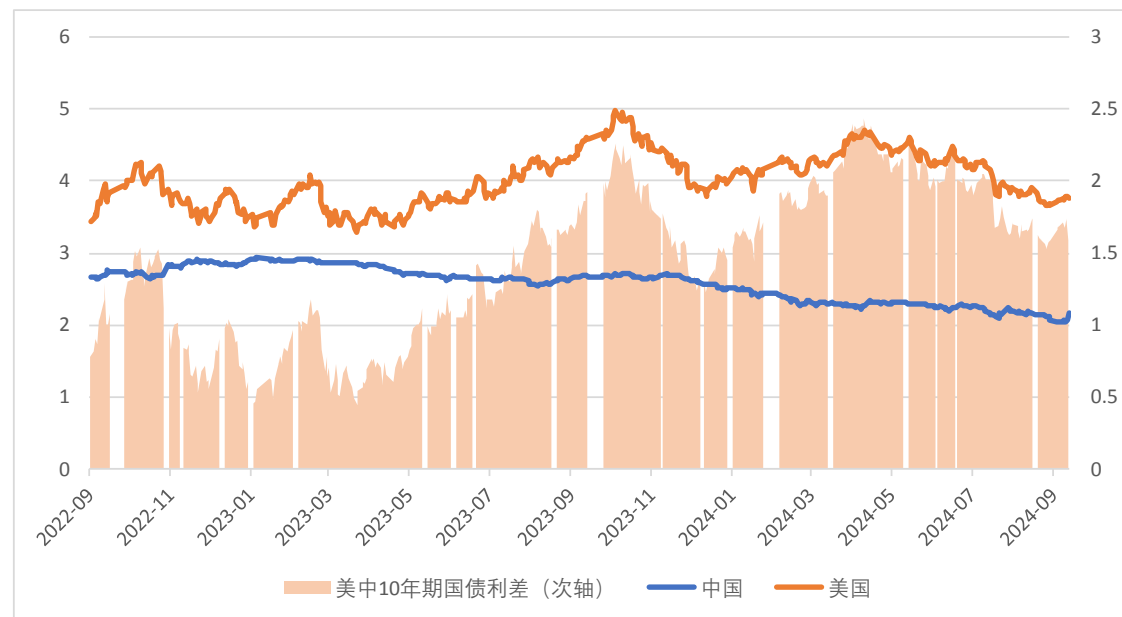
汇率

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

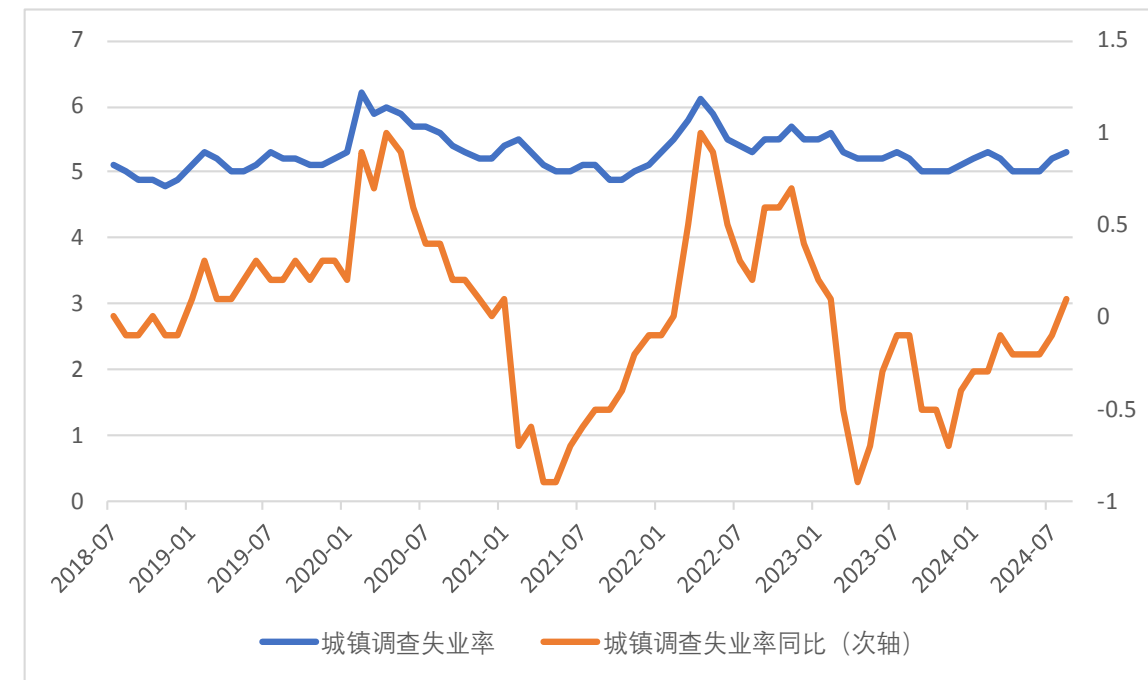
就业人口和失业率

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










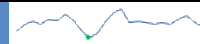

全球制造业PMI

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	2024年8月	近两年走势	
全球制造业PMI	49.0	49.2	48.8	49.3	49.0	50.0	50.3	50.6	50.3	51.0	50.8	49.7	49.5		
美洲市场	美国	47.9	49.8	50.0	49.4	47.9	50.7	52.2	51.9	50.0	51.3	51.6	49.6	47.9	
	巴西	50.1	49.0	48.6	49.4	48.4	52.8	54.1	53.6	55.9	52.1	52.5	54.0	50.4	
	加拿大	48.0	47.5	48.6	47.7	45.4	48.3	49.7	49.8	49.4	49.3	49.3	47.8	49.5	
欧非中东市场	欧元区	43.5	43.4	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.8	45.8	45.8	
	英国	43.0	44.3	44.8	47.2	46.2	47.3	47.5	50.3	49.1	51.2	50.9	52.1	52.5	
	法国	46.0	44.2	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	46.2	45.3	46.4	45.3	44.0	43.9	
	德国	39.1	39.6	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.9	42.5	45.4	43.5	43.2	42.4	
	意大利	45.4	46.8	44.9	44.4	45.3	48.5	48.7	50.4	47.3	45.6	45.7	47.4	49.4	
	俄罗斯	52.7	54.5	53.8	53.8	54.6	52.4	54.7	55.7	54.3	54.4	54.9	53.6	52.1	
亚太市场	中国	49.7	50.2	49.5	49.4	49.0	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	49.1	
	日本	49.6	48.5	48.7	48.3	47.9	48.0	47.2	48.2	49.6	50.4	50.0	49.1	49.8	
	韩国	48.9	49.9	49.8	50.0	49.9	51.2	50.7	49.8	49.4	51.6	52.0	51.4	51.9	
	印度	58.6	57.5	55.5	56.0	54.9	56.5	56.9	59.1	58.8	57.5	58.3	58.1	57.5	
	越南	50.5	49.7	49.6	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3	50.3	54.7	54.7	52.4	
	新加坡	49.9	50.1	50.2	50.3	50.5	50.7	50.6	50.7	50.5	50.6	50.4	50.1	50.2	
	菲律宾	49.7	50.6	52.4	52.7	51.5	50.9	51.0	50.9	52.2	51.9	51.3	51.2	51.2	
	马来西亚	47.8	46.8	46.8	47.9	47.9	49.0	49.5	48.4	49.0	50.2	49.9	49.7	49.7	
	印尼	53.9	52.3	51.5	51.7	52.2	52.9	52.7	54.2	52.9	52.1	50.7	49.3	48.9	
泰国	48.9	47.8	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	51.7	52.8	52.0		

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

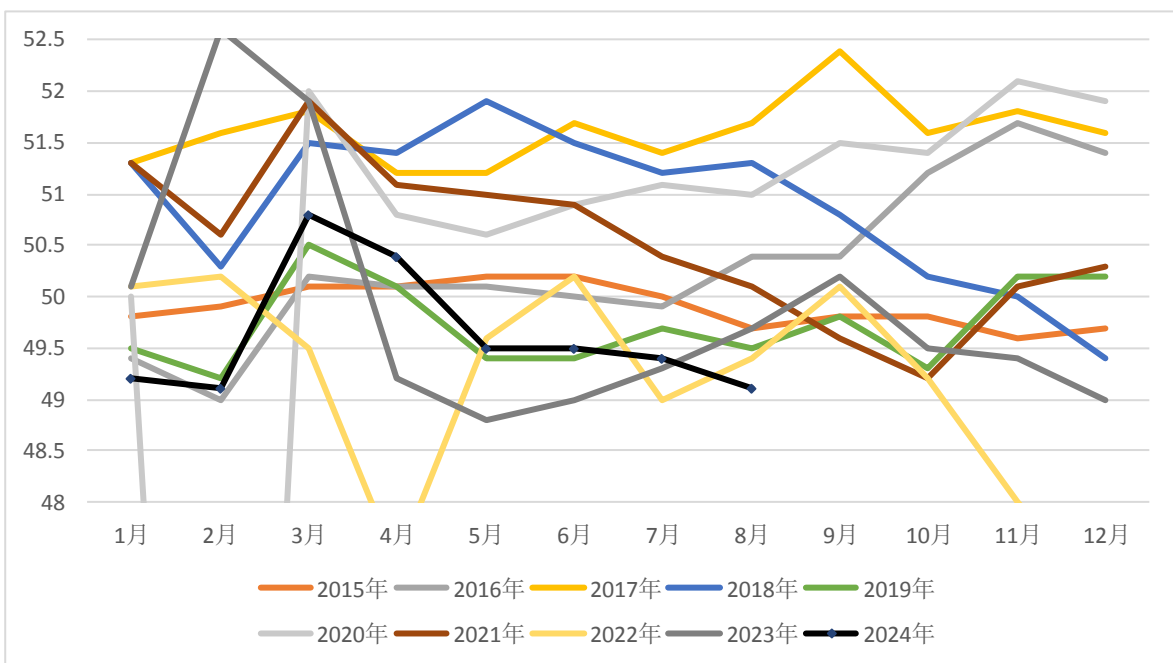
	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	近两年走势	
中国：制造业PMI	49.7	50.2	49.5	49.4	49	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	49.1		
生产	生产	51.9	52.7	50.9	50.7	50.2	51.3	49.8	52.2	52.9	50.8	50.6	50.1	49.8	
	采购量	50.5	50.7	49.8	49.6	49	49.2	48	52.7	50.5	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。

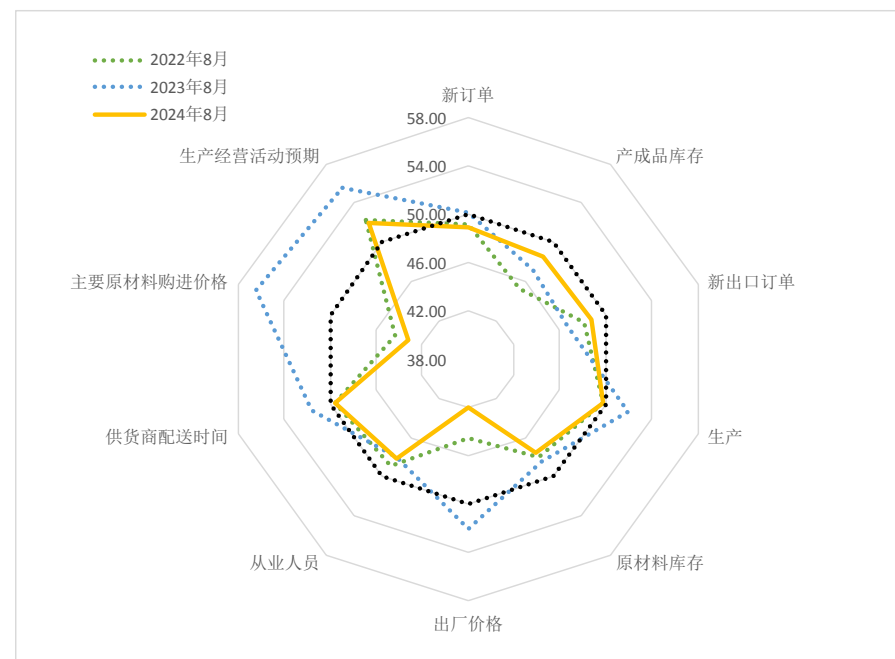
内需依旧疲软，高库存压制生产。具体而言，生产指数为49.8%，比上月下降0.3%，重返收缩区间，企业生产意愿不足，采购量和进口持续走弱创出新低；新订单指数、新出口订单和在手订单均处于收缩区间，新订单连续四个月环比下行，表明制造业市场需求环比持续放缓，但外需好于内需；原材料库存和产成品库存分别比上月下降0.2%和上涨0.7%，企业采购原材料动力不足，产成品库存连续十七个月处于50以下，八月去库进程有所减缓；物价方面和上月相比继续回落，出厂价格为42%，比上月大降4.3%，主要原材料购进价格为43.2%，比上月大降6.7%，下游需求疲软逐渐传导至原料端，制造业企业利润情况并不理想，原材料矿端价格持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

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







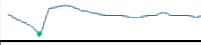





24年8月份，非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.1%，仍高于临界点。

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

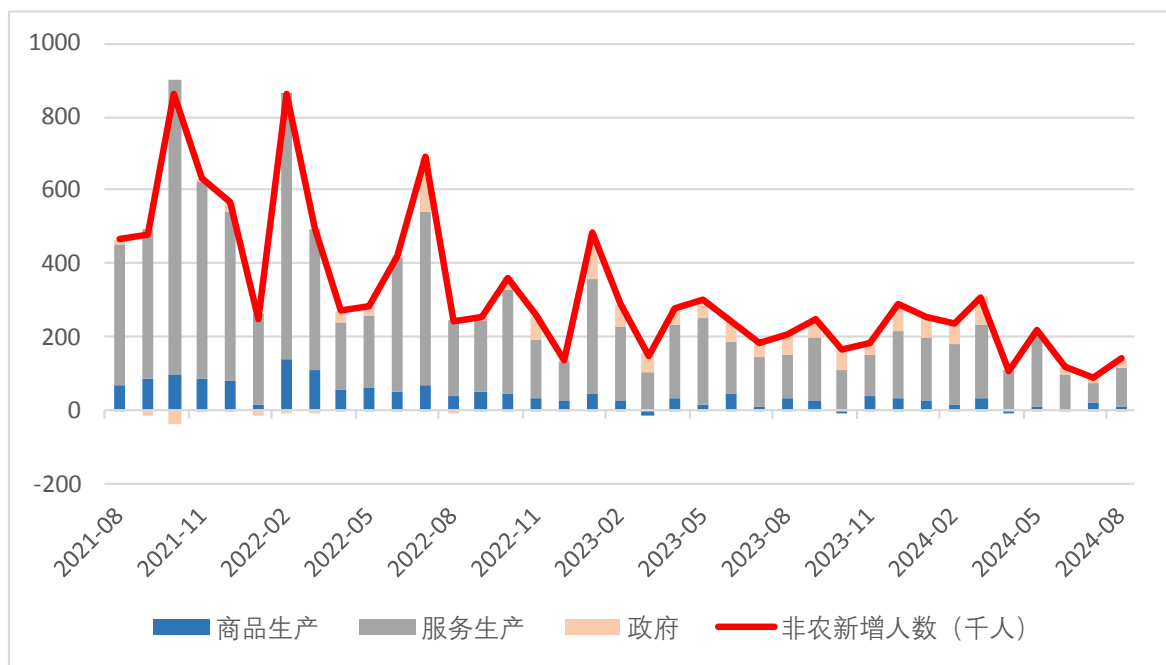
美实际GDP环比贡献

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	3.00
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	1.95
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	0.65
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	0.37
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	0.28
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	1.30
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	1.31
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	0.53
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	0.61
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	-0.08
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	0.78
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	-0.77
出口	0.16	2.42	-0.50	1.19	1.80	-0.41	0.76	-1.09	0.59	0.55	0.17	0.17
进口	-1.19	-2.76	-2.08	-0.63	0.77	0.66	-0.18	1.13	-0.56	-0.30	-0.82	-0.94
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	0.46
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	0.21
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	0.25

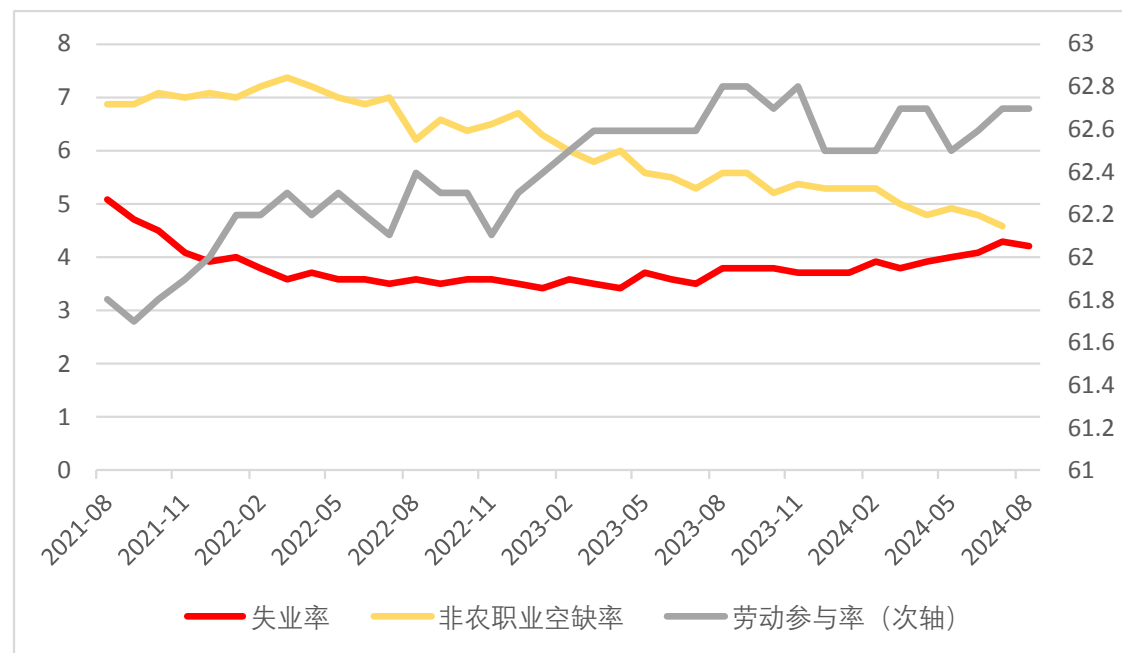
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

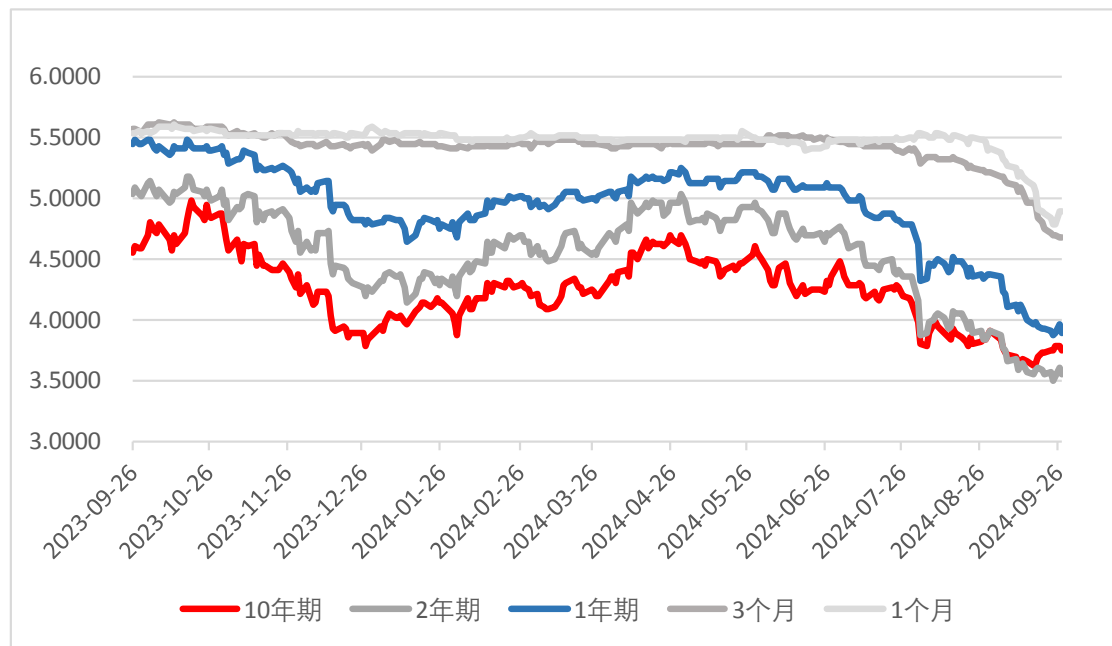
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

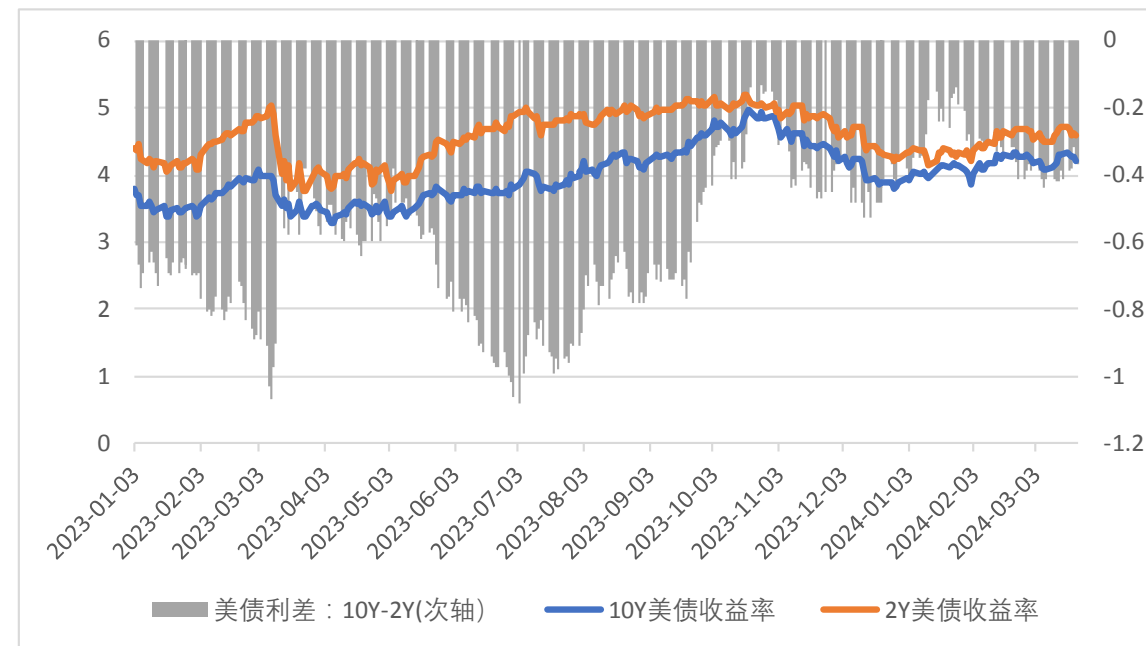
美债收益率

图：美债各期限收益率



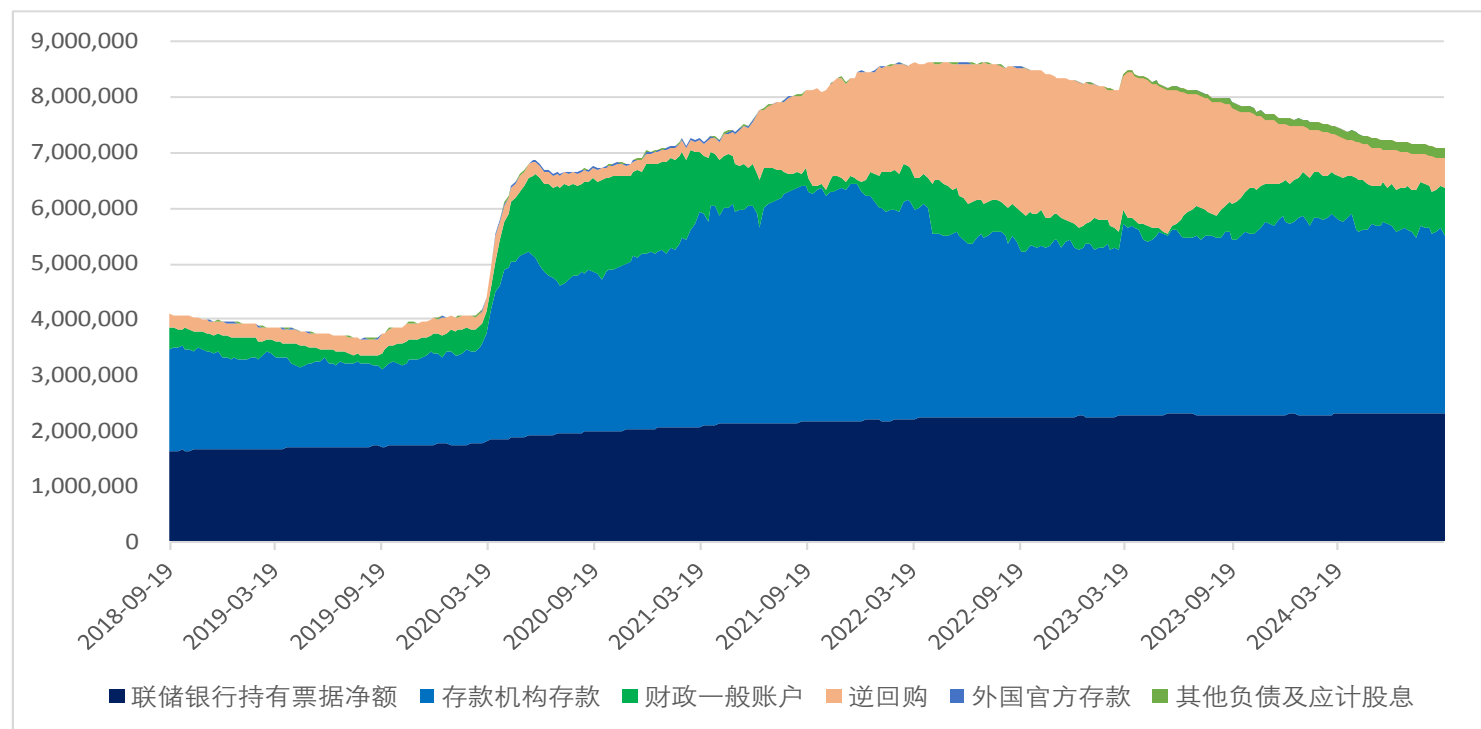
资料来源：WIND、华联期货研究所

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。