

华联期货宏观周报

——历史上最大规模化债 贸易顺差创阶段新高

20241110

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 周度观点及策略

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













周度观点及策略

- ◆ 11月8日下午四点，全国人大常委会办公厅举行新闻发布会，公布常委会审议通过的近年来力度最大的化债举措。而市场最关注的总体化债规模大致可分为三个部分，首先是6万亿元地方债务限额，全部安排为专项债务限额，一次报批并分三年实施；其次是2024年起连续五年，在新增地方专项债券中安排8000亿元用于补充政府性基金财力，累计置换隐性债务4万亿元；最后是2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元仍按原合同偿还。
- ◆ 上述化债规模的前两个部分将直接增加10万亿元地方化债资金，2024年末地方政府专项债务限额将由29.52万亿元增加到35.52万亿元。财政部表示，隐债置换后地方化债压力将大大减轻，2024至2028年间，地方需消化的隐性债务总额将从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元，五年累计可大致节约6000亿元的地方利息支出。
- ◆ 虽然本次会议没有具体提到收购存量房地产的资金规模，但可以观察到央行此前的调降存量房贷利率和首付比例的货币政策确实使得房地产市场出现积极变化。数据显示，今年10月，北京、广州、深圳等10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计844.9万平方米，环比增长25.6%，而二手房成交（签约）面积总计788.7万平方米，环比增长22.9%，房地产市场已有“止跌回稳”迹象。而11月5日金融监管总局、住房城乡建设部更是联合召开，城市房地产融资协调机制“白名单”项目扩围增效政策培训会，进一步发挥“白名单”政策支持作用，加大对房地产项目公司的资金支持，并完善商业银行开发贷款全流程管理。
- ◆ 全国人大常委会的主要职责是审议地方债务限额和预算调整方案，本次则是聚焦于地方债务置换，一方面在不新增隐性债务的基础上，有效缓解地方政府的财政压力；另一方面也释放更多财政空间，为存量房屋土地收储、大规模设备更新和棚改货币化安置等政策提供条件。而由于本轮化债规模符合市场预期，年末新增发行的2万亿地方专项债预计对利率债影响较为有限，10年期国债收益率以区间波动为主，而大规模隐性债务置换降低了城投债务风险，信用利差有望进一步收窄。
- ◆ 海关总署公布数据显示，以美元计价，中国10月出口同比增长12.7%至3090.6亿美元，跃升至27个月高位，前值增2.4%，好于季节性表现，反映外需景气度偏强；进口同比减少2.3%至2133.4亿美元，前值增0.5%，内需不振或对经济增长和进口增速造成较大制约；贸易顺差957.3亿美元，前值817.1亿美元，创历史第三高。
- ◆ 大类产品中，劳动密集型产品出口增速好转，纺织品、服装、箱包、玩具合并出口同比为9.0%（前值-6.7%）；基数原因，手机出口增速反弹但同比增速依然小幅负增长；手机、集成电路、自动数据处理设备三类电子产品合并同比增速为9.5%（前值1.6%）。汽车、船舶出口增速明显下降，与基数有一定关系，未来趋势仍待确认。

国民经济核算

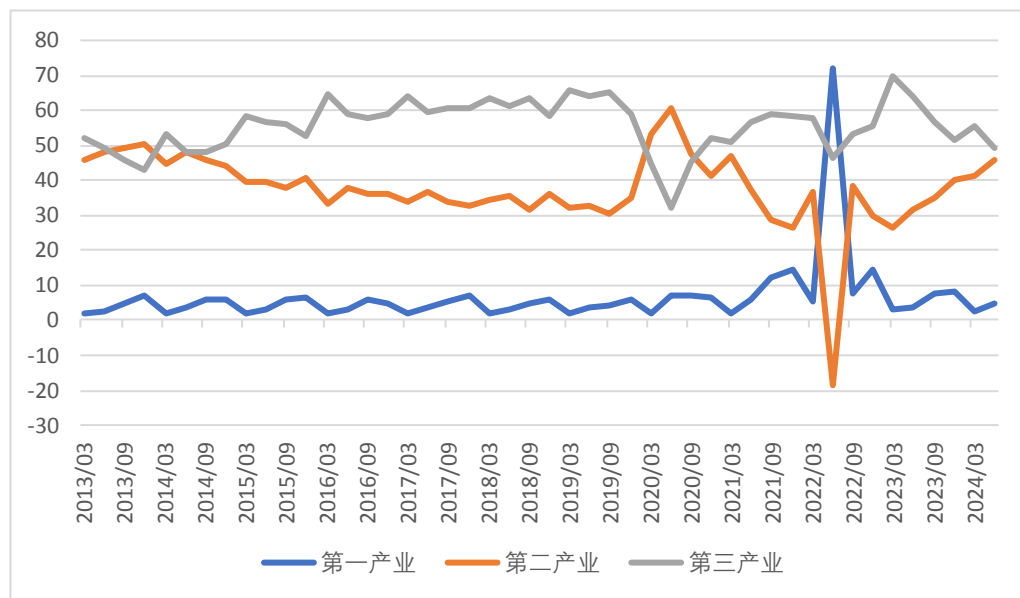
GDP同比

图：实际GDP同比（%）

	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	2024年9月	近五年当季同比走势
GDP季度同比	0.4	3.9	2.9	4.5	6.3	4.9	5.2	5.3	4.7	4.6	
农林牧渔业	4.6	3.7	4.2	3.8	4	4.3	4.3	3.5	3.8	3.5	
工业	-0.4	3.8	1.8	2.9	4.5	4.2	5.2	6	5.9	5.1	
制造业	-1.5	2.8	1.1	2.8	4.9	4.5	5.3	6.4	6.2	5	
建筑业	1.1	5.3	4.5	6.7	8.2	6.6	6.7	5.8	4.3	3	
批发和零售业	-0.2	3.2	1.9	5.5	7.6	5.1	6.6	6	5.3	5	
交通运输、仓储和邮政业	-2.1	4.1	-2.5	4.8	8.8	8.5	9.4	7.3	6.5	6.6	
住宿和餐饮业	-5.8	2.2	-6.4	13.6	17.5	12.7	14.8	7.3	5.9	5.9	
金融业	3.4	3	3.4	6.9	7.7	6.4	6	5.2	4.3	6.2	
房地产业	-5.8	-3	-5.9	1.3	-1.2	-2.7	-2.7	-5.4	-4.6	-1.9	
信息传输、软件和信息技术服务业	10.6	11	13	11.2	14.6	10.3	11.2	13.7	10.2	10	
租赁和商务服务业	-2.5	6.2	6.4	6	14.7	8.5	8.6	10.8	8.7	10.8	

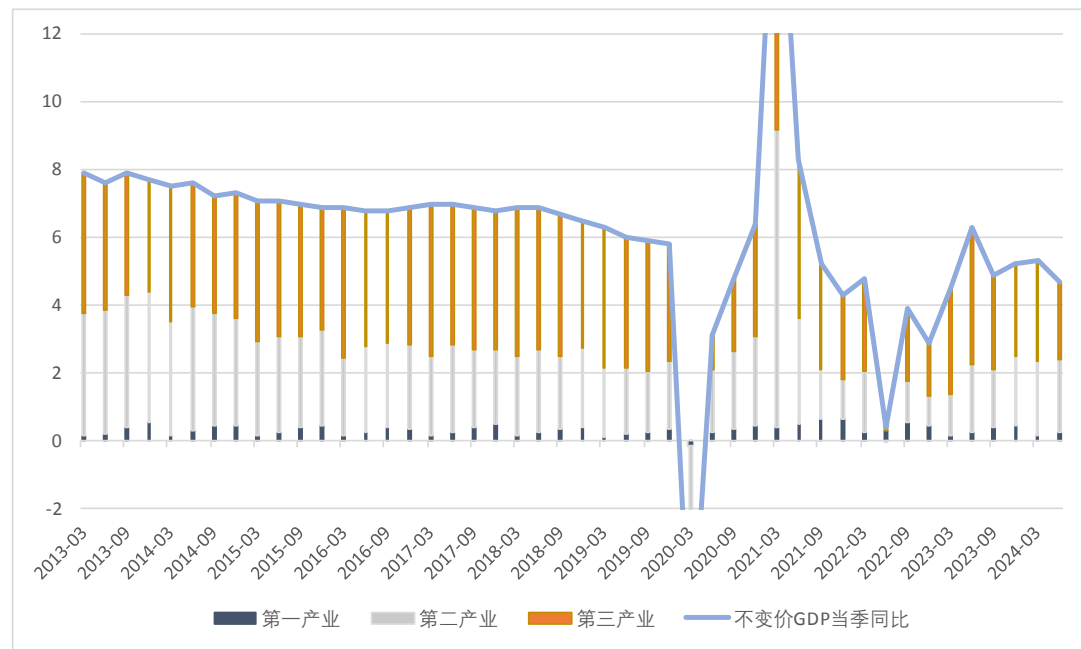
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

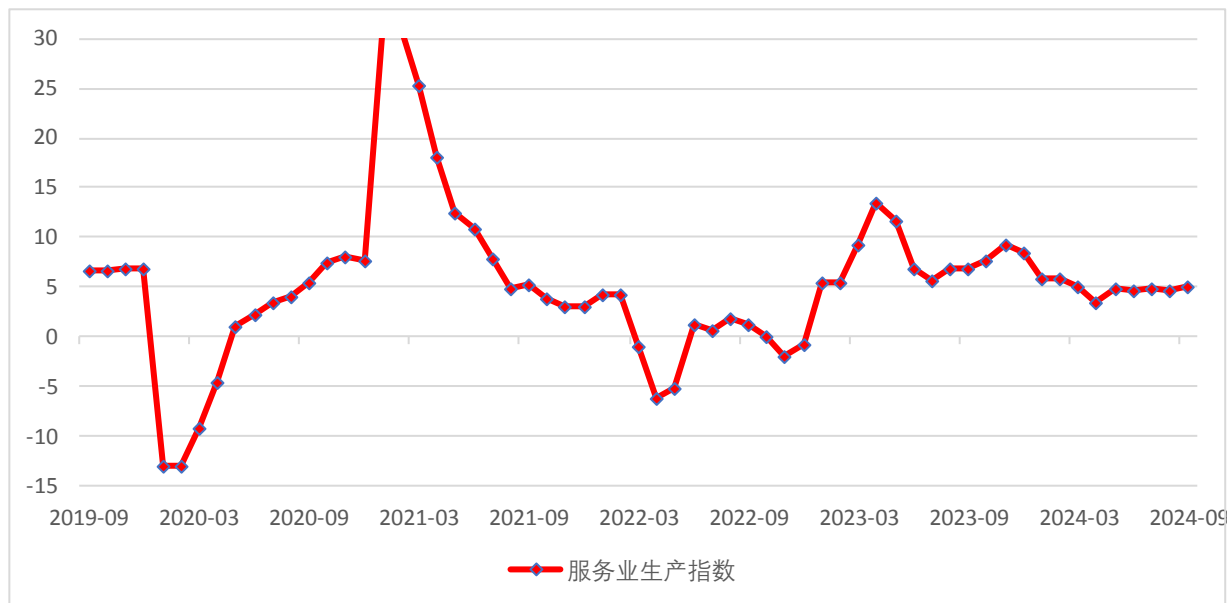
图：GDP各分项贡献

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	2024年9月
农林牧渔业	11.86	9.89	11.35	3.59	3.92	5.16	6.13	2.88	4.03	4.81
工业	33.37	32.76	29.47	21.88	23.18	24.76	26.37	37.55	39.14	37.48
建筑业	0.50	4.76	6.89	6.79	8.53	8.70	9.02	5.11	5.89	5.43
交通运输、仓储和邮政业	1.04	2.61	1.02	4.38	5.42	6.23	6.43	6.17	6.36	6.61
批发和零售业	9.70	8.67	8.09	11.80	11.67	11.20	11.42	11.28	11.18	10.83
住宿和餐饮业	-2.04	-0.66	-1.50	4.31	3.91	3.96	4.08	2.19	2.04	2.10
金融业	9.91	8.29	8.31	13.28	11.14	10.79	9.97	8.92	8.30	8.95
房地产业	-9.81	-7.49	-8.94	2.00	0.00	-1.09	-1.54	-7.10	-6.55	-5.04
信息传输、软件和信息技术服务业	21.45	16.11	16.11	11.57	10.79	9.79	9.32	12.83	11.59	10.51
租赁和商务服务业	2.31	3.64	4.78	4.53	5.79	5.76	5.85	7.17	6.54	7.05

资料来源：WIND、华联期货研究所

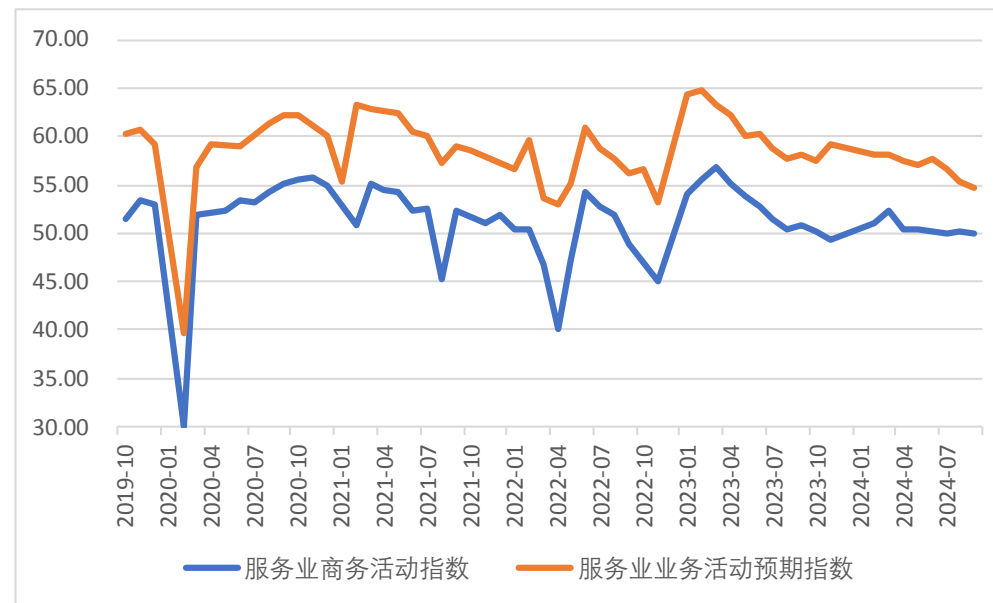
服务业生产指数

图：服务业生产指数



资料来源：WIND、华联期货研究所
注：1、2月为累计值

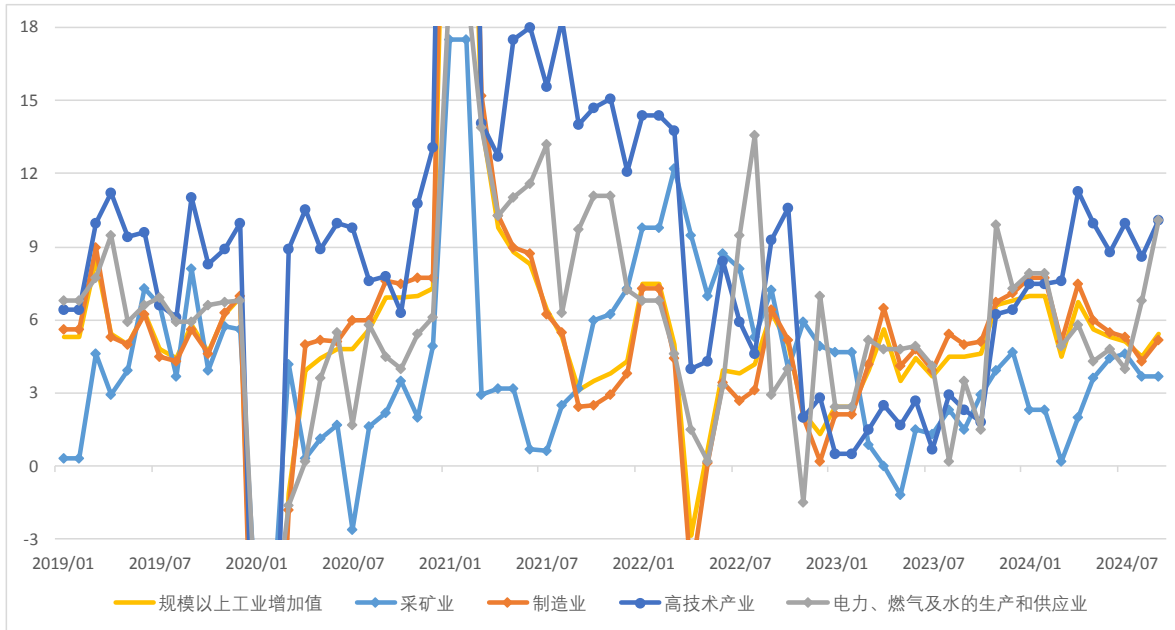
图：服务业商务活动和业务活动预期



资料来源：WIND、华联期货研究所

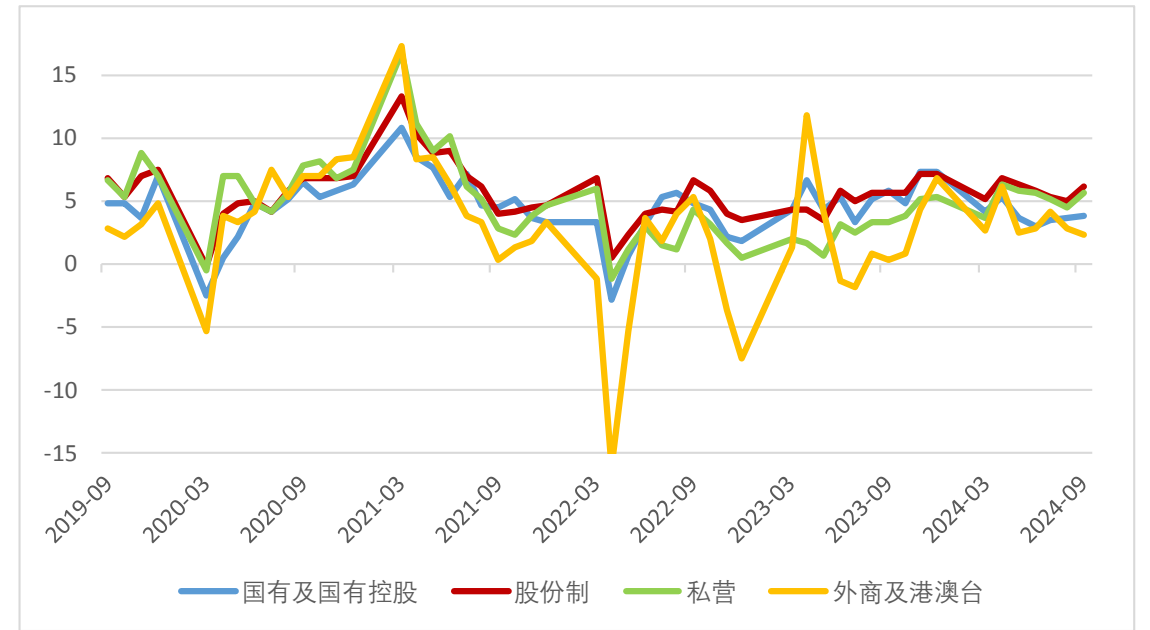
工业

图：三大工业门类行业同比增长























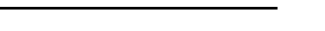
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	近两年同比走势
煤炭开采和洗选业	1.6	1.4	3.3	5.2	5.8	1.4	-1.6	1.5	4.4	4.2	4.7	3.3	3.2	
石油和天然气开采业	7.2	3.4	0.4	1.8	3.5	3	1.5	0.7	1.6	4.4	5.7	4	2	
农副食品加工业	3.1	1.2	0.7	-0.5	-0.8	2.3	5.2	1.2	-0.9	0.9	0.2	-0.1	1.7	
食品制造业	2.5	6.4	4.7	3.8	4.4	7.3	4.9	4.8	3.5	4.8	7.1	6.9	4.1	
酒、饮料和精制茶制造业	-2.9	2.7	3.4	4.8	2.1	8.1	4	3.8	5.1	7.2	2.7	5.2	5.6	
纺织业	1.4	0.8	2	2.1	1.7	6.6	2.5	6.6	5.3	5.1	5.9	4.4	5.1	
化学原料和化学制品制造业	14.8	13.4	12.1	9.6	11	10	9.1	12.3	12.7	9.2	8.6	5.9	4.6	
医药制造业	-6.2	-7.7	-10.4	-8.1	-3.3	-3.5	3.1	4.9	4	6.2	1.5	2.8	11	
橡胶和塑料制品业	5.4	6	6	7.4	9.9	13.1	5.3	10.5	8.6	8.6	7.3	5.4	6.9	
非金属矿物制品业	-1.6	-1.7	-1.1	-0.6	0.3	3.9	-2.8	-1.5	-0.6	-0.4	-2.9	-5.5	-3.8	
黑色金属冶炼和压延加工业	14.5	9.9	7.3	5.1	2.1	8.7	3.3	2	3.9	3.3	-1.5	-2.1	2.7	
有色金属冶炼和压延加工业	8.8	8.4	12.5	10.2	12.9	12.5	11.2	11.4	9.3	10.2	9.4	6.6	8.8	
石油、煤炭燃料加工业	14.8	9.4	9.2	8.1	15	8.1	7.2	2.9	1.4	4	-2.8	-0.4	4.9	
金属制品业	1.4	3.7	5.5	6	7.3	7.5	1.5	5.9	6.6	6.4	9.3	9.7	9.3	
通用设备制造业	-0.8	0	-0.1	0.8	4.6	4.1	0	3.7	2.4	3.4	3.2	2.2	4.6	
专用设备制造业	-0.5	1.6	2.7	1.9	3.6	2	0.9	2	2.1	3.4	2.5	2.9	4	
汽车制造业	9.9	9	10.8	20.7	20	9.8	9.4	16.3	7.6	6.8	4.4	4.5	4.6	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	3.1	2.6	9.6	12.7	5.6	11	8.6	13.2	11.8	13.1	12.7	12	13.7	
电气机械和器材制造业	10.2	11.5	9.8	10.2	10.1	4.6	4.8	5.8	3.9	4.4	2.8	2.6	6.1	
计算机、通信和其他电子设备制造业	5.8	4.5	4.8	10.6	9.6	14.6	10.6	15.6	14.5	11.3	14.3	11.3	10.6	
电力、热力生产和供应业	0.2	4.6	0.9	9.2	5.8	7.8	4.9	5.7	4	4.1	3.2	6.9	10.2	

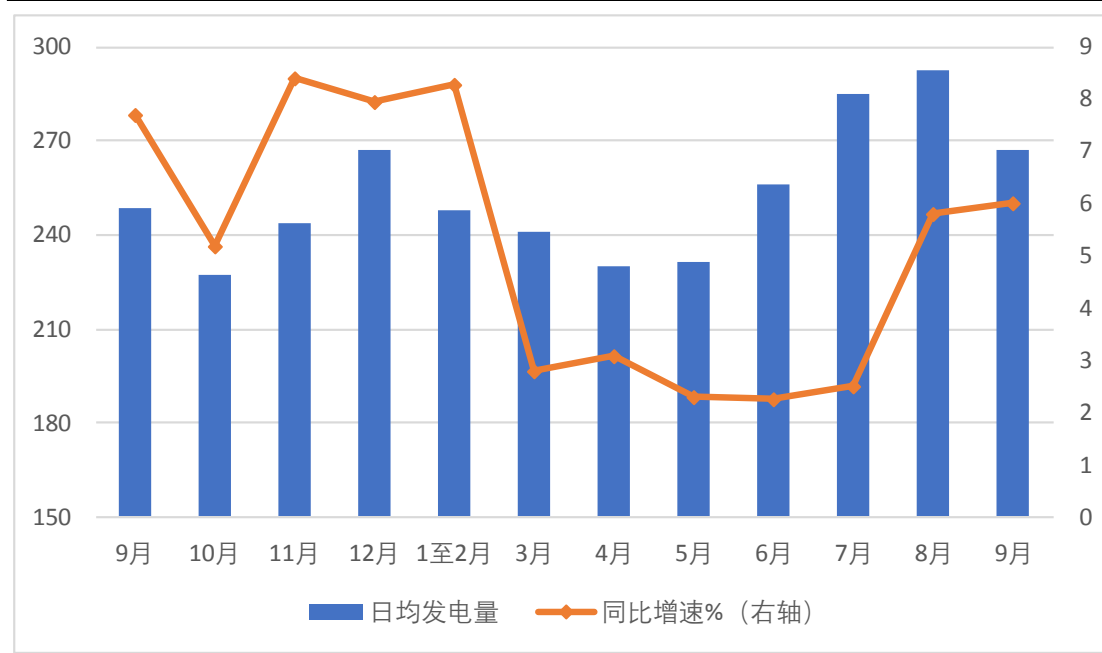
资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2024年9月	近两年产量同比走势	
能源	原油	1687.2	1732.5	1720.0	1764.7	1755.5	1755.5	1837.1	1746.7	1814.7	1794.6	1790.1	1783.5	1707.0	
	原油加工量	6362.1	6392.7	5953.0	6011.5	5937.8	5937.8	6377.6	5878.8	6052.0	5831.8	5906.2	5906.9	5873.0	
	原煤	39297.9	38875.3	41400.0	41430.7	35263.4	35263.4	39933.3	37166.5	38385.3	40538.2	39036.6	39654.5	41446.0	
	天然气	179.4	190.2	199.0	208.6	208.4	208.4	215.9	198.4	202.7	202.4	200.4	200.2	193.0	
	焦炭	4144.1	4153.7	4037.0	4128.1	4019.8	4019.8	3937.2	3849.0	4096.1	4163.5	4157.6	4088.6	3932.0	
	发电量	7456.1	7043.5	7310.0	8289.8	7435.2	7435.2	7476.9	6900.8	7178.5	7685.2	8831.1	9074.2	8024.0	
工业原料	生铁	7154.2	6918.7	6484.0	6087.1	7036.7	7036.7	7265.7	7163.0	7612.9	7448.6	7139.9	6813.6	6676.0	
	粗钢	8210.8	7909.2	7610.0	6744.4	8398.1	8398.1	8826.9	8594.3	9285.9	9160.7	8293.9	7792.1	7707.0	
	钢材	11781.5	11370.6	11044.0	10849.5	10671.4	10671.4	12336.6	11652.4	12270.0	12554.6	11435.9	11089.8	11731.0	
	电解铝	357.7	361.6	354.4	358.7	354.8	354.8	358.5	358.2	365.3	366.6	367.8	372.6	365.0	
	硫酸	807.7	822.1	817.4	906.6	844.5	844.5	890.0	835.4	828.5	831.0	846.5	878.7	858.0	
	烧碱	345.5	353.2	349.8	368.9	343.3	343.3	368.4	351.9	369.0	358.5	349.4	347.7	361.0	
	乙烯	263.9	282.2	269.4	271.5	257.7	257.7	277.3	248.9	257.0	260.9	277.3	274.0	267.0	
	平板玻璃	8106.6	8255.6	8185.9	8499.9	8096.9	8096.9	8652.4	8143.0	8430.4	8621.0	8294.1	8537.9	8901.0	
	化学纤维	631.4	645.3	654.0	647.2	583.9	583.9	692.2	660.9	674.0	676.8	668.8	659.6	671.0	
	布	27.3	26.6	28.0	27.7	24.1	24.1	29.4	28.6	27.9	28.7	25.3	26.5	27.0	
产成品	汽车	283.3	277.9	295.3	304.0	191.8	191.8	279.4	234.6	235.3	261.3	229.7	251.1	283.9	
	新能源汽车	84.7	92.7	100.6	114.1	59.5	59.5	88.4	83.1	92.2	102.5	98.8	110.5	130.8	
	智能手机	11339.0	11297.0	12127.0	12909.0	8620.0	8620.0	10422.0	9104.0	9225.0	9979.0	9234.0	9709.0	12247.0	
	集成电路	3053230.4	3128000.0	3346000.0	3615269.0	3520755.9	3520755.9	3617000.0	3762000.0	3545000.0	3620245.1	3754022.5	3729390.2	3670000.0	
	发电机组	2756.8	2122.2	3015.9	3249.9	1227.6	1227.6	1668.8	1373.6	2147.0	3365.6	2031.3	2317.8	3052.0	
	太阳能电池	5139.6	5224.1	5310.3	5083.1	3496.3	3496.3	5511.4	4620.4	4981.7	4914.2	4596.5	4514.5	6385.0	

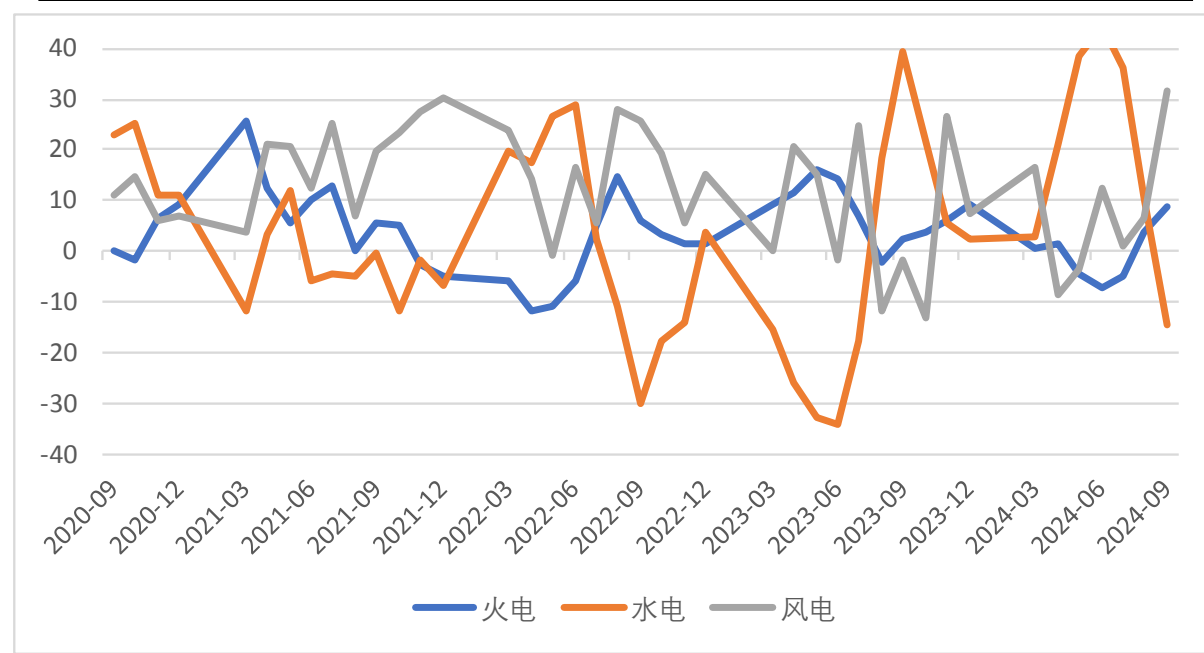
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：发电量同比增速及日均发电量



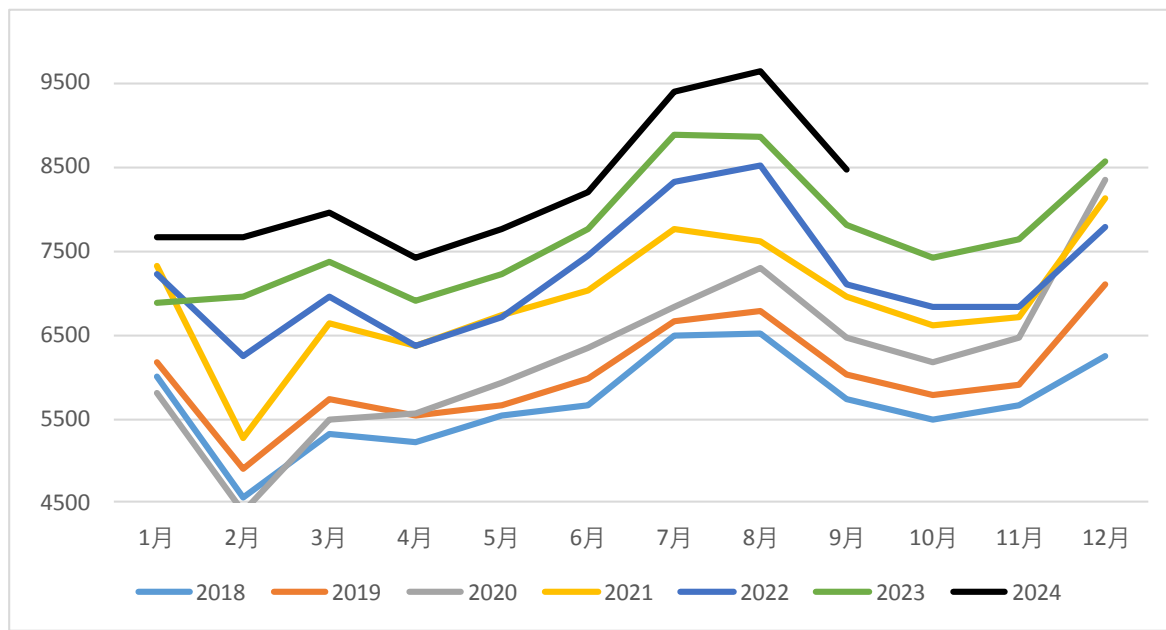
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：火电、水电及风电发电量同比增速



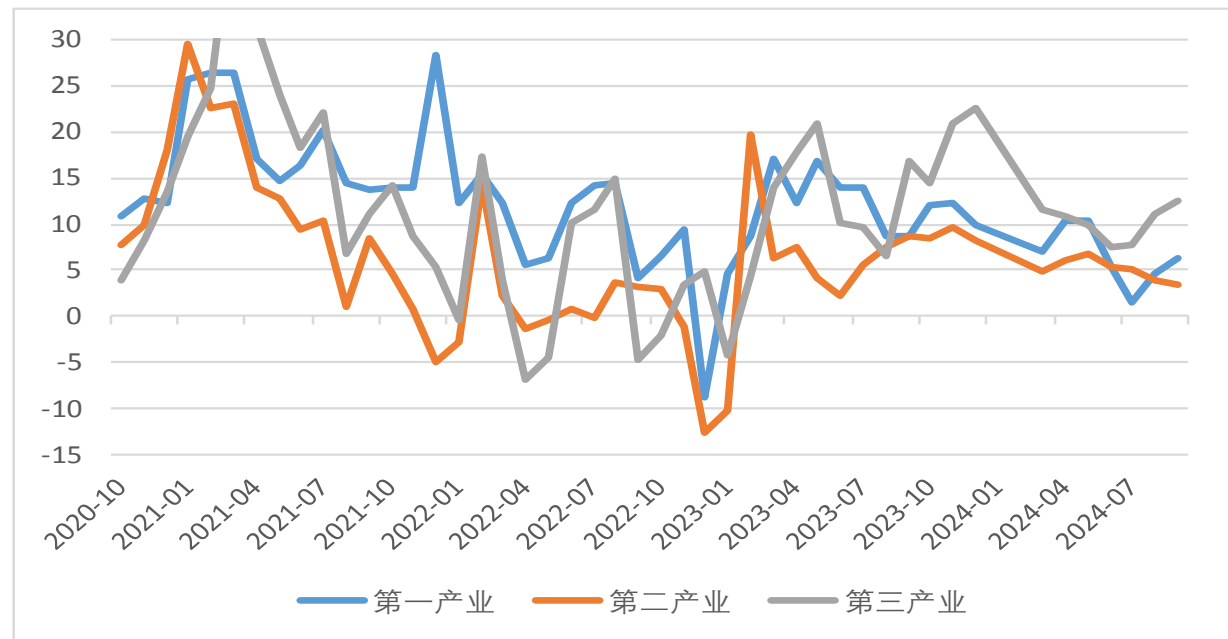
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

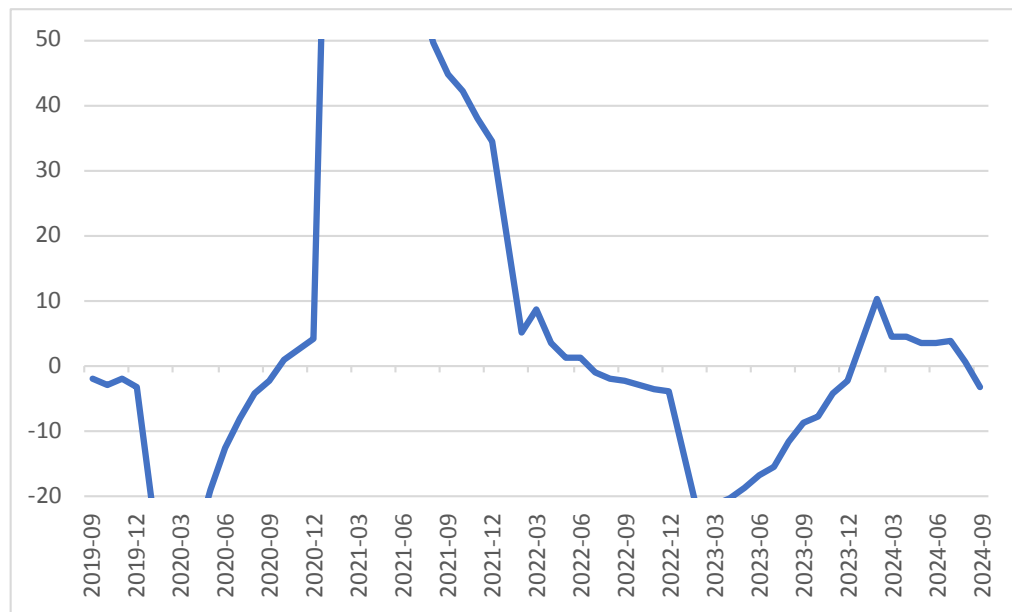
主要行业用电量同比	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09
农林牧渔业	13.03	8.58	8.29	13.09	12.39	8.94	0.63	18.21	13.30	11.57	3.64	0.18	1.40
采矿业	5.90	7.91	8.92	8.81	9.89	8.51	5.12	6.44	7.03	5.75	5.31	4.17	3.68
煤炭采选	3.60	4.83	5.16	7.38	8.78	12.06	-0.47	-2.18	-2.73	1.52	-0.04	1.65	0.59
石油天然气采选	5.11	7.22	3.85	6.63	9.43	4.98	-1.75	-4.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
黑色金属采选	5.42	10.24	4.67	1.96	7.05	34.70	3.95	-1.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
有色金属采选	-3.43	-0.48	1.32	15.10	10.34	10.34	2.73	-0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非金属采选	2.26	-3.73	12.83	4.46	8.83	1.53	-1.95	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
制造业	3.05	8.41	5.28	9.12	7.54	3.94	-9.29	-4.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
农副食品加工业	7.05	11.02	9.66	9.83	10.86	9.76	3.99	6.34	7.49	5.97	5.85	2.91	2.40
酒饮料茶制造业	3.78	5.99	6.03	4.78	5.31	3.46	7.39	2.75	0.70	-0.75	1.16	1.72	1.12
纺织服饰业	7.13	9.31	13.78	11.97	8.24	29.14	9.96	10.74	8.66	10.49	9.37	11.15	10.40
造纸及纸制品业	0.53	-1.15	5.42	4.36	7.73	5.35	0.88	6.36	5.33	4.81	4.84	5.11	8.71
石油、煤炭等燃料加工业	4.31	4.46	7.59	7.76	11.34	20.19	5.68	9.81	6.34	3.07	6.57	9.21	10.23
化学原料及制品制造业	6.37	14.35	13.95	13.67	14.58	14.78	9.17	11.72	5.52	5.36	5.57	3.69	-0.35
橡胶和塑料制品业	15.32	17.43	16.09	10.05	10.58	6.47	7.23	2.74	7.85	7.94	5.37	6.17	5.59
非金属矿物制品业	2.55	13.44	12.77	11.97	10.10	4.45	6.00	7.58	9.47	9.76	9.20	4.66	3.48
黑色金属冶炼及压延业	6.60	11.12	7.91	9.29	12.59	12.37	5.23	9.40	7.40	4.18	3.86	2.39	4.25
有色金属冶炼及压延业	2.30	9.12	5.30	4.96	8.19	8.40	-4.21	0.41	1.56	-2.11	-0.84	-6.70	-8.72
汽车制造业	9.48	14.84	9.42	8.54	10.39	10.64	-7.45	-5.36	4.51	5.69	3.10	-5.30	-6.29
新能源车整车制造	3.19	1.67	3.86	8.27	6.82	4.02	5.37	5.95	7.71	5.91	6.19	4.41	3.20
运输设备制造业	13.17	15.64	17.85	18.18	20.69	19.66	10.15	21.02	10.26	6.20	7.39	8.20	8.44
电气机械和器材制造业	30.04	24.29	19.03	17.02	31.87	16.05	7.46	22.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
光伏设备	1.52	3.49	4.27	5.26	6.35	5.21	3.42	6.46	2.75	1.25	1.43	2.59	5.94
计算机、通信等电子设备制造业	29.07	34.61	30.82	27.83	26.10	28.79	27.43	34.42	23.14	15.48	12.37	7.61	6.97
建筑业	55.32	86.97	77.49	68.06	64.21	87.45	65.50	72.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
房屋建筑业	12.66	16.28	15.95	14.17	12.02	8.75	15.60	15.52	14.37	12.44	12.71	11.74	13.55

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：0表示数据未公布

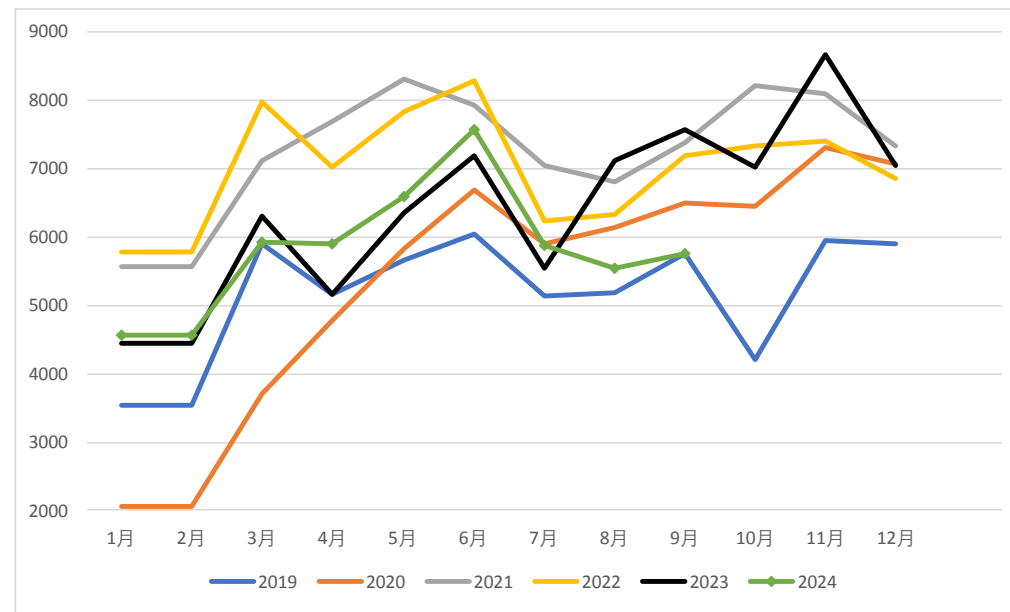
工业企业利润总额

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）



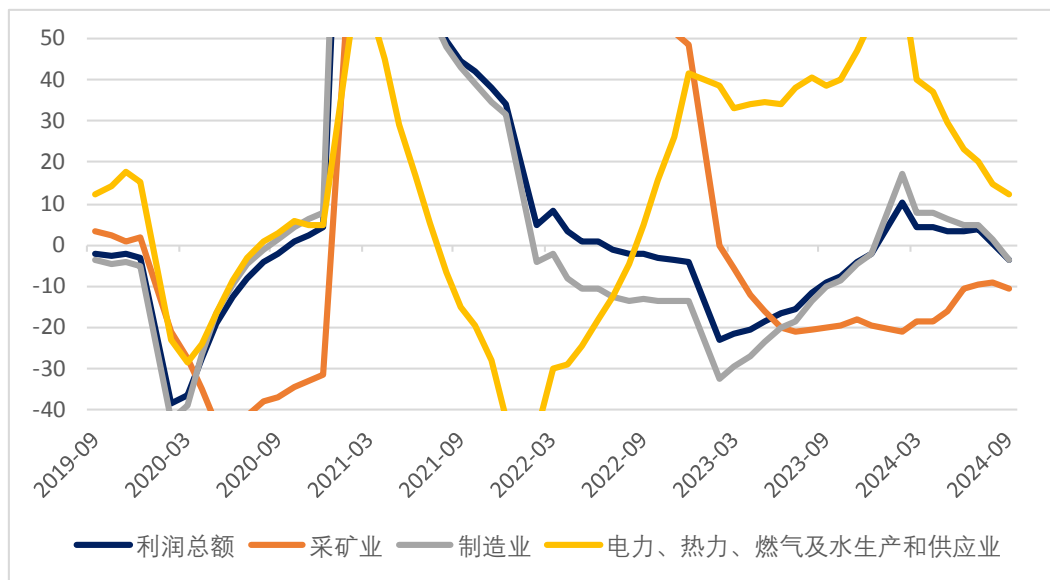
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额52281.6亿元，同比下降3.5%（前值增长0.5%）；规模以上工业企业实现营业收入99.20万亿元，同比增长2.1%（前值2.4%）。

受去年同期高基数等因素影响，9月份，规模以上工业企业利润同比下降27.1%。（前值17.8%）

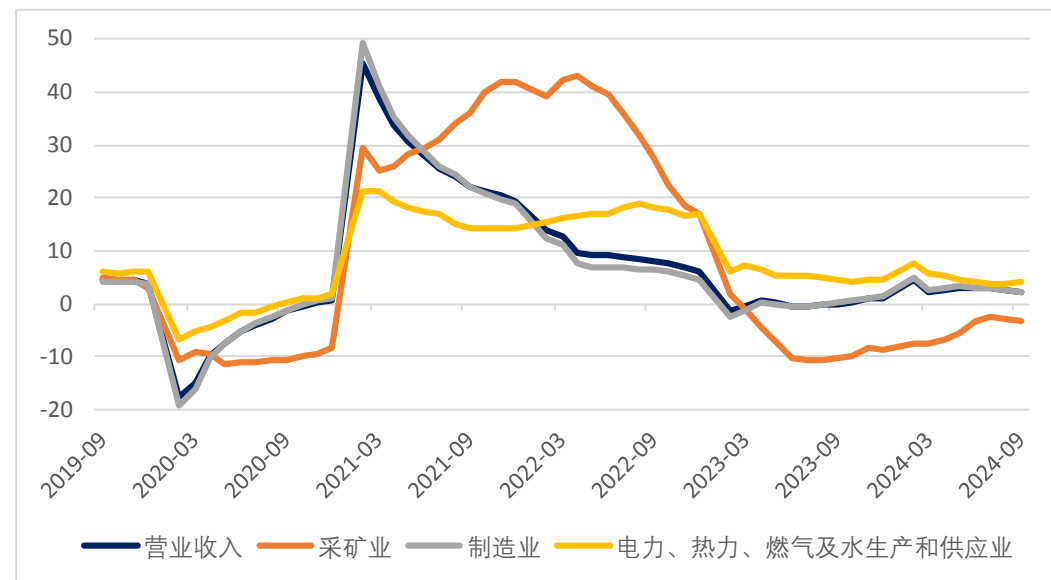
工业门类财务指标

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—9月份，采矿业实现利润总额8963.8亿元，同比下降10.7%；

制造业实现利润总额37325.0亿元，下降3.8%；

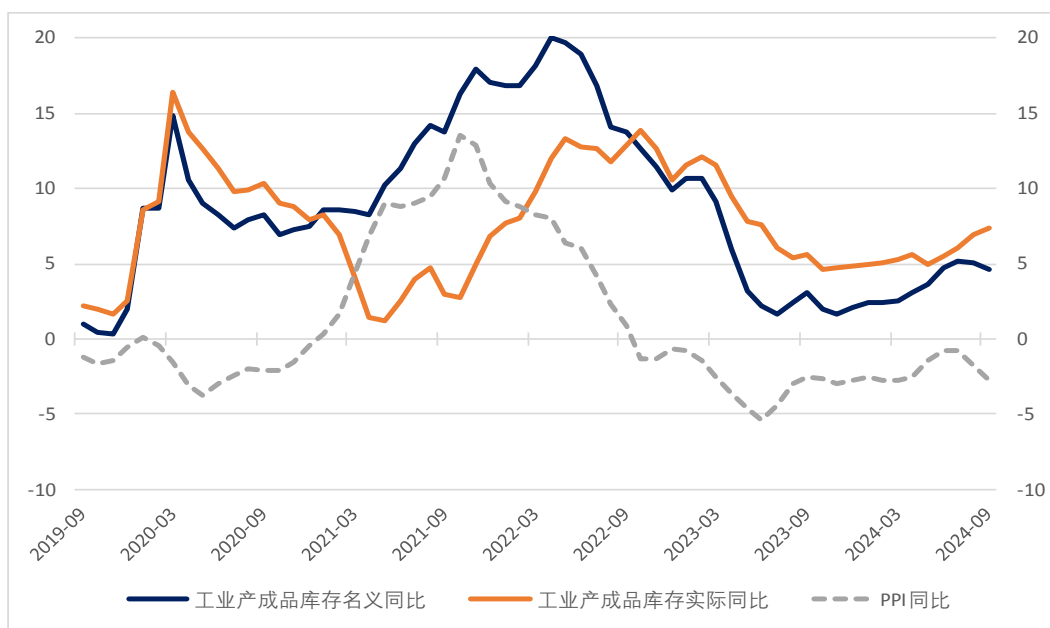
电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额5992.9亿元，增长12.1%。

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）

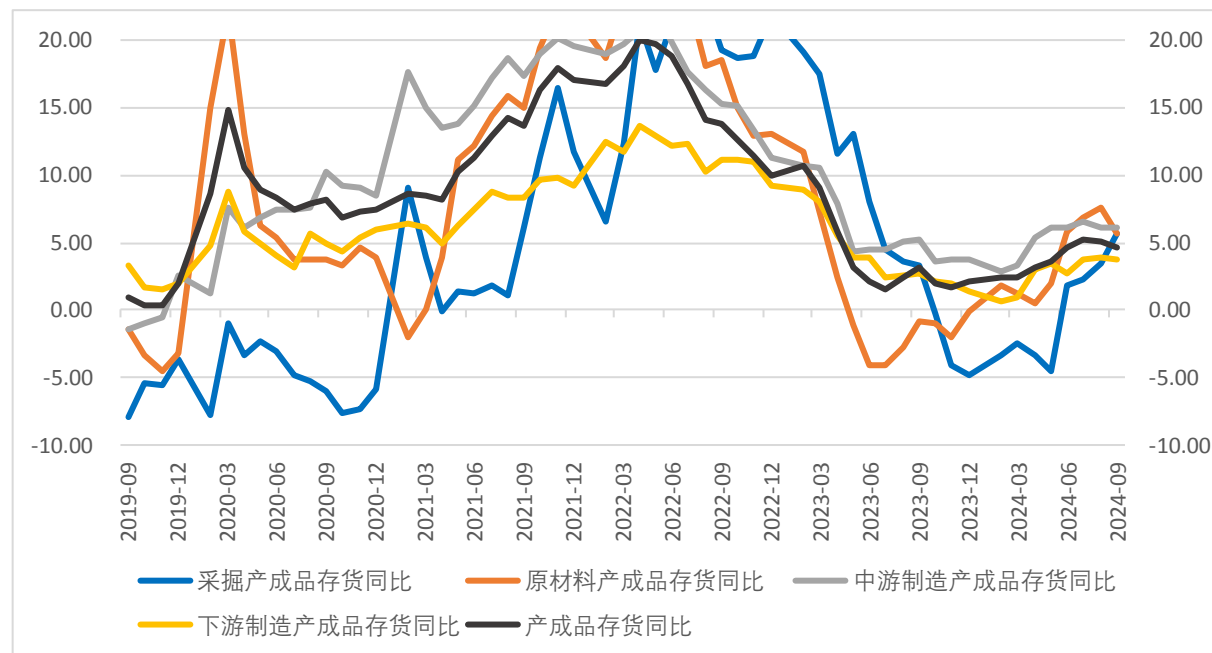
规模以上工业企业利润当月值	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	过去两年累计同比值走势	
规模以上工业企业利润当月值	7561.70	7034.30	8668.60	7035.50	4570.30	4570.30	5914.70	5891.60	6596.90	7566.50	5881.40	5535.60	5754.30		
采掘	煤炭开采	546.10	737.60	597.50	510.80	477.40	477.40	1049.50	472.00	546.10	623.60	546.10	452.50	427.90	
	油气开采	338.30	318.30	297.10	-561.70	326.10	326.10	702.10	330.70	352.80	337.40	334.60	316.10	263.40	
	黑色金属采选	35.40	40.20	84.90	67.40	64.40	64.40	106.60	41.50	75.60	53.20	41.20	38.00	35.00	
	有色金属采选	65.70	61.80	93.00	53.00	48.00	48.00	115.00	88.30	87.90	91.10	83.30	96.20	85.30	
	非金属采选	33.50	49.30	52.90	44.40	26.70	26.70	46.80	25.70	38.00	22.30	36.90	50.50	25.90	
原材料	石油煤炭加工	144.20	80.70	42.20	-61.40	-13.45	-13.45	-22.15	-7.70	-70.00	-46.60	-27.50	-36.50	-97.50	
	黑色加工	80.00	38.80	133.70	164.40	-73.05	-73.05	-140.55	-8.60	95.00	124.10	-24.50	-142.10	-171.30	
	有色金属冶炼	297.80	353.00	687.60	382.50	155.55	155.55	353.85	245.40	341.90	357.90	267.10	212.50	320.40	
	化学纤维	30.30	29.10	39.60	70.10	12.15	12.15	39.95	26.10	22.50	25.80	22.90	13.30	16.60	
	橡胶塑料制品	167.80	163.30	214.40	202.30	91.50	91.50	191.00	157.40	164.50	139.70	148.60	132.10	120.90	
	化学原料	507.20	530.40	545.60	477.30	211.70	211.70	582.60	440.10	387.40	419.30	331.50	290.00	354.50	
	非金属矿物	261.50	296.60	360.50	355.00	90.45	90.45	161.95	151.90	160.00	162.20	125.80	110.20	116.30	
中游制造	计算机通信设备	730.70	548.30	909.80	675.80	209.05	209.05	799.45	433.20	503.90	996.40	420.10	565.40	575.90	
	金属制品	8.10	37.20	17.60	20.10	8.55	8.55	22.55	15.10	19.00	18.40	14.80	14.90	20.40	
	运输设备制造	80.80	69.60	116.80	150.40	39.45	39.45	118.65	84.00	92.50	135.60	91.70	84.40	94.90	
	专用设备	292.00	231.20	272.00	365.70	107.55	107.55	342.95	203.50	234.90	353.30	186.50	201.90	278.40	
	汽车制造	424.00	486.50	543.40	596.50	293.45	293.45	746.05	388.40	618.80	330.30	353.60	305.30	323.90	
	电气机械	451.50	549.90	643.80	660.40	299.55	299.55	690.05	512.90	552.20	527.50	491.80	485.90	593.20	
	通用设备	302.60	306.30	379.00	415.20	162.55	162.55	409.75	298.10	295.10	355.80	293.90	270.40	259.90	
仪器仪表	107.60	82.20	128.00	126.60	30.45	30.45	101.95	79.20	106.20	129.60	85.90	78.50	102.60		
下游制造	皮革制鞋	38.40	36.50	44.10	61.20	27.35	27.35	51.35	29.40	28.20	35.40	28.60	87.60	36.40	
	木材加工	31.40	42.40	73.20	79.50	20.05	20.05	39.95	20.40	24.10	21.80	21.50	22.60	26.30	
	农副食品加工	160.70	149.40	203.80	242.40	73.85	73.85	137.55	73.10	91.30	131.80	112.40	119.00	89.10	
	造纸	69.00	63.70	94.10	129.90	32.10	32.10	76.70	43.00	34.90	41.20	37.30	20.20	39.60	
	纺织	74.00	86.40	108.10	184.80	33.85	33.85	78.25	73.00	71.10	67.10	62.30	64.50	66.70	
	印刷	36.40	43.00	46.10	72.60	20.25	20.25	45.95	30.30	31.80	25.90	32.60	32.20	0.30	
	酒饮料茶	657.20	148.10	141.90	354.20	276.90	276.90	587.40	151.70	173.70	407.70	213.00	182.60	313.10	
	家具制造	28.10	33.60	54.40	63.10	23.55	23.55	36.85	25.70	22.00	29.70	40.10	25.10	37.60	
	文娱用品	67.00	56.90	71.30	87.60	43.25	43.25	72.35	60.00	53.00	53.20	44.70	52.30	51.00	
	烟草制品	138.40	83.50	95.00	-189.60	331.55	331.55	466.65	119.30	112.00	103.60	151.90	135.80	144.80	
	纺织服饰	45.20	51.50	92.20	85.90	39.45	39.45	55.75	43.20	37.20	65.00	50.00	48.40	42.30	
医药制造	342.90	258.80	310.70	343.40	272.60	272.60	549.90	292.30	295.10	396.00	180.90	217.20	339.90		

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9月末，规模以上工业企业产成品存货6.47万亿元，增长4.6%（前值5.1%），拆分结构来看，除采掘产成品走强外，中下游制造业产成品存货下降，工业恢复动能较弱。

图：规模以上工业企业存货（分产业链上下游）（亿元）

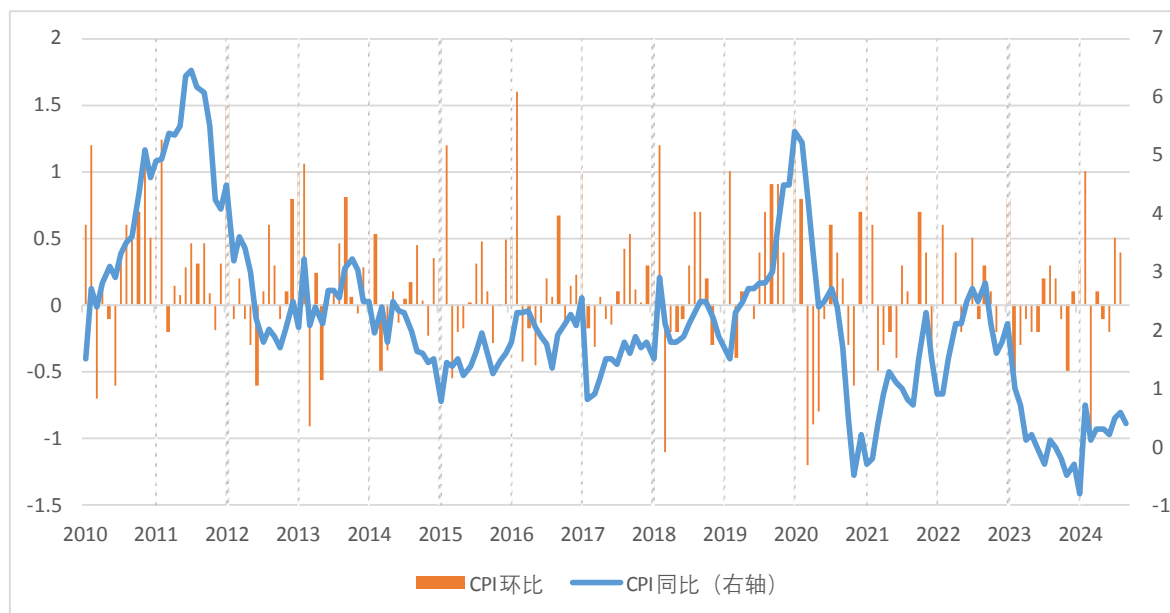
规模以上工业企业存货		2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	过去两年同比值走势
规模以上工业企业存货		161197.70	163117.80	164328.20	159689.90	161019.20	162496.70	165430.20	166939.50	165532.30	167703.30	168301.50	167138.90	
采掘	煤炭开采	1465.30	1492.00	1505.50	1414.20	1462.30	1477.60	1485.50	1460.90	1485.70	1494.50	1498.30	1501.80	
	油气开采	193.90	198.10	206.40	185.30	185.80	184.90	185.30	184.70	193.40	199.60	200.00	200.10	
	黑色金属采选	353.80	357.00	362.50	362.60	350.10	353.10	351.70	341.50	350.70	340.30	342.30	362.20	
	有色金属采选	386.60	385.40	402.10	382.40	376.90	378.40	388.80	335.60	348.40	357.80	369.50	383.00	
	非金属采选	507.70	506.80	499.60	509.50	459.40	477.80	473.70	470.30	472.00	473.40	477.20	474.00	
原材料	石油煤炭加工	6043.10	6032.50	6220.30	6054.60	5873.70	5813.10	5957.30	5925.70	6083.80	5794.70	5741.80	5598.20	
	黑色加工	7796.60	7930.90	7887.10	7819.40	8452.40	8273.30	7970.80	7913.00	7903.10	7964.30	7813.90	7557.60	
	有色金属冶炼	7836.30	7786.50	7807.00	7636.10	7881.10	7974.00	8252.00	8491.40	8506.70	8461.00	8453.30	8540.20	
	化学纤维	1232.50	1252.60	1259.90	1253.30	1386.40	1405.30	1399.80	1383.80	1396.20	1436.70	1345.70	1319.50	
	橡胶塑料制品	3693.60	3728.90	3742.10	3747.80	3720.20	3771.50	3834.50	3856.90	3852.00	3884.80	3894.40	3912.10	
	化学原料	9271.10	9548.20	9573.00	9617.00	9918.40	9875.50	9744.60	9729.40	9748.90	9952.60	9907.90	9819.30	
	非金属矿物	7262.60	7325.40	7323.40	7199.30	7168.50	7263.80	7384.40	7457.50	7433.80	7476.10	7511.80	7480.40	
中游制造	计算机通信设备	20298.20	20425.90	20481.40	19510.20	20071.10	20214.40	20933.40	21364.60	20809.10	21721.10	22418.50	22182.10	
	金属制品	398.90	414.50	422.90	386.80	400.20	417.40	431.60	440.20	443.20	452.00	466.30	467.10	
	运输设备制造	3242.40	3276.40	3260.70	2830.80	3022.10	3076.20	3222.30	3359.40	3251.90	3389.80	3436.60	3382.40	
	专用设备	10467.80	10601.20	10601.90	10056.00	10543.50	10553.40	10823.20	11000.20	10817.40	11064.80	11134.20	11005.70	
	汽车制造	9035.50	9179.80	9466.70	8878.10	9084.50	9196.20	9412.00	9332.70	9031.40	9204.90	9327.30	9302.00	
	电气机械	13475.50	13689.90	13603.80	12816.50	12854.10	13085.90	13440.20	13545.40	13207.70	13486.80	13534.10	13526.50	
	通用设备	9886.90	9927.20	9929.30	9557.10	9819.60	9961.40	10132.00	10247.90	10044.60	10185.40	10255.30	10137.80	
	仪器仪表	2444.90	2475.00	2467.00	2302.80	2393.50	2421.50	2482.00	2529.90	2493.30	2539.90	2560.90	2549.90	
下游制造	皮革制鞋	1030.20	1043.40	1046.20	1041.20	975.20	999.00	1024.10	1046.00	1055.00	1056.60	1062.40	1066.00	
	木材加工	984.60	996.80	1010.10	992.10	945.00	974.30	995.20	1007.80	1011.60	1010.50	1012.10	1010.70	
	农副食品加工	6143.90	6288.40	6542.90	6546.20	6057.60	6156.70	6254.00	6237.20	6226.40	6216.20	6026.50	5885.20	
	造纸	1662.70	1672.80	1707.20	1752.60	1736.30	1793.10	1834.00	1831.30	1803.50	1797.00	1798.80	1796.80	
	纺织	3768.50	3806.00	3846.80	3808.20	3755.00	3818.80	3861.40	3910.80	3970.90	4000.40	4007.40	4017.20	
	印刷	790.30	795.40	797.50	785.30	763.60	776.40	783.20	782.60	789.50	794.50	805.80	806.40	
	酒饮料茶	4239.20	4297.20	4409.30	4562.60	4486.50	4544.50	4647.80	4660.30	4699.00	4721.40	4741.50	4748.70	
	家具制造	910.50	920.90	926.60	910.80	863.50	877.30	885.20	893.50	893.30	902.70	915.80	925.10	
	文娱用品	2311.30	2315.80	2332.30	2385.70	2226.20	2327.00	2329.70	2325.20	2282.10	2295.70	2314.50	2320.30	
	烟草制品	3903.20	3980.80	4154.40	4323.70	4081.10	4162.30	4215.50	4231.40	4206.80	4099.50	4025.10	4086.00	
医药制造	5433.10	5490.00	5528.30	5406.60	5349.30	5302.60	5394.20	5453.20	5409.90	5500.30	5514.00	5450.20		

资料来源：WIND、华联期货研究所

价格指数

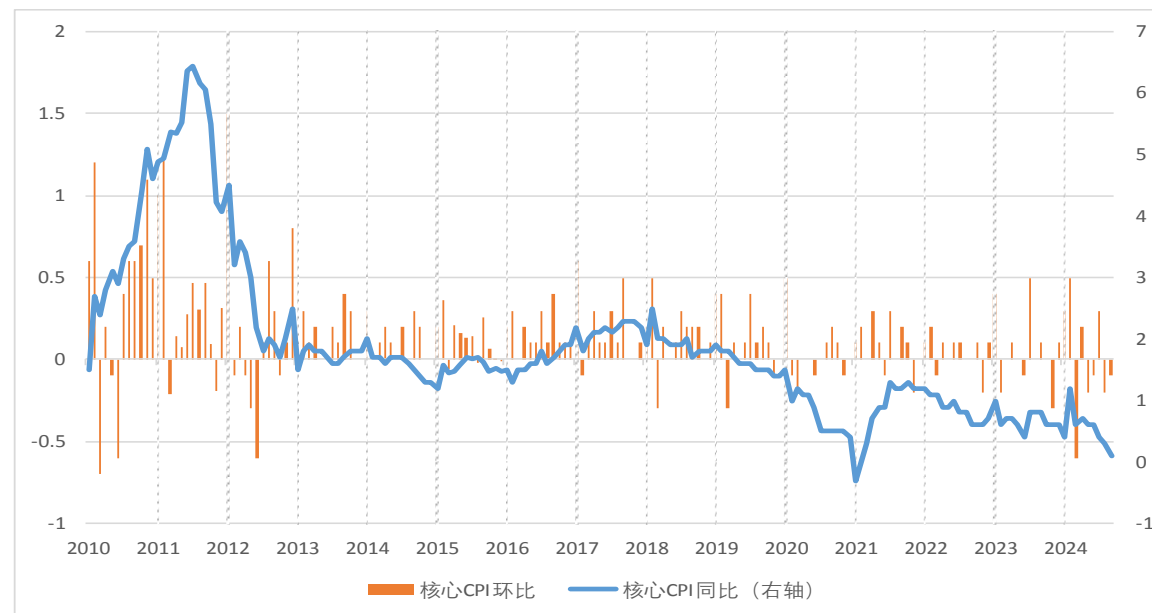
CPI和核心CPI

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9月份，全国居民消费价格同比上涨0.4%，环比上月持平。1—9月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.3%。

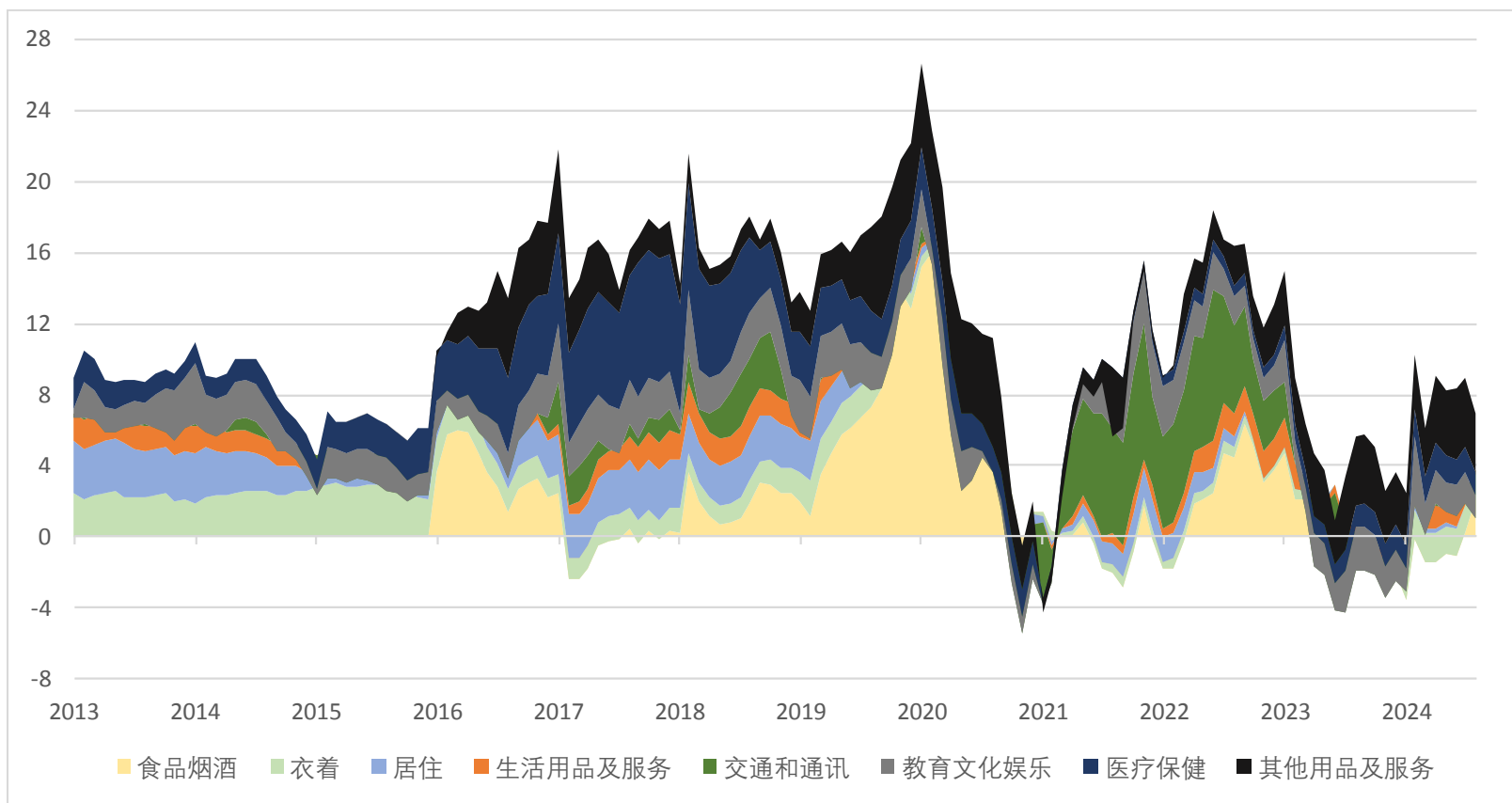
食品烟酒类价格同比上涨2.3%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约0.66个百分点。食品中，鲜菜价格上涨22.9%，影响CPI上涨约0.48个百分点；鲜果价格上涨6.7%，影响CPI上涨约0.13个百分点；畜肉类价格上涨3.8%，影响CPI上涨约0.12个百分点，其中猪肉价格上涨16.2%，影响CPI上涨约0.21个百分点。

其他用品及服务、衣着、医疗保健价格分别上涨3.5%、1.3%和1.2%，教育文化娱乐、生活用品及服务价格分别上涨0.6%和0.1%；交通通信、居住价格分别下降4.1%和0.1%。

图：CPI分项同环比

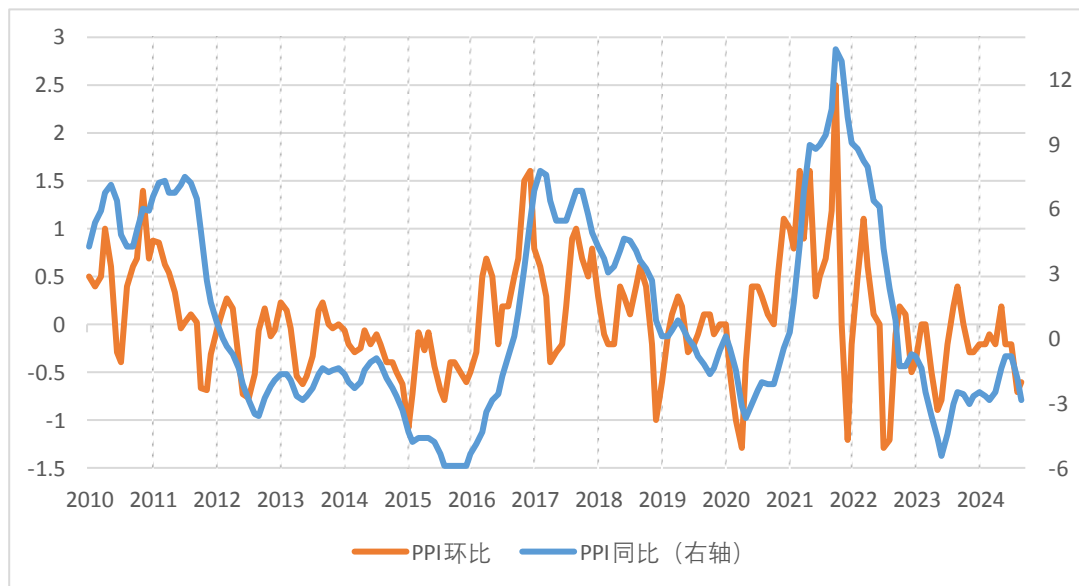
CPI同比：全部消费品	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	近两年环比走势
食品烟酒	0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.8	0.7	0.1	0.3	0.3	0.2	0.5	0.6	0.4	
粮食	-1.5	-2.1	-2.2	-2	-3.6	-0.1	-1.4	-1.4	-1	-1.1	0.2	2.1	2.3	
猪肉	0.7	0.6	0.5	0.4	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.1	-0.1	-0.7	
蛋类	-22	-30.1	-31.8	-26.1	-17.3	0.2	-2.4	1.4	4.6	18.1	20.4	16.1	16.2	
鲜果	0.7	-5	-8.8	-7	-6.4	-5.1	-8.9	-10.6	-7.4	-3.9	0.4	-3.5	-4.1	
鲜果	-0.3	2.2	2.7	-0.3	-9.1	-4.1	-8.5	-9.7	-6.7	-8.7	-4.2	4.1	6.7	
衣着	1.1	1.1	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4	1.3	
服装	1.2	1.2	1.4	1.4	1.7	1.6	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6	
鞋类	0.8	0.9	0.9	1	1.3	1.2	1	0.8	0.7	0.5	0.3	0.1	0.3	
居住	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0	-0.1	
租房房租	0	0.1	0.1	0.2	0.2	0	0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	
水电燃料	0.5	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.8	0.9	0.9	0.6	0.4	
生活用品及服务	-0.4	-0.6	-0.5	0	1	0.5	1	1.4	0.8	0.9	0.7	0.2	0.1	
家用器具	-1.7	-0.8	-0.7	-0.6	-0.2	-0.1	-0.8	-0.3	-0.9	-1.3	-1.8	-1.8	-2	
家庭服务	1.9	1.9	2	1.7	2	2	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5	
交通通信	-1.3	-0.9	-2.4	-2.2	-2.4	-0.4	-1.3	0.1	-0.2	-0.3	-0.6	-2.7	-4.1	
交通工具	-4.6	-4.8	-5	-5.4	-5.6	-5.4	-4.6	-4.3	-4.7	-5.3	-5.6	-5.5	-5.3	
通讯工具	-3.1	-3.8	-3.7	-2.3	-1.7	-2.1	-2.4	-2.9	-2.5	-1.5	-2.1	-2.1	-2.8	
教育文化娱乐	2.5	2.3	1.8	1.8	1.3	3.9	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.3	0.6	
教育服务	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.7	
旅游	12.3	11	6.8	6.8	1.8	23.1	6	4.1	4.2	3.7	3.1	0.9	-2.1	
医疗保健	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2	
中药	7.3	7.4	7.5	7	6.1	5.9	5.5	5.4	4.8	4	2.9	2.1	0.9	
西药	0	0	0	0.1	-0.2	-0.3	-0.5	-0.7	-0.9	-0.9	-1	-1	-1	

图：CPI同比堆叠



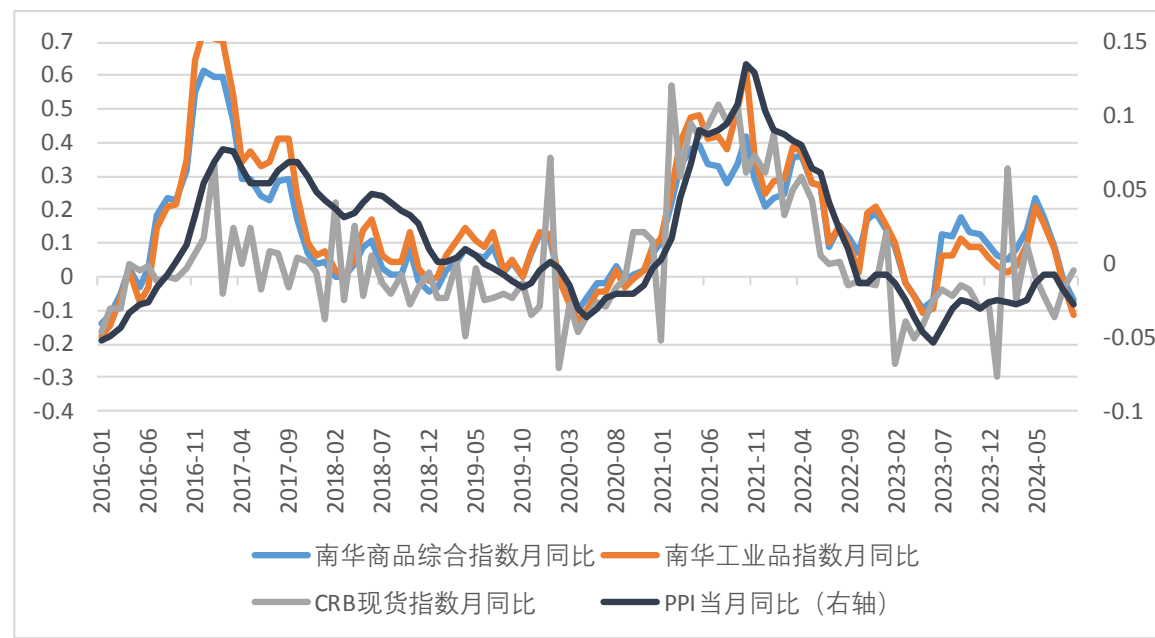
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PPI



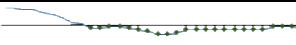
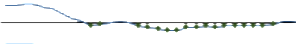



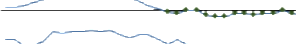

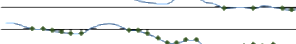

资料来源：WIND、华联期货研究所

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




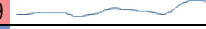




















PPI：全部工业品	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	近两年同比值走势
生产资料	-2.5	-2.6	-3.0	-2.7	-2.5	-2.7	-2.8	-2.5	-1.4	-0.8	-0.8	-1.8	-2.8	
采掘	-7.4	-6.2	-7.3	-7.0	-6.0	-5.5	-5.8	-4.8	-1.2	2.7	3.5	0.9	-2.5	
原材料	-2.8	-2.3	-3.2	-2.8	-2.3	-3.4	-2.9	-1.9	0.5	1.6	1.8	-0.8	-3.2	
加工	-2.8	-3.0	-3.1	-3.2	-3.1	-3.2	-3.6	-3.6	-2.6	-2.0	-2.1	-2.7	-3.3	
生活资料	-0.3	-0.9	-1.2	-1.2	-1.1	-0.9	-1.0	-0.9	-0.8	-0.8	-1.0	-1.1	-1.3	
食品类	-0.3	-1.2	-1.7	-1.4	-1.0	-0.9	-1.3	-0.8	-0.7	-0.2	-0.7	-1.3	-1.6	
衣着类	0.8	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.4	0.0	-0.5	-0.4	-0.3	
日用品	0.7	0.4	0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.3	0.0	-0.3	
耐用消费品	-1.2	-2.0	-2.2	-2.2	-2.3	-1.9	-1.8	-1.9	-1.8	-2.1	-2.0	-1.9	-2.1	

资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%，降幅再次扩大，工业生产者购进价格同比下降2.2%。1—9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2.1%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降3.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约2.41个百分点。其中，采掘工业价格下降2.5%，原材料工业价格下降3.2%，加工工业价格下降3.3%。生活资料价格下降1.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.35个百分点。其中，食品价格下降1.6%，衣着和一般日用品价格均下降0.3%，耐用消费品价格下降2.1%。

图：主要行业出厂价格

主要行业出厂价格同比值		2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	近两年同比变化
开采洗选	煤炭采选	-15.6	-15.4	-15.8	-16.5	-16	-14.7	-15	-14.2	-9	-1.6	0.3	-0.1	-2.6	
	石油和天然气开采	-3.3	1.7	-3.3	-1.6	3.4	4.2	6.3	9.4	9.4	8	6.7	-3.3	-10.1	
	黑色金属采选	6.8	10.1	15.1	17.4	16.1	12.1	6.7	0.6	4.6	5.9	3.8	0.7	-6.5	
	有色金属采选	9.7	9.1	8.1	6.9	6.9	4.5	3.4	7.6	13.5	17	18.1	17.1	15.9	
	农副食品加工	-1.8	-3.5	-5	-4.7	-3.8	-3.8	-4.4	-3.6	-3.4	-2.2	-2.7	-4	-4.9	
食品纺织	食品制造业	-0.7	-1.1	-1.2	-1.1	-0.7	-0.9	-1.2	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.5	-1.6	
	酒、饮料和精制茶制造业	1.1	0.9	1.2	1.2	0.7	0.5	0.2	0.3	-0.1	-0.2	-0.6	-0.8	-1.2	
	纺织业	-2.3	-1.9	-1.6	-1.6	-1.3	-0.8	-0.7	-0.7	-0.6	-0.7	-0.8	-1.1	-1.5	
	纺织服装、服饰业	0.7	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	-0.2	-0.1	0	
	造纸及纸制品	-7.2	-6.2	-5.9	-5.8	-5.8	-5.5	-4.7	-4.1	-3.9	-3.2	-2.6	-2.3	-2.6	
加工制造	石油、煤炭及其他燃料加工	-6.7	-3.8	-6.3	-5.8	-4.4	-4.8	-4.2	-1	3.4	4	4.3	-3	-9.4	
	化学原料及化学制品制造业	-7.1	-6.9	-6.8	-6.3	-6.1	-6.6	-6.3	-5.4	-3.4	-0.6	0.3	-1.2	-4.1	
	医药制造业	0.8	0.8	0.7	0.1	-0.3	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-1	-1.2	-0.9	-1.2	
	化学纤维制造业	-1.8	-1	0	1.3	1.4	0.7	0.6	-0.6	-0.3	0.3	1.3	0.8	-2	
	橡胶和塑料制品业	-3.6	-3.4	-3.2	-3.3	-3.1	-3	-2.8	-2.5	-2.4	-2.1	-1.9	-1.8	-1.7	
	非金属矿物制品业	-7	-7.6	-8.2	-7.9	-8	-7.7	-8.1	-9	-8.8	-6.9	-5.6	-5.1	-5.1	
	黑色金属冶炼及压延加工业	-5	-5.2	-2.3	-1.9	-2.9	-4.9	-7.2	-8.5	-3.7	-2.1	-3.7	-8	-11.1	
	有色金属冶炼及压延加工业	2.7	2.6	1.7	0.4	0.6	-0.2	0.6	3.6	8.9	11.5	10.6	7.6	5.9	
	金属制品业	-2.4	-2.4	-2	-2.2	-1.8	-1.7	-1.7	-1.9	-1.6	-1.2	-1.1	-1.6	-2.1	
	通用设备制造业	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.8	-0.8	-1	-1.1	-1	-1	
	汽车制造业	-1.4	-1.4	-1.6	-1.2	-1.5	-1.5	-1.5	-2	-2	-2.3	-2.1	-2.2	-2.3	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	-1.8	-2.9	-3.5	-3.9	-3	-2.1	-2.5	-2	-1.9	-2.1	-2.6	-2.4	-2.8	
	电力、热力的生产和供应业	0.5	0.2	-1	-0.9	-0.5	-2.6	-1.7	-2.1	-1.8	-2	-1.9	-2.2	-2.2	
	燃气生产和供应业	-1.4	-1.3	-1.5	-0.8	-0.5	-2.1	-2.6	-1.2	-0.8	-0.2	0.2	0	0.4	

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：工业生产者购进价格

	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	近两年同比走势
工业生产者购进价格	-3.6	-3.7	-4	-3.8	-3.4	-3.4	-3.5	-3	-1.7	-0.5	-0.1	-0.8	-2.2	
燃料动力类	-7	-6.7	-7.4	-7.2	-6.7	-6.6	-4.9	-4.3	-2.1	-0.6	0.5	-1	-4.1	
黑色金属材料类	-3.4	-2.1	-0.4	0	0	-1.5	-4.1	-5.5	-3.1	-2.3	-2.6	-4.1	-6.8	
有色金属材料及电线类	4.2	3.7	2.6	1.6	1.5	0.6	0.7	3.3	8.1	11.3	11.3	9.1	7.4	
化工原料类	-7.3	-6.3	-6.3	-6.1	-5.7	-5.6	-5.4	-4.3	-2.9	-0.7	0.6	-0.6	-3.3	
木材及纸浆类	-7.1	-7.1	-6.4	-6.2	-5.9	-5.4	-4.6	-3.4	-1.8	-0.7	-0.1	0.3	-0.1	
建筑材料及非金属类	-6.6	-7.3	-7.8	-7.6	-7	-6.5	-7.2	-8.5	-8.4	-6.9	-5.2	-4.4	-4.2	
其它工业原材料及半成品类	-1.8	-2	-2.4	-2.4	-1.9	-1.7	-1.9	-1.8	-1.5	-1.3	-1.4	-1.4	-1.7	
农副产品类	-4.2	-6.2	-7.8	-7	-5.8	-5.3	-6	-5.2	-4.6	-2.4	-1.9	-2.9	-3.8	
纺织原料类	-1.3	-0.7	-0.4	0	0	0	0.5	0.5	0.3	-0.2	-0.5	-1	-1.7	

资料来源：WIND、华联期货研究所

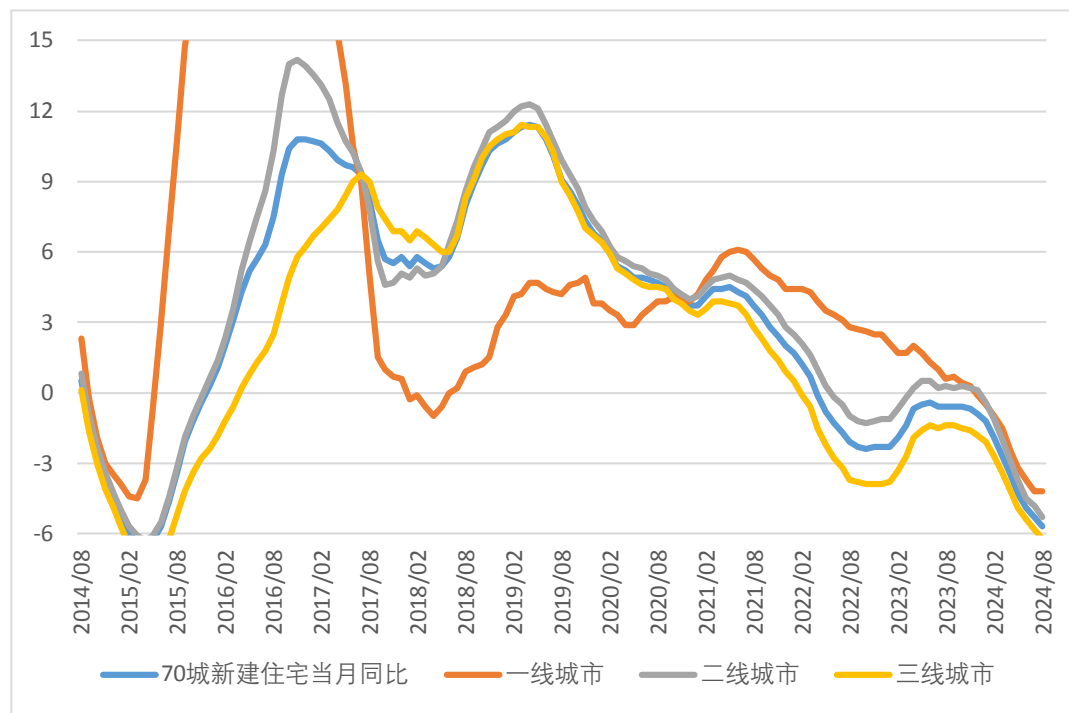
2024年9月份，工业生产者出厂价格和购进价格环比分别下降0.6%和下降0.8%，降幅再次扩大。

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2.4%，燃料动力类价格下降1.4%，化工原料类价格下降1.1%，建筑材料及非金属类价格下降0.8%，有色金属材料及电线类价格下降0.6%，纺织原料类价格下降0.5%，农副产品类价格下降0.4%。

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

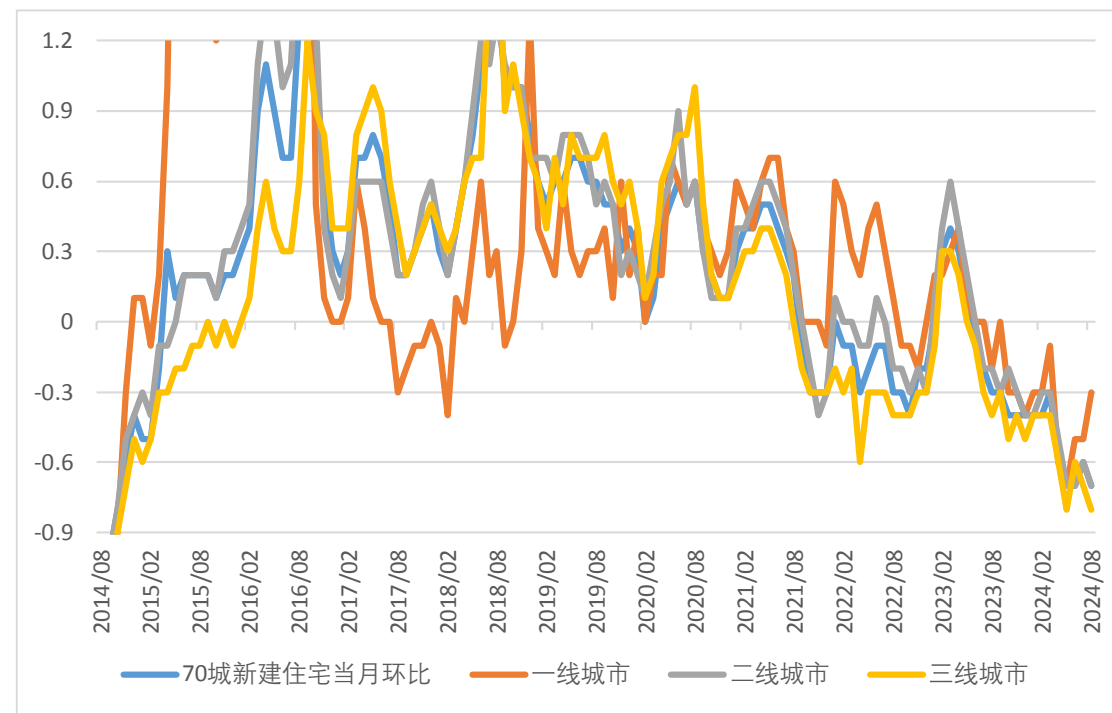
9月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降4.7%，降幅比上月扩大0.5个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降4.6%、10.3%和8.6%，上海上涨4.9%。

二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降5.7%和6.6%，降幅均比上月扩大0.4个百分点。

9月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.5%，降幅比上月扩大0.2个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降0.7%、0.9%和1.0%，上海上涨0.6%。

二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.7%，降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.7%，降幅比上月收窄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

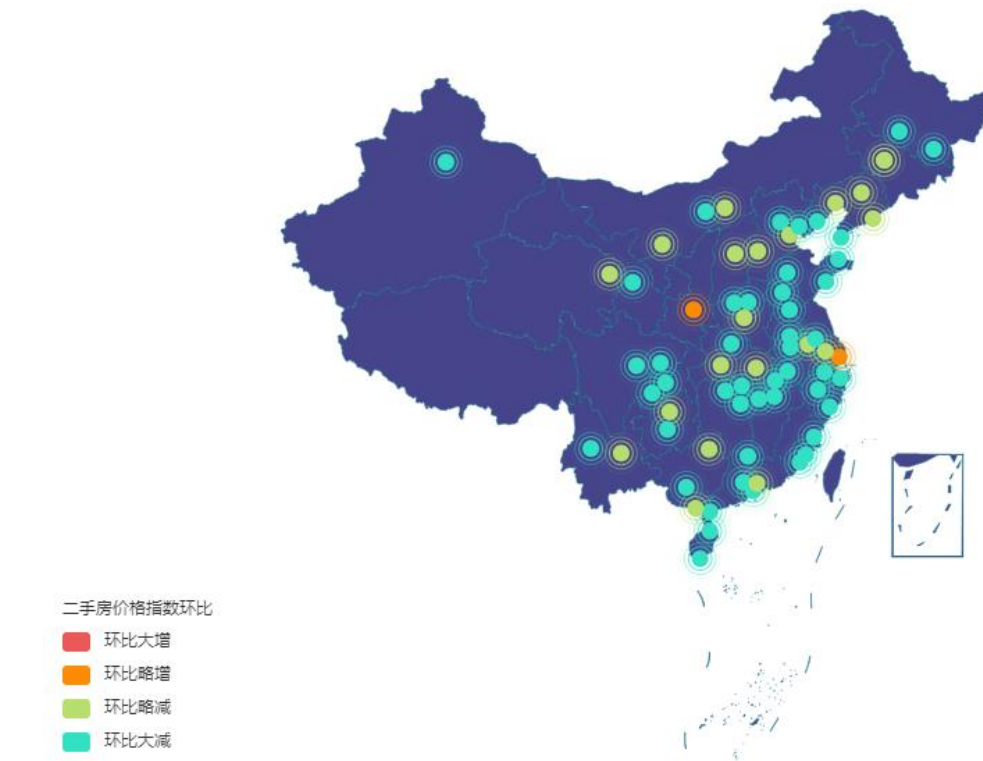
主要城市新建住宅价格

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

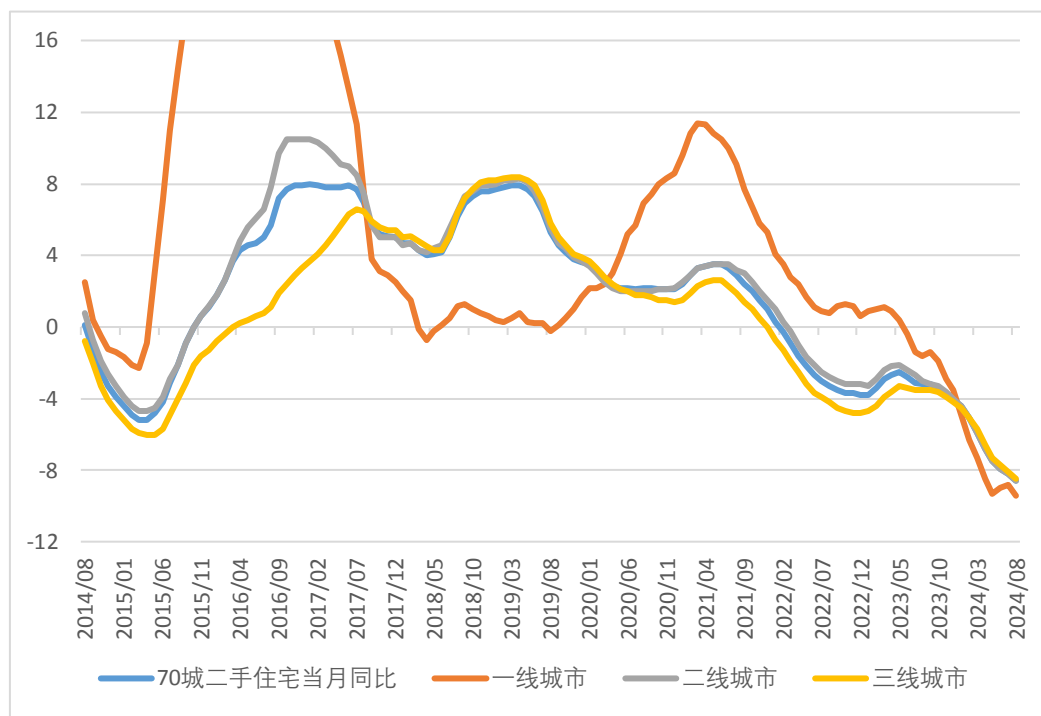
图：24年7月70个大中城市新建商品住宅价格指数当月环比



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

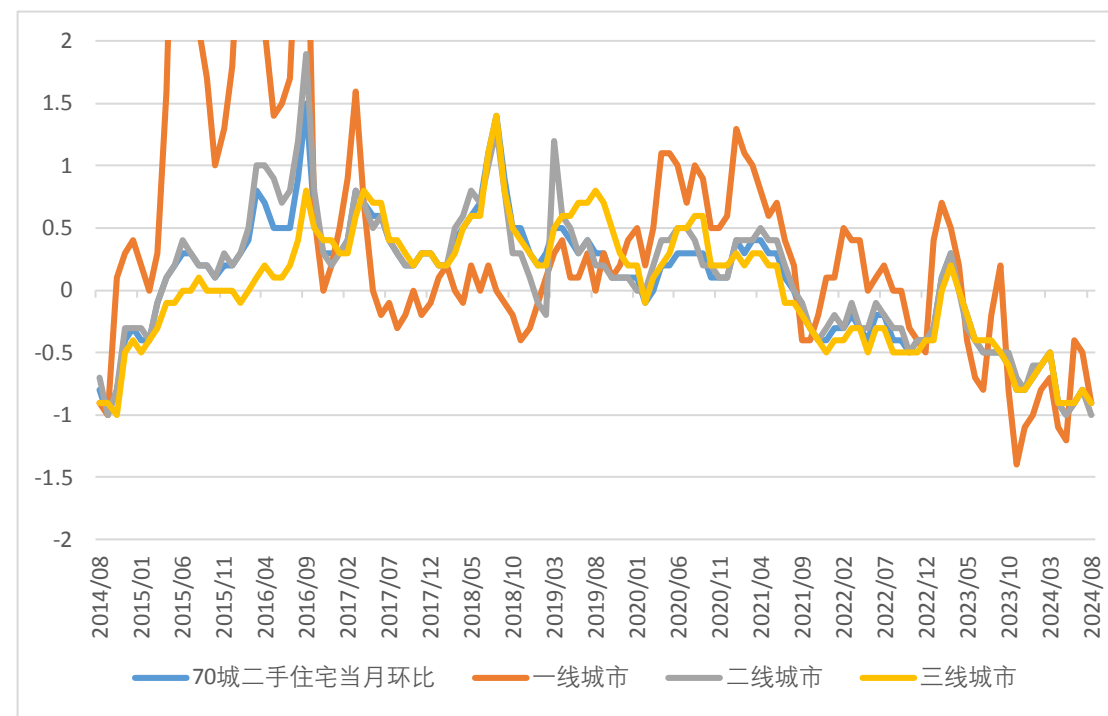
9月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降10.7%，降幅比上月扩大1.3个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降10.3%、7.6%、12.8%和12.0%。

二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降8.9%和9.0%，降幅比上月分别扩大0.3个和0.5个百分点。

9月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.2%，降幅比上月扩大0.3个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降1.3%、1.2%、1.1%和1.3%。

二线城市二手住宅销售价格环比下降0.9%，降幅比上月收窄0.1个百分点。三线城市二手住宅销售价格环比下降0.9%，降幅与上月相同。

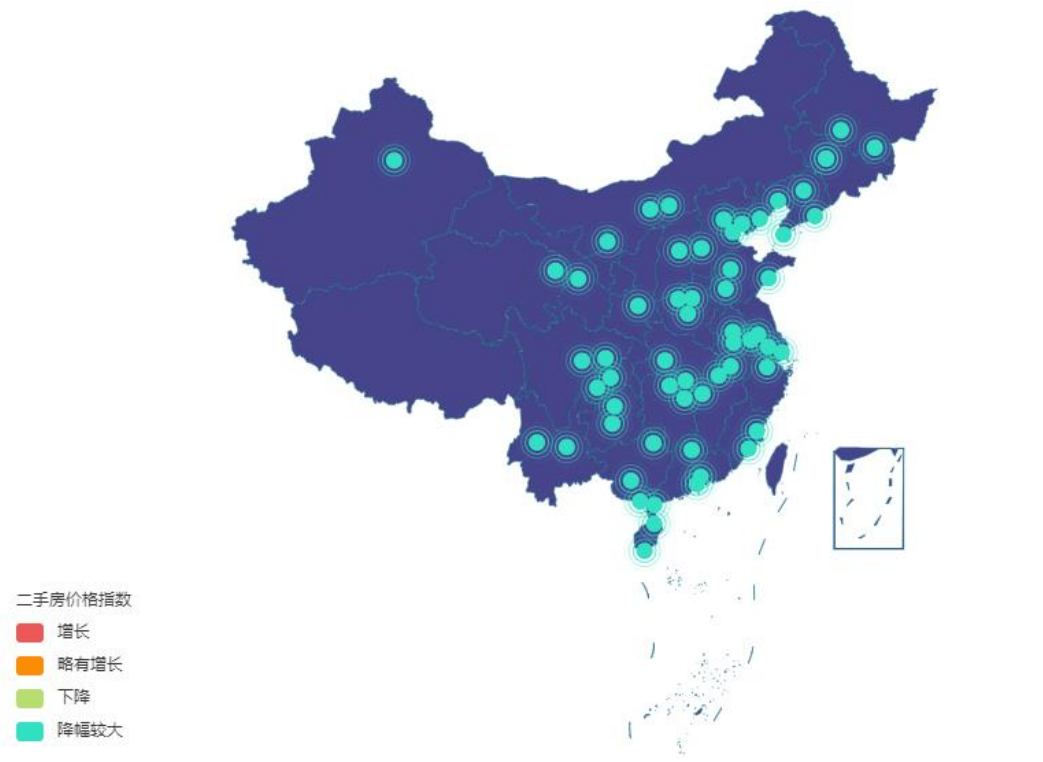
图：70个大中城市二手商品住宅价格指数当月环比



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

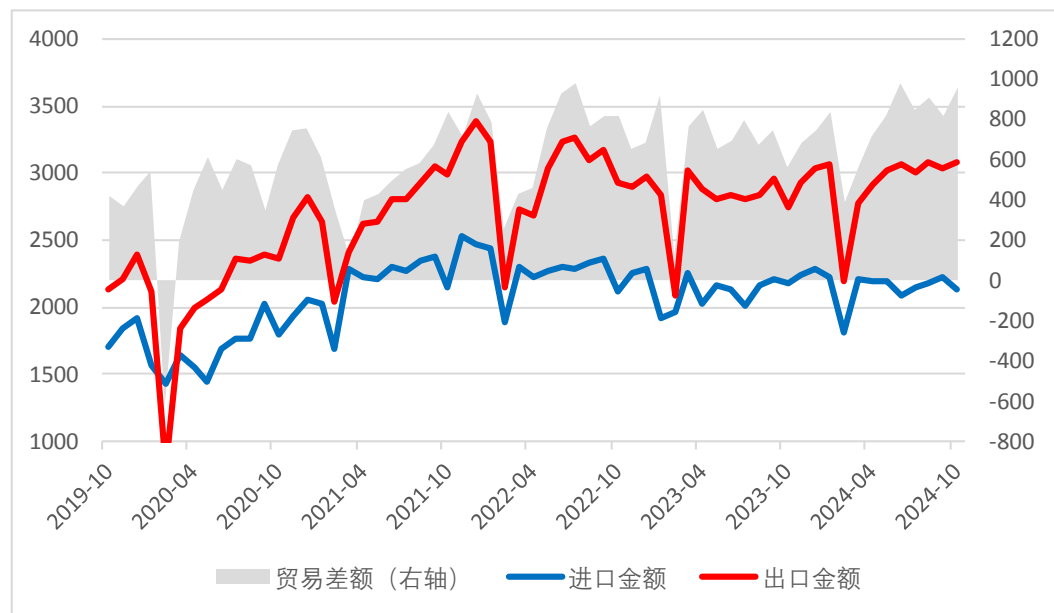


资料来源：国家统计局、华联期货研究所

对外贸易与投资

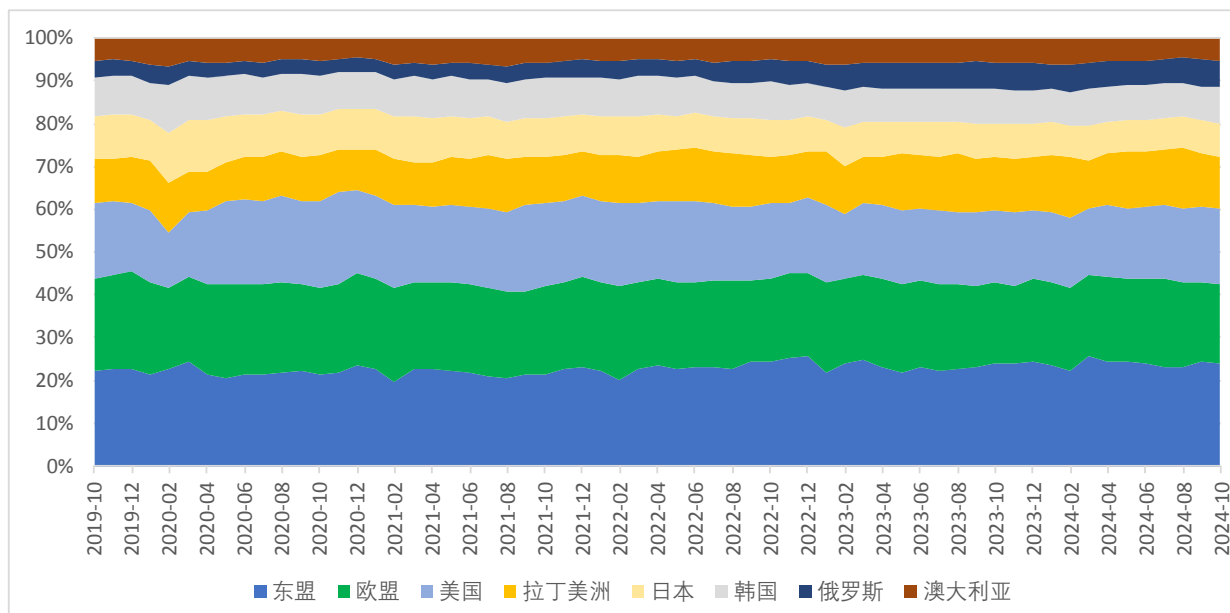
进出口贸易帐

图：中国进出口总额（亿美元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

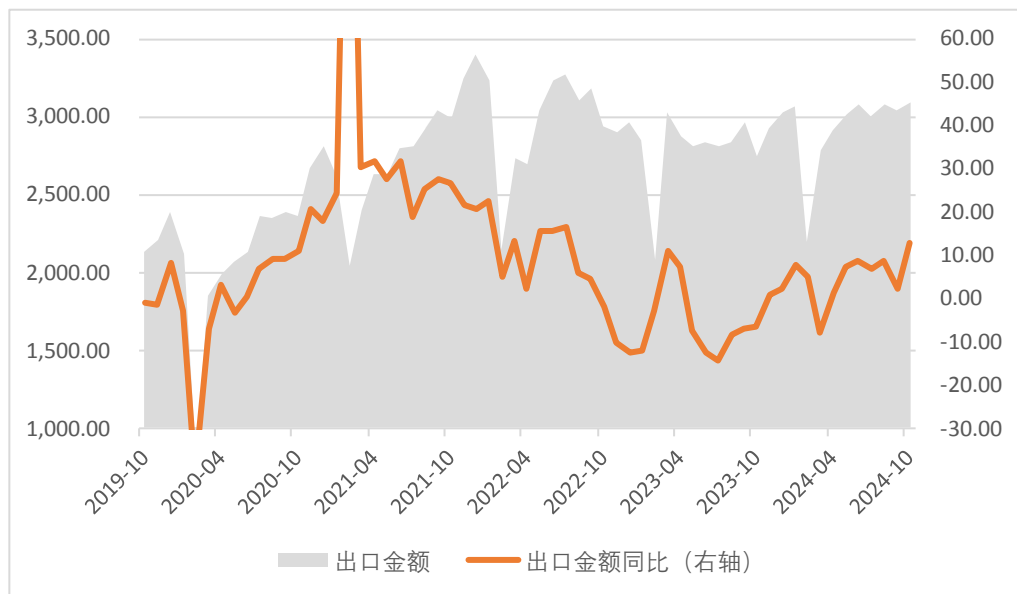
图：进出口贸易一分国家及地区



资料来源：WIND、华联期货研究所

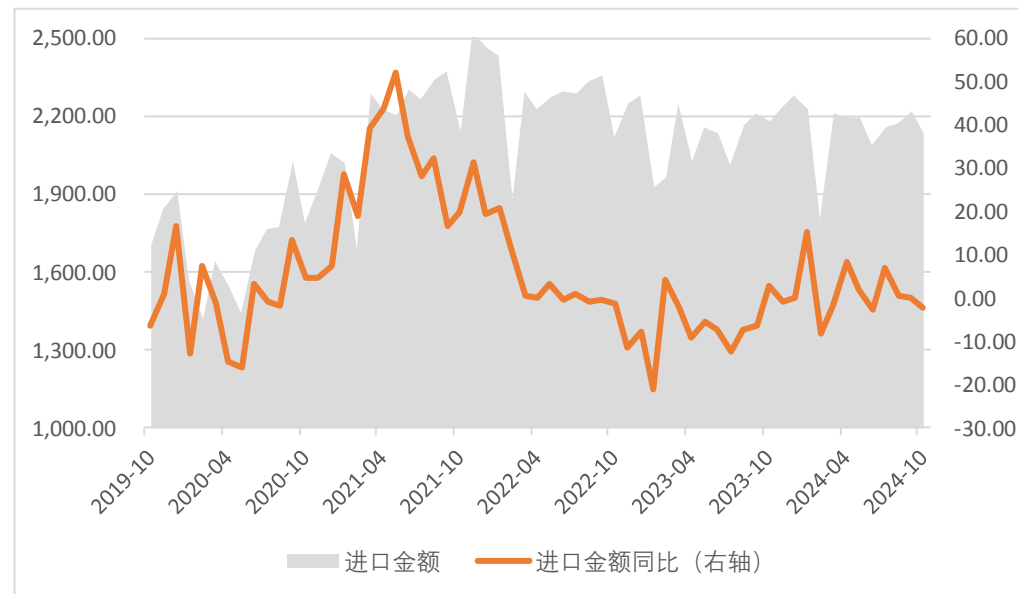
进出口贸易帐

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10月出口同比增长12.7%至3090.6亿美元，跃升至27个月高位，前值增2.4%，好于季节性表现，反映外需景气度偏强；进口同比减少2.3%至2133.4亿美元，前值增0.5%，内需不振或对经济增长和进口增速造成较大制约；贸易顺差957.3亿美元，前值817.1亿美元，创历史第三高。

大类产品中，劳动密集型产品出口增速好转，纺织品、服装、箱包、玩具合并出口同比为9.0%（前值-6.7%）；基数原因，手机出口增速反弹但同比增速依然小幅负增长；手机、集成电路、自动数据处理设备三类电子产品合并同比增速为9.5%（前值1.6%）。汽车、船舶出口增速明显下降，与基数有一定关系，未来趋势仍待确认。

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	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	近两年同比值走势
出口总额（亿美元）	2741.98	2926.29	3032.76	3064.76	2195.03	2784.32	2913.52	3018.25	3073.95	3004.17	3085.49	3037.12	3090.6	
美国	4316577.6	4380343.9	4224365.8	4263305.9	3078681.7	3672378	4181962.5	4401561.4	4551251.9	4573902.1	4725428.7	4701510.3	4666340	
东盟	4147815.1	4673539.7	5019672.4	4943570.9	3328566	5287418.7	4995997.2	5082872.2	4980825	4685207.3	4662754.2	4640937.2	4802680	
越南	1176690.7	1288834.3	1380835.3	1371357.7	823169.4	1487023.6	1402963	1419746.1	1315240	1335758.8	1344124.2	1342098	1360080	
马来西亚	677356.9	745934.3	899482.2	795100.1	524049.2	972608.7	816474.6	853643.5	895412	807780.6	765106.1	827296.7	844560	
泰国	626164.6	667314	671872.9	722371.8	522371.9	755918.2	726475.4	720682.1	700516.2	687708.1	679438.5	684852.7	731940	
新加坡	535345.1	673907.9	793444.4	649151.4	492742.6	831970.9	723930.7	686020.1	703848	556359.4	594237.3	594011.8	570920	
印度尼西亚	506748.8	615610.4	588348.8	673955.4	490486.3	497909.8	571311.8	638931.2	655509.4	628817.5	644739	604181.8	649360	
菲律宾	419531.9	450732.4	435603.3	462015.7	291300.8	457112.1	474212.9	480014.8	461877	433418.4	423388.8	386932.5	437240	
欧盟	3858305.5	3828925.1	4275682.1	4389833.1	3435777.8	3903648.9	4314673.8	4418937	4574776.2	4577015.7	4682681.1	4206049	4349210	
德国	750235.8	773120.9	861805.5	900120.8	708913.5	819555.3	860168.6	865270.1	974351.5	923456.1	1014888.8	899732.3	898690	
荷兰	801937	782701.1	795058.8	723405.4	607505.1	719386.6	786646.3	765310.8	819679.8	854412.1	809506.1	731774.3	791470	
法国	294220.4	320282.8	374029.2	364638.1	280932.9	341827.8	371787.5	368432	392990.2	411083.3	437344.5	374244.5	353950	
意大利	343740.9	311600	393229.6	436045.9	313432	366652.4	385427	409617.9	381023	409212.5	399097.9	342567.1	369910	
中国香港	2490519.8	2694110	2924058.2	2538681.5	1512755.3	2586883.5	2426742.2	2251894.7	2409993.2	2437923	2318885	2913662.7	2543040	
拉丁美洲	1922467	2057722.9	2004651.7	2205775.2	1888971.8	1894581.2	2119432.6	2533111.1	2536478.1	2485799.2	2741200.4	2298410	2363320	
巴西	459380.6	515786	527345.5	545971.5	573788.6	487837	548971.8	694283.4	662933.1	647760.8	791788.7	555056.4	572100	
日本	1291700	1326462.9	1308128.4	1429241.4	957103	1303375.3	1234460.1	1231793	1260159.6	1217866.3	1203341.4	1325048.6	1379200	
韩国	1181587.7	1251898.8	1308405	1212100.8	904978	1302226.8	1274569.5	1278644.3	1313869.9	1180964.2	1224289.3	1144945	1240530	
印度	948453.2	1003217.6	1046286.2	1147271.3	802197.4	848709.2	918990.7	989931.9	1023050.9	1102232.4	1142983.5	1028112.4	984770	
俄罗斯	868499.7	1029936.3	1070968.1	922305	758484.4	762707	831699.8	908612	988346.1	999176.9	1026383.8	1124673.5	1100450	
澳大利亚	665194.4	637665.4	645319.7	625823.4	459047.9	590450.1	582910.2	550367	616387.5	558668.1	600376.2	608799.6	679810	
英国	644186	634123.2	713038.3	626334.9	523093.8	569011.7	674810.7	645550.1	687913.6	694587.7	706184.2	687836.9	696610	
中国台湾	594913.6	619129.5	598487.1	659370.7	380277.7	622358.2	615770.1	654721.1	674017.2	690478	639804.9	636283.1	612220	
加拿大	336116.4	386598.8	407951.1	393045.4	323041.9	350613.8	360888.1	392084.2	431841.8	413127.5	425187	372820.6	400280	

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	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	近两年同比值走势
进口总额（亿美元）	2183.36	2235.64	2285.49	2224.84	1808.78	2209.81	2199.3	2199.67	2087.53	2156.14	2175.47	2220.02	2133.4	
美国	1234550	1399503.3	1493785.2	1427101.6	1186266.8	1378367.5	1458369	1320085.2	1373499.1	1490167.5	1344132.2	1368996.9	1316130	
东盟	3672864.5	3466998.8	3575409.2	3134653.9	2570343.8	3196968.2	3235477	3298166.8	3244614.9	3332699.4	3408159	3682759.5	3403610	
越南	1036167.1	966709.8	947750.2	780765.5	573650.4	832739.8	763794.3	767207.8	880044.7	796282.1	852745.9	998743.7	896360	
马来西亚	995434.1	911281	934742.9	779201.1	763025.8	872285.2	873408.7	967796.9	892106.1	933722.7	1009544.4	1013447	964220	
泰国	418524.2	385525.2	431736.6	352118	277849.9	380309.9	433685.7	502121.5	415309.9	421399.6	409866.4	408985.1	384630	
新加坡	288170.9	278090.1	278687.2	295989.3	209048.9	272560.3	299672.4	226293.9	254606.1	281568.8	261652.9	268484.1	253640	
印度尼西亚	629293.9	627412.9	676384.9	654526.5	496342.2	544230.1	559452.3	542339.7	519937.8	578473.8	582530	683593.5	594660	
菲律宾	184449.9	168222.9	162763	138546.1	115735.9	149953.6	159367.4	156400.2	158903.7	186499.5	171502.6	179752.4	175360	
欧盟	2268153.4	2321749.8	2404804.6	2140272.6	1758964	2331109.4	2398758.3	2288829.9	2318833.1	2493943.1	2325940.1	2300031.9	2129480	
德国	807160.6	828818	868924.6	771536.8	622975.7	782917.3	866319.1	832629.3	809880.5	852801.7	812373.4	827814.7	744350	
荷兰	140998.7	155250.5	192289.3	139833.6	99332.6	181292.4	140041.3	144249.8	135905.2	200099.7	126339.8	228497.6	123230	
法国	295548.3	281766.4	326992.6	273022.4	223627.4	308719	301228.1	284642.6	327490.9	312762.3	274052	286539.5	294570	
意大利	217325.6	234824.6	224882.5	221327.6	182374.1	225681.2	236837.3	230424.7	209216.5	244360.6	227260	204142.9	212990	
中国香港	75869.2	103119	93145.3	127843.6	69487	144386.2	204498.5	173681	145204.9	150200.1	120991.5	104658	204720	
拉丁美洲	2072685.5	2158245.9	2262192.7	2252892	1916294.7	1903489.8	1897191.6	2093074.5	1947541.9	2007187.5	2400570.5	1975726.7	1859860	
巴西	1059268.5	1141690.2	1172953.5	1128136.8	934851.9	863054.8	940302.3	1026432.1	1015028.9	1032359.6	1237689.9	974983.6	848350	
日本	1345628.8	1411432.7	1497338.7	1181092.2	1034498.3	1394238.4	1369268.7	1260452.2	1215857.7	1274244.1	1267451	1324346.7	1355730	
韩国	1426463.4	1501749.7	1447860.9	1450369.5	1173917.4	1504653.9	1448550.4	1523326.7	1483867.4	1561682	1492660.5	1576489.3	1633100	
印度	151374.7	159932.7	153754.9	201271.7	169231.3	201467.4	170914.6	150773.3	132095	136478.6	130020.5	120443.7	120980	
俄罗斯	1110695.7	1120845.3	1119618.4	1046486.9	973750.4	1194403.3	1144780.9	1072758.6	1036634.4	970618.3	1142283.5	1056252.3	1079050	
澳大利亚	1195508.9	1277284.7	1383112.1	1480729	1137207.6	1295215.5	1242438.1	1237712.1	1190605.2	1165810.9	999601.8	1084007.6	1081290	
英国	169003.9	152489.1	193561.7	164564.5	117132.8	183421.2	133831.1	183681.9	174314.9	179931.4	168961	143980.7	166040	
中国台湾	1889290.5	1842471.6	1750315.1	1672906.6	1264247.8	1536596.8	1748642.2	1772169.3	1674153.6	1930230.8	2017515.8	2066220.5	2181400	
加拿大	352595	533819.8	326003.6	454417.9	303126.3	446552.6	428183	365845.1	225478.4	233201.1	220157.6	574552.3	417140	

资料来源：WIND、华联期货研究所

重点商品出口额

图：重点商品出口额（万美元）













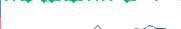

















分类	具体	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	近两年同比值走势
农产品	粮食	16205.6	19791.7	20265.8	15580.3	6332.7	11749.9	11713.7	14564.4	10086.5	9278.6	11460.5	10780.1	17500	
	蔬菜及食用菌	124295.2	130467.4	121483.7	117927.4	85857.9	130282.9	109668.4	123409.3	133676.2	117084.1	118697	119750.3	0	
	水产品	168086.8	178331.9	177436	198307.6	91021.5	152670.7	158200.3	170662.6	168089.6	160666.9	162707.2	164612.8	182820	
劳密产品	塑料制品	790229.1	890835.9	988271	1010949.1	653085.1	875410	924201.2	929752.5	935631.1	846511	853176.4	799044.1	858180	
	箱包及类似容器	275621.4	293822.8	341948.3	341748	226945.8	269713.3	311861.6	334314	324855.3	271842	258995.5	247145	276800	
	陶瓷产品	208022.7	241134.7	271785.6	279257.1	154143.2	168533.4	183255.5	180867.8	165984.2	158203.5	158148.1	154032.9	178330	
	纺织纱线、织物及制品	1071028.2	1111972.6	1120644.5	1336818.6	834230.8	1038378.1	1219007.7	1288681.9	1224876.4	1154401.6	1221880.6	1124599.8	1238600	
	服装及衣着附件	1225520.4	1254542	1406548.1	1396141.8	942339.1	1043408	1174374.6	1324675.1	1514641.3	1525484.2	1573161.2	1353227.9	1309370	
	鞋靴	342651.4	386284.3	476779.9	537451.1	333660.6	289902.6	350876.3	405562	429726.8	427134.9	401695.5	332063.4	337040	
	家具及其零件	525650	609569	684858.7	745792.7	445785.2	555296.7	626017.9	624239	552692.6	474171.5	484244.7	466047.8	538820	
化工与原材料	玩具	354781	300688.7	342233	352622	215101.8	285768.4	314085.1	305471.8	336975.7	365163.6	408529.8	406077	365740	
	成品油	424802.1	430525.3	370552.4	347588.7	319084.7	464802.2	344139.6	406177.7	393502.6	369457.8	361278.2	356428.1	281240	
	稀土及其制品	28248	29879.6	30260.9	35695.1	23527	32003.2	30619.3	29964	31732.3	32042.8	31344.5	27574.1	0	
	肥料	89225.3	106018.7	70718.5	37592.1	25245	37974.4	62784.9	74639.8	85194.2	88773	112009.1	94974.2	82660	
	橡胶轮胎	172495.6	186881.8	182443.8	189282.3	143098.1	193978	186050.7	191488.4	217312.4	204595.2	210975	187263.4	0	
	钢材	628803.1	649144.8	637480	695833.6	563970.3	774963.9	717244.1	732588.2	675605.6	618408.6	717355	730622.6	782180	
	未锻轧铜及铜材	63834	69170.1	62308.3	72215.9	61550	84392.9	89178.6	150538.5	239364.8	146327	105973.1	78365.3	0	
机电产品	未锻轧铝及铝材	145089	158847.1	159562.7	181828	135380.8	169403.8	170299.4	187845.3	203676.3	195458.6	195922.6	184124.5	190310	
	通用机械设备	401719.1	464722.2	478770.5	569690.1	532945.9	470747	524257.1	561576.9	576728.8	528059.2	520644.9	471357	523630	
	平板电脑和笔记本电脑	837231.9	839512.7	819065	694245.5	641984	865634.3	834207.4	841927	912066.4	948383	881224.6	876215.9	0	
	锂离子蓄电池	559051.2	553153.4	528087	501647.6	370821.2	447222.6	429932.4	463635.3	511254.5	535125.7	578988.2	529993.9	0	
	手机	1873891.7	1704221.8	1348330.3	1156092.9	779228.8	862230.3	964034.8	893260.5	825673.6	965512.1	836981.4	1514848.7	1861210	
	家用电器	698235	723693.1	735901.6	827657.7	607390.5	795620.5	890899.6	900960.1	882123.7	863037.2	903344	855908.5	857590	
	音视频设备及其零件	298203.6	320610.7	335640.8	325032.5	235945.9	282439.5	302236.1	308699.8	316301.6	317702.5	339144.4	331677.1	316290	
	集成电路	1117830.8	1239238.7	1404942.3	1235927.5	1025688.5	1461021.7	1295525.1	1263384.8	1386185.4	1384918.3	1334671.4	1435113.2	1315730	
	汽车（包括底盘）	1027389.9	982377.9	891014.5	845532.9	729892.7	943537.8	1069725.4	1054286.6	873409	998489.3	1092457.4	1155397.3	1067760	
	汽车零部件	684077	739673.5	748261.6	837029.6	636480.3	744377.6	758699.6	775999.6	821480.9	793455.4	807558	746597.2	784940	
高新技术产品	船舶	280916.8	330774.9	323348	461457	217425.5	312193.1	419601.1	291366.9	361968.6	378028.6	405011.9	461753.8	318820	
	集装箱	60093.4	74245.2	80717.4	91220.1	86175.9	78812.8	121323.1	155949.2	150818.9	132965.9	201666.6	186792.3	0	
	医疗仪器及器械	139797.3	163029.7	175648.8	163274.2	119873.7	155559.1	152551.2	160022.8	171747	161809.6	171008.3	168000.1	167000	
	灯具照明装置及其零件	327096.4	371300	422202.8	435168	285449.9	257968.3	348887.9	374643.5	369189.2	356426.1	354049.5	316328.5	339100	
	计算机与通信技术	4563241.6	4507091.2	4255789.9	3773423.8	2885399.9	3690120.8	3694167.4	3707949.1	3827914.6	4009270.6	3856504.7	4623069.6	0	
	电子技术	1825707.8	1978366.6	2163167.4	2047087.7	1678356.8	2299820.9	2087807.3	2062337.5	2198811.8	2180680	2126094.3	2167736.4	0	
	电动载人汽车	486510.6	370631.8	354725.6	379686.5	322123.3	409734.1	484156.3	460055	297973.8	394468.5	414087.4	428970.2	0	
纯电动乘用车	399885.3	272311.2	231186.3	276009.4	238920.6	290979.9	353199.5	301211.1	216197	283177.9	283000.7	301719.3	0		

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

重点商品进口额

图：重点商品进口额（万美元）

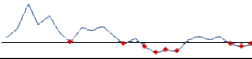
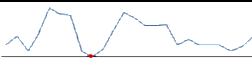
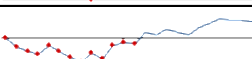
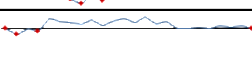
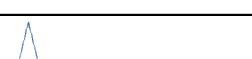
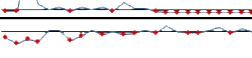
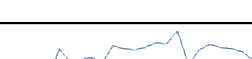
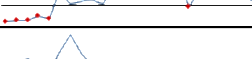
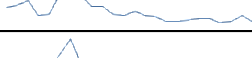
分类	具体	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	近两年同比值走势
农产品	粮食	471306.1	667443	839621	665988.4	499338	491111.5	629134.2	672418.3	671387.4	603197.5	682217.1	647968.2	473350	
	肉类（包括杂碎）	193330.5	202978.6	205148.3	227635.4	171466	199951.5	188202.7	191682.1	174884.3	184131.3	195280.2	183744	190260	
	水产品	157783.2	167910.9	157456.1	178909.8	130348.3	140796.8	144733.4	145703.9	141903.6	134581.5	149011.8	156929.3	0	
消费产品	初级形状的塑料	380371	388003.1	386065.1	369518.1	302781.7	384503.5	376712.8	371136.5	350420.3	385562.9	372888.1	355450.6	360850	
	塑料制品	139545.4	143673.2	151312.3	133045.9	119923.7	152084.9	163044.7	151844.7	153048.3	155135.6	156472.6	149578.5	0	
	纸浆、纸及其制品	226538.2	242958.7	266247.2	231516.5	238410.8	264800.9	268019.3	244787.3	229278.7	215002.5	253436.5	240060.3	0	
	美容化妆品及洗护用品	161350.4	133690.4	119323	137939.5	98778.3	166471	157440.7	150993.3	124972.7	130468.1	126648.7	140790.1	148790	
	纺织纱线、织物及制品	106753.5	104521.5	101697.2	87378.9	70681.1	111808.5	97481.2	92038.2	89017.5	94928.2	82831	83508.8	88970	
	木及其制品	110131	115006.9	118024.6	113067.3	100794.2	140253.4	152672.4	140134.9	123069.9	132285.7	122356	118865.9	0	
化工与原材料	原油	3235356	2755831.4	2934162.3	2559588.4	2569275.2	2937969.6	2791949.1	2972291.4	2823960	2578459.6	2936268.9	2573473.2	2430090	
	铁矿砂及其精矿	1122378.5	1203783.8	1243192.1	1451099.7	1293796.7	1268670.6	1151806.1	1079012.2	1047694.5	1086431.7	1040514.1	994171.3	959600	
	铜矿砂及其精矿	502818.7	522157.5	524972.3	524730.2	482451.1	511493.8	515807.5	526468.9	552389.8	548039.2	659188.2	586945.7	536710	
	煤及褐煤	355376.3	454527.4	515689.1	440510.7	352519.2	409926.7	457382.1	422249.9	433653.3	453970	437942.5	435029	410830	
	天然气	426529.7	578277.5	745875.2	604409	527156	520495.8	488816.2	542756.5	499164	519346.7	581336.5	595830.4	540040	
		基本有机化学品	387216.3	411073.5	379770.4	395241.5	343385	359703.2	383722.5	394940.6	356126.4	393817.8	405160	432144.4	0
	未锻轧铜及铜材	423711.8	461270.8	395397.1	446293.2	333144.7	418912.1	402831.6	505963.2	447962.1	442618.9	404529.8	455773.2	496540	
机电产品	通用机械设备	157772.9	174565.2	159538.5	156087.2	138643.2	171241.4	178630.4	171894.6	165538.1	174812.2	177053.9	169986.2	0	
	自动数据处理设备及其零部件	605066.8	489501.6	524406	422663.3	362565.4	515683.1	588009.2	639886.2	681088.7	795521.7	710269.4	819093.9	916950	
	半导体制造设备	382570.4	372683.9	423787.2	362634.6	238929.8	406394.5	340819.7	276469	319719.9	360141.2	295724.5	425412.8	0	
	电工器材	304211.8	308298.7	327809.7	296883.9	230071	300397.2	313872.7	291512.6	297548.5	316557.4	300046.9	312770	0	
	平板显示模组	4366650	4438583	4008399	2828490	2151284	2971436	2945107	3006853	3328498	3327111	3674560	4059043	0	
	音视频设备及其零件	270218.1	259827.6	186851.6	176794.8	106482.1	155152.4	151781.8	137153.3	110525.1	167464.2	200269.7	221540.9	0	
	电子元件	3534390	3697824.2	3789451.2	3415100.4	2764646.2	3536205.5	3556099.9	3484105.7	3487495.2	3756012.5	3747521.5	4022249.8	0	
	集成电路	3107181.1	3266069.5	3335890.1	3014628.9	2455110.6	3127205.1	3134505.6	3092615.1	3102810	3302365.2	3308330.6	3598481.9	3426010	
	汽车（包括底盘）	456068	458883.2	431230.5	336896.7	267743.9	286208.7	281768.9	337630.2	353316.8	433726.9	426660.5	320989.5	238790	
	汽车零配件	226788	236330.4	278953.9	205446.1	196898.8	214742	236876.5	246872.6	238667.3	243315.7	250009.4	229283.2	207040	
	计量检测分析自控仪器及器具	346975.4	355589.6	397533.4	328060.7	238818.2	347861.6	341208.4	302510.3	320274.9	361259.1	308177.2	337176.3	0	
	医疗仪器及器械	106111.3	108231	120315.1	96028.9	87138.4	120072.7	107983.4	102404.9	109114.8	102127.9	107306.8	117171.3	94420	
高新技术产品	电子技术	3505199.5	3674861.5	3747546.9	3387055.7	2755189.7	3529264.7	3533538.9	3459595.4	3479354	3727989.7	3733471.3	4009706.3	0	
	航空航天技术	194576.2	199826.9	233981.6	214126.4	167559.4	234791.7	228329.2	182911.1	260023.5	297703.4	244784.7	220707.4	0	
	电动载人汽车	75579.4	92359.1	87558.9	47896.2	57336.8	37666.9	37124.5	52490.5	46468.8	47694.8	70294.6	29242.6	0	
	纯电动乘用车	15519	28492.1	10001.1	14007.1	16436	7189.1	9519.7	11083.5	6372.3	5991.9	4082.7	4730.3	0	

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

大宗商品出口量

图：大宗商品出口量（万吨/万件/万个/万辆）


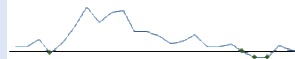
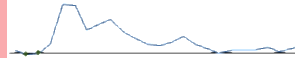



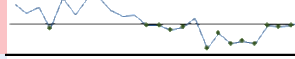

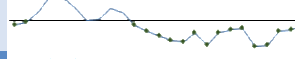

主要大宗商品出口量		2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	近两年同比值走势
能源 (万吨)	成品油	517.0	508.0	464.0	462.0	420.0	602.0	455.0	535.0	537.0	498.0	492.0	519.0	396.2	
	钢材	794.0	801.0	773.0	874.0	717.0	989.0	922.0	963.0	874.0	783.0	950.0	1015.0	1118.2	
工业原料 (万吨)	未锻轧铝及铝材	44.0	49.0	49.1	55.0	41.0	51.0	52.0	56.0	61.0	59.0	59.0	56.0	57.7	
	橡胶轮胎	71.0	76.0	74.0	76.0	57.0	77.0	75.0	77.0	88.0	83.0	85.0	75.0	0.0	
	尿素	56.0	52.0	34.0	1.0	1.0	0.0	1.0	3.0	7.0	8.0	3.0	1.0	0.0	
产成品 (万个/ 万件/ 万辆)	锂离子蓄电池	30343.0	29185.0	29979.0	35355.0	24146.0	28835.0	28670.0	32037.0	34404.0	32768.0	36855.0	32225.0	0.0	
	家用电器	31133.0	33182.0	33225.0	38973.0	24212.0	31880.0	38008.0	41021.0	40238.0	39489.0	41882.0	38096.0	38765.7	
	汽车包括底盘	53.0	52.0	46.0	44.0	39.0	49.0	56.0	57.0	49.0	55.0	61.0	61.0	58.5	
	纯电动乘用车	178794.0	132868.0	112915.0	135719.0	112502.0	140154.0	169298.0	159862.0	113391.0	142355.0	144639.0	153660.0	0.0	

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

大宗商品进口量

图：大宗商品进口量（万吨）

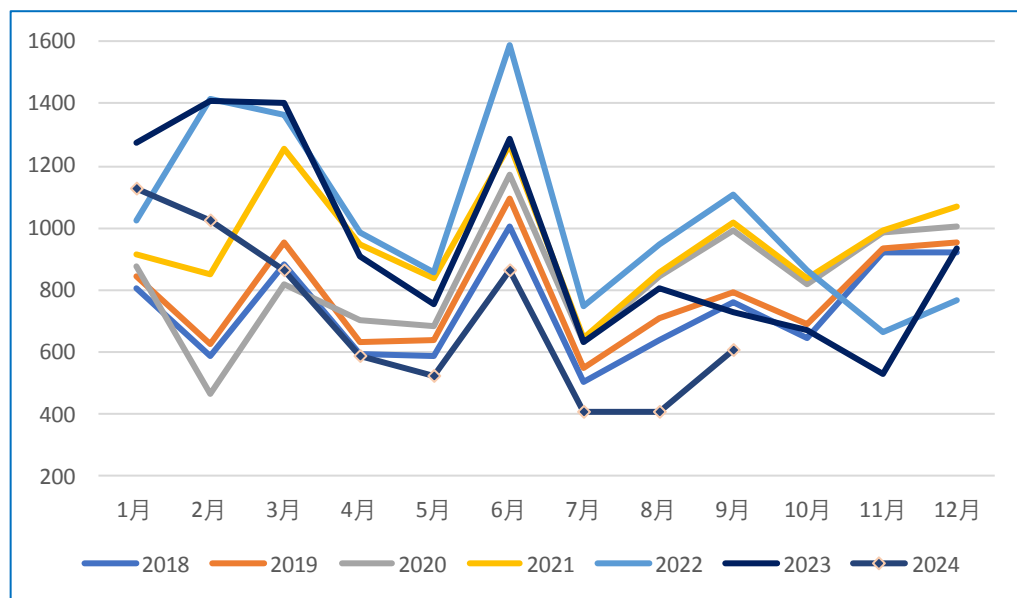
主要大宗商品进口量		2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	近两年同比值走势
能源	原油	4897	4245	4836	4417	4414	4905	4472	4697	4645	4234	4910	4549	4469.6	
	成品油	413	416	476	408	350	460	567	445	297	325	447	448	393.9	
	煤及褐煤	3599	4351	4730	4077	3375	4138	4525	4382	4460	4621	4584	4759	4624.8	
	天然气	879	1095	1265	1149	1061	1076	1030	1133	1043	1086	1176	1199	1054.3	
工业原料	铁矿砂及其精矿	9938	10274	10086	11194	9751	10072	10182	10203	9761	10281	10139	10413	10383.8	
	未锻轧铜及铜材	231	244	248	246	220	233	235	226	231	217	257	244	231.4	
	天然及合成橡胶	63	68	72	69	46	65	52	48	47	61	62	61	65.9	
农产品	大豆	516	792	982	792	512	554	857	1022	1111	985	1214	1137	808.7	
	肉类	55	56	57	62	48	58	54	56	51	54	57	54	53.5	
	棕榈油	51	44	29	29	10	16	15	20	31	35	29	22	0	

资料来源：WIND、华联期货研究所

注：截至周报录入时间，当期数据还未全部更新，故有部分值为0

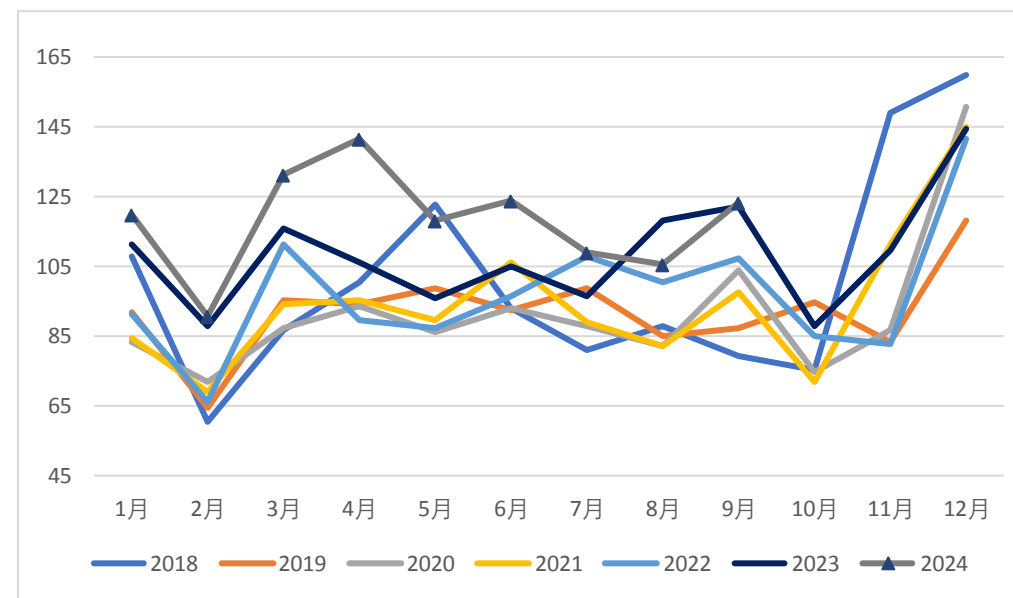
外商投资和对外投资

图：实际利用外商直接投资金额（亿元）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：非金融类机构对外直接投资（亿美元）

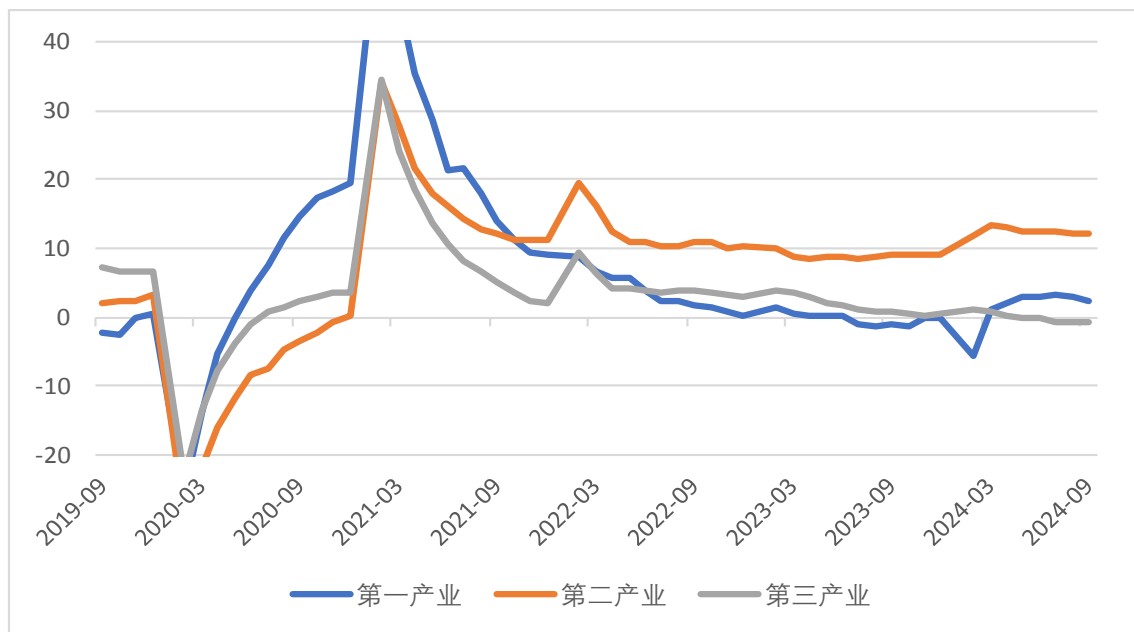


资料来源：WIND、华联期货研究所

固定资产投资

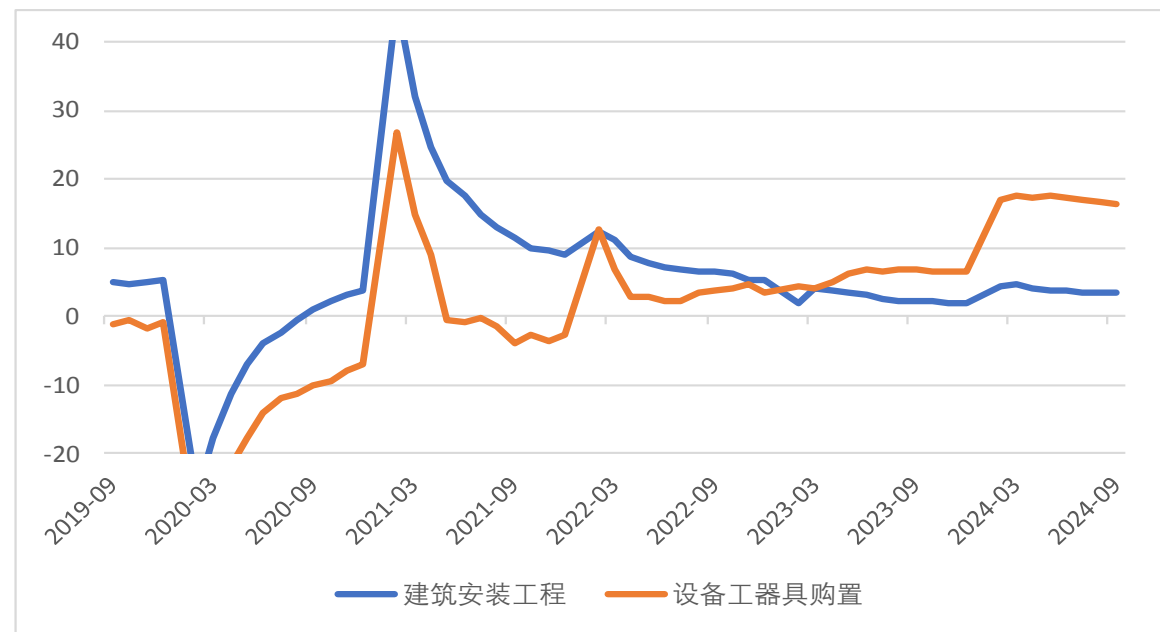
固定资产投资额

图：三大产业固定资产累计投资额同比



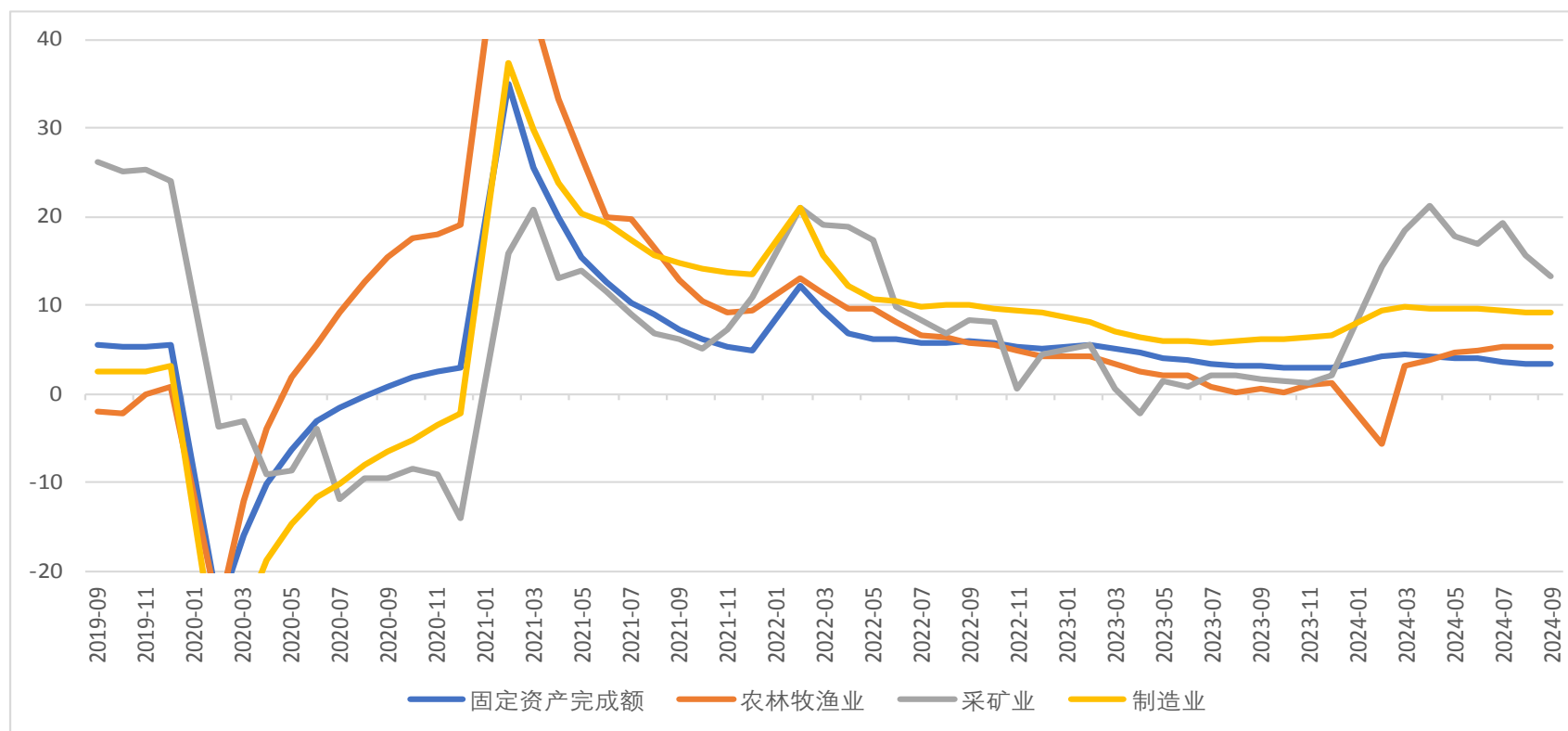
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：建筑安装工程和设备工器具购置累计投资额同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

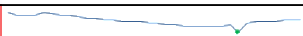
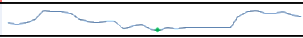


















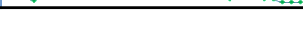
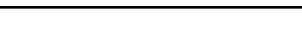
图：三大工业门类固定资产投资额累计同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

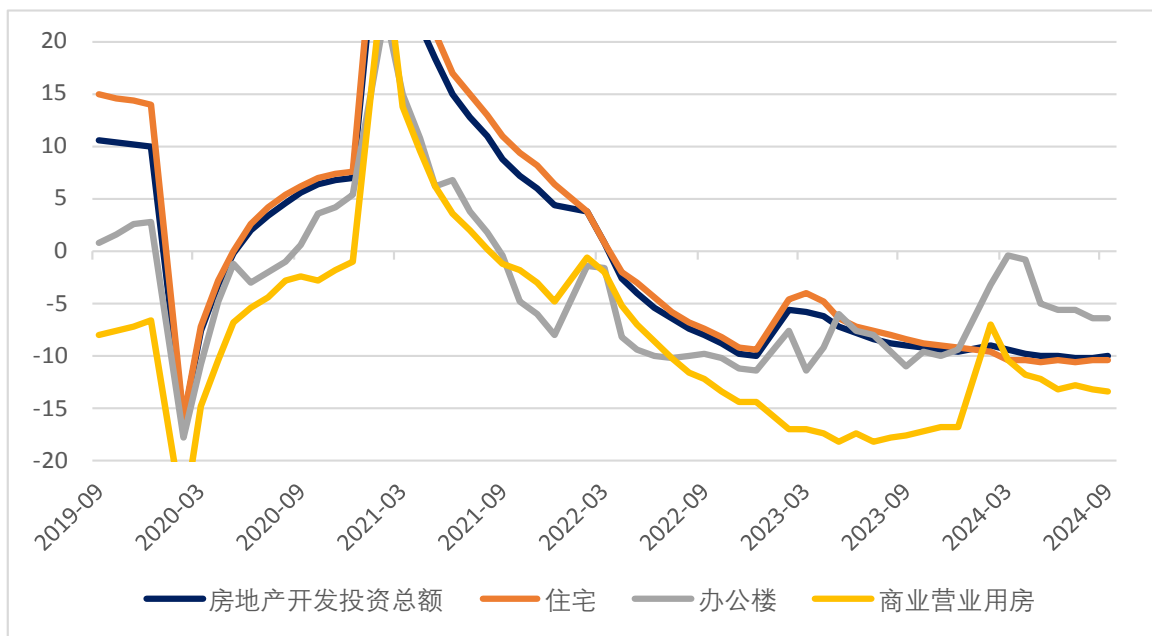
固定资产投资

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）	8月	9月	10月	11月	12月	1至2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	近三年累计同比走势
农林牧渔业	0.2	0.5	0.1	0.9	1.2	-5.7	3.1	3.8	4.7	4.8	5.2	5.2	5.2	
采矿业	2.0	1.6	1.4	1.3	2.1	14.4	18.5	21.3	17.7	17.0	19.3	15.6	13.2	
制造业	5.9	6.2	6.2	6.3	6.5	9.4	9.9	9.7	9.6	9.5	9.3	9.1	9.2	
农副食品加工业	6.8	6.5	7.1	6.9	7.7	13.6	17.4	19.2	21.4	21.8	21.2	19.6	19.4	
食品制造业	2.8	7.5	8.9	10.1	12.5	22.5	19.0	27.8	29.7	27.0	26.8	26.1	23.5	
纺织业	-1.5	-2.2	-1.2	-0.9	-0.4	15.0	12.4	16.3	13.4	14.3	13.1	13.5	14.6	
化学原料和化学制品制造业	13.2	13.5	13.4	13.3	13.4	14.0	11.9	13.9	9.9	8.4	9.9	10.0	10.1	
医药制造业	0.6	-0.2	0.9	1.9	1.8	2.7	8.5	4.7	6.8	7.1	8.5	7.3	7.4	
有色金属冶炼和压延加工业	8.5	9.9	9.8	10.9	12.5	23.2	18.8	20.0	18.4	19.8	23.7	26.2	24.8	
金属制品业	-0.4	1.7	3.2	3.0	3.5	9.2	16.1	16.4	17.3	16.0	18.1	17.3	16.4	
通用设备制造业	4.8	5.1	5.2	3.4	4.8	11.3	13.9	13.2	13.5	14.0	13.8	13.8	14.9	
专用设备制造业	7.5	8.2	10.7	10.4	10.4	12.0	14.1	13.9	12.7	12.6	13.3	12.8	12.0	
汽车制造业	19.1	20.4	18.7	17.9	19.4	7.0	7.4	5.7	5.8	6.5	5.0	5.4	5.8	
运输设备制造业	-0.8	3.1	1.8	2.7	3.1	25.0	24.8	27.7	34.7	28.2	30.1	30.7	31.8	
电气机械和器材制造业	38.6	38.1	36.6	34.6	32.2	24.1	13.9	10.1	8.1	3.5	1.4	-0.3	-1.6	
计算机、通讯和其他电子设备制造业	9.5	10.2	9.6	9.2	9.3	14.8	14.3	13.1	14.8	15.3	14.5	14.2	13.1	
基础设施建设	9.0	8.6	8.3	8.0	8.2	9.0	8.8	7.8	6.7	7.7	8.1	7.9	9.3	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	26.5	25.0	25.0	24.4	23.0	25.3	29.1	26.2	23.7	24.2	23.8	23.5	24.8	
基础设施建设（不含电力）	6.4	6.2	5.9	5.8	5.9	6.3	6.5	6.0	5.7	5.4	4.9	4.4	4.1	
交通运输、仓储和邮政业	11.3	11.6	11.1	10.8	10.5	10.9	7.9	8.2	7.1	6.6	8.2	6.7	7.7	
铁路运输业	23.4	22.1	24.8	21.5	25.2	27.0	17.6	19.5	21.6	18.5	17.2	16.1	17.1	
道路运输业	1.9	0.7	0.0	-0.2	-0.7	8.3	3.6	0.7	-0.9	-1.0	-2.0	-2.8	-2.4	

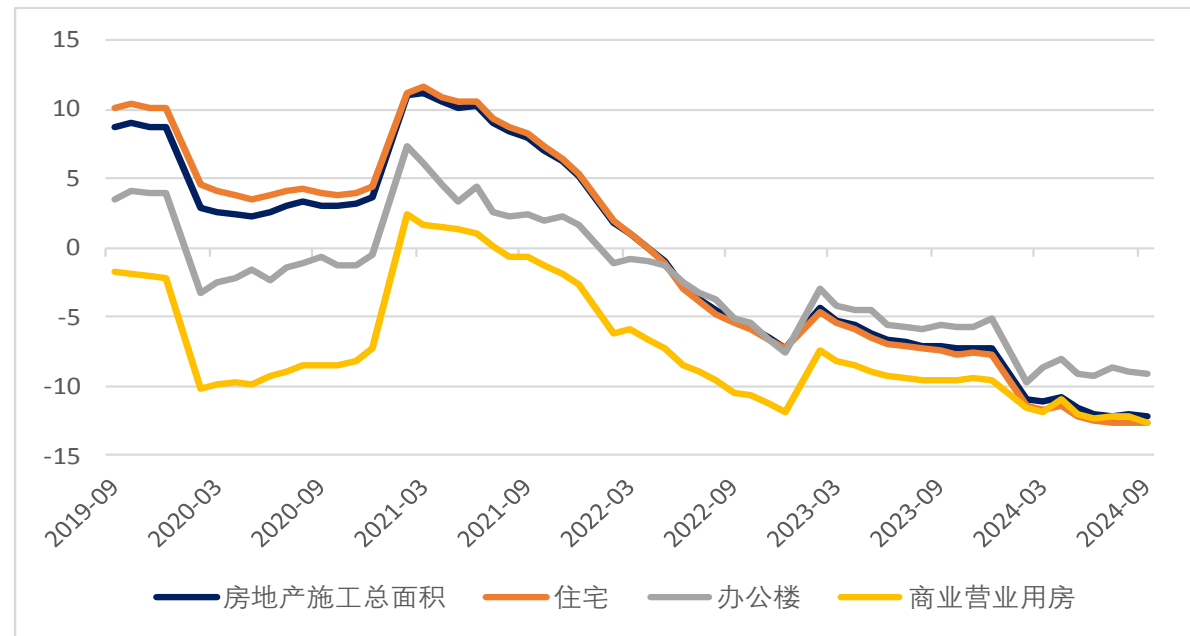
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

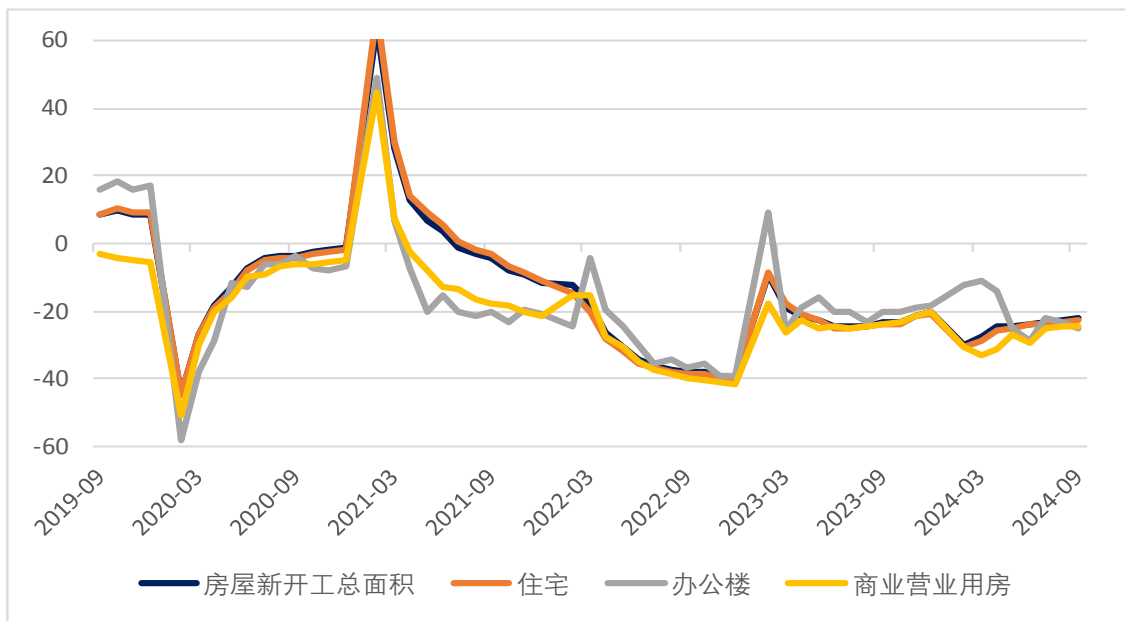


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—9月份，全国房地产开发投资78680亿元，同比下降10.1%（按可比口径计算）；其中，住宅投资59701亿元，下降10.5%（与上月持平）。

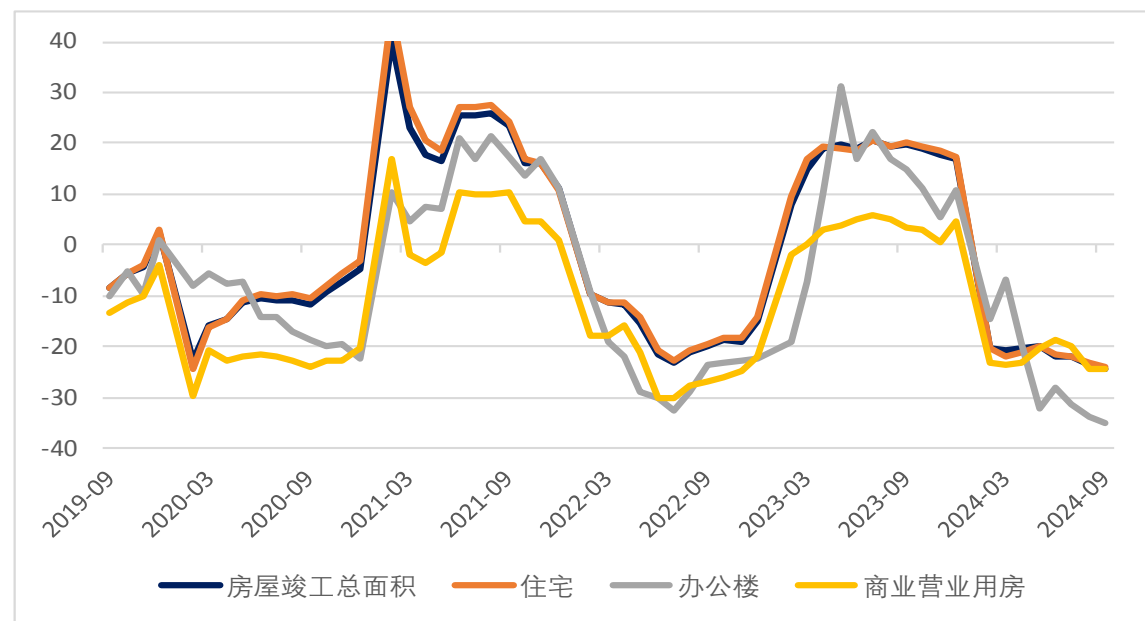
2024年1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积715968万平方米，同比下降12.2%（与上月比降0.2%）。住宅施工面积501051万平方米，下降12.7%（与上月比降0.1%）。

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

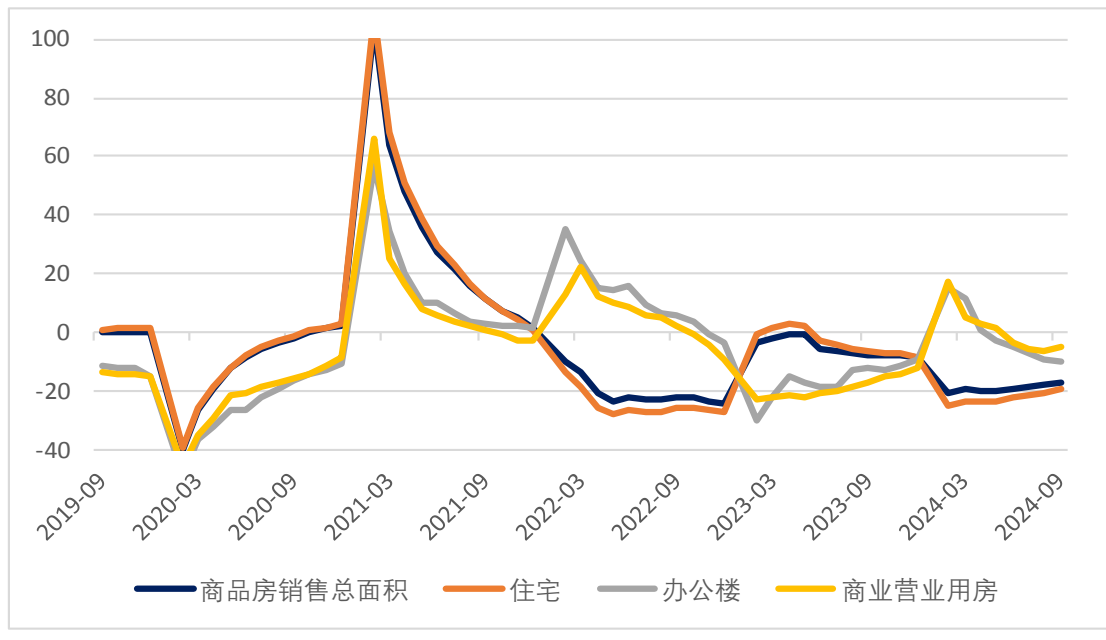


资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—9月份，房屋新开工面积56051万平方米，下降22.2%（与上月比增0.3%）。其中，住宅新开工面积40745万平方米，下降22.4%（与上月比增0.6%）。

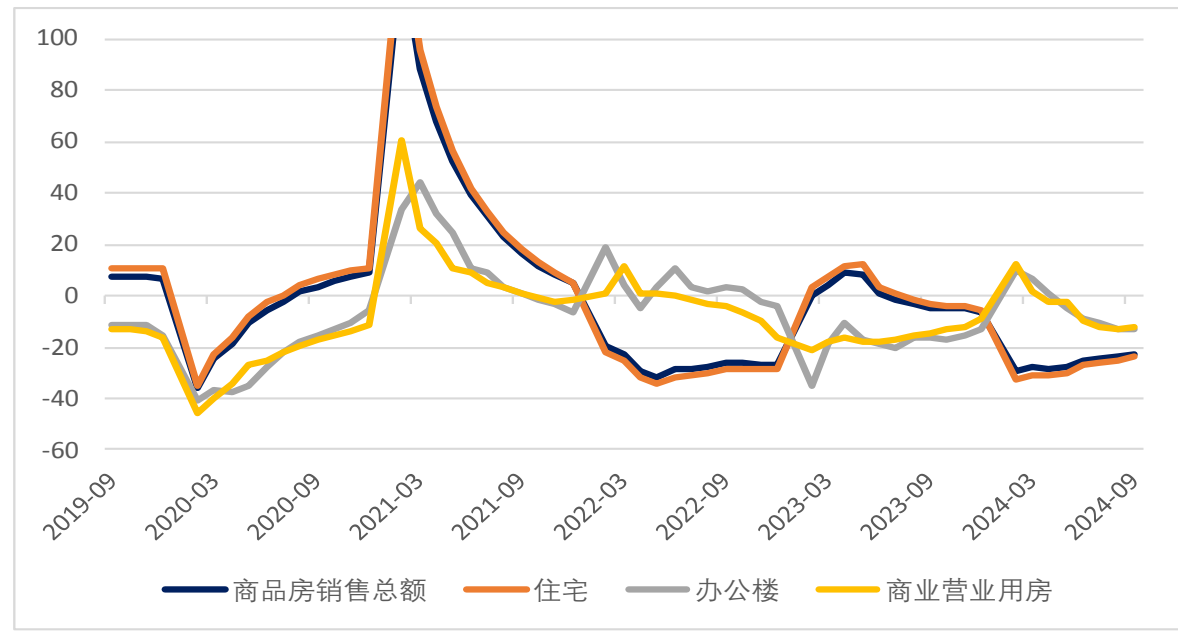
2024年1—9月份，房屋竣工面积36816万平方米，下降24.4%（与上月比增0.8%）。其中，住宅竣工面积26871万平方米，下降23.9%（与上月比降0.7%）。

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



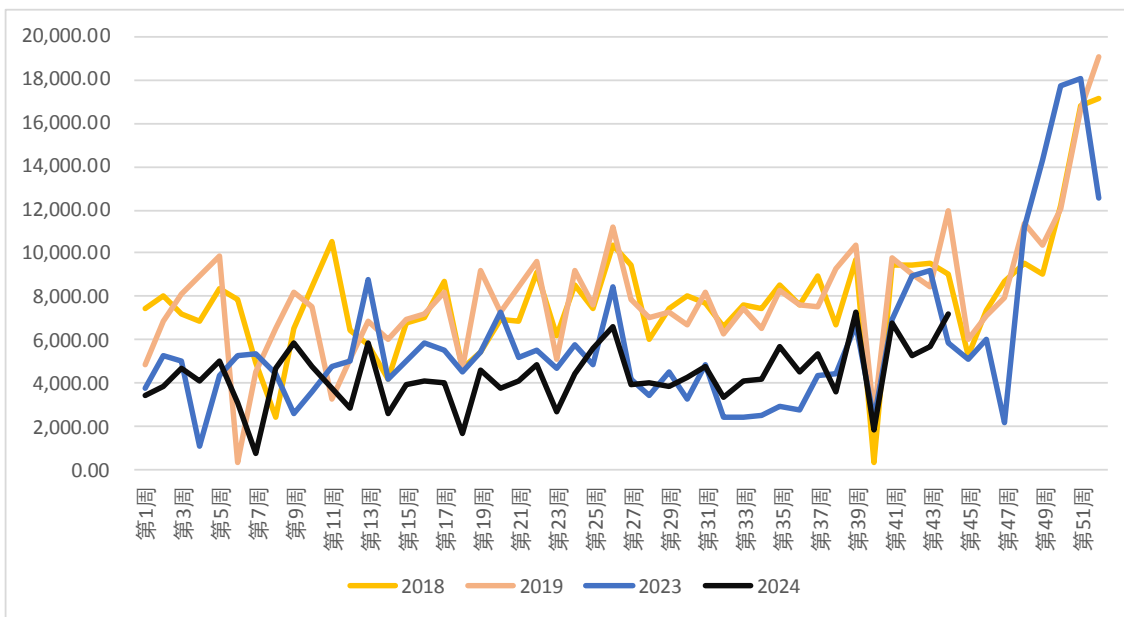
资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年1—9月份，新建商品房销售面积70284万平方米，同比下降17.1%（与上月比增0.9%），其中住宅销售面积下降19.2%（与上月比增1.2%）。

2024年1—9月份，新建商品房销售额68880亿元，下降22.7%（与上月比增0.9%），其中住宅销售额下降24.0%（与上月比增1.0%）。

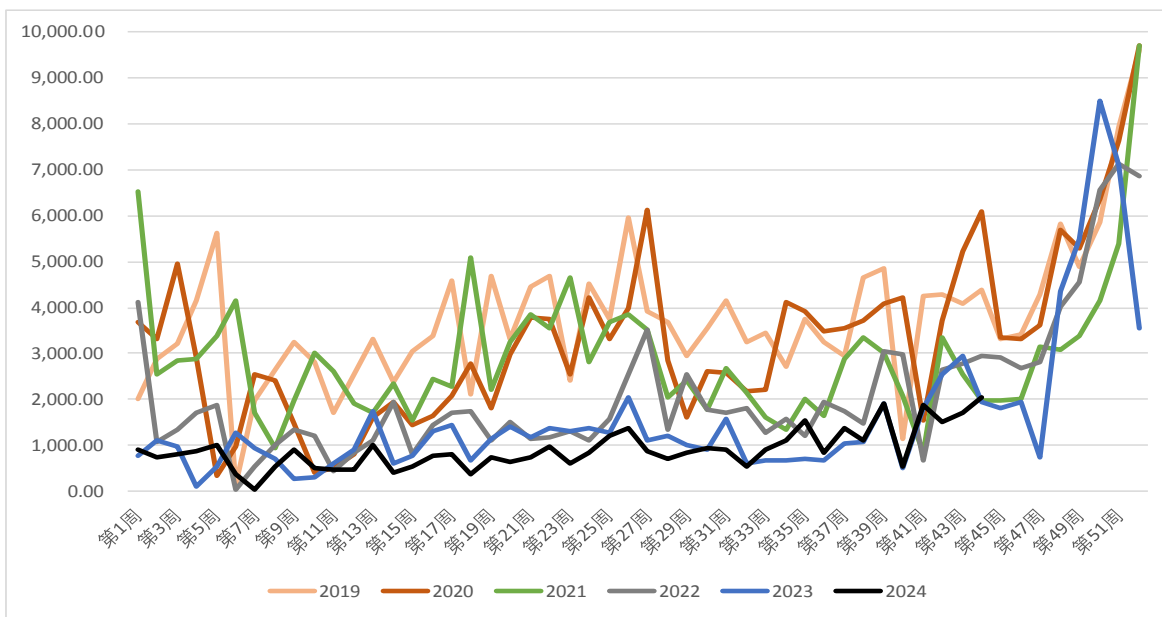
成交土地建筑面积

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

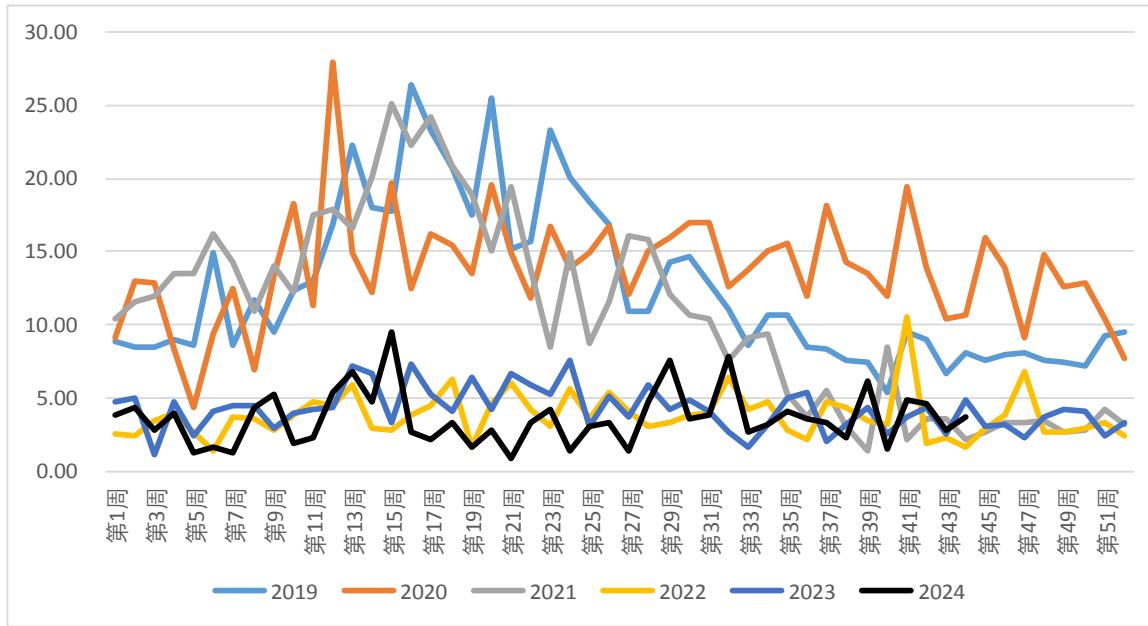
图：成交土地规划建筑面积——住宅类用地（万平方米）



资料来源：WIND、华联期货研究所

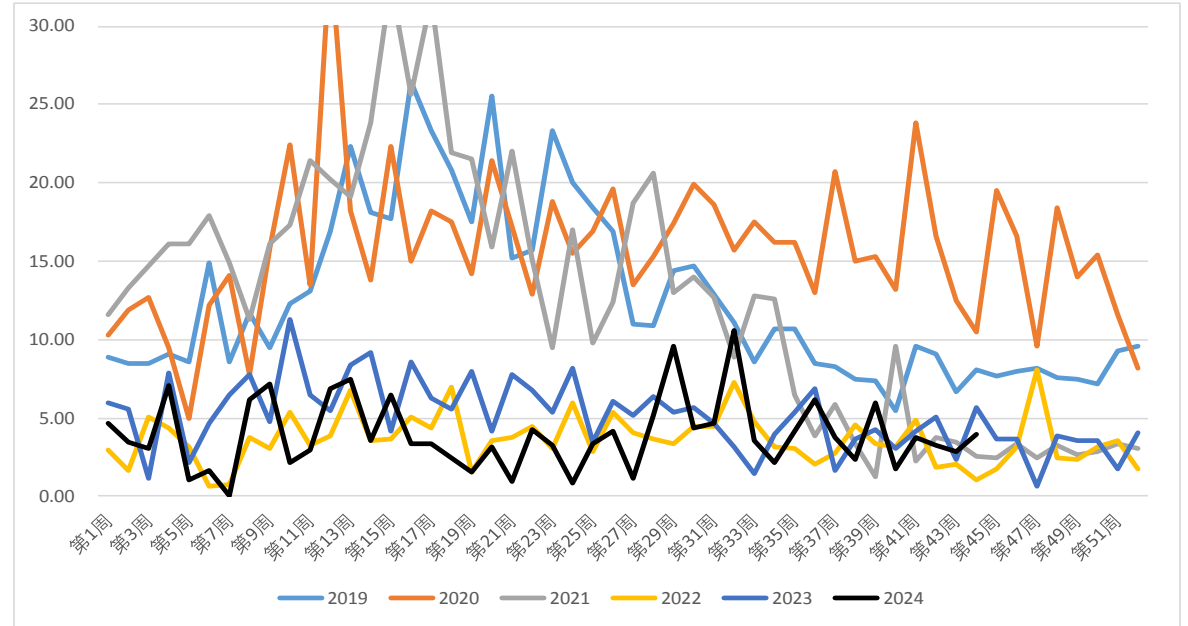
成交土地溢价率

图：成交土地溢价率



资料来源：WIND、华联期货研究所

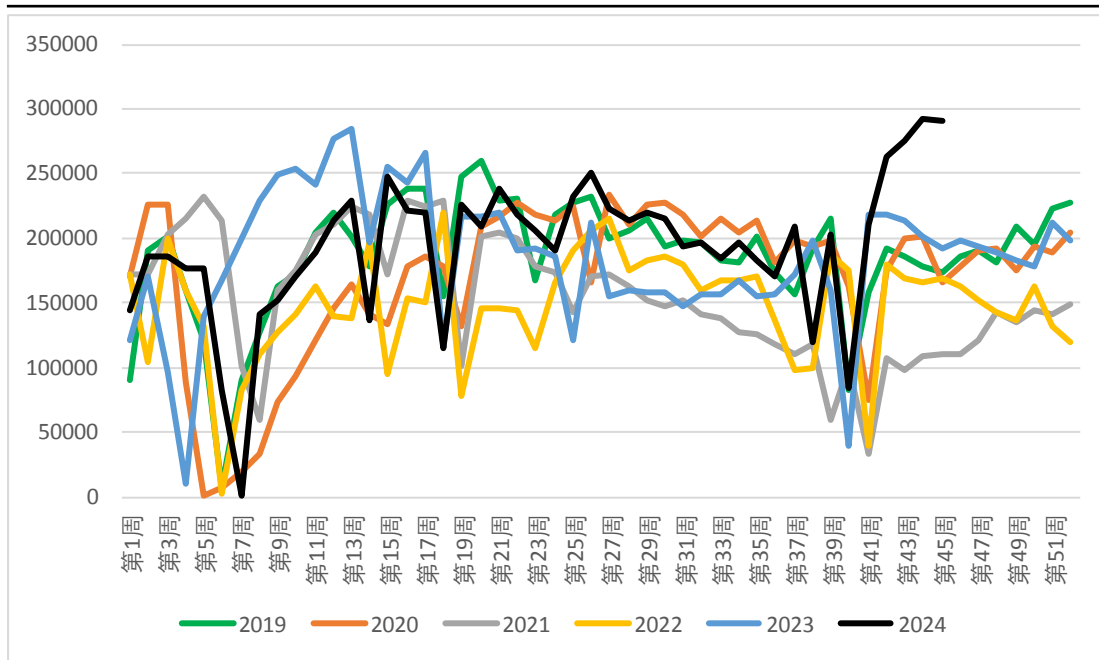
图：成交土地溢价率_住宅类用地



资料来源：WIND、华联期货研究所

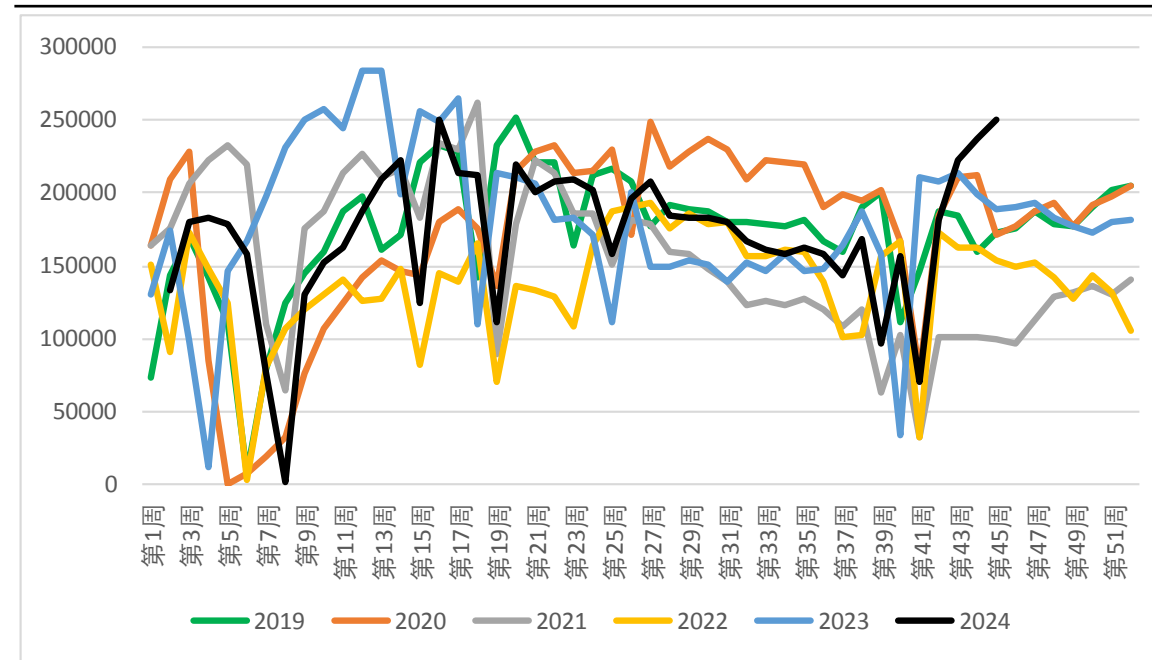
二手房成交面积

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

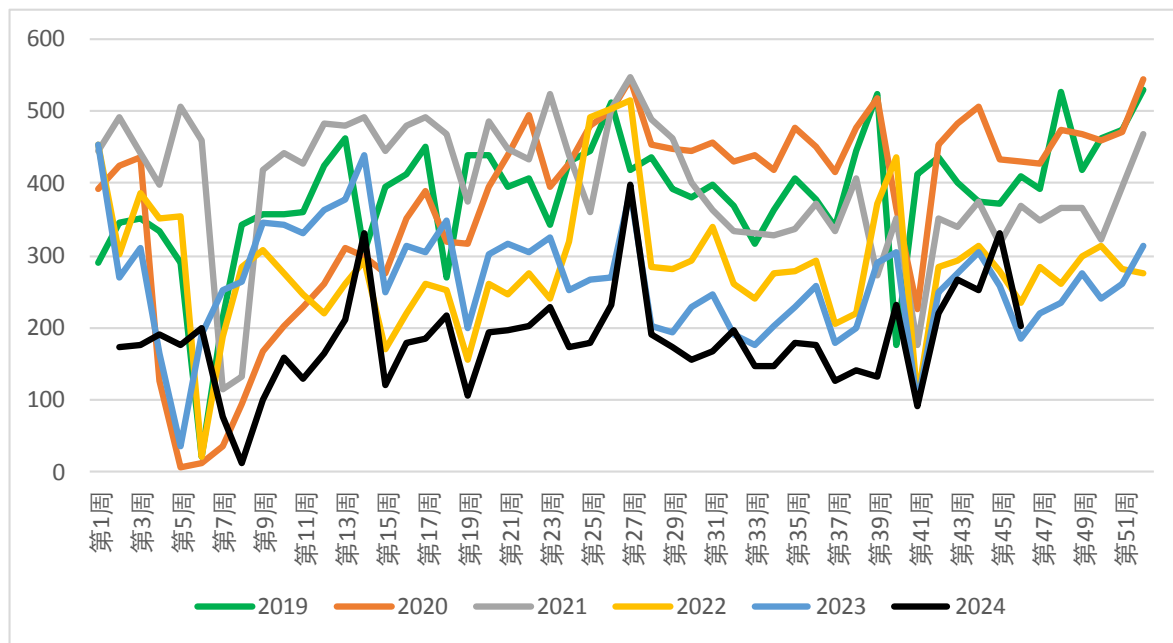
图：中国大中城市二手住宅成交面积



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

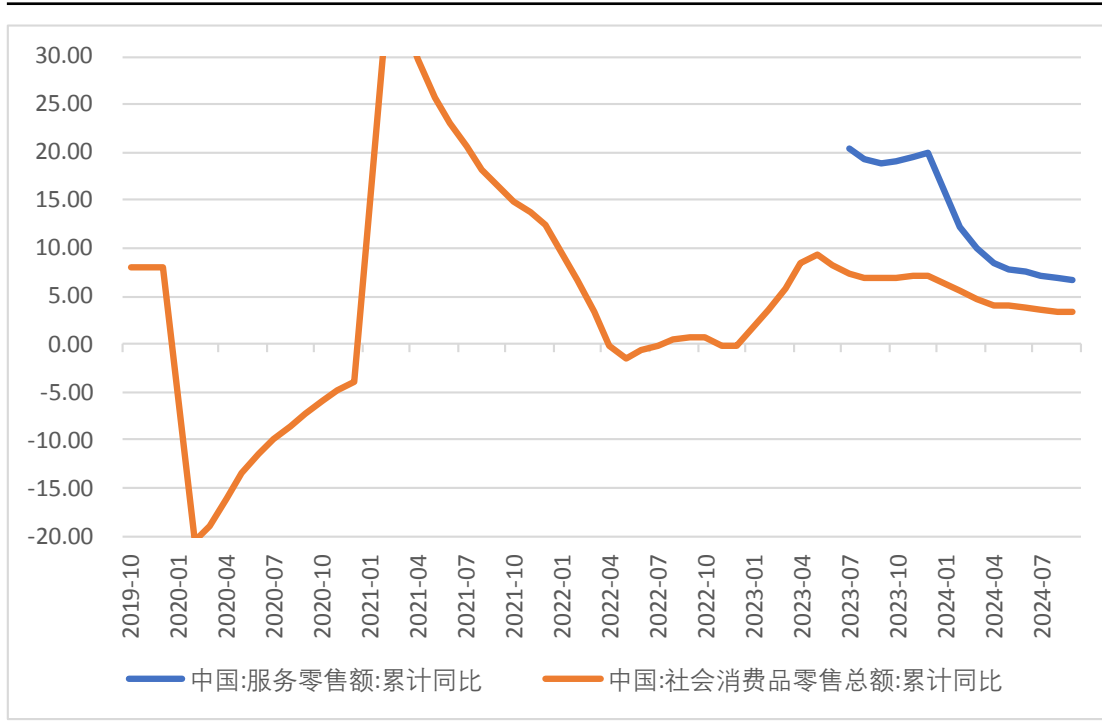
图：中国30大中城市商品房成交面积



资料来源：WIND、华联期货研究所

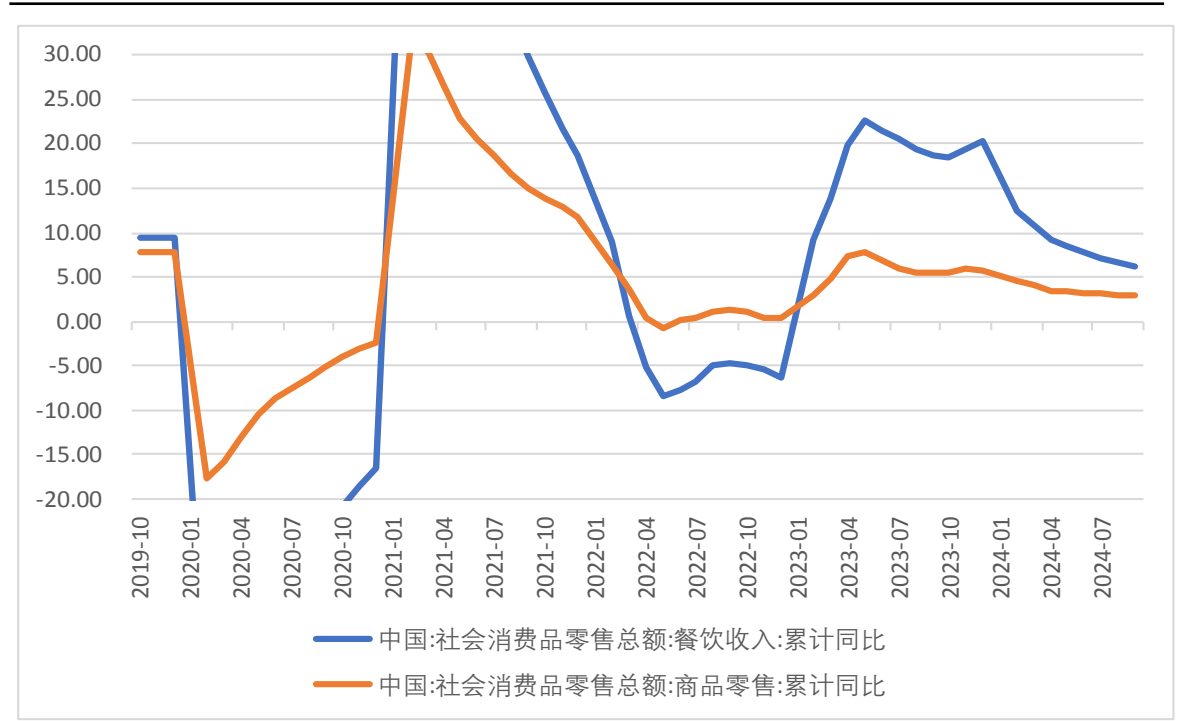
国内贸易

图：服务零售额



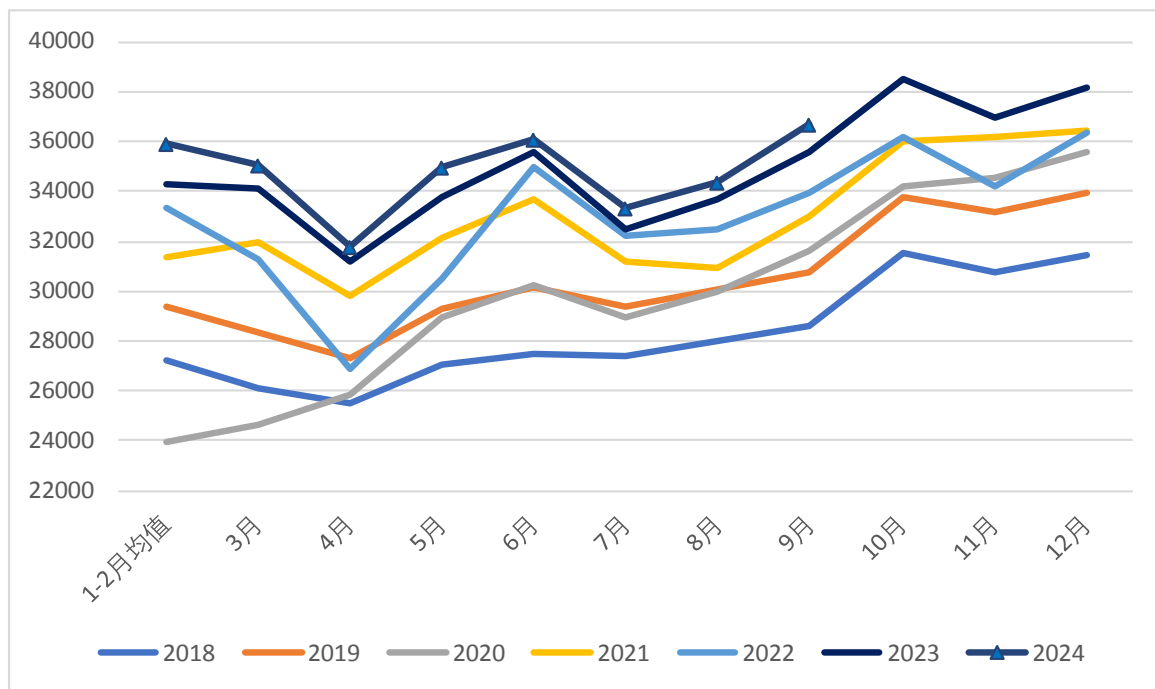
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：餐饮收入季节图



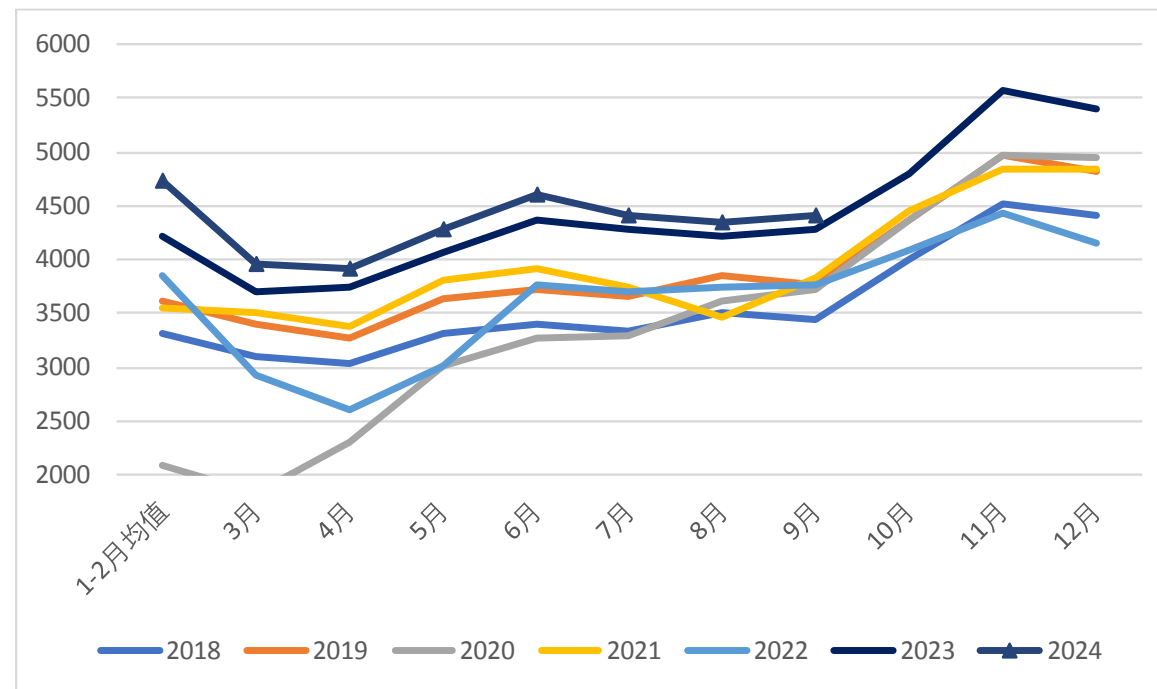
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

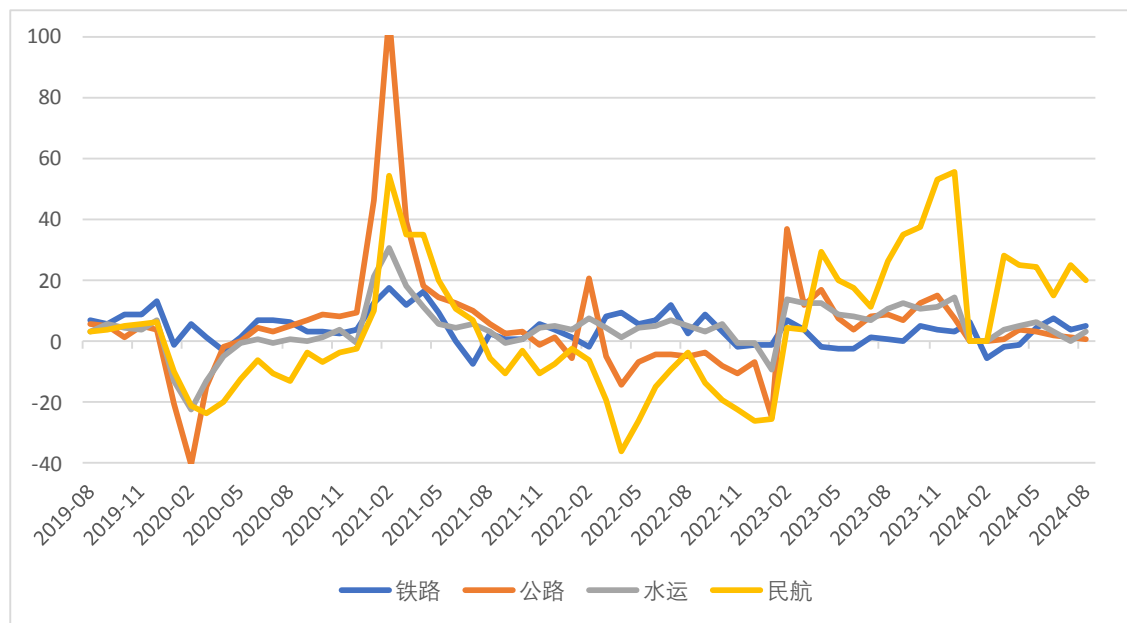
零售额同比	9月	10月	11月	12月	1~2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	两年同比走势
	5.5	7.6	10.1	7.4	5.5	3.1	2.3	3.7	2	2.7	2.1	3.2	
粮油、食品类	8.3	4.4	4.4	5.8	9	11	8.5	9.3	10.8	9.9	10.1	11.1	
饮料类	8	6.2	6.3	7.7	6.9	5.8	6.4	6.5	1.7	6.1	2.7	-0.7	
烟酒类	23.1	15.4	16.2	8.3	13.7	9.4	8.4	7.7	5.2	-0.1	3.1	-0.7	
服装鞋帽针织品类	9.9	7.5	22	26	1.9	3.8	-2	4.4	-1.9	-5.2	-1.6	-0.4	
化妆品类	1.6	1.1	-3.5	9.7	4	2.2	-2.7	18.7	-14.6	-6.1	-6.1	-4.5	
金银珠宝类	7.7	10.4	10.7	29.4	5	3.2	-0.1	-11	-3.7	-10.4	-12	-7.8	
日用品类	0.7	4.4	3.5	-5.9	-0.7	3.5	4.4	7.7	0.3	2.1	1.3	3	
体育、娱乐用品类	10.7	25.7	16	16.7	11.3	19.3	12.7	20.2	-1.5	10.7	3.2	6.2	
家用电器和音像器材类	-2.3	9.6	2.7	-0.1	5.7	5.8	4.5	12.9	-7.6	-2.4	3.4	20.5	
中西药品类	4.5	8.2	7.1	-18	2	5.9	7.8	4.3	4.5	5.8	4.3	5.4	
文化办公用品类	-13.6	7.7	-8.2	-9	-8.8	-6.6	-4.4	4.3	-8.5	-2.4	-1.9	10	
家具类	0.5	1.7	2.2	2.3	4.6	0.2	1.2	4.8	1.1	-1.1	-3.7	0.4	
通讯器材类	0.4	14.6	16.8	11	16.2	7.2	13.3	16.6	2.9	12.7	14.8	12.3	
石油及制品类	8.9	5.4	7.2	8.6	5	3.5	1.6	5.1	4.6	1.6	-0.4	-4.4	
汽车类	2.8	11.4	14.7	4	8.7	-3.7	-5.6	-4.4	-6.2	-4.9	-7.3	0.4	
建筑及装潢材料类	-8.2	-4.8	-10.4	-7.5	2.1	2.8	-4.5	-4.5	-4.4	-2.1	-6.7	-6.6	

资料来源：WIND、华联期货研究所

交通运输

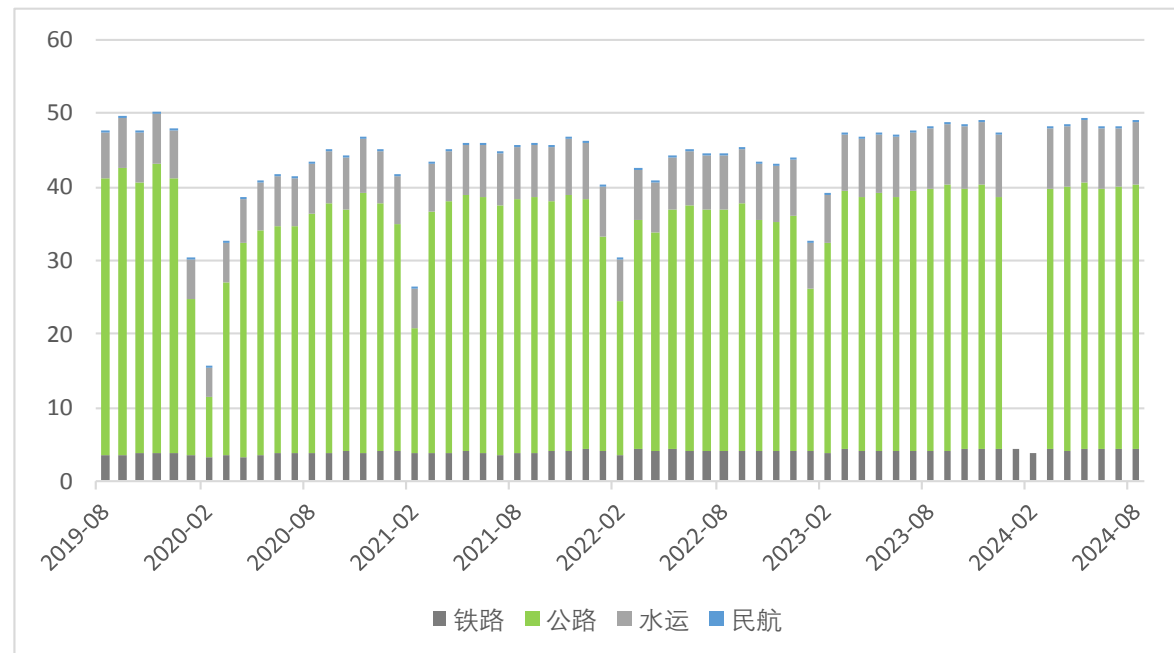
货物运输量

图：四种货物运输方式同比运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

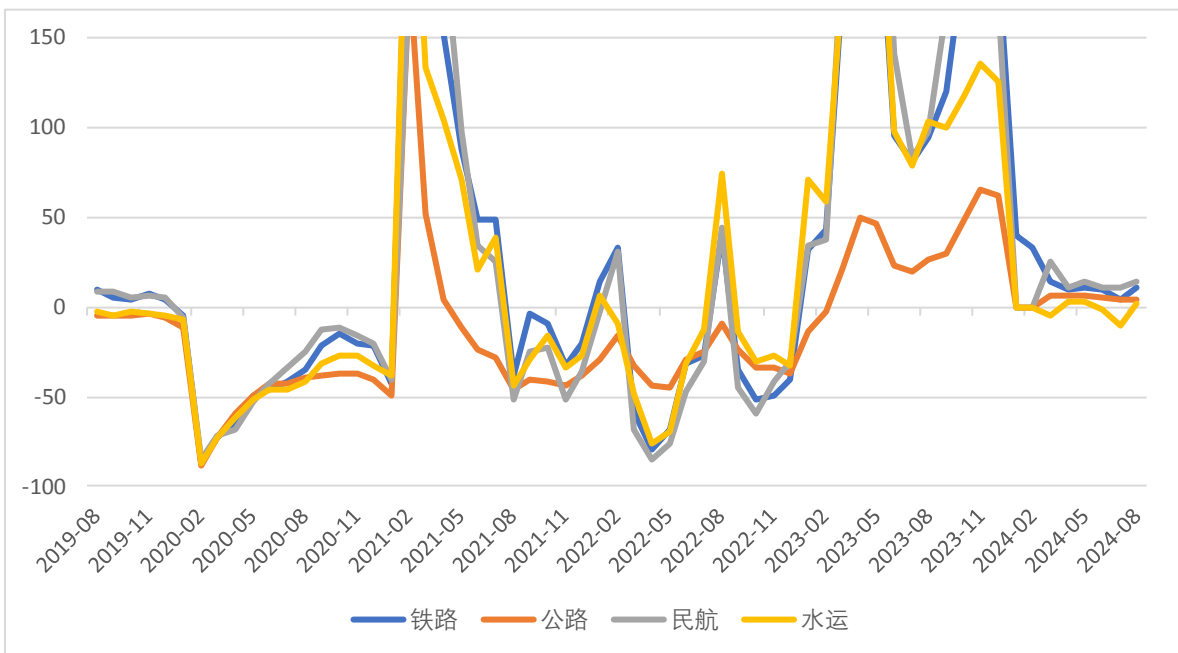
图：货物运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

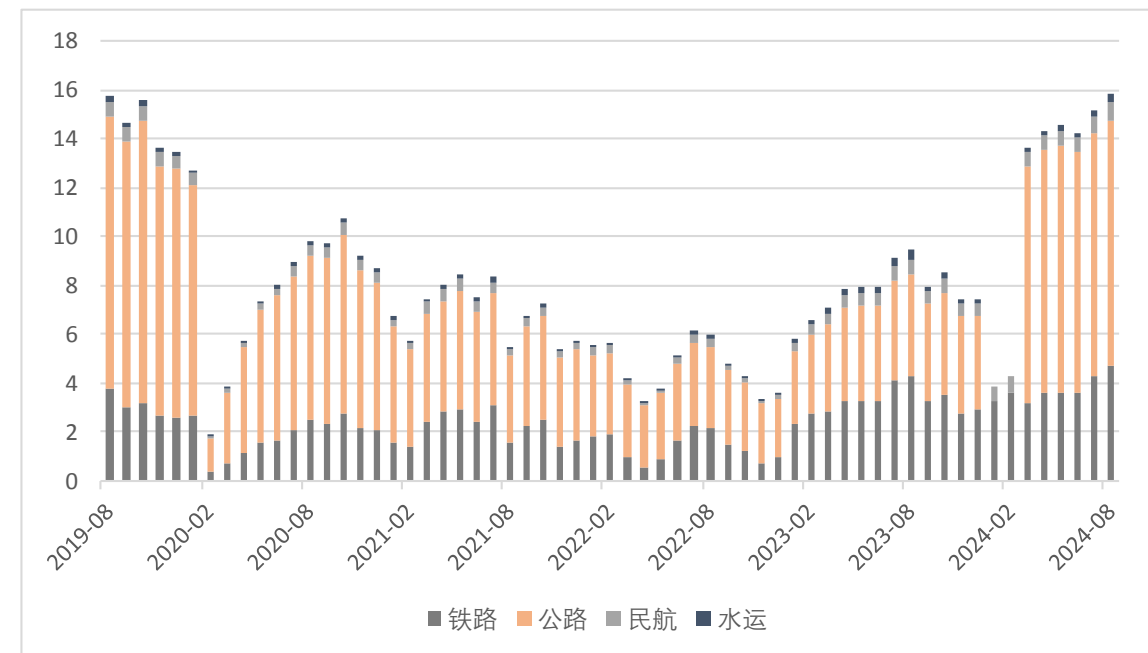
旅客运输量

图：四种旅客运输方式同比运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

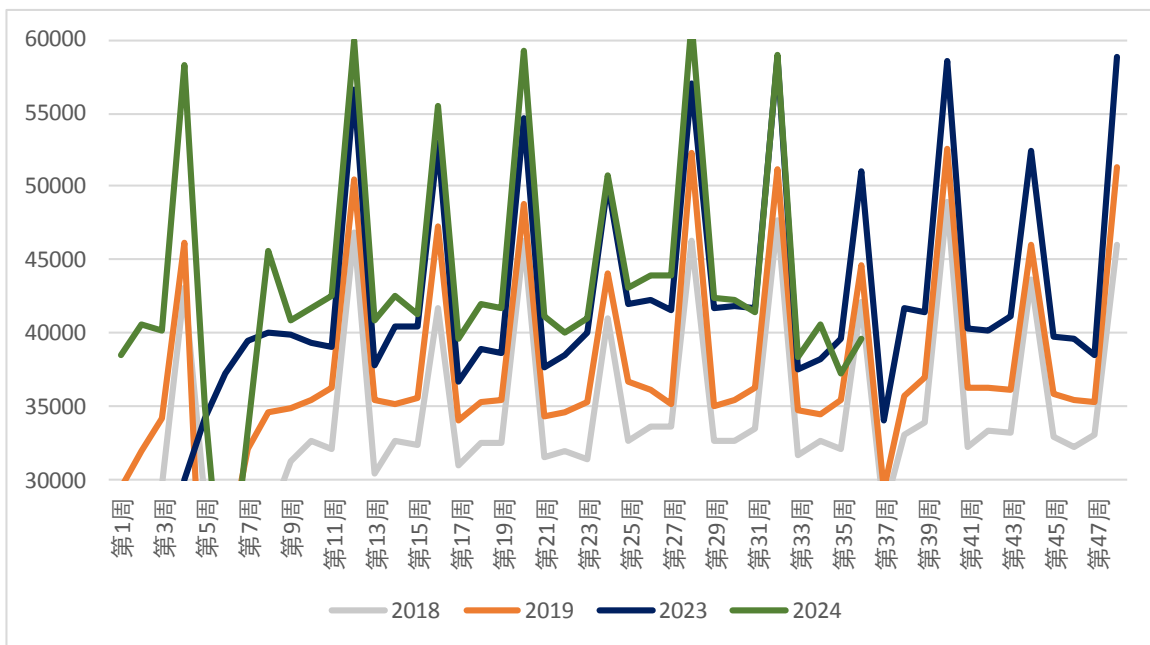
图：旅客运输量



资料来源：WIND、华联期货研究所

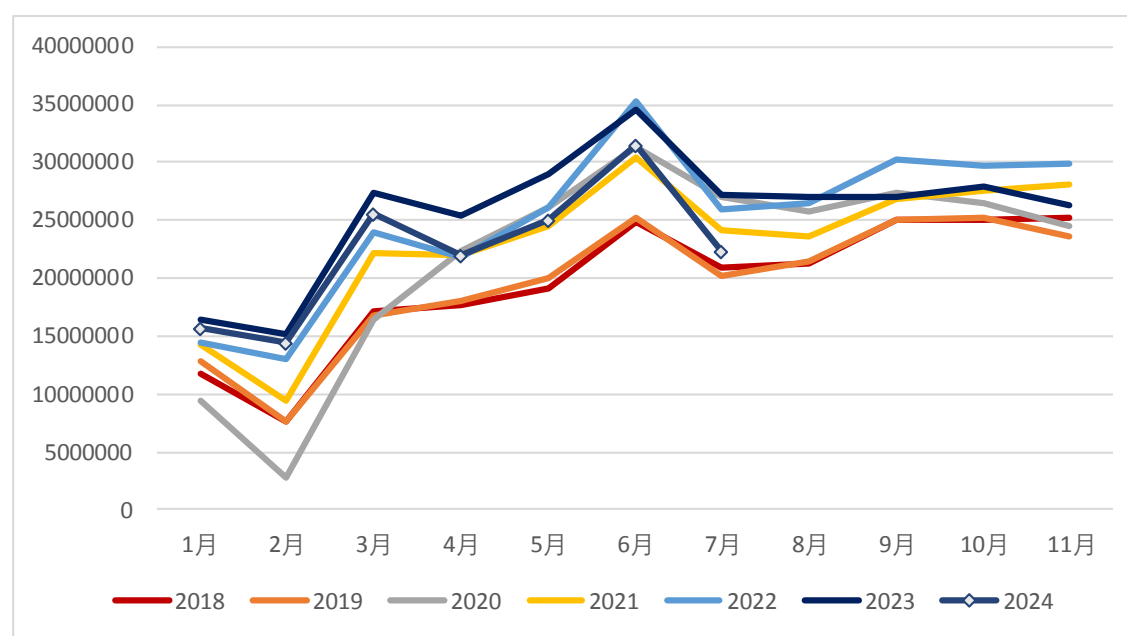
旅客运输量

图：九大城市地铁客流量（日均超250万人）



资料来源：WIND、华联期货研究所

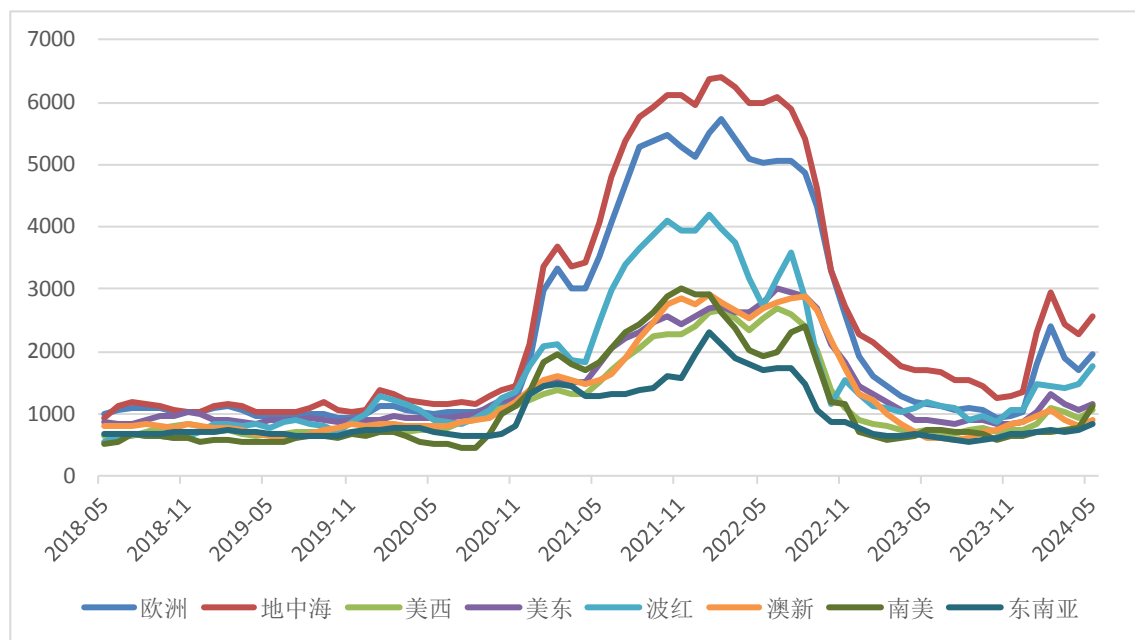
图：交通固定资产投资（万元）



资料来源：交通部、华联期货研究所

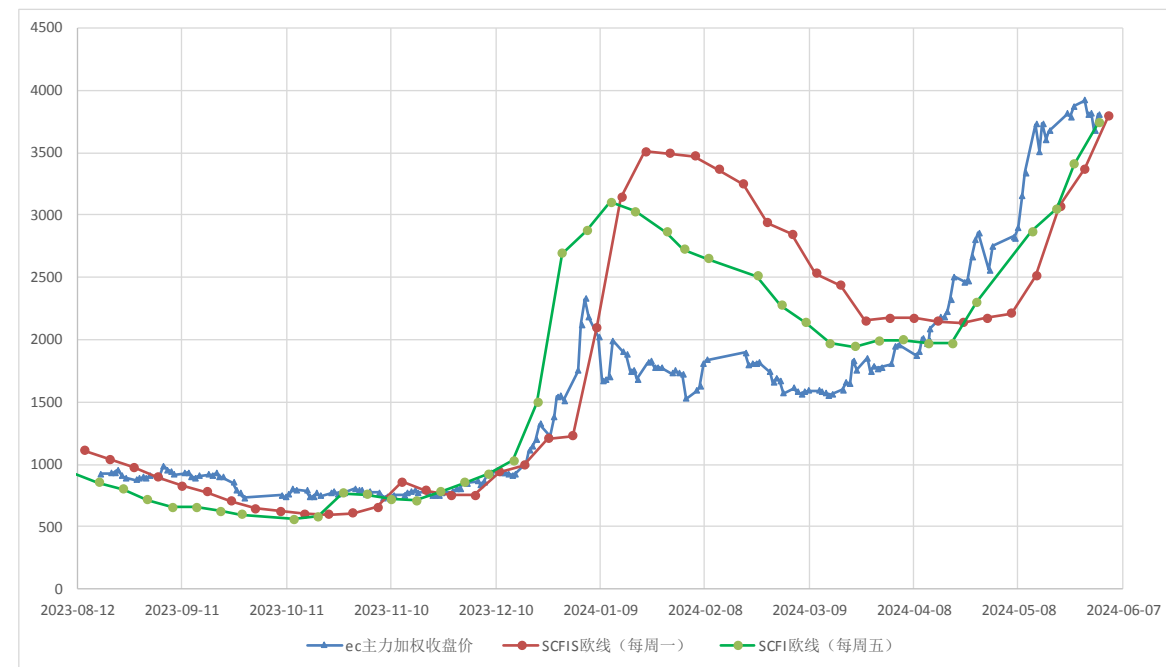
航运指数

图：CCFI各航线运价指数（月度均值）



资料来源：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	2024年9月	近两年同比多增/少减
新增社会融资规模	31279	41326	18441	24554	19326	64734	14959	48335	-658	20623	32985	7707	30311	37604	
人民币贷款	13412	25369	4837	11120	11092	48401	9773	32920	3349	8197	21927	-808	10411	19730	
外币贷款（折合人民币）	-201	-583	152	-357	-635	989	-9	543	-310	-487	-807	-890	-612	-480	
委托贷款	97	208	-429	-386	-43	-359	-172	-465	89	-9	-3	345	25	394	
信托贷款	-221	402	393	197	347	732	571	681	142	224	748	-26	484	6	
未贴现银行承兑汇票	1129	2397	-2536	202	-1865	5636	-3686	3552	-4490	-1331	-2045	-1075	651	1312	
企业债券	2788	650	1178	1388	-2741	4320	1423	4237	1707	285	2100	2036	1703	-1911	
非金融企业境内股票	1036	326	321	359	508	422	114	227	186	111	154	231	132	128	
政府债券	11759	9920	15638	11512	9324	2947	6011	4626	-937	12266	8476	6881	16177	15353	

资料来源：WIND、华联期货研究所

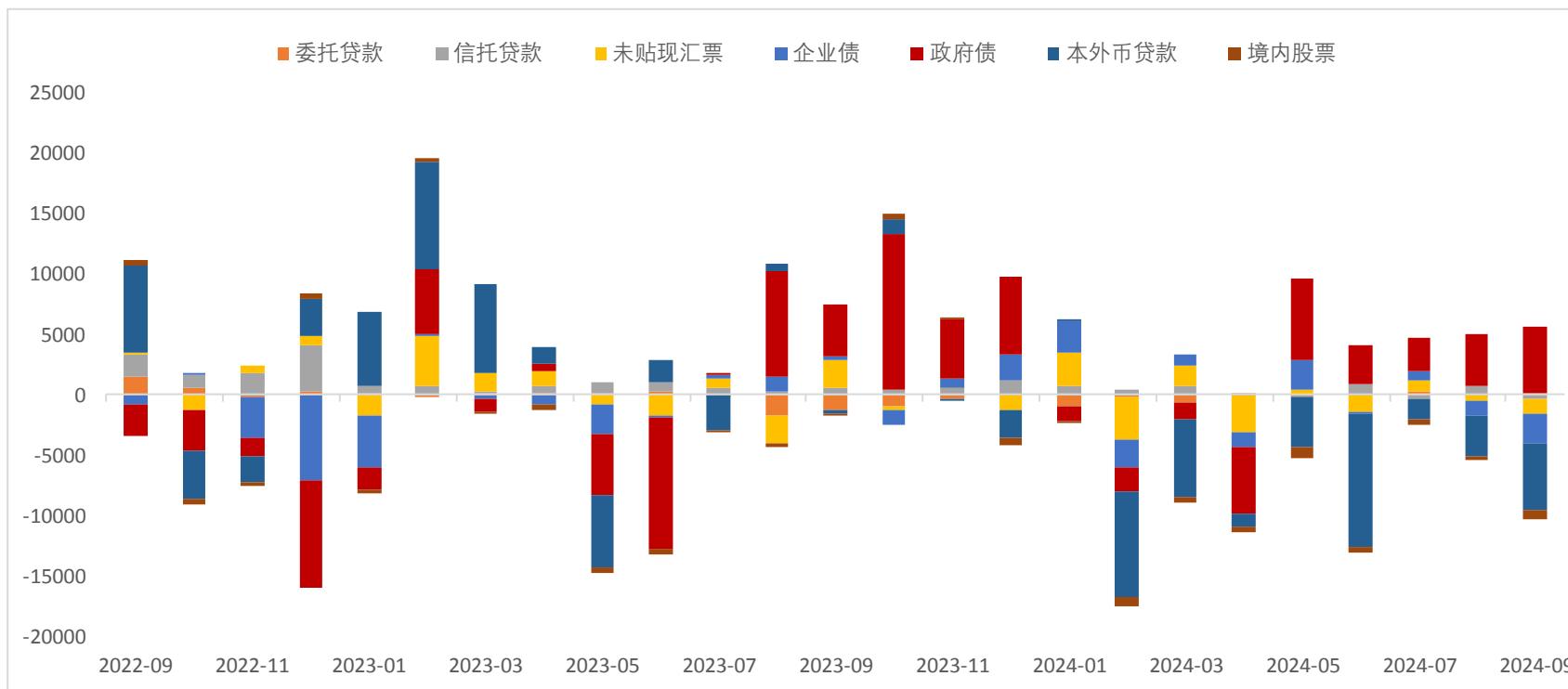
存量社会融资规模

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	2024年9月	近三年存量同比走势
社会融资规模存量同比	9	9	9.3	9.4	9.5	9.5	9	8.7	8.3	8.4	8.1	8.2	8.1	8	
人民币贷款存量	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	7.8	
外币贷款（折合人民币）	-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	-18.6	
委托贷款	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	-0.9	
信托贷款	-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	11.8	
未贴现银行承兑汇票	-8.2	-0.3	-1.8	-1.7	-6.7	3	-9.3	-3.1	-13.8	-13	-18.2	-16.2	-17.3	-19.6	
企业债券	-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	2.2	
非金融企业境内股票	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	2.6	
政府债券	11.5	12.2	14.3	14.9	16	15.7	15.1	14.7	13.7	14.7	15	15.4	15.8	16.4	

资料来源：WIND、华联期货研究所

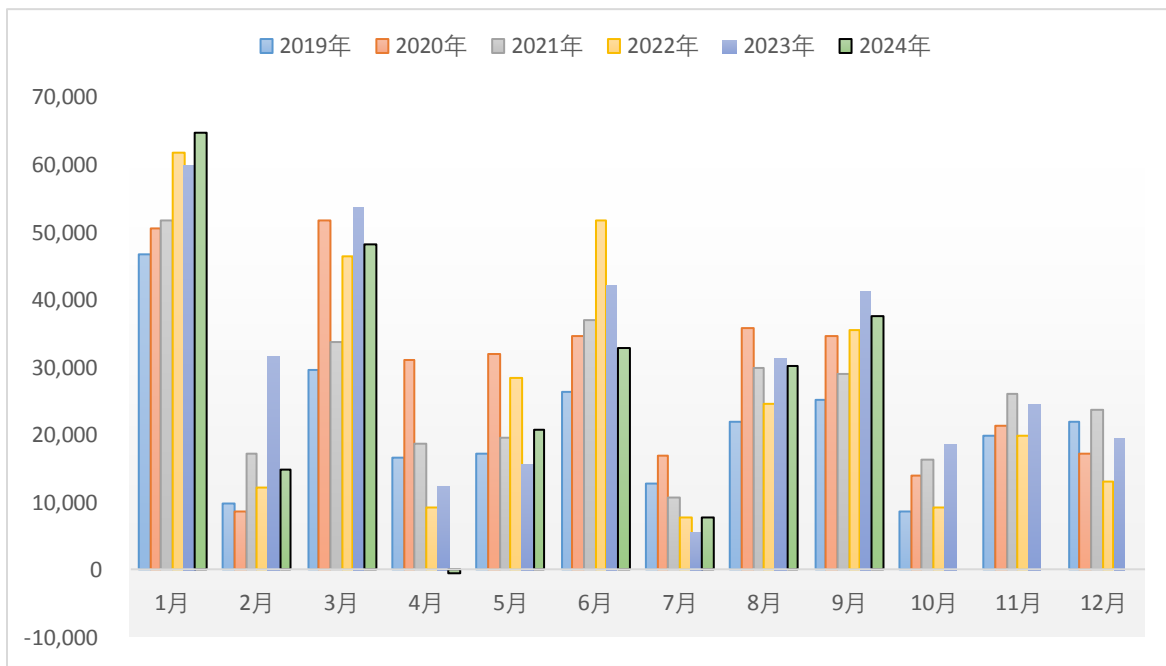
图：社融分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

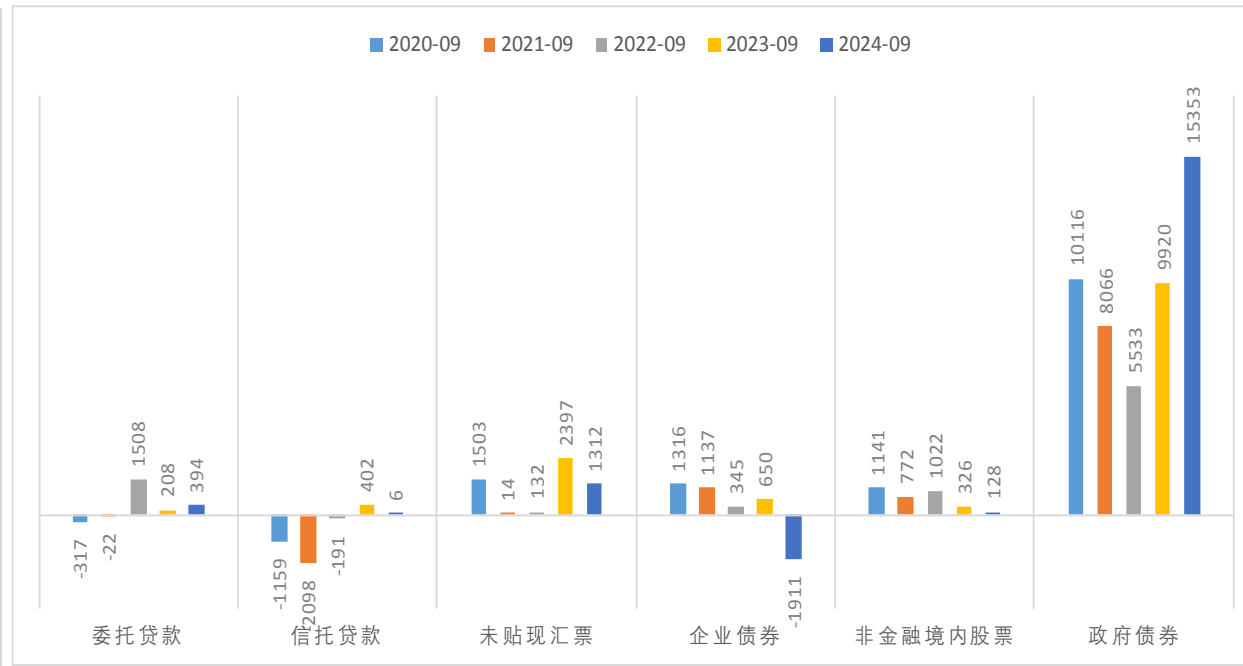
新增社会融资规模

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

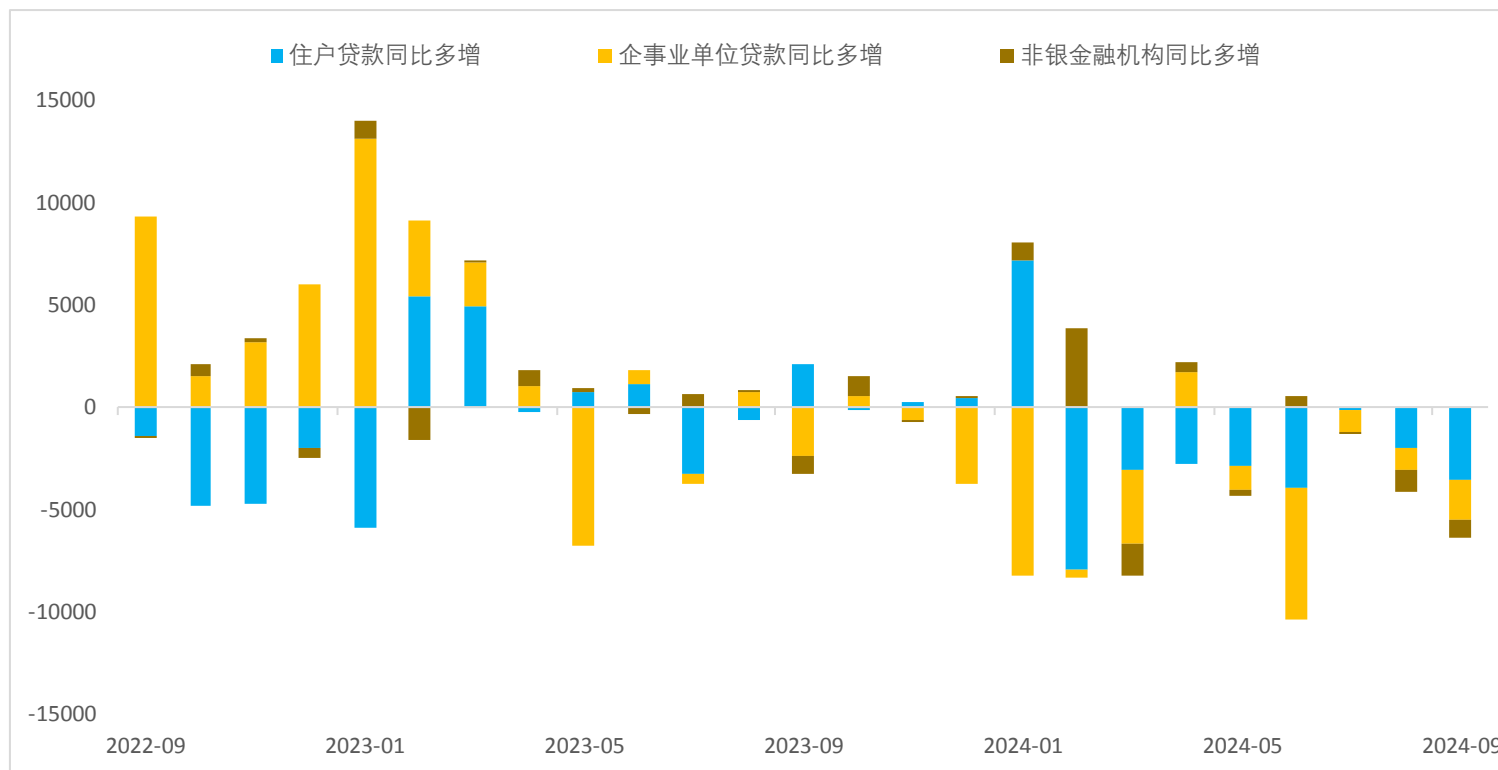
新增人民币贷款

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	2024年9月	21年9月起同比多增/少减
新增人民币贷款	13600	23100	7384	10900	11700	49200	14500	30900	7300	9500	21300	2600	9000	15900	
短期及票据	5391	7401	353	4391	1621	8395	-2335	12208	763	2615	8778	-2070	4267	7986	
中长期	8046	18014	4535	6791	10074	39372	11862	20516	2434	5514	12902	1400	6100	11900	
新增住户贷款	3922	8585	-346	2925	2221	9801	-5907	9406	-5166	757	5709	-2100	1900	5000	
短期	2320	3215	-1053	594	759	3528	-4868	4908	-3518	243	2471	-2156	716	2700	
中长期	1602	5470	707	2331	1462	6272	-1038	4516	-1666	514	3202	100	1200	2300	
新增企事业单位贷款	9488	16834	5163	8221	8916	38600	15700	23400	8600	7400	16300	1300	8400	14900	
短期	-401	5686	-1770	1705	-635	14600	5300	9800	-4100	-1200	6700	-5500	-1900	4600	
中长期	6444	12544	3828	4460	8612	33100	12900	16000	4100	5000	9700	1300	4900	9600	
票据	3472	-1500	3176	2092	1497	-9733	-2767	-2500	8381	3572	-393	5586	5451	686	
非银金融机构新增贷款	-358	-1844	2088	-207	94	249	4045	-1958	2607	363	-1417	2057	-1355	-2704	

资料来源：WIND、华联期货研究所

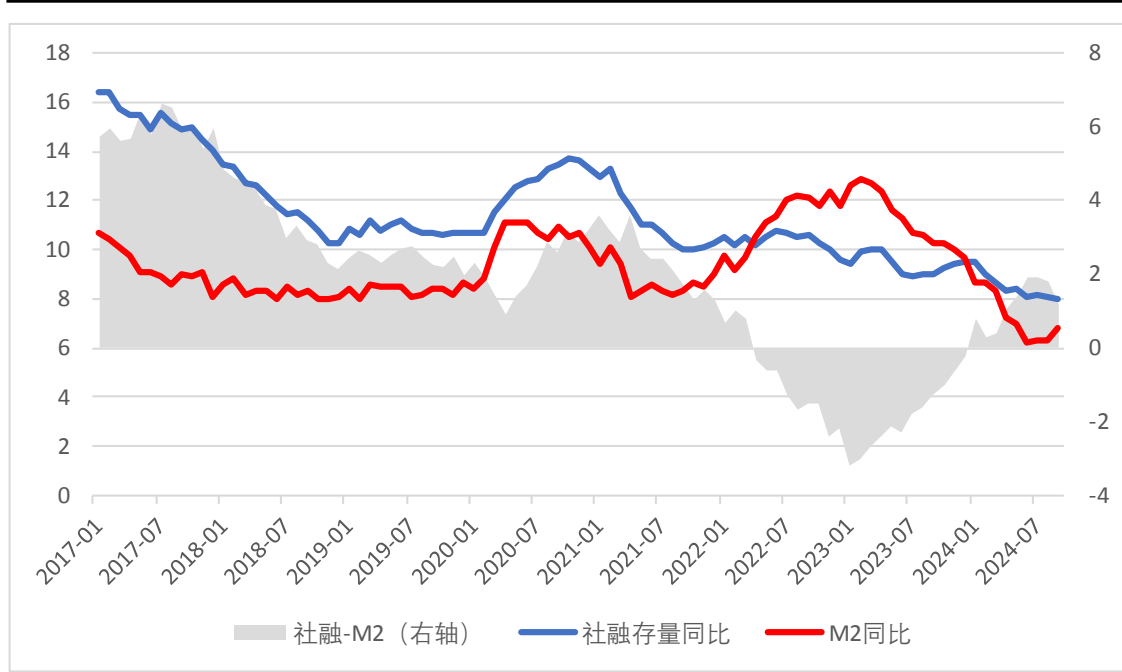
图：信贷分项同比新增/少减



资料来源：WIND、华联期货研究所

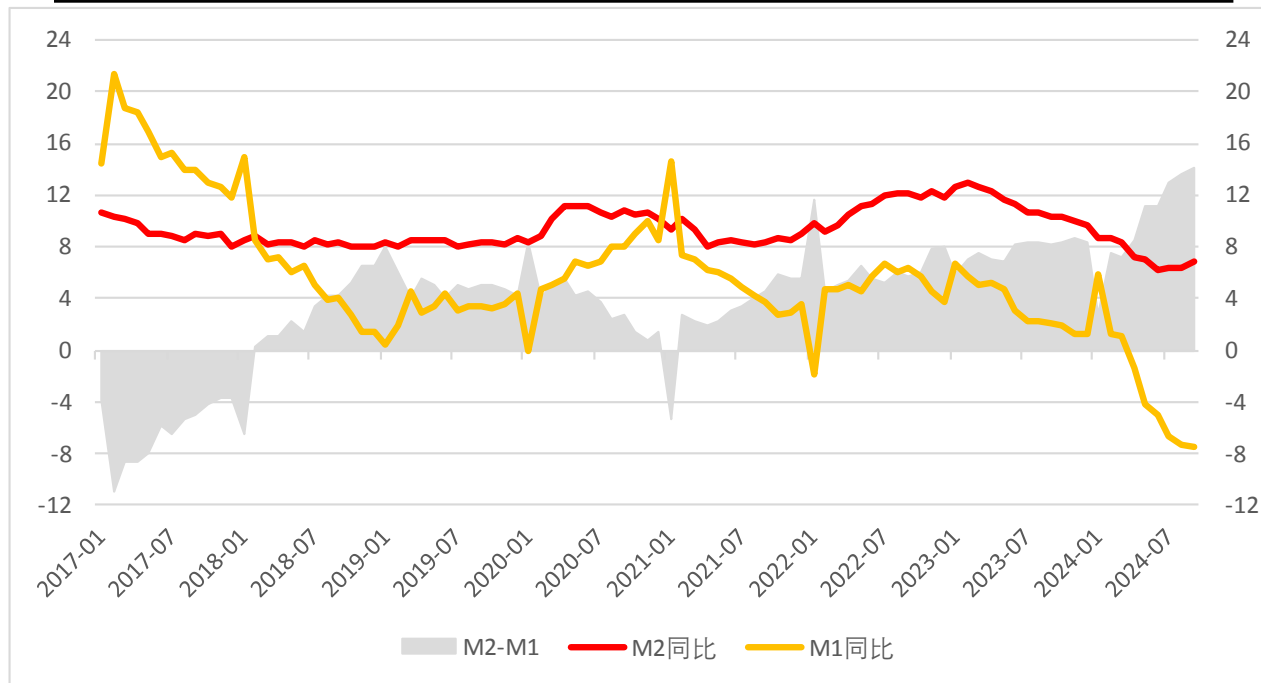
货币流动性

图：流动性供需



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：M2-M1剪刀差



资料来源：WIND、华联期货研究所

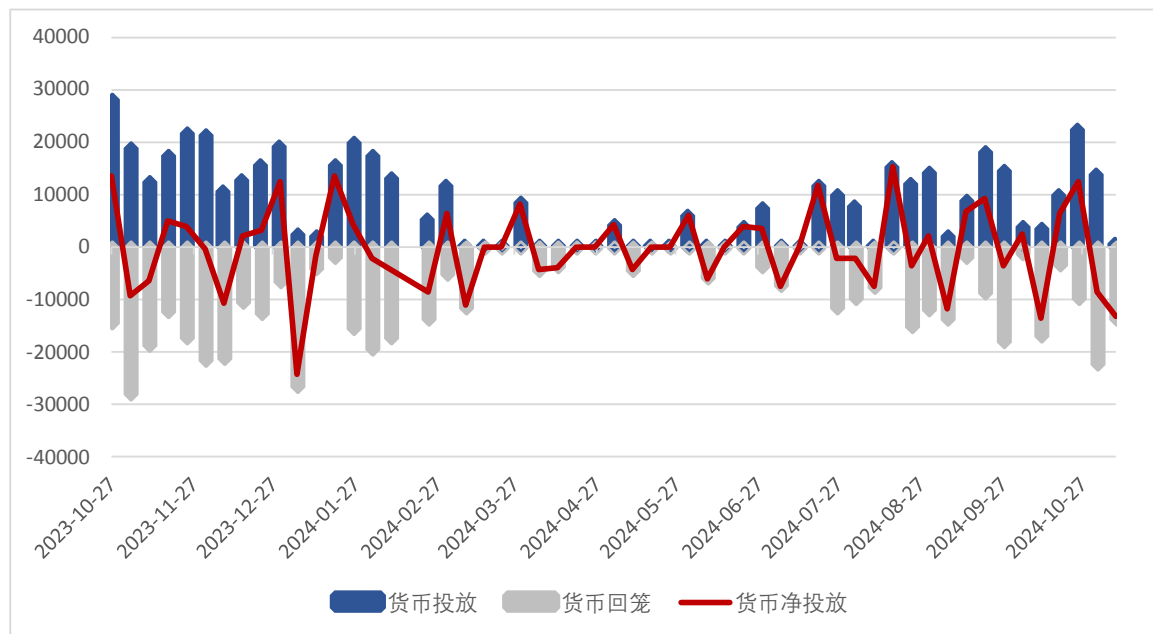
9月末，广义货币(M2)余额309.48万亿元，同比增长6.8%，狭义货币(M1)余额62.82万亿元，同比下降7.4%，M1-M2增速负剪刀差进一步扩大。

流通中货币(M0)余额12.18万亿元，同比增长11.5%。

前三季度净投放现金8386亿元。

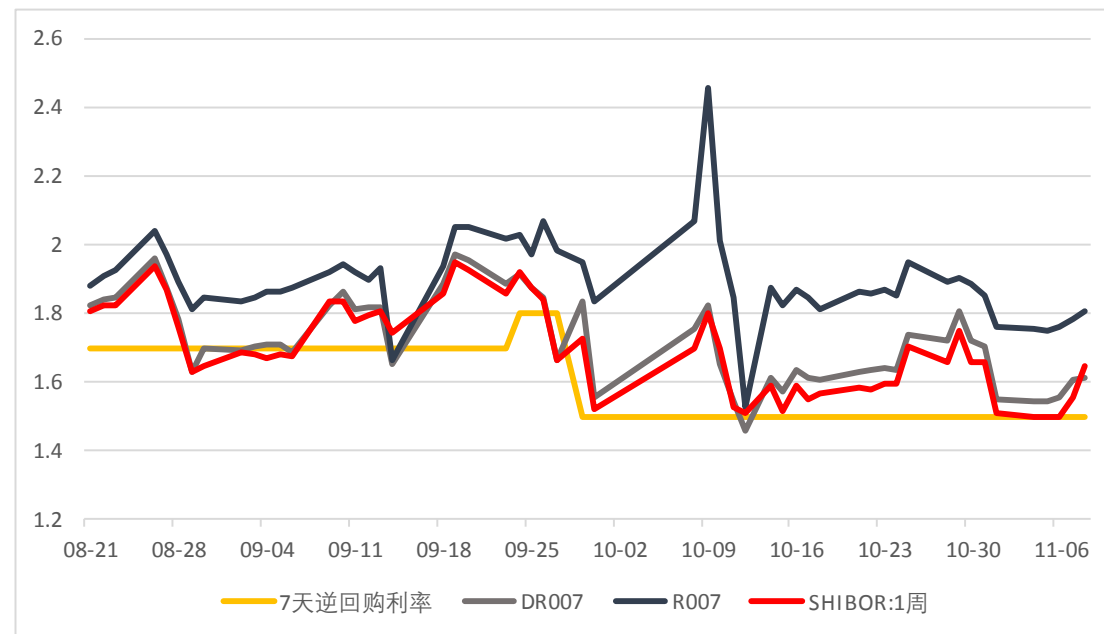
利率汇率

图：货币投放



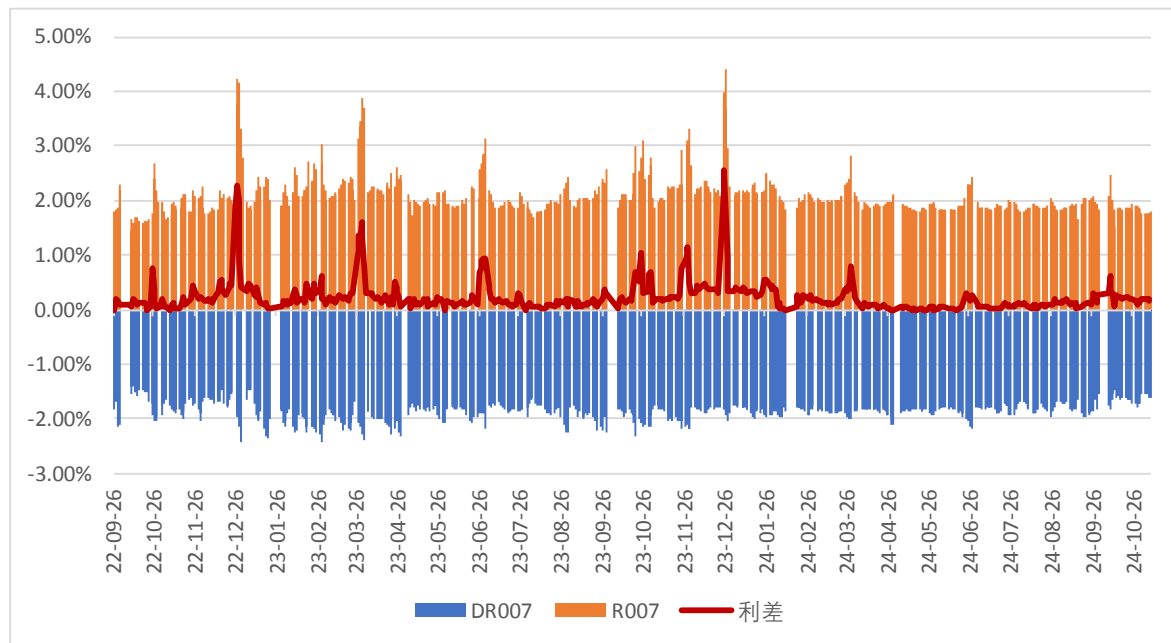
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：资金利率



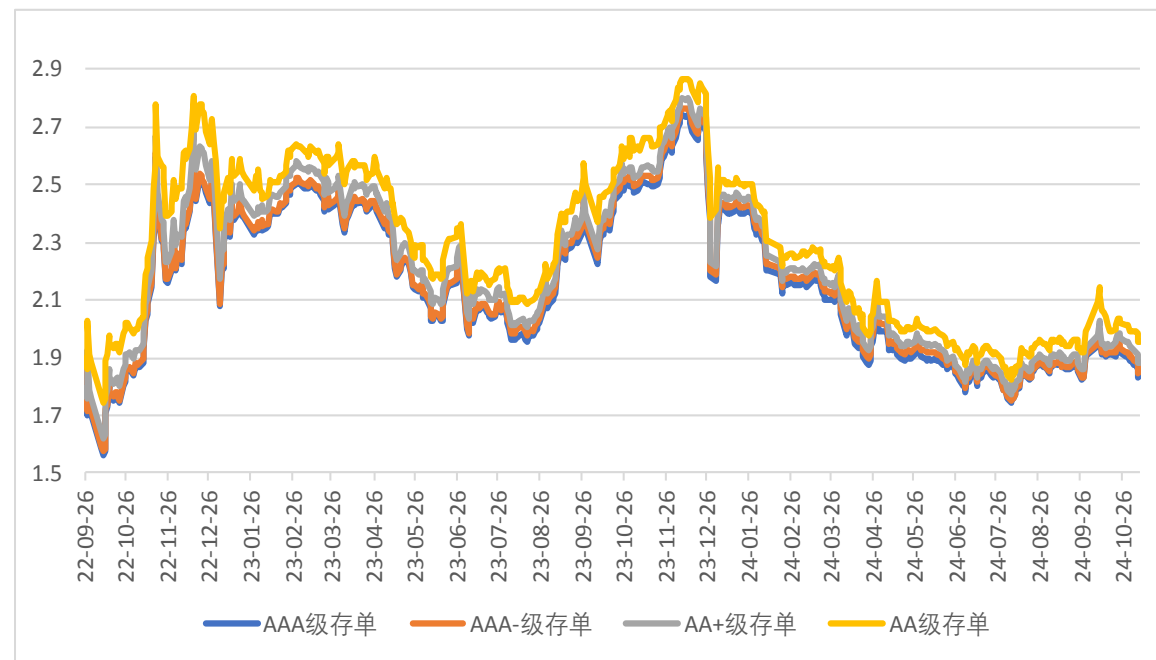
资料来源：WIND、华联期货研究所

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

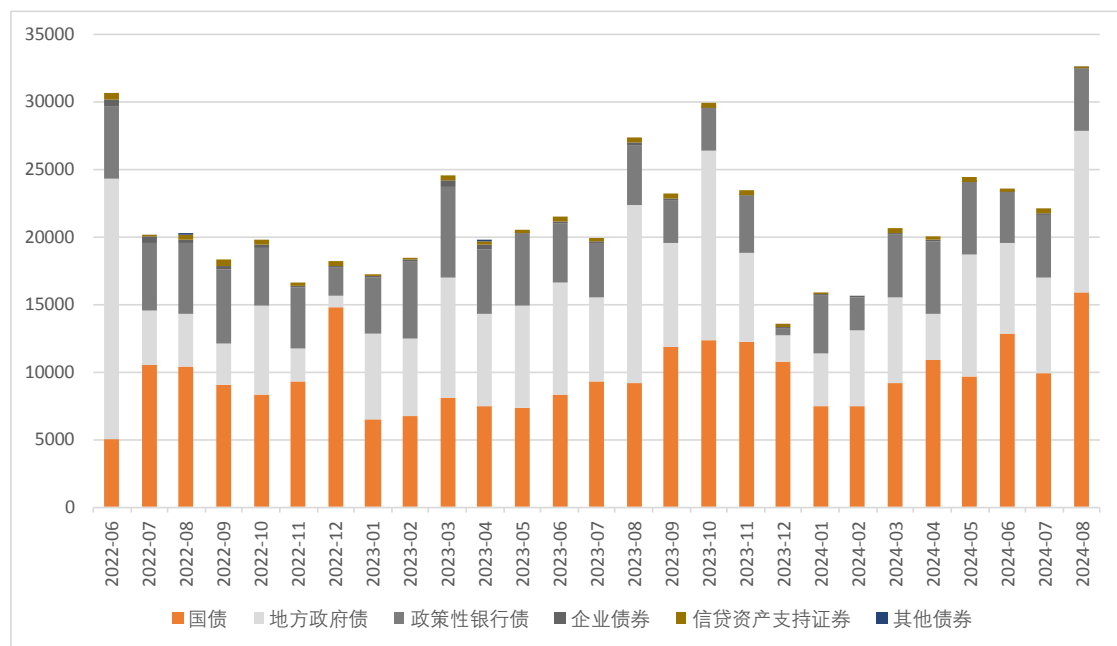


资料来源：WIND、华联期货研究所

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。

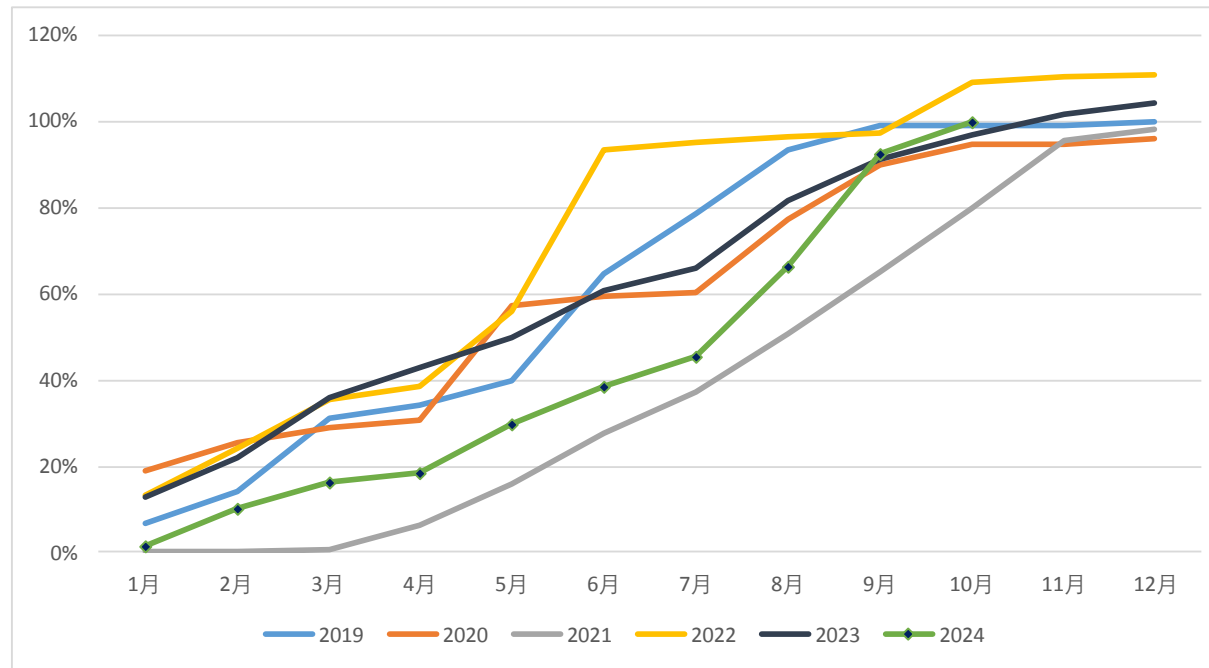
债券市场流动性

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：10月底前完成全年地方专项债发行额度



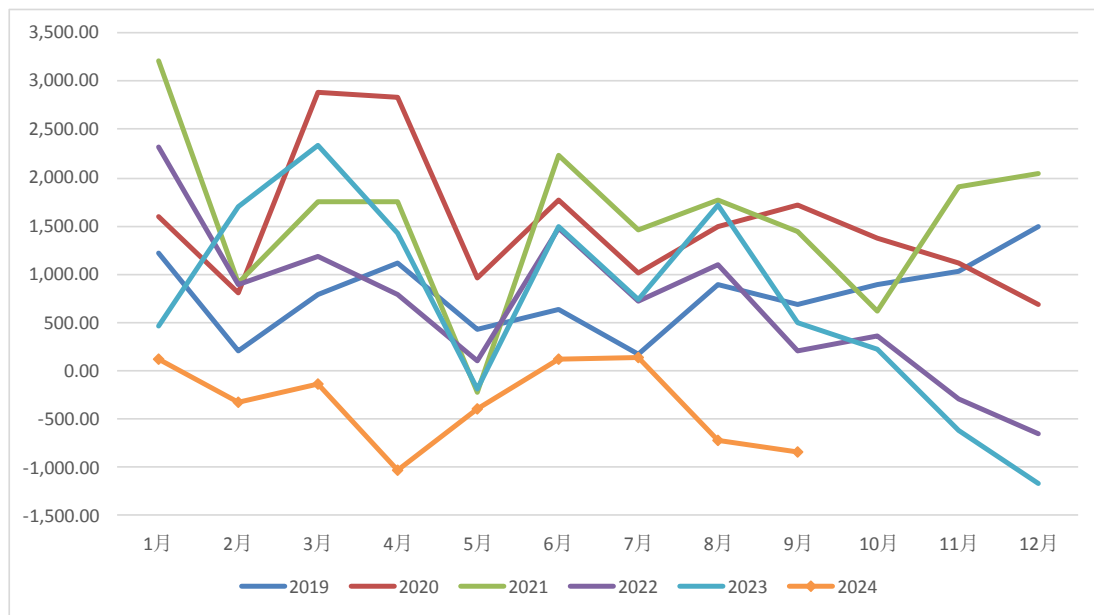
资料来源：WIND、华联期货研究所

根据各省份公开发债信息，9月份地方新增专项债发行规模超10000亿元，为今年迄今月度发行规模的高峰。

1~9月份地方新增专项债券累计发行约3.61万亿元，占全年额度的93%。

9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。

图：城投债净融资额

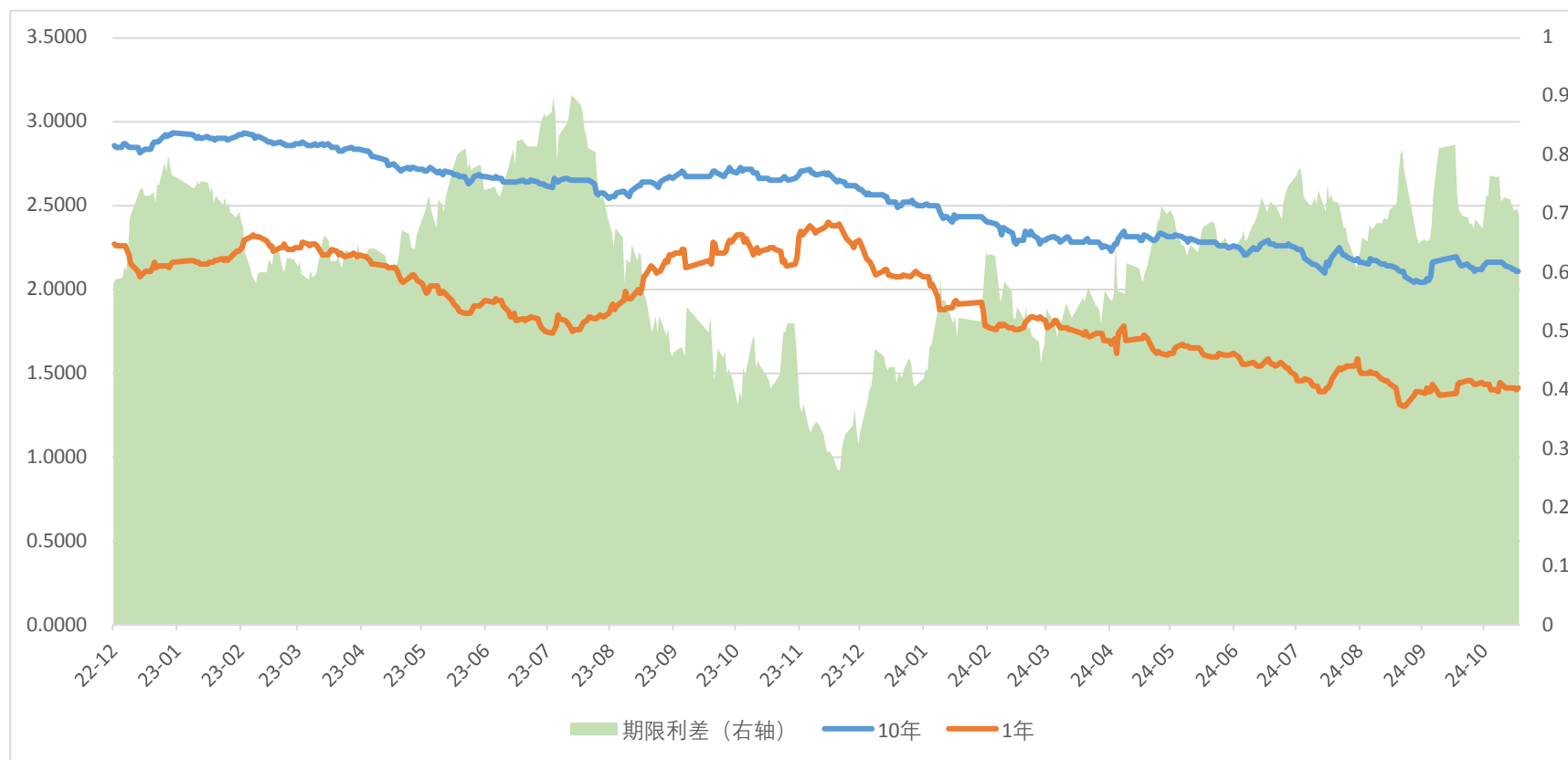


资料来源：WIND、华联期货研究所

图：

资料来源：

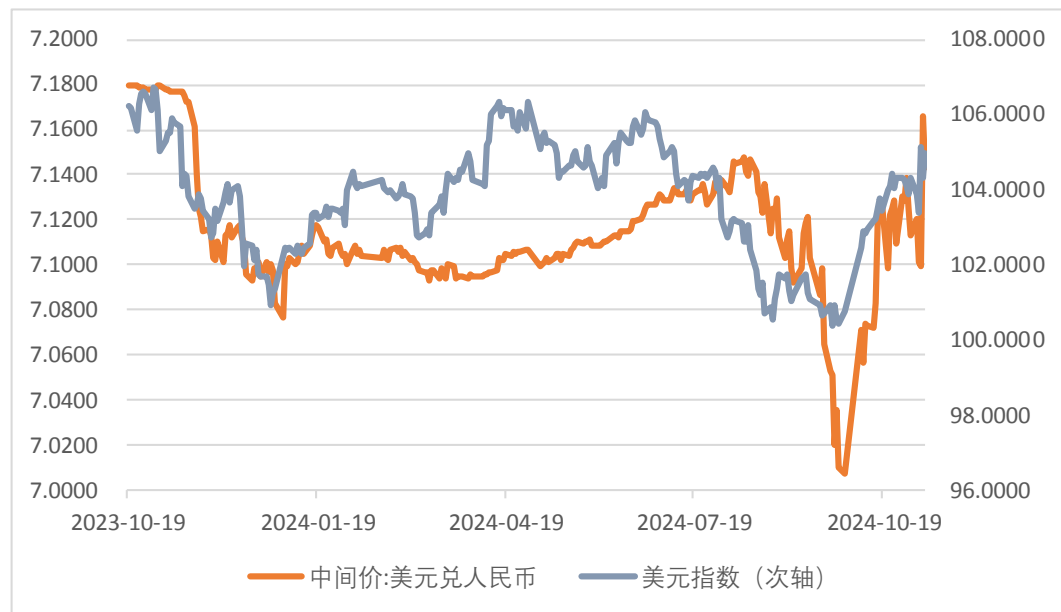
图：短期国债收益率反弹



资料来源：WIND、华联期货研究所

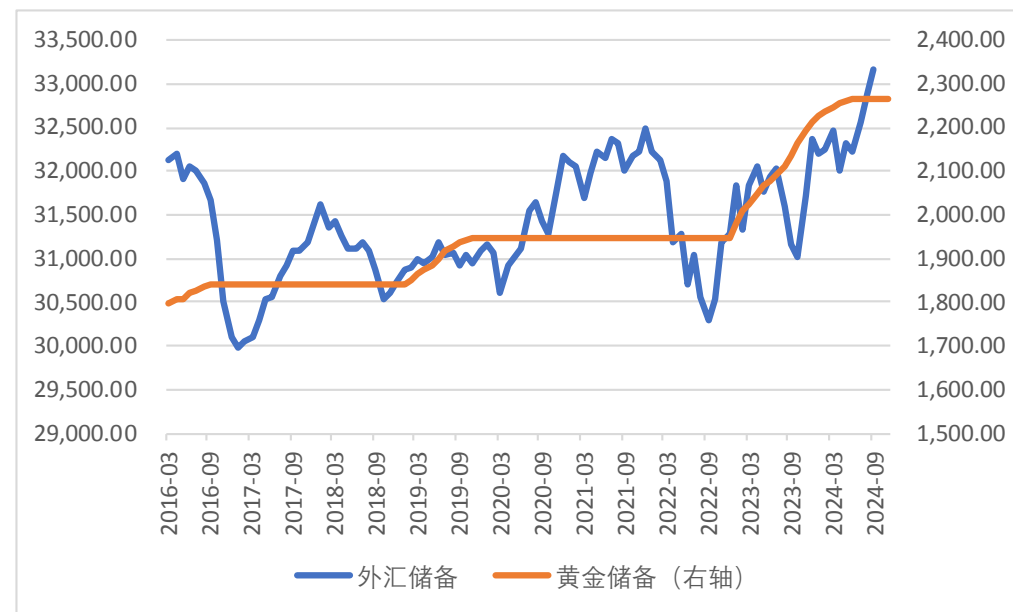
汇率

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

图：外汇和黄金储备余额连月上升



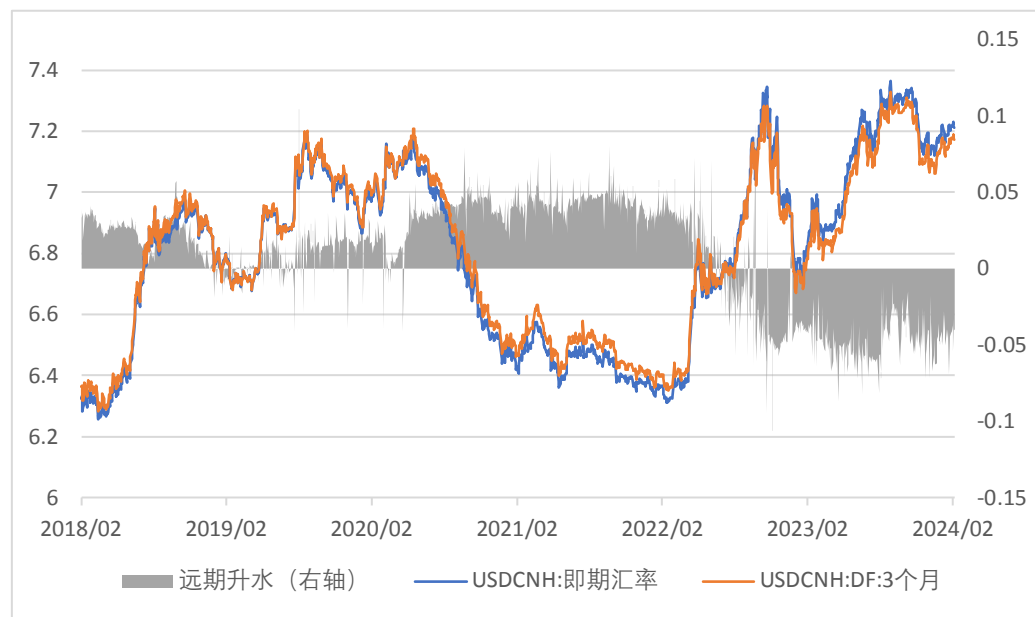
资料来源：国家外汇管理局、华联期货研究所

截至2024年11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六个月保持不变。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。

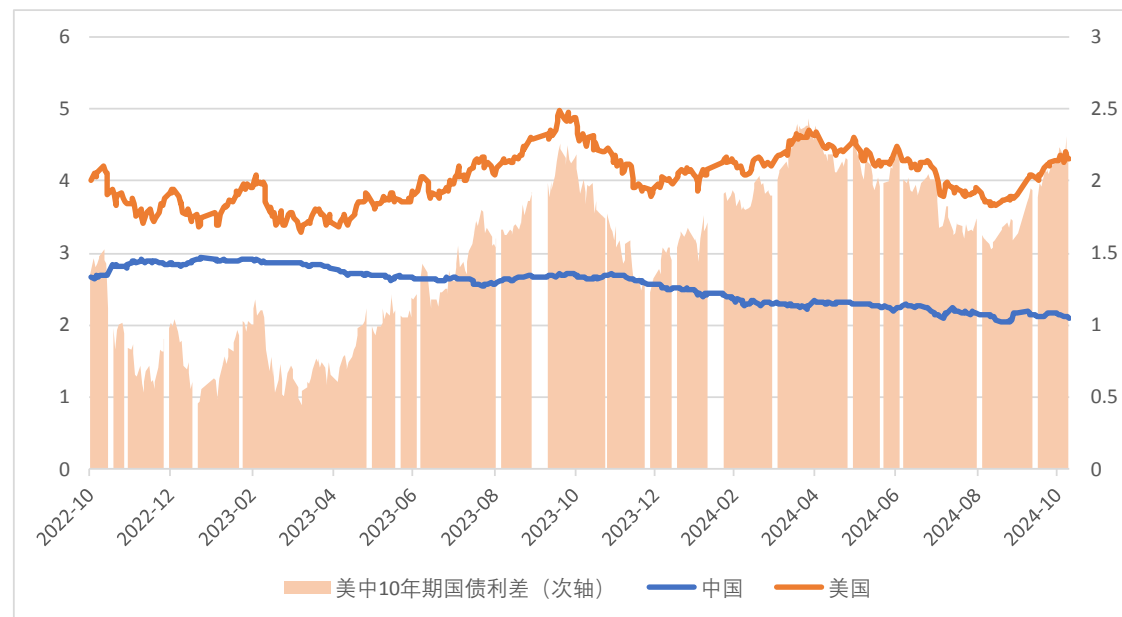
汇率

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

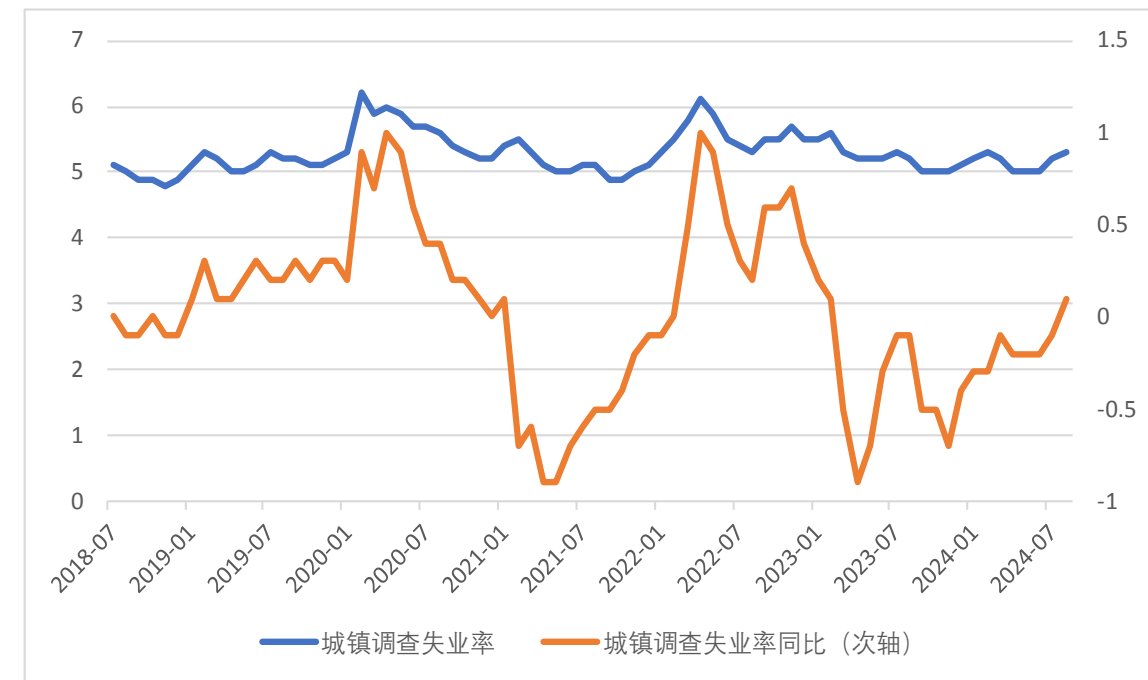
就业人口和失业率

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


















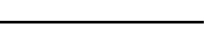




资料来源：WIND、华联期货研究所

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	2024年9月	2024年10月	近两年走势	
全球制造业PMI	48.8	49.3	49.0	50.0	50.3	50.6	50.3	51.0	50.8	49.7	49.6	48.8	0.0		
美洲市场	美国	50.0	49.4	47.9	50.7	52.2	51.9	50.0	51.3	51.6	49.6	47.9	47.3	48.5	
	巴西	48.6	49.4	48.4	52.8	54.1	53.6	55.9	52.1	52.5	54.0	50.4	53.2	0.0	
	加拿大	48.6	47.7	45.4	48.3	49.7	49.8	49.4	49.3	49.3	47.8	49.5	50.4	0.0	
欧非中东市场	欧元区	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.8	45.8	45.8	45.0	0.0	
	英国	44.8	47.2	46.2	47.3	47.5	50.3	49.1	51.2	50.9	52.1	52.5	51.5	49.9	
	法国	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	46.2	45.3	46.4	45.3	44.0	43.9	44.6	44.5	
	德国	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.9	42.5	45.4	43.5	43.2	42.4	40.6	42.6	
	意大利	44.9	44.4	45.3	48.5	48.7	50.4	47.3	45.6	45.7	47.4	49.4	48.3	0.0	
	俄罗斯	53.8	53.8	54.6	52.4	54.7	55.7	54.3	54.4	54.9	53.6	52.1	49.5	0.0	
亚太市场	中国	49.5	49.4	49.0	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	49.1	49.8	50.1	
	日本	48.7	48.3	47.9	48.0	47.2	48.2	49.6	50.4	50.0	49.1	49.8	49.7	49.2	
	韩国	49.8	50.0	49.9	51.2	50.7	49.8	49.4	51.6	52.0	51.4	51.9	48.3	48.3	
	印度	55.5	56.0	54.9	56.5	56.9	59.1	58.8	57.5	58.3	58.1	57.5	56.5	57.4	
	越南	49.6	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3	50.3	54.7	54.7	52.4	47.3	51.2	
	新加坡	50.2	50.3	50.5	50.7	50.6	50.7	50.5	50.6	50.4	50.7	50.9	50.1	50.2	
	菲律宾	52.4	52.7	51.5	50.9	51.0	50.9	52.2	51.9	51.3	51.2	51.2	53.7	0.0	
	马来西亚	46.8	47.9	47.9	49.0	49.5	48.4	49.0	50.2	49.9	49.7	49.7	49.5	49.5	
	印尼	51.5	51.7	52.2	52.9	52.7	54.2	52.9	52.1	50.7	49.3	48.9	49.2	49.2	
泰国	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	51.7	52.8	52.0	50.4	50.0		

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

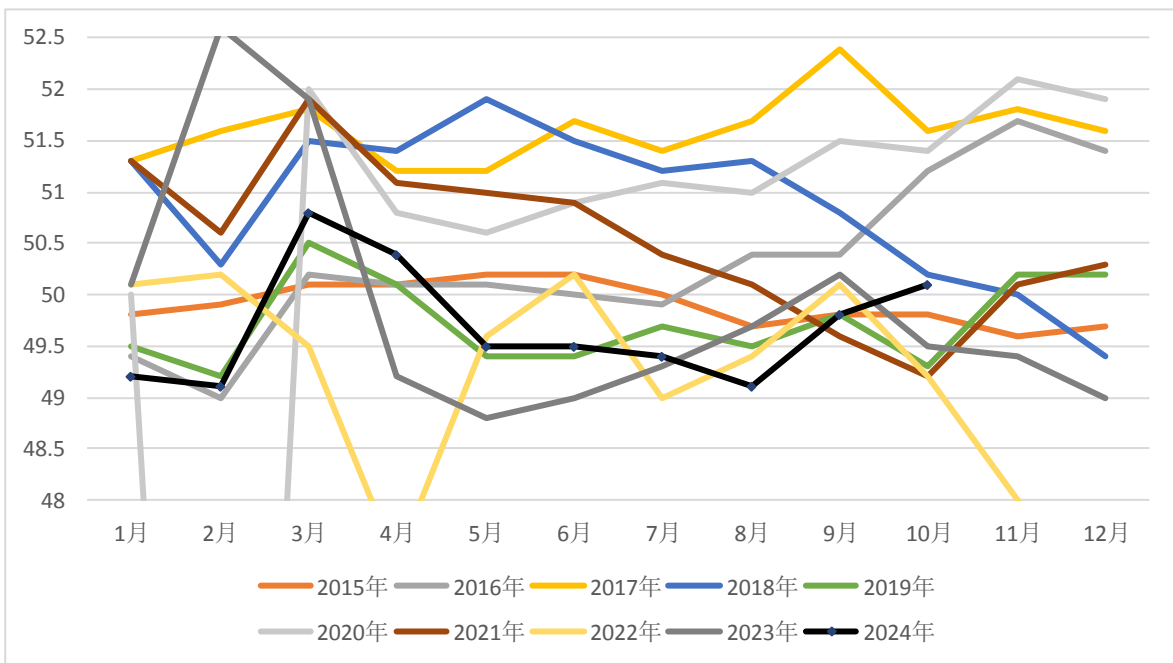
	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	近两年走势	
中国：制造业PMI	49.5	49.4	49	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	49.1	49.8	50.1		
生产	生产	50.9	50.7	50.2	51.3	49.8	52.2	52.9	50.8	50.6	50.1	49.8	51.2	52	
	采购量	49.8	49.6	49	49.2	48	52.7	50.5	49.3	48.1	48.8	47.8	47.6	49.3	
	进口	47.5	47.3	46.4	46.7	46.4	50.4	48.1	46.8	46.9	47	46.8	46.1	47	
需求	新订单	49.5	49.4	48.7	49	49	53	51.1	49.6	49.5	49.3	48.9	49.9	50	
	新出口订单	46.8	46.3	45.8	47.2	46.3	51.3	50.6	48.3	48.3	48.5	48.7	47.5	47.3	
	在手订单	44.2	44.4	44.5	44.3	43.5	47.6	45.6	45.3	45	45.3	44.7	44	45.4	
库存	产成品库存	48.5	48.2	47.8	49.4	47.9	48.9	47.3	46.5	48.3	47.8	48.5	48.4	46.9	
	原材料库存	48.2	48	47.7	47.6	47.4	48.1	48.1	47.8	47.6	47.8	47.6	47.7	48.2	
物价	出厂价格	47.7	48.2	47.7	47	48.1	47.4	49.1	50.4	47.9	46.3	42	44	49.9	
	主要原材料购进价格	52.6	50.7	51.5	50.4	50.1	50.5	54	56.9	51.7	49.9	43.2	45.1	53.4	

资料来源：WIND、华联期货研究所

24年10月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升0.3%，制造业景气度小幅回升。

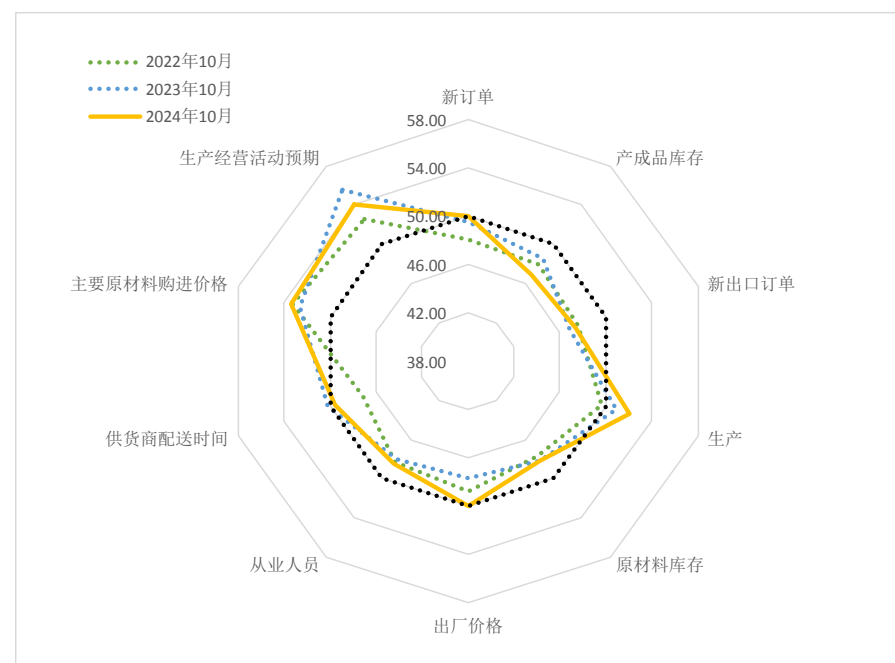
生产优于需求，物价显著提高。具体而言，生产指数为52%，比上月继续上涨0.8%，企业生产意愿增强，但采购量和进口持续维持低位；新订单指数、新出口订单和在手订单均处于收缩区间，新订单指数为50%，制造业市场需求下行幅度趋缓，但外需表现较差，在手订单仍处于低位；原材料库存和产成品库存维持平稳，企业采购原材料动力不足，产成品库存连续十九个月处于50以下，产成品去库进程仍较慢，原材料库存由于季节性因素有所回暖；物价方面和上月相比大幅转暖，出厂价格为49.9%，比上月大幅上升5.9%，主要原材料购进价格为53.4%，比上月大幅上升8.3%，原材料矿端价格和产成品价格止跌回升；从业人员指数为48.4%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业市场需求景气度有所改善。

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

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











图：大型企业制造业PMI热力图

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

资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年9月，大型企业制造业景气度有显著回升，中、小型企业恢复情况较弱。

图：中国非制造业PMI热力图

	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	近两年走势	
中国：非制造业PMI	51.7	50.6	50.2	50.4	50.7	51.4	53	51.2	51.1	50.5	50.2	50.3	50	50.2		
生产	业务活动预期	58.7	58.1	59.8	60.3	59.7	57.7	58.4	57.2	56.9	57.2	56.1	55.3	54.4	56.1	
	从业人员	46.8	46.5	46.9	47.1	47	47	46.6	47.2	46.2	45.8	45.5	45.2	44.7	45.8	
	供应商配送时间	51.3	52	51.8	51	52	50.3	51.1	51	51	50.5	50.5	50.6	50.2	51.2	
需求	新订单	47.8	46.7	47.2	47.5	47.6	46.8	47.4	46.3	46.9	46.7	45.7	46.3	44.2	47.2	
	新出口订单	49.4	49.1	46.8	50.9	45.2	47.3	47.3	48.4	47.6	48.8	49.6	47.6	47	50	
	在手订单	43.3	43.1	43	43.9	43.7	42.7	44.8	44.5	42.9	43.1	42.7	42.2	42.2	43.7	
库存	46.9	46.2	46.7	46	47.2	46.4	46.2	46	45.2	45.5	45.4	45.1	45.1	45.7		
物价	销售价格	50.3	48.6	48.3	49.3	48.9	48.5	48.6	49.4	47.8	47.6	48.2	47.2	46.1	48.5	
	投入品价格	52.5	49.7	49.8	49.6	49.6	50.6	49.5	51.1	49.7	49.6	50.4	48.6	48.2	50.6	

资料来源：WIND、华联期货研究所



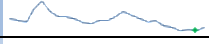









24年10月份，非制造业商务活动指数为50.2%，比上月上升0.2%，非制造业景气水平小幅回暖。

从行业看，受国庆假期带动，与居民旅游出行相关的铁路运输、航空运输、生态保护及公共设施管理等行业商务活动指数均升至55.0%以上较高景气区间，市场活跃度明显提升；邮政、电信广播电视及卫星传输服务等行业商务活动指数在60.0%以上高位运行，业务总量保持较快增长；此外，住宿、房地产等行业商务活动指数仍低于临界点，但景气水平有所改善。

24年10月份，综合PMI产出指数为50.8%，比上月上升0.4个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所加快。

中国非制造业PMI

图：建筑业PMI和服务业PMI热力图

		2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	近两年走势
中国：非制造业PMI：建筑业		56.2	53.5	55.0	56.9	53.9	53.5	56.2	56.3	54.4	52.3	51.2	50.6	50.7	50.4	
生产	业务活动预期	61.8	61.4	62.6	65.7	61.9	55.7	59.2	56.1	56.3	54.7	52.9	54.7	53.1	55.2	
	从业人员	46.3	46.4	48.2	51.7	50.1	47.6	45.7	46.1	43.3	42.9	40.2	41.0	40.0	42.7	
需求	新订单	50.0	49.2	48.6	50.6	46.7	47.3	48.2	45.3	44.1	44.1	40.1	43.5	39.5	43.5	
物价	销售价格	51.5	50.0	51.3	51.7	50.4	48.9	48.4	48.7	49.7	49.0	49.3	48.1	48.0	52.1	
	投入品价格	54.7	49.9	53.1	51.4	52.0	52.0	48.2	52.2	53.6	51.7	49.9	47.6	50.0	55.2	
		2023-09	2023-10	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	近两年走势
中国：非制造业PMI：服务业		50.9	50.1	49.3	49.3	50.1	51	52.4	50.3	50.5	50.2	50	50.2	49.9	50.1	
生产	业务活动预期	58.1	57.5	59.3	59.4	59.3	58.1	58.2	57.4	57	57.6	56.6	55.4	54.6	56.2	
	从业人员	46.9	46.5	46.7	46.3	46.4	46.9	46.8	47.4	46.7	46.3	46.4	45.9	45.5	46.4	
需求	新订单	47.4	46.2	46.9	47	47.7	46.7	47.2	46.5	47.4	47.1	46.7	46.8	45	47.8	
物价	销售价格	50	48.3	47.7	48.9	48.7	48.4	48.7	49.5	47.5	47.4	48	47.1	45.7	47.8	
	投入品价格	52.1	49.7	49.2	49.3	49.2	50.4	49.7	50.9	49	49.3	50.5	48.8	47.9	49.8	

资料来源：WIND、华联期货研究所

24年10月份建筑业商务活动指数为50.4%，比上月下降0.3个百分点；服务业商务活动指数为50.1%，比上月上升0.2个百分点。

建筑业商务活动指数为50.4%，收到地方化债和地产等政策端的积极影响，产需两端景气度均有大幅改善，尤其是物价水平，无论是销售价格还是投入品价格均有显著提高；服务业商务活动指数为50.1%，比上月上升0.2个百分点，国庆假期影响推动产需同步走强，业务活动预期回升至55%以上的高景气区间，需求提高至年内最高水平，物价水平有所企稳。

美国宏观

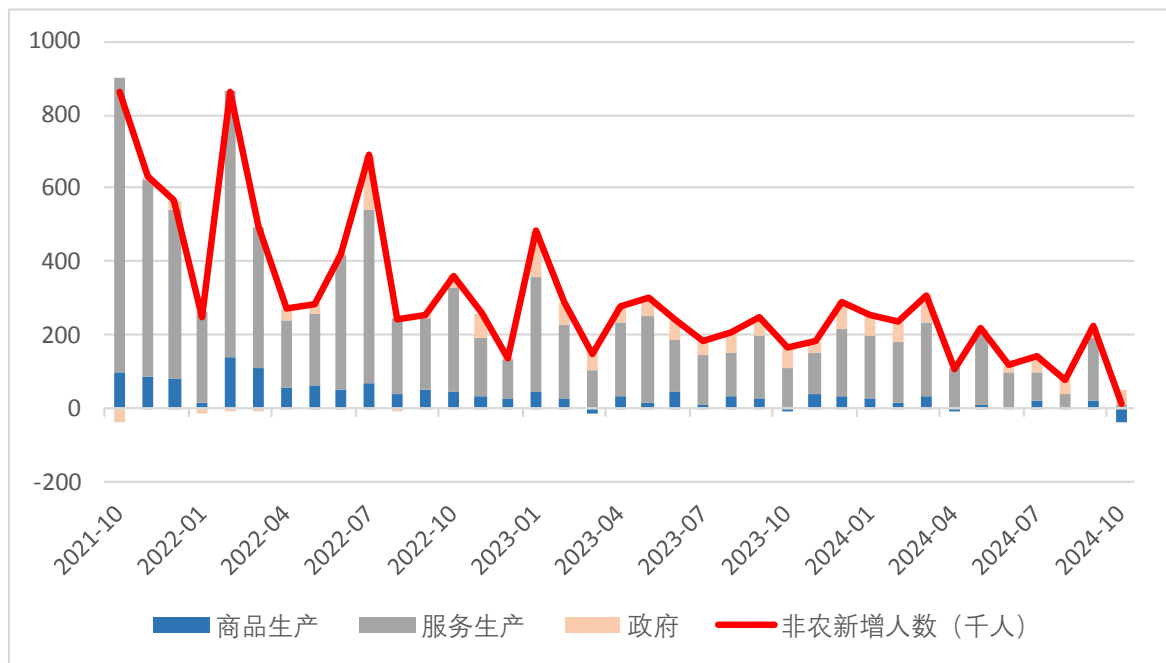
美实际GDP环比贡献

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	2024年9月
美国实际GDP环比折年率	7.40	-1.00	0.30	2.70	3.40	2.80	2.40	4.40	3.20	1.60	3.00	2.80
私人部门消费	3.00	0.64	1.71	1.02	0.81	3.27	0.65	1.72	2.33	1.30	1.90	2.46
商品消费	1.05	-0.41	-0.37	-0.54	-0.15	1.59	-0.08	0.76	0.73	-0.25	0.63	1.25
耐用品	0.69	0.01	-0.18	-0.15	-0.16	1.24	-0.03	0.32	0.22	-0.13	0.40	0.58
非耐用品	0.36	-0.42	-0.19	-0.38	0.01	0.36	-0.05	0.44	0.51	-0.12	0.23	0.67
服务消费	1.95	1.05	2.09	1.55	0.96	1.67	0.73	0.96	1.60	1.55	1.27	1.21
私人部门投资	4.68	1.34	-1.67	-1.05	1.08	-1.63	1.42	1.80	0.16	0.64	1.47	0.07
固定资产投资	0.53	1.44	0.35	-0.33	-0.36	0.53	1.48	0.45	0.62	1.14	0.42	0.24
非住宅固定资产投资	0.47	1.66	0.94	1.01	0.76	0.71	1.30	0.16	0.52	0.61	0.53	0.46
住宅投资	0.06	-0.22	-0.59	-1.34	-1.12	-0.18	0.17	0.30	0.10	0.53	-0.11	-0.21
存货变动	4.14	-0.10	-2.01	-0.72	1.44	-2.16	-0.06	1.34	-0.47	-0.49	1.05	-0.17
净出口	-0.22	-2.40	0.50	2.50	0.56	0.33	-0.11	-0.10	0.09	-0.61	-0.90	-0.56
出口	2.54	-0.51	1.40	1.63	-0.12	0.23	-0.54	0.53	0.66	0.21	0.12	0.94
进口	-2.77	-1.90	-0.90	0.87	0.68	0.10	0.44	-0.63	-0.57	-0.82	-1.01	-1.49
政府部门消费与投资	-0.04	-0.60	-0.27	0.26	0.90	0.84	0.48	0.94	0.61	0.30	0.52	0.85
联邦政府	0.21	-0.58	-0.22	-0.04	0.54	0.28	-0.08	0.33	-0.02	-0.02	0.27	0.60
州和地方政府	-0.25	-0.01	-0.05	0.29	0.36	0.56	0.56	0.62	0.63	0.32	0.25	0.25

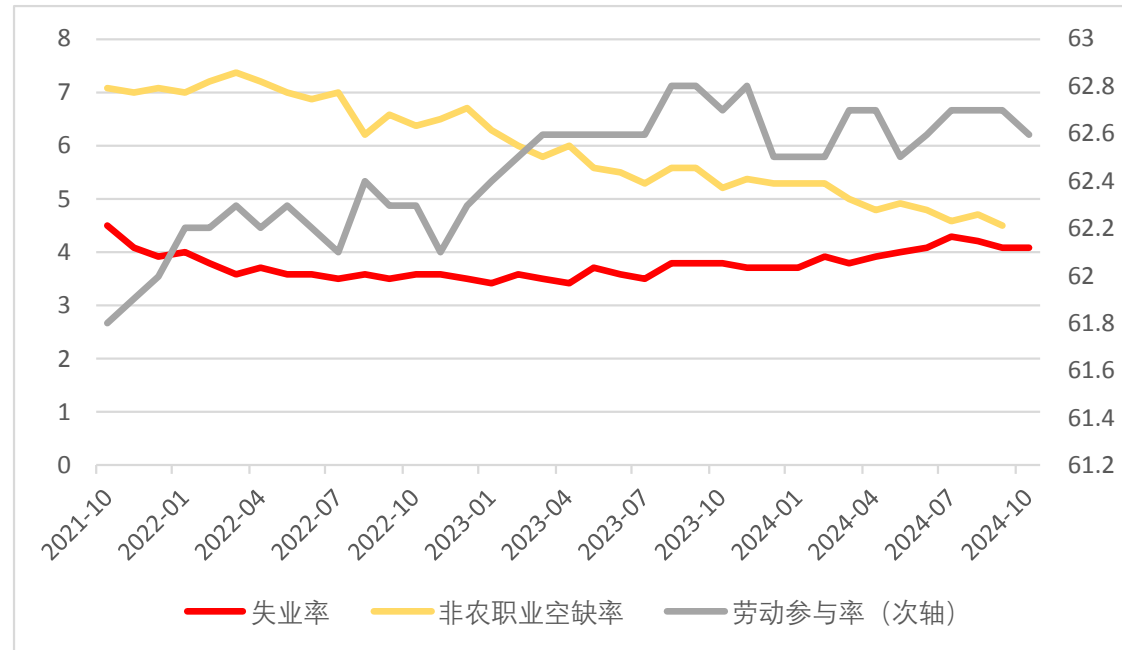
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：美国新增非农就业人数



资料来源：WIND、华联期货研究所

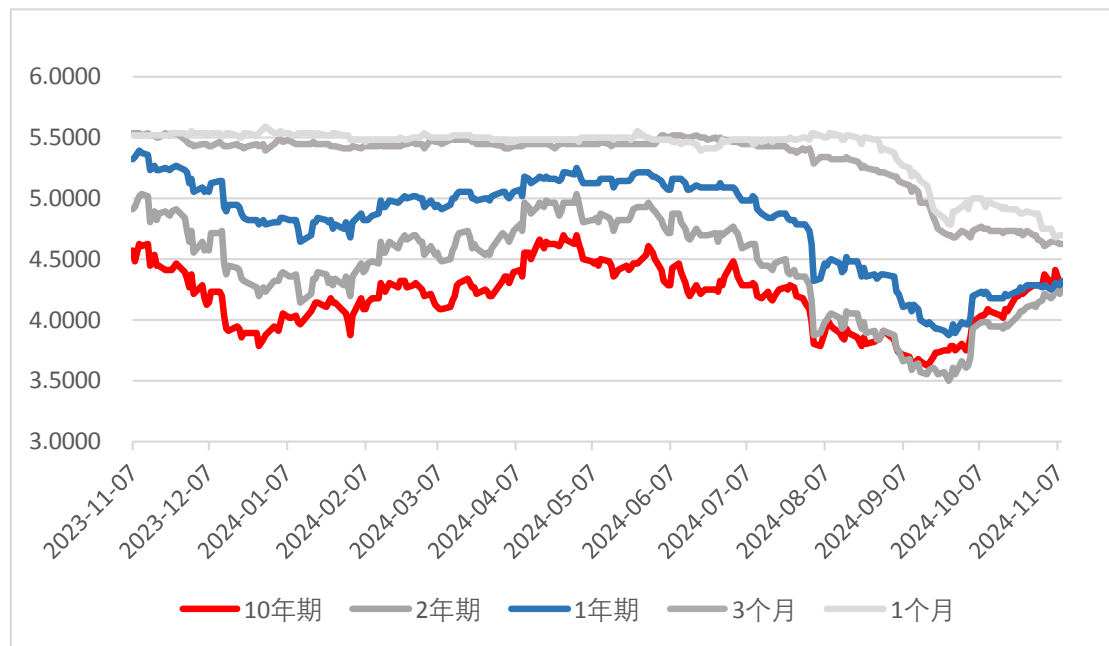
图：美国失业率和劳动参与率



资料来源：WIND、华联期货研究所

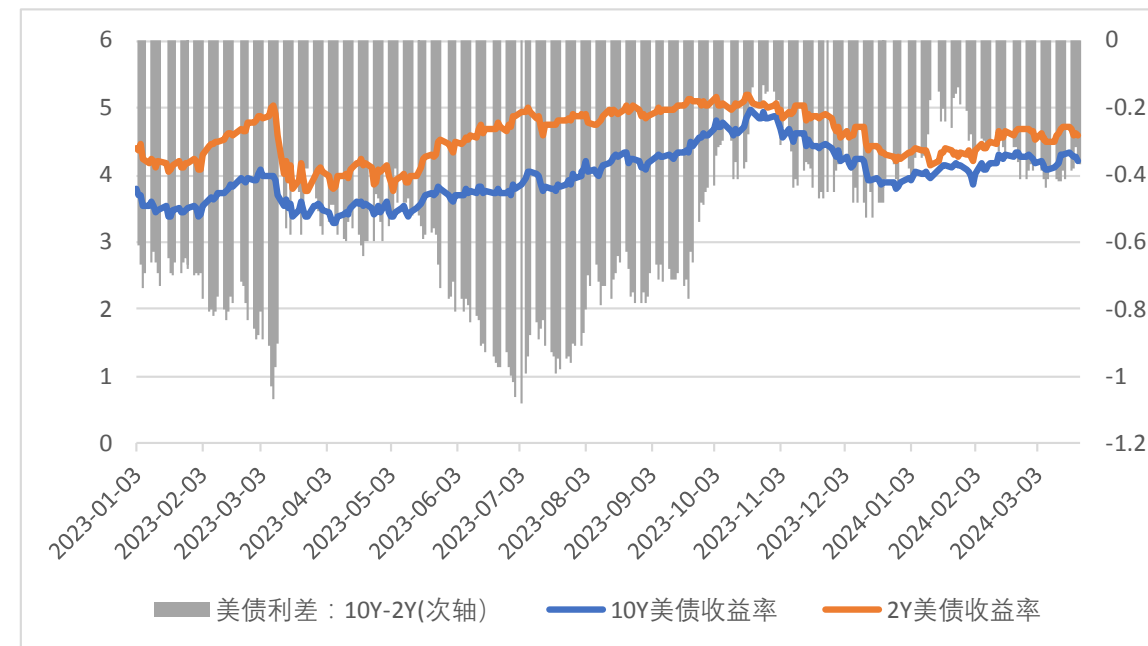
美债收益率

图：美债各期限收益率



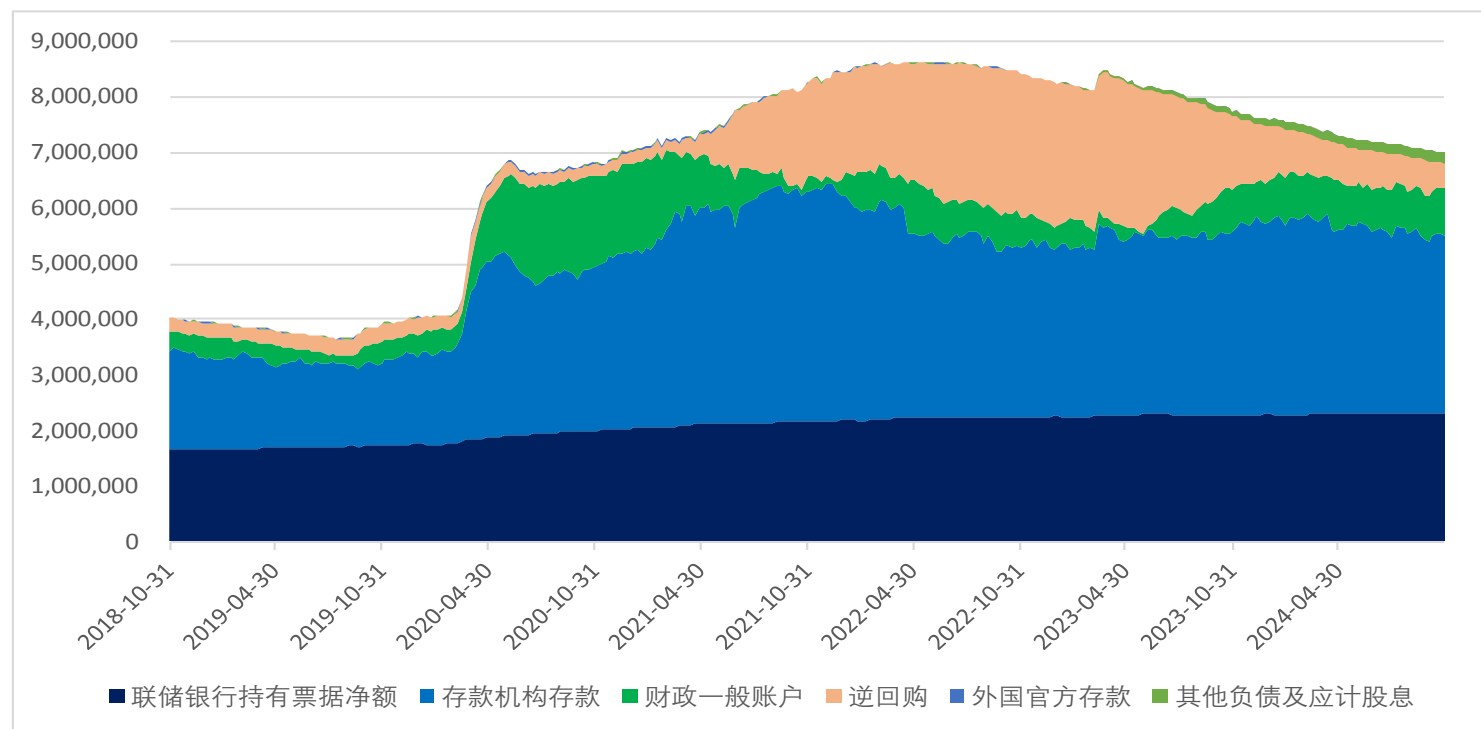
资料来源：WIND、华联期货研究所

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。