



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

格林大华期货中国宏观经济月报

中国宏观经济月报

抢出口助力二季度经济

2025年05月29日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

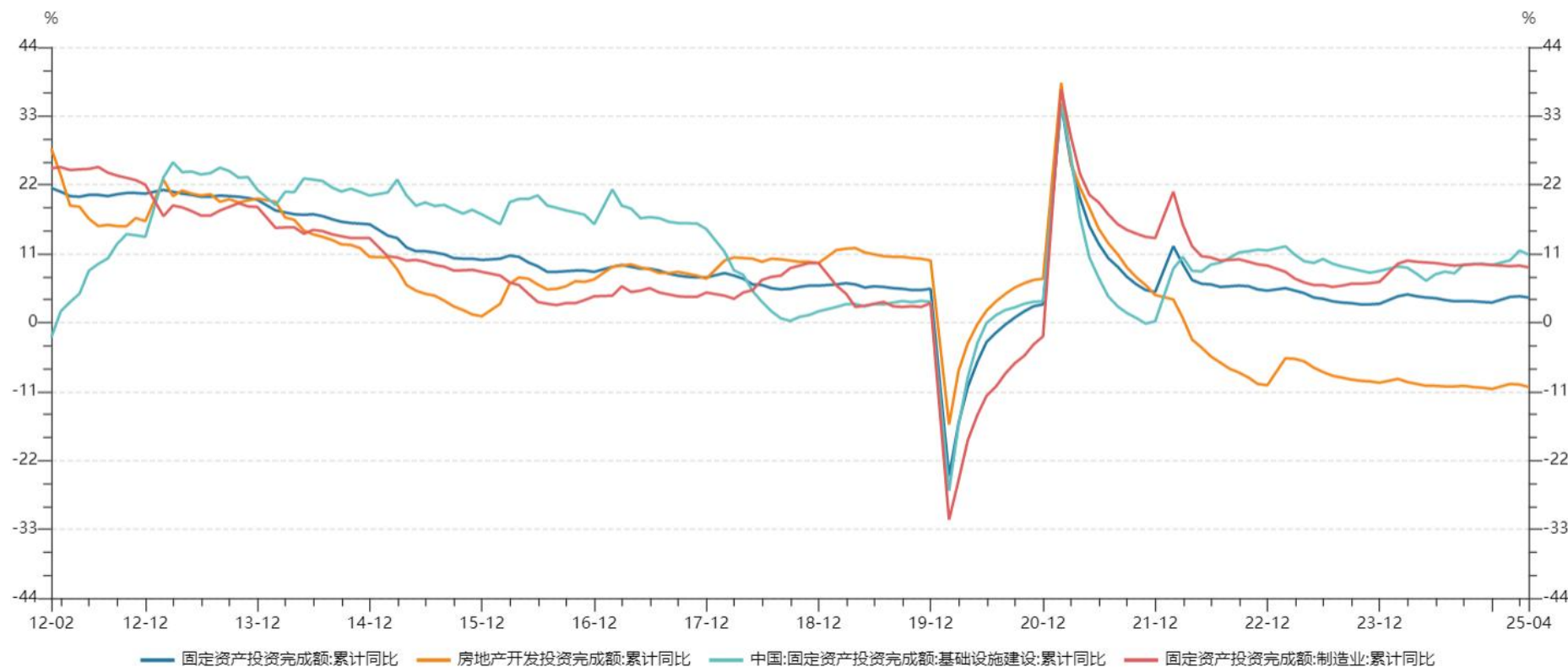
研究员：刘洋

联系方式：liuyang18036@greendh.com

期货从业资格证号：F3063825

期货交易咨询号：Z0016580

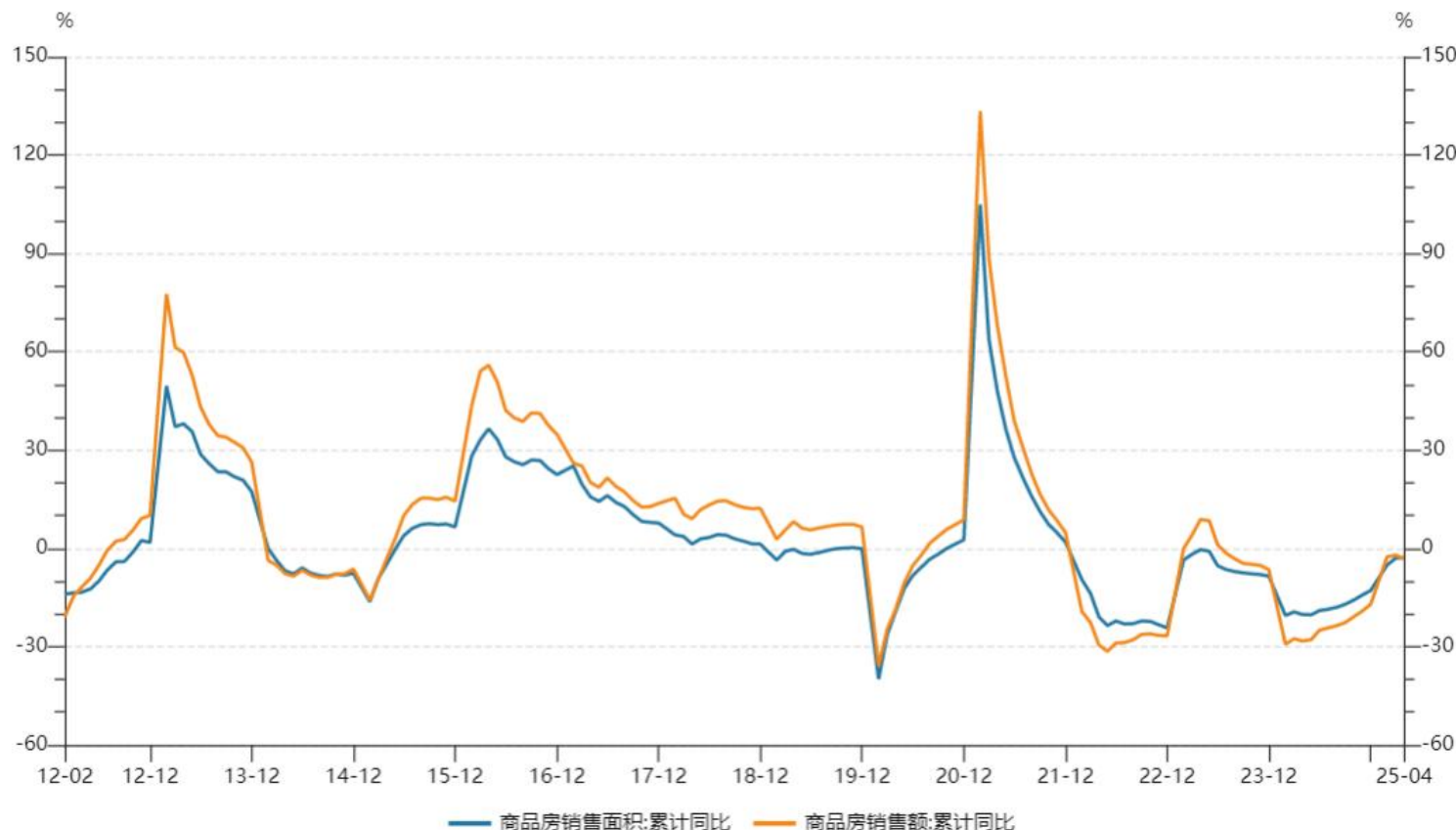
1-4月全国固定资产投资同比增长4.0%，1-3月份为4.2%



来源:wind,格林大华

1-4月份，全国固定资产投资同比增长4.0%，市场预期4.26%，1-3月份为4.2%。分类来看，1-4月广义基建投资（含电力）同比增长10.85%，市场预期增长10.0%，1-3月增长11.5%。1-4月制造业投资同比增长8.8%，市场预期增长9.1%，1-3月增长9.1%。1-4月份，全国房地产开发投资同比下降10.3%，1-3月下降9.9%。高技术产业中，信息服务业，计算机及办公设备制造业，航空、航天器及设备制造业，专业技术服务业投资同比分别增长40.6%、28.9%、23.9%、17.6%。1-4月份设备购置投资增长18.2%，增长贡献率达到64.5%。

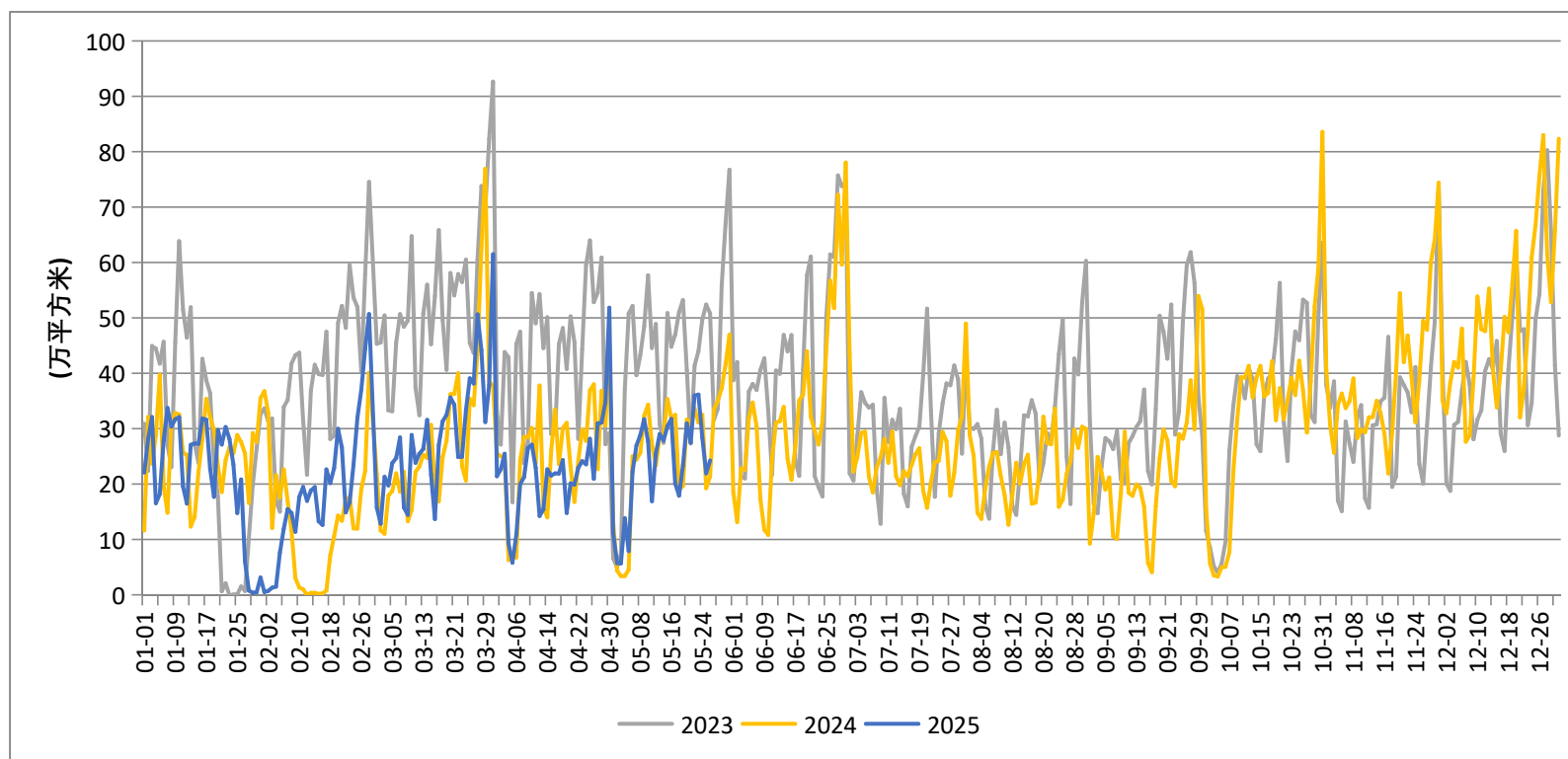
1-4月份，全国新建商品房销售面积同比下降2.8%



来源:wind,格林大华

1-4月份，全国新建商品房销售面积28262万平方米，同比下降2.8%，1-3月同比下降3.0%，2024年全年同比下降12.9%。1-4月份，全国新建商品房销售额27035亿元，下降3.2%，1-3月份同比下降2.1%，2024年全年同比下降17.1%。

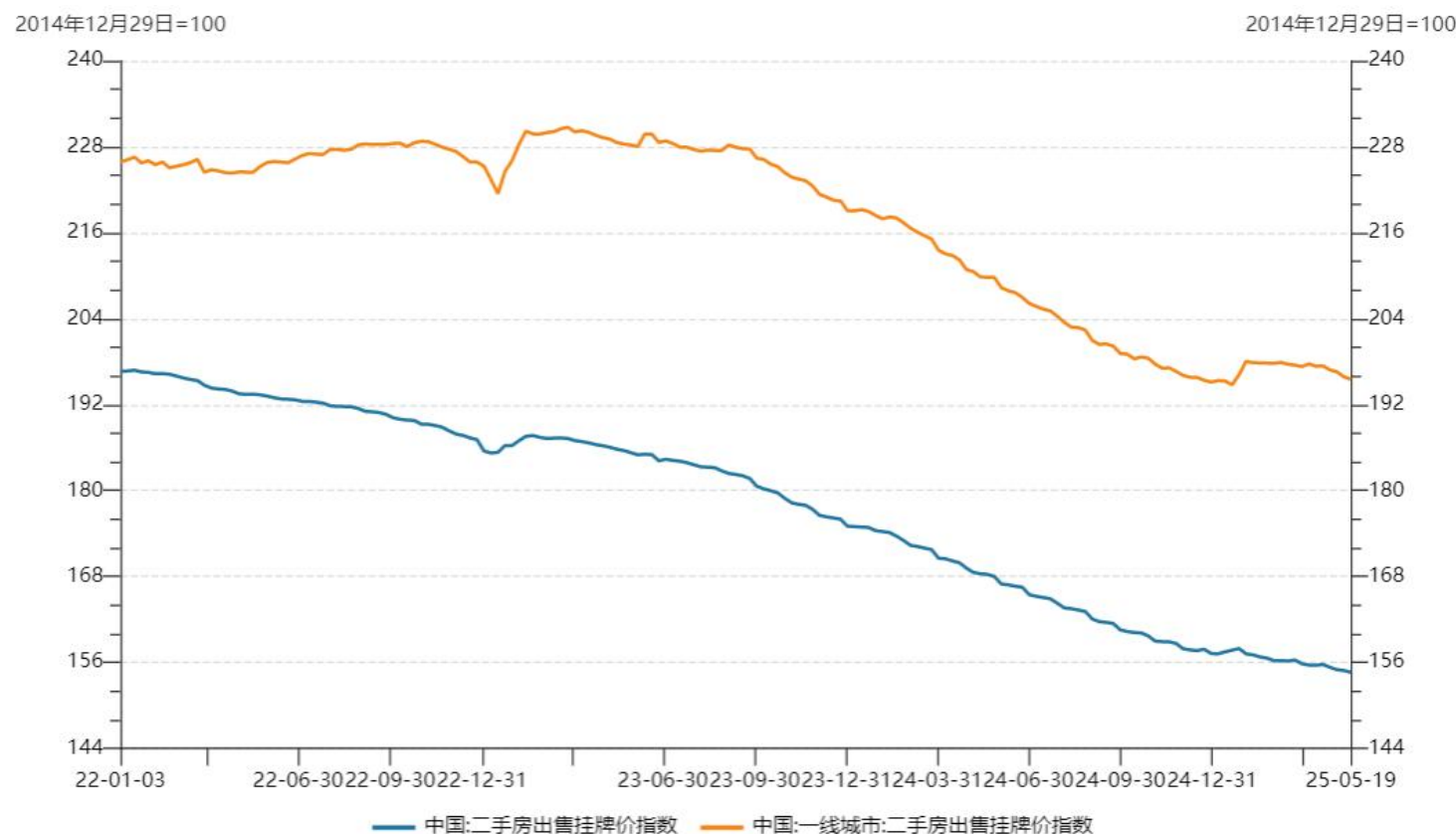
5月前28天30大中城市的商品房日均成交面积同比下降1.5%



来源:wind,格林大华

今年一季度30大中城市的商品房日均成交面积23.6万平米，同比增长2.5%。4月份30大中城市的商品房日均成交面积23万平米，同比下降12%。5月前28天30大中城市的商品房日均成交面积24万平米，同比下降1.5%。4月份30大中城市新房销售同比下降较多，5月同比降幅收窄。


全国二手房价格仍在磨底，今年以来降速较去年变缓

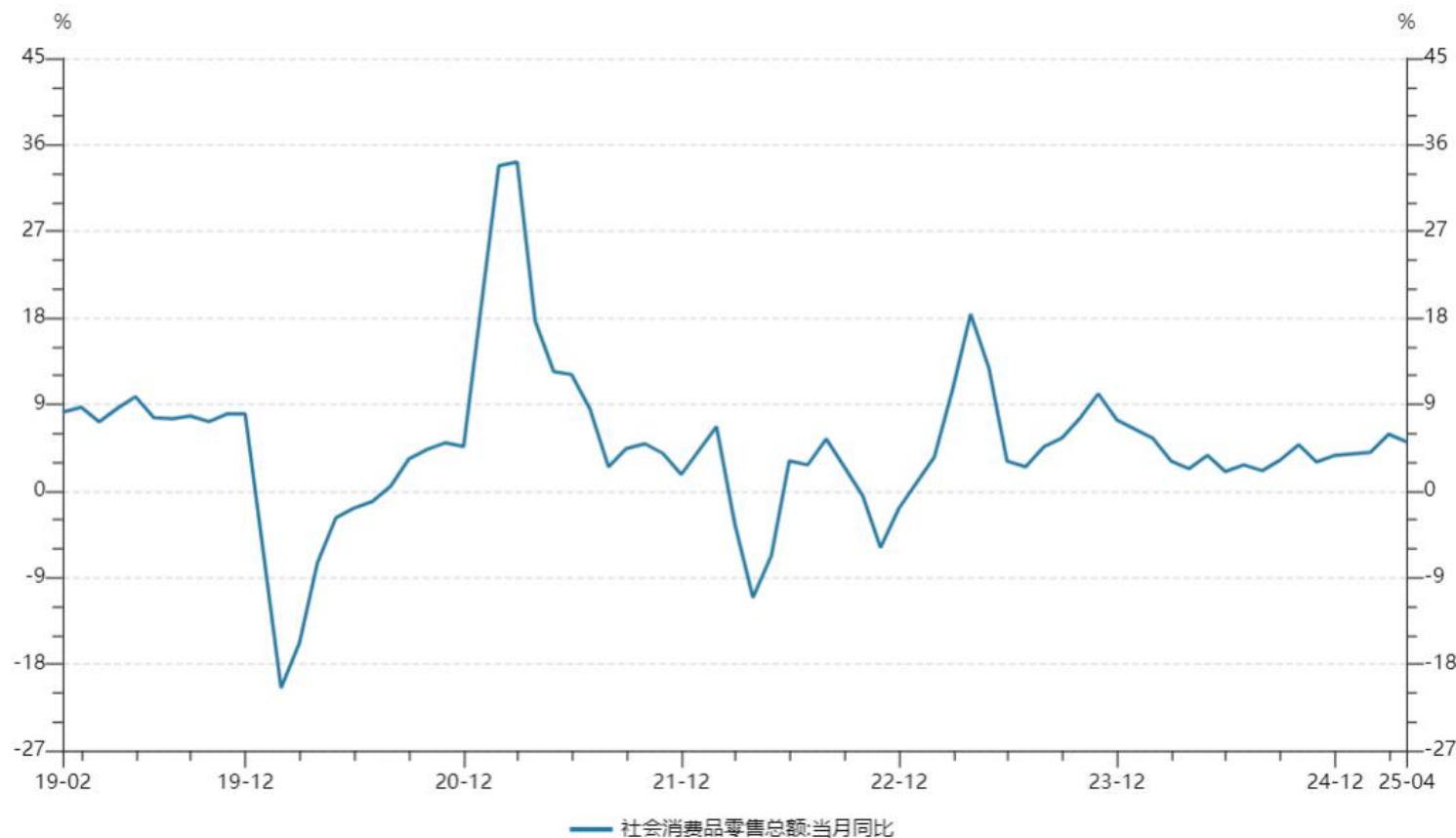


来源:wind,格林大华

全国二手房出售挂牌价指数今年5月19日是154.64，4月28日是155.32，3月31日为155.82，去年12月30日是157.25，今年以来下降速度较去年变缓，进入磨底状态。

一线城市二手房出售挂牌价指数今年5月19日是195.54，4月28日是196.84，3月31日为197.31，去年12月30日是195.15，1月末有一个小幅抬升后横向波动，4月份以来有所下行。

4月份，社会消费品零售总额同比增长5.1%，市场预期5.5%， 格林大华期货
Gelin Dahua Futures
3月同比增长5.9%



来源:wind,格林大华

4月份，社会消费品零售总额37174亿元，同比增长5.1%，市场预期5.5%，3月同比增长5.9%。
1-4月份，社会消费品零售总额161845亿元，同比增长4.7%（上年全年3.5%）；其中，除汽车以外的消费品零售额147005亿元，增长5.2%（上年全年3.8%）。

4月份家用电器和音像器材类、家具类等同比涨幅较大

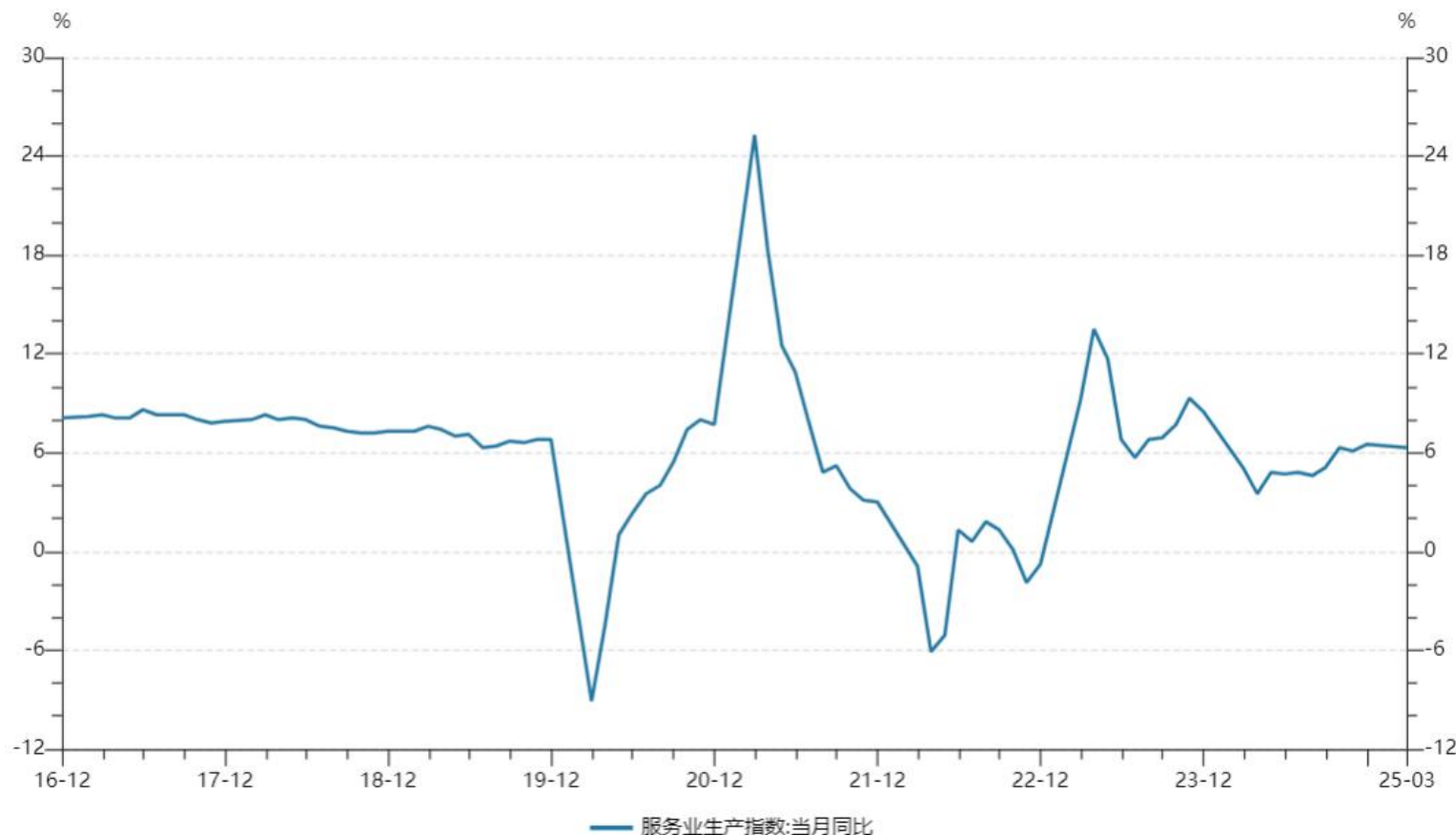


来源:wind,格林大华

4月份限额以上单位商品零售额增长较快的类别有，家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、金银珠宝类、体育娱乐用品类、通讯器材类分别增长38.8%、33.5%、26.9%、25.3%、23.3%、19.9%，3月分别增长35.1%、21.5%、29.5%、10.6%、26.2%、28.6%。4月份限额以上单位汽车类消费品零售总额同比增长0.7%，3月同比增长5.5%，去年全年同比下降0.5%。4月份必选消费品继续增长良好，限额以上单位粮油、食品类同比增长14.0%，3月同比增长13.8%，1-2月增长11.5%。可选消费品化妆品类有所提供按，同比增长7.2%，3月同比增长1.1%，1-2月增长4.4%。4月建筑及装潢材料类同比增长9.7%，3月同比下降0.1%，1-2月同比增长0.1%。



4月份全国服务业生产指数同比增长6.0%，3月份增长6.3%

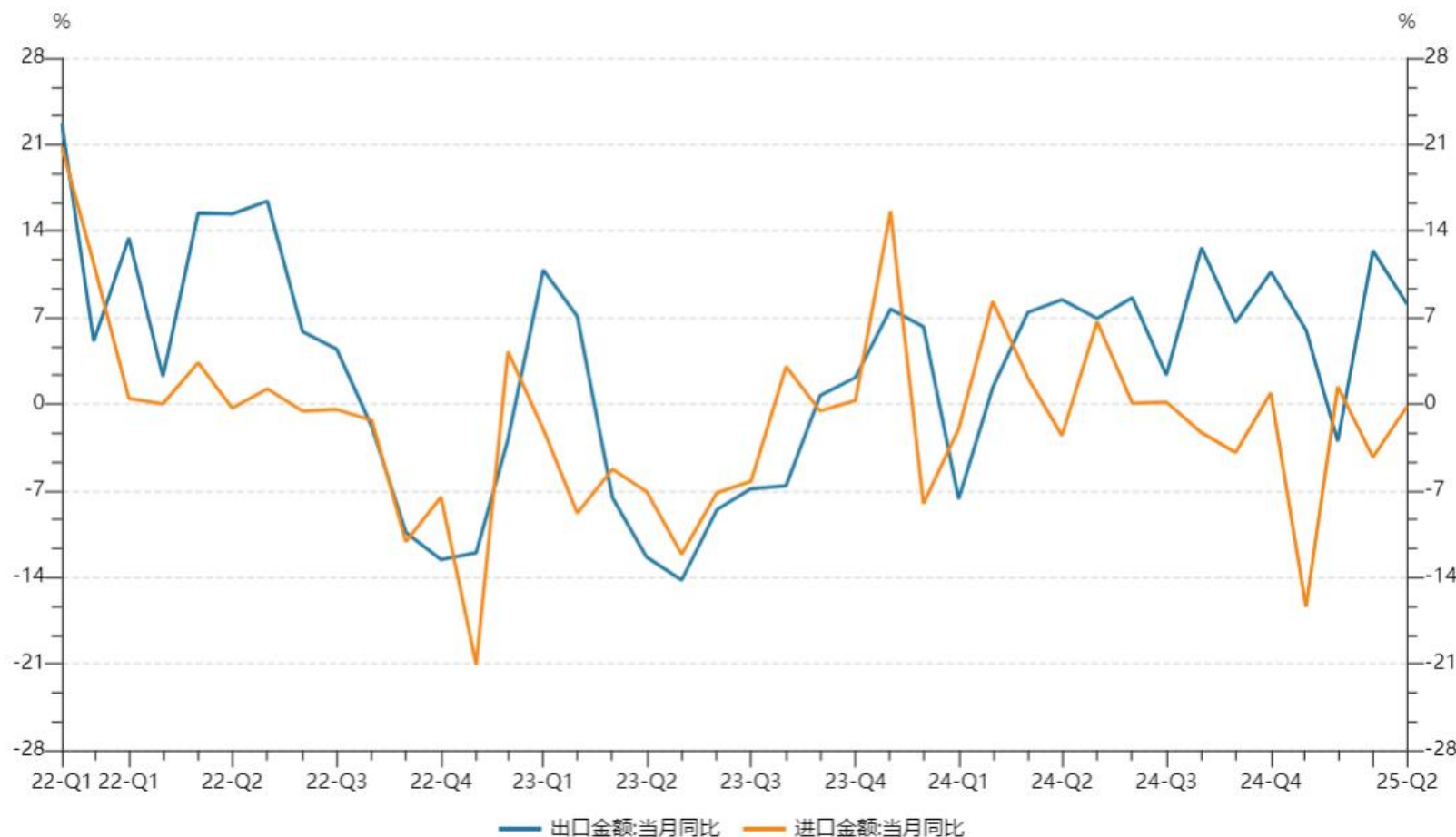


4月份，全国服务业生产指数同比增长6.0%，3月份同比增长6.3%，1-2月份同比增长5.6%，2024年同比增长5.2%。分行业看，4月信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，批发和零售业，金融业生产指数同比分别增长10.4%、8.9%、6.8%、6.1%，分别快于服务业生产指数4.4、2.9、0.8、0.1个百分点。

以美元计中国4月出口同比增长8.1%，进口同比下降0.2%



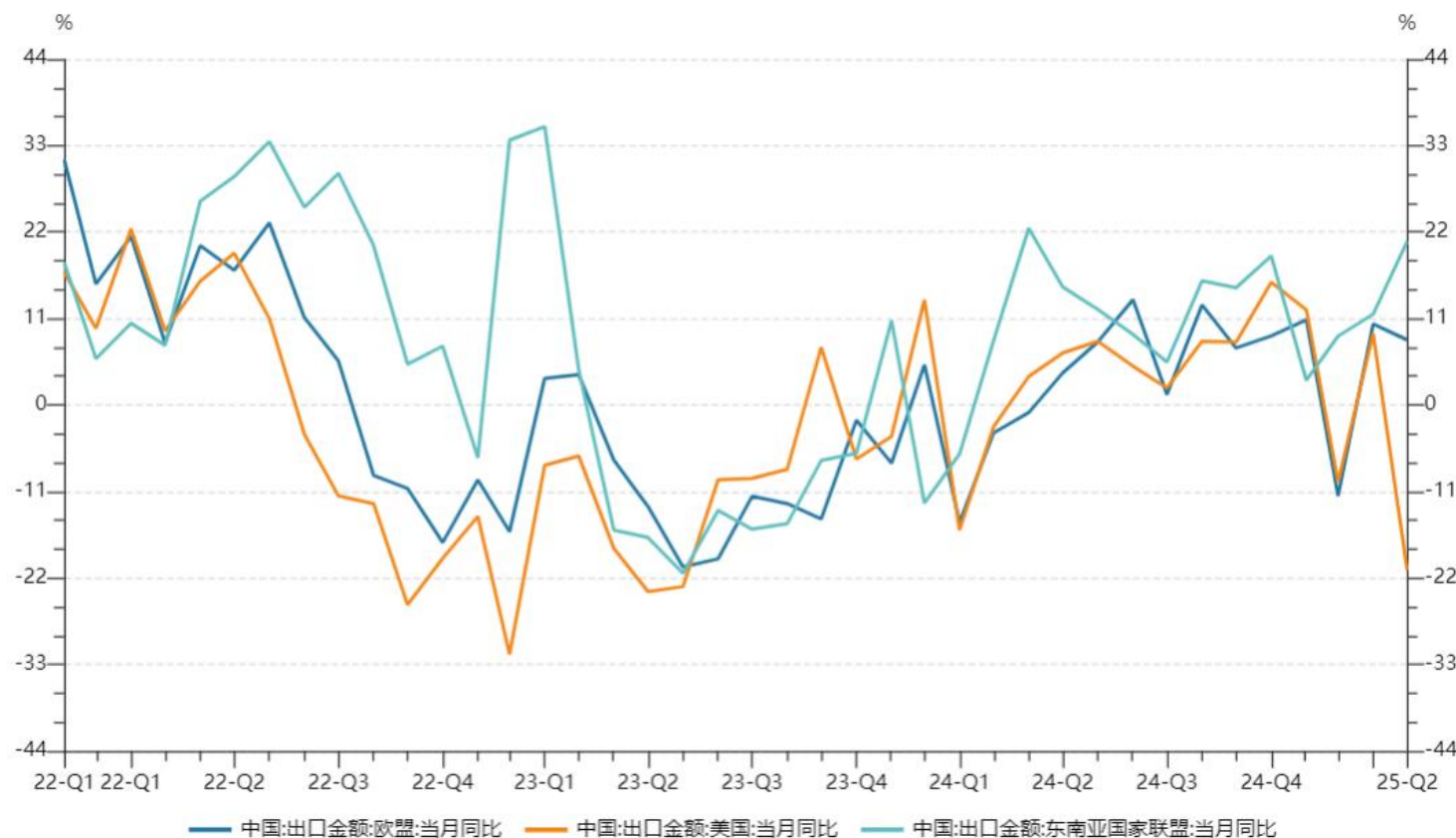
格林大华期货
Gelin Dahua Futures



来源:wind,格林大华

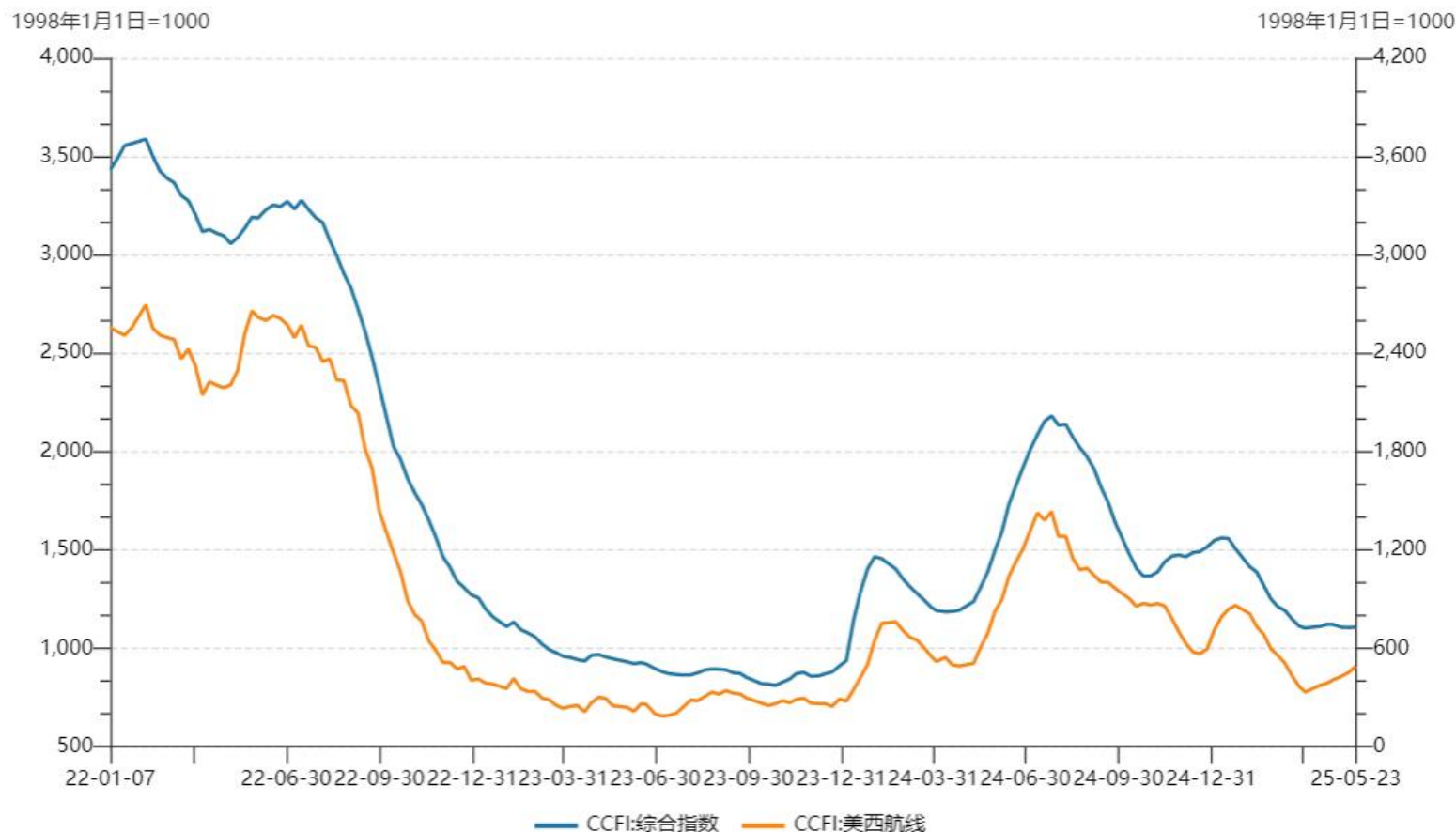
中国4月以美元计价出口同比增长8.1%，市场预估为增长2.0%，3月增长12.4%，1-2月同比增长2.3%；中国4月以美元计价进口同比下降0.2%，市场预估为下降6.0%，3月下降4.3%，1-2月进口下降8.4%。

4月份中国出口东盟增长20.8%，出口欧盟增长8.27%，出口美国下降21.03%



4月份中国出口东盟增长20.8%，3月增长11.55%；4月出口欧盟增长8.27%，3月增长10.3%；4月出口美国下降21.03%，3月增长9.09%。因关税影响，4月中国对美出口出现大幅下降，对东盟出口增长加速，可能存在转出口因素。

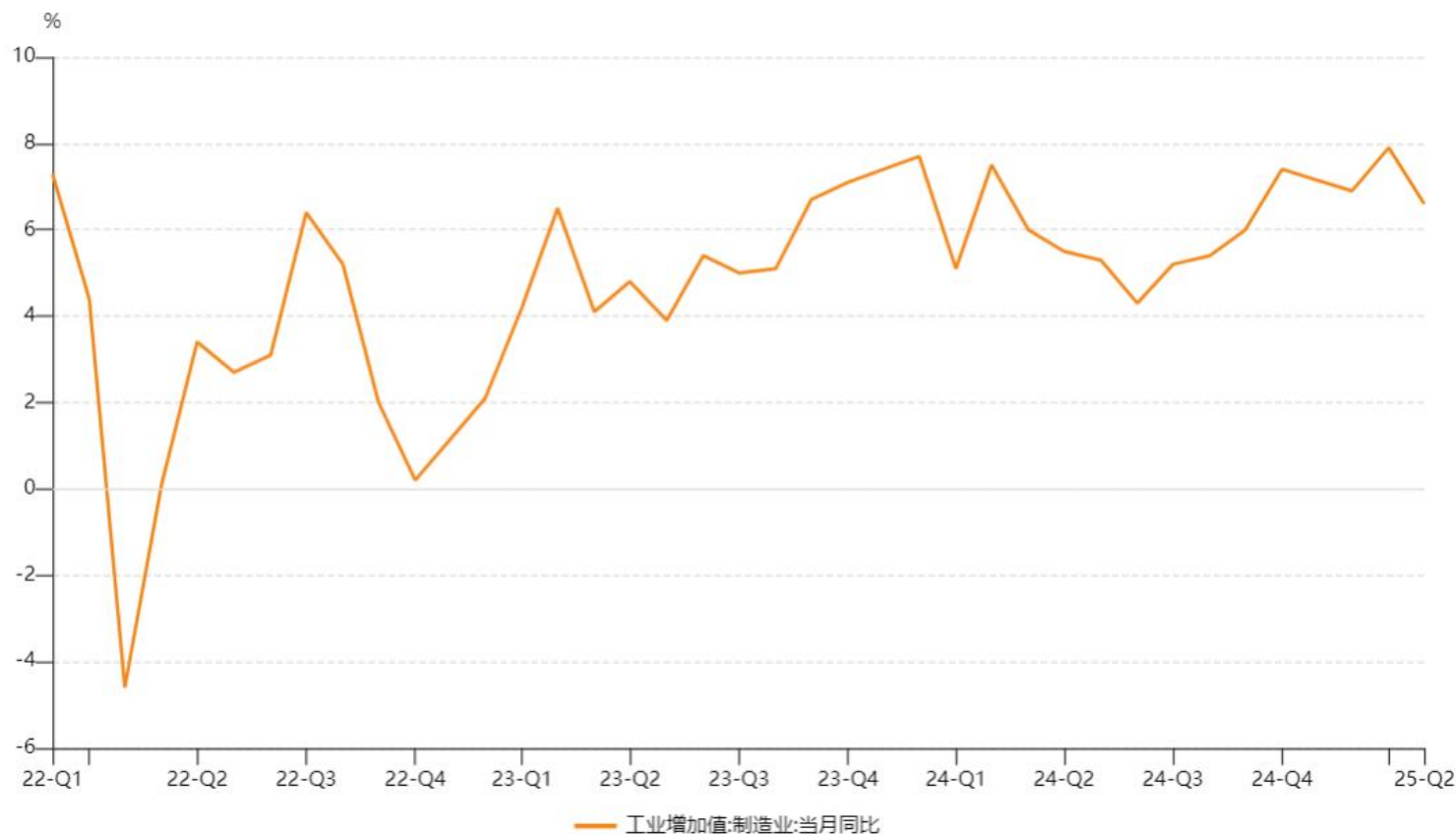
5月出口集装箱运价指数CCFI美西航线反弹



来源:wind,格林大华

5月12日中美日内瓦经贸会谈联合声明发布之后，美线航运出现“抢运潮”。中国出口集装箱运价指数（CCFI）美西航线5月23日的运价指数908.14较5月9日的857.65明显上升，表现强于CCFI指数。中美经贸会谈达成的90天窗口期为市场带来了短暂的喘息机会，但这一临时性措施并未消除长期的不确定性。

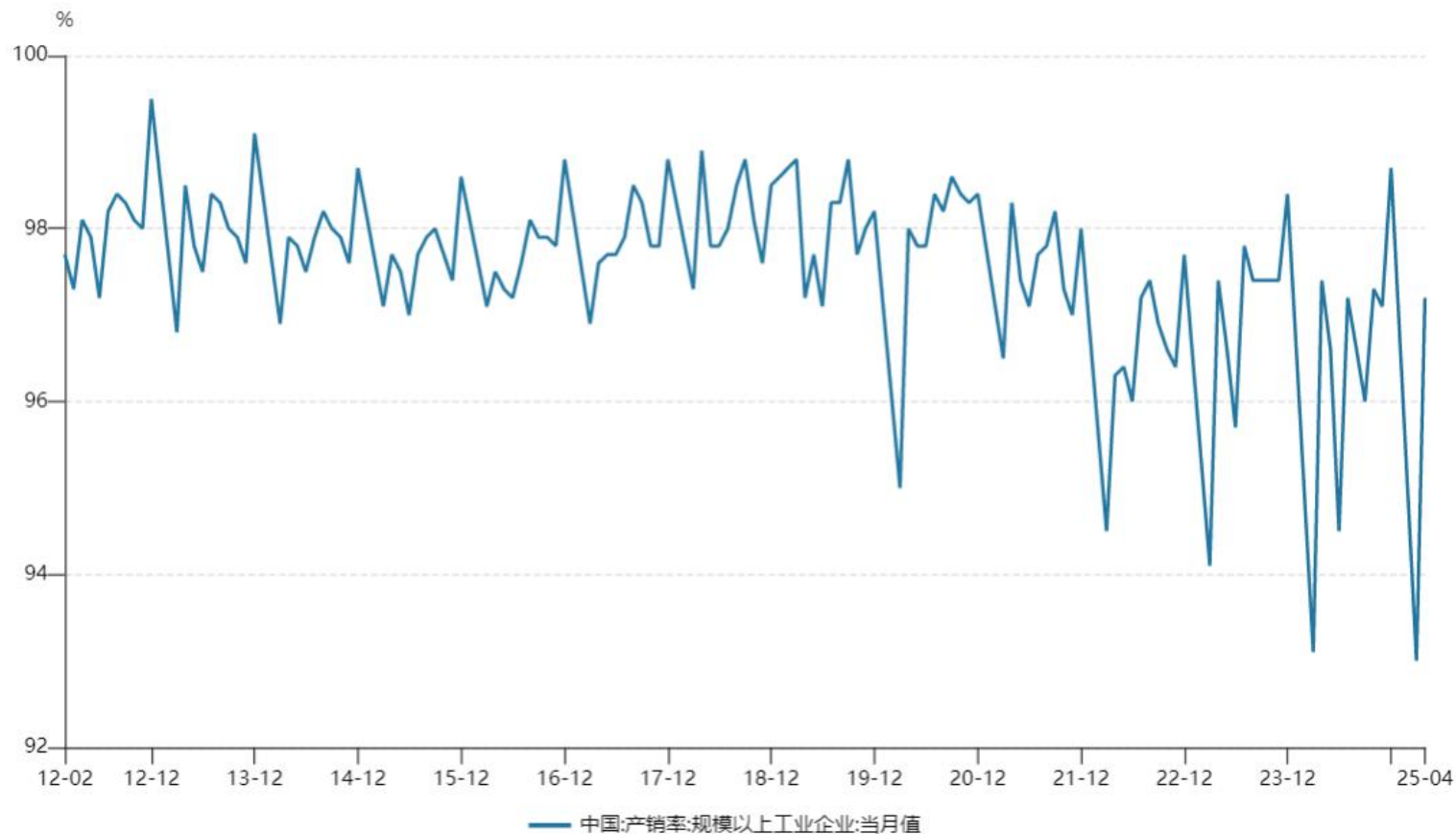
4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%



来源:wind,格林大华

4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%，市场预期增长5.2%，一季度规模以上工业增加值同比增长6.5%，2024年全年同比增长5.8%。分三大门类看，4月份采矿业增加值增长5.7%，一季度采矿业增加值增长6.2%，去年全年同比增长3.1%；**4月份制造业增加值增长6.6%，一季度制造业增加值增长7.1%，去年全年同比增长6.1%**；4月份电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长2.1%，一季度增长1.9%，去年全年同比增长5.3%。分产品看，3D打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长60.7%、51.5%、38.9%。

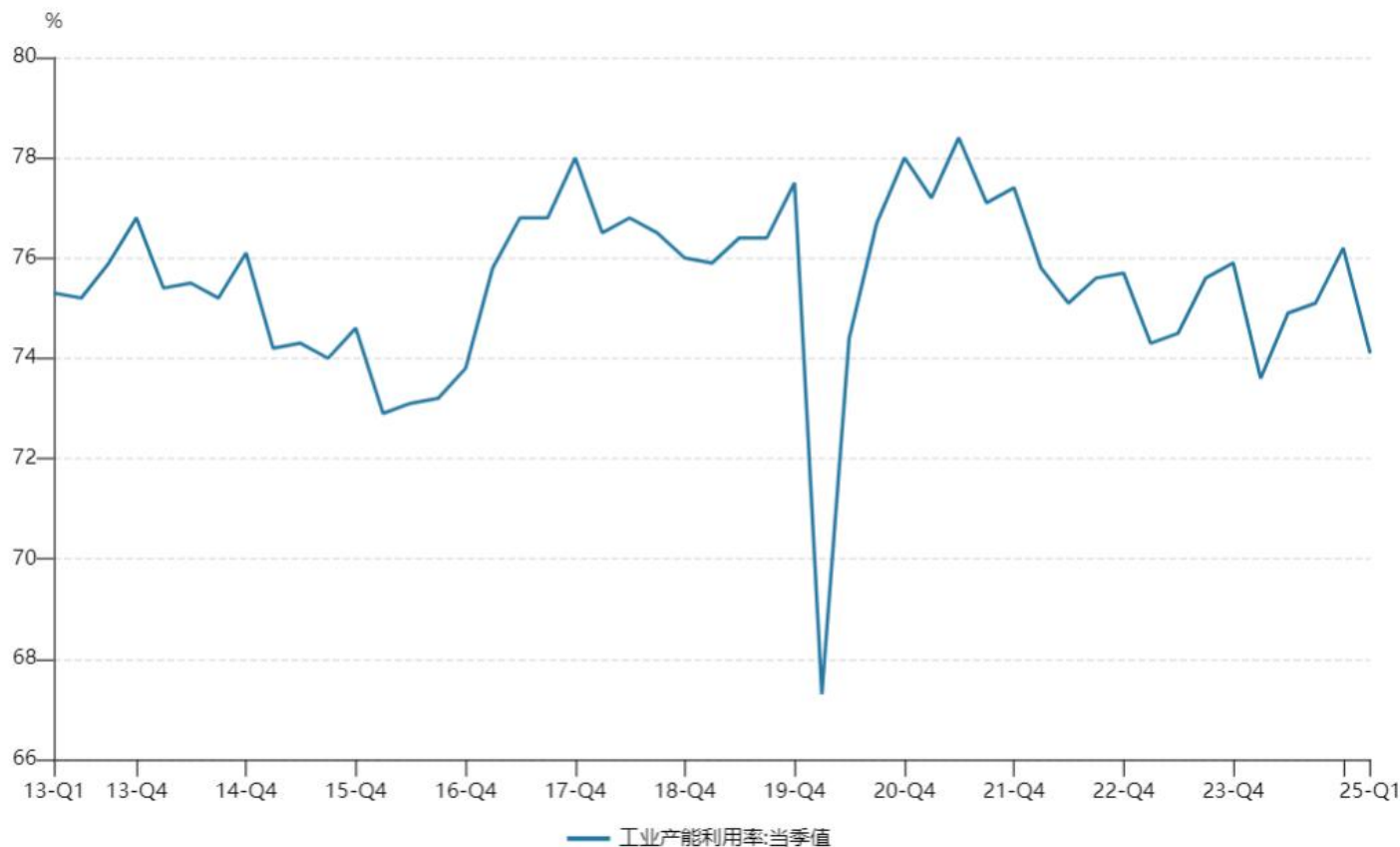
4月份，规模以上工业企业产品销售率为97.2%



来源:wind,格林大华

4月份，规模以上工业企业产品销售率为97.2%，同比下降0.2个百分点，3月份为93%（3月同比下降0.1%），去年全年产品销售率为96.7%。。

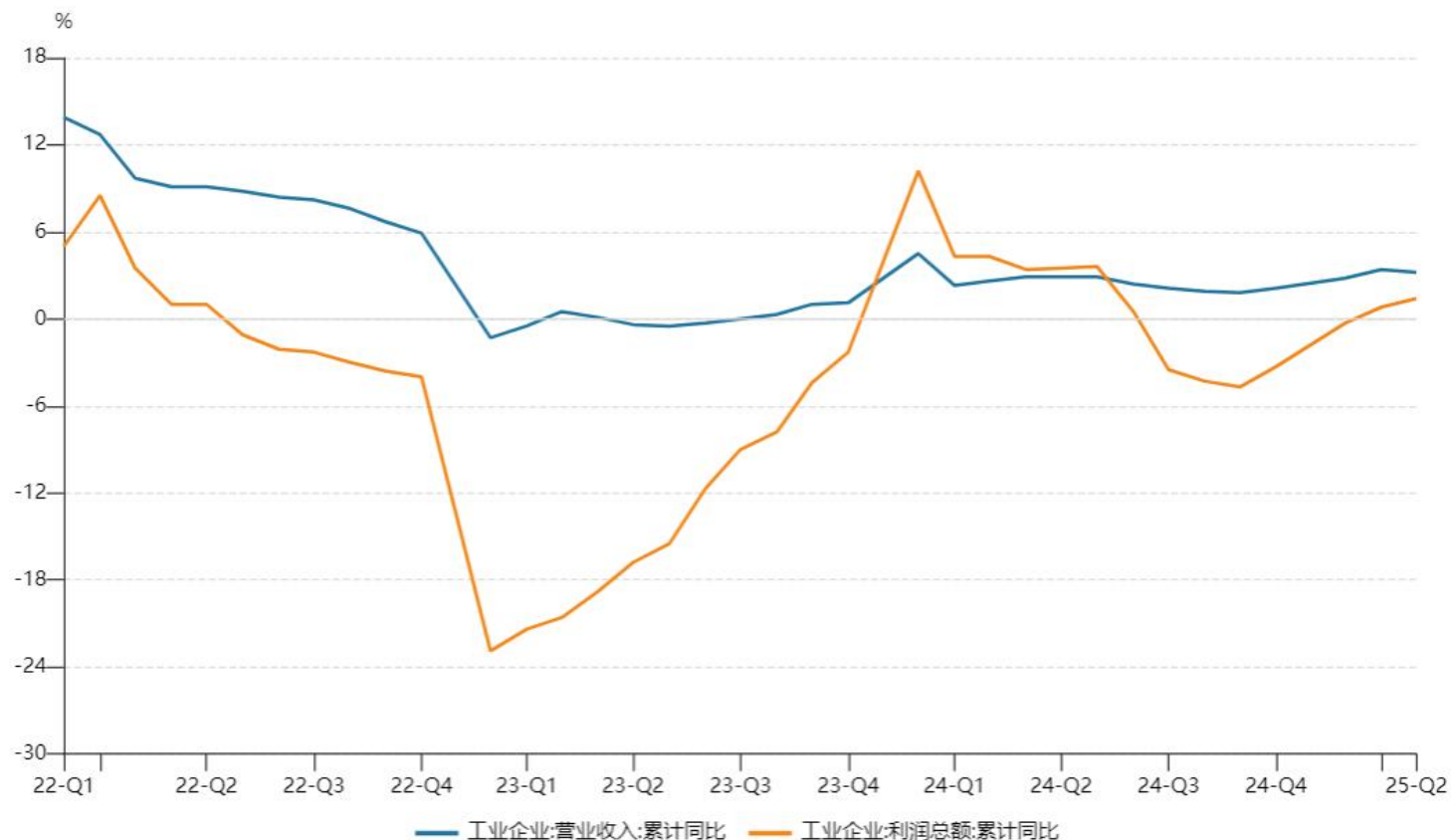
一季度，全国规模以上工业产能利用率为74.1%



来源:wind,格林大华

2025年一季度，全国规模以上工业产能利用率为74.1%，比上年同期上升0.5个百分点，2019年一季度是75.9%。分三大门类看，2025年一季度，采矿业产能利用率为74.6%，比上年同期下降0.4个百分点；制造业产能利用率为74.1%，上升0.3个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为73.6%，上升2.4个百分点。一季度工业产能利用率虽好于去年同期，但仍在过去几年相对低位，与2023年和2015年同期的74.3%、74.2%相近，好于2016年同期的72.9%。。

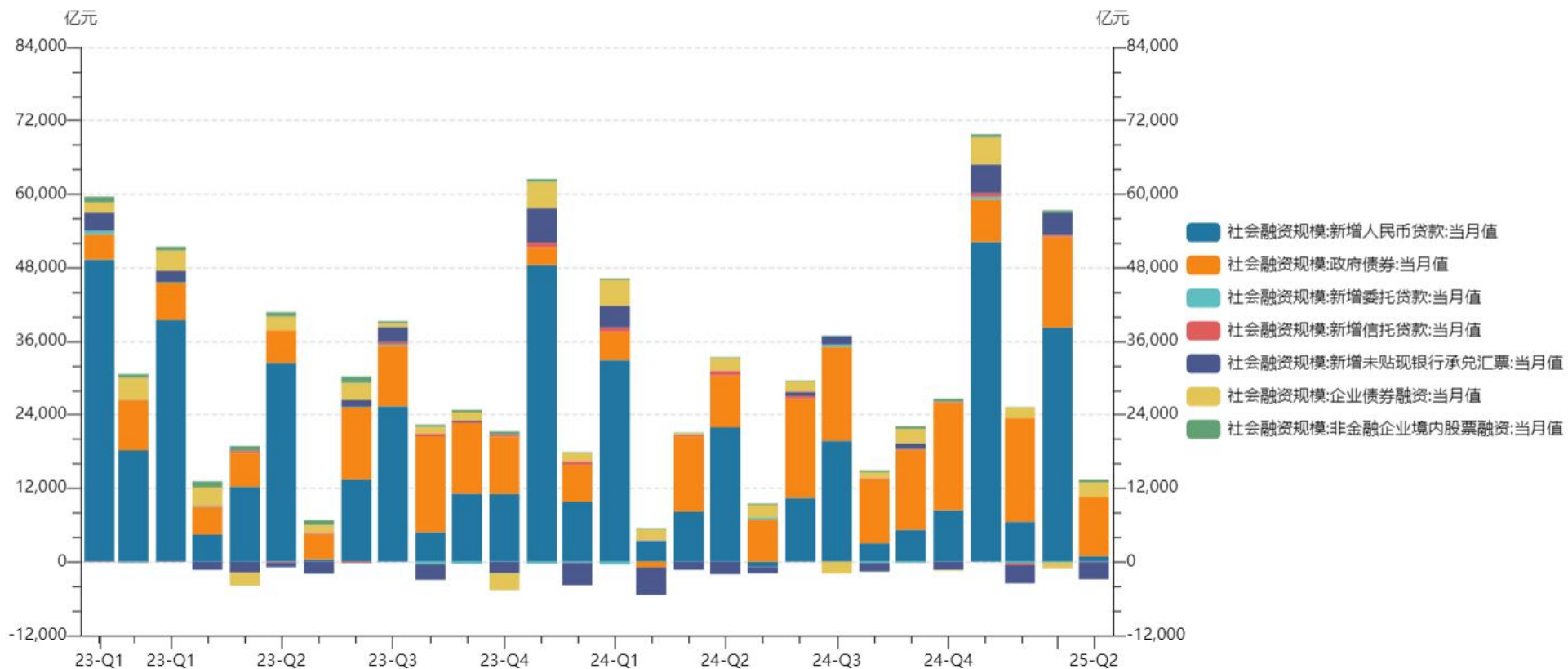
4月份规模以上工业企业利润同比增长3.0%



来源:wind,格林大华

1-4月份，规模以上工业企业实现营业收入43.44万亿元，同比增长3.2%，1-3月同比增长3.4%。1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额21170.2亿元，同比增长1.4%。1-3月为同比增长0.8%。1-4月制造业利润同比增长8.6%，较一季度加快1.0个百分点。1-4月份，采矿业实现利润总额同比下降26.8%，1-3月同比下降25.5%；1-4月电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额同比增长4.4%，1-3月增长5.4%。4月份规模以上工业企业利润同比增长3.0%，3月份同比增长2.6%。1—4月份，高技术制造业利润同比增长9.0%，较1—3月份加快5.5个百分点。

4月份社融规模增加1.16万亿元，市场预期增加1.26万亿元



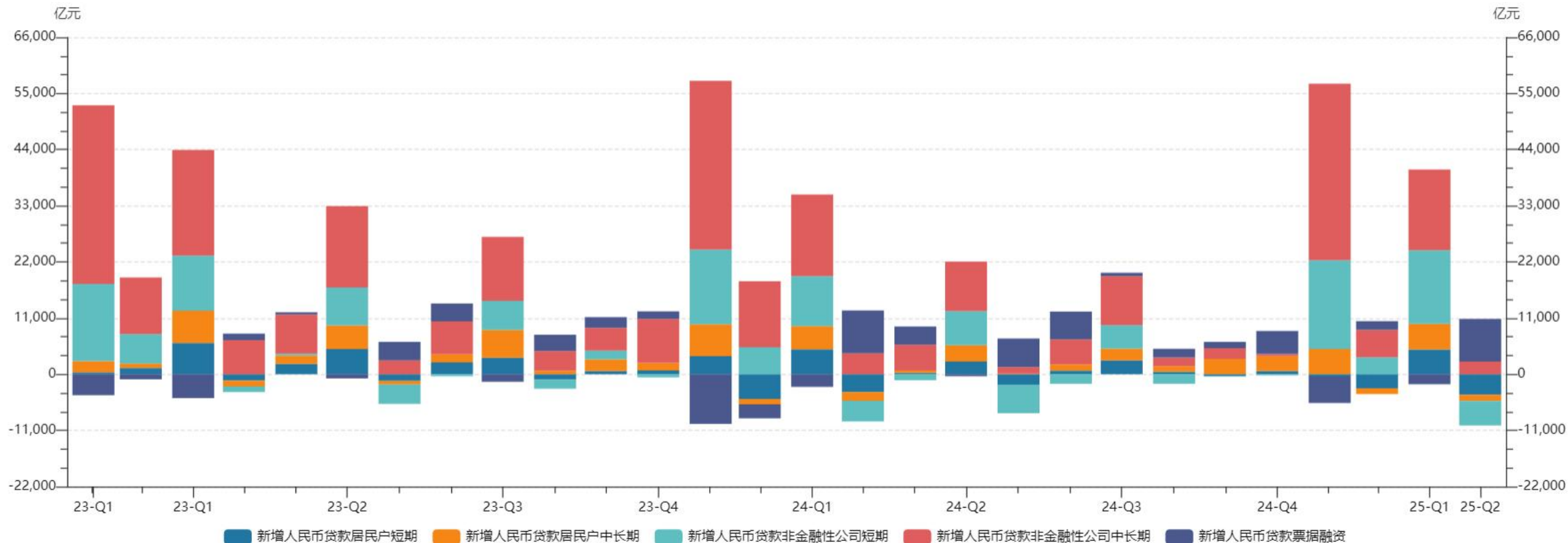
来源:wind,格林大华

4月份社融规模增加1.16万亿元，市场预期增加1.26万亿元，比上年同期多1.22万亿元（2024年4月社融增加-658亿元），4月政府债券净融资新增9729亿元，同比多10666亿元；4月对实体经济发放的人民币贷款增加884亿元，同比少增2465亿元；4月未贴现的银行承兑汇票减少2794亿元，同比少减1696亿元；4月企业债券净融资2340亿元，同比多633亿元。

4月信贷口径人民币贷款增加2800亿元，市场预期7600亿元 同比少增4500亿元



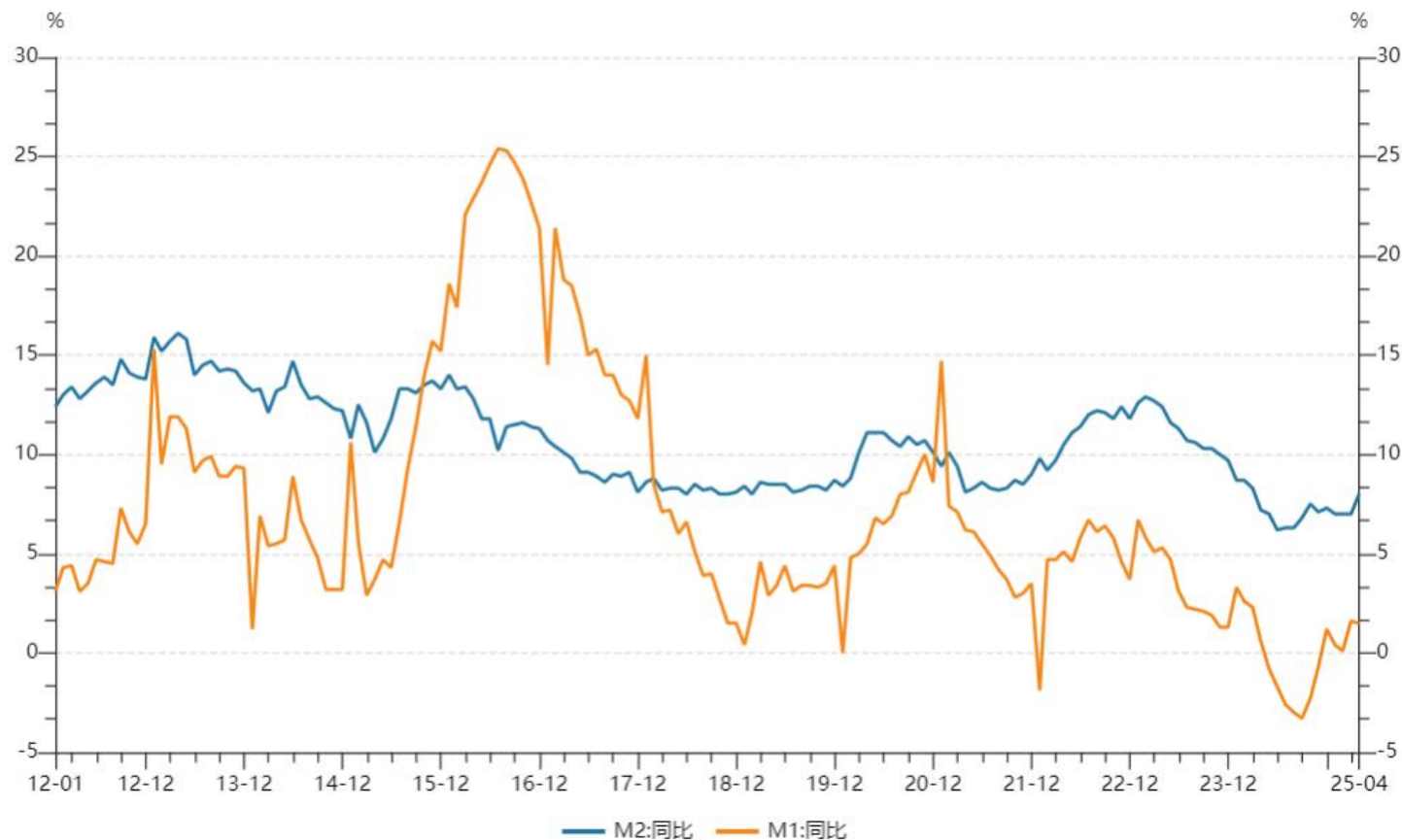
格林大华期货
Gelin Dahua Futures



来源:wind,格林大华

4月信贷口径人民币贷款增加2800亿元，市场预期7600亿元，同比少增4500亿元。其中企业中长期贷款新增2500亿元，比上年同期少1600亿元；企业短期贷款减少4800亿元，比上年同期多减700亿元；企业票据融资新增8341亿元，比上年同期少增40亿元。4月份居民短期贷款减少4019亿元，比上年同期多减501亿元；居民中长期贷款减少1231亿元，比上年同期少减435亿元。

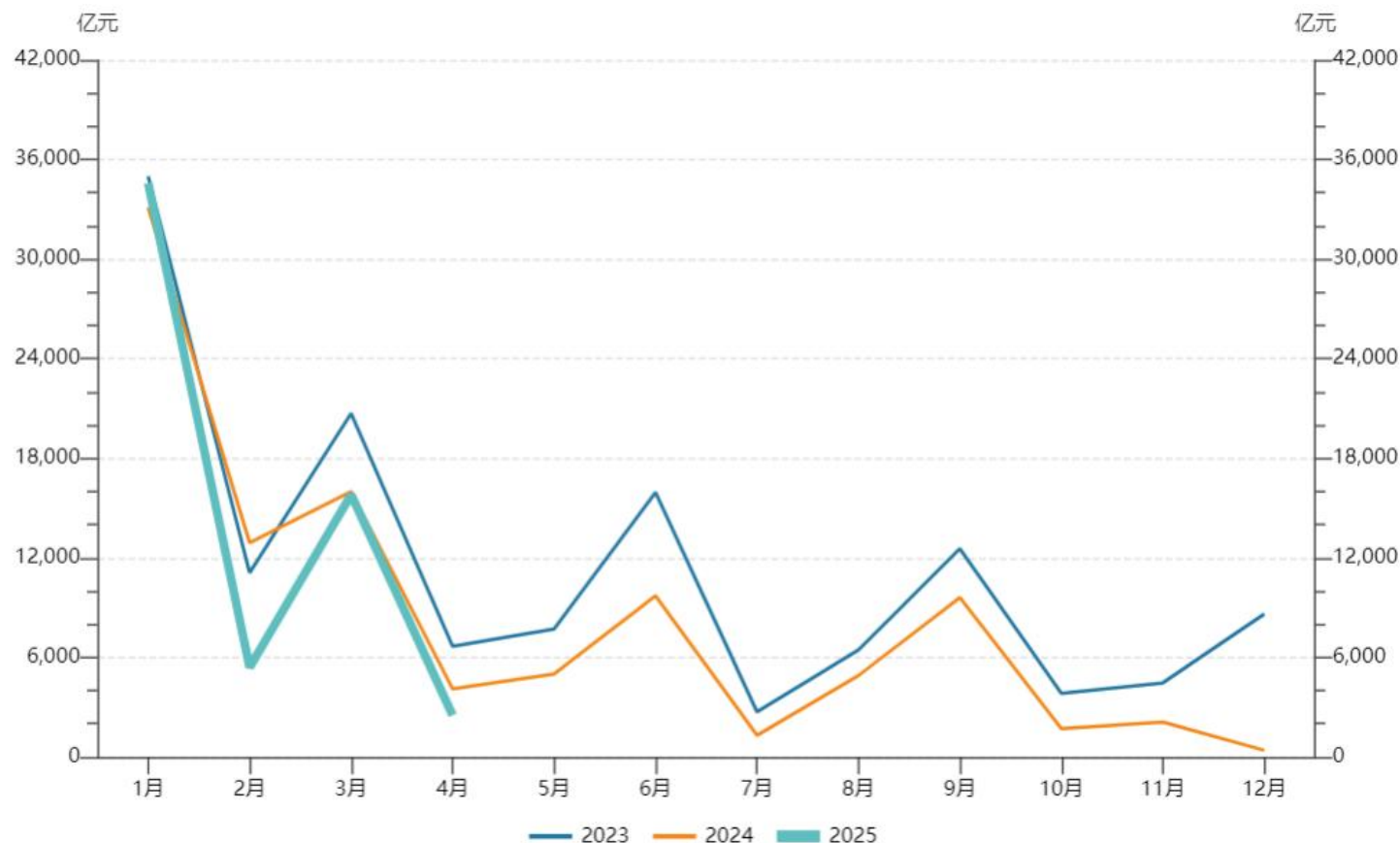
4月末，M2余额同比增长8.0%，M1同比增长1.5%



来源:wind,格林大华

4月末，广义货币(M2)余额325.17万亿元，同比增长8.0%，市场预期7.5%，3月末为7.0%。4月末狭义货币(M1)余额109.14万亿元，同比增长1.5%，市场预期3.0%，3月为同比增长1.6%。

1-4月企业中长期贷款新增5.83万亿元，同比少增7800亿元



来源:wind,格林大华

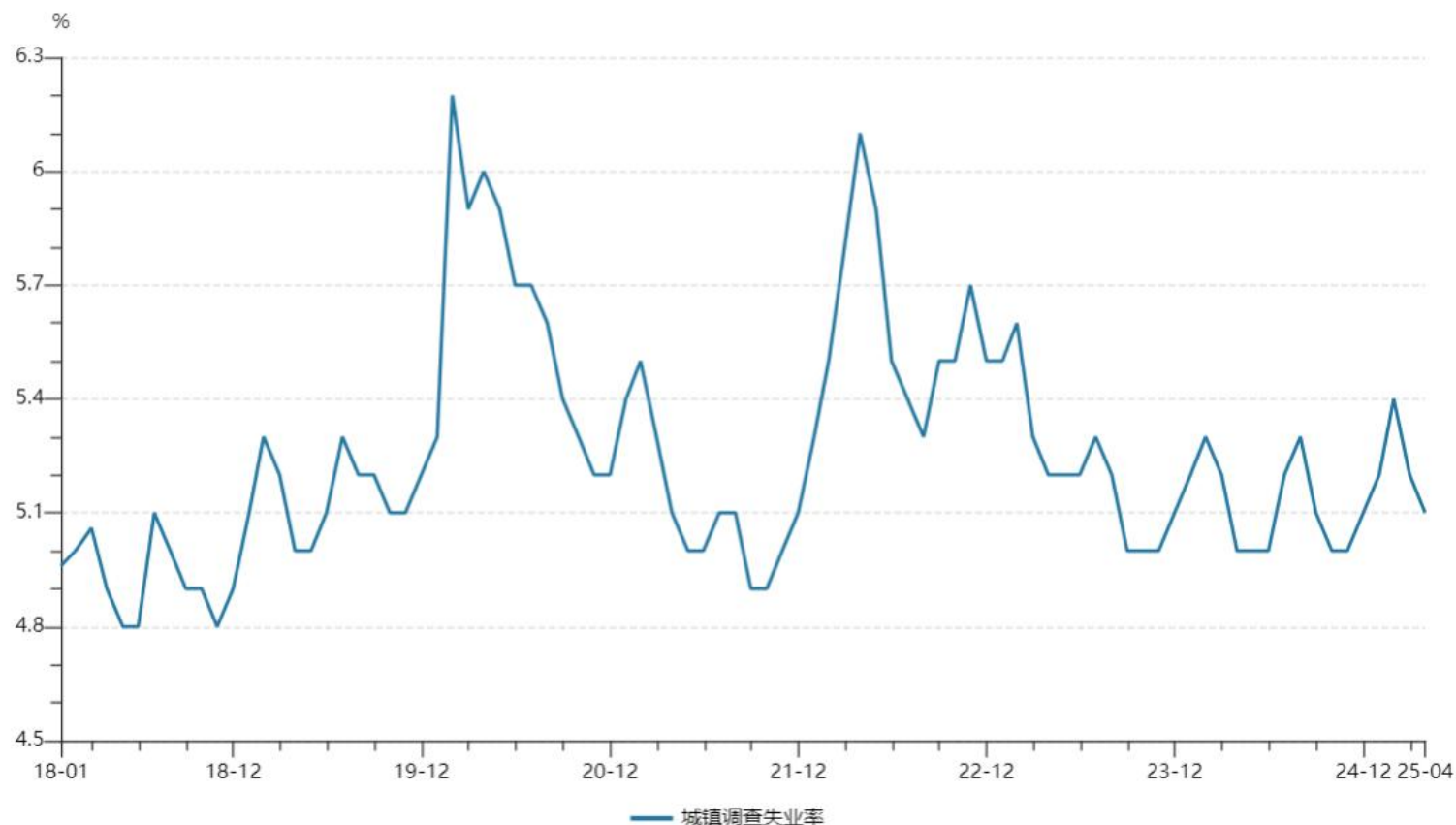
一季度企业中长期贷款增加5.58万亿元，同比少增6200亿元。4月份企业中长期贷款新增2500亿元，比上年同期少1600亿元。

1-4月企业中长期贷款新增5.83万亿元，同比少增7800亿元。

2024年企业中长期贷款新增10.08万亿元，2023年13.57万亿元，2022年11.06万亿元。



4月份全国城镇调查失业率为5.1%，比上月下降0.1个百分点



来源:wind,格林大华

4月份，全国城镇调查失业率为5.1%，比上月下降0.1个百分点，比上年同期上升0.1个百分点。4月31个大城市城镇调查失业率为5.1%，比上月下降0.1个百分点，比上年同期上升0.1个百分点。4月外来户籍劳动力调查失业率为4.8%，比上月下降0.1个百分点，比上年同期下降0.1个百分点。

4月份全国居民消费价格（CPI）同比下降0.1%



来源:wind,格林大华

4月份全国居民消费价格（CPI）同比下降0.1%，市场预期下降0.15%，3月同比下降0.1%。1-4月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。4月核心CPI同比上涨0.5%，3月同比上涨0.5%，1-2月核心CPI同比上涨0.3%。4月消费品价格同比下降0.3%，3月消费品价格同比下降0.4%，1-2月消费品价格下降0.4%。4月服务价格同比上涨0.3%，3月服务价格同比上涨0.3%，1-2月服务价格上涨0.3%。我们对比4月和一季度的数字，消费物价在低位保持了平稳。

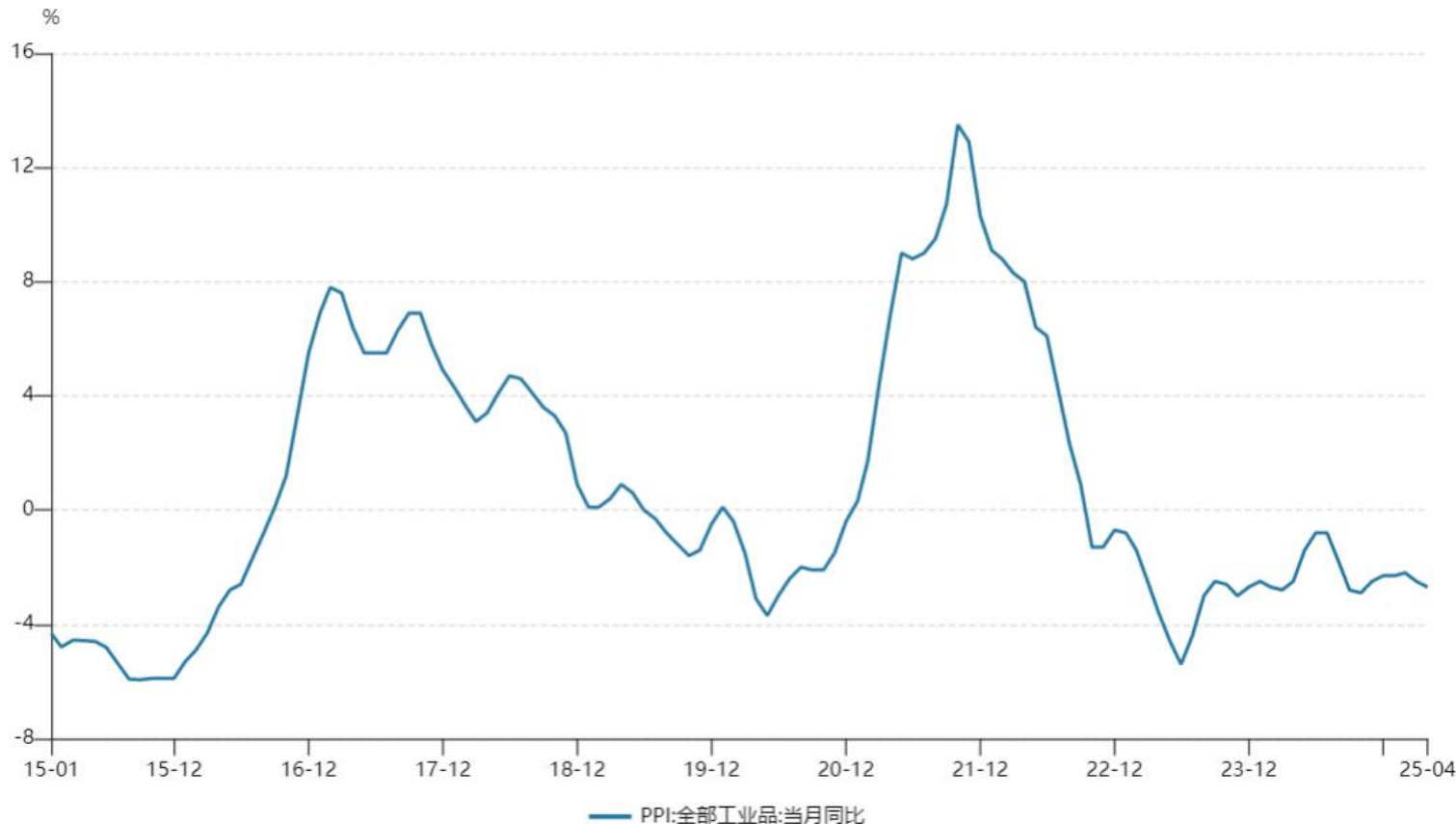
农产品批发价格200指数5月下行



来源:wind,格林大华

农产品批发价格200指数春节前上涨，春节后下行，3月保持平稳，4月份下行，5月继续下行，与2024年同期相比略低。1月31日128.77，2月28日是119.00，3月31日是119.48，4月30日是117.05。5月28日的农产品批发价格200指数是114.22，上年同期是115.83，同比略低。5月20日汽油最高零售指导价下调至7845元/吨，4月18日下调至8075元/吨，4月3日调整至8555元/吨。5月油价低于4月也推动CPI价格向下。

4月份PPI同比下降2.7%，前值下降2.5%



来源:wind,格林大华

4月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.7%，市场预期下降2.8%，前值下降2.5%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.4%。4月生产资料价格下降3.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约2.28个百分点，前值下降2.8%。其中，采掘工业价格下降9.4%，前值同比下降8.3%；原材料工业价格下降3.6%，前值同比下降2.4%；加工工业价格下降2.3%，前值下降2.6%。

5月大宗商品指数横向波动、略有下行



来源:wind,格林大华

受对等关税影响，4月上旬大宗商品指数快速下跌，然后小幅反弹，5月大宗商品指数横向波动。因为基数的原因，5月截至28日南华工业品指数较上年同期大约下跌18%，4月同比下跌14%，预期5月的PPI同比仍在偏低位置。

小结:

中国4月固定资产投资和消费略不及预期，工业生产和出口好于市场预期。虽然4月多项经济数据增长较3月滑落，4月的经济增长总体表现韧性，特别是出口的增速还比较好。中美日内瓦经贸会谈将关税对等下调，由于对90天后不确定性的担忧，5月中旬以来，对美抢出口明显。外部环境的不稳定性，将限制企业扩大生产和投资，企业为控制风险而降低库存，推动商品价格走低。国内房地产市场仍在磨底过程中，房地产开发投资同比降幅扩大，继续拖累经济增长。房价未能稳定，继续小幅回落，仍影响居民消费信心。3月份国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，提出30条举措提振消费。近日国务院印发《关于持续推进城市更新行动的意见》，要求坚持稳中求进工作总基调，大力实施城市更新。5月份央行宣布降准降息，继续推动社会融资成本下行。5月20日，国家发改委发言人表示，在加快落实既定政策基础上，国家发改委已会同有关部门加快推出稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措，目前有关部门正在抓紧落实，大部分政策举措计划将在6月底前落地。二季度中国经济增长较一季度面临挑战，抢出口因素有利于二季度经济平稳增长。

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn