

9 月高频数据跟踪



魏争 分析师
Email: weizheng@lcqz.com
证书: S1320524100001



沈夏宜 分析师
Email: shenxiayi@lcqz.com
证书: S1320523020004

摘要:

生产端看，开工率方面，化工品开工率多数改善，尤其石油沥青开工率改善明显；钢铁开工率略回落；磨机运转率上升；汽车半钢胎开工率略放缓。库存方面，水泥、沥青去库，指向基建领域实物量加速形成。产能利用率总体改善：焦化、玻璃、水泥熟料、冷轧利用率回升。开工率方面，9 月，电炉开工率、螺纹钢开工率均值分别为 61.70%、42.21%，较上月略有回落；水泥磨机运转率环比上升，录得 38.21%；浮法玻璃开工率低位震荡，录得 76.31%；化工品开工率多数出现改善：石油沥青开工率改善明显，均值录得 34.38%，较上月大幅上升 10.35 个百分点，同比上升 32.34%；PVC、纯碱开工率第 9 月均值分别为 78.25%、87.04%，较上月均上升；汽车全钢胎开工率上升、半钢胎开工率小幅下降，分别录得 64.19%、72.04%。库存方面，钢铁库存持续分化：冷轧、热卷延续累库，螺纹钢延续去库，月度平均环比增速分别为 4.60%、6.09%、-1.23%；水泥库容比下降、发运率上升，与库存数据相互印证，环比分别为 -2.33%、1.44%；浮法玻璃库存回落，环比为 -1.55%。产能利用率方面，焦化、玻璃、水泥熟料、冷轧利用率较上月回升，分别为 79.49%、78.21%、52.22%、78.21%。

需求端看，9 月地产、土地成交面积回升，地产价格仍较弱；消费方面，电影票房回落；居民总体出行降温；乘用车销售延续回落；快递揽收量上升；贸易方面，港口吞吐量同、环比增速均降温，集运价格下降。地产方面，9 月，30 城商品房成交面积、百城土地成交面积均值反弹，环比增速分别为 4.92%、26.92%；二手房挂牌量指数和挂牌价指数均延续下降，一、二、三线城市二手房挂牌量、挂牌价指数均有回落。消费方面，居民出行总体降温：9 月，十大城市地铁客运量周日均值整体下降，地铁客运量周日均值为 5870.89 万人，环比下降 5.41%；国内执行航班次数为 12885.96 架次，环比下降 11.92%；邮政快递揽收量周均值 39.04 亿件，环比上升 7.24%；乘用车日均销量为 66930.00 辆，环比增速为 3.17%；暑期结束，电影市场景气度回落，电影票房收入周平均值 6.35 亿元，环比下降 59.61%，同比增速大幅，为 70.02%。贸易方面，9 月，数量上看，港口货物吞吐量同、环比增速均降温，同比为 5.73%，环比为 -0.37%。价格上看，中国出口集装箱运价指数（CCFI）月均值下降至 1120.52，环比增速均值为 -5.96%；上海出口集装箱运价指数（SCFI）均值下降至 1288.82 点，环比增速 -12.46%。

相关报告

9 月 FOMC 会议：如何理解鲍威尔的“风险管理式”降息

2025.09.19

8 月经济数据点评：放缓趋势进一步延续
2025.09.17

8 月金融数据点评：内生性需求修复信号
仍待验证

2025.09.16

价格端看，消费品价格低位运行、工业品价格涨跌不一。CPI 方面，农产品批发价格 200 指数略有修复，环比增长 2.82%；蔬菜价格略回升；水果、猪肉、牛肉、羊肉月内价格略下降；粮油价格持续低位运行；能源类产品价格下跌：汽油、柴油价格环比增速为-1.38%、-1.49%。PPI 方面，9 月，铜、铝价格回升，环比增速分别为 1.77%、0.22%；螺纹钢、柴油价格回落，环比均下降 1.75%；动力煤价格延续改善，环比上升 0.23%。

风险提示：国内政策落地不及预期，海外政策超预期。

目 录

1. 生产端	6
1.1 开工率	6
1.2 库存	8
1.3 产能利用率	10
1.4 钢铁产品产量	10
2. 需求端	11
2.1 地产	11
2.2 基建	12
2.3 制造业	14
2.4 消费	15
2.5 贸易	16
3. 价格端	17
3.1 PPI	17
3.2 CPI	18
4. 风险提示	22

图表目录

图 1	高炉开工率 (%)	6
图 2	电炉开工率 (%)	6
图 3	冷轧开工率 (%)	6
图 4	螺纹钢开工率 (%)	6
图 5	磨机开工率 (%)	7
图 6	浮法玻璃开工率 (%)	7
图 7	石油沥青装置开工率 (%)	7
图 8	PVC 开工率 (%)	7
图 9	纯碱开工率 (%)	7
图 10	PTA 开工率 (%)	7
图 11	全钢胎开工率 (%)	8
图 12	半钢胎开工率 (%)	8
图 13	螺纹钢库存 (万吨)	8
图 14	冷轧库存 (万吨)	8
图 15	热轧库存 (万吨)	9
图 16	港口铁矿石库存 (万吨)	9
图 17	炼焦煤库存 (万吨)	9
图 18	水泥库容比 (%)	9
图 19	水泥发运率 (%)	9
图 20	浮法玻璃库存 (万重量箱)	9
图 21	纯碱库存 (万吨)	9
图 22	沥青库存 (吨)	9
图 23	电炉产能利用率 (%)	10
图 24	焦化产能利用率 (%)	10
图 25	水泥熟料产能利用率 (%)	10
图 26	浮法玻璃产能利用率 (%)	10
图 27	粗钢日均产量 (万吨)	11
图 28	螺纹钢产量 (万吨)	11
图 29	热轧板卷产量 (万吨)	11
图 30	冷轧板卷产量	11
图 31	30 城商品房销售面积 (万平方米)	12
图 32	100 城土地成交面积 (万平方米)	12
图 33	二手房挂牌量指数 (%)	12
图 34	二手房挂牌价指数 (%)	12
图 35	100 城成交土地溢价率 (%)	12
图 36	熟料价格 (元/吨)	13
图 37	水泥均价 (元/吨)	13
图 38	混凝土价格 (元/立方米)	13
图 39	螺纹钢价格 (元/吨)	13
图 40	沥青价格 (元/吨)	14
图 41	浮法玻璃价格 (元/吨)	14
图 42	PVC 价格 (元/吨)	14
图 43	纯碱价格 (元/吨)	14
图 44	光伏级多晶硅价格 (元/千克)	14
图 45	碳酸锂价格 (万元/吨)	15
图 46	热轧卷价格 (元/吨)	15
图 47	十大城市地铁客运量日均值 (万人次)	15
图 48	邮政快递揽收量 (亿件)	15
图 49	乘用车日均销量 (辆)	16
图 50	中国电影票房收入 (万元)	16

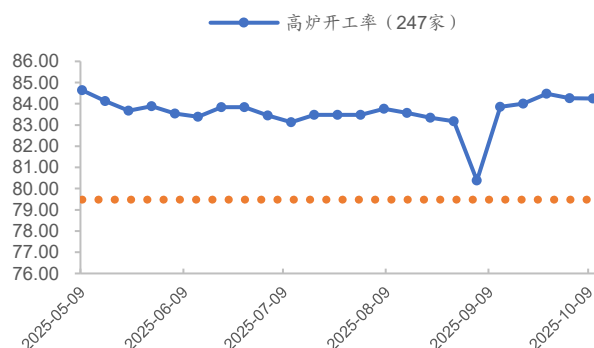
图 51	国内执行航班次数（架次）	16
图 52	集装箱运价指数	17
图 53	港口货物吞吐量	17
图 54	铜 1#现货价（元/吨）	17
图 55	铝（A00）现货价（元/吨）	17
图 56	螺纹钢(φ 25mm)（元/吨）	18
图 57	柴油（0#）批发价（元/吨）	18
图 58	动力煤(Q5500K)平仓价（元/吨）	18
图 59	中国化工品价格指数	18
图 60	农产品批发价格指数	19
图 61	猪肉批发价格（元/公斤）	19
图 62	水果批发价格（元/公斤）	19
图 63	蔬菜批发价格（元/公斤）	19
图 64	猪肉平均价格（元/公斤）	19
图 65	牛肉平均价格（元/公斤）	19
图 66	羊肉平均价格（元/公斤）	20
图 67	鸡蛋平均价格（元/公斤）	20
图 68	小包装大米零售价（元/公斤）	20
图 69	小麦市场价（元/吨）	20
图 70	花生油零售价（元/升）	20
图 71	菜籽油零售价（元/升）	20
图 72	调和油零售价（元/升）	21
图 73	草鱼批发价格（元/公斤）	21
图 74	鲢鱼批发价格（元/公斤）	21
图 75	鲤鱼批发价格（元/公斤）	21
图 76	鲫鱼批发价格（元/公斤）	21
图 77	大带鱼批发价格（元/公斤）	21
图 78	汽油市场价格（元/吨）	22
图 79	柴油市场价格（元/吨）	22

1. 生产端

1.1 开工率

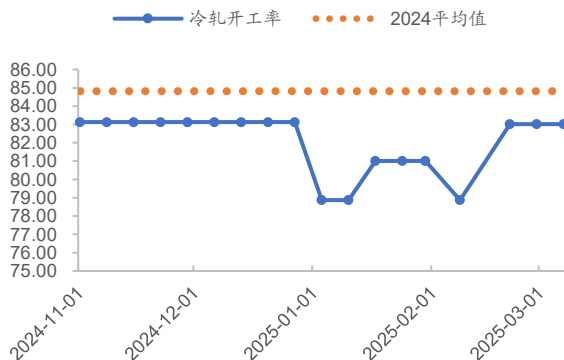
截至 9 月第四周，高炉开工率为 84.47%，环比上升 0.56%，高于去年均值；螺纹钢开工率为 40.65%，环比下降 5.38 个百分点，与去年均值持平；电炉开工率 60.26%，环比下降 2.08 个百分点，高于去年均值。水泥磨机运转率为 38.38%，环比下降 0.44 个百分点，与去年均值基本持平。浮法玻璃开工率为 76.31%，与上期保持持平，低于去年均值。纯碱开工率为 89.12%，环比上升 4.20 个百分点，低于去年均值；PVC 开工率为 78.97%，环比上升 2.61 个百分点，高于去年均值；PTA 开工率为 76.48%，环比下降 1.05 个百分点，低于去年均值；石油沥青装置开工率为 40.10%，环比上升 16.57 个百分点，高于去年均值。全钢胎开工率为 65.72%，与上期基本持平，高于去年均值；半钢胎开工率为 73.58%，与上期基本持平，高于去年均值。

图1 高炉开工率 (%)



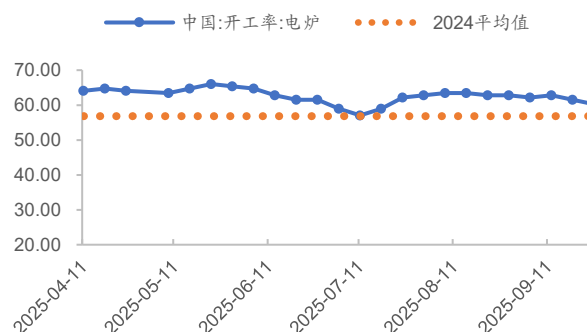
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图3 冷轧开工率 (%)



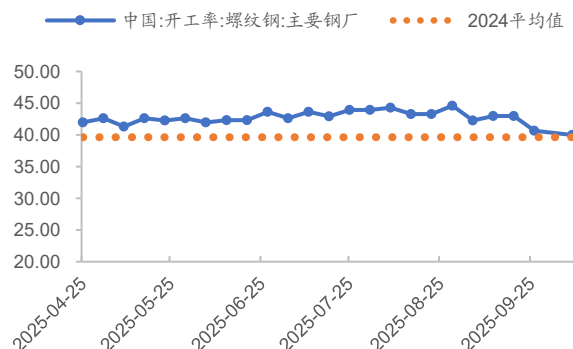
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图2 电炉开工率 (%)



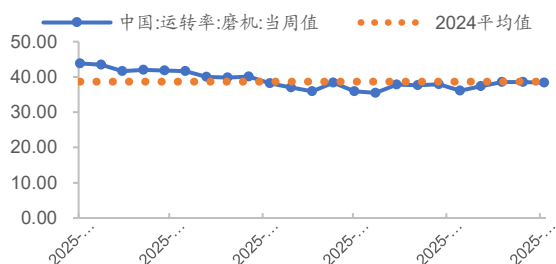
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图4 螺纹钢开工率 (%)



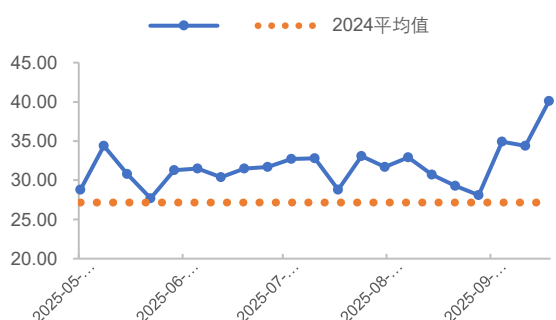
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图5 磨机开工率 (%)



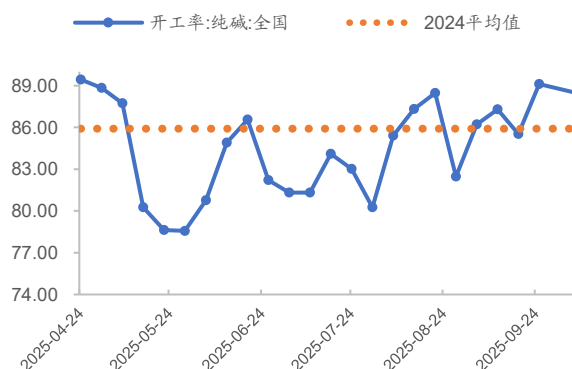
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图7 石油沥青装置开工率 (%)



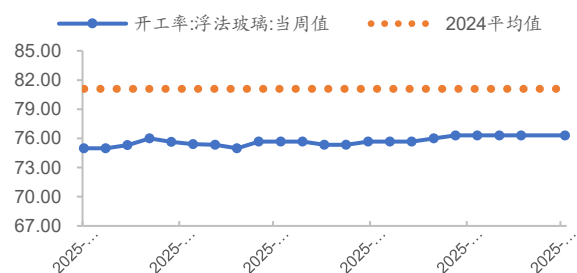
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图9 纯碱开工率 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图6 浮法玻璃开工率 (%)



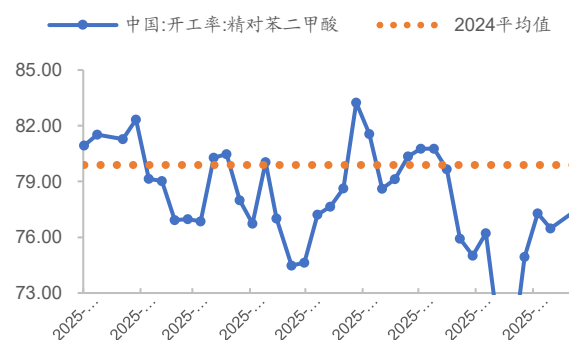
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图8 PVC 开工率 (%)



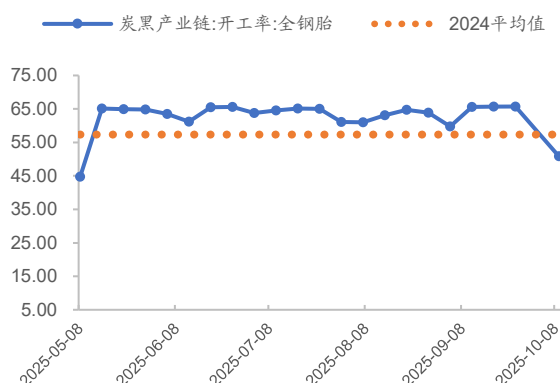
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图10 PTA 开工率 (%)



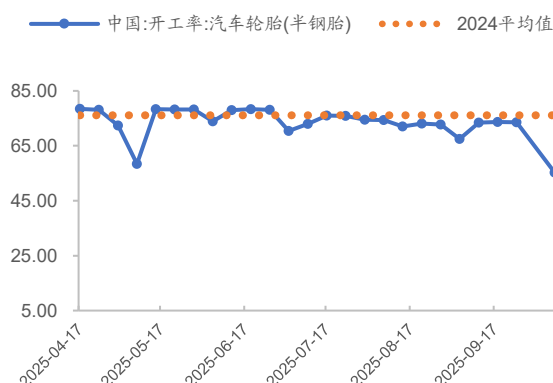
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图11 全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图12 半钢胎开工率 (%)

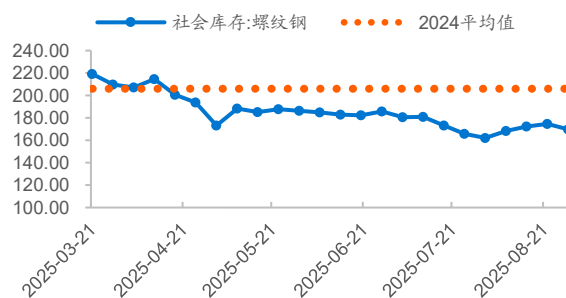


资料来源: Wind, 联储证券研究院

1.2 库存

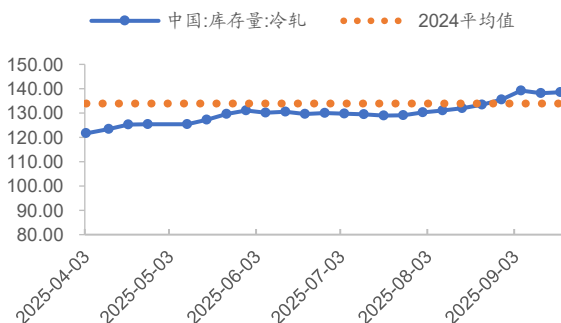
截至9月第四周，冷轧库存为138.59万吨，环比上升0.36个百分点，高于去年均值；港口铁矿石库存为13997.18万吨，环比上升1.44个百分点，低于去年均值；螺纹钢库存为164.45万吨，环比上升1.33个百分点，低于去年均值；炼焦煤库存为796.28万吨，环比上升0.73个百分点，高于去年均值。水泥库容比为61.63%，环比上升1.99个百分点，低于去年均值；水泥发运率为39.98%，环比下降0.87个百分点，高于去年均值。浮法玻璃库存为5935.50万重量箱，环比下降2.55个百分点，略高于去年均值。纯碱库存为163.40万吨，环比下降7.05个百分点，高于去年均值；沥青库存35835.00万吨，环比下降11,70个百分点，低于去年均值。

图13 螺纹钢库存 (万吨)



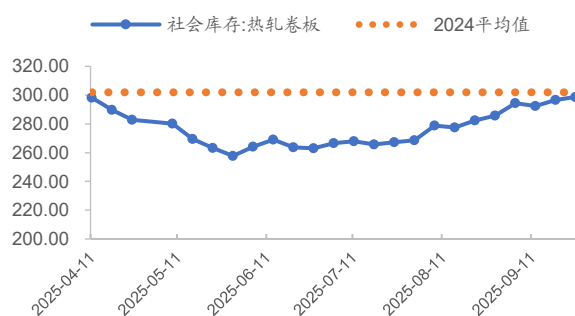
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图14 冷轧库存 (万吨)



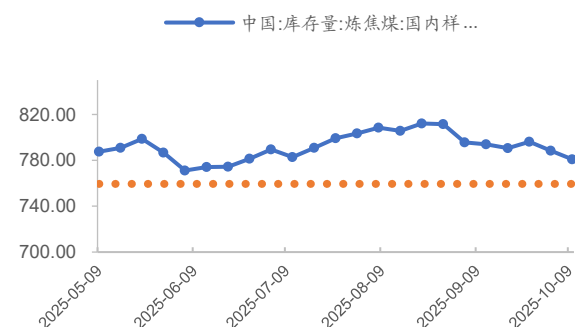
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图15 热轧库存（万吨）



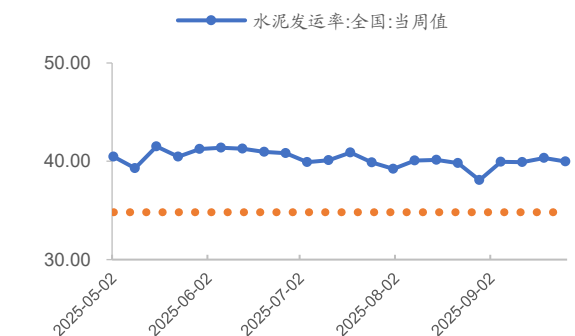
资料来源：Wind，联储证券研究院

图17 炼焦煤库存（万吨）



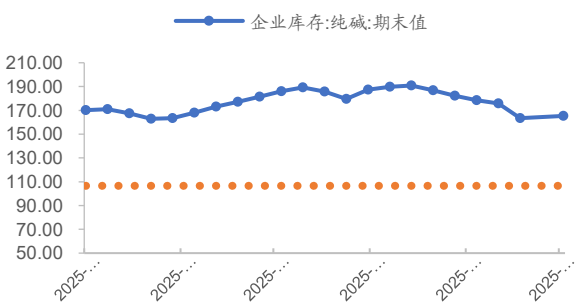
资料来源：Wind，联储证券研究院

图19 水泥发运率（%）



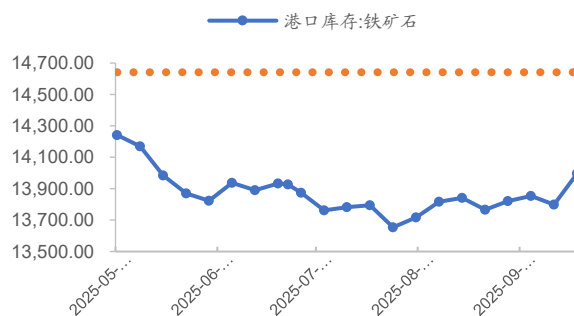
资料来源：Wind，联储证券研究院

图21 纯碱库存（万吨）



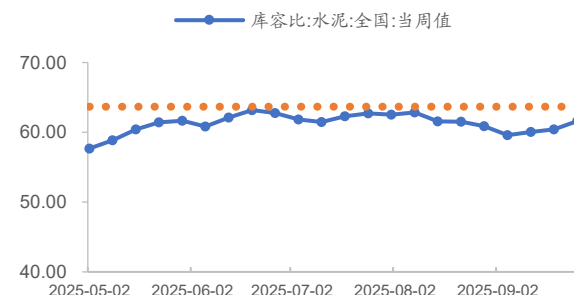
资料来源：Wind，联储证券研究院

图16 港口铁矿石库存（万吨）



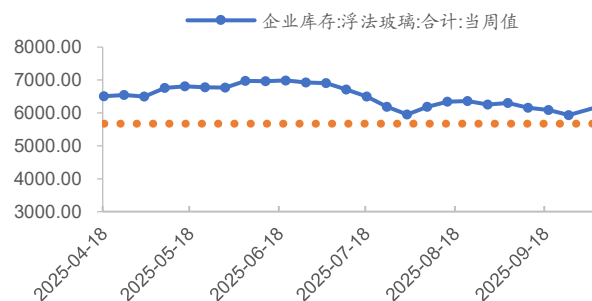
资料来源：Wind，联储证券研究院

图18 水泥库容比（%）



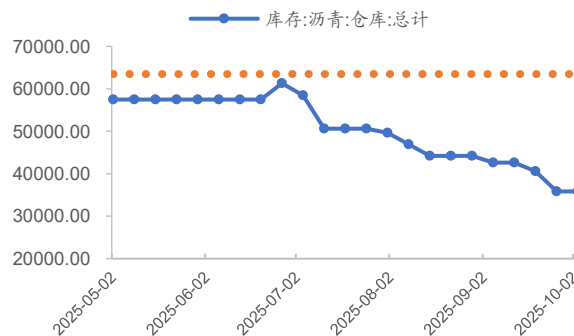
资料来源：Wind，联储证券研究院

图20 浮法玻璃库存（万重量箱）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图22 沥青库存（吨）

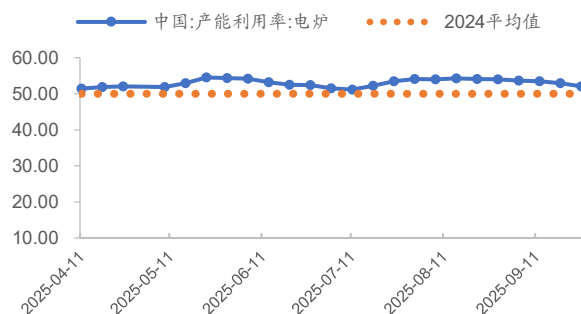


资料来源：Wind，联储证券研究院

1.3 产能利用率

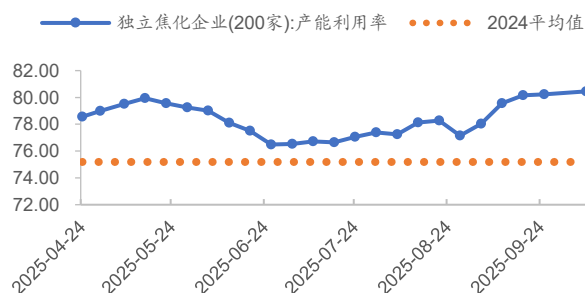
截至9月第四周，电炉产能利用率为52.03%，环比下降1.68个百分点，略高于去年平均水平；焦化产能利用率为80.22%，与上期基本持平，高于去年平均水平。水泥熟料产能利用率为57.50%，环比上升6.27个百分点，高于去年平均水平；浮法玻璃产能利用率为78.21%，与上期持平。

图23 电炉产能利用率 (%)



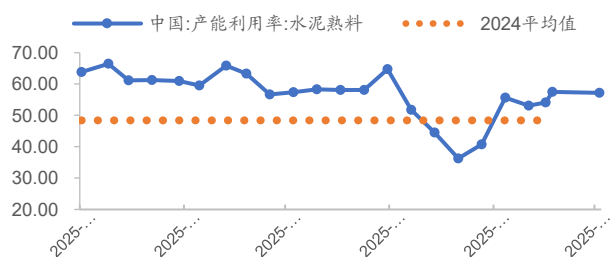
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图24 焦化产能利用率 (%)



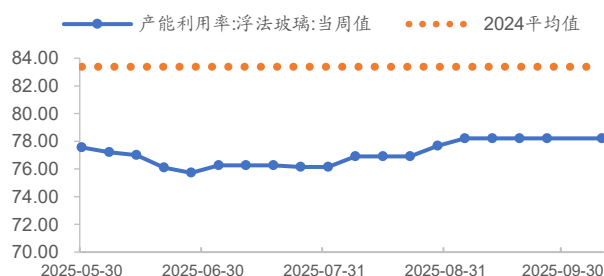
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图25 水泥熟料产能利用率 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图26 浮法玻璃产能利用率 (%)

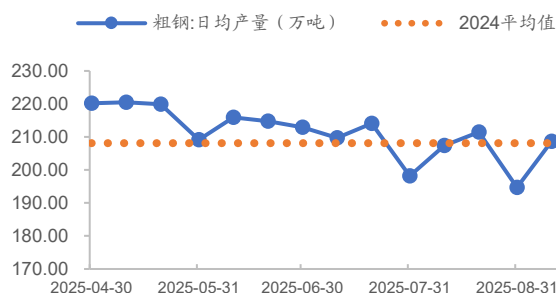


资料来源: Wind, 联储证券研究院

1.4 钢铁产品产量

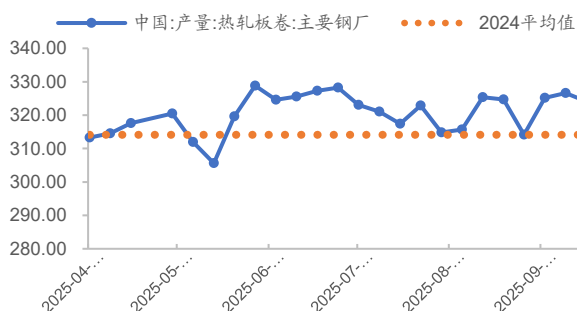
截至9月第四周，粗钢产量为207.30万吨，环比下降0.67个百分点，高于去年平均水平；螺纹钢产量为206.52万吨，环比下降2.58个百分点，与去年平均水平基本持平；冷卷产量为87.95万吨，环比上升3.37个百分点，高于去年平均水平；热卷产量为324.12万吨，环比下降0.75个百分点，高于去年平均水平；钢材产量为206.10万吨，环比上升5.37个百分点。

图27 粗钢日均产量（万吨）



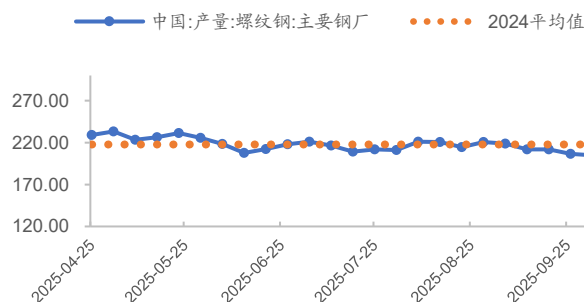
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图29 热轧板卷产量（万吨）



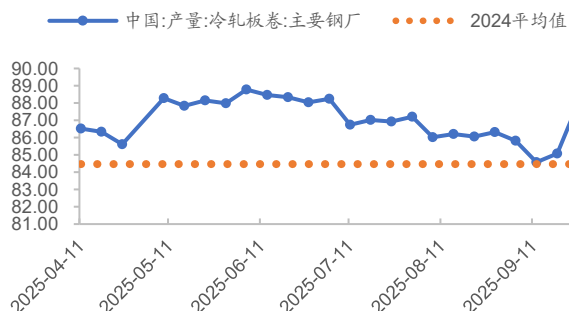
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图28 螺纹钢产量（万吨）



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图30 冷轧板卷产量



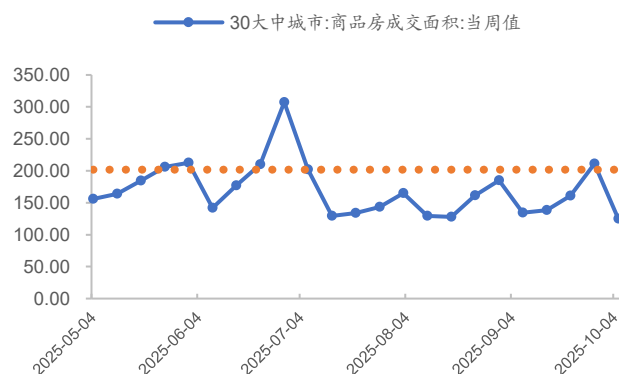
资料来源: Wind, 联储证券研究院

2. 需求端

2.1 地产

截至9月第四周,商品房销售面积为210.84万平方米,环比上升30.85个百分点,高于去年平均水平;土地成交面积为2394.98万平方米,环比上升58.31个百分点,高于去年平均水平;土地溢价率为1.93%,环比上升69.30个百分点,高于去年平均水平;二手房挂牌量指数为10.59,与上期持平,其中一线城市环比下降22.34个百分点,二线城市下降33.81个百分点,三线城市下降25.87个百分点;城市二手房挂牌价指数为151.09,与上期基本持平,其中一线城市下降0.13个百分点,二线城市下降0.15个百分点,三线城市下降0.28个百分点。

图31 30城商品房销售面积（万平方米）



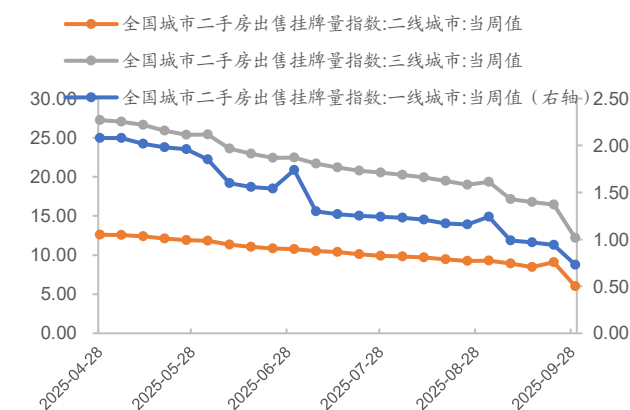
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图32 100城土地成交面积（万平方米）



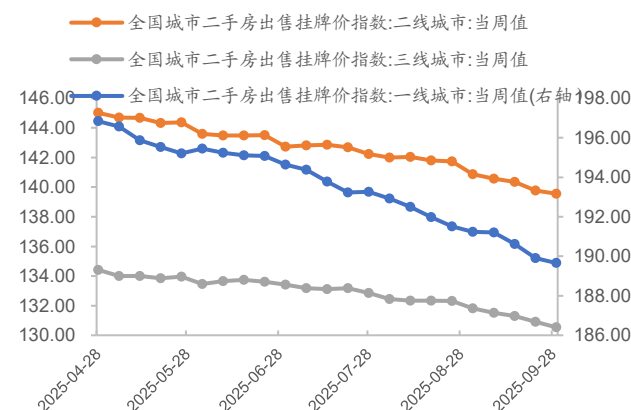
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图33 二手房挂牌量指数（%）



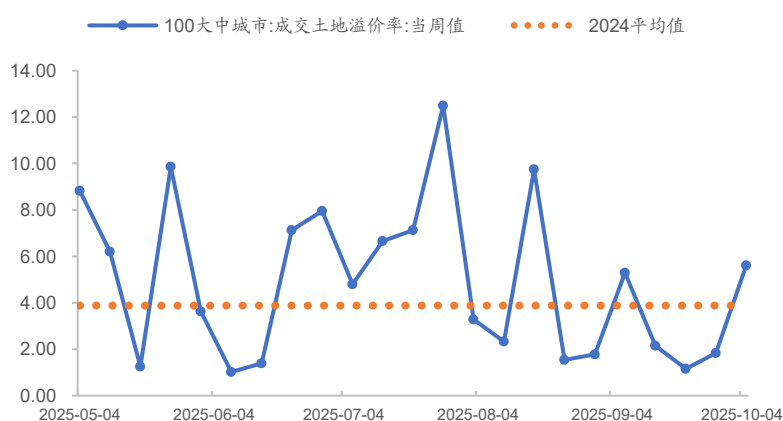
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图34 二手房挂牌价指数（%）



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图35 100城成交土地溢价率（%）



资料来源: Wind, 联储证券研究院

2.2 基建

截至9月第四周，熟料价格273.93元/吨，环比上升3.67个百分点，低于去年平均水平；全国水泥均价342.72元/吨，环比上升1.06个百分点，低于去年平均水平，其中西南地区为381.33元/吨，环比上升3.51个百分点，华东地区为361.39元/吨，环比上升1.38个百分点；混凝土价格为288.00元/立方，环比下降0.09个百分点，低于去年平均水平。

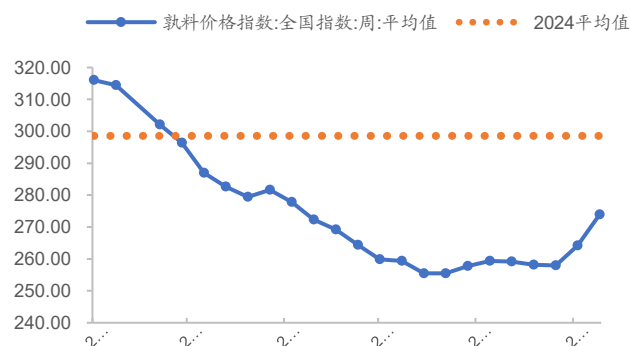
螺纹钢价格为3183.30元/吨，环比上升1.24个百分点，低于去年平均水平。

沥青价格为3513.20元/吨，环比上升0.27个百分点，低于去年平均水平。

浮法玻璃价格为1206.20元/吨，环比上升0.96个百分点，低于去年平均水平。

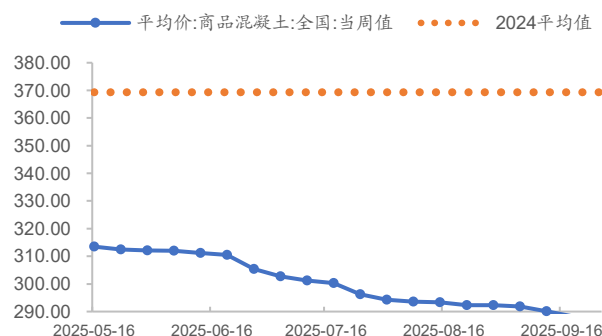
PVC价格为元/吨，环比下降1.00个百分点，低于去年平均水平

图36 熟料价格（元/吨）



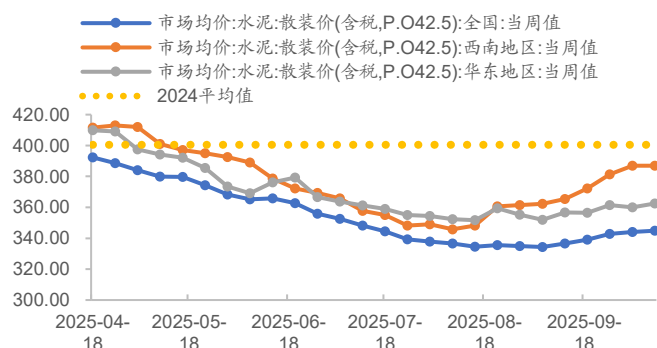
资料来源：Wind，联储证券研究院

图38 混凝土价格（元/立方米）



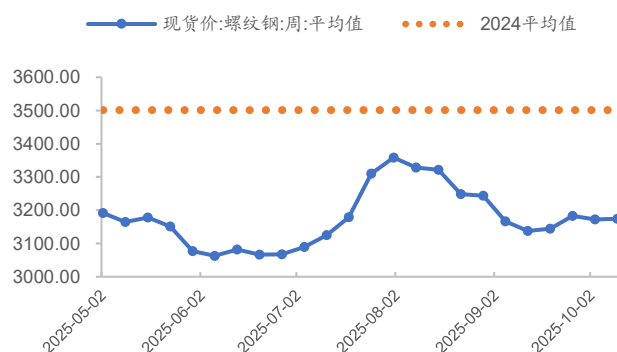
资料来源：Wind，联储证券研究院

图37 水泥均价（元/吨）

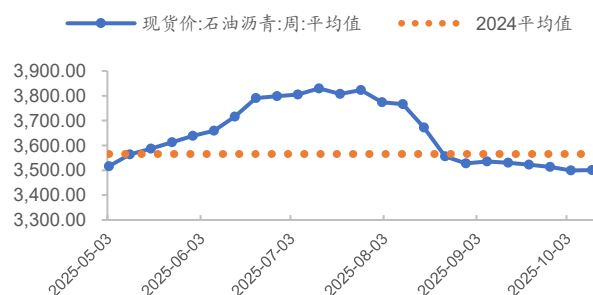


资料来源：Wind，联储证券研究院

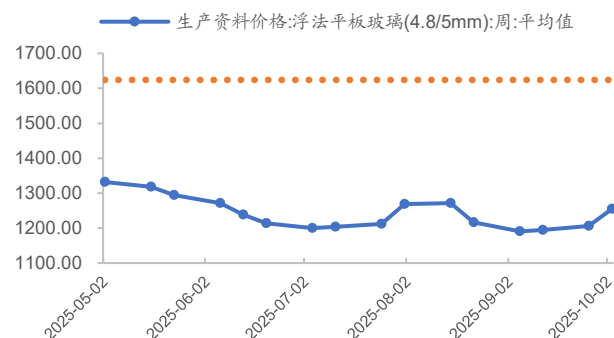
图39 螺纹钢价格（元/吨）



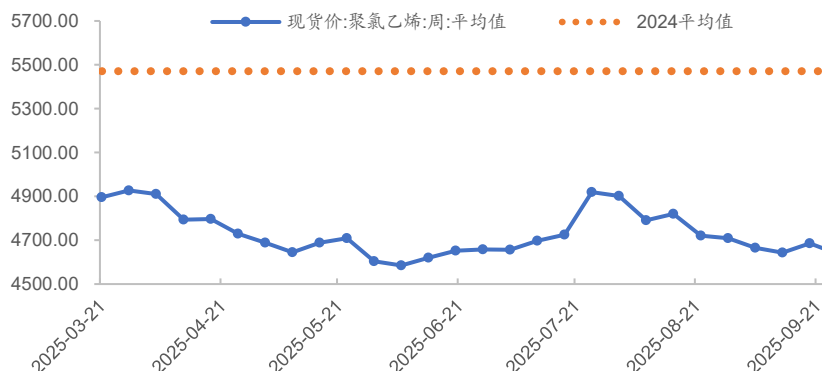
资料来源：Wind，联储证券研究院

图40 沥青价格（元/吨）


资料来源：Wind，联储证券研究院

图41 浮法玻璃价格（元/吨）


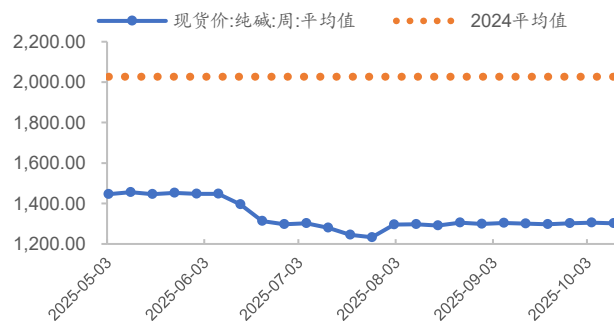
资料来源：Wind，联储证券研究院

图42 PVC 价格（元/吨）


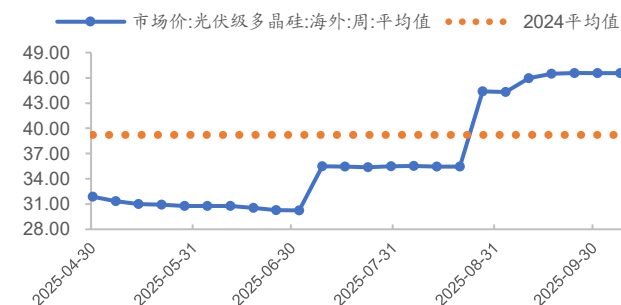
资料来源：Wind，联储证券研究院

2.3 制造业

截至9月第四周，纯碱价格为1302.40元/吨，环比上升0.40个百分点，低于去年平均水平。多晶硅价格为46.58元/千克，环比上升0.23个百分点，高于去年平均水平。碳酸锂价格为7.38万元/吨，环比上升0.96个百分点，低于去年平均水平。热卷价格为3488.60元/吨，环比下降0.16个百分点，低于去年平均水平。

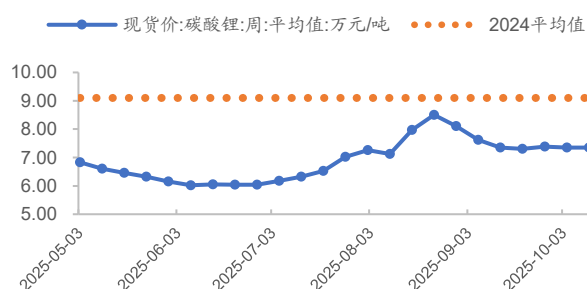
图43 纯碱价格（元/吨）


资料来源：Wind，联储证券研究院

图44 光伏级多晶硅价格（元/千克）


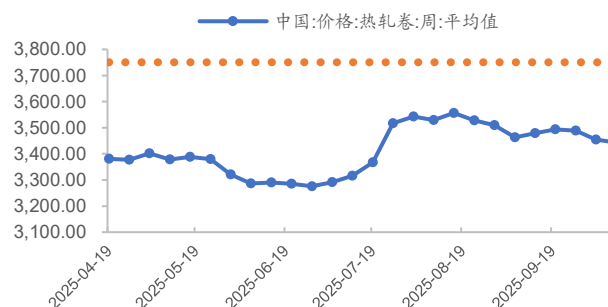
资料来源：Wind，联储证券研究院

图45 碳酸锂价格（万元/吨）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图46 热轧卷价格（元/吨）

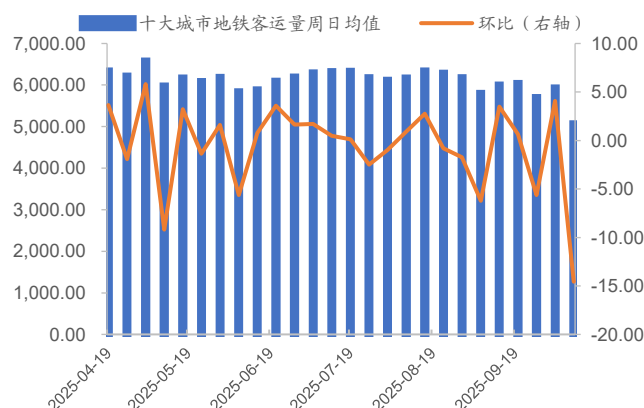


资料来源：Wind，联储证券研究院

2.4 消费

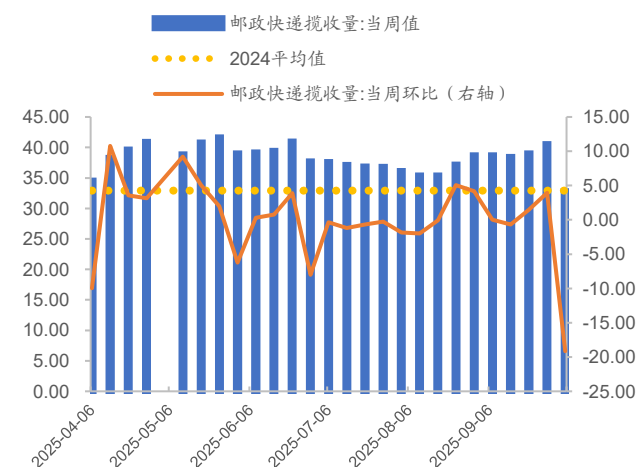
截至9月第四周，十大城市地铁客运量周日均值为 5687.16 万人次，同比下降 0.87 个百分点，环比下降 5.61%；邮政快递揽收量 40.41 亿件，环比上升 3.96 个百分点，低于去年平均水平；乘用车日均销量为 97631.00 辆，环比上升 49.14 个百分点，高于去年平均水平；中国电影票房收入为 36500.00 万元，环比下降 73.93 个百分点，高于去年平均水平；国内执行航班为 12700.14 架次，环比下降 2.16 个百分点，高于去年平均水平。

图47 十大城市地铁客运量日均值（万人次）



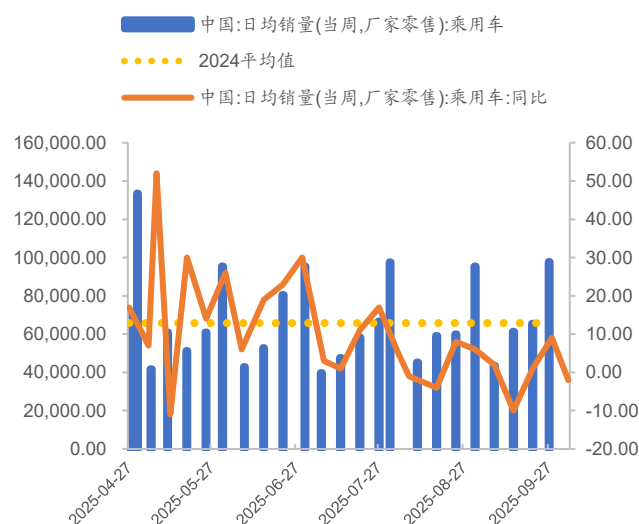
资料来源：Wind，联储证券研究院

图48 邮政快递揽收量（亿件）



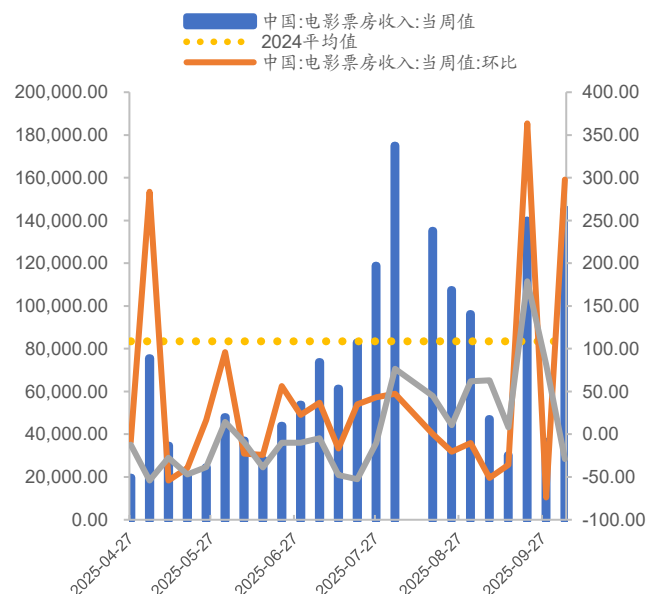
资料来源：Wind，联储证券研究院

图49 乘用车日均销量（辆）



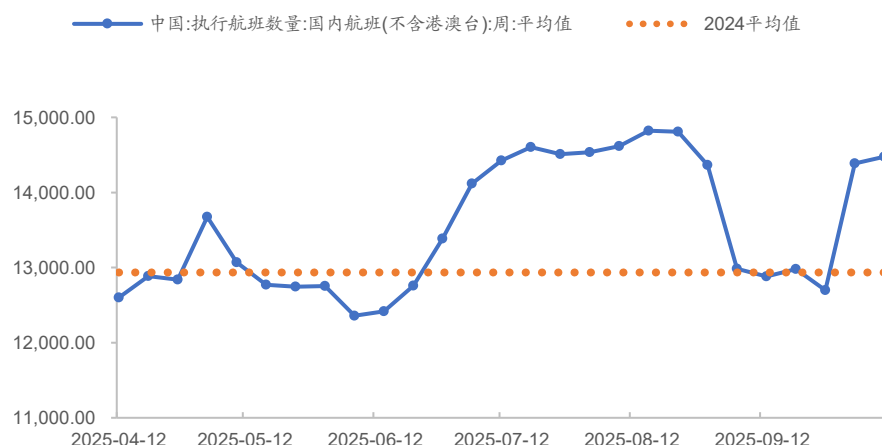
资料来源：Wind，联储证券研究院

图50 中国电影票房收入（万元）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图51 国内执行航班次数（架次）

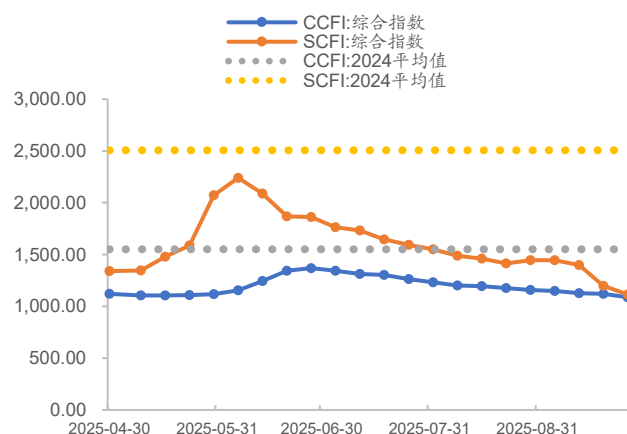


资料来源：Wind，联储证券研究院

2.5 贸易

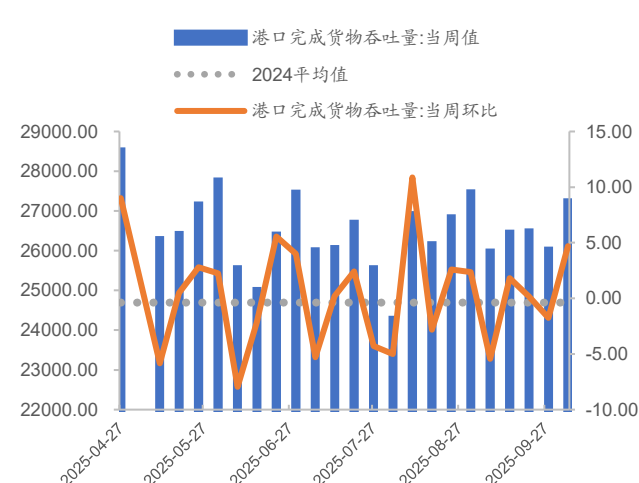
截至9月第四周，SCFI（上海集装箱运价指数）为1114.52，环比下降6.98个百分点；CCFI（中国出口集装箱运价指数）为1087.41，环比下降2.93个百分点，均低于去年平均水平；港口货物吞吐量为25998.80万吨，环比下降1.76个百分点，高于去年平均水平；铁路货运量为7967.30万吨，环比上升1.16个百分点，高于去年平均水平。

图52 集装箱运价指数



资料来源：Wind，联储证券研究院

图53 港口货物吞吐量



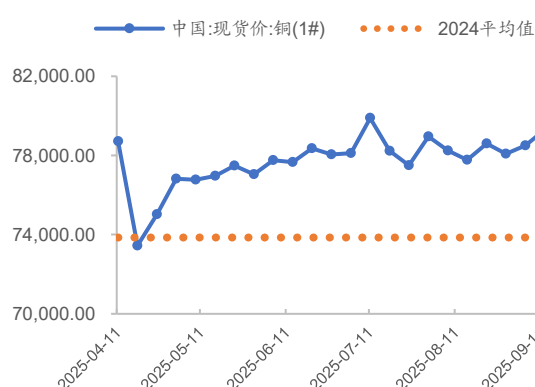
资料来源：Wind，联储证券研究院

3. 价格端

3.1 PPI

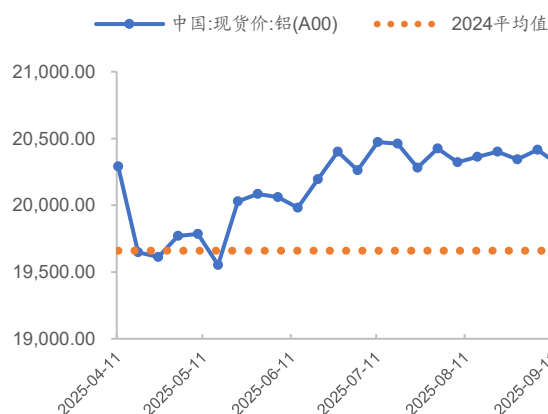
截至9月第四周，铜的现货价格80598.00元/吨，环比上升1.68个百分点，高于去年平均水平；铝的现货价为20419.00元/吨，环比下降-0.14个百分点，高于去年平均水平；螺纹钢的现货价3391.00元/吨，环比上升0.18个百分点，低于去年平均水平；柴油批发价为7348.00元/吨，环比下降0.01个百分点，高于去年平均水平；动力煤(Q5500K)现货价格为680.00元/吨，环比上升0.74个百分点，低于去年平均水平，动力煤(Q4500K)现货价格为550元/吨，与上期持平，低于去年平均水平；化工品价格指数为3949.00，环比下降0.43个百分点，低于去年平均水平。

图54 铜 1#现货价（元/吨）



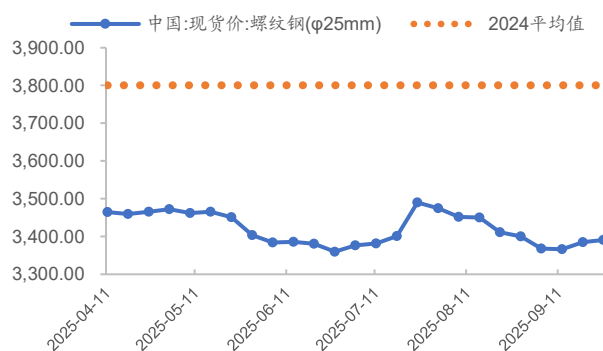
资料来源：Wind，联储证券研究院

图55 铝（A00）现货价（元/吨）



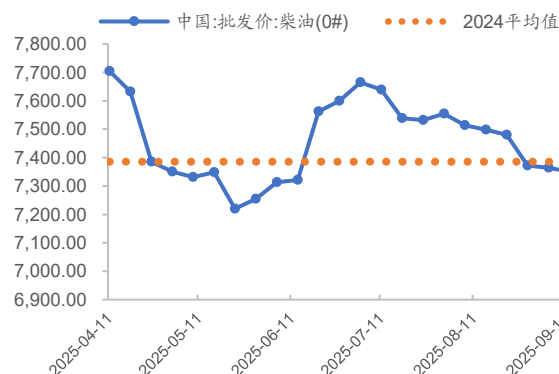
资料来源：Wind，联储证券研究院

图56 螺纹钢(φ25mm) (元/吨)



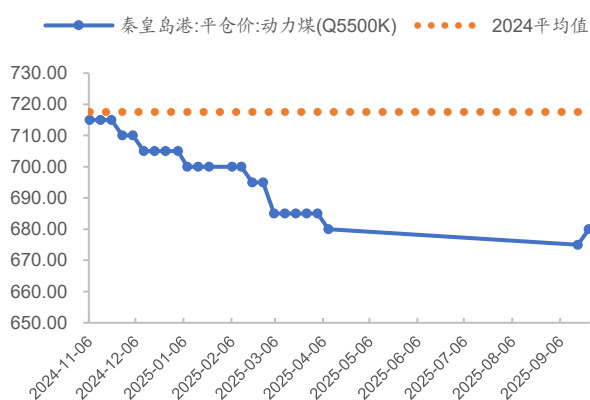
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图57 柴油(0#)批发价(元/吨)



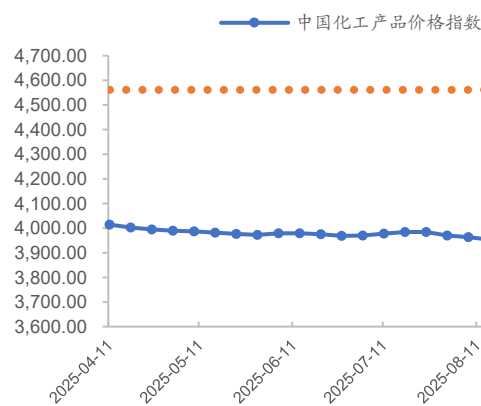
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图58 动力煤(Q5500K)平仓价(元/吨)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图59 中国化工品价格指数

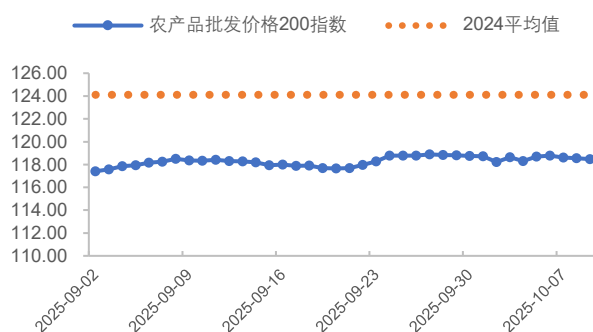


资料来源: Wind, 联储证券研究院

3.2 CPI

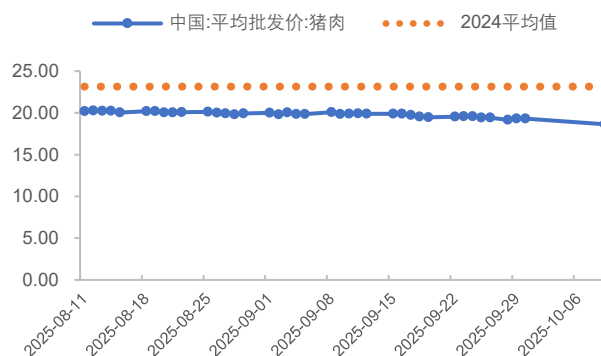
截至9月第四周,农产品批发价格指数为118.76,环比下降0.03个百分点,低于去年平均水平;猪肉平均批发价格为18.64元/公斤,环比下降3.47个百分点,低于去年平均水平;6种重点监测水果平均批发价格为6.94元/公斤,环比下降1.98个百分点,高于去年平均水平;28种重点监测蔬菜平均批发价格5.01元/公斤,与上期持平,低于去年平均水平。牛肉平均价格为71.11元/公斤,环比上升0.28个百分点,低于去年平均水平;羊肉平均价格为69.79元/公斤,环比上升0.37个百分点,低于去年平均水平;鸡蛋平均价格7.93元/公斤,环比下降5.37个百分点,低于去年平均水平。小包装大米零售价为6.57元/公斤,环比上升0.15个百分点,低于去年平均水平;小麦市场价为2422.20元/吨,环比上升0.38个百分点,低于去年平均水平;花生油零售价为28.49元/升,环比下降0.07个百分点,低于去年平均水平;菜籽油零售价为16.69元/升,环比下降0.24个百分点,低于去年平均水平;调和油零售价为15.57元/升,与上期持平,低于去年平均水平。草鱼批发价为16.46元/公斤,环比下降0.24个百分点,高于去年平均水平;鲢鱼批发价为14.06元/公斤,环比上升0.07个百分点,高于去年平均水平;鲤鱼批发价为14.30元/公斤,与上期持平,低于去年平均水平;鲫鱼批发价为20.54元/公斤,环比下降0.77个百分点,低于去年平均水平;大带鱼批发价为40.54元/公斤,环比下降1.60个百分点,高于去年平均水平;汽油市场价为8383.00元/吨,环比下降0.21个百分点,低于去年平均水平;柴油市场价为6981.60元/吨,环比下降0.09个百分点,低于去年平均水平。

图60 农产品批发价格指数



资料来源：Wind，联储证券研究院

图61 猪肉批发价格（元/公斤）



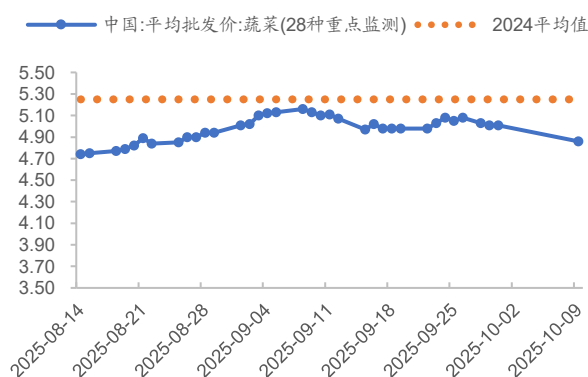
资料来源：Wind，联储证券研究院

图62 水果批发价格（元/公斤）



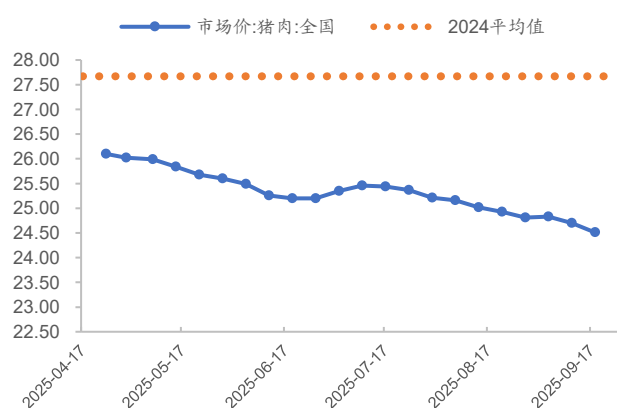
资料来源：Wind，联储证券研究院

图63 蔬菜批发价格（元/公斤）



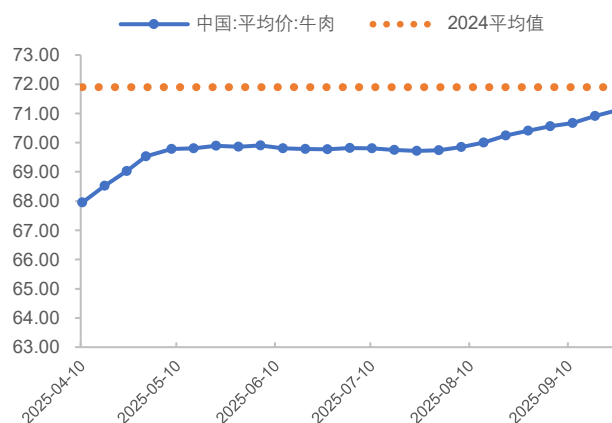
资料来源：Wind，联储证券研究院

图64 猪肉平均价格（元/公斤）



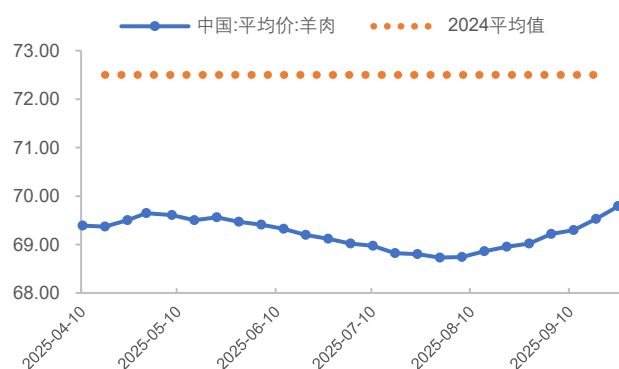
资料来源：Wind，联储证券研究院

图65 牛肉平均价格（元/公斤）



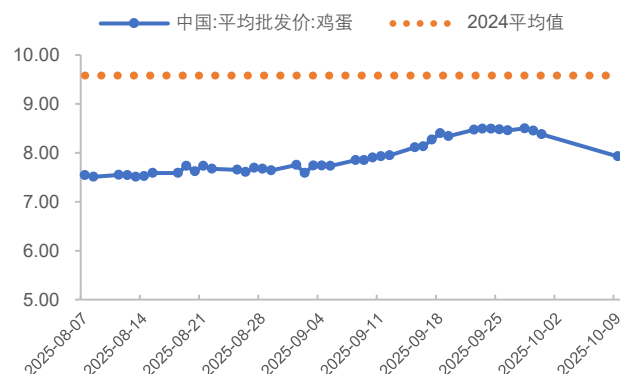
资料来源：Wind，联储证券研究院

图66 羊肉平均价格（元/公斤）



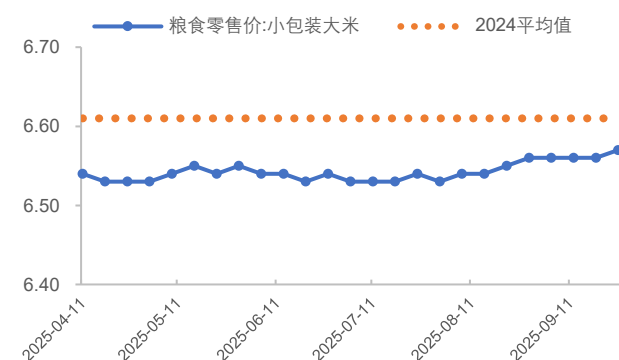
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图67 鸡蛋平均价格（元/公斤）



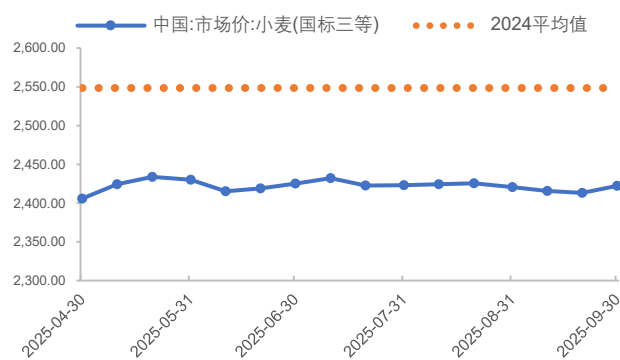
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图68 小包装大米零售价（元/公斤）



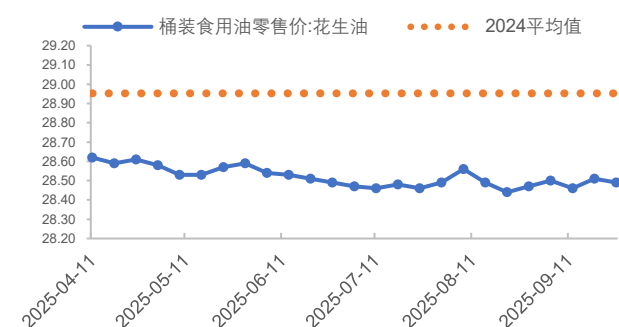
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图69 小麦市场价（元/吨）



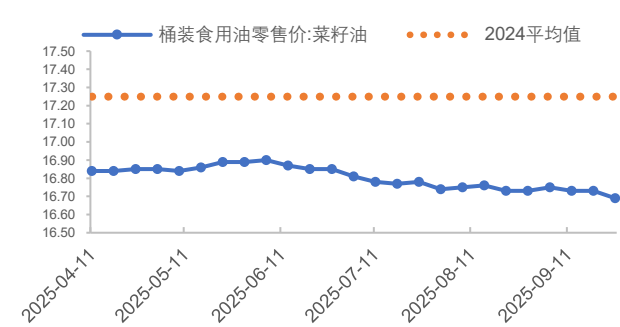
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图70 花生油零售价（元/升）



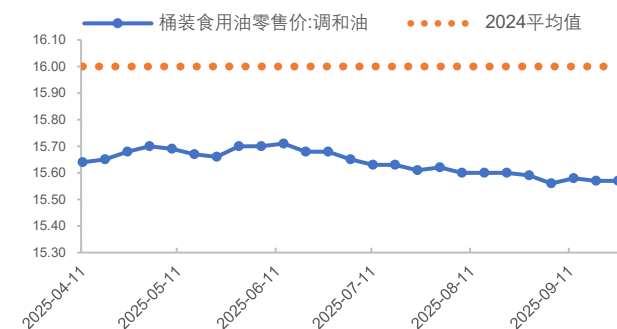
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图71 菜籽油零售价（元/升）



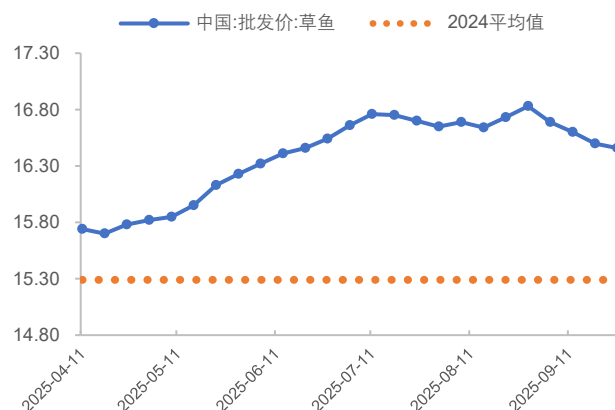
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图72 调和油零售价（元/升）



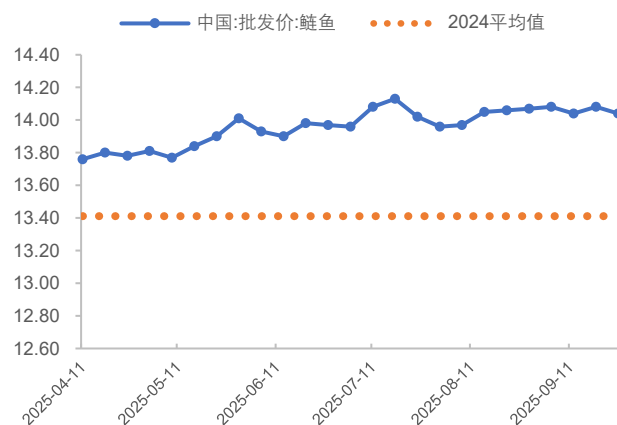
资料来源：Wind，联储证券研究院

图73 草鱼批发价格（元/公斤）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图74 鲢鱼批发价格（元/公斤）



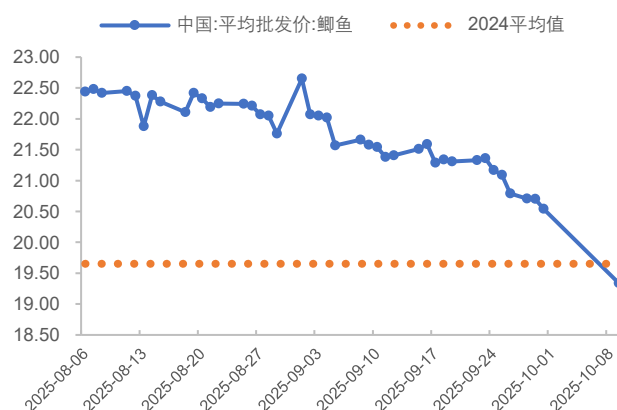
资料来源：Wind，联储证券研究院

图75 鲤鱼批发价格（元/公斤）



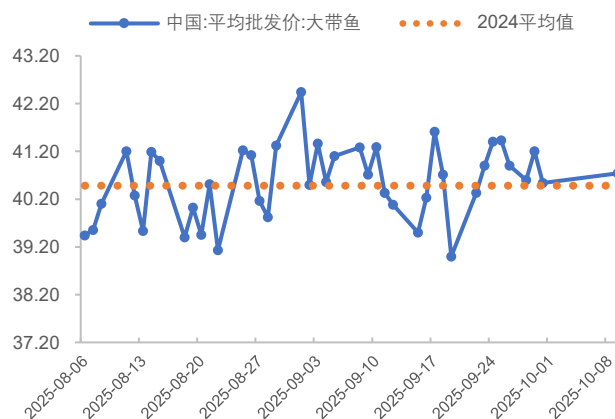
资料来源：Wind，联储证券研究院

图76 鲫鱼批发价格（元/公斤）



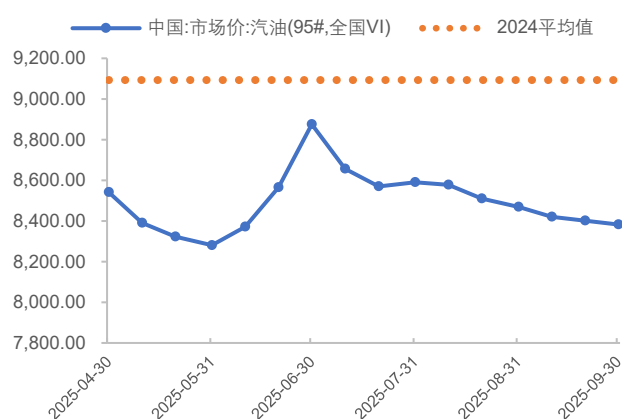
资料来源：Wind，联储证券研究院

图77 大带鱼批发价格（元/公斤）



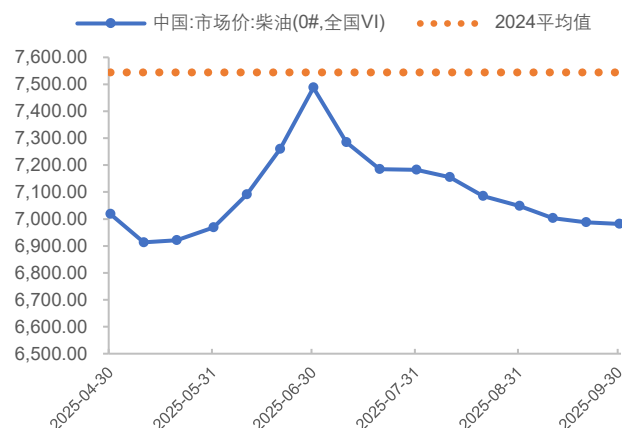
资料来源：Wind，联储证券研究院

图78 汽油市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图79 柴油市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，联储证券研究院

4. 风险提示

国内政策落地不及预期，海外政策超预期。

免责声明

联储证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“联储证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“联储证券研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对均值基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。	股票评级	买入	相对均值基准指数涨幅在 10%以上
		增持	相对均值基准指数涨幅在 5%~10%之间
		中性	相对均值基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对均值基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	看好	相对表现优于市场
		中性	相对表现与市场持平
		看淡	相对表现弱于市场

联储证券研究院

青岛

地址：山东省青岛市崂山区香港东路 195 号 8 号楼 11、15F
 邮编：266100

上海

地址：上海市浦东新区滨江大道 1111 弄 1 号中企国际金融中心 A 栋 12 层
 邮编：200135

北京

地址：北京市朝阳区安定路 5 号院北投投资大厦 B 座 14F
 邮编：100029

深圳

地址：广东省深圳市南山区沙河街道深云路 2 号侨城一号广场 28-30F
 邮编：518000