

价格全方位多维跟踪体系（2025.09）

反内卷跟踪，上游价格稳中偏强

核心观点

流通领域重要生产资料价格跟踪

从绝对水平来看：截至 2025 年 9 月中旬，49 种主要生产资料中共有 21 种价格上涨、25 种下降、3 种基本持平。上涨品种集中在上游煤炭（无烟煤、普通混煤、大同混煤等）、中游有色金属（铜、铝、铅、锌）以及部分化工（甲醇、PVC、石油苯等）和农林产品（大豆、花生、天然橡胶、瓦楞纸等），显示供需改善及季节性需求支撑。下跌品种则主要分布在农产品（稻米、小麦、棉花、生猪）、黑色金属（无缝钢管）、部分化工（硫酸、液碱、聚丙烯、涤纶长丝、尿素等）、能源（液化天然气、石蜡、成品油）和建材（水泥、纸浆）等，体现出下游需求疲弱与供应压力偏大的特征。总体来看，9 月市场延续结构性分化：上游能源、有色及部分化工表现偏强，而农产品、黑色金属、建材及下游石化链条继续承压。

从同比数据来看：49 种主要生产资料延续“上游承压、中游分化、下游偏弱”格局。上游煤炭大跌 -20%至 -25%，焦炭超 -10%，能源低迷；农产品中玉米、大豆、棉花小幅转正，生猪跌超 -30%。中游钢材整体转正（+8%~+9%），铜铝维持高位，铅转正，化工分化明显，硫酸大涨超 50%，但 PVC、聚丙烯、尿素等仍跌 -5%至 -25%。下游水泥跌幅扩大至 -8%，玻璃跌幅收窄，瓦楞纸涨逾 7%，纸浆跌约 -9%，成品油跌 -4%至 -5%。整体呈现能源化工承压、钢铁有色回暖的结构性分化。

上/中/下游不同产业链节点代表产品价格变化

截至 2025 年 9 月，产业链价格呈现分化：上游煤炭企稳，动力煤小幅回升，国际原油与天然气走弱，铁矿石震荡高位，有色金属中铜铝强势、白银上行，锌镍承压。中游综合指数小幅回落，LME 铜铝坚挺，建材延续下跌，PVC 略回升，航运（BDI）大涨，涤纶下行、粘胶回升。下游食品整体平稳，蔬菜大涨，地产土地成交回升但二手房低迷，中药材持续走弱。整体显示能源与部分金属承压，中游建材弱而航运强，下游农产品与地产分化，行业景气差异显著。

各行业价格景气数据跟踪

从价格看，9 月产业链继续分化：9 月产业链价格分化：上游设备、电气机械、新能源、信息技术、汽车等来料上涨明显，化工、有色阶段性走强带动中游成本上行；产出端新能源、高端装备等提价占比回升但不及来料，纺织、化纤橡塑、非金属建材仍偏弱；服务端交通运输、批零、信息服务提价广泛，地产与基建链条同步回升。**利润上，**新能源、高端装备等具备传导能力行业扩张；化纤橡塑、非金属建材等毛利受压；地产基建处于修复。整体传导向中下游扩散，制造与服务利润弹性较强，传统中游承压。

风险提示：海外地缘冲突加剧；海外央行货币政策的不确定性

策略研究·策略专题

证券分析师：王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

证券分析师：陈凯畅

021-60375429

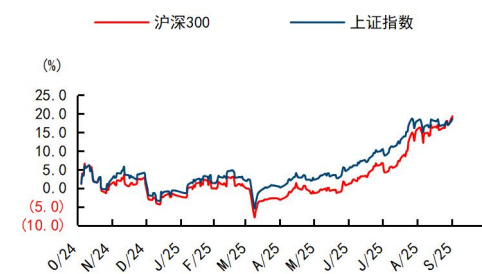
chenkaichang@guosen.com.cn

S0980523090002

基础数据

中小板/月涨跌幅 (%)	8380.38/7.71
创业板/月涨跌幅 (%)	3238.16/12.04
AH 股价差指数	116.05
A 股总/流通市值 (万亿元)	137.65/124.02

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《估值周观察（9 月第 4 期）- 电力设备与半导体拔估值延续》——2025-09-29
- 《ESG 热点周聚焦（9 月第 4 期）- 中国制定首个绝对减排目标》——2025-09-28
- 《中观高频景气图谱（2025.9）- 上游资源品回暖，电气机械边际修复》——2025-09-28
- 《估值周观察（9 月第 3 期）- 电力设备与半导体接力成长主线》——2025-09-21
- 《ESG 热点周聚焦（9 月第 3 期）- 《企业可持续披露准则》正式印发》——2025-09-21

内容目录

流通领域重要生产资料价格变化概览	4
上中下游不同产业链节点典型价格变化概览	7
价格景气指标与 CPI、PPI 同比变化	9
代表性价格指数季节性走势分析（公历）	11
各行业价格景气数据	14
风险提示	18

图表目录

图 1: 49 种流通领域重要生产资料市场价格情况 (元/吨)	4
图 2: 49 种流通领域重要生产资料市场价格同比变动情况	5
图 3: 49 种流通领域重要生产资料市场价格较上月同旬度数据的变动情况 (最近三期趋势图)	6
图 4: 49 种流通领域重要生产资料市场价格和上月同旬数据相比的变化率	6
图 5: 上游、中游、下游各产业主要价格指标	7
图 6: 上游、中游、下游各产业主要价格指标同比变动情况	8
图 7: 螺纹钢钢材价格指数与 PPI 同比	9
图 8: 南华综合指数与 PPI 同比	9
图 9: 全国水泥价格指数同比与 PPI 同比	9
图 10: 布伦特原油期货结算价与 PPI 同比	9
图 11: RJ/CRB 商品价格指数与 PPI 同比	9
图 12: LME 铝现货结算价与 PPI 同比	9
图 13: 线性低密度聚乙烯现货价与 PPI 同比	10
图 14: 食用农产品价格指数与 CPI 同比	10
图 15: 山东蔬菜批发价格指数与 CPI 同比	10
图 16: 100 大中城市土地溢价率与 70 个大中城市新建住宅价格指数同比	10
图 17: 生产资料价格指数 (环比增速)	11
图 18: 现货结算价:LME 铜 (环比增速)	11
图 19: 钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25 (环比增速)	11
图 20: 南华综合指数 (环比增速)	11
图 21: 期货结算价(连续):布伦特原油 (环比增速)	11
图 22: RJ/CRB 商品价格指数 (环比增速)	11
图 23: 现货结算价:LME 铝 (环比增速)	12
图 24: 现货价(中间价):线型低密度聚乙烯 LLDPE:CFR 中国 (环比增速)	12
图 25: 水泥价格指数:全国 (环比增速)	12
图 26: 食用农产品价格指数 (环比增速)	12
图 27: 山东蔬菜批发价格指数 (环比增速)	12
图 28: 100 大中城市:成交土地溢价率 (环比增速)	12
图 29: 柯桥纺织:价格指数:服装面料类 (环比增速)	13
图 30: CCBFI:综合指数 (环比增速)	13
图 31: 波罗的海干散货指数(BDI) (环比增速)	13
图 32: 期货收盘价(连续):聚氯乙烯(PVC) (环比增速)	13
图 33: 制造业来料品、产出品价格分位数水平变动情况	14
图 34: 服务业来料品、产出品价格分位数水平变动情况	15
图 35: 服务业来料品、产出品价格分位数水平变动情况 (续)	16
图 36: 上中下游产业链代表性行业来料品价格、中间价差、产出品价格近一月变动情况	17

流通领域重要生产资料价格变化概览

图1: 49 种流通领域重要生产资料市场价格情况 (元/吨)

产品名称		25/6/30	25/7/10	25/7/20	25/7/31	25/8/10	25/8/20	25/8/31	25/9/10	25/9/20	趋势
上游											
煤炭	无烟煤 (2号洗中块)	823	830	865	836	857	870	853	849	869	
	普通混煤 (Q4500)	480	488	501	518	541	565	557	527	529	
	山西大混 (Q5000)	545	553	566	583	606	630	625	603	599	
	山西优混 (Q5500)	619	623	632	647	670	695	702	688	690	
	大同混煤 (Q5800)	653	657	666	683	707	733	740	725	727	
农产品	稻米 (梗稻米)	4049	4049	4044	4042	4037	4037	4037	4031	4021	
	小麦 (国标三等)	2425	2432	2423	2423	2424	2426	2421	2416	2413	
	玉米 (黄玉米二等)	2370	2368	2330	2340	2328	2318	2301	2300	2304	
	棉花:皮棉 (白棉三级)	14421	14557	14784	14916	14389	14614	14756	14720	14654	
	生猪 (外三元)	14600	15100	14400	14100	13900	13800	13700	13700	13000	
	大豆 (黄豆)	4387	4406	4399	4422	4390	4443	4423	4399	4432	
	花生 (油料花生米)	7567	7567	7567	7567	7567	7567	7564	7573	7604	
中游											
钢铁	普通中板 (Q235, 20mm)	3376	3371	3403	3526	3522	3541	3526	3501	3513	
	无缝钢管 (20#, 219*6)	4120	4124	4137	4168	4173	4173	4163	4144	4144	
	角钢 (5#)	3358	3383	3439	3573	3537	3549	3531	3472	3481	
	热轧普通板卷 (4.75-11.5mm, Q235)	3196	3227	3299	3474	3464	3482	3445	3408	3429	
有色金属	电解铜 (1#)	79057	80209	78313	79474	78443	79178	79237	80030	80551	
	铝锭 (A00)	20667	20733	20592	20768	20578	20634	20741	20686	20894	
	铝锭 (1#)	16892	16957	16788	16734	16654	16697	16736	16725	16879	
	锌锭 (0#)	22280	22257	22218	22746	22353	22401	22200	22109	22153	
化工产品	硫酸 (98%)	660	683	694	704	716	718	717	717	685	
	液碱 (32%)	851	844	873	872	866	870	896	910	893	
	甲醇 (优等品)	2317	2258	2221	2256	2270	2266	2229	2223	2259	
	石油苯 (工业级)	6083	5861	5928	6013	6080	6138	6048	5899	5952	
	苯乙烯 (一级品)	7856	7599	7550	7429	7293	7286	7278	7055	7067	
	聚氯乙烯 (SG5)	4825	4820	4859	5057	4922	4877	4810	4748	4802	
	顺丁橡胶 (BR9000)	11417	11291	11447	11790	11367	11579	11698	11701	11571	
	线型低密度聚乙烯 (熔融指数2薄膜料)	7519	7412	7356	7415	7417	7443	7468	7429	7414	
	聚丙烯 (拉丝料)	7184	7110	7069	7095	7039	7009	6953	6860	6810	
	涤纶长丝 (POY150D/48F)	7158	6907	6621	6659	6733	6763	6871	6841	6732	
石油天然气	尿素 (小颗粒)	1826	1820	1822	1812	1789	1766	1760	1736	1700	
	草甘膦 (95%原药)	25208	25479	26033	26463	26708	26975	27086	27275	27321	
	液化天然气	4258	4287	4326	4324	4227	4042	3952	3925	3864	
	液化气	4586	4512	4456	4464	4388	4367	4434	4504	4508	
建材	石蜡 (58#半)	7506	7631	7673	7673	7673	7673	7673	7344	7160	
	普通水泥 (P. 042. 5, 袋装)	371	370	362	356	354	349	346	340	340	
	普通水泥 (P. 042. 5, 散装)	371	370	362	356	354	349	346	340	340	
农产品	浮法平板玻璃 (4. 8/5mm)	1200	1203	1212	1269	1272	1216	1191	1195	1206	
	豆粕 (粗蛋白含量≥43%)	2903	2870	2892	2934	2972	3049	3051	3045	3016	
林产品	天然橡胶 (标准胶SCRWF)	13757	13750	13881	14358	14906	14329	14663	14791	15009	
	纸浆 (进口针叶浆)	5875	5805	5837	5869	5773	5768	5678	5641	5600	
	瓦楞纸 (AA级120g)	2518	2508	2509	2516	2558	2641	2705	2748	2781	
煤炭	焦炭 (准一级冶金焦)	1096	1096	1113	1221	1338	1378	1439	1428	1361	
下游											
化工产品	硫酸钾复合肥	3146	3122	3149	3178	3180	3180	3180	3176	3170	
石油天然气	汽油 (95#, 全国VI)	8876	8657	8570	8590	8578	8510	8469	8420	8401	
	汽油 (92#, 全国VI)	8876	8657	8570	8590	8578	8510	8469	8420	8401	
	柴油 (0#, 全国VI)	7487	7285	7185	7183	7156	7085	7048	7003	6988	

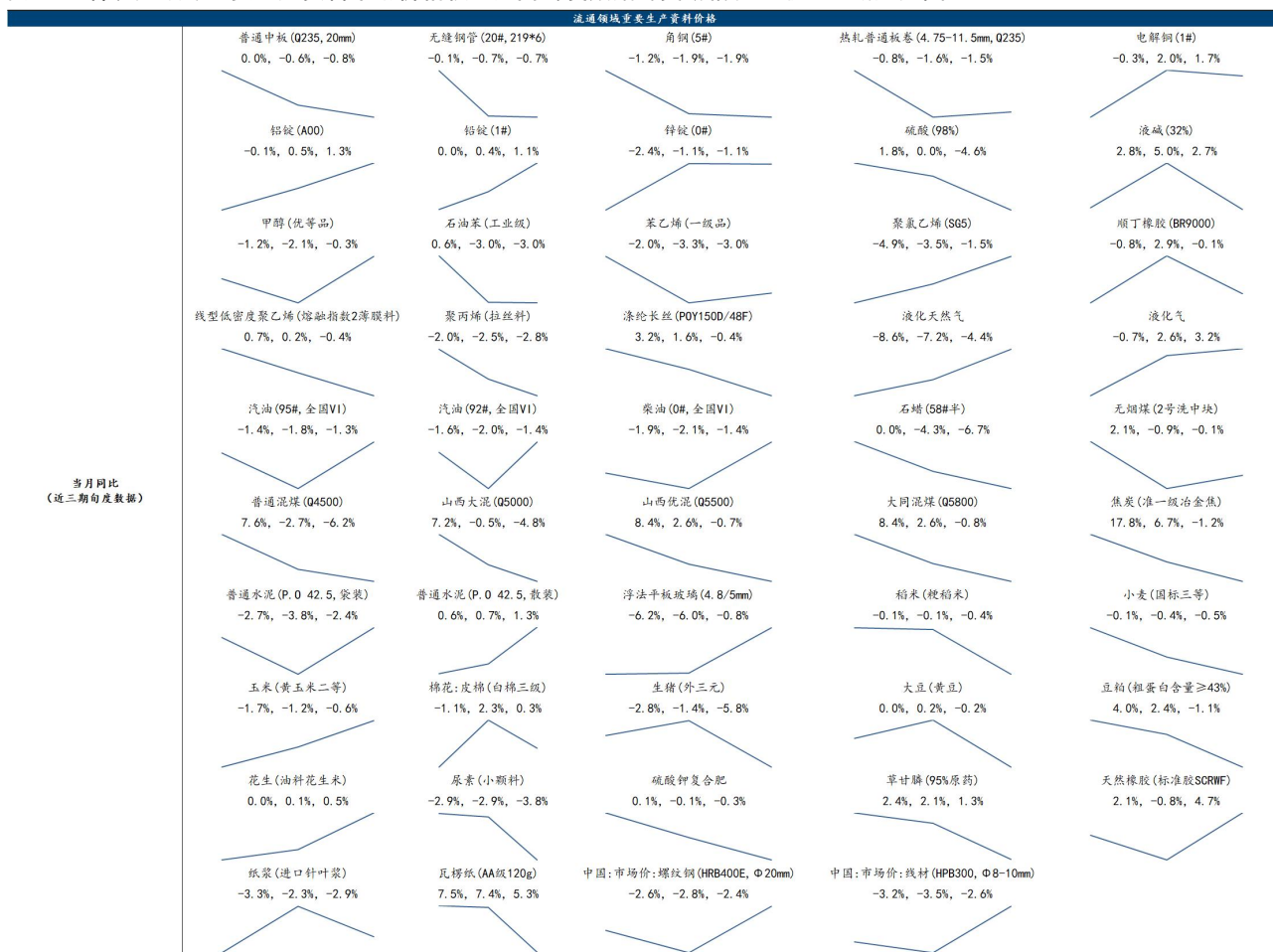
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图2: 49 种流通领域重要生产资料市场价格同比变动情况

产品名称		25/8/10	25/8/10	25/8/20	25/8/31	25/9/10	25/9/20	趋势
上游								
煤炭	无烟煤 (2号洗中块)	-28.8%	-26.9%	-25.3%	-25.7%	-24.1%	-22.8%	
	普通混煤 (Q4500)	-21.0%	-17.3%	-12.5%	-12.7%	-18.5%	-20.9%	
	山西大混 (Q5000)	-23.0%	-19.7%	-15.5%	-15.4%	-19.1%	-21.2%	
	山西优混 (Q5500)	-24.5%	-21.6%	-17.7%	-16.3%	-18.6%	-19.8%	
	大同混煤 (Q5800)	-24.4%	-21.6%	-17.7%	-16.4%	-18.6%	-19.8%	
农产品	稻米 (粳稻米)	-0.7%	-0.9%	-0.8%	-0.8%	-0.5%	-0.6%	
	小麦 (国标三等)	-1.8%	-1.7%	-1.0%	-1.1%	-1.1%	-0.9%	
	玉米 (黄玉米二等)	-0.3%	0.5%	1.9%	1.4%	1.3%	3.8%	
	棉花:皮棉 (白棉三级)	-1.3%	-2.2%	1.8%	1.8%	2.8%	2.7%	
	生猪 (外三元)	-27.3%	-32.2%	-34.0%	-30.5%	-30.8%	-32.3%	
	大豆 (黄豆)	-1.9%	-1.6%	1.2%	1.3%	-0.6%	0.3%	
	花生 (油料花生米)	-10.1%	-10.1%	-10.1%	-10.1%	-10.4%	-8.9%	
中游								
钢铁	普通中板 (Q235, 20mm)	-0.8%	1.5%	9.0%	8.4%	9.3%	9.1%	
	无缝钢管 (20#, 219*6)	-5.1%	-4.5%	-2.4%	-0.8%	-0.6%	-0.4%	
	角钢 (5#)	-3.0%	-2.4%	1.8%	1.1%	2.1%	2.2%	
	热轧普通板卷 (4.75-11.5mm, Q235)	-1.9%	0.5%	8.2%	6.9%	9.5%	9.0%	
有色金属	电解铜 (1#)	6.8%	8.5%	8.8%	6.9%	10.1%	8.9%	
	铝锭 (A00)	8.5%	8.8%	7.7%	5.4%	7.1%	6.3%	
	铝锭 (1#)	-13.8%	-10.0%	-6.4%	-3.9%	-0.8%	3.1%	
	锌锭 (0#)	-0.6%	-0.1%	-2.8%	-7.1%	-5.2%	-6.4%	
化工产品	硫酸 (98%)	57.6%	49.0%	49.1%	50.0%	58.5%	58.5%	
	液碱 (32%)	4.3%	4.4%	5.9%	5.7%	4.4%	2.7%	
	甲醇 (优等品)	-3.8%	-2.4%	-1.3%	-4.5%	-3.8%	0.0%	
	石油苯 (工业级)	-28.9%	-28.5%	-27.9%	-29.1%	-31.0%	-28.4%	
	苯乙烯 (一级品)	-20.5%	-22.9%	-23.1%	-22.9%	-24.7%	-22.8%	
	聚氯乙烯 (SG5)	-10.5%	-12.3%	-11.0%	-12.8%	-11.1%	-9.0%	
	顺丁橡胶 (BR9000)	-21.0%	-21.0%	-19.3%	-21.7%	-23.0%	-26.1%	
	线型低密度聚乙烯 (熔融指数2薄膜料)	-12.3%	-11.9%	-11.1%	-10.4%	-10.8%	-10.6%	
	聚丙烯 (拉丝料)	-6.7%	-7.4%	-7.6%	-8.6%	-9.0%	-8.8%	
	涤纶长丝 (POY150D/48F)	-14.4%	-12.2%	-9.7%	-7.5%	-6.9%	-5.2%	
	尿素 (小颗粒)	-17.8%	-18.1%	-17.5%	-15.7%	-13.9%	-12.9%	
石油天然气	草甘膦 (95%原药)	5.5%	6.4%	7.4%	8.3%	8.7%	7.8%	
	液化天然气	-6.7%	-11.8%	-16.1%	-19.7%	-25.5%	-25.6%	
	液化气	-11.5%	-13.8%	-13.8%	-12.5%	-10.6%	-9.9%	
	石蜡 (58#半)	-1.3%	-2.9%	-4.3%	-5.0%	-9.6%	-12.3%	
建材	普通水泥 (P. 042.5, 袋装)	-3.9%	-3.5%	-4.0%	-4.0%	-6.4%	-8.0%	
	普通水泥 (P. 042.5, 散装)	-3.9%	-3.5%	-4.0%	-4.0%	-6.4%	-8.0%	
	浮法平板玻璃 (4.8/5mm)	-14.2%	-12.8%	-15.7%	-13.3%	-9.4%	-3.1%	
农产品	豆粕 (粗蛋白含量≥43%)	-4.0%	-0.1%	5.1%	3.3%	-1.3%	-2.3%	
林产品	天然橡胶 (标准胶SCRWF)	1.9%	6.6%	1.3%	1.6%	-0.7%	0.4%	
	纸浆 (进口针叶浆)	-3.8%	-5.4%	-5.4%	-8.0%	-8.9%	-8.6%	
	瓦楞纸 (AA级120g)	-3.4%	-1.9%	0.8%	3.6%	5.5%	7.2%	
煤炭	焦炭 (准一级冶金焦)	-35.5%	-26.8%	-20.2%	-10.8%	-8.2%	-10.6%	
下游								
化工产品	硫酸钾复合肥	3.0%	3.4%	3.5%	3.5%	4.8%	6.1%	
石油天然气	汽油 (95#, 全国VI)	-8.3%	-8.1%	-8.2%	-7.7%	-6.5%	-4.7%	
	汽油 (92#, 全国VI)	-8.3%	-8.1%	-8.2%	-7.7%	-6.5%	-4.7%	
	柴油 (0#, 全国VI)	-6.1%	-6.0%	-6.4%	-6.1%	-5.3%	-3.7%	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图3: 49 种流通领域重要生产资料市场价格较上月同旬度数据的变动情况 (最近三期趋势图)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图4: 49 种流通领域重要生产资料市场价格和上月同旬度数据相比的变化率

流通领域重要生产资料价格				
普通中板 (Q235, 20mm)	无缝钢管 (20#, 219*6)	角钢 (5#)	热轧普通板卷 (4.75-11.5mm, Q235)	电解铜 (1#)
-0.8%	-0.7%	-1.9%	-1.5%	1.7%
铝锭 (A00)	铝锭 (1#)	锌锭 (0#)	硫酸 (98%)	液碱 (32%)
1.3%	1.1%	-1.1%	-4.6%	2.7%
甲醇 (优等品)	石油苯 (工业级)	苯乙烯 (一级品)	聚氯乙烯 (SG5)	顺丁橡胶 (BR9000)
-0.3%	-3.0%	-3.0%	-1.5%	-0.1%
线型低密度聚乙烯 (熔融指数2薄膜料)	聚丙烯 (拉丝料)	涤纶长丝 (POY150D/48F)	液化天然气	液化气
-0.4%	-2.8%	-0.4%	-4.4%	3.2%
汽油 (95#, 全国VI)	汽油 (92#, 全国VI)	柴油 (0#, 全国VI)	石蜡 (58#半)	无烟煤 (2号洗中块)
-1.3%	-1.4%	-1.4%	-6.7%	-0.1%
普通混煤 (Q4500)	山西大混 (Q5000)	山西优混 (Q5500)	大同混煤 (Q5800)	焦炭 (准一级冶金焦)
-6.2%	-4.8%	-0.7%	-0.8%	-1.2%
普通水泥 (P.O 42.5, 袋装)	普通水泥 (P.O 42.5, 散装)	浮法平板玻璃 (4.8/5mm)	稻米 (粳稻米)	小麦 (国标三等)
-2.4%	1.3%	-0.8%	-0.4%	-0.5%
玉米 (黄玉米二等)	棉花: 皮棉 (白棉三级)	生猪 (外三元)	大豆 (黄豆)	豆粕 (粗蛋白含量≥43%)
-0.6%	0.3%	-5.8%	-0.2%	-1.1%
花生 (油料花生米)	尿素 (小颗粒)	硫酸钾复合肥	草甘膦 (95%原药)	天然橡胶 (标准胶SCRWF)
0.5%	-3.8%	-0.3%	1.3%	4.7%
纸浆 (进口针叶浆)	瓦楞纸 (AA级120g)	中国: 市场价: 螺纹钢 (HRB400E, Φ20mm)	中国: 市场价: 线材 (HPB300, Φ8-10mm)	
-2.9%	5.3%	-2.4%	-2.6%	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 红底色背景表示该产品价格过去较上个月同旬度价格回暖, 且变化幅度>1%

上中下游不同产业链节点典型价格变化概览

图5: 上游、中游、下游各产业主要价格指标

所属行业	名称	单位	2025/1/21	2025/2/21	2025/3/21	2025/4/22	2025/5/21	2025/6/21	2025/7/21	2025/8/21	2025/9/22	趋势
上游												
煤炭	秦皇岛港:平仓价:动力煤(Q5800K)	元/吨	700	695	685	680	670	665	665	670	675	
	期货结算价(连续):WTI原油	元/吨	75.83	70.40	68.28	63.67	61.57	73.84	67.20	63.52	62.28	
能源	期货收盘价(连续):NYMEX天然气	元/吨	3.78	4.26	3.96	3.04	3.36	3.90	3.32	2.81	2.81	
	全球:商品价格:布伦特原油	美元/桶	73.83	79.21	75.16	0.00	67.75	64.21	71.45	70.95	0.00	
黑色金属	期货收盘价(连续):铁矿石	元/吨	804.50	845.50	771.50	765.50	770.00	725.00	814.50	791.00	824.50	
	中国:铁矿石价格指数	美元/吨	98.10	102.28	91.21	91.63	91.23	83.91	92.62	91.34	95.07	
	期货收盘价(连续):阴极铜	元/吨	75480	77020	80630	77330	78100	77990	79700	78540	80190	
	期货收盘价(连续):黄金	元/吨	637.96	683.34	705.14	830.38	776.40	778.52	779.32	774.00	843.00	
有色金属	期货收盘价(连续):铝	元/吨	20380	20780	20680	19830	20230	20465	20870	20620	20750	
	期货收盘价(连续):锌	元/吨	24165	23980	23775	22525	22580	21845	22885	22260	22080	
	期货收盘价(连续):铅	元/吨	16660	17080	17395	16940	16900	16810	16960	16745	17125	
	期货收盘价(连续):镍	元/吨	128090	124000	129050	125570	123280	118280	122550	119700	121400	
	期货收盘价(连续):白银	元/千克	7763	8088	8186	8177	8251	8655	9242	9146	10283	
	期货收盘价(连续):锡	元/吨	252450	263580	276150	257860	267730	260560	267250	266480	272510	
农林牧渔	市场价:大豆(黄豆)	元/吨	3937.30	3980.20	4135.00	4188.40	4293.60	4390.10	4398.60	4443.10	4432.00	
中游												
综合	南华综合指数	点	2582	2597	2522	2437	2422	2499	2558	2520	2552	
	RJ/CRB商品价格指数	点	309	311	306	297	299	313	305	298	298	
有色金属	LME铜现货结算价	美元/吨	9067	9494	9829	9294	9533	9945	9774	9611	9922	
	LME铝现货结算价	美元/吨	2636	2702	2652	2356	2461	2529	2649	2571	2667	
建材	水泥价格指数	点	122	118	127	126	118	114	107	105	103	
	混凝土价格指数	点	106	100	101	100	100	99	96	93	92	
	聚氯乙烯(PVC)(乙法)	元/吨	5115	5102	4966	4892	4833	4805	4859	4877	4802	
	波罗的海干散货指数(BDI)	点	928	981	1643	1261	1337	1689	2016	1893	2172	
钢铁	现货价(螺纹钢Φ25)	元/吨	3601	3616	3507	3460	3466	3381	3401	3450	3385	
纺织	市场价:涤纶短纤;国内主要轻纺原料市场	元/吨	7220	6970	6730	6300	6700	6810	6630	6455	6420	
	市场价:粘胶短纤;国内主要轻纺原料市场	元/吨	13480	13750	13600	13200	12800	12600	12600	12900	13050	
下游												
农林牧渔	零售价:大米	元/公斤	6.55	6.57	6.54	6.53	6.55	6.53	6.53	6.54	6.56	
	零售价:面粉	元/公斤	6.23	6.24	6.21	6.18	6.16	6.15	6.16	6.15	6.14	
	零售价:菜籽油	元/升	16.98	16.95	16.83	16.84	16.86	16.85	16.77	16.76	16.73	
	山东蔬菜批发价格指数	点	148	131	129	117	98	107	114	136	138	
食品	零售价:牛奶	元/升	12.17	12.22	12.19	12.20	12.15	12.16	12.17	12.18	12.19	
	零售价:食盐	元/公斤	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	
	零售价:白砂糖	元/公斤	11.25	11.24	11.24	11.23	11.23	11.25	11.29	11.28	11.28	
	100大中城市成交土地总价	亿元	334	328	156	111	216	285	213	281	503	
房地产	城市二手房出售挂牌价指数	2014年12月29=100	158	157	156	156	155	154	153	153	154	
	中国成都中药材价格指数	点	256	256	254	257	245	242	236	235	237	
医药生物	中药材价格指数:综合200	点	2976	2965	2942	2913	2997	2928	2855	2788	2684	
	国际油轮运价综合指数(TPI)	点	1209	1183	1197	1200	1175	1172	1193	1183	1171	
机械设备	国际散货船运价综合指数(BPI)	点	778	757	751	760	773	764	752	742	736	
	中国船舶交易价格指数	点	837	832	831	830	832	829	827	823	823	
	价格总指数:机电产品	点	110	111	111	114	114	115	117	117	119	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: 上游、中游、下游各产业主要价格指标同比变动情况

所属行业	指数名称	2025/1/21	2025/2/21	2025/3/21	2025/4/21	2025/5/21	2025/6/21	2025/7/21	2025/8/21	2025/9/22	趋势
上游											
煤炭	秦皇岛港:平仓价:动力煤(Q5800K)	-4.1%	-4.8%	-5.5%	-4.9%	-6.3%	-7.6%	-7.0%	-6.3%	-5.6%	
	期货结算价(连续):WTI原油	3.3%	-9.6%	-15.8%	-23.0%	-21.7%	-8.5%	-16.1%	-11.7%	-12.3%	
能源	期货收盘价(连续):NYMEX天然气	50.2%	138.9%	133.7%	70.0%	26.3%	43.3%	56.2%	28.3%	14.3%	
	全球:商品价格:布伦特原油	-5.2%	-1.3%	-10.3%	#DIV/0!	-24.8%	-21.7%	-13.5%	-16.8%	-100.0%	
黑色金属	期货收盘价(连续):铁矿石	-22.3%	-19.9%	-11.1%	-15.6%	-15.7%	-13.1%	0.6%	5.0%	19.5%	
	中国:铁矿石价格指数	-19.0%	-6.7%	-6.4%	-11.8%	-16.7%	-9.9%	-1.3%	6.4%	20.8%	
有色金属	期货收盘价(连续):阴极铜	11.4%	11.6%	10.3%	-2.5%	-10.0%	-1.4%	4.1%	6.3%	5.7%	
	期货收盘价(连续):黄金	33.0%	42.6%	37.0%	44.6%	36.4%	39.4%	38.2%	34.7%	43.3%	
	期货收盘价(连续):铝	9.1%	9.7%	6.2%	-2.7%	-3.8%	0.2%	6.6%	4.2%	3.5%	
	期货收盘价(连续):锌	16.7%	17.2%	10.7%	0.7%	-8.7%	-8.0%	-2.3%	-5.6%	-8.6%	
	期货收盘价(连续):铅	1.8%	7.8%	7.2%	0.7%	-9.4%	-10.5%	-14.5%	-5.2%	3.2%	
	期货收盘价(连续):镍	0.1%	-3.3%	-6.2%	-11.9%	-21.9%	-11.4%	-5.6%	-9.0%	-3.2%	
	期货收盘价(连续):白银	31.3%	35.8%	26.1%	14.8%	0.4%	7.9%	20.4%	21.5%	36.6%	
	期货收盘价(连续):锡	17.8%	20.6%	20.7%	-4.4%	-4.3%	-3.9%	3.3%	0.4%	4.1%	
农林牧渔	市场价:大豆(黄豆)	-13.6%	-10.9%	-8.7%	-6.8%	-6.4%	-3.5%	-2.1%	1.2%	0.3%	
中游											
综合	南华综合指数	2.6%	3.8%	-2.9%	-8.4%	-12.2%	-5.3%	-1.3%	2.9%	6.4%	
	RJ/CRB商品价格指数	16.4%	13.6%	6.7%	-0.3%	0.9%	6.6%	8.7%	8.4%	5.4%	
有色金属	LME铜现货结算价	9.6%	12.1%	10.8%	-5.3%	-11.5%	4.0%	6.1%	5.2%	5.6%	
	LME铝现货结算价	24.2%	22.2%	17.1%	-11.2%	-7.0%	3.1%	14.6%	5.2%	7.7%	
建材	水泥价格指数	11.2%	10.7%	19.6%	16.8%	6.4%	-2.9%	-9.8%	-8.4%	-11.0%	
	混凝土价格指数	-14.9%	-19.2%	-18.0%	-17.4%	-16.7%	-16.3%	-18.0%	-18.5%	-18.7%	
钢铁	聚氯乙稀PVC(乙稀法)	-9.5%	-9.7%	-12.6%	-12.9%	-16.8%	-18.8%	-14.9%	-11.0%	-9.0%	
	波罗的海干散货指数(BDI)	-38.3%	-41.5%	-26.7%	-33.0%	-26.9%	-15.4%	6.0%	7.6%	9.9%	
纺织	现货价(螺纹钢25)	-12.1%	-11.9%	-10.0%	-10.3%	-10.4%	-11.1%	-8.7%	-0.8%	-4.9%	
	市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场	-1.1%	-3.9%	-7.8%	-14.3%	-9.5%	-9.3%	-13.9%	-14.3%	-11.1%	
	市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场	5.7%	5.4%	1.5%	1.5%	-1.2%	-5.3%	-6.0%	-4.4%	-4.0%	
下游											
农林牧渔	零售价:大米	-2.24%	-1.79%	-1.65%	-1.36%	-1.06%	-0.61%	-0.61%	-0.76%	-0.76%	
	零售价:面粉	-3.26%	-3.11%	-2.97%	-3.29%	-3.45%	-3.15%	-2.84%	-2.84%	-2.54%	
	零售价:菜籽油	-2.13%	-2.36%	-2.77%	-2.83%	-2.71%	-2.88%	-2.95%	-2.67%	-2.39%	
食品	山东蔬菜批发价格指数周环比	-11.76%	-23.00%	-16.59%	-7.48%	-16.78%	0.56%	-11.96%	-25.06%	-29.38%	
	零售价:牛奶	-1.78%	-1.13%	-0.97%	-0.73%	-0.82%	-0.41%	-0.33%	-0.08%	0.25%	
	零售价:食盐	0.95%	0.57%	0.76%	0.57%	0.38%	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%	
房地产	零售价:白砂糖	-0.62%	-0.62%	-0.44%	-0.18%	-0.27%	0.00%	0.36%	0.27%	0.09%	
	100大中城市成交土地总价	36.56%	2015.06%	-24.53%	-78.85%	8.78%	-14.95%	-26.86%	-1.58%	29.06%	
	城市二手房出售挂牌价指数	-9.82%	-9.72%	-9.15%	-8.36%	-8.12%	-7.46%	-7.02%	-6.36%	-4.74%	
医药生物	中国成都中药材价格指数	0.64%	-0.64%	-1.68%	0.84%	-5.32%	-7.54%	-8.52%	-8.85%	-8.32%	
	中药材价格指数:综合200	-8.91%	-9.07%	-10.39%	-11.86%	-11.88%	-17.90%	-19.73%	-18.26%	-19.33%	
	国际油轮运价综合指数(TPI)	-7.03%	-8.38%	-5.18%	-6.21%	-7.66%	-8.59%	-4.07%	-8.00%	-8.74%	
机械设备	国际散货运价综合指数(BPI)	7.84%	6.52%	-0.32%	0.98%	-2.89%	-8.11%	-6.65%	-12.19%	-13.10%	
	中国船舶交易价格指数	-2.09%	-3.28%	-4.96%	-6.08%	-6.83%	-8.96%	-9.35%	-9.24%	-8.56%	
	价格总指数:机电产品	-3.42%	-2.23%	-2.26%	-0.59%	-0.58%	-1.00%	0.38%	3.03%	7.40%	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

价格景气指标与 CPI、PPI 同比变化

图7: 螺纹钢钢材价格指数与 PPI 同比



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: 南华综合指数与 PPI 同比



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图9: 全国水泥价格指数同比与 PPI 同比



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: 布伦特原油期货结算价与 PPI 同比



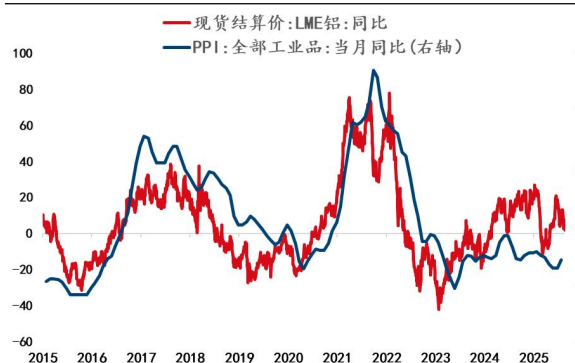
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: RJ/CRB 商品价格指数与 PPI 同比



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: LME 铝现货结算价与 PPI 同比



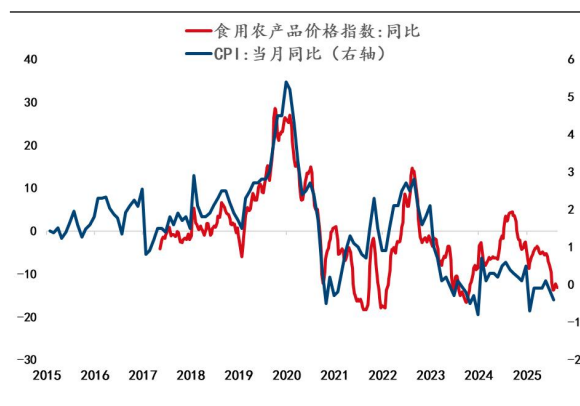
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: 线性低密度聚乙烯现货价与 PPI 同比



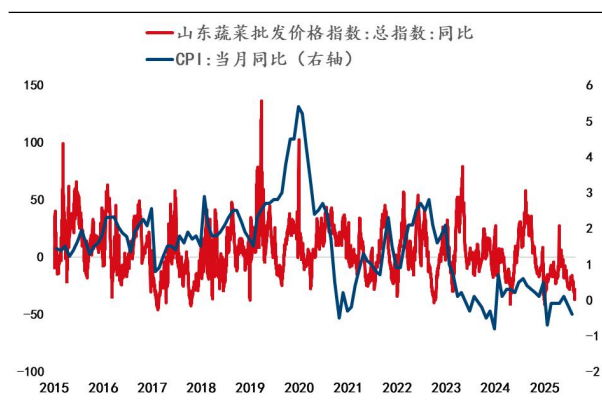
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图14: 食用农产品价格指数与 CPI 同比



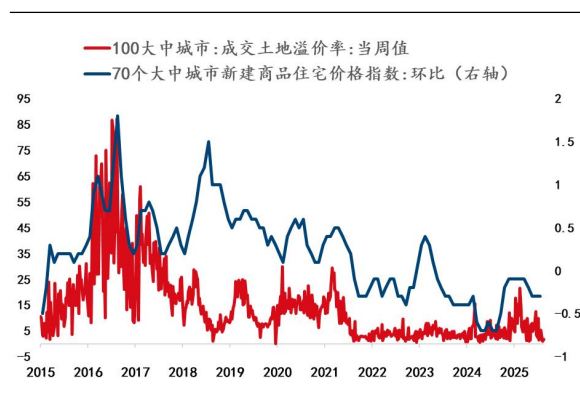
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图15: 山东蔬菜批发价格指数与 CPI 同比



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

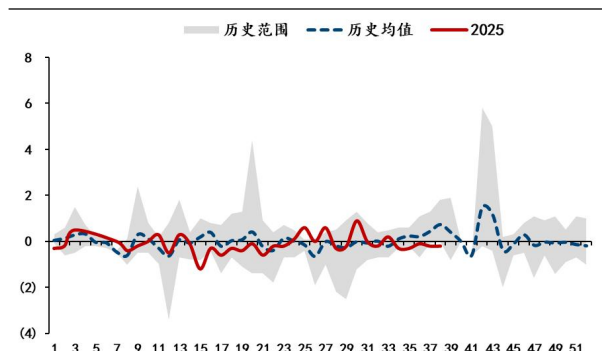
图16: 100 大中城市土地溢价率与 70 个大中城市新建住宅价格指数同比



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

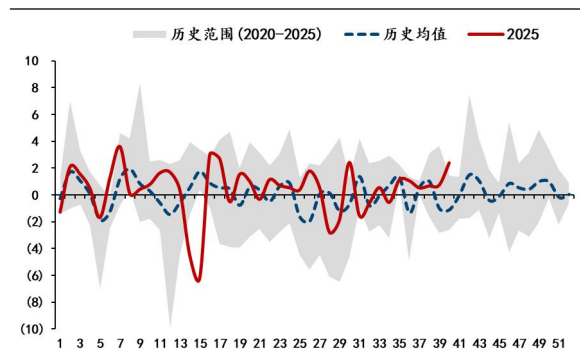
代表性价格指数季节性走势分析（公历）

图17: 生产资料价格指数（环比增速）



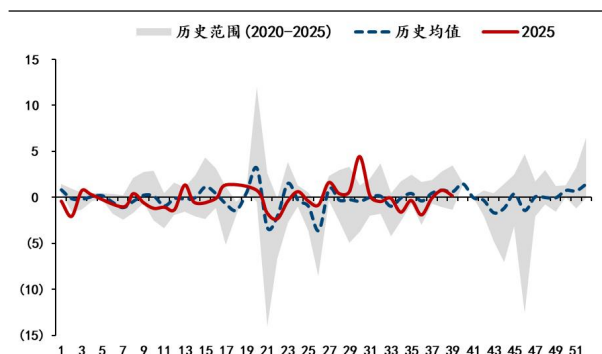
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图18: 现货结算价:LME 铜（环比增速）



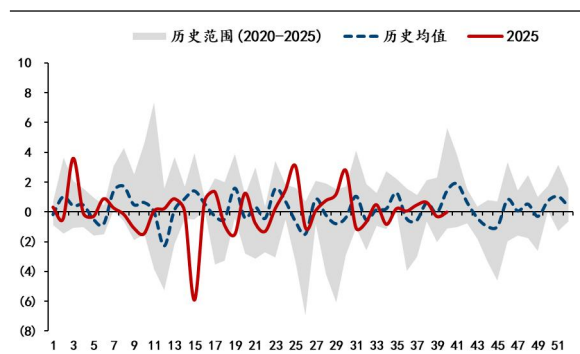
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图19: 钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25（环比增速）



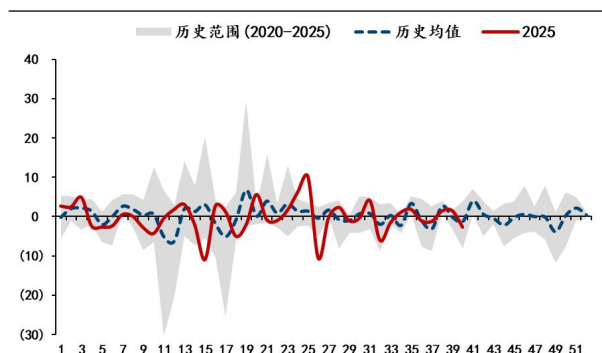
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图20: 南华综合指数（环比增速）



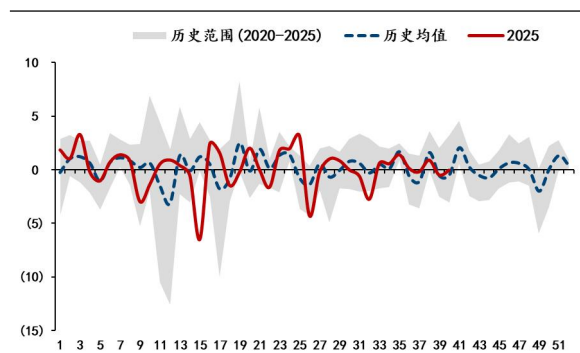
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图21: 期货结算价(连续):布伦特原油（环比增速）



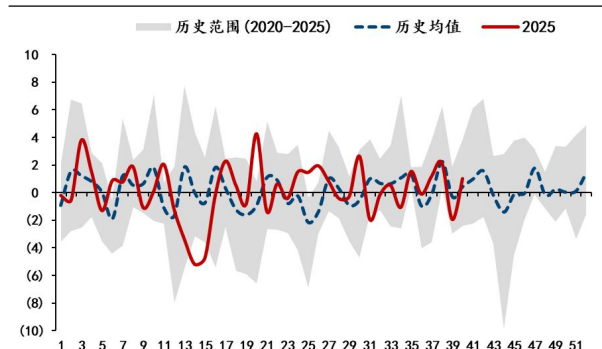
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图22: RJ/CRB 商品价格指数（环比增速）



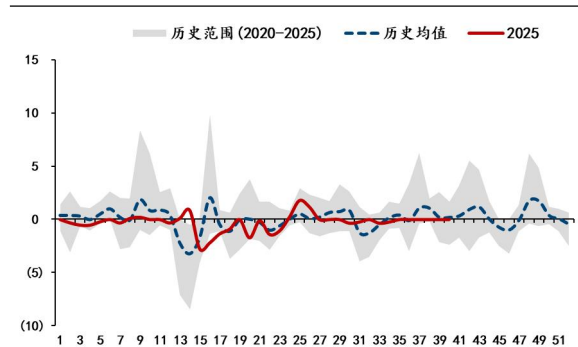
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图23: 现货结算价:LME 铝 (环比增速)



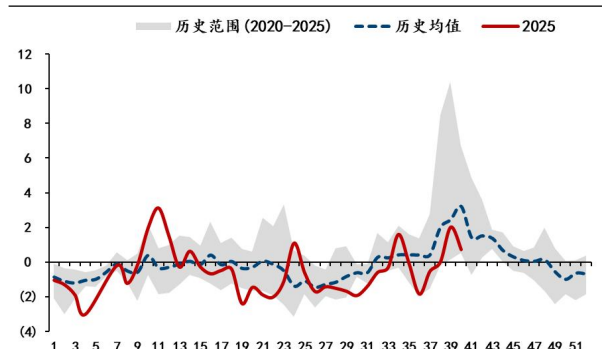
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图24: 现货价(中间价):线型低密度聚乙烯 LLDPE:CFR 中国 (环比增速)



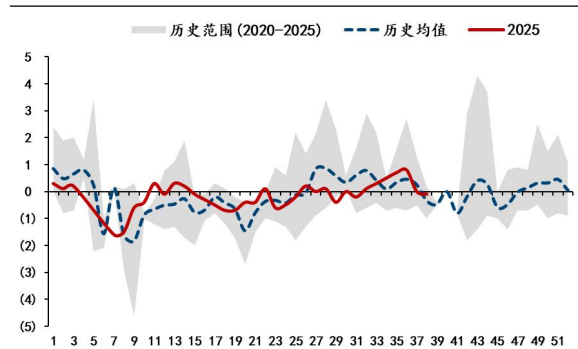
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图25: 水泥价格指数:全国 (环比增速)



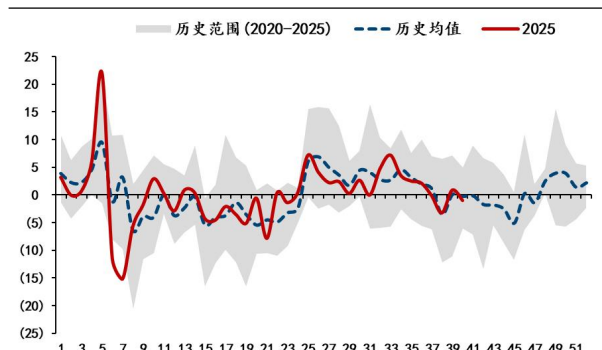
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图26: 食用农产品价格指数 (环比增速)



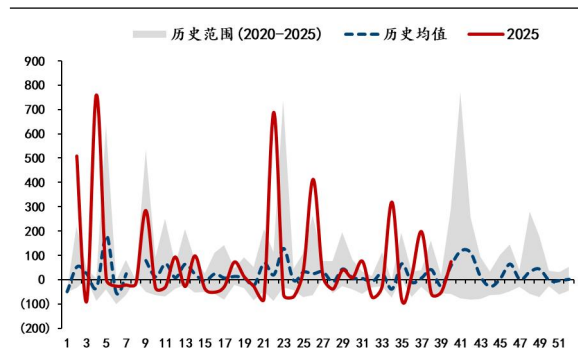
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图27: 山东蔬菜批发价格指数 (环比增速)



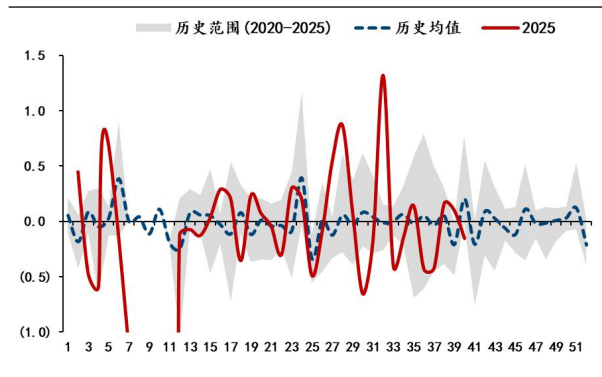
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图28: 100 大中城市:成交土地溢价率 (环比增速)



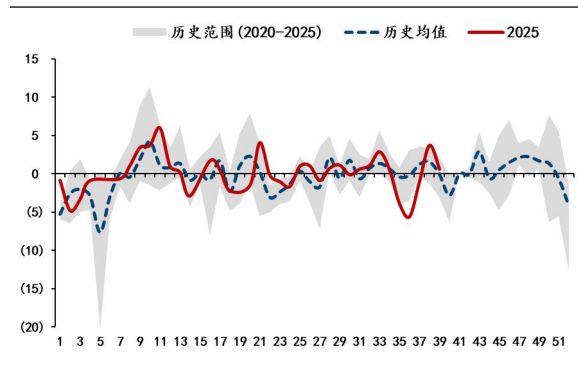
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图29: 柯桥纺织:价格指数:服装面料类 (环比增速)



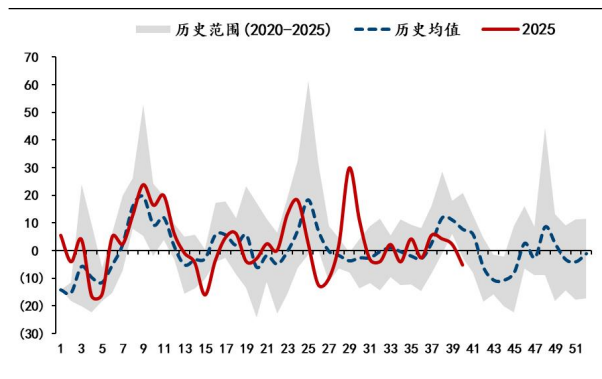
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图30: CCBFI:综合指数 (环比增速)



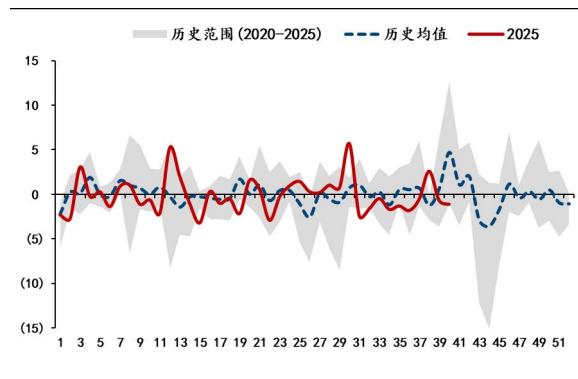
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图31: 波罗的海干散货指数 (BDI) (环比增速)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图32: 期货收盘价(连续):聚氯乙烯(PVC) (环比增速)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

各行业价格景气数据

图33: 制造业来料品、产出品价格分位数水平变动情况

行业	价格	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	趋势
高端装备制造产业*	来料品价格	22.2%	22.2%	30.0%	39.7%	37.5%	31.4%	22.1%	12.5%	37.0%	37.0%	45.8%	
	投入-产出品价格变化	34.5%	52.4%	63.6%	38.8%	6.5%	20.0%	51.9%	51.9%	16.7%	16.7%	24.8%	
	产出品价格	1.3%	22.3%	45.9%	38.0%	8.2%	14.3%	35.7%	23.8%	25.0%	25.0%	41.7%	
新材料产业*	来料品价格	42.5%	56.7%	34.4%	61.8%	45.1%	45.6%	34.4%	43.6%	55.5%	55.5%	41.0%	
	投入-产出品价格变化	73.6%	57.3%	64.0%	45.2%	49.7%	54.5%	63.7%	55.4%	46.2%	46.2%	55.7%	
	产出品价格	43.8%	46.4%	11.9%	37.1%	10.3%	16.7%	2.8%	6.1%	12.8%	12.8%	1.7%	
新能源汽车产业*	来料品价格	12.1%	11.5%	0.0%	15.7%	33.2%	1.8%	18.8%	0.5%	7.0%	7.0%	35.2%	
	投入-产出品价格变化	75.3%	70.6%	54.1%	59.4%	64.3%	43.3%	8.5%	45.9%	62.0%	80.9%	70.7%	
	产出品价格	39.9%	39.1%	0.0%	40.7%	70.6%	10.5%	1.2%	15.2%	34.2%	34.2%	50.6%	
生物产业*	来料品价格	13.9%	9.4%	29.4%	19.7%	13.7%	37.1%	15.2%	5.7%	33.8%	33.8%	30.5%	
	投入-产出品价格变化	52.3%	80.5%	64.7%	59.8%	76.7%	59.0%	64.7%	65.0%	53.8%	53.8%	53.8%	
	产出品价格	25.5%	41.2%	46.4%	35.3%	41.2%	43.6%	33.0%	26.3%	33.8%	33.8%	32.0%	
新能源产业*	来料品价格	49.2%	44.2%	41.3%	78.0%	55.7%	46.0%	56.0%	33.0%	62.3%	62.3%	66.5%	
	投入-产出品价格变化	62.7%	64.6%	79.7%	48.1%	19.3%	61.3%	38.2%	100.0%	64.4%	60.2%	20.9%	
	产出品价格	50.8%	45.5%	50.8%	78.8%	21.7%	40.3%	36.0%	56.3%	65.0%	65.0%	43.7%	
节能环保产业*	来料品价格	51.5%	29.2%	46.4%	64.2%	40.1%	36.6%	26.7%	40.3%	33.3%	33.3%	36.6%	
	投入-产出品价格变化	41.3%	58.3%	52.4%	24.7%	41.0%	18.1%	30.6%	38.9%	45.8%	45.8%	66.2%	
	产出品价格	43.5%	34.7%	52.9%	37.6%	24.7%	2.4%	4.1%	34.1%	32.9%	32.9%	65.1%	
专用设备制造业	来料品价格	50.4%	39.1%	46.9%	36.7%	44.3%	52.9%	66.1%	48.4%	91.4%	100.0%	100.0%	
	投入-产出品价格变化	69.6%	60.4%	77.0%	75.1%	46.1%	31.1%	39.8%	69.4%	24.0%	12.8%	22.4%	
	产出品价格	76.6%	42.1%	78.9%	56.1%	35.0%	11.2%	36.4%	49.7%	53.8%	55.9%	71.3%	
通用设备制造业	来料品价格	0.0%	0.0%	16.0%	49.1%	61.2%	0.0%	0.0%	38.8%	42.7%	100.0%	63.0%	
	投入-产出品价格变化	100.0%	98.5%	25.1%	27.8%	24.4%	69.4%	75.2%	71.9%	47.5%	29.8%	63.2%	
	产出品价格	63.6%	58.9%	0.0%	41.2%	45.9%	22.7%	21.5%	55.8%	34.3%	71.7%	70.4%	
汽车制造业	来料品价格	32.3%	34.3%	14.1%	18.5%	32.2%	30.3%	0.0%	59.7%	13.7%	43.2%	67.6%	
	投入-产出品价格变化	85.7%	64.1%	30.5%	11.4%	65.7%	78.1%	54.7%	31.8%	71.6%	60.2%	73.3%	
	产出品价格	69.9%	50.2%	0.0%	0.0%	59.9%	69.6%	14.7%	31.8%	39.2%	40.6%	66.8%	
计算机通信电子设备仪器仪表制造业	来料品价格	20.5%	31.0%	27.6%	30.0%	57.0%	43.3%	57.5%	57.3%	50.0%	96.8%	66.9%	
	投入-产出品价格变化	49.7%	70.4%	55.6%	48.5%	17.0%	85.0%	51.6%	62.1%	71.2%	29.4%	37.3%	
	产出品价格	9.3%	53.5%	28.7%	30.6%	37.8%	90.8%	58.2%	75.3%	80.9%	74.2%	46.1%	
电气机械及器材制造业	来料品价格	30.2%	21.5%	32.2%	30.2%	54.9%	30.7%	38.5%	23.0%	36.5%	88.9%	75.8%	
	投入-产出品价格变化	59.2%	67.8%	40.1%	75.3%	92.1%	81.3%	35.6%	80.9%	44.9%	58.1%	26.2%	
	产出品价格	45.2%	42.4%	32.2%	64.4%	100.0%	64.2%	22.4%	56.1%	30.5%	96.7%	49.2%	
医药制造业	来料品价格	20.0%	15.3%	12.4%	0.0%	33.9%	0.0%	55.8%	45.2%	24.4%	33.2%	45.6%	
	投入-产出品价格变化	100.0%	96.8%	67.1%	84.5%	60.7%	77.6%	22.9%	42.5%	53.3%	59.8%	57.9%	
	产出品价格	70.0%	64.8%	40.4%	39.7%	43.9%	25.1%	26.5%	33.1%	25.4%	36.9%	44.9%	
农副食品加工业	来料品价格	57.6%	21.2%	27.1%	44.0%	58.4%	53.1%	58.4%	73.6%	53.1%	67.1%	52.9%	
	投入-产出品价格变化	0.0%	62.3%	68.1%	62.0%	25.3%	31.9%	35.5%	22.9%	38.9%	13.3%	21.4%	
	产出品价格	1.5%	16.9%	30.0%	45.4%	23.1%	23.4%	33.2%	38.9%	30.3%	21.7%	12.8%	
纺织服装服饰业	来料品价格	24.3%	15.0%	6.1%	9.3%	8.0%	0.0%	32.0%	17.6%	21.3%	60.2%	21.3%	
	投入-产出品价格变化	84.3%	66.5%	80.3%	74.6%	69.3%	63.0%	47.7%	23.3%	32.3%	56.3%	67.7%	
	产出品价格	75.7%	28.8%	35.6%	32.0%	26.1%	0.0%	15.4%	0.0%	11.8%	66.8%	46.7%	
有色金属冶炼及压延加工业	来料品价格	60.1%	1.3%	31.9%	19.4%	65.0%	43.9%	41.0%	22.4%	24.8%	4.9%	33.7%	
	投入-产出品价格变化	81.3%	70.1%	50.0%	63.9%	43.1%	26.4%	63.9%	6.3%	49.7%	53.8%	41.7%	
	产出品价格	100.0%	11.6%	31.3%	28.9%	67.3%	22.9%	57.0%	0.0%	37.5%	20.2%	40.3%	
石油加工及炼焦业	来料品价格	0.0%	17.2%	36.7%	26.4%	25.2%	5.3%	1.1%	56.3%	28.1%	55.2%	47.3%	
	投入-产出品价格变化	75.6%	56.7%	53.7%	56.1%	56.1%	49.7%	42.1%	18.3%	51.2%	34.1%	35.1%	
	产出品价格	23.0%	26.0%	43.3%	34.8%	35.1%	9.3%	0.0%	35.9%	37.4%	49.9%	42.3%	
化学原料及化学制品制造业	来料品价格	53.7%	27.8%	29.4%	26.7%	42.7%	23.9%	30.2%	35.1%	65.3%	61.3%	40.7%	
	投入-产出品价格变化	36.6%	91.9%	100.0%	100.0%	59.0%	56.9%	45.0%	35.1%	44.6%	57.4%	64.0%	
	产出品价格	53.7%	71.8%	83.7%	85.5%	58.1%	30.8%	27.3%	22.9%	64.3%	72.2%	55.5%	
黑色金属冶炼及压延加工业	来料品价格	33.3%	33.2%	6.1%	29.3%	34.3%	6.4%	19.1%	12.2%	100.0%	88.1%	61.2%	
	投入-产出品价格变化	75.0%	68.2%	91.7%	92.8%	84.9%	60.0%	51.1%	45.5%	53.9%	0.0%	52.4%	
	产出品价格	39.2%	32.8%	32.7%	52.3%	49.2%	3.7%	5.7%	0.0%	100.0%	21.3%	49.2%	
非金属矿物制品业	来料品价格	76.9%	82.3%	51.1%	78.5%	82.0%	61.6%	82.8%	58.9%	61.6%	75.8%	52.4%	
	投入-产出品价格变化	9.2%	18.5%	19.9%	16.5%	8.1%	13.0%	4.7%	9.2%	22.0%	9.7%	15.2%	
	产出品价格	24.8%	38.0%	25.1%	34.0%	25.9%	22.0%	22.4%	16.4%	32.4%	24.9%	20.3%	
金属制品业	来料品价格	27.6%	25.9%	53.2%	18.1%	48.5%	32.9%	6.4%	36.6%	51.2%	26.2%	29.3%	
	投入-产出品价格变化	73.0%	72.1%	57.4%	83.1%	72.4%	65.6%	50.3%	69.6%	22.4%	61.3%	52.1%	
	产出品价格	78.4%	74.2%	99.1%	77.5%	100.0%	67.1%	5.4%	78.4%	30.6%	50.9%	41.9%	
化学纤维及橡胶塑料制品业	来料品价格	62.0%	50.7%	40.0%	42.9%	63.6%	28.3%	33.4%	55.9%	36.1%	50.8%	34.1%	
	投入-产出品价格变化	28.4%	35.1%	47.0%	72.6%	27.7%	47.4%	73.0%	30.5%	44.9%	40.7%	57.2%	
	产出品价格	29.3%	16.8%	11.3%	44.9%	31.3%	0.0%	31.6%	21.8%	7.4%	24.6%	16.8%	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 数据为近十期分位数水平, 行业名称右上角带有“*”的行业为战略新兴产业

图34: 服务业来料品、产出品价格分位数水平变动情况

行业	价格	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	趋势
健康医疗服务*	中间投入价格	51.8%	8.5%	21.8%	42.1%	39.0%	26.2%	18.4%	39.8%	42.3%	42.6%	42.6%	18.8%	
	投入-产出品价格变化	27.7%	63.3%	64.2%	45.7%	83.2%	81.7%	65.9%	77.2%	77.4%	87.5%	87.5%	75.8%	
	收费价格	0.0%	0.0%	36.8%	38.8%	5.9%	0.0%	19.1%	57.2%	62.5%	37.5%	37.5%	9.2%	
商务咨询服务*	中间投入价格	84.8%	100.0%	0.0%	82.4%	0.0%	0.0%	36.0%	25.1%	16.3%	43.6%	43.6%	13.6%	
	投入-产出品价格变化	0.0%	0.0%	95.1%	53.6%	82.7%	72.1%	72.1%	64.8%	72.1%	90.0%	90.0%	78.0%	
	收费价格	9.0%	21.4%	56.3%	77.7%	4.8%	7.6%	47.8%	45.5%	25.7%	32.0%	32.0%	14.7%	
健身*	中间投入价格	51.5%	25.0%	49.3%	33.4%	51.1%	24.9%	18.1%	49.8%	30.8%	59.5%	59.5%	40.0%	
	投入-产出品价格变化	13.4%	59.0%	59.9%	70.0%	78.3%	69.1%	41.4%	60.5%	69.1%	64.7%	64.7%	69.1%	
	收费价格	0.0%	28.5%	76.4%	63.5%	47.9%	13.7%	48.7%	91.6%	46.4%	97.0%	97.0%	58.6%	
养老*	中间投入价格	45.8%	29.4%	73.3%	95.8%	45.4%	29.0%	15.8%	58.8%	64.4%	29.0%	29.0%	27.7%	
	投入-产出品价格变化	31.9%	75.2%	46.1%	0.0%	88.4%	64.5%	76.5%	100.0%	64.4%	91.7%	91.7%	50.8%	
	收费价格	11.5%	59.4%	100.0%	13.2%	14.8%	41.6%	0.0%	22.7%	100.0%	0.0%	0.0%	71.9%	
健康医疗*	中间投入价格	68.2%	0.0%	41.8%	14.3%	29.6%	70.2%	62.5%	28.1%	60.5%	53.3%	53.3%	8.4%	
	投入-产出品价格变化	56.0%	65.1%	52.6%	100.0%	83.7%	100.0%	75.8%	45.8%	76.8%	83.2%	83.2%	81.4%	
	收费价格	65.3%	0.0%	37.3%	54.8%	22.4%	37.3%	57.0%	51.8%	53.3%	37.3%	37.3%	0.0%	
新一代信息技术产业*	来料品价格	14.0%	30.7%	32.7%	23.7%	67.3%	36.6%	70.8%	16.2%	17.9%	57.8%	57.8%	64.7%	
	投入-产出品价格变化	77.5%	60.2%	48.7%	50.4%	36.9%	70.3%	27.4%	66.0%	73.1%	45.2%	45.2%	20.8%	
	产出品价格	40.9%	42.0%	29.8%	23.2%	88.5%	84.6%	56.9%	40.0%	55.2%	66.4%	66.4%	37.6%	
消费性服务业	来料品价格	6.8%	9.1%	38.6%	29.5%	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	29.0%	29.0%	41.9%	25.8%	
	投入-产出品价格变化	59.6%	88.5%	69.2%	55.8%	100.0%	100.0%	88.3%	83.1%	94.4%	100.0%	90.7%	100.0%	
	产出品价格	19.4%	63.9%	72.2%	41.7%	36.1%	11.1%	27.8%	33.3%	38.9%	30.6%	55.6%	22.2%	
批发零售业	来料品价格	46.0%	32.9%	54.0%	59.0%	11.2%	14.8%	0.0%	15.5%	75.0%	43.8%	46.9%	36.7%	
	投入-产出品价格变化	39.5%	100.0%	21.1%	57.9%	84.2%	100.0%	93.5%	32.6%	76.1%	76.1%	67.4%	100.0%	
	产出品价格	54.4%	55.7%	58.2%	72.2%	25.9%	16.3%	5.2%	36.6%	73.2%	47.1%	52.3%	31.4%	
服务业	来料品价格	27.1%	20.0%	40.0%	42.9%	4.3%	9.3%	0.0%	5.6%	52.3%	38.6%	36.4%	31.8%	
	投入-产出品价格变化	55.6%	88.9%	64.4%	53.3%	100.0%	100.0%	92.9%	83.9%	90.4%	100.0%	83.0%	100.0%	
	产出品价格	42.9%	63.3%	69.4%	63.3%	38.8%	19.1%	17.0%	34.0%	68.1%	42.6%	59.6%	31.9%	
建筑业	来料品价格	62.9%	19.8%	28.1%	18.0%	27.5%	30.8%	26.4%	31.1%	34.0%	92.5%	93.4%	23.6%	
	投入-产出品价格变化	27.2%	62.6%	42.3%	58.5%	59.3%	74.0%	46.2%	48.4%	42.9%	100.0%	95.7%	32.6%	
	产出品价格	69.3%	22.7%	8.0%	12.0%	29.3%	9.0%	4.5%	9.0%	20.9%	34.3%	41.8%	17.9%	
交通运输仓储和邮政业	来料品价格	18.6%	21.2%	33.9%	34.7%	14.4%	3.7%	0.9%	16.5%	42.5%	35.6%	26.4%	25.3%	
	投入-产出品价格变化	75.5%	83.0%	63.2%	69.8%	91.5%	91.9%	96.7%	80.4%	61.2%	63.5%	74.1%	70.6%	
	产出品价格	25.0%	61.3%	44.8%	72.4%	69.0%	27.6%	34.5%	41.4%	61.5%	46.2%	50.0%	34.6%	
信息服务业	来料品价格	19.5%	14.6%	9.8%	43.9%	4.9%	2.4%	10.7%	45.8%	12.5%	62.5%	25.0%	45.8%	
	投入-产出品价格变化	54.4%	78.9%	78.9%	56.1%	70.2%	86.0%	88.6%	97.7%	72.7%	97.7%	97.7%	100.0%	
	产出品价格	23.3%	63.3%	56.7%	60.0%	73.3%	40.0%	36.7%	50.0%	60.0%	63.3%	33.3%	26.7%	
生产资料批发零售	来料品价格	59.6%	32.2%	44.9%	66.0%	31.3%	19.9%	7.8%	17.4%	69.4%	56.5%	41.7%	33.3%	
	投入-产出品价格变化	33.9%	71.4%	58.9%	57.1%	98.1%	87.0%	75.9%	66.7%	33.3%	100.0%	59.6%	82.5%	
	产出品价格	58.3%	35.3%	46.4%	67.2%	31.1%	20.0%	10.0%	20.0%	72.4%	51.6%	42.7%	32.0%	
物流业	来料品价格	24.8%	21.2%	29.2%	19.5%	20.4%	14.2%	19.5%	22.1%	63.1%	35.4%	20.0%	33.8%	
	投入-产出品价格变化	67.0%	100.0%	69.4%	67.6%	82.4%	87.0%	96.3%	82.4%	67.2%	79.7%	70.3%	62.5%	
	产出品价格	19.7%	81.4%	40.7%	18.6%	44.1%	28.6%	20.4%	57.1%	93.9%	40.8%	32.7%	61.2%	
批发业	来料品价格	55.0%	40.0%	55.9%	66.4%	16.8%	19.2%	2.0%	20.2%	67.2%	46.0%	50.5%	41.4%	
	投入-产出品价格变化	43.8%	93.7%	22.9%	56.3%	54.3%	100.0%	83.7%	10.2%	82.6%	78.3%	43.5%	100.0%	
	产出品价格	58.0%	53.9%	54.3%	72.1%	26.0%	16.3%	3.8%	38.3%	65.6%	46.4%	58.4%	35.4%	
租赁及商务服务业	来料品价格	43.3%	40.7%	44.1%	64.4%	15.3%	28.8%	40.7%	44.1%	54.2%	20.3%	25.4%	35.6%	
	投入-产出品价格变化	53.7%	79.6%	74.1%	37.0%	100.0%	97.0%	86.8%	94.3%	74.5%	84.3%	56.9%	100.0%	
	产出品价格	64.6%	76.9%	75.6%	65.4%	25.6%	38.5%	41.0%	37.7%	63.9%	23.0%	50.8%	9.8%	
零售业	来料品价格	24.0%	19.8%	54.2%	43.8%	5.2%	7.2%	4.8%	3.6%	90.3%	33.9%	30.6%	17.7%	
	投入-产出品价格变化	42.6%	77.0%	39.3%	55.9%	96.6%	100.0%	100.0%	61.5%	61.5%	71.2%	94.2%	100.0%	
	产出品价格	36.0%	55.1%	66.3%	65.2%	23.6%	16.9%	9.0%	30.3%	89.9%	44.9%	29.2%	16.9%	
生态环境保护治理及公共设施管理业	来料品价格	79.7%	33.8%	41.9%	43.2%	54.1%	31.0%	80.3%	42.3%	32.4%	38.0%	29.6%	50.7%	
	投入-产出品价格变化	45.5%	74.1%	69.6%	58.9%	77.7%	100.0%	94.8%	61.5%	54.2%	81.3%	53.1%	82.1%	
	产出品价格	55.4%	52.3%	53.8%	36.9%	75.4%	0.0%	54.1%	60.8%	60.8%	31.1%	59.5%	39.2%	
居民及其他服务业	来料品价格	63.6%	47.1%	47.1%	76.5%	2.9%	23.5%	50.0%	50.0%	73.5%	26.5%	32.4%	41.2%	
	投入-产出品价格变化	44.4%	80.0%	73.3%	40.0%	100.0%	100.0%	97.6%	100.0%	100.0%	96.9%	79.7%	82.8%	
	产出品价格	71.2%	78.8%	73.1%	63.5%	30.8%	34.6%	51.2%	44.2%	62.8%	16.3%	53.5%	11.6%	

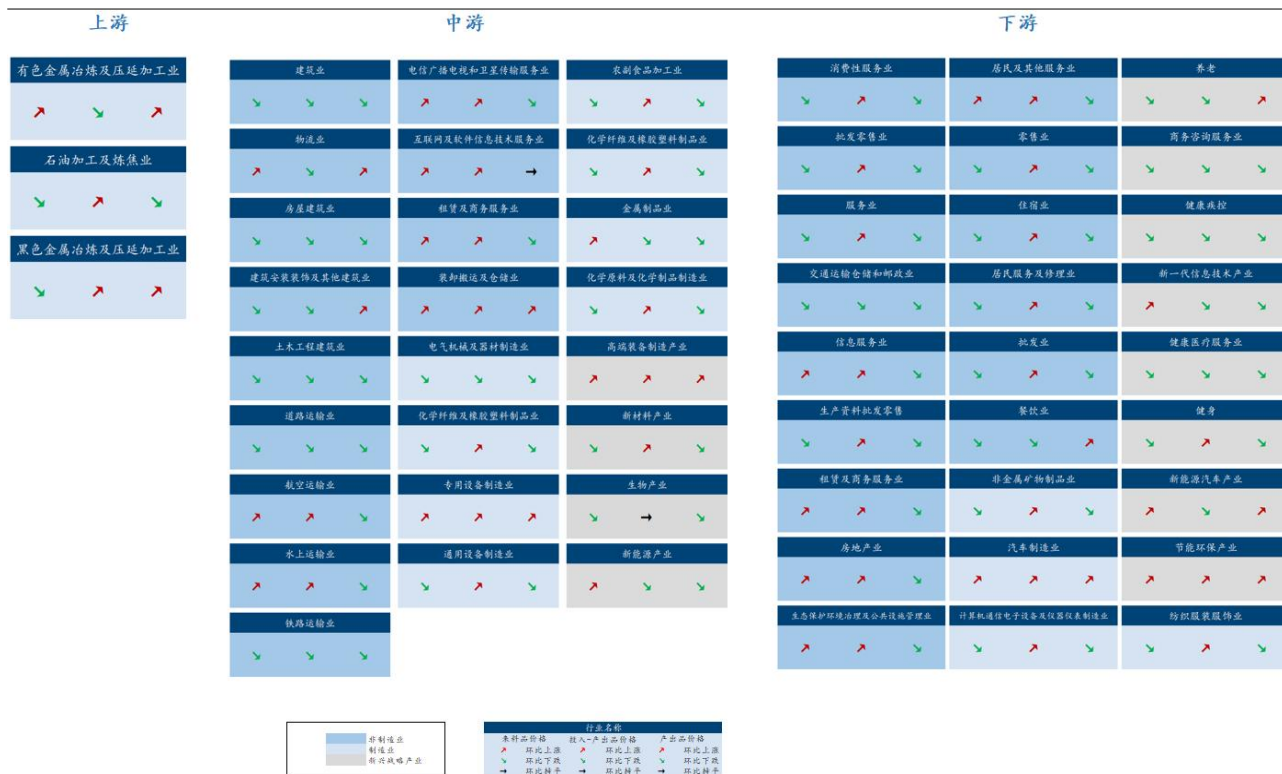
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 数据为近十期分位数水平, 行业名称右上角带有“*”的行业为战略新兴产业

图35: 服务业来料品、产出品价格分位数水平变动情况 (续)

行业	价格	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	趋势
房地产业	来料品价格	57.1%	25.0%	46.9%	40.6%	31.3%	28.1%	40.7%	33.3%	45.8%	75.0%	66.7%	79.2%	
	投入-产出品价格变化	51.7%	69.0%	53.4%	32.8%	100.0%	100.0%	100.0%	77.8%	86.7%	97.8%	85.7%	100.0%	
	产出品价格	50.0%	46.8%	43.5%	21.0%	35.5%	14.5%	12.9%	40.3%	32.3%	27.4%	31.5%	3.7%	
房屋建筑业	来料品价格	85.6%	36.0%	55.4%	38.3%	43.4%	24.6%	34.2%	43.0%	45.0%	65.3%	83.7%	33.3%	
	投入-产出品价格变化	5.6%	49.6%	24.4%	32.5%	40.7%	42.3%	46.3%	54.5%	44.7%	79.2%	93.4%	43.4%	
	产出品价格	70.8%	33.7%	37.1%	14.6%	31.5%	0.0%	3.1%	6.3%	21.9%	24.0%	36.5%	14.6%	
建筑装饰装修及其他建筑业	来料品价格	41.0%	13.9%	25.8%	22.7%	50.2%	58.2%	36.0%	39.4%	30.0%	100.0%	66.0%	49.3%	
	投入-产出品价格变化	58.0%	86.6%	48.6%	77.1%	100.0%	91.3%	52.7%	70.0%	61.4%	100.0%	81.7%	50.2%	
	产出品价格	56.0%	14.7%	0.0%	31.8%	39.4%	49.6%	62.0%	38.0%	37.2%	38.8%	21.5%	63.6%	
土木工程建筑业	来料品价格	48.1%	16.9%	0.6%	0.6%	0.0%	41.2%	13.7%	7.1%	29.4%	94.1%	100.0%	0.0%	
	投入-产出品价格变化	48.6%	63.2%	65.4%	81.2%	39.1%	82.0%	61.4%	25.5%	40.8%	72.4%	70.4%	19.4%	
	产出品价格	59.6%	21.3%	0.0%	22.8%	38.1%	36.9%	9.5%	35.7%	40.5%	69.0%	81.0%	21.4%	
道路运输业	来料品价格	30.4%	18.5%	34.8%	38.5%	14.1%	4.3%	1.7%	18.1%	61.1%	34.7%	34.7%	15.8%	
	投入-产出品价格变化	66.2%	91.7%	69.2%	76.7%	78.2%	69.7%	70.1%	87.6%	100.0%	86.1%	74.3%	67.3%	
	产出品价格	15.6%	71.9%	46.9%	100.0%	70.0%	36.7%	13.3%	20.0%	50.0%	13.3%	53.3%	16.7%	
航空运输业	来料品价格	11.2%	69.5%	77.7%	35.7%	63.6%	33.8%	36.8%	20.1%	27.5%	56.1%	52.0%	54.3%	
	投入-产出品价格变化	95.4%	40.5%	40.8%	72.3%	62.8%	58.4%	46.5%	35.1%	57.6%	64.1%	61.5%	75.5%	
	产出品价格	73.2%	43.8%	58.8%	60.8%	79.1%	38.5%	73.6%	71.6%	29.1%	64.9%	70.9%	41.9%	
水上运输业	来料品价格	29.7%	22.8%	20.3%	20.8%	7.4%	9.9%	0.0%	0.0%	33.6%	42.5%	26.7%	41.1%	
	投入-产出品价格变化	57.8%	75.1%	66.7%	65.3%	90.2%	80.9%	80.4%	48.7%	69.4%	80.0%	54.4%	88.8%	
	产出品价格	34.0%	59.8%	35.1%	33.0%	0.0%	27.4%	4.2%	61.1%	61.1%	56.8%	75.8%	40.0%	
铁路运输业	来料品价格	38.0%	19.5%	15.8%	59.4%	45.1%	12.8%	0.0%	39.4%	69.4%	63.0%	65.7%	47.2%	
	投入-产出品价格变化	56.4%	82.1%	84.9%	33.0%	87.7%	63.8%	20.0%	89.5%	91.4%	82.9%	88.6%	79.0%	
	产出品价格	50.7%	53.8%	50.8%	55.4%	75.4%	47.7%	78.5%	52.3%	82.3%	85.5%	80.6%	74.1%	
装卸搬运及仓储业	来料品价格	9.9%	35.2%	44.0%	56.0%	3.3%	61.2%	65.7%	100.0%	65.2%	41.3%	0.0%	63.4%	
	投入-产出品价格变化	39.8%	38.6%	35.2%	5.7%	18.2%	55.7%	54.5%	100.0%	46.6%	45.6%	53.4%	67.0%	
	产出品价格	12.8%	38.4%	44.2%	26.7%	37.2%	43.0%	47.7%	33.7%	60.5%	36.0%	0.0%	44.1%	
居民服务及修理业	来料品价格	81.1%	50.9%	43.4%	60.4%	7.5%	30.2%	37.7%	47.2%	75.5%	56.5%	65.2%	52.2%	
	投入-产出品价格变化	31.4%	47.7%	41.3%	30.0%	70.0%	72.5%	71.2%	85.3%	100.0%	97.6%	84.3%	86.7%	
	产出品价格	51.9%	49.4%	41.8%	41.8%	31.6%	44.3%	50.6%	41.8%	36.7%	21.5%	40.5%	30.4%	
零售业	来料品价格	24.0%	19.8%	54.2%	43.8%	5.2%	7.2%	4.8%	3.6%	90.3%	33.9%	30.6%	17.7%	
	投入-产出品价格变化	42.6%	77.0%	39.3%	55.9%	96.6%	100.0%	100.0%	61.5%	61.5%	71.2%	94.2%	100.0%	
	产出品价格	36.0%	55.1%	66.3%	65.2%	23.6%	16.9%	9.0%	30.3%	89.9%	44.9%	29.2%	16.9%	
批发业	来料品价格	55.0%	40.0%	55.9%	66.4%	16.8%	19.2%	2.0%	20.2%	67.2%	46.0%	50.5%	41.4%	
	投入-产出品价格变化	43.8%	93.7%	22.9%	56.3%	54.3%	100.0%	83.7%	10.2%	82.6%	78.3%	43.5%	100.0%	
	产出品价格	58.0%	53.9%	54.3%	72.1%	26.0%	16.3%	3.8%	38.3%	65.6%	46.4%	58.4%	35.4%	
生态环境保护治理及公共设施管理业	来料品价格	79.7%	33.8%	41.9%	43.2%	54.1%	31.0%	80.3%	42.3%	32.4%	38.0%	29.6%	50.7%	
	投入-产出品价格变化	45.5%	74.1%	69.6%	58.9%	77.7%	100.0%	94.8%	61.5%	54.2%	81.3%	53.1%	82.1%	
	产出品价格	55.4%	52.3%	53.8%	36.9%	75.4%	0.0%	54.1%	60.8%	60.8%	31.1%	59.5%	39.2%	
电信广播电视和卫星传输服务	来料品价格	7.8%	41.7%	27.1%	50.0%	18.8%	6.2%	21.1%	55.3%	5.3%	23.7%	36.8%	52.6%	
	投入-产出品价格变化	77.0%	83.6%	83.6%	65.6%	85.2%	93.4%	89.3%	100.0%	65.7%	67.2%	77.6%	100.0%	
	产出品价格	52.9%	100.0%	81.6%	81.6%	78.9%	50.0%	68.4%	57.9%	68.4%	84.2%	78.9%	50.0%	
互联网及软件信息技术服务业	来料品价格	37.5%	5.0%	7.5%	47.5%	8.1%	13.5%	15.2%	33.3%	21.2%	84.6%	26.9%	42.3%	
	投入-产出品价格变化	38.0%	64.8%	66.2%	46.5%	44.8%	63.8%	69.2%	65.4%	53.8%	84.6%	76.9%	84.6%	
	产出品价格	13.5%	29.7%	35.1%	41.7%	58.3%	33.3%	19.4%	41.7%	47.2%	44.4%	13.9%	13.9%	
餐饮业	来料品价格	9.3%	0.0%	9.3%	23.4%	0.0%	48.4%	41.3%	52.4%	27.8%	38.1%	16.7%	10.3%	
	投入-产出品价格变化	88.6%	89.9%	84.1%	79.0%	76.8%	100.0%	84.9%	93.5%	86.6%	86.6%	69.9%	64.0%	
	产出品价格	49.1%	34.0%	35.8%	43.4%	42.5%	19.8%	29.8%	27.7%	8.5%	22.3%	26.6%	29.8%	
住宿业	来料品价格	29.3%	26.7%	50.7%	46.0%	35.3%	44.7%	47.3%	49.3%	41.3%	25.6%	31.0%	29.5%	
	投入-产出品价格变化	73.9%	56.1%	61.6%	38.8%	100.0%	63.4%	70.4%	72.5%	83.8%	76.7%	60.4%	72.5%	
	产出品价格	51.4%	21.2%	47.8%	14.7%	0.0%	55.7%	45.9%	44.8%	24.7%	18.6%	42.3%	26.3%	
租赁及商务服务业	来料品价格	43.3%	40.7%	44.1%	64.4%	15.3%	28.8%	40.7%	44.1%	54.2%	20.3%	25.4%	35.6%	
	投入-产出品价格变化	53.7%	79.6%	74.1%	37.0%	100.0%	97.0%	86.8%	94.3%	74.5%	84.3%	56.9%	100.0%	
	产出品价格	64.6%	76.9%	75.6%	65.4%	25.6%	38.5%	41.0%	37.7%	63.9%	23.0%	50.8%	9.8%	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 数据为近十期分位数水平, 行业名称右上角带有“*”的行业为战略新兴产业

图36: 上中下游产业链代表性行业来料品价格、中间价差、产出品价格近一月变动情况



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理绘制

风险提示

- (1) 海外地缘冲突加剧；
- (2) 海外央行货币政策的不确定性

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032