

价格全方位多维跟踪体系（2025.08） 反内卷语境看价格结构性修复

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 8 月上旬，49 种主要产品中共有 19 种价格上涨、28 种下降、2 种持平。上涨品种主要集中在上游煤炭（如无烟煤、焦炭等）、中游农林（豆粕、天然橡胶、瓦楞纸等）以及下游化工（硫酸、甲醇、涤纶长丝等），表现出供需趋紧与季节性需求带动的特征；下降品种则以黑色金属（中板、角钢、热卷）、有色金属（铜、铝、锌等）、建材（水泥、玻璃）、部分化工（PVC、顺丁橡胶、尿素）和能源（液化气、天然气、油品）为主。下游需求不足及供应压力较大，整体价格承压。总体来看，价格分化明显，上游能源与部分化工品景气回升，而黑色金属和建材链继续承压。

从同比数据来看：工业品同比整体仍在下行通道，但降幅逐步磨底持平。钢铁、部分化工品率先修复转正；有色金属、部分化工龙头品种表现亮眼，硫酸同比涨幅收窄至 49%；而煤炭、焦炭、传统建材、部分石化产品则仍深处低位，市场进入“结构性修复+行业间分化”阶段。

上/中/下游不同产业链节点代表产品价格变化

近一月数据显示，上游行业整体仍偏弱。煤炭价格增速持续在-6%至-7%区间；原油（WTI、布油）保持两位数下跌；天然气虽同比高位（28%），但涨幅较前几个月大幅收窄。中游行业出现修复迹象，大宗综合指数、航运指数回升，RJ/CRB 维持 8.4%的正增长；LME 铜、铝现货回到正区间（5%）；建材类（水泥-8.4%、混凝土-18.5%、PVC-10.2%）仍下跌，反映地产需求仍承压。下游行业对疲弱，食品类稳中有升，地产和中药材仍显著下行。农产品零售端大米、小麦、菜籽油等仍维持小幅下跌；牛奶、白砂糖基本企稳。食品类总体稳定。二手房挂牌价指数仍维持-6%的同比区间下行。医药生物、中药材价格整体下行。机械设备中，船价综合指数、油轮/散货船价依旧疲弱；机电产品价格指数同比转正至 3%。

各行业价格景气数据跟踪

我们透过产业链上、下游价差来剥离掉数量维度的因素，审视各行业价格变动细节。**从价格角度**，上游资源品整体偏弱但分化（铜、铝、黄金/白银受益，原油链、煤炭承压），中游综合大宗指数回升；螺纹钢跌幅收窄至接近持平；建材链（水泥、混凝土、PVC）仍显著为负；BDI 转正、航运改善。下游食品零售稳中小降；纺织链条（涤纶/粘胶）持续偏弱；地产链（二手房挂牌、土地溢价率）低位徘徊。**从利润角度**，多数制造业出现原料价上行大于产出价的格局，影响部分利润；服务业多为产出价大于投入价，利润相对改善。因此，短期利润改善主要集中在服务业与个别上游（贵金属、部分有色）；利润受压集中在建材链、化工链、黑色金属深加工与纺织等产业。

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 (%)	7447.79/8.23
创业板/月涨跌幅 (%)	2682.55/16.08
AH 股价差指数	125.33
A 股总/流通市值 (万亿元)	92.78/84.92

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

- 《ESG 热点周聚焦（8 月第 4 期）- 外汇管理局开展绿色外债业务试点》——2025-08-24
- 《估值周观察（8 月第 2 期）- 3800 点上的 A 股估值众生相》——2025-08-24
- 《中观高频景气图谱（2025.8）- 上游资源行业景气提振》——2025-08-22
- 《策略专题-“慢长牛”在途，怎么追，怎么切？》——2025-08-21
- 《策略展望-聚焦反内卷投资主线》——2025-08-20

内容目录

通领域重要生产资料价格变化概览	5
上中下游不同产业链节点典型价格变化概览	8
价格景气指标与 CPI、PPI 同比变化	10
代表性价格指数季节性走势分析（公历）	12
各行业价格景气数据	15
风险提示	19

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)	5
图 2: 49 种流通领域重要生产资料市场价格同比变动情况	6
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)	7
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	7
图 5: 上游、中游、下游各产业主要价格指标	8
图 6: 上游、中游、下游各产业主要价格指标同比变动情况	9
图 7: 螺纹钢钢材价格指数与 PPI 同比	10
图 8: 南华综合指数与 PPI 同比	10
图 9: 全国水泥价格指数同比与 PPI 同比	10
图 10: 布伦特原油期货结算价与 PPI 同比	10
图 11: RJ/CRB 商品价格指数与 PPI 同比	10
图 12: LME 铝现货结算价与 PPI 同比	10
图 13: 线性低密度聚乙烯现货价与 PPI 同比	11
图 14: 食用农产品价格指数与 CPI 同比	11
图 15: 山东蔬菜批发价格指数与 CPI 同比	11
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	11
图 17: 生产资料价格指数 (环比增速)	12
图 18: 现货结算价:LME 铜 (环比增速)	12
图 19: 钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25 (环比增速)	12
图 20: 南华综合指数 (环比增速)	12
图 21: 期货结算价(连续):布伦特原油 (环比增速)	12
图 22: RJ/CRB 商品价格指数 (环比增速)	12
图 23: 现货结算价:LME 铝 (环比增速)	13
图 24: 现货价(中间价):线型低密度聚乙烯 LLDPE:CFR 中国 (环比增速)	13
图 25: 水泥价格指数:全国 (环比增速)	13
图 26: 食用农产品价格指数 (环比增速)	13
图 27: 山东蔬菜批发价格指数 (环比增速)	13
图 28: 100 大中城市:成交土地溢价率 (环比增速)	13
图 29: 柯桥纺织:价格指数:服装面料类 (环比增速)	14
图 30: CCBFI:综合指数 (环比增速)	14
图 31: 波罗的海干散货指数(BDI) (环比增速)	14

图 32: 期货收盘价(连续): 聚氯乙烯(PVC) (环比增速)	14
图 33: 制造业来料品、产出品价格分位数水平变动情况	15
图 34: 服务业来料品、产出品价格分位数水平变动情况	16
图 35: 服务业来料品、产出品价格分位数水平变动情况 (续)	17
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	18

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		25/5/20	25/5/31	25/6/10	25/6/20	25/6/30	25/7/10	25/7/20	25/7/31	25/8/10	趋势
上游											
煤炭	无烟煤 (2号洗中块)	961	949	915	864	823	830	865	836	857	
	普通混煤 (Q4500)	485	473	473	473	480	488	501	518	541	
	山西大混 (Q5000)	549	538	538	538	545	553	566	583	606	
	山西优混 (Q5500)	630	620	619	618	619	623	632	647	670	
	大同混煤 (Q5800)	664	654	653	652	653	657	666	683	707	
农产品	稻米 (粳稻米)	3995	4028	4037	4046	4049	4049	4044	4042	4037	
	小麦 (国标三等)	2434	2430	2415	2419	2425	2432	2423	2423	2424	
	玉米 (黄玉米二等)	2316	2303	2311	2339	2370	2368	2330	2340	2328	
	棉花:皮棉 (白棉三级)	14005	14049	14045	14284	14421	14557	14784	14916	14389	
	生猪 (外三元)	14700	14400	14100	14200	14600	15100	14400	14100	13900	
	大豆 (黄豆)	4294	4322	4353	4390	4387	4406	4399	4422	4390	
	花生 (油料花生米)	7562	7567	7567	7567	7567	7567	7567	7567	7567	
中游											
钢铁	普通中板 (Q235, 20mm)	3538	3497	3436	3410	3376	3371	3403	3526	3522	
	无缝钢管 (20#, 219*6)	4144	4135	4120	4120	4120	4124	4137	4168	4173	
	角钢 (5#)	3475	3440	3386	3376	3358	3383	3439	3573	3537	
	热轧普通板卷 (4.75-11.5mm, Q235)	3309	3264	3207	3200	3196	3227	3299	3474	3464	
有色金属	电解铜 (1#)	78508	78399	78732	78899	79057	80209	78313	79474	78443	
	铝锭 (A00)	20153	20330	20203	20669	20667	20733	20592	20768	20578	
	铝锭 (1#)	16729	16643	16500	16696	16892	16957	16788	16734	16654	
	锌锭 (0#)	22760	22730	22672	22166	22280	22257	22218	22746	22353	
化工产品	硫酸 (98%)	617	622	636	649	660	683	694	704	716	
	液碱 (32%)	874	896	915	899	851	844	873	872	866	
	甲醇 (优等品)	2297	2192	2137	2268	2317	2258	2221	2256	2270	
	石油苯 (工业级)	6102	5907	5897	6272	6083	5861	5928	6013	6080	
	苯乙烯 (一级品)	7805	7756	7531	7872	7856	7599	7550	7429	7293	
	聚丙烯 (SG5)	4833	4785	4746	4805	4825	4820	4859	5057	4922	
	顺丁橡胶 (BR9000)	12193	11800	11317	11512	11417	11291	11447	11790	11367	
	线型低密度聚乙烯 (熔融指数2薄膜料)	7559	7431	7312	7454	7519	7412	7356	7415	7417	
	聚丙烯 (拉丝料)	7232	7149	7079	7175	7184	7110	7069	7095	7039	
	涤纶长丝 (POY150D/48F)	6964	7036	6967	7025	7158	6907	6621	6659	6733	
石油天然气	尿素 (小颗粒)	1938	1890	1864	1826	1826	1820	1822	1812	1789	
	草甘膦 (95%原药)	23521	23771	23833	24343	25208	25479	26033	26463	26708	
	液化天然气	4401	4310	4264	4233	4258	4287	4326	4324	4227	
	液化气	4789	4564	4482	4525	4586	4512	4456	4464	4388	
建材	石蜡 (58#半)	7373	7373	7335	7414	7506	7631	7673	7673	7673	
	普通水泥 (P. 042. 5, 袋装)	371	370	366	370	371	370	362	356	354	
	普通水泥 (P. 042. 5, 散装)	371	370	366	370	371	370	362	356	354	
农产品	浮法平板玻璃 (4. 8/5mm)	1294	1271	1239	1213	1200	1203	1212	1269	1272	
	豆粕 (粗蛋白含量≥43%)	3027	2944	2882	2950	2903	2870	2892	2934	2972	
林产品	天然橡胶 (标准胶SCRWF)	14527	14817	14283	13485	13757	13750	13881	14358	14906	
	纸浆 (进口针叶浆)	6059	6035	5986	5958	5875	5805	5837	5869	5773	
	瓦楞纸 (AA级120g)	2514	2564	2577	2540	2518	2508	2509	2516	2558	
煤炭	焦炭 (准一级冶金焦)	1295	1252	1181	1146	1096	1096	1113	1221	1338	
下游											
化工产品	硫酸钾复合肥	3189	3187	3183	3181	3146	3122	3149	3178	3180	
石油天然气	汽油 (95#, 全国VI)	8323	8281	8372	8565	8876	8657	8570	8590	8578	
	汽油 (92#, 全国VI)	8323	8281	8372	8565	8876	8657	8570	8590	8578	
	柴油 (0#, 全国VI)	6921	6969	7090	7260	7487	7285	7185	7183	7156	

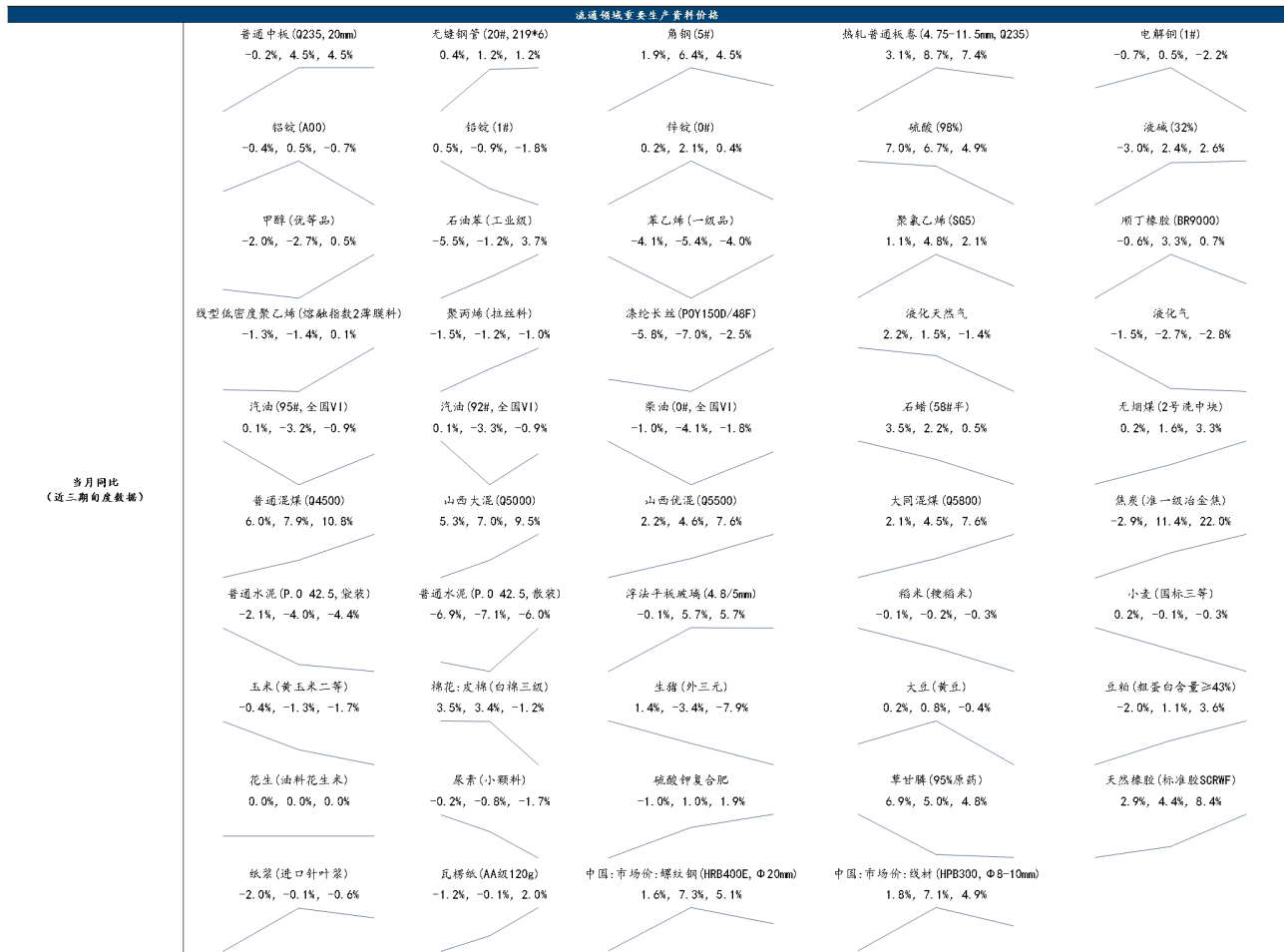
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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		25/6/20	25/6/30	25/7/10	25/7/20	25/7/31	25/8/10	趋势
上游								
煤炭	无烟煤 (2号洗中块)	-31.1%	-30.6%	-28.2%	-25.0%	-28.8%	-26.9%	
	普通混煤 (Q4500)	-30.2%	-28.0%	-24.8%	-23.3%	-21.0%	-17.3%	
	山西大混 (Q5000)	-30.8%	-28.8%	-26.1%	-24.9%	-23.0%	-19.7%	
	山西优混 (Q5500)	-29.6%	-28.5%	-26.7%	-26.1%	-24.5%	-21.6%	
	大同混煤 (Q5800)	-29.6%	-28.4%	-26.7%	-26.1%	-24.4%	-21.6%	
农产品	稻米 (粳稻米)	-0.8%	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.7%	-0.9%	
	小麦 (国标三等)	-1.1%	-1.8%	-1.8%	-2.0%	-1.8%	-1.7%	
	玉米 (黄玉米二等)	-1.2%	-0.6%	-0.9%	-1.7%	-0.3%	0.5%	
	棉花:皮棉 (白棉三级)	-8.0%	-6.4%	-5.8%	-4.5%	-1.3%	-2.2%	
	生猪 (外三元)	-23.7%	-17.0%	-17.9%	-24.2%	-27.3%	-32.2%	
	大豆 (黄豆)	-3.5%	-2.9%	-3.1%	-2.1%	-1.9%	-1.6%	
	花生 (油料花生米)	-10.8%	-10.4%	-10.1%	-10.1%	-10.1%	-10.1%	
中游								
钢铁	普通中板 (Q235, 20mm)	-10.7%	-9.7%	-9.3%	-7.5%	-0.8%	1.5%	
	无缝钢管 (20#, 219*6)	-8.0%	-7.3%	-6.9%	-6.6%	-5.1%	-4.5%	
	角钢 (5#)	-12.8%	-11.3%	-10.7%	-8.9%	-3.0%	-2.4%	
	热轧普通板卷 (4.75-11.5mm, Q235)	-15.1%	-14.2%	-13.2%	-10.3%	-1.9%	0.5%	
有色金属	电解铜 (1#)	-0.3%	1.1%	1.2%	-0.5%	6.8%	8.5%	
	铝锭 (A00)	0.6%	2.3%	2.4%	3.9%	8.5%	8.8%	
	铝锭 (1#)	-10.6%	-10.3%	-12.6%	-14.2%	-13.8%	-10.0%	
	锌锭 (0#)	-6.0%	-6.4%	-8.7%	-7.4%	-0.6%	-0.1%	
化工产品	硫酸 (98%)	89.5%	84.5%	77.0%	67.7%	57.6%	49.0%	
	液碱 (32%)	8.8%	2.8%	0.3%	3.0%	4.3%	4.4%	
	甲醇 (优等品)	-6.0%	-1.9%	-4.5%	-6.6%	-3.8%	-2.4%	
	石油苯 (工业级)	-33.8%	-35.4%	-34.3%	-31.3%	-28.9%	-28.5%	
	苯乙烯 (一级品)	-17.7%	-16.7%	-20.7%	-20.6%	-20.5%	-22.9%	
	聚氯乙烯 (SG5)	-18.8%	-16.9%	-16.7%	-14.9%	-10.5%	-12.3%	
	顺丁橡胶 (BR9000)	-24.5%	-24.4%	-25.6%	-23.9%	-21.0%	-21.0%	
	线型低密度聚乙烯 (熔融指数2薄膜料)	-14.4%	-13.6%	-14.6%	-13.9%	-12.3%	-11.9%	
	聚丙烯 (拉丝料)	-6.7%	-6.6%	-7.9%	-7.8%	-6.7%	-7.4%	
	涤纶长丝 (POY150D/48F)	-10.5%	-10.2%	-13.8%	-17.1%	-14.4%	-12.2%	
	尿素 (小颗粒)	-22.3%	-22.4%	-22.4%	-20.9%	-17.8%	-18.1%	
石油天然气	草甘膦 (95%原药)	-5.8%	-0.6%	1.1%	4.0%	5.5%	6.4%	
	液化天然气	-2.0%	-1.8%	-2.7%	-3.4%	-6.7%	-11.8%	
	液化气	-9.1%	-7.3%	-9.0%	-10.7%	-11.5%	-13.8%	
	石蜡 (58#半)	-1.7%	-0.5%	0.7%	0.1%	-1.3%	-2.9%	
建材	普通水泥 (P. 042. 5, 袋装)	-3.7%	-2.7%	-2.7%	-4.4%	-3.9%	-3.5%	
	普通水泥 (P. 042. 5, 散装)	-3.7%	-2.7%	-2.7%	-4.4%	-3.9%	-3.5%	
	浮法平板玻璃 (4. 8/5mm)	-28.2%	-27.3%	-24.6%	-21.2%	-14.2%	-12.8%	
农产品	豆粕 (粗蛋白含量≥43%)	-11.3%	-10.6%	-11.3%	-5.7%	-4.0%	-0.1%	
林产品	天然橡胶 (标准胶SCRWF)	-7.1%	-5.9%	-4.7%	-2.8%	1.9%	6.6%	
	纸浆 (进口针叶浆)	-6.1%	-7.3%	-6.8%	-4.8%	-3.8%	-5.4%	
	瓦楞纸 (AA级120g)	-3.2%	-4.3%	-4.6%	-4.1%	-3.4%	-1.9%	
煤炭	焦炭 (准一级冶金焦)	-38.8%	-41.9%	-42.7%	-41.8%	-35.5%	-26.8%	
下游								
化工产品	硫酸钾复合肥	4.2%	3.1%	2.1%	2.4%	3.0%	3.4%	
石油天然气	汽油 (95#, 全国VI)	-8.6%	-5.2%	-8.0%	-8.9%	-8.3%	-8.1%	
	汽油 (92#, 全国VI)	-8.6%	-5.2%	-8.0%	-8.9%	-8.3%	-8.1%	
	柴油 (0#, 全国VI)	-6.1%	-3.1%	-6.0%	-6.9%	-6.1%	-6.0%	

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数据相比的变化率

流通领域重要生产资料价格					
当月同比	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#)
	4.5%	1.2%	4.5%	7.4%	-2.2%
	铝锭 (A00)	铝锭 (1#)	锌锭 (0#)	硫酸 (98%)	液碱 (32%)
	-0.7%	-1.8%	0.4%	4.9%	2.6%
	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)
	0.5%	3.7%	-4.0%	2.1%	0.7%
	线型低密度聚乙烯 (熔融指数2薄壁料)	聚丙烯 (拉丝料)	涤纶长丝 (POY150D/48F)	液化天然气	液化气
	0.1%	-1.0%	-2.5%	-1.4%	-2.8%
	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)
	-0.9%	-0.9%	-1.8%	0.5%	3.3%
当月同比	普通泥煤 (Q4500)	山西大泥 (Q5000)	山西优泥 (Q5500)	大同泥煤 (Q5800)	焦炭 (准一级冶金焦)
	10.8%	9.5%	7.6%	7.6%	22.0%
	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)
	-4.4%	-6.0%	5.7%	-0.3%	-0.3%
	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%)
	-1.7%	-1.2%	-7.9%	-0.4%	3.6%
	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)
	0.0%	-1.7%	1.9%	4.8%	8.4%
	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)	
	-0.6%	2.0%	5.1%	4.9%	

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	2025/4/21	2025/5/21	2025/6/21	2025/7/21	2025/8/21	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	
	期货结算价(连续):WTI原油	元/吨	75.83	70.40	68.28	63.08	61.57	73.84	67.20	63.52	
能源	期货收盘价(连续):NYMEX天然气	元/吨	3.78	4.26	3.96	3.05	3.36	3.90	3.32	2.81	
	全球：商品价格：布伦特原油	美元/桶	73.83	79.21	75.16	72.57	67.75	64.21	71.45	70.95	
黑色金属	期货收盘价(连续):铁矿石	元/吨	804.50	845.50	771.50	769.00	770.00	725.00	814.50	791.00	
	中国：铁矿石价格指数	美元/吨	98.10	102.28	91.21	92.27	91.23	83.91	92.62	91.34	
	期货收盘价(连续):阴极铜	元/吨	75480	77020	80630	77420	78100	77990	79700	78540	
	期货收盘价(连续):黄金	元/吨	637.96	683.34	705.14	804.06	776.40	778.52	779.32	774.00	
有色金属	期货收盘价(连续):铝	元/吨	20380	20780	20680	19950	20230	20465	20870	20620	
	期货收盘价(连续):锌	元/吨	24165	23980	23775	22615	22580	21845	22885	22260	
	期货收盘价(连续):铅	元/吨	16660	17080	17395	17040	16900	16810	16960	16745	
	期货收盘价(连续):镍	元/吨	128090	124000	129050	125930	123280	118280	122550	119700	
	期货收盘价(连续):白银	元/千克	7763	8088	8186	8236	8251	8655	9242	9146	
	期货收盘价(连续):锡	元/吨	252450	263580	276150	263140	267730	260560	267250	266480	
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	4390.20	
中游											
综合	南华综合指数	点	2582	2597	2522	2441	2422	2499	2558	2520	
	RJ/CRB商品价格指数	点	309	311	306	293	299	313	305	298	
有色金属	LME铜现货结算价	美元/吨	9067	9494	9829	0	9533	9945	9774	9611	
	LME铝现货结算价	美元/吨	2636	2702	2652	0	2461	2529	2649	2571	
建材	水泥价格指数	点	122	118	127	126	118	114	107	105	
	混凝土价格指数	点	106	100	101	100	100	99	96	93	
	聚氯乙烯PVC(乙稀法)	元/吨	5011	5087	5037	4934	4763	4746	4820	4922	
钢铁	波罗的海干散货指数(BDI)	点	928	981	1643	1261	1337	1689	2016	1893	
	现货价(螺纹钢φ25)	元/吨	3601	3616	3507	3460	3466	3381	3401	3450	
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	
	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	
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	
	零售价:面粉	元/公斤	6.23	6.24	6.21	6.18	6.16	6.15	6.16	6.15	
	零售价:菜籽油	元/升	16.98	16.95	16.83	16.84	16.86	16.85	16.77	16.76	
食品	山东蔬菜批发价格指数总指数	点	148	131	129	121	98	107	114	136	
	零售价:牛奶	元/升	12.17	12.22	12.19	12.20	12.15	12.16	12.17	12.18	
	零售价:食盐	元/公斤	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	
房地产	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	
	100大中城市成交土地总价	亿元	334	328	156	111	216	285	213	261	
	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	
医药生物	中国成都中药材价格指数	点	256	256	254	257	245	242	236	235	
	中药材价格指数:综合200	点	2976	2965	2942	2902	2997	2928	2855	2788	
	国际油轮运价综合指数(TPI)	点	1209	1183	1197	1200	1175	1172	1193	1183	
机械设备	国际散货船价综合指数(BPI)	点	778	757	751	760	773	764	752	742	
	中国船舶交易价格指数	点	837	832	831	830	832	829	827	823	
	价格总指数:机电产品	点	110	111	111	114	114	115	117	117	

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	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%	
	期货结算价(连续):WTI原油	3.3%	-9.6%	-15.8%	-24.1%	-21.7%	-8.5%	-16.1%	-11.7%	
能源	期货收盘价(连续):NYMEX天然气	50.2%	138.9%	133.7%	73.5%	26.3%	43.3%	56.2%	28.3%	
	全球:商品价格:布伦特原油	-5.2%	-1.3%	-10.3%	-15.1%	-24.8%	-21.7%	-13.5%	-16.8%	
黑色金属	期货收盘价(连续):铁矿石	-22.3%	-19.9%	-11.1%	-16.0%	-15.7%	-13.1%	0.6%	5.0%	
	中国:铁矿石价格指数	-19.0%	-6.7%	-6.4%	-10.7%	-16.7%	-9.9%	-1.3%	6.4%	
	期货收盘价(连续):阴极铜	11.4%	11.6%	10.3%	-2.2%	-10.0%	-1.4%	4.1%	6.3%	
	期货收盘价(连续):黄金	33.0%	42.6%	37.0%	42.6%	36.4%	39.4%	38.2%	34.7%	
有色金属	期货收盘价(连续):铝	9.1%	9.7%	6.2%	-1.9%	-3.8%	0.2%	6.6%	4.2%	
	期货收盘价(连续):锌	16.7%	17.2%	10.7%	-0.2%	-8.7%	-8.0%	-2.3%	-5.6%	
	期货收盘价(连续):铅	1.8%	7.8%	7.2%	-1.5%	-9.4%	-10.5%	-14.5%	-5.2%	
	期货收盘价(连续):镍	0.1%	-3.3%	-6.2%	-10.6%	-21.9%	-11.4%	-5.6%	-9.0%	
	期货收盘价(连续):白银	31.3%	35.8%	26.1%	10.9%	0.4%	7.9%	20.4%	21.5%	
	期货收盘价(连续):锡	17.8%	20.6%	20.7%	-3.1%	-4.3%	-3.9%	3.3%	0.4%	
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%	0.0%	
中游										
综合	南华综合指数	2.6%	3.8%	-2.9%	-8.9%	-12.2%	-5.3%	-1.3%	2.9%	
	RJ/CRB商品价格指数	16.4%	13.6%	6.7%	-1.6%	0.9%	6.6%	8.7%	8.4%	
有色金属	LME铜现货结算价	9.6%	12.1%	10.8%	-100.0%	-11.5%	4.0%	6.1%	5.2%	
	LME铝现货结算价	24.2%	22.2%	17.1%	-100.0%	-7.0%	3.1%	14.6%	5.2%	
建材	水泥价格指数	11.2%	10.7%	19.6%	16.9%	6.4%	-2.9%	-9.8%	-8.4%	
	混凝土价格指数	-14.9%	-19.2%	-18.0%	-17.4%	-16.7%	-16.3%	-18.0%	-18.5%	
	聚氯乙烯(PVC)(乙法)	-11.3%	-10.0%	-11.3%	-12.2%	-18.0%	-19.8%	-15.6%	-10.2%	
	波罗的海干散货指数(BDI)	-38.3%	-41.5%	-26.7%	-34.3%	-26.9%	-15.4%	6.0%	7.6%	
钢铁	现货价(螺纹钢Q235)	-12.1%	-11.9%	-10.0%	-10.3%	-10.4%	-11.1%	-8.7%	-0.8%	
	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%	
纺织	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%	
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%	
	零售价:面粉	-3.26%	-3.11%	-2.97%	-3.29%	-3.45%	-3.15%	-2.84%	-2.84%	
	零售价:菜籽油	-2.13%	-2.36%	-2.77%	-2.83%	-2.71%	-2.88%	-2.95%	-2.67%	
食品	山东蔬菜批发价格指数周环比	-11.76%	-23.00%	-16.59%	-6.44%	-16.78%	0.56%	-11.96%	-25.06%	
	零售价:牛奶	-1.78%	-1.13%	-0.97%	-0.73%	-0.82%	-0.41%	-0.33%	-0.08%	
	零售价:食盐	0.95%	0.57%	0.76%	0.57%	0.38%	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%	
	100大中城市成交土地总价	36.56%	2015.06%	-24.53%	-78.85%	8.78%	-14.95%	-26.88%	-7.36%	
医药生物	城市二手房出售挂牌价格指数	-9.82%	-9.72%	-9.15%	-8.50%	-8.12%	-7.46%	-7.02%	-6.36%	
	中国成都中药材价格指数	0.64%	-0.64%	-1.68%	0.96%	-5.32%	-7.54%	-8.52%	-8.85%	
	中药材价格指数:综合200	-8.91%	-9.07%	-10.39%	-12.35%	-11.88%	-17.90%	-19.73%	-18.26%	
机械设备	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%	
	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%	
	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%	
	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%	

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



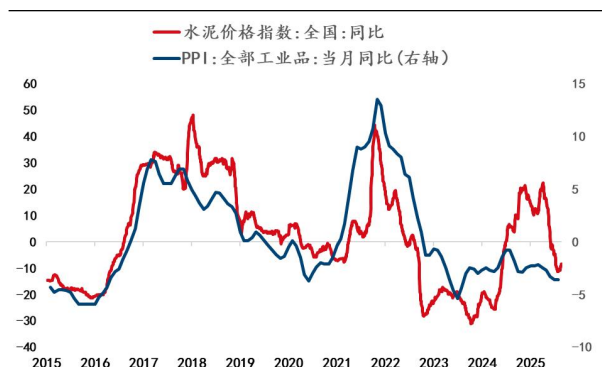
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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



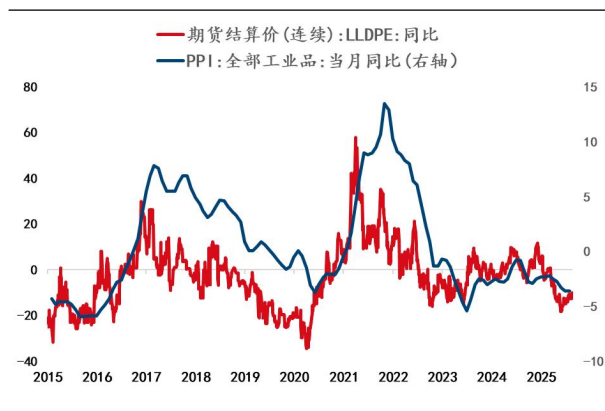
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: LME 铝现货结算价与 PPI 同比



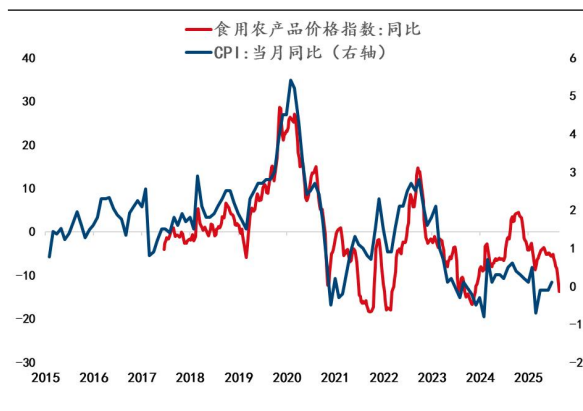
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: 线性低密度聚乙烯现货价与 PPI 同比



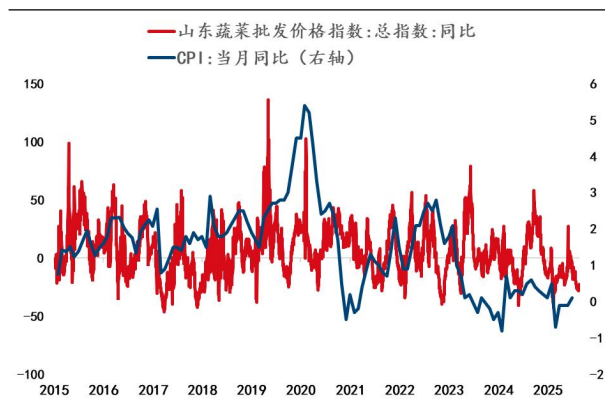
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图14: 食用农产品价格指数与 CPI 同比



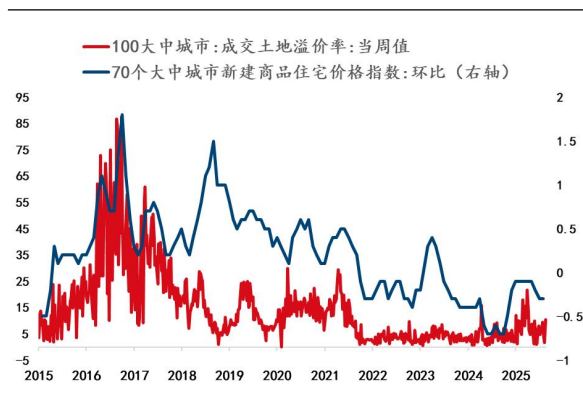
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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

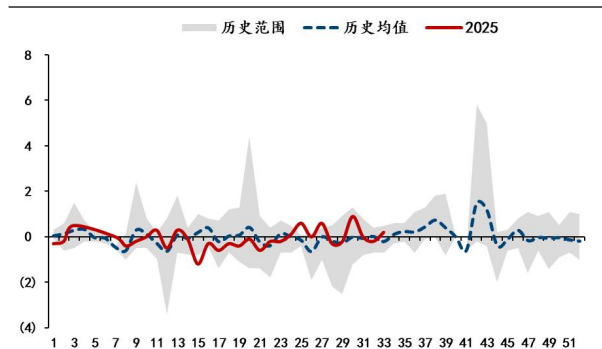
图16: 100 大中城市土地溢价率与 70 个大中城市新建住宅价格指数同比



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

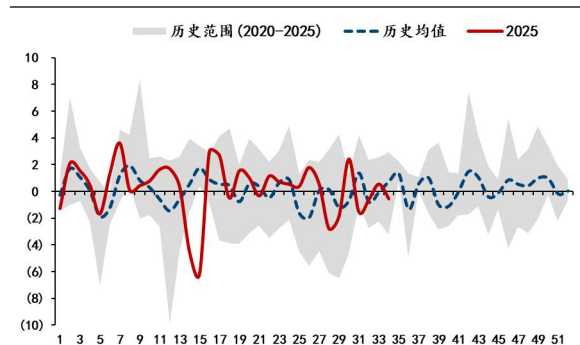
代表性价格指数季节性走势分析（公历）

图17: 生产资料价格指数（环比增速）



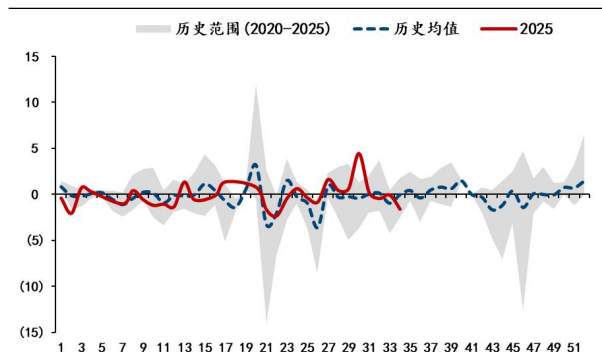
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图18: 现货结算价:LME 铜（环比增速）



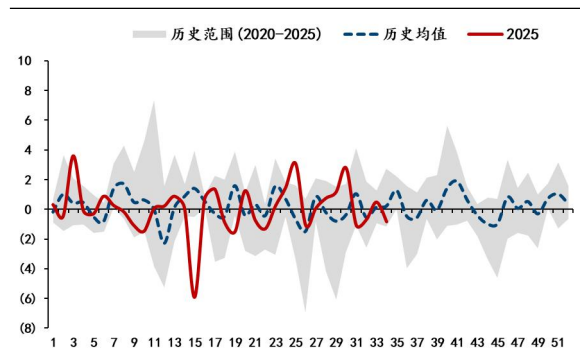
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图19: 钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25（环比增速）



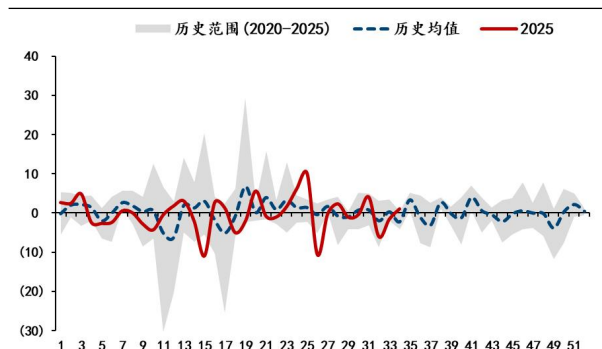
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图20: 南华综合指数（环比增速）



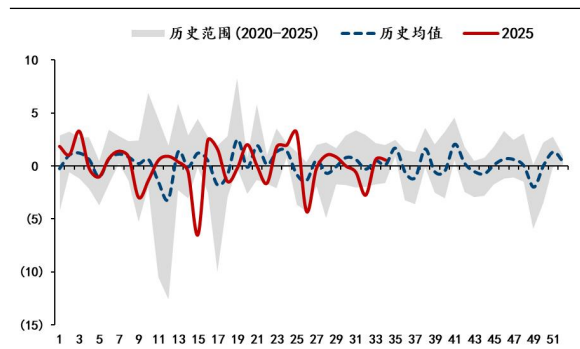
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图21: 期货结算价(连续):布伦特原油（环比增速）



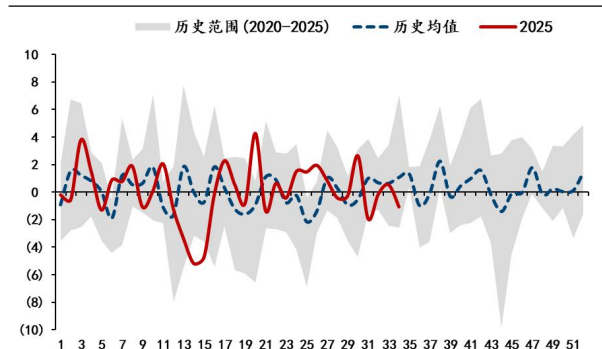
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图22: RJ/CRB 商品价格指数（环比增速）



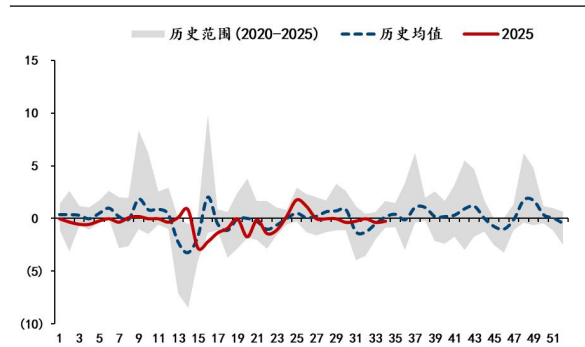
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图23: 现货结算价:LME 铝 (环比增速)



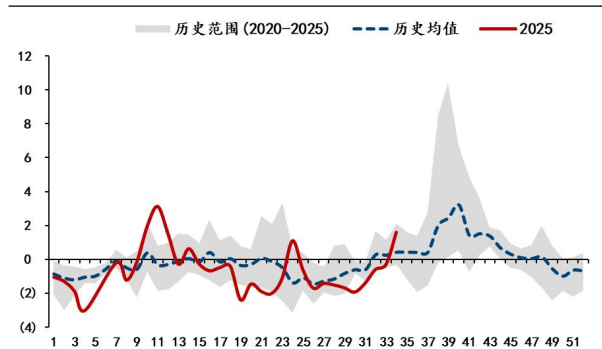
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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



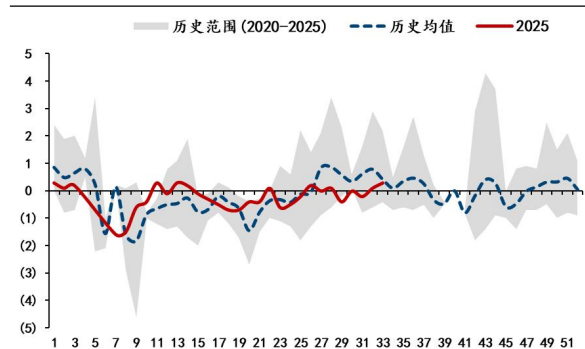
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图25: 水泥价格指数:全国 (环比增速)



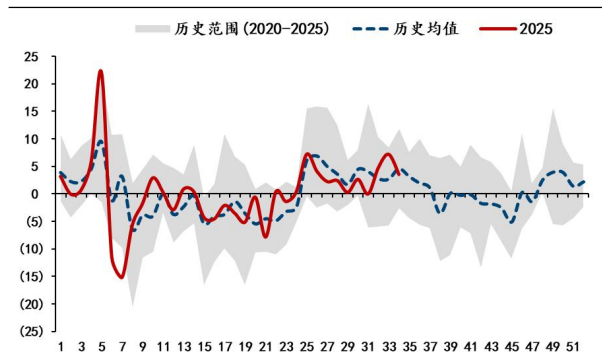
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图26: 食用农产品价格指数 (环比增速)



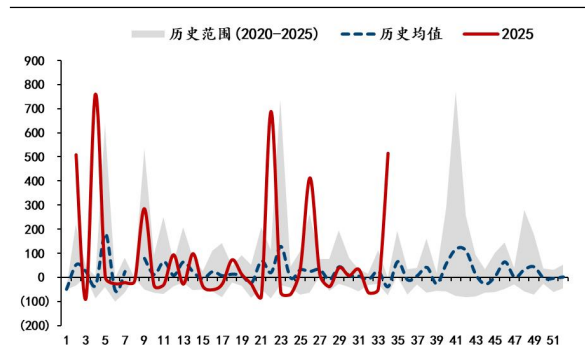
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图27: 山东蔬菜批发价格指数 (环比增速)



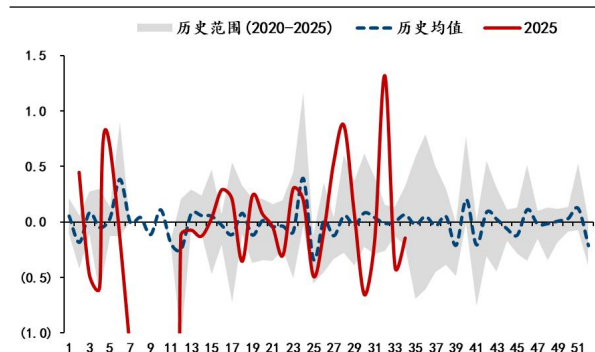
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图28: 100 大中城市:成交土地溢价率 (环比增速)



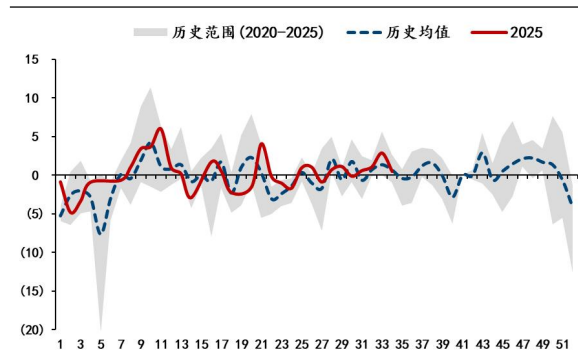
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图29: 柯桥纺织:价格指数:服装面料类(环比增速)



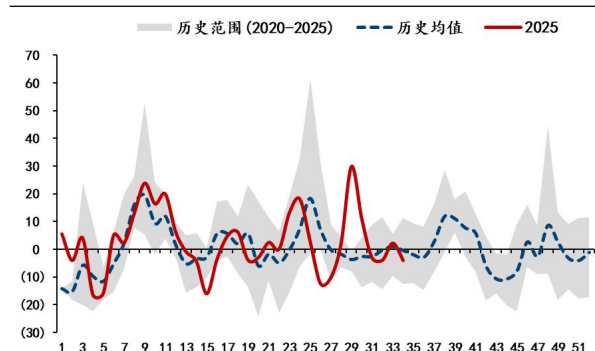
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图30: CCBFI:综合指数(环比增速)



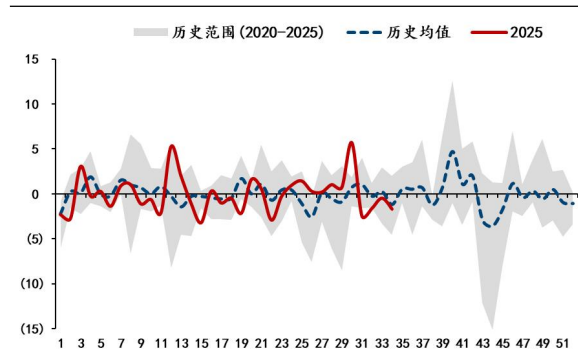
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	趋势
高端装备制造产业*	来料品价格	22.2%	22.2%	30.0%	27.1%	39.7%	39.1%	31.4%	22.1%	22.1%	0.0%	37.0%	
	投入-产出品价格变化	34.5%	52.4%	63.6%	39.2%	38.8%	6.5%	20.0%	51.9%	51.9%	60.8%	16.7%	
	产出品价格	1.3%	22.3%	45.9%	24.9%	38.0%	9.9%	14.3%	35.7%	35.7%	23.8%	25.0%	
新材料产业*	来料品价格	42.5%	56.7%	34.4%	37.0%	61.8%	47.0%	50.0%	34.4%	34.4%	43.6%	55.5%	
	投入-产出品价格变化	73.6%	57.3%	64.0%	68.5%	45.2%	49.7%	54.5%	63.7%	63.7%	55.4%	46.2%	
	产出品价格	43.8%	46.4%	11.9%	24.2%	37.1%	11.1%	16.7%	2.8%	2.8%	6.1%	12.8%	
新能源汽车产业*	来料品价格	12.1%	11.5%	0.0%	12.6%	15.7%	33.2%	1.8%	30.7%	30.7%	0.5%	7.0%	
	投入-产出品价格变化	75.3%	70.6%	54.1%	13.4%	56.7%	64.3%	43.3%	1.0%	1.0%	46.4%	81.1%	
	产出品价格	39.9%	39.1%	0.0%	0.0%	44.9%	72.7%	16.9%	8.4%	8.4%	21.4%	38.9%	
生物产业*	来料品价格	13.9%	9.4%	29.4%	22.0%	21.4%	15.2%	37.1%	18.6%	18.6%	5.7%	33.8%	
	投入-产出品价格变化	52.3%	80.5%	64.7%	59.4%	59.8%	76.7%	59.0%	64.7%	64.7%	65.0%	53.8%	
	产出品价格	25.5%	41.2%	46.4%	36.9%	35.3%	41.2%	43.6%	33.0%	33.0%	26.3%	33.8%	
新能源产业*	来料品价格	49.2%	44.2%	41.3%	64.8%	98.3%	55.7%	46.0%	56.0%	56.0%	33.0%	62.3%	
	投入-产出品价格变化	62.7%	64.6%	79.7%	77.8%	48.1%	19.3%	61.3%	38.9%	38.9%	100.0%	60.2%	
	产出品价格	50.8%	45.5%	50.8%	79.6%	91.3%	22.3%	40.3%	36.0%	36.0%	56.3%	65.0%	
节能环保产业*	来料品价格	51.5%	29.2%	46.4%	39.8%	64.2%	45.3%	36.6%	26.7%	26.7%	40.3%	/	
	投入-产出品价格变化	41.3%	58.3%	52.4%	40.2%	24.7%	25.9%	18.1%	30.6%	30.6%	38.9%	/	
	产出品价格	43.5%	34.7%	52.9%	22.9%	37.6%	24.7%	2.4%	4.1%	4.1%	34.1%	/	
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%	48.4%	91.4%	/	
	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%	69.4%	24.0%	/	
	产出品价格	76.6%	42.1%	78.9%	56.1%	35.0%	11.2%	36.4%	49.7%	49.7%	53.8%	/	
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%	38.8%	42.7%	/	
	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%	71.9%	47.5%	/	
	产出品价格	63.6%	58.9%	0.0%	41.2%	45.9%	22.7%	21.5%	55.8%	55.8%	34.3%	/	
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%	59.7%	13.7%	/	
	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%	31.8%	71.6%	/	
	产出品价格	69.9%	50.2%	0.0%	0.0%	59.9%	69.6%	14.7%	31.8%	31.8%	39.2%	/	
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%	57.3%	50.0%	/	
	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%	62.1%	71.2%	/	
	产出品价格	9.3%	53.5%	28.7%	30.6%	37.8%	90.8%	58.2%	75.3%	75.3%	80.9%	/	
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%	23.0%	36.5%	/	
	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%	80.9%	44.9%	/	
	产出品价格	45.2%	42.4%	32.2%	64.4%	100.0%	64.2%	22.4%	56.1%	56.1%	30.5%	/	
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%	45.2%	24.4%	/	
	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%	42.5%	53.3%	/	
	产出品价格	70.0%	64.8%	40.4%	39.7%	43.9%	25.1%	26.5%	33.1%	33.1%	25.4%	/	
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%	73.6%	53.1%	/	
	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%	22.9%	38.9%	/	
	产出品价格	1.5%	16.9%	30.0%	45.4%	23.1%	23.4%	33.2%	38.9%	38.9%	30.3%	/	
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%	17.6%	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%	23.3%	32.3%	/	
	产出品价格	75.7%	28.8%	35.6%	32.0%	26.1%	0.0%	15.4%	0.0%	0.0%	11.8%	/	
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%	22.4%	24.8%	/	
	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%	6.3%	49.7%	/	
	产出品价格	100.0%	11.6%	31.3%	28.9%	67.3%	22.9%	57.0%	0.0%	0.0%	37.5%	/	
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%	56.3%	28.1%	/	
	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%	18.3%	51.2%	/	
	产出品价格	23.0%	26.0%	43.3%	34.8%	35.1%	9.3%	0.0%	35.9%	35.9%	37.4%	/	
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%	35.1%	65.3%	/	
	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%	35.1%	44.6%	/	
	产出品价格	53.7%	71.8%	83.7%	85.5%	58.1%	30.8%	27.3%	22.9%	22.9%	64.3%	/	
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%	12.2%	100.0%	/	
	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%	45.5%	53.9%	/	
	产出品价格	39.2%	32.8%	32.7%	52.3%	49.2%	3.7%	5.7%	0.0%	0.0%	100.0%	/	
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%	58.9%	61.6%	/	
	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%	9.2%	22.0%	/	
	产出品价格	24.8%	38.0%	25.1%	34.0%	25.9%	22.0%	22.4%	16.4%	16.4%	32.4%	/	
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%	36.6%	51.2%	/	
	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%	69.6%	22.4%	/	
	产出品价格	78.4%	74.2%	99.1%	77.5%	100.0%	67.1%	5.4%	78.4%	78.4%	30.6%	/	
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%	55.9%	36.1%	/	
	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%	30.5%	44.9%	/	
	产出品价格	29.3%	16.8%	11.3%	44.9%	31.3%	0.0%	31.6%	21.8%	21.8%	7.4%	/	

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	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%	
	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%	
	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%	
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%	
	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%	
	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%	
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%	
	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%	
	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%	
养老*	中间投入价格	45.8%	29.4%	73.3%	95.6%	45.4%	29.0%	15.8%	58.8%	64.4%	29.0%	29.0%	
	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%	
	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%	
健康检测*	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%	
	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%	
	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%	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	产出品价格	58.3%	35.3%	46.4%	67.2%	31.1%	20.0%	10.0%	20.0%	72.4%	51.8%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	

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	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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
建筑安装装饰及其他建筑业	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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	
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%	/	
	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%	/	
	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%	/	

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中所提及的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