

7 月高频数据跟踪



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



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

摘要:

生产端看，开工率涨跌互现：钢铁开工改善，水泥、石油沥青开工下滑，玻璃开工低位震荡，汽车全、半钢胎开工总体企稳；库存增减不一，其中沥青库存降幅较大，或指向基建领域实物量加速形成；产能利用率总体回升：除水泥熟料产能利用率小幅波动外，电炉、焦化产能利用率略回落，玻璃持续低位震荡。开工率方面，截至 7 月第四周，全国 247 家高炉开工率、电炉开工率、螺纹钢开工率环比正增，开工率分别为 83.48%、62.18%、43.95%；水泥磨机运转率同环比均回落，录得 36.95%；浮法玻璃开工率低位震荡，录得 75.33%；化工品开工率多数回落：石油沥青、PVC、纯碱开工率月内呈现倒“U”型曲线，第四周分别录得 28.80%、76.79%、83.02%；汽车全钢胎、半钢胎开工率总体企稳，小幅震荡，分别录得 65.02%、75.87%。**库存方面**，钢铁库存分化：冷轧、螺纹钢去库，环比增速分别为-4.84%、-0.59%、0.71%；水泥库容比抬升、发运率略下降；浮法玻璃、纯碱库存高位回落，第四周环比增速分别为-3.87%、-3.39%；沥青库存 7 月降幅较大，或指向基建领域开始加速形成实物工作量。**产能利用率方面**，焦化、电炉产能利用率较上月回落，分别为 77.05%、53.48%；水泥熟料产能利用率小幅波动，录得 58.10%。

需求端看，7 月地产市场较弱；消费方面，出行总体升温；乘用车销售回落明显；快递揽收量环比下降；电影票房延续修复；贸易方面，港口吞吐量同比增速较高，集运价格出现分化：CCFI 指数小幅上升而 SCFI 指数下降。**地产方面**，7 月，30 城商品房成交面积、100 城土地成交面积呈现同环比均负增，环比增速分别为-27.43%、-18.69%，同比增速分别为-11.26%、-7.33%；二手房挂牌量指数和挂牌价指数均呈现整体下行趋势，一、二、三线城市二手房挂牌量指数均有回落，一、三线城市挂牌价指数小幅下滑。**消费方面**，居民出行总体升温：7 月，十大城市地铁客运量周日均值整体呈上升趋势，地铁客运量周日均值为 6270.76 万人，环比上升 4.73%；国内执行航班次数为 14404.43 架次，环比上升 4.92%，同比下降 2.50%；邮政快递揽收量 37.04 亿件，环比下降 5.29%，同比上升 15.14%；乘用车日均销量 53006.50 辆，环比增速为-21.88%；受暑期档支撑，电影市场景气度延续修复，电影票房收入 84200.00 万元，环比增速为 99.53%，但同比负增扩大，同比增速为-14.85%。**贸易方面**，7 月，数量上看，港口货物吞吐量呈现环比负增、同比正增，同环比增速分别为 11.60%、-0.68%。价格上看，中国出口集装箱运价指数（CCFI）月度均值上升至 1305.40，环比增速均值为 2.19%；上海出口集装箱运价指数

相关报告

美国二季度经济点评：超预期的 GDP 与放缓的经济

2025.08.04

7 月 PMI 数据点评：制造业 PMI 季节性下降，供需两侧均有待改善

2025.08.01

7 月 FOMC 会议：鲍威尔坚定观望立场

2025.07.31

(SCFI) 均值为 1684.07 点, 环比增速-16.42%。

价格端看, 消费品价格温和上涨, 工业品价格涨跌不一。CPI 方面, 农产品批发价格 200 指数低位震荡, 结构分化: 蔬菜价格小幅上涨, 水果价格持续疲软; 猪肉、牛肉、羊肉月内价格略有下跌; 粮油价格持续平稳运行; 除大带鱼价格波动较大外, 水产品价格普遍攀升且同比增速扩大, 超过去年同期价格水平; 能源类产品价格增速放缓: 汽柴油价格环比增速为 0.11%、-0.61%, 同比增速仍处低位, 分别为-8.31%、-6.12%。**PPI 方面**, 7 月, 铜、铝价格回落, 但仍高于去年同期; 螺纹钢价格反弹上涨, 环比增速提升而同比跌幅缩窄; 柴油价格月内走弱, 动力煤价格持续低迷, 压制 PPI 修复; 化工品价格指数低位波动。

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	13
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

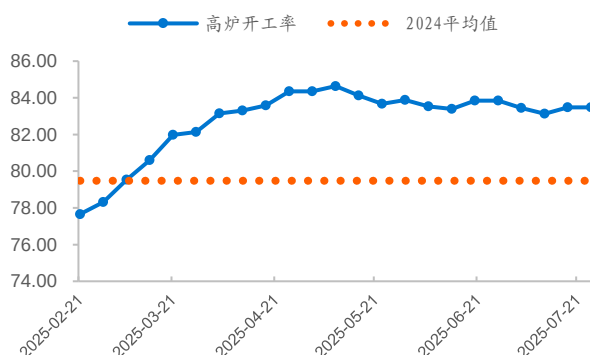
图 51	国内执行航班次数（架次）	16
图 52	集装箱运价指数	17
图 53	港口货物吞吐量	17
图 54	铜 1#现货价（元/吨）	17
图 55	铝（A00）现货价（元/吨）	17
图 56	螺纹钢(φ25mm)（元/吨）	18
图 57	柴油（0#）批发价（元/吨）	18
图 58	动力煤(Q5500K)平仓价（元/吨）	18
图 59	中国化工品价格指数	18
图 60	农产品批发价格指数	19
图 61	猪肉批发价格（元/公斤）	19
图 62	水果批发价格（元/公斤）	19
图 63	蔬菜批发价格（元/公斤）	19
图 64	猪肉平均价格（元/公斤）	19
图 65	牛肉平均价格（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

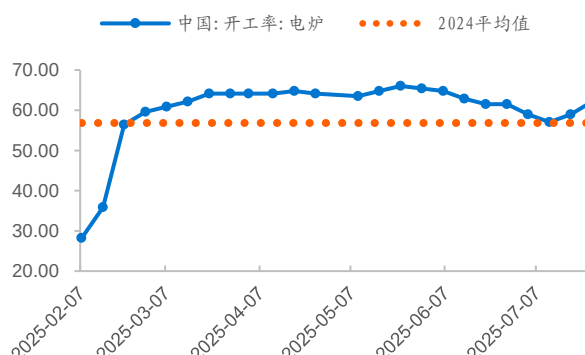
截至 7 月第四周，高炉开工率为 83.48%，与上期持平，高于去年均值；螺纹钢开工率为 43.95%，环比上升 2.38 个百分点，高于去年均值；电炉开工率 77.70%，环比上升 0.13 个百分点，高于去年均值。水泥磨机运转率为 38.40%，环比上升 6.96 个百分点，与去年均值基本持平。浮法玻璃开工率为 75.33%，与上期持平，低于去年均值。纯碱开工率为 83.02%，环比下降 1.28 个百分点，低于去年均值；PVC 开工率为 76.79%，环比下降 1.03 个百分点，略低于去年均值；PTA 开工率为 80.76%，与上期持平，高于去年均值；石油沥青装置开工率为 28.80%，环比下降 12.20 个百分点，高于去年均值。全钢胎开工率为 65.02%，环比下降 0.12 个百分点，高于去年均值；半钢胎开工率为 75.87%，环比下降 0.16 个百分点，与去年均值基本持平。

图1 高炉开工率 (%)



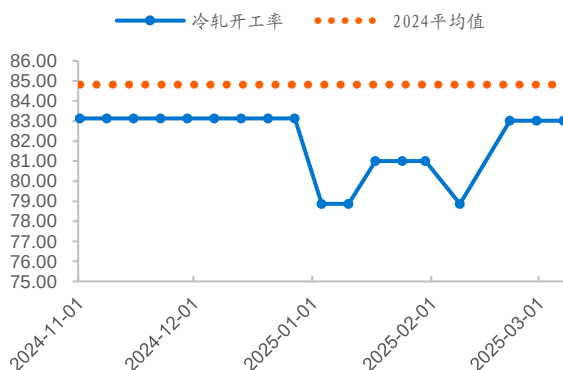
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图2 电炉开工率 (%)



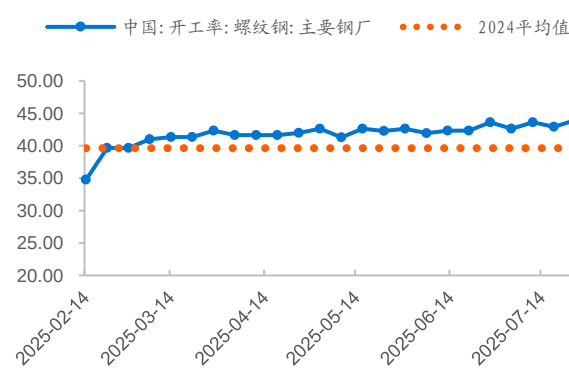
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图3 冷轧开工率 (%)



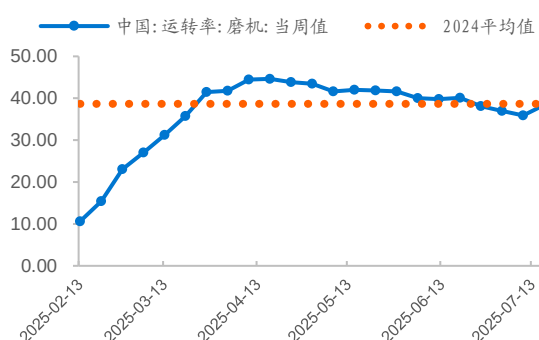
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图4 螺纹钢开工率 (%)



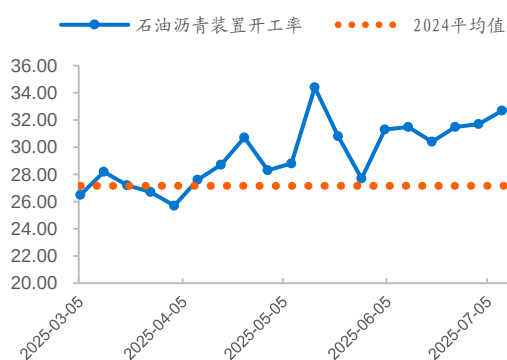
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图5 磨机开工率 (%)



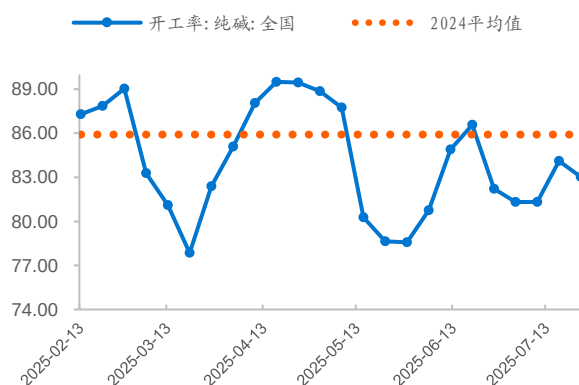
资料来源：Wind，联储证券研究院

图7 石油沥青装置开工率 (%)



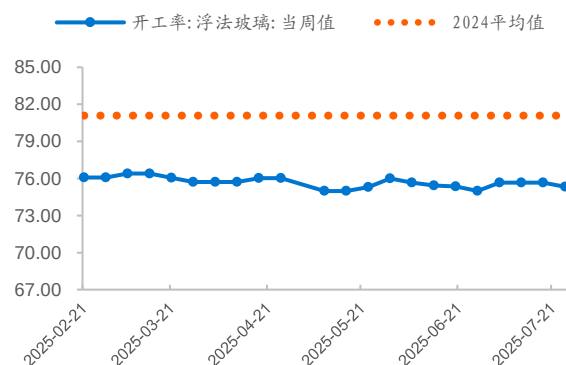
资料来源：Wind，联储证券研究院

图9 纯碱开工率 (%)



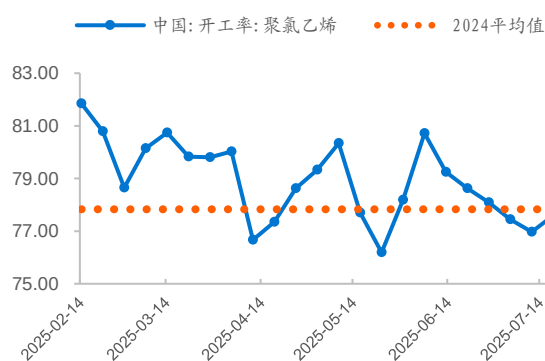
资料来源：Wind，联储证券研究院

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 (%)



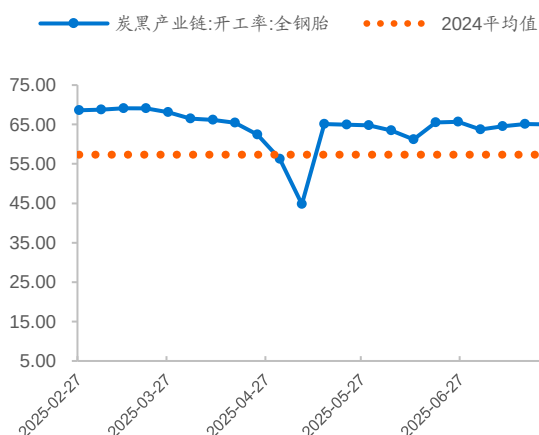
资料来源：Wind，联储证券研究院

图10 PTA开工率 (%)



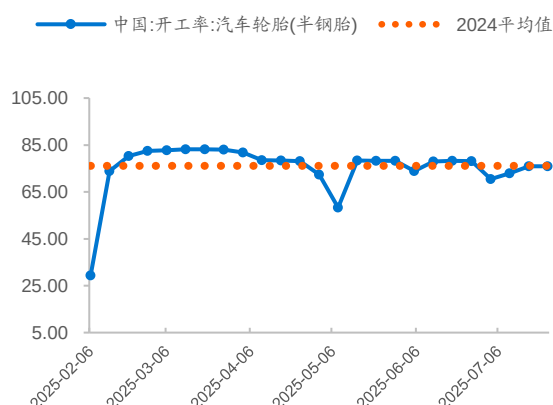
资料来源：Wind，联储证券研究院

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 (%)

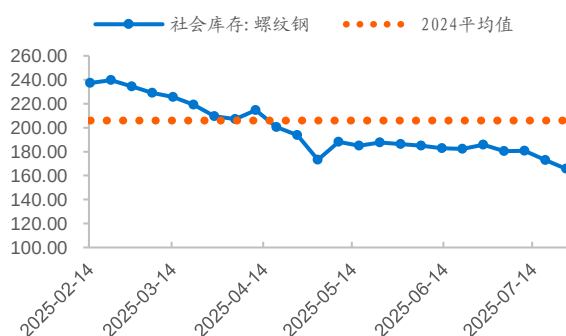


资料来源：Wind，联储证券研究院

1.2 库存

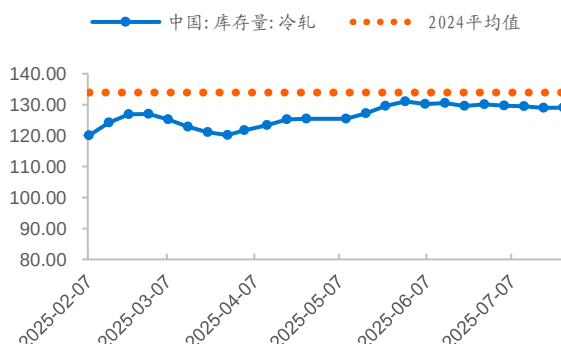
截至7月第四周，冷轧库存为129.08万吨，环比上升0.09个百分点，低于去年均值；港口铁矿石库存为13794.07万吨，环比上升0.09个百分点，低于去年均值；螺纹钢库存为165.64万吨，环比下降4.29个百分点，低于去年均值；炼焦煤库存为799.34万吨，环比上升1.06个百分点，高于去年均值。水泥库容比为62.32%，环比上升1.40个百分点，低于去年均值；水泥发运率为40.90%，环比上升1.94个百分点，高于去年均值。浮法玻璃库存为5949.90万重量箱，环比下降3.87个百分点，略高于去年均值。纯碱库存为185.79万吨，环比下降1.84个百分点，高于去年均值；沥青库存50644.00吨，与上期持平，低于去年均值。

图13 螺纹钢库存 (万吨)



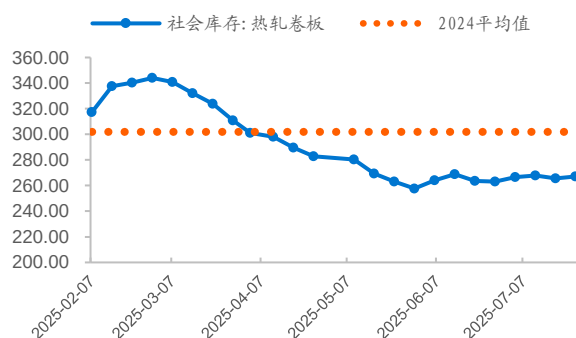
资料来源：Wind，联储证券研究院

图14 冷轧库存 (万吨)



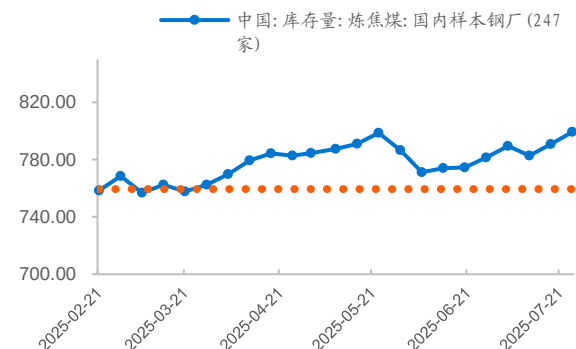
资料来源：Wind，联储证券研究院

图15 热轧库存（万吨）



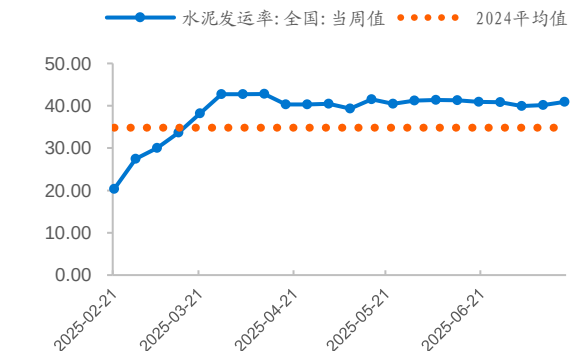
资料来源：Wind，联储证券研究院

图17 炼焦煤库存（万吨）



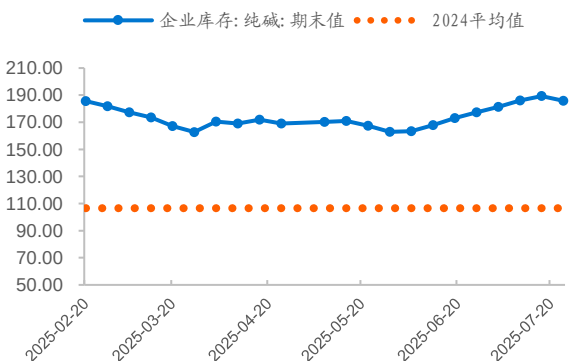
资料来源：Wind，联储证券研究院

图19 水泥发运率（%）



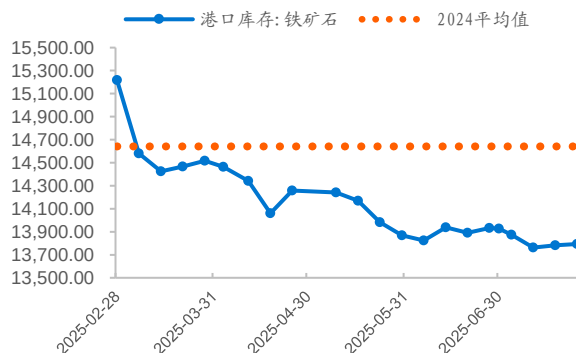
资料来源：Wind，联储证券研究院

图21 纯碱库存（万吨）



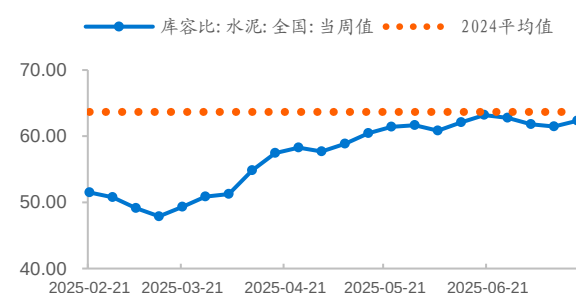
资料来源：Wind，联储证券研究院

图16 港口铁矿石库存（万吨）



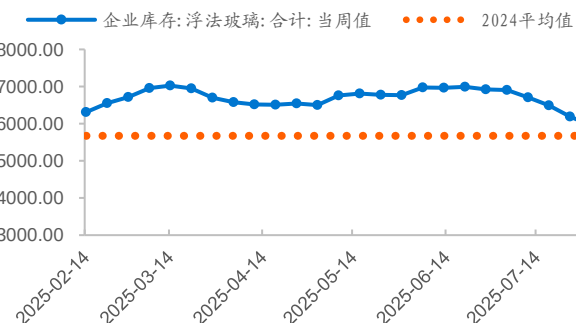
资料来源：Wind，联储证券研究院

图18 水泥库容比（%）



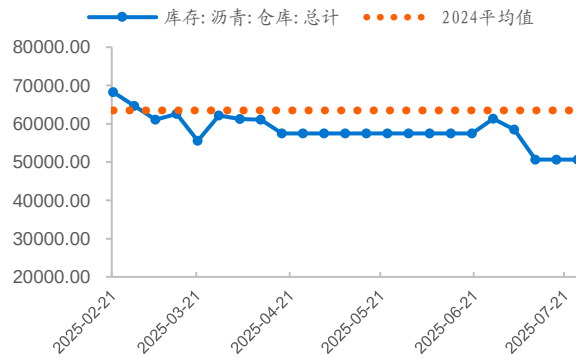
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）

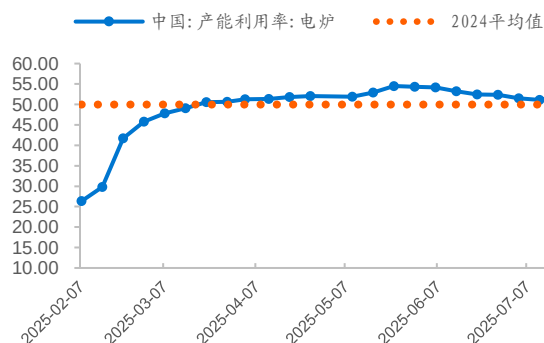


资料来源：Wind，联储证券研究院

1.3 产能利用率

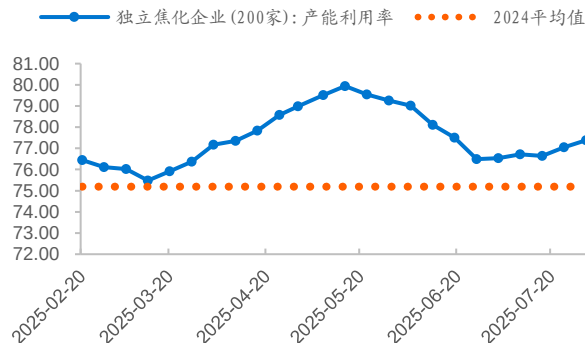
截至 7 月第四周，电炉产能利用率为 53.48%，环比上升 2.51 个百分点，略高于去年平均水平；焦化产能利用率为 77.38%，环比上升 0.43 个百分点，高于去年平均水平。水泥熟料产能利用率为 58.10%，环比下降 0.45 个百分点，低于去年平均水平；浮法玻璃产能利用率为 76.14%，与上期持平。

图23 电炉产能利用率 (%)



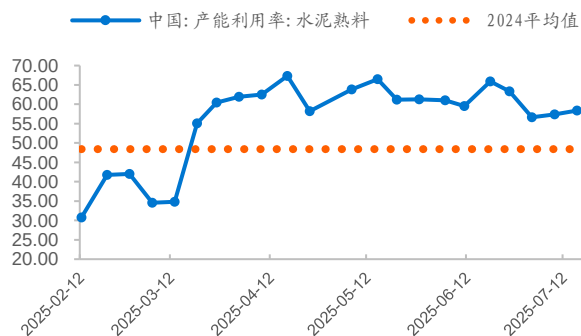
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图24 焦化产能利用率 (%)



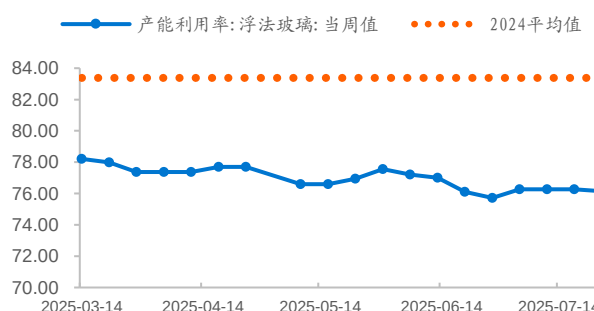
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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 (%)

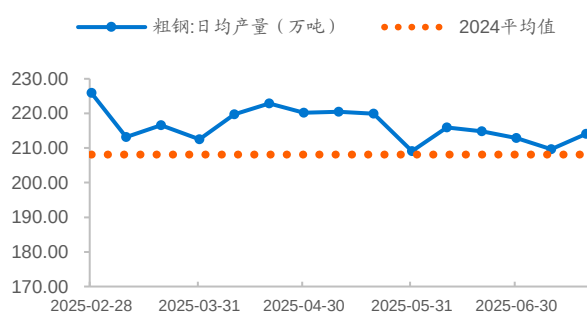


资料来源: Wind, 联储证券研究院

1.4 钢铁产品产量

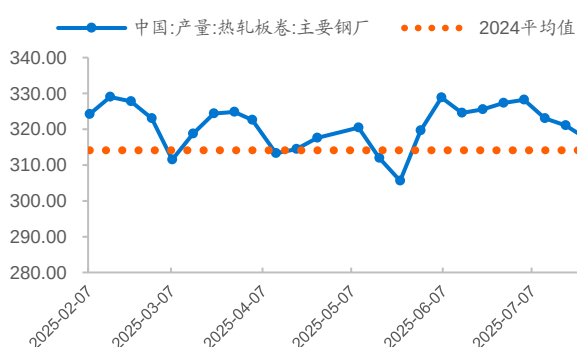
截至 7 月第四周，粗钢产量为 214.10 万吨，环比上升 0.02 个百分点，高于去年平均水平；螺纹钢产量为 212.01 万吨，环比上升 1.39 个百分点，与去年平均水平基本持平；冷卷产量为 86.93 万吨，环比下降 0.11 个百分点，高于去年平均水平；热卷产量为 317.41 万吨，环比下降 1.14 个百分点，高于去年平均水平；钢材产量为 208.00 万吨，环比上升 0.05 个百分点。

图27 粗钢日均产量（万吨）



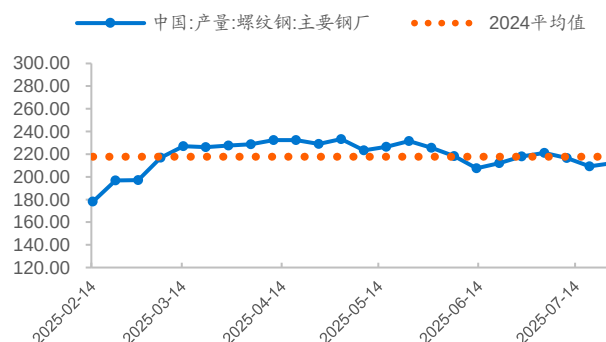
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图29 热轧板卷产量（万吨）



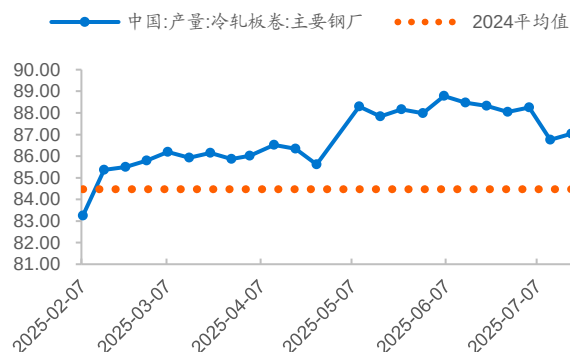
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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

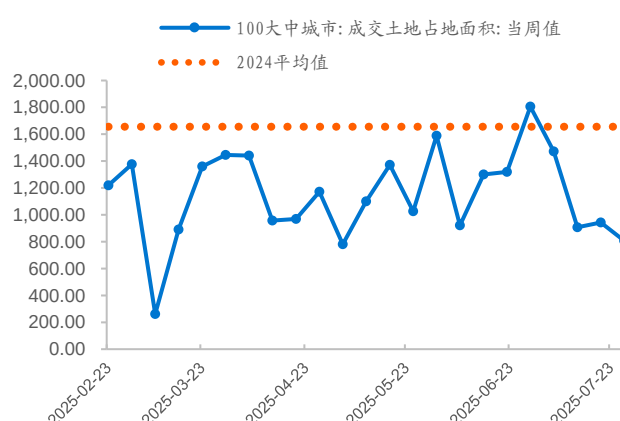
截至7月第四周,商品房销售面积为139.59万平方米,环比上升4.24个百分点,低于去年平均水平;土地成交面积为808.04万平方米,环比下降14.31个百分点,低于去年平均水平;土地溢价率为8.70%,环比上升11.11个百分点,高于去年平均水平;二手房挂牌量指数为12.96,环比下降2.34个百分点,其中一线城市环比下降2.31个百分点,二线城市下降1.42个百分点,三线城市下降2.35个百分点;城市二手房挂牌价指数为153.47,环比下降0.03个百分点,其中一线城市下降0.31个百分点,二线城市上升0.03个百分点,三线城市下降0.05个百分点。

图31 30城商品房销售面积（万平方米）



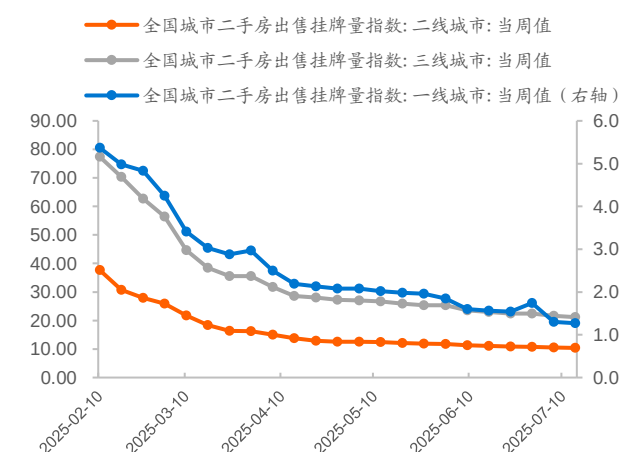
资料来源：Wind，联储证券研究院

图32 100城土地成交面积（万平方米）



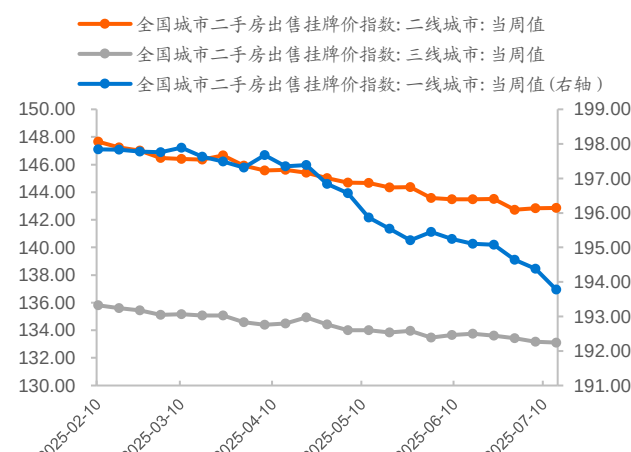
资料来源：Wind，联储证券研究院

图33 二手房挂牌量指数（%）



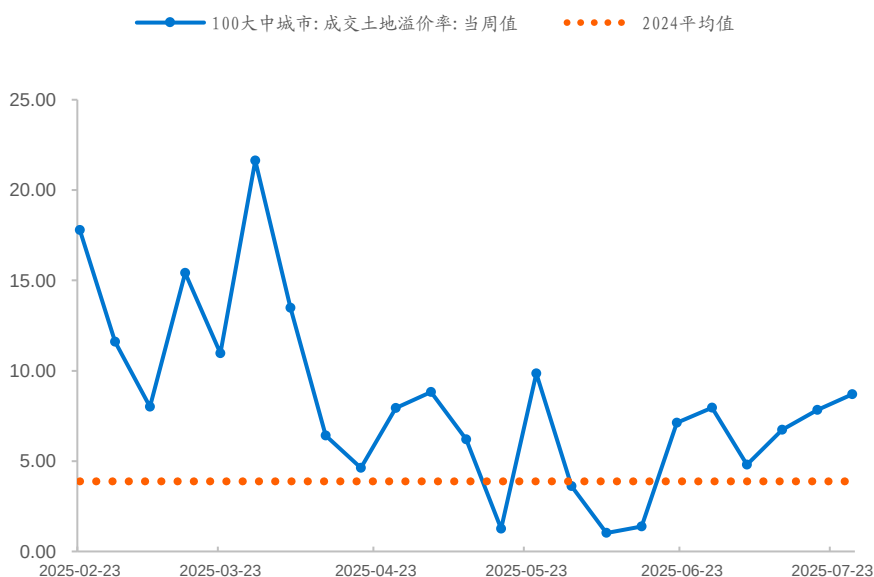
资料来源：Wind，联储证券研究院

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7月第四周，熟料价格259.35元/吨，环比下降0.22个百分点，低于去年平均水平；全国水泥均价338.17元/吨，环比下降0.33个百分点，低于去年平均水平，其中西南地区为349.00元/吨，环比上升0.23个百分点，华东地区为354.58元/吨，环比下降0.12个百分点；混凝土价格为296.23元/立方，环比下降1.37个百分点，低于去年平均水平。

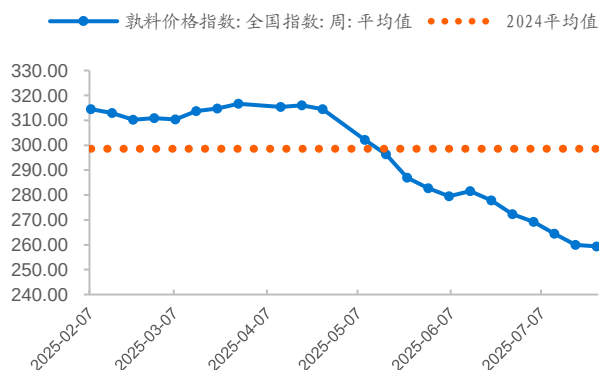
螺纹钢价格为3310.40元/吨，环比上升4.14个百分点，低于去年平均水平。

沥青价格为3823.00元/吨，环比上升0.40个百分点，高于去年平均水平。

浮法玻璃价格为1212.40元/吨，环比上升0.76个百分点，低于去年平均水平。

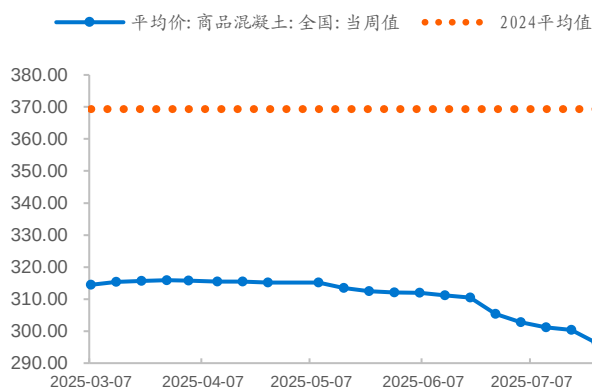
PVC价格为4914.40元/吨，环比上升4.12个百分点，低于去年平均水平

图36 熟料价格（元/吨）



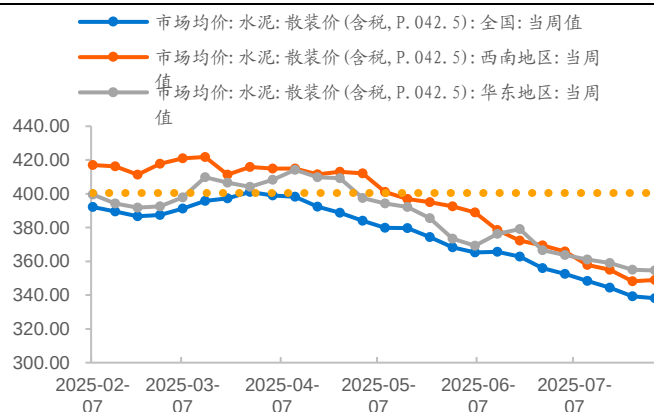
资料来源：Wind，联储证券研究院

图38 混凝土价格（元/立方米）



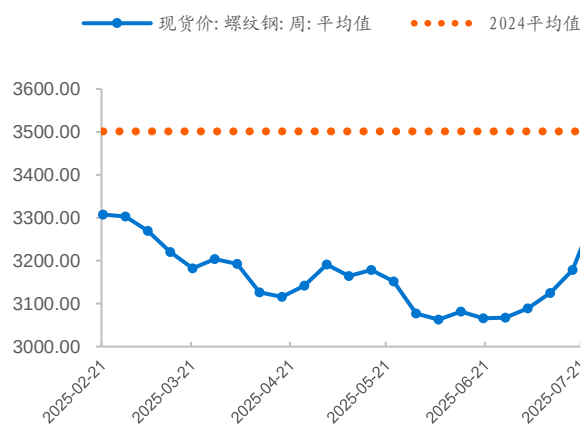
资料来源：Wind，联储证券研究院

图37 水泥均价（元/吨）



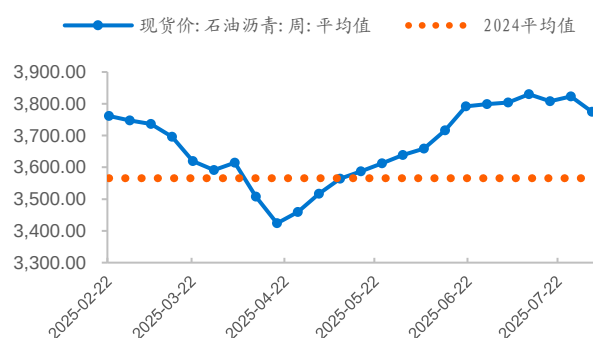
资料来源：Wind，联储证券研究院

图39 螺纹钢价格（元/吨）



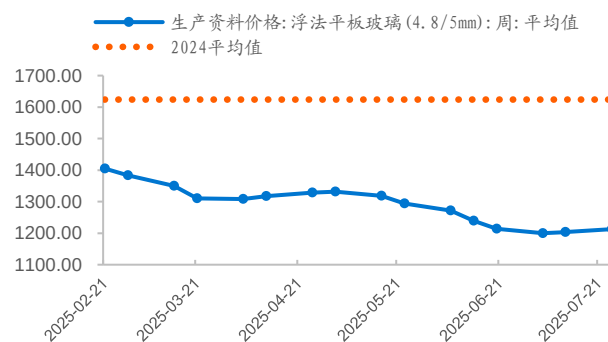
资料来源：Wind，联储证券研究院

图40 沥青价格（元/吨）



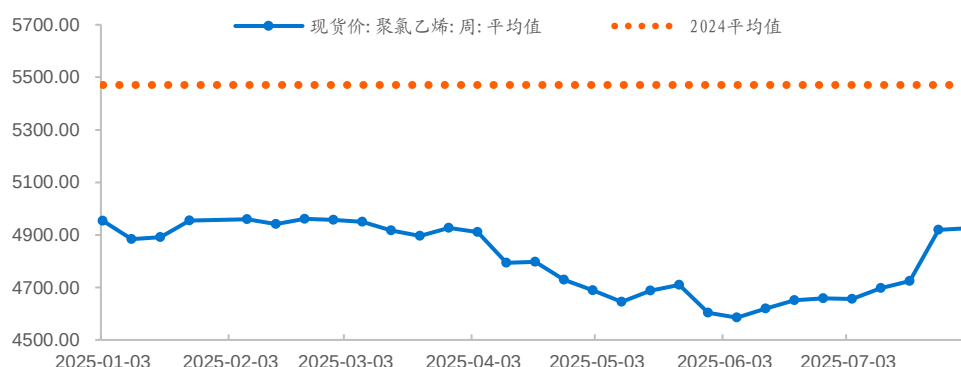
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）

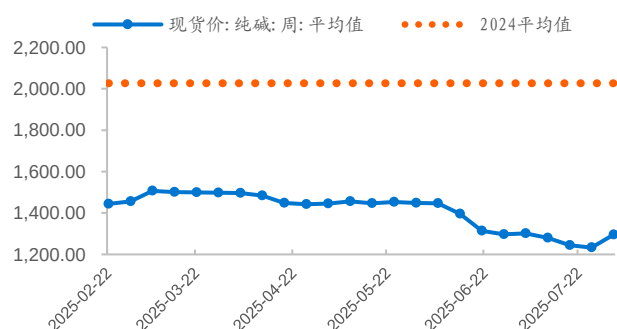


资料来源：Wind，联储证券研究院

2.3 制造业

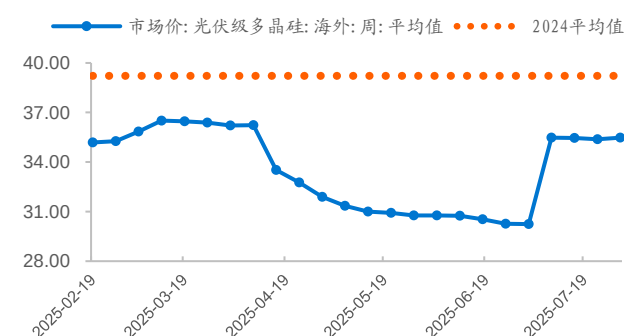
截至7月第四周，纯碱价格为1233.00元/吨，环比下降0.92个百分点，低于去年平均水平。多晶硅价格为35.38元/千克，环比下降0.23个百分点，低于去年平均水平。碳酸锂价格为7.02万元/吨，环比上升7.66个百分点，低于去年平均水平。热卷价格为3517.60元/吨，环比上升4.45个百分点，低于去年平均水平。

图43 纯碱价格（元/吨）



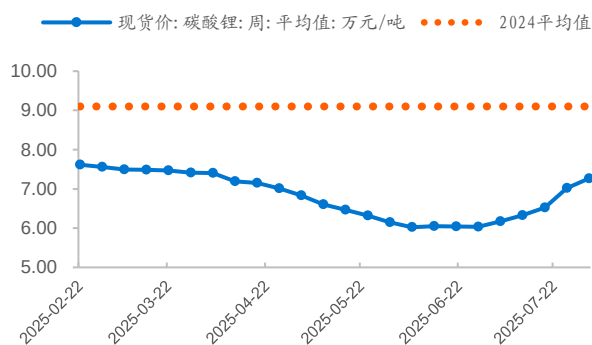
资料来源：Wind，联储证券研究院

图44 光伏级多晶硅价格（元/千克）



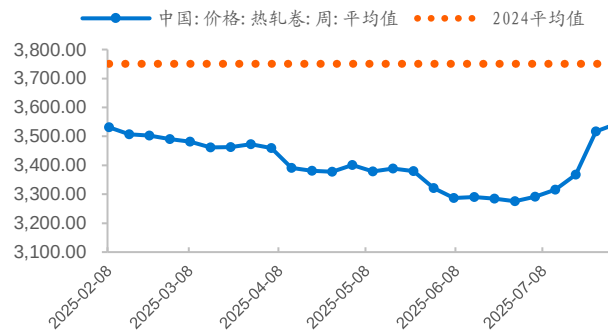
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）

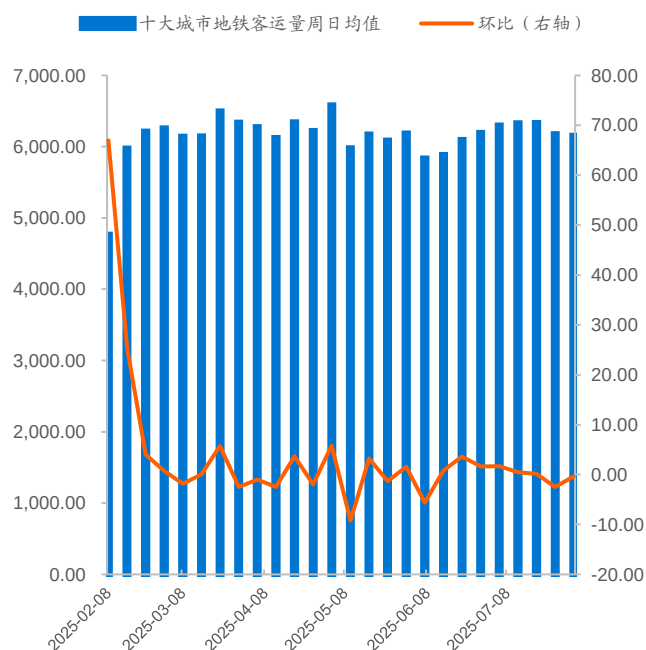


资料来源：Wind，联储证券研究院

2.4 消费

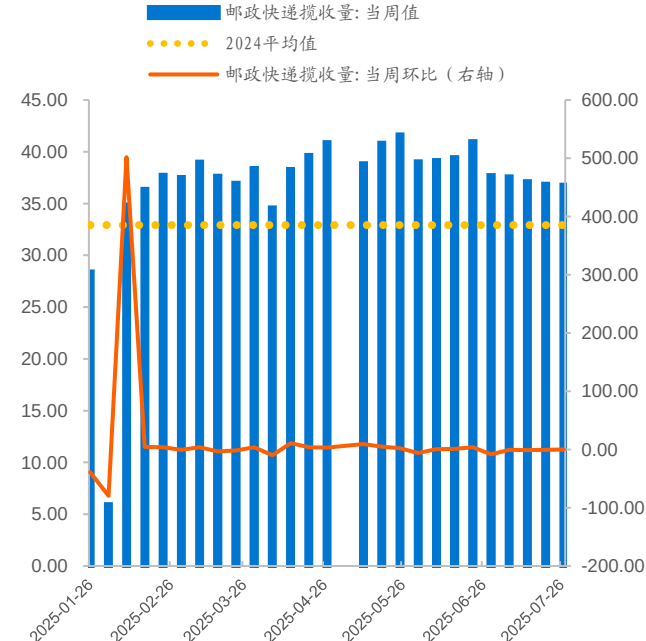
截至7月第四周，十大城市地铁客运量周日均值为6164.08万人次，同比下降1.86个百分点，环比下降2.50%；邮政快递揽收量36.63亿件，环比下降0.27个百分点，高于去年平均水平；乘用车日均销量为58207辆，环比上升22.42个百分点，与去年平均水平基本持平；中国电影票房收入为82900万元，环比上升35.02个百分点，与去年平均水平基本持平；国内执行航班为14888.00架次，环比上升2.62个百分点，高于去年平均水平。

图47 十大城市地铁客运量日均值（万人次）



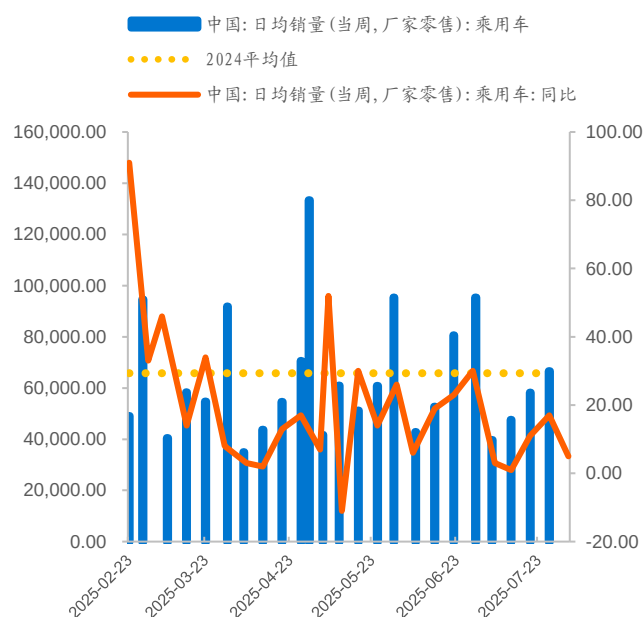
资料来源：Wind，联储证券研究院

图48 邮政快递揽收量（亿件）



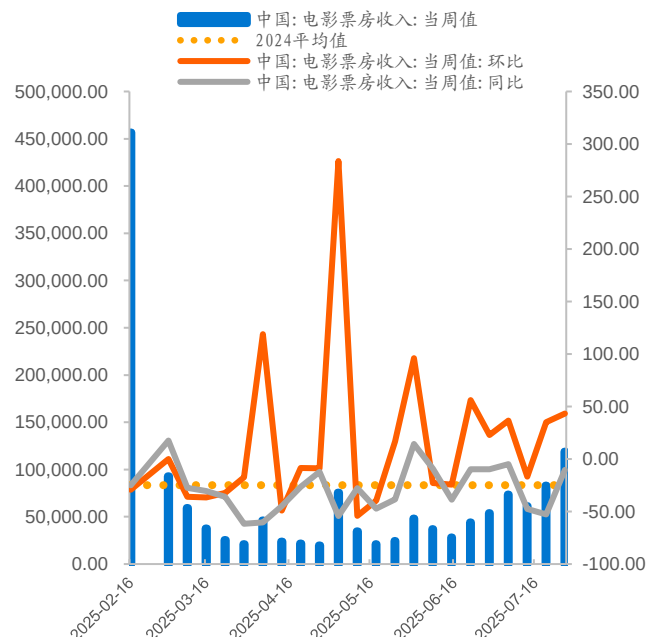
资料来源：Wind，联储证券研究院

图49 乘用车日均销量（辆）



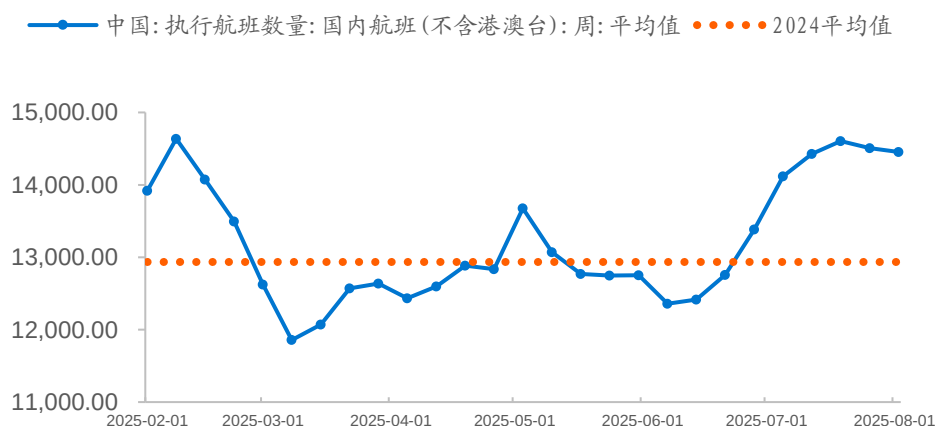
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）

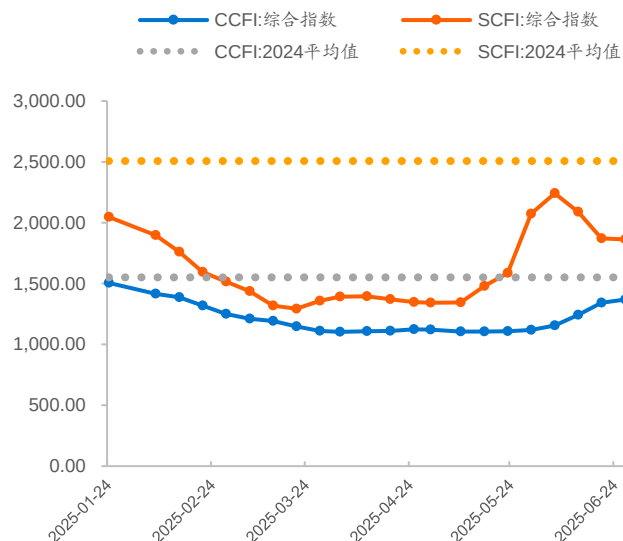


资料来源：Wind，联储证券研究院

2.5 贸易

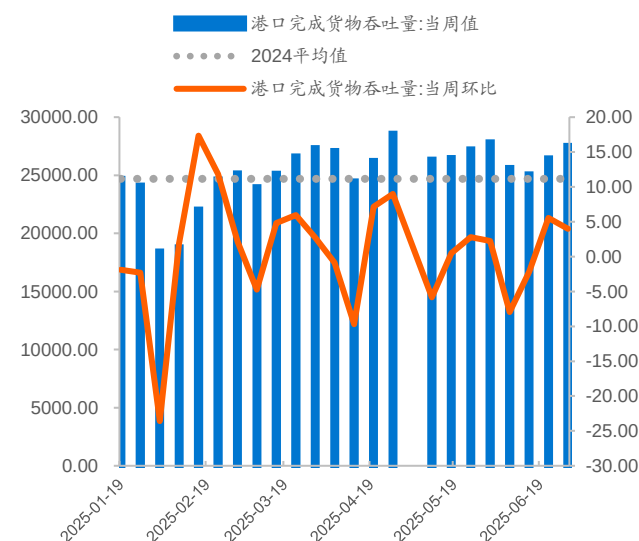
截至7月第四周，SCFI（上海集装箱运价指数）为1592.59，环比下降3.30个百分点；CCFI（中国出口集装箱运价指数）为1261.35，环比下降3.24个百分点，均低于去年平均水平；港口货物吞吐量为25533.10万吨，环比下降4.29个百分点，高于去年平均水平；铁路货运量为8048.80万吨，环比上升1.11个百分点，高于去年平均水平。

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



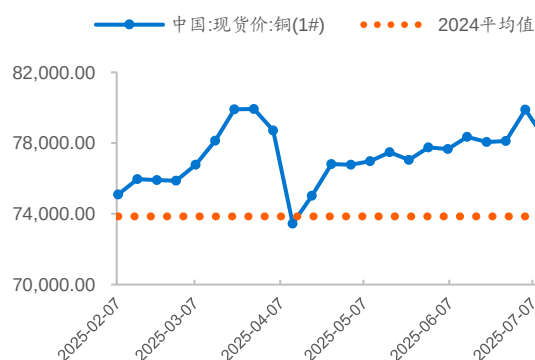
资料来源：Wind，联储证券研究院

3. 价格端

3.1 PPI

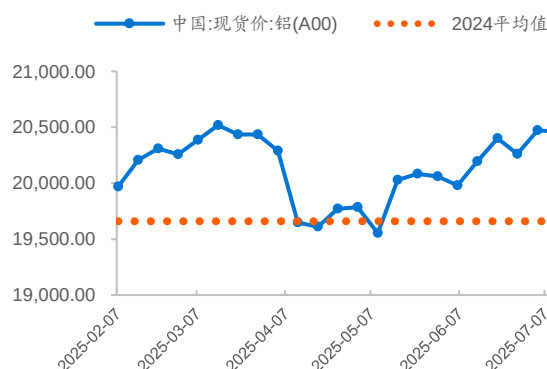
截至7月第四周，铜的现货价格78957.00元/吨，环比上升1.87个百分点，高于去年平均水平；铝的现货价为20426.00元/吨，环比上升0.71个百分点，高于去年平均水平；螺纹钢的现货价3490.00元/吨，环比上升2.56个百分点，低于去年平均水平；柴油批发价为7532.00元/吨。环比下降1.31个百分点，高于去年平均水平；**动力煤(Q5500K)现货价格为665.00元/吨，与上期持平，低于去年平均水平，动力煤(Q4500K)现货价格为545.00元/吨，环比上升0.933，低于去年平均水平；化工品价格指数为4086.00，环比上升0.47个百分点，低于去年平均水平。**

图54 铜1#现货价（元/吨）

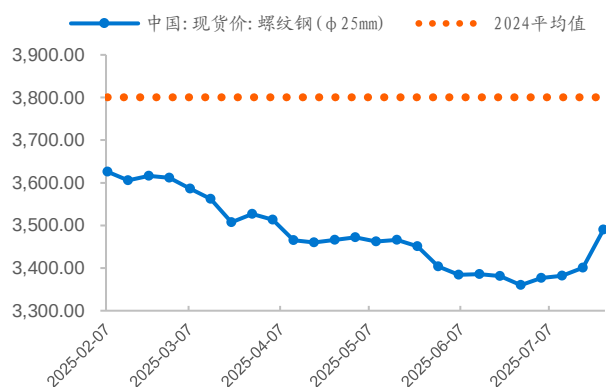


资料来源：Wind，联储证券研究院

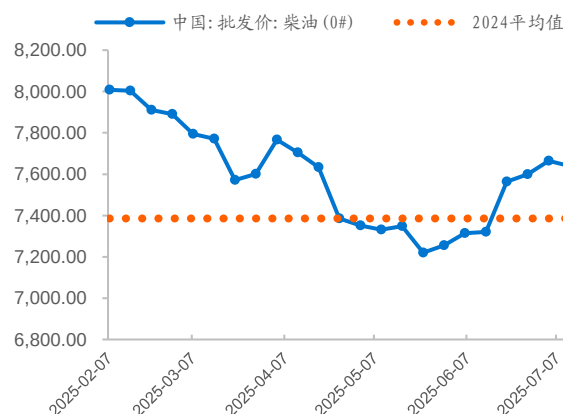
图55 铝（A00）现货价（元/吨）



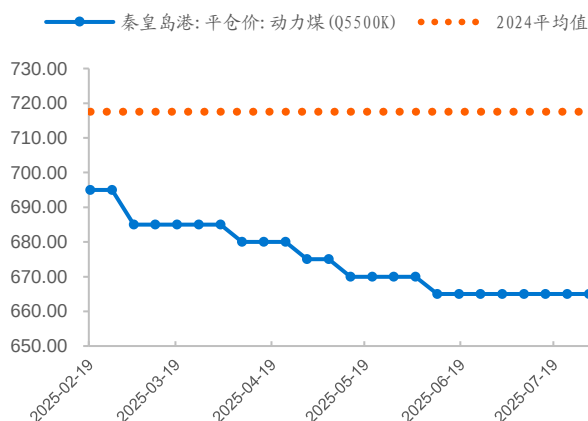
资料来源：Wind，联储证券研究院

图56 螺纹钢(φ25mm) (元/吨)


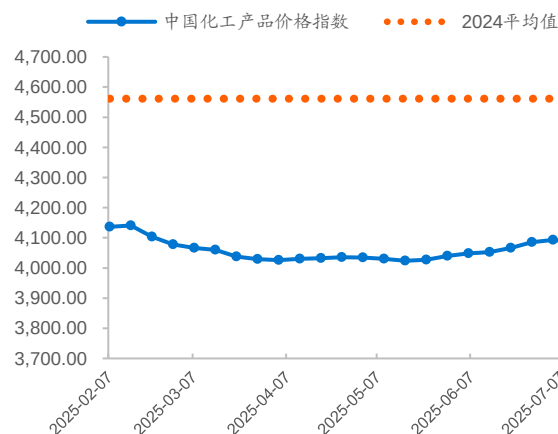
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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

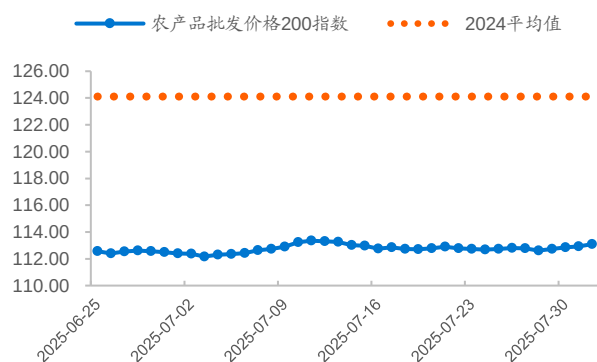
图59 中国化工品价格指数


资料来源: Wind, 联储证券研究院

3.2 CPI

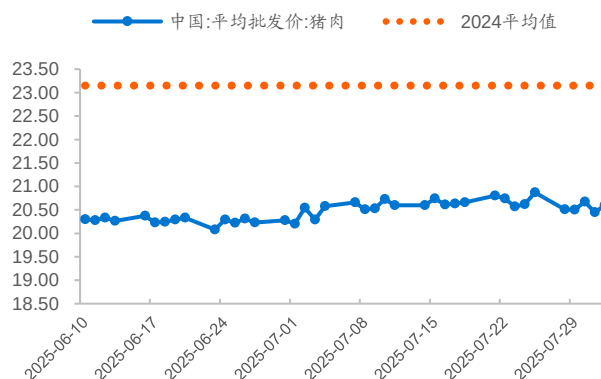
截至 7 月第四周, 农产品批发价格指数为 112.79, 环比下降 0.01 个百分点, 低于去年平均水平; 猪肉平均批发价格为 25.44 元/公斤, 环比下降 0.08 个百分点, 低于去年平均水平; 6 种重点监测水果平均批发价格为 7.17 元/公斤, 环比上升 1.41 个百分点, 高于去年平均水平; 28 种重点监测蔬菜平均批发价格 4.41 元/公斤, 环比上升 1.15 个百分点, 低于去年平均水平。牛肉平均价格为 69.75 元/公斤, 环比下降 0.07 个百分点, 低于去年平均水平; 羊肉平均价格为 68.82 元/公斤, 环比下降 0.22 个百分点, 低于去年平均水平; 鸡蛋平均价格为 7.51 元/公斤, 环比上升 1.08 个百分点, 低于去年平均水平。小包装大米零售价为 6.54 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 2422.70 元/吨, 环比下降 0.39 个百分点, 低于去年平均水平; 花生油零售价为 28.46 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 16.78 元/升, 环比上升 0.06 个百分点, 低于去年平均水平; 调和油零售价为 15.61 元/升, 环比下降 0.13 个百分点, 低于去年平均水平。草鱼批发价为 16.75 元/公斤, 环比下降 0.06 个百分点, 高于去年平均水平; 鲢鱼批发价为 14.13 元/公斤, 环比上升 0.36 个百分点, 高于去年平均水平; 鲤鱼批发价为 15.82 元/公斤, 环比上升 1.02 个百分点, 高于去年平均水平; 鲫鱼批发价为 22.83 元/公斤, 环比上升 0.13 个百分点, 高于去年平均水平; 大带鱼批发价为 40.77 元/公斤, 环比上升 3.24 个百分点, 高于去年平均水平; 汽油市场价为 8569.70 元/吨, 环比下降 1.01 个百分点, 低于去年平均水平; 柴油市场价为 7185.00 元/吨, 环比下降 1.37 个百分点, 低于去年平均水平。

图60 农产品批发价格指数



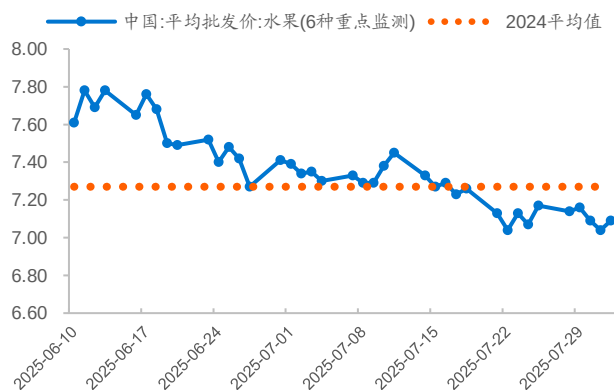
资料来源：Wind，联储证券研究院

图61 猪肉批发价格（元/公斤）



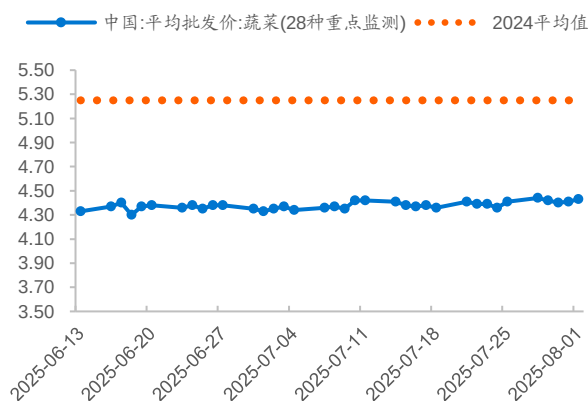
资料来源：Wind，联储证券研究院

图62 水果批发价格（元/公斤）



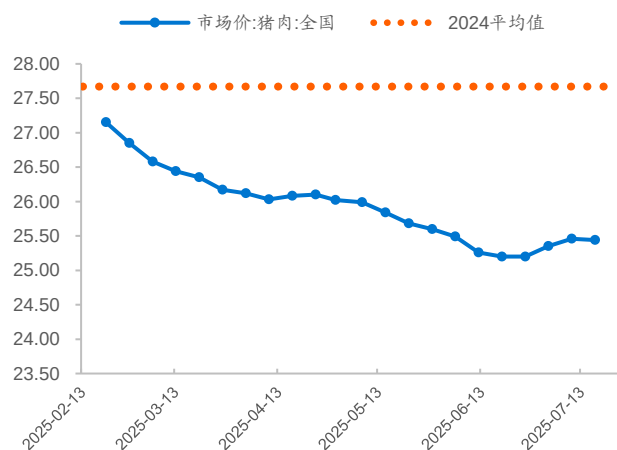
资料来源：Wind，联储证券研究院

图63 蔬菜批发价格（元/公斤）



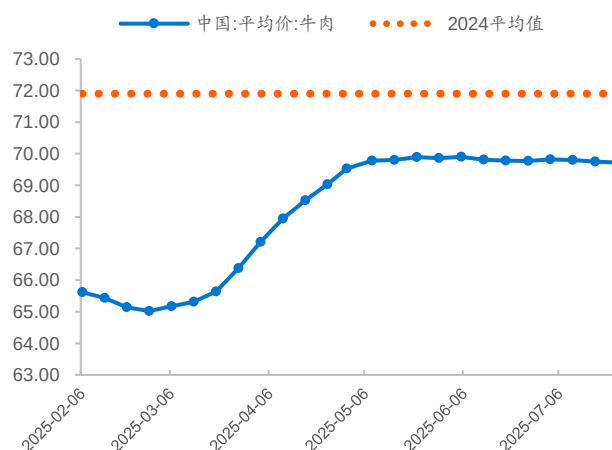
资料来源：Wind，联储证券研究院

图64 猪肉平均价格（元/公斤）



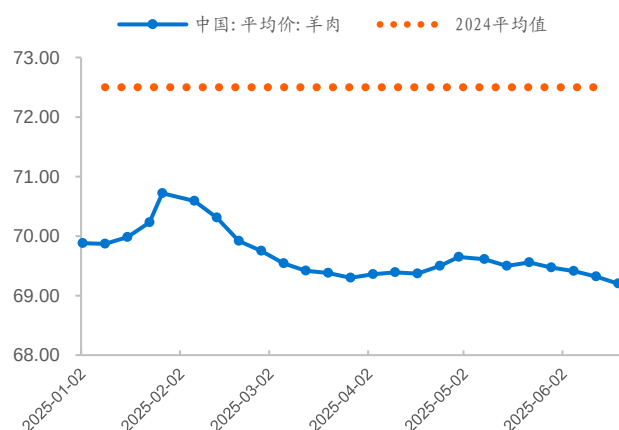
资料来源：Wind，联储证券研究院

图65 牛肉平均价格（元/公斤）



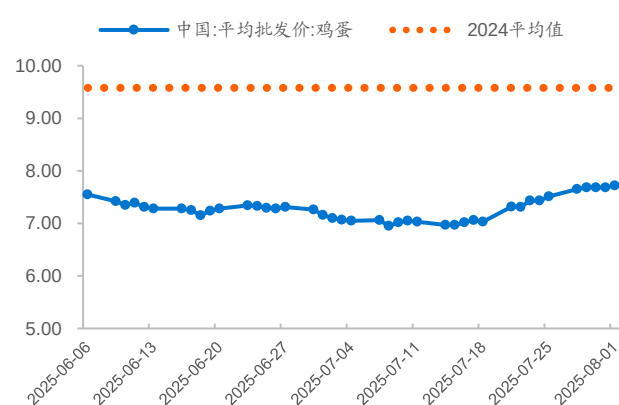
资料来源：Wind，联储证券研究院

图66 羊肉平均价格（元/公斤）



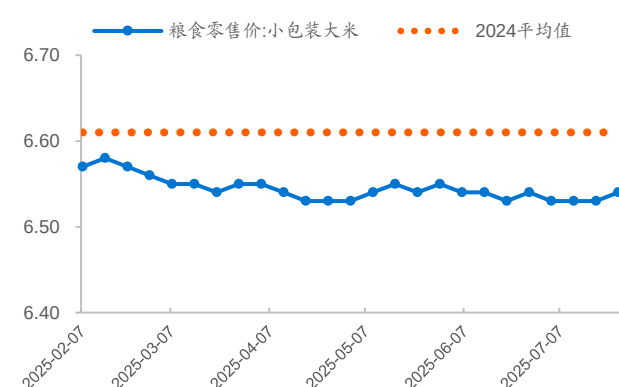
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图67 鸡蛋平均价格（元/公斤）



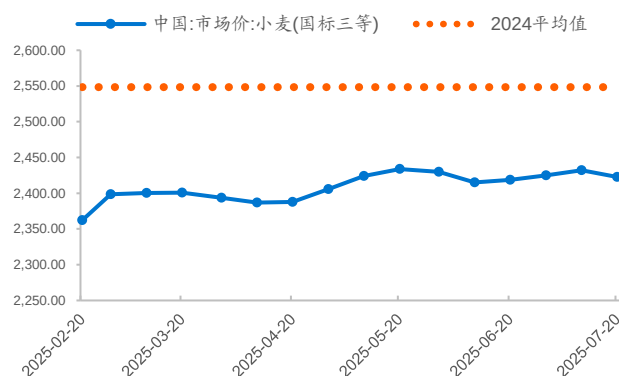
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图68 小包装大米零售价（元/公斤）



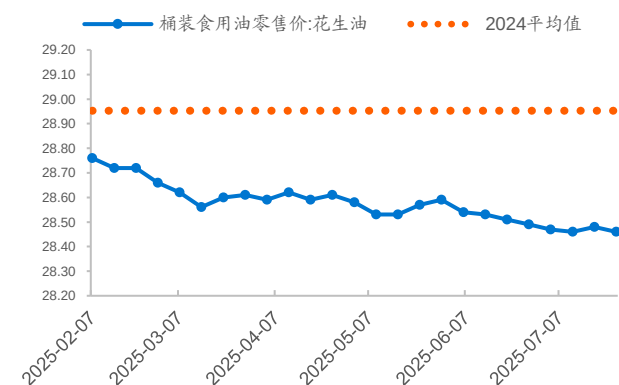
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图69 小麦市场价（元/吨）



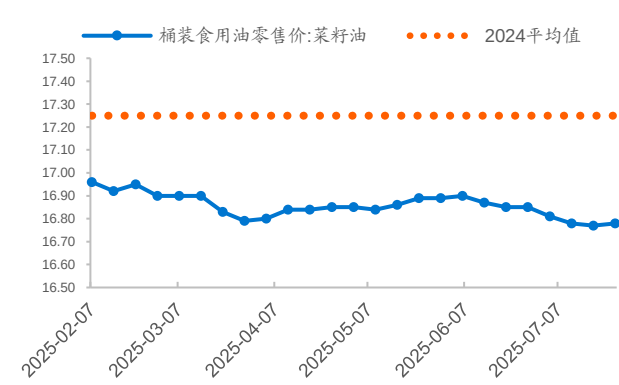
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图70 花生油零售价（元/升）



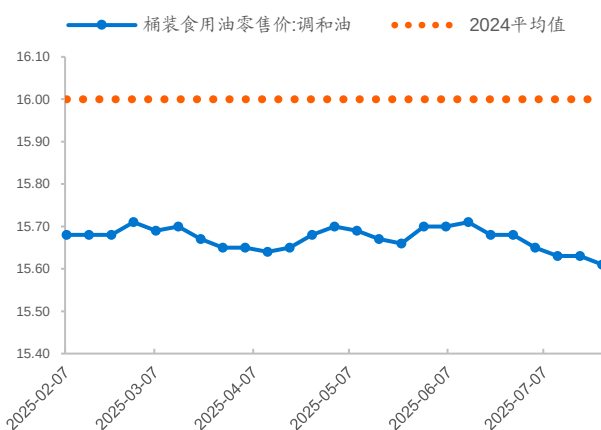
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图71 菜籽油零售价（元/升）



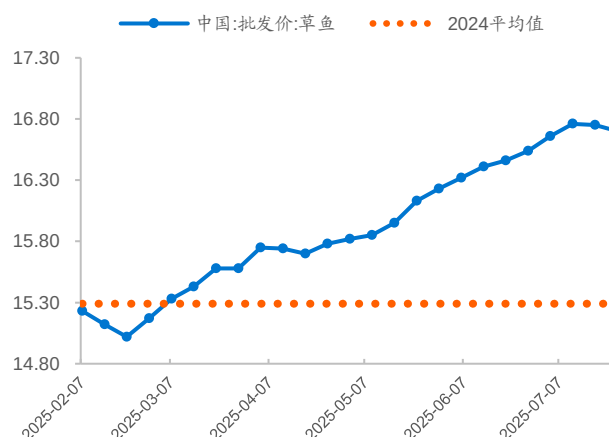
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图72 调和油零售价（元/升）



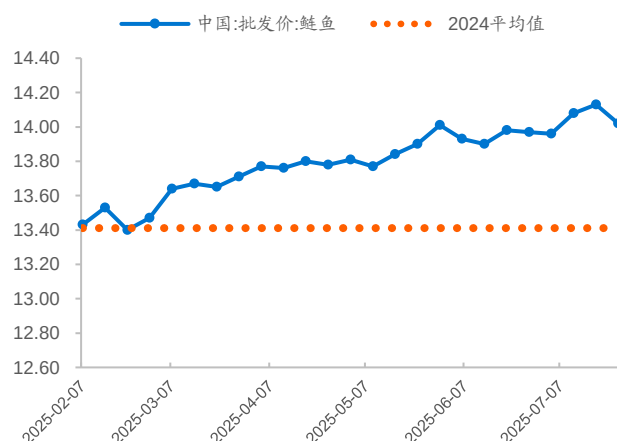
资料来源：Wind，联储证券研究院

图73 草鱼批发价格（元/公斤）



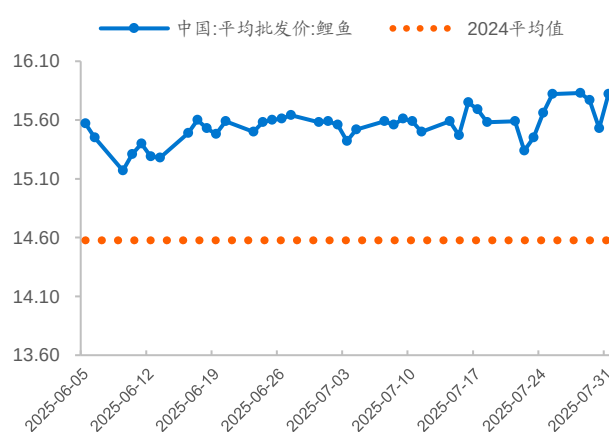
资料来源：Wind，联储证券研究院

图74 鲢鱼批发价格（元/公斤）



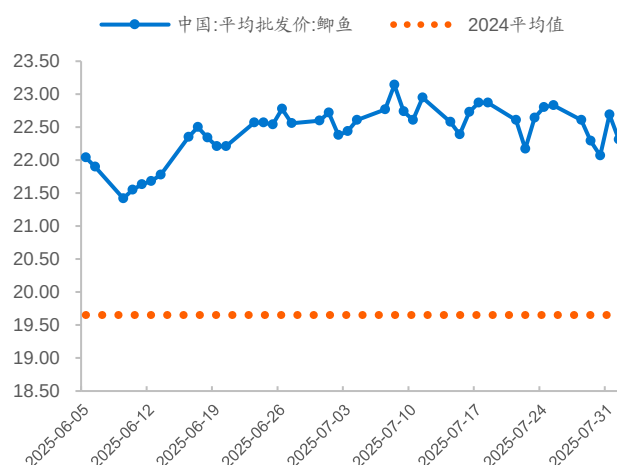
资料来源：Wind，联储证券研究院

图75 鲤鱼批发价格（元/公斤）



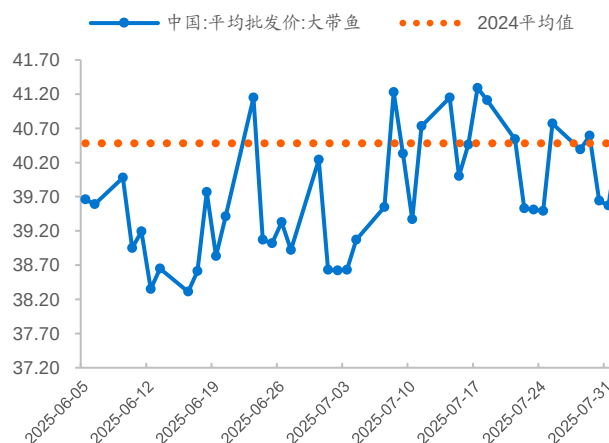
资料来源：Wind，联储证券研究院

图76 鲫鱼批发价格（元/公斤）



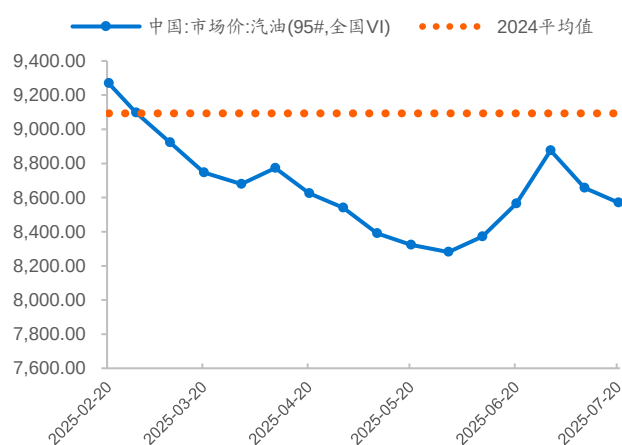
资料来源：Wind，联储证券研究院

图77 大带鱼批发价格（元/公斤）



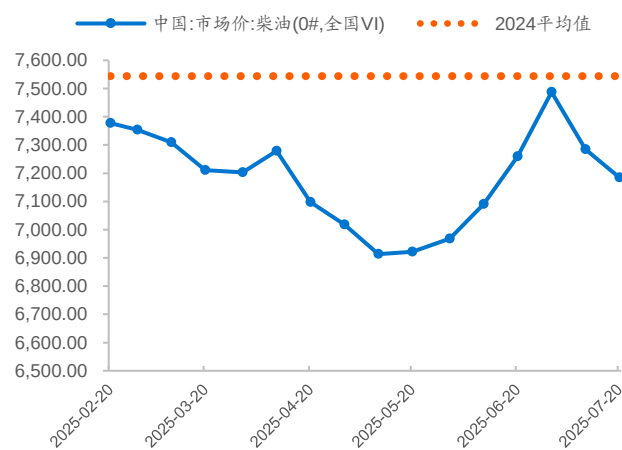
资料来源：Wind，联储证券研究院

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 A 座 7F
 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