

## 5 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、玻璃及部分化工品开工改善，但水泥仍疲弱；库存出现分化：钢材、矿石去库而水泥、玻璃累库；产能利用率多数延续修复：焦化、电炉延续抬升趋势，水泥熟料小幅回落。开工率方面，**截至 5 月第四周，全国 247 家高炉开工率、主要钢企电炉开工率、螺纹钢开工率延续 4 月上升趋势，分别为 83.89%、77.80%、42.64%，同环比均正增；水泥磨机运转率处于低位水平，与建筑业新订单 PMI 处在荣枯线以下互相印证（4 月录得 43.3）；浮法玻璃开工率出现修复，录得 75.99%；化工品开工率出现分化，PVC、PTA 开工率在 5 月下旬出现修复，第四周分别为 78.49%、77.64%；纯碱开工率月内下降明显，或与企业检修有关；石油沥青开工率月内先升后降，与资金到位趋势一致。根据百年建筑网信息，资金到位率月内先升后连续两周下降，第四周录的 58.87%。下降的项目为非房建类项目，为 60.48%，环比下降 0.02%；房建项目持稳，资金到位率为 50.80%。细分看，市政类项目资金到位状况同比走弱，高速、桥梁等项目资金到位有推进<sup>1</sup>；汽车全钢胎、半钢胎开工率高位波动，第四周分别为 64.80%、78.25%。**库存方面，**冷轧、热轧库存分化，环比出现冷升热降的趋势，第四周分别为 131.05 万吨、257.72 万吨。螺纹钢、铁矿石、炼焦煤库存量环比下降，分别为 186.42 万吨、13869.38 万吨、786.62 万吨，同比分别为-7.91%、-6.64%、4.81%；水泥库容比环比上升，同比增速为-6.21；浮法玻璃、纯碱库存维持高位，同比增速分别为 14.06%、104.05%。沥青库存与上月持平。**产能利用率方面，**焦化、电炉产能利用率环比总体延续 4 月抬升趋势，分别为 79.25%、54.32%，水泥熟料产能利用率为 61.3%，略有下降。

**需求端看，5 月地产销售呈现修复迹象；消费方面出行降温、快递和乘用车销售保持增长，电影票房显著下滑；贸易方面港口吞吐量增速放缓，但集运价格受“出货潮”推动大幅反弹。地产方面，**5 月，30 城、100 城商品房成交面积环比略有回升，同比增速有修复，第四周分别为 1.95%、-14.27%；百城土地溢价率回升，第四周录得 9.81%；一、二、三线城市二手房挂牌量指数均有回落，挂牌价指数总体企稳，其中，一线城市环比下降明显。**消费方面，**居民出行降温：5 月第四周，十大城市地铁客运量周日均值为 6169.32 万人次，同比下降 1.00%，环比上升 1.59%。国内执行航班次数为 12672.50 架次，环比下降 0.58%，同比上升 3.94%。邮政

### 相关报告

5 月 PMI 数据点评：制造业 PMI 边际改善，但仍偏弱

2025.06.03

短评：美国国际贸易法院裁定特朗普 IEEPA 关税无效之后

2025.05.29

4 月财政数据点评：支出连续提高，稳定经济修复

2025.05.21

<sup>1</sup> 百年建筑数据：国内样本建筑工地资金到位率（20250527） 百年建筑网

快递揽收量 41.47 亿件，环比上升 1.97%，同比上升 15.42%。乘用车日均销量维持景气，延续 4 月较好态势，同比增速为 26.00%；电影票房收入景气下降，同比增速-38.44%，5 月同比增速平均降幅较 4 月扩大；**贸易方面**，数量上看，港口货物吞吐量同比增速略有放缓，5 月同比增速均值为 4.34%，前值 5.66%。价格上看，中美互降关税引发的“出货潮”推动下，集运运价大幅提升，5 月第四周，上海出口集装箱运价指数（SCFI）重回 2000 点，环比上升 30.68%，同比增速-31.93%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）为 1117.61，仍处低位，或因长协价影响波动并不大。

**价格端看，工业品价格相对偏弱。****CPI 方面**，农产品批发价格整体平稳，结构分化：猪肉、蔬菜价格环比小幅上涨但仍低于去年同期，水果价格显著高于去年；鸡蛋短期反弹但同比仍低，粮油价格稳中偏弱；水产品普遍上涨且多数高于去年水平。能源类产品价格延续下跌趋势：汽柴油价格环比波动有限，但同比仍处低位。**PPI 方面**，铜、铝价格环比小幅波动但仍高于去年同期，或对 PPI 形成一定支撑；螺纹钢价格环比回落且同比偏低；柴油、动力煤价格持续低迷，压制 PPI 修复；化工品价格指数依旧较弱。

**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 |

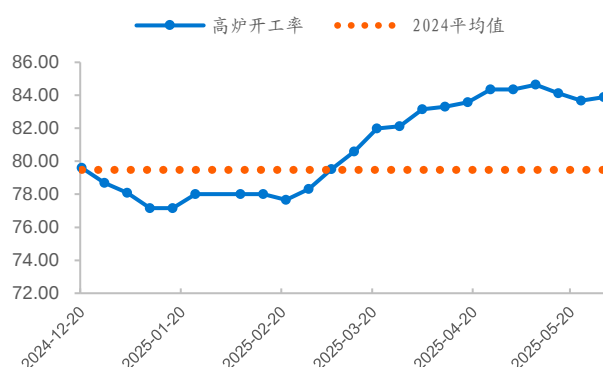
|      |                           |    |
|------|---------------------------|----|
| 图 51 | 国内执行航班次数（架次） .....        | 16 |
| 图 52 | 集装箱运价指数 .....             | 17 |
| 图 53 | 港口货物吞吐量 .....             | 17 |
| 图 54 | 铜 1#现货价（元/吨） .....        | 17 |
| 图 55 | 铝（A00）现货价（元/吨） .....      | 17 |
| 图 56 | 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

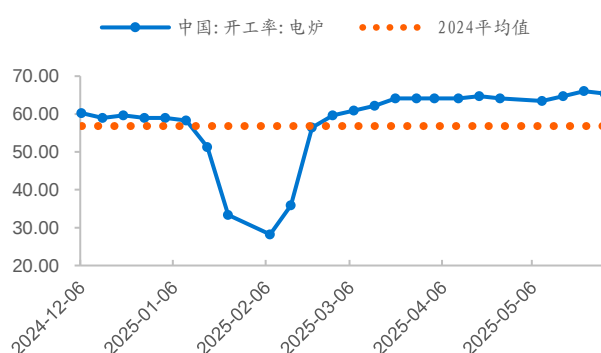
截至5月第四周，高炉开工率为83.89%，环比上升0.26个百分点，高于去年均值；螺纹钢开工率为42.64%，环比上升0.83个百分点，高于去年均值；电炉开工率77.80%，环比上升0.52个百分点，高于去年均值。水泥磨机运转率为41.83%，环比下降0.40个百分点，高于去年均值；浮法玻璃开工率为75.99%，环比上升0.90%，低于去年均值；纯碱开工率为78.57%，环比下降0.08个百分点，低于去年均值；PVC开工率为78.19%，环比上升2.63个百分点，略高于去年均值；PTA开工率为77.64%，环比上升0.54个百分点，低于去年均值；石油沥青装置开工率为27.70%，环比下降10.06个百分点，高于去年均值；全钢胎开工率为64.80%，环比下降0.25个百分点，低于去年均值；半钢胎开工率为78.25%，环比上升0.04个百分点，略高于去年均值。

图1 高炉开工率 (%)



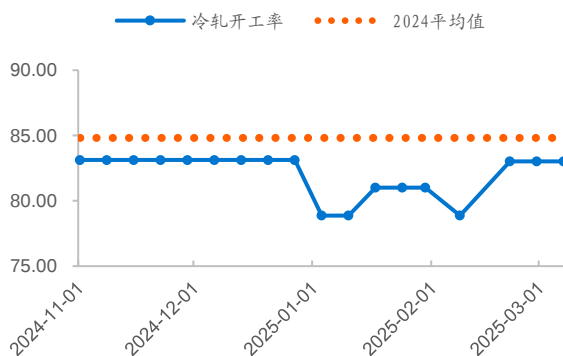
资料来源：Wind，联储证券研究院

图2 电炉开工率 (%)



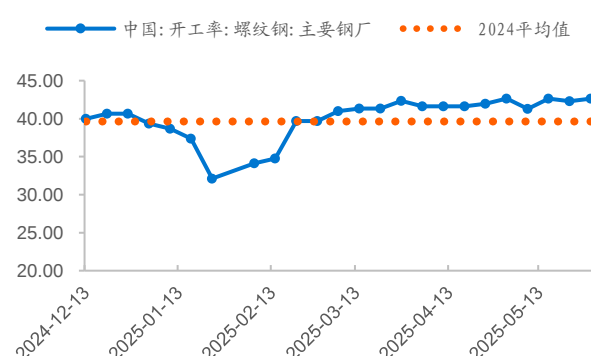
资料来源：Wind，联储证券研究院

图3 冷轧开工率 (%)



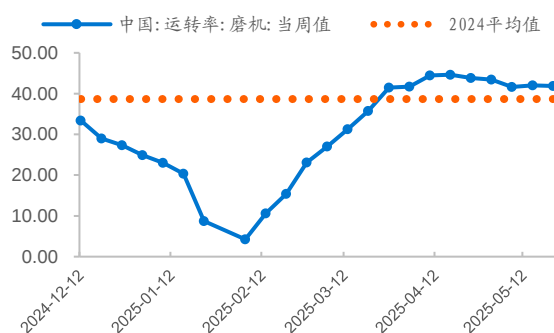
资料来源：Wind，联储证券研究院

图4 螺纹钢开工率 (%)



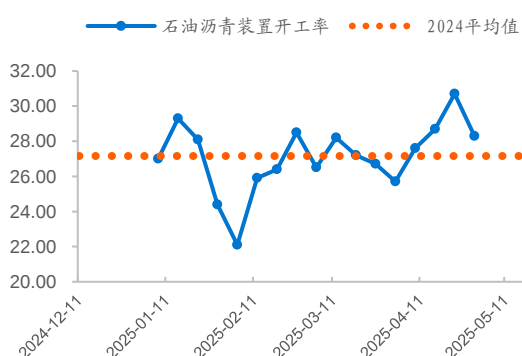
资料来源：Wind，联储证券研究院

图5 磨机开工率 (%)



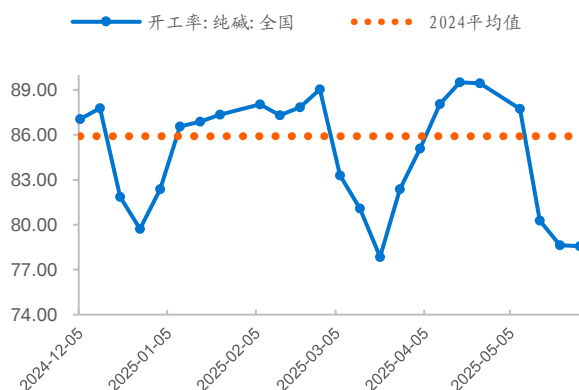
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图7 石油沥青装置开工率 (%)



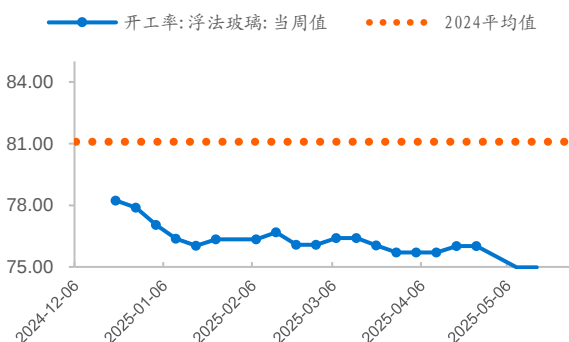
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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 (%)



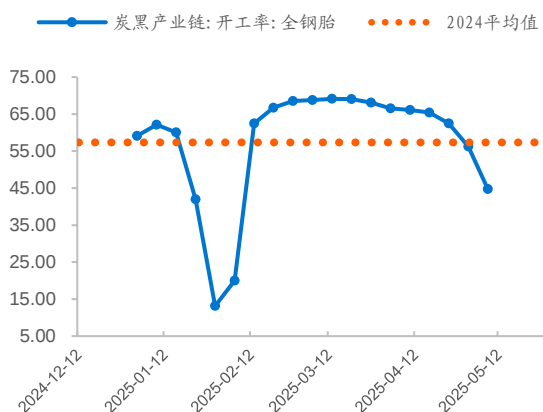
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图10 PTA开工率 (%)



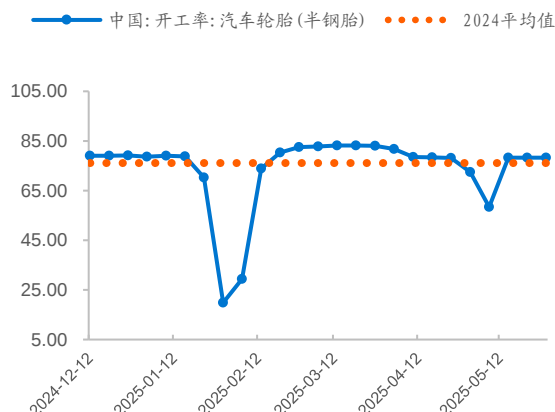
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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 (%)

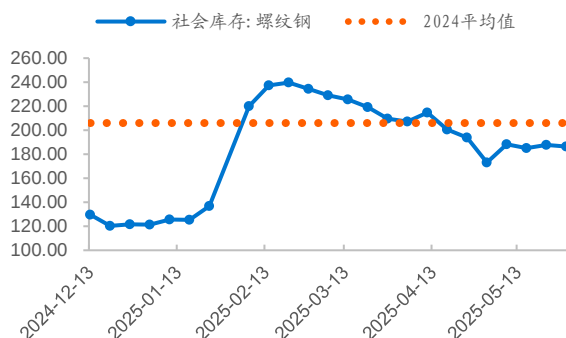


资料来源: Wind, 联储证券研究院

## 1.2 库存

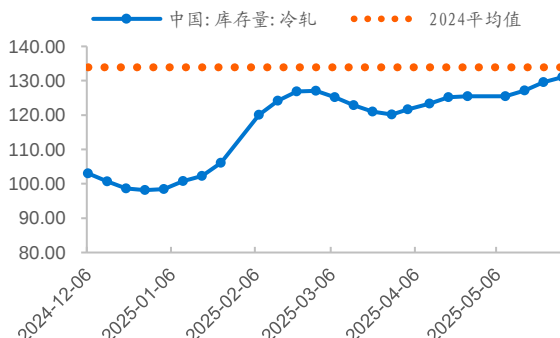
截至5月第四周，冷轧库存为131.05万吨，环比上升1.13个百分点，与去年均值基本持平；螺纹钢库存为186.42万吨，环比下降0.69个百分点，低于去年均值；港口铁矿石库存为13869.38万吨，环比下降0.82个百分点，低于去年均值；炼焦煤库存为786.62万吨，环比下降1.50个百分点，高于去年均值。水泥库容比为61.42%，环比上升1.64个百分点，略低于去年均值；水泥发运率为40.47%，环比下降2.51个百分点，高于去年均值。浮法玻璃库存为6766.20万重量箱，环比下降0.16个百分点，高于去年均值。纯碱库存为162.89万吨，环比下降2.75个百分点，高于去年均值；沥青库存57444.00吨，与上周持平，低于去年均值。

图13 螺纹钢库存 (万吨)



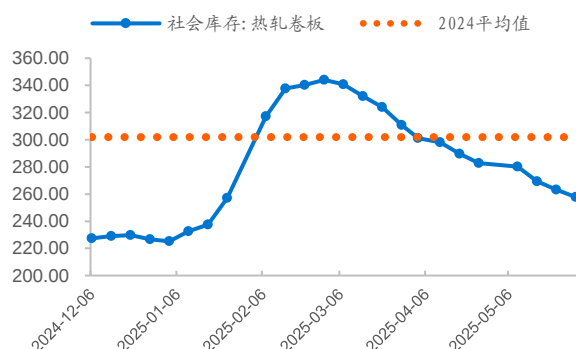
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图14 冷轧库存 (万吨)



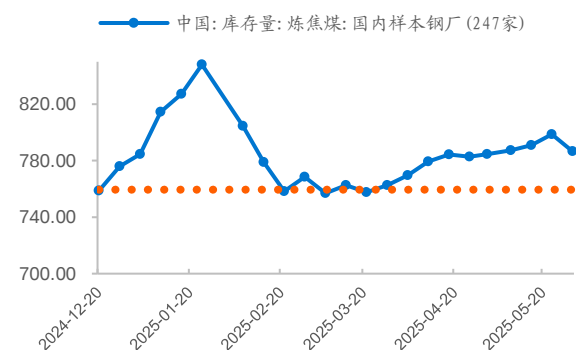
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图15 热轧库存（万吨）



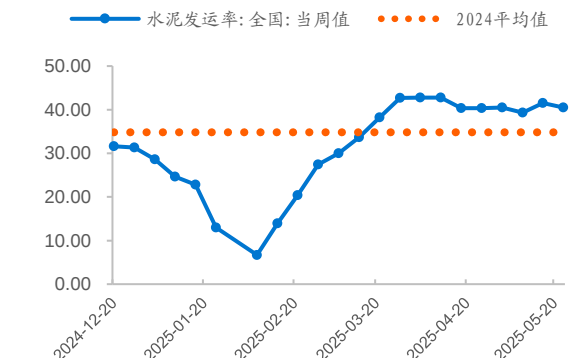
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图17 炼焦煤库存（万吨）



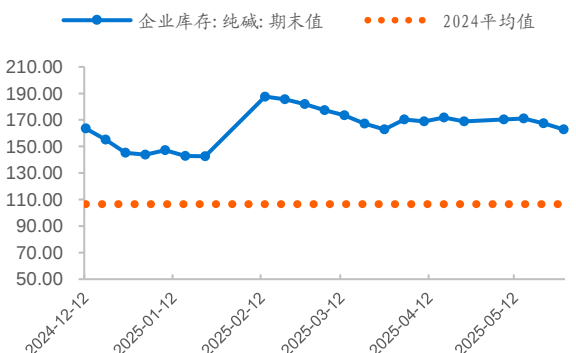
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图19 水泥发运率（%）



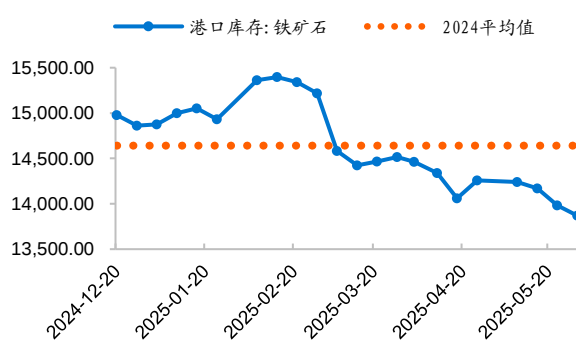
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图21 纯碱库存（万吨）



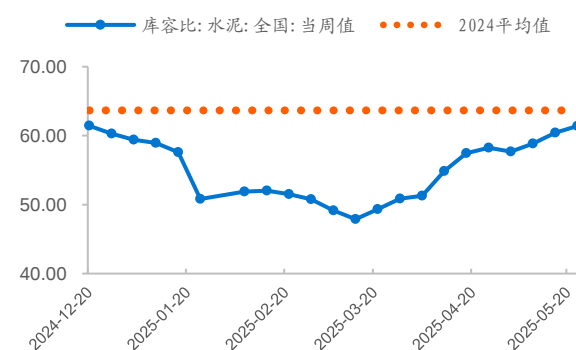
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图16 港口铁矿石库存（万吨）



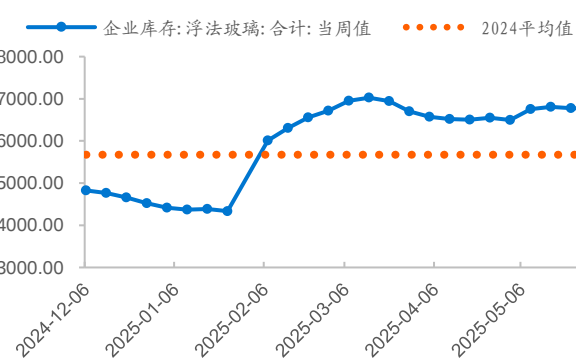
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图18 水泥库容比（%）



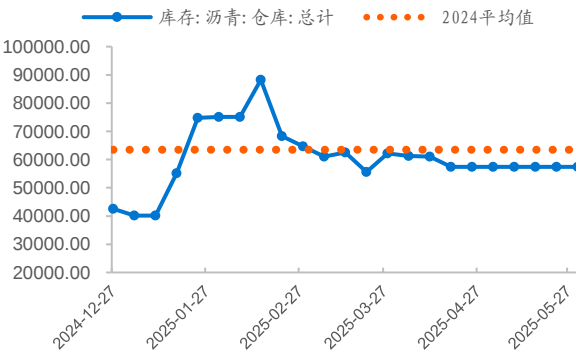
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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）

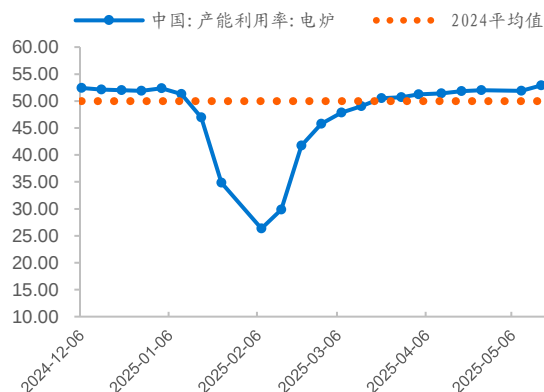


资料来源: Wind, 联储证券研究院

### 1.3 产能利用率

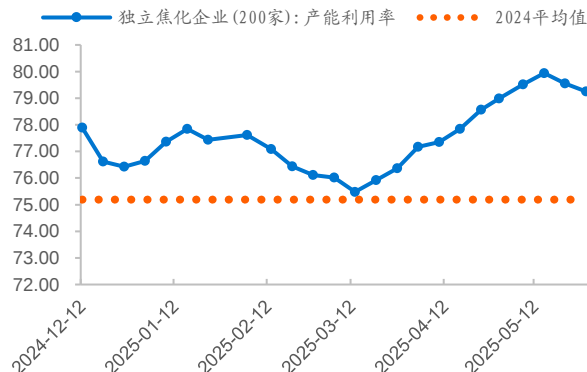
截至 5 月第四周，电炉产能利用率为 54.32%，环比下降 0.35 个百分点，略高于去年平均水平；焦化产能利用率为 79.25%，环比下降 0.38 个百分点，高于去年平均水平。水泥熟料产能利用率为 61.30%，环比上升 0.13 个百分点，高于去年平均水平。

图23 电炉产能利用率 (%)



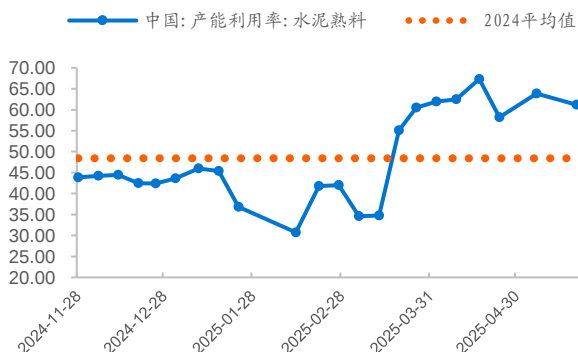
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图24 焦化产能利用率 (%)



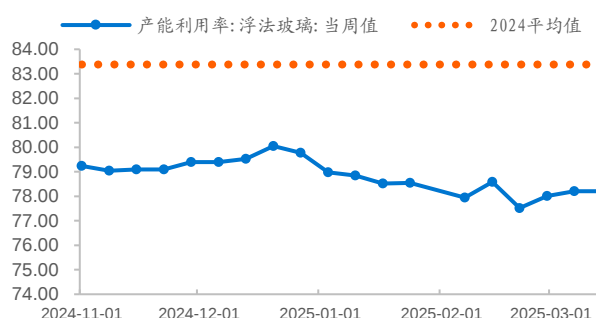
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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 (%)

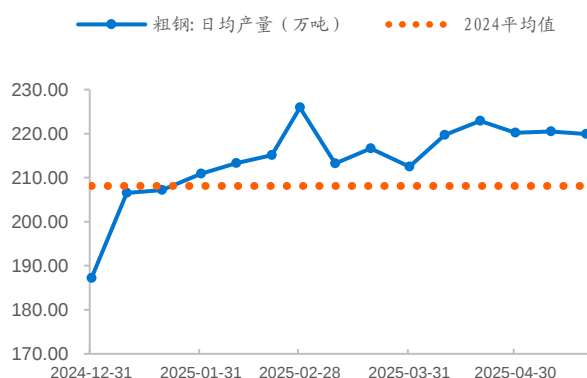


资料来源: Wind, 联储证券研究院

### 1.4 钢铁产品产量

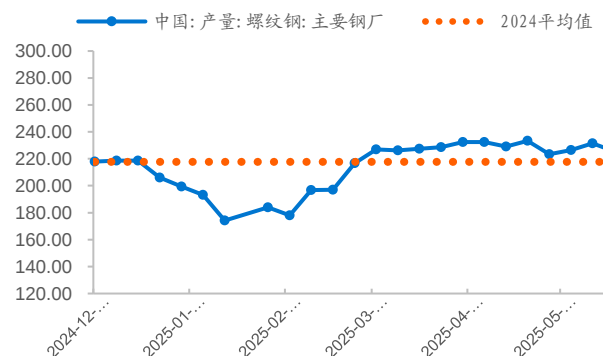
截至 5 月第四周，粗钢产量为 219.90 万吨，与上期基本持平，高于去年平均水平；螺纹钢产量为 225.57 万吨，环比下降 2.58 个百分点，略高于去年平均水平；冷卷产量为 87.98 万吨，环比下降 0.20 个百分点，高于去年平均水平；热卷产量为 319.63 万吨，环比上升 4.59 个百分点，高于去年平均水平；钢材产量为 212.40 万吨，环比上升 0.02 个百分点。

图27 粗钢日均产量（万吨）



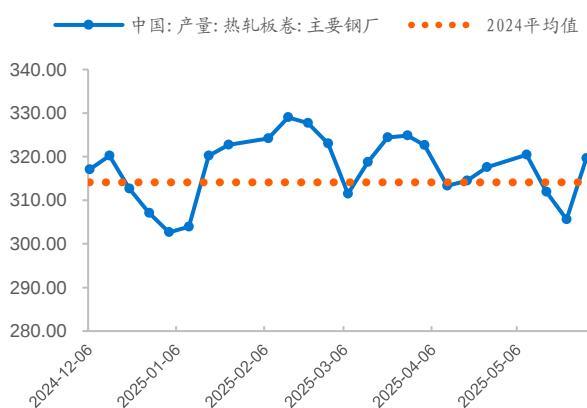
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图28 螺纹钢产量（万吨）



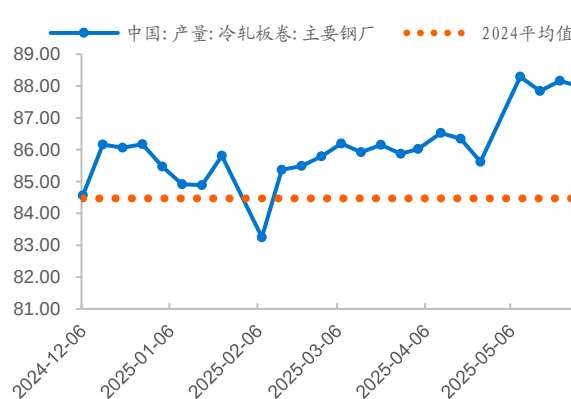
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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



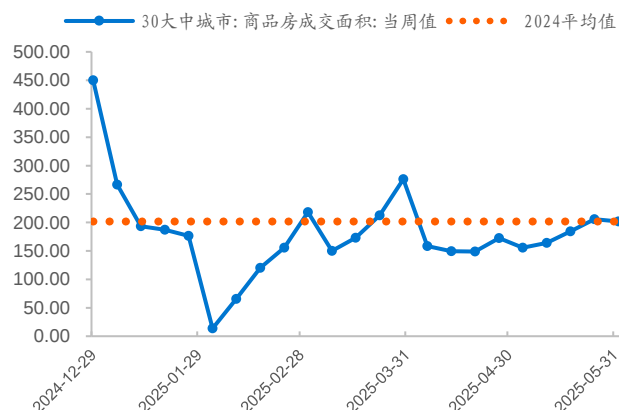
资料来源: Wind, 联储证券研究院

## 2. 需求端

### 2.1 地产

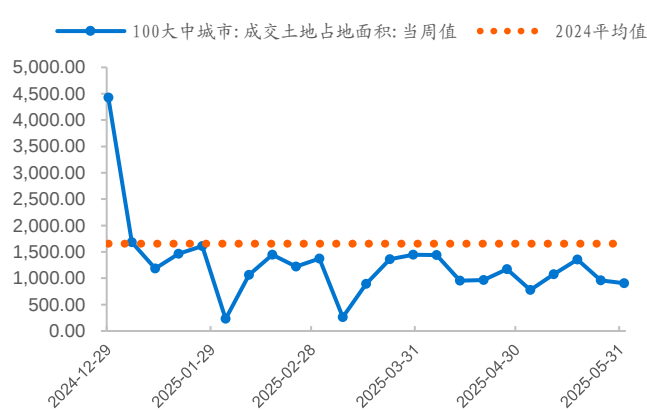
截至 5 月第四周, 商品房销售面积为 201.56 万平方米, 环比下降 2.12 个百分点, 与去年平均水平基本持平; 土地成交面积为 903.48 万平方米, 环比下降 5.97 个百分点, 低于去年平均水平; 土地溢价率为 2.18%, 下降幅度明显, 环比下降 78.31 个百分点, 低于去年平均水平; 二手房挂牌量指数为 15.96, 环比下降 2.56 个百分点, 其中一线城市环比下降 1.98 个百分点, 二线城市下降 2.26 个百分点, 三线城市下降 2.78 个百分点; 城市二手房挂牌价指数为 154.64, 环比下降 0.15 个百分点, 其中一线城市下降 0.17 个百分点, 二线城市下降 0.23 个百分点, 三线城市下降 0.12 个百分点。

图31 30城商品房销售面积（万平方米）



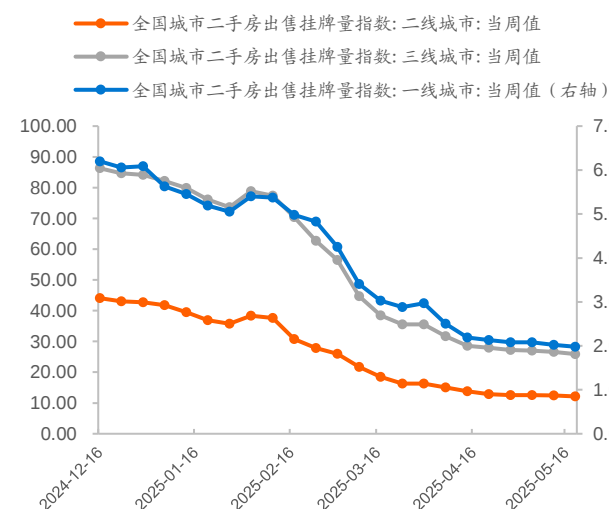
资料来源：Wind，联储证券研究院

图32 100城土地成交面积（万平方米）



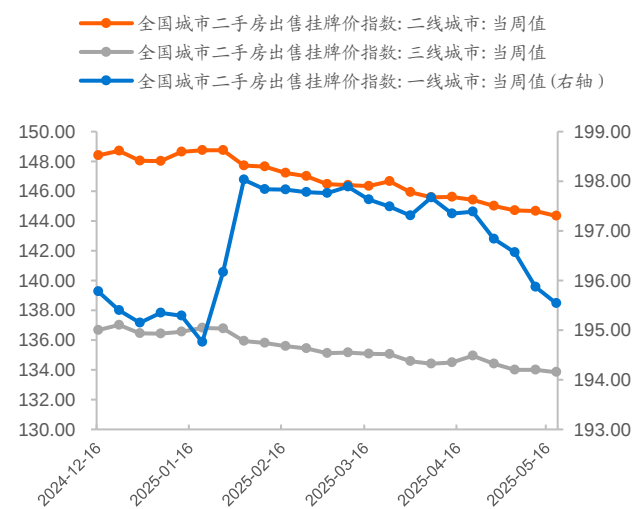
资料来源：Wind，联储证券研究院

图33 二手房挂牌量指数（%）



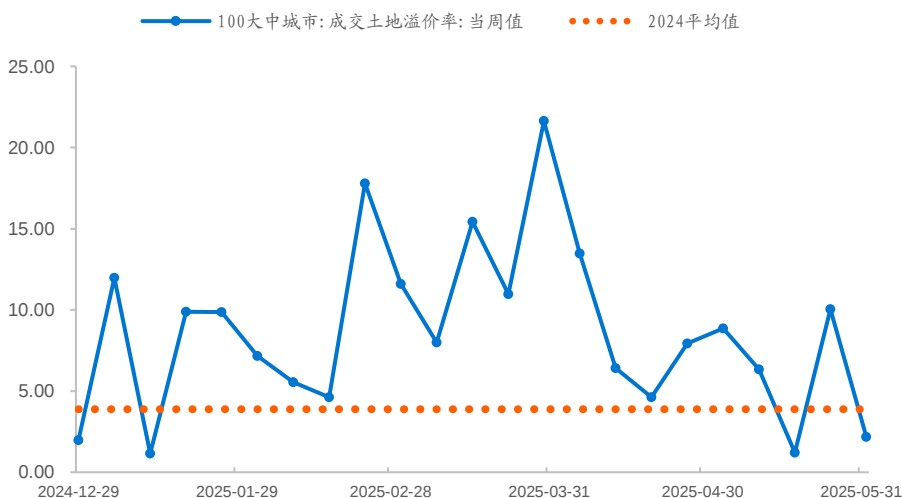
资料来源：Wind，联储证券研究院

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5月第四周，熟料价格282.66元/吨，环比下降1.51个百分点，低于去年平均水平；全国水泥均价368.33元/吨，环比下降1.61个百分点，低于去年平均水平，其中西南地区为392.60元/吨，环比下降0.61个百分点，华东地区为373.50元/吨，环比下降3.11个百分点；混凝土价格为312.10元/立方，较上期基本持平，低于去年平均水平。

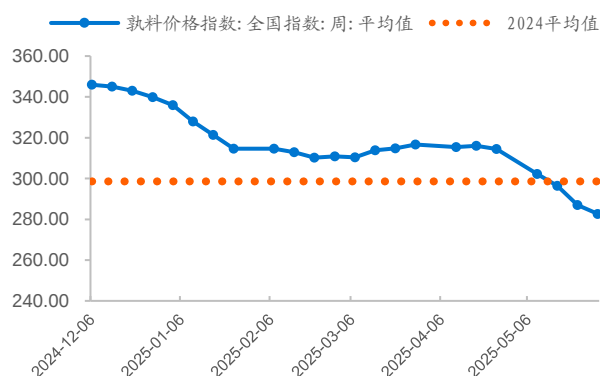
螺纹钢价格为3077.13元/吨，环比下降2.36个百分点，低于去年平均水平。

沥青价格为3638.60元/吨，环比上升0.71个百分点，高于去年平均水平。

浮法玻璃价格为1294.00元/吨，环比下降1.84个百分点，低于去年平均水平。

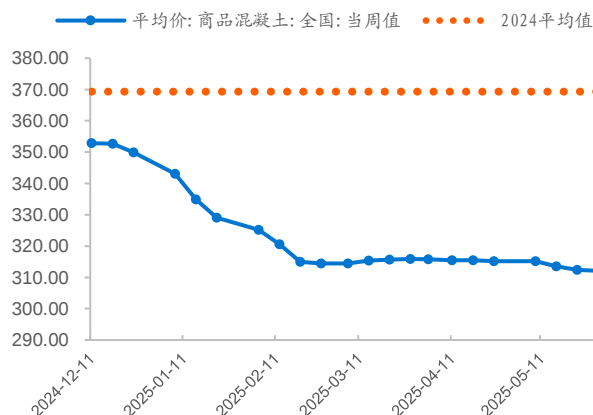
PVC价格为4603.60元/吨，环比下降2.25个百分点，高于去年平均水平

图36 熟料价格（元/吨）



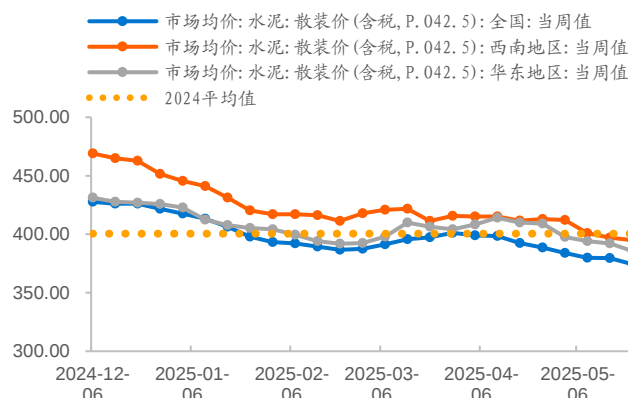
资料来源：Wind，联储证券研究院

图38 混凝土价格（元/立方米）



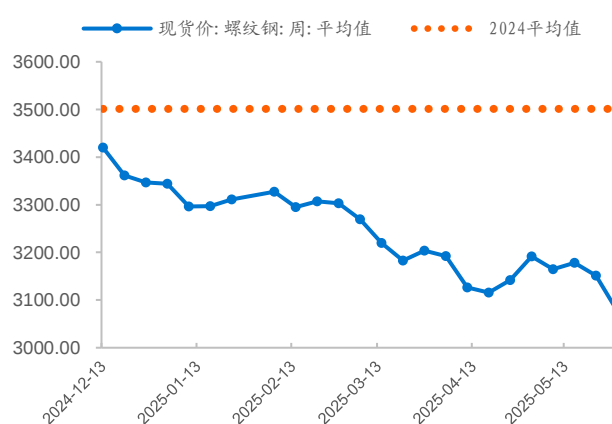
资料来源：Wind，联储证券研究院

图37 水泥均价（元/吨）



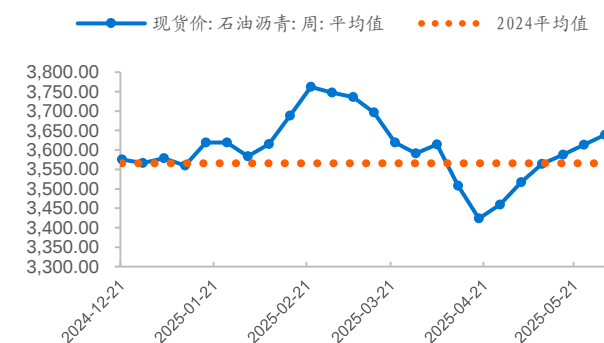
资料来源：Wind，联储证券研究院

图39 螺纹钢价格（元/吨）



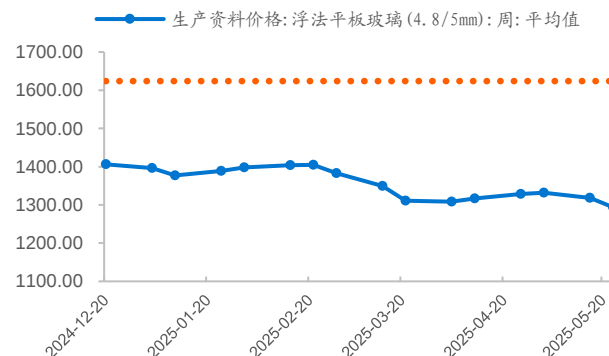
资料来源：Wind，联储证券研究院

图40 沥青价格（元/吨）



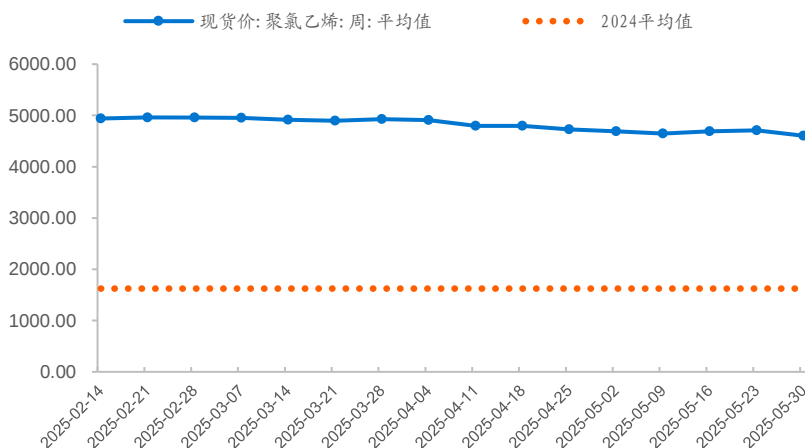
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）

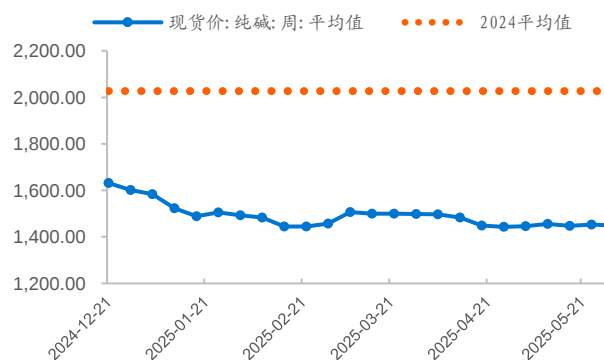


资料来源：Wind，联储证券研究院

## 2.3 制造业

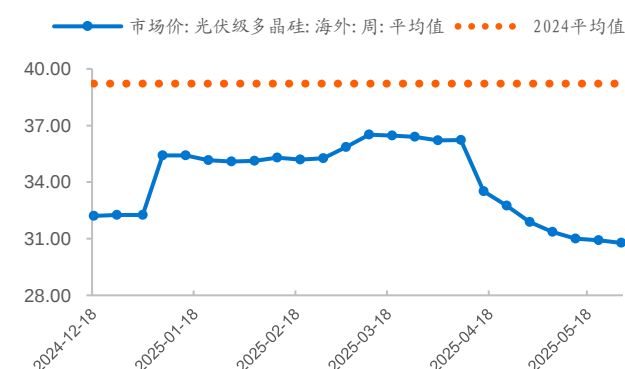
截至5月第四周，纯碱价格为1448.20元/吨，环比下降0.33个百分点，低于去年平均水平。多晶硅价格为30.78元/千克，环比下降0.45个百分点，低于去年平均水平。碳酸锂价格为6.15万元/吨，环比下降2.70个百分点，低于去年平均水平。热卷价格为3321.00元/吨，环比下降1.75个百分点，低于去年平均水平。

图43 纯碱价格（元/吨）



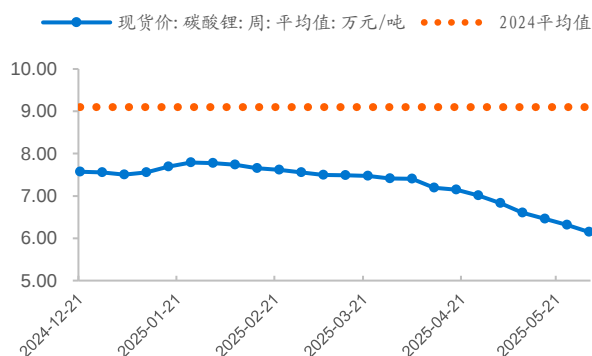
资料来源：Wind，联储证券研究院

图44 光伏级多晶硅价格（元/千克）



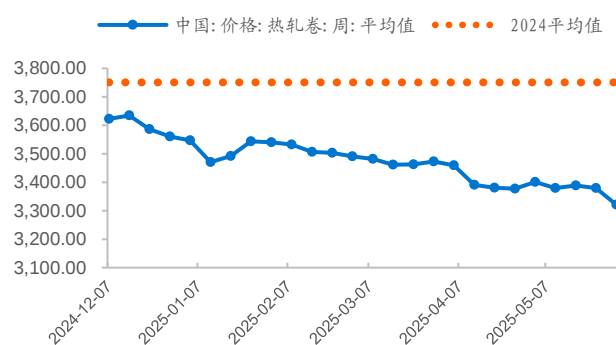
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）

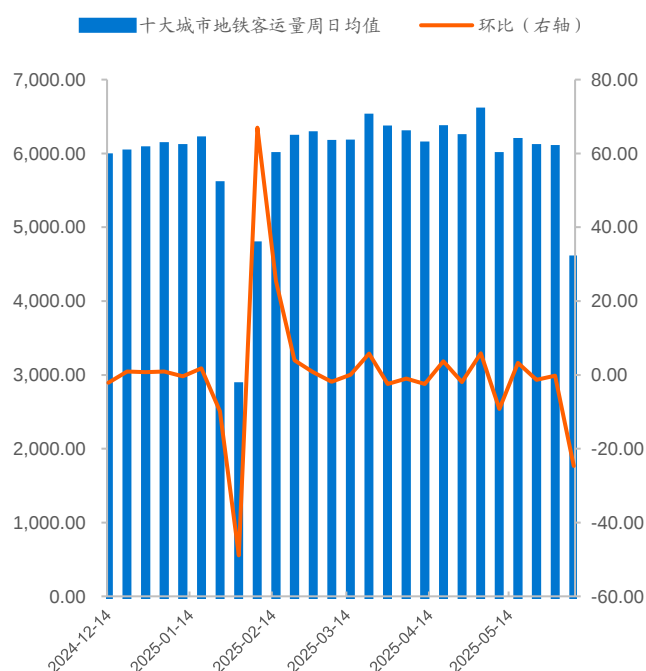


资料来源：Wind，联储证券研究院

## 2.4 消费

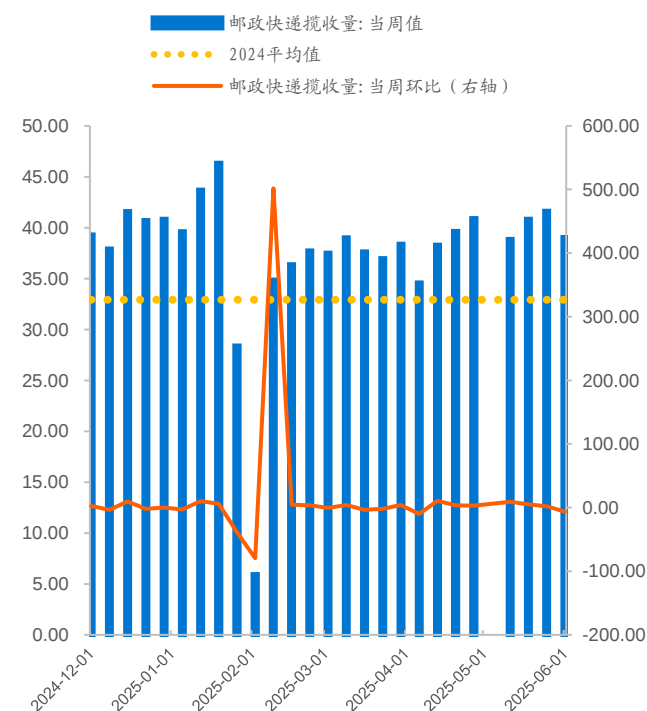
截至5月第四周，十大城市地铁客运量周日均值为6169.32万人次，同比下降1.00%，环比上升1.59%；邮政快递揽收量38.88亿件，环比下降6.25个百分点，高于去年平均水平；乘用车日均销量为60823辆，环比上升18.85个百分点，与去年平均水平基本持平；中国电影票房收入为24500万元，环比上升16.67个百分点，低于去年平均水平；国内执行航班为12673架次，环比下降0.58个百分点，低于去年平均水平。

图47 十大城市地铁客运量日均值（万人次）



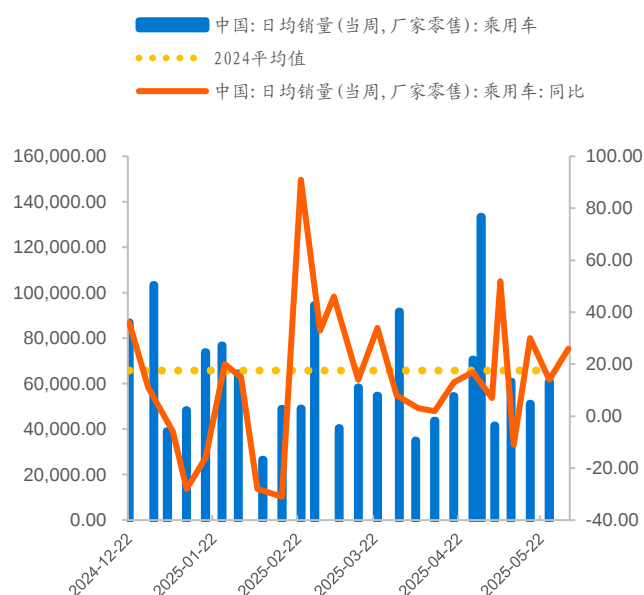
资料来源：Wind，联储证券研究院

图48 邮政快递揽收量（亿件）



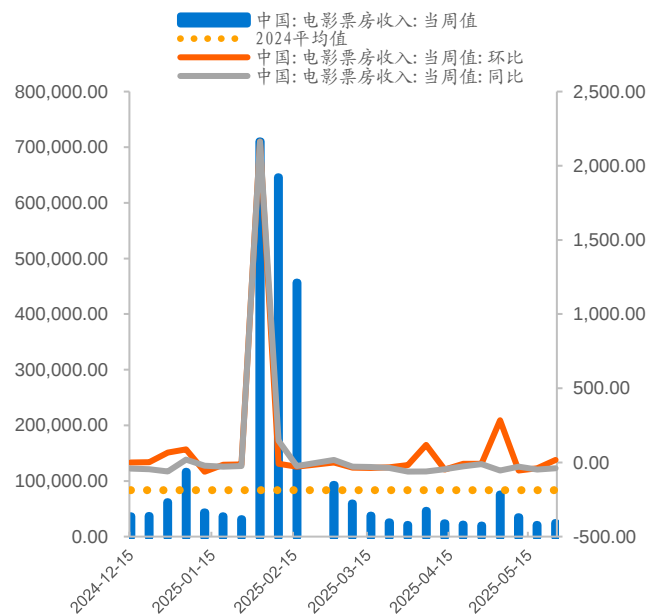
资料来源：Wind，联储证券研究院

图49 乘用车日均销量（辆）



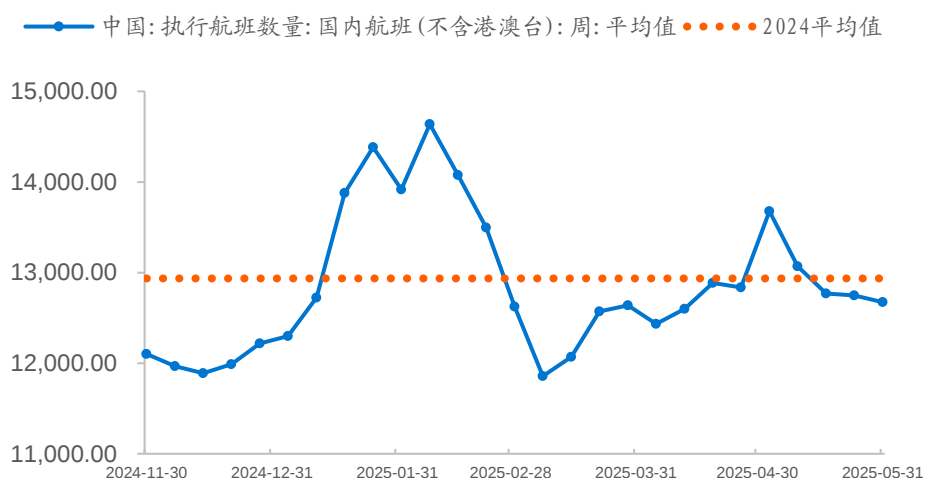
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）

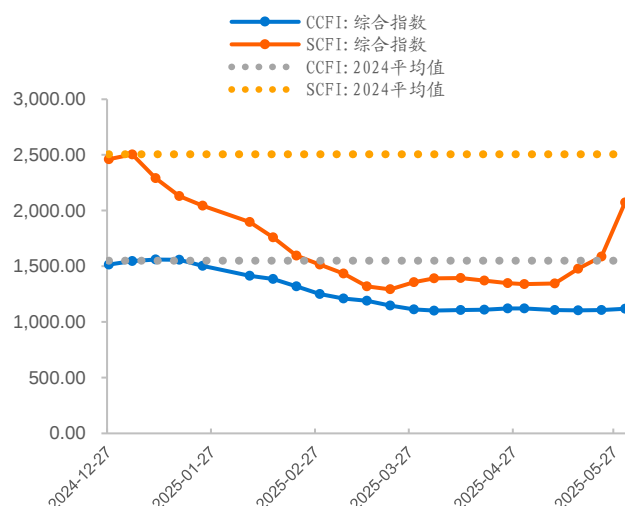


资料来源：Wind，联储证券研究院

## 2.5 贸易

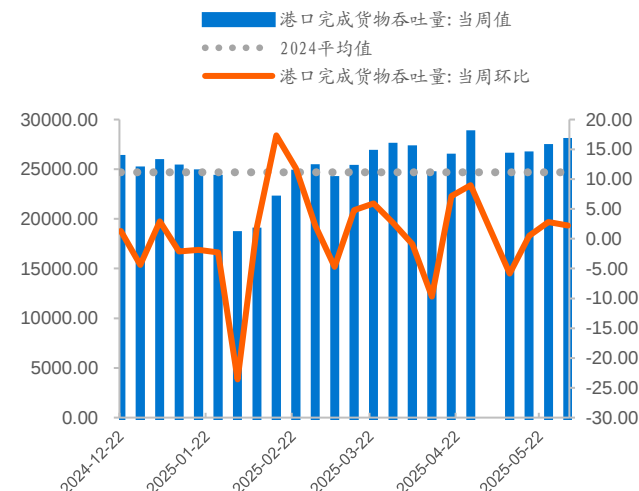
截至5月第四周，SCFI（上海集装箱运价指数）为2072.71，环比上升30.68个百分点；CCFI（中国出口集装箱运价指数）为1117.61，环比上升0.92个百分点；港口货物吞吐量为27741.80万吨，环比上升2.24个百分点，高于去年平均水平。

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



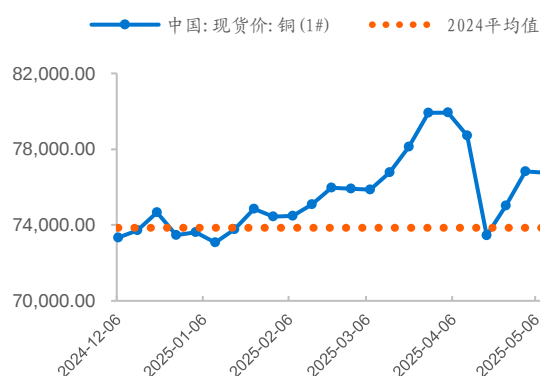
资料来源：Wind，联储证券研究院

### 3. 价格端

#### 3.1 PPI

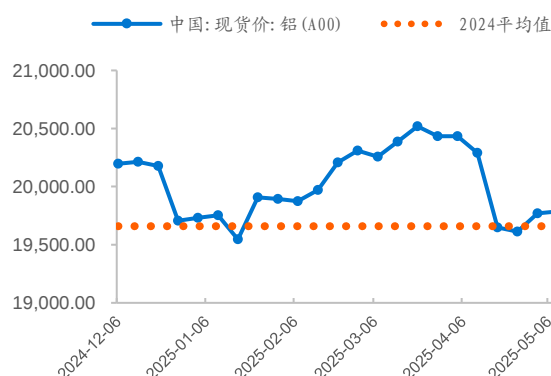
截至5月第四周，铜的现货价格77042.00元/吨，环比下降0.58个百分点，高于去年平均水平；铝的现货价为20084.00元/吨，环比上升0.27个百分点，高于去年平均水平；螺纹钢的现货价3451.00元/吨，环比下降0.43个百分点，低于去年平均水平；柴油批发价为7220.00元/吨，环比下降1.74个百分点，低于去年平均水平；动力煤(Q5500K)现货价格为670.00元/吨，与上期持平，低于去年平均水平，动力煤(Q4500K)现货价格为545.00元/吨，与上期持平，低于去年平均水平；化工品价格指数为4077.00，环比下降0.02个百分点，低于去年平均水平。

图54 铜 1#现货价（元/吨）



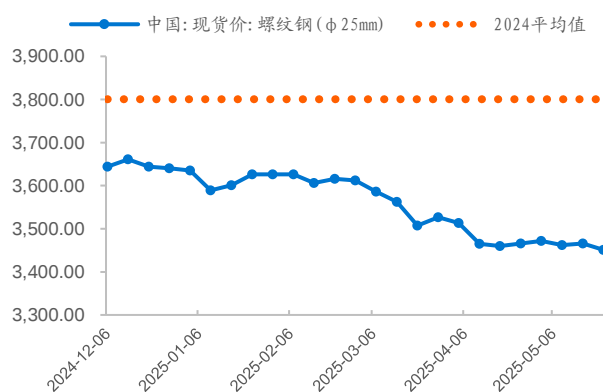
资料来源：Wind，联储证券研究院

图55 铝（A00）现货价（元/吨）



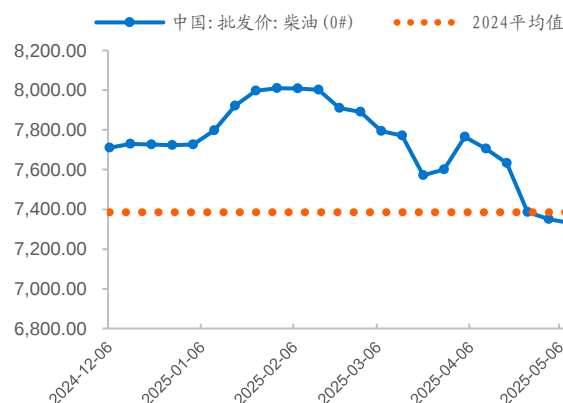
资料来源：Wind，联储证券研究院

图56 螺纹钢(φ25mm) (元/吨)



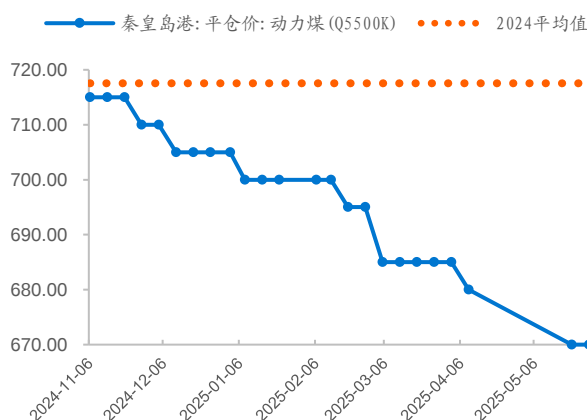
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图57 柴油 (0#) 批发价 (元/吨)



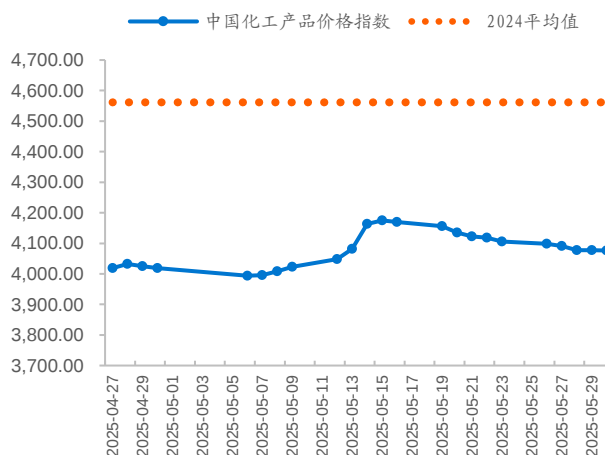
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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

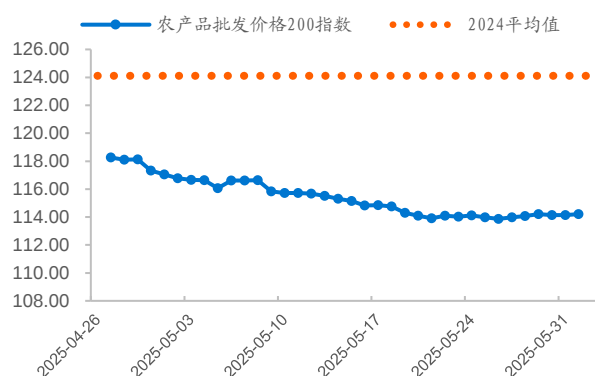


资料来源: Wind, 联储证券研究院

## 3.2 CPI

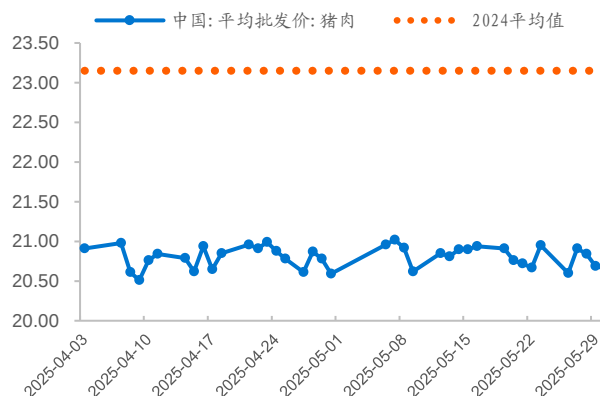
截至 5 月第四周, 农产品批发价格指数为 113.87, 环比下降 0.15 个百分点, 低于去年平均水平; 猪肉平均批发价格为 20.66 元/公斤, 环比下降 0.14 个百分点, 低于去年平均水平; 6 种重点监测水果平均批发价格为 7.84 元/公斤, 环比上升 0.90 个百分点, 高于去年平均水平; 28 种重点监测蔬菜平均批发价格 4.33 元/公斤, 环比上升 0.70 个百分点, 低于去年平均水平。牛肉平均价格为 69.89 元/公斤, 环比上升 0.13 个百分点, 低于去年平均水平; 羊肉平均价格为 69.56 元/公斤, 环比上升 0.09 个百分点, 低于去年平均水平; 鸡蛋平均价格为 7.78 元/公斤, 环比上升 2.37 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, 环比下降 0.15 个百分点, 低于去年平均水平; 小麦市场价为 2433.80 元/吨, 环比上升 0.40 个百分点, 与去年平均水平基本持平; 花生油零售价为 28.57 元/升, 环比上升 0.14 个百分点, 低于去年平均水平; 菜籽油零售价为 16.89 元/升, 环比上升 0.18 个百分点, 低于去年平均水平; 调和油零售价为 15.66 元/升, 环比下降 0.06 个百分点, 低于去年平均水平; 草鱼批发价为 16.13 元/公斤, 环比上升 1.13 个百分点, 高于去年平均水平; 鲢鱼批发价为 13.90 元/公斤, 环比上升 0.43 个百分点, 高于去年平均水平; 鲤鱼批发价为 15.13 元/公斤, 环比上升 0.27 个百分点, 高于去年平均水平; 鲫鱼批发价为 21.70 元/公斤, 环比下降 0.46 个百分点, 高于去年平均水平; 大带鱼批发价为 39.22 元/公斤, 环比下降 4.32 个百分点, 低于去年平均水平; 汽油市场价为 8323.10 元/吨, 环比下降 0.81 个百分点, 低于去年平均水平; 柴油市场价为 6921.20 元/吨, 环比上升 0.11 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）



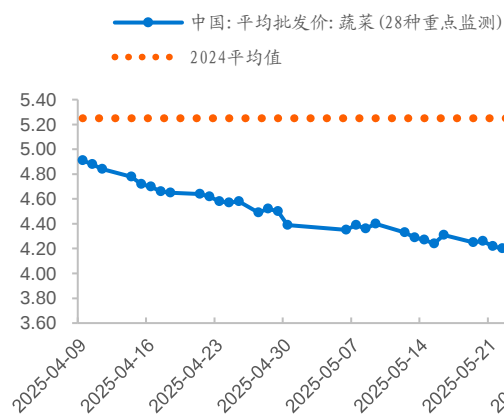
资料来源：Wind，联储证券研究院

图62 水果批发价格（元/公斤）



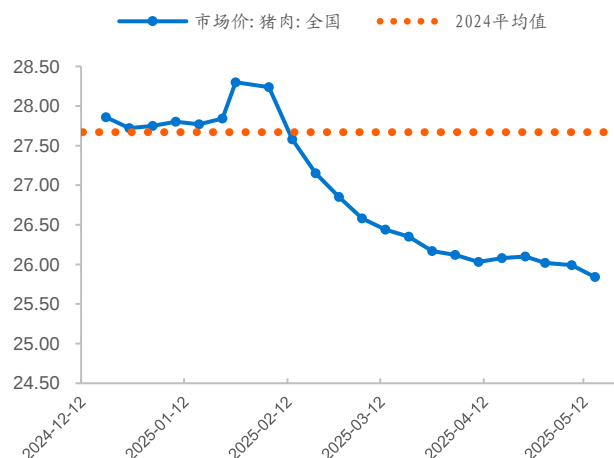
资料来源：Wind，联储证券研究院

图63 蔬菜批发价格（元/公斤）



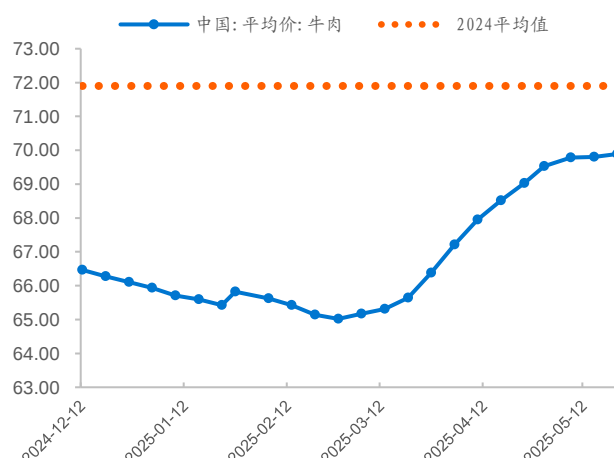
资料来源：Wind，联储证券研究院

图64 猪肉平均价格（元/公斤）



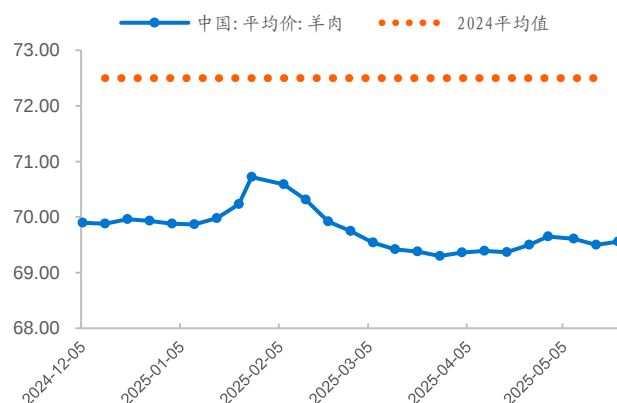
资料来源：Wind，联储证券研究院

图65 牛肉平均价格（元/公斤）



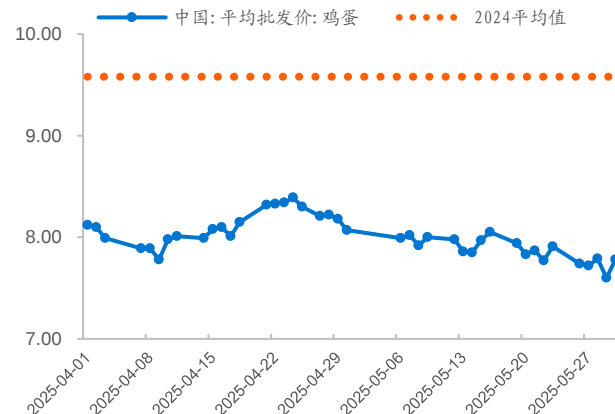
资料来源：Wind，联储证券研究院

图66 羊肉平均价格（元/公斤）



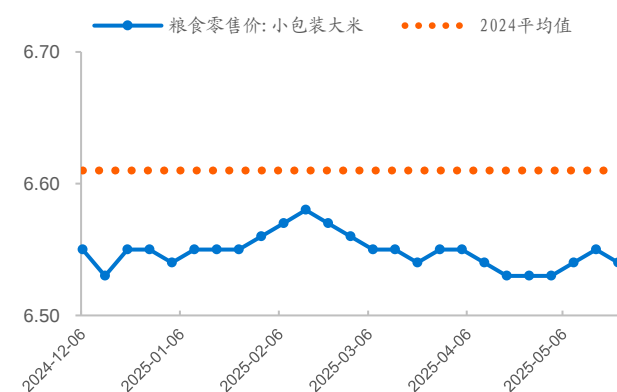
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图67 鸡蛋平均价格（元/公斤）



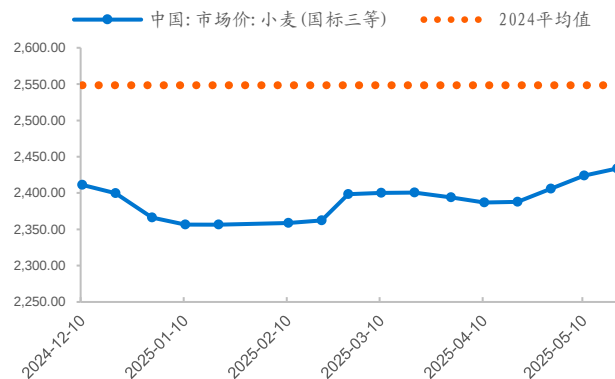
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图68 小包装大米零售价（元/公斤）



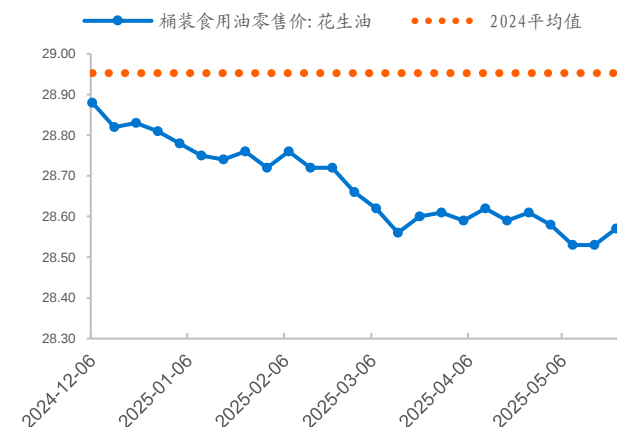
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图69 小麦市场价（元/吨）



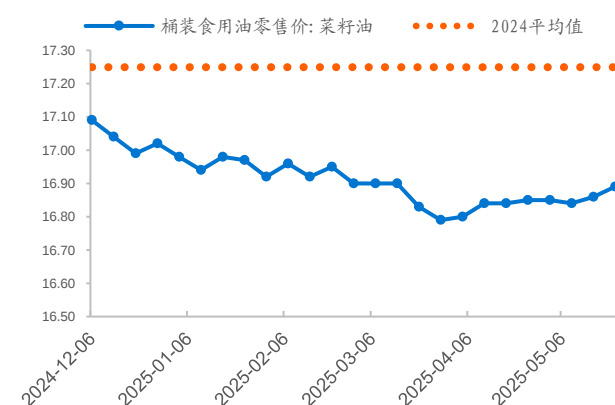
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图70 花生油零售价（元/升）



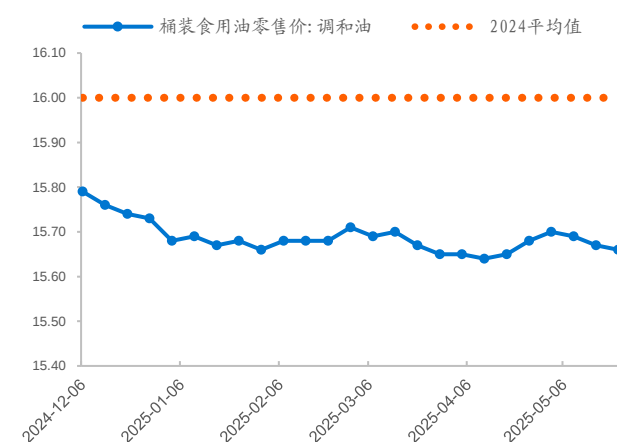
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图71 菜籽油零售价（元/升）



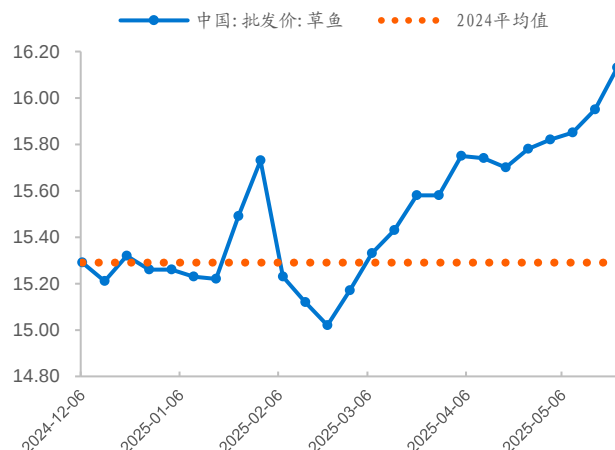
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图72 调和油零售价（元/升）



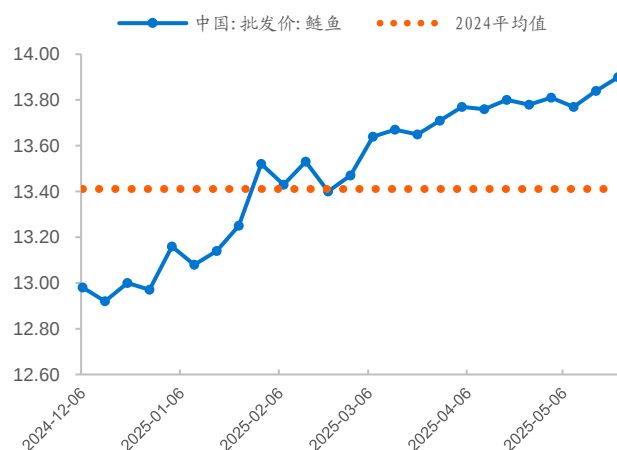
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图73 草鱼批发价格（元/公斤）



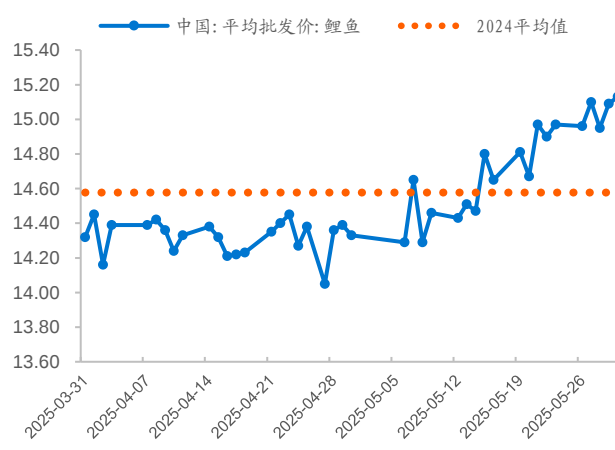
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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）



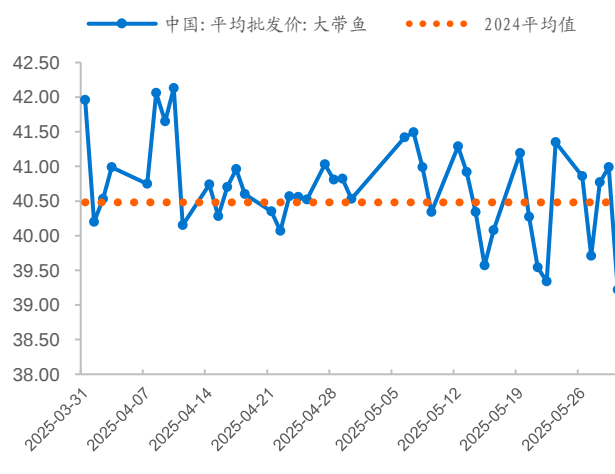
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图76 鲫鱼批发价格（元/公斤）



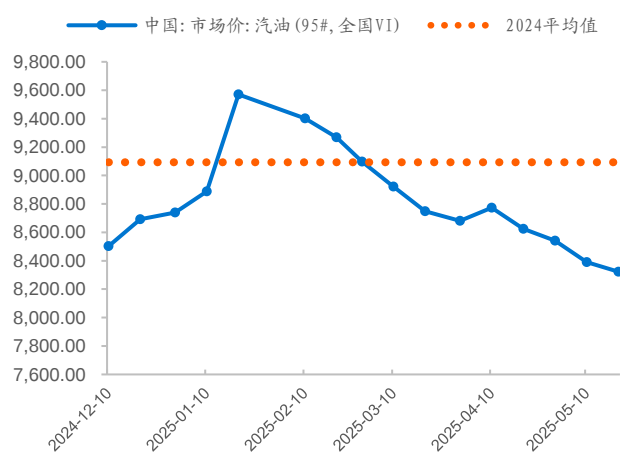
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图77 大带鱼批发价格（元/公斤）



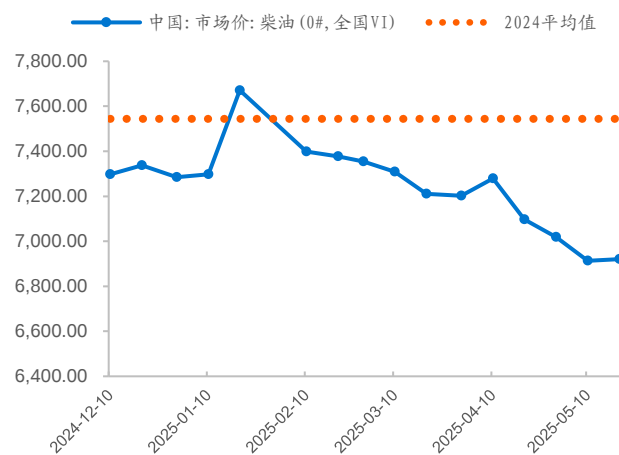
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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