

4 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

投资要点:

生产端看，开工率有分化，但整体仍强；产能利用率有修复；库存回落。

开工率方面，截止 4 月第四周，全国 247 家高炉开工率、主要钢企电炉开工率、螺纹钢开工率上升，同比增速为正；水泥磨机运转率下降；浮法玻璃开工率维持低位；化工品开工率较强，PVC、PTA、纯碱开工率上升，石油沥青开工率下降；汽车全钢胎、半钢胎开工率均有回落。**库存方面**，主要工业品库存回落，同比增速下行。螺纹钢、冷轧、热轧库存量下降，铁矿石、炼焦煤库存量回升，同比增速均为负；水泥库容比上升，同比增速为负；浮法玻璃、纯碱库存维持较高位置，同比正增。沥青库存有所下降，同比负增。**产能利用率方面**，焦化、电炉产能利用率有抬升，水泥熟料产能利用率下降。

需求端看，地产承压，消费稳定，港口货物吞吐回升。**地产方面**，截止 4 月第四周，30 城、100 城商品房成交面积略有回升，但同比增速跌幅扩大；百城土地溢价率回升；一、二、三线城市二手房挂牌量指数均有回落，挂牌价指数企稳。**消费方面**，居民出行升温：十大城市地铁客运量仍处高位，国内执行航班次数上升，同比正增。邮政快递揽收量环比上升。乘用车日均销量连续提高，环比高增，同比增速有所下降；电影票房收入景气下降，环比同比均为负增；**贸易方面**，港口货物吞吐量升幅较大，同比高增；中国出口集装箱运价指数（CCFI）、上海出口集装箱运价指数（SCFI）处于低位，同比负增。

价格端看，消费品、工业品价格偏弱。**CPI 方面**，农产品批发价格回落。猪肉、蔬菜、水果等批发价格均走低；牛羊肉批发价格回升；花生油、菜籽油、调和油价格企稳；除草鱼批发价略有回升外，鲤鱼、鲫鱼等水产品批发价环比一定程度走弱。**PPI 方面**，铜价格略有回升；钢、铝、动力煤、柴油价格回落；化工产品价格指数低位徘徊。

风险提示：国内政策落地不及预期，海外政策超预期。

相关报告

4 月 PMI 数据点评：关税影响显现，制造业 PMI 落入收缩区间

2025.05.06

3 月财政数据点评：收入降幅收窄，支出持续提高

2025.04.22

一季度经济数据点评：供需端均实现“开门红”

2025.04.18

目 录

1. 生产端	5
1.1 开工率	5
1.2 库存	7
1.3 产能利用率	9
1.4 钢铁产品产量	9
2. 需求端	10
2.1 地产	10
2.2 基建	12
2.3 制造业	13
2.4 消费	14
2.5 贸易	15
3. 价格端	16
3.1 PPI	16
3.2 CPI	17
4. 风险提示	21

图表目录

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

图 51	国内执行航班次数（架次）	15
图 52	集装箱运价指数	16
图 53	港口货物吞吐量	16
图 54	铜 1#现货价（元/吨）	16
图 55	铝（A00）现货价（元/吨）	16
图 56	螺纹钢(φ25mm)（元/吨）	17
图 57	柴油（0#）批发价（元/吨）	17
图 58	动力煤(Q5500K)平仓价（元/吨）	17
图 59	中国化工品价格指数	17
图 60	农产品批发价格指数	18
图 61	猪肉批发价格（元/公斤）	18
图 62	水果批发价格（元/公斤）	18
图 63	蔬菜批发价格（元/公斤）	18
图 64	猪肉平均价格（元/公斤）	18
图 65	牛肉平均价格（元/公斤）	18
图 66	羊肉平均价格（元/公斤）	19
图 67	鸡蛋平均价格（元/公斤）	19
图 68	小包装大米零售价（元/公斤）	19
图 69	小麦市场价（元/吨）	19
图 70	花生油零售价（元/升）	19
图 71	菜籽油零售价（元/升）	19
图 72	调和油零售价（元/升）	20
图 73	草鱼批发价格（元/公斤）	20
图 74	鲢鱼批发价格（元/公斤）	20
图 75	鲤鱼批发价格（元/公斤）	20
图 76	鲫鱼批发价格（元/公斤）	20
图 77	大带鱼批发价格（元/公斤）	20
图 78	汽油市场价格（元/吨）	21
图 79	柴油市场价格（元/吨）	21

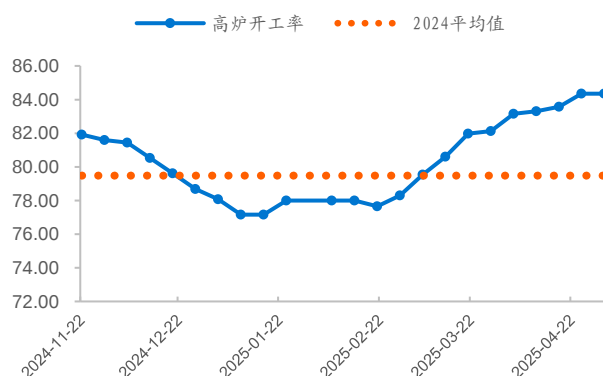
1. 生产端

1.1 开工率

钢铁与水泥方面表现亮眼，高炉、电炉开工率维持在高位，小幅上升，螺纹钢开工率小幅上升，水泥磨机运转率下降。**玻璃方面**，浮法玻璃开工率与上周持平。**化工品方面**，PVC、PTA 与纯碱开工率上升，石油沥青开工率小幅下降。**汽车方面**，全钢胎与半钢胎开工率均下降。

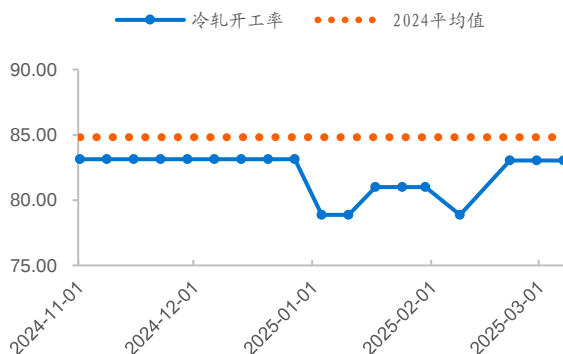
截止 4 月第四周，高炉开工率为 84.35%，环比上升 0.92 个百分点，高于去年均值；螺纹钢开工率为 41.98%，环比上升 0.84 个百分点，高于去年均值；电炉开工率 64.10%，环比下降 0.99 个百分点，高于去年均值。水泥磨机运转率为 43.83%，环比下降 1.79 个百分点，高于去年均值；浮法玻璃开工率为 76.02%，与上周持平，低于去年均值；纯碱开工率为 89.44%，环比下降 0.07 个百分点，高于去年均值；PVC 开工率为 78.63%，环比上升 1.65 个百分点，高于去年均值；PTA 开工率为 80.04%，环比上升 4.30 个百分点，略高于去年均值；石油沥青装置开工率为 30.70%，环比上升 6.97 个百分点，高于去年均值；全钢胎开工率为 62.46%，环比下降 4.54 个百分点，高于去年均值；半钢胎开工率为 78.11%，环比下降 0.42 个百分点，略高于去年均值。

图1 高炉开工率 (%)



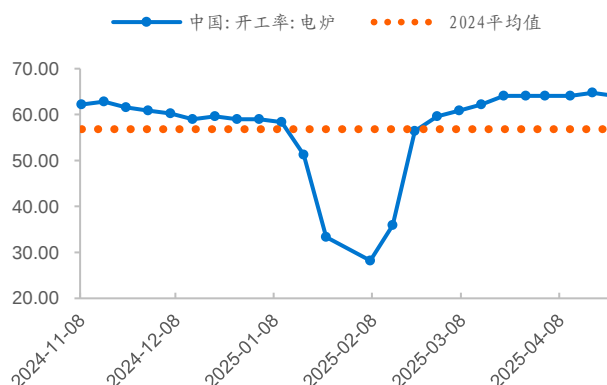
资料来源：Wind，联储证券研究院

图3 冷轧开工率 (%)



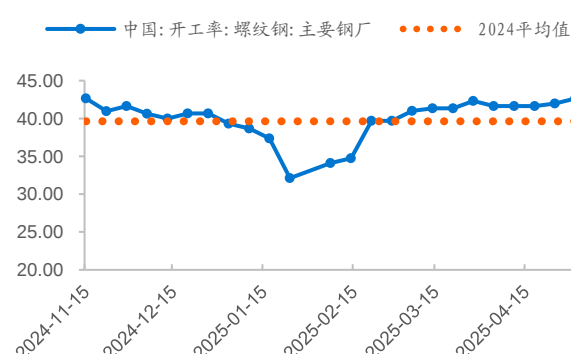
资料来源：Wind，联储证券研究院

图2 电炉开工率 (%)



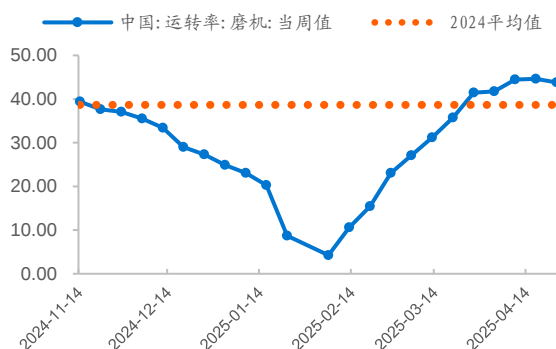
资料来源：Wind，联储证券研究院

图4 螺纹钢开工率 (%)



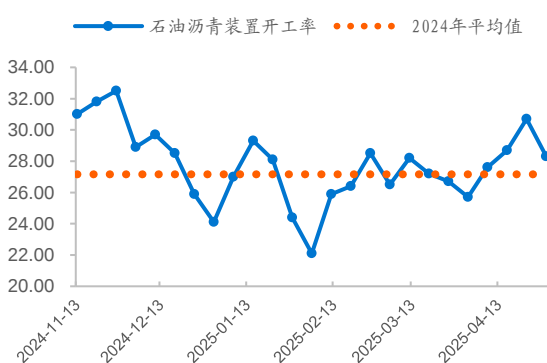
资料来源：Wind，联储证券研究院

图5 磨机开工率 (%)



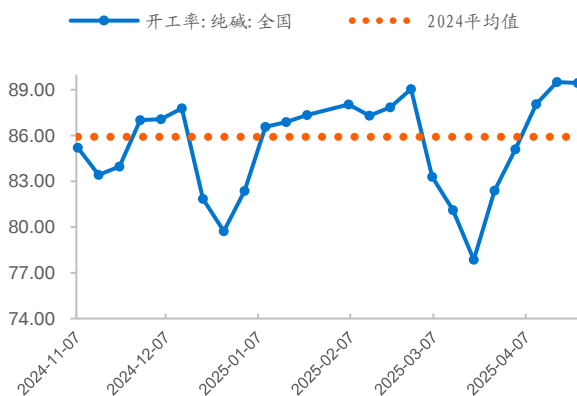
资料来源：Wind，联储证券研究院

图7 石油沥青装置开工率 (%)



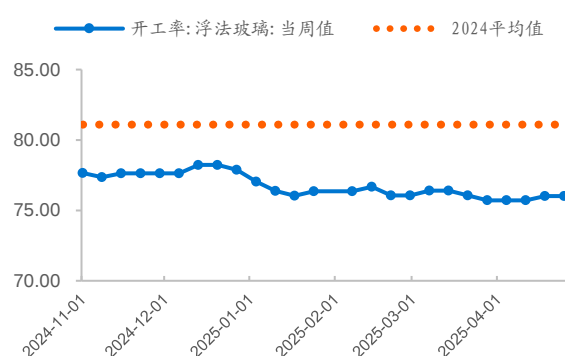
资料来源：Wind，联储证券研究院

图9 纯碱开工率 (%)



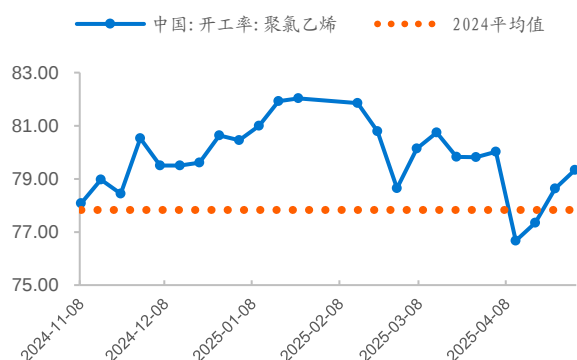
资料来源：Wind，联储证券研究院

图6 浮法玻璃开工率 (%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

图8 PVC开工率 (%)



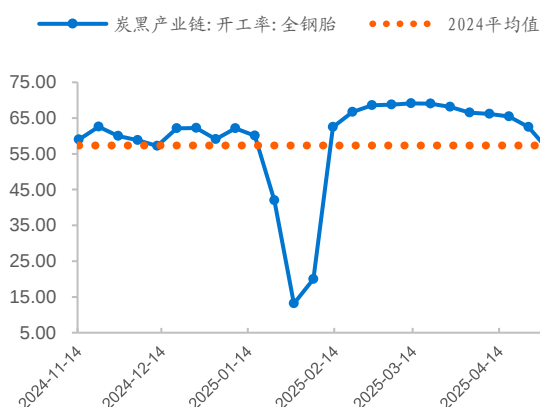
资料来源：Wind，联储证券研究院

图10 PTA开工率 (%)



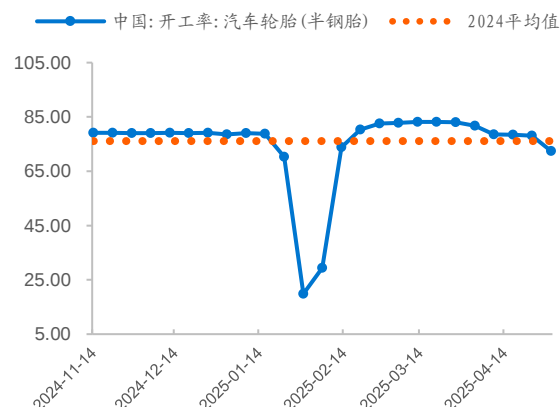
资料来源：Wind，联储证券研究院

图11 全钢胎开工率 (%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

图12 半钢胎开工率 (%)



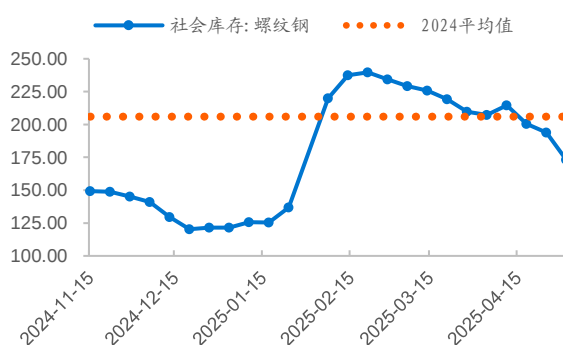
资料来源：Wind，联储证券研究院

1.2 库存

主要工业品库存回落。钢铁方面，螺纹钢、冷轧、热轧库存量下降，铁矿石、炼焦煤库存量回升，同比增速均为负；水泥库容比上升，同比增速为负；浮法玻璃、纯碱库存维持较高位置，同比正增。沥青库存有所下降，同比负增。

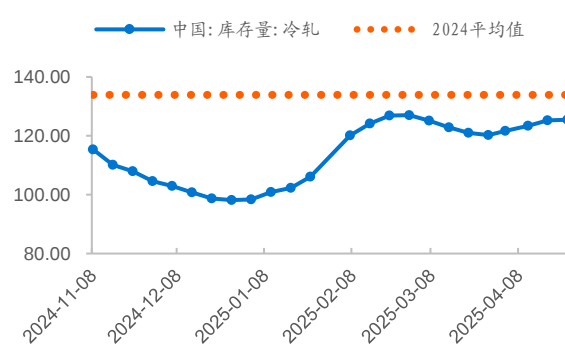
截止4月第四周，港口铁矿石库存为14258.05万吨，环比上升1.41个百分点，低于去年均值；冷轧库存为125.45万吨，环比上升0.17个百分点，低于去年均值；螺纹钢库存为197.38万吨，环比下降3.33个百分点，低于去年均值；炼焦煤库存为782.69万吨，环比下降0.22个百分点，高于去年均值。水泥库容比为58.27%，环比上升1.39个百分点，低于去年均值；水泥发运率为40.34%，环比上升0.02个百分点，高于去年均值。浮法玻璃库存为6547.30万重量箱，环比上升0.61个百分点，高于去年均值。纯碱库存为168.97万吨，环比下降1.67个百分点，高于去年均值；沥青库存57444.00吨，与上周持平，低于去年均值。

图13 螺纹钢库存 (万吨)



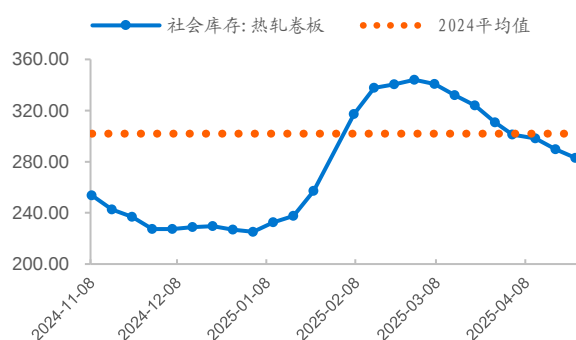
资料来源：Wind，联储证券研究院

图14 冷轧库存 (万吨)



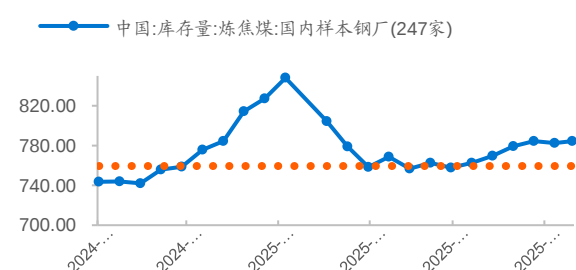
资料来源：Wind，联储证券研究院

图15 热轧库存（万吨）



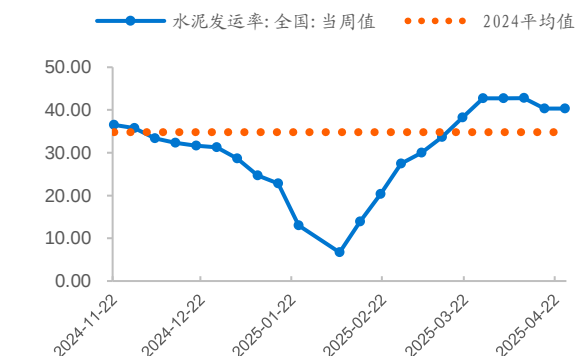
资料来源：Wind，联储证券研究院

图17 炼焦煤库存（万吨）



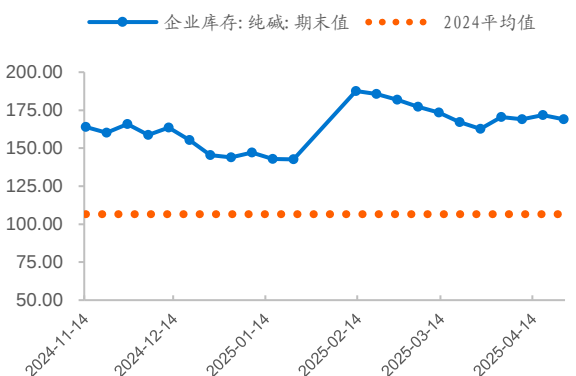
资料来源：Wind，联储证券研究院

图19 水泥发运率（%）



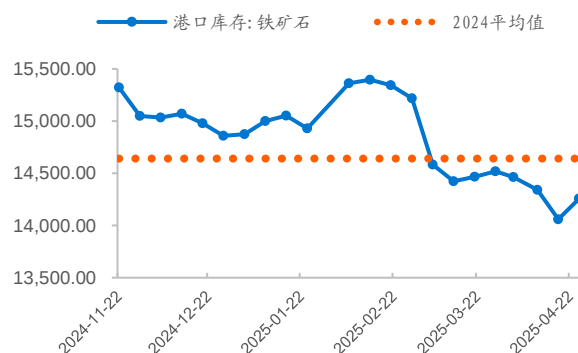
资料来源：Wind，联储证券研究院

图21 纯碱库存（万吨）



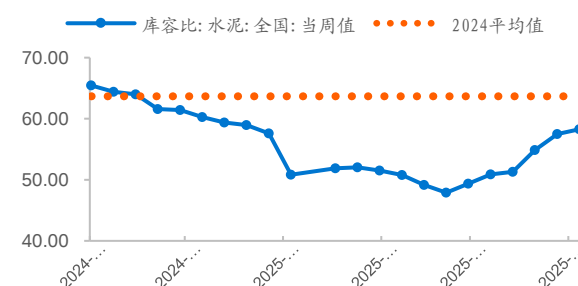
资料来源：Wind，联储证券研究院

图16 港口铁矿石库存（万吨）



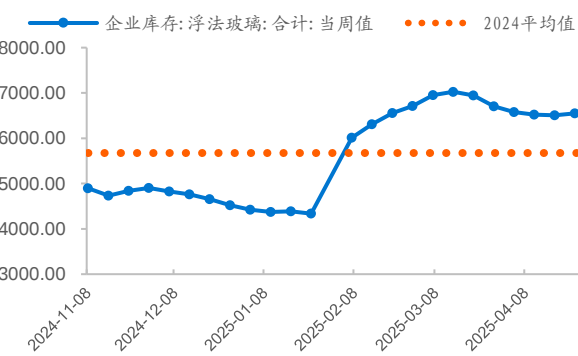
资料来源：Wind，联储证券研究院

图18 水泥库容比（%）



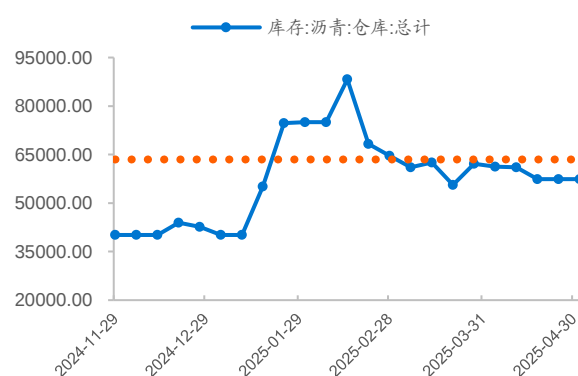
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）



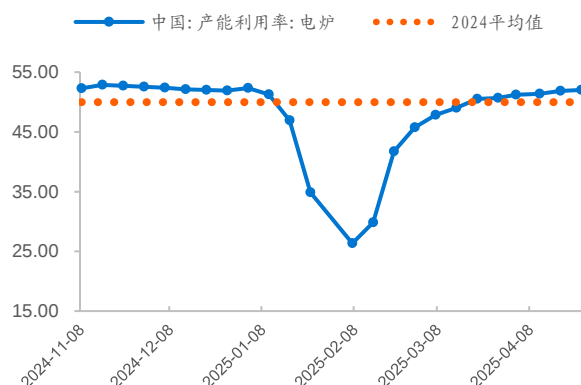
资料来源：Wind，联储证券研究院

1.3 产能利用率

焦化、电炉产能利用率有抬升，水泥熟料产能利用率下降。

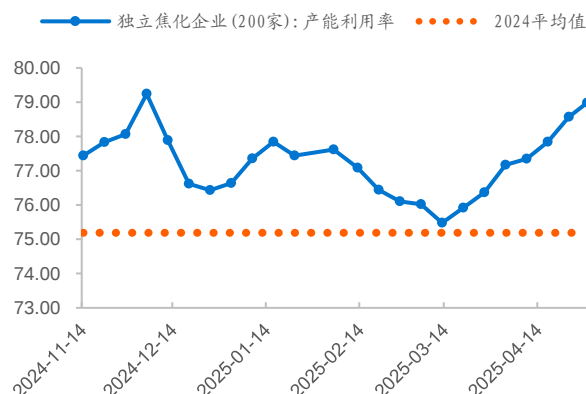
截止 4 月第四周，电炉产能利用率为 52.03%，环比上升 0.37 个百分点，略高于去年平均水平；焦化产能利用率为 78.98%，环比上升 0.52 个百分点，高于去年平均水平。冷轧产能利用率为 95.24%，与上周持平，低于去年平均水平；水泥熟料产能利用率为 58.23%，环比下降 13.52 个百分点，高于去年平均水平。

图23 电炉产能利用率 (%)



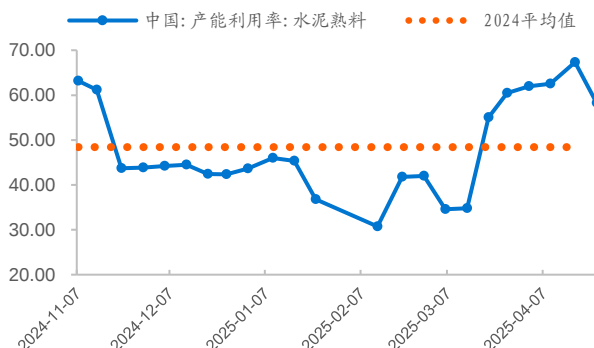
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图24 焦化产能利用率 (%)



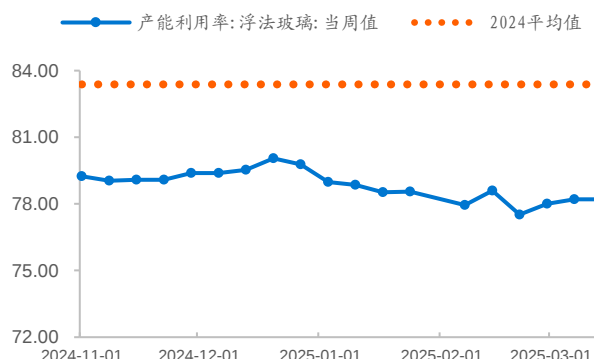
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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 (%)



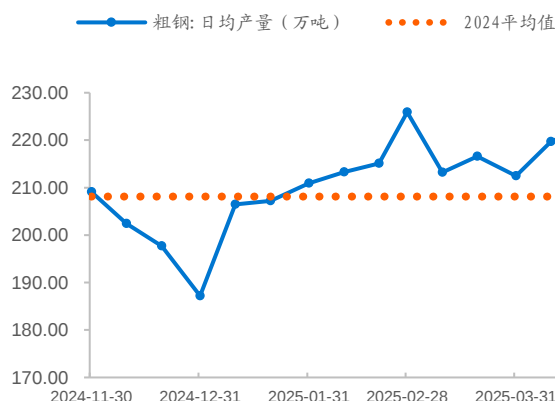
资料来源: Wind, 联储证券研究院

1.4 钢铁产品产量

钢铁产品产量有涨有跌。粗钢、钢材、螺纹钢、热轧产量上升，冷轧产量小幅下降。

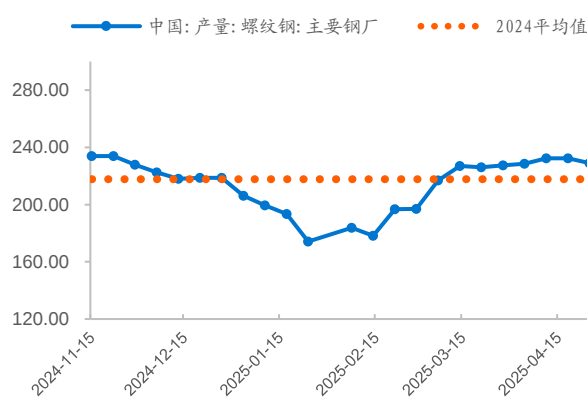
截止 4 月第四周，粗钢产量为 222.90 万吨，与上期基本持平，高于去年平均水平；螺纹钢产量为 229.05 万吨，环比下降 1.41 个百分点，高于去年平均水平；冷卷产量为 85.62 万吨，环比下降 0.83 个百分点，高于去年平均水平；热卷产量为 317.58 万吨，环比上升 0.98 个百分点，高于去年平均水平；钢材产量为 211.30 万吨，环比上升 3.33 个百分点。

图27 粗钢日均产量（万吨）



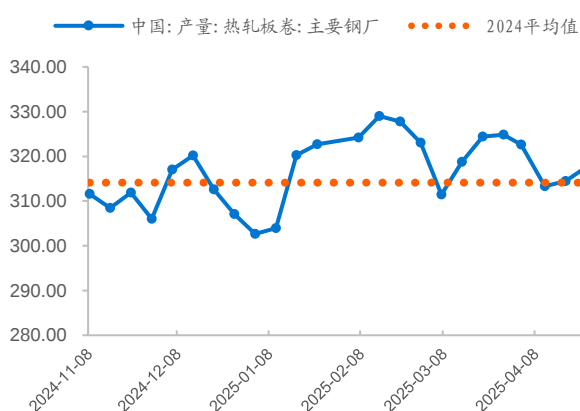
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图28 螺纹钢产量（万吨）



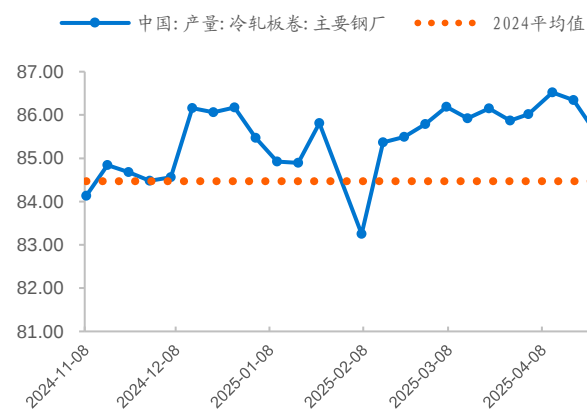
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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

30 城、100 城商品房成交面积略有回升，但同比增速跌幅扩大；百城土地溢价率回升；一、二、三线城市二手房挂牌量指数均有回落，挂牌价指数企稳。

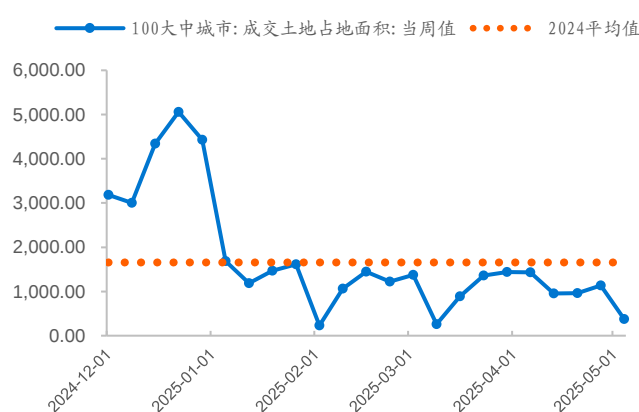
截止 4 月第四周，商品房销售面积为 172.39 万平方米，上升幅度明显，环比上升 15.71 个百分点，低于去年平均水平；土地成交面积为 1133.20 万平方米，环比上升 17.86 个百分点，低于去年平均水平；土地溢价率为 7.42%，环比上升 69.02 个百分点，高于去年平均水平；二手房挂牌量指数为 17.12，环比下降 2.78 个百分点，其中一线城市环比下降 12.40%，二线城市下降 7.86%，三线城市下降 9.80%；城市二手房挂牌价指数为 155.72，环比上升 0.07 个百分点，其中一线城市下降 0.16 个百分点，二线城市上升 0.02 个百分点，三线城市上升 0.07 个百分点。

图31 30城商品房销售面积（万平方米）



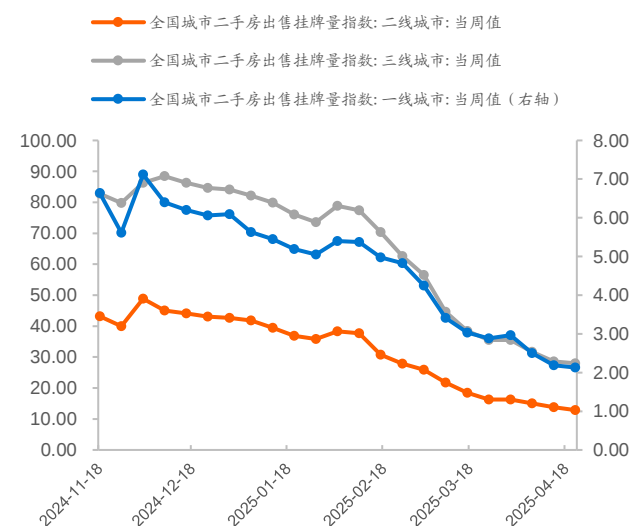
资料来源：Wind，联储证券研究院

图32 100城土地成交面积（万平方米）



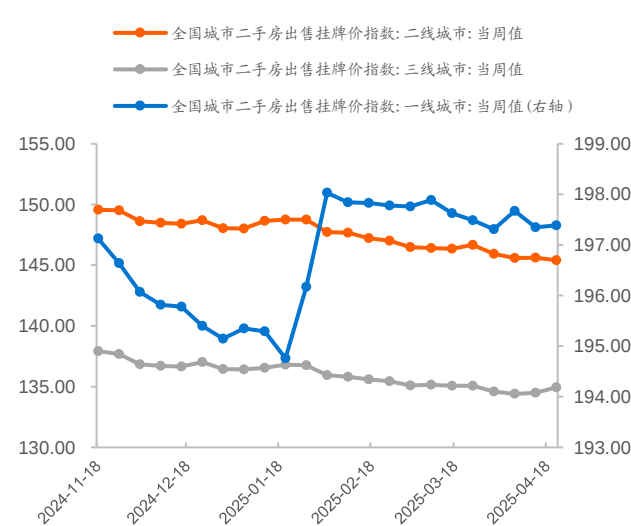
资料来源：Wind，联储证券研究院

图33 二手房挂牌量指数（%）



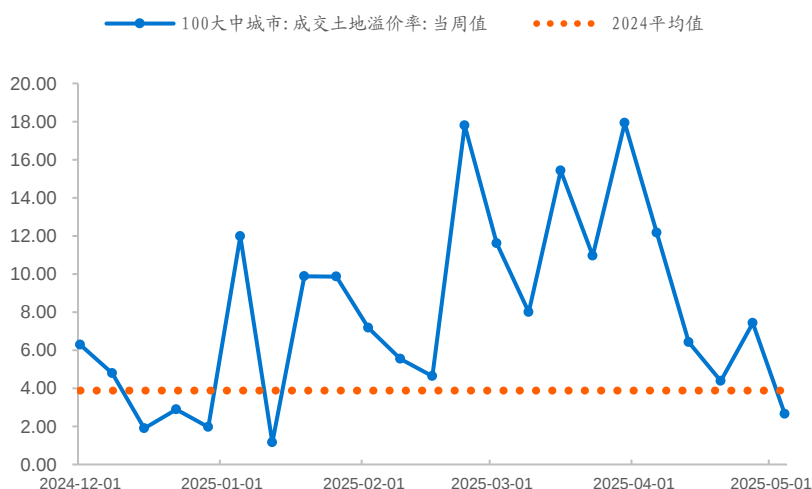
资料来源：Wind，联储证券研究院

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

截止 4 月第四周，熟料价格 314.44 元/吨，环比下降 0.50 个百分点，高于去年平均水平；全国水泥均价 388.67 元/吨，环比下降 0.93 个百分点，略低于去年平均水平，其中西南地区为 413.00 元/吨，环比上升 0.34 个百分点，华东地区为 409.17 元/吨，环比下降 0.16 个百分点；混凝土价格为 315.21 元/立方，与上周基本持平，低于去年平均水平。

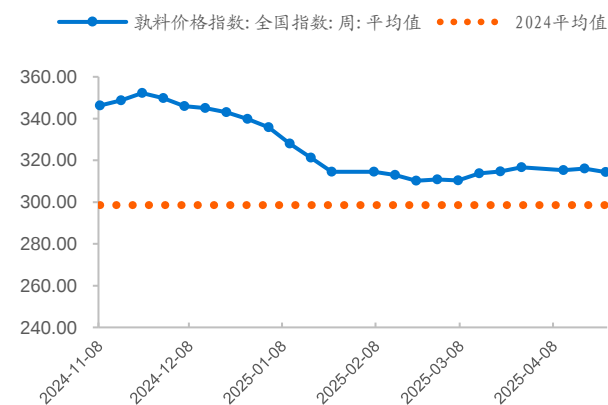
螺纹钢价格为 3141.96 元/吨，环比上升 0.84 个百分点，低于去年平均水平。

沥青价格为 3459.20 元/吨，环比上升 1.03 个百分点，低于去年平均水平。

浮法玻璃价格为 1328.90 元/吨，环比上升 0.90 个百分点，低于去年平均水平。

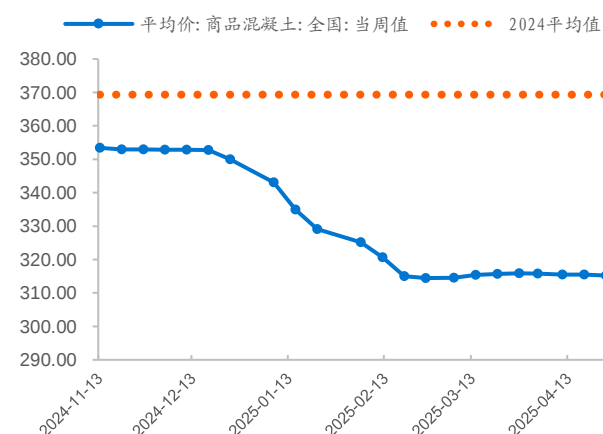
PVC 价格为 4729.20 元/吨，环比下降 1.41 个百分点，低于去年平均水平

图36 熟料价格（元/吨）



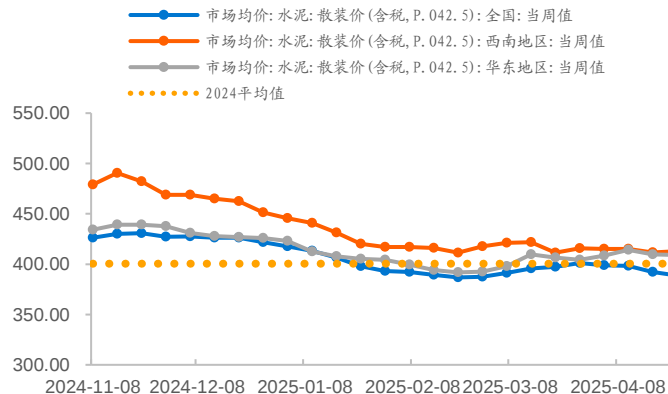
资料来源：Wind，联储证券研究院

图38 混凝土价格（元/立方米）



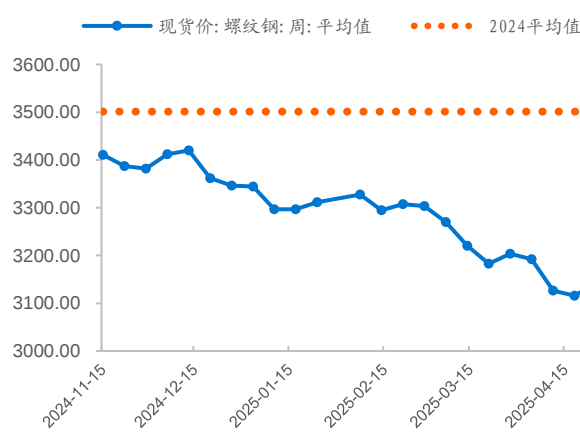
资料来源：Wind，联储证券研究院

图37 水泥均价（元/吨）



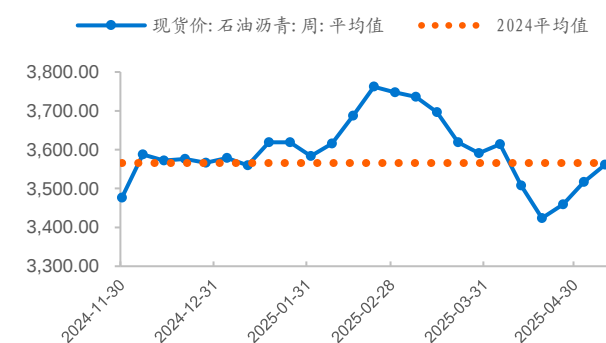
资料来源：Wind，联储证券研究院

图39 螺纹钢价格（元/吨）



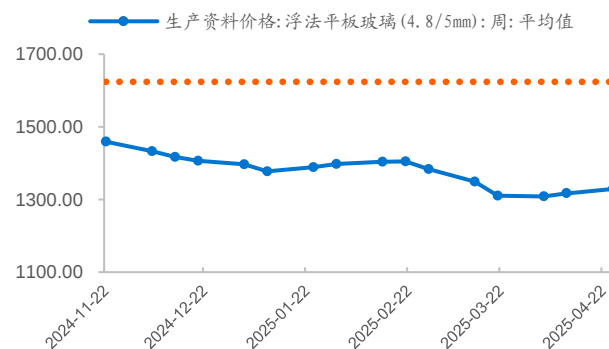
资料来源：Wind，联储证券研究院

图40 沥青价格（元/吨）



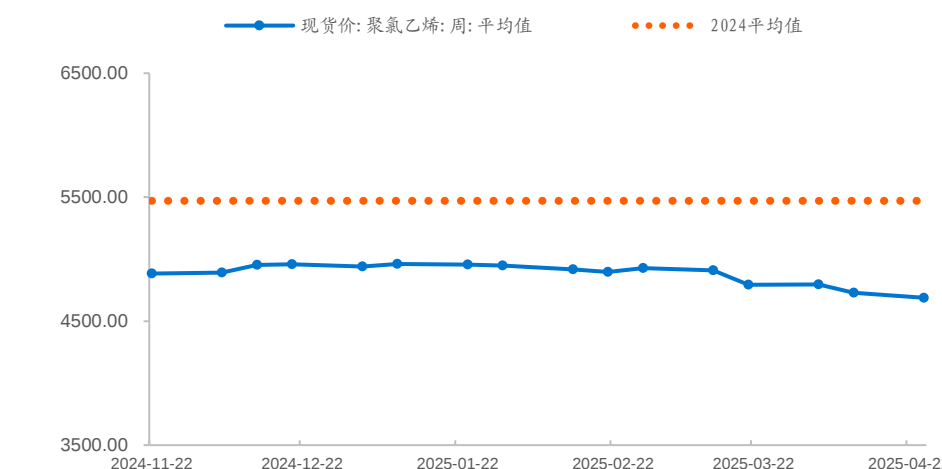
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）

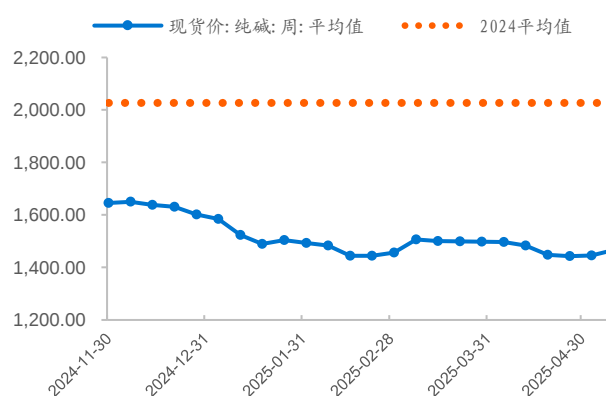


资料来源：Wind，联储证券研究院

2.3 制造业

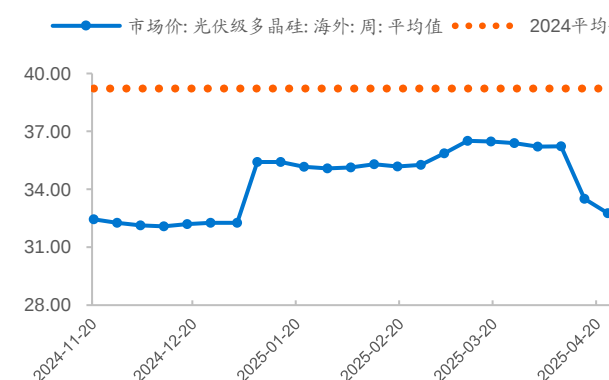
截止4月第四周，纯碱价格为1443.00元/吨，环比下降0.39个百分点，低于去年平均水平。多晶硅价格为32.76元/千克，环比下降2.27个百分点，低于去年平均水平。碳酸锂价格为7.01万元/吨，环比下降1.91个百分点，低于去年平均水平。热卷价格为3377.40元/吨，环比下降0.09个百分点，低于去年平均水平。

图43 纯碱价格（元/吨）



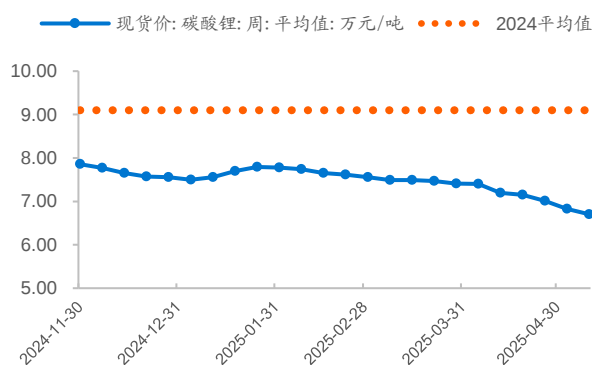
资料来源：Wind，联储证券研究院

图44 光伏级多晶硅价格（元/千克）



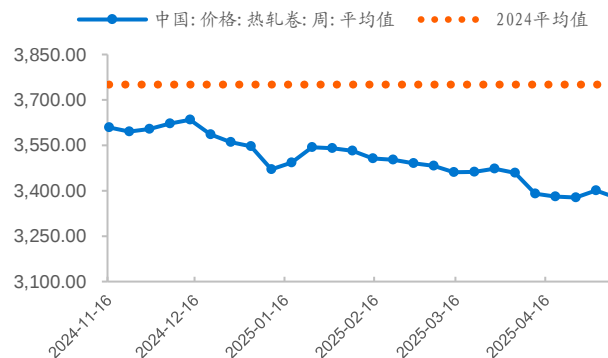
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）



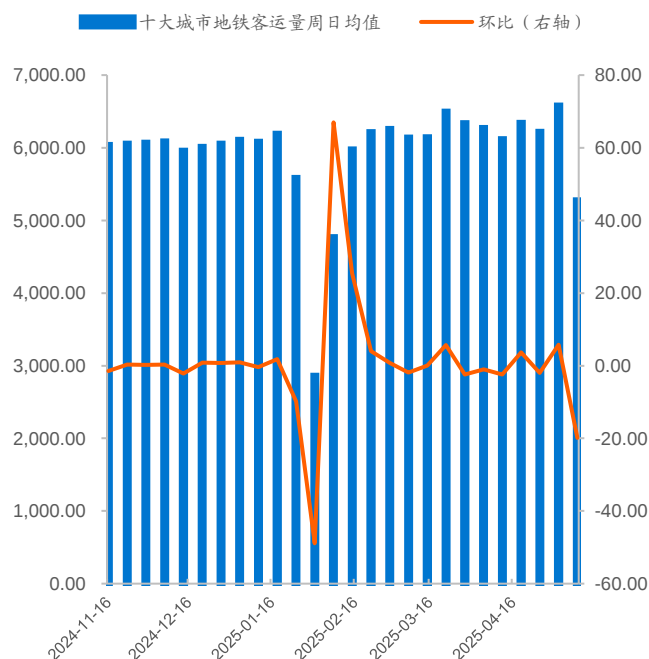
资料来源：Wind，联储证券研究院

2.4 消费

居民出行升温：十大城市地铁客运量仍处高位，国内执行航班次数上升。邮政快递揽收量环比上升。乘用车日均销量连续提高，环比高增，同比增速有所下降；电影票房收入景气下降，环比同比均为负增。

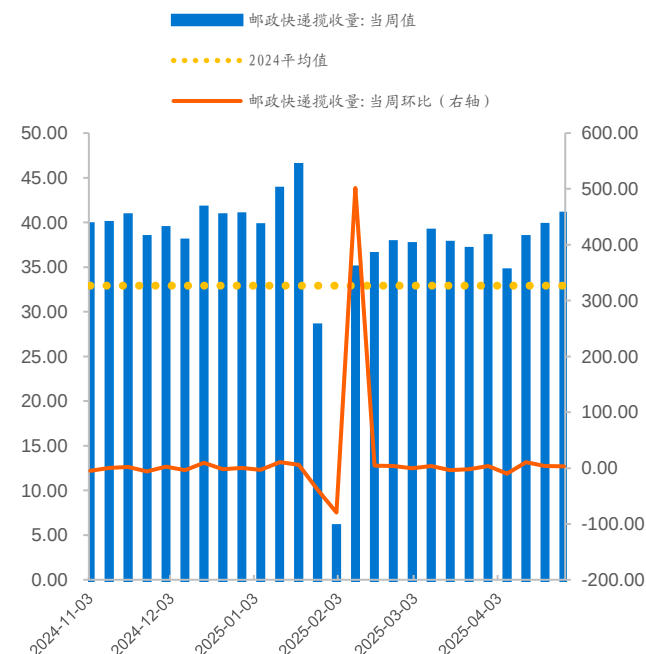
截止4月第四周，十大城市地铁客运量日均值除北京外均环比下降；邮政快递揽收量40.75亿件，环比上升3.16个百分点，高于去年平均水平；乘用车日均销量为54522辆，环比上升24.75个百分点，低于去年平均水平；中国电影票房收入为19700万元，环比下降8.80个百分点，低于去年平均水平；国内执行航班为13384架次，同比上升4.26个百分点，高于去年平均水平。

图47 十大城市地铁客运量日均值（万人次）



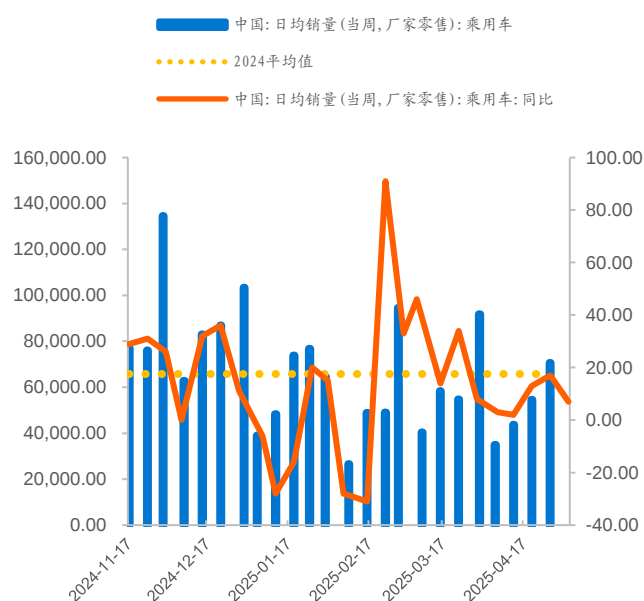
资料来源：Wind，联储证券研究院

图48 邮政快递揽收量（亿件）



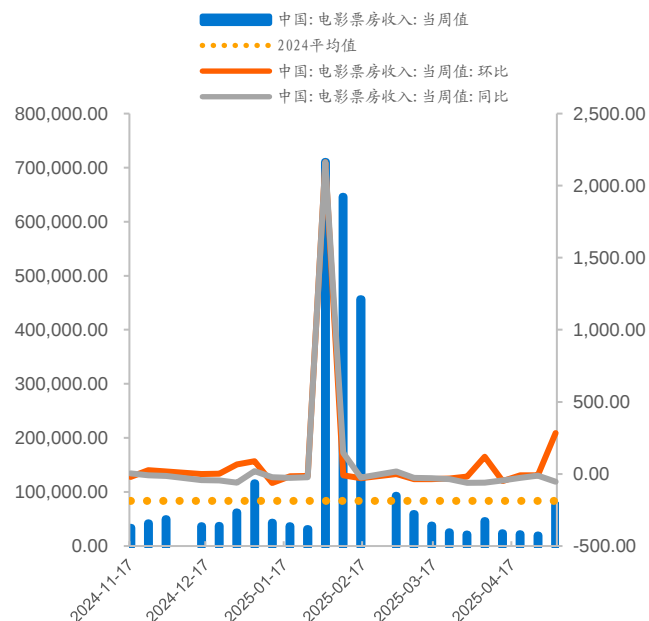
资料来源：Wind，联储证券研究院

图49 乘用车日均销量（辆）



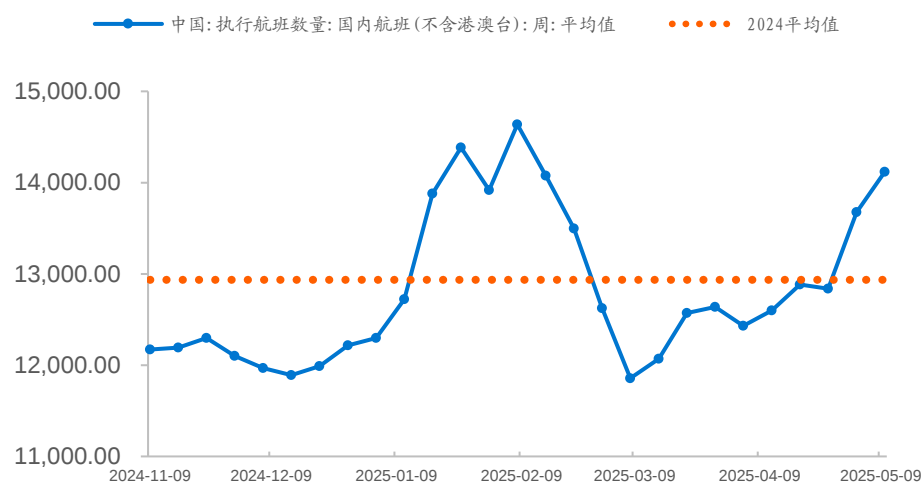
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）



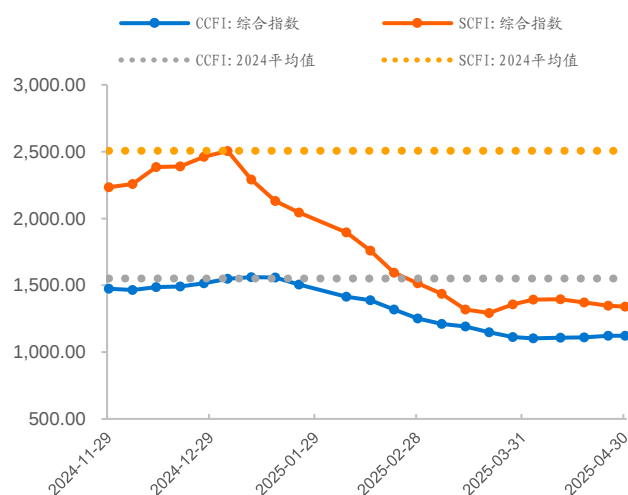
资料来源：Wind，联储证券研究院

2.5 贸易

港口货物吞吐量升幅较大，同比高增。CCFI（中国出口集装箱运价指数）、SCFI（上海集装箱运价指数）处于低位，同比负增。

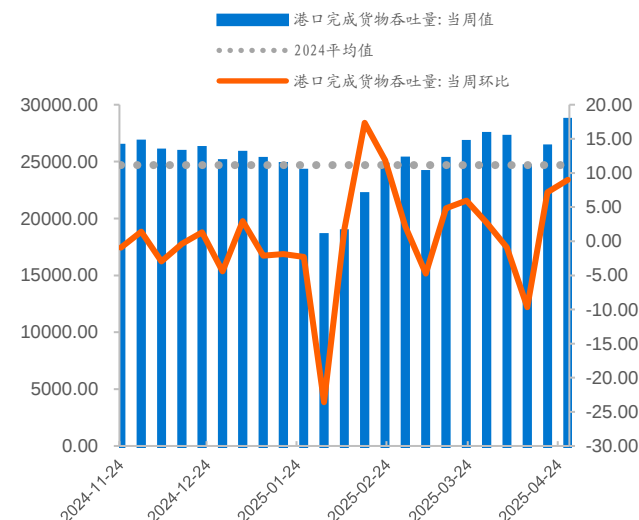
截止4月第四周，SCFI（上海集装箱运价指数）为1347.84，环比下降1.66个百分点；CCFI（中国出口集装箱运价指数）为1122.40，环比上升1.03个百分点；港口货物吞吐量为28501.90万吨。环比上升9.00个百分点，高于去年平均水平。

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

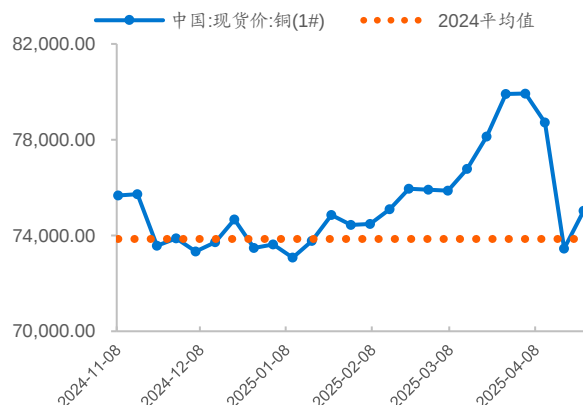
3. 价格端

PPI 方面，铜价格略有回升；钢、铝、动力煤、柴油价格回落；化工产品价格指数低位徘徊。**CPI 方面**，农产品批发价格回落。猪肉、蔬菜、水果等批发价格均走低；牛羊肉批发价格回升；花生油、菜籽油、调和油价格企稳；除草鱼批发价格略有回升外，鲤鱼、鲫鱼等水产品批发价环比一定程度走弱。

3.1 PPI

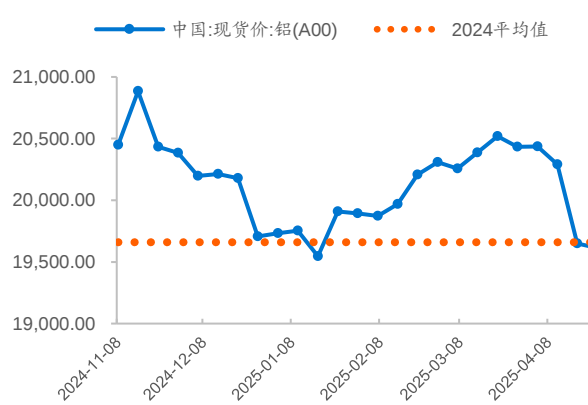
截止4月第四周，铜的现货价格76822.00元/吨，环比上升2.39个百分点，高于去年平均水平；铝的现货价为19771.00元/吨，环比上升0.81个百分点，高于去年平均水平；螺纹钢的现货价3466.00元/吨，环比上升0.17个百分点，低于去年平均水平；柴油批发价为7386.00元/吨。环比下降3.24个百分点，与去年平均水平基本持平；动力煤(Q5500K)现货价格为675.00元/吨，环比下降0.74个百分点，低于去年平均水平，动力煤(Q4500K)现货价格为550.00元/吨，环比下降0.90个百分点，低于去年平均水平；化工品价格指数为4019.00，环比下降0.15个百分点，低于去年平均水平

图54 铜 1#现货价 (元/吨)

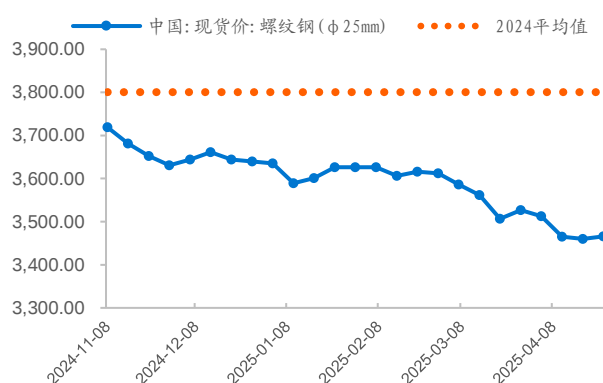


资料来源: Wind, 联储证券研究院

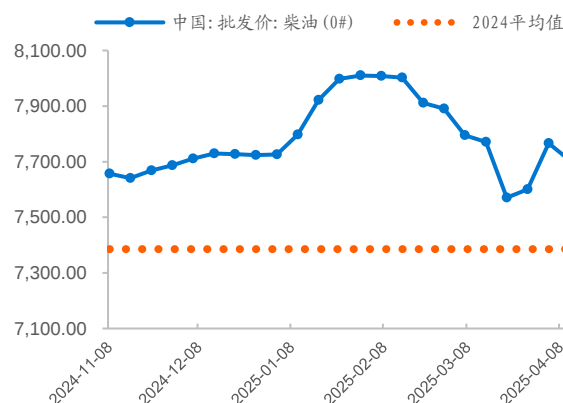
图55 铝 (A00) 现货价 (元/吨)



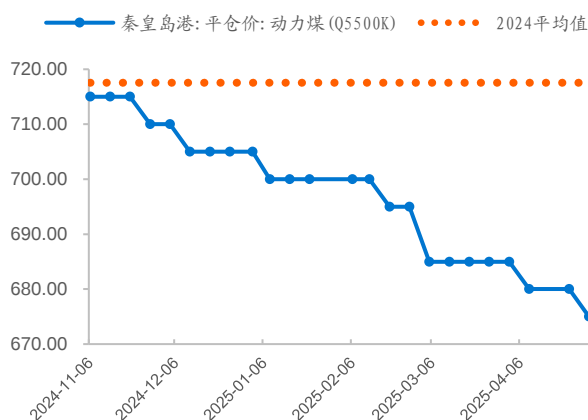
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图56 螺纹钢(φ25mm) (元/吨)


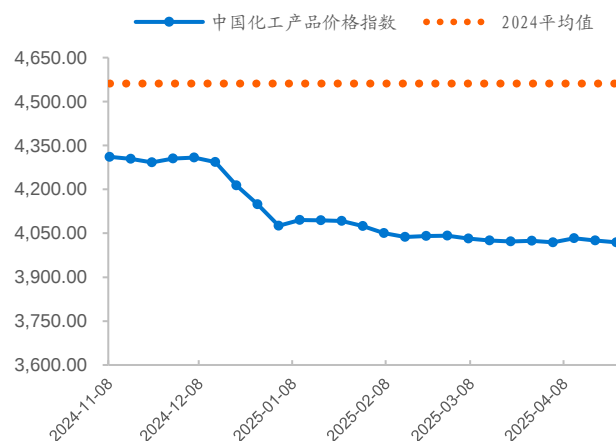
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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

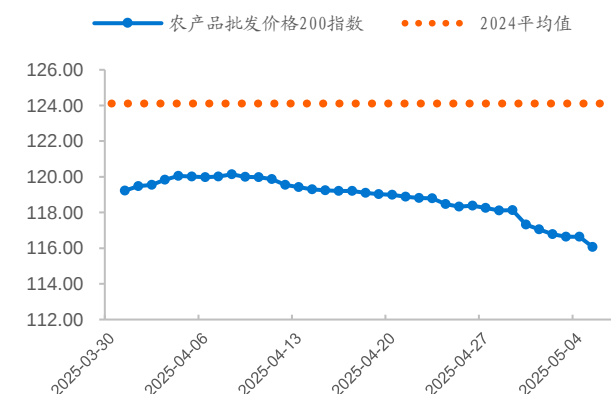
图59 中国化工品价格指数


资料来源: Wind, 联储证券研究院

3.2 CPI

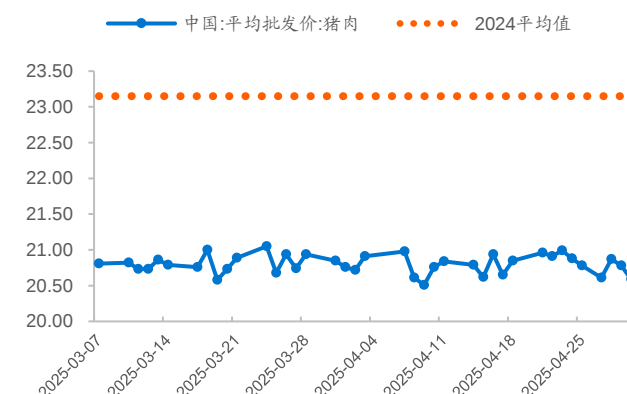
截止4月第四周,农产品批发价格指数为117.05,环比下降0.23个百分点,低于去年平均水平;猪肉平均批发价格为20.59元/公斤,环比下降0.91个百分点,低于去年平均水平;28种重点监测蔬菜平均批发价格4.39元/公斤,环比下降2.44个百分点,低于去年平均水平;6种重点监测水果平均批发价格为7.59元/公斤,环比下降0.13个百分点,高于去年平均水平。猪肉平均价格为26.10元/公斤,环比上升0.08个百分点,低于去年平均水平;羊肉平均价格为69.50元/公斤,环比上升0.19个百分点,低于去年平均水平;鸡蛋平均价格为8.07元/公斤,环比下降1.34个百分点,低于去年平均水平;小包装大米零售价为6.53元/公斤,与上周价格持平,低于去年平均水平;小麦市场价为69.50元/公斤,环比上升0.04个百分点,低于去年平均水平;花生油零售价为28.61元/升,环比上升0.07个百分点,低于去年平均水平;菜籽油零售价为16.85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15.68元/升,环比上升0.19个百分点,低于去年平均水平;草鱼批发价为15.78元/公斤,环比上升0.51个百分点,高于去年平均水平;鲢鱼批发价为13.78元/公斤,环比下降0.14个百分点,高于去年平均水平;鲤鱼批发价为14.36元/公斤,环比上升2.21个百分点,低于去年平均水平;鲫鱼批发价为20.80元/公斤,环比上升2.82个百分点,高于去年平均水平;大带鱼批发价为40.81元/公斤,环比下降0.54个百分点,略高于去年平均水平;汽油市场价为8623.80元/吨,环比下降1.71个百分点,低于去年平均水平;柴油市场价为7097.20元/吨,环比下降2.49个百分点,低于去年平均水平。

图60 农产品批发价格指数



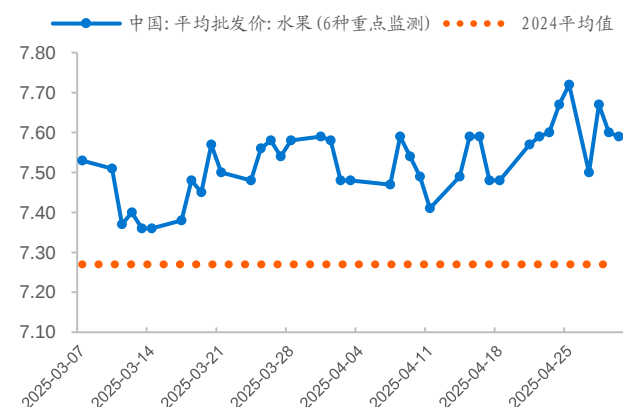
资料来源：Wind，联储证券研究院

图61 猪肉批发价格（元/公斤）



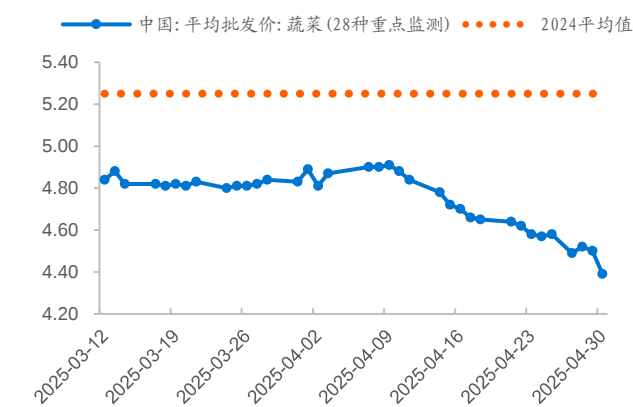
资料来源：Wind，联储证券研究院

图62 水果批发价格（元/公斤）



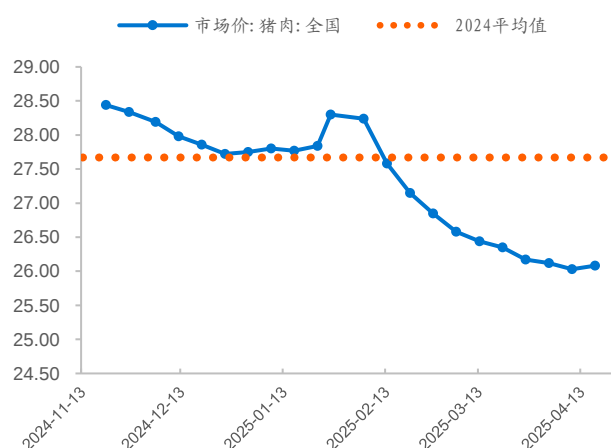
资料来源：Wind，联储证券研究院

图63 蔬菜批发价格（元/公斤）



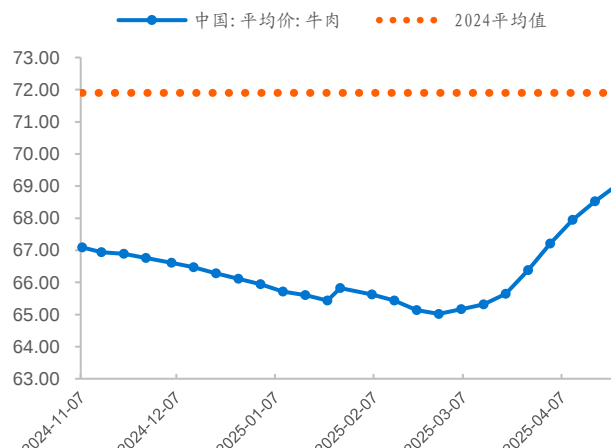
资料来源：Wind，联储证券研究院

图64 猪肉平均价格（元/公斤）



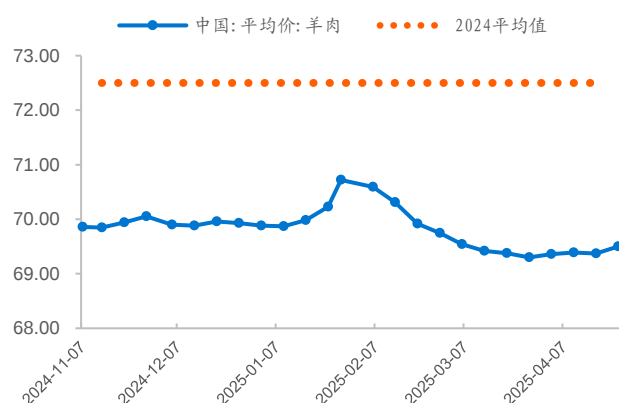
资料来源：Wind，联储证券研究院

图65 牛肉平均价格（元/公斤）



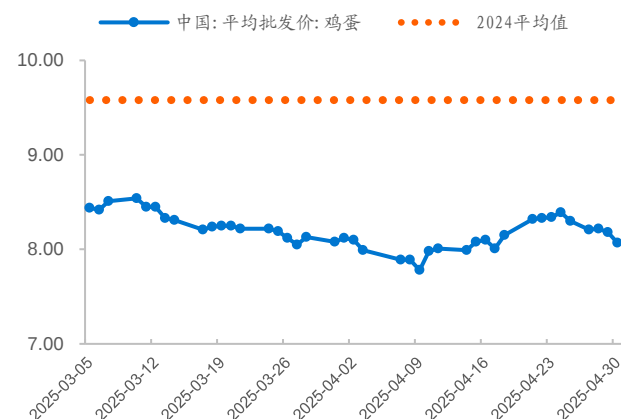
资料来源：Wind，联储证券研究院

图66 羊肉平均价格（元/公斤）



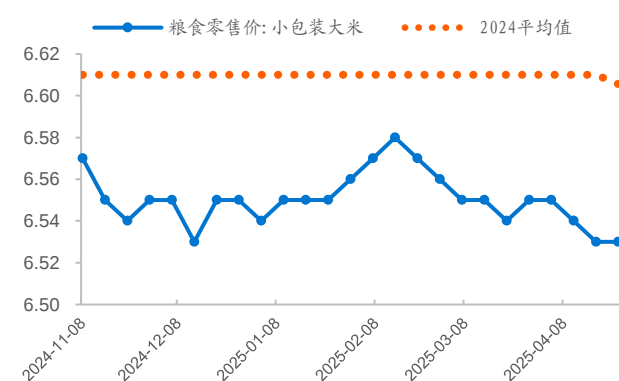
资料来源：Wind，联储证券研究院

图67 鸡蛋平均价格（元/公斤）



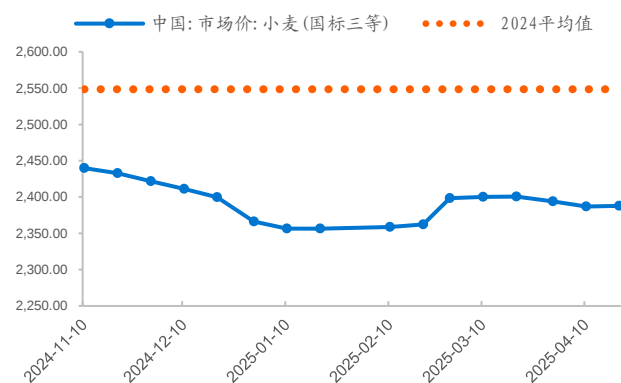
资料来源：Wind，联储证券研究院

图68 小包装大米零售价（元/公斤）



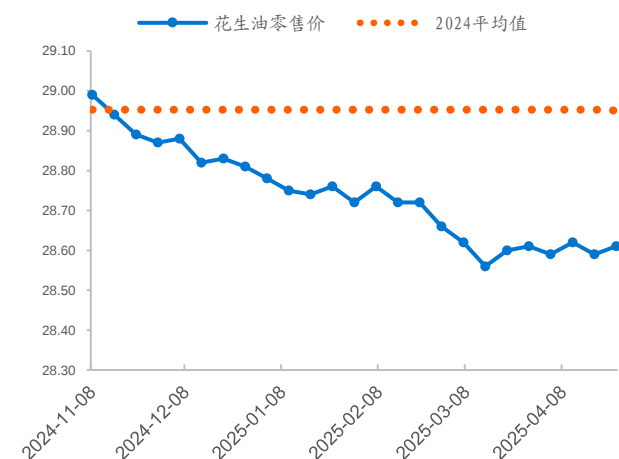
资料来源：Wind，联储证券研究院

图69 小麦市场价（元/吨）



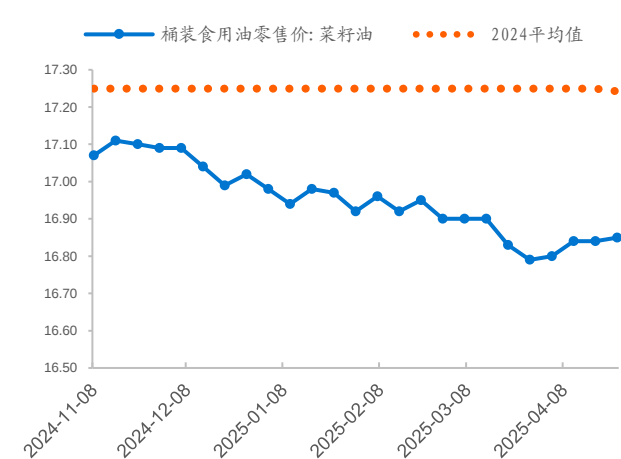
资料来源：Wind，联储证券研究院

图70 花生油零售价（元/升）



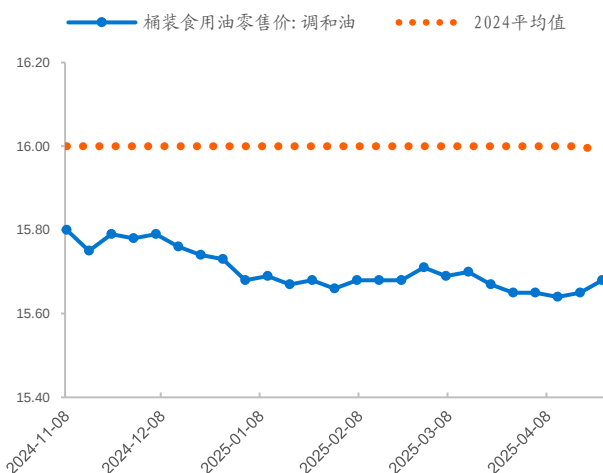
资料来源：Wind，联储证券研究院

图71 菜籽油零售价（元/升）



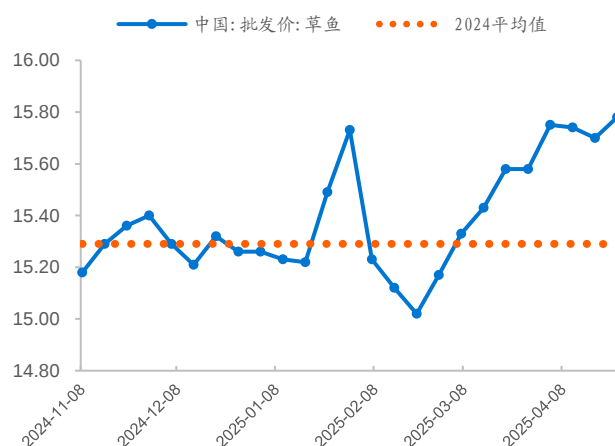
资料来源：Wind，联储证券研究院

图72 调和油零售价（元/升）



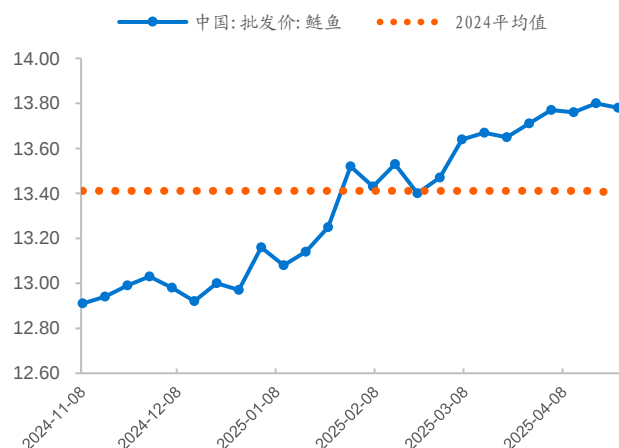
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图73 草鱼批发价格（元/公斤）



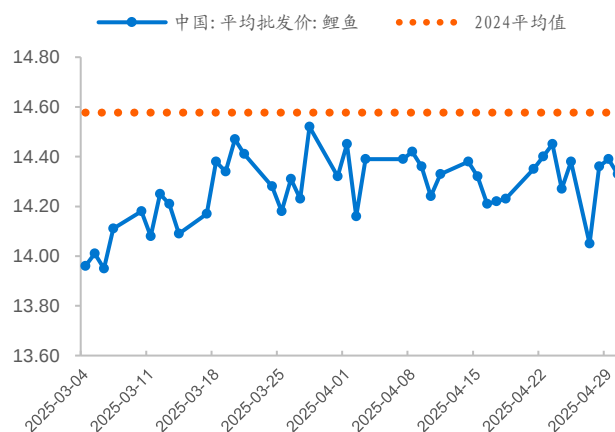
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图74 鲢鱼批发价格（元/公斤）



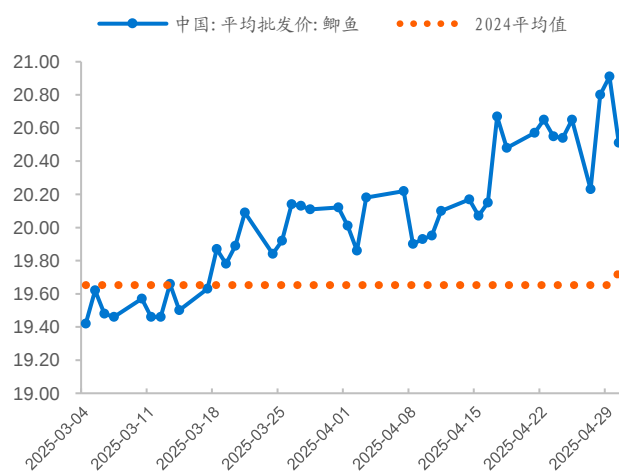
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图75 鲤鱼批发价格（元/公斤）



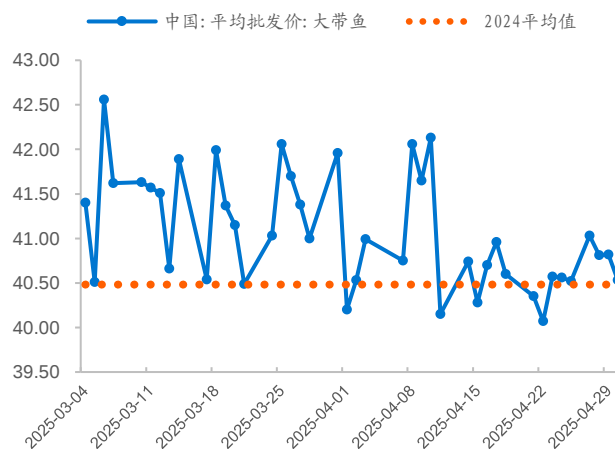
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图76 鲫鱼批发价格（元/公斤）



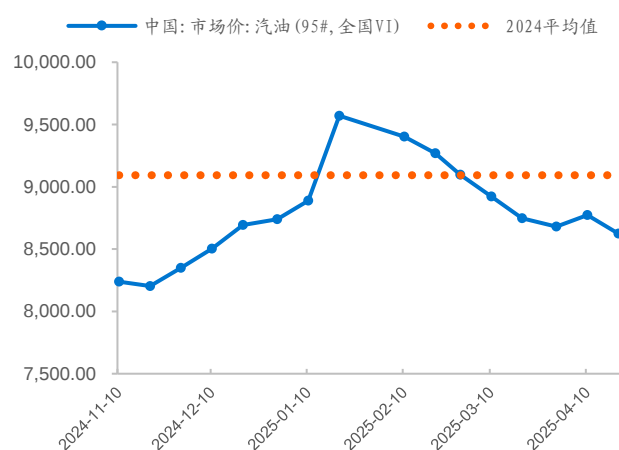
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图77 大带鱼批发价格（元/公斤）



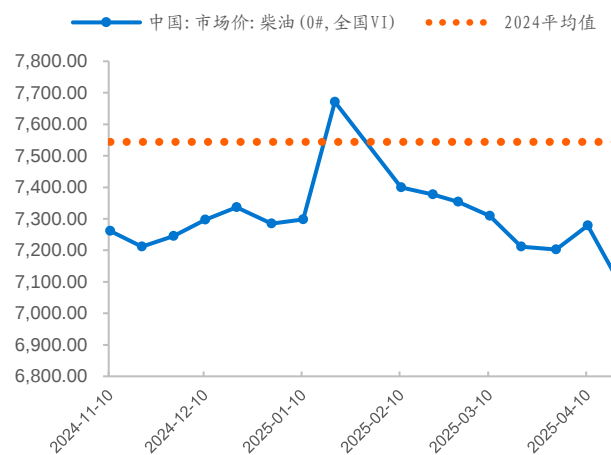
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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