

价格全方位多维跟踪体系（2025 年第三期）

有色引领上游价格回暖

核心观点

价格治理是宏观经济治理的重要内容。为进一步深化价格改革，完善价格治理机制，4月2日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《**关于完善价格治理机制的意见**》。意见指出，要健全促进资源高效配置的市场价格形成机制，深化价格市场化改革、废止妨碍全国统一大市场建设和公平竞争的价格政策，防止政府对价格形成的不当干预、完善促进物价保持合理水平的价格调控机制、创新促进数字经济发展的公共数据价格政策、完善促进粮食和重要农产品稳定安全供给的农业价格政策、建立健全天然气发电、储能等调节性资源价格机制。

流通领域重要生产资料价格跟踪

从绝对水平来看：2025年3月重点监测的流通领域产品中，20种价格上涨，24种下跌，3种持平，持平品类占比扩大。铝锭价格强势反弹，能源成本高企与产能释放受限共振；铅锭价格阶段性冲高，因电池替换周期启动叠加再生铅供应收缩。煤炭产业链延续弱势，无烟煤、动力煤、焦煤及焦炭价格普跌，主因煤矿开工率回升、下游采购谨慎及库存压力累积。**从同比数据来看：**煤炭、钢铁、农业相关产品多数持续同比下行，其中煤炭降幅有所扩大。有色金属、林业相关产品价格多数同比上涨，电解铜、锌锭、天然橡胶涨幅达11.9%、12.7%、18.5%。

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，上游行业价格整体回暖，能源涨幅较大，NYMEX 天然气期货收盘价环比上涨 8.2%，同比上涨 135.8%，有色金属中。由于缅甸佤邦禁矿政策持续及 DeepSeek 开源生态提振 AI 及新能源领域用锡需求预期，锡价大幅上行，环比涨幅达 23.9%。避险情绪升温持续推动贵金属行情，黄金、锌、白银同比涨幅较大，分别为 37.9%、12.6% 和 29.7%。中游行业价格分化，水泥价格指数因错峰生产执行力度加强、环保政策与产能约束，指数环比上涨 6.69%，同比涨幅达 21.2%。下游行业价格整体承压，100 大中城市成交土地总价、山东蔬菜批发价格指数等消费端指数延续同比下跌趋势，跌幅超 5%。

价格指标趋势性变化与季节性变化跟踪

从趋势来看，近一月，节后生产端修复快于需求。建材方面，水泥价格指数、混凝土价格指数均环比由降转升，水泥价格指数同比上涨 21.2%；能源方面，NYMEX 天然气期货收盘价上涨达 135.8%；有色金属板块表现向好。**从季节视角来看，**随着气温回暖加之产量逐渐恢复，山东蔬菜批发价格指数进一步下探，环比下降 4.9%，同下降 9.2%。

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。各行业中，建筑安装装饰及其他建筑业行业上游价格节后恢复缓慢，下游价格有所上升导致上下游价差增大；黑色金属冶炼及压延加工行业上下游的价格均有所下降，同时下游建筑等行业需求恢复相对上游开采开工较快，中间价差有所增加。

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。

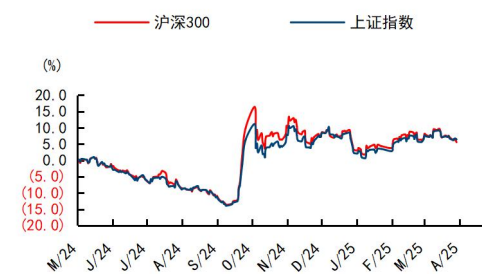
策略研究·策略专题

证券分析师：王开 **联系人：郭兰滨**
021-60933132 010-88005497
wangkai8@guosen.com.cn guolanbin@guosen.com.cn
S0980521030001

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	6453.32/-2.41
创业板/月涨跌幅(%)	2065.40/-5.97
AH 股价差指数	133.54
A 股总/流通市值(万亿元)	79.49/73.21

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 月度观察（2025 年第 3 期）-绿证市场迈入高质量发展阶段》——2025-04-03
《资金跟踪与市场结构周观察（第五十九期）-交投分散趋势延续》——2025-04-01
《AI 赋能资产配置（十）-善用 DeepSeek 重现经典投资策略》——2025-04-01
《主题投资月度观察（2025 年第 3 期）-智能体时代加速到来，政策驱动产业新浪潮》——2025-03-30
《估值周观察（3 月第 5 期）-全球股市震荡整固，估值收缩》——2025-03-30

内容目录

流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
代表性价格指数季节性走势分析（农历）	15
各行业价格景气数据	17
风险提示	21

图表目录

图 1: 50 种流通领域重要生产资料市场价格情况 (元/吨)	5
图 2: 50 种流通领域重要生产资料市场价格同比变动情况	6
图 3: 50 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: 50 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: 义乌中国小商品指数:场内价格指数 (环比增速)	14
图 32: 波罗的海干散货指数(BDI) (环比增速)	14
图 33: 期货收盘价(连续):聚氯乙烯(PVC) (环比增速)	14
图 34: 现货结算价:LME 铜 (环比增速)	15
图 35: 期货结算价(连续):布伦特原油 (环比增速)	15
图 36: RJ/CRB 商品价格指数 (环比增速)	15
图 37: 波罗的海干散货指数(BDI) (环比增速)	15

图 38: 现货结算价:LME 铝 (环比增速)	15
图 39: 现货价 (中间价): 线型低密度聚乙烯 LLDPE: CFR 中国 (环比增速)	15
图 40: 山东蔬菜批发价格指数 (环比增速)	16
图 41: 100 大中城市: 成交土地溢价率 (环比增速)	16
图 42: 制造业来料品、产出品价格分位数水平变动情况	17
图 43: 服务业来料品、产出品价格分位数水平变动情况	18
图 44: 服务业来料品、产出品价格分位数水平变动情况 (续)	19
图 45: 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	20

流通领域重要生产资料价格变化概览

图1: 50 种流通领域重要生产资料市场价格情况 (元/吨)

产品名称		24/12/20	24/12/31	25/1/10	25/1/20	25/2/10	25/2/20	25/2/28	25/3/10	25/3/20	趋势
上游											
煤炭	无烟煤 (2号洗中块)	1068	1040	985	997	995	967	950	925	925	
	普通混煤 (Q4500)	599	570	578	584	583	574	549	527	524	
	山西大混 (Q5000)	695	668	677	677	670	658	630	603	602	
	山西优混 (Q5500)	795	768	773	772	765	752	722	695	690	
	大同混煤 (Q5800)	838	810	815	814	807	793	762	733	727	
农产品	稻米 (粳稻米)	3866	3876	3876	3873	3873	3894	3913	3917	3922	
	小麦 (国标三等)	2400	2366	2357	2356	2359	2362	2399	2400	2401	
	玉米 (黄玉米二等)	2032	2009	2009	2026	2051	2092	2117	2147	2194	
	棉花:皮棉 (白棉三级)	14170	14010	14007	14177	14131	14409	14470	14234	14279	
	生猪 (外三元)	15800	15700	16100	15600	15000	14800	14800	14800	14800	
	大豆 (黄豆)	3907	3900	3916	3937	3960	3980	4052	4087	4135	
	花生 (油料花生米)	7492	7492	7500	7500	7517	7531	7550	7550	7588	
中游											
钢铁	普通中板 (Q235, 20mm)	3592	3552	3489	3475	3495	3473	3484	3471	3476	
	无缝钢管 (20#, 219*6)	4306	4282	4268	4264	4273	4268	4258	4246	4221	
	角钢 (5#)	3617	3560	3512	3522	3590	3568	3645	3622	3604	
	热轧普通板卷 (4.75-11.5mm, Q235)	3529	3478	3415	3431	3453	3419	3423	3404	3388	
有色金属	电解铜 (1#)	74721	74183	74040	75725	76324	77063	77010	77651	79836	
	铝锭 (A00)	20087	19780	19708	20175	20300	20549	20568	20693	20798	
	铅锭 (1#)	17229	17121	16683	16579	16919	16925	16900	17067	17284	
	锌锭 (0#)	26029	25882	25093	24432	23658	23837	23726	23815	23970	
化工产品	硫酸 (98%)	465	470	464	458	443	445	487	562	644	
	液碱 (32%)	938	884	872	960	1047	1041	987	991	1015	
	甲醇 (优等品)	2439	2482	2451	2437	2378	2368	2387	2448	2473	
	石油苯 (工业级)	7562	7357	7291	7537	7732	7785	7587	7263	6867	
	苯乙烯 (一级品)	8923	8707	8368	8499	8632	8597	8524	8329	8165	
	聚氯乙烯 (SG5)	5060	5067	5011	5115	5087	5102	5090	5037	4966	
	顺丁橡胶 (BR9000)	13500	13325	13486	14367	14657	14414	13857	13750	13606	
	线型低密度聚乙烯 (熔融指数2-3, 膜料)	8930	9004	8991	8680	8293	8311	8321	8298	8214	
	聚丙烯 (拉丝料)	7514	7497	7456	7424	7367	7387	7365	7350	7306	
	涤纶长丝 (POY150D/48F)	6818	6925	7067	7250	7265	7300	7215	7196	7013	
	尿素 (小颗粒)	1824	1788	1703	1685	1695	1763	1850	1836	1843	
	草甘膦 (95%原药)	23850	23850	23800	23750	23750	23457	23290	23250	23250	
石油天然气	液化天然气	4396	4414	4337	4335	4130	4274	4472	4584	4432	
	液化气	4962	4968	4999	5044	4914	4899	4825	4834	4864	
	石蜡 (58#半)	8232	8253	8163	8162	8308	8348	8388	8438	8508	
建材	普通水泥 (P.042.5, 袋装)	403	403	398	397	391	389	385	385	389	
	普通水泥 (P.042.5, 散装)	403	403	398	397	391	389	385	385	389	
	浮法平板玻璃 (4.8/5mm)	1406	1397	1377	1389	1404	1405	1383	1350	1311	
农产品	豆粕 (粗蛋白含量≥43%)	2902	2891	2904	3055	3495	3600	3717	3636	3427	
林产品	天然橡胶 (标准胶SRRWF)	17276	16654	16118	16610	16605	17076	17220	16940	16503	
	纸浆 (进口针叶浆)	6258	6330	6419	6477	6604	6574	6519	6449	6431	
	瓦楞纸 (AA级120g)	2896	2930	2931	2918	2916	2906	2796	2763	2695	
煤炭	焦炭 (准一级冶金焦)	1619	1602	1552	1510	1459	1404	1339	1319	1287	
下游											
化工产品	硫酸钾复合肥	2953	2960	2959	2959	2959	2964	3027	3134	3150	
石油天然气	汽油 (95#, 全国VI)	8693	8740	8888	9571	9402	9269	9097	8923	8748	
	汽油 (92#, 全国VI)	8693	8740	8888	9571	9402	9269	9097	8923	8748	
	柴油 (0#, 全国VI)	7337	7285	7298	7671	7399	7377	7354	7309	7211	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图2: 50 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		25/1/20	25/2/10	25/2/20	25/2/28	25/3/10	25/3/20	趋势
上游								
煤炭	无烟煤 (2号洗中块)	-1.5%	0.0%	-2.8%	-12.1%	-15.9%	-12.9%	
	普通混煤 (Q4500)	-16.9%	-16.3%	-17.1%	-24.1%	-25.6%	-22.4%	
	山西大混 (Q5000)	-16.0%	-16.3%	-17.5%	-23.9%	-25.8%	-22.3%	
	山西优混 (Q5500)	-15.7%	-16.1%	-17.2%	-23.0%	-24.7%	-22.3%	
	大同混煤 (Q5800)	-15.7%	-15.9%	-17.1%	-23.0%	-24.7%	-22.3%	
农产品	稻米 (粳稻米)	-5.0%	-5.0%	-4.4%	-4.0%	-4.1%	-4.0%	
	小麦 (国标三等)	-16.4%	-13.8%	-14.1%	-14.9%	-14.2%	-13.4%	
	玉米 (黄玉米二等)	-13.4%	-9.8%	-8.0%	-8.6%	-8.1%	-6.1%	
	棉花: 皮棉 (白棉三级)	-11.9%	-14.2%	-12.6%	-13.5%	-13.9%	-13.5%	
	生猪 (外三元)	13.9%	0.0%	-2.6%	8.0%	3.5%	0.7%	
	大豆 (黄豆)	-13.6%	-12.1%	-10.9%	-8.6%	-8.3%	-8.7%	
	花生 (油料花生米)	-11.4%	-10.7%	-10.5%	-10.3%	-10.3%	-9.9%	
中游								
钢铁	普通中板 (Q235, 20mm)	-14.9%	-15.3%	-16.1%	-15.3%	-14.8%	-12.0%	
	无缝钢管 (20#, 219*6)	-7.4%	-8.6%	-9.1%	-9.3%	-9.2%	-8.5%	
	角钢 (5#)	-15.4%	-14.1%	-14.7%	-11.8%	-11.8%	-9.9%	
	热轧普通板卷 (4.75-11.5mm, Q235)	-15.3%	-15.3%	-15.6%	-14.7%	-14.0%	-11.3%	
有色金属	电解铜 (1#)	11.3%	11.3%	12.0%	11.8%	12.5%	11.9%	
	铝锭 (A00)	6.3%	7.1%	9.0%	9.4%	8.9%	8.4%	
	铝锭 (1#)	3.1%	4.3%	5.8%	7.3%	8.0%	7.6%	
	锌锭 (0#)	15.2%	11.5%	14.7%	15.9%	14.6%	12.7%	
化工产品	硫酸 (98%)	94.5%	93.7%	102.4%	98.7%	96.3%	104.1%	
	液碱 (32%)	24.8%	32.5%	32.1%	25.0%	24.5%	23.4%	
	甲醇 (优等品)	4.9%	0.4%	-0.3%	1.1%	2.6%	2.9%	
	石油苯 (工业级)	-1.8%	-3.7%	-5.3%	-10.4%	-13.5%	-20.6%	
	苯乙烯 (一级品)	-0.4%	-1.4%	-0.7%	-5.9%	-8.8%	-13.4%	
	聚氯乙烯 (SG5)	-9.5%	-10.4%	-9.7%	-10.2%	-11.6%	-12.6%	
	顺丁橡胶 (BR9000)	19.4%	21.0%	17.4%	7.2%	5.6%	1.8%	
	线型低密度聚乙烯 (熔融指数2薄膜料)	6.1%	-0.1%	1.1%	1.1%	0.5%	-0.7%	
	聚丙烯 (拉丝料)	1.1%	0.0%	1.0%	-0.1%	-0.4%	-1.8%	
	涤纶长丝 (POY150D/48F)	-3.7%	-5.4%	-5.5%	-8.6%	-8.9%	-9.5%	
	尿素 (小颗粒)	-27.0%	-24.3%	-21.4%	-19.7%	-20.8%	-19.7%	
石油天然气	草甘膦 (95%原药)	-9.0%	-8.3%	-8.5%	-9.2%	-9.0%	-8.7%	
	液化天然气	-11.1%	-16.6%	-9.5%	13.5%	15.0%	7.8%	
	液化气	4.6%	3.4%	-0.5%	1.7%	-0.6%	1.6%	
	石蜡 (58#半)	-0.7%	1.1%	5.7%	5.1%	3.3%	2.3%	
建材	普通水泥 (P. 042. 5, 袋装)	8.1%	5.4%	4.8%	4.2%	3.9%	4.9%	
	普通水泥 (P. 042. 5, 散装)	8.1%	5.4%	4.8%	4.2%	3.9%	4.9%	
农产品	浮法平板玻璃 (4. 8/5mm)	-31.9%	-31.4%	-31.5%	-33.1%	-33.4%	-31.6%	
林产品	豆粕 (粗蛋白含量≥43%)	-14.1%	1.8%	5.8%	11.6%	9.5%	-1.5%	
	天然橡胶 (标准胶SCRWF)	29.6%	30.7%	36.9%	32.8%	30.4%	18.5%	
	纸浆 (进口针叶浆)	11.4%	13.2%	12.9%	10.3%	8.2%	4.9%	
煤炭	瓦楞纸 (AA级120g)	1.9%	2.0%	1.3%	-2.7%	-3.9%	-4.8%	
	焦炭 (准一级冶金焦)	-31.8%	-34.1%	-36.5%	-35.3%	-34.5%	-32.7%	
下游								
化工产品	硫酸钾复合肥	-6.8%	-6.5%	-6.2%	-3.7%	0.9%	1.9%	
石油天然气	汽油 (95#, 全国VI)	3.8%	1.6%	-0.7%	-2.6%	-4.4%	-6.4%	
	汽油 (92#, 全国VI)	3.8%	1.6%	-0.7%	-2.6%	-4.4%	-6.4%	
	柴油 (0#, 全国VI)	0.4%	-3.2%	-3.7%	-3.3%	-4.9%	-7.0%	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图3: 50 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: 50 种流通领域重要生产资料市场价格和上月同旬度数据相比的变化率

流通领域重要生产资料价格					
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#)
	0.1%	-1.1%	1.0%	-0.9%	3.6%
	铝锭 (A00)	铝锭 (1#)	锌锭 (0#)	硫酸 (98%)	液碱 (32%)
	1.2%	2.1%	0.6%	44.8%	-2.5%
	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)
	4.4%	-11.8%	-5.0%	-2.7%	-5.6%
	线型低密度聚乙烯 (熔融指数2薄膜料)	聚丙烯 (拉丝料)	涤纶长丝 (POY150D/48F)	液化天然气	液化气
	-1.2%	-1.1%	-3.9%	3.7%	-0.7%
	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)
	-5.6%	-5.7%	-2.3%	1.9%	-4.4%
	普通混煤 (Q4500)	山西大混 (Q5000)	山西优混 (Q5500)	大同混煤 (Q5800)	焦炭 (准一级冶金焦)
	-8.7%	-8.5%	-8.2%	-8.3%	-8.3%
	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)
	-0.1%	4.6%	-6.7%	0.7%	1.6%
	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%)
	4.8%	-0.9%	0.0%	3.9%	-4.8%
	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)
	0.8%	4.5%	6.3%	-0.9%	-3.4%
	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)	
	-2.2%	-7.3%	-2.8%	-2.6%	

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

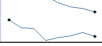
上中下游不同产业链节点典型价格变化概览

图5：上游、中游、下游各产业主要价格指标

所属行业	名称	单位	2024/8/31	2024/9/30	2024/10/31	2024/11/30	2024/12/31	2025/1/31	2025/2/28	2025/3/31	
上游											
煤炭	秦皇岛港:平仓价:动力煤(Q5800K)	元/吨	715	715	715	710	705	700	695	685	
	期货结算价(连续):WTI原油	元/吨	73.55	68.17	69.26	68.00	71.72	72.53	69.76	71.48	
能源	期货收盘价(连续):NYMEX天然气	元/吨	2.15	2.91	2.70	3.37	3.63	3.07	3.82	4.13	
	全球:商品价格:布伦特原油	美元/桶	80.86	74.29	75.66	74.40	73.83	79.21	75.16	72.57	
黑色金属	期货收盘价(连续):铁矿石	元/吨	777.00	820.00	772.00	794.50	776.00	817.50	815.00	797.50	
	中国:铁矿石价格指数	美元/吨	87.96	95.63	94.50	95.94	92.93	99.20	93.19	94.44	
	期货收盘价(连续):阴极铜	元/吨	74150	78930	76600	73920	73800	75420	76710	79950	
	期货收盘价(连续):黄金	元/吨	575.58	595.34	636.70	617.12	618.00	646.36	672.06	729.16	
	期货收盘价(连续):铝	元/吨	19830	20435	20710	20410	19765	20300	20640	20520	
	期货收盘价(连续):锌	元/吨	24060	25180	25505	25915	25765	23675	23460	23510	
有色金属	期货收盘价(连续):铅	元/吨	17420	16735	16295	17320	16805	16790	17225	17400	
	期货收盘价(连续):镍	元/吨	131110	132680	123250	125390	124500	124000	126420	129120	
	期货收盘价(连续):白银	元/千克	7485	7755	8161	7660	7500	7694	7851	8483	
	期货收盘价(连续):锡	元/吨	264000	266000	254000	239050	244480	249040	256040	281890	
农林牧渔	市场价:大豆(黄豆)	元/吨	4366.80	4324.90	4050.30	3968.00	3900.40	3937.30	4052.30	4135.00	
中游											
综合	南华综合指数	点	2473	2587	2550	2523	2496	2560	2553	2534	
	RJ/CRB商品价格指数	点	277	285	280	287	297	305	302	309	
有色金属	LME铜现货结算价	美元/吨	9215	9767	9427	8879	8706	8950	9364	9673	
	LME铝现货结算价	美元/吨	2464	2611	2618	2572	2517	2598	2638	2519	
	水泥价格指数	点	113	124	131	134	130	121	120	128	
	混凝土价格指数	点	114	113	112	112	111	105	100	101	
建材	聚乙烯:LLDPE(钱性, 7042)市场价	元/吨	9250	9250	9250	9250	9250	9250	9250	9250	
	聚氯乙烯PVC(乙稀法)	元/吨	5518	5352	5378	5179	5067	5115	5090	4966	
	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1814	2084	1388	1354	997	735	1229	1598	
	现货价(螺纹钢φ25)	元/吨	3547	3618	3727	3631	3640	3626	3612	3527	
钢铁	市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场	元/吨	7470	7205	7175	7020	6990	7125	6880	6750	
	市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场	元/吨	13500	13600	13800	13820	13770	13480	13700	13550	
下游											
农林牧渔	零售价:大米	元/公斤	6.59	6.61	6.58	6.55	6.55	6.56	6.56	6.55	
	零售价:面粉	元/公斤	6.32	6.31	6.28	6.27	6.25	6.26	6.23	6.20	
	零售价:菜籽油	元/升	17.22	17.14	17.10	17.09	17.02	16.92	16.90	16.79	
	山东蔬菜批发价格指数总指数	点	173.38	192.52	149.35	142.75	140.89	183.11	128.81	135.18	
食品	零售价:牛奶	元/升	12.19	12.14	12.15	12.16	12.18	12.20	12.21	12.19	
	零售价:食盐	元/公斤	5.30	5.30	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	
	零售价:白砂糖	元/公斤	11.26	11.27	11.29	11.27	11.26	11.25	11.24	11.23	
零售	义乌中国小商品指数:总价格指数	点	101.35	101.90	101.70	101.79	102.16	102.13	102.13	100.46	
	义乌中国小商品指数:订单价格指数	点	101.85	104.63	103.97	100.82	102.71	101.53	101.53	102.99	
房地产	100大中城市成交土地总价	亿元	342.87	979.08	793.49	1026.46	1448.78	474.73	383.40	500.68	
	城市二手房出售挂牌价指数	2014年12月29=100	163.12	160.55	159.71	158.66	157.25	157.94	156.61	156.34	
医药生物	中国成都中药材价格指数	点	256.60	260.08	259.66	258.94	256.33	256.07	255.74	255.84	
	中药材价格指数:综合200	点	3346.51	3284.62	3208.21	3080.86	3019.62	2975.94	2961.03	2945.66	
	国际油轮船价综合指数(TPI)	点	1283.57	1283.11	1271.44	1252.06	1226.73	1208.43	1168.20	1203.94	
	国际散货船价综合指数(BPI)	点	838.34	854.26	832.99	778.48	798.29	770.78	760.99	744.26	
机械设备	中国船舶交易价格指数	点	904.36	900.42	888.92	868.11	847.52	837.17	830.88	831.84	
	价格总指数:机电产品	点	112.22	111.15	110.74	110.70	109.50	110.20	110.94	110.74	

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	2024/8/31	2024/9/30	2024/10/31	2024/11/30	2024/12/31	2025/1/31	2025/2/28	2025/3/31	
上游										
煤炭	秦皇岛港:平仓价:动力煤(Q5800K)	0.0%	-1.4%	-2.7%	-3.4%	-3.4%	-4.1%	-4.8%	-4.9%	
	期货结算价(连续):WTI原油	-12.1%	-24.9%	-14.5%	-10.5%	0.1%	-4.4%	-11.2%	-14.1%	
能源	期货收盘价(连续):NYMEX天然气	-22.4%	-0.7%	-25.2%	20.0%	45.5%	44.0%	103.9%	135.8%	
	全球:商品价格:布伦特原油	-6.2%	-21.0%	-16.9%	-10.6%	-5.2%	-1.3%	-6.3%	-15.1%	
黑色金属	期货收盘价(连续):铁矿石	-16.4%	-11.5%	-20.4%	-22.1%	-25.2%	-22.1%	-14.8%	4.2%	
	中国:铁矿石价格指数	-19.9%	-12.3%	-17.1%	-18.6%	-27.6%	-19.5%	-10.1%	2.3%	
	期货收盘价(连续):废钢	6.2%	17.0%	13.6%	8.0%	6.6%	9.0%	11.6%	10.4%	
	期货收盘价(连续):黄金	23.2%	29.6%	33.7%	29.8%	28.1%	34.5%	40.1%	37.9%	
	期货收盘价(连续):铝	3.2%	3.7%	7.4%	9.4%	0.6%	6.6%	9.8%	4.1%	
	期货收盘价(连续):铜	13.6%	15.0%	20.3%	24.6%	18.8%	11.2%	14.2%	12.6%	
有色金属	期货收盘价(连续):锡	6.4%	-0.4%	-1.2%	9.8%	5.8%	2.8%	8.1%	4.4%	
	期货收盘价(连续):镍	-20.6%	-12.3%	-14.3%	-2.9%	0.5%	-2.3%	-5.4%	-1.1%	
	期货收盘价(连续):白银	26.6%	34.4%	38.8%	24.2%	25.2%	29.5%	34.0%	29.7%	
	期货收盘价(连续):锡	21.9%	21.8%	20.6%	22.3%	15.5%	14.2%	18.7%	23.9%	
农林牧渔	市场价:大豆(黄豆)	-16.8%	-15.6%	-16.6%	-19.8%	-18.6%	-12.6%	-9.2%	-9.3%	
中游										
综合	南华综合指数	-3.1%	0.1%	0.7%	-1.3%	-1.3%	1.6%	1.4%	0.0%	
	RJ/CRB商品价格指数	-1.7%	0.1%	-0.5%	4.9%	12.5%	11.9%	9.6%	6.5%	
有色金属	LME铜现货结算价	10.2%	18.7%	17.3%	6.6%	2.7%	5.1%	12.3%	10.8%	
	LME铝现货结算价	13.8%	13.2%	17.1%	19.2%	7.7%	16.4%	23.8%	10.9%	
	水泥价格指数	3.8%	16.6%	19.7%	18.5%	14.7%	11.4%	11.6%	21.2%	
	混凝土价格指数	-10.7%	-10.2%	-10.3%	-10.1%	-10.7%	-15.6%	-19.1%	-17.8%	
建材	聚乙烯:LLDPE(线性, 7042)市场价	10.4%	9.7%	13.5%	15.2%	4.5%	0.5%	0.0%	0.0%	
	聚氯乙烯PVC(乙炔法)	-11.6%	-13.3%	-9.7%	-10.7%	-12.5%	-9.9%	-9.9%	-12.4%	
	波罗的海干散货指数(BDI)	67.0%	22.5%	-4.9%	-53.9%	-52.4%	-47.4%	-39.8%	-12.2%	
	现货价(螺纹钢φ25)	-9.4%	-8.1%	-5.2%	-11.7%	-11.8%	-11.6%	-11.7%	-7.2%	
钢铁	市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场	-0.4%	-6.8%	-3.0%	-3.7%	-3.9%	-3.3%	-5.8%	-8.8%	
	市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场	4.2%	1.5%	2.6%	5.5%	8.9%	4.5%	2.2%	1.9%	
纺织										
下游										
农林牧渔	零售价:大米	-1.6%	-1.5%	-1.8%	-2.1%	-2.1%	-2.1%	-1.6%	-1.4%	
	零售价:面粉	-1.9%	-1.9%	-2.5%	-2.8%	-3.0%	-2.8%	-2.8%	-3.1%	
	零售价:菜籽油	-1.1%	-1.6%	-1.6%	-2.1%	-2.1%	-2.3%	-2.7%	-3.1%	
	山东蔬菜批发价格指数:总指数周环比	9.7%	32.7%	29.8%	7.4%	-15.9%	-5.5%	-26.0%	-9.2%	
食品	零售价:牛奶	-1.9%	-2.4%	-2.6%	-2.1%	-1.6%	-1.5%	-1.1%	-0.9%	
	零售价:食盐	1.1%	0.8%	0.6%	0.4%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	
	零售价:白砂糖	-0.7%	-0.8%	-0.6%	-0.7%	-0.7%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	
	义乌中国小商品指数:总价格指数	0.2%	0.7%	0.6%	-0.5%	-0.4%	0.4%	0.4%	-1.2%	
零售	义乌中国小商品指数:订单价格指数	1.9%	4.6%	4.0%	0.7%	1.6%	1.3%	1.3%	1.1%	
	100大中城市成交土地总价	-7.6%	98.4%	-53.8%	299.7%	-7.6%	61.5%	8.7%	-24.1%	
房地产	城市二手房出售挂牌价指数	-10.7%	-11.6%	-10.7%	-10.6%	-10.7%	-9.4%	-9.5%	-9.0%	
	中国成都中药材价格指数	0.4%	0.6%	0.2%	2.1%	0.8%	0.7%	-0.6%	0.4%	
医药生物	中药材价格指数:综合200	-4.5%	-6.7%	-8.3%	-7.9%	-9.6%	-8.7%	-8.8%	-9.9%	
	国际油轮运价综合指数(TPI)	1.6%	-0.6%	-2.0%	-1.4%	-5.1%	-7.6%	-10.1%	-5.0%	
机械设备	国际散货船价综合指数(BPI)	15.2%	18.9%	16.3%	14.5%	16.3%	8.0%	4.7%	-0.5%	
	中国船舶交易价格指数	4.4%	5.5%	4.5%	3.0%	-0.5%	-2.6%	-3.5%	-5.1%	
	价格总指数:机电产品	2.7%	0.1%	-0.2%	-4.1%	-3.1%	-2.6%	-1.4%	-2.7%	

资料来源：WIND, 国信证券经济研究所整理

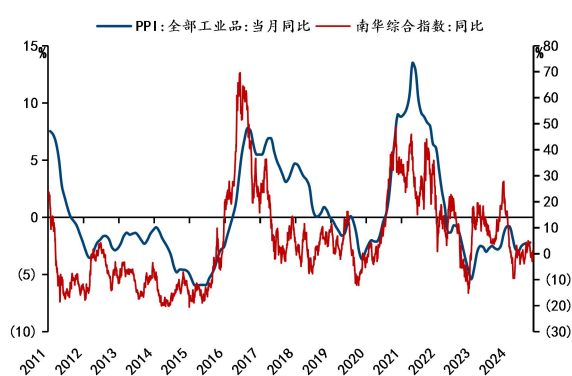
价格景气指标与 CPI、PPI 同比变化

图7: 螺纹钢钢材价格指数与 PPI 同比



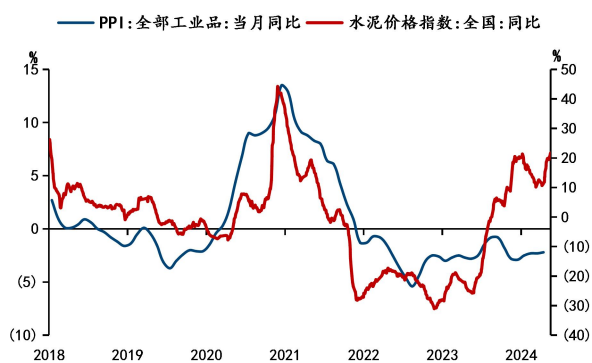
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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



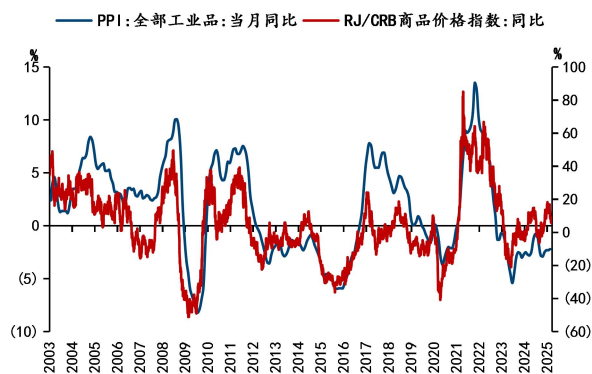
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: 布伦特原油期货结算价与 PPI 同比



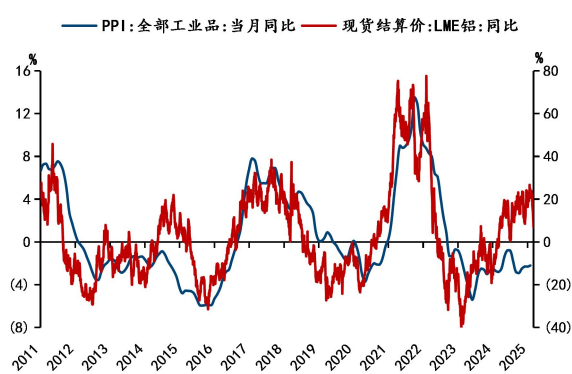
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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



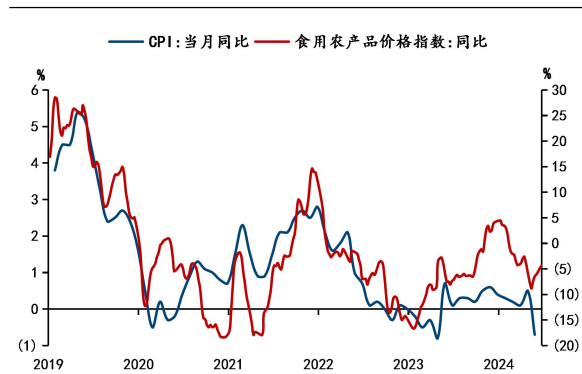
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: 线性低密度聚乙烯现货价与 PPI 同比



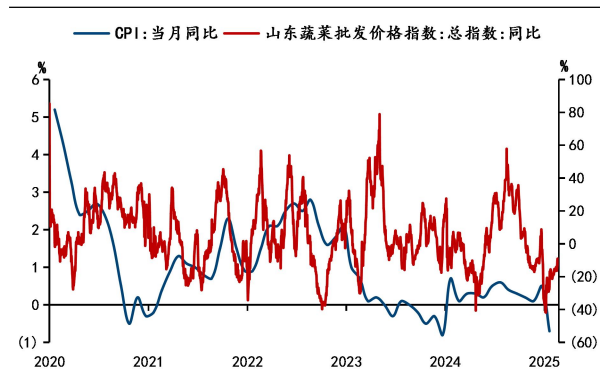
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图14: 食用农产品价格指数与 CPI 同比



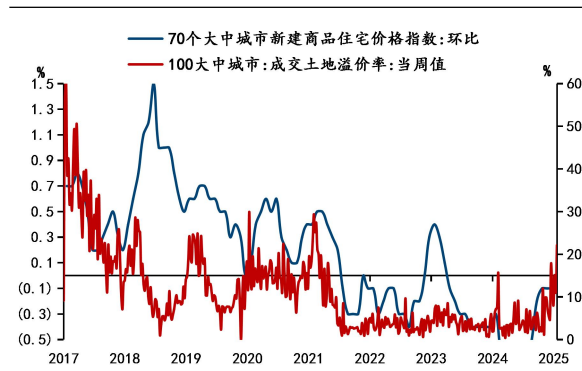
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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

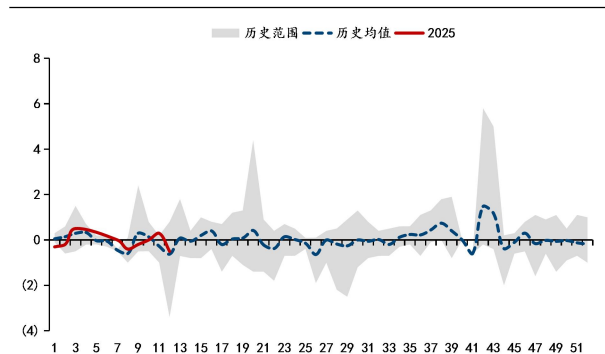
图16: 100 大中城市土地溢价率与 70 个大中城市新建住宅价格指数同比



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

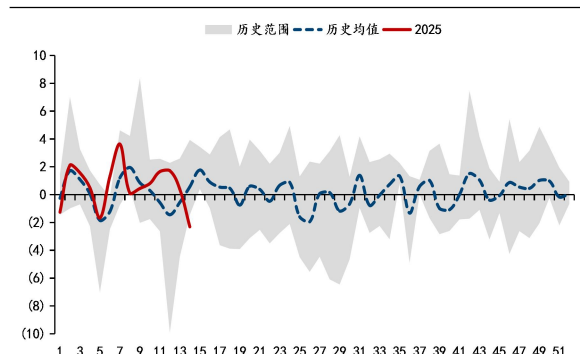
代表性价格指数季节性走势分析（公历）

图17: 生产资料价格指数（环比增速）



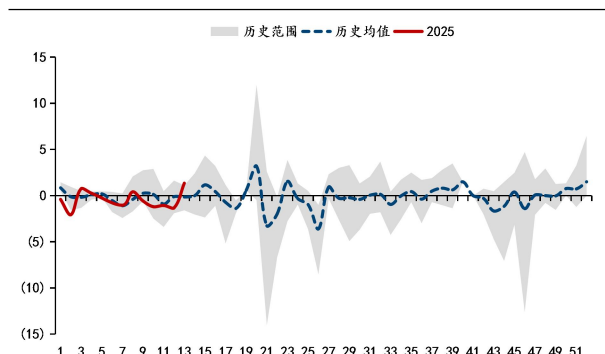
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图18: 现货结算价:LME 铜（环比增速）



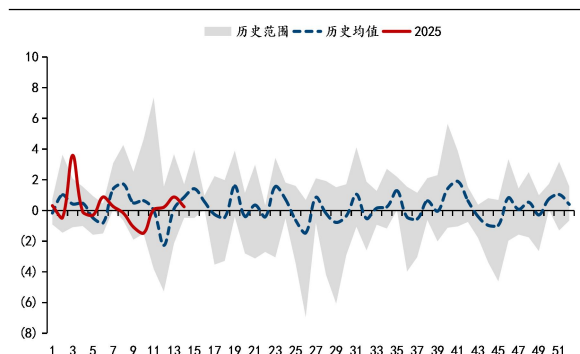
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图19: 钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25（环比增速）



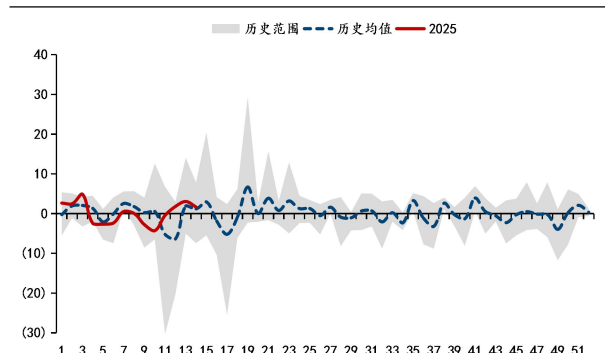
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图20: 南华综合指数（环比增速）



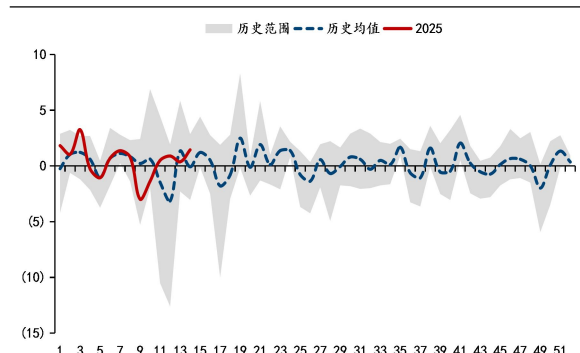
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图21: 期货结算价(连续):布伦特原油（环比增速）



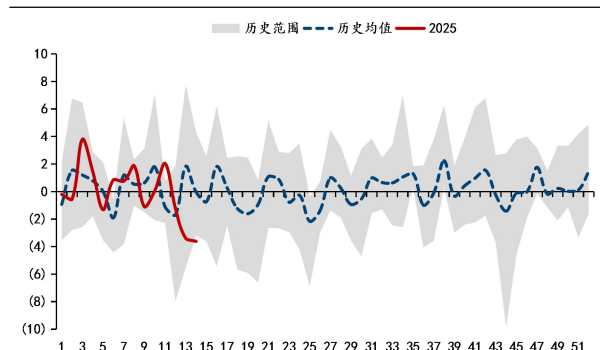
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图22: RJ/CRB 商品价格指数（环比增速）



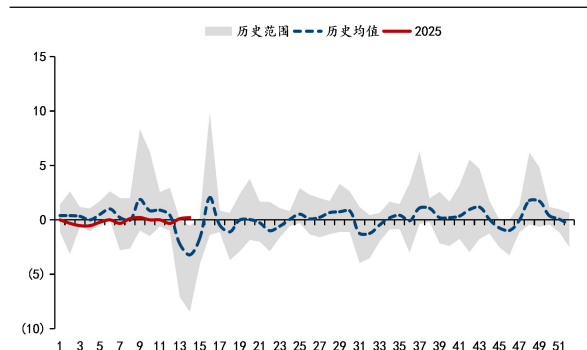
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图23: 现货结算价:LME 铝 (环比增速)



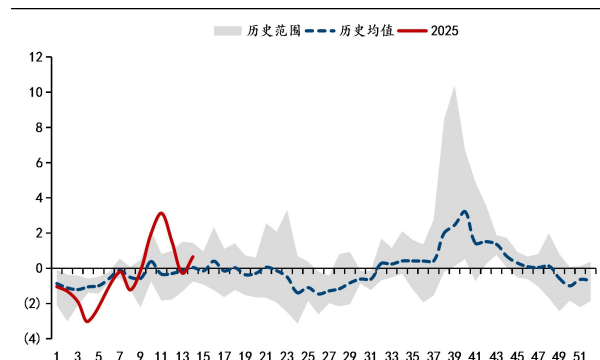
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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



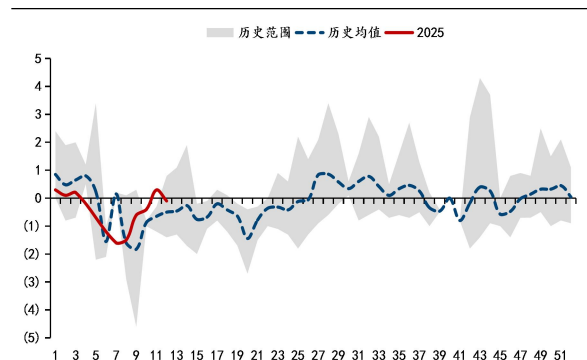
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图25: 水泥价格指数: 全国 (环比增速)



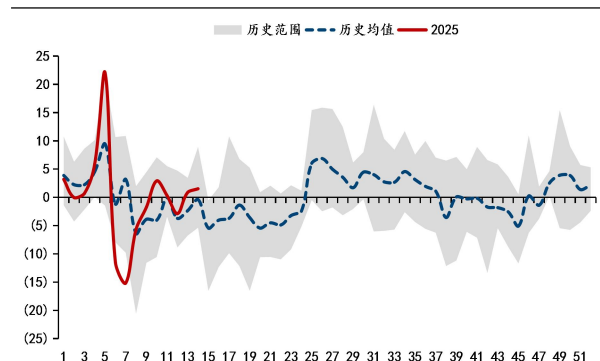
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图26: 食用农产品价格指数 (环比增速)



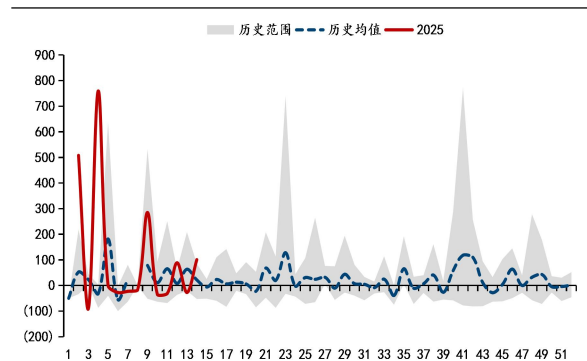
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图27: 山东蔬菜批发价格指数 (环比增速)



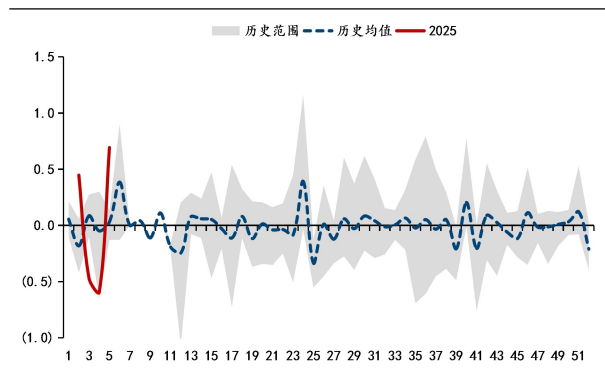
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图28: 100 大中城市: 成交土地溢价率 (环比增速)



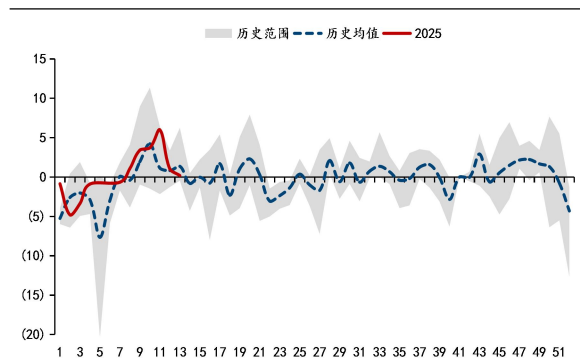
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图29: 柯桥纺织:价格指数:服装面料类(环比增速)



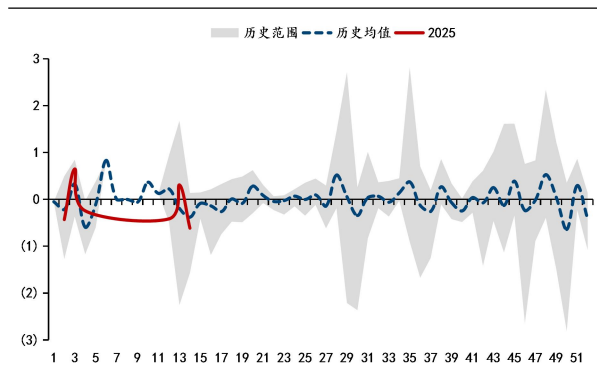
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图30: CCBFI:综合指数(环比增速)



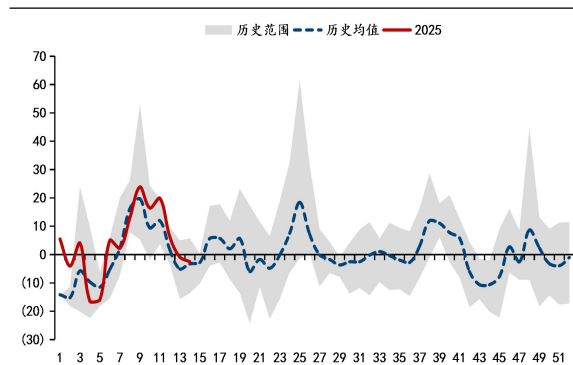
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图31: 义乌中国小商品指数:场内价格指数(环比增速)



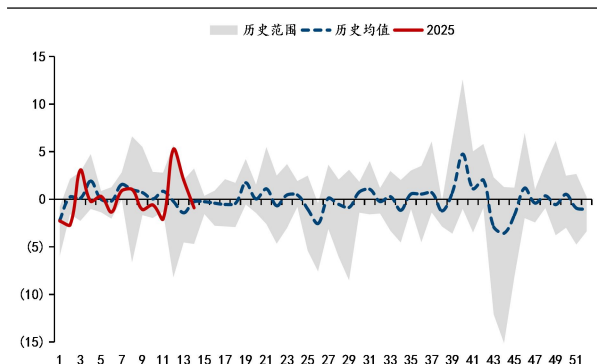
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图32: 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

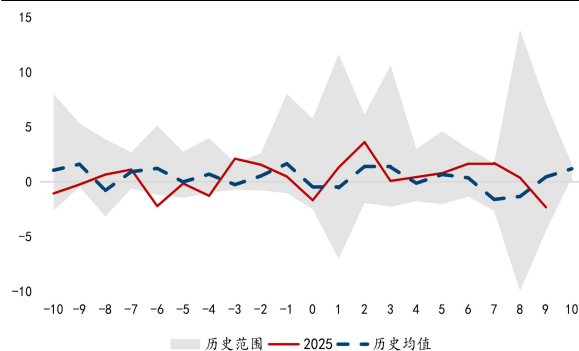
图33: 期货收盘价(连续):聚氯乙烯(PVC)(环比增速)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

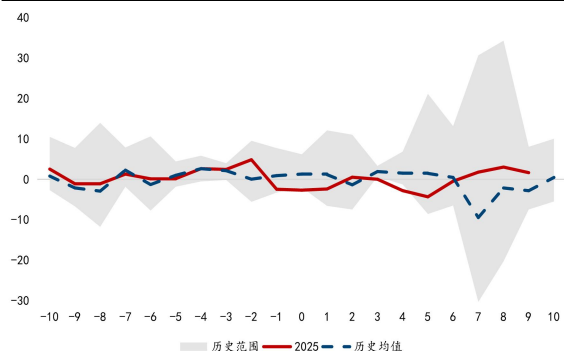
代表性价格指数季节性走势分析（农历）

图34: 现货结算价:LME 铜（环比增速）



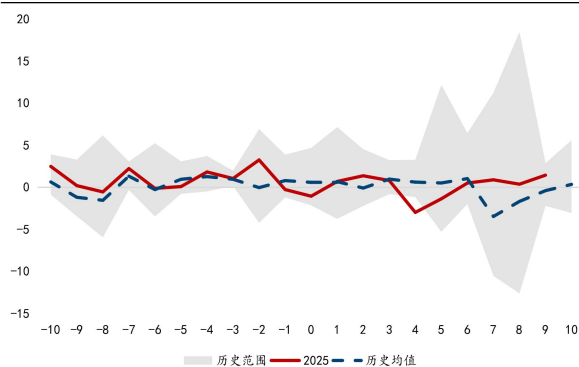
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图35: 期货结算价(连续):布伦特原油（环比增速）



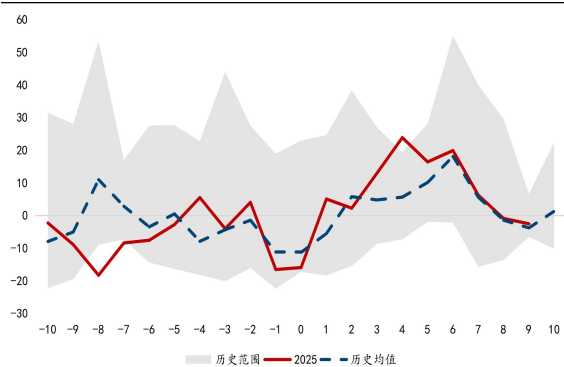
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图36: RJ/CRB 商品价格指数（环比增速）



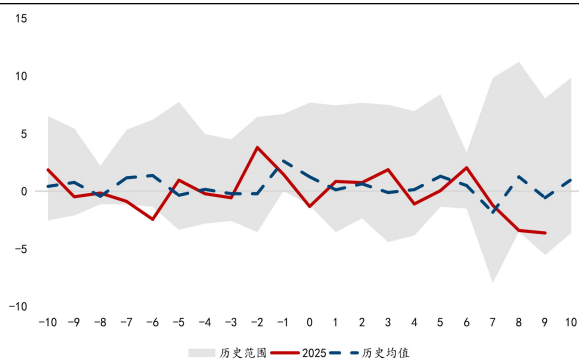
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图37: 波罗的海干散货指数(BDI)（环比增速）



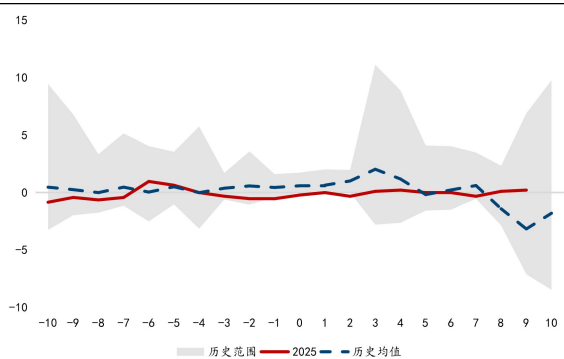
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图38: 现货结算价:LME 铝（环比增速）



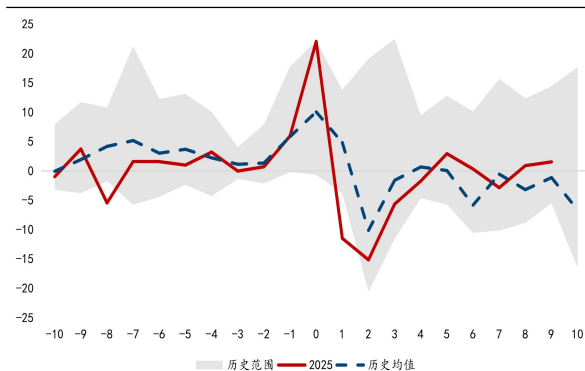
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图39: 现货价(中间价):线型低密度聚乙烯 LLDPE:CFR 中国（环比增速）



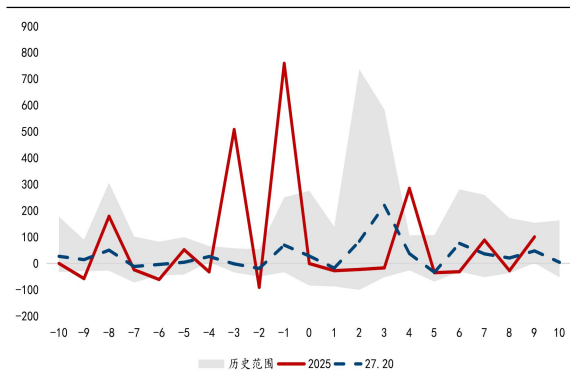
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图40: 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41: 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

各行业价格景气数据

图42: 制造业来料品、产出品价格分位数水平变动情况

行业	价格	2024/06	2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	2025/03	趋势
高端装备制造产业*	来料品价格	33.9%	16.0%	34.6%	18.1%	54.3%	22.2%	22.2%	30.0%	27.1%	39.7%	
	投入-产出品价格变化	59.4%	89.4%	37.3%	37.5%	41.7%	34.5%	52.4%	63.6%	50.0%	50.0%	
	产出品价格	26.4%	38.3%	0.0%	0.0%	53.4%	13%	22.3%	45.9%	45.9%	45.9%	
新材料产业*	来料品价格	55.6%	43.5%	29.7%	50.8%	62.5%	42.5%	56.7%	34.4%	37.0%	61.8%	
	投入-产出品价格变化	47.5%	63.4%	89.5%	68.2%	78.7%	73.6%	57.3%	64.0%	64.0%	64.0%	
	产出品价格	30.1%	28.4%	34.9%	44.9%	92.8%	43.8%	46.4%	11.9%	11.9%	11.9%	
新能源汽车产业*	来料品价格	22.9%	6.9%	0.0%	0.9%	32.5%	12.1%	11.5%	0.0%	12.6%	15.7%	
	投入-产出品价格变化	39.7%	39.7%	76.3%	69.4%	55.9%	75.3%	70.6%	54.1%	38.5%	34.4%	
	产出品价格	7.9%	0.0%	25.6%	19.2%	42.3%	39.9%	39.1%	0.0%	0.0%	0.0%	
生物产业*	来料品价格	26.0%	37.5%	0.0%	8.6%	39.5%	13.9%	9.4%	29.4%	22.0%	21.4%	
	投入-产出品价格变化	33.3%	47.7%	62.8%	24.4%	75.9%	52.3%	80.5%	64.7%	73.3%	75.9%	
	产出品价格	22.4%	49.7%	21.6%	3.4%	62.1%	25.6%	41.2%	46.4%	46.4%	46.4%	
新能源产业*	来料品价格	27.9%	31.3%	0.0%	40.2%	56.3%	49.2%	44.2%	41.3%	64.8%	98.3%	
	投入-产出品价格变化	72.2%	37.6%	84.4%	97.2%	77.4%	62.7%	64.5%	79.7%	29.2%	0.9%	
	产出品价格	37.4%	16.3%	0.0%	58.8%	68.4%	50.8%	45.5%	50.8%	50.8%	58.8%	
节能环保产业*	来料品价格	18.4%	31.5%	32.0%	25.9%	88.7%	51.5%	29.2%	46.4%	38.8%	64.2%	
	投入-产出品价格变化	83.3%	56.5%	56.5%	74.5%	29.5%	41.3%	58.3%	52.4%	59.0%	34.3%	
	产出品价格	51.2%	41.2%	42.2%	55.0%	84.7%	43.5%	34.7%	52.9%	52.9%	52.9%	
专用设备制造业	来料品价格	23.4%	36.2%	24.8%	37.6%	53.1%	50.4%	39.1%	46.9%	36.7%	44.3%	
	投入-产出品价格变化	78.6%	82.4%	79.9%	62.7%	68.2%	69.6%	60.4%	77.0%	75.1%	46.1%	
	产出品价格	31.6%	70.2%	37.4%	39.8%	80.1%	76.6%	42.1%	78.9%	56.1%	35.0%	
通用设备制造业	来料品价格	23.7%	19.1%	56.6%	6.6%	42.6%	0.0%	0.0%	16.0%	49.1%	61.2%	
	投入-产出品价格变化	31.7%	45.9%	74.8%	65.6%	25.2%	100.0%	98.5%	25.1%	27.8%	24.4%	
	产出品价格	8.2%	17.6%	100.0%	17.7%	19.6%	63.6%	58.9%	0.0%	41.2%	45.9%	
汽车制造业	来料品价格	39.3%	25.4%	2.9%	0.0%	39.5%	32.3%	34.3%	14.1%	18.5%	32.2%	
	投入-产出品价格变化	25.3%	31.0%	82.4%	80.4%	50.7%	85.7%	64.1%	30.5%	11.4%	65.7%	
	产出品价格	18.6%	7.7%	37.3%	25.9%	42.3%	69.9%	50.2%	0.0%	0.0%	59.9%	
计算机通信电子设备仪器仪表制造业	来料品价格	2.8%	26.6%	22.4%	24.1%	43.8%	20.6%	31.0%	27.6%	30.0%	57.0%	
	投入-产出品价格变化	96.4%	65.1%	72.8%	27.2%	46.2%	49.7%	70.4%	55.6%	48.5%	17.0%	
	产出品价格	20.0%	27.7%	28.2%	0.0%	40.1%	9.3%	53.5%	28.7%	30.6%	37.8%	
电气机械及器材制造业	来料品价格	26.6%	20.9%	37.9%	26.0%	50.8%	30.2%	21.5%	32.2%	30.2%	54.9%	
	投入-产出品价格变化	51.4%	55.4%	0.0%	52.8%	45.3%	59.2%	67.8%	40.1%	75.3%	92.1%	
	产出品价格	26.6%	23.9%	0.0%	26.1%	57.6%	45.2%	42.4%	32.2%	64.4%	100.0%	
医药制造业	来料品价格	29.2%	51.8%	42.1%	42.6%	28.7%	20.0%	15.3%	12.4%	0.0%	33.9%	
	投入-产出品价格变化	16.1%	24.9%	58.5%	44.0%	100.0%	100.0%	96.8%	67.1%	84.5%	60.7%	
	产出品价格	0.0%	28.6%	44.6%	35.2%	66.2%	70.0%	64.8%	40.4%	39.7%	43.9%	
农副食品加工业	来料品价格	57.7%	19.4%	24.5%	26.2%	35.1%	57.6%	21.2%	27.1%	44.0%	58.4%	
	投入-产出品价格变化	16.3%	44.1%	51.4%	39.9%	59.4%	0.0%	62.3%	68.1%	62.0%	25.3%	
	产出品价格	15.6%	0.0%	13.4%	4.7%	34.4%	15%	16.9%	30.0%	45.4%	23.1%	
纺织服装服饰业	来料品价格	6.0%	0.0%	37.1%	19.9%	27.8%	24.3%	15.0%	6.1%	9.3%	8.0%	
	投入-产出品价格变化	79.8%	100.0%	84.9%	45.7%	53.2%	84.3%	66.5%	80.3%	74.6%	69.3%	
	产出品价格	25.3%	44.6%	77.9%	2.5%	30.2%	75.7%	28.8%	35.6%	32.0%	26.1%	
有色金属冶炼及压延加工业	来料品价格	68.6%	38.6%	38.1%	50.9%	33.5%	60.1%	1.3%	31.9%	19.4%	65.0%	
	投入-产出品价格变化	26.0%	66.3%	18.8%	65.3%	53.5%	81.3%	70.1%	50.0%	63.9%	43.1%	
	产出品价格	55.3%	56.7%	7.7%	71.8%	37.8%	100.0%	11.6%	31.3%	29.9%	67.3%	
石油加工及炼焦业	来料品价格	12.6%	11.7%	16.3%	17.0%	24.4%	0.0%	17.2%	36.7%	26.4%	25.2%	
	投入-产出品价格变化	28.0%	76.8%	59.5%	65.5%	66.2%	75.6%	56.7%	53.7%	56.1%	56.1%	
	产出品价格	0.0%	35.9%	27.4%	32.7%	40.6%	23.0%	26.0%	43.3%	34.8%	35.1%	
化学原料及化学制品制造业	来料品价格	23.4%	43.7%	24.7%	30.8%	62.7%	53.7%	27.8%	29.4%	26.7%	42.7%	
	投入-产出品价格变化	78.9%	81.7%	98.4%	82.1%	65.9%	36.6%	91.9%	100.0%	100.0%	59.0%	
	产出品价格	38.0%	65.2%	54.7%	49.7%	100.0%	53.7%	71.8%	83.7%	85.5%	58.1%	
黑色金属冶炼及压延加工业	来料品价格	34.2%	4.1%	2.0%	15.7%	56.0%	33.3%	33.2%	6.1%	29.3%	34.3%	
	投入-产出品价格变化	44.9%	60.9%	61.3%	78.8%	71.0%	75.0%	68.2%	91.7%	92.8%	84.9%	
	产出品价格	12.1%	2.6%	1.4%	29.4%	53.8%	39.2%	32.8%	32.7%	52.3%	49.2%	
非金属矿物制品业	来料品价格	80.8%	55.6%	30.1%	62.3%	100.0%	76.9%	82.3%	51.1%	78.5%	82.0%	
	投入-产出品价格变化	7.2%	6.1%	19.2%	2.3%	1.2%	9.2%	18.5%	19.9%	16.5%	8.1%	
	产出品价格	30.5%	15.5%	16.6%	14.7%	26.4%	24.6%	38.0%	25.1%	34.0%	25.9%	
金属制品业	来料品价格	41.6%	23.0%	38.9%	16.2%	71.1%	27.6%	25.9%	53.2%	18.1%	48.5%	
	投入-产出品价格变化	66.5%	68.8%	55.3%	100.0%	31.0%	73.0%	72.1%	57.4%	83.1%	72.4%	
	产出品价格	46.6%	27.9%	34.7%	66.1%	89.7%	78.4%	74.2%	99.1%	77.5%	100.0%	
化学纤维及橡胶塑料制品业	来料品价格	45.1%	45.3%	40.7%	57.1%	64.2%	62.0%	50.7%	40.0%	42.9%	63.6%	
	投入-产出品价格变化	54.7%	57.2%	55.1%	46.7%	51.6%	28.4%	35.1%	47.0%	72.6%	27.7%	
	产出品价格	24.1%	26.7%	17.9%	34.2%	59.0%	29.3%	16.8%	11.3%	44.9%	31.3%	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 数据为近三年分位数水平, 行业名称右上角带有“*”的行业为战略新兴产业

图43: 服务业来料品、产出品价格分位数水平变动情况

行业	价格	2024/06	2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	2025/03	趋势
健康医疗服务*	中间投入价格	92.3%	88.5%	17.9%	49.5%	51.8%	8.5%	21.8%	42.1%	44.9%	38.3%	
	投入-产出品价格变化	3.2%	9.5%	68.9%	37.5%	27.7%	63.3%	64.2%	45.7%	36.7%	40.3%	
	收费价格	44.2%	52.7%	28.7%	24.0%	0.0%	0.0%	36.8%	38.8%	21.7%	5.9%	
商务咨询服务*	中间投入价格	59.1%	0.0%	51.0%	64.6%	84.8%	100.0%	0.0%	82.4%	47.1%	0.0%	
	投入-产出品价格变化	17.5%	20.7%	5.2%	0.0%	0.0%	0.0%	95.1%	53.6%	50.4%	61.4%	
	收费价格	26.5%	0.0%	16.1%	1.6%	9.0%	21.4%	56.3%	77.7%	40.0%	4.8%	
健身*	中间投入价格	73.8%	78.3%	32.8%	47.7%	51.5%	25.0%	49.3%	33.4%	53.7%	51.1%	
	投入-产出品价格变化	26.3%	30.0%	59.9%	51.5%	13.4%	59.0%	59.9%	70.0%	39.5%	41.4%	
	收费价格	46.4%	65.4%	26.3%	43.2%	0.0%	28.5%	76.4%	63.5%	49.4%	47.9%	
养老*	中间投入价格	100.0%	100.0%	0.0%	49.2%	45.8%	29.4%	73.3%	95.6%	46.5%	45.4%	
	投入-产出品价格变化	0.0%	10.2%	100.0%	22.1%	31.9%	75.2%	46.1%	0.0%	28.7%	40.6%	
	收费价格	28.2%	51.6%	52.3%	0.0%	11.5%	59.4%	100.0%	13.2%	0.0%	24.5%	
健康监控*	中间投入价格	100.0%	70.0%	31.2%	64.0%	68.2%	0.0%	41.8%	14.3%	45.2%	29.6%	
	投入-产出品价格变化	0.0%	14.1%	54.1%	35.8%	56.0%	65.1%	52.6%	100.0%	67.2%	50.6%	
	收费价格	29.1%	3.8%	4.7%	27.7%	65.3%	0.0%	37.3%	54.8%	57.9%	22.4%	
新一代信息技术产业*	来料品价格	0.3%	20.9%	10.6%	14.1%	14.0%	30.7%	32.7%	23.7%	10.5%	71.2%	
	投入-产出品价格变化	94.1%	51.3%	73.7%	44.9%	77.5%	60.2%	48.7%	50.4%	50.4%	50.4%	
	产出品价格	37.3%	19.6%	29.7%	2.5%	40.9%	42.0%	29.8%	23.2%	26.9%	26.9%	
消费性服务业	来料品价格	11.8%	35.3%	23.5%	0.0%	8.8%	9.1%	38.8%	29.5%	0.0%	2.7%	
	投入-产出品价格变化	65.4%	46.2%	57.7%	51.9%	59.6%	88.5%	69.2%	55.8%	84.6%	64.0%	
	产出品价格	20.0%	26.7%	26.7%	0.0%	19.4%	63.9%	72.2%	41.7%	36.1%	11.1%	
批发零售业	来料品价格	24.8%	42.9%	17.4%	0.0%	46.0%	32.5%	54.0%	59.0%	11.2%	14.8%	
	投入-产出品价格变化	26.3%	21.1%	57.9%	7.9%	39.5%	100.0%	21.1%	57.5%	68.4%	17.1%	
	产出品价格	19.1%	36.3%	19.1%	0.0%	54.4%	55.7%	58.2%	72.2%	25.9%	16.3%	
服务业	来料品价格	18.4%	34.2%	11.8%	0.0%	27.1%	20.0%	40.0%	42.5%	4.2%	9.3%	
	投入-产出品价格变化	57.8%	44.4%	62.2%	51.1%	55.6%	88.5%	64.4%	53.3%	86.7%	60.0%	
	产出品价格	9.8%	21.6%	3.9%	0.0%	42.5%	63.3%	69.4%	63.3%	38.8%	19.1%	
建筑业	来料品价格	26.9%	20.0%	11.2%	20.4%	62.9%	19.8%	28.1%	18.0%	27.5%	30.8%	
	投入-产出品价格变化	51.4%	61.3%	66.5%	54.7%	27.2%	62.6%	42.3%	58.5%	56.1%	41.5%	
	产出品价格	20.6%	23.5%	11.8%	10.8%	69.3%	22.7%	8.0%	12.0%	29.3%	9.0%	
交通运输仓储和邮政业	来料品价格	9.6%	33.0%	7.0%	0.0%	18.6%	21.2%	33.9%	34.7%	14.4%	3.7%	
	投入-产出品价格变化	98.1%	63.2%	78.3%	88.7%	75.5%	83.0%	63.2%	69.8%	91.5%	91.9%	
	产出品价格	75.0%	43.7%	0.0%	0.0%	25.0%	61.3%	44.8%	72.4%	69.0%	27.6%	
信息服务业	来料品价格	9.6%	25.0%	13.5%	11.5%	19.5%	14.6%	9.8%	43.9%	4.9%	2.4%	
	投入-产出品价格变化	75.4%	78.9%	63.2%	70.2%	54.4%	78.9%	78.9%	56.1%	91.2%	75.4%	
	产出品价格	45.7%	74.3%	31.4%	40.0%	23.3%	63.3%	56.7%	60.0%	73.3%	40.0%	
生产资料批发零售	来料品价格	21.5%	48.3%	4.5%	4.3%	59.6%	32.2%	44.9%	66.0%	31.3%	19.9%	
	投入-产出品价格变化	64.3%	25.0%	26.8%	5.4%	33.9%	71.4%	58.9%	57.1%	38.9%	50.0%	
	产出品价格	23.7%	46.1%	3.5%	0.7%	58.3%	35.3%	46.4%	67.2%	31.1%	20.0%	
制造业	来料品价格	18.5%	14.8%	9.3%	0.0%	24.8%	21.2%	29.2%	19.5%	20.4%	14.2%	
	投入-产出品价格变化	100.0%	82.5%	67.0%	83.5%	67.0%	100.0%	69.4%	67.6%	80.6%	75.9%	
	产出品价格	66.7%	33.3%	0.0%	3.0%	19.7%	81.4%	40.7%	18.6%	44.1%	28.6%	
批发业	来料品价格	27.4%	40.6%	18.4%	4.3%	55.0%	40.0%	55.9%	66.4%	16.8%	19.2%	
	投入-产出品价格变化	31.3%	27.1%	41.7%	10.4%	43.8%	93.7%	22.9%	56.3%	71.7%	19.6%	
	产出品价格	25.0%	37.3%	18.2%	0.0%	58.0%	53.9%	54.3%	72.1%	26.0%	16.3%	
租赁及商务服务业	来料品价格	54.6%	59.8%	28.4%	13.4%	43.3%	40.7%	44.1%	64.4%	15.3%	28.8%	
	投入-产出品价格变化	53.7%	44.4%	61.1%	63.0%	53.7%	79.6%	74.1%	37.0%	33.3%	37.0%	
	产出品价格	58.0%	58.0%	57.0%	45.6%	64.6%	76.9%	75.6%	65.4%	25.6%	38.5%	
房地产业	来料品价格	19.7%	36.4%	12.1%	10.6%	57.1%	25.0%	46.9%	40.6%	31.3%	28.1%	
	投入-产出品价格变化	41.2%	33.8%	44.1%	50.0%	51.7%	69.0%	53.4%	32.8%	53.4%	32.8%	
	产出品价格	19.4%	29.0%	14.5%	19.4%	50.0%	46.8%	43.5%	21.0%	35.5%	14.5%	
零售业	来料品价格	17.4%	46.7%	17.4%	0.0%	24.0%	19.8%	54.2%	43.8%	5.2%	7.2%	
	投入-产出品价格变化	36.1%	34.4%	70.5%	27.9%	42.6%	77.0%	39.3%	55.5%	55.9%	26.7%	
	产出品价格	0.0%	40.6%	32.8%	0.0%	36.0%	55.1%	66.3%	65.2%	23.6%	16.9%	
生态环境保护治理及公共设施管理业	来料品价格	28.4%	37.8%	64.9%	45.9%	79.7%	33.8%	41.9%	43.2%	54.1%	31.0%	
	投入-产出品价格变化	74.1%	45.5%	38.4%	73.2%	45.5%	74.1%	69.8%	58.5%	74.1%	14.8%	
	产出品价格	46.2%	7.7%	26.2%	64.6%	55.4%	52.3%	53.8%	36.5%	75.4%	0.0%	
居民及其他服务业	来料品价格	42.0%	50.0%	36.4%	31.8%	63.6%	47.1%	47.1%	76.5%	2.5%	23.5%	
	投入-产出品价格变化	55.6%	40.0%	46.7%	46.7%	44.4%	80.0%	73.3%	40.0%	57.8%	46.7%	
	产出品价格	55.6%	50.0%	50.0%	46.2%	71.2%	78.8%	73.1%	63.5%	30.8%	34.6%	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 数据为近三年分位数水平, 行业名称右上角带有“*”的行业为战略新兴产业

图44: 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	2024/06	2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	2025/03	趋势
房地产业	来料品价格	19.7%	36.4%	12.1%	10.6%	57.1%	25.0%	46.9%	40.6%	31.3%	28.1%	
	投入-产出品价格变化	41.2%	33.8%	44.1%	50.0%	51.7%	69.0%	53.4%	32.8%	53.4%	32.8%	
	产出品价格	19.4%	29.0%	14.5%	19.4%	50.0%	46.8%	43.5%	21.0%	35.5%	14.5%	
房屋建筑业	来料品价格	32.3%	24.0%	13.5%	29.6%	85.6%	36.0%	55.4%	38.3%	43.4%	24.6%	
	投入-产出品价格变化	54.0%	57.6%	65.2%	50.8%	5.6%	49.6%	24.4%	32.5%	37.4%	35.8%	
	产出品价格	28.3%	13.4%	0.0%	15.0%	70.8%	33.7%	37.1%	14.6%	31.5%	0.0%	
建筑安装装饰及其他建筑业	来料品价格	27.8%	21.4%	26.1%	39.7%	41.0%	13.9%	25.8%	22.7%	50.2%	58.2%	
	投入-产出品价格变化	55.2%	66.5%	73.6%	57.1%	58.0%	86.6%	48.6%	77.1%	37.4%	36.9%	
	产出品价格	15.5%	19.4%	41.9%	45.7%	56.0%	14.7%	0.0%	31.8%	39.4%	49.6%	
土木工程建筑业	来料品价格	27.4%	25.6%	14.0%	1.9%	48.1%	16.9%	0.6%	0.6%	0.0%	41.2%	
	投入-产出品价格变化	52.1%	71.4%	72.9%	70.3%	48.6%	63.2%	65.4%	81.2%	91.7%	48.9%	
	产出品价格	4.2%	50.0%	19.4%	0.0%	59.6%	21.3%	0.0%	22.8%	38.1%	36.9%	
道路运输业	来料品价格	15.1%	33.3%	0.0%	0.0%	30.4%	18.5%	34.8%	38.5%	14.1%	4.3%	
	投入-产出品价格变化	85.7%	63.9%	88.0%	100.0%	66.2%	91.7%	69.2%	76.7%	94.7%	97.2%	
	产出品价格	56.3%	37.5%	3.1%	28.1%	15.6%	71.9%	46.9%	100.0%	70.0%	36.7%	
航空运输业	来料品价格	25.7%	50.6%	58.0%	27.1%	11.2%	69.5%	77.7%	35.7%	63.6%	33.8%	
	投入-产出品价格变化	80.2%	56.1%	50.8%	54.6%	95.4%	40.5%	40.8%	72.3%	59.5%	63.9%	
	产出品价格	79.6%	70.6%	48.4%	3.3%	73.2%	43.8%	58.8%	60.8%	79.1%	38.5%	
水上运输业	来料品价格	11.9%	29.2%	15.8%	27.7%	29.7%	22.8%	20.3%	20.8%	7.4%	9.9%	
	投入-产出品价格变化	100.0%	75.1%	81.3%	75.6%	57.8%	75.1%	66.7%	65.3%	61.8%	71.1%	
	产出品价格	90.7%	62.3%	50.9%	60.5%	34.0%	59.8%	35.1%	33.0%	0.0%	27.4%	
铁路运输业	来料品价格	1.1%	38.5%	20.9%	29.4%	38.0%	19.5%	15.8%	59.4%	45.1%	12.8%	
	投入-产出品价格变化	100.0%	65.7%	71.4%	40.7%	56.4%	82.1%	84.9%	33.0%	63.2%	86.7%	
	产出品价格	31.8%	65.2%	27.3%	0.0%	50.7%	53.8%	50.8%	55.4%	75.4%	47.7%	
装卸搬运及仓储业	来料品价格	69.2%	29.5%	1.3%	0.0%	9.9%	35.2%	44.0%	56.0%	3.3%	61.2%	
	投入-产出品价格变化	29.5%	26.1%	27.3%	58.0%	39.8%	38.6%	35.2%	5.7%	70.5%	33.0%	
	产出品价格	69.8%	30.2%	5.8%	20.9%	12.8%	38.4%	44.2%	26.7%	37.2%	43.0%	
居民服务及修理业	来料品价格	38.4%	43.8%	41.1%	60.3%	81.1%	50.9%	43.4%	60.4%	7.5%	30.2%	
	投入-产出品价格变化	37.2%	30.2%	29.1%	12.8%	31.4%	47.7%	41.3%	30.0%	55.0%	52.5%	
	产出品价格	39.2%	36.7%	32.9%	32.9%	51.9%	49.4%	41.8%	41.8%	31.6%	44.3%	
零售业	来料品价格	17.4%	46.7%	17.4%	0.0%	24.0%	19.8%	54.2%	43.8%	5.2%	7.2%	
	投入-产出品价格变化	36.1%	34.4%	70.5%	27.9%	42.6%	77.0%	39.3%	55.9%	55.9%	26.7%	
	产出品价格	0.0%	40.6%	32.8%	0.0%	36.0%	55.1%	66.3%	65.2%	23.6%	16.9%	
批发业	来料品价格	27.4%	40.6%	10.4%	4.3%	55.0%	40.0%	55.9%	66.4%	16.8%	19.2%	
	投入-产出品价格变化	31.3%	27.1%	41.7%	10.4%	43.8%	93.7%	22.9%	56.3%	71.7%	19.6%	
	产出品价格	25.0%	37.3%	18.2%	0.0%	58.0%	53.9%	54.3%	72.1%	26.0%	16.3%	
生态环境保护治理及公共设施管理业	来料品价格	28.4%	37.8%	64.9%	45.9%	79.7%	33.8%	41.9%	43.2%	54.1%	31.0%	
	投入-产出品价格变化	74.1%	45.5%	38.4%	73.2%	45.5%	74.1%	69.6%	58.9%	74.1%	14.8%	
	产出品价格	46.2%	7.7%	26.2%	64.6%	55.4%	52.3%	53.8%	36.9%	75.4%	0.0%	
电信广播电视和卫星传输服务	来料品价格	5.9%	51.0%	27.5%	25.5%	7.8%	41.7%	27.1%	50.0%	18.8%	6.2%	
	投入-产出品价格变化	100.0%	63.9%	78.7%	86.9%	77.0%	83.6%	83.6%	65.6%	88.5%	80.3%	
	产出品价格	91.2%	94.1%	85.3%	97.1%	52.9%	100.0%	81.6%	81.6%	78.9%	50.0%	
互联网及软件信息技术服务业	来料品价格	14.5%	11.8%	10.5%	9.2%	37.5%	5.0%	7.5%	47.5%	8.1%	13.5%	
	投入-产出品价格变化	53.5%	77.5%	47.9%	50.7%	38.0%	64.8%	66.2%	46.5%	72.4%	53.4%	
	产出品价格	18.7%	42.2%	7.8%	9.4%	13.5%	29.7%	35.1%	41.7%	58.3%	33.3%	
餐饮业	来料品价格	27.5%	20.3%	66.0%	36.4%	9.3%	0.0%	9.3%	23.4%	0.0%	48.4%	
	投入-产出品价格变化	63.1%	68.5%	10.7%	42.3%	88.6%	89.9%	84.1%	79.0%	100.0%	44.1%	
	产出品价格	37.7%	34.9%	19.8%	22.6%	49.1%	34.0%	35.8%	43.4%	42.5%	19.8%	
住宿业	来料品价格	34.0%	50.7%	60.0%	64.7%	29.3%	26.7%	50.7%	46.0%	35.3%	44.7%	
	投入-产出品价格变化	76.2%	59.4%	50.6%	47.9%	73.9%	56.1%	61.6%	38.8%	30.0%	69.6%	
	产出品价格	57.4%	48.6%	44.4%	44.4%	51.4%	21.2%	47.8%	14.7%	0.0%	55.7%	
租赁及商务服务业	来料品价格	54.6%	59.8%	28.4%	13.4%	43.3%	40.7%	44.1%	64.4%	15.3%	28.8%	
	投入-产出品价格变化	53.7%	44.4%	61.1%	63.0%	53.7%	79.6%	74.1%	37.0%	33.3%	37.0%	
	产出品价格	58.0%	58.0%	57.0%	45.6%	64.6%	76.6%	75.6%	65.4%	25.6%	38.5%	

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45: 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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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