

价格全方位多维跟踪体系（2025 年第二期）

上游价格回暖，科技浪潮驱动镍锡需求

核心观点

流通领域重要生产资料价格跟踪

从绝对水平来看：2025 年 2 月中旬重点监测的 50 种产品中，22 种价格上涨，27 种下跌，1 种持平，下跌品类占比扩大。受复工进程加快及国际能源价格波动影响，液化天然气价格旬度均价环比上行，主因低温需求回升及进口成本上涨；玉米因基层售粮偏慢、贸易商库存低位，叠加深加工企业提价采购，价格上涨 2.02%；棉花受美对华关税政策低于预期及“金三银四”需求预期提振，涨幅达 1.96%。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。豆粕受巴西大豆减产预期及供应趋紧支撑，旬度均价环比上涨；尿素因装置短停及工业需求回升，价格上行 4.01%。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 12.0%、14.7%、36.9%。化工相关主要产品价格涨跌互现，其中硫酸同比涨幅持续扩大，达 102.4%。

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 6.2%，同比上涨 169.1%，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 6.5%。避险情绪升温持续推动贵金属行情，黄金、锌、白银、锡同比涨幅较大，分别为 43.1%、17.5%、37.3%、21.7%。中游行业价格分化，波罗的海干散货指数（BDI）因运输需求回升，指数环比由负转正为 26.1%，但同比仍下降，降幅达 47.4%。下游行业价格整体承压，城市二手房挂牌价、中药材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降幅收窄，水泥价格指数同比上涨 10.9%；能源方面，布伦特原油、NYMEX 天然气期货收盘价分别达 7.3%、6.2%；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 17.4%，同下降 27.5%。

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；此外，受下游需求大幅增加的原因，农副食品加工行业价格差环比上行；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

021-60933132

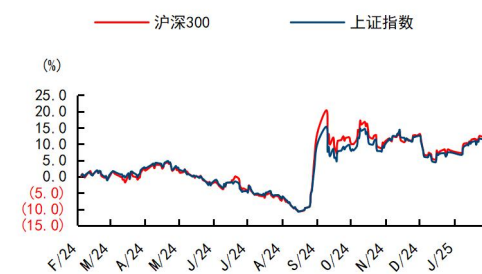
wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	6837.03/7.91
创业板/月涨跌幅(%)	2266.24/6.81
AH 股价差指数	133.19
A 股总/流通市值(万亿元)	81.04/74.56

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

《策略周思考-科技成长“关键三问”》——2025-02-24

《估值周观察(2月第3期)-科技成长乘势而上》——

2025-02-22

《全球 ESG 资金追踪表(2025 年第二期)-国内 ESG 股基大幅增配科技》——2025-02-21

《高质量发展破解低利率谜题(居民资产配置篇)-海外低利率环境下居民资产配置规律》——2025-02-21

《高质量发展破局低利率谜题(基金篇)-低利率时期公募基金的资产配置抉择》——2025-02-21

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		24/11/20	24/11/30	24/12/10	24/12/20	24/12/31	25/1/10	25/1/20	25/2/10	25/2/20	趋势
上游											
煤炭	无烟煤 (2号洗中块)	1142	1113	1071	1068	1040	985	997	995	967	
	普通混煤 (Q4500)	658	642	630	599	570	578	584	583	574	
	山西大混 (Q5000)	748	732	722	695	668	677	677	670	658	
	山西优混 (Q5500)	848	832	822	795	768	773	772	765	752	
	大同混煤 (Q5800)	894	878	867	838	810	815	814	807	793	
农产品	稻米 (梗稻米)	3911	3890	3872	3866	3876	3876	3873	3873	3894	
	小麦 (国标三等)	2433	2422	2411	2400	2366	2357	2356	2359	2362	
	玉米 (黄玉米二等)	2087	2083	2056	2032	2009	2009	2026	2051	2092	
	棉花:皮棉 (白棉三级)	14664	14549	14481	14170	14010	14007	14177	14131	14409	
	生猪 (外三元)	16300	16500	15900	15800	15700	16100	15600	15000	14800	
	大豆 (黄豆)	4007	3968	3930	3907	3900	3916	3937	3960	3980	
	花生 (油料花生米)	7423	7432	7454	7492	7492	7500	7500	7517	7531	
中游											
钢铁	普通中板 (Q235, 20mm)	3591	3584	3600	3592	3552	3489	3475	3495	3473	
	无缝钢管 (20#, 219*6)	4364	4345	4320	4306	4282	4268	4264	4273	4268	
	角钢 (5#)	3627	3599	3614	3617	3560	3512	3522	3590	3568	
	热轧普通板卷 (4.75-11.5mm, Q235)	3536	3531	3551	3529	3478	3415	3431	3453	3419	
有色金属	电解铜 (1#)	74706	74061	74524	74721	74183	74040	75725	76324	77063	
	铝锭 (A00)	20843	20543	20391	20087	19780	19708	20175	20300	20549	
	铝锭 (1#)	16684	16886	17261	17229	17121	16683	16579	16919	16925	
	锌锭 (0#)	25118	25790	25933	26029	25882	25093	24432	23658	23837	
化工产品	硫酸 (98%)	437	444	454	465	470	464	458	443	445	
	液碱 (32%)	1038	1044	1013	938	884	872	960	1047	1041	
	甲醇 (优等品)	2290	2392	2392	2439	2482	2451	2437	2378	2368	
	石油苯 (工业级)	7221	7377	7539	7562	7357	7291	7537	7732	7785	
	苯乙烯 (一级品)	8795	8847	8910	8923	8707	8368	8499	8632	8597	
	聚氯乙烯 (SG5)	5237	5179	5033	5060	5067	5011	5115	5087	5102	
	顺丁橡胶 (BR9000)	13742	13105	13383	13500	13325	13486	14367	14657	14414	
	线型低密度聚乙烯 (熔融指数2薄膜料)	8602	8737	8856	8930	9004	8991	8680	8293	8311	
	聚丙烯 (拉丝料)	7479	7522	7520	7514	7497	7456	7424	7367	7387	
	涤纶长丝 (POY150D/48F)	6972	6839	6750	6818	6925	7067	7250	7265	7300	
石油天然气	尿素 (小颗粒)	1867	1860	1853	1824	1788	1703	1685	1695	1763	
	草甘膦 (95%原药)	24675	24479	24136	23850	23850	23800	23750	23750	23457	
	液化天然气	4370	4390	4453	4396	4414	4337	4335	4130	4274	
	液化气	4745	4772	4863	4962	4968	4999	5044	4914	4899	
建材	石蜡 (58#半)	8179	8198	8228	8232	8253	8163	8162	8308	8348	
	普通水泥 (P.042.5, 袋装)	403	404	403	403	403	398	397	391	389	
	普通水泥 (P.042.5, 散装)	403	404	403	403	403	398	397	391	389	
农产品	浮法平板玻璃 (4.8/5mm)	1459	1433	1417	1406	1397	1377	1389	1404	1405	
	豆粕 (粗蛋白含量≥43%)	3062	2972	2911	2902	2891	2904	3055	3495	3600	
林产品	天然橡胶 (标准胶SCRWF)	16791	16755	17502	17276	16654	16118	16610	16605	17076	
	纸浆 (进口针叶浆)	6267	6261	6264	6258	6330	6419	6477	6604	6574	
	瓦楞纸 (AA级120g)	2706	2748	2820	2896	2930	2931	2918	2916	2906	
煤炭	焦炭 (准一级冶金焦)	1700	1669	1654	1619	1602	1552	1510	1459	1404	
下游											
化工产品	硫酸钾复合肥	2910	2902	2918	2953	2960	2959	2959	2959	2964	
石油天然气	汽油 (95#, 全国VI)	8204	8348	8504	8693	8740	8888	9571	9402	9269	
	汽油 (92#, 全国VI)	8204	8348	8504	8693	8740	8888	9571	9402	9269	
	柴油 (0#, 全国VI)	7212	7245	7297	7337	7285	7298	7671	7399	7377	

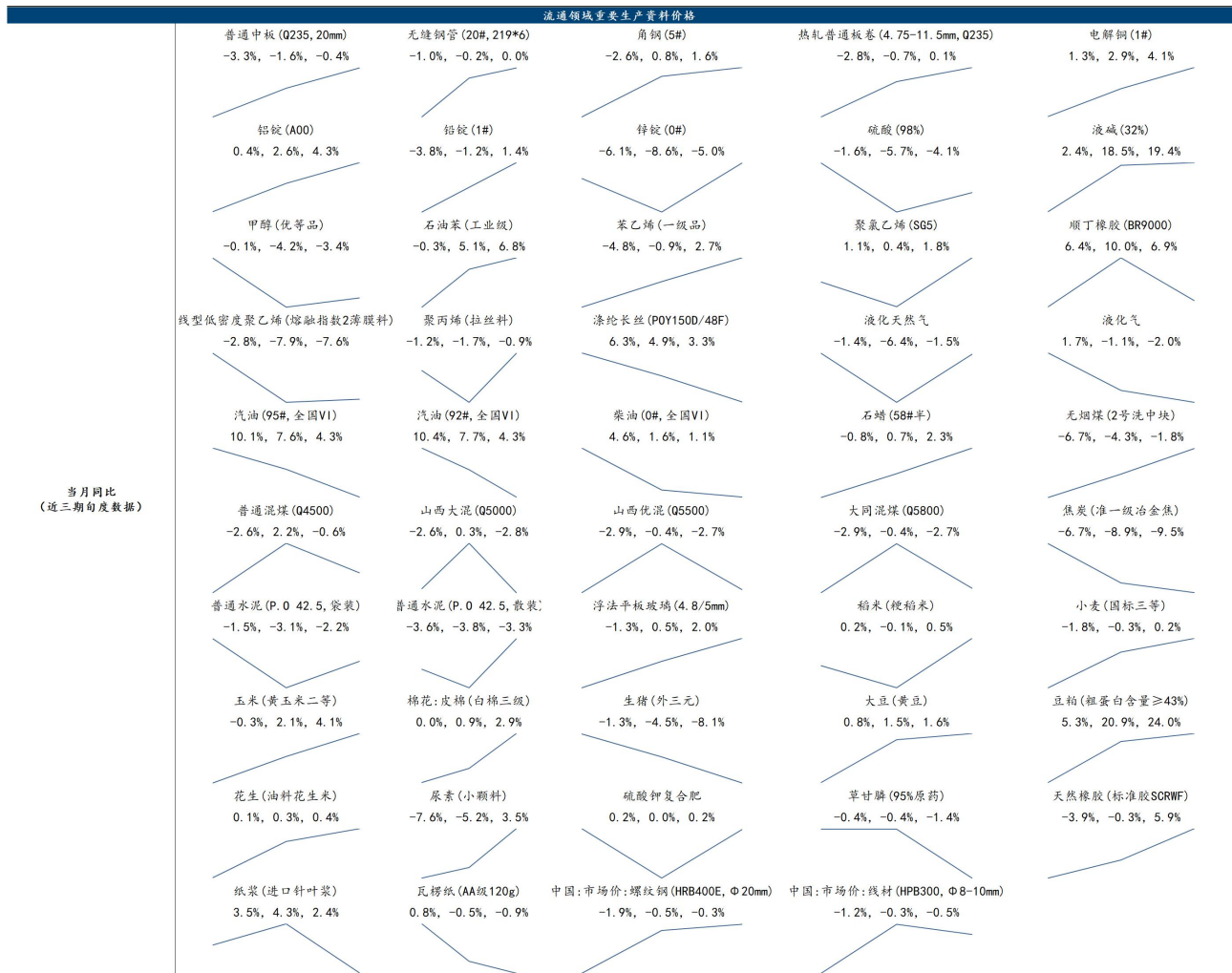
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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		24/12/20	24/12/31	25/1/10	25/1/20	25/2/10	25/2/20	趋势
上游								
煤炭	无烟煤（2号洗中块）	-7.0%	-4.4%	-4.8%	-1.5%	0.0%	-2.8%	
	普通混煤（Q4500）	-18.5%	-20.9%	-18.9%	-16.9%	-15.8%	-17.1%	
	山西大混（Q5000）	-17.5%	-19.8%	-17.7%	-16.0%	-16.0%	-17.5%	
	山西优混（Q5500）	-16.6%	-18.6%	-17.1%	-15.7%	-15.8%	-17.2%	
	大同混煤（Q5800）	-16.6%	-18.5%	-17.1%	-15.7%	-15.6%	-17.1%	
农产品	稻米（粳稻米）	-5.0%	-4.9%	-4.9%	-5.0%	-5.0%	-4.4%	
	小麦（国标三等）	-18.7%	-18.1%	-16.9%	-16.4%	-14.2%	-14.1%	
	玉米（黄玉米二等）	-18.2%	-17.4%	-16.4%	-13.4%	-9.9%	-8.0%	
	棉花：皮棉（白棉三级）	-10.3%	-11.8%	-12.5%	-11.9%	-14.3%	-12.6%	
	生猪（外三元）	9.0%	9.0%	15.8%	13.9%	-1.3%	-2.6%	
	大豆（黄豆）	-19.1%	-18.6%	-16.7%	-13.6%	-11.3%	-10.9%	
	花生（油料花生米）	-12.5%	-12.4%	-11.5%	-11.4%	-10.7%	-10.5%	
中游								
钢铁	普通中板（Q235, 20mm）	-11.8%	-13.0%	-14.8%	-14.9%	-15.6%	-16.1%	
	无缝钢管（20#, 219*6）	-6.2%	-6.5%	-7.1%	-7.4%	-9.0%	-9.1%	
	角钢（5#）	-13.6%	-15.7%	-16.7%	-15.4%	-14.2%	-14.7%	
	热轧普通板卷（4.75-11.5mm, Q235）	-13.4%	-15.0%	-16.5%	-15.3%	-14.8%	-15.6%	
有色金属	电解铜（1#）	8.7%	7.0%	7.8%	11.3%	10.9%	12.0%	
	铝锭（A00）	7.5%	2.8%	2.1%	6.3%	7.7%	9.0%	
	铅锭（1#）	11.0%	10.0%	5.5%	3.1%	5.7%	5.8%	
	锌锭（0#）	23.9%	20.3%	16.6%	15.2%	13.8%	14.7%	
化工产品	硫酸（98%）	62.9%	66.7%	80.6%	94.5%	101.4%	102.4%	
	液碱（32%）	18.6%	14.4%	13.4%	24.8%	32.8%	32.1%	
	甲醇（优等品）	3.0%	5.2%	5.9%	4.9%	0.1%	-0.3%	
	石油苯（工业级）	8.2%	1.4%	-1.4%	-1.8%	-5.9%	-5.3%	
	苯乙烯（一级品）	8.3%	2.6%	0.1%	-0.4%	-0.3%	-0.7%	
	聚氯乙烯（SG5）	-12.7%	-12.5%	-11.5%	-9.5%	-10.0%	-9.7%	
	顺丁橡胶（BR9000）	18.6%	10.5%	11.6%	19.4%	19.4%	17.4%	
	线型低密度聚乙烯（熔融指数2薄膜料）	9.3%	8.8%	9.4%	6.1%	0.9%	1.1%	
	聚丙烯（拉丝料）	0.6%	-0.2%	0.5%	1.1%	0.7%	1.0%	
	涤纶长丝（POY150D/48F）	-7.7%	-8.5%	-7.1%	-3.7%	-6.0%	-5.5%	
石油天然气	尿素（小颗粒）	-25.0%	-24.5%	-27.8%	-27.0%	-24.5%	-21.4%	
	草甘膦（95%原药）	-9.4%	-9.1%	-9.3%	-9.0%	-7.4%	-8.5%	
	液化天然气	-20.2%	-24.0%	-22.5%	-11.1%	-12.5%	-9.5%	
	液化气	-3.5%	-2.3%	-0.3%	4.6%	-0.2%	-0.5%	
建材	石蜡（58#半）	-5.1%	-3.5%	-0.7%	-0.7%	5.2%	5.7%	
	普通水泥（P.042.5, 袋装）	8.4%	8.6%	7.1%	8.1%	5.2%	4.8%	
	普通水泥（P.042.5, 散装）	8.4%	8.6%	7.1%	8.1%	5.2%	4.8%	
农产品	浮法平板玻璃（4.8/5mm）	-30.5%	-30.7%	-32.1%	-31.9%	-31.6%	-31.5%	
	豆粕（粗蛋白含量≥43%）	-26.7%	-26.1%	-23.8%	-14.1%	2.7%	5.8%	
林产品	天然橡胶（标准胶SCRWF）	39.3%	29.8%	25.6%	29.6%	33.1%	36.9%	
	纸浆（进口针叶浆）	6.7%	7.4%	9.1%	11.4%	13.4%	12.9%	
	瓦楞纸（AA级120g）	-1.2%	-0.2%	0.9%	1.9%	1.7%	1.3%	
煤炭	焦炭（准一级冶金焦）	-32.6%	-33.6%	-32.9%	-31.8%	-34.1%	-36.5%	
下游								
化工产品	硫酸钾复合肥	-7.1%	-6.9%	-6.9%	-6.8%	-6.4%	-6.2%	
石油天然气	汽油（95#, 全国VI）	-4.7%	-4.4%	-3.7%	3.8%	0.7%	-0.7%	
	汽油（92#, 全国VI）	-4.7%	-4.4%	-3.7%	3.8%	0.7%	-0.7%	
	柴油（0#, 全国VI）	-6.0%	-5.9%	-5.2%	0.4%	-3.4%	-3.7%	

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				
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#)
-0.4%	0.0%	1.6%	0.1%	4.1%
铝锭 (A00)	铝锭 (1#)	锌锭 (0#)	硫酸 (98%)	液碱 (32%)
4.3%	1.4%	-5.0%	-4.1%	19.4%
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)
-3.4%	6.8%	2.7%	1.8%	6.9%
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
-7.6%	-0.9%	3.3%	-1.5%	-2.0%
汽油 (95#, 全国V1)	汽油 (92#, 全国V1)	柴油 (0#, 全国V1)	石蜡 (58#半)	无烟煤 (2号洗中块)
4.3%	4.3%	1.1%	2.3%	-1.8%
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)
-0.6%	-2.8%	-2.7%	-2.7%	-9.5%
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)
-2.2%	-3.3%	2.0%	0.5%	0.2%
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%)
4.1%	2.9%	-8.1%	1.6%	24.0%
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)
0.4%	3.5%	0.2%	-1.4%	5.9%
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)	
2.4%	-0.9%	-0.3%	-0.5%	

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	2024/7/24	2024/8/24	2024/9/24	2024/10/24	2024/11/24	2024/12/24	2025/1/24	2025/2/24	趋势
上游											
煤炭	秦皇岛港:平仓价:动力煤(Q5800K)	元/吨	715	715	715	715	715	705	700	695	
	期货结算价(连续):WTI原油	元/吨	77.59	74.83	71.56	70.19	71.24	70.10	74.66	70.40	
能源	期货收盘价(连续):NYMEX天然气	元/吨	2.13	2.03	2.58	2.52	3.12	3.95	4.01	4.26	
	全球:商品价格:布伦特原油	美元/桶	83	85	81	74	76	74	74	79	
黑色金属	期货收盘价(连续):铁矿石	元/吨	775	737	710	763	780	793	810	843	
	中国:铁矿石价格指数	美元/吨	91	84	82	90	90	93	99	102	
有色金属	期货收盘价(连续):阴极铜	元/吨	74840	73440	76760	76920	73780	74040	75720	77140	
	期货收盘价(连续):黄金	元/吨	567	572	592	623	625	617	647	685	
	期货收盘价(连续):铝	元/吨	19295	19755	19940	21065	20410	19865	20375	20655	
	期货收盘价(连续):锌	元/吨	23060	24040	24140	25925	25170	25465	23845	23970	
	期货收盘价(连续):铅	元/吨	19730	17420	16655	16845	16940	17320	16755	17115	
	期货收盘价(连续):镍	元/吨	128040	130720	126690	126410	125090	124860	123410	125460	
	期货收盘价(连续):白银	元/千克	7688	7456	7516	8221	7776	7568	7759	8077	
	期货收盘价(连续):锡	元/吨	252690	267570	261260	255960	240800	243690	247640	263730	
	市场价:大豆(黄豆)	元/吨	4494	4388	4417	4067	4007	3907	3937	3980	
中游											
综合	南华综合指数	点	2545	2416	2434	2553	2510	2489	2561	2576	
	RJ/CRB商品价格指数	点	280	279	288	282	290	294	310	311	
有色金属	LME铜现货结算价	美元/吨	9019	9072	9602	9413	8829	8848	9218	9494	
	LME铝现货结算价	美元/吨	2266	2499	2542	2643	2589	2542	2640	2702	
建材	水泥价格指数	点	118	115	116	129	134	132	121	118	
	混凝土价格指数	点	116	114	113	112	112	112	105	102	
钢铁	聚乙烯:LLDPE(线性, 7042)市场价	元/吨	9250	9250	9250	9250	9250	9250	9250	9250	
	聚氯乙烯PVC(乙烯法)	元/吨	5713	5482	5278	5510	5237	5060	5115	5102	
纺织	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1864	1762	2014	1417	1537	997	778	981	
	现货价(螺纹钢φ25)	元/吨	3727	3503	3560	3834	3652	3644	3626	3606	
下游	市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场	元/吨	7700	7430	7225	7160	7115	7060	7125	6970	
	市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场	元/吨	13400	13500	13600	13740	13820	13800	13480	13750	
下游											
农林牧渔	零售价:大米	元/公斤	6.57	6.59	6.61	6.59	6.54	6.55	6.55	6.58	
	零售价:面粉	元/公斤	6.34	6.33	6.30	6.28	6.26	6.26	6.24	6.25	
食品	零售价:菜籽油	元/升	17.28	17.20	17.14	17.09	17.10	16.99	16.97	16.92	
	山东蔬菜批发价格指数总指数	点	140	178	200	150	137	136	156	129	
零售	零售价:牛奶	元/升	12.21	12.20	12.16	12.15	12.16	12.17	12.18	12.21	
	零售价:食盐	元/公斤	5.30	5.30	5.30	5.30	5.31	5.31	5.31	5.31	
医药生物	零售价:白砂糖	元/公斤	11.25	11.26	11.27	11.29	11.27	11.27	11.25	11.26	
	义乌中国小商品指数:总价格指数	点	102.17	101.78	101.85	101.64	101.79	101.61	102.13	102.13	
房地产	义乌中国小商品指数:订单价格指数	点	101.22	102.36	104.29	106.13	100.82	102.73	101.53	101.53	
	100大中城市成交土地总价	亿元	292	285	390	417	1026	1771	334	273	
机械设备	城市二手房出售挂牌价指数	2014年12月29=100	165	163	161	160	159	158	158	157	
	中国成都中药材价格指数	点	258	258	259	259	261	256	256	256	
医药生物	中药材价格指数:综合200	点	3517	3408	3298	3218	3116	3034	2976	2965	
	国际油轮船价综合指数(TPI)	点	1238	1285	1283	1275	1270	1240	1208	1183	
机械设备	国际散货船价综合指数(BPI)	点	811	845	847	834	799	788	771	757	
	中国船舶交易价格指数	点	913	907	900	889	875	855	845	832	
机械设备	价格总指数:机电产品	点	116	113	110	110	111	109	110	111	

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	2024/7/24	2024/8/24	2024/9/24	2024/10/24	2024/11/24	2024/12/24	2025/1/24	2025/2/24	趋势
上游										
煤炭	秦皇岛港：平仓价：动力煤(Q5800K)	0.0%	0.0%	-1.4%	-2.7%	-2.7%	-3.4%	-4.1%	-4.8%	
	期货结算价(连续):WTI原油	-1.5%	-5.3%	-20.5%	-16.2%	-5.7%	-4.7%	-0.6%	-8.0%	
能源	期货收盘价(连续):NYMEX天然气	-21.3%	-19.3%	-2.5%	-15.3%	9.0%	51.5%	49.3%	169.1%	
	全球：商品价格：布伦特原油	10.2%	6.5%	-6.2%	-21.0%	-16.9%	-10.6%	-5.2%	-1.3%	
黑色金属	期货收盘价(连续):铁矿石	-12.4%	-16.8%	-25.2%	-17.8%	-23.5%	-24.0%	-23.5%	-12.5%	
	中国：铁矿石价格指数	-14.7%	-21.1%	-27.6%	-16.5%	-27.1%	-26.8%	-22.3%	-6.1%	
有色金属	期货收盘价(连续):阴极铜	9.6%	6.3%	12.5%	15.5%	8.1%	7.2%	10.8%	11.4%	
	期货收盘价(连续):黄金	23.9%	24.3%	25.9%	31.8%	34.5%	29.0%	35.3%	43.1%	
	期货收盘价(连续):铝	5.5%	6.1%	1.6%	11.3%	8.5%	3.4%	7.1%	9.6%	
	期货收盘价(连续):锌	14.6%	17.0%	9.5%	23.0%	19.2%	19.7%	12.2%	17.5%	
	期货收盘价(连续):铅	23.5%	6.0%	-2.7%	2.4%	3.1%	10.5%	0.6%	7.9%	
	期货收盘价(连续):镍	-24.2%	-22.6%	-19.4%	-14.3%	-3.1%	-4.5%	-4.7%	-7.5%	
	期货收盘价(连续):白银	31.9%	27.7%	26.4%	41.0%	32.7%	24.3%	32.6%	37.3%	
	期货收盘价(连续):锡	9.4%	23.2%	19.4%	19.4%	20.4%	16.3%	13.1%	21.7%	
农林牧渔	市场价:大豆(黄豆)	-13.4%	-16.0%	-15.6%	-16.3%	-19.3%	-19.1%	-13.6%	-10.9%	
中游										
综合	南华综合指数	5.7%	-3.4%	-6.1%	1.4%	-1.5%	-2.9%	0.5%	2.3%	
	RJ/CRB商品价格指数	-0.1%	1.0%	0.6%	0.2%	6.6%	10.2%	14.3%	14.9%	
有色金属	LME铜现货结算价	7.0%	8.5%	17.3%	19.1%	6.4%	4.1%	9.0%	12.5%	
	LME铝现货结算价	5.2%	17.9%	15.6%	23.1%	18.8%	13.7%	19.6%	25.3%	
建材	水泥价格指数	5.5%	4.3%	10.4%	18.8%	21.4%	16.3%	10.2%	10.6%	
	混凝土价格指数	-11.8%	-10.7%	-10.4%	-10.6%	-10.1%	-10.2%	-15.7%	-17.8%	
	聚乙烯:LLDPE(线性, 7042) 市场价	13.5%	10.1%	9.1%	14.5%	14.9%	13.5%	1.1%	-0.5%	
钢铁	聚氯乙烯PVC(乙稀法)	-2.2%	-10.3%	-17.2%	-6.7%	-11.5%	-12.7%	-9.5%	-9.7%	
	波罗的海干散货指数(BDI)	92.8%	58.7%	26.4%	-27.3%	-26.9%	-52.4%	-48.4%	-47.4%	
	现货价(螺纹钢φ25)	-5.3%	-10.2%	-10.0%	-2.0%	-11.2%	-11.3%	-11.5%	-11.9%	
纺织	市场价:涤纶短纤;国内主要轻纺原料市场	5.2%	0.0%	-6.8%	-3.2%	-2.4%	-2.2%	-2.4%	-4.5%	
	市场价:粘胶短纤;国内主要轻纺原料市场	5.9%	5.1%	1.5%	2.2%	5.5%	8.2%	5.7%	2.6%	
下游										
农林牧渔	零售价:大米	-1.4%	-1.5%	-1.6%	-1.6%	-2.2%	-2.1%	-2.2%	-1.3%	
	零售价:面粉	-1.6%	-1.9%	-2.2%	-2.5%	-2.9%	-2.8%	-3.1%	-2.5%	
	零售价:菜籽油	-0.3%	-1.1%	-1.6%	-1.8%	-2.1%	-2.5%	-2.2%	-2.6%	
食品	山东蔬菜批发价格指数总指数周环比	3.9%	21.8%	41.9%	20.8%	5.2%	-14.7%	-4.7%	-27.5%	
	零售价:牛奶	-1.7%	-1.9%	-2.1%	-2.5%	-2.1%	-1.8%	-1.7%	-1.1%	
	零售价:食盐	1.9%	1.3%	0.8%	0.6%	0.4%	0.8%	1.0%	0.8%	
零售	零售价:白砂糖	-0.8%	-0.7%	-0.7%	-0.5%	-0.7%	-0.6%	-0.6%	-0.4%	
	义乌中国小商品指数:总价格指数	1.0%	0.7%	0.7%	-0.4%	-0.4%	-0.8%	0.8%	0.4%	
	义乌中国小商品指数:订单价格指数	0.7%	2.4%	4.2%	6.0%	0.7%	2.6%	-1.0%	1.3%	
房地产	100大中城市成交土地总价	-47.4%	-28.8%	-21.1%	-47.4%	105.0%	-24.0%	36.5%	1658.9%	
	城市二手房出售挂牌价指数	-10.3%	-10.9%	-11.3%	-10.9%	-10.7%	-10.4%	-9.8%	-9.5%	
医药生物	中国成都中药材价格指数	1.7%	1.2%	0.0%	0.2%	1.1%	0.9%	0.8%	-0.6%	
	中药材价格指数:综合200	-2.0%	-3.2%	-6.3%	-8.3%	-7.2%	-9.7%	-8.8%	-8.9%	
	国际油轮运价综合指数(TPI)	-1.7%	2.1%	-0.1%	-1.3%	-0.4%	-2.7%	-7.5%	-8.4%	
机械设备	国际散货船价综合指数(BPI)	11.4%	17.9%	16.9%	16.5%	18.4%	15.4%	7.9%	6.5%	
	中国船舶交易价格指数	3.4%	4.8%	5.5%	4.5%	3.8%	-0.3%	-1.2%	-3.3%	
	价格总指数:机电产品	7.7%	4.1%	-1.0%	-1.5%	-3.7%	-4.0%	-3.4%	-1.7%	

资料来源：WIND, 国信证券经济研究所整理

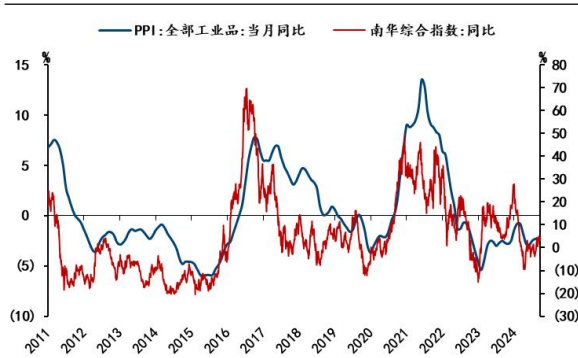
价格景气指标与 CPI、PPI 同比变化

图7: 螺纹钢钢材价格指数与 PPI 同比



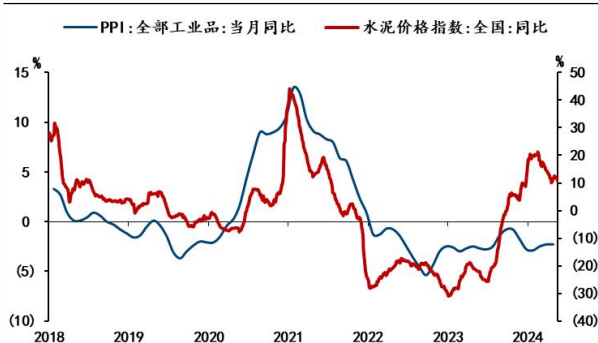
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: 南华综合指数与 PPI 同比



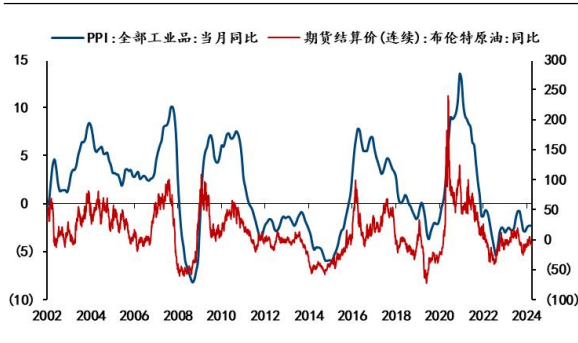
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图9: 全国水泥价格指数同比与 PPI 同比



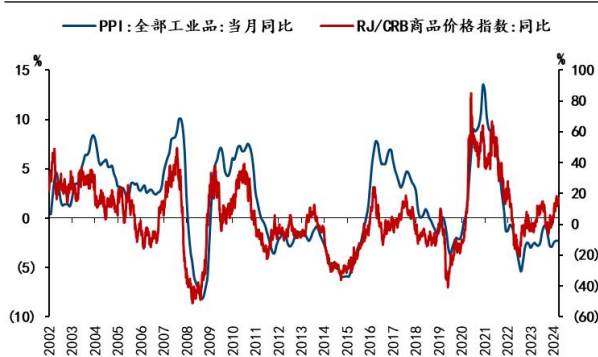
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: 布伦特原油期货结算价与 PPI 同比



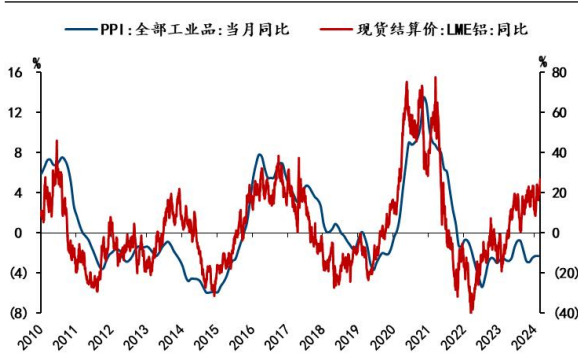
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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



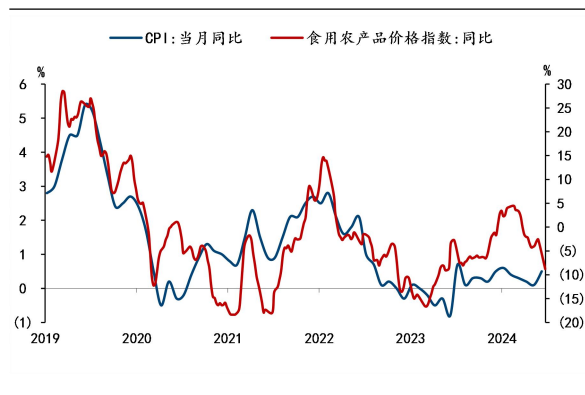
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: 线性低密度聚乙烯现货价与 PPI 同比



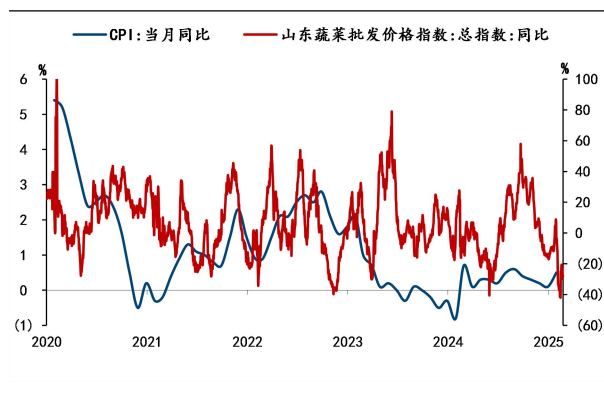
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图14: 食用农产品价格指数与 CPI 同比



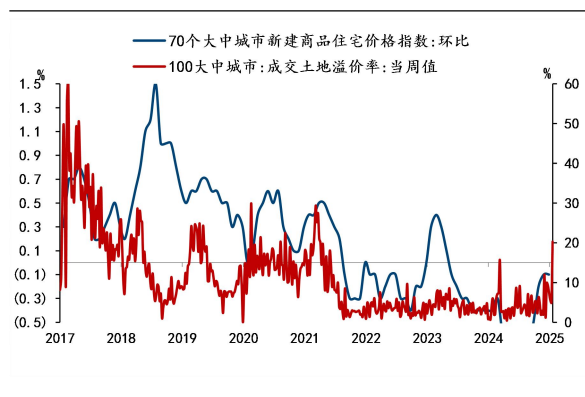
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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

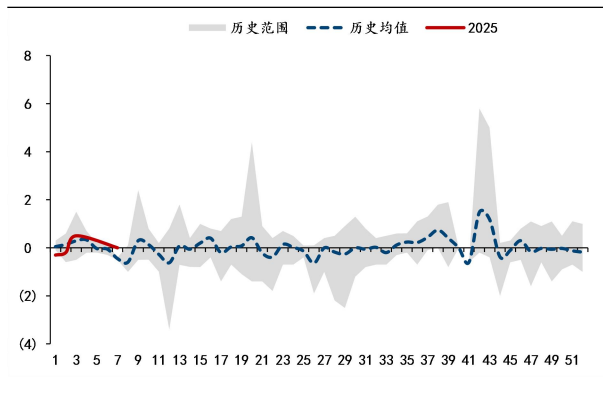
图16: 100 大中城市土地溢价率与 70 个大中城市新建住宅价格指数同比



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

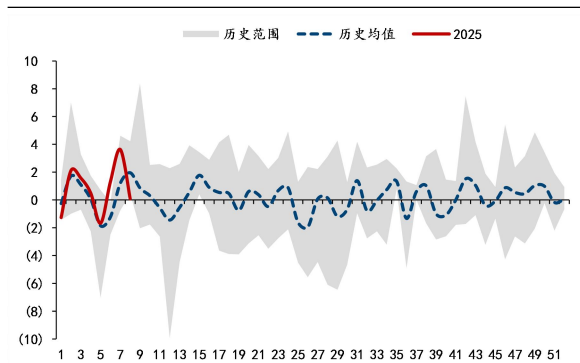
代表性价格指数季节性走势分析（公历）

图17: 生产资料价格指数（环比增速）



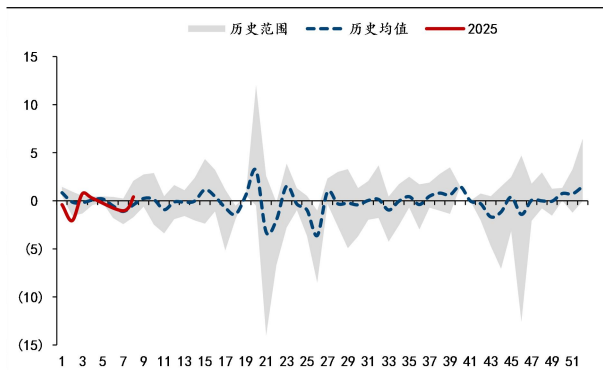
资料来源：WIND, 国信证券经济研究所整理

图18: 现货结算价:LME 铜（环比增速）



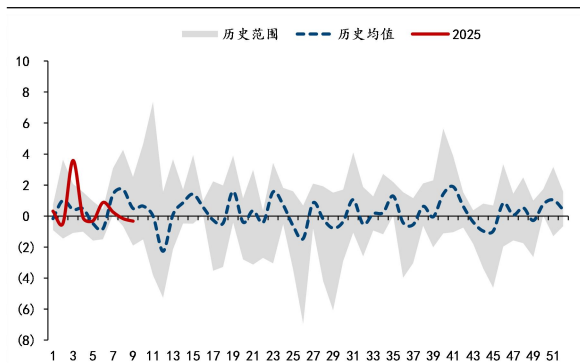
资料来源：WIND, 国信证券经济研究所整理

图19: 钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25（环比增速）



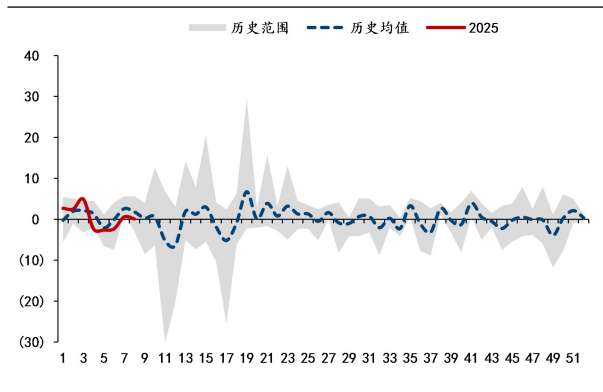
资料来源：WIND, 国信证券经济研究所整理

图20: 南华综合指数（环比增速）



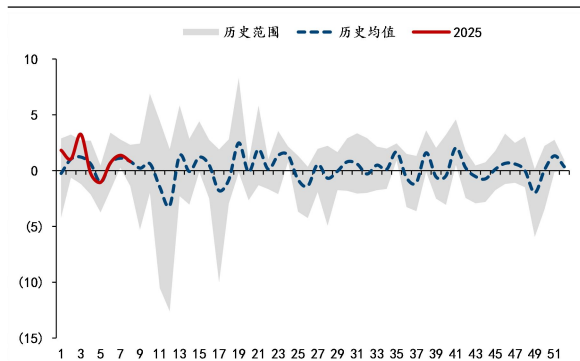
资料来源：WIND, 国信证券经济研究所整理

图21: 期货结算价(连续):布伦特原油（环比增速）



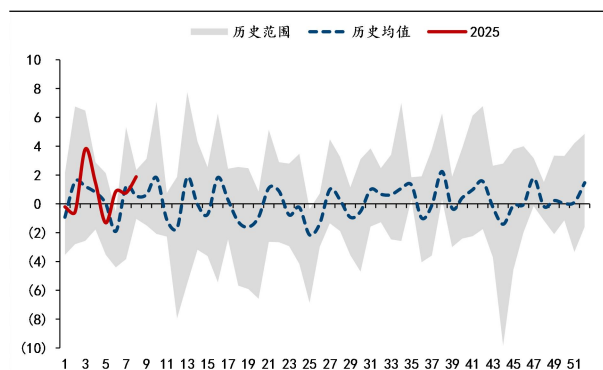
资料来源：WIND, 国信证券经济研究所整理

图22: RJ/CRB 商品价格指数（环比增速）



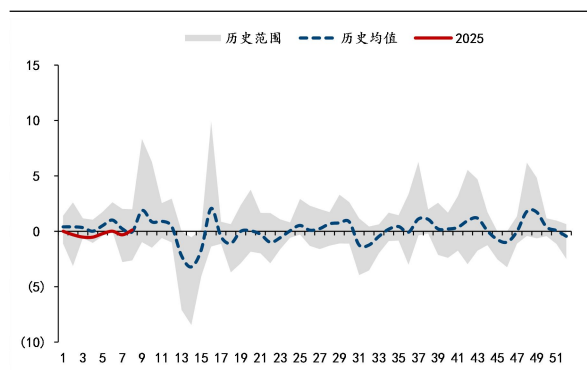
资料来源：WIND, 国信证券经济研究所整理

图23: 现货结算价:LME 铝 (环比增速)



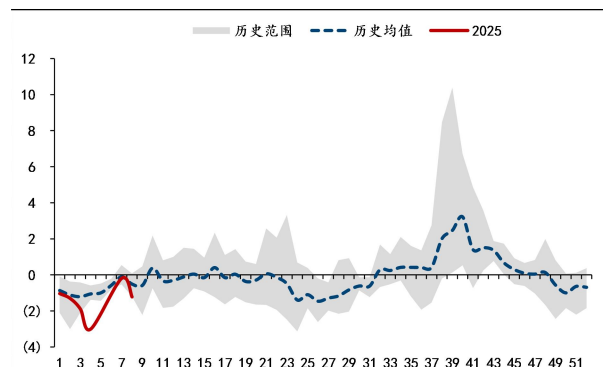
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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



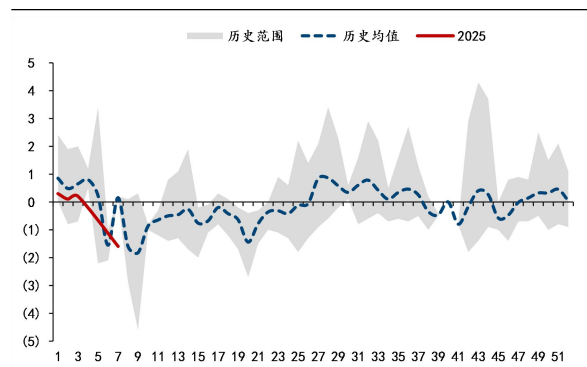
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图25: 水泥价格指数:全国 (环比增速)



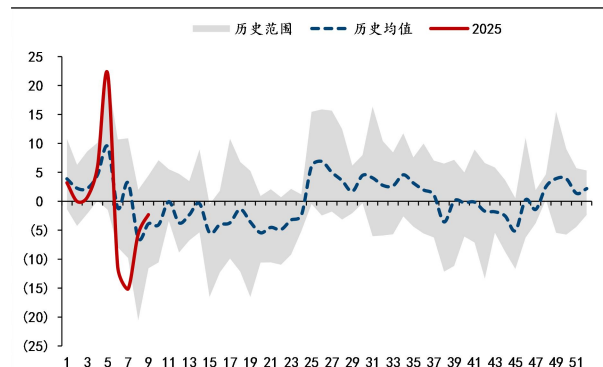
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图26: 食用农产品价格指数 (环比增速)



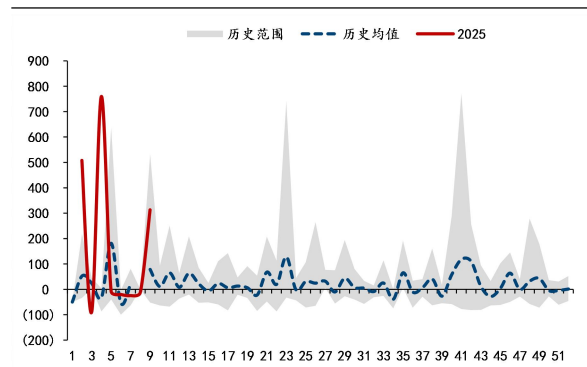
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图27: 山东蔬菜批发价格指数 (环比增速)



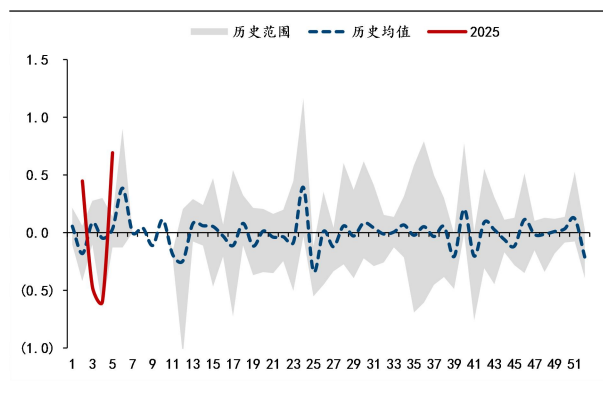
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图28: 100 大中城市:成交土地溢价率 (环比增速)



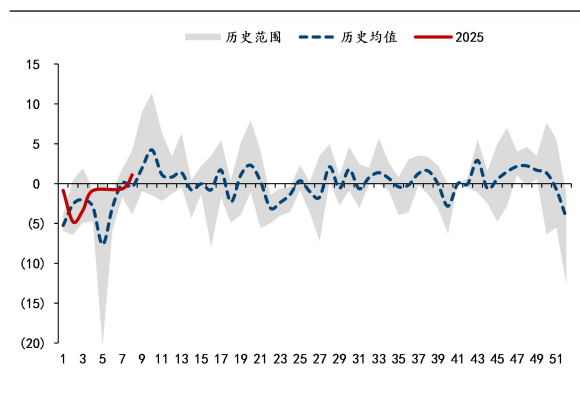
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图29: 柯桥纺织:价格指数:服装面料类(环比增速)



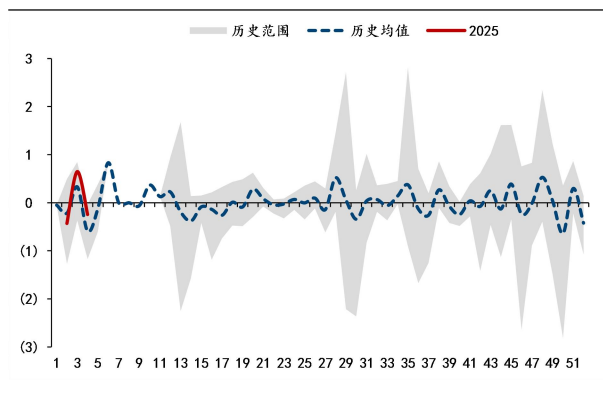
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图30: CCBFI:综合指数(环比增速)



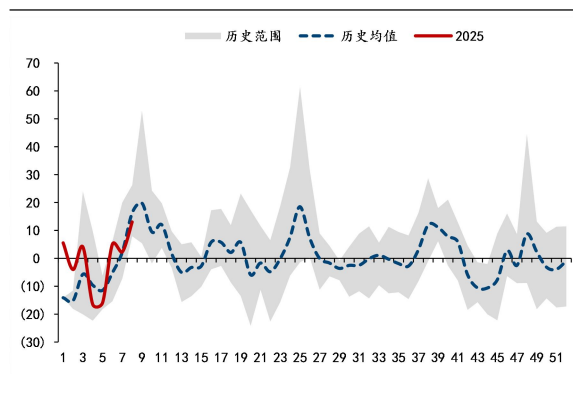
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图31: 义乌中国小商品指数:场内价格指数(环比增速)



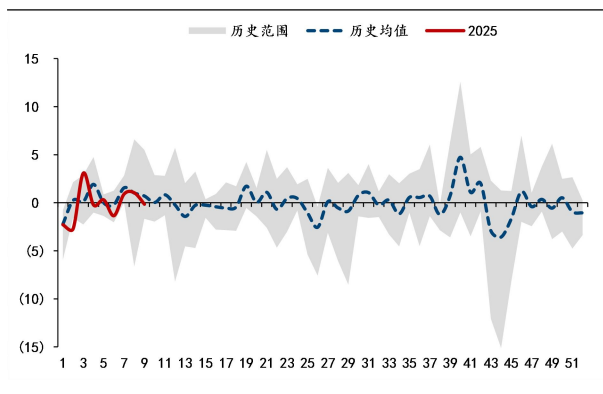
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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

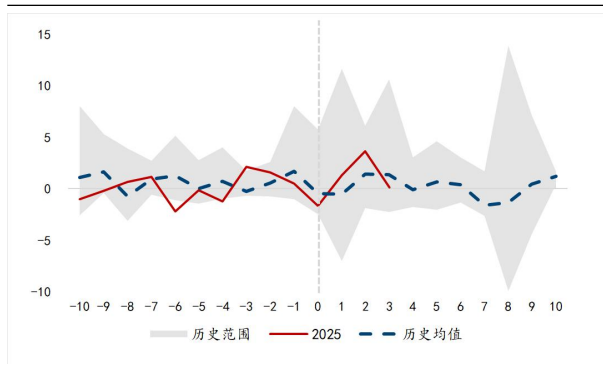
图33: 期货收盘价(连续):聚氯乙烯(PVC)(环比增速)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

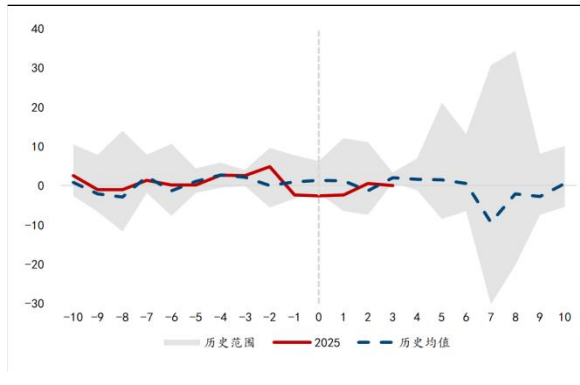
代表性价格指标季节性走势分析（农历）

图34: 现货结算价:LME 铜（环比增速）



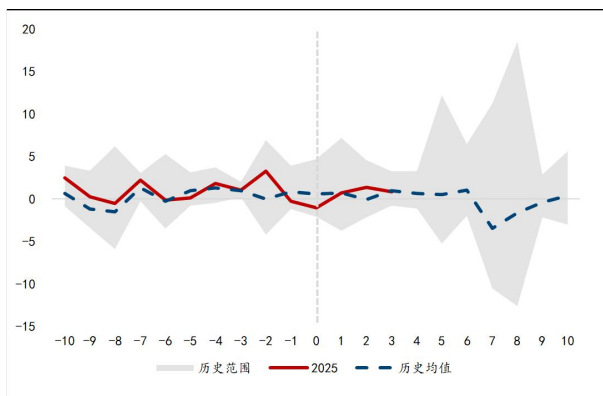
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图35: 期货结算价(连续):布伦特原油（环比增速）



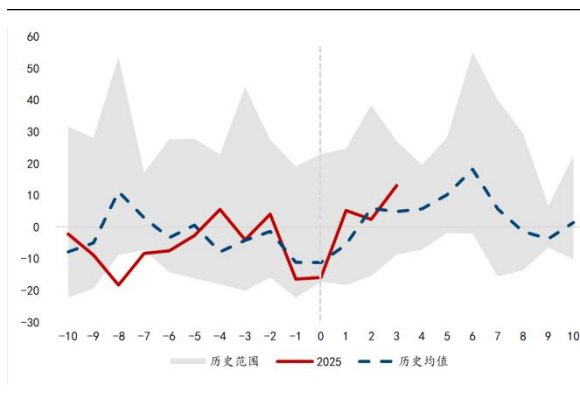
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图36: RJ/CRB 商品价格指数（环比增速）



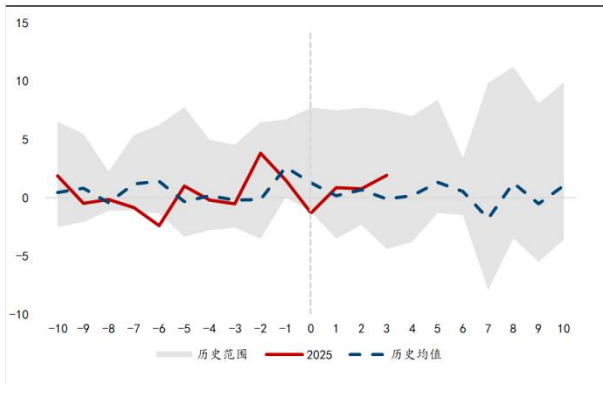
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图37: 波罗的海干散货指数(BDI)（环比增速）



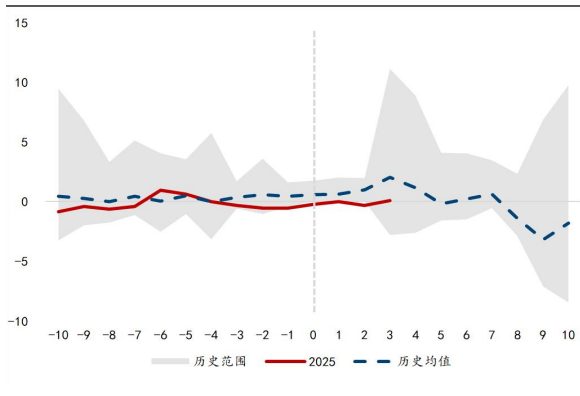
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图38: 现货结算价:LME 铝（环比增速）



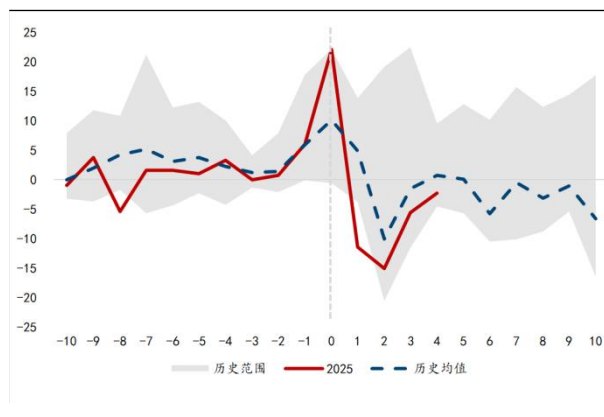
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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



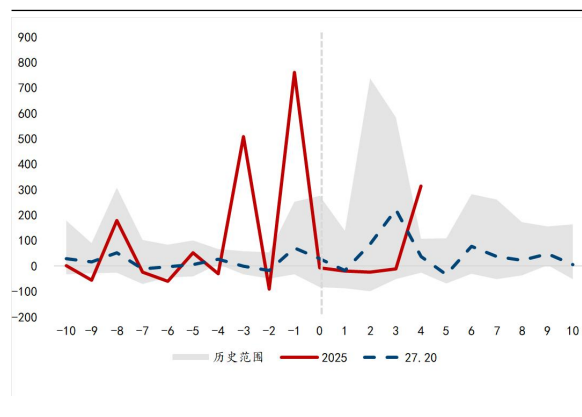
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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	2024/04	2024/05	2024/06	2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	趋势
高端装备制造产业*	来料品价格	36.6%	44.7%	33.9%	16.0%	34.6%	18.1%	54.3%	22.2%	22.2%	30.0%	
	投入-产出品价格变化	58.6%	27.2%	59.4%	89.4%	37.3%	37.5%	41.7%	34.5%	52.4%	63.6%	
	产出品价格	24.3%	0.0%	26.4%	38.3%	0.0%	0.0%	53.4%	1.3%	22.3%	45.9%	
新材料产业*	来料品价格	76.0%	51.9%	55.6%	43.5%	29.7%	50.8%	62.5%	42.5%	56.7%	34.4%	
	投入-产出品价格变化	0.0%	46.2%	47.5%	63.4%	89.5%	68.2%	78.7%	73.6%	57.3%	64.0%	
	产出品价格	11.0%	22.9%	30.1%	28.4%	34.9%	44.9%	92.8%	43.8%	46.4%	11.9%	
新能源汽车产业*	来料品价格	6.3%	16.6%	22.9%	6.9%	0.0%	0.9%	32.5%	12.1%	11.5%	0.0%	
	投入-产出品价格变化	49.7%	52.2%	39.7%	39.7%	76.3%	69.4%	55.9%	75.3%	70.6%	54.1%	
	产出品价格	0.0%	15.4%	7.9%	0.0%	25.6%	19.2%	42.3%	39.9%	39.1%	0.0%	
生物产业*	来料品价格	28.4%	44.6%	26.8%	37.5%	0.0%	8.6%	39.5%	13.9%	9.4%	29.4%	
	投入-产出品价格变化	51.6%	9.5%	33.3%	47.7%	62.8%	24.4%	75.9%	52.3%	80.5%	64.7%	
	产出品价格	37.4%	22.7%	22.4%	49.7%	21.6%	3.4%	62.1%	25.5%	41.2%	46.4%	
新能源产业*	来料品价格	75.1%	53.8%	27.9%	31.3%	0.0%	40.2%	56.3%	49.2%	44.2%	41.3%	
	投入-产出品价格变化	49.8%	35.4%	72.2%	37.6%	84.4%	97.2%	77.4%	62.7%	64.6%	79.7%	
	产出品价格	75.1%	40.8%	37.4%	16.3%	0.0%	59.8%	68.4%	50.8%	45.5%	50.8%	
节能环保产业*	来料品价格	50.9%	50.1%	18.4%	31.5%	32.0%	25.9%	88.7%	51.5%	29.2%	46.4%	
	投入-产出品价格变化	64.9%	66.1%	83.3%	56.5%	56.5%	74.5%	29.5%	41.3%	58.3%	52.4%	
	产出品价格	78.7%	80.6%	51.2%	41.2%	42.2%	55.0%	84.7%	43.5%	34.7%	52.9%	
专用设备制造业	来料品价格	41.6%	47.8%	23.4%	36.2%	24.8%	37.6%	53.1%	50.4%	39.1%	46.9%	
	投入-产出品价格变化	82.4%	61.0%	78.6%	82.4%	79.9%	62.7%	68.2%	69.6%	60.4%	77.0%	
	产出品价格	69.4%	58.5%	31.6%	70.2%	37.4%	39.8%	80.1%	76.6%	42.1%	78.9%	
通用设备制造业	来料品价格	53.3%	35.9%	23.7%	19.1%	56.6%	6.6%	42.6%	0.0%	0.0%	16.0%	
	投入-产出品价格变化	49.1%	23.4%	31.7%	45.9%	74.8%	65.6%	25.2%	100.0%	98.5%	25.1%	
	产出品价格	55.4%	18.7%	8.2%	17.6%	100.0%	17.7%	19.6%	63.6%	58.9%	0.0%	
汽车制造业	来料品价格	17.6%	30.9%	39.3%	25.4%	2.9%	0.0%	39.5%	32.3%	34.3%	14.1%	
	投入-产出品价格变化	53.5%	18.0%	25.3%	31.0%	82.4%	80.4%	50.7%	85.7%	64.1%	30.5%	
	产出品价格	0.0%	0.0%	18.6%	7.7%	37.3%	25.9%	42.3%	69.9%	50.2%	0.0%	
计算机通信电子设备仪器仪表制造业	来料品价格	42.9%	37.4%	2.8%	26.6%	22.4%	24.1%	43.8%	20.5%	31.0%	27.6%	
	投入-产出品价格变化	9.5%	43.2%	96.4%	65.1%	72.8%	27.2%	46.2%	49.7%	70.4%	55.6%	
	产出品价格	3.3%	24.6%	20.0%	27.7%	28.2%	0.0%	40.1%	9.3%	53.5%	28.7%	
电气机械及器材制造业	来料品价格	68.9%	60.7%	26.8%	20.9%	37.9%	26.0%	50.8%	30.2%	21.5%	32.2%	
	投入-产出品价格变化	0.0%	27.9%	51.4%	55.4%	0.0%	52.8%	45.3%	59.2%	67.8%	40.1%	
	产出品价格	32.2%	43.2%	26.8%	23.9%	0.0%	26.1%	57.6%	45.2%	42.4%	32.2%	
医药制造业	来料品价格	39.5%	22.7%	29.2%	51.8%	42.1%	42.6%	28.7%	20.0%	15.3%	12.4%	
	投入-产出品价格变化	37.8%	29.6%	16.1%	24.9%	58.5%	44.0%	100.0%	100.0%	96.8%	67.1%	
	产出品价格	9.4%	0.0%	0.0%	28.6%	44.6%	35.2%	66.2%	70.0%	64.8%	40.4%	
农副食品加工业	来料品价格	10.7%	68.5%	57.7%	19.4%	24.5%	26.2%	35.1%	57.6%	21.2%	27.1%	
	投入-产出品价格变化	68.1%	1.6%	16.3%	44.1%	51.4%	39.9%	59.4%	0.0%	62.3%	68.1%	
	产出品价格	2.9%	15.6%	15.6%	0.0%	13.4%	4.7%	34.4%	1.5%	16.9%	30.0%	
纺织服装服饰业	来料品价格	28.9%	23.7%	6.0%	0.0%	37.1%	19.9%	27.8%	24.3%	15.0%	6.1%	
	投入-产出品价格变化	93.3%	66.7%	79.8%	100.0%	84.9%	45.7%	53.2%	84.3%	66.5%	80.3%	
	产出品价格	74.4%	33.7%	25.3%	44.6%	77.9%	2.5%	30.2%	75.7%	28.8%	35.6%	
有色金属冶炼及压延加工业	来料品价格	99.5%	90.9%	68.6%	38.6%	38.1%	50.9%	33.5%	60.1%	1.3%	31.9%	
	投入-产出品价格变化	0.0%	12.2%	26.0%	66.3%	18.8%	65.3%	53.5%	81.3%	70.1%	50.0%	
	产出品价格	62.3%	63.5%	55.3%	56.7%	7.7%	71.8%	37.8%	100.0%	11.6%	31.3%	
石油加工及炼焦业	来料品价格	83.7%	18.9%	12.6%	11.7%	16.3%	17.0%	24.4%	0.0%	17.2%	36.7%	
	投入-产出品价格变化	37.2%	51.5%	28.0%	76.8%	59.5%	65.5%	66.2%	75.6%	56.7%	53.7%	
	产出品价格	76.1%	16.9%	0.0%	35.9%	27.4%	32.7%	40.6%	23.0%	26.0%	43.3%	
化学原料及化学制品制造业	来料品价格	41.6%	53.0%	23.4%	43.7%	24.7%	30.8%	62.7%	53.7%	27.8%	29.4%	
	投入-产出品价格变化	66.3%	74.8%	78.9%	81.7%	98.4%	82.1%	65.9%	36.6%	91.9%	100.0%	
	产出品价格	50.6%	71.2%	38.0%	65.2%	54.7%	49.7%	100.0%	53.7%	71.8%	83.7%	
黑色金属冶炼及压延加工业	来料品价格	64.0%	100.0%	34.2%	4.1%	2.0%	15.7%	56.0%	33.3%	33.2%	6.1%	
	投入-产出品价格变化	95.1%	70.2%	44.9%	60.9%	61.3%	79.8%	71.0%	75.0%	68.2%	91.7%	
	产出品价格	82.0%	88.4%	12.1%	2.6%	1.4%	29.4%	53.8%	39.2%	32.8%	32.7%	
非金属矿物制品业	来料品价格	35.4%	66.2%	80.8%	55.6%	30.1%	62.3%	100.0%	76.9%	82.3%	51.1%	
	投入-产出品价格变化	29.4%	11.8%	7.2%	6.1%	19.2%	2.3%	1.2%	9.2%	18.5%	19.9%	
	产出品价格	31.2%	27.8%	30.5%	15.5%	16.6%	14.7%	26.4%	24.8%	38.0%	25.1%	
金属制品业	来料品价格	88.6%	68.1%	41.6%	23.0%	38.9%	16.2%	71.1%	27.6%	25.9%	53.2%	
	投入-产出品价格变化	0.0%	6.0%	66.5%	68.8%	55.3%	100.0%	31.0%	73.0%	72.1%	57.4%	
	产出品价格	45.6%	27.9%	46.5%	27.9%	34.7%	66.1%	89.7%	78.4%	74.2%	99.1%	
化学纤维及橡胶塑料制品业	来料品价格	81.6%	61.6%	45.1%	45.3%	40.7%	57.1%	64.2%	62.0%	50.7%	40.0%	
	投入-产出品价格变化	15.8%	48.4%	54.7%	57.2%	55.1%	46.7%	51.6%	28.4%	35.1%	47.0%	
	产出品价格	41.4%	42.3%	24.1%	26.7%	17.9%	34.2%	59.0%	29.3%	16.8%	11.3%	

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	2024/04	2024/05	2024/06	2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	趋势
健康医疗服务*	中间投入价格	17.2%	70.8%	92.3%	88.5%	17.9%	49.5%	51.8%	8.5%	21.8%	42.1%	44.9%	
	投入-产出品价格变化	72.5%	18.0%	3.2%	9.5%	68.9%	37.5%	27.7%	63.3%	64.2%	45.7%	36.7%	
	收费价格	38.0%	26.4%	44.2%	52.7%	28.7%	24.0%	0.0%	0.0%	36.8%	38.8%	21.7%	
商务咨询服务*	中间投入价格	45.1%	29.8%	59.1%	0.0%	51.0%	64.6%	84.8%	100.0%	0.0%	82.4%	47.1%	
	投入-产出品价格变化	0.0%	44.9%	17.5%	20.7%	5.2%	0.0%	0.0%	0.0%	95.1%	53.6%	50.4%	
	收费价格	0.0%	37.1%	26.5%	0.0%	16.1%	1.6%	9.0%	21.4%	56.3%	77.7%	40.0%	
健身*	中间投入价格	23.1%	74.8%	73.8%	78.3%	33.8%	47.7%	51.5%	25.0%	49.3%	33.4%	53.7%	
	投入-产出品价格变化	80.7%	5.0%	26.3%	30.0%	59.9%	51.5%	13.4%	59.0%	59.9%	70.0%	39.5%	
	收费价格	43.1%	2.8%	46.4%	65.4%	26.3%	43.2%	0.0%	28.5%	67.4%	63.5%	49.4%	
养老*	中间投入价格	29.6%	77.0%	100.0%	100.0%	0.0%	49.2%	45.8%	29.4%	73.3%	95.6%	46.5%	
	投入-产出品价格变化	66.3%	33.0%	0.0%	10.2%	100.0%	22.1%	31.9%	75.2%	46.1%	0.0%	28.7%	
	收费价格	26.1%	51.6%	28.2%	51.6%	52.3%	0.0%	11.5%	59.4%	100.0%	13.2%	0.0%	
健康疾控*	中间投入价格	17.6%	70.8%	100.0%	70.0%	31.2%	64.0%	68.2%	0.0%	41.8%	14.3%	45.2%	
	投入-产出品价格变化	80.4%	29.2%	0.0%	14.1%	54.1%	35.8%	56.0%	65.1%	52.6%	100.0%	67.2%	
	收费价格	23.9%	27.2%	29.1%	3.8%	4.7%	27.7%	65.3%	0.0%	37.3%	54.8%	57.9%	
新一代信息技术产业*	来料品价格	39.6%	45.1%	0.3%	20.9%	10.6%	14.1%	14.0%	30.7%	32.7%	23.7%	/	
	投入-产出品价格变化	16.5%	53.8%	94.1%	51.3%	73.7%	44.9%	77.5%	60.2%	48.7%	50.4%	/	
	产出品价格	8.2%	59.0%	37.3%	19.6%	29.7%	2.5%	40.9%	42.0%	29.8%	23.2%	/	
消费性服务业	来料品价格	23.5%	7.8%	11.8%	35.3%	23.5%	0.0%	6.8%	9.1%	38.6%	29.5%	/	
	投入-产出品价格变化	65.4%	69.2%	65.4%	46.2%	57.7%	51.9%	59.6%	88.5%	69.2%	55.8%	/	
	产出品价格	31.6%	20.0%	20.0%	26.7%	26.7%	0.0%	19.4%	63.9%	72.2%	41.7%	/	
批发零售业	来料品价格	61.5%	18.6%	24.8%	42.9%	17.4%	0.0%	46.0%	32.9%	54.0%	59.0%	/	
	投入-产出品价格变化	65.8%	71.1%	26.3%	21.1%	57.9%	7.9%	39.5%	100.0%	21.1%	57.9%	/	
	产出品价格	66.2%	23.6%	19.1%	36.3%	19.1%	0.0%	54.4%	55.7%	58.2%	72.2%	/	
服务业	来料品价格	39.5%	14.5%	18.4%	34.2%	11.8%	0.0%	27.1%	20.0%	40.0%	42.9%	/	
	投入-产出品价格变化	68.9%	66.7%	57.8%	44.4%	62.2%	51.1%	55.6%	88.9%	64.4%	53.3%	/	
	产出品价格	51.0%	11.8%	9.8%	21.6%	3.9%	0.0%	42.9%	63.3%	69.4%	63.3%	/	
建筑业	来料品价格	26.0%	34.2%	26.9%	20.0%	11.2%	20.4%	62.9%	19.8%	28.1%	18.0%	/	
	投入-产出品价格变化	54.1%	45.8%	51.4%	61.3%	66.5%	54.7%	27.2%	62.6%	42.3%	58.5%	/	
	产出品价格	17.6%	27.5%	20.6%	23.5%	11.8%	10.8%	69.3%	22.7%	8.0%	12.0%	/	
交通运输仓储和邮政业	来料品价格	51.3%	26.1%	9.6%	33.0%	7.0%	0.0%	18.6%	21.2%	33.9%	34.7%	/	
	投入-产出品价格变化	53.8%	71.7%	98.1%	63.2%	78.3%	88.7%	75.5%	83.0%	63.2%	69.8%	/	
	产出品价格	75.8%	46.9%	75.0%	43.7%	0.0%	0.0%	25.0%	61.3%	44.8%	72.4%	/	
信息服务业	来料品价格	21.2%	26.9%	9.6%	25.0%	13.5%	11.5%	19.5%	14.6%	9.8%	43.9%	/	
	投入-产出品价格变化	75.4%	50.9%	75.4%	78.9%	63.2%	70.2%	54.4%	78.9%	78.9%	56.1%	/	
	产出品价格	62.9%	31.4%	45.7%	74.3%	31.4%	40.0%	23.3%	63.3%	56.7%	60.0%	/	
生产资料批发零售	来料品价格	75.6%	23.3%	21.5%	48.3%	4.9%	4.3%	59.6%	32.2%	44.9%	66.0%	/	
	投入-产出品价格变化	57.1%	53.6%	64.3%	25.0%	26.8%	5.4%	33.9%	71.4%	58.9%	57.1%	/	
	产出品价格	76.3%	24.4%	23.7%	46.1%	3.5%	0.7%	58.3%	35.3%	46.4%	67.2%	/	
物流业	来料品价格	43.5%	29.6%	18.5%	14.8%	9.3%	0.0%	24.8%	21.2%	29.2%	19.5%	/	
	投入-产出品价格变化	56.6%	73.7%	100.0%	82.5%	67.0%	83.5%	67.0%	100.0%	69.4%	67.6%	/	
	产出品价格	36.4%	39.4%	66.7%	33.3%	0.0%	3.0%	19.7%	81.4%	40.7%	18.6%	/	
批发业	来料品价格	66.2%	21.8%	27.4%	40.6%	18.4%	4.3%	55.0%	40.0%	55.9%	66.4%	/	
	投入-产出品价格变化	58.3%	75.0%	31.3%	27.1%	41.7%	10.4%	43.8%	93.7%	22.9%	56.3%	/	
	产出品价格	69.1%	28.4%	25.0%	37.3%	18.2%	0.0%	58.0%	53.9%	54.3%	72.1%	/	
租赁及商务服务业	来料品价格	39.2%	46.4%	54.6%	59.8%	28.4%	13.4%	43.3%	40.7%	44.1%	64.4%	/	
	投入-产出品价格变化	77.8%	68.5%	53.7%	44.4%	61.1%	63.0%	53.7%	79.6%	74.1%	37.0%	/	
	产出品价格	55.6%	58.0%	58.0%	58.0%	57.0%	45.6%	64.6%	76.9%	75.6%	65.4%	/	
零售业	来料品价格	39.1%	12.0%	17.4%	46.7%	17.4%	0.0%	24.0%	19.8%	54.2%	43.8%	/	
	投入-产出品价格变化	62.3%	54.1%	36.1%	34.4%	70.5%	27.9%	42.6%	77.0%	39.3%	55.9%	/	
	产出品价格	55.6%	7.9%	0.0%	40.6%	32.8%	0.0%	36.0%	55.1%	66.3%	65.2%	/	
生态环境保护治理及公共设施管理业	来料品价格	0.0%	21.6%	28.4%	37.8%	64.9%	45.9%	79.7%	33.8%	41.9%	43.2%	/	
	投入-产出品价格变化	100.0%	85.7%	74.1%	45.5%	38.4%	73.2%	45.5%	74.1%	69.6%	58.9%	/	
	产出品价格	58.5%	58.5%	46.2%	7.7%	26.2%	64.6%	55.4%	52.3%	53.8%	36.9%	/	
居民及其他服务业	来料品价格	24.0%	36.0%	42.0%	50.0%	36.4%	31.8%	63.6%	47.1%	47.1%	76.5%	/	
	投入-产出品价格变化	73.3%	75.6%	55.6%	40.0%	46.7%	46.7%	44.4%	80.0%	73.3%	40.0%	/	
	产出品价格	53.8%	67.3%	55.8%	50.0%	50.0%	46.2%	71.2%	78.8%	73.1%	63.5%	/	

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	2024/04	2024/05	2024/06	2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12	2025/01	2025/02	趋势
房地产业	来料品价格	16.4%	19.7%	19.7%	36.4%	12.1%	10.6%	57.1%	25.0%	46.9%	40.6%	/	
	投入-产出品价格变化	36.8%	38.2%	41.2%	33.8%	44.1%	50.0%	51.7%	69.0%	53.4%	32.8%	/	
	产出品价格	12.9%	16.1%	19.4%	29.0%	14.5%	19.4%	50.0%	46.8%	43.5%	21.0%	/	
房屋建筑业	来料品价格	24.5%	29.6%	32.3%	24.0%	13.5%	29.6%	85.6%	36.0%	55.4%	38.3%	/	
	投入-产出品价格变化	56.7%	52.4%	54.0%	57.6%	65.2%	50.8%	5.6%	49.6%	24.4%	32.5%	/	
	产出品价格	7.9%	18.1%	28.3%	13.4%	0.8%	15.0%	70.8%	33.7%	37.1%	14.6%	/	
建筑安装装饰及其他建筑业	来料品价格	68.8%	68.1%	27.8%	21.4%	26.1%	39.7%	41.0%	13.9%	25.8%	22.7%	/	
	投入-产出品价格变化	32.7%	14.2%	55.2%	66.5%	73.6%	57.1%	58.0%	86.6%	48.6%	77.1%	/	
	产出品价格	65.1%	40.3%	15.5%	19.4%	41.9%	45.7%	56.0%	14.7%	0.0%	31.8%	/	
土木工程建筑业	来料品价格	20.1%	33.5%	27.4%	25.6%	14.0%	1.9%	48.1%	16.9%	0.6%	0.6%	/	
	投入-产出品价格变化	60.5%	59.4%	52.1%	71.4%	72.9%	70.3%	48.6%	63.2%	65.4%	81.2%	/	
	产出品价格	6.7%	41.7%	4.2%	50.0%	19.4%	0.0%	59.6%	21.3%	0.0%	22.8%	/	
道路运输业	来料品价格	50.8%	17.5%	15.1%	33.3%	0.0%	0.0%	30.4%	18.5%	34.8%	38.5%	/	
	投入-产出品价格变化	53.4%	79.7%	85.7%	63.9%	88.0%	100.0%	66.2%	91.7%	69.2%	76.7%	/	
	产出品价格	62.5%	40.6%	56.3%	37.5%	3.1%	28.1%	15.6%	71.9%	46.9%	100.0%	/	
航空运输业	来料品价格	57.2%	71.7%	25.7%	50.6%	58.0%	27.1%	11.2%	69.5%	77.7%	35.7%	/	
	投入-产出品价格变化	63.5%	44.7%	80.2%	56.1%	50.8%	54.6%	95.4%	40.5%	40.8%	72.3%	/	
	产出品价格	78.9%	74.4%	79.6%	70.6%	48.4%	3.3%	73.2%	43.8%	58.8%	60.8%	/	
水上运输业	来料品价格	34.2%	29.7%	11.9%	29.2%	15.8%	27.7%	29.7%	22.8%	20.3%	20.8%	/	
	投入-产出品价格变化	77.1%	85.7%	100.0%	75.1%	81.3%	75.6%	57.8%	75.1%	66.7%	65.3%	/	
	产出品价格	64.9%	72.8%	80.7%	62.3%	50.9%	60.5%	34.0%	59.8%	35.1%	33.0%	/	
铁路运输业	来料品价格	52.9%	30.5%	1.1%	38.5%	20.9%	29.4%	38.0%	19.5%	15.8%	59.4%	/	
	投入-产出品价格变化	51.5%	73.1%	100.0%	65.7%	71.4%	40.7%	56.4%	82.1%	84.9%	33.0%	/	
	产出品价格	68.2%	47.0%	31.8%	65.2%	27.3%	0.0%	50.7%	53.8%	50.8%	55.4%	/	
装卸搬运及仓储业	来料品价格	67.9%	20.5%	69.2%	29.5%	1.3%	0.0%	9.9%	35.2%	44.0%	56.0%	/	
	投入-产出品价格变化	8.0%	47.7%	29.5%	26.1%	27.3%	58.0%	39.8%	38.6%	35.2%	5.7%	/	
	产出品价格	46.5%	44.2%	69.8%	30.2%	5.8%	20.9%	12.8%	38.4%	44.2%	26.7%	/	
居民服务及修理业	来料品价格	46.6%	46.6%	38.4%	43.8%	41.1%	60.3%	81.1%	50.9%	43.4%	60.4%	/	
	投入-产出品价格变化	27.9%	46.5%	37.2%	30.2%	29.1%	12.8%	31.4%	47.7%	41.3%	30.0%	/	
	产出品价格	36.7%	57.0%	39.2%	36.7%	32.9%	32.9%	51.9%	49.4%	41.8%	41.8%	/	
零售业	来料品价格	39.1%	12.0%	17.4%	46.7%	17.4%	0.0%	24.0%	19.8%	54.2%	43.8%	/	
	投入-产出品价格变化	62.3%	54.1%	36.1%	34.4%	70.5%	27.9%	42.6%	77.0%	39.3%	55.9%	/	
	产出品价格	55.6%	7.9%	0.0%	40.6%	32.8%	0.0%	36.0%	55.1%	66.3%	65.2%	/	
批发业	来料品价格	66.2%	21.8%	27.4%	40.6%	18.4%	4.3%	55.0%	40.0%	55.9%	66.4%	/	
	投入-产出品价格变化	58.3%	75.0%	31.3%	27.1%	41.7%	10.4%	43.8%	93.7%	22.9%	56.3%	/	
	产出品价格	69.1%	28.4%	25.0%	37.3%	18.2%	0.0%	58.0%	53.9%	54.3%	72.1%	/	
生态环境保护治理及公共设施管理业	来料品价格	0.0%	21.6%	28.4%	37.8%	64.9%	45.9%	79.7%	33.8%	41.9%	43.2%	/	
	投入-产出品价格变化	100.0%	85.7%	74.1%	45.5%	38.4%	73.2%	45.5%	74.1%	69.6%	58.9%	/	
	产出品价格	58.5%	58.5%	46.2%	7.7%	26.2%	64.6%	55.4%	52.3%	53.8%	36.9%	/	
电信广播电视和卫星传输服务	来料品价格	37.3%	17.6%	5.9%	51.0%	27.5%	25.5%	7.8%	41.7%	27.1%	50.0%	/	
	投入-产出品价格变化	54.1%	91.8%	100.0%	63.9%	78.7%	86.9%	77.0%	83.6%	83.6%	65.6%	/	
	产出品价格	55.9%	94.1%	91.2%	94.1%	85.3%	97.1%	52.9%	100.0%	81.6%	81.6%	/	
互联网及软件信息技术服务业	来料品价格	13.2%	27.6%	14.5%	11.8%	10.5%	9.2%	37.5%	5.0%	7.5%	47.5%	/	
	投入-产出品价格变化	78.9%	26.8%	53.5%	77.5%	47.9%	50.7%	38.0%	64.8%	66.2%	46.5%	/	
	产出品价格	45.3%	4.7%	18.7%	42.2%	7.8%	9.4%	13.5%	29.7%	35.1%	41.7%	/	
餐饮业	来料品价格	31.4%	15.7%	27.5%	20.3%	66.0%	36.4%	9.3%	0.0%	9.3%	23.4%	/	
	投入-产出品价格变化	60.4%	66.4%	63.1%	68.5%	10.7%	42.3%	88.6%	89.9%	84.1%	79.0%	/	
	产出品价格	39.6%	25.5%	37.7%	34.9%	19.8%	22.6%	49.1%	34.0%	35.8%	43.4%	/	
住宿业	来料品价格	33.3%	38.0%	34.0%	50.7%	60.0%	64.7%	29.3%	26.7%	50.7%	46.0%	/	
	投入-产出品价格变化	78.5%	65.9%	76.2%	59.4%	50.6%	47.9%	73.9%	56.1%	61.6%	38.8%	/	
	产出品价格	59.7%	47.7%	57.4%	48.6%	44.4%	44.4%	51.4%	21.2%	47.8%	14.7%	/	
租赁及商务服务业	来料品价格	39.2%	46.4%	54.6%	59.8%	28.4%	13.4%	43.3%	40.7%	44.1%	64.4%	/	
	投入-产出品价格变化	77.8%	68.5%	53.7%	44.4%	61.1%	63.0%	53.7%	79.6%	74.1%	37.0%	/	
	产出品价格	55.6%	58.0%	58.0%	58.0%	57.0%	45.6%	64.6%	76.9%	75.6%	65.4%	/	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 数据为近十期分位数水平, 行业名称右上角带有“*”的行业为战略新兴产业

图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所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