

2025 年第 14 期（总第 14 期）

中证鹏元资信评估股份有限公司
研究发展部

吴进辉
wujh@cspengyuan.com



主要内容

■ 本周看点

核心观点：生产数据分化，高炉开工率、焦炉生产率和石油沥青开工率环比上升，全钢胎和半钢胎环比下行。30 城商品房成交面积季节性上行，但整体低于 24 年同期水平，价格继续探底。价格指数环比多下行，物价水平仍存压力。

生产端：生产数据延续分化，涨跌互现。高炉开工率 83.3%，环比上行 0.15 个百分点；石油沥青装置开工率为 28.7%，环比增长 1.10 个百分点；焦炉生产率为 73.0%，环比增长 0.39 个百分点；PX 开工率为 78.7%，环比持平，PTA 开工率 78.0%，环比下降 2.49 个百分点。全钢胎和半钢胎开工率分别为 66.2% 和 78.5%，分别环比下降 0.37 和 3.23 个百分点。

需求端：地产方面，30 大中城市商品房成交面积环比增长 30.03%，其中一线城市增长 38.59%，二线城市增长 19.86%，三线城市增长 43.86%。100 大中城市供应土地占地面积环比下降 3.60%，成交土地占地面积环比下降 43.87%，成交土地溢价率环比下降 5.52 个百分点。消费方面，上海、北京、广州、深圳地铁客运量分别环比变化 4.16%、-13.73%、-0.44% 和 -0.71%。出口方面，宁波出口集装箱运价指数环比下降 2.10%，波罗的海干散货指数环比下降 17.51%，CCFI 综合指数和 SCFI 综合指数分别环比上升 0.41% 和 0.14%。

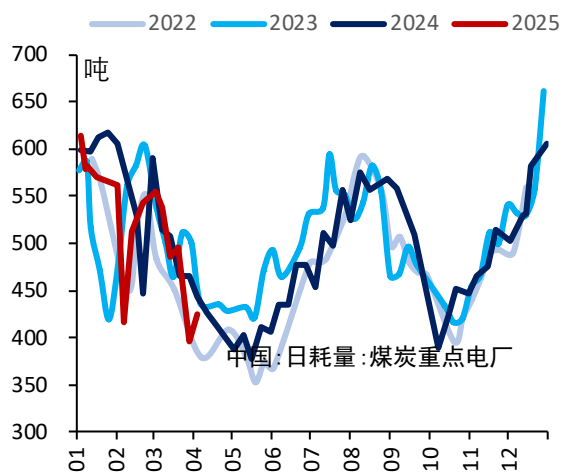
价格端：价格指数环比多下行。生产端，水泥价格指数环比下降 0.99%，布伦特原油期货结算价环比下降 4.32%，环渤海动力煤综合平均价格指数环比下降 0.86%，焦煤期货结算价环比下降 5.13%。建材综合指数环比下降 0.84%，南华工业品指数环比下降 2.50%，南华综合指数环比下降 1.72%。居民端，农产品批发价格 200 指数环比下降 0.53%，菜篮子产品批发价格 200 指数环比下降 0.59%，猪肉平均批发价环比上升 0.21%，蔬菜平均批发价环比下降 0.42%，水果平均批发价环比持平。

库存：库存指标环比多下行。COMEX 铜库存环比增长

12.21%，电解铝现货库存环比下降 2.83%，秦皇岛港煤炭库存环比下降 1.18%。线材库存、中板库存和冷轧库存分别环比变化-8.17%、-1.96%和 1.40%。

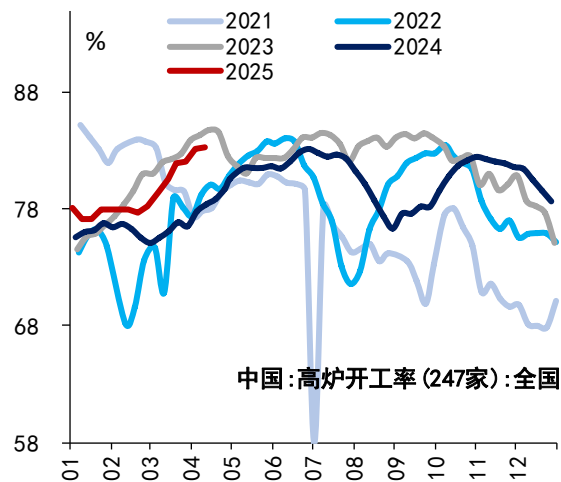
一、生产端

图表 1 中国:日耗量:煤炭重点电厂



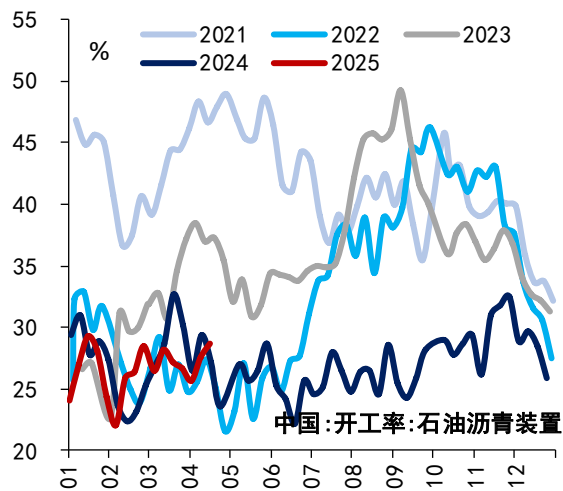
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 2 全国高炉开工率 (247 家)



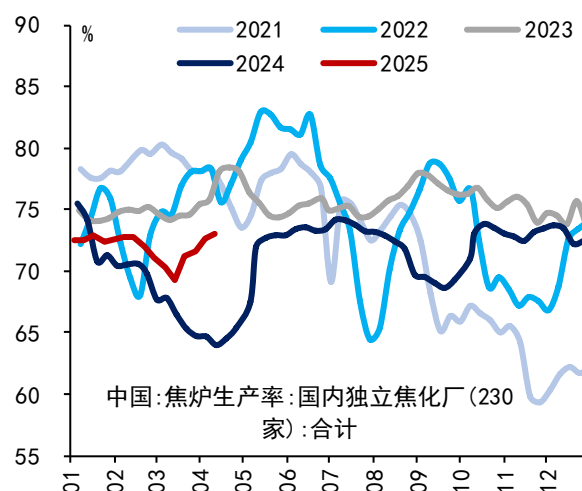
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 3 石油沥青装置开工率



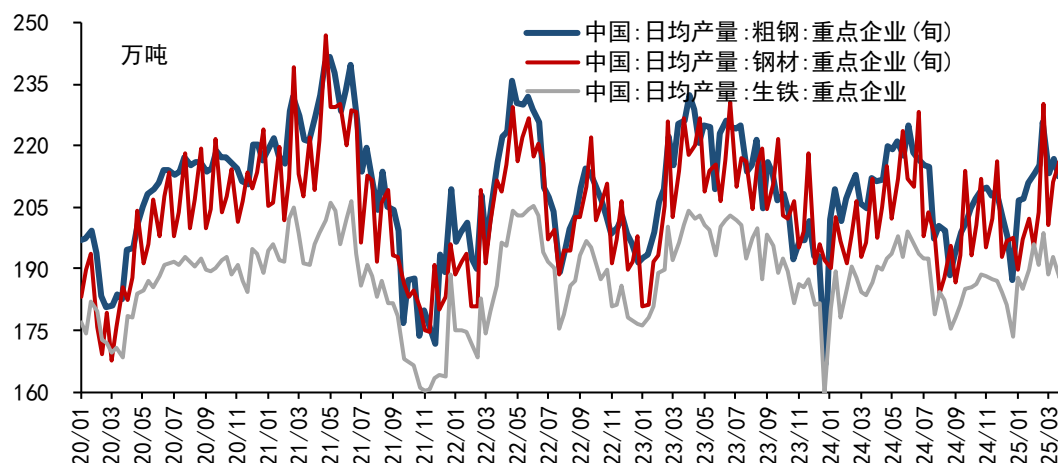
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 4 国内独立焦化厂(230 家)焦炉生产率



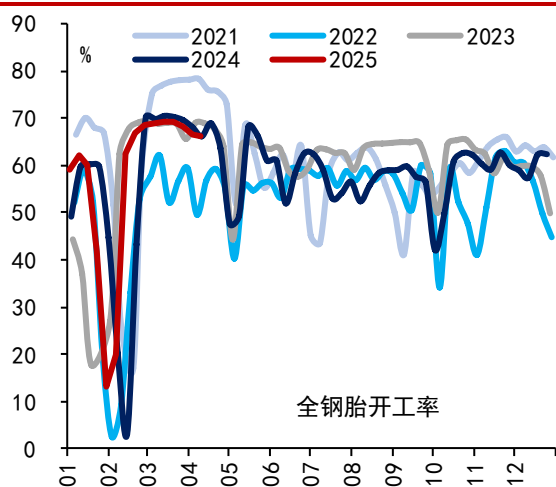
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 5 重点企业粗钢，钢材和生铁日均产量



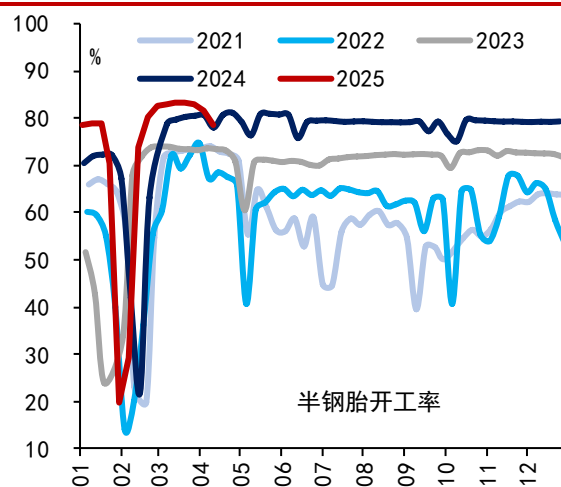
资料来源: Wind 中证鹏元

图表 6 汽车轮胎全钢胎开工率



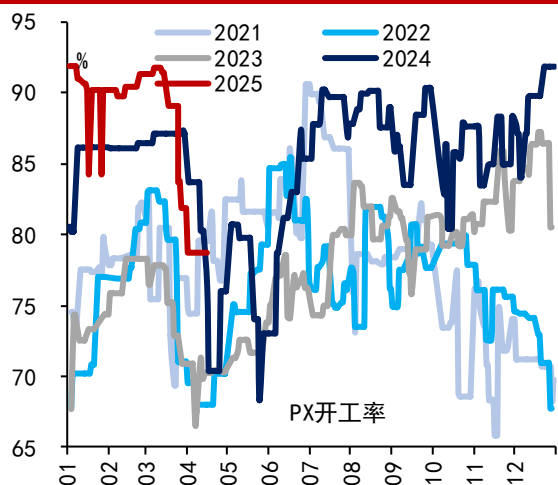
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 7 汽车轮胎半钢胎开工率



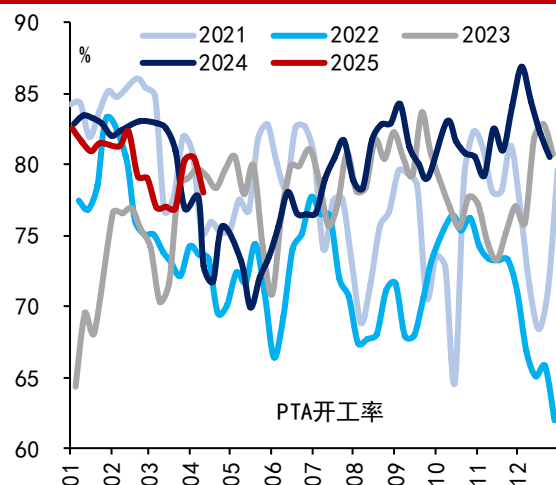
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 8 PX 开工率



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 9 PTX 开工率

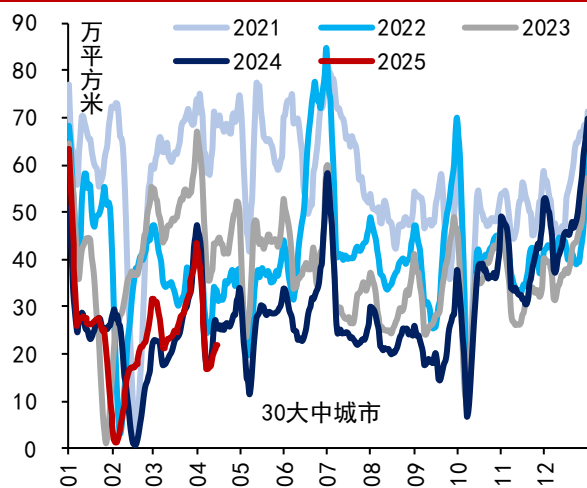


数据来源: Wind 中证鹏元整理

二、需求端

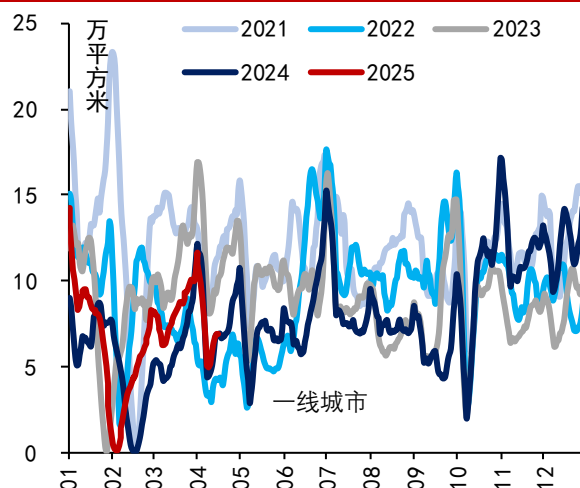
(一) 房地产

图表 10 30 大中城市商品房成交面积



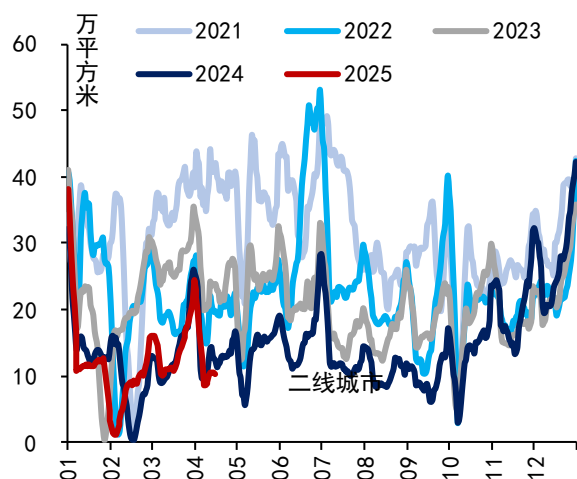
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 11 30 大中城市（一线）商品房成交面积



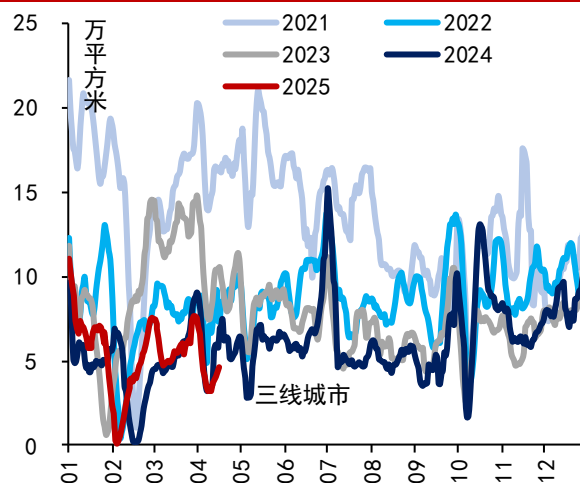
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 12 30 大中城市（二线）商品房成交面积



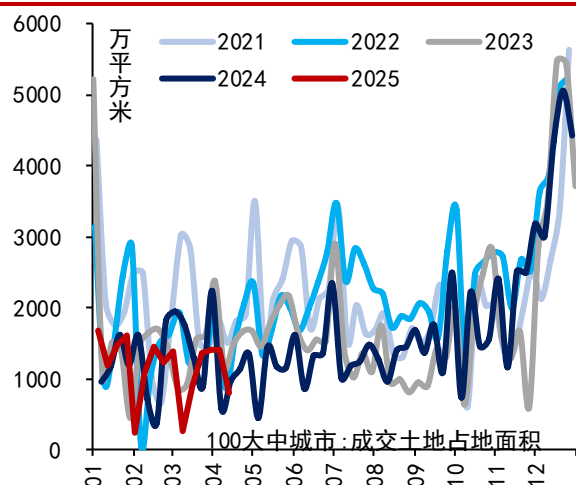
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 13 30 大中城市（三线）商品房成交面积



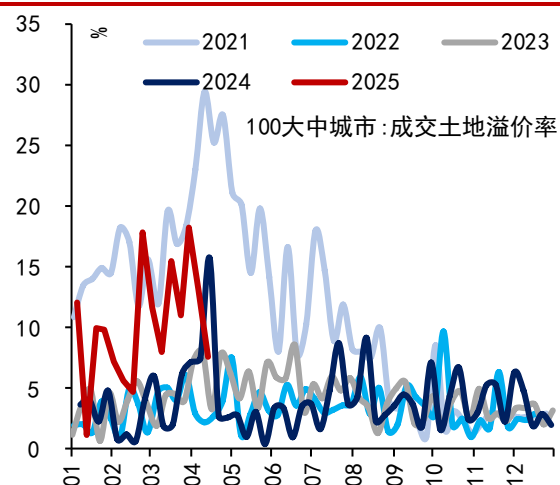
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 14 100 大中城市:供应土地占地面积



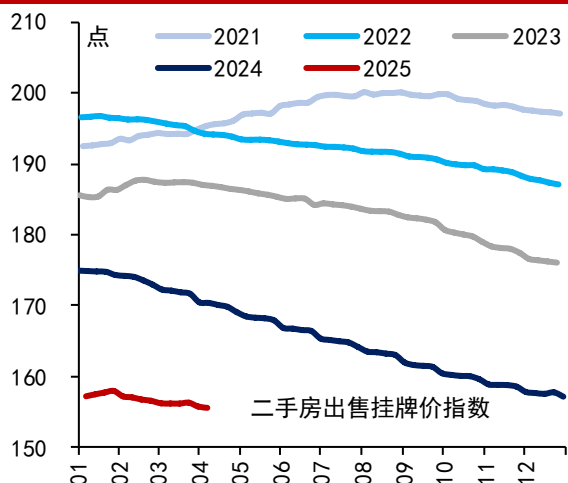
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 15 100 大中城市: 成交土地溢价率



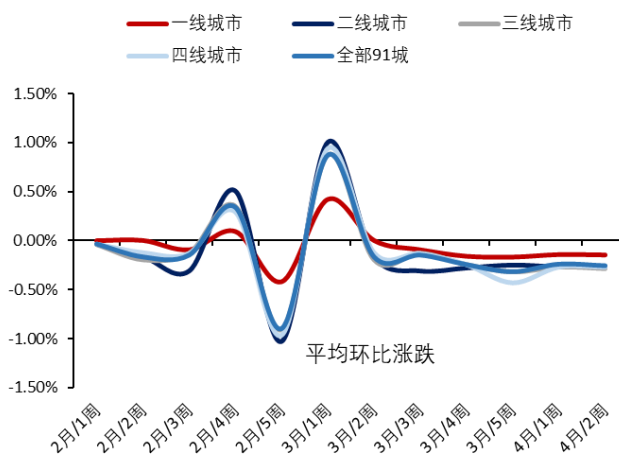
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 16 二手房出售挂牌价指数



数据来源: Wind 中证鹏元整理

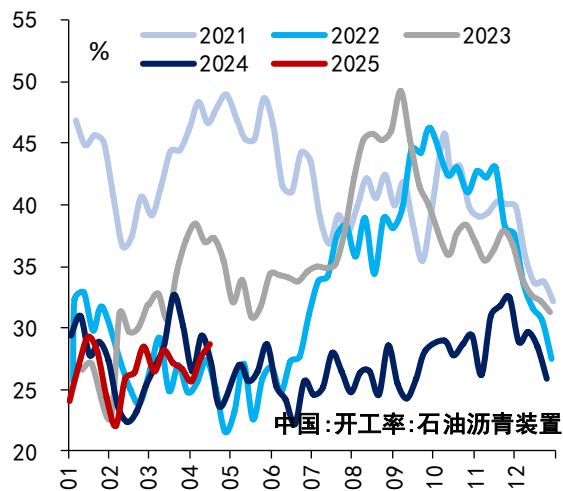
图表 17 冰山指数平均环比涨跌幅



数据来源: 冰山指数 中证鹏元整理

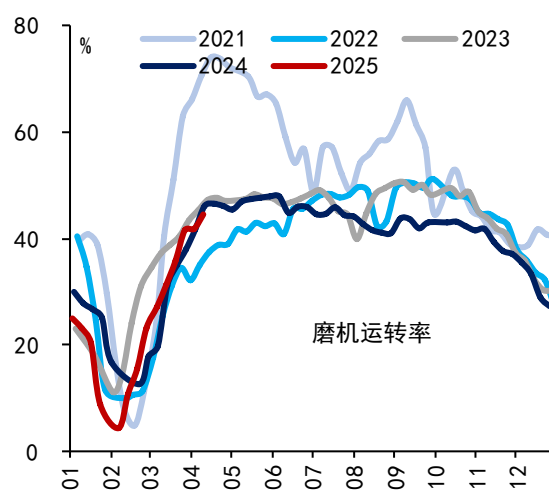
(二) 基建

图表 18 石油沥青装置开工率



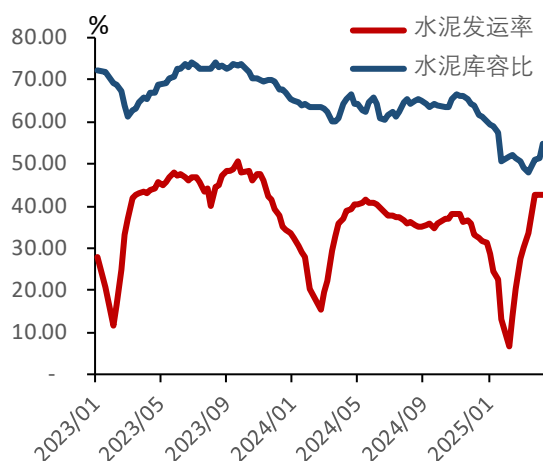
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 19 磨机运转率



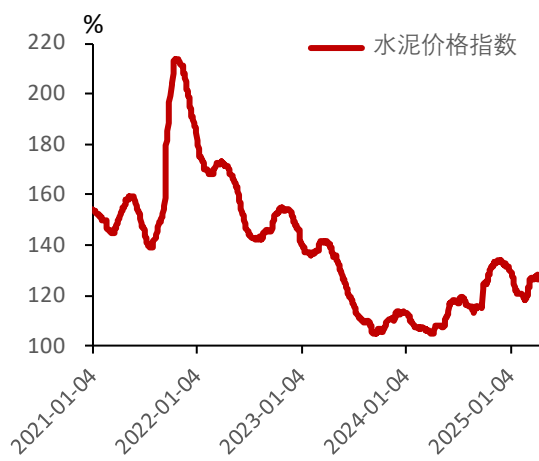
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 20 水泥发运率和水泥库容比



数据来源: Wind 中证鹏元整理

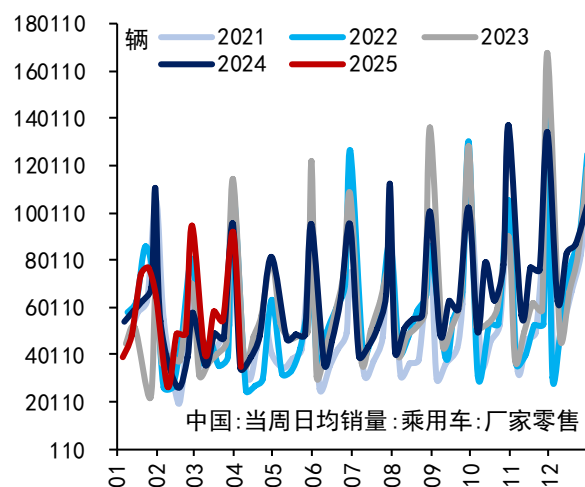
图表 21 水泥价格指数



数据来源: Wind 中证鹏元整理

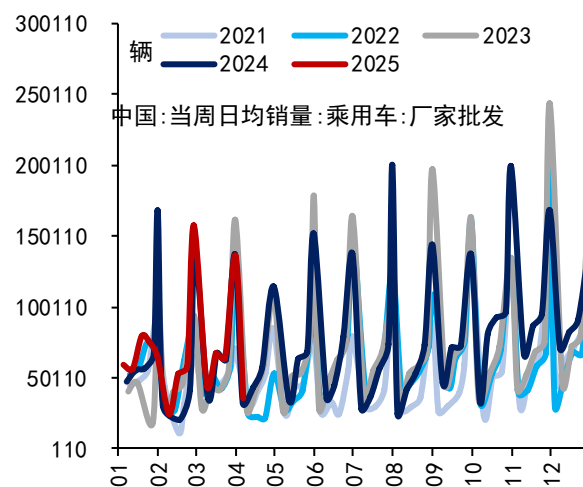
(三) 消费

图表 22 乘用车厂家零售周销量



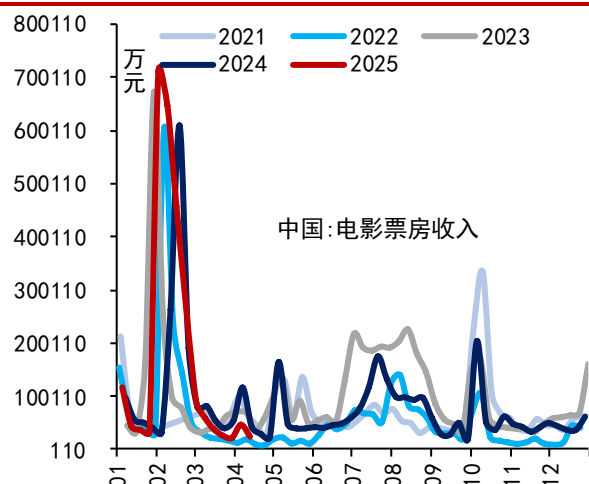
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 23 乘用车厂家批发周销量



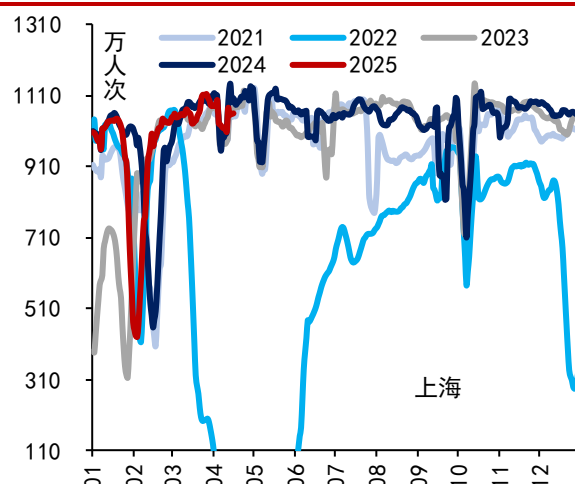
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 24 电影票房收入



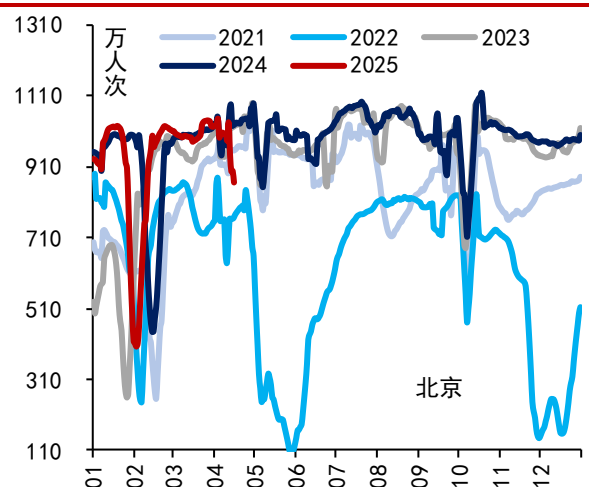
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 25 上海地铁客运量



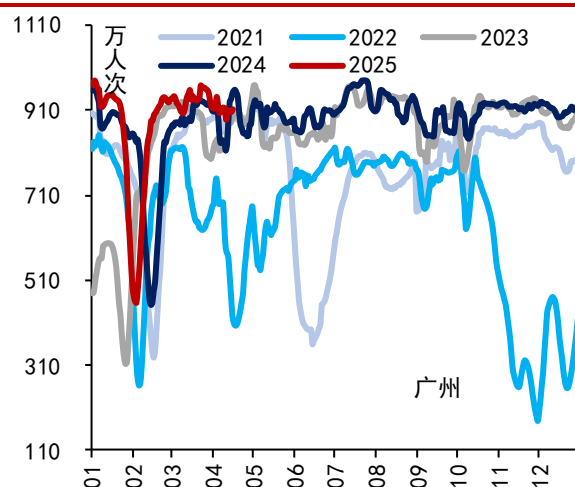
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 26 北京地铁客运量



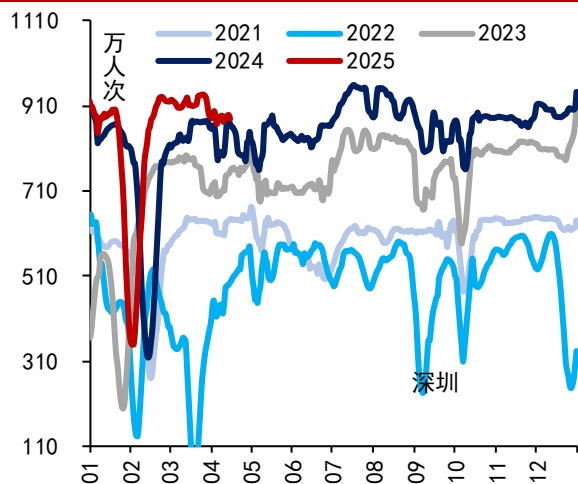
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 27 广州地铁客运量



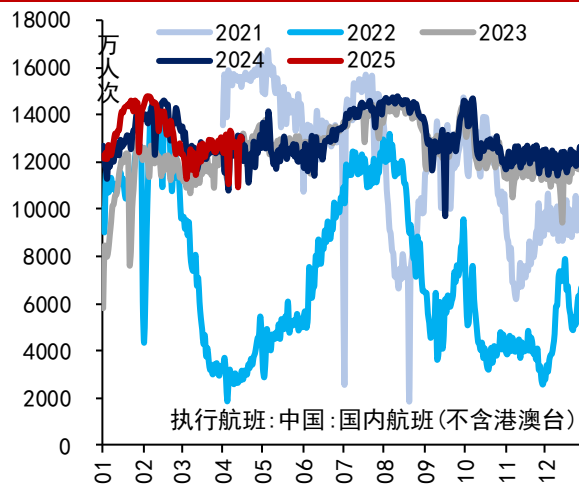
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 28 深圳地铁客流量



数据来源: Wind 中证鹏元整理

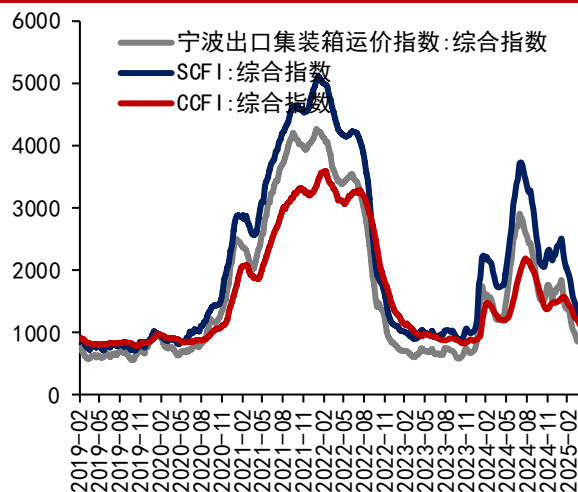
图表 29 国内执行航班(不含港澳台)



数据来源: Wind 中证鹏元整理

(四) 出口

图表 30 出口综合指数



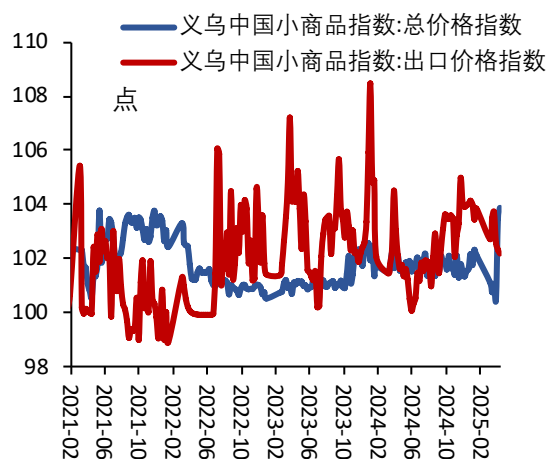
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 31 波罗的海干散货指数(BDI)



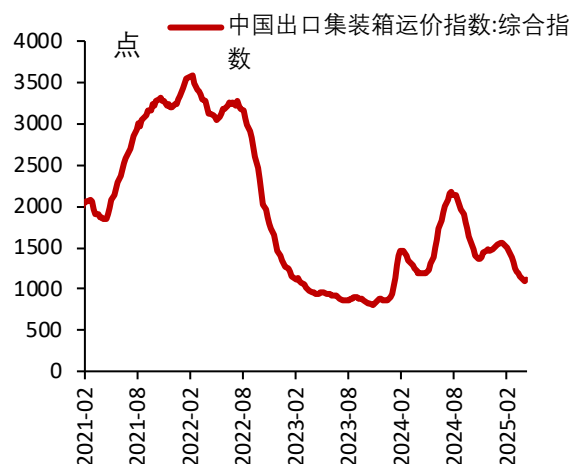
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 32 义乌商品指数



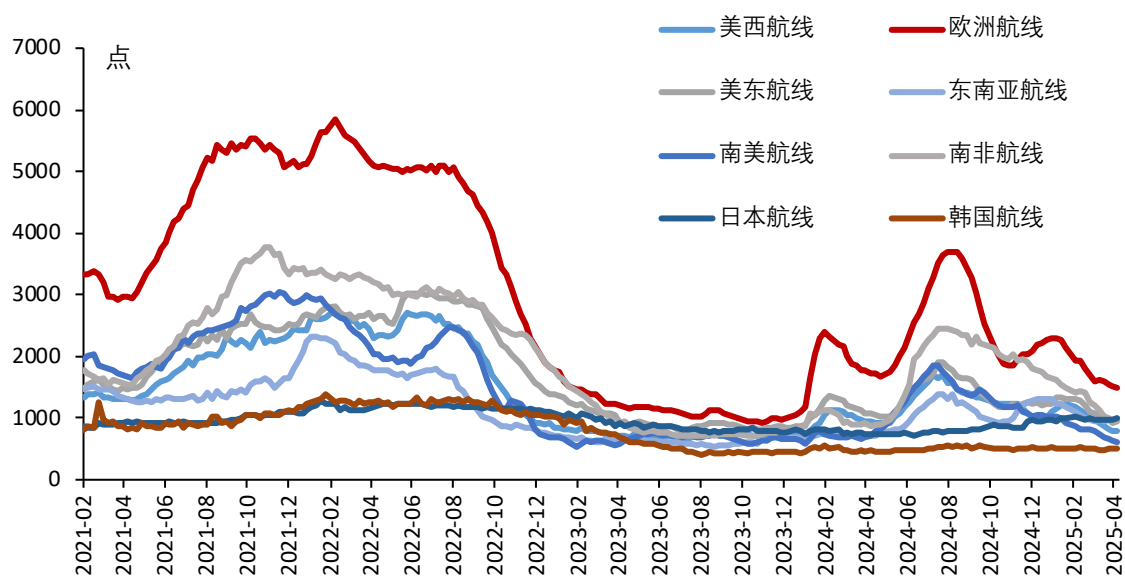
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 33 出口集装箱价格指数



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 34 全球各大航线出口集装箱价格指数



资料来源: Wind 中证鹏元

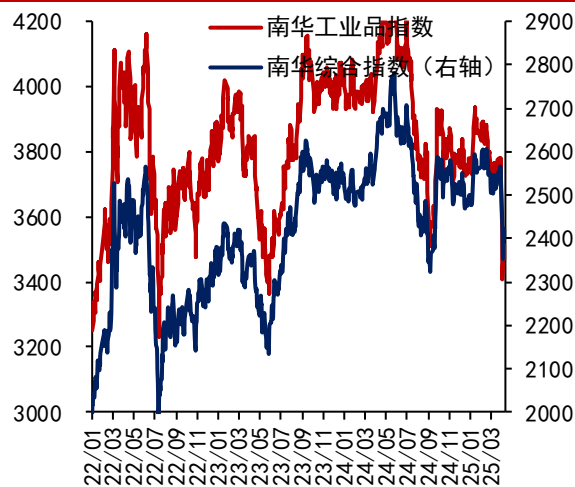
三、 价格端

图表 35 生产资料价格指数



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 36 南华工业品指数



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 37 水泥价格指数



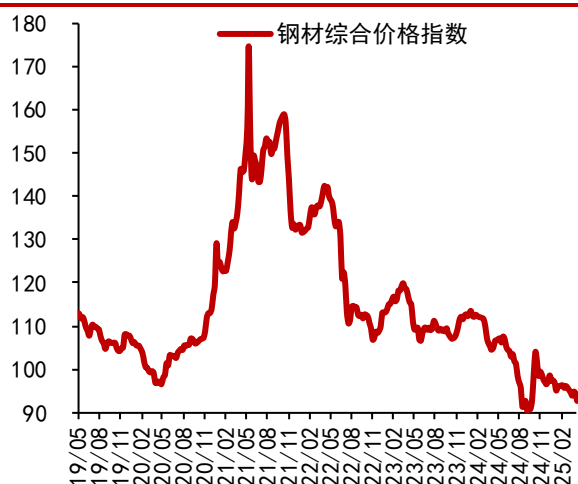
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 38 建材综合指数



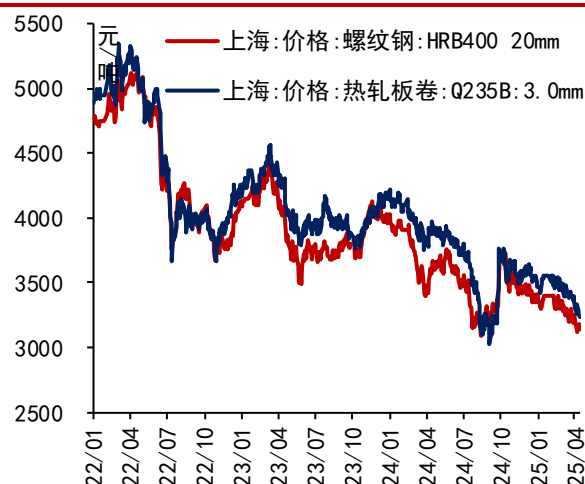
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 39 钢材综合指数



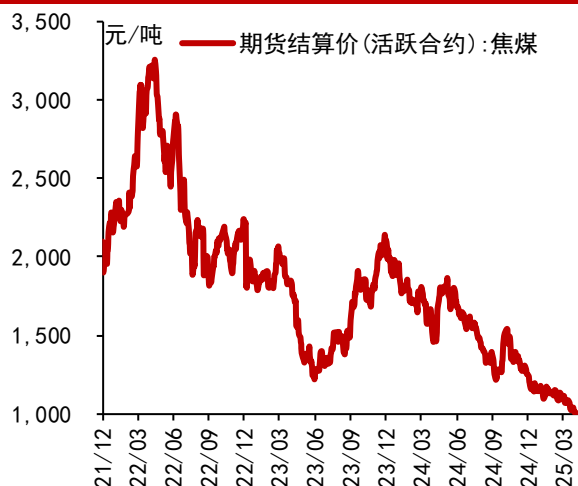
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 40 螺纹钢和热轧板卷价格



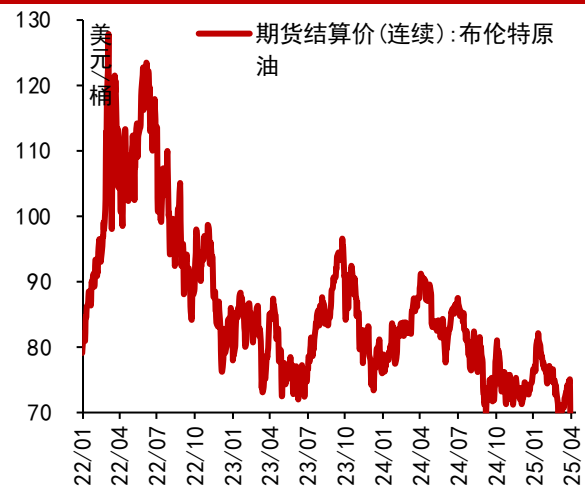
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 41 焦煤期货结算价



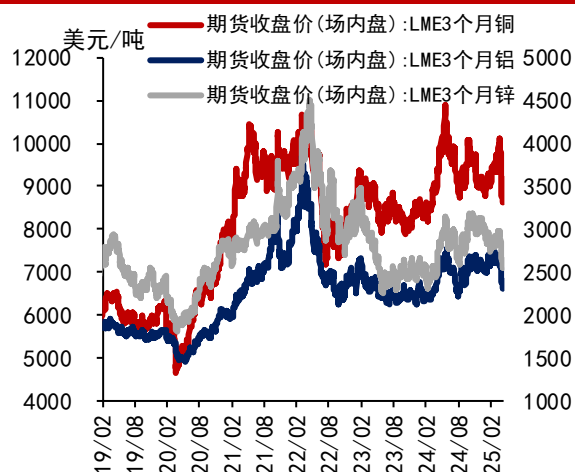
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 42 布伦特原油期货结算价



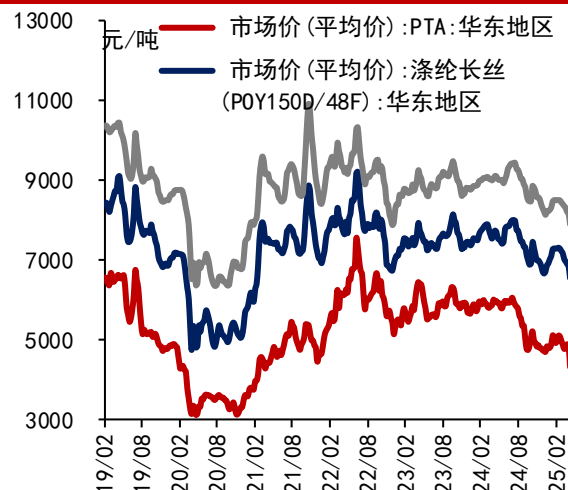
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 43 大宗期货收盘价



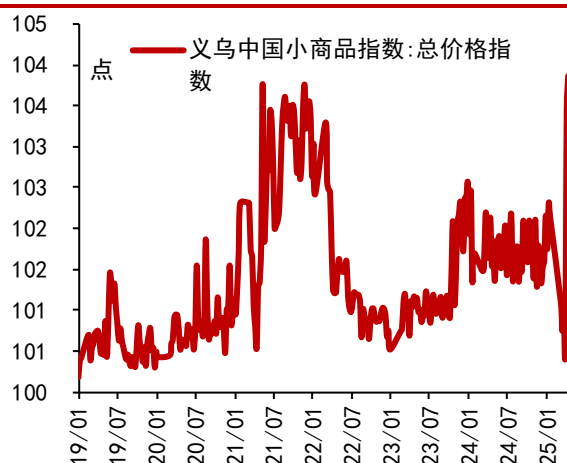
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 44 PTA 市场价



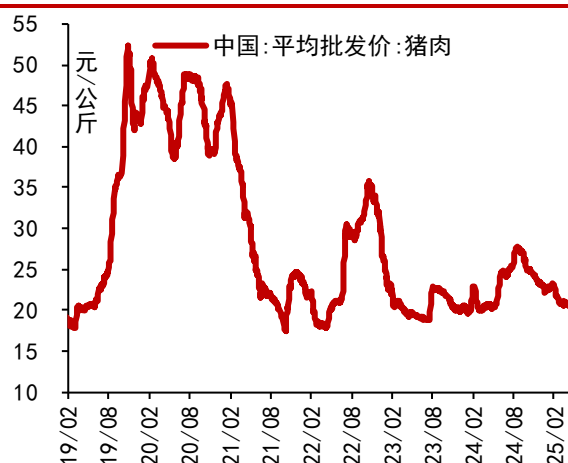
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 45 义乌中国小商品指数



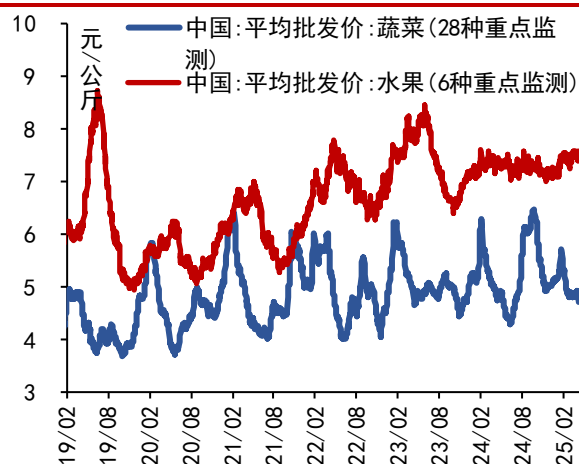
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 46 平均批发价: 猪肉



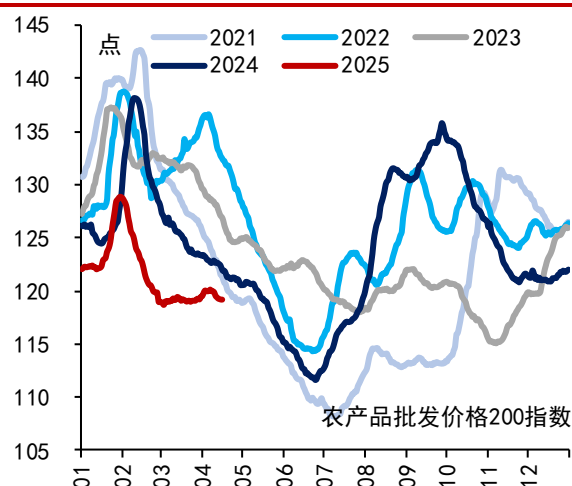
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 47 蔬菜和水果平均批发价



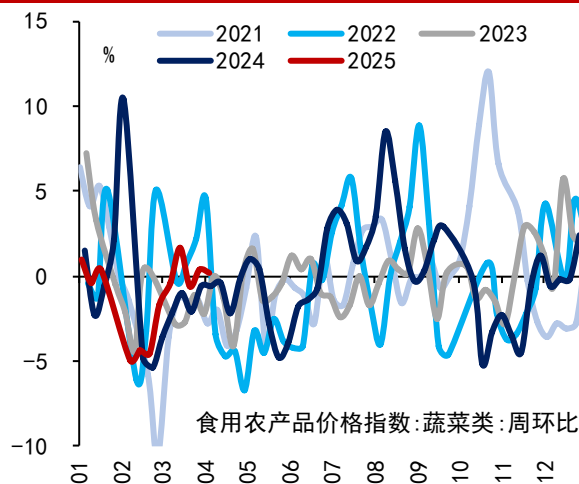
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 48 农产品批发价格 200 指数



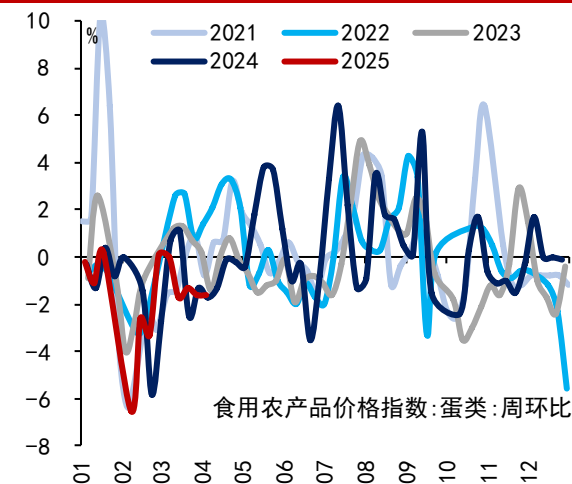
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 49 食用农产品价格指数:蔬菜类:周环比



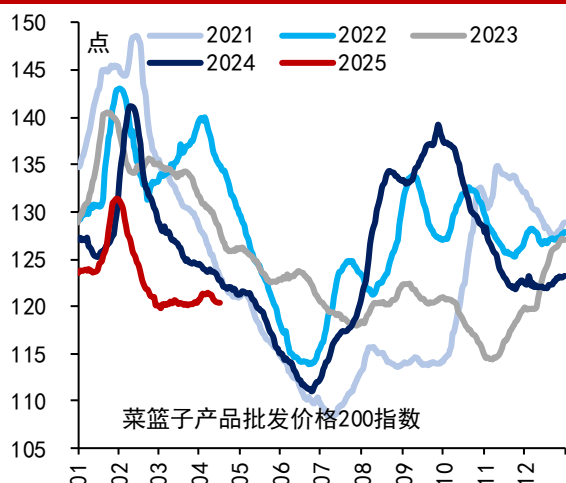
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 50 食用农产品价格指数:蛋类:周环比



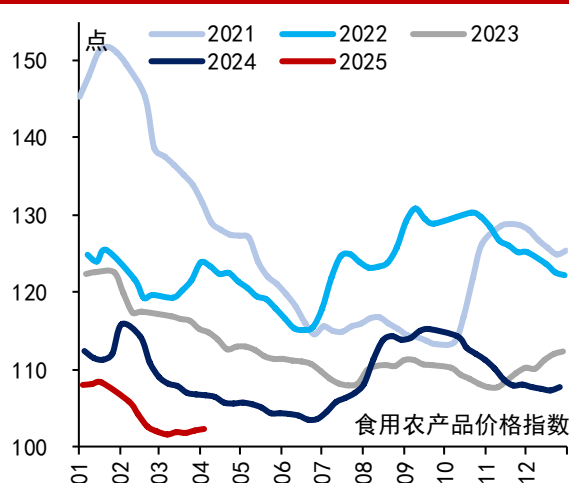
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 51 菜篮子产品批发价格 200 指数



数据来源: Wind 中证鹏元整理

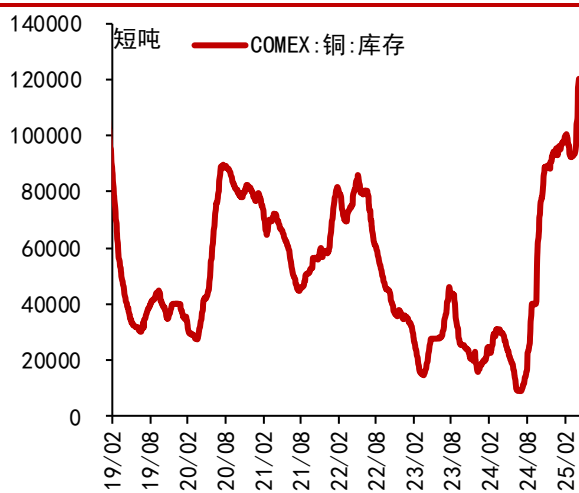
图表 52 食用农产品价格指数



数据来源: Wind 中证鹏元整理

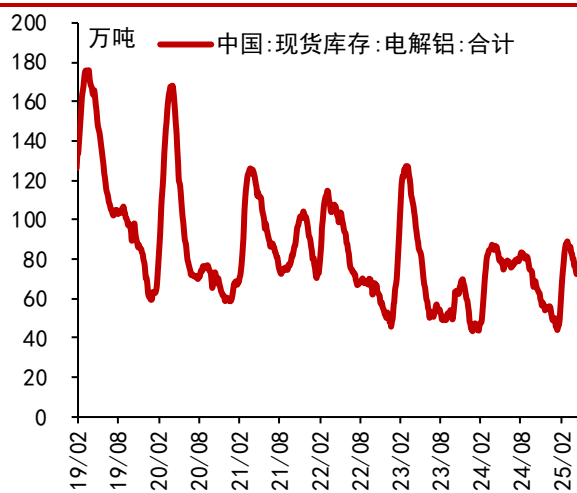
四、 库存端

图表 53 COMEX:铜:库存



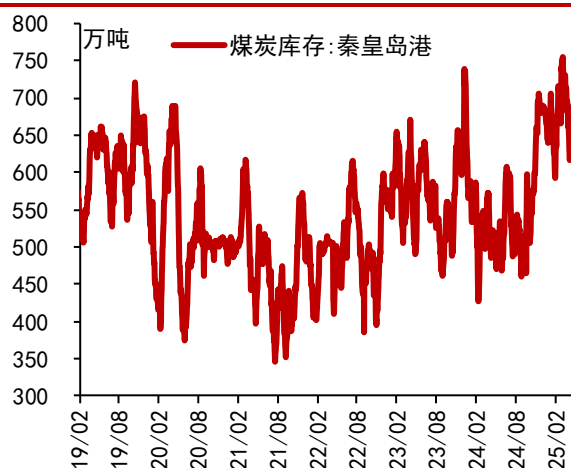
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 54 电解铝现货库存



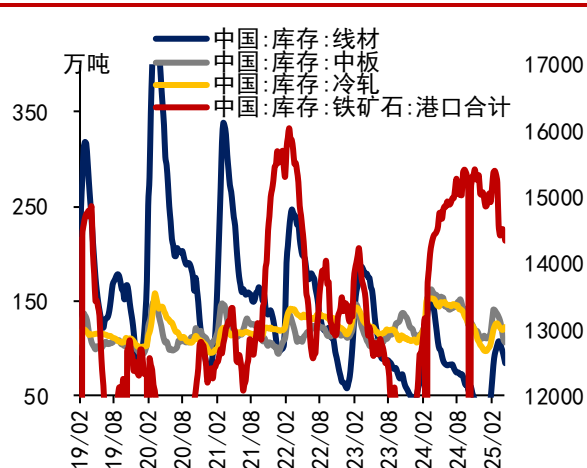
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 55 秦皇岛煤炭库存



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 56 线材、中板、冷轧和铁矿石库存



数据来源: Wind 中证鹏元整理

免责声明

本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨为派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

独立性声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳 地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦（银座国际）三楼 邮编：518040
电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京 地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层 邮编：100022
电话：010-66216006 传真：010-66212002

上海 地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 邮编：200120
总机：021-51035670 传真：021-51035670

湖南 地址：湖南省长沙市雨花区湘府东路 200 号华坤时代 2603 邮编：410000
电话：029-88626679 传真：029-88626679

江苏 地址：南京市建邺区黄山路 2 号绿溢国际广场 B 座 1410 室 邮编：210019
电话：025-87781291 传真：025-87781295

四川 地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层 5006 号
电话：+852 36158343 传真：+852 35966140

山东 地址：山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 B 座 1302 室
总机：0531-88813809 传真：0531-88813810

陕西 地址：西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 栋 801 室
电话：029-88626679 传真：029-88626679

香港 地址：香港中环德辅道中 33 号 21 楼
电话：+852 36158343 传真：+852 35966140