下载日志已记录，仅供内部参考

国内供需关系可能有所好转

定期报告

显微镜下的中国经济（2026 年第 34 期）

频率：每周

近期价格高频指标表现好转可能是供需关系边际修复的结果。

- 高频数据显示，8 月中旬以来国内价格形势出现明显好转。此前 3 周，每周都有 9 个价格指标环比上涨，上周环比上涨的价格指标数量增加至 12 个。价格是供需的结果，在供给侧没有明显方向性的变化下，价格形势的好转可能主要是由于需求侧因素的结果。

- 近期价格高频指标上涨数量增加，主要体现为重化工业品价格形势的改善。例如，由于美伊局势的反复，乙烯价格从 7625 元/吨上涨 12.8%至 8600 元/吨。近期焦煤、焦炭价格也出现大幅上涨，焦煤价格 8 月中旬以来累计上涨 28.1%，焦炭价格累计上涨 20.9%。其他黑色系商品价格过去三周也呈现持续上涨的态势。其中，螺纹钢价格上涨 3.8%，冷轧价格累计上涨 1.5%，热卷价格累计上涨 3.2%。同期，沥青价格累计上涨 13.9%至 5107.43 元/吨，达到 2013 年历史新高。碳酸锂、PVC、国产多晶硅料等产品价格过去上周也整体呈现上涨趋势。猪肉价格也在环比上涨过程中，同比降幅已经收窄至 20%以内。

- 我们可以从上周发布的 8 月 PMI 数据找到供需关系变化的一些迹象。其一，8 月制造业 PMI 新订单指数环比涨幅高于生产指数，新订单指数与生产指数之差为 0.2%，这是今年以来第二次新订单指数表现好于生产指数，上次为今年 3 月。并且，8 月新出口订单再次回到扩张区间。总的来看，8 月以来制造业供需关系环比改善，这有利于整体价格形势的边际回暖。

- 其二，重化工业品价格改善往往暗示投资需求的边际变化。根据我国 PMI 指标编制机构中国物流与采购联合会官网的分析文章，在 8 月有台风等天气因素的影响下，土木工程建筑业商务活动指数逆势回升，较上月上升近 2 个百分点，升至 52%以上。“值得关注的是，除了商务活动趋升外，土木工程建筑业的需求侧、上下游价格和市场预期均有向好表现。土木工程建筑业的新订单指数虽仍在 50%以下，但较上月明显上升；投入品价格指数和销售价格指数较上月均有不同程度上升，且均升至 52%以上；业务活动预期指数升至 54%以上”。

- 再结合 6 月以来财政支出增速的回升，以及新型政策金融工具在各地陆续投放，我们预计年内基建投资止跌回升的可能性提高，随着供需关系的改善，相关商品价格形势也存在继续回暖的可能性。

- 风险提示：地缘政治风险、国内政策落地不及预期、全球衰退及主要经济体货币政策超预期。

相关报告

1、《地缘冲突与经贸博弈是 9 月主线———国际时政周评》2026-09-06
2、《促消费如何落脚？———品类、群体和场景视角下的分析》2026-09-03
3、《房地产市场发展新模式的构建方向—显微镜下的中国经济（2026 年第 33 期）》2026-08-31

张一平 S1090513080007
zhangyiping@cmschina.com.cn
张静静 S1090522050003
zhangjingjing@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1、 开工率.....5
2、 产能利用率.....12
3、 产量.....17
4、 价格.....22
5、 库存.....30
6、 房地产市场.....36
7、 出行与物流.....39

图表目录

图 1：沥青企业开工率下降（%）.....5
图 2：电炉开工率保持不变（%）.....5
图 3：主要钢企高炉开工率上升（%）.....6
图 4：螺纹钢开工率下降（%）.....6
图 5：纯碱开工率下降（%）.....7
图 6：热卷开工率上升（%）.....7
图 7：冷轧开工率上升（%）.....8
图 8：全钢胎开工率上升（%）.....8
图 9：半钢胎开工率下降（%）.....9
图 10：浮法玻璃开工率下降（%）.....9
图 11：液化天然气开工率下降（%）.....10
图 12：PVC 开工率上升（%）.....10
图 13：烯烃开工率上升（%）.....11
图 14：钢厂产能利用率上升（%）.....12
图 15：矿山企业产能利用率上升（%）.....12
图 16：热卷产能利用率上升（%）.....13
图 17：冷轧产能利用率下降（%）.....13
图 18：浮法玻璃产能利用率下降（%）.....14

下载日志已记录，仅供内部参考

图 19：焦化产能利用率保持不变（%）.....14
图 20：电炉产能利用率上升（%）.....15
图 21：电厂日均耗煤量下降（万吨）.....15
图 22：水泥熟料产能利用率上升（%）.....16
图 23：粗钢产量下降（万吨）.....17
图 24：钢材产量上升（万吨）.....17
图 25：螺纹钢产量下降（万吨）.....18
图 26：热卷产量上升（万吨）.....18
图 27：铁水产量上升（万吨）.....19
图 28：沥青产量下降（吨）.....19
图 29：日均发电量环比增速放缓（%）.....20
图 30：水泥产量上升（吨）.....20
图 31：光伏玻璃产量下降（吨）.....21
图 32：多晶硅产量上升（吨）.....21
图 33：华东地区水泥价格下跌 西南地区水泥价格保持不变（元/吨）33.....22
图 34：熟料价格下跌（元/吨）.....22
图 35：混凝土价格上涨（元/立方）.....23
图 36：螺纹钢价格上涨（元/吨）.....23
图 37：热卷价格上涨（元/吨）.....24
图 38：沥青价格上涨（元/吨）.....24
图 39：纯碱价格上涨（元/吨）.....25
图 40：浮法玻璃价格下跌（元/吨）.....25
图 41：光伏级多晶硅价格下跌（美元/千克）.....26
图 42：国产多晶硅料价格保持不变（美元/千克）.....26
图 43：碳酸锂价格上涨（万元/吨）.....27
图 44：PVC 价格上涨（元/吨）.....27
图 45：煤炭价格上涨（元/吨）.....28
图 46：SPI 指数下跌（%）.....28
图 47：乙烯价格上涨（元/吨）.....29
图 48：猪肉价格下跌（元/千克）.....29
图 49：水泥库容比下降（%）.....30
图 50：水泥发运率下降（%）.....30

下载日志已记录，仅供内部参考

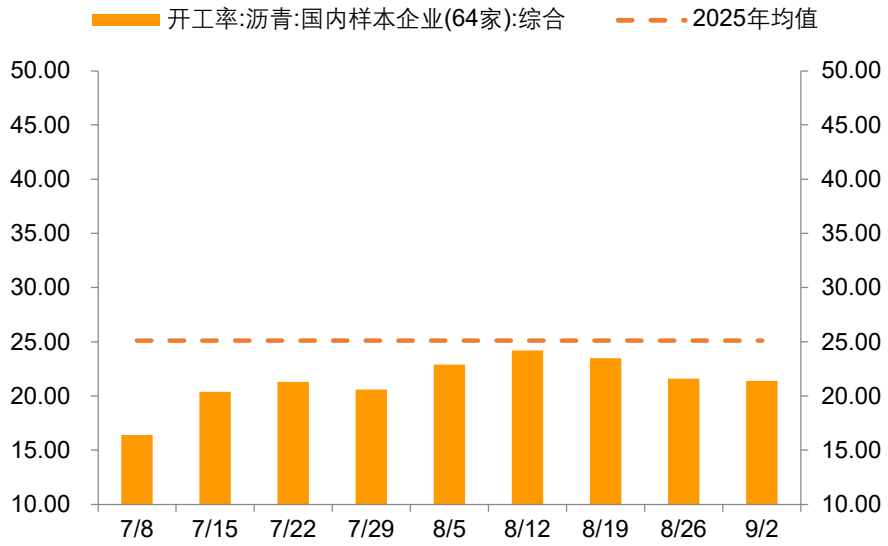
图 51：电厂煤炭库存天数上升 31
图 52：上周港口铁矿石库存下降（万吨） 31
图 53：钢厂炼焦煤库存上升（万吨） 32
图 54：纯碱库存上升（万吨） 32
图 55：螺纹钢社会库存下降（万吨） 33
图 56：建筑钢材厂商库存下降（万吨） 33
图 57：热卷社会库存下降（万吨） 34
图 58：热卷钢厂库存下降（万吨） 34
图 59：沥青出货量下降（万吨） 35
图 60：30 城商品房销售面积上升（万平方米） 36
图 61：土地成交面积上升（万平方米） 36
图 62：土地溢价率上升（%） 37
图 63：城市二手房挂牌价指数下跌（%） 37
图 64：城市二手房挂牌量指数下跌（%） 38
图 65：上周地铁客运量下降 39
图 66：SCFI NCFI CCFI 上涨 39
图 67：国内航班数量下降（架次） 40
图 68：铁路货运量下降 40
图 69：高速公路货车通行量下降 41
图 70：港口货物吞吐量下降 41
图 71：邮政快递揽收量上升 42

下载日志已记录，仅供内部参考

1、开工率

上周沥青样本企业开工率为 21.4%，环比下降 0.2 个百分点，同比增速为-23.8%。

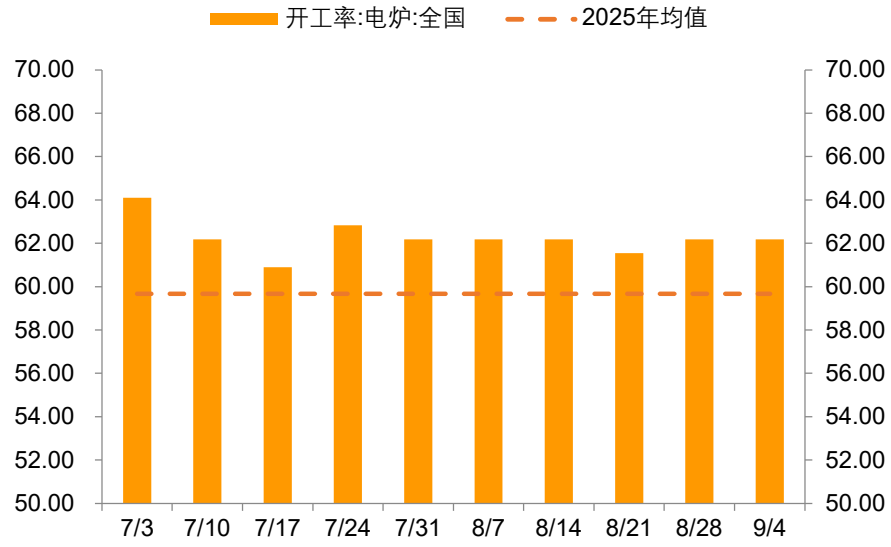
图 1：沥青企业开工率下降（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周全国电炉开工率为 62.18%，环比持平 0.00 个百分点，同比增速为-1.0%。

图 2：电炉开工率保持不变（%）



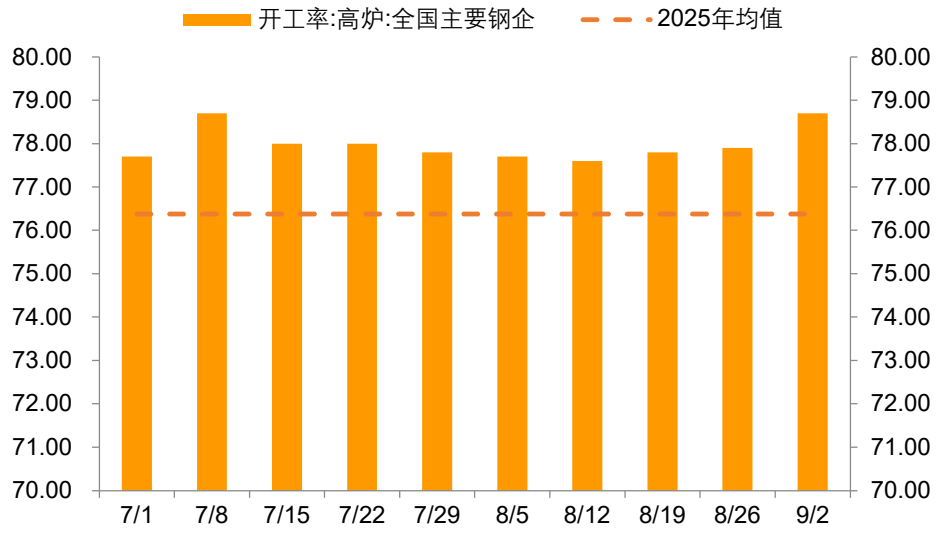


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周主要钢企高炉开工率为 78.7%，环比上升 0.8 个百分点，同比增速为 1.8%。

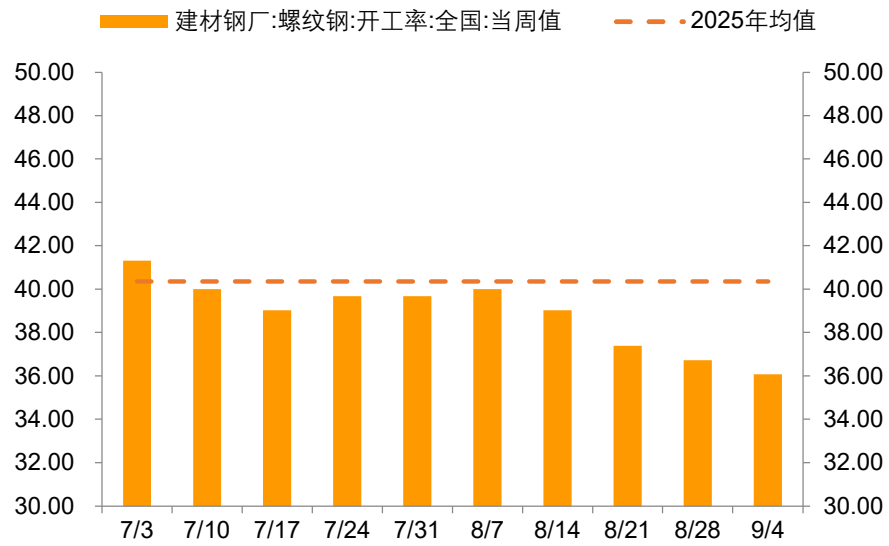
图 3：主要钢企高炉开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周建材钢厂螺纹钢开工率为 36.07%，环比下降 0.65 个百分点，同比增速为-16.0%。

图 4：螺纹钢开工率下降（%）

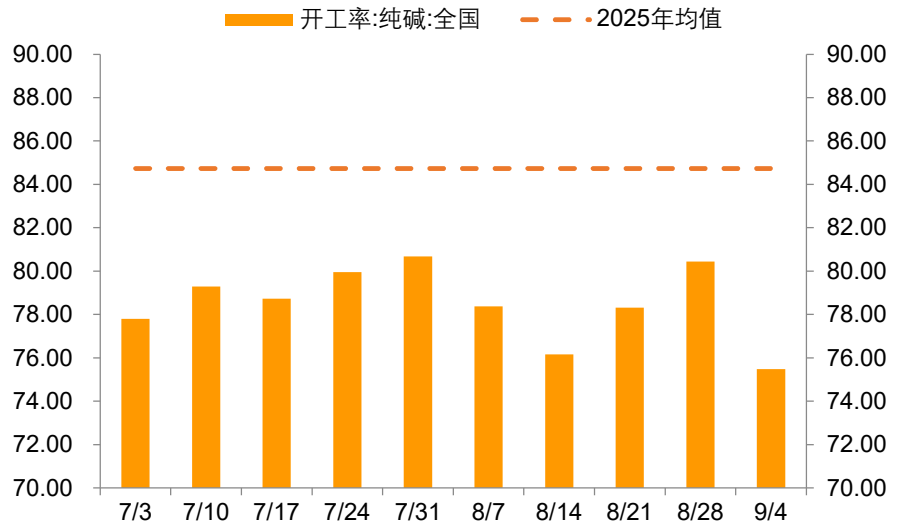


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周纯碱开工率为 75.47%，环比下降 4.97 个百分点，同比增速为-12.5%。

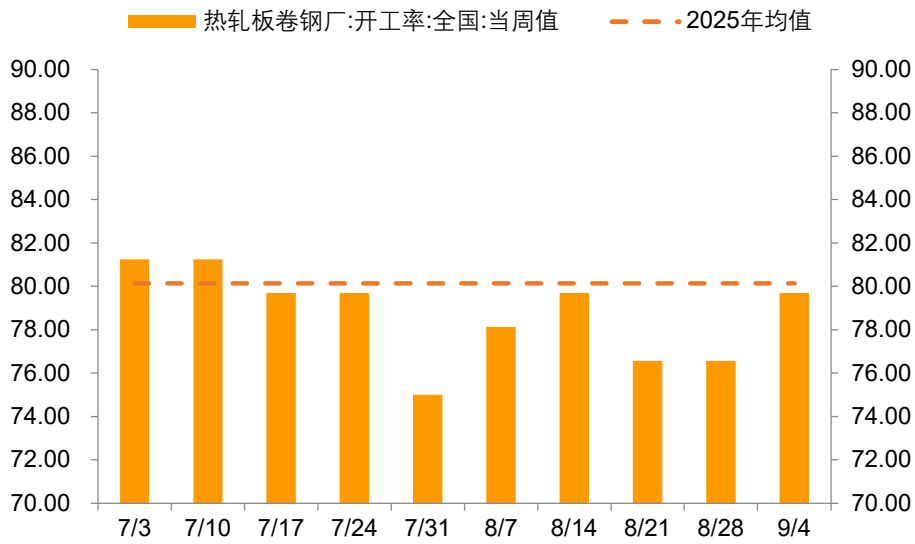
图 5：纯碱开工率下降（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周热卷开工率为 79.69%，环比上升 3.13 个百分点，同比增速为 4.1%。

图 6：热卷开工率上升（%）

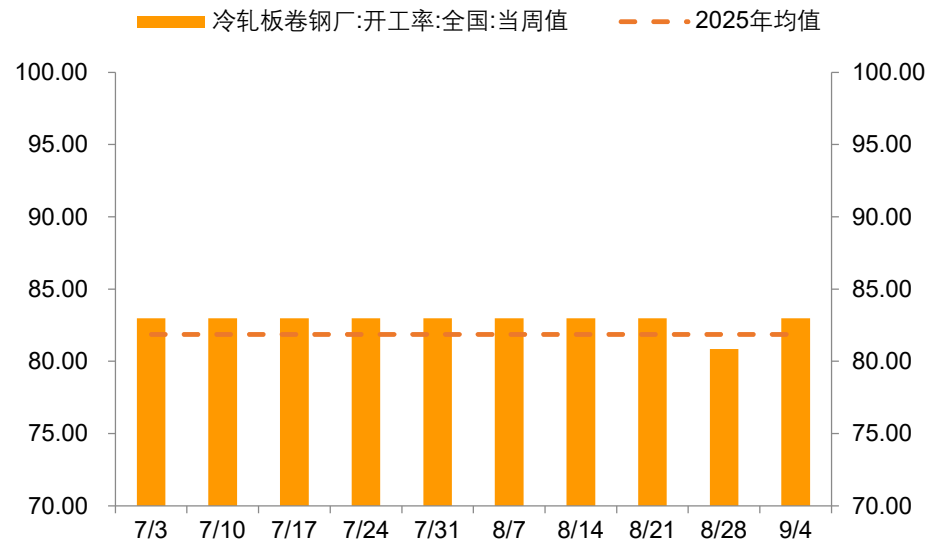


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周冷轧开工率为 82.98%，环比上升 2.13 个百分点，同比增速为 0.0%。

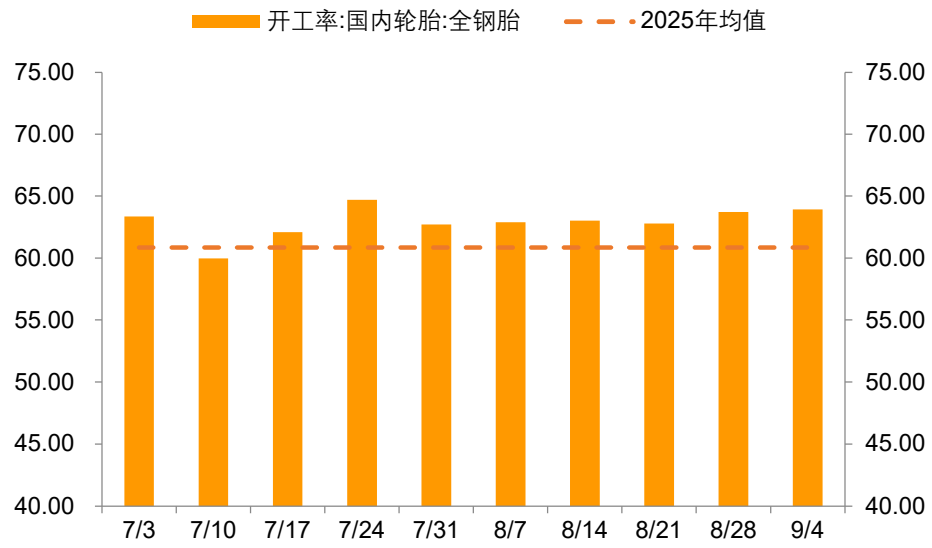
图 7：冷轧开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周全钢胎开工率环比上升 0.21 个百分点至 63.92%，同比增速为 6.9%。

图 8：全钢胎开工率上升（%）

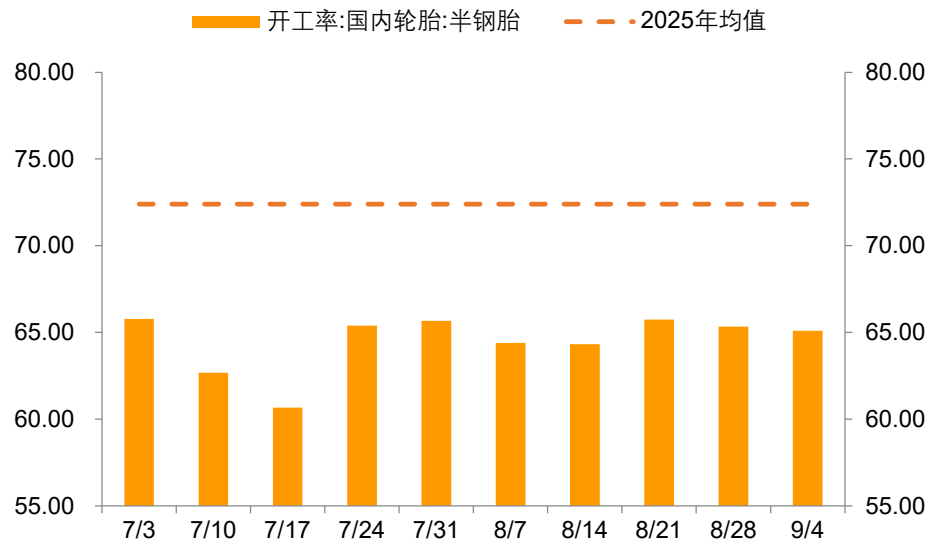


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周半钢胎开工率为 65.10%，环比下降 0.24 个百分点，同比增速为-3.5%。

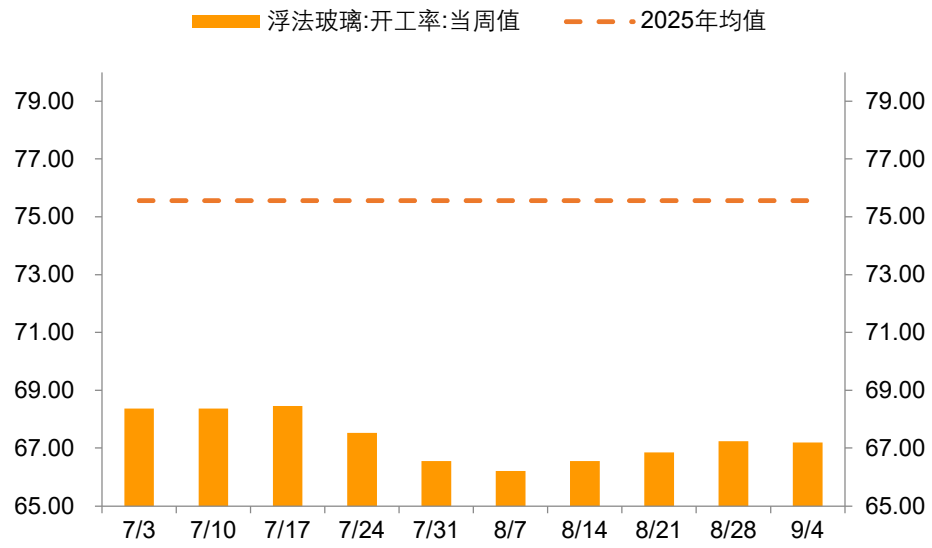
图 9：半钢胎开工率下降（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周浮法玻璃开工率为 67.19%，环比下降 0.05 个百分点，同比增速为-11.6%。

图 10：浮法玻璃开工率下降（%）

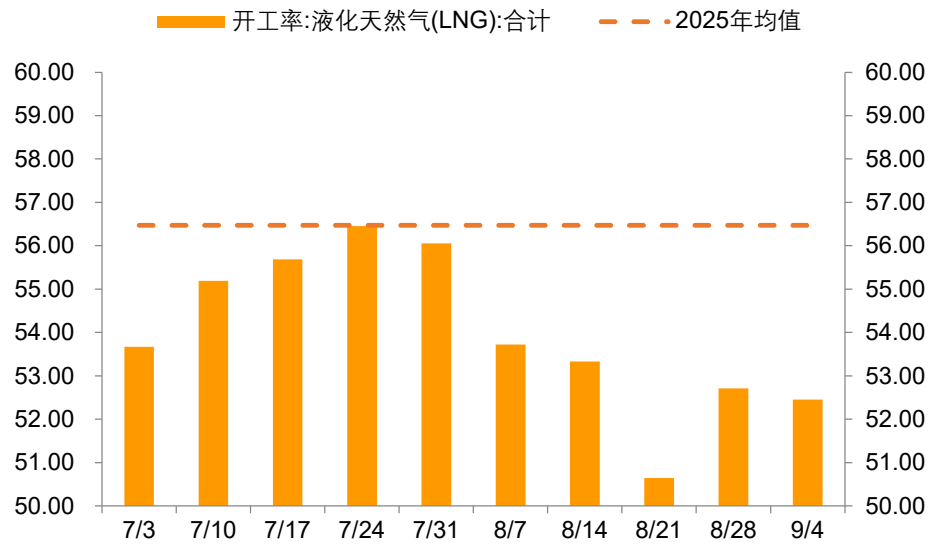


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周液化天然气开工率为 52.45%，环比下降 0.26 个百分点，同比增速为-5.4%。

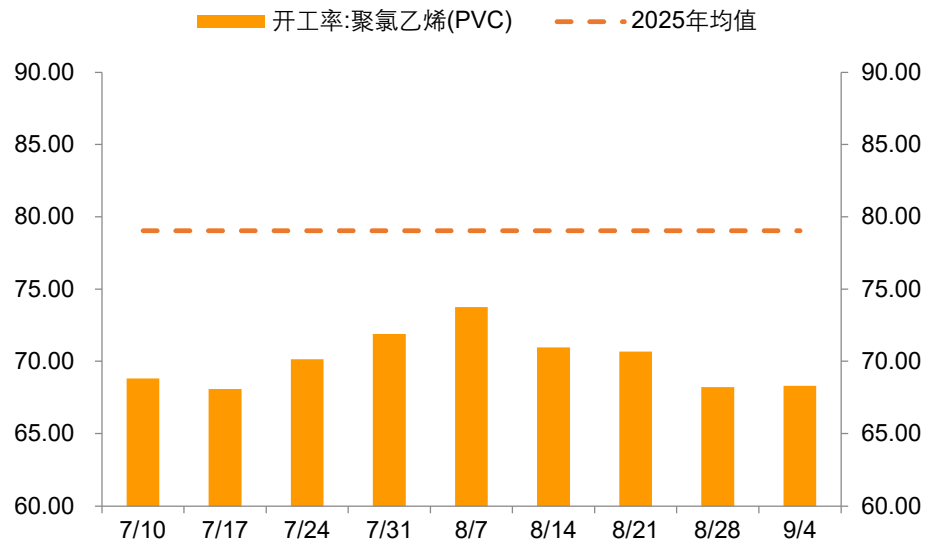
图 11：液化天然气开工率下降（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周 PVC 开工率为 68.30%，环比上升 0.08 个百分点，同比增速为-11.3%。

图 12：PVC 开工率上升（%）

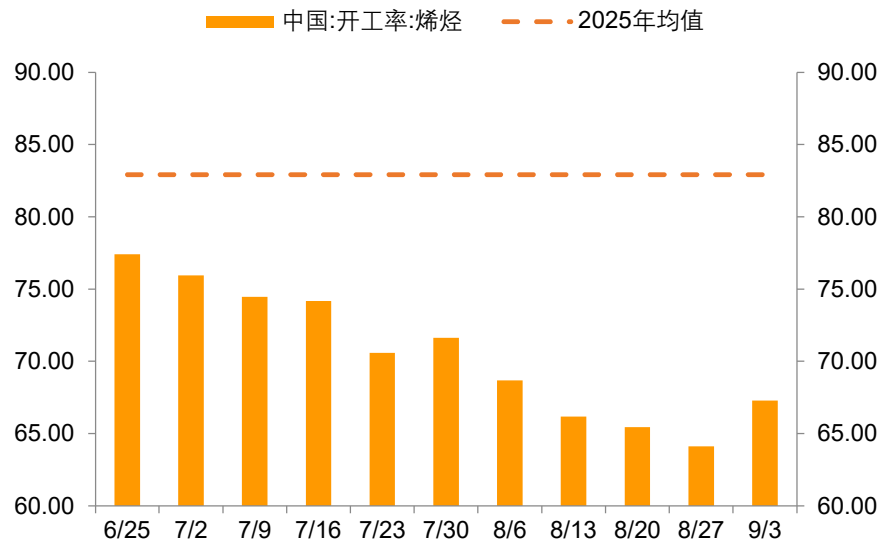


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周烯烃开工率为 67.29%，环比上升 3.17 个百分点，同比增速为-16.4%。

图 13：烯烃开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

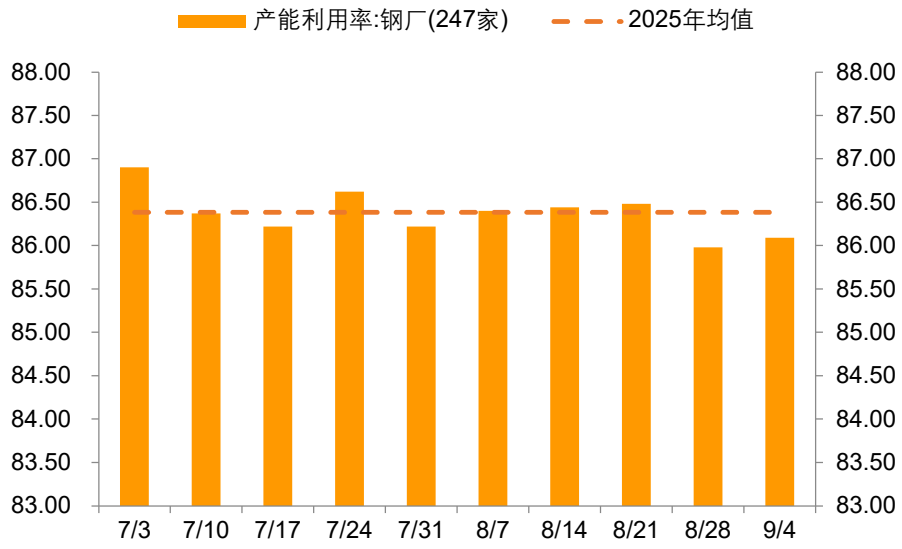
上周开工率形势保持不变，仍是 6 个指标环比上升，1 个指标环比持平，6 个指标环比下降。

下载日志已记录，仅供内部参考

2、产能利用率

上周钢厂产能利用率为 86.09%，环比上升 0.11 个百分点，同比增速为 2.1%。

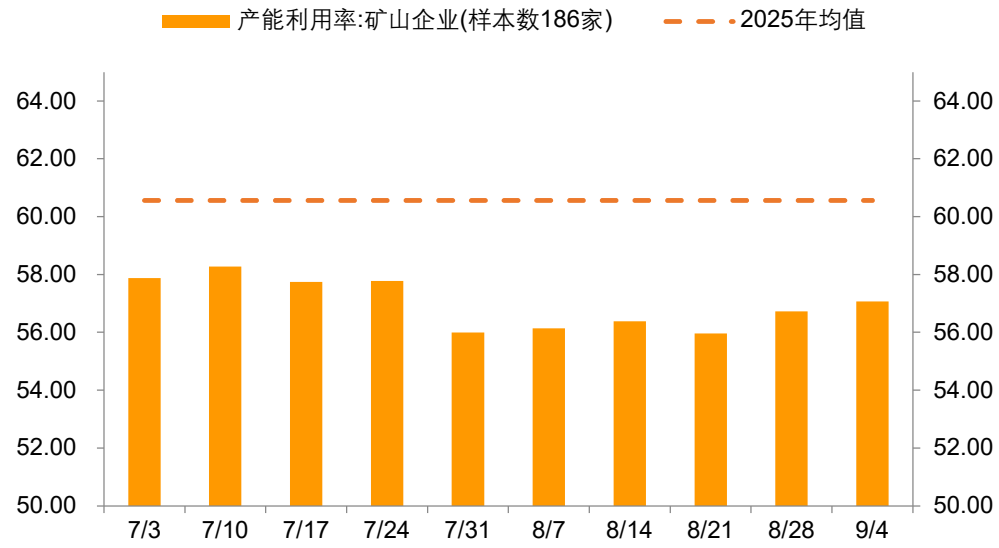
图 14：钢厂产能利用率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周矿山企业产能利用率为 57.07%，环比上升 0.35 个百分点，同比增速为-1.4%。

图 15：矿山企业产能利用率上升（%）

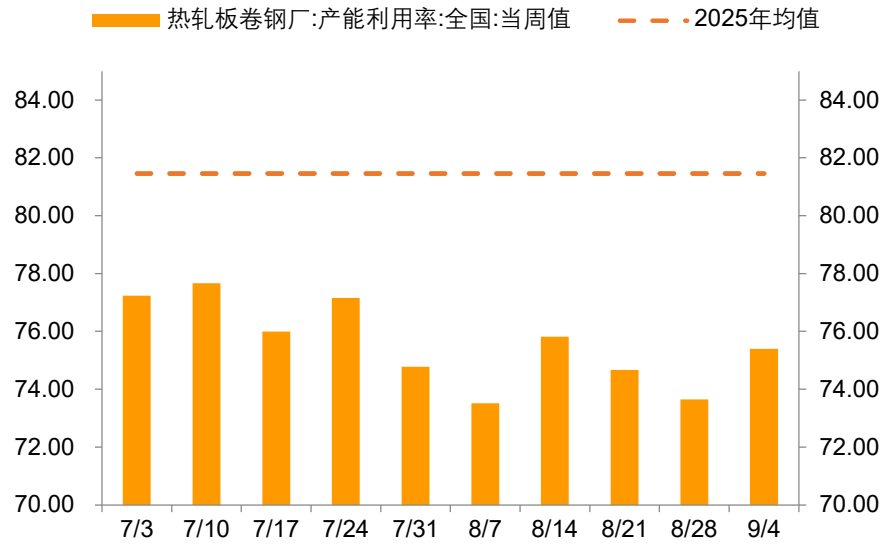


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周热卷产能利用率为 75.39%，环比上升 1.74 个百分点，同比增速为-6.1%。

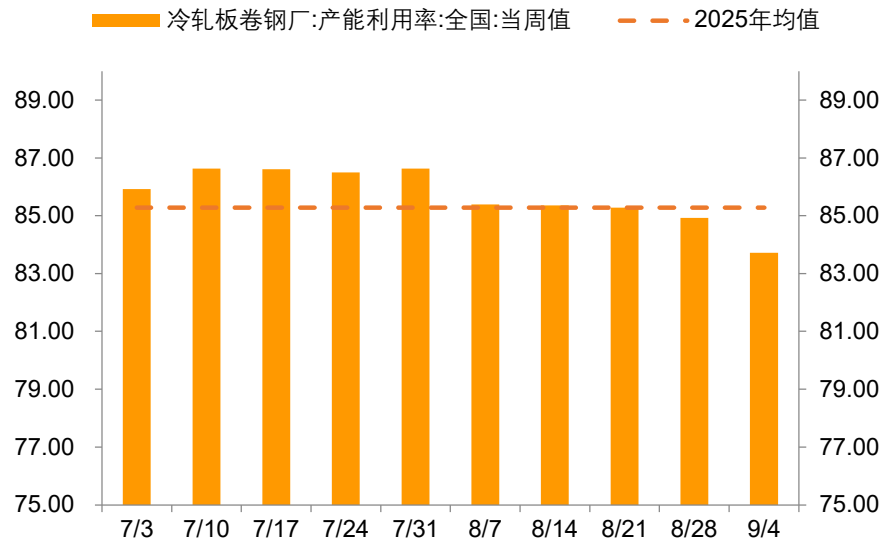
图 16：热卷产能利用率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周冷轧产能利用率为 83.72%，环比下降 1.21 个百分点，同比增速为-1.3%。

图 17：冷轧产能利用率下降（%）

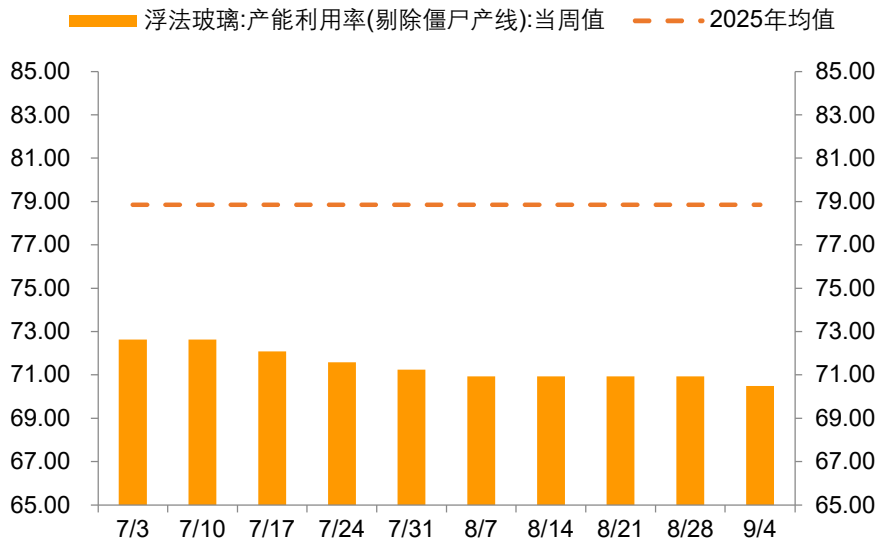


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周浮法玻璃产能利用率为 70.49%，环比下降，同比增速为-11.6%。

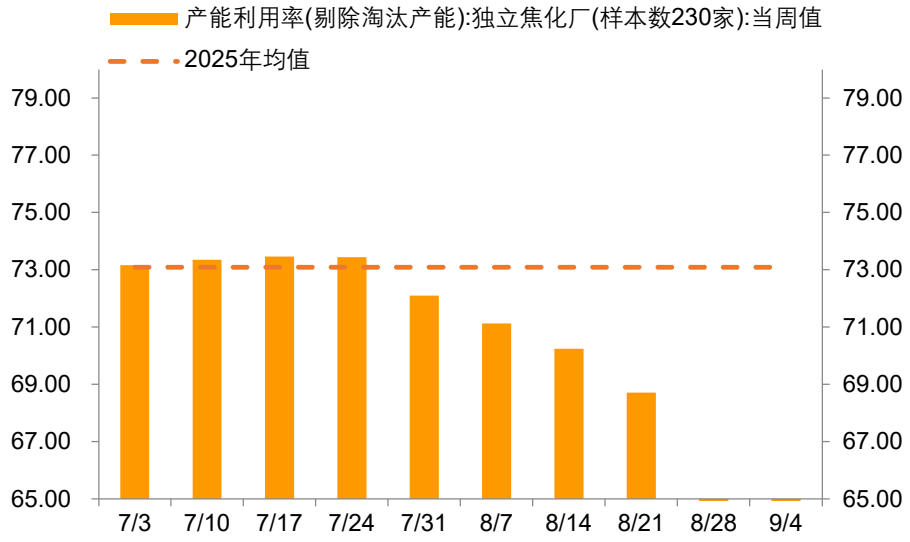
图 18：浮法玻璃产能利用率下降（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周焦化产能利用率 64.46%，环比持平 0.00 个百分点，同比增速为-11.2%。

图 19：焦化产能利用率保持不变（%）

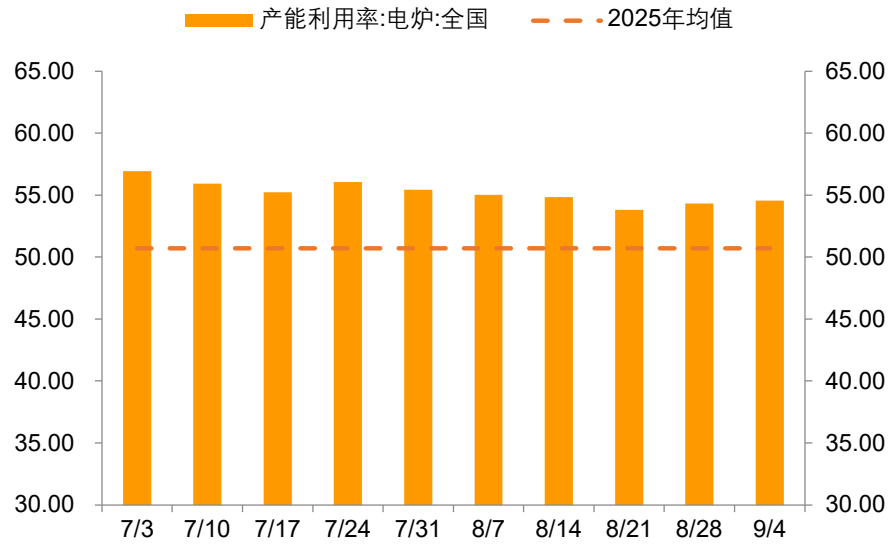


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周电炉产能利用率为 54.55%，环比上升 0.23 个百分点，同比增速为 0.9%。

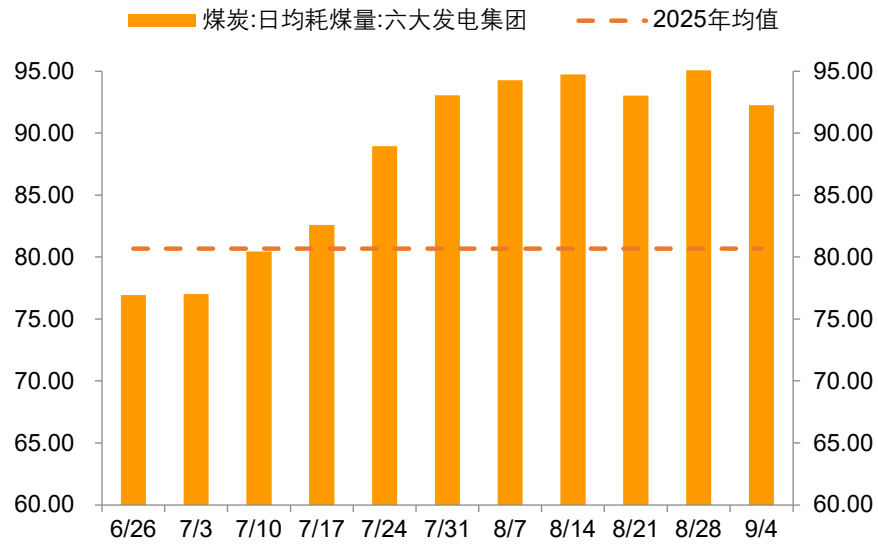
图 20：电炉产能利用率上升（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周电厂日均耗煤量为 92.26 万吨，环比下降 2.81 万吨，同比增速为 3.6%。

图 21：电厂日均耗煤量下降（万吨）

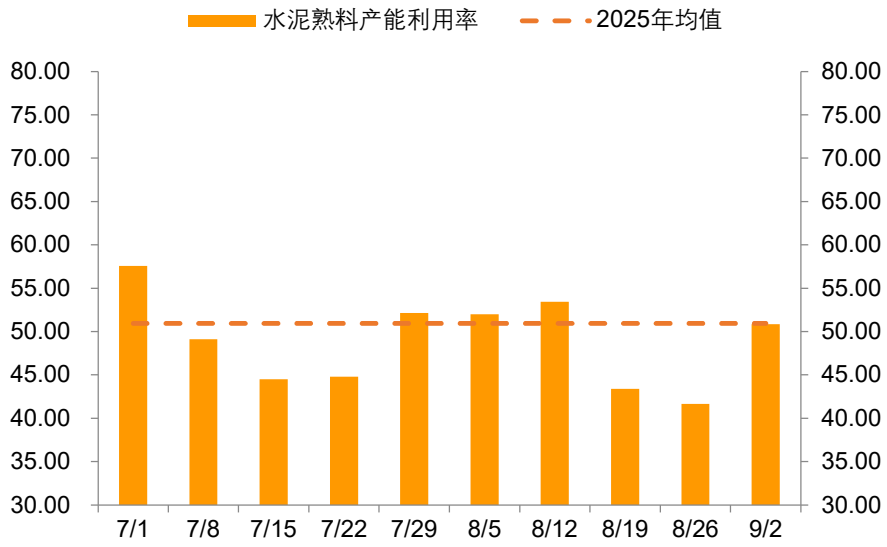


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

水泥熟料产能利用率为 50.86%，环比上升 9.19 个百分点，同比增速为-4.1%。

图 22：水泥熟料产能利用率上升（%）



资料来源：Wind、招商证券

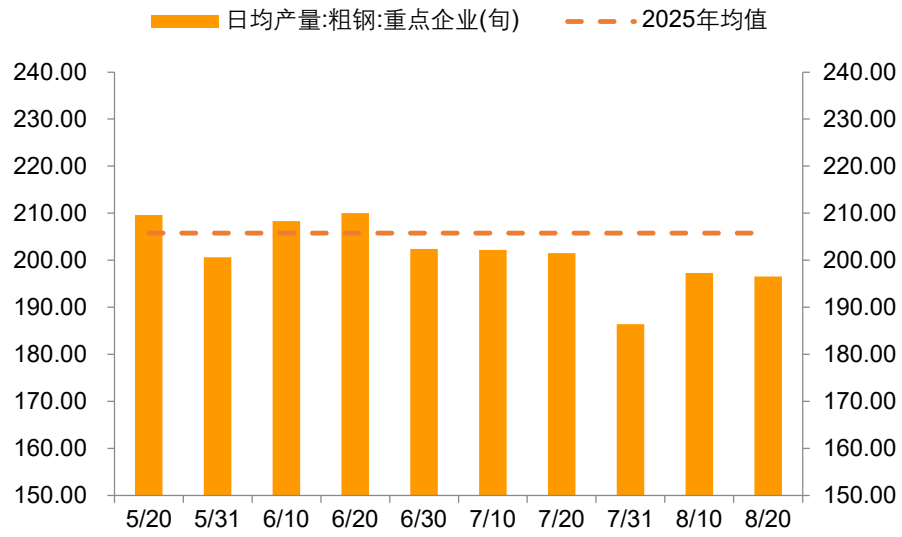
上周产能利用率形势转强，5 个指标环比上升，增加 3 个，1 个指标环比持平，数量不变，2 个指标环比下降，减少 3 个。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、产量

8 月中旬重点企业粗钢日均产量为 196.5 万吨，环比下降 0.8 万吨，同比增速为-7.1%。

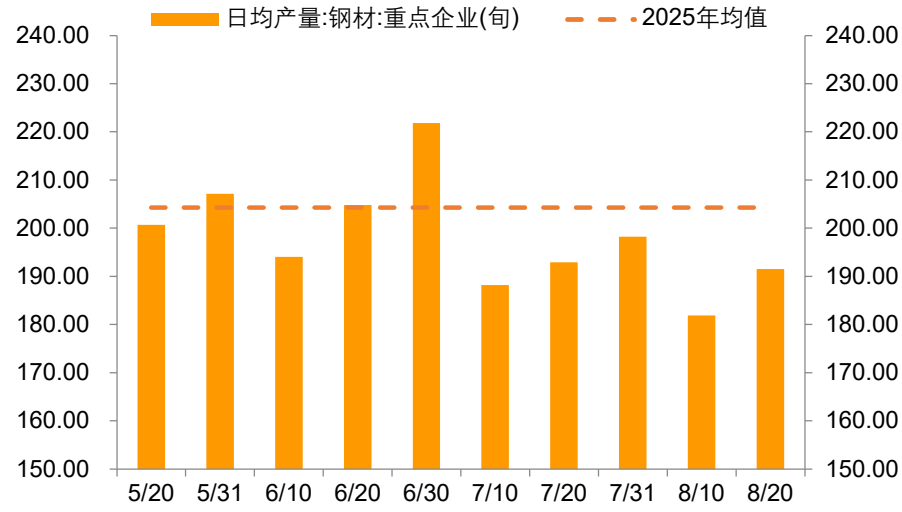
图 23：粗钢产量下降（万吨）



资料来源：Wind、招商证券

8 月中旬重点企业钢材日均产量为 191.5 万吨，环比上升 9.6 万吨，同比增速为-6.5%。

图 24：钢材产量上升（万吨）

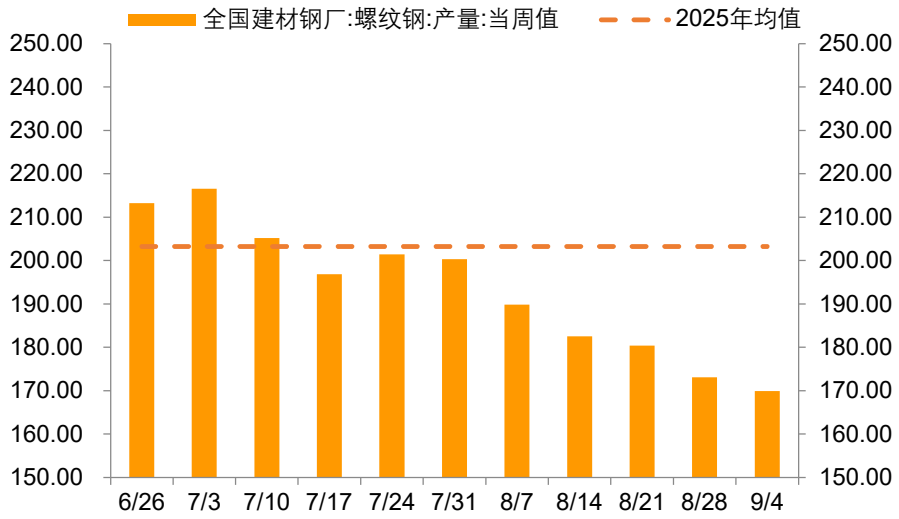


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周全国建材钢厂螺纹钢产量 169.93 万吨，环比下降 3.15 万吨，同比增速为-19.8%。

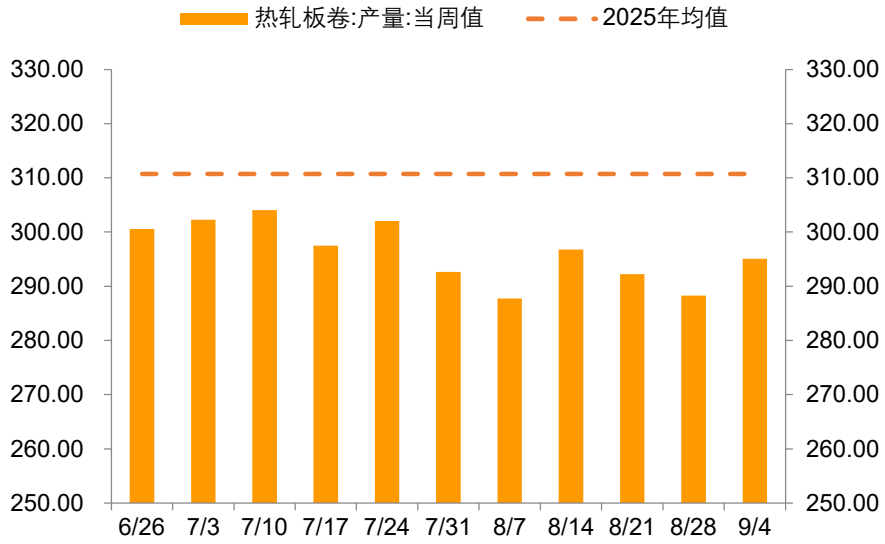
图 25：螺纹钢产量下降（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周主要钢厂热卷产量为 295.08 万吨，环比上升 6.81 万吨，同比增速为-9.2%。

图 26：热卷产量上升（万吨）

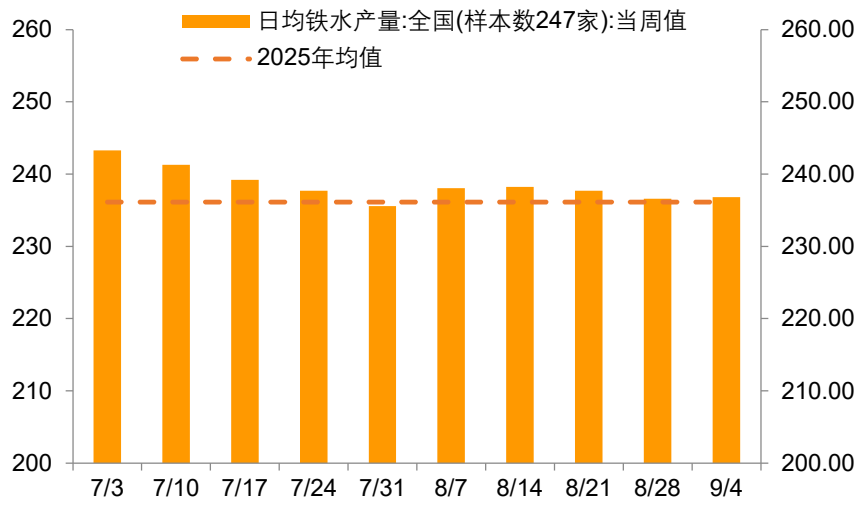


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周铁水产量为 236.8 万吨，环比上升 0.22 万吨，同比增速为-1.6%。

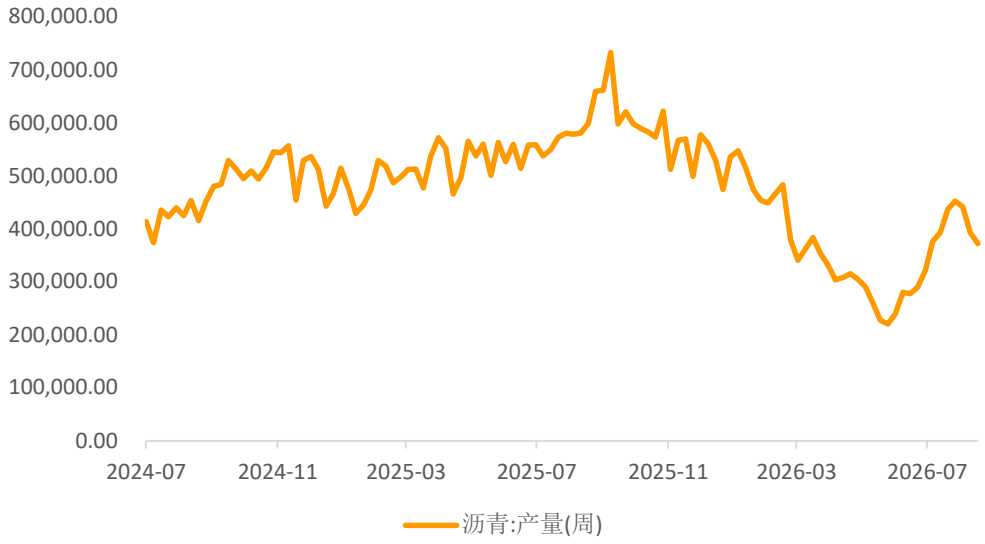
图 27：铁水产量上升（万吨）



资料来源：百川盈孚、招商证券

上周沥青产量为 37.17 万吨，环比下降 2.10 万吨，同比增速为-43.6%。

图 28：沥青产量下降（吨）

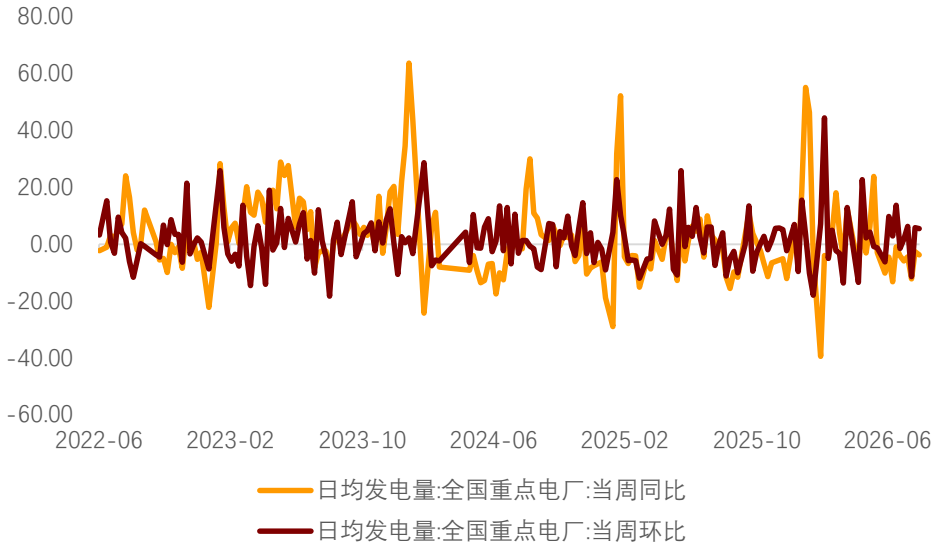


资料来源：Datayes!、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周全国重点电厂日均发电量环比上升 5.4%，增速回落 1.1 个百分点。

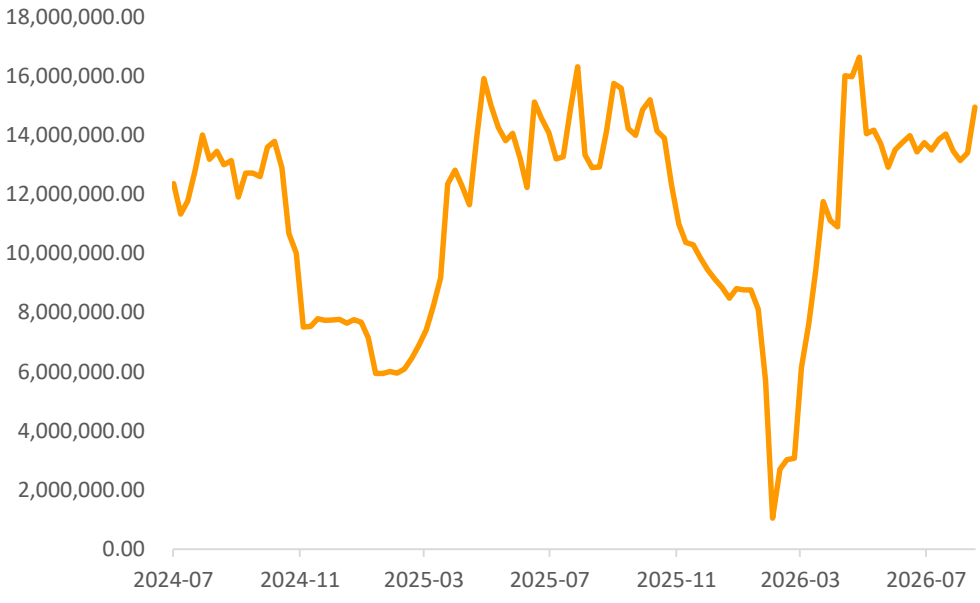
图 29：日均发电量环比增速放缓（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周水泥产量为 1495.2 万吨，环比上升 154.7 万吨，同比增速为 5.8%。

图 30：水泥产量上升（吨）

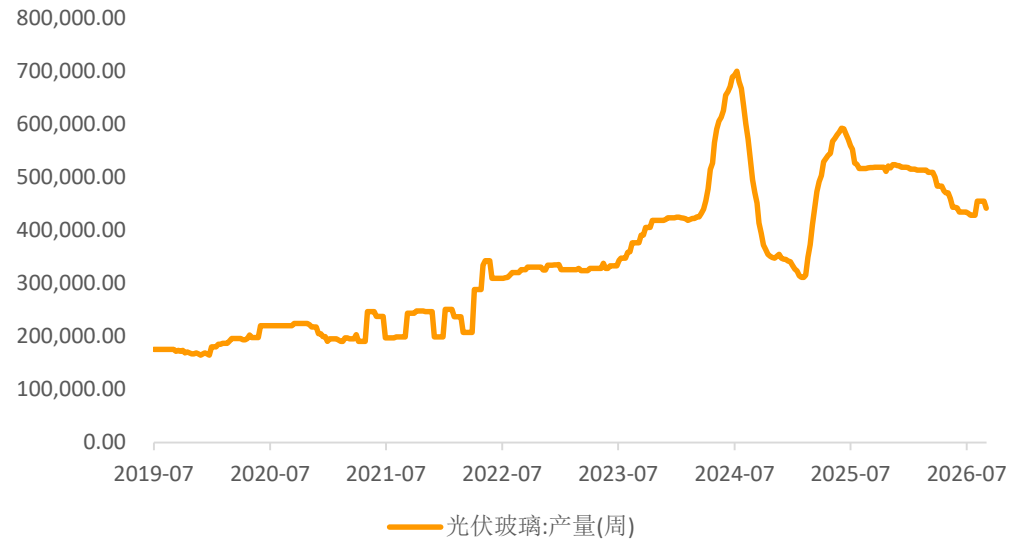


资料来源：Datayes!、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周光伏玻璃产量为 44.21 万吨，环比下降 1.33 万吨，同比增速为-14.8%。

图 31：光伏玻璃产量下降（吨）



资料来源：Datayes!、招商证券

上周多晶硅产量为 27010 吨，环比上升 650.0 吨，同比增速为-14.0%。

图 32：多晶硅产量上升（吨）



资料来源：Datayes!、招商证券

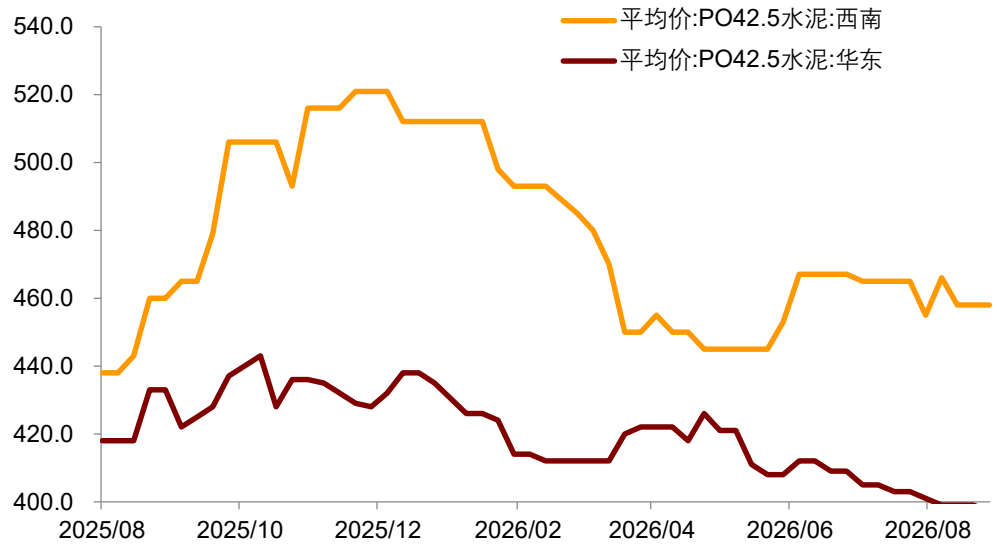
上周产量形势转强，5 个指标环比上升，增加 1 个，0 个环比持平，减少 1 个，5 个指标环比下降，数量不变。

下载日志已记录，仅供内部参考

4、价格

上周华东地区水泥均价为 397 元/吨，环比下跌 2 元/吨，西南地区价格为 458 元/吨，环比持平。

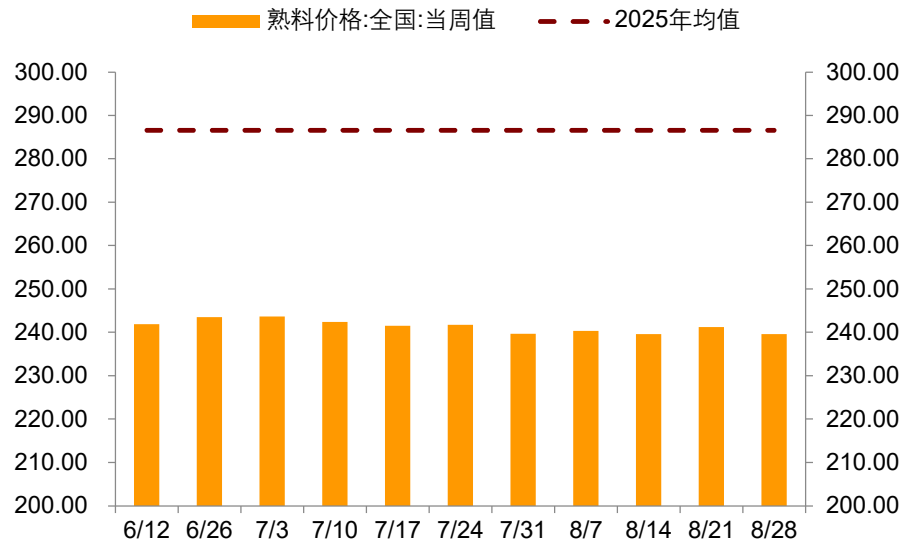
图 33：华东地区水泥价格下跌 西南地区水泥价格保持不变（元/吨）33



资料来源：Wind、招商证券

上周熟料价格为 239.6 元/吨，环比下跌 1.62 元/吨，同比增速为-7.6%。

图 34：熟料价格下跌（元/吨）

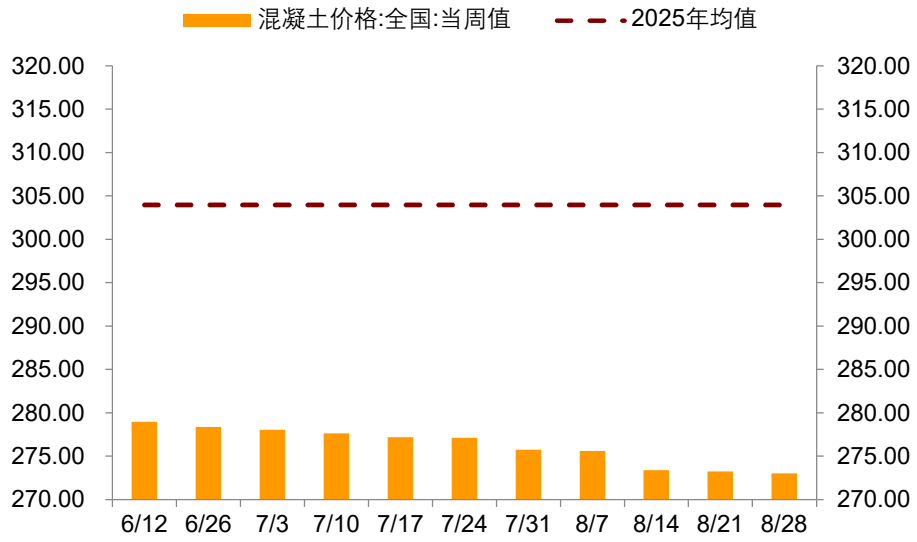


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周混凝土价格为 54.8 元/立方，环比上涨 0.90 元/立方，同比增速为 186.1%。

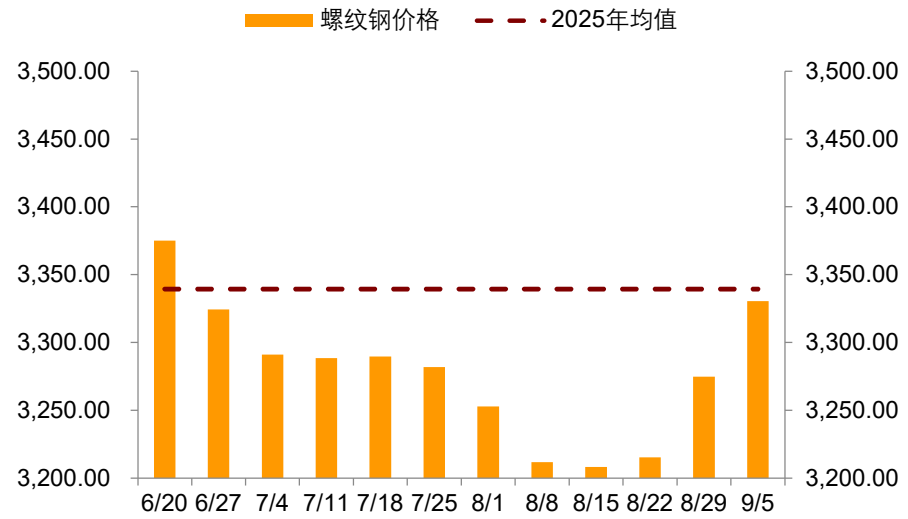
图 35：混凝土价格上涨（元/立方）



资料来源：Wind、招商证券

上周螺纹钢价格指数环比上涨 55.6 元/吨至 3330.4 元/吨。

图 36：螺纹钢价格上涨（元/吨）

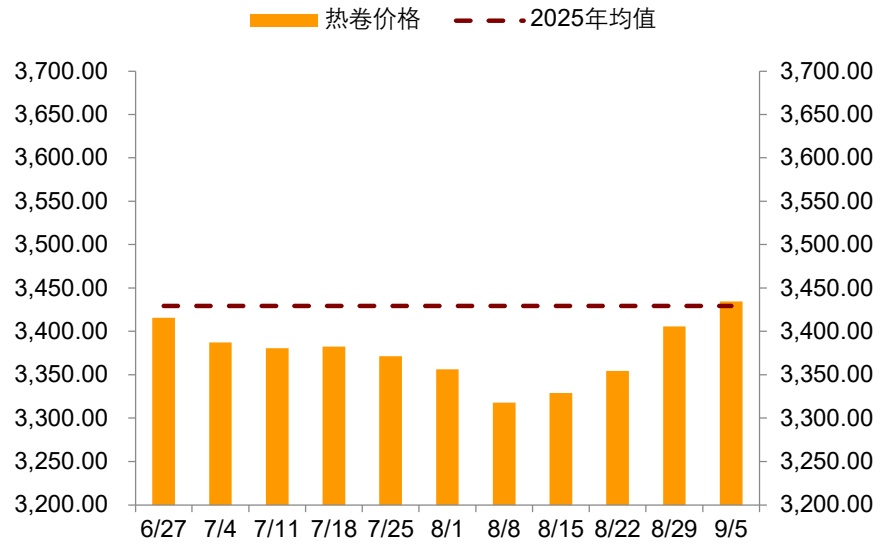


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周热卷价格指数环比上涨 29.0 元/吨至 3434.6 元/吨。

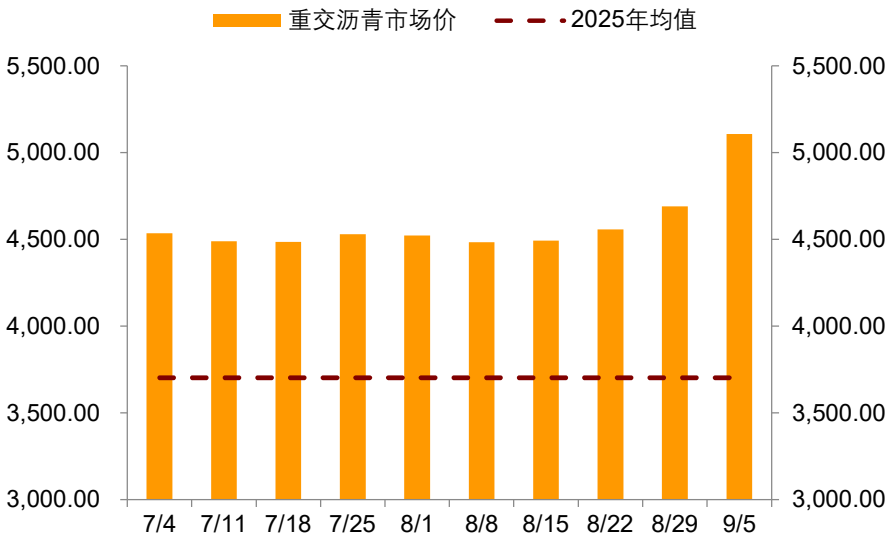
图 37：热卷价格上涨（元/吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周重交沥青价格为 5107.4 元/吨，环比上涨 417.43 元/吨。

图 38：沥青价格上涨（元/吨）

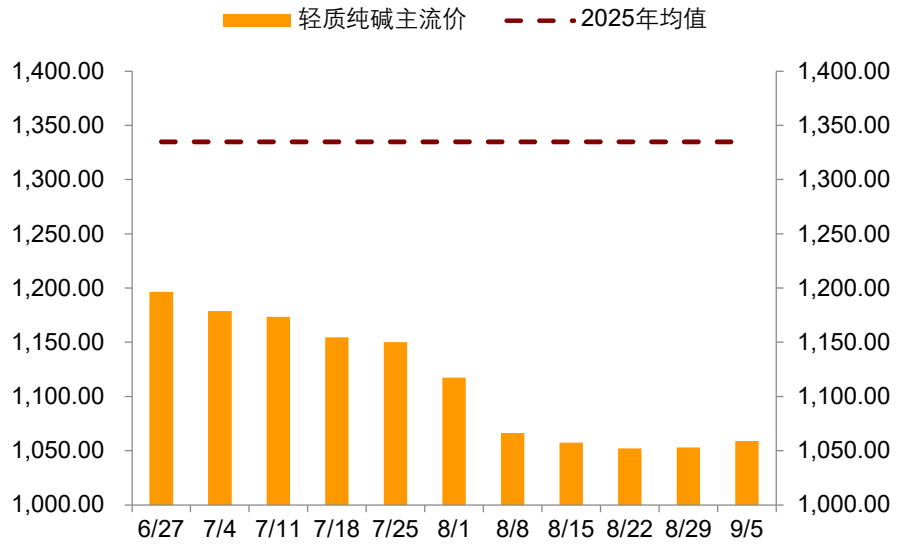


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周轻质纯碱主流价为 1058.86 元/吨，环比上涨 5.86 元/吨。

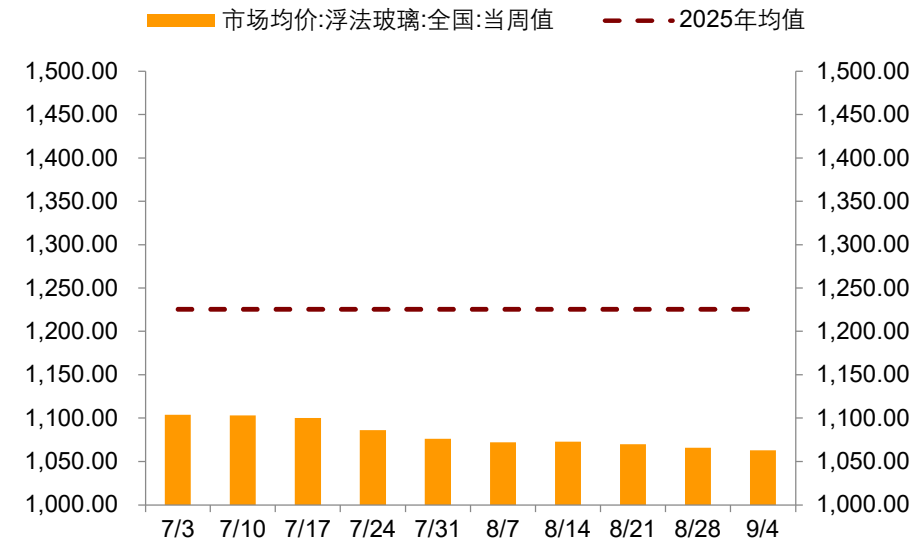
图 39：纯碱价格上涨（元/吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周全国浮法玻璃市场均价为 1063 元/吨，环比下跌 3.0 元/吨

图 40：浮法玻璃价格下跌（元/吨）

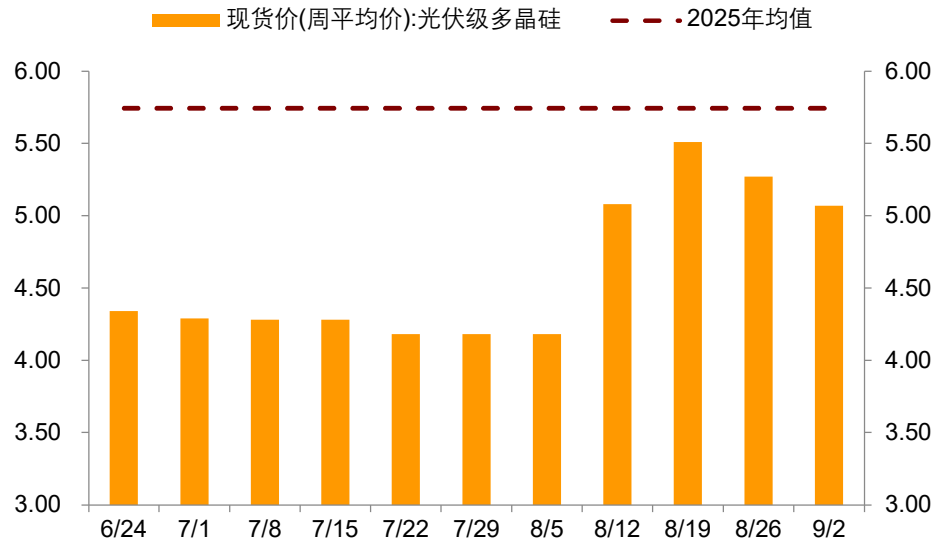


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周光伏级多晶硅价格为 5.07 美元/千克，环比下跌 0.2 美元/千克，同比增速为-18.2%。

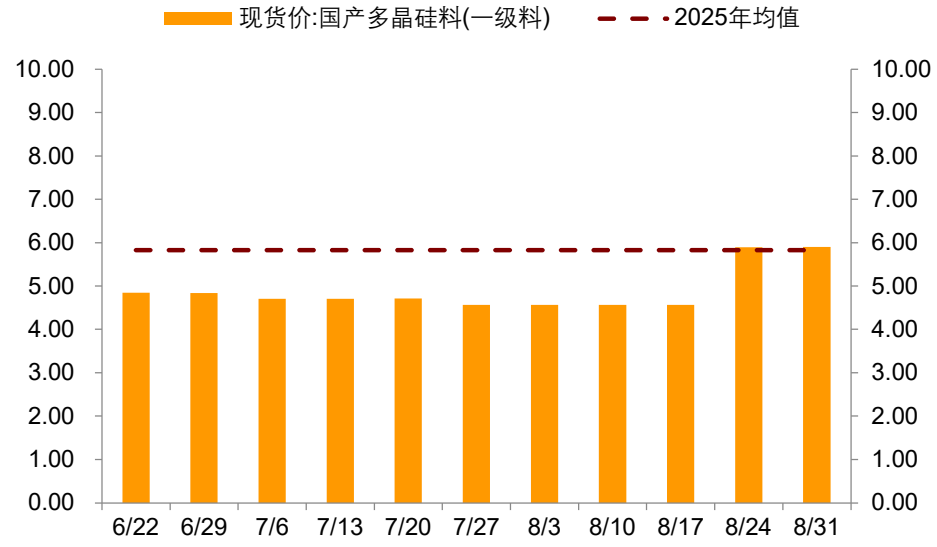
图 41：光伏级多晶硅价格下跌（美元/千克）



资料来源：Wind、招商证券

上周国产多晶硅料价格为 5.90 美元/千克，环比持平，同比增速为-6.4%。

图 42：国产多晶硅料价格保持不变（美元/千克）

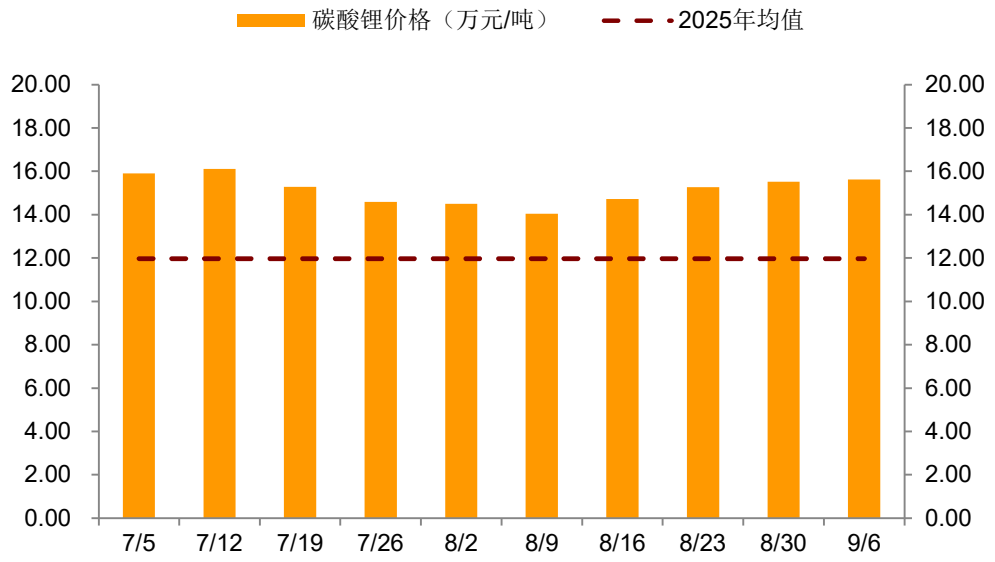


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周碳酸锂均价为 15.62 万元/吨，环比上涨 0.1 万元/吨，同比增速为 86%。

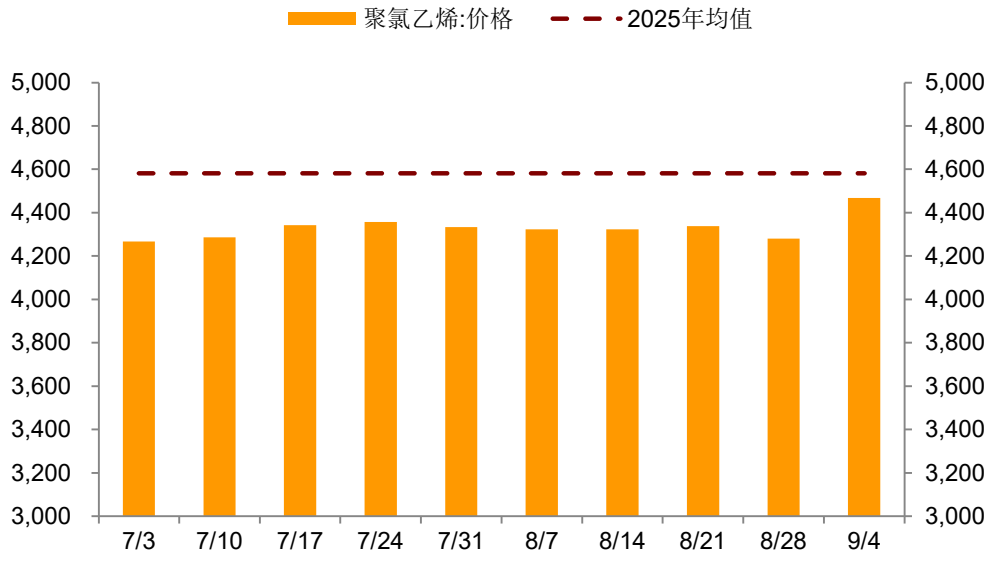
图 43：碳酸锂价格上涨（万元/吨）



资料来源：Datayes、招商证券

上周 PVC 均价为 4467 元/吨，环比上涨 188 元/吨，同比增速为-2.2%。

图 44：PVC 价格上涨（元/吨）

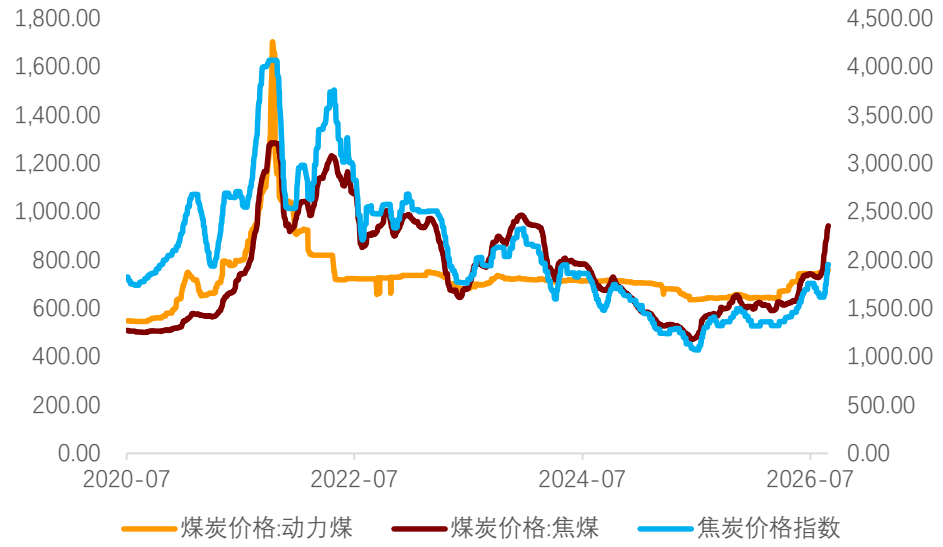


资料来源：Datayes、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周动力煤价格为 758 元/吨，环比上涨 4 元/吨，焦煤价格为 2355 元/吨，环比上涨 156 元/吨，焦炭价格为 1954 元/吨，环比上涨 210 元/吨。

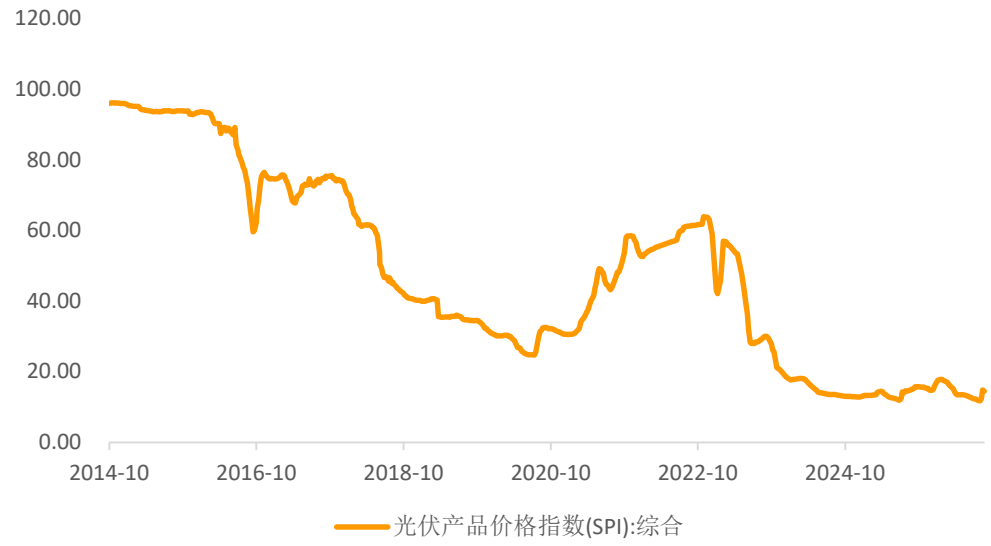
图 45：煤炭价格上涨（元/吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周光伏产品价格指数（SPI）为 14.47%，环比下降 0.34%。

图 46：SPI 指数下跌（%）



资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周乙烯价格为 8600 元/吨，环比上涨 300 元/吨，同比增速为 17.9%。

图 47：乙烯价格上涨（元/吨）



资料来源：同花顺、招商证券

猪肉平均批发价为 16.25 元/千克，环比上涨 0.07 元/千克，同比增速为-18.5%。

图 48：猪肉价格下跌（元/千克）



资料来源：Wind、招商证券

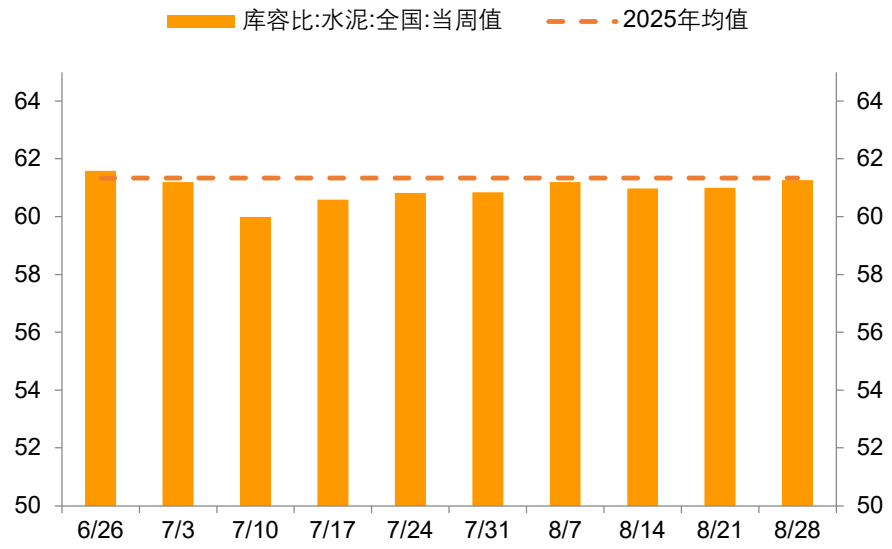
上周价格高频指标形势继续走强，12 个指标环比上涨，增加 3 个，2 个环比持平，减少 3 个，5 个指标环比下跌，数量不变。

下载日志已记录，仅供内部参考

5、库存

上周水泥库容比为 61%，环比下降 0.23 个百分点。

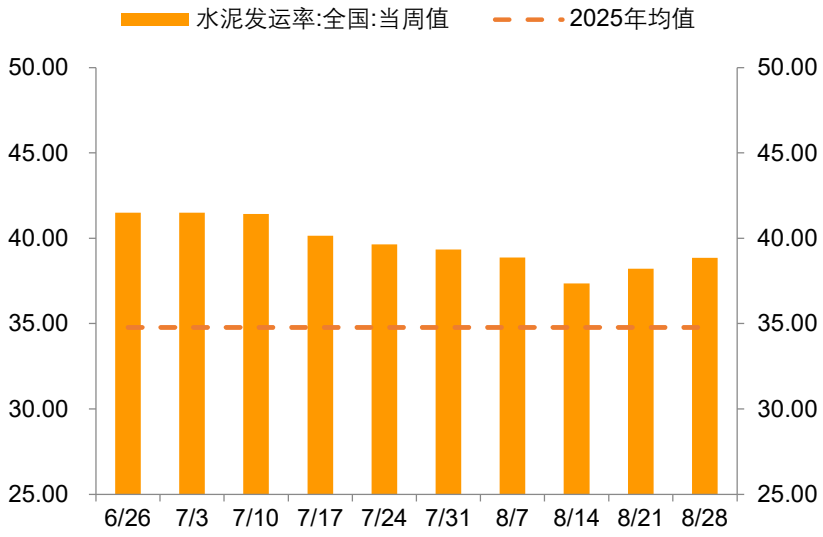
图 49：水泥库容比下降（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周水泥发运率为 37.3%，环比下降 1.52 个百分点。

图 50：水泥发运率下降（%）

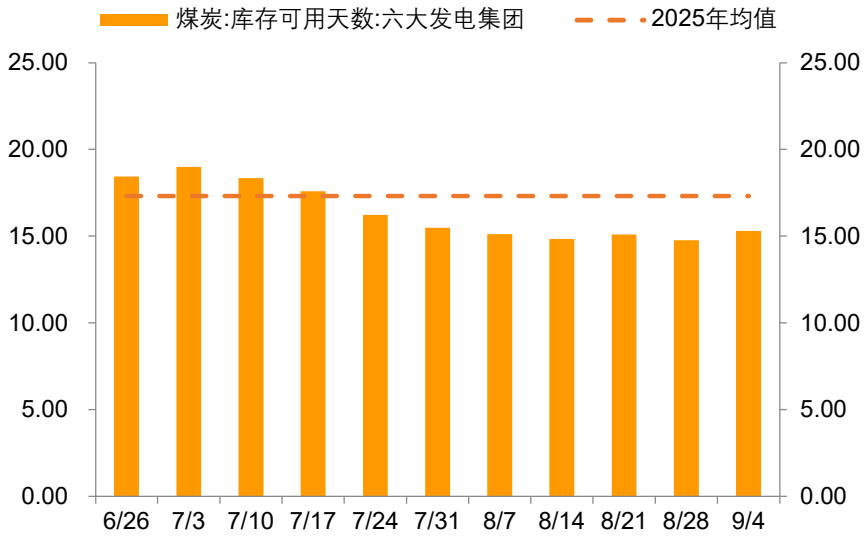


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周六大发电集团煤炭库存可用天数为 15.3 天，环比上升 0.54 天。

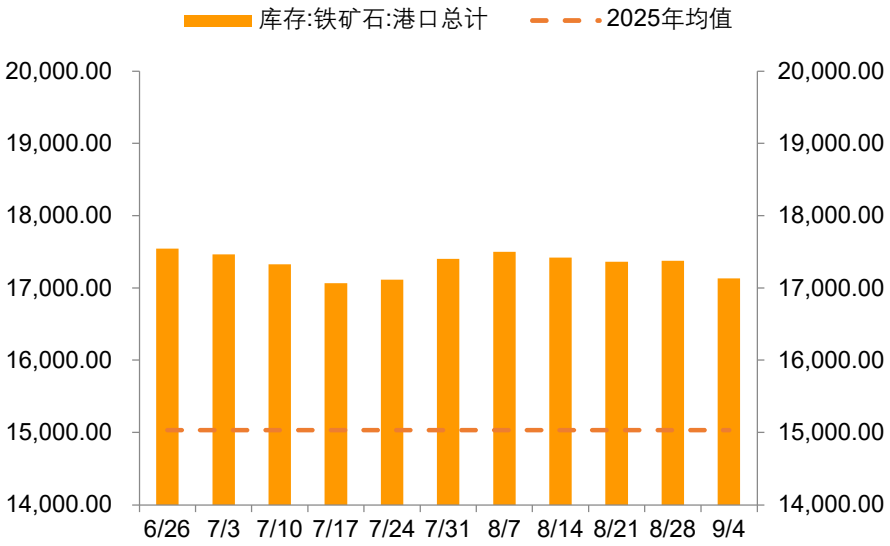
图 51：电厂煤炭库存天数上升



资料来源：同花顺、招商证券

上周港口铁矿石库存环比下降 244.43 万吨至 17130.8 万吨

图 52：上周港口铁矿石库存下降（万吨）

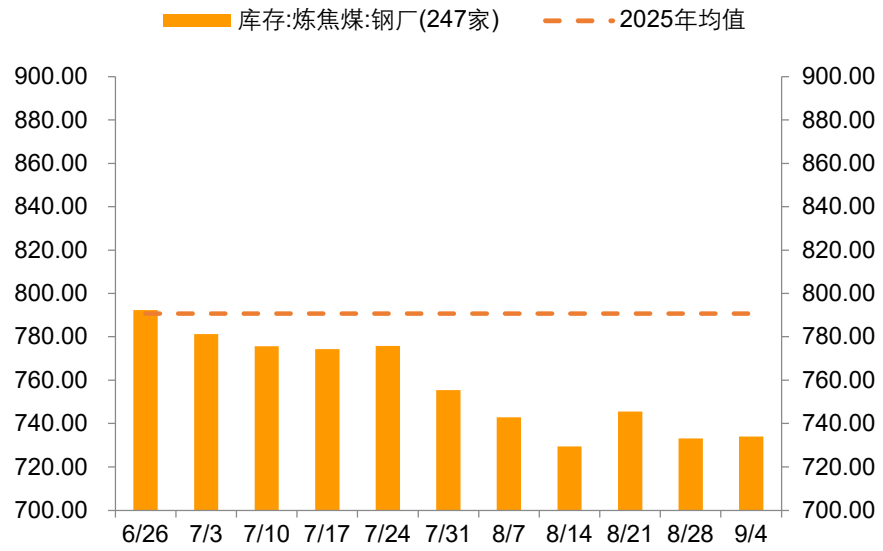


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周钢厂炼焦煤库存环比上升 0.98 万吨至 734.04 万吨。

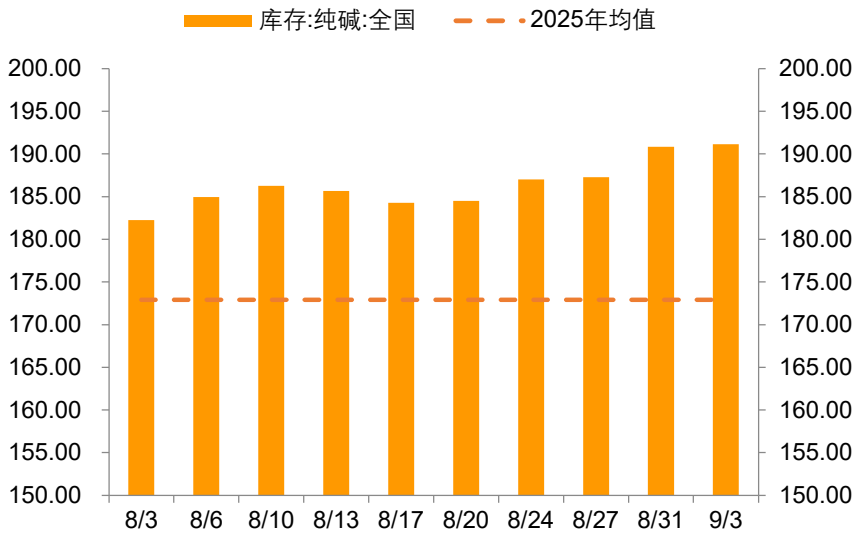
图 53：钢厂炼焦煤库存上升（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周纯碱库存环比上升 3.86 万吨至 191.13 万吨。

图 54：纯碱库存上升（万吨）

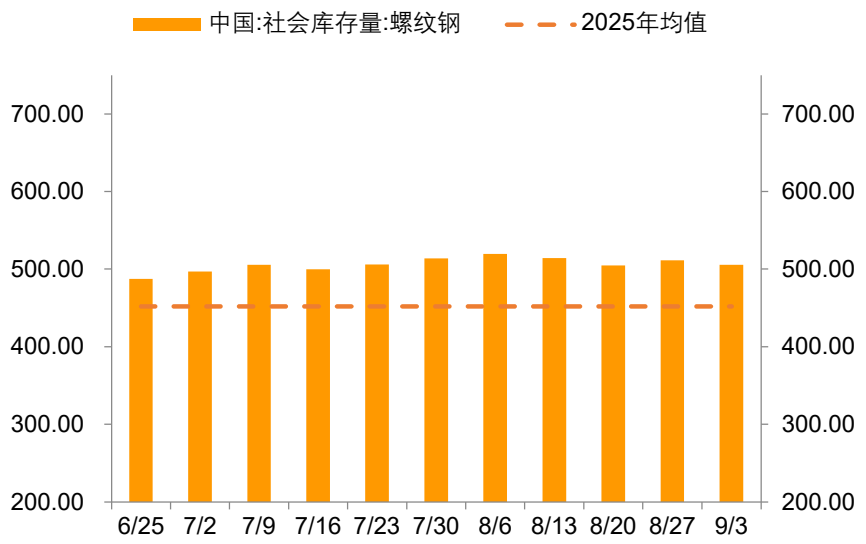


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周螺纹钢社会库存环比下降 5.85 万吨至 505.6 万吨。

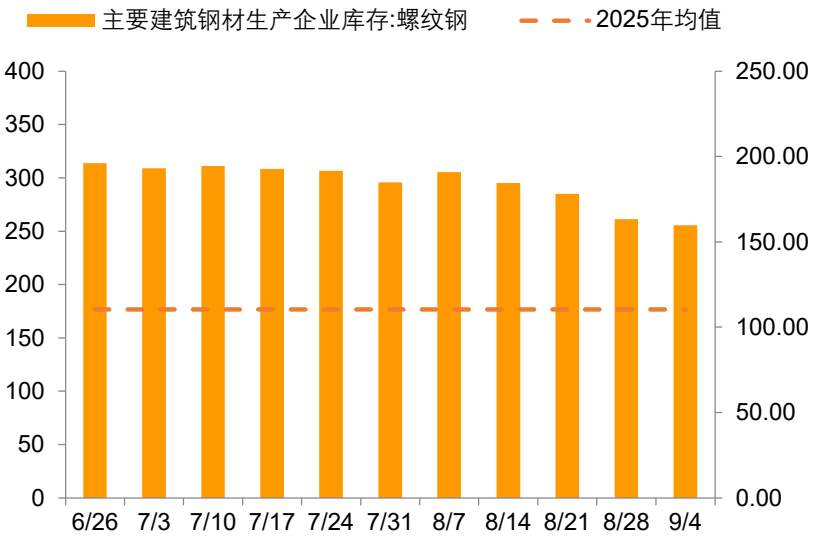
图 55：螺纹钢社会库存下降（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周建筑钢材厂商库存环比下降 3.62 万吨至 159.75 万吨。

图 56：建筑钢材厂商库存下降（万吨）

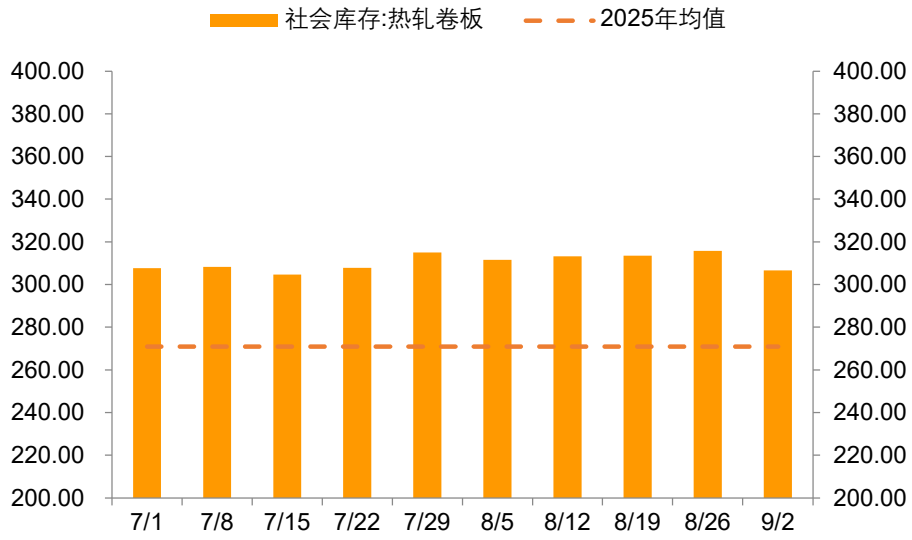


资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周热卷社会库存环比下降 9.10 万吨至 306.6 万吨。

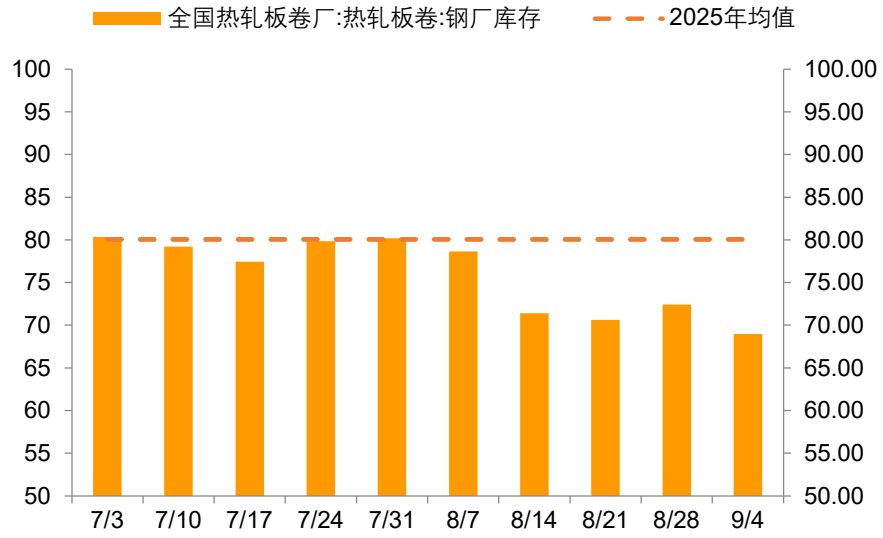
图 57：热卷社会库存下降（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周热卷钢厂库存环比下降 3.44 万吨至 68.96 万吨。

图 58：热卷钢厂库存下降（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周沥青出货量为 32.0 万吨，环比下降 0.7 万吨，同比增速为-22.3%。

图 59：沥青出货量下降（万吨）



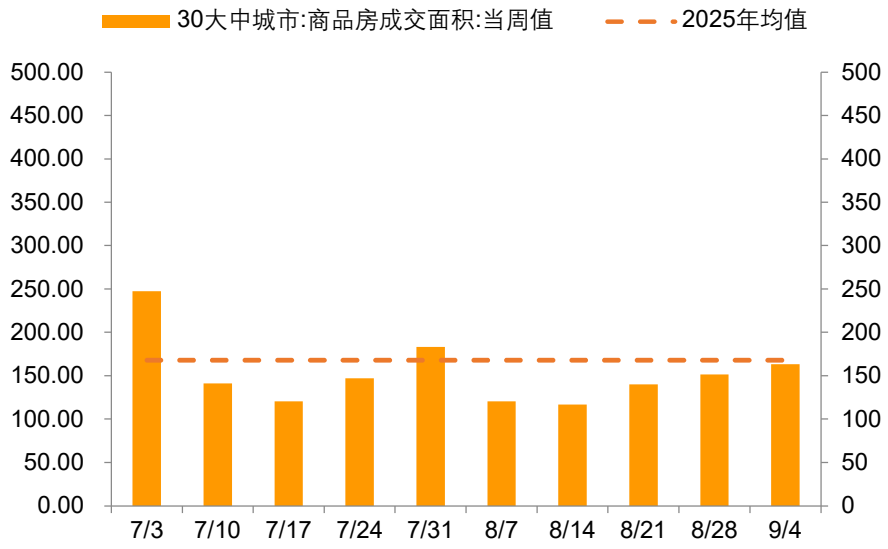
资料来源：同花顺、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

6、房地产市场

上周 30 城商品房成交面积为 163.4 万平方米，环比上升 11.84 万平方米，同比增速为 6.7%。

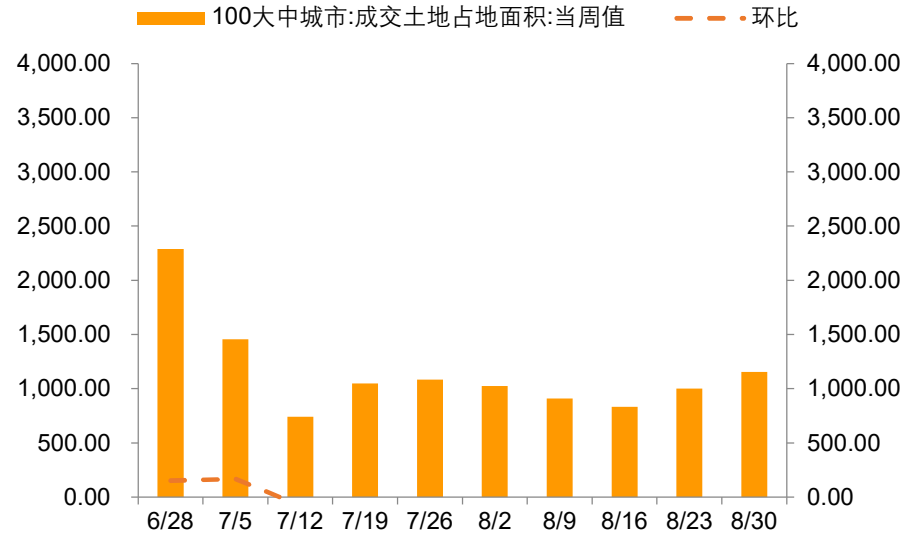
图 60：30 城商品房销售面积上升（万平方米）



资料来源：Wind、招商证券

上周土地成交面积为 1153.45 万平方米，环比上升 153.80 万平方米。

图 61：土地成交面积上升（万平方米）

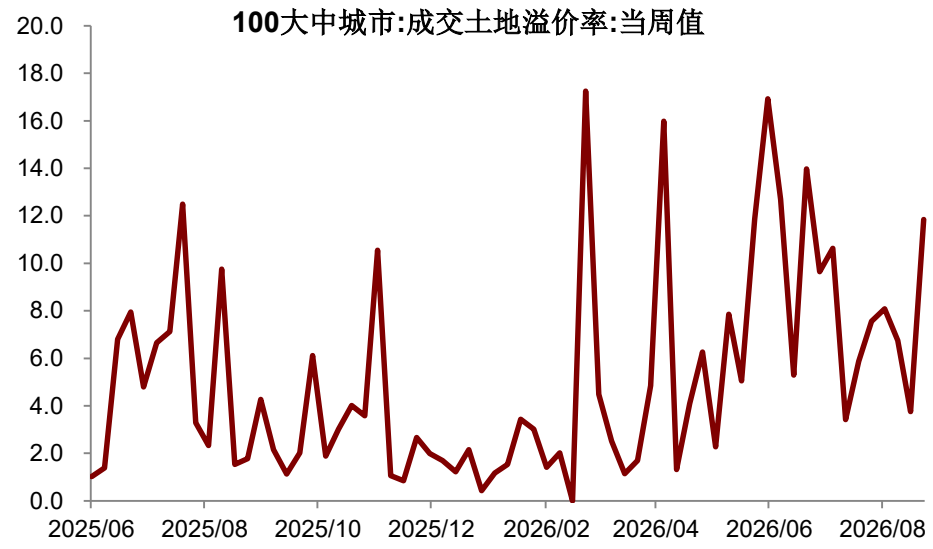


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周成交土地溢价率为 11.85%，环比上升 8.09 个百分点。

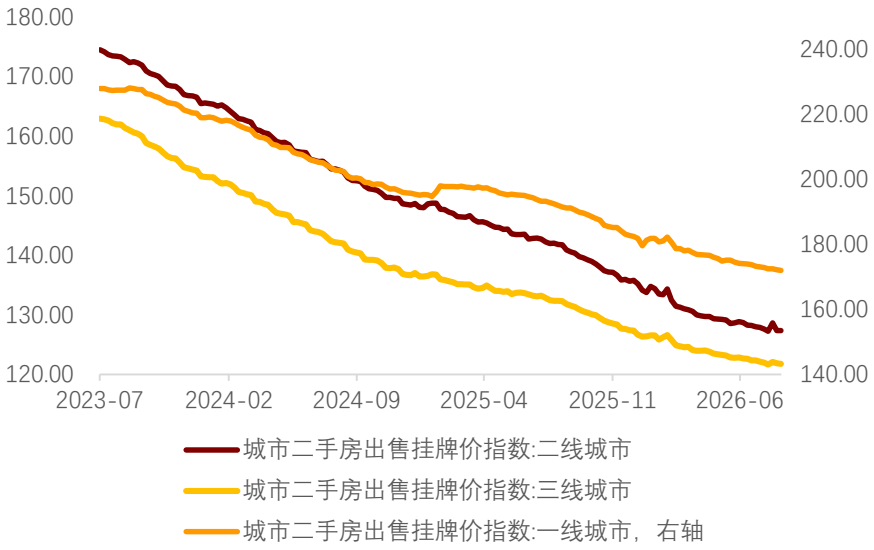
图 62：土地溢价率上升（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周城市二手房挂牌价指数为 140.90，环比下跌 0.01%。其中，一线城市环比下跌 0.09%，二线城市环比下跌-0.02%，三线城市环比下跌 0.1%。

图 63：城市二手房挂牌价指数下跌（%）

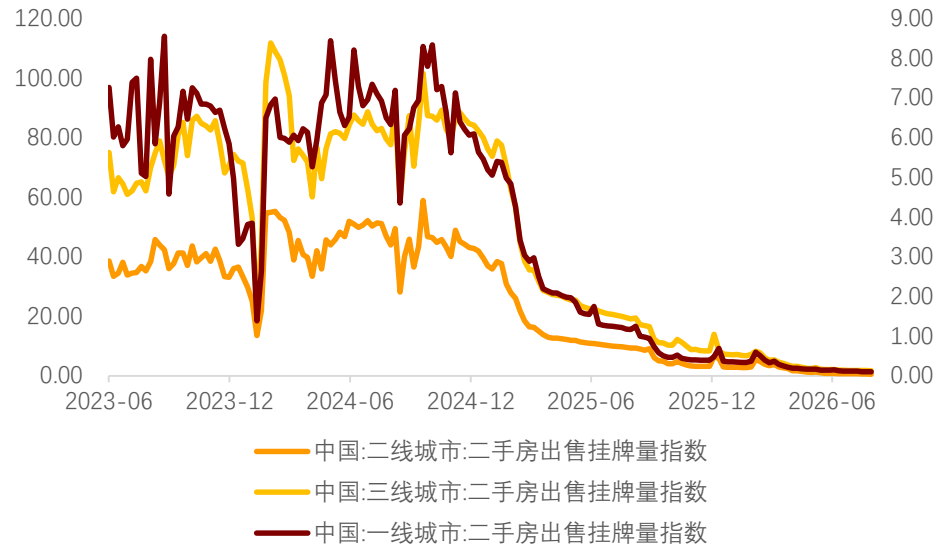


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周城市二手房挂牌量指数为 1.02，环比下跌 0.97%。其中，一线城市环比持平，二线城市环比下跌 1.82%，三线城市环比下跌 1.18%。

图 64：城市二手房挂牌量指数下跌（%）



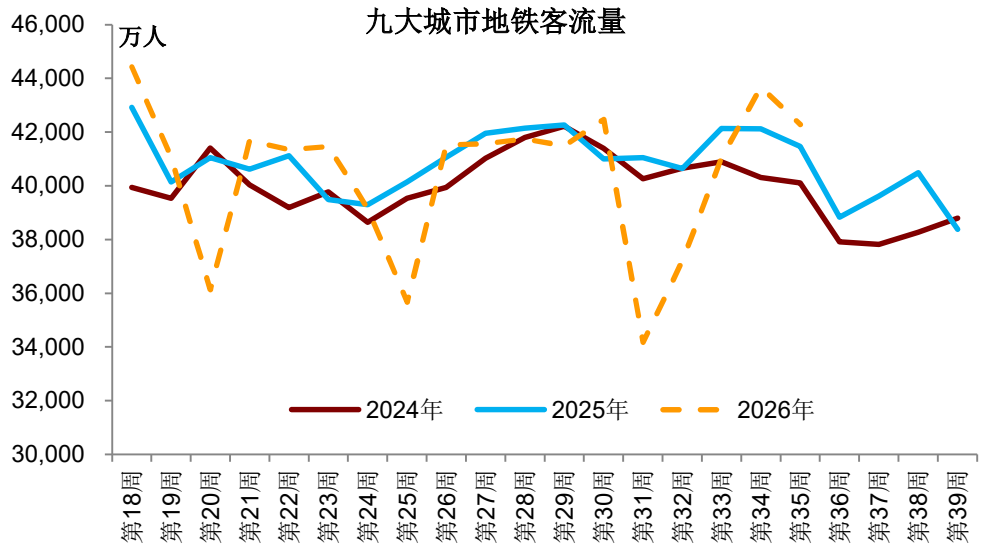
资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

7、出行与物流

上周地铁客运量 42289.94 万人次，环比下降 1394.88 万人次，同比增速为 2.0%。

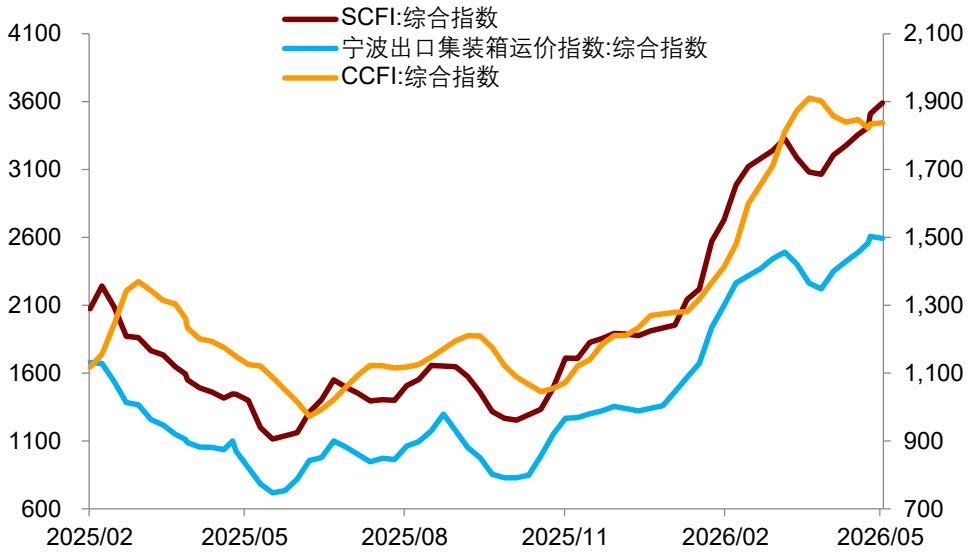
图 65：上周地铁客运量下降



资料来源：同花顺、招商证券

上周，SCFI 为 3590.05，环比上涨 2.3%，CCFI 为 1837.01，环比上涨 0.2%，NCFI 为 2591.28，环比下跌 0.6%。

图 66：SCFI NCFI CCFI 上涨

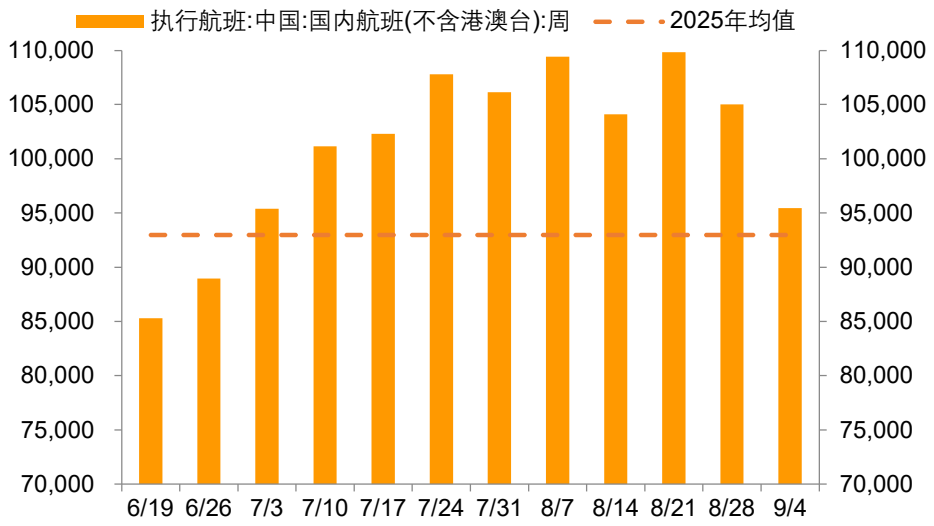


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周国内民航航班执行 95444 次，环比下降 9.1%，同比增速为 3.6%。

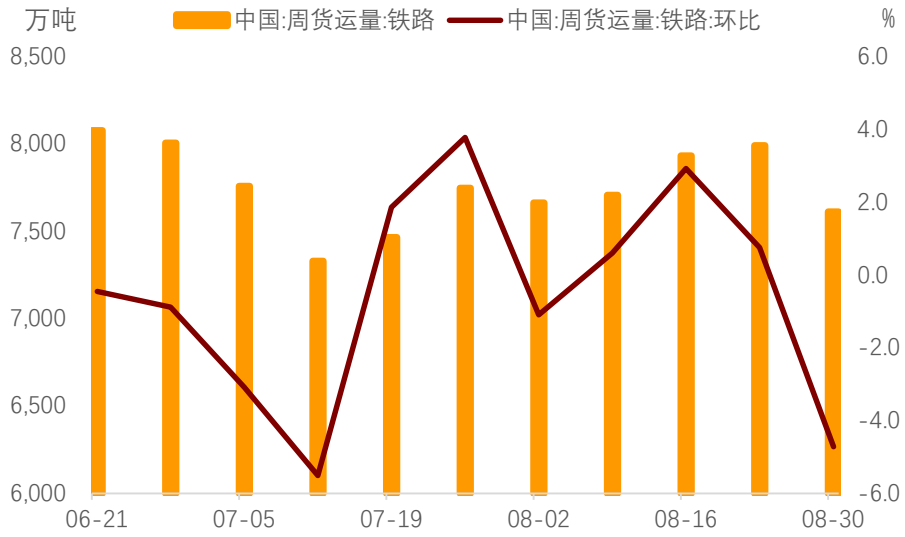
图 67：国内航班数量下降（架次）



资料来源：Wind、招商证券

上周铁路货运量为 7610.3 万吨，环比下降 4.72%。

图 68：铁路货运量下降

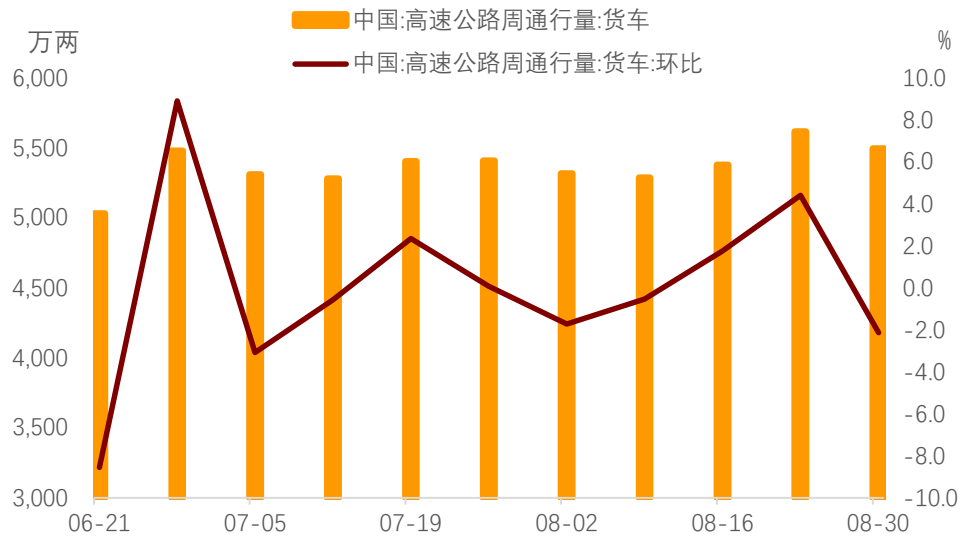


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周高速公路货车通车量为 5495.5 万辆，环比下降 2.14%。

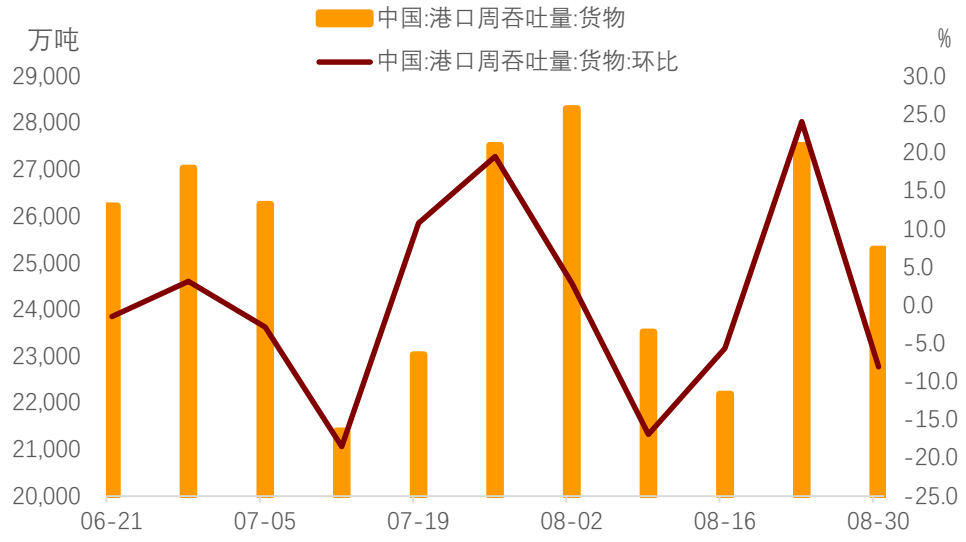
图 69：高速公路货车通行量下降



资料来源：Wind、招商证券

上周港口货物吞吐量为 25292.0 万吨，环比下降 8.07%。

图 70：港口货物吞吐量下降

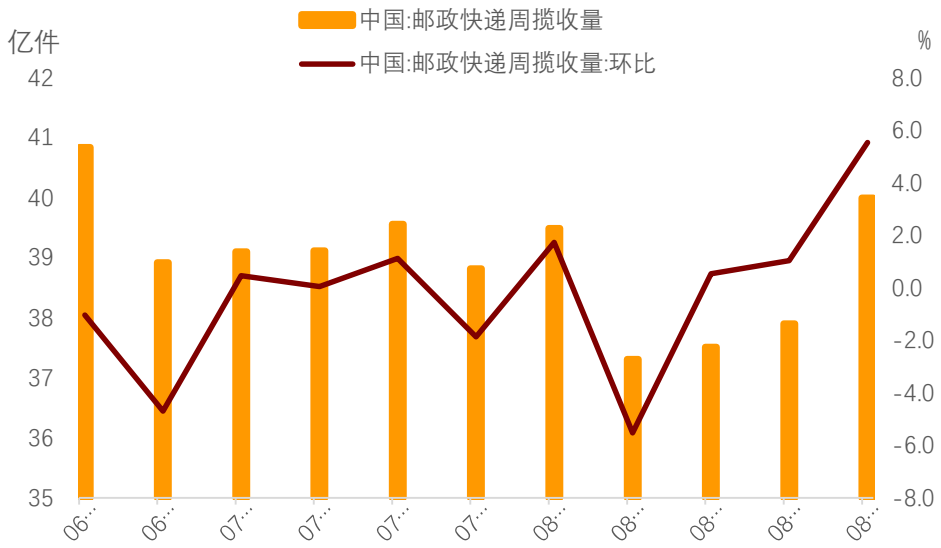


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

上周邮政快递揽收量 40.0 亿件，环比上升 5.54%。

图 71：邮政快递揽收量上升



资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中， A 股市场以沪深 300 指数为基准；中国香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。 具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超基准指数 20%以上
增持：预期公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。