仅供内部参考，请勿外传



# 9 月经济数据有哪些值得关注

定期报告

## 显微镜下的中国经济（2026 年第 38 期）

频率：每周

**9 月经济数据中最值得关注的是随着房价边际改善的持续，消费拐点临近的可能性上升。**

- 外贸数据方面，今年首次出口增速超过进口增速。今年以来进出口数据均超预期，与 AI 硬件繁荣有明显关系。前三季度我国集成电路出口同比增长 108.1%，进口同比增长 63.5%，均大幅好于去年同期水平。而 9 月出口能够快于进口可能与其他商品出口增速提高有关，这也是我国出口下半年占比好于上半年占比的原因所在。即，下半年西方国家传统节日引致的我国传统商品出口增加。例如，玩具出口增速 7 月还为负增长，8 月转为同比增长 15.3%，9 月进一步加快至 40.8%，类似的情况还发生在服装、鞋帽等领域。以目前的情况看，4 季度初我国出口在 AI 产品和传统商品的带动下，将继续保持快速增长。

- 金融数据方面，受居民部分信贷数据的拖累，9 月新增信贷环比改善，但继续同比少增。然而，新增社融数据在政府债券的带动下同比多增。政府债券对新增社融的贡献今年以来多次超过新增人民币贷款。但展望未来，政府债券的贡献度可能将明显下降。一方面，明年继续提高财政赤字率的可能性不高；另一方面，2024 年以来安排的每年两万亿置换债明年不再发行。再则，明年是否继续发行国有大型金融机构资本金的特别国债也有待观察。总之，以目前的情况看，明年政府债券的供给规模可能走低，若信贷需求继续下滑，那么明年新增社融和社融增速将承受较大压力。

- 社零增速是否已触底回稳？9 月社零同比增长 1.1%，好于市场预期。分项数据显示，9 月消费数据回稳可能是更大范围的改善。商品零售同比增长 1.0%，比上月加快 0.7 个百分点，餐饮收入零售额同比增长 2.1%，比上月加快 1 个百分点，前 9 月服务零售额同比增长 5%，比上期回升 0.1 个百分点，其中网上服务零售额同比增长 5.3%，比上期回升 0.2 个百分点。不含汽车的社零增速表现更好，9 月同比增长 3.9%，比 8 月加快 1.4 个百分点，也是今年以来的最高水平。9 月消费改善的动力有几个方面，一是中秋、国庆假期较为接近，通过带薪年假可能提前拉动了 9 月消费数据；二是居民收入增速继续回升，3 季度全国居民可支配收入同比增长 5.4%，比去年同期加快 0.9 个百分点，尤其是一线城市房价的边际改善，提升了居民财产净收入增速。3 季度当季同比为 2.9%，比 2 季度加快 1.4 个百分点，比去年同期加快 3.1 个百分点。这是 2024 年 4 季度以来最快增速。与 2 季度相比，财富效应的改善可能对居民消费意愿有明显的边际影响，这至少已经体现在了地产后周期商品零售数据回升上。往后看，10 月国庆长假以及更多实行中小学生春秋假制度都有助于释放居民消费需求。若全国房价能够保持环比改善、同比降幅收窄的趋势，那么我们认为消费的拐点可能已经临近。

- 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

相关报告

1、《中期选举前关注地缘冲突变量———国际时政周评》2026-10-18
2、《央国企动态系列报告之 73———“十五五”高质量发展专题》2026-10-12
3、《4 季度投资形势的几点观察—显微镜下的中国经济（2026 年第 31 期）》2026-10-12

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

仅供内部参考，请勿外传



货币政策超预期。

## 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：电炉开工率上升（%）.....5
图 3：主要钢企高炉开工率下降（%）.....6
图 4：螺纹钢开工率下降（%）.....6
图 5：纯碱开工率下降（%）.....7
图 6：热卷开工率下降（%）.....7
图 7：冷轧开工率保持不变（%）.....8
图 8：全钢胎开工率上升（%）.....8

仅供内部参考，请勿外传



图 9：半钢胎开工率上升（%）.....9
图 10：浮法玻璃开工率保持不变（%）.....9
图 11：液化天然气开工率上升（%）.....10
图 12：PVC 开工率下降（%）.....10
图 13：烯烃开工率下降（%）.....11
图 14：钢厂产能利用率下降（%）.....12
图 15：矿山企业产能利用率下降（%）.....12
图 16：热卷产能利用率下降（%）.....13
图 17：冷轧产能利用率下降（%）.....13
图 18：浮法玻璃产能利用率上升（%）.....14
图 19：焦化产能利用率下降（%）.....14
图 20：电炉产能利用率上升（%）.....15
图 21：电厂日均耗煤量上升（万吨）.....15
图 22：水泥熟料产能利用率上升（%）.....16
图 23：粗钢产量上升（万吨）.....17
图 24：钢材产量下降（万吨）.....17
图 25：螺纹钢产量上升（万吨）.....18
图 26：热卷产量下降（万吨）.....18
图 27：铁水产量下降（万吨）.....19
图 28：沥青产量上升（吨）.....19
图 29：日均发电量环比下降（%）.....20
图 30：水泥产量保持不变（吨）.....20
图 31：光伏玻璃产量保持不变（吨）.....21
图 32：多晶硅产量下降（吨）.....21
图 33：华东地区水泥价格上涨、西南地区水泥价格下跌（元/吨）.....22
图 34：熟料价格上涨（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：热卷价格下跌（元/吨）.....24
图 38：沥青价格下跌（元/吨）.....24
图 39：纯碱价格下跌（元/吨）.....25
图 40：浮法玻璃价格下跌（元/吨）.....25

仅供内部参考，请勿外传



图 41：光伏级多晶硅价格保持不变（美元/千克）.....26
图 42：国产多晶硅料价格上涨（美元/千克）.....26
图 43：碳酸锂价格下跌（万元/吨）.....27
图 44：PVC 价格上涨（元/吨）.....27
图 45：煤炭价格涨跌不一（元/吨）.....28
图 46：SPI 指数上涨（%）.....28
图 47：乙烯价格下跌（元/吨）.....29
图 48：猪肉价格下跌（元/千克）.....29
图 49：水泥库容比上升（%）.....30
图 50：水泥发运率下降（%）.....30
图 51：电厂煤炭库存天数下降.....31
图 52：上周港口铁矿石库存上升（万吨）.....31
图 53：钢厂炼焦煤库存下降（万吨）.....32
图 54：纯碱库存下降（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：沥青出货量上升（万吨）.....35
图 60：30 城商品房销售面积上升（万平方米）.....36
图 61：土地成交面积下降（万平方米）.....36
图 62：土地溢价率下降（%）.....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保持不变（%）.....38
图 65：上周地铁客运量上升.....39
图 66：SCFI 上涨、CCFI 上涨、NCFI 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上升.....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

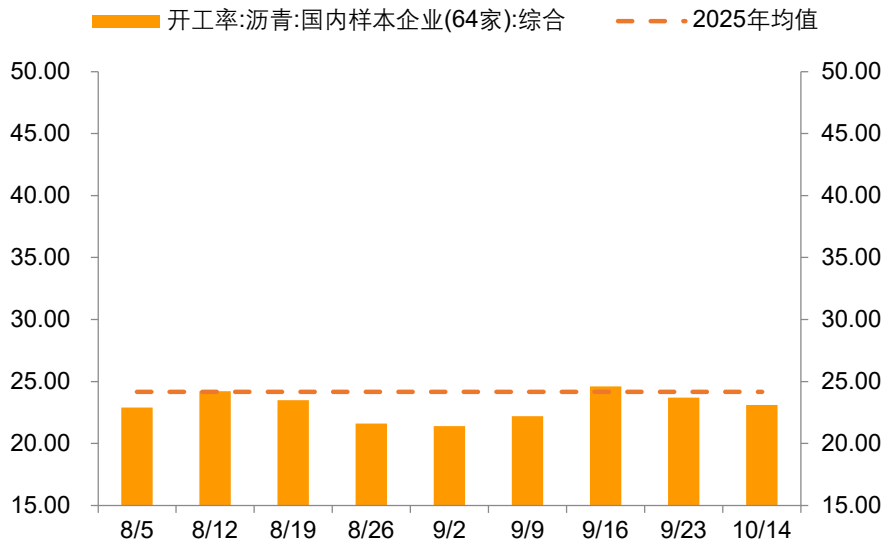
仅供内部参考，请勿外传



## 1、开工率

上周沥青样本企业开工率为 23.10%，环比下降 0.60 个百分点，同比增速为-33.04%。

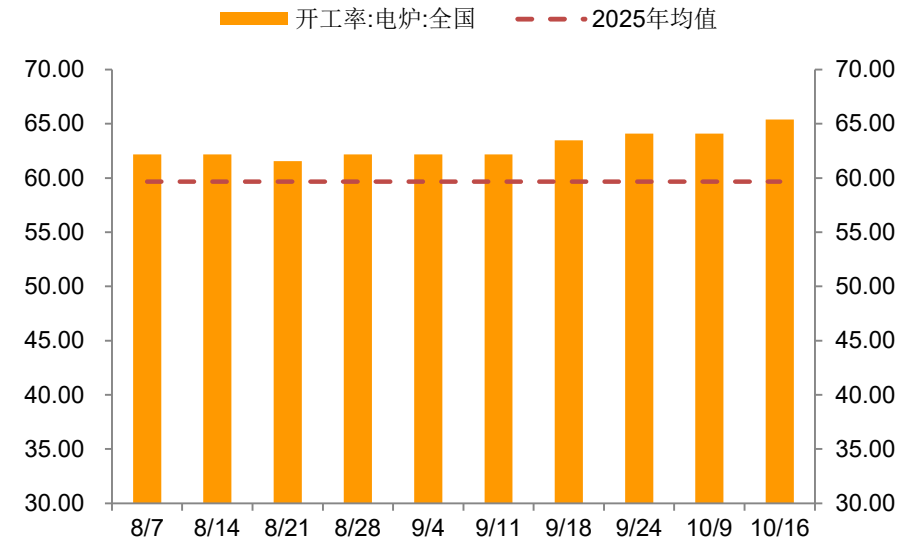
图 1：沥青企业开工率下降（%）




资料来源：同花顺、招商证券

上周全国电炉开工率为 65.38%，环比上升 1.28 个百分点，同比增速为 8.50%。

图 2：电炉开工率上升（%）



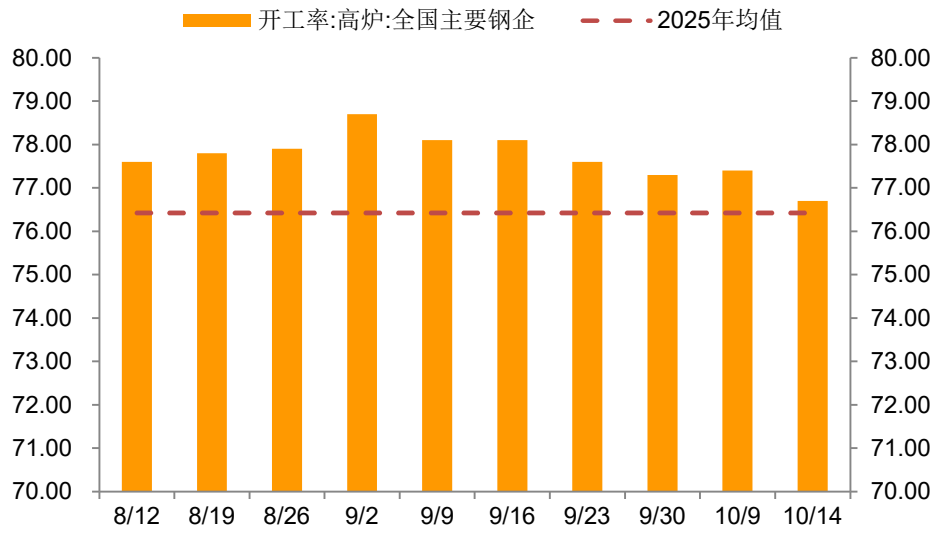

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周主要钢企高炉开工率为 76.70%，环比下降 0.70 个百分点，同比增速为-1.67%。

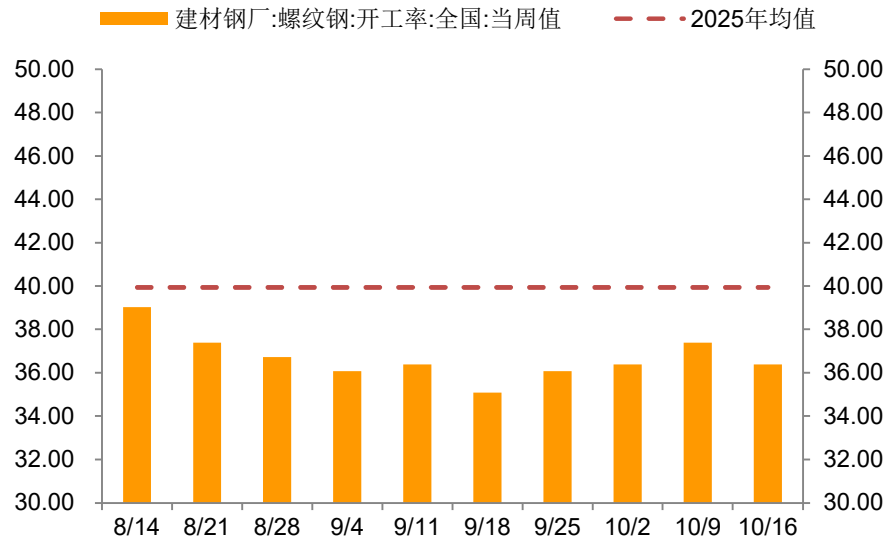
**图 3：主要钢企高炉开工率下降（%）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周建材钢厂螺纹钢开工率为 36.39%，环比下降 0.99 个百分点，同比增速为-15.27%。

**图 4：螺纹钢开工率下降（%）**



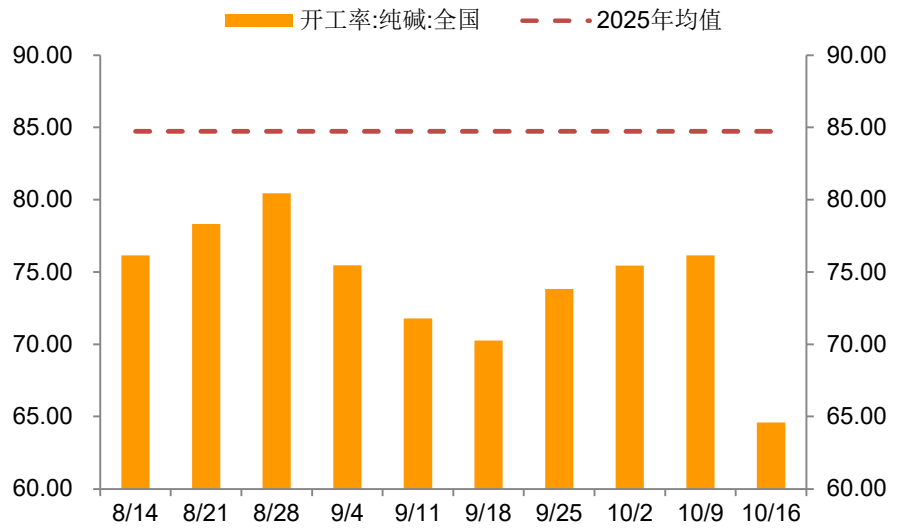

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周纯碱开工率为 64.59%，环比下降 11.56 个百分点，同比增速为-23.95%。

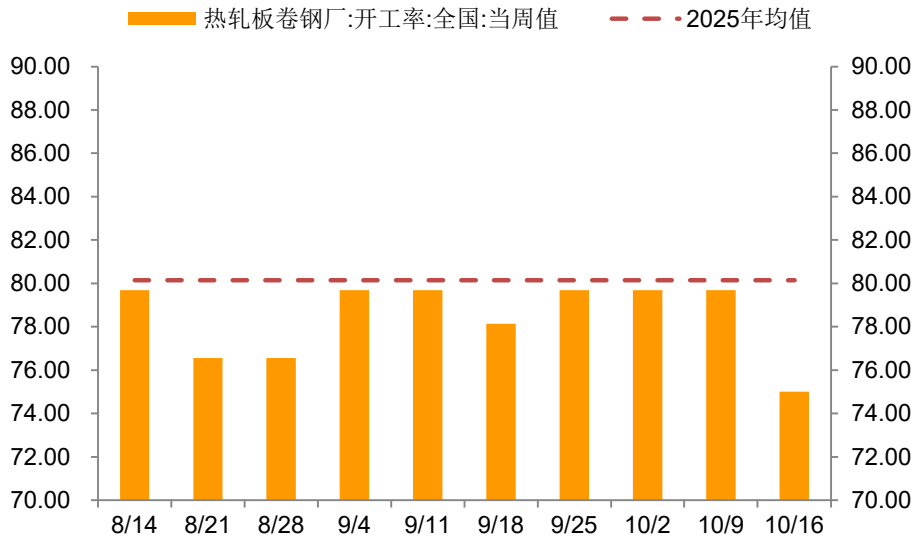
**图 5：纯碱开工率下降（%）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周热卷开工率为 75.00%，环比下降 4.69 个百分点，同比增速为-5.89%。

**图 6：热卷开工率下降（%）**



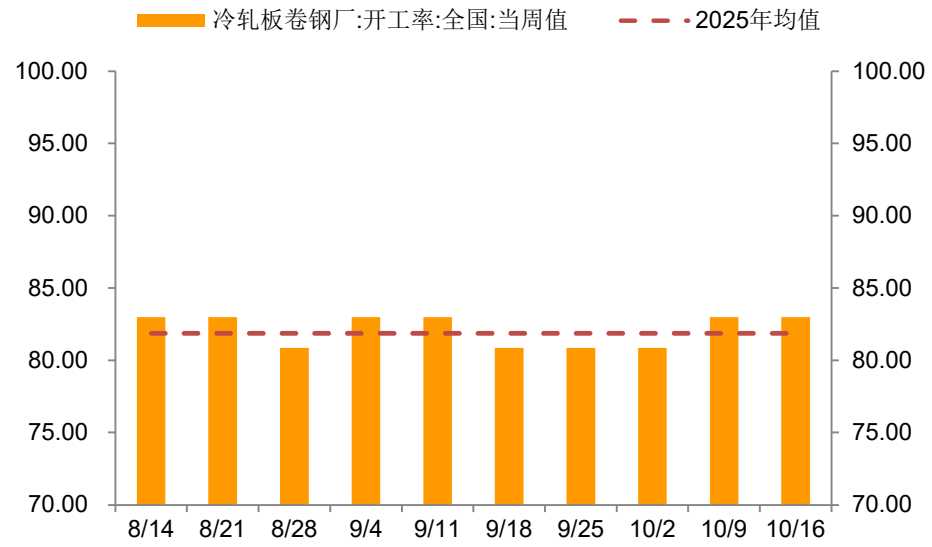

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周冷轧开工率为 82.98%，环比持平 0.00 个百分点，同比增速为 5.41%。

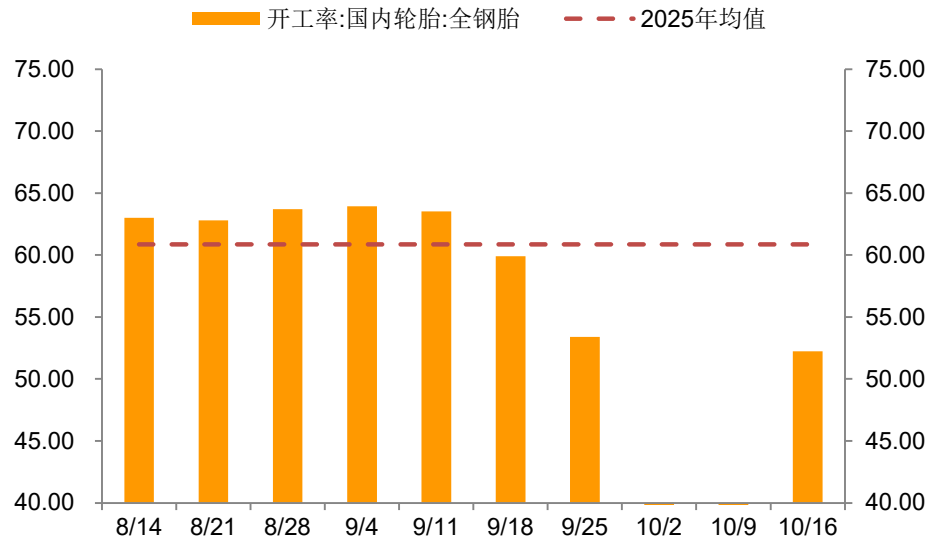
**图 7：冷轧开工率保持不变（%）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周全钢胎开工率环比上升 23.25 个百分点至 52.22%，同比增速为-19.06%。

**图 8：全钢胎开工率上升（%）**



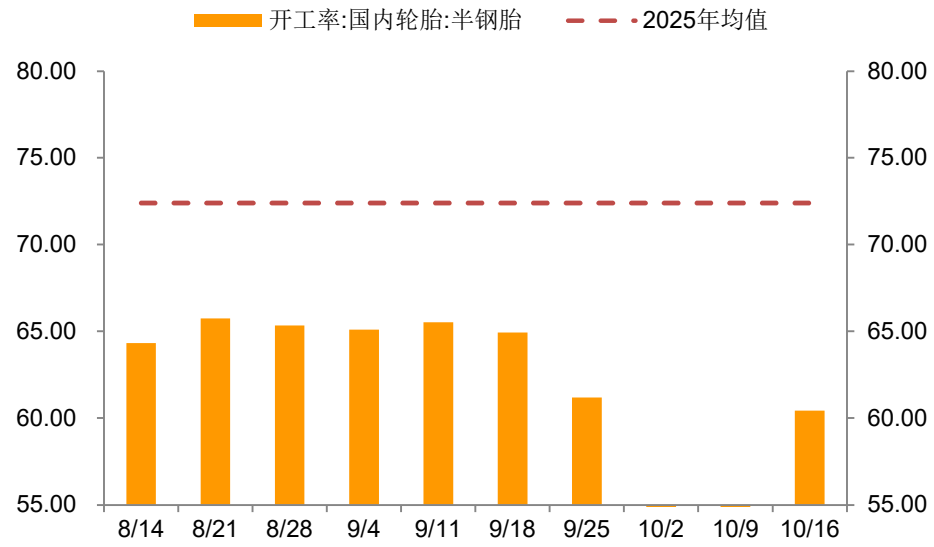

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周半钢胎开工率为 60.43%，环比上升 31.95 个百分点，同比增速为-16.90%。

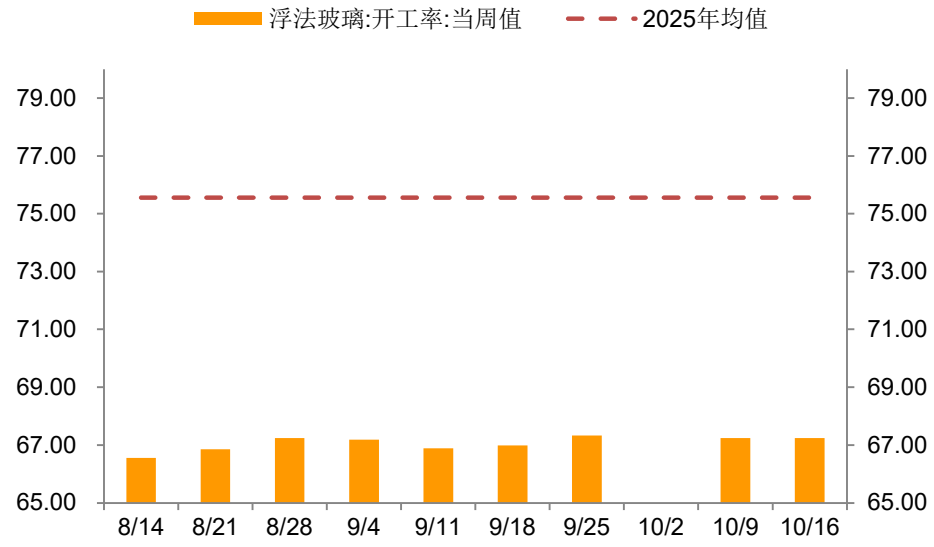
**图 9：半钢胎开工率上升（%）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周浮法玻璃开工率为 67.24%，环比持平，同比增速为-11.93%。

**图 10：浮法玻璃开工率保持不变（%）**



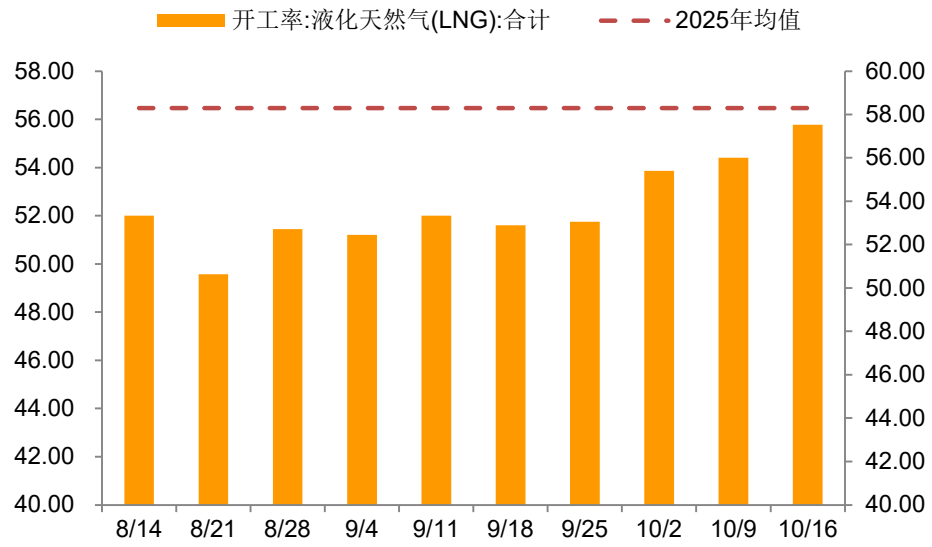

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周液化天然气开工率为 57.53%，环比上升 1.53 个百分点，同比增速为-0.12%。

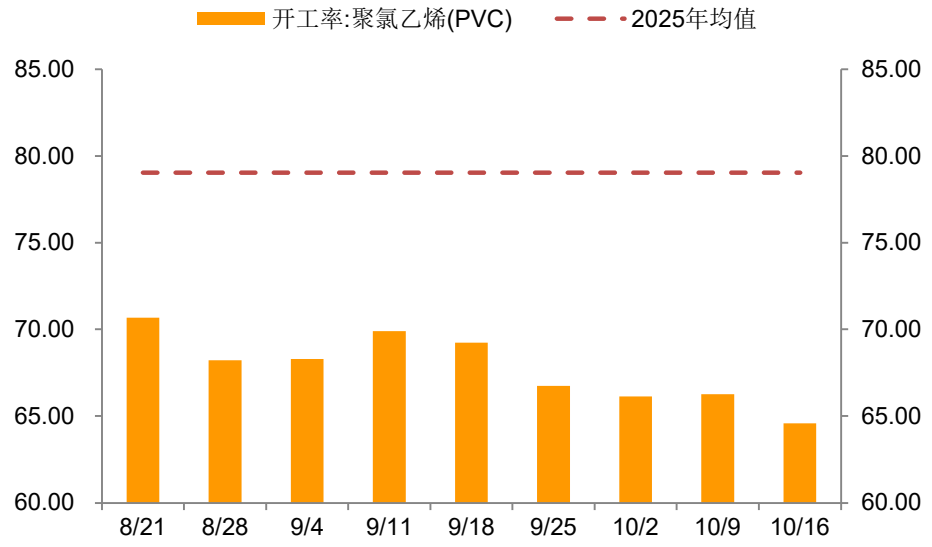
**图 11：液化天然气开工率上升（%）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周 PVC 开工率为 64.59%，环比下降 1.67 个百分点，同比增速为-17.47%。

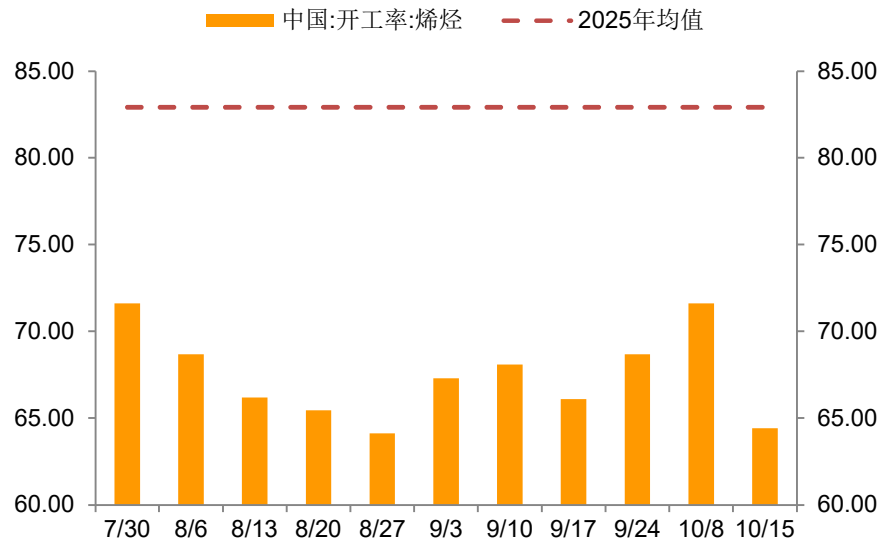
**图 12：PVC 开工率下降（%）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周烯烃开工率为 64.41%，环比下降 7.21 个百分点，同比增速为-27.11%。

图 13：烯烃开工率下降（%）




资料来源：同花顺、招商证券

上周开工率形势，4 个指标环比上升，2 个指标环比持平，7 个指标环比下降。

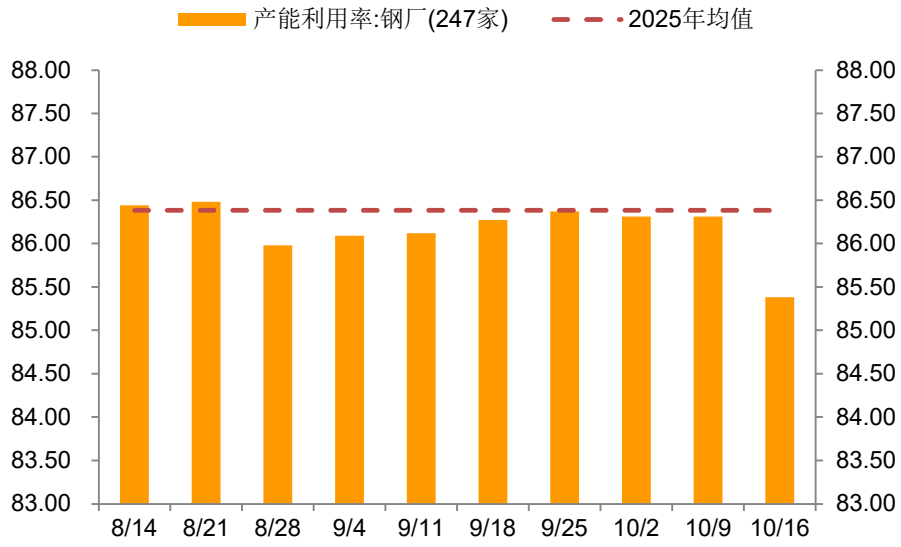
仅供内部参考，请勿外传



## 2、产能利用率

上周钢厂产能利用率为 85.38%，环比下降 0.93 个百分点，同比增速为 0.78%。

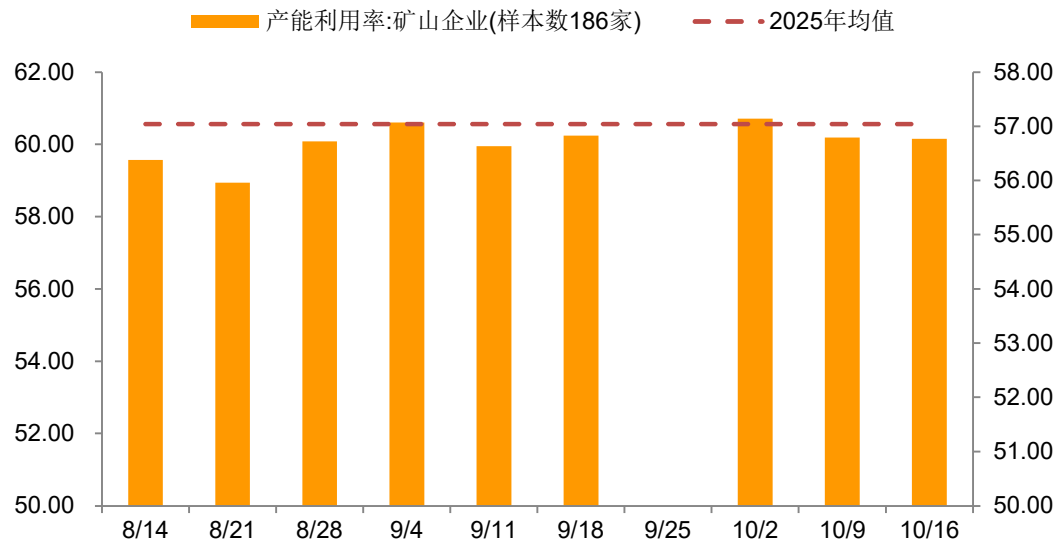
图 14：钢厂产能利用率下降（%）




资料来源：同花顺、招商证券

上周矿山企业产能利用率为 56.77%，环比下降 0.02 个百分点，同比增速为-6.41%。

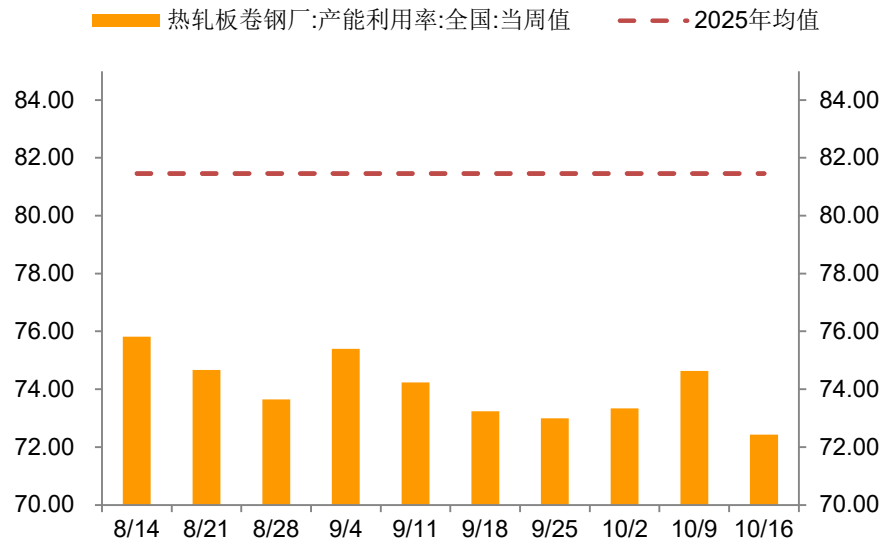
图 15：矿山企业产能利用率下降（%）




资料来源：同花顺、招商证券

上周热卷产能利用率为 72.43%，环比下降 2.20 个百分点，同比增速为-11.91%。

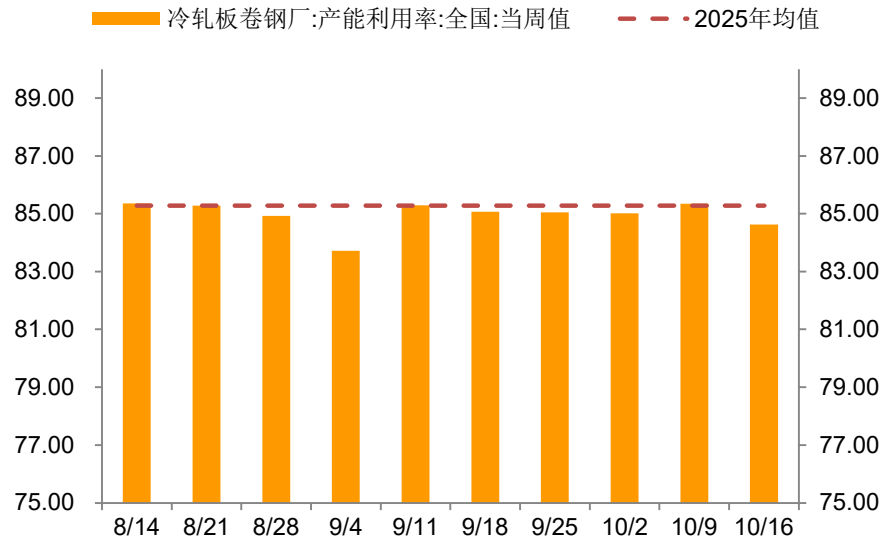
**图 16：热卷产能利用率下降（%）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周冷轧产能利用率为 84.63%，环比下降 0.71 个百分点，同比增速为-1.99%。

**图 17：冷轧产能利用率下降（%）**



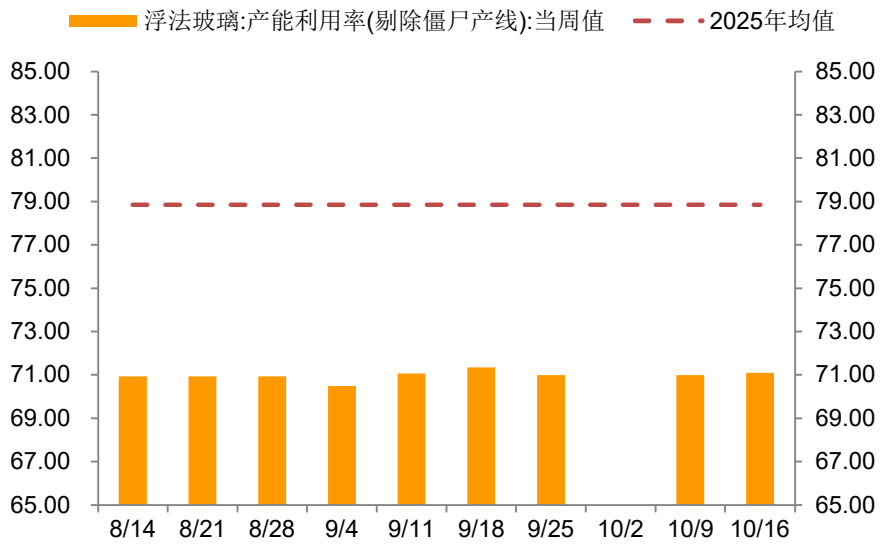

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周浮法玻璃产能利用率为 71.10%，环比上升 0.11 个百分点，同比增速为-11.91%。

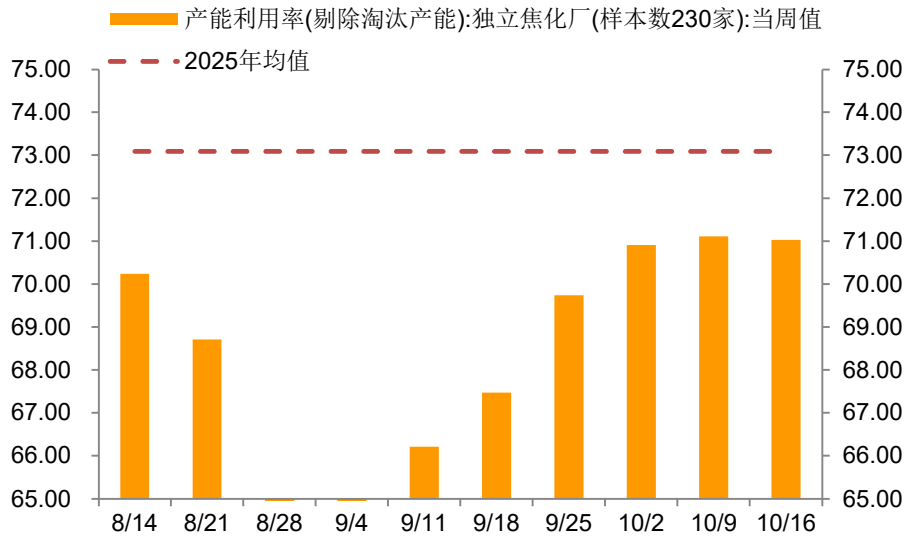
**图 18：浮法玻璃产能利用率上升（%）**




资料来源：Wind、招商证券

上周焦化产能利用率 71.03%，环比下降 0.08 个百分点，同比增速为-4.00%。

**图 19：焦化产能利用率下降（%）**



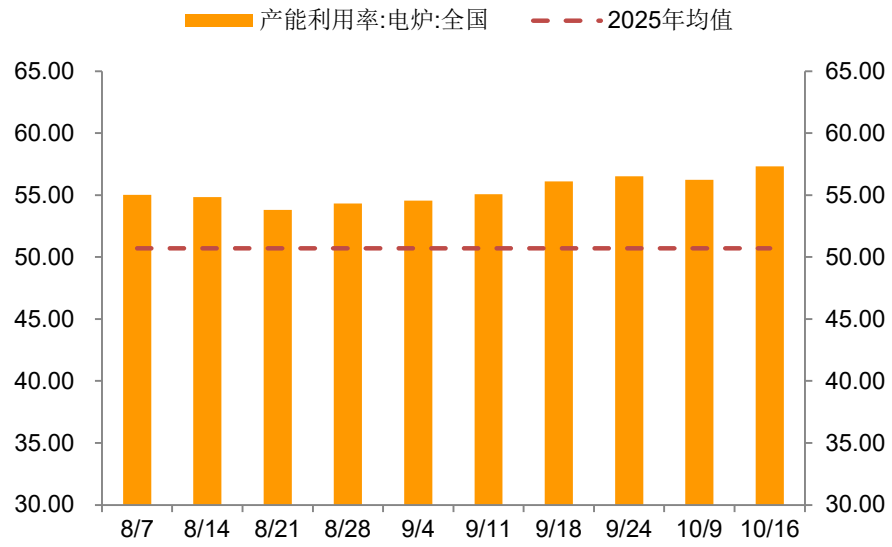

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周电炉产能利用率为 57.31%，环比上升 1.07 个百分点，同比增速为 10.15%。

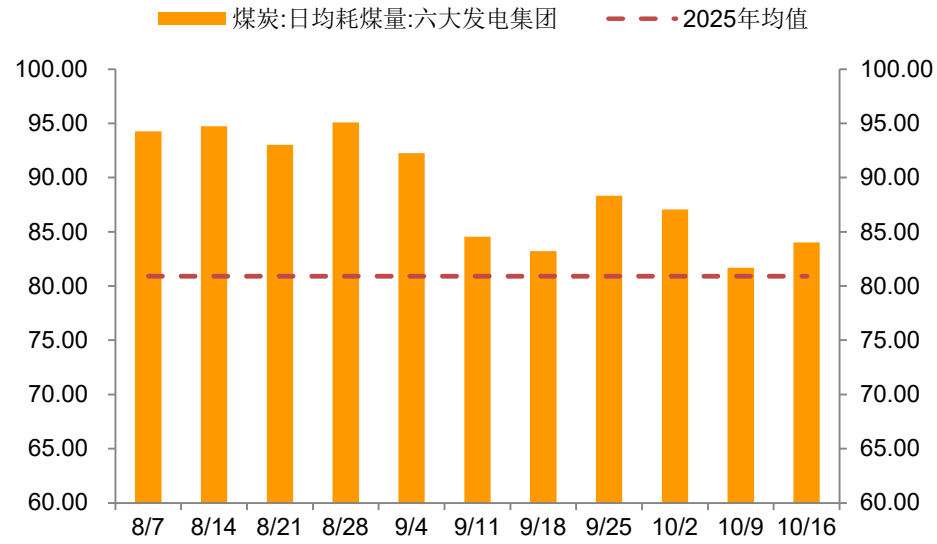
**图 20：电炉产能利用率上升（%）**




资料来源：Wind、招商证券

上周电厂日均耗煤量为 84.03 万吨，环比上升 2.35 万吨，同比增速为 3.32%。

**图 21：电厂日均耗煤量上升（万吨）**



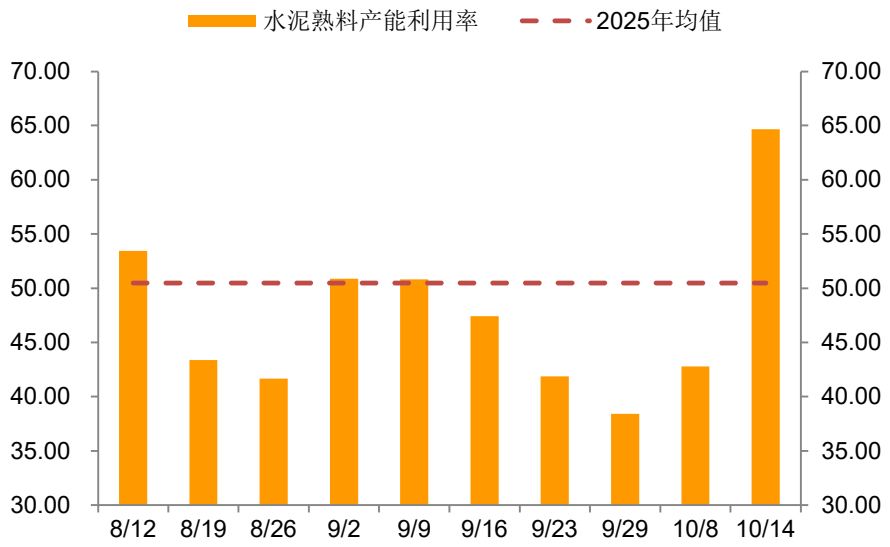

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



水泥熟料产能利用率为 64.67%，环比上升 21.90 个百分点，同比增速为 3.47%。

**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，3 个指标环比上升，0 个指标环比持平，5 个指标环比下降。

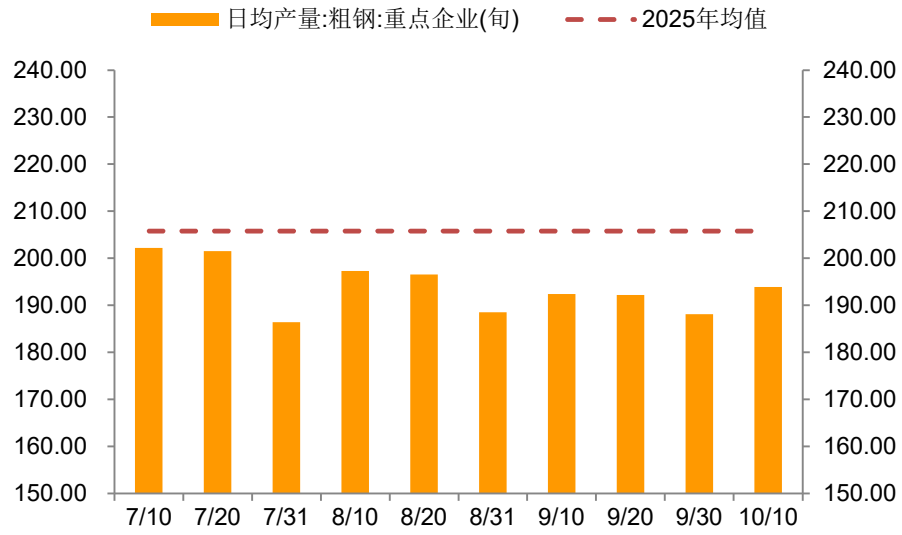
仅供内部参考，请勿外传



## 3、产量

10 月上旬重点企业粗钢日均产量为 193.90 万吨，环比上升 5.80 万吨，同比增速为-4.58%。

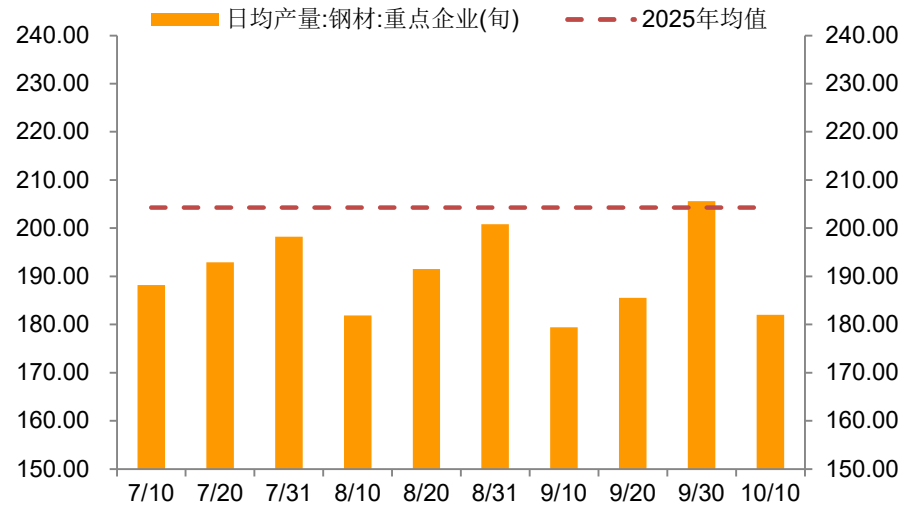
图 23：粗钢产量上升（万吨）




资料来源：Wind、招商证券

10 月上旬重点企业钢材日均产量为 182.00 万吨，环比下降 23.60 万吨，同比增速为-7.19%。

图 24：钢材产量下降（万吨）



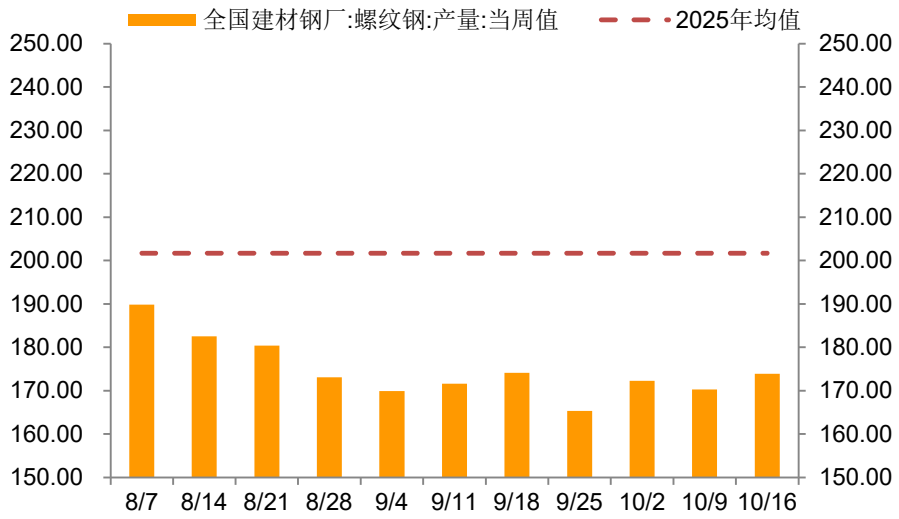

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周全国建材钢厂螺纹钢产量 173.89 万吨，环比上升 3.62 万吨，同比增速为-16.02%。

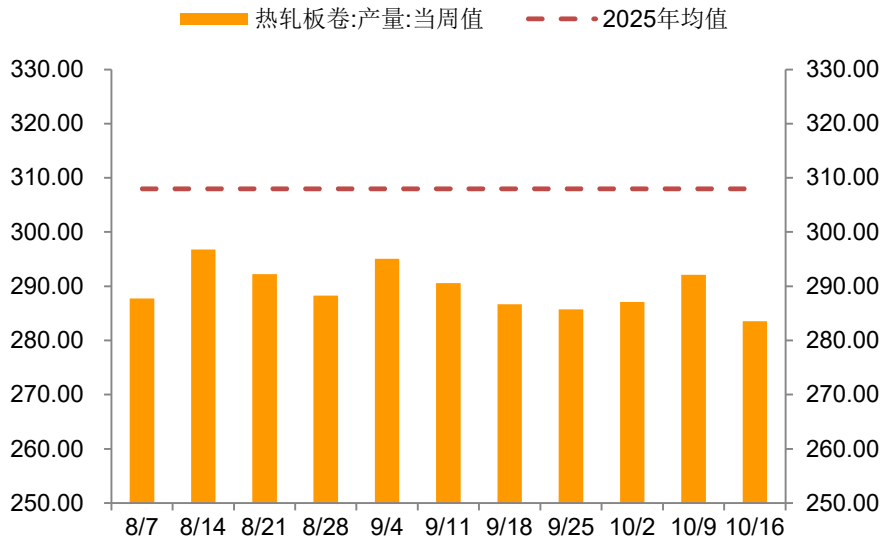
**图 25：螺纹钢产量上升（万吨）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周主要钢厂热卷产量为 283.52 万吨，环比下降 8.60 万吨，同比增速为-12.08%。

**图 26：热卷产量下降（万吨）**



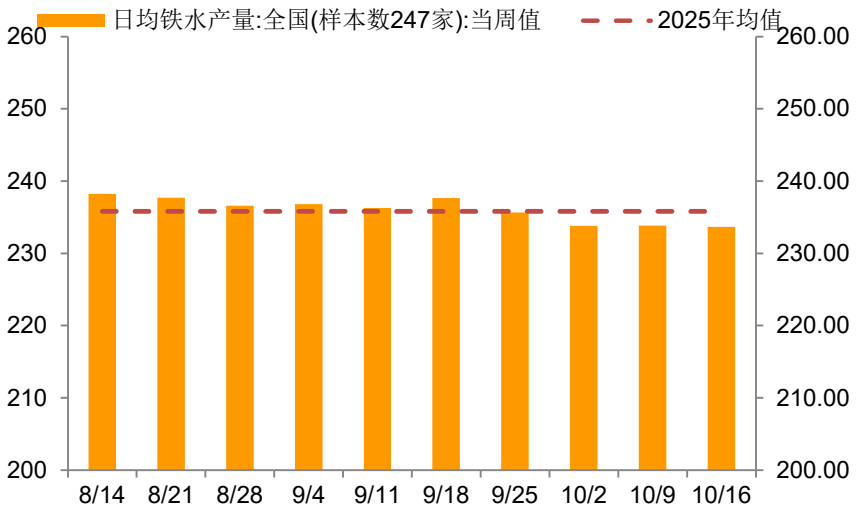

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周铁水产量为 233.66 万吨，环比下降 0.18 万吨，同比增速为-2.60%。

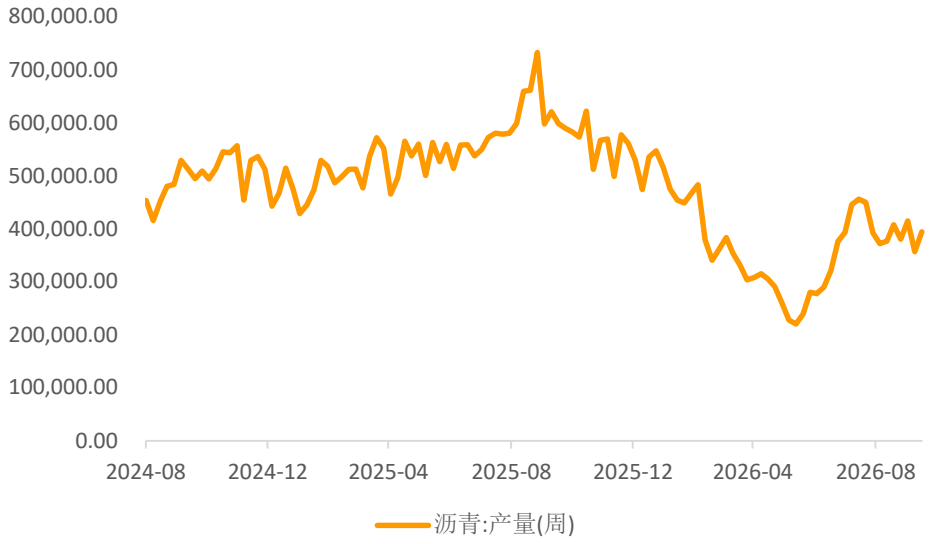
图 27：铁水产量下降（万吨）




资料来源：百川盈孚、招商证券

上周沥青产量为 39.40 万吨，环比上升 3.71 万吨，同比增速为-34.18%。

图 28：沥青产量上升（吨）



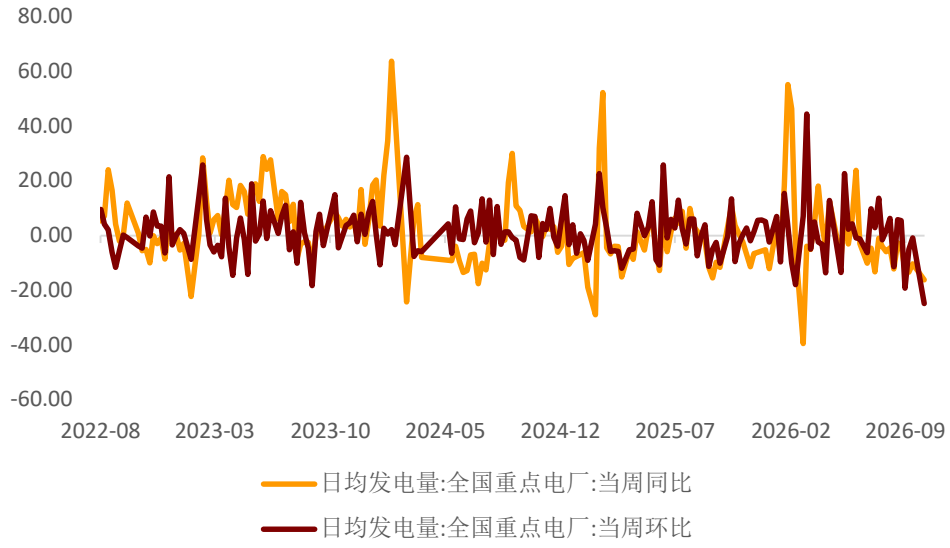

资料来源：Datayes!、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周全国重点电厂日均发电量环比下降 24.90%，增速回落 5.90 个百分点。

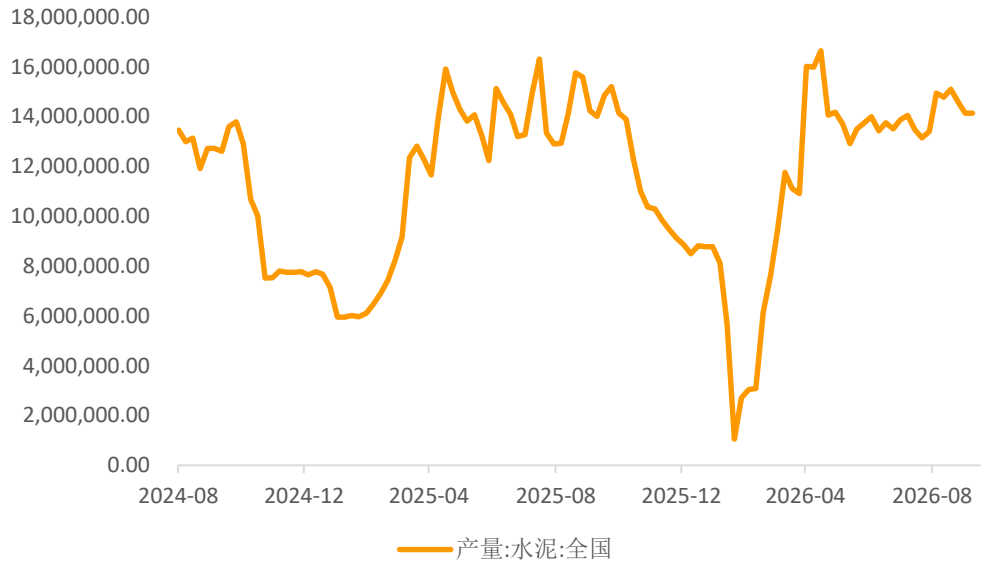
**图 29：日均发电量环比下降（%）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周水泥产量为 1414.00 万吨，环比持平 0.00 万吨，同比增速为 0.94%。

**图 30：水泥产量保持不变（吨）**



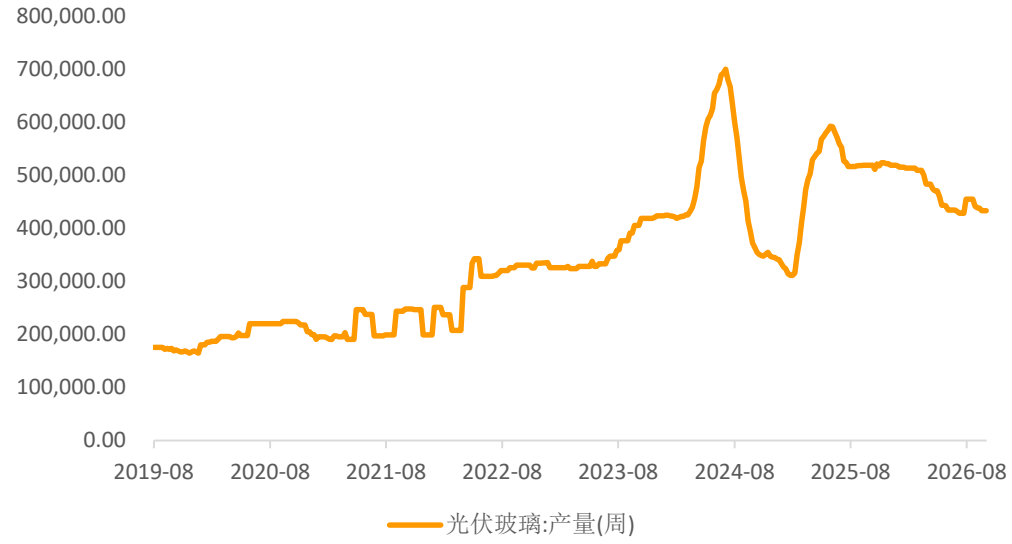

资料来源：Datayes!、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周光伏玻璃产量为 43.40 万吨，环比持平，同比增速为-16.47%。

图 31：光伏玻璃产量保持不变（吨）




资料来源：Datayes!、招商证券

上周多晶硅产量为 25164.00 吨，环比下降 876.00 吨，同比增速为-21.24%。

图 32：多晶硅产量下降（吨）




资料来源：Datayes!、招商证券

上周产量形势，3 个指标环比上升，2 个环比持平，5 个指标环比下降。

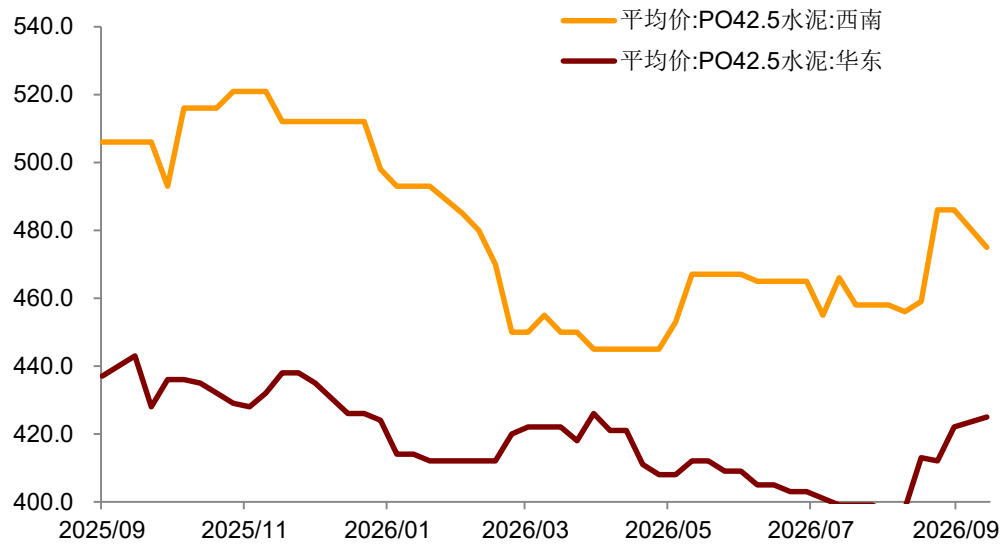
仅供内部参考，请勿外传



## 4、价格

上周华东地区水泥均价为 425.00 元/吨，环比上涨 3.00 元/吨，西南地区价格为 475.00 元/吨，环比下跌 11.00 元/吨。

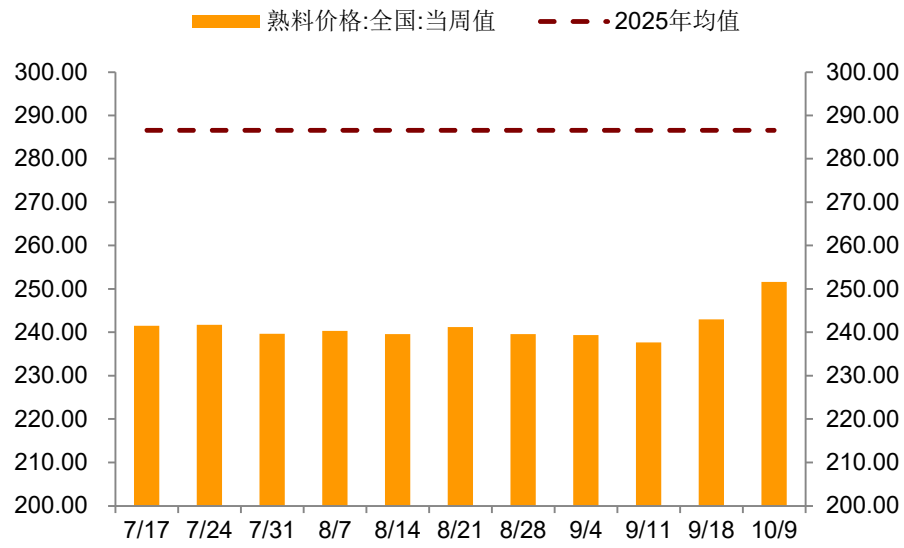
图 33：华东地区水泥价格上涨、西南地区水泥价格下跌（元/吨）33




资料来源：Wind、招商证券

上周熟料价格为 251.63 元/吨，环比上涨 8.65 元/吨，同比增速为-4.76%。

图 34：熟料价格上涨（元/吨）



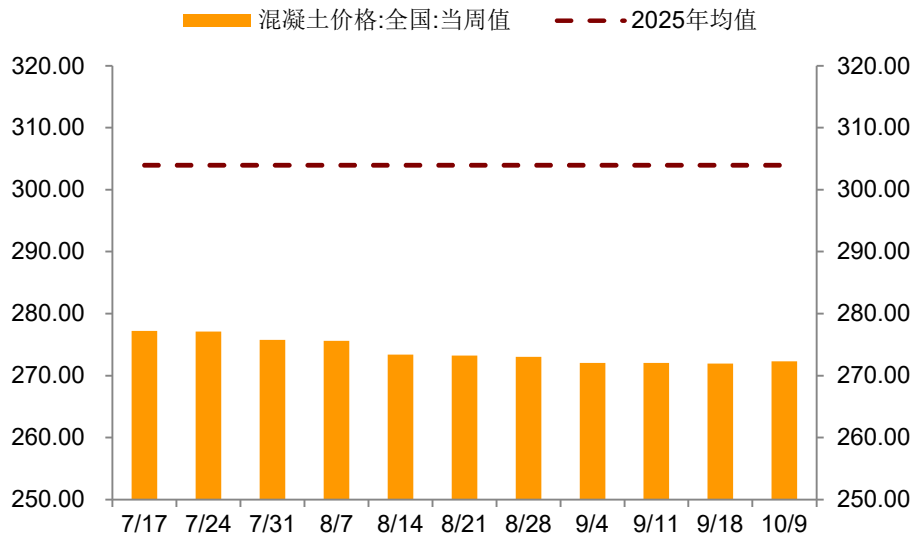

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周混凝土价格为 272.29 元/立方，环比上涨 0.36 元/立方，同比增速为-6.12%。

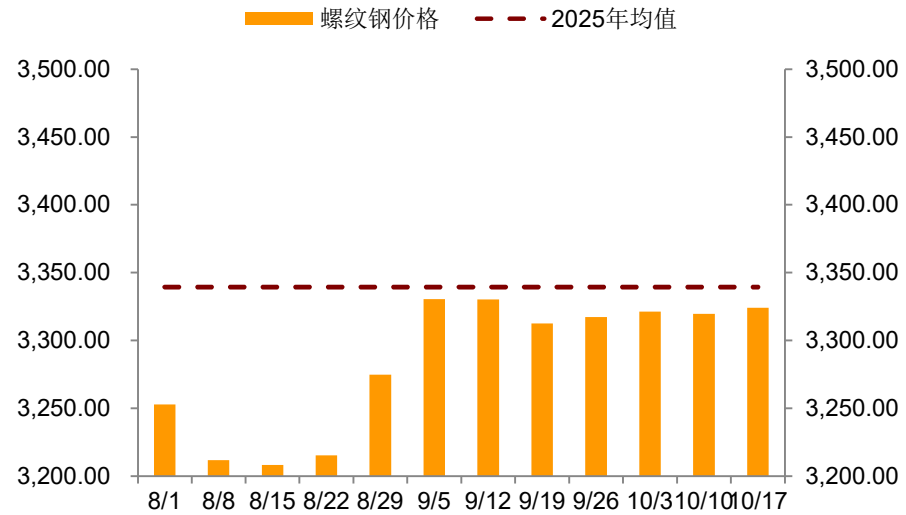
**图 35：混凝土价格上涨（元/立方）**




资料来源：Wind、招商证券

上周螺纹钢价格指数环比上涨 4.53 元/吨至 3324.20 元/吨。

**图 36：螺纹钢价格上涨（元/吨）**



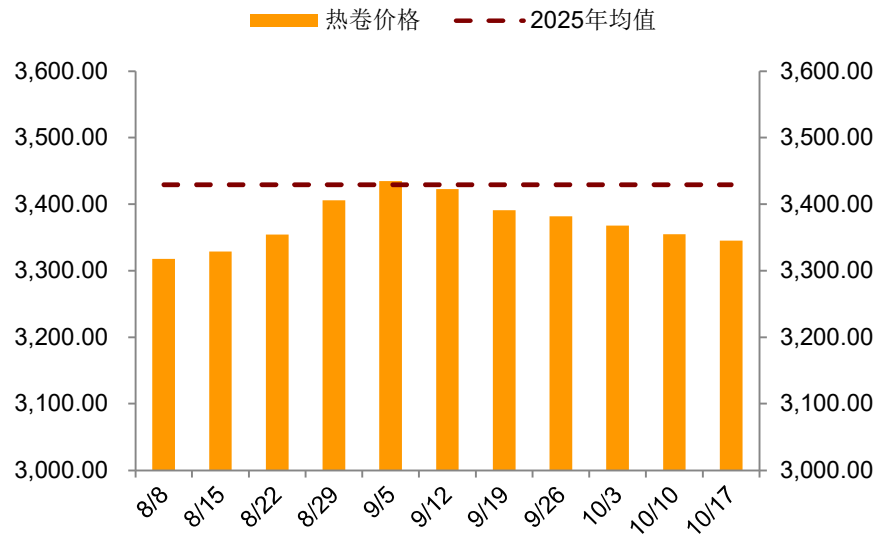

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周热卷价格指数环比下跌 9.67 元/吨至 3345.00 元/吨。

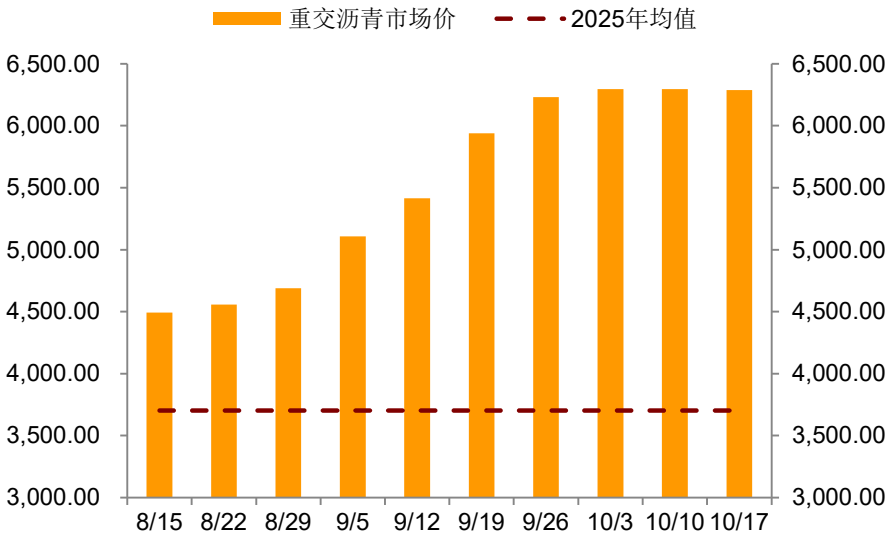
图 37：热卷价格下跌（元/吨）




资料来源：同花顺、招商证券

上周重交沥青价格为 6287.14 元/吨，环比下跌 9.05 元/吨。

图 38：沥青价格下跌（元/吨）



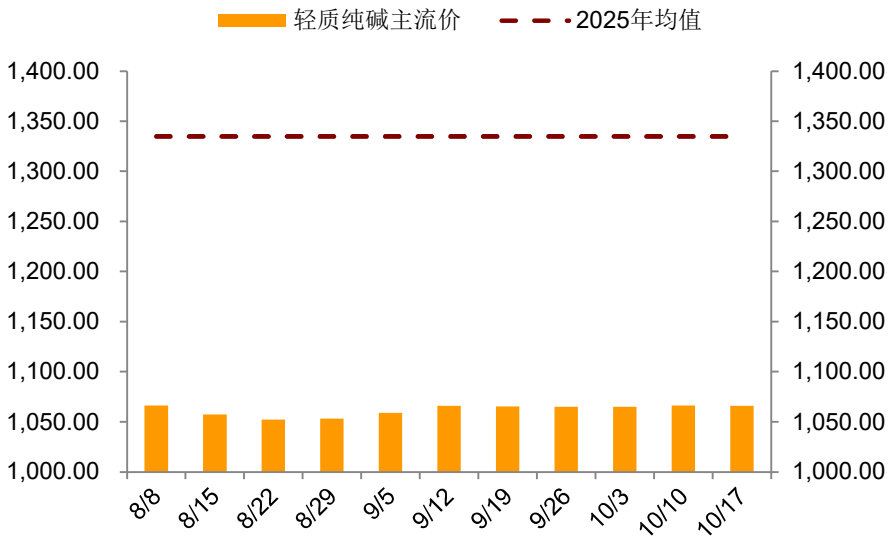

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周轻质纯碱主流价为 1065.71 元/吨，环比下跌 0.48 元/吨。

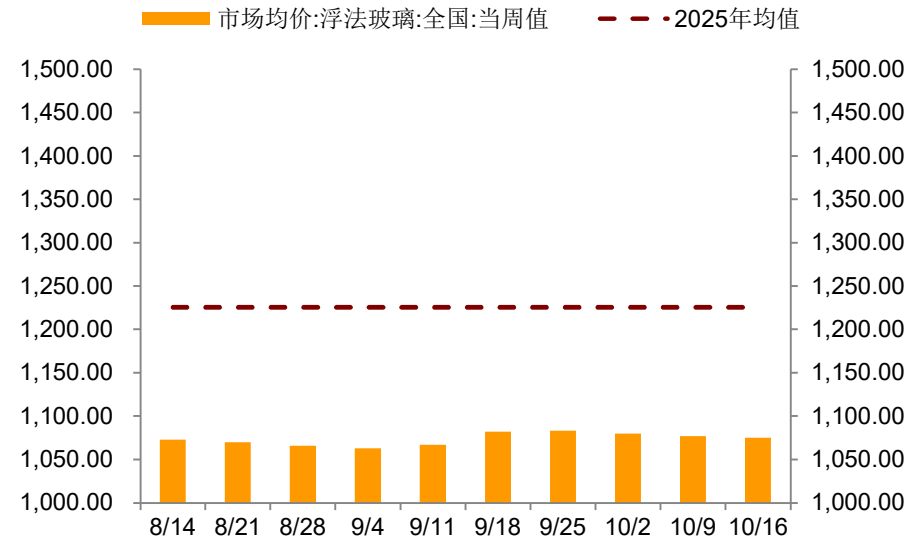
图 39：纯碱价格下跌（元/吨）




资料来源：同花顺、招商证券

上周全国浮法玻璃市场均价为 1075.00 元/吨，环比下跌 2.00 元/吨

图 40：浮法玻璃价格下跌（元/吨）



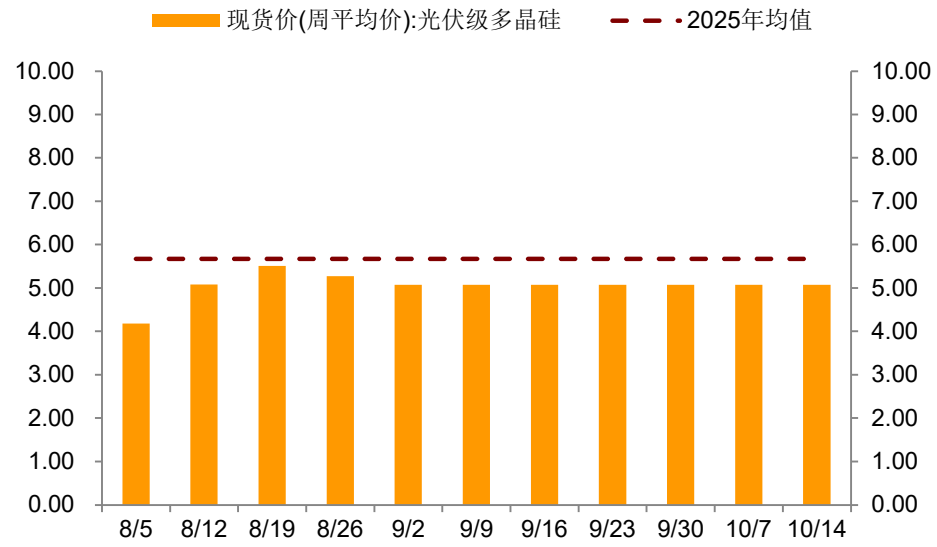

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周光伏级多晶硅价格为 5.07 美元/千克，环比持平，同比增速为-22.36%。

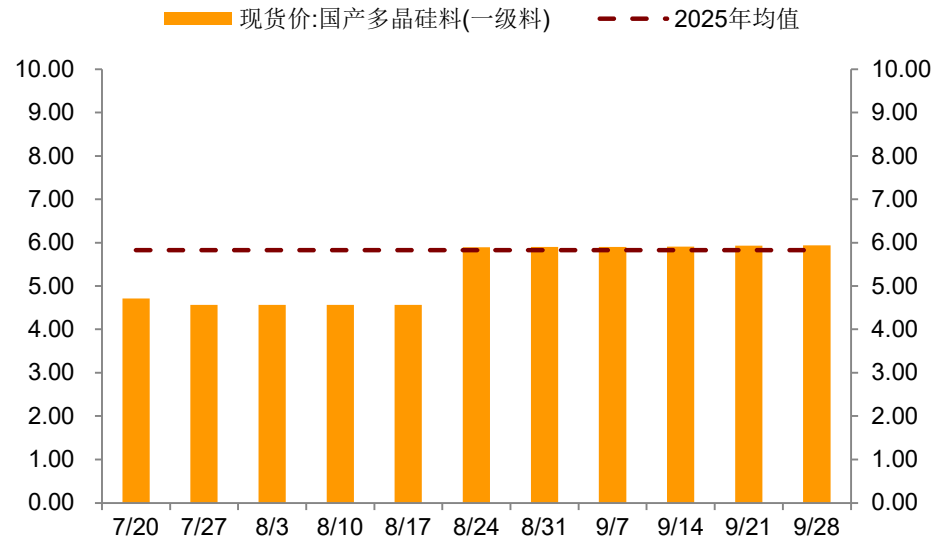
**图 41：光伏级多晶硅价格保持不变（美元/千克）**




资料来源：Wind、招商证券

上周国产多晶硅料价格为 5.93 美元/千克，环比上涨 0.01 美元/千克，同比增速为-12.18%。

**图 42：国产多晶硅料价格上涨（美元/千克）**



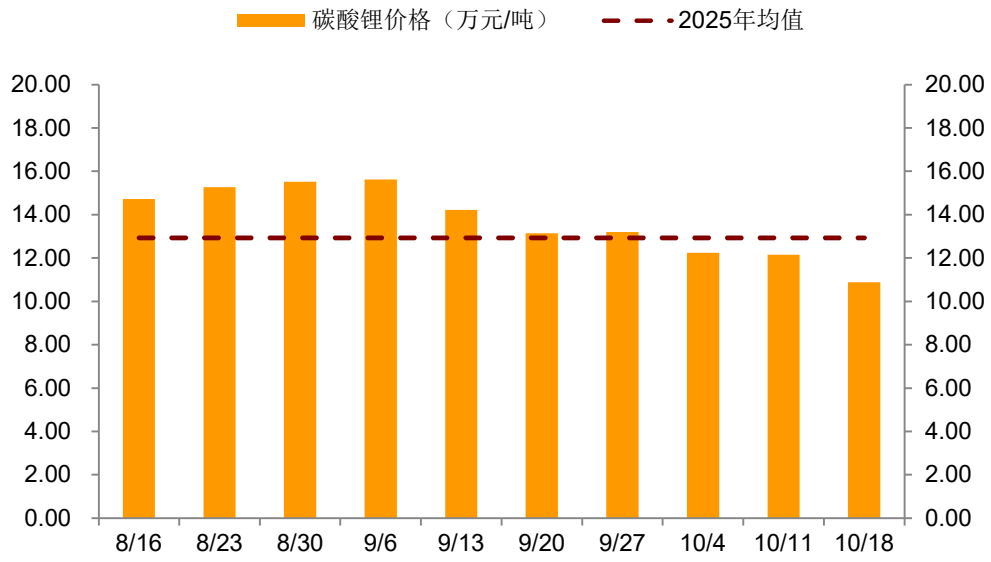

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周碳酸锂均价为 10.88 万元/吨，环比下跌 1.28 万元/吨，同比增速为 47.96%。

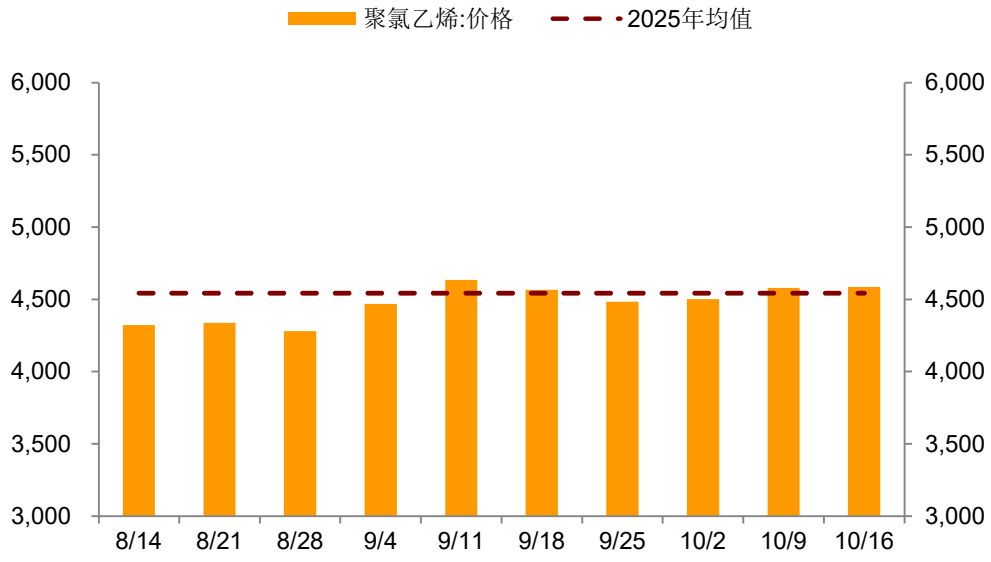
图 43：碳酸锂价格下跌（万元/吨）




资料来源：Datayes、招商证券

上周 PVC 均价为 4586.00 元/吨，环比上涨 7.67 元/吨，同比增速为 2.18%。

图 44：PVC 价格上涨（元/吨）




资料来源：Datayes、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周动力煤价格为 768.00 元/吨，环比上涨 3.00 元/吨，焦煤价格为 2238.00 元/吨，环比下跌 3.00 元/吨，焦炭价格为 1872.00 元/吨，环比下跌 88 元/吨。

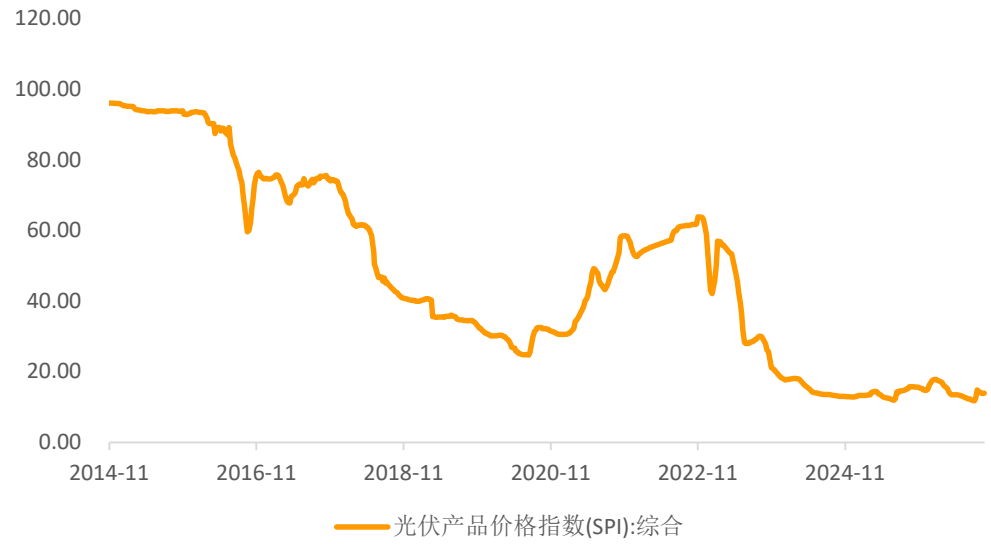
**图 45：煤炭价格涨跌不一（元/吨）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周光伏产品价格指数（SPI）为 13.93%，环比上升 0.06%。

**图 46：SPI 指数上涨（%）**



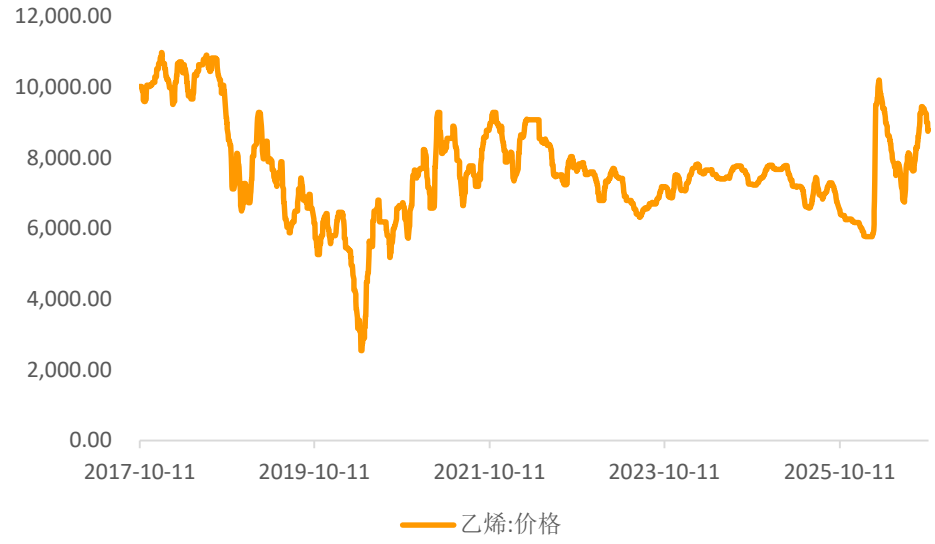

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周乙烯价格为 8800.00 元/吨，环比下跌 200.00 元/吨，同比增速为 37.29%。

**图 47：乙烯价格下跌（元/吨）**




资料来源：同花顺、招商证券

猪肉平均批发价为 16.04 元/千克，环比下跌 0.38 元/千克，同比增速为-14.54%。

**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，8 个指标环比上涨，1 个环比持平，10 个指标环比下跌。

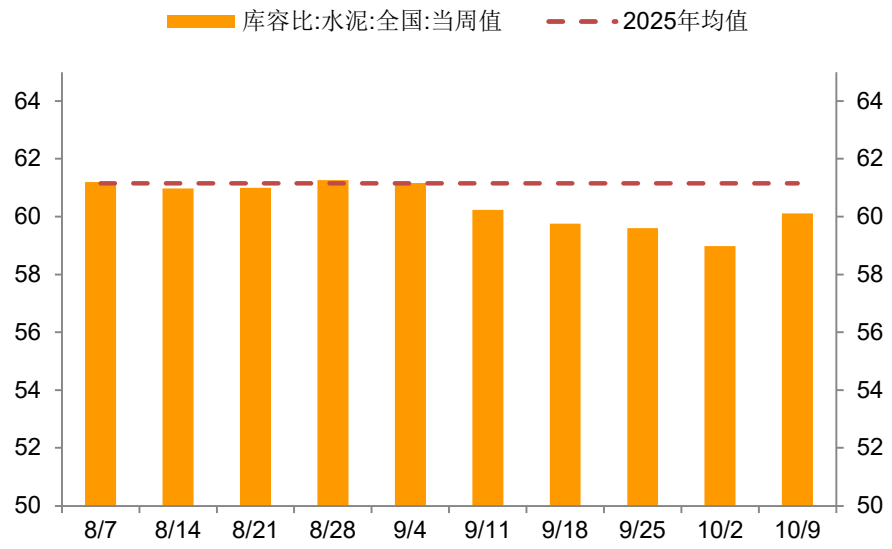
仅供内部参考，请勿外传



## 5、库存

上周水泥库容比为 60.11%，环比上升 1.13 个百分点。

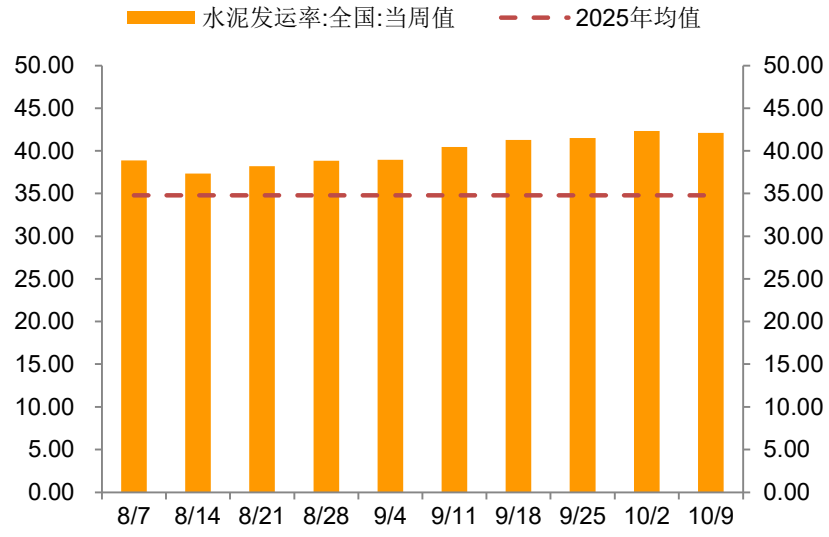
图 49：水泥库容比上升（%）




资料来源：Wind、招商证券

上周水泥发运率为 42.11%，环比下降 0.20 个百分点。

图 50：水泥发运率下降（%）



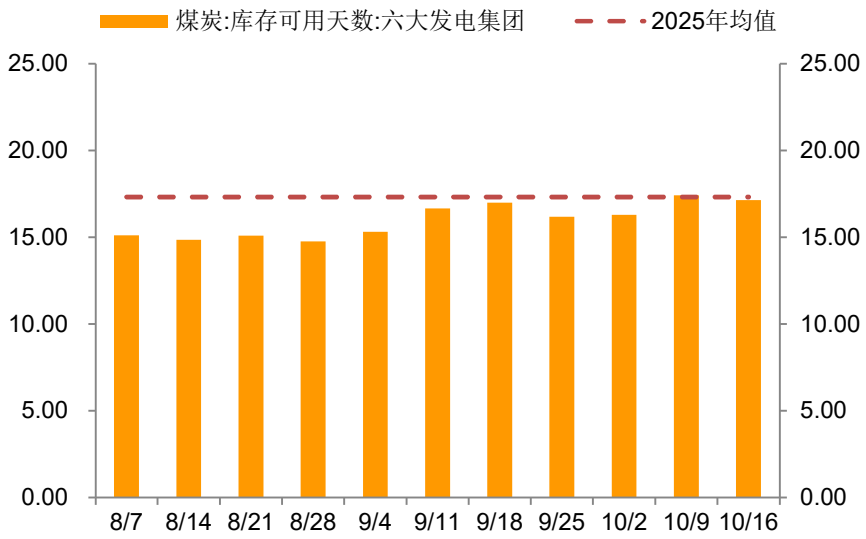

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周六大发电集团煤炭库存可用天数为 17.14 天，环比下降 0.27 天。

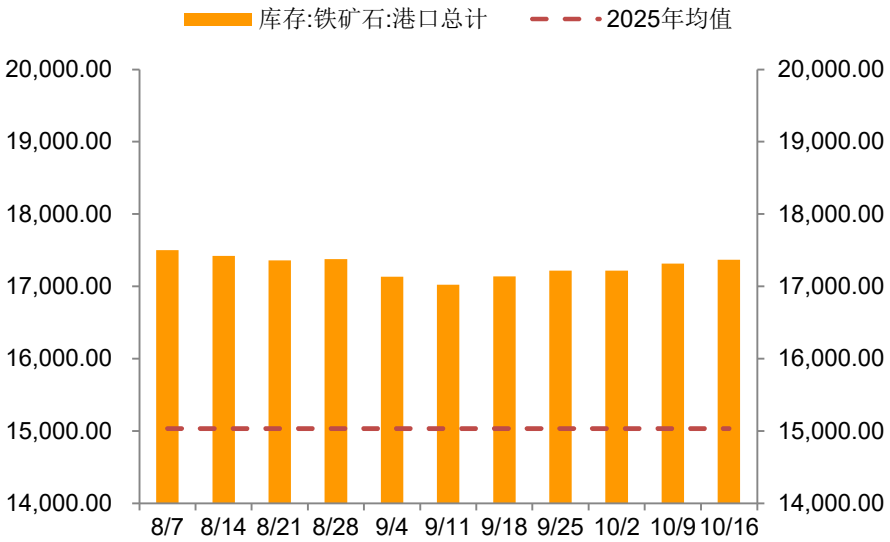
**图 51：电厂煤炭库存天数下降**




资料来源：同花顺、招商证券

上周港口铁矿石库存环比上升 54.65 万吨至 17369.17 万吨

**图 52：上周港口铁矿石库存上升（万吨）**



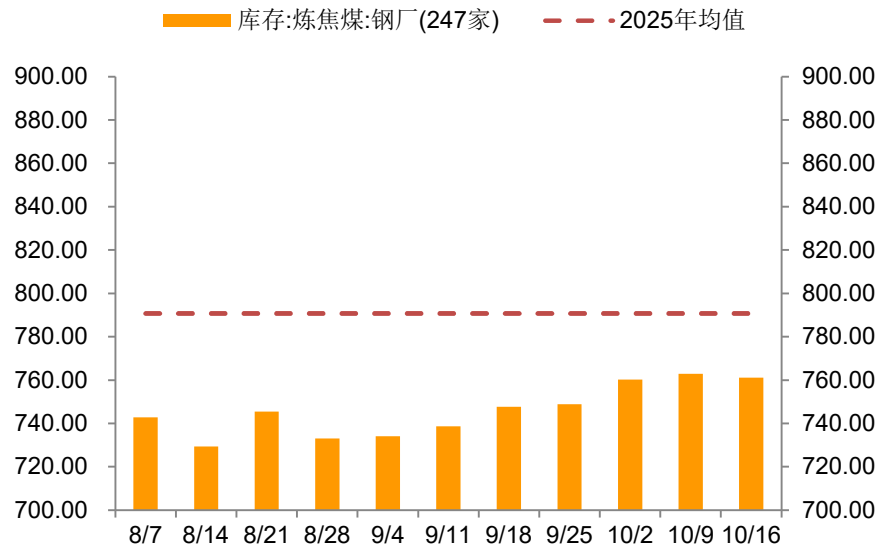

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周钢厂炼焦煤库存环比下降 1.79 万吨至 761.13 万吨。

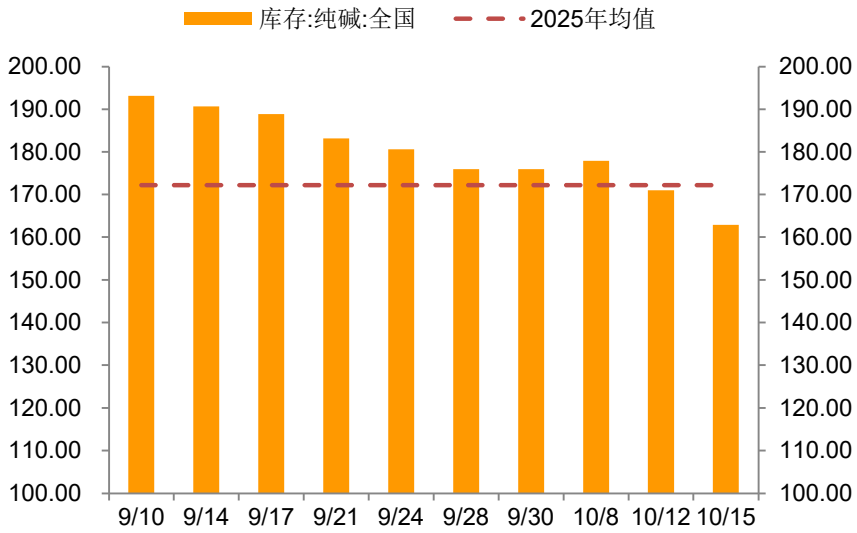
**图 53：钢厂炼焦煤库存下降（万吨）**




资料来源：同花顺、招商证券

上周纯碱库存环比下降 14.98 万吨至 162.89 万吨。

**图 54：纯碱库存下降（万吨）**



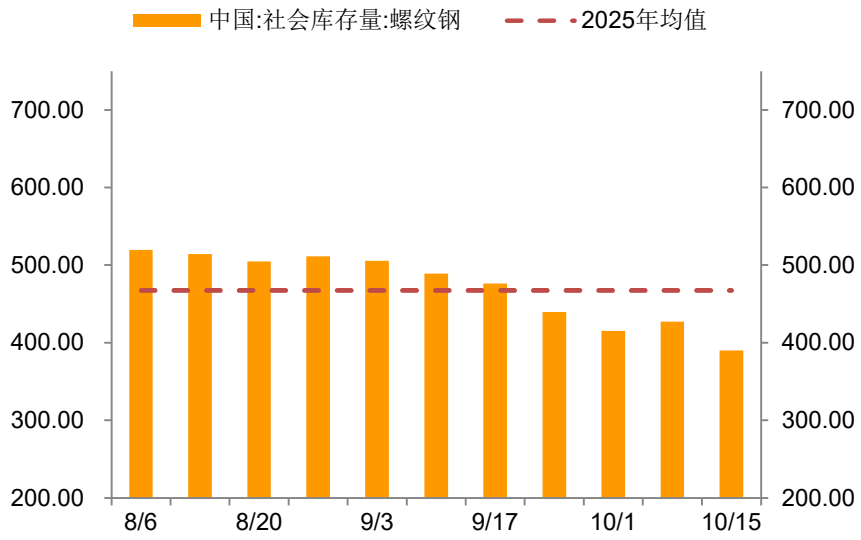

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周螺纹钢社会库存环比下降 36.98 万吨至 390.18 万吨。

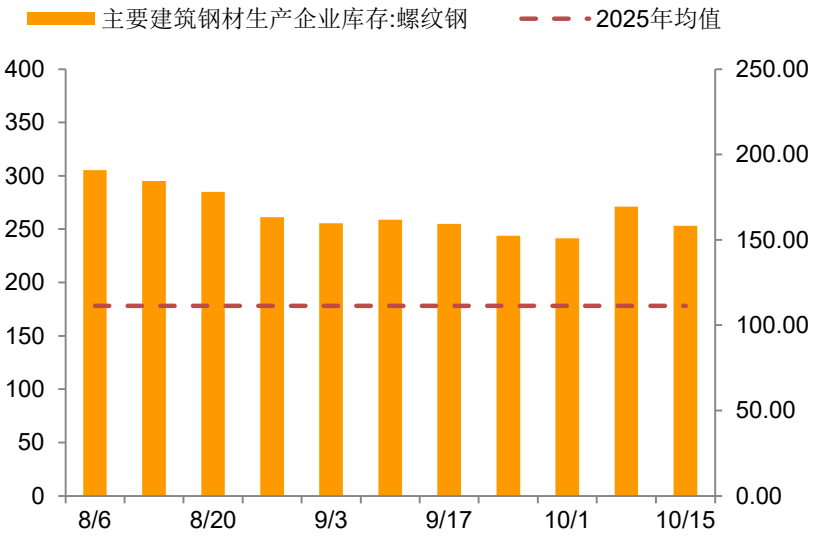
**图 55：螺纹钢社会库存下降（万吨）**




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 11.40 万吨至 158.14 万吨。

**图 56：建筑钢材厂商库存下降（万吨）**



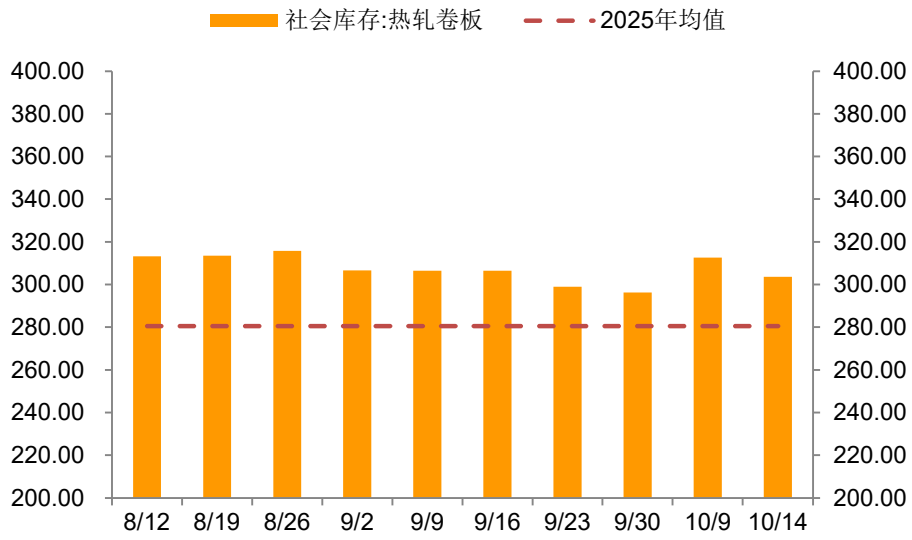

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周热卷社会库存环比下降 9.00 万吨至 303.60 万吨。

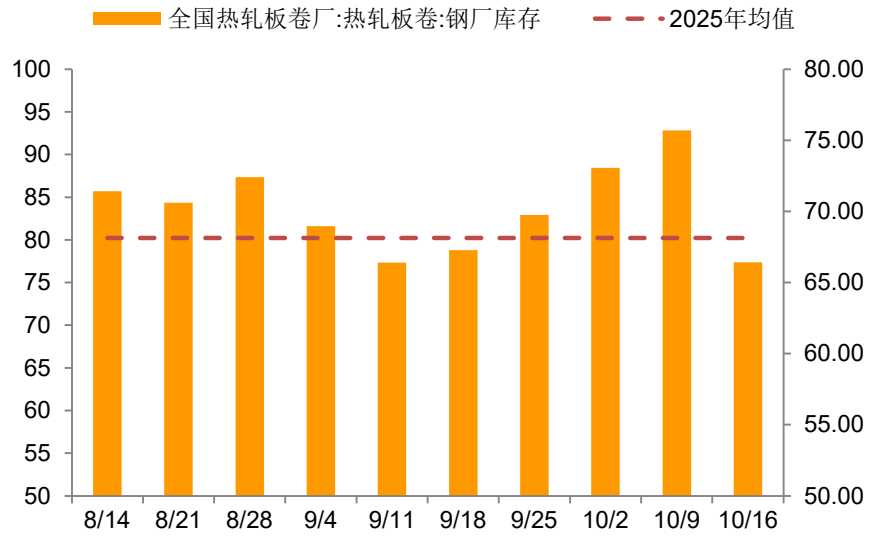
图 57：热卷社会库存下降（万吨）




资料来源：同花顺、招商证券

上周热卷钢厂库存环比下降 9.28 万吨至 66.42 万吨。

图 58：热卷钢厂库存下降（万吨）



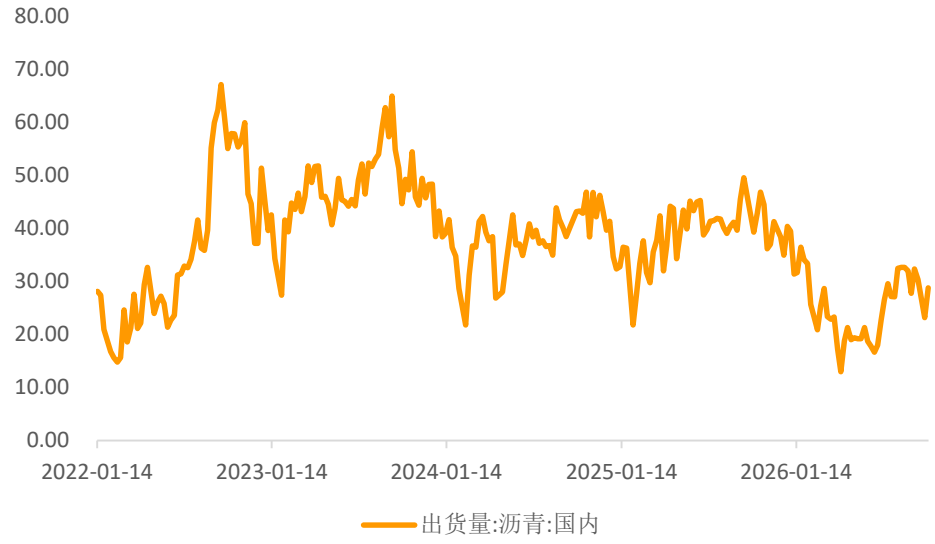

资料来源：同花顺、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周沥青出货量为 28.80 万吨，环比上升 5.60 万吨，同比增速为-32.87%。

**图 59：沥青出货量上升（万吨）**




资料来源：同花顺、招商证券

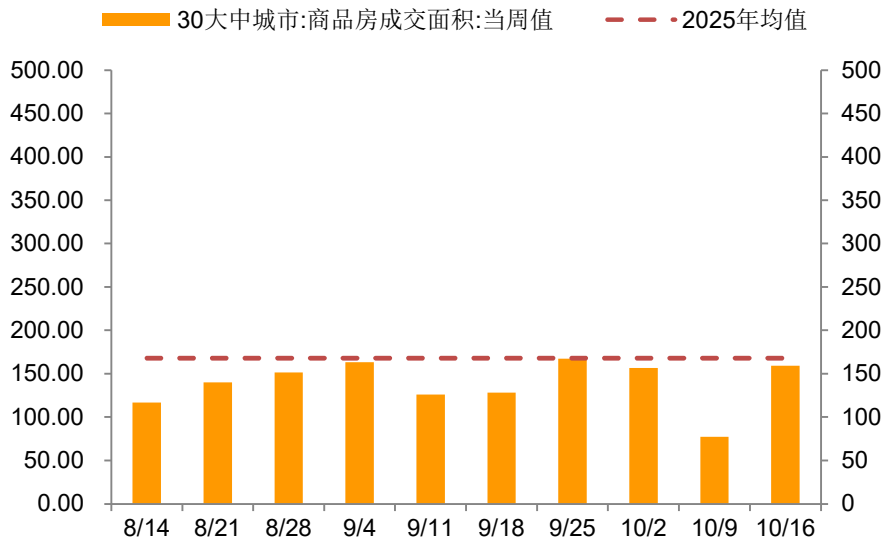
仅供内部参考，请勿外传



## 6、房地产市场

上周 30 城商品房成交面积为 159.01 万平方米，环比上升 81.75 万平方米，同比增速为-26.13%。

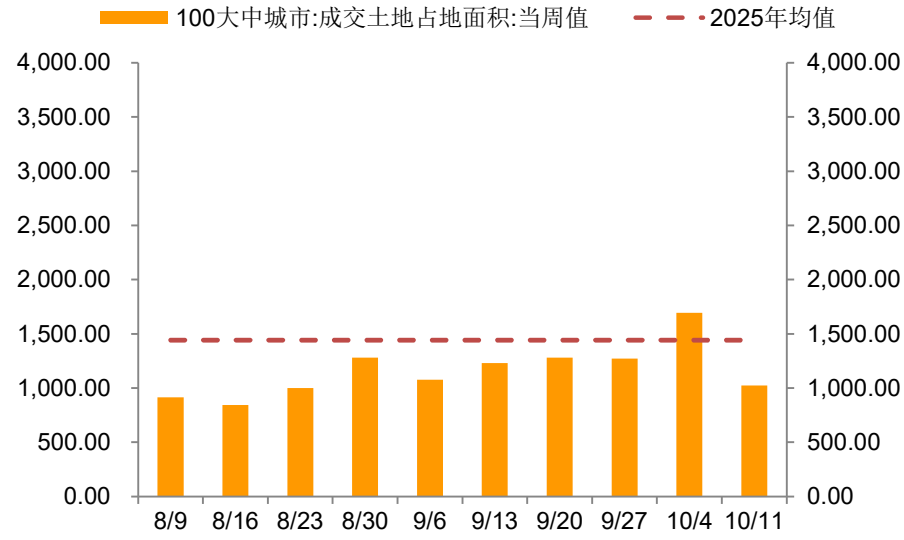
图 60：30 城商品房销售面积上升（万平方米）




资料来源：Wind、招商证券

上周土地成交面积为 1022.25 万平方米，环比下降 672.56 万平方米。

图 61：土地成交面积下降（万平方米）



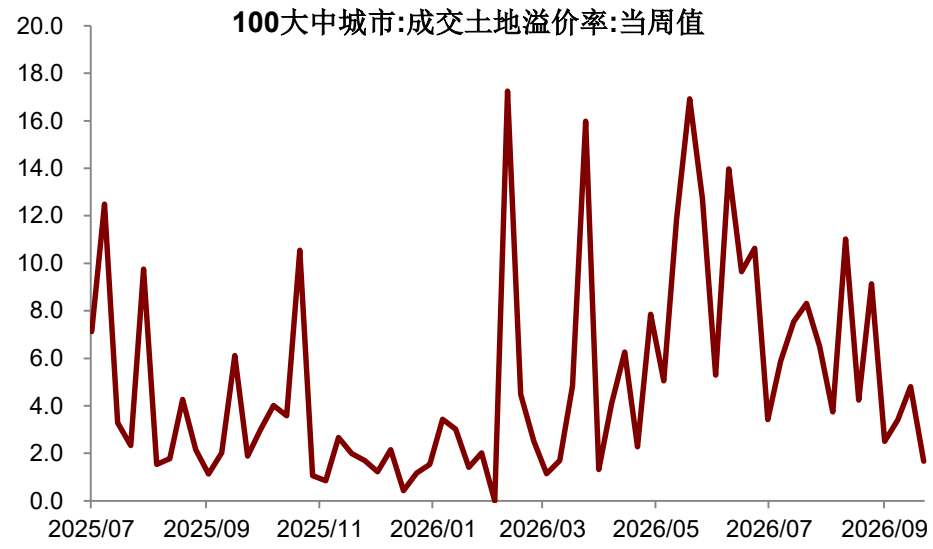

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周成交土地溢价率为 1.67%，环比下降 3.14 个百分点。

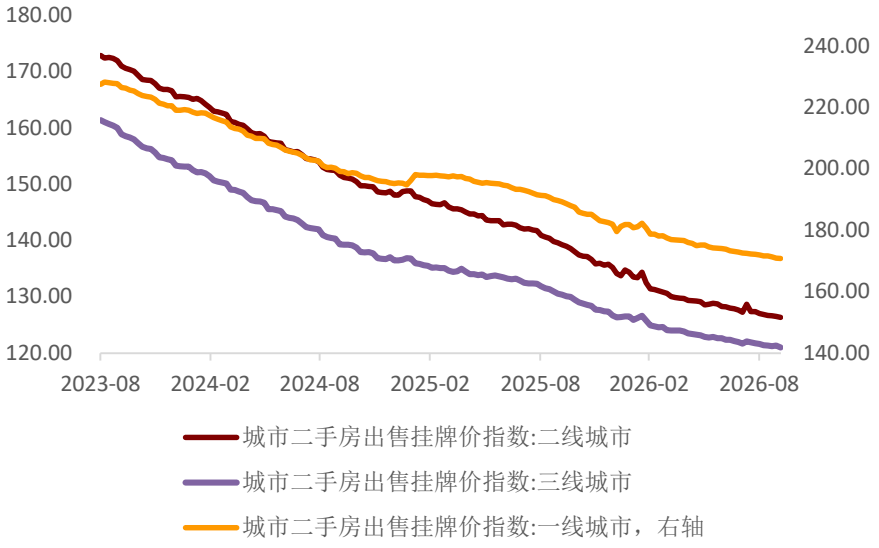
图 62：土地溢价率下降（%）




资料来源：Wind、招商证券

上周城市二手房挂牌价指数为 140.01，环比下跌 0.17%。其中，一线城市环比下跌 0.05%，二线城市环比下跌 0.11%，三线城市环比下跌 0.24%。

图 63：城市二手房挂牌价指数下跌（%）



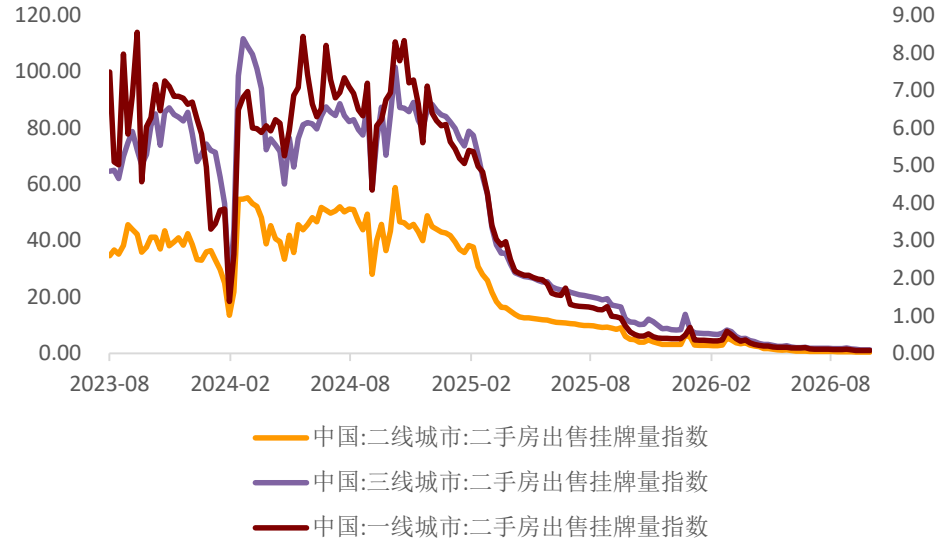

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周城市二手房挂牌量指数为 0.81，环比持平 0.00%。其中，一线城市环比持平，二线城市环比持平，三线城市环比下跌 2.38%。

**图 64：城市二手房挂牌量指数保持不变（%）**




资料来源：Wind、招商证券

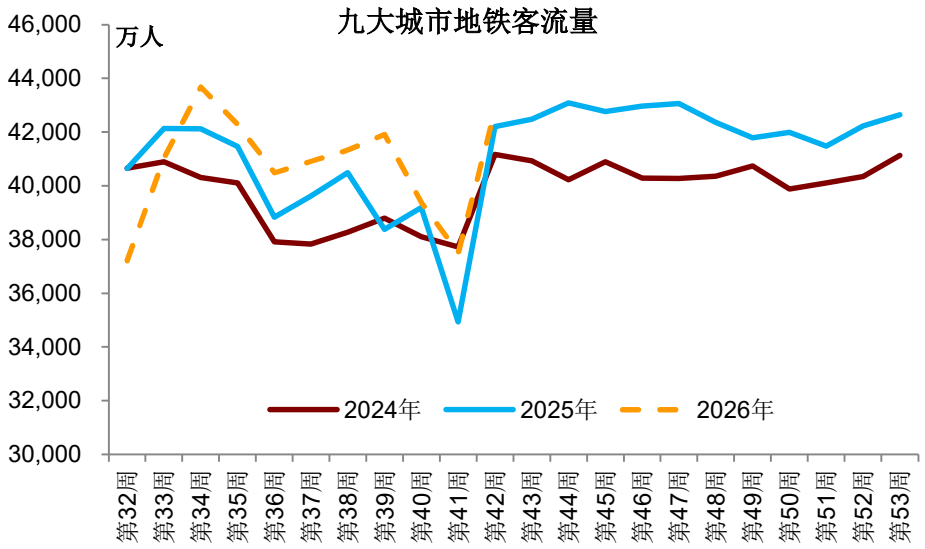
仅供内部参考，请勿外传



## 7、出行与物流

上周地铁客运量 42841.86 万人次，环比上升 5335.53 万人次，同比增速为 1.5%。

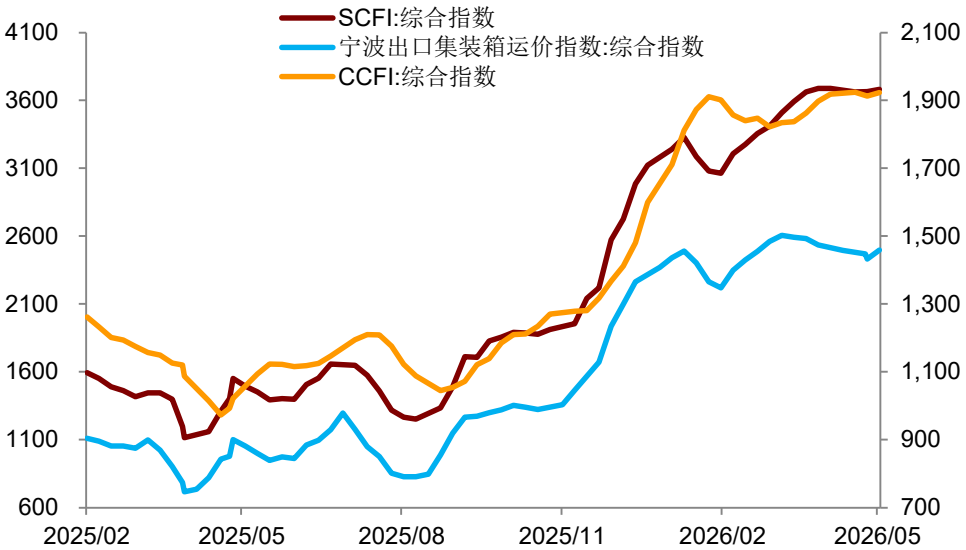
图 65：上周地铁客运量上升




资料来源：同花顺、招商证券

上周，SCFI 为 3679.58，环比上涨 0.42%，CCFI 为 1922.64，环比上涨 0.54%，NCFI 为 2496.79，环比上涨 2.67%。

图 66：SCFI 上涨、CCFI 上涨、NCFI 上涨 66



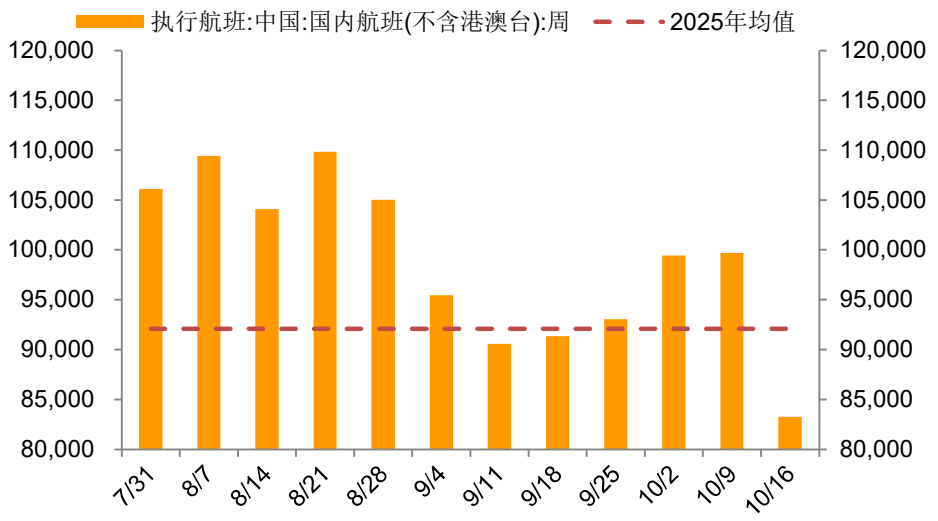

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周国内民航航班执行 83263.00 次，环比下降 16.48%，同比增速为-7.00%。

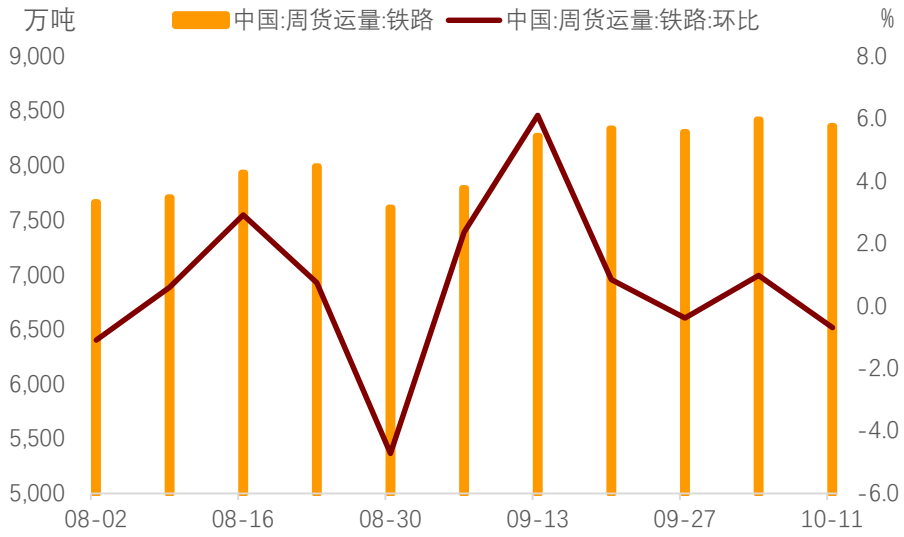
图 67：国内航班数量下降（架次）




资料来源：Wind、招商证券

上周铁路货运量为 8356.90 万吨，环比下降 0.70%。

图 68：铁路货运量下降



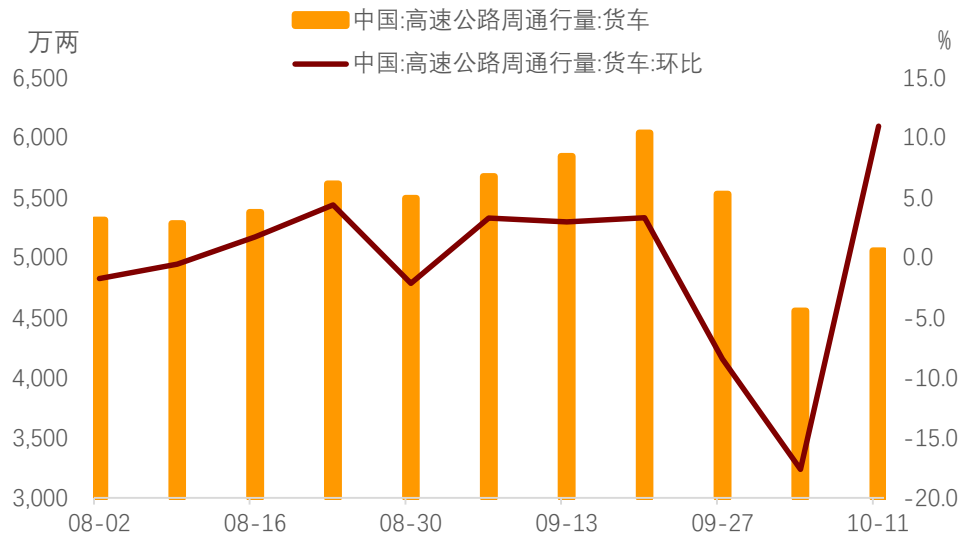

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周高速公路货车通车量为 5059.10 万辆，环比上升 10.99%。

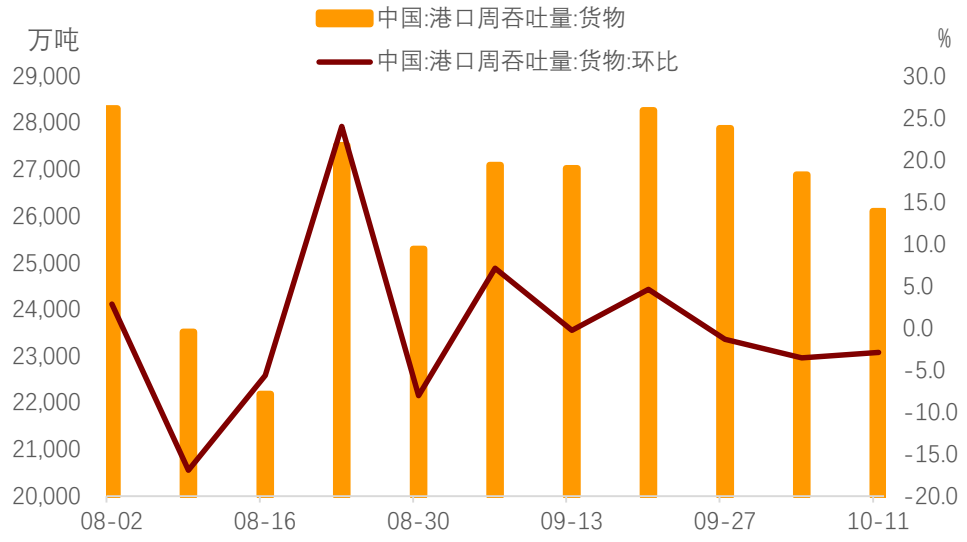
图 69：高速公路货车通行量上升




资料来源：Wind、招商证券

上周港口货物吞吐量为 26104.00 万吨，环比下降 2.91%。

图 70：港口货物吞吐量下降



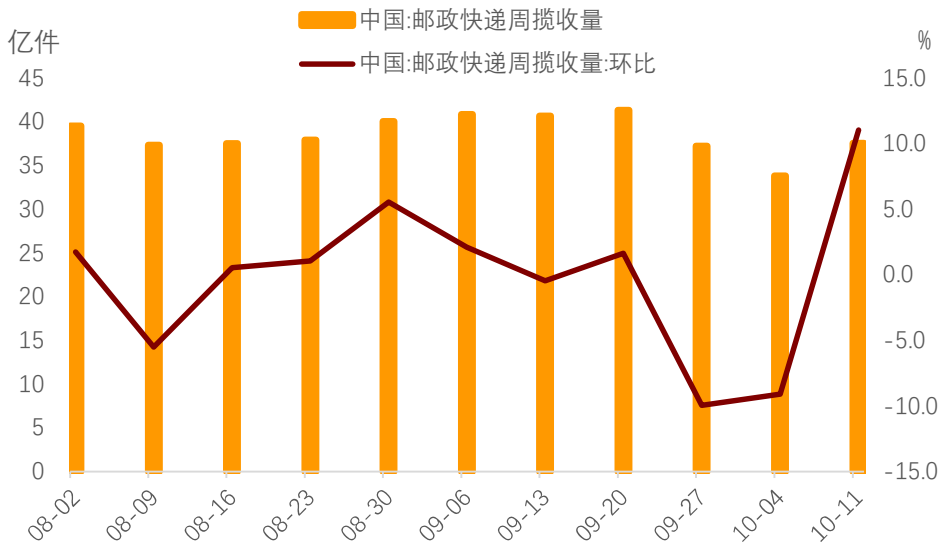

资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



上周邮政快递揽收量 37.54 亿件，环比上升 11.03%。

**图 71：邮政快递揽收量上升**




资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传



## 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。