仅供内部参考，请勿外传

近期黄金价格为何大幅下跌

定期报告

显微镜下的中国经济（2026 年第 39 期）

频率：每周

资本市场投融资综合改革已经推动社融增量数据中直接融资规模的加速提升。

- 上周国际市场黄金现货和期货价格盘中一度跌破 4000 美元/盎司大关，再度逼近美伊冲突以来的最低点。黄金价格突然大跌我们认为与以下因素有关。

- 第一，美伊冲突以来黄金资产属性可能从避险资产转向风险资产。近期中东局势持续升级。当地时间 10 月 25 日，美国驻沙特阿拉伯大使馆发布安全警报称，美国国务院已下令非紧急政府雇员及其家属撤离沙特阿拉伯，原因是也门胡塞武装袭击沙特民用设施的行动可能会进一步升级。中东地缘政治风险上升对黄金价格造成短期下跌压力。

- 第二，黄金金融属性压制年内黄金价格。中东局势升级的影响之一就是国际油价再度上涨，10 月以来，布伦特原油现货价格一度升破 130 美元/桶。通胀压力上升导致中期选举后，12 月美联储加息预期大幅提高，这意味着美国国债收益率进一步上行的可能性提高。当前，黄金价格的主导因素是金融属性，具体表现为黄金价格与美债收益率负相关。美联储政策预期的变化冲击黄金价格的稳定。

- 第三，黄金价格与黄金投资需求形成负反馈。10 月 21-23 日，全球最大黄金 EFT SPDR 累计减持黄金超过 16 吨，其中 22 日单日减持黄金 11.98 吨，10 月 23 日黄金价格随即跌破 4000 美元/盎司。短期内的集中减持直接诱发黄金价格急跌。

- 第四，10 月以来费城半导体指数从 13000 附近跌至 10700，下跌幅度接近 20%。黄金风险资产化的结果就是黄金价格与传统风险资产走势趋同。10 月以来美国股市下跌也是近期黄金下跌的“帮凶”之一。

- 总之，我们认为当前黄金投资价值较低，既不能避风险，也不能抗通胀，但由于全球央行还在持续购金，黄金的长期投资价值可能依然成立。

- 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、《中期选举还有哪些悬念？——国际时政周评》2026-10-25
2、《9 月经济数据有哪些值得关注—显微镜下的中国经济（2026 年第 38 期）》2026-10-20
3、《中期选举前关注地缘冲突变量——国际时政周评》2026-10-18

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

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：电炉开工率下降（%）.....5
图 3：主要钢企高炉开工率上升（%）.....6
图 4：螺纹钢开工率上升（%）.....6
图 5：纯碱开工率上升（%）.....7
图 6：热卷开工率上升（%）.....7
图 7：冷轧开工率保持不变（%）.....8
图 8：全钢胎开工率上升（%）.....8
图 9：半钢胎开工率上升（%）.....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上升（%）.....14
图 19：焦化产能利用率下降（%）.....14

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图 20：电炉产能利用率下降（%）..... 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下降（%）..... 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：热卷产量上升（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：日均发电量环比上升（%）..... 20
图 30：水泥产量下降（吨）..... 20
图 31：光伏玻璃产量下降（吨）..... 21
图 32：多晶硅产量下降（吨）..... 21
图 33：华东地区水泥价格下跌、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：混凝土价格下跌（元/立方）..... 23
图 36：螺纹钢价格下跌（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
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 指数保持不变（%）..... 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：水泥发运率上升（%）..... 30
图 51：电厂煤炭库存天数上升..... 31

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

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：热卷钢厂库存上升（万吨）.....34
图 59：沥青出货量下降（万吨）.....35
图 60：30 城商品房销售面积下降（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下跌（%）.....38
图 65：上周地铁客运量上升.....39
图 66：SCFI 上涨、CCFI 下跌、NCFI 上涨.....39
图 67：国内航班数量上升（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：港口货物吞吐量上升.....41
图 71：邮政快递揽收量上升.....42

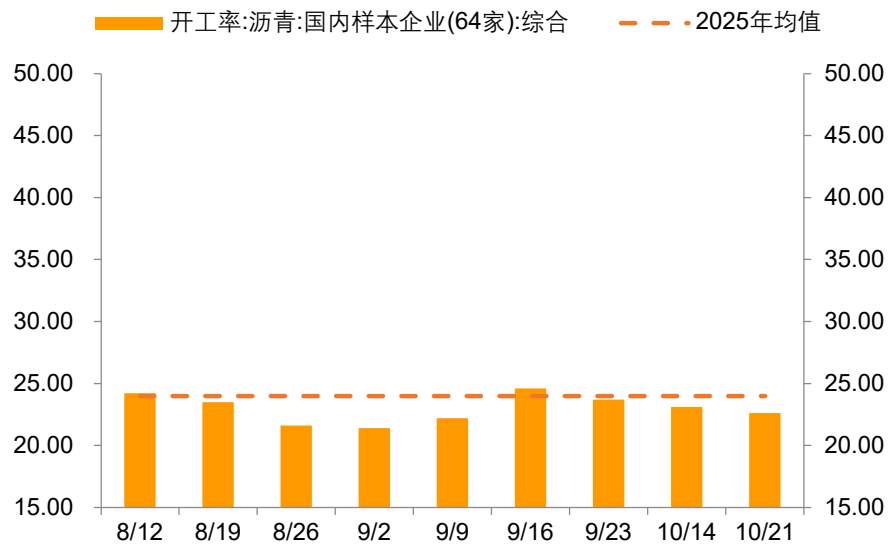
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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 22.60%，环比下降 0.50 个百分点，同比增速为-36.87%。

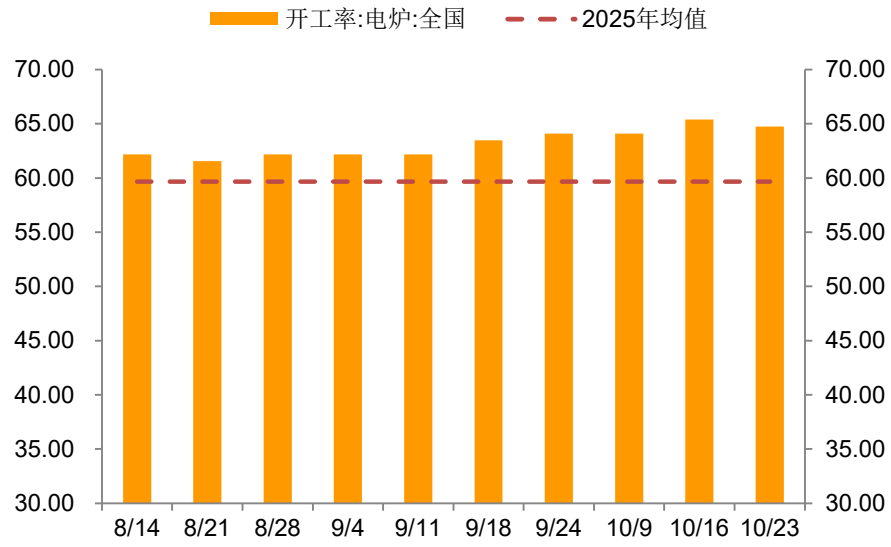
图 1：沥青企业开工率下降（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周全国电炉开工率为 64.74%，环比下降 0.64 个百分点，同比增速为 8.59%。

图 2：电炉开工率下降（%）



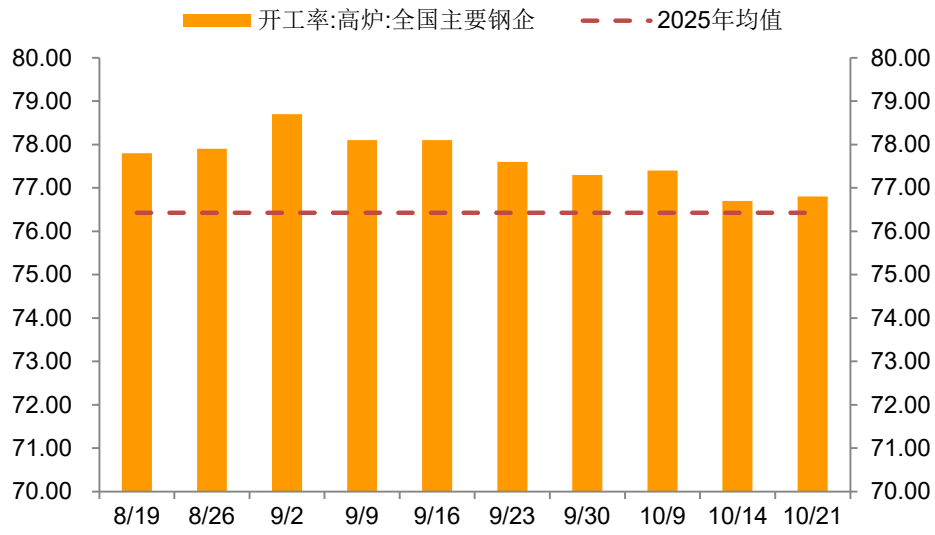
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周主要钢企高炉开工率为 76.80%，环比上升 0.10 个百分点，同比增速为-1.66%。

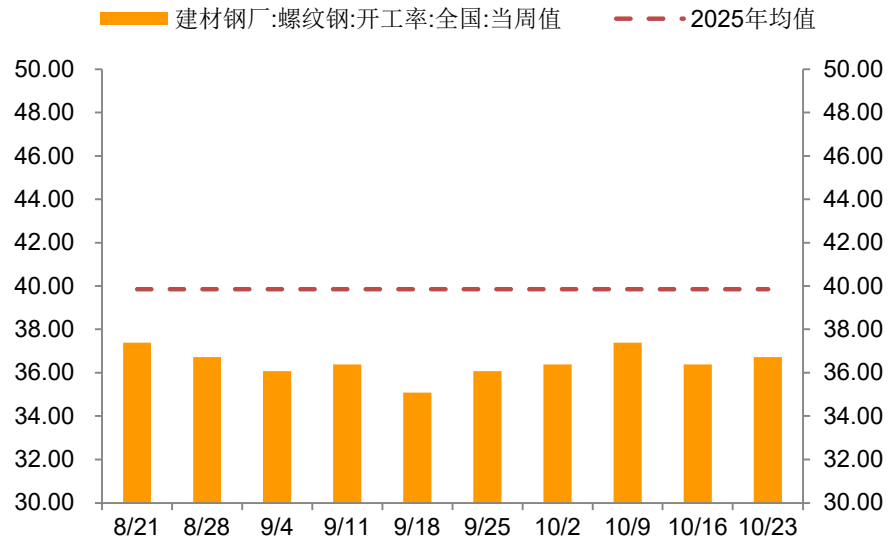
图 3：主要钢企高炉开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周建材钢厂螺纹钢开工率为 36.72%，环比上升 0.33 个百分点，同比增速为-15.16%。

图 4：螺纹钢开工率上升（%）



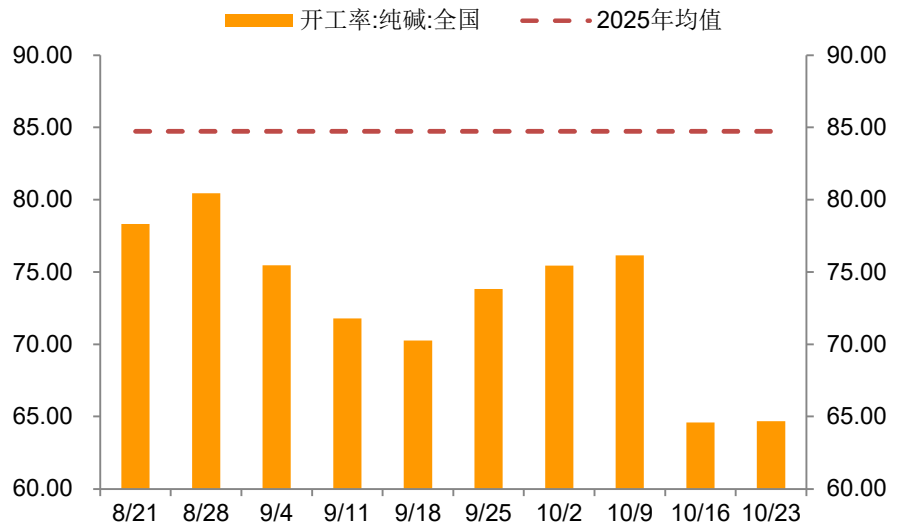
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周纯碱开工率为 64.68%，环比上升 0.09 个百分点，同比增速为-23.85%。

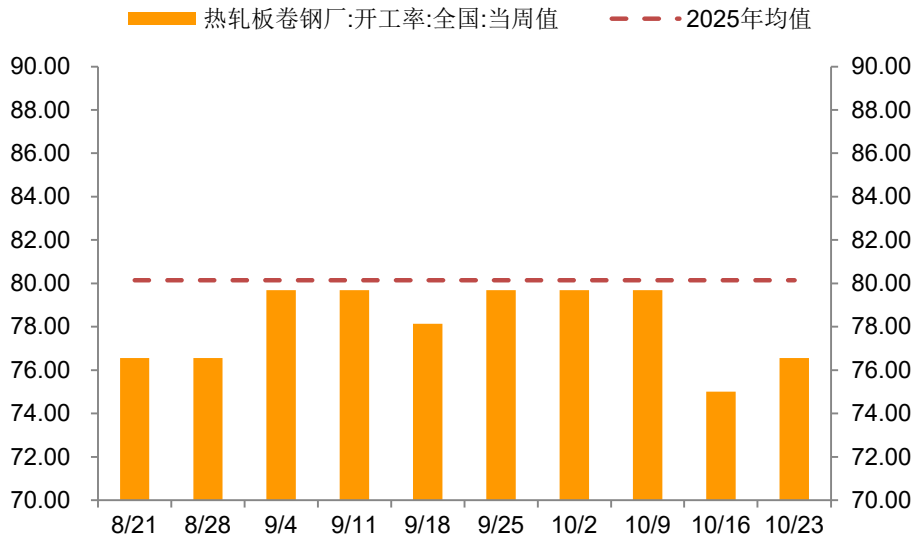
图 5：纯碱开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周热卷开工率为 76.56%，环比上升 1.56 个百分点，同比增速为-3.93%。

图 6：热卷开工率上升（%）



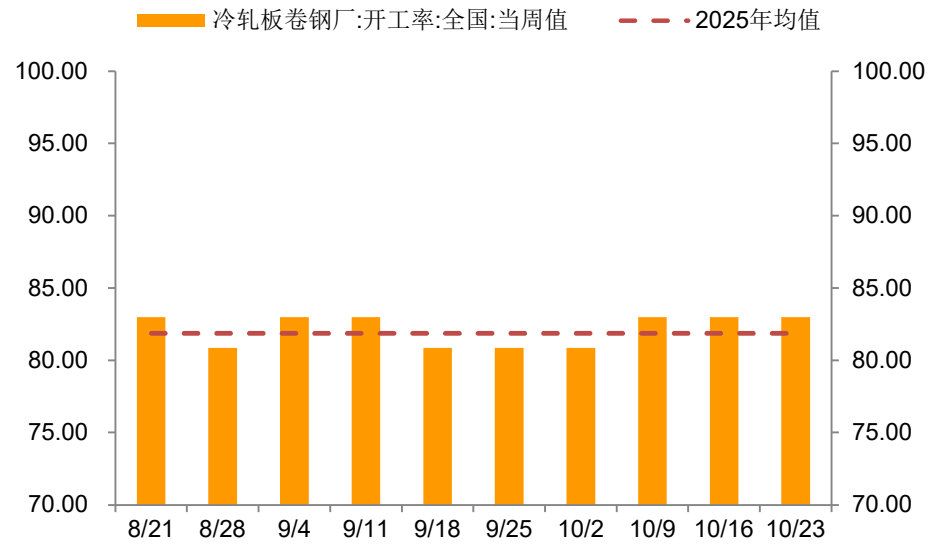
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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%。

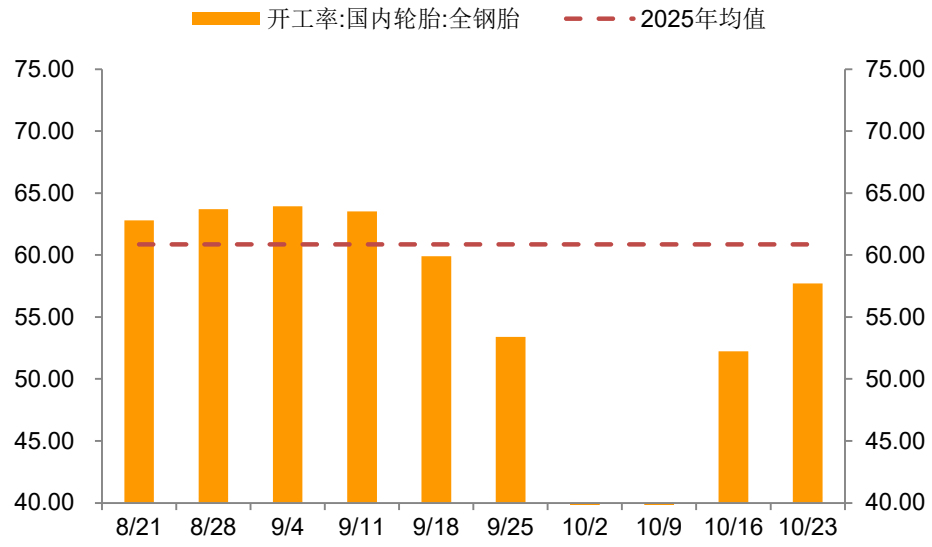
图 7：冷轧开工率保持不变（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周全钢胎开工率环比上升 5.48 个百分点至 57.70%，同比增速为-12.02%。

图 8：全钢胎开工率上升（%）



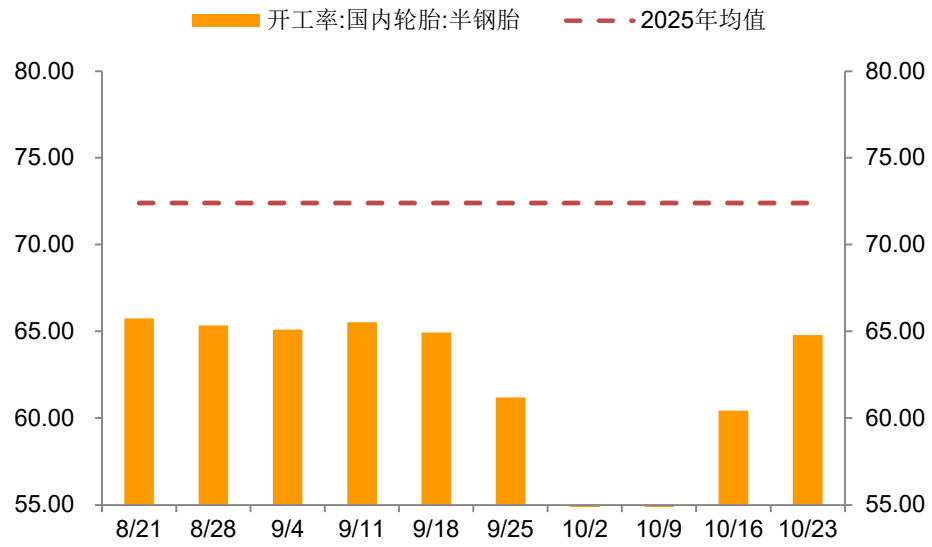
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周半钢胎开工率为 64.78%，环比上升 4.35 个百分点，同比增速为-12.07%。

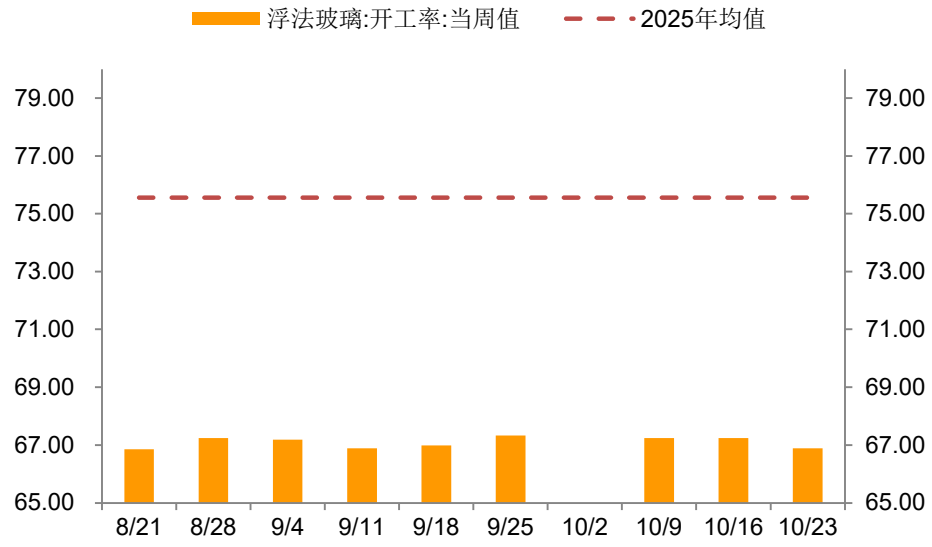
图 9：半钢胎开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周浮法玻璃开工率为 66.89%，环比下降 0.35 个百分点，同比增速为-12.39%。

图 10：浮法玻璃开工率下降（%）



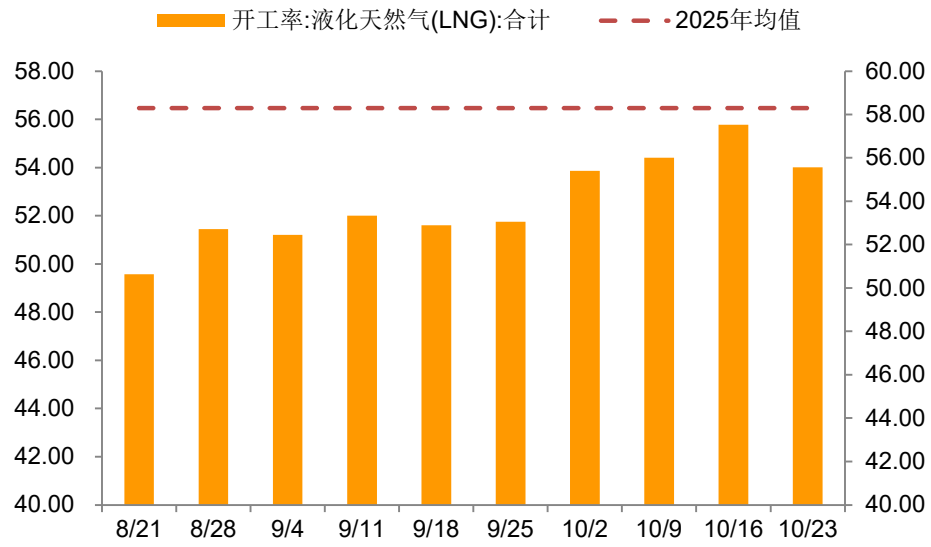
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周液化天然气开工率为 55.57%，环比下降 1.96 个百分点，同比增速为-2.18%。

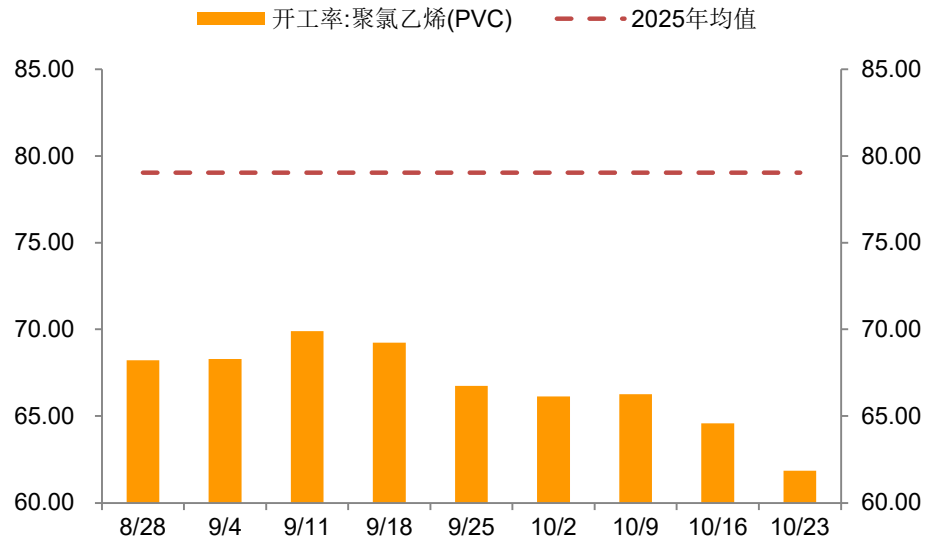
图 11：液化天然气开工率下降（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周 PVC 开工率为 61.86%，环比下降 2.73 个百分点，同比增速为-23.39%。

图 12：PVC 开工率下降（%）



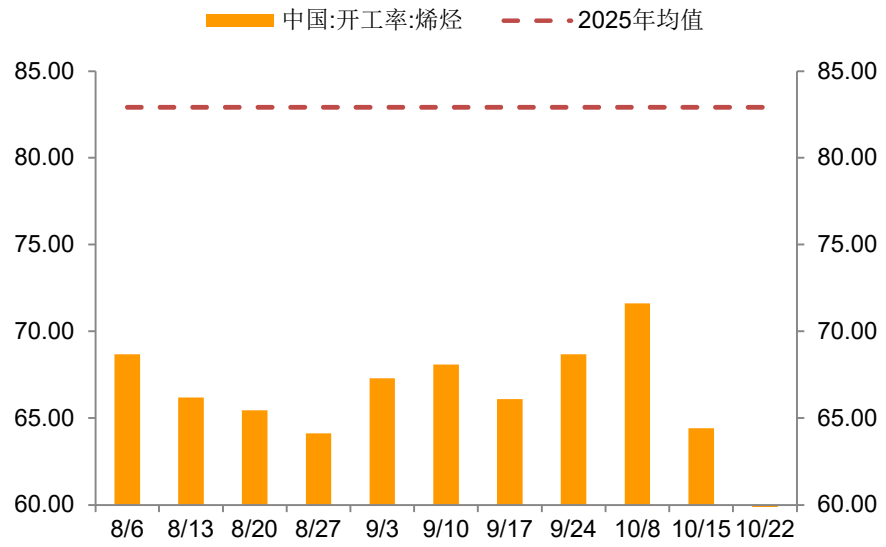
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周烯烃开工率为 59.71%，环比下降 4.70 个百分点，同比增速为-30.93%。

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，6 个指标环比上升，1 个指标环比持平，6 个指标环比下降。

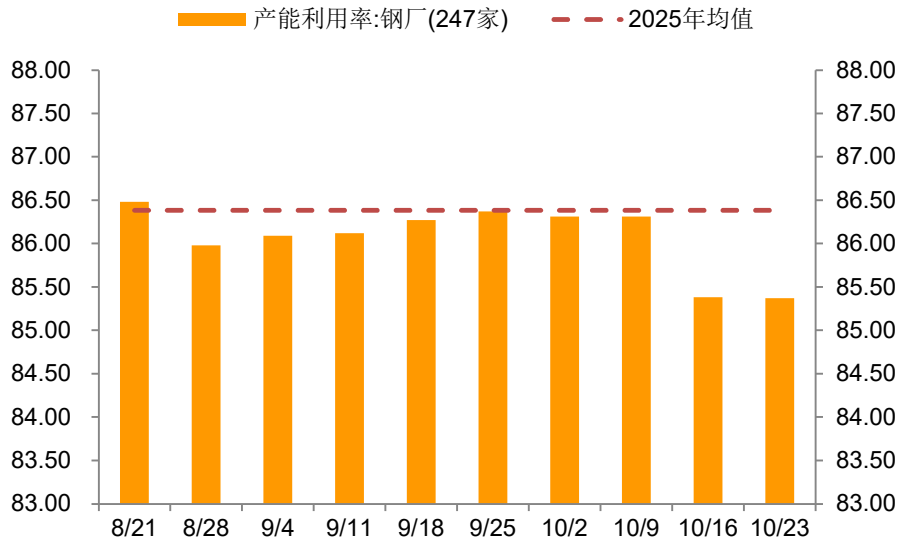
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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 85.37%，环比下降 0.01 个百分点，同比增速为 0.40%。

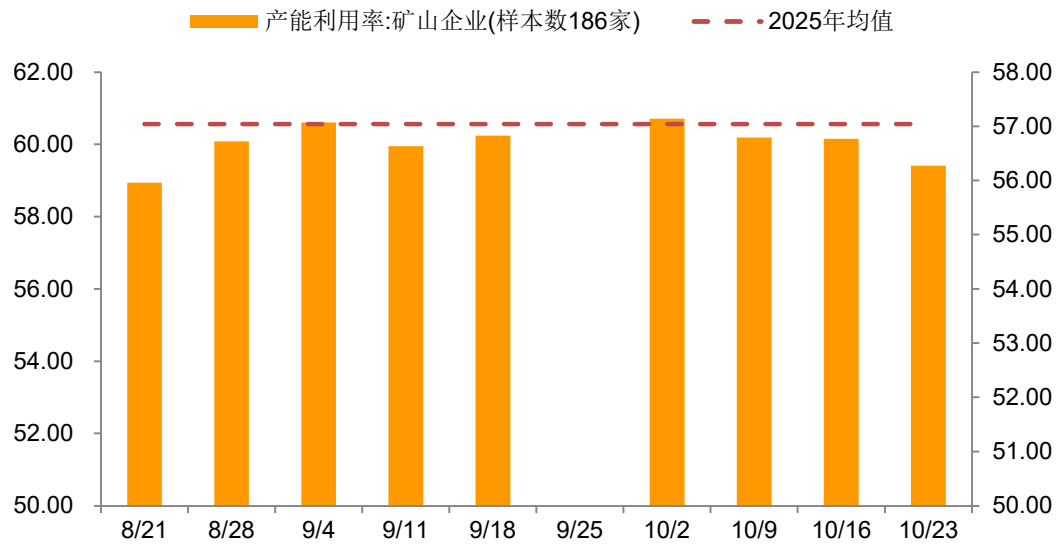
图 14：钢厂产能利用率下降（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周矿山企业产能利用率为 56.27%，环比下降 0.50 个百分点，同比增速为-7.13%。

图 15：矿山企业产能利用率下降（%）



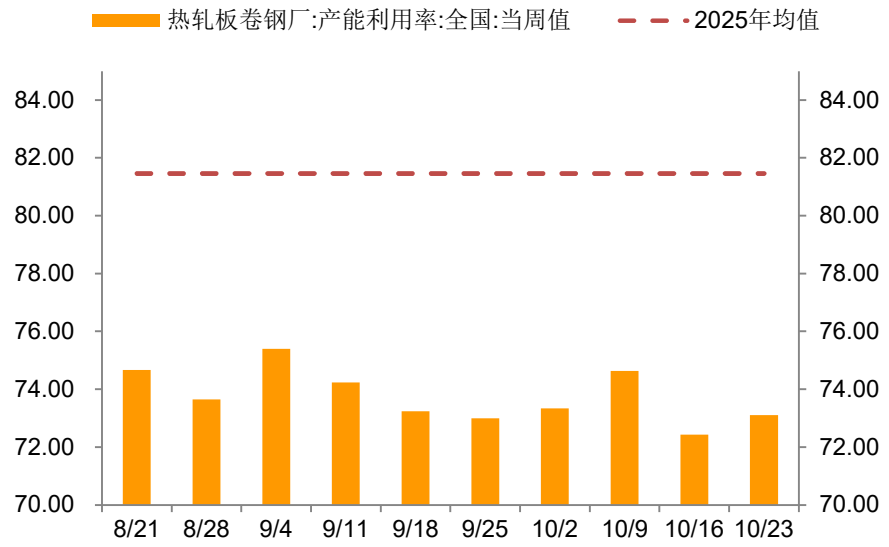
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周热卷产能利用率为 73.10%，环比上升 0.67 个百分点，同比增速为-11.26%。

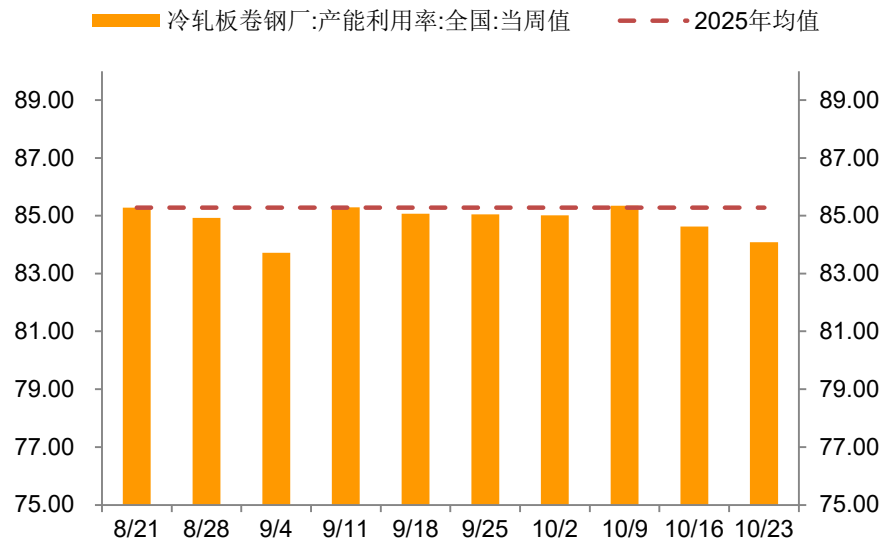
图 16：热卷产能利用率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周冷轧产能利用率为 84.08%，环比下降 0.55 个百分点，同比增速为-1.12%。

图 17：冷轧产能利用率下降（%）



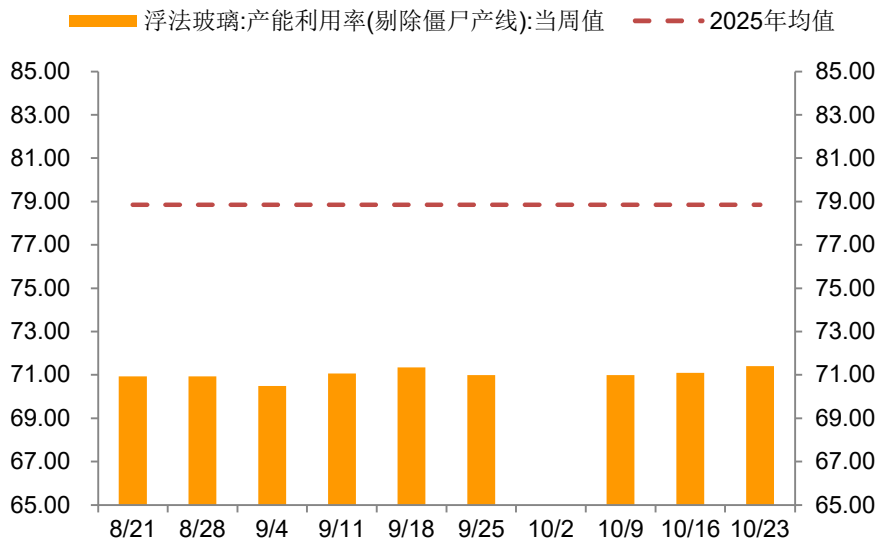
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周浮法玻璃产能利用率为 71.41%，环比上升，同比增速为-12.44%。

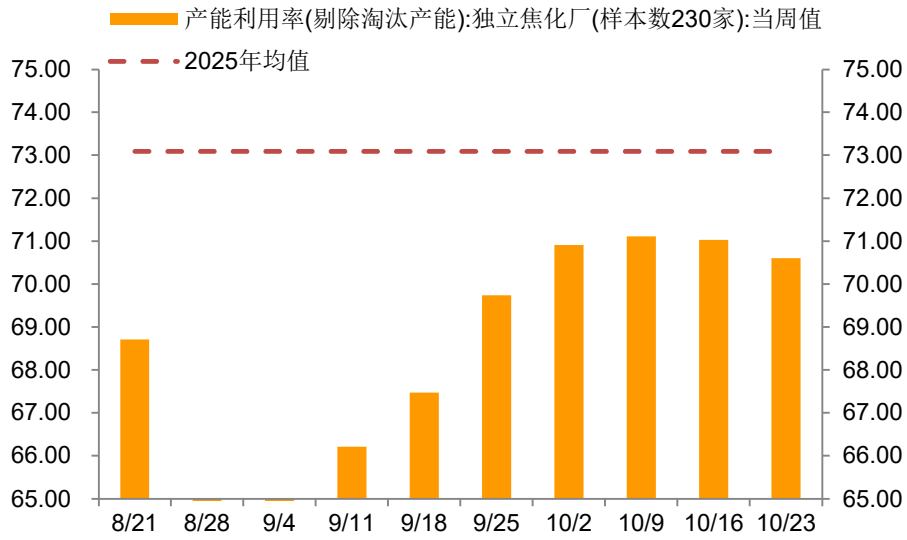
图 18：浮法玻璃产能利用率上升（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周焦化产能利用率 70.60%，环比下降 0.43 个百分点，同比增速为-3.50%。

图 19：焦化产能利用率下降（%）



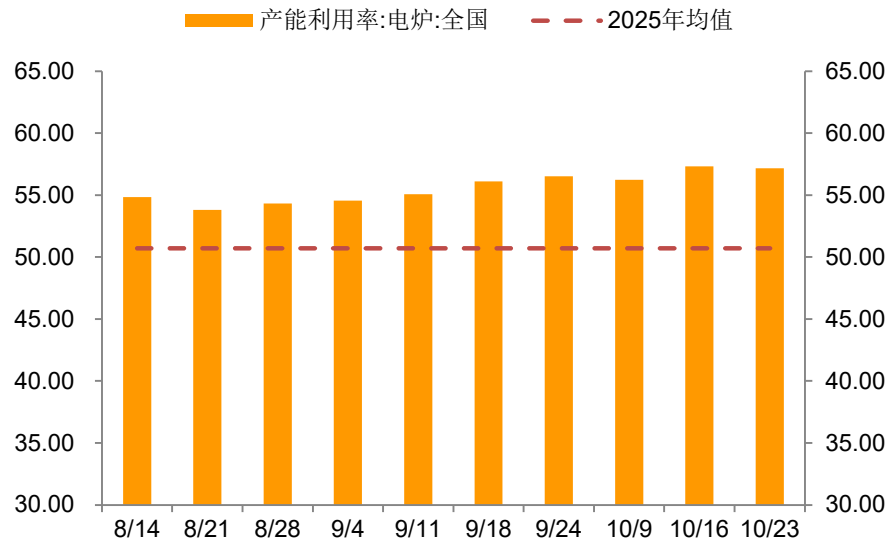
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周电炉产能利用率为 57.17%，环比下降 0.14 个百分点，同比增速为 10.28%。

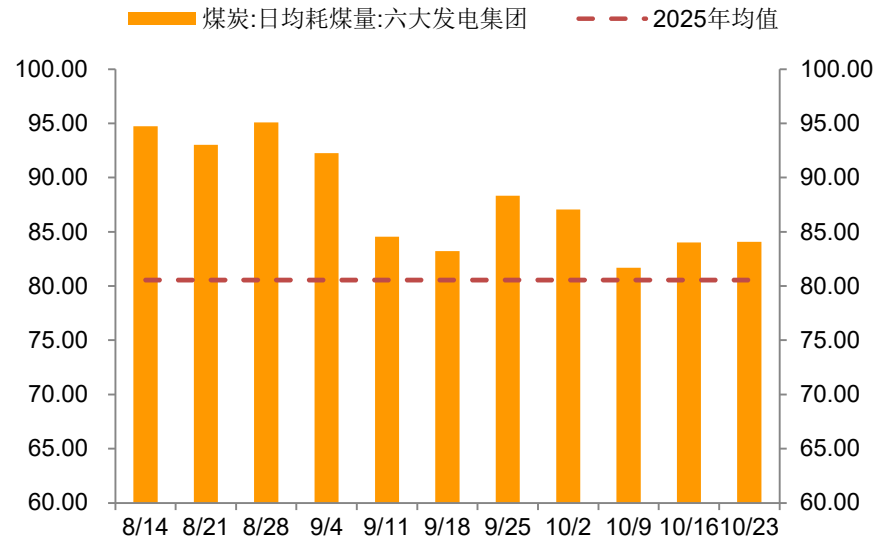
图 20：电炉产能利用率下降（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周电厂日均耗煤量为 84.09 万吨，环比上升 0.06 万吨，同比增速为 9.37%。

图 21：电厂日均耗煤量上升（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

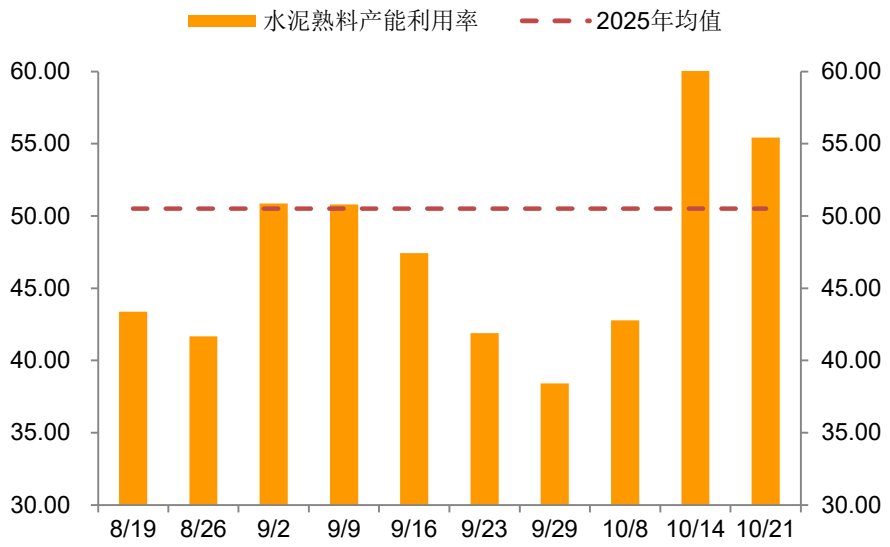


Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

水泥熟料产能利用率为 55.42%，环比下降 9.25 个百分点，同比增速为-6.97%。

图 22：水泥熟料产能利用率下降（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周产能利用率形势，2 个指标环比上升，0 个指标环比持平，6 个指标环比下降。

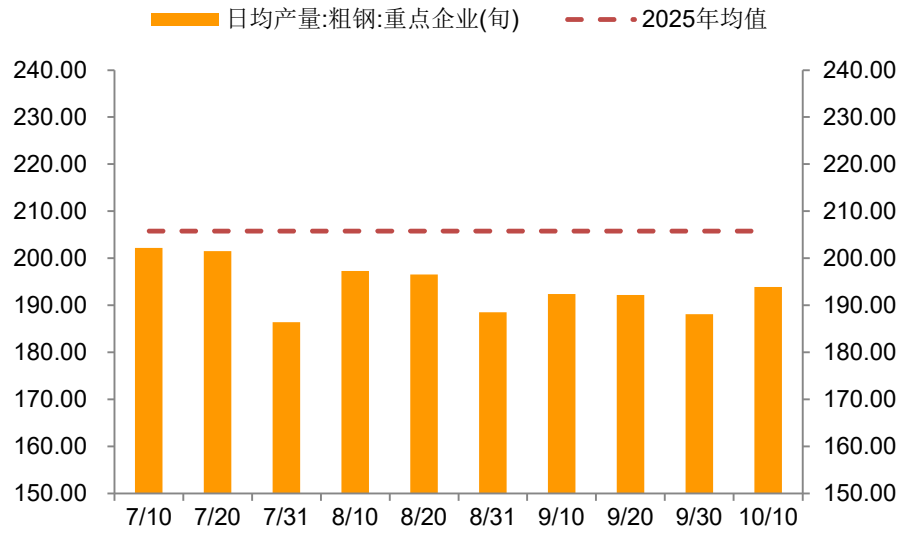
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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%。

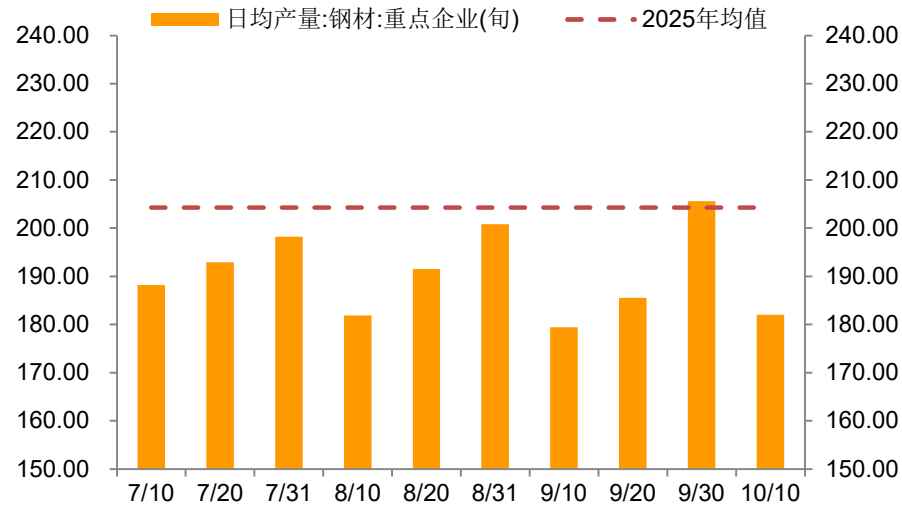
图 23：粗钢产量上升（万吨）



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）



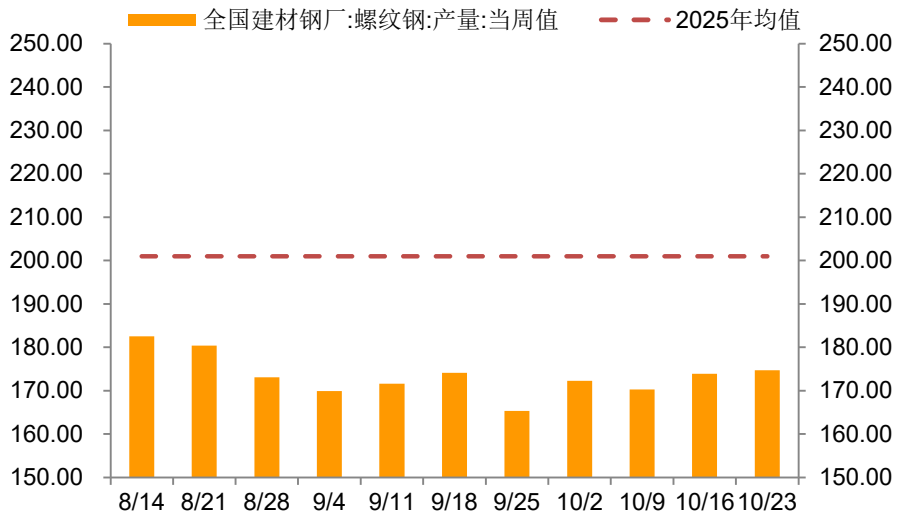
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周全国建材钢厂螺纹钢产量 174.73 万吨，环比上升 0.84 万吨，同比增速为-17.81%。

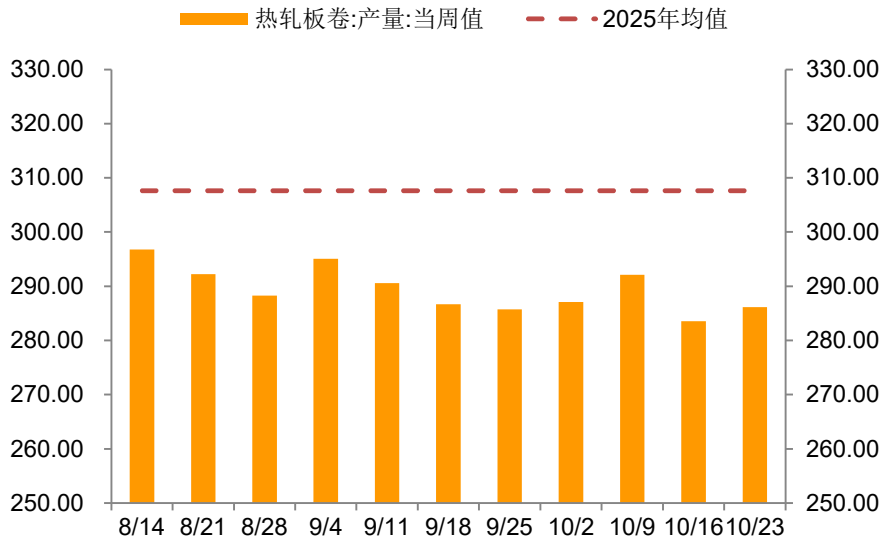
图 25：螺纹钢产量上升（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周主要钢厂热卷产量为 286.15 万吨，环比上升 2.63 万吨，同比增速为-11.56%。

图 26：热卷产量上升（万吨）



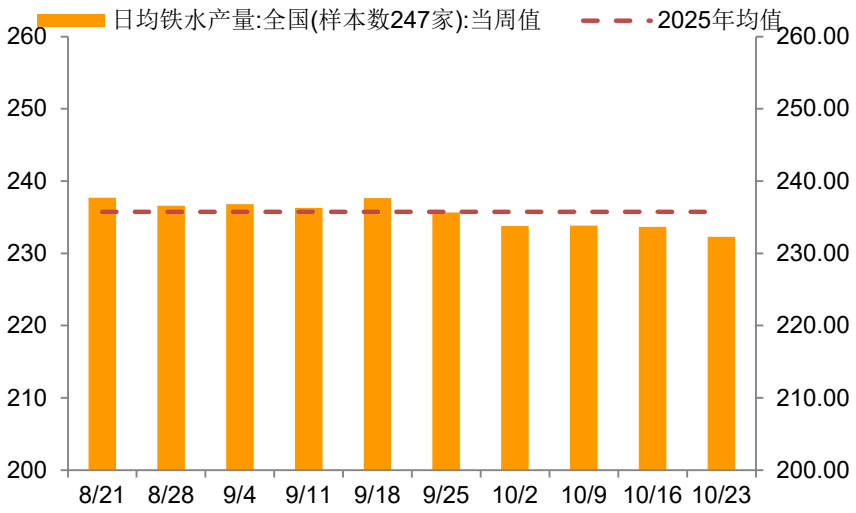
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周铁水产量为 232.30 万吨，环比下降 1.36 万吨，同比增速为-1.72%。

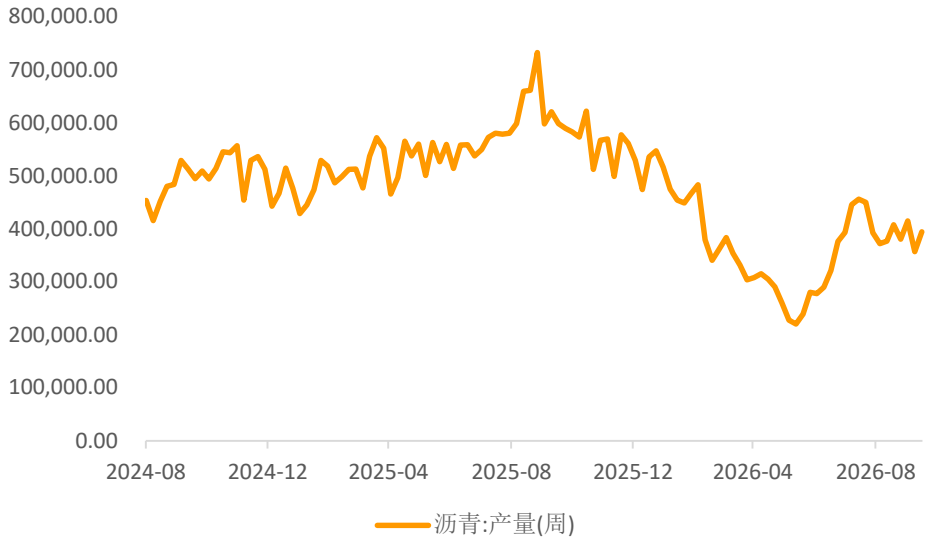
图 27：铁水产量下降（万吨）



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）



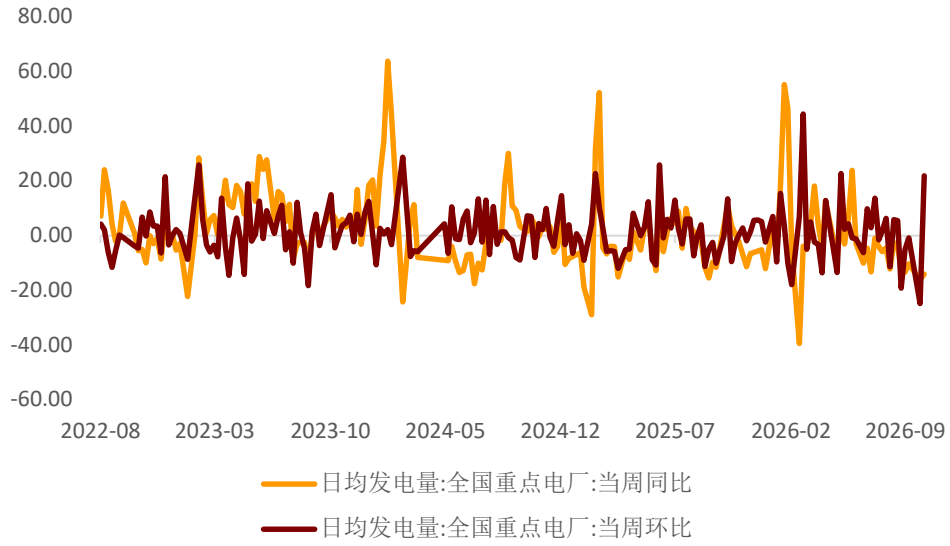
资料来源：Datayes!、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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上升 21.80%，增速改善 2.20 个百分点。

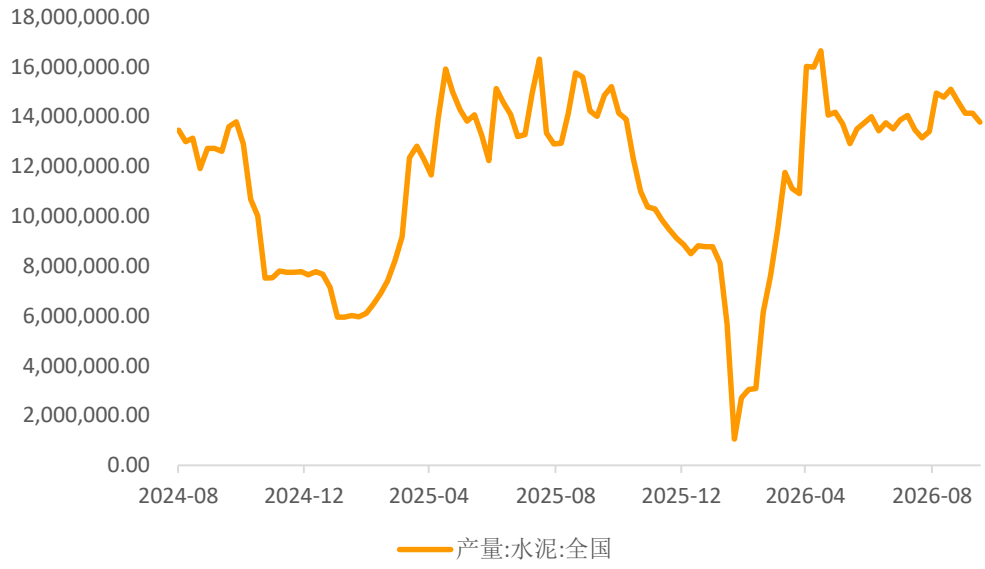
图 29：日均发电量环比上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周水泥产量为 1378.40 万吨，环比下降 35.60 万吨，同比增速为-7.27%。

图 30：水泥产量下降（吨）



资料来源：Datayes!、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周光伏玻璃产量为 43.34 万吨，环比下降 600 吨，同比增速为-16.59%。

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 24100.00 吨，环比下降 1064.00 吨，同比增速为-23.59%。

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，5 个指标环比上升，0 个环比持平，5 个指标环比下降。

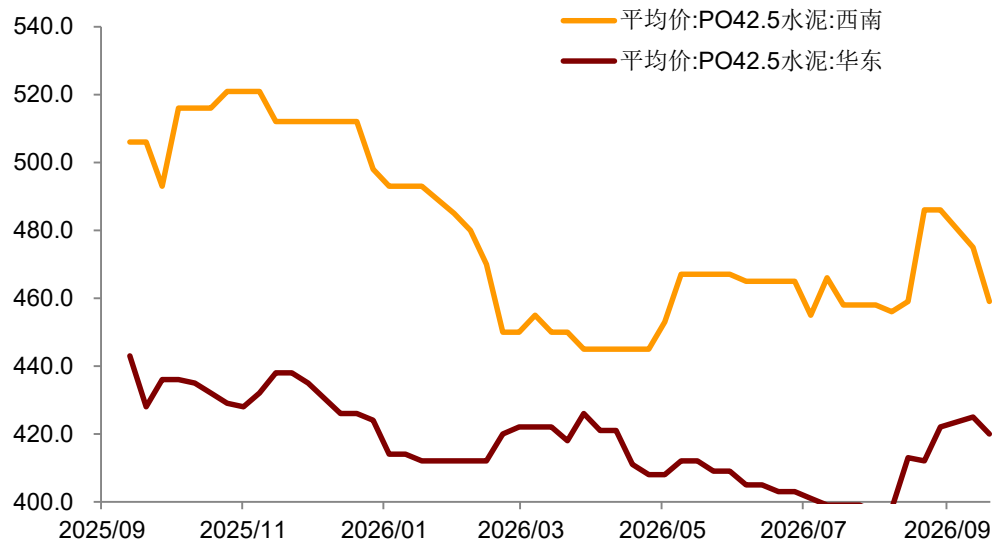
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

4、价格

上周华东地区水泥均价为 420.00 元/吨，环比下跌 5.00 元/吨，西南地区价格为 459.00 元/吨，环比下跌 16.00 元/吨。

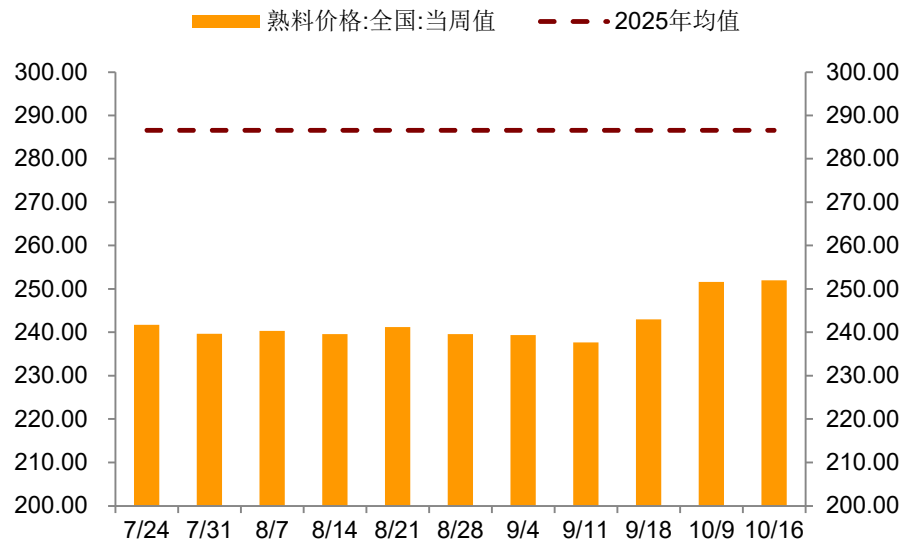
图 33：华东地区水泥价格下跌、西南地区水泥价格下跌（元/吨）33



资料来源：Wind、招商证券

上周熟料价格为 252.01 元/吨，环比上涨 0.38 元/吨，同比增速为-8.00%。

图 34：熟料价格上涨（元/吨）



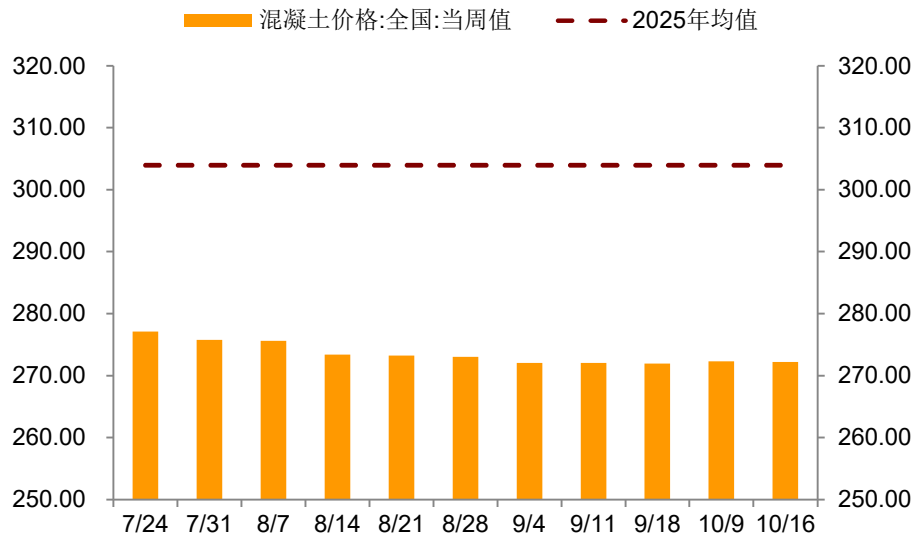
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周混凝土价格为 272.19 元/立方，环比下跌 0.10 元/立方，同比增速为-5.57%。

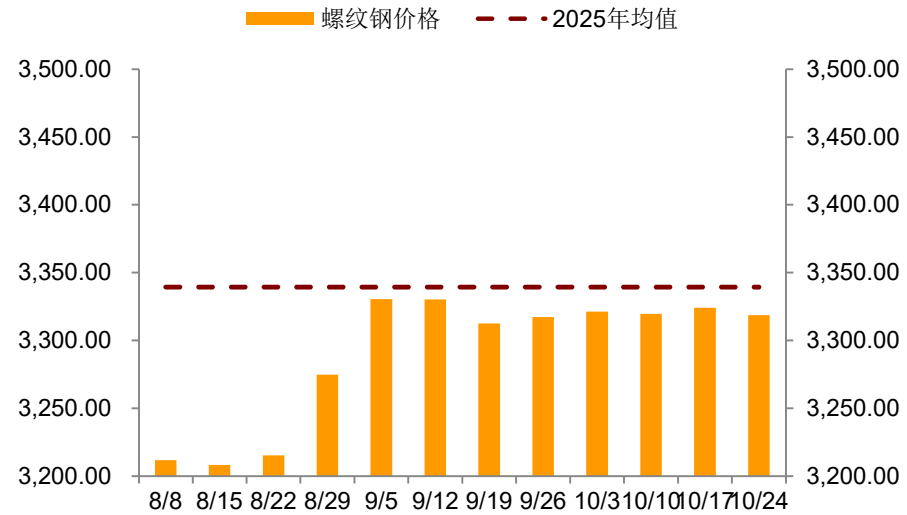
图 35：混凝土价格下跌（元/立方）



资料来源：Wind、招商证券

上周螺纹钢价格指数环比下跌 5.40 元/吨至 3318.80 元/吨。

图 36：螺纹钢价格下跌（元/吨）



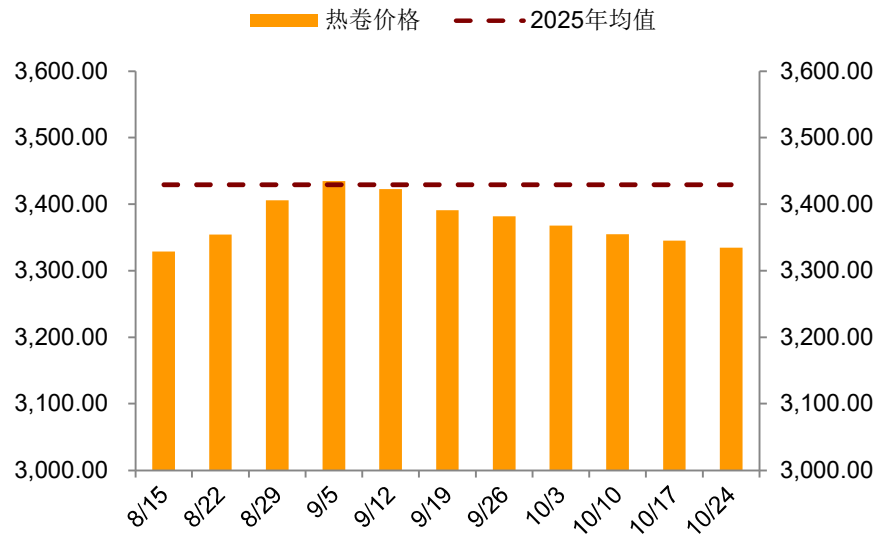
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周热卷价格指数环比下跌 10.40 元/吨至 3334.60 元/吨。

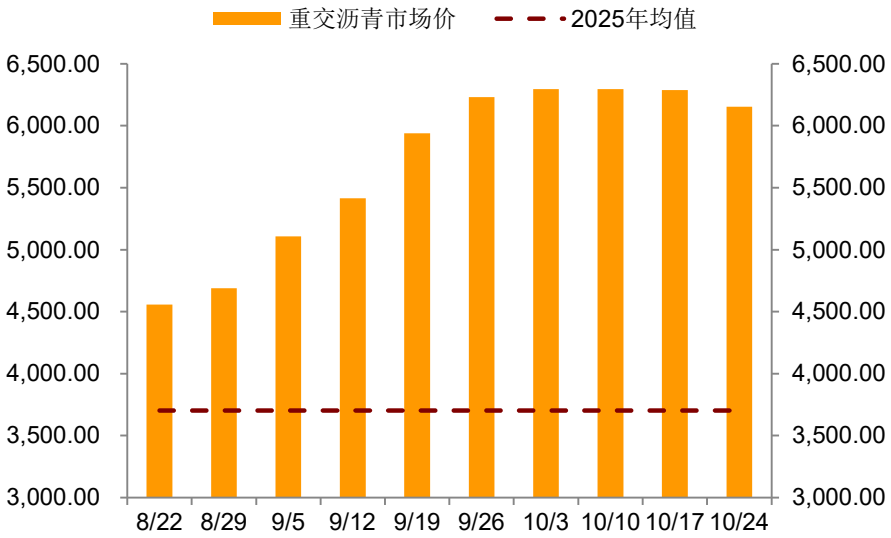
图 37：热卷价格下跌（元/吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周重交沥青价格为 6152.86 元/吨，环比下跌 134.29 元/吨。

图 38：沥青价格下跌（元/吨）



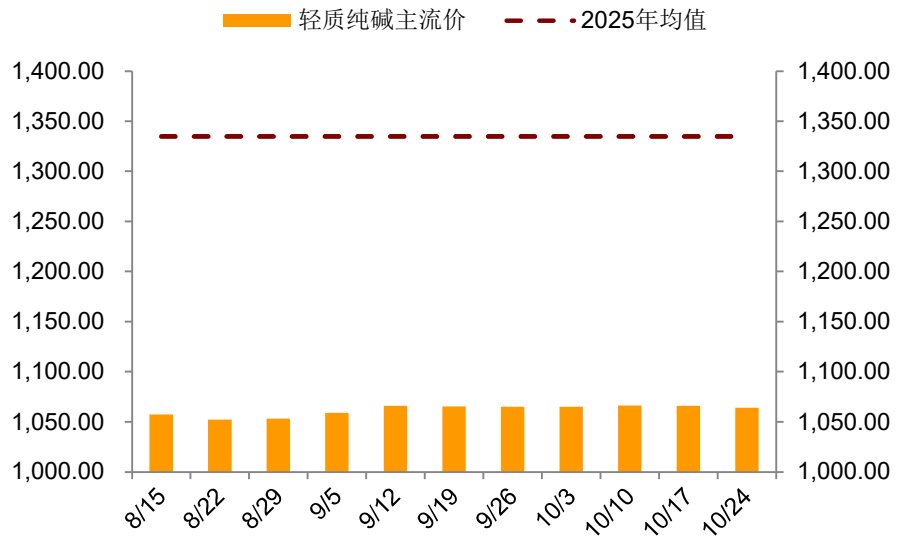
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周轻质纯碱主流价为 1063.86 元/吨，环比下跌 1.86 元/吨。

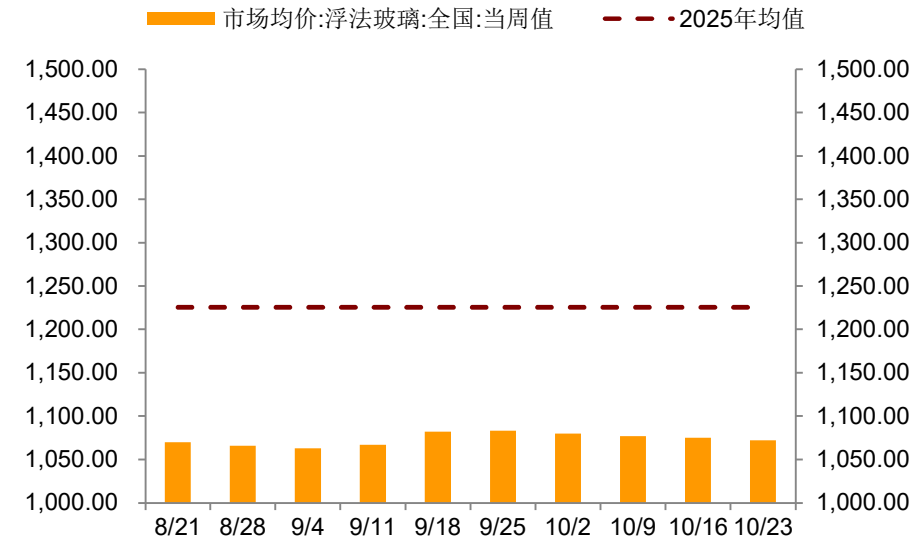
图 39：纯碱价格下跌（元/吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周全国浮法玻璃市场均价为 1072.00 元/吨，环比下跌 3.00 元/吨

图 40：浮法玻璃价格下跌（元/吨）



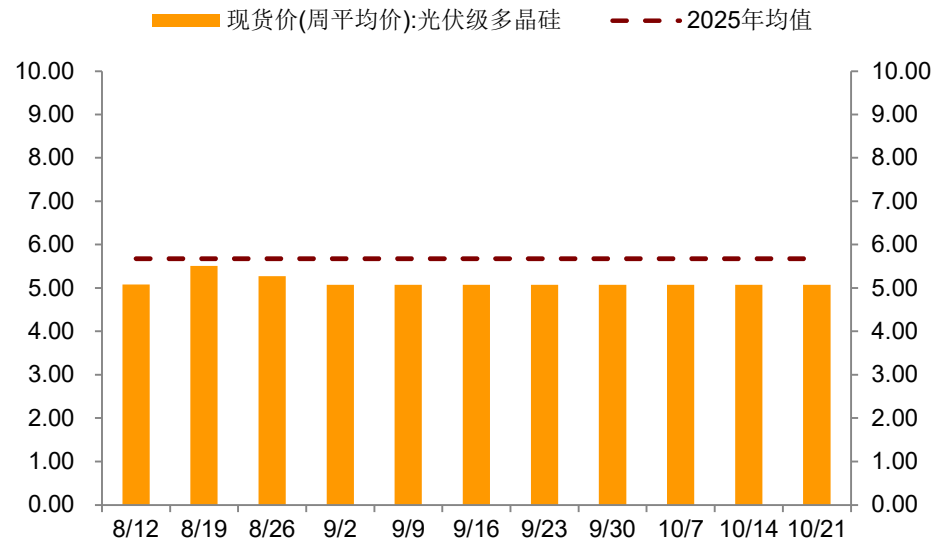
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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-22.12%。

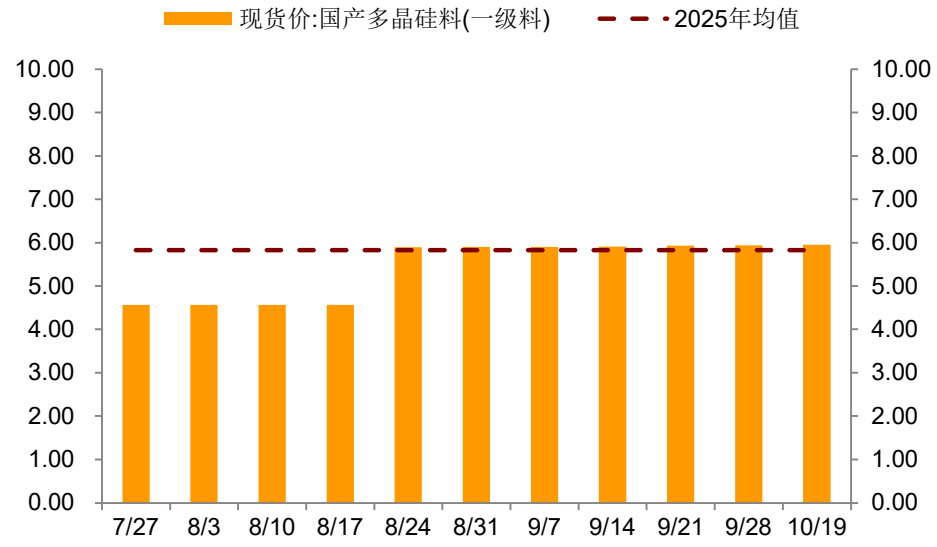
图 41：光伏级多晶硅价格保持不变（美元/千克）



资料来源：Wind、招商证券

上周国产多晶硅料价格为 5.95 美元/千克，环比上涨 0.02 美元/千克，同比增速为-13.69%。

图 42：国产多晶硅料价格上涨（美元/千克）



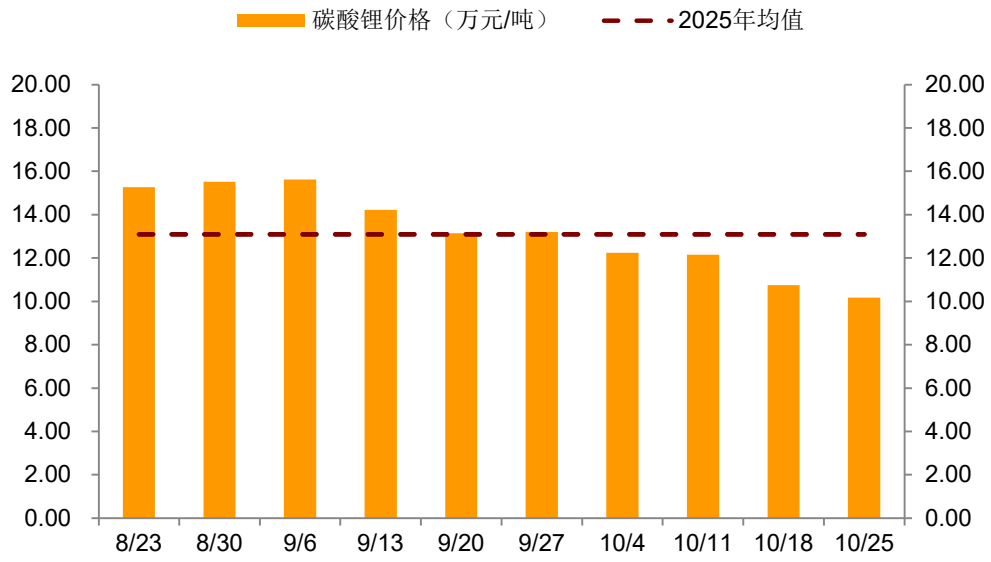
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周碳酸锂均价为 10.18 万元/吨，环比下跌 0.56 万元/吨，同比增速为 38.44%。

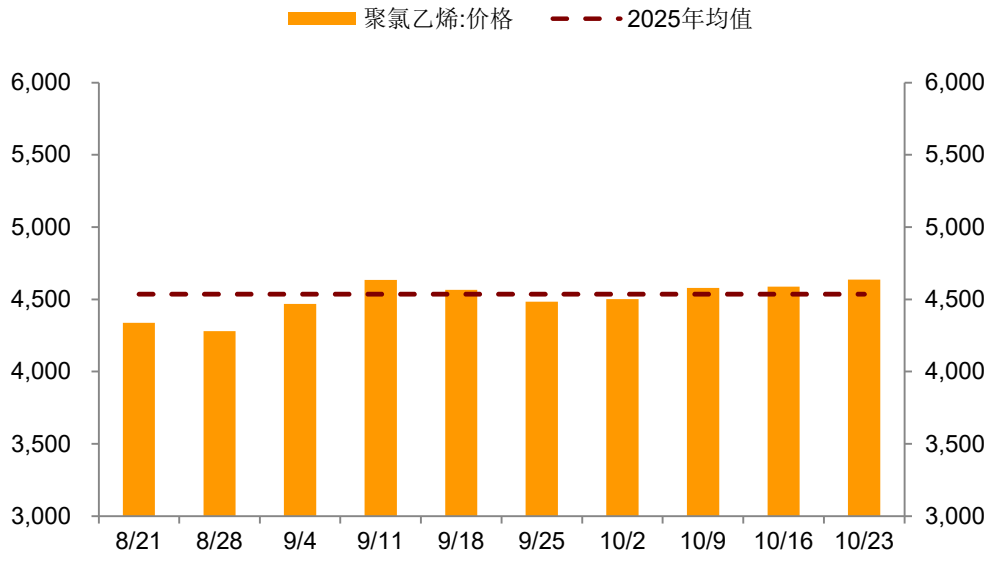
图 43：碳酸锂价格下跌（万元/吨）



资料来源：Datayes、招商证券

上周 PVC 均价为 4636.25 元/吨，环比上涨 48.65 元/吨，同比增速为 4.88%。

图 44：PVC 价格上涨（元/吨）



资料来源：Datayes、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周动力煤价格为 769.00 元/吨，环比上涨 1.00 元/吨，焦煤价格为 2248.00 元/吨，环比上涨 10.00 元/吨，焦炭价格为 1870.00 元/吨，环比下跌 2 元/吨。

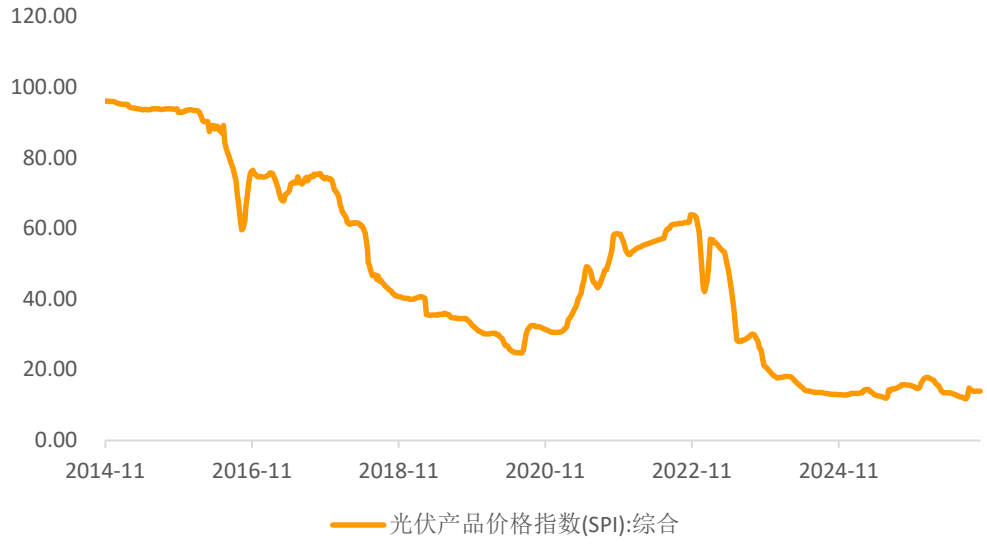
图 45：煤炭价格涨跌不一（元/吨）



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%，环比持平 0.00%。

图 46：SPI 指数保持不变（%）



资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周乙烯价格为 8925.00 元/吨，环比上涨 125.00 元/吨，同比增速为 39.89%。

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 15.70 元/千克，环比下跌 0.34 元/千克，同比增速为-12.92%。

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，6 个指标环比上涨，2 个环比持平，11 个指标环比下跌。

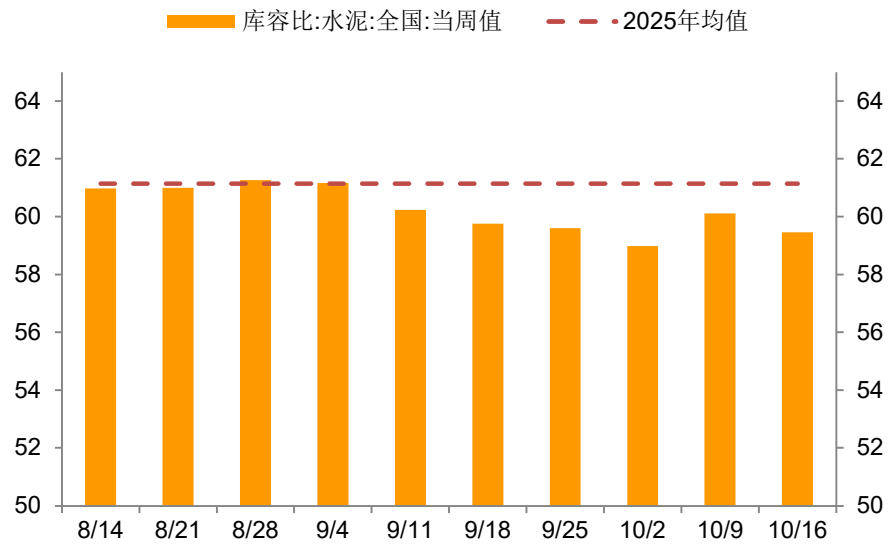
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

5、库存

上周水泥库容比为 59.46%，环比下降 0.65 个百分点。

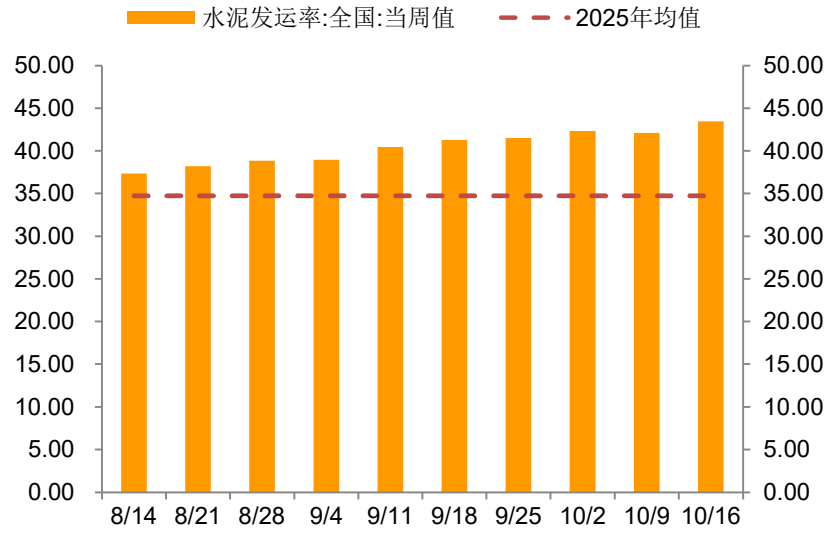
图 49：水泥库容比下降（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周水泥发运率为 43.44%，环比上升 1.33 个百分点。

图 50：水泥发运率上升（%）



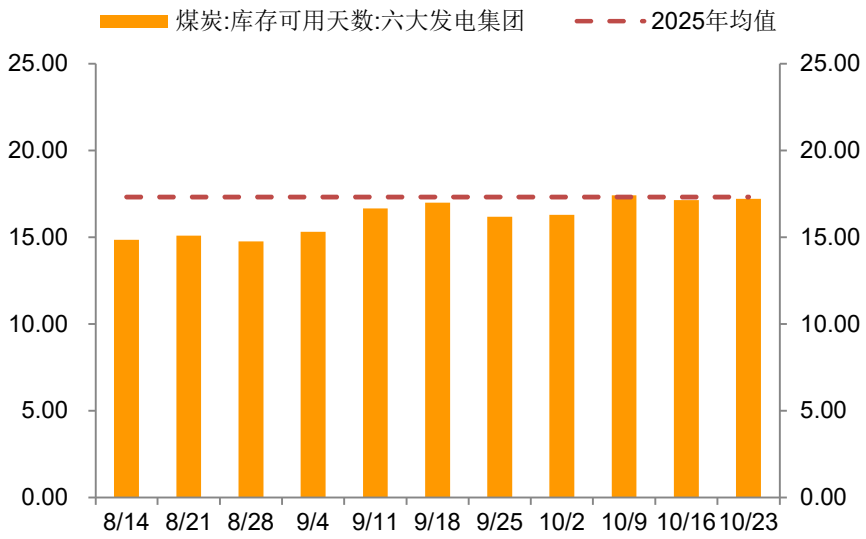
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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 17.20 天，环比上升 0.06 天。

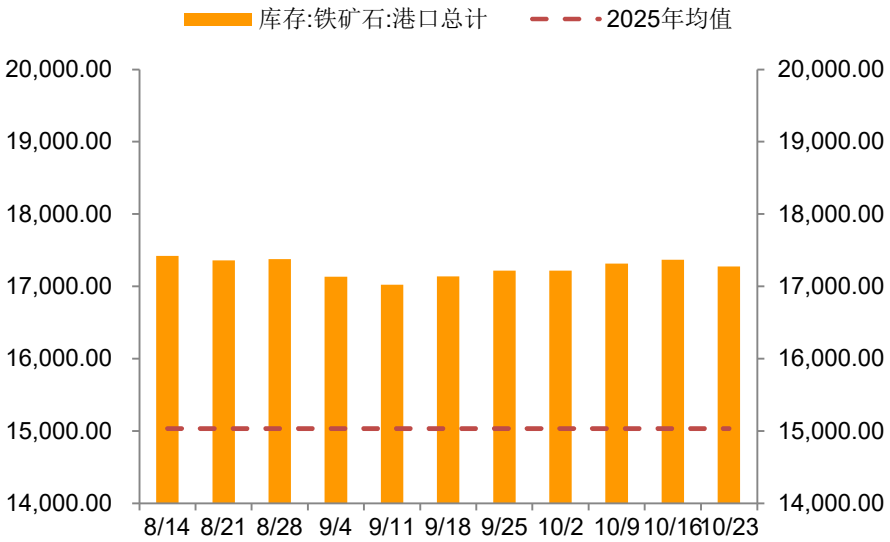
图 51：电厂煤炭库存天数上升



资料来源：同花顺、招商证券

上周港口铁矿石库存环比下降 94.20 万吨至 17274.97 万吨

图 52：上周港口铁矿石库存下降（万吨）



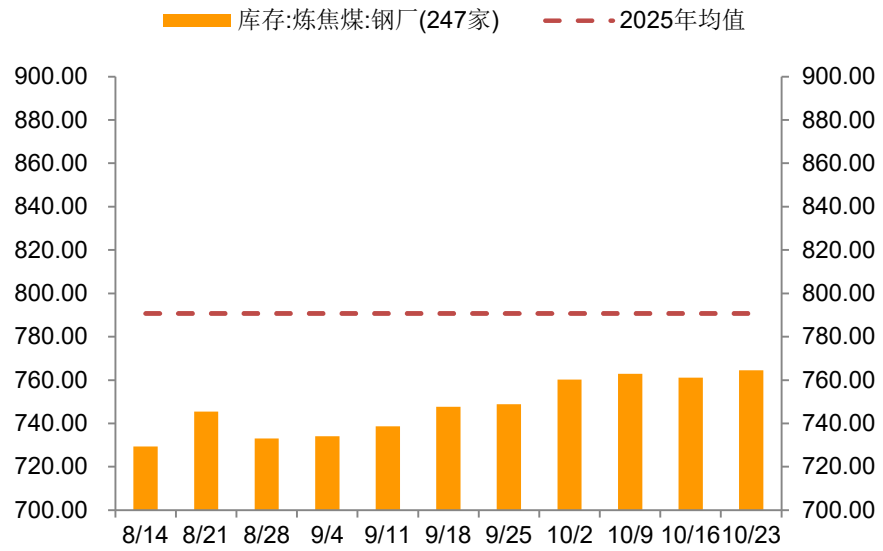
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周钢厂炼焦煤库存环比上升 3.45 万吨至 764.58 万吨。

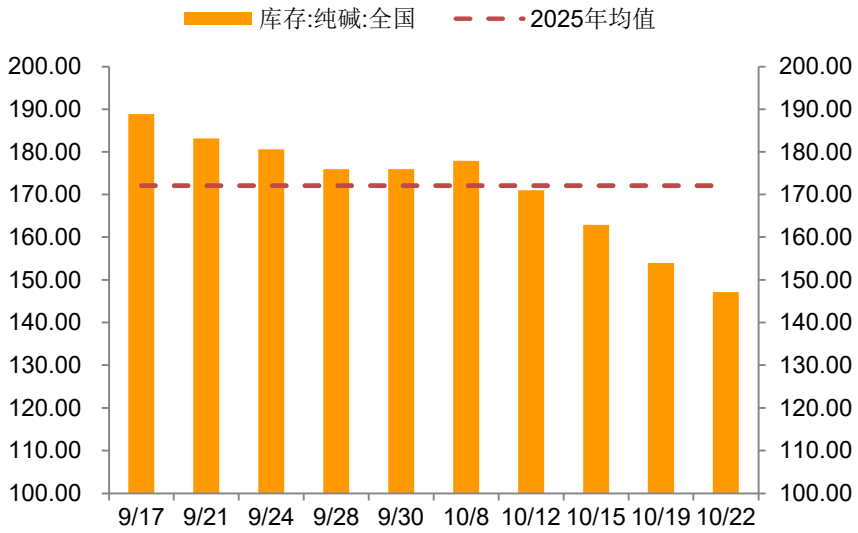
图 53：钢厂炼焦煤库存上升（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周纯碱库存环比下降 15.79 万吨至 147.10 万吨。

图 54：纯碱库存下降（万吨）



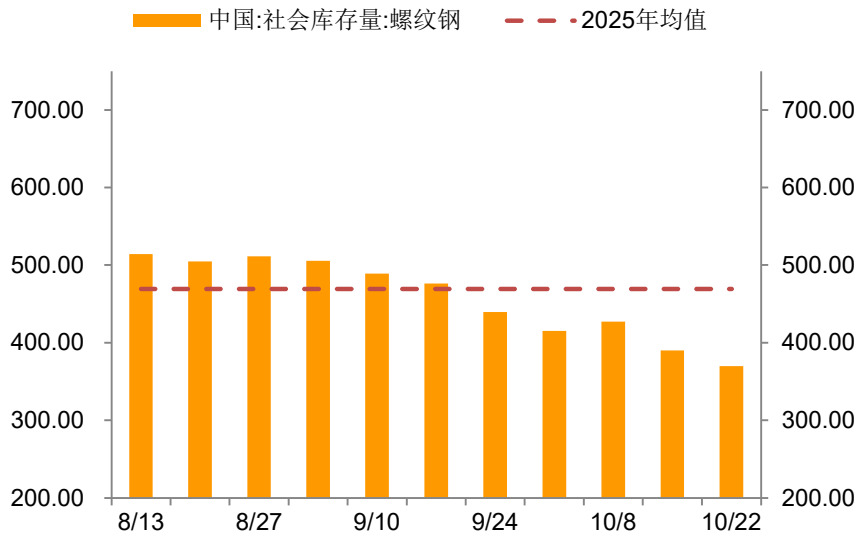
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周螺纹钢社会库存环比下降 20.45 万吨至 369.73 万吨。

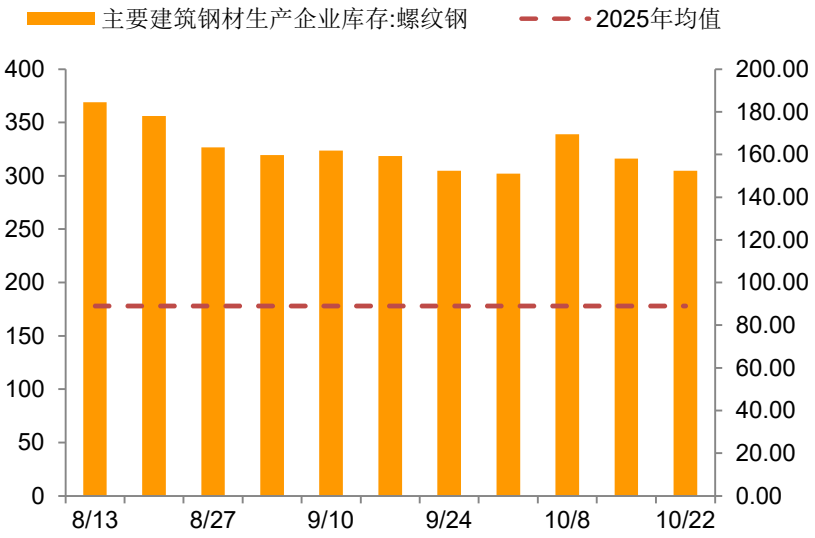
图 55：螺纹钢社会库存下降（万吨）



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 5.76 万吨至 152.38 万吨。

图 56：建筑钢材厂商库存下降（万吨）



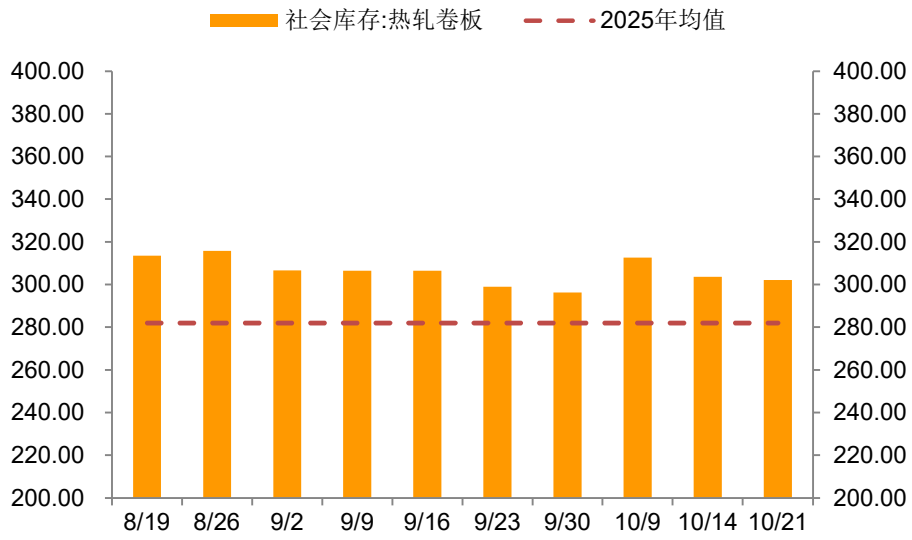
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周热卷社会库存环比下降 1.50 万吨至 302.10 万吨。

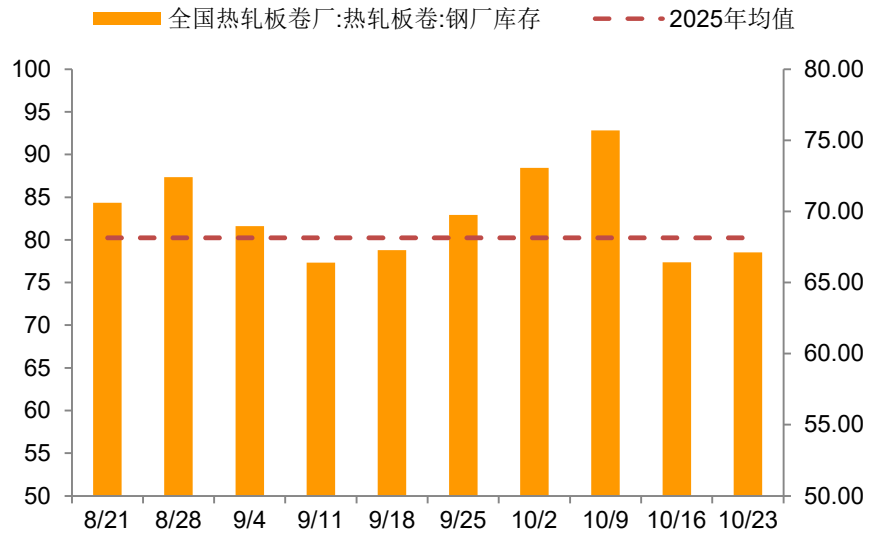
图 57：热卷社会库存下降（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周热卷钢厂库存环比上升 0.69 万吨至 67.11 万吨。

图 58：热卷钢厂库存上升（万吨）



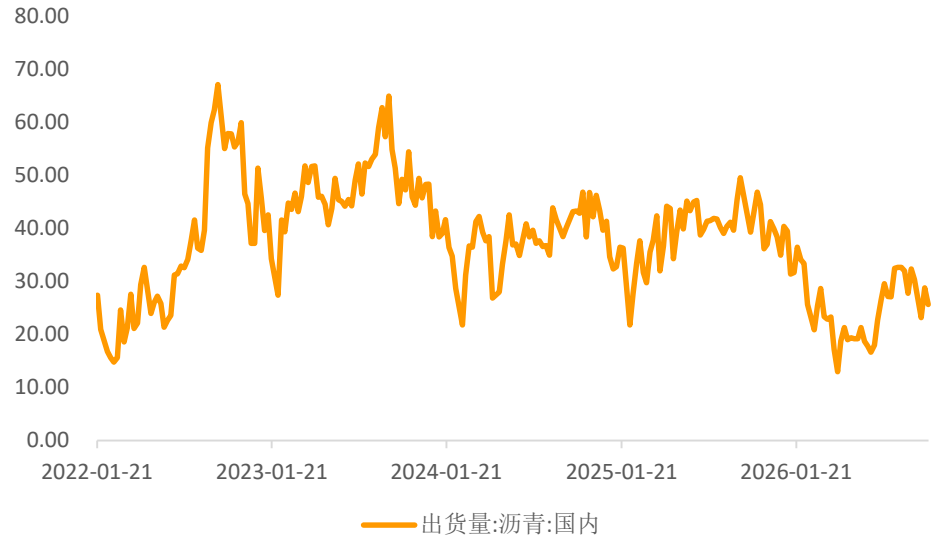
资料来源：同花顺、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周沥青出货量为 25.70 万吨，环比下降 3.10 万吨，同比增速为-45.20%。

图 59：沥青出货量下降（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

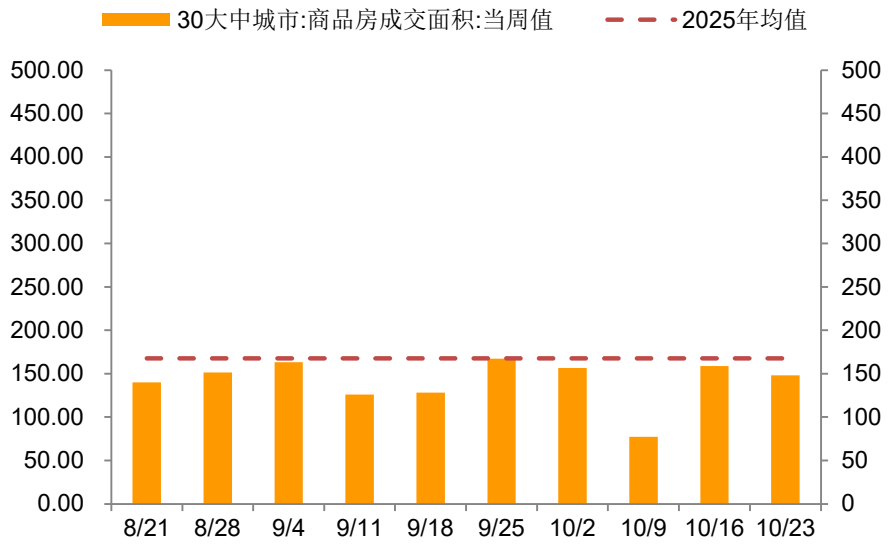
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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 148.20 万平方米，环比下降 10.63 万平方米，同比增速为-26.16%。

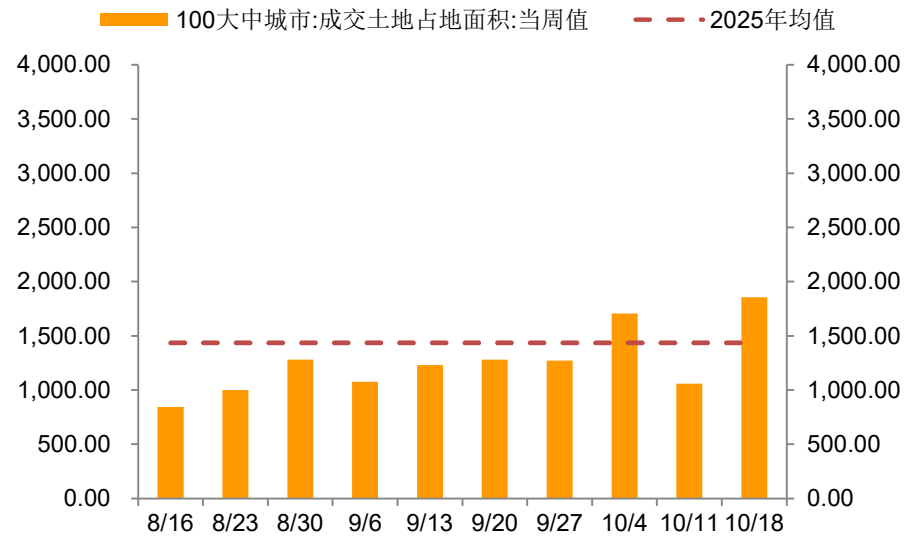
图 60：30 城商品房销售面积下降（万平方米）



资料来源：Wind、招商证券

上周土地成交面积为 1857.28 万平方米，环比上升 797.30 万平方米。

图 61：土地成交面积上升（万平方米）



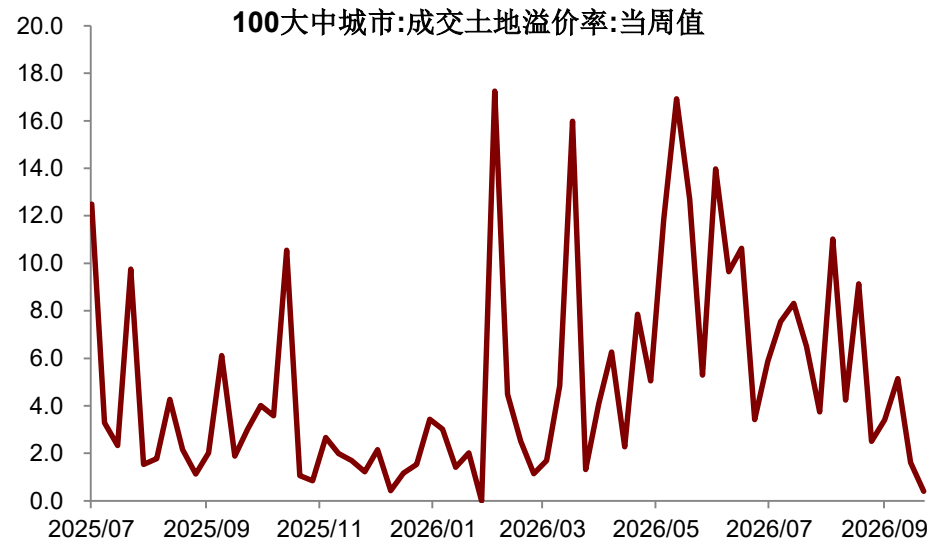
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周成交土地溢价率为 0.40%，环比下降 1.22 个百分点。

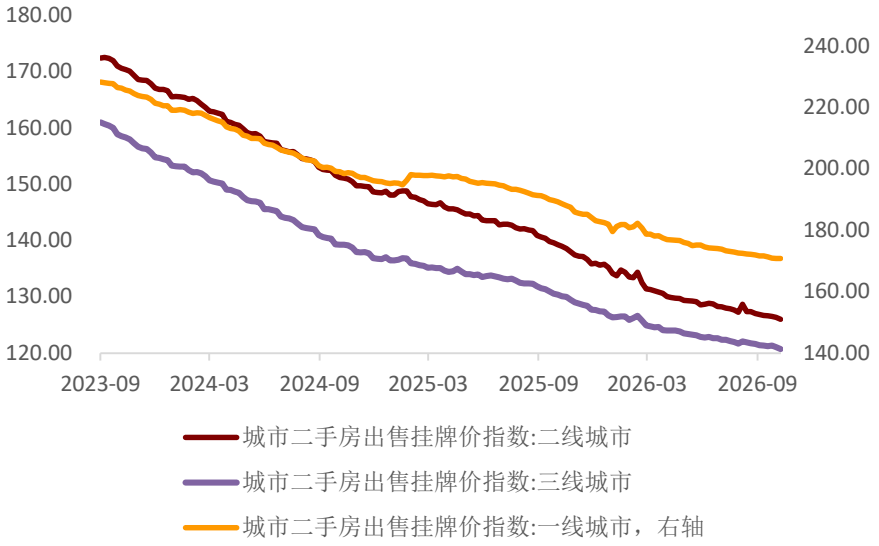
图 62：土地溢价率下降（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周城市二手房挂牌价指数为 139.67，环比下跌 0.24%。其中，一线城市环比持平，二线城市环比下跌 0.28%，三线城市环比下跌 0.23%。

图 63：城市二手房挂牌价指数下跌（%）



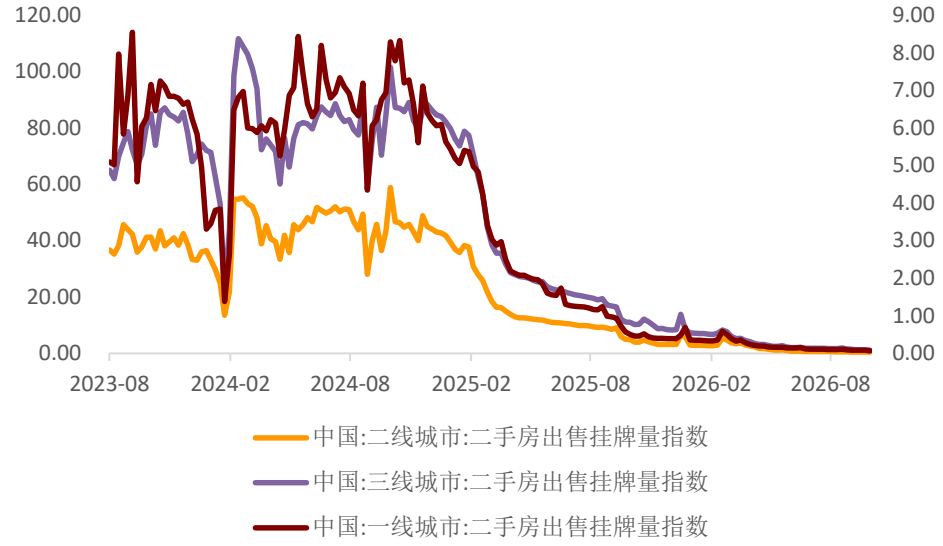
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周城市二手房挂牌量指数为 0.75，环比下跌 7.41%。其中，一线城市环比下跌 12.50%，二线城市环比下跌 2.17%，三线城市环比下跌 8.94%。

图 64：城市二手房挂牌量指数下跌（%）



资料来源：Wind、招商证券

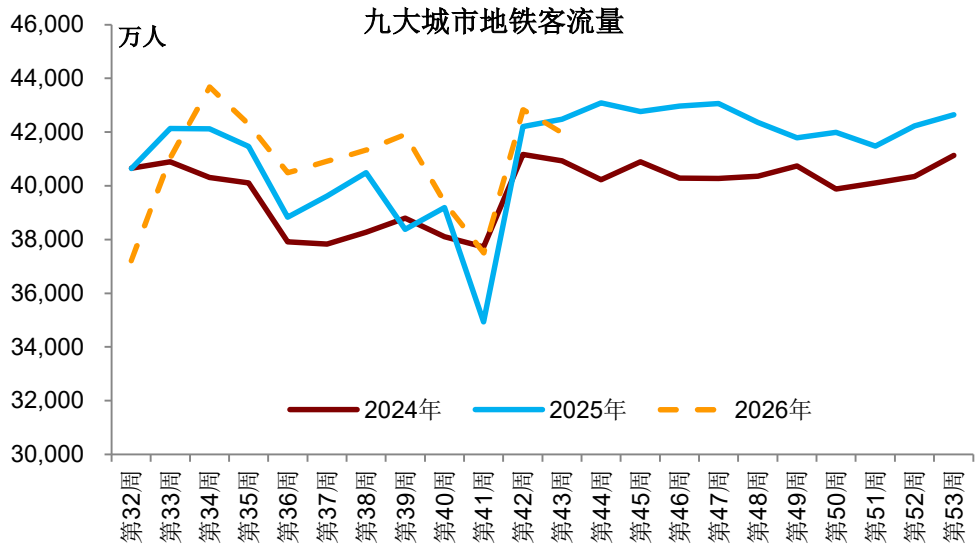
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

7、出行与物流

上周地铁客运量 41974.34 万人次，环比下降 867.52 人次，同比增速为-1.2%。

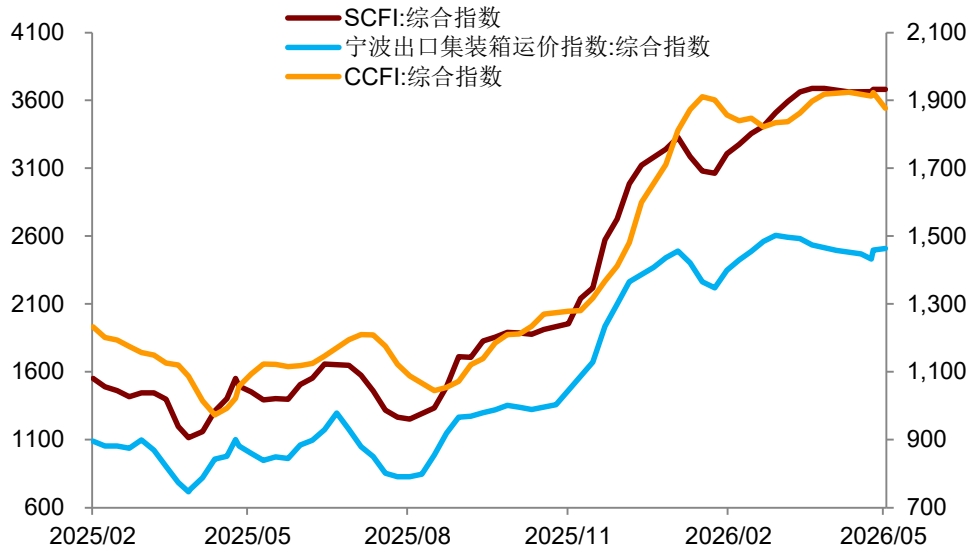
图 65：上周地铁客运量上升



资料来源：同花顺、招商证券

上周，SCFI 为 3681.34，环比上涨 0.05%，CCFI 为 1876.27，环比下跌 2.41%，NCFI 为 2509.38，环比上涨 0.50%。

图 66：SCFI 上涨、CCFI 下跌、NCFI 上涨 66



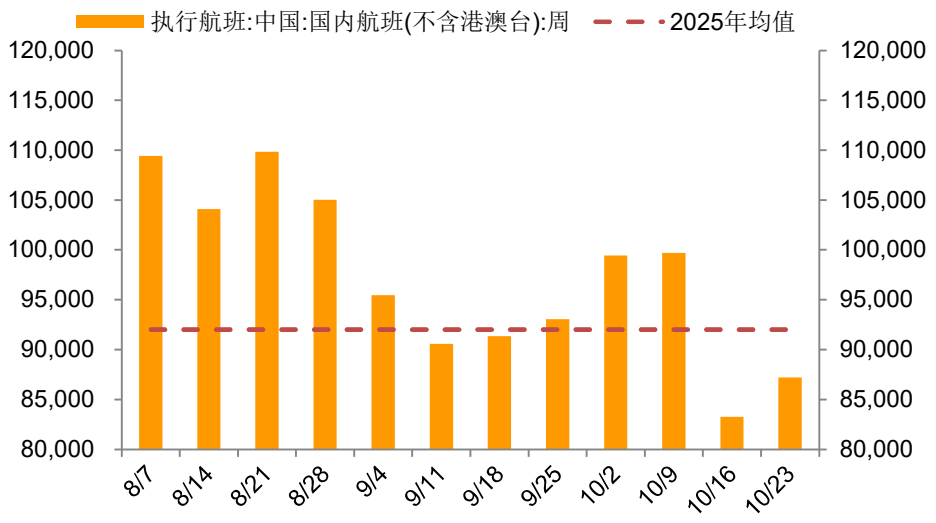
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周国内民航航班执行 87210.00 次，环比上升 4.74%，同比增速为-4.22%。

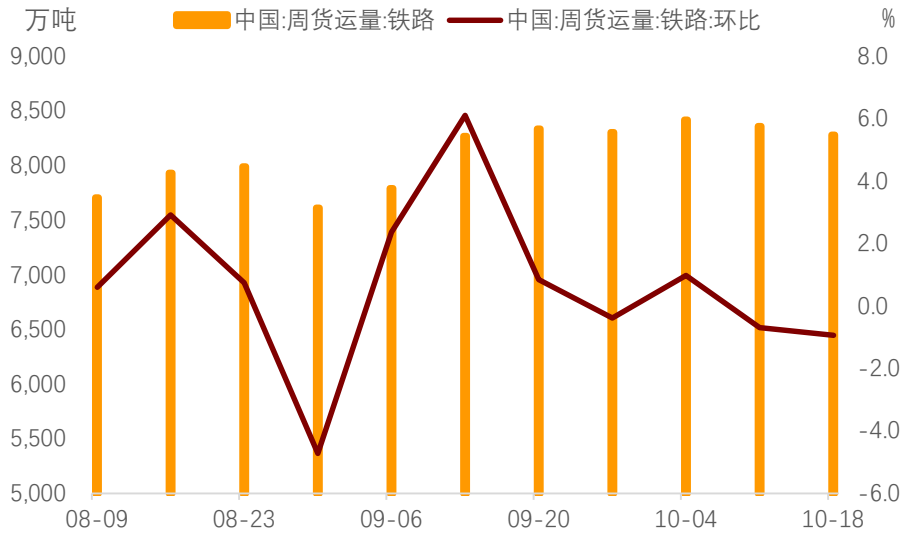
图 67：国内航班数量上升（架次）



资料来源：Wind、招商证券

上周铁路货运量为 8278.40 万吨，环比下降 0.94%。

图 68：铁路货运量下降



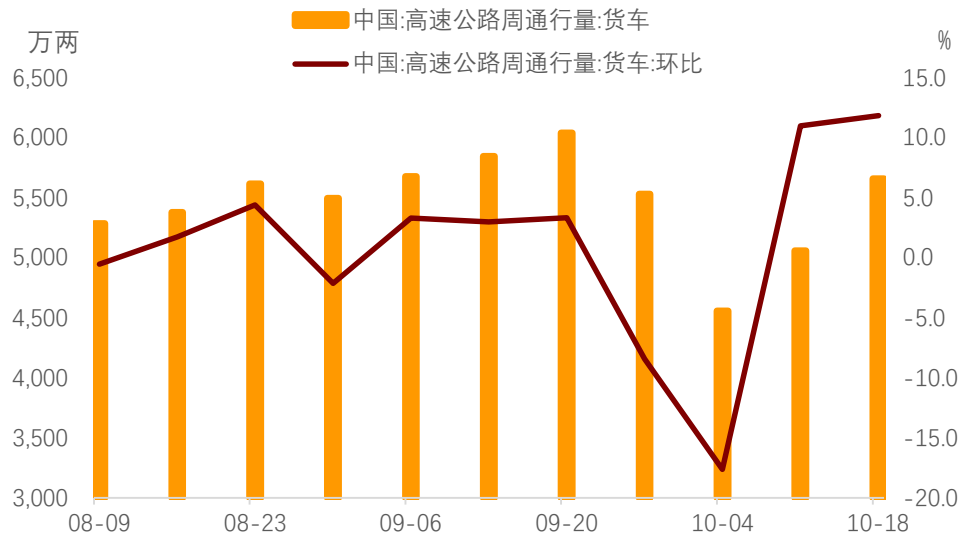
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周高速公路货车通车量为 5658.80 万辆，环比上升 11.85%。

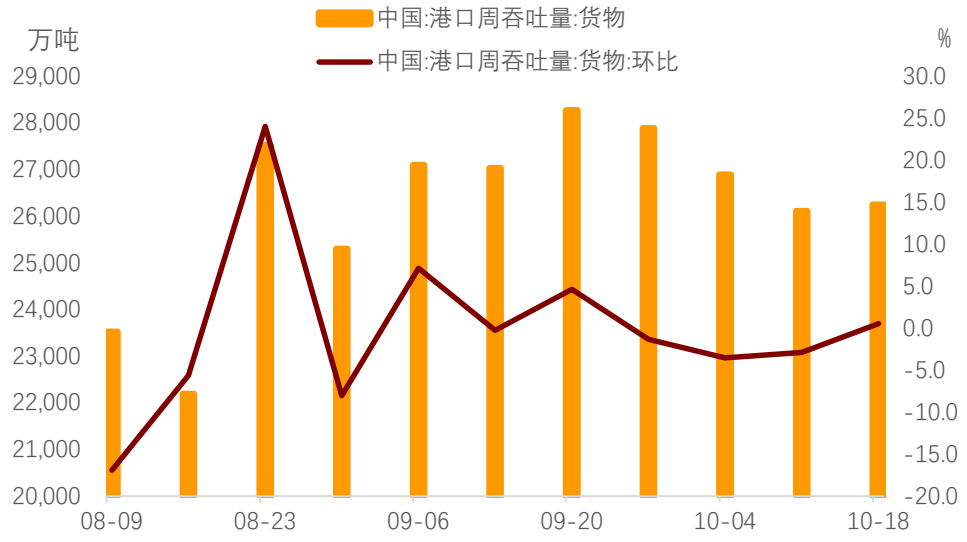
图 69：高速公路货车通行量上升



资料来源：Wind、招商证券

上周港口货物吞吐量为 26235.00 万吨，环比上升 0.50%。

图 70：港口货物吞吐量上升



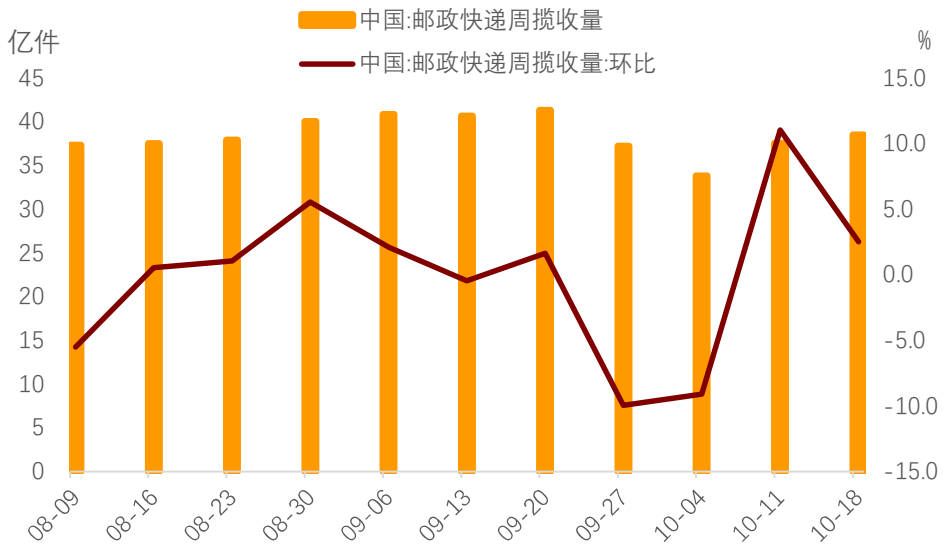
资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

上周邮政快递揽收量 38.48 亿件，环比上升 2.50%。

图 71：邮政快递揽收量上升



资料来源：Wind、招商证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster