下载日志已记录，仅供内部参考

9 月工企利润同比增幅扩大，化工品价格多数上涨

——行业景气观察（1029）

定期报告

本周景气度改善的方向主要在资源品、金融地产和部分 TMT 领域。上游资源品中，原油、多数金属、化工品价格上涨；中游制造领域，新能源产业链价格多数下行。信息技术中，9 月北美 PCB 订单量三个月滚动同比增幅扩大，日本半导体制造设备出货额同比增幅扩大。消费服务领域，猪价下行，空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄。9 月工业企业利润三个月滚动同比继续放缓。推荐景气较高或有改善的有色、煤炭、石化、银行、燃气、半导体设备等。

- 【本周关注】**受高基数、经济总需求修复较为缓慢，PPI 上行至高位等因素影响，9 月工业企业利润三个月滚动同比继续放缓。拆分结构看，**成本、费用同比下行，利润率同比上行，价格持续修复。**大类板块盈利多数放缓，TMT 持续领先，医药滚动同比延续正增，其余板块多数偏弱。细分行业**中原材料行业延续较高增长，量价共振的有色金属、煤炭和化工是主要支撑，钢铁、非金属需求偏弱进一步下行；制造业利润在出口支撑和 PPI 与 CPI 剪刀差扩大背景下表现分化，运输设备、医药利润同比增幅扩大，专用设备利润同比转正，通用设备、电气机械、仪器仪表、汽车同比均转负；受制于需求不足，消费板块利润多数放缓或负增长；TMT 行业持续景气，电子拉动规模以上工企利润增长 9.6 个百分点。**三季报盈利增速预计有所放缓，但四季度在低基数背景下仍然有望延续复苏，推荐关注三季报预期较高增长或改善、股价尚未完全反映的有色、煤炭、石化、化学制药、医疗器械、自动化设备等。**
- 【信息技术】本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数、DXI 指数均上行；DRAM 存储器价格涨跌分化，NAND 指数下行；10 月液晶电视及显示器面板价格持平，**9 月 TV LCD、NB LCD、显示器 LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大；9 月北美 PCB 出货量三个月滚动同比增幅收窄、订单量三个月滚动同比增幅扩大；日本半导体制造设备出货额三个月滚动同比增幅扩大。**
- 【中游制造】本周新能源产业链价格多数下行；光伏价格指数持平，硅料价格上行、晶硅组件价格下行；港口货物、集装箱周吞吐量四周滚动同比增幅收窄；CCBFI 上行，CCFI、BDI、BDTI 下行。
- 【消费需求】**生鲜乳价格持平，食糖综合价格下行；猪价、仔猪价格、生猪价格均下行。在生猪养殖利润方面，**自繁自养生猪养殖利润下行，外购仔猪养殖利润上行；**在肉鸡养殖方面，**全国鸡肉市场价下行，肉鸡苗价格上行。蔬菜价格指数下行，棉花、玉米期货结算价下行；票房收入十日均值环比下行，**电影票价十日均值环比下行；空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄；中药材价格指数下行。**
- 【资源品】**建筑钢材成交量十日均值下行；钢坯、螺纹钢价格下行。煤炭价格方面，**秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价下行；焦煤期货结算价上行，焦炭期货结算价下行。**库存方面，**秦皇岛港煤炭库存、京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存上行。**全国水泥价格指数上行；玻璃价格指数持平。Brent 国际原油价格上行；中国化工产品价格指数上行，**有机化工品价格多数上行，其中天然橡胶、沥青下跌，二乙二醇、燃料油、甲醇涨幅居前。本周工业金属价格多数上行，库存多数下行。贵金属价格普遍下行。
- 【金融地产】**货币市场净回笼。**货币市场净投放，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率上行。A 股换手率、日成交额上行。本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行。全国二手房出售挂牌量指数下行，全国二手房出售挂牌价指数上行。
- 【公用事业】天然气出厂价上行，全国重点电厂日均发电 12 周滚动同比降幅扩大。

风险提示：产业扶持度不及预期，宏观经济波动。

相关报告

《9 月社零同比增幅扩大，工业机器人产量同比增幅收窄（1023）》

《9 月出口同比增幅扩大，汽车产销三个月滚动同比降幅扩大（1015）》

《国庆出行需求保持韧性，8 月全球半导体销售额同比增幅扩大（1009）》

《8 月日本半导体设备出货额同比增幅扩大，水泥价格上行（0924）》

《8 月社零同比增幅收窄，工业机器人产量同比增幅扩大（0916）》

《8 月 PPI 同比增幅扩大，7 月全球半导体销售额同比增幅扩大（0910）》

《8 月制造业 PMI 环比上行，猪肉价格上涨——行业景气观察（0903）》

《中报盈利结构性改善进一步确认，金银价格上涨（0826）》

《7 月社零同比增幅收窄，煤炭价格上涨（0819）》

《7 月 PPI 同比增幅收窄，6 月全球半导体销售额同比增幅扩大（0812）》

李昊阳 S1090524120005
lihaoyang1@cmschina.com.cn
陈星宇 S1090522070004
chenxingyu@cmschina.com.cn
杨晨 S1090526060002
yangchen4@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、 本周行业景气度核心变化总览 6
1、 本周关注：9 月工业企业利润三个月滚动同比增幅收窄 6
2、 行业景气度核心变化总览 9
二、 信息技术产业 10
1、 本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数、DXI 指数上行 10
2、 本周 DRAM 存储器价格涨跌分化，NAND 指数下行 10
3、 10 月液晶面板价格持平，9 月 LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大 10
4、 9 月北美 PCB 出货量滚动同比增幅收窄，订单量滚动同比增幅扩大 11
5、 9 月日本半导体制造设备出货额三个月滚动同比增幅扩大 11
三、 中游制造业 13
1、 本周新能源产业链价格多数下跌 13
2、 本周光伏价格指数持平 14
3、 港口货物、集装箱吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄 15
4、 本周 CCBFI 上行，CCFI、BDI、BDTI 下行 15
四、 消费需求景气观察 17
1、 生鲜乳价格持平，食糖综合价格下行 17
2、 白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行 17
3、 猪肉价格下行，肉鸡苗价格上行 17
4、 空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄 18
5、 票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比下行 19
6、 本周中药材价格指数下行 19
五、 资源品高频跟踪 21
1、 建筑钢材成交量十日均值下行，螺纹钢价格下行 21
2、 京唐港山西主焦煤库提价下行，天津港焦炭库存上行 22
3、 全国水泥价格指数上行 23
4、 玻璃价格指数持平，玻璃期货结算价下行 23
5、 Brent 国际原油价格上行，化工品价格多数上行 23
6、 工业金属价格多数上行，库存多数下行 26
六、 金融地产行业 28
1、 货币市场净投放，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率上行 28
2、 A 股换手率、日成交额上行 28
3、 本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行 29
4、 全国二手房出售挂牌量下行，挂牌价指数上行 30
七、 公用事业 31
1、 我国天然气出厂价上行，英国天然气期货价格上行 31
2、 全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大 31

图 1： 本周景气核心变化图 5
图 2： 工业企业收入与利润总额同比增速（MA3） 6
图 3： 工业企业盈利与非金融上市公司盈利 6
图 4： 1-9 月营业收入利润率 5.68% 6
图 5： 工业增加值与 PPI 同比增速（MA3） 6
图 6： 大类行业利润增速三个月滚动均值 7

下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：9 月 TMT、有色等行业盈利持续景气 7
图 8：细分行业当月同比增速 8
图 9：本周费城半导体指数周环比上行 1.55% 10
图 10：本周 DXI 指数周环比上行 0.64% 10
图 11：本周 DRAM 存储器价格涨跌分化 10
图 12：本周 DRAM 指数持平，NAND 指数下行 10
图 13：10 月液晶电视面板价格持平 11
图 14：9 月 LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大 11
图 15：9 月北美 PCB BB 值升至 1.77 11
图 16：PCB 出货量滚动同比增幅收窄、订单量增幅扩大 11
图 17：9 月日本半导体制造设备出货额三个月滚动同比增幅扩大 12
图 18：本周六氟磷酸锂价格下行 7.08% 13
图 19：本周 DMC 价格下行 4.00% 13
图 20：本周电解锰价格上行 1.31% 14
图 21：本周氢氧化锂价格下行 3.69% 14
图 22：本周钴粉价格下行 3.45% 14
图 23：本周电解钴价格下行 7.23% 14
图 24：本周光伏行业价格指数及各分项指数持平 14
图 25：港口货物吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄 15
图 26：港口集装箱吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄 15
图 27：本周 CCFI 下行、CCBFI 上行 16
图 28：本周 BDI、BDTI 下行 16
图 29：主产区生鲜乳价格周环比持平 17
图 30：食糖综合价格周环比下行 0.70% 17
图 31：白酒批发价格总指数周环比下行 0.04% 17
图 32：猪肉平均批发价格周环比下行 1.08% 18
图 33：自繁自养生猪养殖利润下行 18
图 34：中国寿光蔬菜价格指数周环比下行 6.85% 18
图 35：棉花期货结算价周环比下行 4.50% 18
图 36：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄至-33.63% 19
图 37：十日票房收入均值周环比下行 32.92% 19
图 38：全国电影票价十日均值周环比下行 1.43% 19
图 39：本周中药材价格指数周环比下行 0.06% 20
图 40：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比下行 4.11% 21
图 41：螺纹钢价格周环比下行 0.56% 21
图 42：唐山钢坯库存周环比上行 3.21% 21
图 43：京唐港山西主焦煤库提价周环比下行 22
图 44：焦煤期货结算价周环比上行 0.74% 22
图 45：天津港焦炭库存周环比上行 7.55% 22
图 46：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 9.52% 22
图 47：全国水泥价格指数上行 0.08% 23
图 48：熟料价格指数上行 1.65% 23
图 49：玻璃价格指数周环比持平 23

下载日志已记录，仅供内部参考

图 50：玻璃期货结算价周环比下行 0.24% 23
图 51：本周 Brent 原油现货价格上行 0.57%，WTI 原油现货价格上行 5.8% 24
图 52：中国化工产品价格指数周环比上行 1.67% 25
图 53：二乙二醇市场价周环比上行 15.56% 26
图 54：硫酸市场价周环比下行 2.92% 26
图 55：本周长江有色市场钴价周环比下行 4.35% 27
图 56：本周长江有色市场铅价周环比上行 1.16% 27
图 57：本周 LME 铜库存周环比上行 10.67% 27
图 58：本周 LME 铅库存周环比下行 5.05% 27
图 59：伦敦白银现货价格周环比上行 6.56% 27
图 60：COMEX 黄金期货价格周环比下行 1.88% 27
图 61：上周货币市场净投放 28
图 62：美元兑人民币中间价报 6.7147 28
图 63：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.17% 29
图 64：10 年期债券期限利差收益率维持不变 29
图 65：10 年期信用利差周环比下行 1bp 29
图 66：100 大中城市土地成交溢价率周环比上行 0.32pct 30
图 67：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比上行 9.86% 30
图 68：全国二手房出售挂牌量指数下行 30
图 69：全国城市二手房出售挂牌价指数上行 30
图 70：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 6.96% 31
图 71：英国天然气期货结算价较上周上行 15.57% 31
图 72：全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比增幅扩大 31

表 1：本周行业景气度核心变化总览 9
表 2：新能源汽车中上游产品价格 13
表 3：光伏行业产品价格 15
表 4：钢材价格和库存 21
表 5：煤炭价格和库存 22
表 6：原油数据变化 23
表 7：化工品价格周变化 25
表 8：工业金属价格与库存 26
表 9：SHIBOR 与银行间同业拆借利率 28
表 10：国债到期收益率、期限利差和信用利差 29

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：本周景气核心变化图



资料来源：招商证券

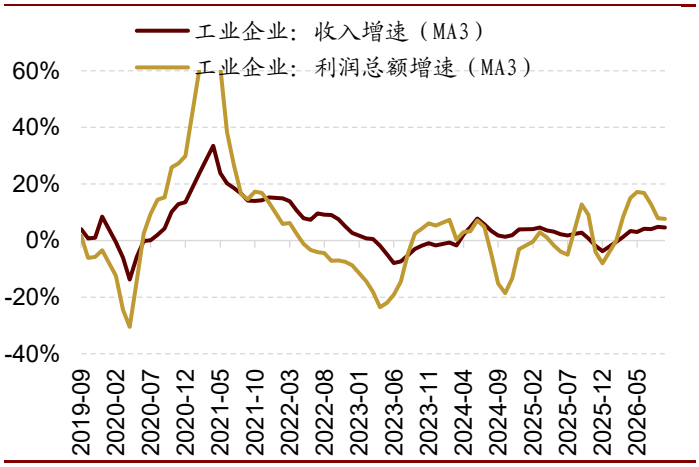
下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周行业景气度核心变化总览

1、 本周关注：9 月工业企业利润三个月滚动同比增幅收窄

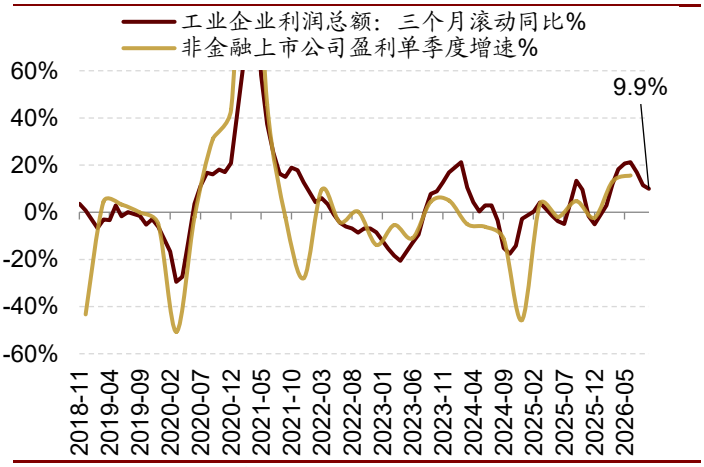
1-9 月规模以上工业企业利润同比增幅收窄，9 月当月同比增幅扩大，三个月滚动同比继续放缓。1-9 月全国规模以上工业企业实现利润总额 60337.4 亿元，同比增幅收窄至 15.5%（前值 18.7%），受 TMT 和部分资源品支撑，单 9 月同比增幅扩大至 14.4%，前值 4.2%，三个月滚动同比增幅收窄至 9.9%。1-9 月营业收入累计同比增长 6.6%（前值 6.6%），营业收入利润率 5.68%。

图 2：工业企业收入与利润总额同比增速（MA3）



资料来源：Wind、招商证券

图 3：工业企业盈利与非金融上市公司盈利



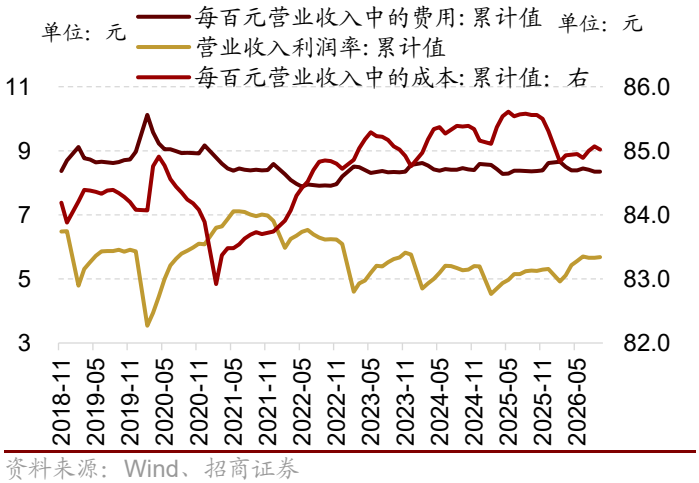
资料来源：Wind、招商证券

拆分结构来看，成本、费用同比下行，利润率同比上行，价格持续修复。

9 月 PPI 当月同比增幅扩大至 5.0%，连续 7 个月正增长；1-9 月工业增加值同比增长 5.3%，单月同比增幅扩大至 5.5%（前值 5.2%），整体看，生产端稳健增长，且好于需求，价格端持续改善提供正向支撑。

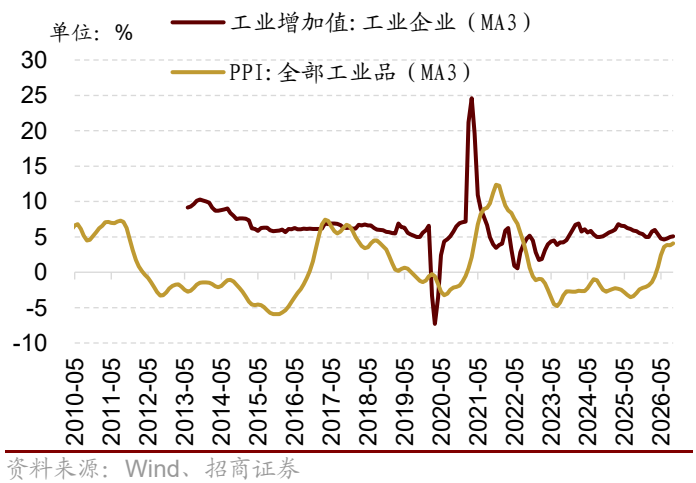
每百元营业收入中的成本 85.02 元（前值 85.07），处于近十年同期中等水平。降本增效对盈利形成支撑，1-9 月每百元营业收入中的费用为 8.35 元，同比下行。1-9 月营业收入利润率 5.68%，同比上行 0.42 个百分点，延续修复态势。综合来看，量、价与成本共同支撑利润增长。

图 4：1-9 月营业收入利润率 5.68%



资料来源：Wind、招商证券

图 5：工业增加值与 PPI 同比增速（MA3）



资料来源：Wind、招商证券

- **结构上，TMT 持续领先，医药滚动同比延续正增，必需消费低位修复，中游设备和资源品滚动同比转负**

从工业企业三大领域来看，1-9 月采矿业利润增速继续抬升，制造业保持较快增长，电力行业拖累扩大。1-9 月份采矿业利润同比增长 38.2%，较上期提高 3.1 个百分点；制造业整体利润同比增幅收窄至 17.0%（前值 17.4%）；电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比降幅扩大至-14.3%（前值-12.0%），其中电力行业利润同比降幅扩大至-

下载日志已记录，仅供内部参考

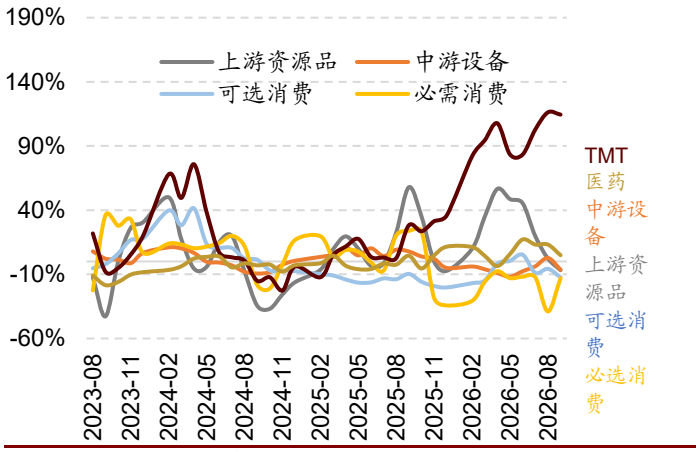
17.9%。

三个月滚动来看，大类板块盈利多数放缓，TMT 持续领先，医药滚动同比延续正增，其余板块多数偏弱。上游资源品三个月滚动同比转负至-6.8%；中游设备三个月滚动同比转负至-6.4%；基本消费品行业中，可选消费同比降幅扩大至-12.4%，必需消费同比降幅收窄 25.9 个百分点至-13.0%；TMT 制造业三个月滚动同比增幅收窄 1.8 个百分点至 114.5%，医药制造业三个月滚动同比增幅收窄 8.3 个百分点至 4.9%。

细分行业来看，1-9 月在 41 个工业大类行业中，有 11 个行业利润同比增速较 8 月份改善；部分原材料制造业、TMT 制造持续景气。

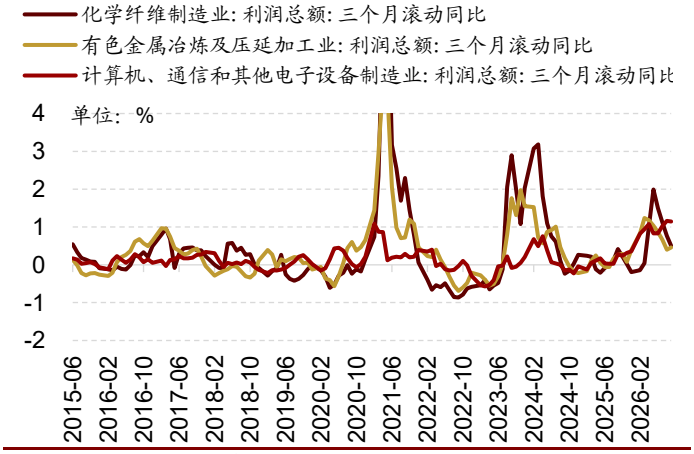
- **原材料制造业延续较高增长，**1-9 月利润同比增速达 44.9%，量价共振的有色金属、煤炭和化工是主要支撑，其中 9 月有色行业利润当月同比增长 56.46%，原油价格上行推升成本，叠加部分化工产品供需结构持续优化，化学原料及化学制品制造业利润同比增幅扩大至 36.31%，化纤同比转负至 14.22%，钢铁、非金属需求仍然偏弱，利润当月同比降幅分别扩大至-139.49%和-47.84%；
- **出口支撑制造业需求，但 PPI 与 CPI 剪刀差扩大压缩中下游利润，中游制造行业表现分化。**出海创收的行业盈利尚有支撑，其中运输设备利润同比增幅扩大至 3.74%，医药利润同比增幅扩大至 6.96%，专用设备利润同比转正至 3.26%，通用设备、电气机械、仪器仪表、汽车同比均转负。
- 消费需求偏弱，**板块利润多数仍负增长，**中秋错位，酒饮料利润当月同比转正至 224.04%；纺服行业利润同比转负至-24.63%，食品、家具当月同比降幅扩大至-15.98%和-47.62%；
- **TMT 行业持续景气，**盈利当月同比增幅收窄至 72.88%，电子行业贡献显著，1-9 月累计同比增长 1 倍，拉动规模以上工企利润增长 9.6 个百分点，硬件涨价扩散，电子专用材料制造、半导体分立器件制造、光电子器件制造行业利润同比增长 220%、51.7%和 69.8%，光纤制造、光缆制造行业利润同比增长 5.7 倍和 1.1 倍。

图 6：大类行业利润增速三个月滚动均值



资料来源：Wind、招商证券

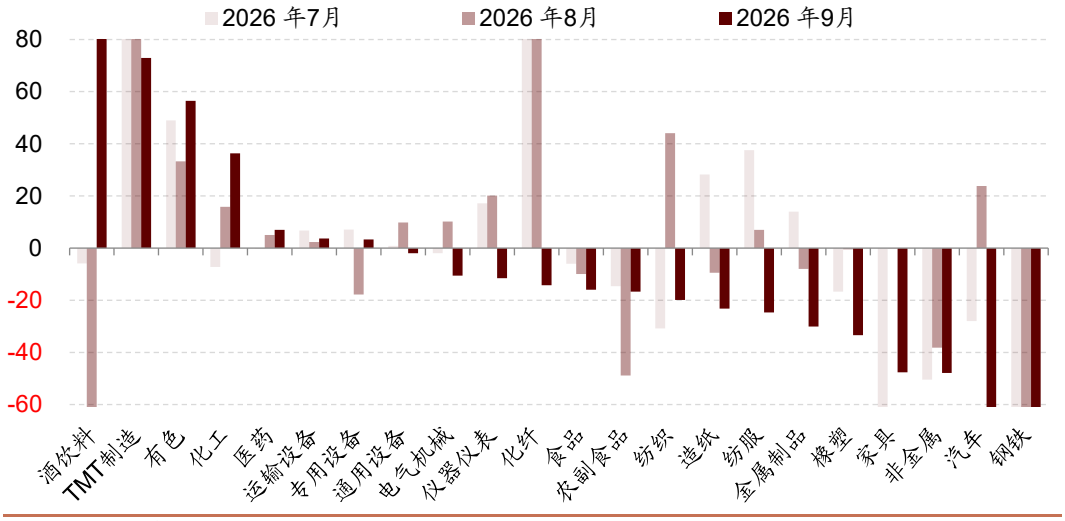
图 7：9 月 TMT、有色等行业盈利持续景气



资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：细分行业当月同比增速



资料来源：招商证券

综上所述，受高基数、经济总需求修复较为缓慢，PPI 上行至高位等因素影响，9 月工业企业利润三个月滚动同比继续放缓。拆分结构看，成本、费用同比下行，利润率同比上行，价格持续修复。**大类板块盈利多数放缓，TMT 持续领先，医药滚动同比延续正增，其余板块多数偏弱。细分行业**中原材料行业延续较高增长，量价共振的有色金属、煤炭和化工是主要支撑，钢铁、非金属需求偏弱进一步下行；制造业利润在出口支撑和 PPI 与 CPI 剪刀差扩大背景下表现分化，运输设备、医药利润同比增幅扩大，专用设备利润同比转正，通用设备、电气机械、仪器仪表、汽车同比均转负；受制于需求不足，消费板块利润多数放缓或负增长；TMT 行业持续景气，电子拉动规模以上工企利润增长 9.6 个百分点，硬件涨价扩散，电子专用材料、半导体分立器件、光电子器件、光纤制造等实现较高增长。**三季报盈利增速预计有所放缓，但四季度在低基数背景下仍然有望延续复苏，推荐关注三季报预期较高增长或改善、股价尚未完全反映的有色、煤炭、石化、化学制药、医疗器械、自动化设备等。**

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 行业景气度核心变化总览

表 1：本周行业景气度核心变化总览

大类行业	细分行业	景气变动：本期核心指标变动情况		趋势	总体
		量	价		
上游资源品	有色	库存多数下行，仅铜库存上行，锡、铅、锌、镍、铝、钴下行。	工业金属价格多数上行，其中钴、镍下跌，铝、铅、锌价格上行	↑	↑
	钢铁	国内铁矿石港口库存量下行，唐山钢坯库存量上行，主要钢材品种库存量下行	建筑钢材成交量十日均值下行，钢坯价格下行，螺纹钢价格下行	↓	
	煤炭	秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存上行	秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价下行；焦煤期货结算价上行，焦炭期货结算价下行	↑	
	建材	水泥价格方面，全国水泥价格指数上行，华北、西南地区水泥价格指数上行，东北、西北地区水泥价格指数持平，长江、华东、中南地区水泥价格指数下行；玻璃价格指数持平，玻璃期货结算价下行		-	
	化工	Brent 国际原油价格上行。无机化工品期货价格涨跌分化，有机化工品价格多数上行，其中天然橡胶、沥青下跌，二乙二醇、燃料油、甲醇涨幅居前。		↑	
中游制造	电气设备	本周新能源产业链价格多数下行，DMC、六氟磷酸锂、电解镍、碳酸锂、氢氧化锂、三元材料、钴粉、氧化钴、四氧化三钴、电解钴价格下行，电解锰价格上行，电解液锰酸锂价格与上周持平		↓	↓
	光伏	本周光伏行业综合价格指数及组件、电池片、硅片、多晶硅价格指数均与上周持平，国产和进口多晶硅料价格上行，多晶硅片、薄膜光伏组件价格持平，晶硅光伏组件价格下行		-	
	交通运输	港口货物、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅均收窄	CCBFI 上行，CCFI、BDI、BDTI 下行	↓	
消费服务	中药	本周中药材价格指数下行		↓	↓
	家电	空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄		↑	
	影视	票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比下行		↓	
	食品饮料	食糖综合价格下行，生鲜乳价格持平，白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行		↓	
	农林牧渔	猪肉价格下行，仔猪价格下行，生猪价格下行。在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪养殖利润下行，外购仔猪养殖利润上行；在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价下行，肉鸡苗价格上行。蔬菜价格指数下行，棉花期货结算价下行，玉米期货结算价下行		↓	
信息技术	电子	9 月 TV LCD、NB LCD、显示器 LCD 出货量三个月滚动同比降幅均扩大；9 月北美 PCB 出货量三个月滚动同比增幅收窄、订单量三个月滚动同比增幅扩大；日本半导体制造设备出货额三个月滚动同比增幅扩大。	费城半导体指数、台湾半导体行业指数、DXI 指数上行；DRAM 存储器价格涨跌分化；DRAM 指数持平、NAND 指数下行；10 月液晶电视及显示器面板价格持平	↑	↑
金融地产	地产	本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行。全国二手房出售挂牌量指数下行，全国二手房出售挂牌价指数上行		↑	↑
	银行	货币市场净投放	隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率上行；美元兑人民币汇率下行	-	
	非银	A 股换手率、日成交额上行		↑	
公用事业	天然气	我国天然气出厂价上行，英国天然气期货价格上行		↑	-
	电力	全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大		↓	

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261029）

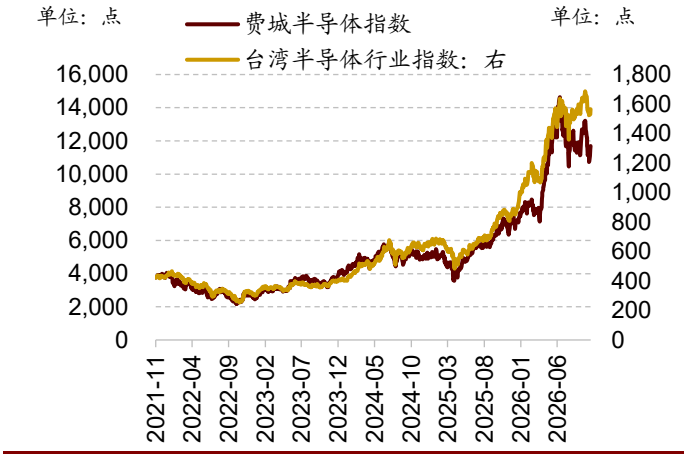
下载日志已记录，仅供内部参考

二、信息技术产业

1、 本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数、DXI 指数上行

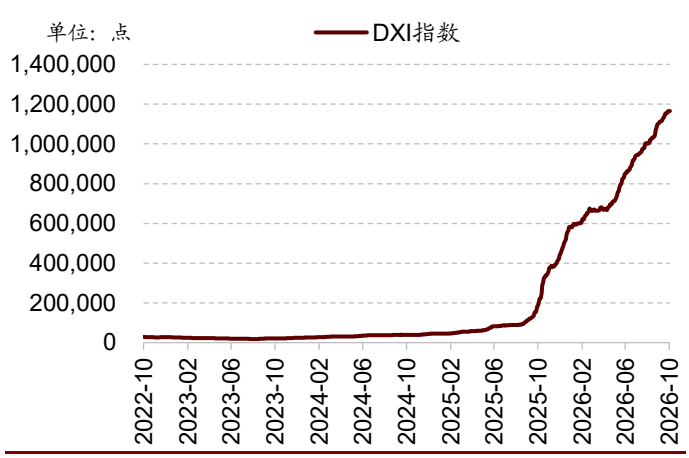
本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数、DXI 指数上行。截至 10 月 28 日，费城半导体指数周环比上行 1.55%至 11,684.00 点，台湾半导体行业指数周环比上行 0.80%至 1,564.79 点，DXI 指数周环比上行 0.64%至 1,165,349.00 点。

图 9：本周费城半导体指数周环比上行 1.55%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261029）

图 10：本周 DXI 指数周环比上行 0.64%



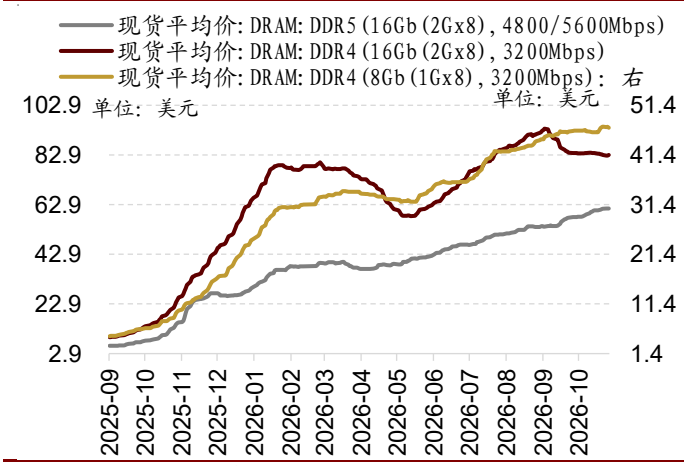
资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20261029）

2、 本周 DRAM 存储器价格涨跌分化，NAND 指数下行

本周 DRAM 存储器价格涨跌分化。截至 10 月 28 日，8Gb DDR4 DRAM 价格周环比上行 0.17%至 46.86 美元，16Gb DDR4 DRAM 价格周环比下行 0.24%至 82.92 美元，16Gb DDR5 DRAM 价格周环比上行 0.77%至 61.33 美元。

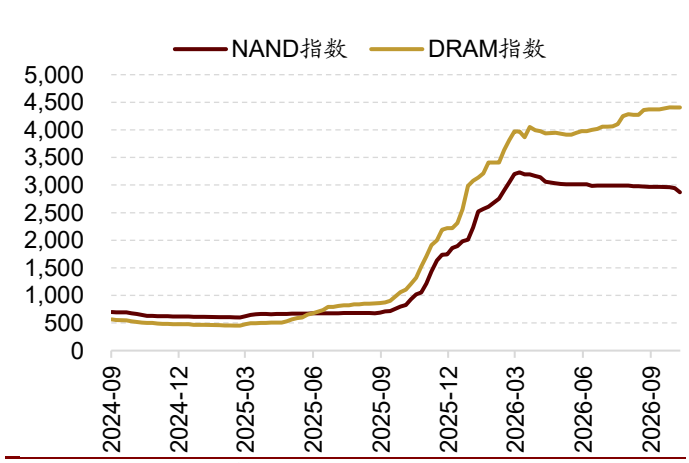
本周 DRAM 指数持平，NAND 指数下行。截至 10 月 27 日，DRAM 指数与上周持平为 4,406.51，NAND 指数周环比下行 2.72%至 2,866.59。

图 11：本周 DRAM 存储器价格涨跌分化



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

图 12：本周 DRAM 指数持平，NAND 指数下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

3、 10 月液晶面板价格持平，9 月 LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大

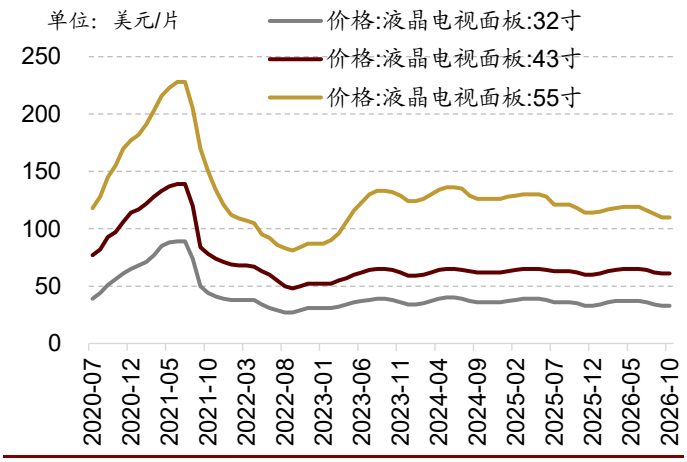
10 月液晶电视面板、液晶显示器面板价格均与上月持平。液晶电视面板方面，32 寸、43 寸、55 寸液晶电视面板价格分别为 33.00 美元/片、61.00 美元/片和 110.00 美元/片，与上月持平。液晶显示器方面，23.8 寸液晶显示器面板价

下载日志已记录，仅供内部参考

格为 45.50 美元/片，与上月持平。

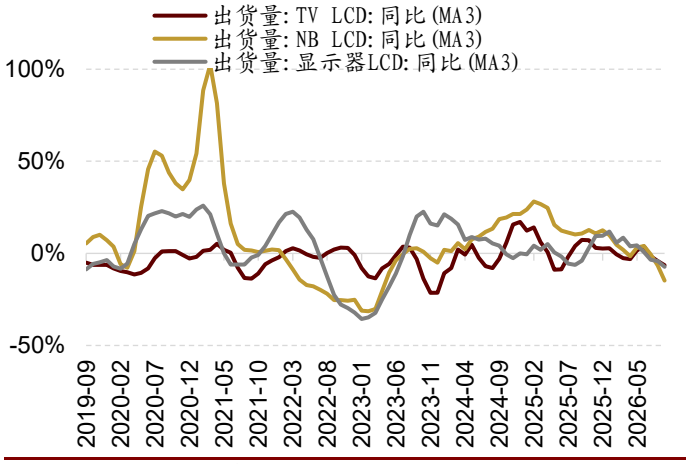
9 月 TV LCD、NB LCD、显示器 LCD 出货量三个月滚动同比降幅均扩大。9 月 TV LCD 出货量为 20.60 百万片，月环比上行 0.98%，同比下降 5.07%，三个月滚动同比降幅扩大 2.16 个百分点至-6.38%；NB LCD 出货量为 35.30 百万片，月环比上行 12.06%，同比下降 12.19%，三个月滚动同比降幅扩大 8.08 个百分点至-14.71%；显示器 LCD 出货量为 12.80 百万片，月环比下行 3.03%，同比下降 9.22%，三个月滚动同比降幅扩大 3.13 个百分点至-7.35%。

图 13：10 月液晶电视面板价格持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261023）

图 14：9 月 LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大



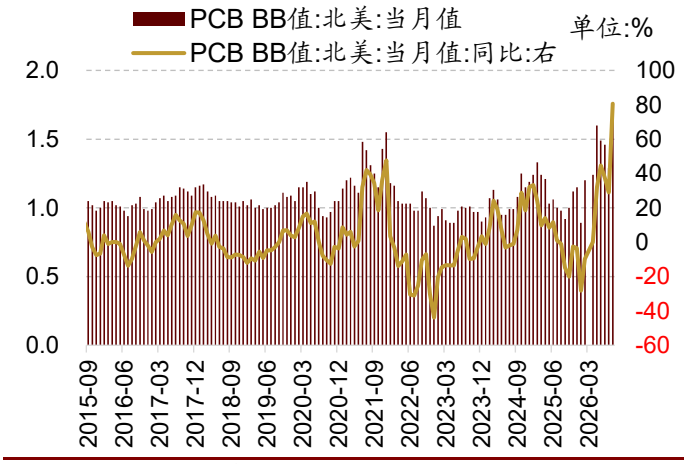
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261027）

4、 9 月北美 PCB 出货量滚动同比增幅收窄，订单量滚动同比增幅扩大

9 月北美 PCB 出货量当月同比由正转负，订单量同比由负转正，出货量三个月滚动同比增幅收窄、订单量三个月滚动同比增幅扩大。9 月北美 PCB 出货量当月同比转负至-6.40%，三个月滚动同比增幅收窄 6.13 个百分点至 10.53%；订单量当月同比转正至 229.40%，三个月滚动同比增幅扩大 65.97 个百分点至 85.47%。

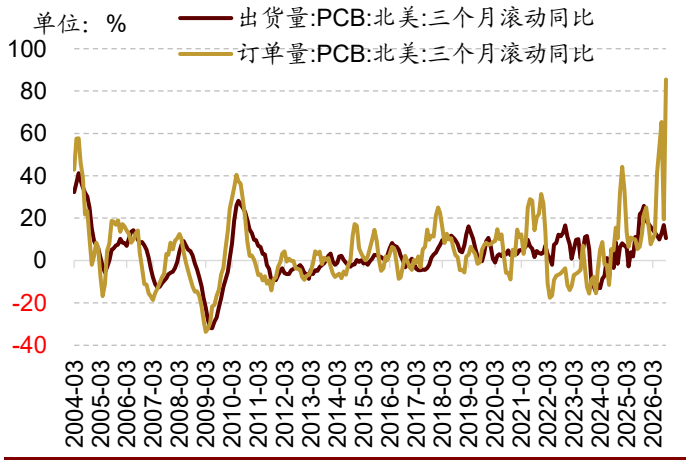
9 月北美 PCB BB 值为 1.77，前值为 1.29。

图 15：9 月北美 PCB BB 值升至 1.77



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261027）

图 16：PCB 出货量滚动同比增幅收窄、订单量增幅扩大



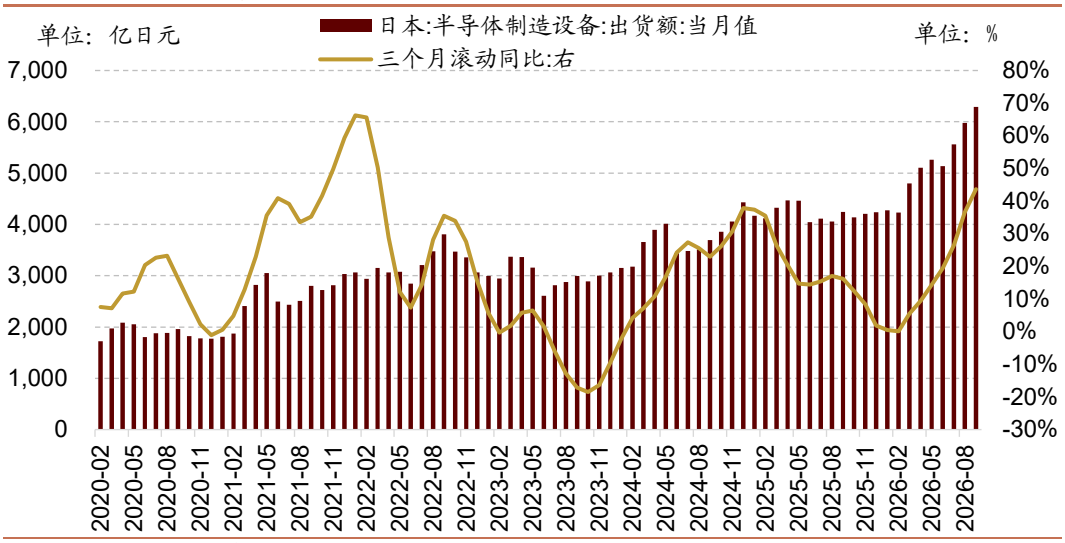
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261027）

5、 9 月日本半导体制造设备出货额三个月滚动同比增幅扩大

9 月日本半导体制造设备出货额当月同比、三个月滚动同比增幅均扩大。9 月日本半导体制造设备出货额为 6,290.40 亿日元，月环比上行 5.21%，当月同比增幅扩大 0.80 个百分点至 48.15%，三个月滚动同比增幅扩大 7.10 个百分点至 43.65%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 17：9 月日本半导体制造设备出货额三个月滚动同比增幅扩大



资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20261023）

下载日志已记录，仅供内部参考

三、中游制造业

1、本周新能源产业链价格多数下跌

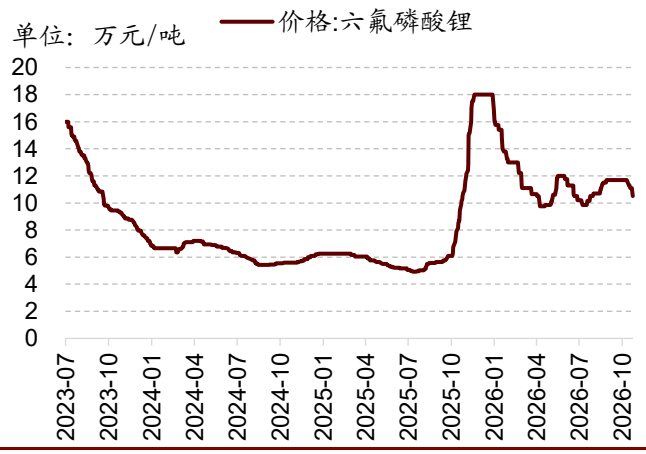
本周新能源汽车中上游产品价格多数下行，电解钴、六氟磷酸锂跌幅居前，电解锰价格上行。在电解液方面，截至 10 月 28 日，DMC 价格周环比下行 4.00%至 6,000.00 元/吨，六氟磷酸锂价格周环比下行 7.08%至 10.50 万元/吨。在正极材料方面，电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比下行 1.93%至 121,800.00 元/吨，电解锰市场平均价格周环比上行 1.31%至 19,310.00 元/吨。**在锂原材料方面，**碳酸锂价格周环比下行 2.62%至 100,070.00 元/吨，氢氧化锂价格周环比下行 3.69%至 89,480.00 元/吨，三元材料价格周环比下行 2.83%至 133.80 元/千克，电解液锰酸锂价格与上周持平为 2.65 万元/吨。钴产品中，钴粉价格周环比下行 3.45%至 280.00 元/千克，氧化钴价格周环比下行 2.86%至 170.00 元/千克，四氧化三钴价格周环比下行 5.06%至 187.50 元/千克，电解钴价格周环比下行 7.23%至 218,000.00 元/吨。

表 2：新能源汽车中上游产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
电解液	碳酸二甲酯(DMC):石大胜华（出厂价）	元/吨	6000.00	-4.00	-3.23
	六氟磷酸锂	万元/吨	10.50	-7.08	-10.26
正极材料	电解镍:Ni9996:华南（现货平均价）	元/吨	121800.00	-1.93	-4.47
	电解锰:1#（平均价）	元/吨	19310.00	1.31	1.74
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内（现货价）	元/吨	100070.00	-2.62	-20.76
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	89480.00	-3.69	-22.15
	价格:电解液:锰酸锂	万元/吨	2.65	0.00	4.95
	三元材料：523	元/千克	133.80	-2.83	-15.10
钴产品	钴粉-200 目:国产	元/千克	280.00	-3.45	-23.29
	氧化钴:≥72%:国产	元/千克	170.00	-2.86	-20.00
	四氧化三钴:≥72%:国产	元/千克	187.50	-5.06	-24.24
	电解钴:Co99.98:华南（现货平均价）	元/吨	218000.00	-7.23	-17.11

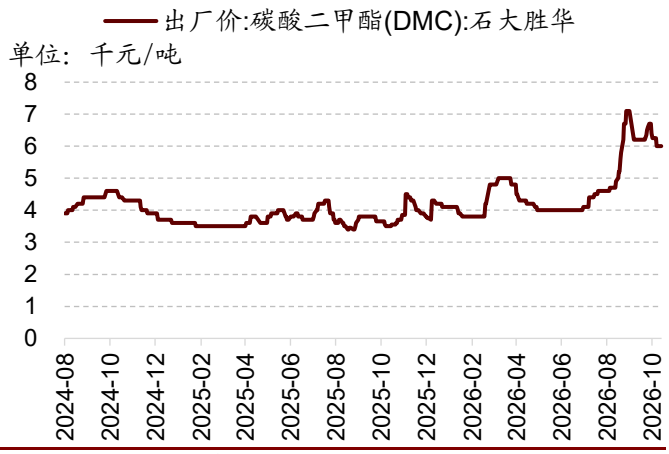
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261028）

图 18：本周六氟磷酸锂价格下行 7.08%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

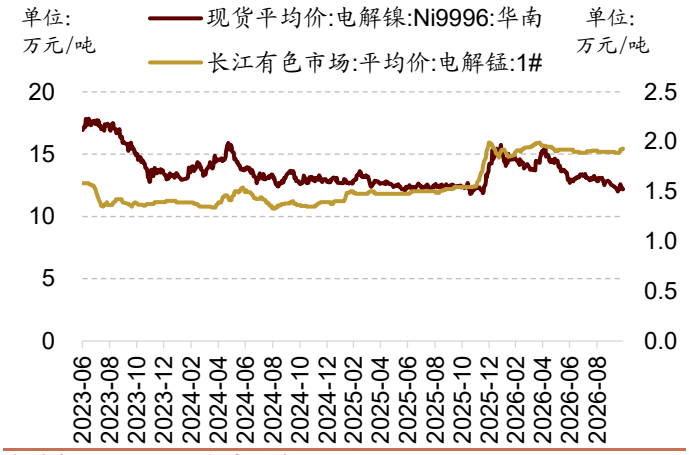
图 19：本周 DMC 价格下行 4.00%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

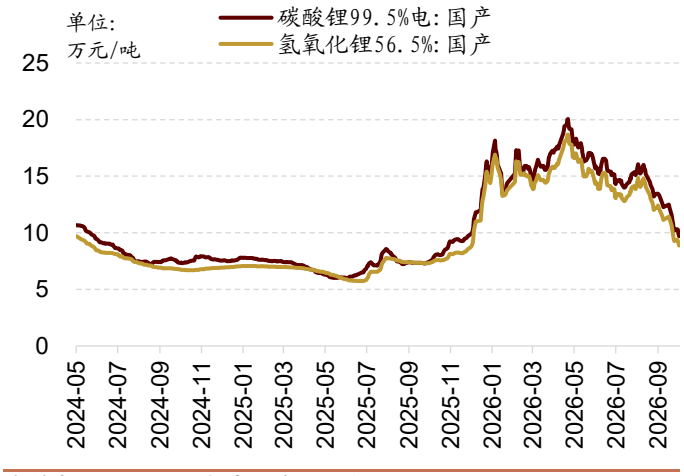
下载日志已记录，仅供内部参考

图 20：本周电解锰价格上行 1.31%



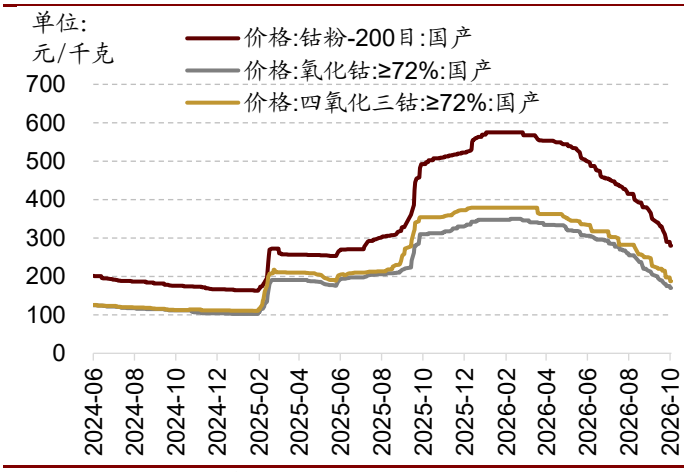
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

图 21：本周氢氧化锂价格下行 3.69%



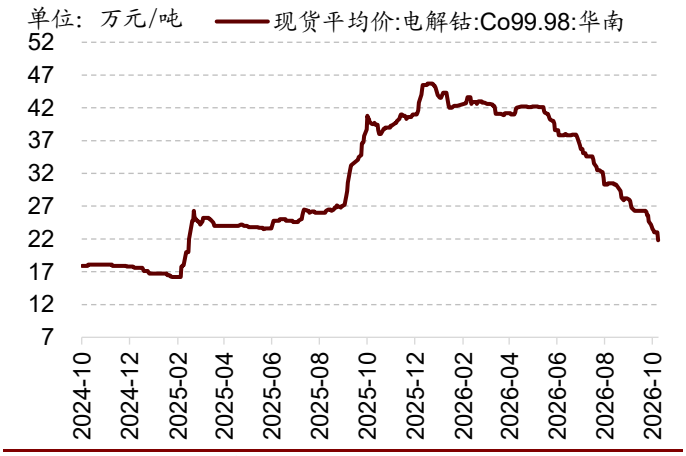
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

图 22：本周钴粉价格下行 3.45%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

图 23：本周电解钴价格下行 7.23%

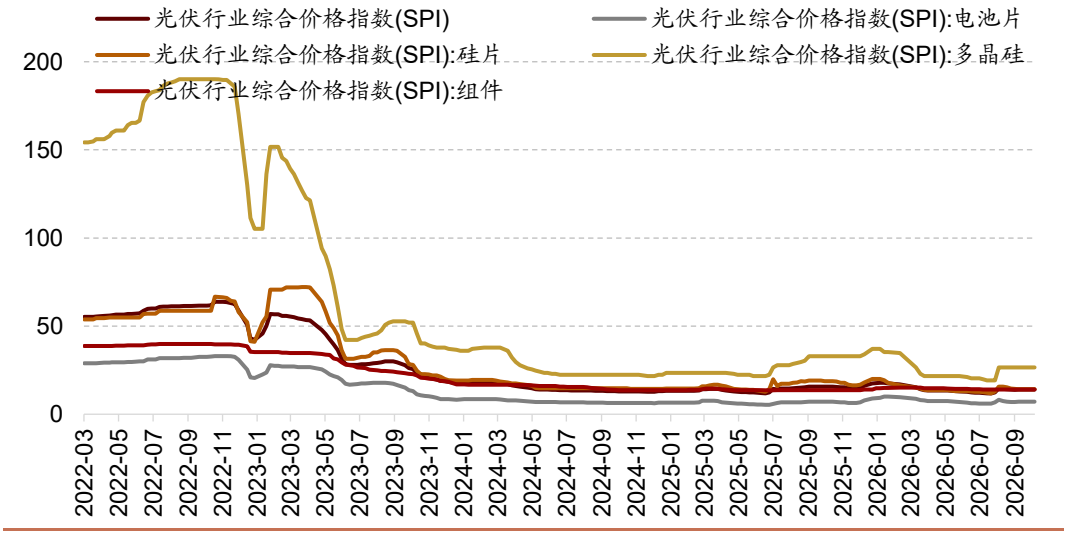


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

2、 本周光伏价格指数持平

本周光伏行业价格指数及各分项指数均与上周持平。截至 10 月 26 日，光伏行业综合价格指数与上周持平为 13.93，组件、电池片、硅片、多晶硅价格指数分别为 14.07、7.11、14.15 和 26.63，均与上周持平。

图 24：本周光伏行业价格指数及各分项指数持平



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20261026）

本周光伏产业链中硅料价格上行，晶硅组件价格下行，硅片、薄膜组件价格持平。硅料方面，截至 10 月 26 日，国产和进口多晶硅料价格均周环比上行 0.07%至 5.956 美元/千克。硅片方面，截至 10 月 28 日，多晶硅片价格与上周持平为 0.085 美元/片。组件方面，截至 10 月 28 日，晶硅光伏组件价格周环比下行 1.22%至 0.081 美元/瓦，薄膜光伏组件价格与上周持平为 0.200 美元/瓦。

表 3：光伏行业产品价格

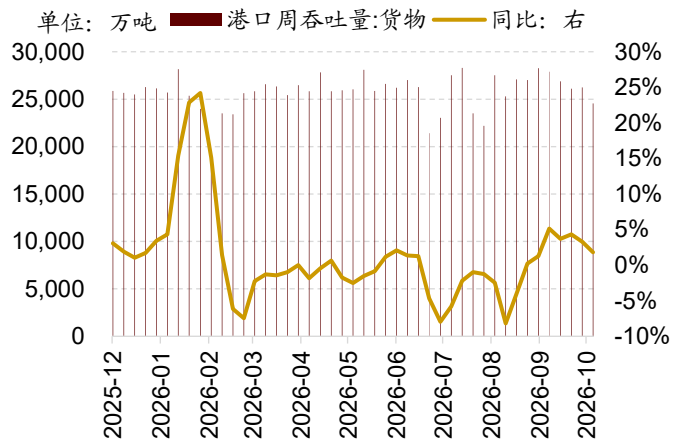
		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
硅料	现货价:国产多晶硅料(一级料)	美元/千克	5.956	0.07	0.49
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	5.956	0.07	0.49
硅片	现货价(周平均价):多晶硅片(156mm×156mm)	美元/片	0.085	0.00	0.00
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.081	-1.22	-2.41
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.200	0.00	0.00

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261028）

3、港口货物、集装箱吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄

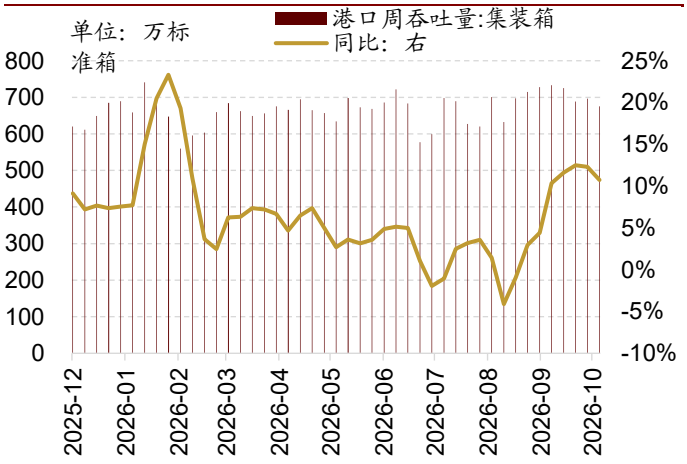
本周中国港口货物、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅均收窄。截至 10 月 25 日，中国港口货物周吞吐量为 24,561.20 万吨，四周滚动均值同比增幅收窄 1.49 个百分点至 1.81%；中国港口集装箱周吞吐量为 674.90 万标准箱，四周滚动均值同比增幅收窄 1.57 个百分点至 10.72%。

图 25：港口货物吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄



资料来源：IFind、交通部、招商证券（更新时间：20261025）

图 26：港口集装箱吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄



资料来源：IFind、交通部、招商证券（更新时间：20261025）

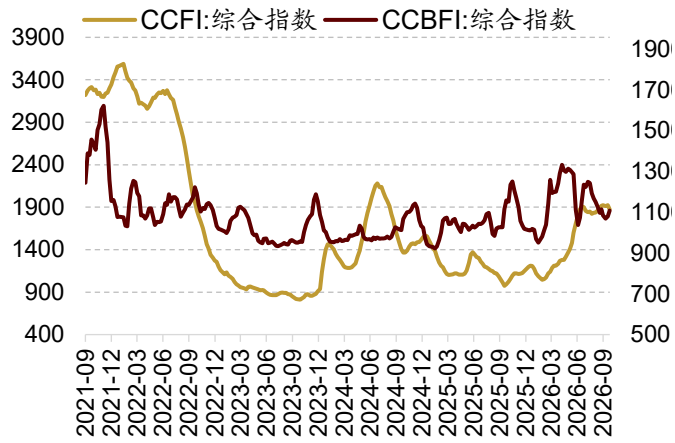
4、本周 CCBFI 上行，CCFI、BDI、BDTI 下行

本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 下行，中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行。在国内航运方面，截至 10 月 23 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 周环比下行 2.41%至 1,876.27 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 周环比上行 2.66%至 1,108.16 点。

本周波罗的海干散货指数 BDI、原油运输指数 BDTI 均下行。在国际航运方面，截至 10 月 28 日，BDI 周环比下行 1.04%至 2,652.00 点，BDTI 周环比下行 1.12%至 7,086.00 点。

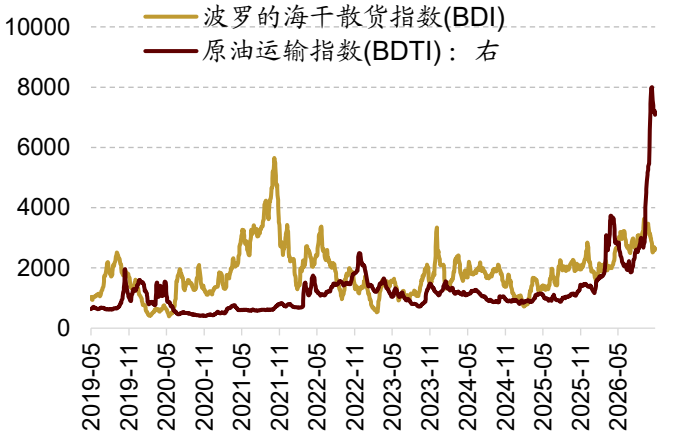
下载日志已记录，仅供内部参考

图 27：本周 CCFI 下行、CCBFI 上行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261023）

图 28：本周 BDI、BDTI 下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

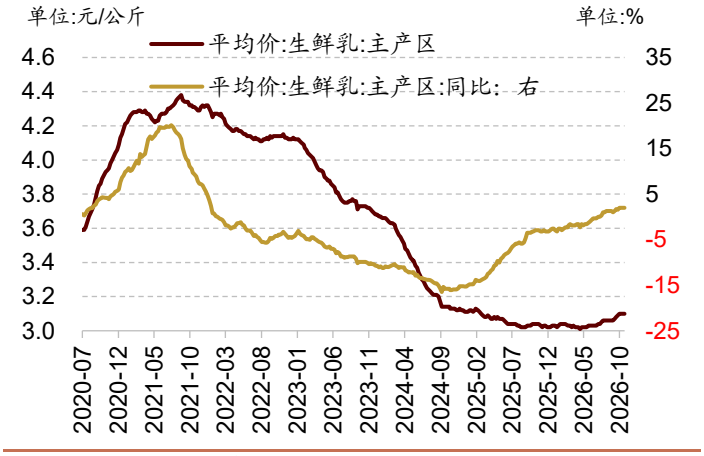
下载日志已记录，仅供内部参考

四、消费需求景气观察

1、生鲜乳价格持平，食糖综合价格下行

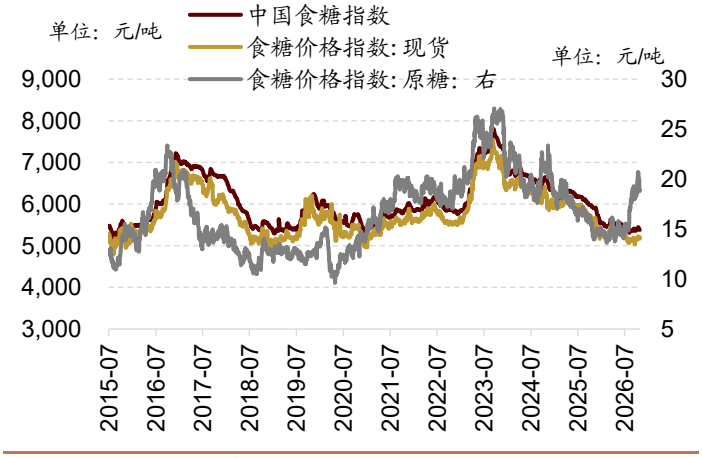
生鲜乳价格持平，食糖综合价格下行。截至 10 月 22 日，主产区生鲜乳平均价为 3.10 元/公斤，与上周持平。截至 10 月 27 日，食糖综合价格报 5381 元/吨，周环比下行 0.70%；食糖现货价格指数报 5171 元/吨，周环比下行 0.77%；原糖价格指数报 18.87 美分/磅，周环比下行 6.26%。

图 29：主产区生鲜乳价格周环比持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261022）

图 30：食糖综合价格周环比下行 0.70%

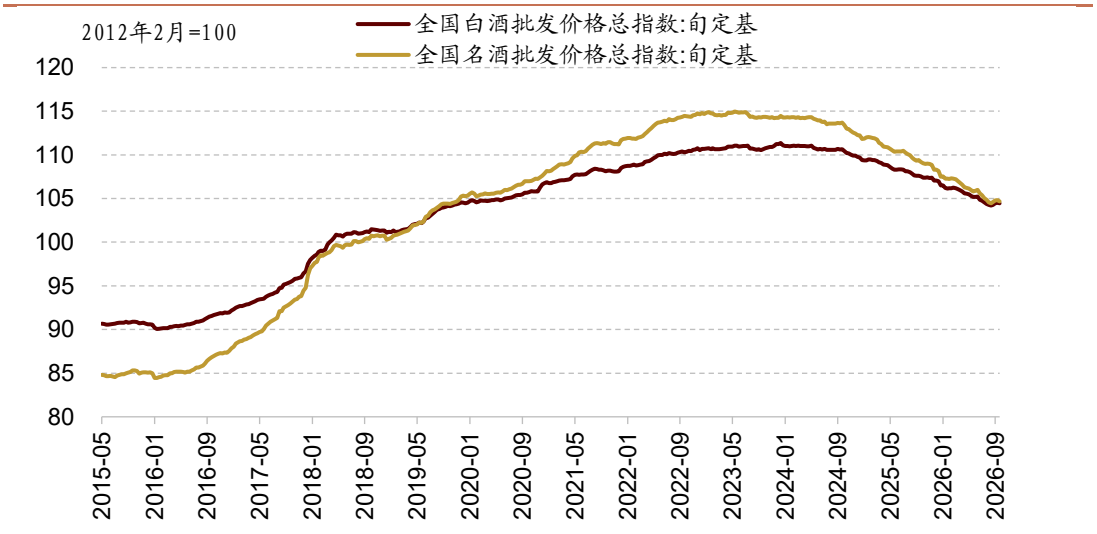


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261027）

2、白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行

白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行。截至 10 月 20 日，白酒批发价格总指数报 104.47，周环比下行 0.04%；名酒批发价格总指数报 104.67，周环比下行 0.13%。

图 31：白酒批发价格总指数周环比下行 0.04%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261020）

3、猪肉价格下行，肉鸡苗价格上行

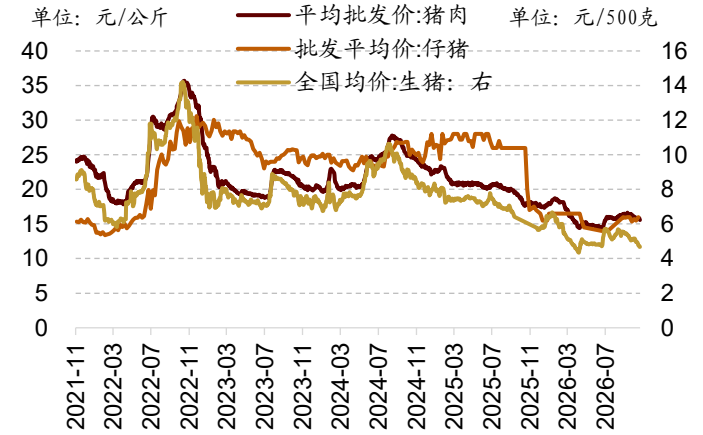
猪肉批发价格、仔猪价格和生猪价格均下行。截至 10 月 28 日，猪肉平均批发价格 15.59 元/公斤，周环比下行 1.08%，截至 10 月 28 日，仔猪市场价为 16.25 元/公斤，周环比下行 0.12%，截至 10 月 28 日，全国生猪均价 4.67 元/500g，周环比下行 4.69%；在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪养殖利润下行，外购仔猪养殖利润上行。截至 10 月 23 日，

下载日志已记录，仅供内部参考

自繁自养生猪养殖利润为-307.38 元/头，较上周下行 25.73 元/头，外购仔猪养殖利润为-174.09 元/头，较上周上行 7.94 元/头。

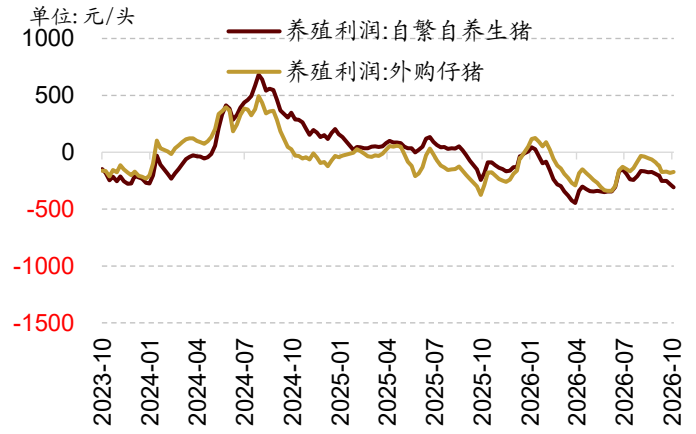
在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价下行，肉鸡苗价格上行。截至 10 月 22 日，全国鸡肉市场价 22.31 元/公斤，周环比下行 0.36%；截至 10 月 23 日，肉鸡苗主产区均价为 2.24 元/羽，周环比上行 2.75%。

图 32：猪肉平均批发价格周环比下行 1.08%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

图 33：自繁自养生猪养殖利润下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

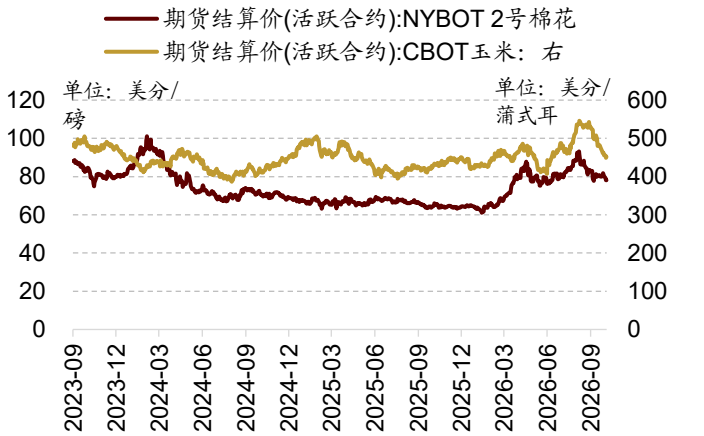
蔬菜价格指数下行，棉花、玉米期货结算价下行。截至 10 月 27 日，中国寿光蔬菜价格指数为 67.21，周环比下行 6.85%；截至 10 月 28 日，棉花期货结算价格为 78.15 美分/磅，周环比下行 4.50%；玉米期货结算价格为 451.75 美分/蒲式耳，周环比下行 2.48%。

图 34：中国寿光蔬菜价格指数周环比下行 6.85%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261027）

图 35：棉花期货结算价周环比下行 4.50%



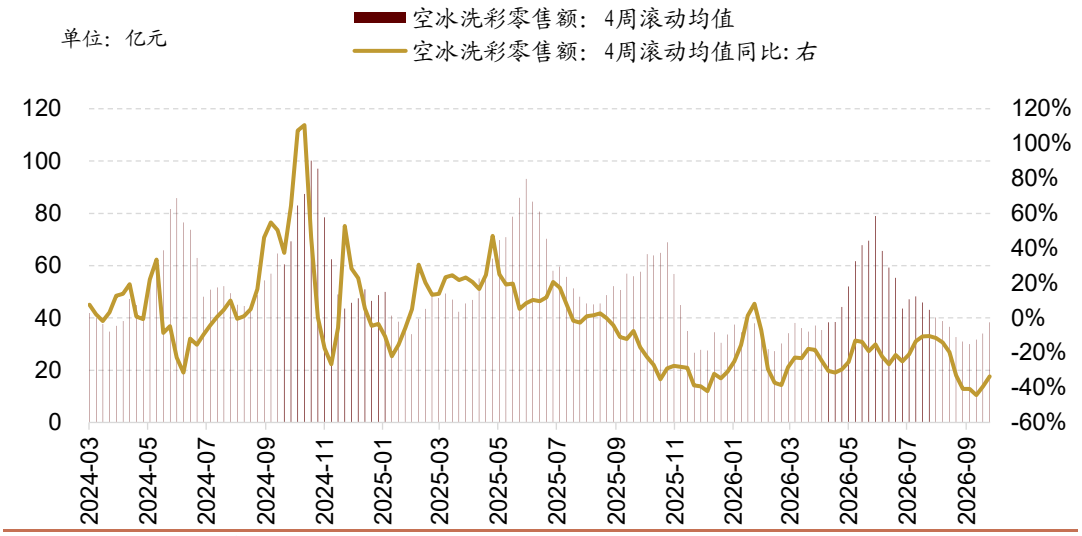
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

4、 空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄

上周空冰洗彩四周滚动零售额均值环比上行，同比降幅收窄。截至 10 月 16 日，彩电周度零售额为 10.32 亿元，周环比上行 3.75%；冰箱冷柜周度零售额为 13.71 亿元，周环比上行 16.31%；家用空调周度零售额为 9.23 亿元，周环比上行 31.83%；洗衣机周度零售额为 10.76 亿元，周环比上行 14.47%。空冰洗彩零售额当周合计 44.03 亿元，环比上行 15.43%，四周滚动均值合计 38.26 亿元，环比上行 12.52%，同比降幅收窄至-33.63%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 36：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄至-33.63%

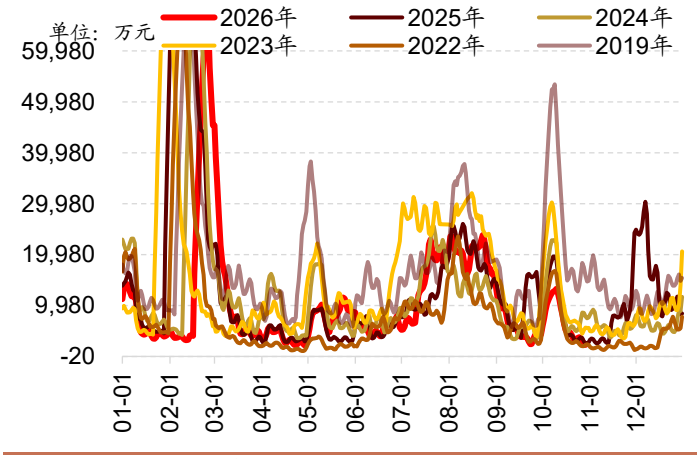


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261016）

5、 票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比下行

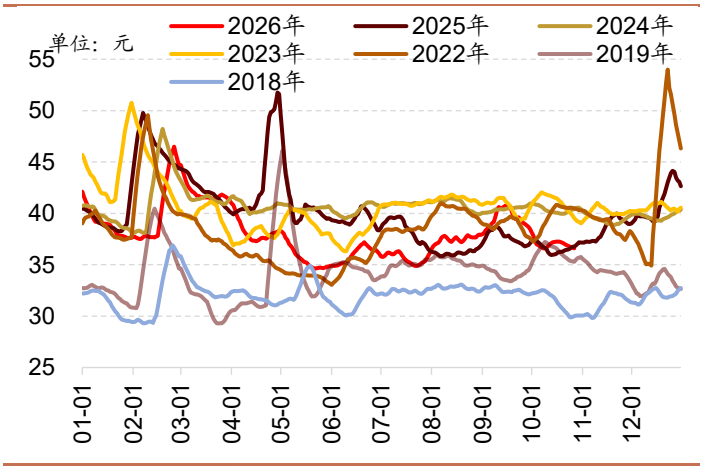
票房收入十日均值周环比下行，本周电影观影人数下行，上映场次下行，全国电影票价十日均值下行。截至 10 月 29 日，十日票房收入均值 2237.90 万元，周环比下行 32.92%；截至 10 月 18 日，本周观影人数 782.21 万人，周环比下行 60.44%；电影上映 151.52 万场，周环比下行 30.68%。截至 10 月 27 日，全国电影票价十日均值为 36.60 元，周环比下行 1.43%。

图 37：十日票房收入均值周环比下行 32.92%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261029）

图 38：全国电影票价十日均值周环比下行 1.43%



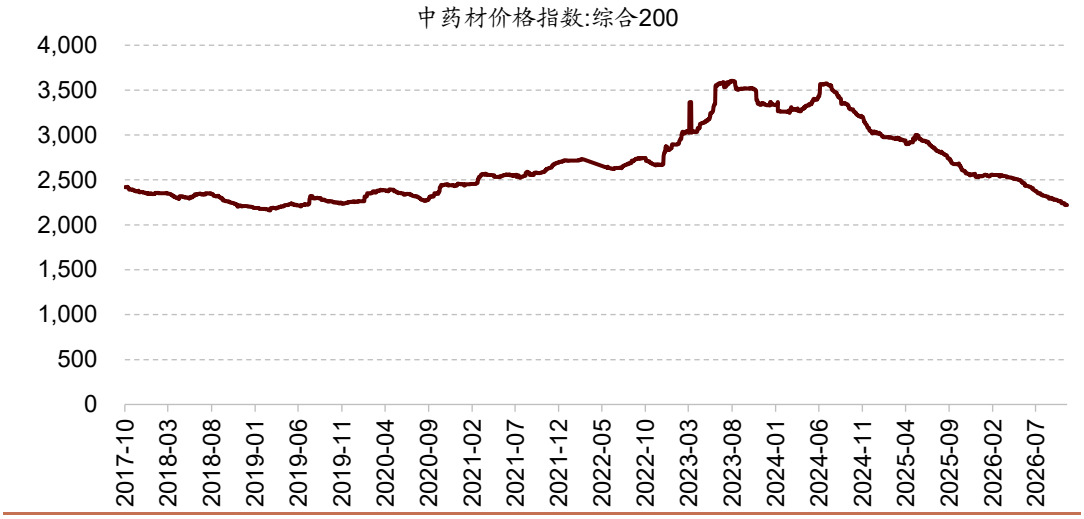
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261027）

6、 本周中药材价格指数下行

本周中药材价格指数下行。截至 10 月 28 日，中药材价格指数为 2219.25 点，周环比下行 0.06%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 39：本周中药材价格指数周环比下行 0.06%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

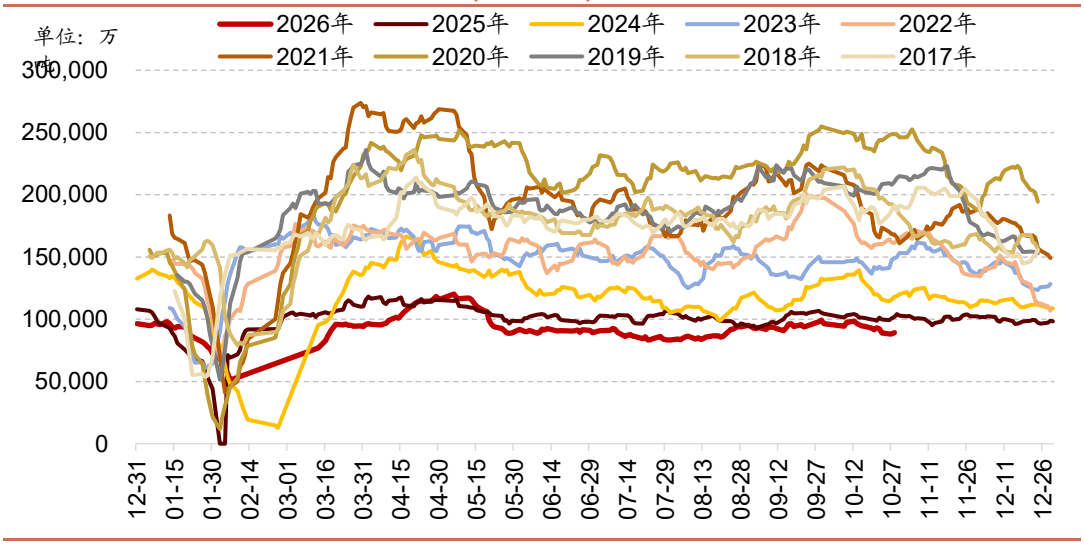
下载日志已记录，仅供内部参考

五、资源品高频跟踪

1、建筑钢材成交量十日均值下行，螺纹钢价格下行

建筑钢材成交量十日均值周环比下行。10 月 28 日，主流贸易商全国建筑钢材成交量为 9.07 万吨；从过去十日移动均值情况来看，主流贸易商全国建筑钢材成交量十日均值为 8.92 万吨，周环比下行 4.11%。

图 40：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比下行 4.11%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

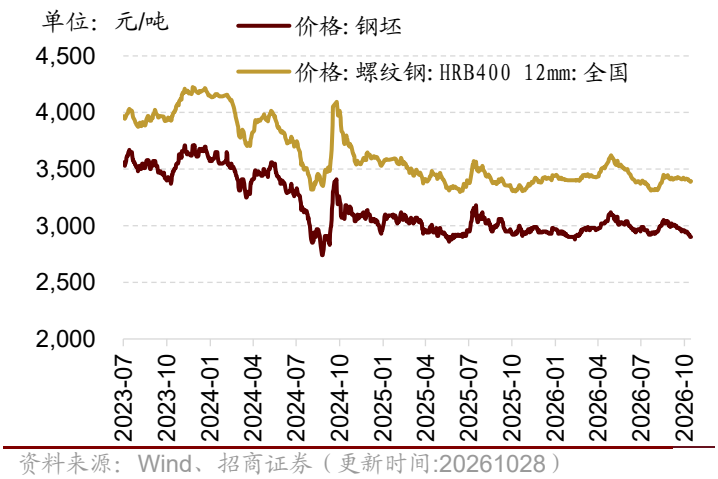
本周钢坯、螺纹钢价格下行；国内铁矿石港口库存量下行，唐山钢坯库存量上行，主要钢材品种库存量下行。价格方面，截至 10 月 28 日，钢坯价格 2900 元/吨，周环比下行 1.36%；截至 10 月 28 日，螺纹钢价格为 3392 元/吨，周环比下行 0.56%。**库存方面，**截至 10 月 23 日，国内铁矿石港口库存量 16437 万吨，周环比下行 0.60%；唐山钢坯库存量 143 万吨，周环比上行 3.21%；主要钢材品种合计库存量 1061 万吨，周环比下行 2.13%。

表 4：钢材价格和库存

	指标	单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	价格:钢坯	元/吨	2900.00	-1.36	-3.33
	价格:螺纹钢:HRB400 12mm:全国	元/吨	3392.00	-0.56	-0.67
库存	国内铁矿石港口库存量	万吨	16437.00	-0.60	1.35
	库存: 钢坯: 唐山: 合计	万吨	142.71	3.21	13.58
	库存: 主要钢材品种: 合计	万吨	1061.43	-2.13	-6.70

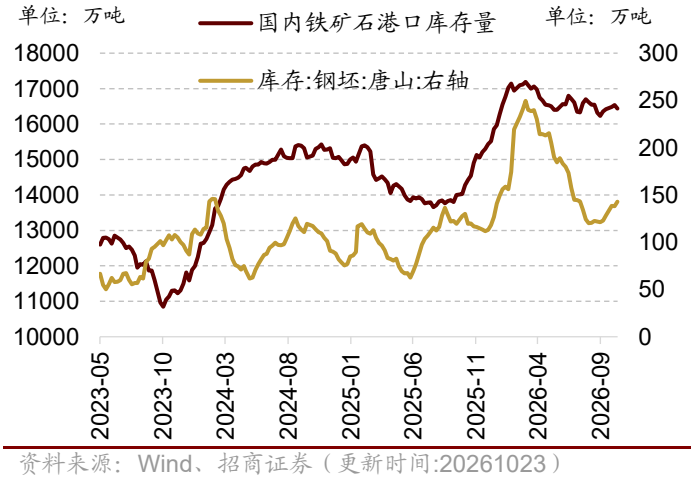
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261028）

图 41：螺纹钢价格周环比下行 0.56%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

图 42：唐山钢坯库存周环比上行 3.21%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261023）

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 京唐港山西主焦煤库提价下行，天津港焦炭库存上行

价格方面，秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价下行；焦煤期货结算价上行，焦炭期货结算价下行。截至 10 月 26 日，秦皇岛优混动力煤报价 1038.20 元/吨，周环比上行 1.98%；截至 10 月 28 日，京唐港山西主焦煤库提价 2500 元/吨，周环比下行 3.10%；截至 10 月 28 日，焦煤期货结算价收于 1423.00 元/吨，周环比上行 0.74%；焦炭期货结算价收于 1929.50 元/吨，周环比下行 0.80%。

库存方面，秦皇岛港煤炭库存、京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存上行。截至 10 月 28 日，秦皇岛港煤炭库存报 570 万吨，周环比下行 9.52%；截至 10 月 23 日，京唐港炼焦煤库存报 176.70 万吨，周环比下行 0.16%；截至 10 月 23 日，天津港焦炭库存报 57 万吨，周环比上行 7.55%。

表 5：煤炭价格和库存

	名称	单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	动力煤：秦皇岛山西优混(Q5500K)	元/吨	1038.20	1.98	5.32
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	2500.00	-3.10	-5.30
	焦煤期货结算价	元/吨	1423.00	0.74	-11.75
	焦炭期货结算价	元/吨	1929.50	-0.80	-6.56
库存	煤炭库存：秦皇岛港	万吨	570.00	-9.52	-8.06
	炼焦煤库存：京唐港	万吨	176.70	-0.16	-9.75
	焦炭库存：天津港	万吨	57.00	7.55	-6.56

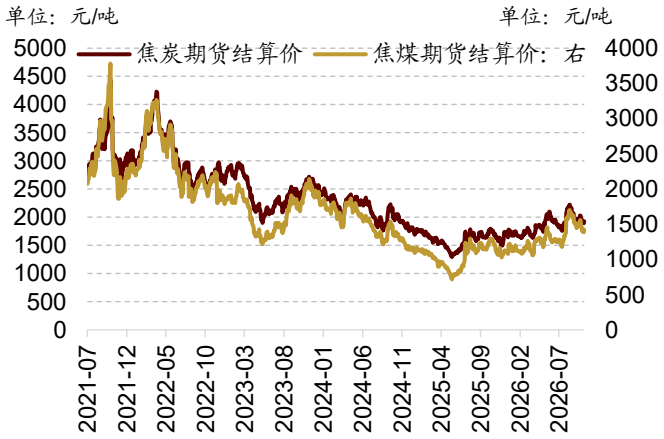
资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20261028）

图 43：京唐港山西主焦煤库提价周环比下行



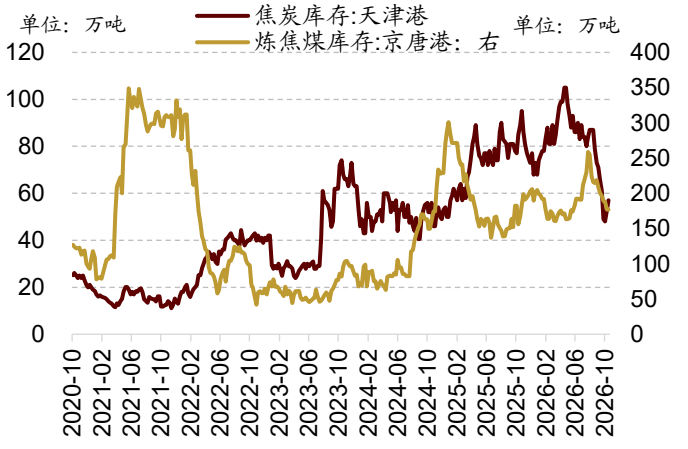
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

图 44：焦煤期货结算价周环比上行 0.74%



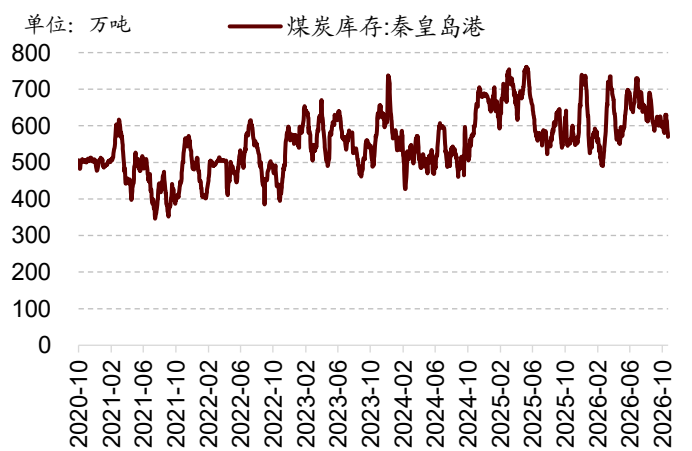
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

图 45：天津港焦炭库存周环比上行 7.55%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261023）

图 46：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 9.52%



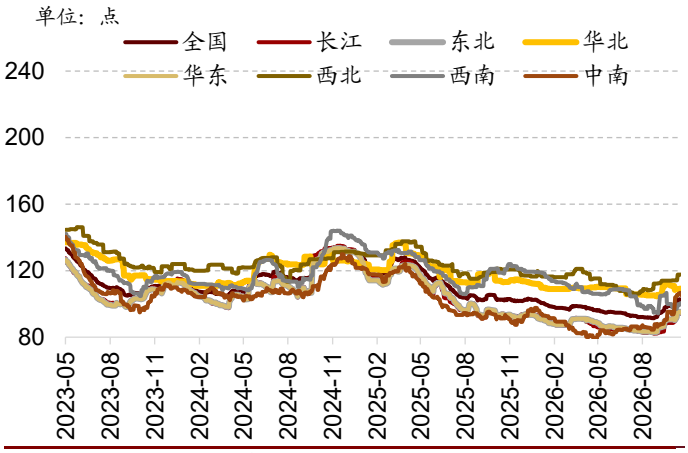
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 全国水泥价格指数上行

水泥价格方面，全国水泥价格指数上行，华北、西南地区水泥价格指数上行，东北、西北地区水泥价格指数持平，长江、华东、中南地区水泥价格指数下行；熟料价格指数上行。截至 10 月 28 日，全国水泥价格指数 102.27 点，周环比上行 0.08%；长江地区水泥价格指数 94.22 点，周环比下行 0.38%；东北地区水泥价格指数 118.28 点，与上周持平；华北地区水泥价格指数 109.23 点，周环比上行 0.32%；华东地区水泥价格指数 94.74 点，周环比下行 0.03%；西北地区水泥价格指数 117.59 点，与上周持平；西南地区水泥价格指数 100.44 点，周环比上行 0.62%；中南地区水泥价格指数 105.40 点，周环比下行 0.10%。截至 10 月 27 日，熟料价格指数为 106.73 点，周环比上行 1.65%。

图 47：全国水泥价格指数上行 0.08%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

图 48：熟料价格指数上行 1.65%

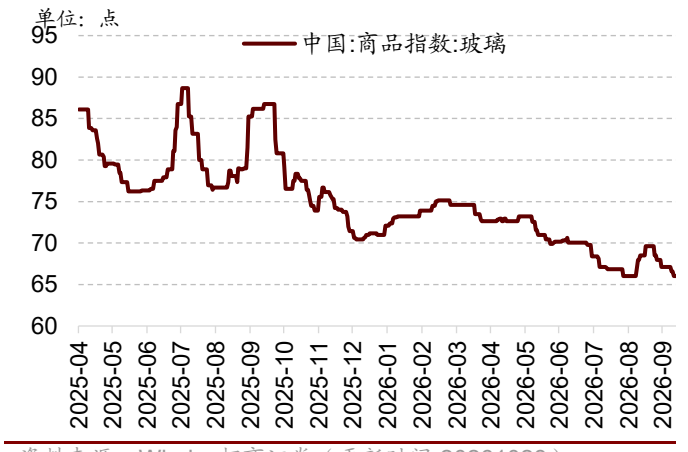


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261027）

4、 玻璃价格指数持平，玻璃期货结算价下行

本周玻璃价格指数持平，玻璃期货结算价下行。截至 10 月 28 日，玻璃价格指数为 66.02 点，周环比持平；截至 10 月 28 日，玻璃期货结算价为 848 元/吨，周环比下行 0.24%。

图 49：玻璃价格指数周环比持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

图 50：玻璃期货结算价周环比下行 0.24%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

5、 Brent 国际原油价格上行，化工品价格多数上行

Brent 国际原油价格上行。截至 10 月 28 日，Brent 原油现货价格周环比上行 0.57%至 120.79 美元/桶，WTI 原油现货价格周环比上行 5.8%至 102.78 美元/桶。在供给方面，截至 10 月 23 日，美国钻机数量当周值为 603 部，与上周持平；截至 10 月 23 日，全美商业原油库存量周环比下行 0.46%至 4.11 亿桶。

表 6：原油数据变化

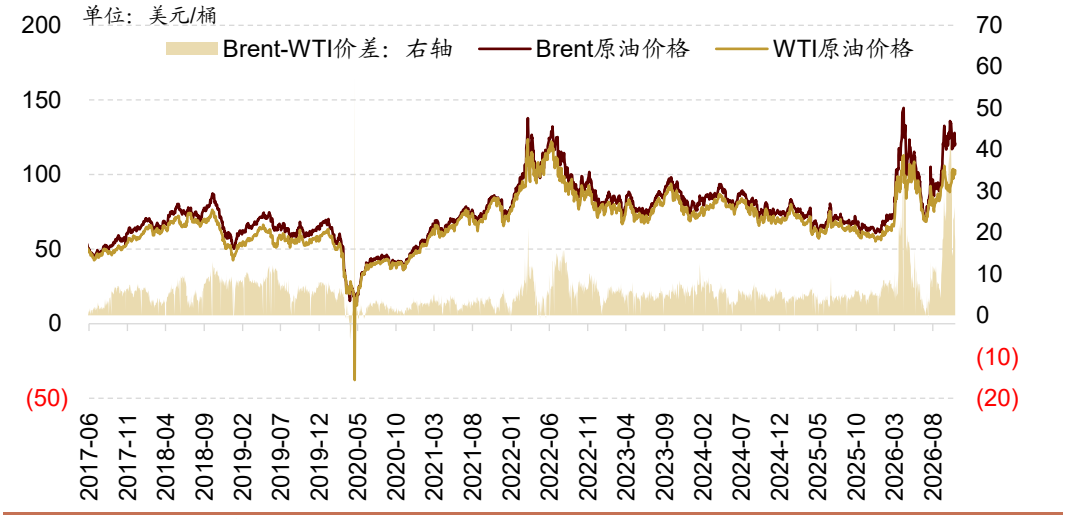
价格	单位	本周值	周环比（%）	月环比（%）

下载日志已记录，仅供内部参考

Brent 原油价格：现货价	美元/桶	120.79	0.57	-2.68
WTI 原油价格：现货价	美元/桶	102.78	5.80	10.99
供给	**单位**	**数值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
钻机数量:总计:美国:当周值	部	603.00	0.00	0.67
库存量:商业原油:全美	千桶	410625.00	-0.46	-3.91

资料来源：Wind、EIA，招商证券（更新时间：20261028）

图 51：本周 Brent 原油现货价格上行 0.57%，WTI 原油现货价格上行 5.8%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:202601028）

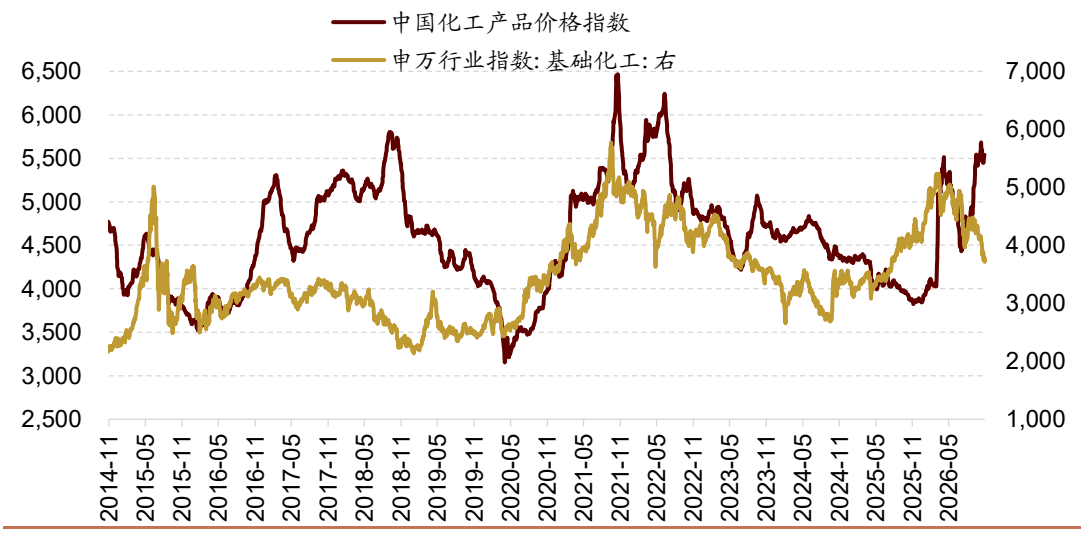
截至 10 月 27 日，中国化工产品价格指数为 5539，周环比上行 1.67%。

无机化工品期货价格涨跌分化。截至 10 月 28 日，钛白粉市场均价较上周持平，为 13700 元/吨。纯碱期货结算价较上周上行 3.40%，为 956 元/吨。截至 10 月 25 日，醋酸市场均价为 4400 元/吨，周环比下行 6.81%。截至 10 月 20 日，硫酸市场均价为 1647 元/吨，周环比下行 2.92%。

有机化工品价格多数上行，其中天然橡胶、沥青下跌，二乙二醇、燃料油、甲醇涨幅居前。截至 10 月 28 日，甲醇结算价为 3417 元/吨，周环比上行 9.87%。PTA 结算价为 6606 元/吨，周环比上行 3.25%。聚丙烯结算价为 10181 元/吨，周环比上行 9.85%。聚乙烯结算价为 9213 元/吨，周环比上行 6.56%。PVC 结算价为 5212 元/吨，周环比上行 4.47%。天然橡胶结算价为 19565 元/吨，周环比下行 0.36%。燃料油结算价为 5305 元/吨，周环比上行 10.61%。沥青结算价为 4945 元/吨，周环比下行 0.18%。截至 10 月 28 日，纯苯结算价为 10571.67 元/吨，周环比上行 0.25%。甲苯结算价为 9001.43 元/吨，周环比上行 0.56%。二甲苯结算价为 9080 元/吨，周环比上行 1.91%。苯乙烯结算价为 11288.75 元/吨，周环比上行 3.06%。乙醇结算价为 5720 元/吨，周环比上行 0.18%。二乙二醇结算价为 7800 元/吨，周环比上行 15.56%。苯酐结算价为 10650 元/吨，周环比上行 3.40%。聚合 MDI 结算价为 18200 元/吨，与上周持平。DOP 结算价为 11100 元/吨，周环比上行 1.83%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 52：中国化工产品价格指数周环比上行 1.67%



资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261028）

表 7：化工品价格周变化

无机化工原料及产品	单位	当前值	周环比（%）	月环比（%）
硫酸	元/吨	1647.00	-2.92	-10.28
钛白粉	元/吨	13700.00	0.00	0.00
醋酸	元/吨	4400.00	-6.81	-3.44
纯碱	元/吨	956.00	3.40	-1.44
有机化工原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
甲醇	元/吨	3417.00	9.87	5.69
PTA	元/吨	6606.00	3.25	5.70
纯苯	元/吨	10571.67	0.25	6.91
甲苯	元/吨	9001.43	0.56	4.65
二甲苯	元/吨	9080.00	1.91	5.52
苯乙烯	元/吨	11288.75	3.06	10.19
乙醇	元/吨	5720.00	0.18	0.35
二乙二醇	元/吨	7800.00	15.56	11.96
苯酐	元/吨	10650.00	3.40	7.85
聚合 MDI	元/吨	18200.00	0.00	1.68
塑料原料和产品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
聚丙烯	元/吨	10181.00	9.85	18.43
聚乙烯（LLDPE）	元/吨	9213.00	6.56	12.30
PVC	元/吨	5212.00	4.47	9.01
DOP	元/吨	11100.00	1.83	6.22
橡胶原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
天然橡胶	元/吨	19565.00	0.36	0.57
石油及制品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
燃料油	元/吨	5305.00	10.61	20.84
沥青	元/吨	4945.00	0.18	-4.02

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261028）

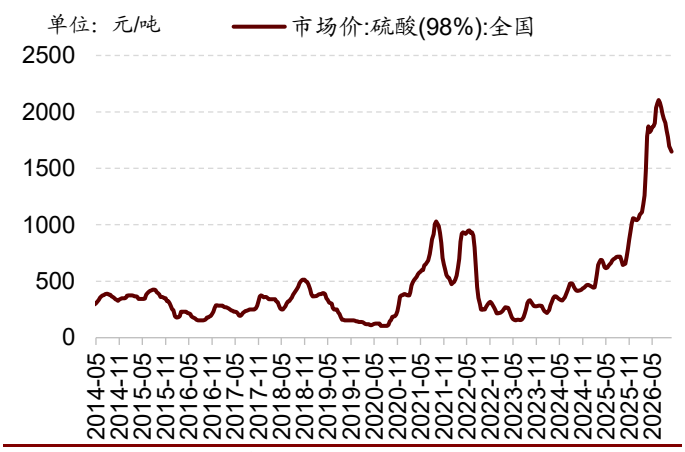
下载日志已记录，仅供内部参考

图 53：二乙二醇市场价周环比上行 15.56%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

图 54：硫酸市场价周环比下行 2.92%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

6、 工业金属价格多数上行，库存多数下行

本周工业金属价格多数上行，其中钴、镍下跌，铝、铅、锌涨幅居前。截至 10 月 28 日，铜价格为 111040 元/吨，周环比上行 0.25%；铝价格为 23960 元/吨，周环比上行 1.40%；锌价格为 25900 元/吨，周环比上行 0.94%；锡价格为 389740 元/吨，周环比上行 0.25%；钴价格为 220000 元/吨，周环比下行 4.35%；镍价格为 120030 元/吨，周环比下行 2.24%；铅价格为 16550 元/吨，周环比上行 1.16%。

库存多数下行，仅铜库存上行，锡、铅、锌跌幅居前。截至 10 月 28 日，LME 铜库存 271450 吨，周环比上行 10.67%；LME 铝库存 231900 吨，周环比下行 1.79%；LME 锌库存 164625 吨，周环比下行 1.91%；LME 锡库存 4035 吨，周环比下行 5.17%；LME 镍库存 278814 吨，周环比下行 0.73%；LME 铅库存 312675 吨，周环比下行 5.05%。

贵金属价格普遍下行。截至 10 月 28 日，伦敦黄金现货价格为 4042.00 美元/盎司，周环比下行 2.07%；伦敦白银现货价格为 53.77 美元/盎司，周环比下行 6.56%；COMEX 黄金期货收盘价报 4081.20 美元/盎司，周环比下行 1.88%；COMEX 白银期货收盘价报 54.04 美元/盎司，周环比下行 7.01%。

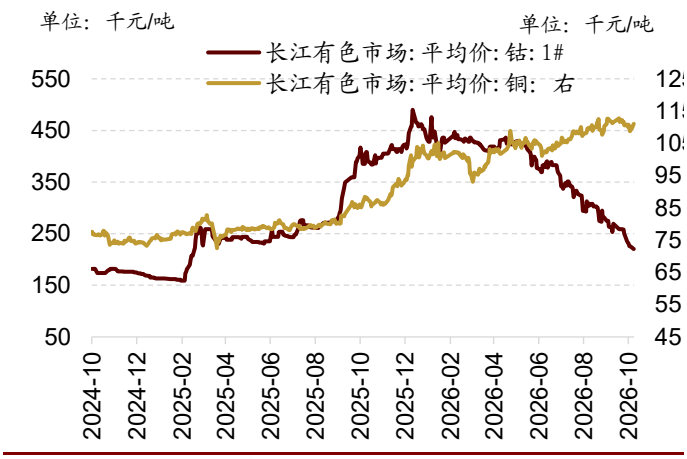
表 8：工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
价格	铜 1#	元/吨	111040.00	0.25	-0.46
	铝 A00	元/吨	23960.00	1.40	-0.75
	锌 0#	元/吨	25900.00	0.94	-2.26
	锡 1#	元/吨	389740.00	0.25	-4.86
	钴 1#	元/吨	220000.00	-4.35	-15.71
	镍 1#	元/吨	120030.00	-2.24	-4.53
	铅 1#	元/吨	16550.00	1.16	1.78
库存	LME 铜	吨	271450.00	10.67	8.00
	LME 铝	吨	231900.00	-1.79	-3.93
	LME 锌	吨	164625.00	-1.91	33.33
	LME 锡	吨	4035.00	-5.17	-11.61
	LME 镍	吨	278814.00	-0.73	-2.14
	LME 铅	吨	312675.00	-5.05	-12.83

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261028）

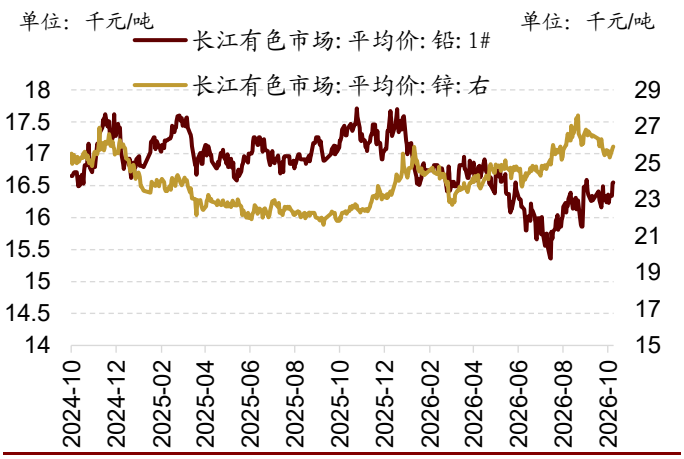
下载日志已记录，仅供内部参考

图 55：本周长江有色市场钴价周环比下行 4.35%



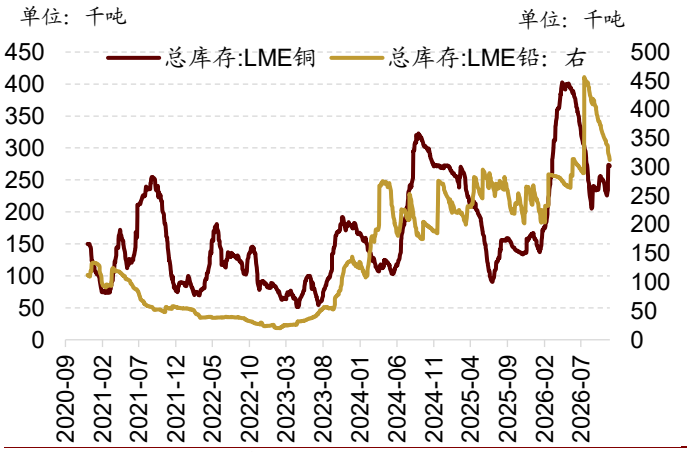
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

图 56：本周长江有色市场铅价周环比上行 1.16%



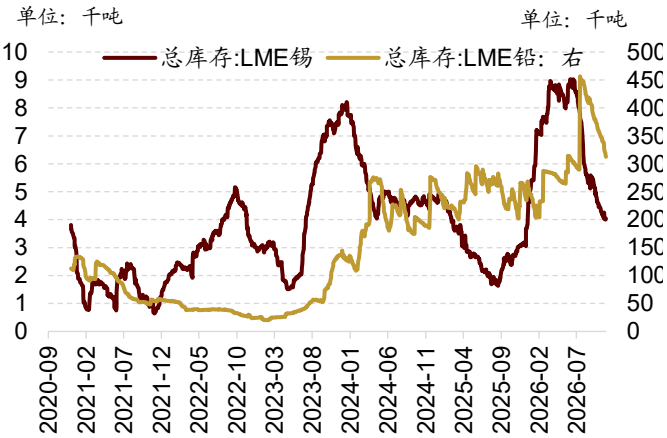
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

图 57：本周 LME 铜库存周环比上行 10.67%



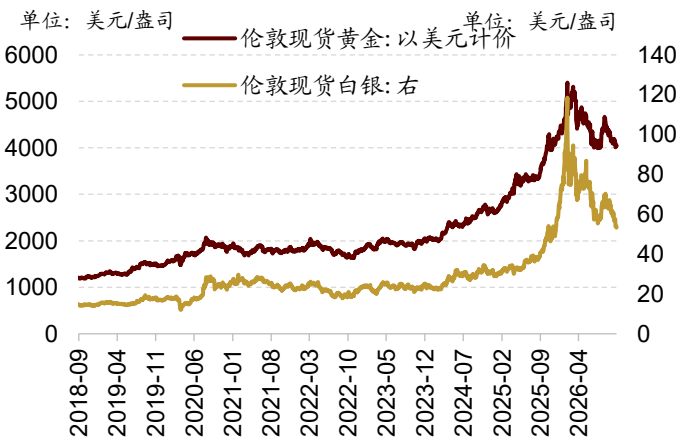
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

图 58：本周 LME 铅库存周环比下行 5.05%



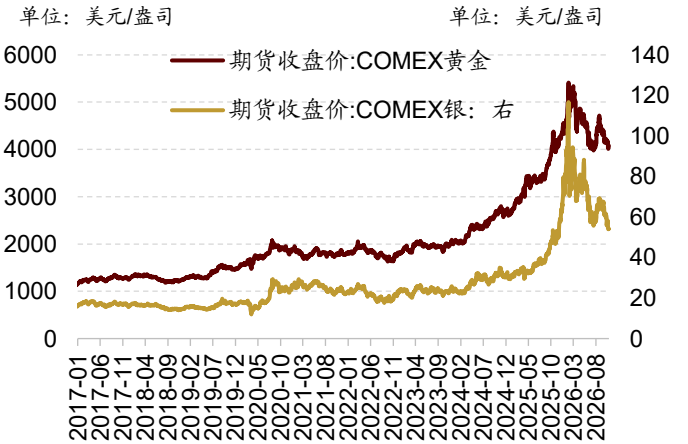
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

图 59：伦敦白银现货价格周环比上行 6.56%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

图 60：COMEX 黄金期货价格周环比下行 1.88%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

下载日志已记录，仅供内部参考

六、金融地产行业

1、货币市场净投放，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率上行

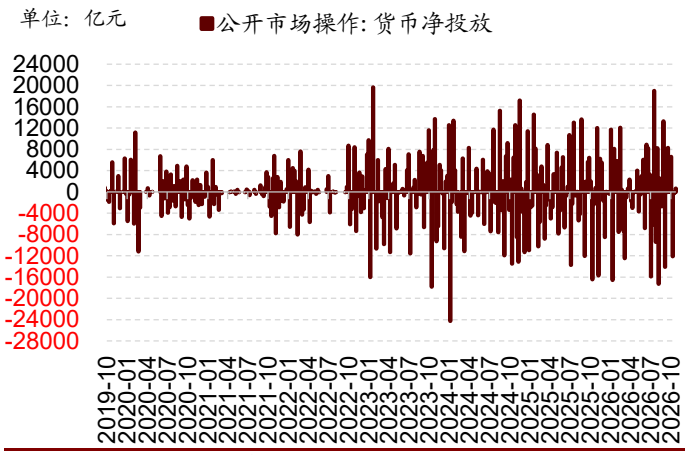
货币市场净投放，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率上行。截至 10 月 28 日，隔夜 SHIBOR 周环比上行 2bp 至 1.28%，1 周 SHIBOR 周环比上行 2bp 至 1.34%，2 周 SHIBOR 周环比上行 1bp 至 1.36%。截至 10 月 28 日，1 天银行间同业拆借利率周环比上行 1bp 至 1.30%，7 天银行间同业拆借利率周环比下行 16bp 至 1.14%，14 天银行间同业拆借利率周环比下行 4bp 至 1.42%。在货币市场方面，上周货币市场投放 5910 亿元，货币市场回笼 5290 亿元，货币市场净投放 620 亿元。在汇率方面，截至 10 月 29 日，美元兑人民币中间价报 6.7147，较上周环比下行 0.07%。

表 9：SHIBOR 与银行间同业拆借利率

指标	期限	当前值（%）	周环比（bp）	月环比（bp）
SHIBOR	隔夜	1.281	2	-8
	1 周	1.340	2	-5
	2 周	1.360	1	-4
银行间同业拆借加权利率	1 天	1.302	1	-7
	7 天	1.144	-16	-21
	14 天	1.417	-4	-1

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261028）

图 61：上周货币市场净投放



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

图 62：美元兑人民币中间价报 6.7147



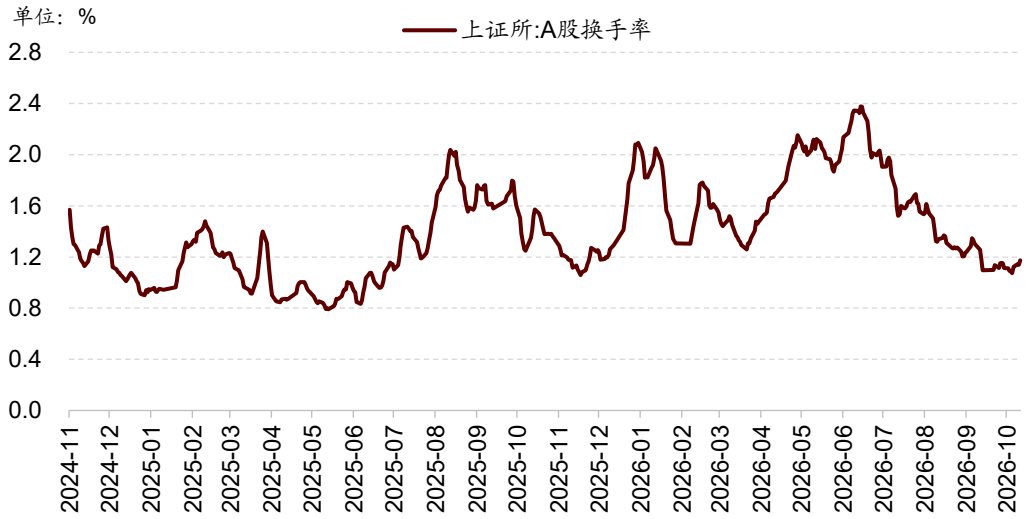
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

2、A 股换手率、日成交额上行

A 股换手率、日成交额上行。截至 10 月 28 日，上证主板 A 股换手率五日均值为 1.17%，周环比上行 0.08 个百分点；沪深两市日总成交额上行，两市日成交总额为 16386.04 亿元人民币，周环比上行 8.88%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 63：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.17%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

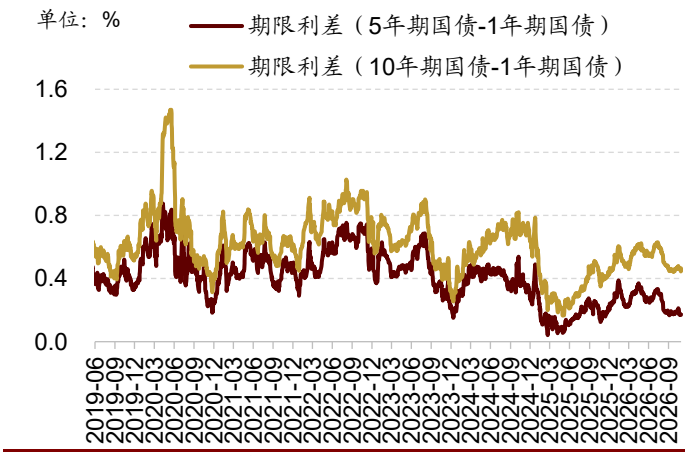
在债券收益率方面，1 年/3 年期国债到期收益率下行。截至 10 月 28 日，6 个月国债到期收益率周环比上行 0bp 至 1.16%；1 年期国债到期收益率周环比下行 1bp 至 1.17%；3 年期国债到期收益率周环比下行 2bp 至 1.25%。5 年期债券期限利差周环比下行 0bp 至 0.17%；10 年期债券期限利差周环比上行 0bp 至 0.47%；1 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 0bp 至 0.28%；10 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 1bp 至 0.22%。

表 10：国债到期收益率、期限利差和信用利差

指标	期限	当前值	周环比(bp)	月环比(bp)
国债到期收益率	6 个月	1.16	0	-2
	1 年	1.17	-1	-5
	3 年	1.25	-2	-4
期限利差	5 年期	0.17	0	-1
	10 年期	0.47	0	1
信用利差	1 年期	0.28	0	0
	10 年期	0.22	-1	-4

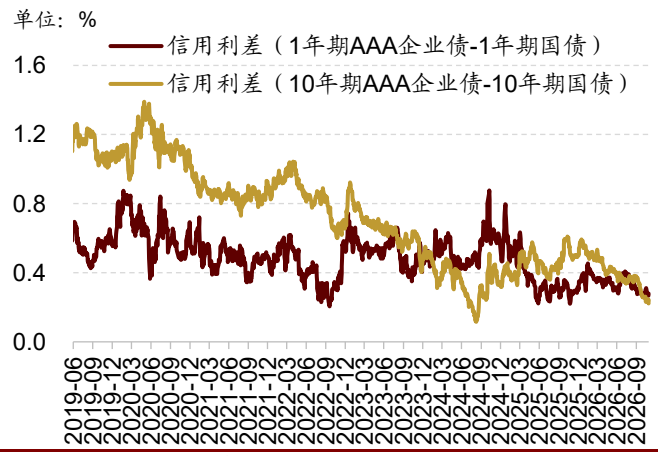
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

图 64：10 年期债券期限利差收益率维持不变



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

图 65：10 年期信用利差周环比下行 1bp



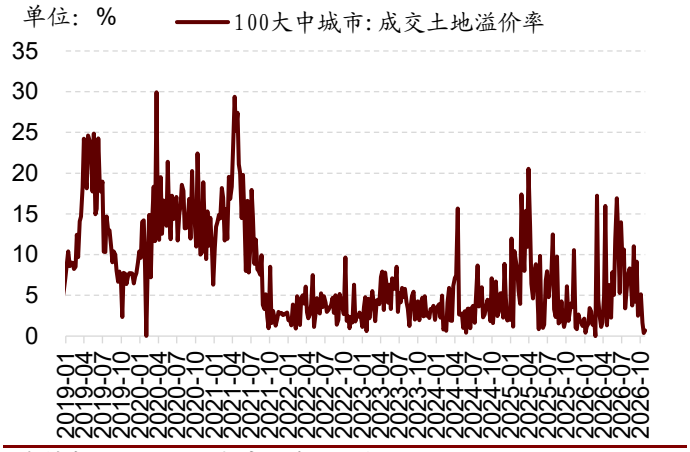
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261028）

3、 本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行

本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行。截至 10 月 25 日，100 大中城市土地成交溢价率为 0.68%，周环比上行 0.32 个百分点；截至 10 月 28 日，30 大中城市商品房成交面积 7 日均值为 22.86 万平方米，周环比上行 9.86%。

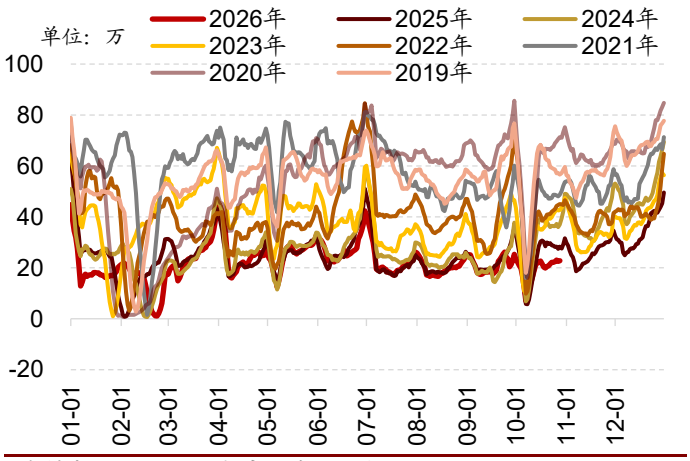
下载日志已记录，仅供内部参考

图 66：100 大中城市土地成交溢价率周环比上行 0.32pct



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261025）

图 67：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比上行 9.86%



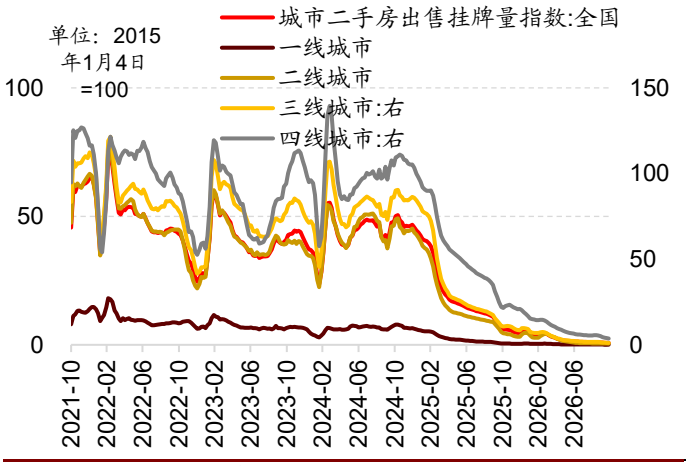
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261025）

4、全国二手房出售挂牌量下行，挂牌价指数上行

全国二手房出售挂牌量指数下行，其中一、二、三、四线城市指数均下行。截至 10 月 25 日，全国二手房出售挂牌量指数为 0.70，周环比下行 6.64%。其中，一线城市二手房出售挂牌量指数为 0.07，周环比下行 6.02%；二线城市二手房出售挂牌量指数为 0.44，周环比下行 2.38%；三线城市二手房出售挂牌量指数为 1.01，周环比下行 9.45%；四线城市二手房出售挂牌量指数为 3.26，周环比下行 7.11%。

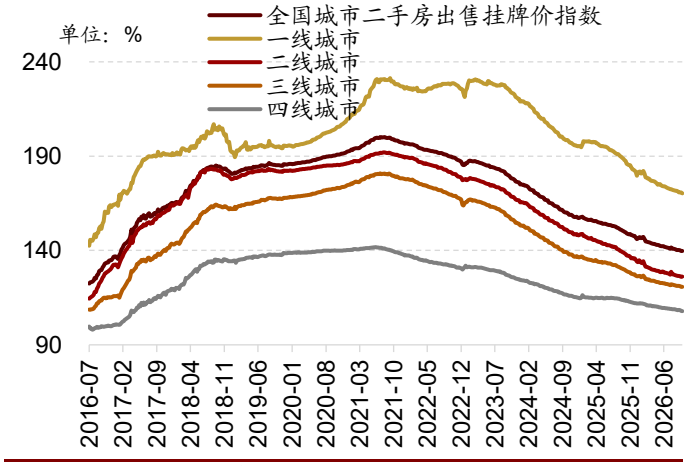
全国二手房出售挂牌价指数上行，其中一、四线城市指数下行。截至 10 月 25 日，全国二手房出售挂牌价指数为 139.72，周环比上行 0.04%。其中，一线城市二手房出售挂牌价指数为 170.34，周环比下行 0.27%；二线城市二手房出售挂牌价指数为 126.09，周环比上行 0.09%；三线城市二手房出售挂牌价指数为 120.72，维持不变；四线城市二手房出售挂牌价指数为 107.83，周环比下行 0.12%。

图 68：全国二手房出售挂牌量指数下行



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20261025）

图 69：全国城市二手房出售挂牌价指数上行



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20261025）

下载日志已记录，仅供内部参考

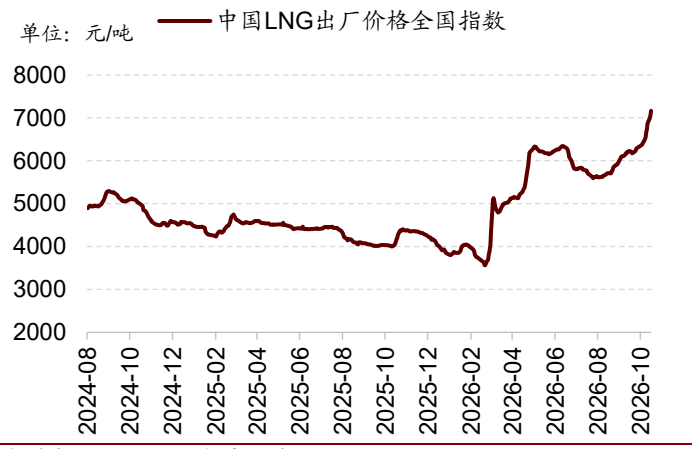
七、公用事业

1、 我国天然气出厂价上行，英国天然气期货价格上行

我国天然气出厂价上行，英国天然气期货结算价上行。截至 10 月 28 日，我国天然气出厂价报 7665.00 元/吨，较上周上行 6.96%，英国天然气期货结算价为 248.73 便士/色姆，较上周上行 15.57%。

从供应端来看，截至 10 月 16 日，美国 48 州可用天然气库存 3644 亿立方英尺，周环比上行 2.16 个百分点。截至 10 月 23 日，美国钻机数量为 132 部，周环比减少 1 部。

图 70：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 6.96%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

图 71：英国天然气期货结算价较上周上行 15.57%

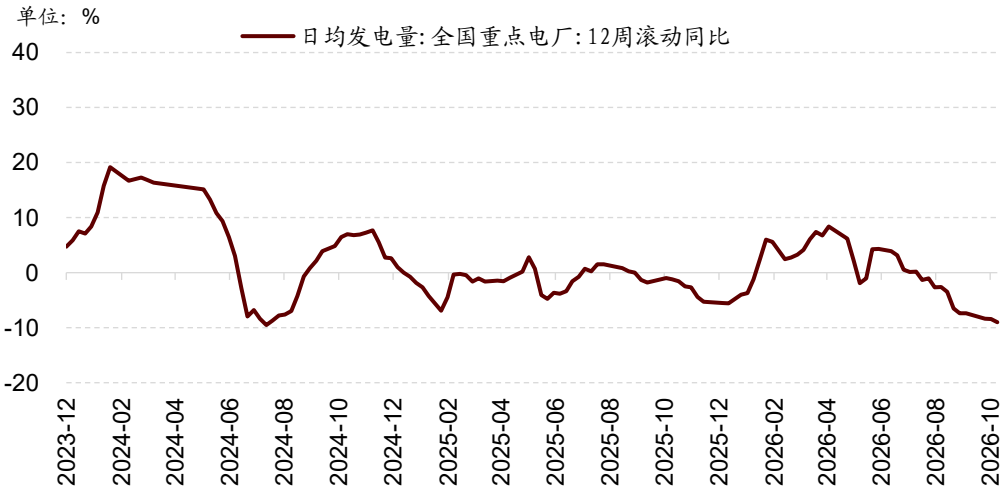


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261028）

2、 全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大

全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大。截至 10 月 22 日，全国重点电厂日均发电量当周同比降幅收窄至-8.1%，12 周滚动同比降幅扩大 0.59 个百分点至-9.02%。

图 72：全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比增幅扩大



资料来源：iFnd、招商证券（更新时间：20261022）

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。

评级说明

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；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越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 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，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

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。