下载日志已记录，仅供内部参考

政策利率换锚

定期报告

显微镜下的中国经济（2026 年第 40 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。

- 上周五央行发布公开市场业务公告，宣布每个工作日开展隔夜逆回购操作招标，采用固定利率、数量招标。目前操作利率为 1.25%；原在 7 天期逆回购操作利率基础上加减点的其他工具，包括临时正/逆回购、境外央行类机构回购工具等，均调整为在隔夜逆回购操作利率基础上加减点，加减点幅度不变等。隔夜逆回购利率取代 7 天逆回购利率成为我国新的政策利率。

- 今年以来，央行多次释放调整政策利率的信号，这次调整符合预期，也符合 7 月末政治局会议对调整货币政策工具的政策要求。截至目前，结构性政策工具和政策利率调整均已完成，年内货币政策继续调整的可能不高。

- 这次政策利率调整不能视为降息。此前央行已经进行过一次隔夜逆回购操作，虽然当时并未披露隔夜逆回购利率，但市场普遍认为利率为 1.25%，与央行上周五公告中的利率一致。

- 央行将隔夜逆回购利率确定为新的政策利率，也是与国际通行做法接轨。例如，美联储联邦基金利率就是隔夜利率，欧央行的政策利率中也包含隔夜利率工具。

- 此次央行明确每日在公开市场进行隔夜逆回购操作，比 7 天逆回购频率大幅提高，我们认为这既增强了货币政策调整的灵活性，也更有利于平抑市场流动性的异常波动。

- 我们预计贷款基准利率可能是下一步货币政策的调整方向。一方面，当前结构性政策工具利率普遍在 1.5%左右，远低于 LPR 报价；另一方面，上半年一般贷款加权平均利率已经跌至 3.51%，以目前的趋势看，年内该利率将跌破 3.5%。这意味着 LPR 对贷款价格的定价可能与实际价格偏离度正在加大。所以，可能有必要调整贷款基准利率的报价方式，以更符合当前实际贷款利率水平。

- 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、《中期选举冲刺与美伊的两手准备———国际时政周评》2026-11-01
2、《今年 Q4 国别风险关注哪些经济体？——国别风险系列研究（四）》2026-11-01
3、《央国企动态系列报告之 74—数据资源开发利用专题》2026-10-27

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

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

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

图表目录

图 1：沥青企业开工率上升（%）.....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：螺纹钢开工率下降（%）.....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：半钢胎开工率保持不变（%）.....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：烯烃开工率上升（%）.....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保持不变（%）.....14
图 19：焦化产能利用率上升（%）.....14

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图 20：电炉产能利用率下降（%）..... 15
图 21：电厂日均耗煤量下降（万吨）..... 15
图 22：水泥熟料产能利用率下降（%）..... 16
图 23：粗钢产量下降（万吨）..... 17
图 24：钢材产量上升（万吨）..... 17
图 25：螺纹钢产量上升（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：沥青产量下降（吨）..... 19
图 29：日均发电量环比下降（%）..... 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：华东地区水泥价格上涨、西南地区水泥价格上涨（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：螺纹钢价格下跌（元/吨）..... 23
图 37：热卷价格下跌（元/吨）..... 24
图 38：沥青价格上涨（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：光伏级多晶硅价格下跌（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：猪肉价格上涨（元/千克）..... 29
图 49：水泥库容比下降（%）..... 30
图 50：水泥发运率下降（%）..... 30
图 51：电厂煤炭库存天数上升..... 31

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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：热卷钢厂库存上升（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：土地成交面积上升（万平方米）.....36
图 62：土地溢价率上升（%）.....37
图 63：城市二手房挂牌价指数上涨（%）.....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 上涨、NCFI 下跌.....39
图 67：国内航班数量下降（架次）.....40
图 68：铁路货运量上升.....40
图 69：高速公路货车通行量下降.....41
图 70：港口货物吞吐量下降.....41
图 71：邮政快递揽收量上升.....42

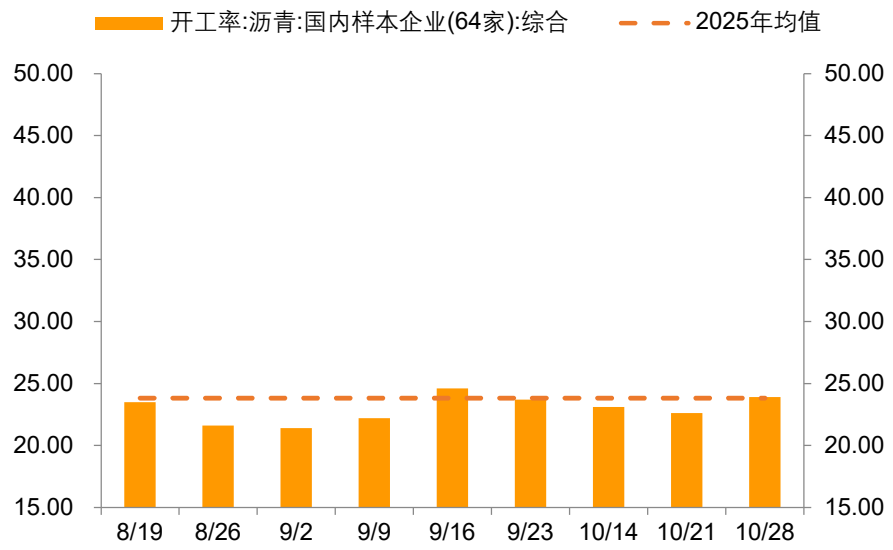
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

1、开工率

上周沥青样本企业开工率为 23.90%，环比上升 1.30 个百分点，同比增速为-23.15%。

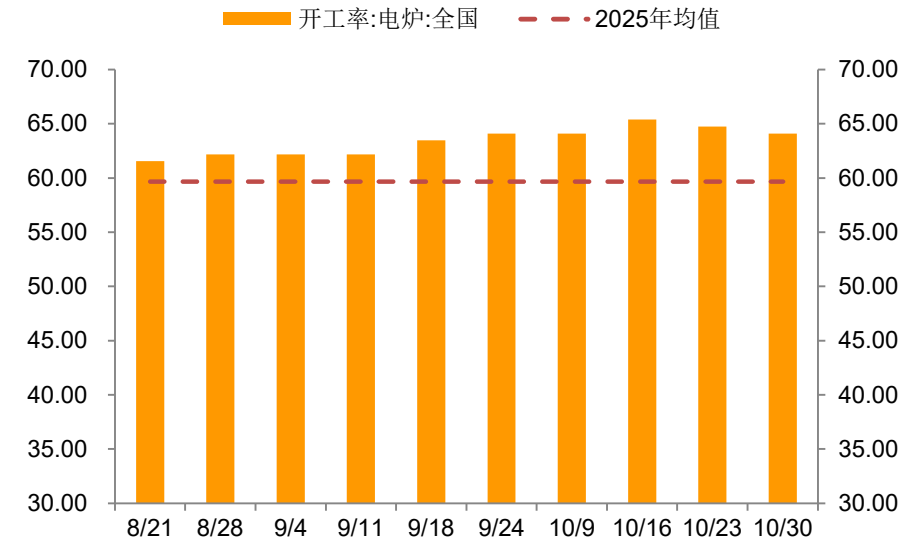
图 1：沥青企业开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周全国电炉开工率为 64.10%，环比下降 0.64 个百分点，同比增速为 5.25%。

图 2：电炉开工率下降（%）



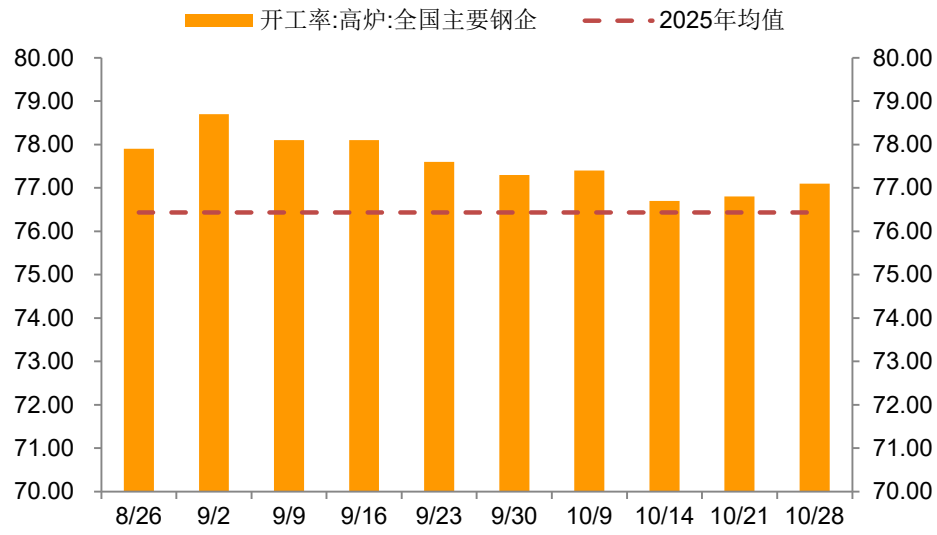
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周主要钢企高炉开工率为 77.10%，环比上升 0.30 个百分点，同比增速为-1.28%。

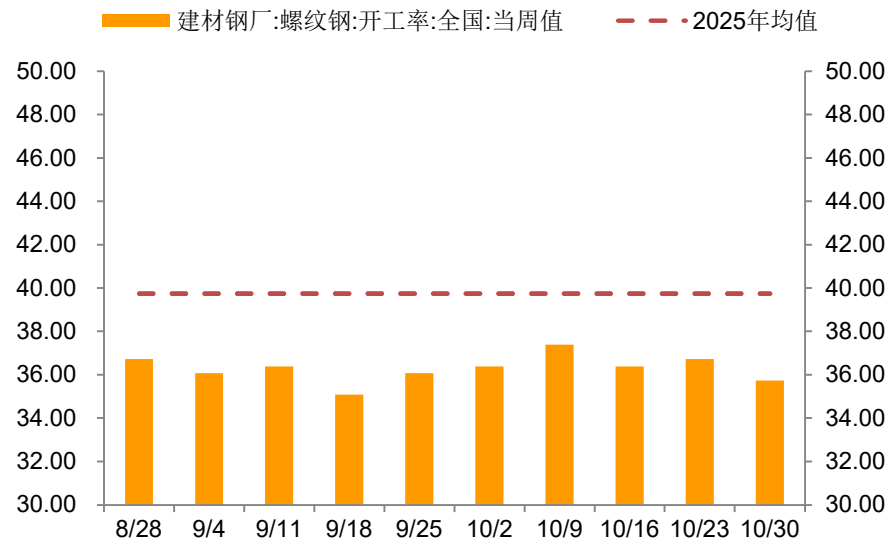
图 3：主要钢企高炉开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周建材钢厂螺纹钢开工率为 35.74%，环比下降 0.98 个百分点，同比增速为-13.48%。

图 4：螺纹钢开工率下降（%）



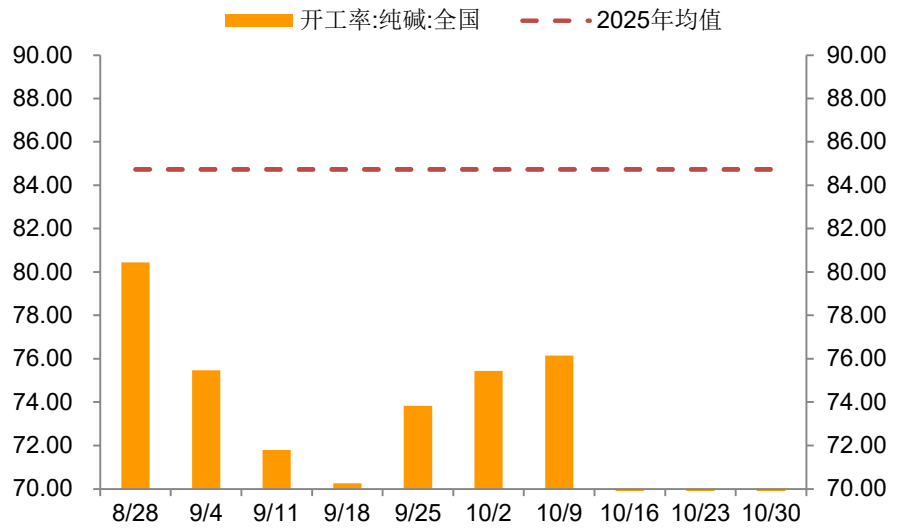
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周纯碱开工率为 66.55%，环比上升 1.87 个百分点，同比增速为-23.41%。

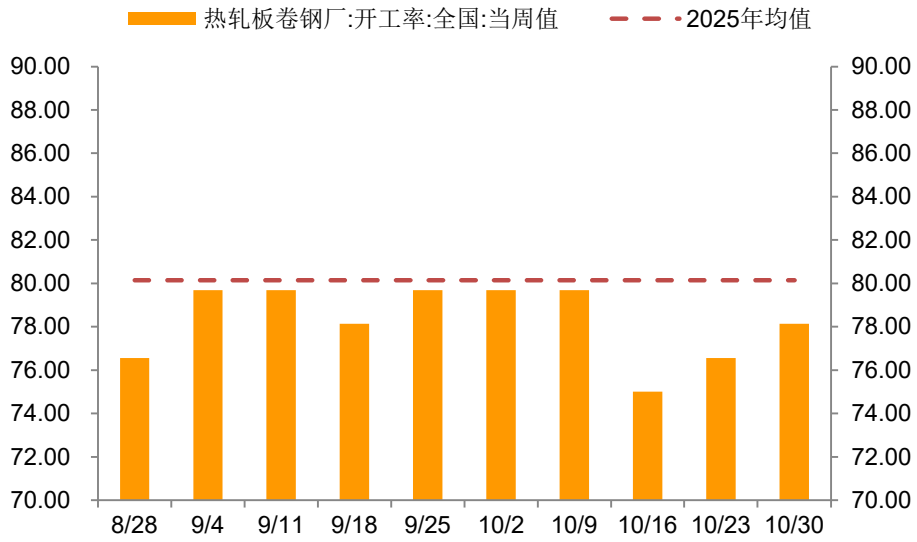
图 5：纯碱开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周热卷开工率为 78.13%，环比上升 1.57 个百分点，同比增速为-1.96%。

图 6：热卷开工率上升（%）



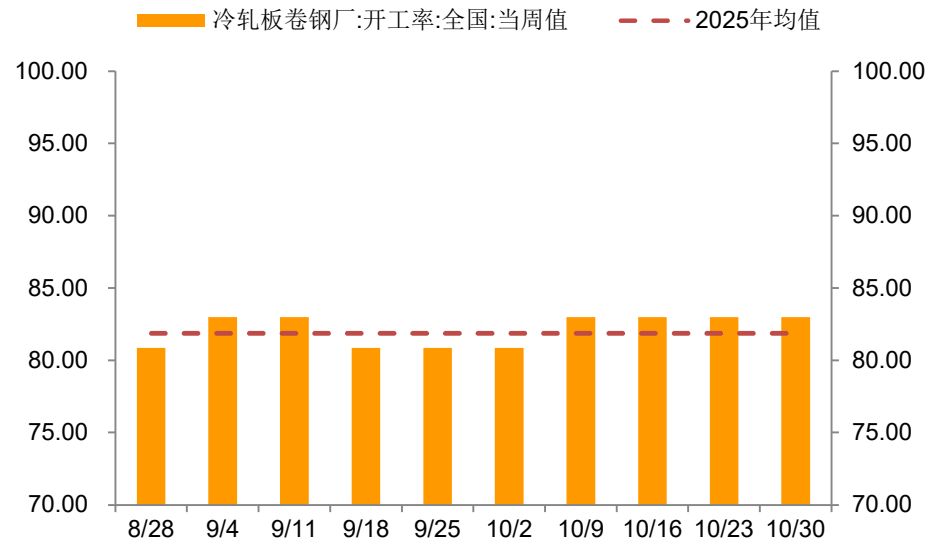
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

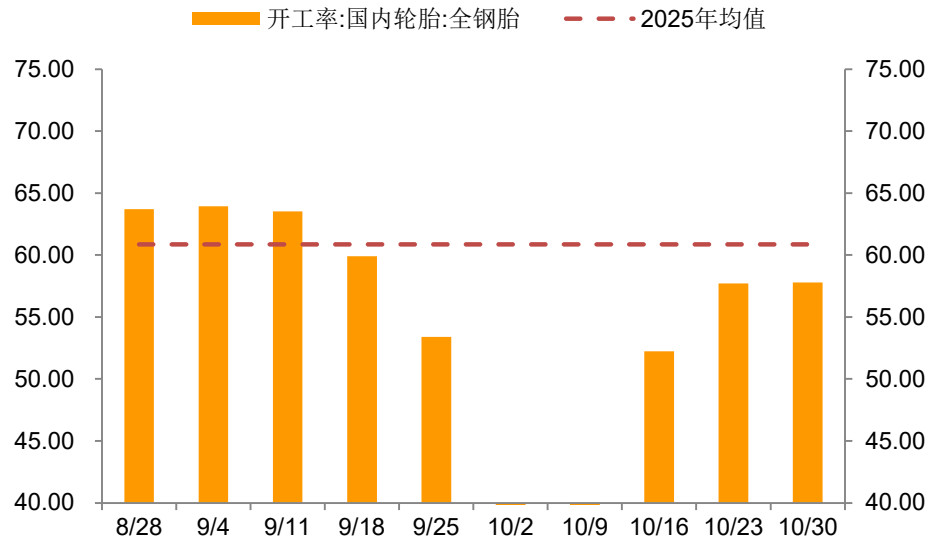
图 7：冷轧开工率保持不变（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周全钢胎开工率环比上升 0.09 个百分点至 57.79%，同比增速为-11.55%。

图 8：全钢胎开工率上升（%）



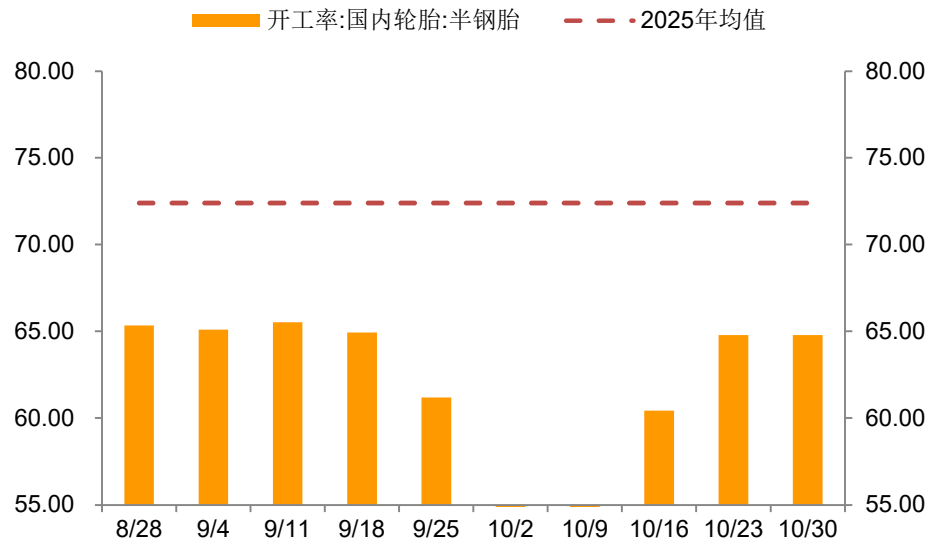
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周半钢胎开工率为 64.78%，环比持平 0.00 个百分点，同比增速为-11.76%。

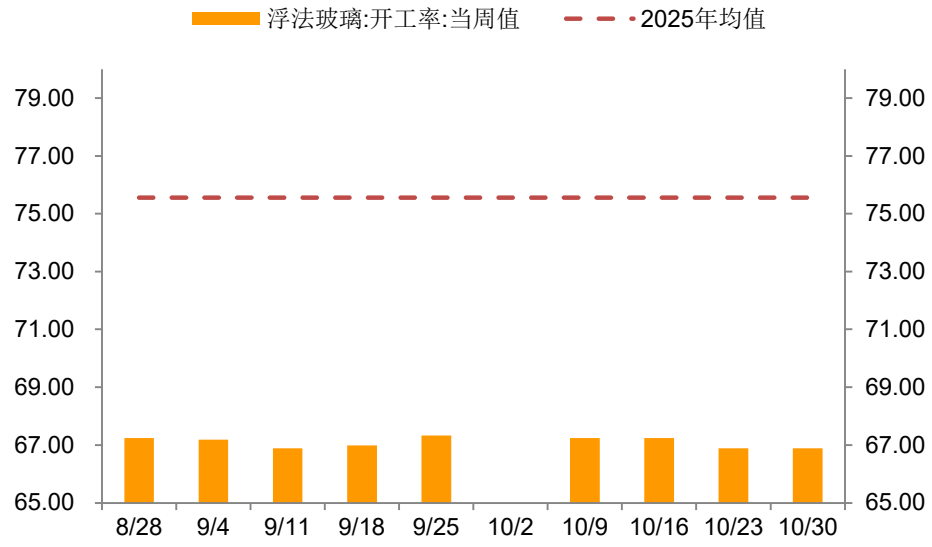
图 9：半钢胎开工率保持不变（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周浮法玻璃开工率为 66.89%，环比持平 0.00 个百分点，同比增速为-12.39%。

图 10：浮法玻璃开工率保持不变（%）



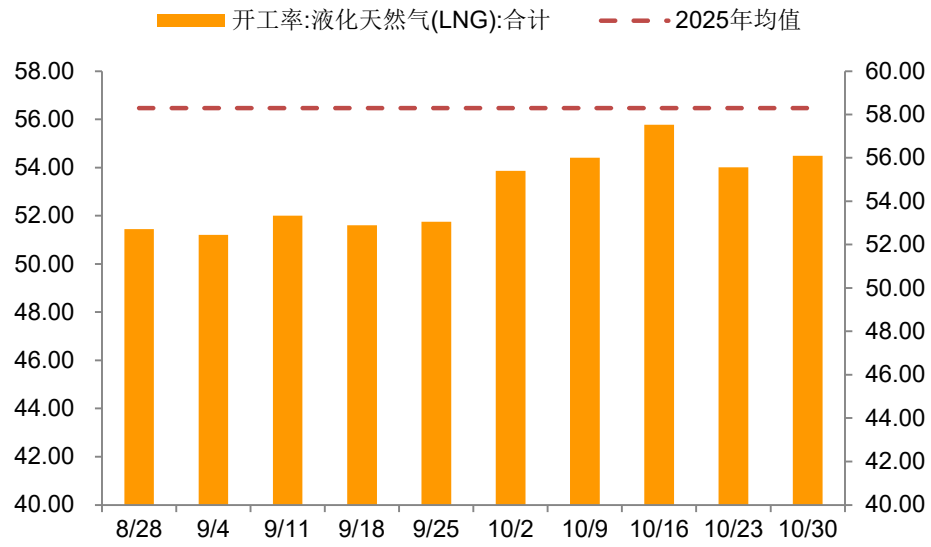
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周液化天然气开工率为 56.09%，环比上升 0.52 个百分点，同比增速为 0.39%。

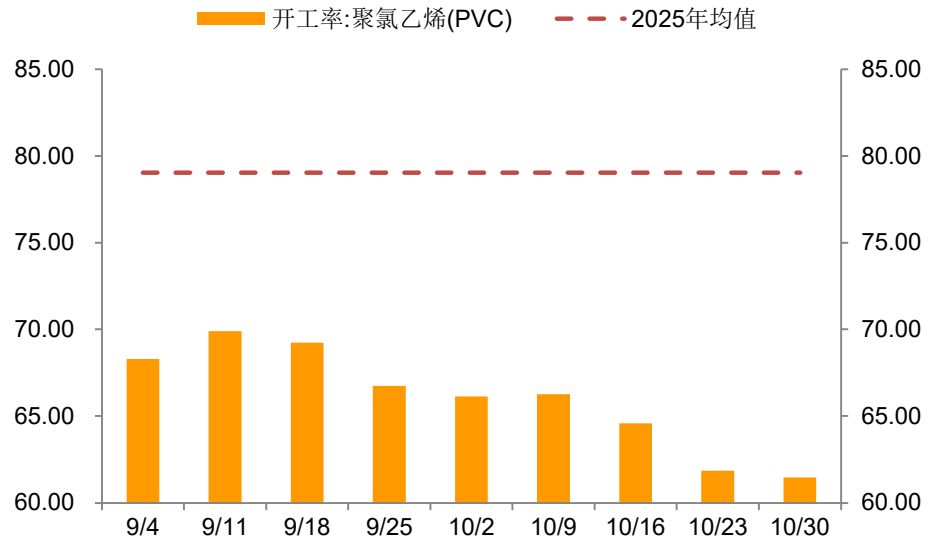
图 11：液化天然气开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周 PVC 开工率为 61.47%，环比下降 0.39 个百分点，同比增速为-21.70%。

图 12：PVC 开工率下降（%）



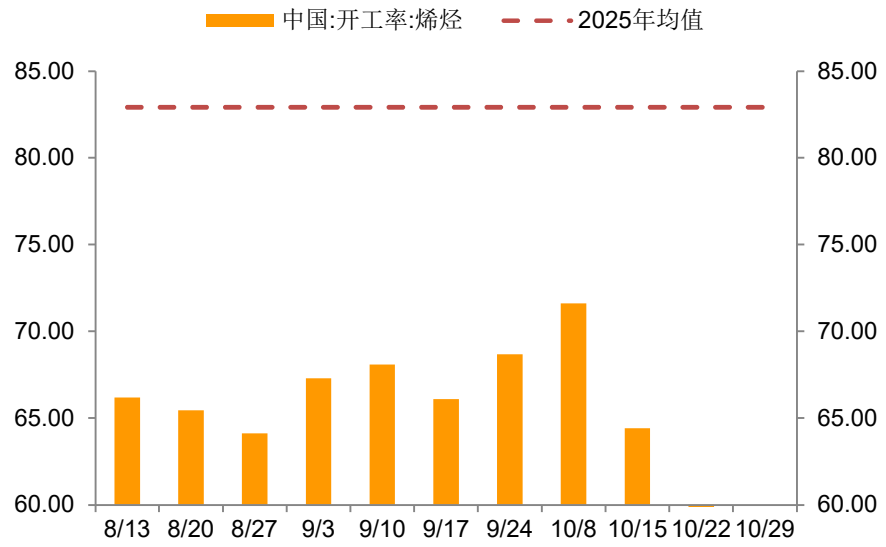
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周烯烃开工率为 60.00%，环比上升 0.29 个百分点，同比增速为-28.72%。

图 13：烯烃开工率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周开工率形势，7 个指标环比上升，3 个指标环比持平，3 个指标环比下降。

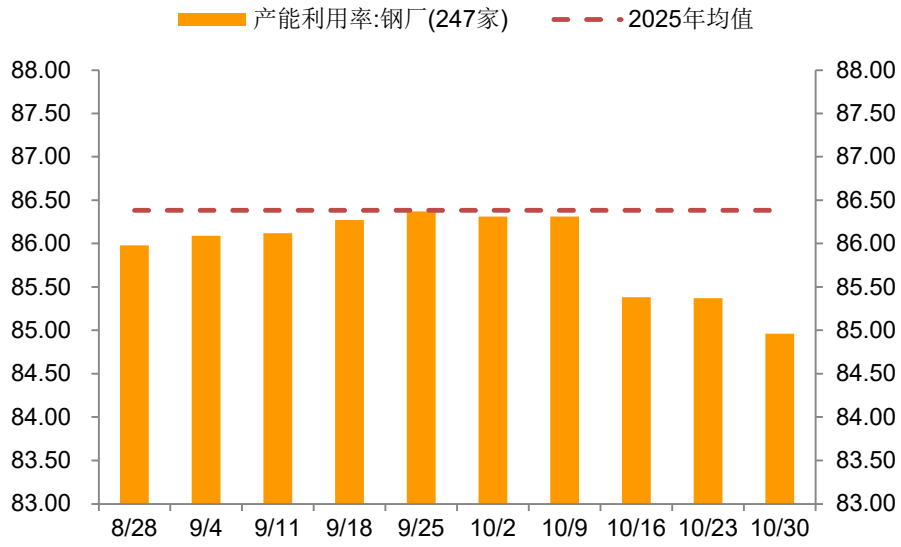
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

2、产能利用率

上周钢厂产能利用率为 84.96%，环比下降 0.41 个百分点，同比增速为-0.29%。

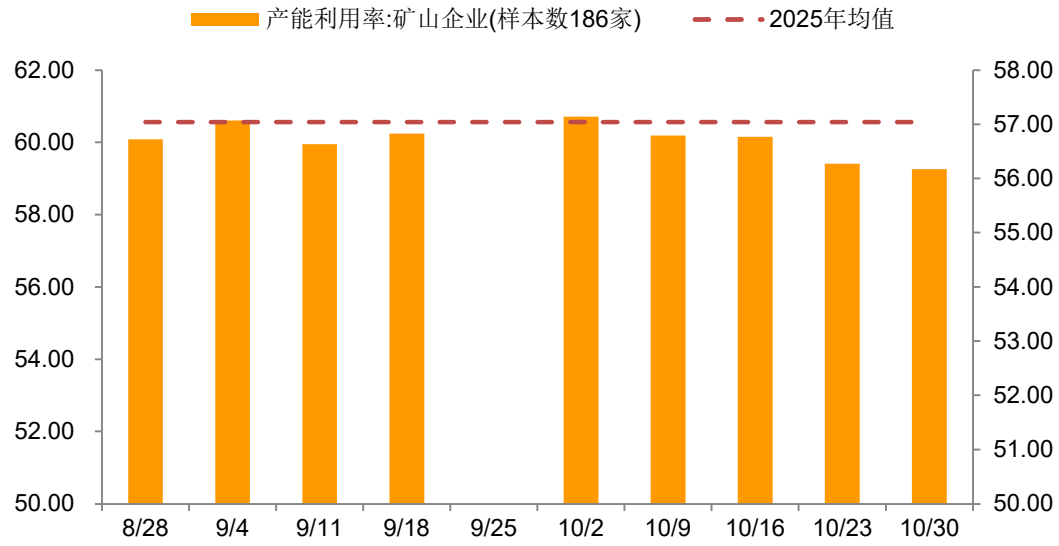
图 14：钢厂产能利用率下降（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周矿山企业产能利用率为 56.17%，环比下降 0.10 个百分点，同比增速为-7.86%。

图 15：矿山企业产能利用率下降（%）



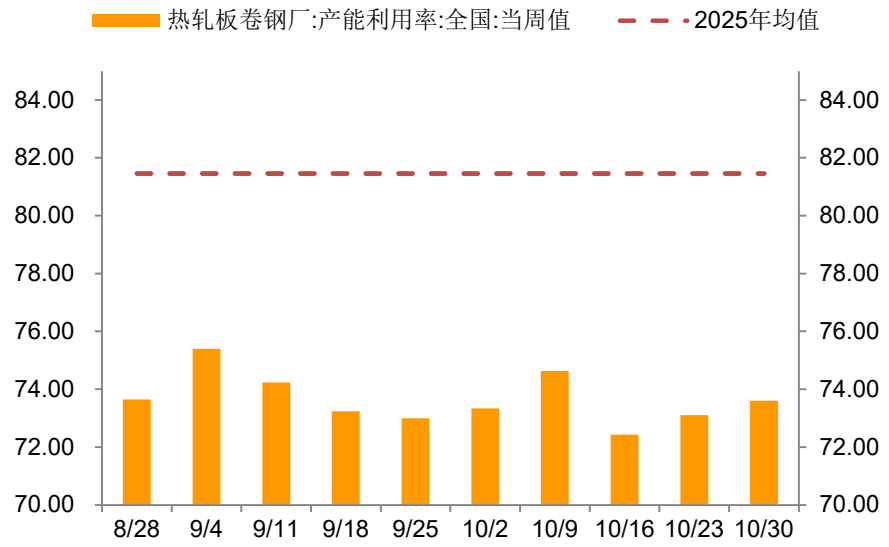
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周热卷产能利用率为 73.60%，环比上升 0.50 个百分点，同比增速为-10.96%。

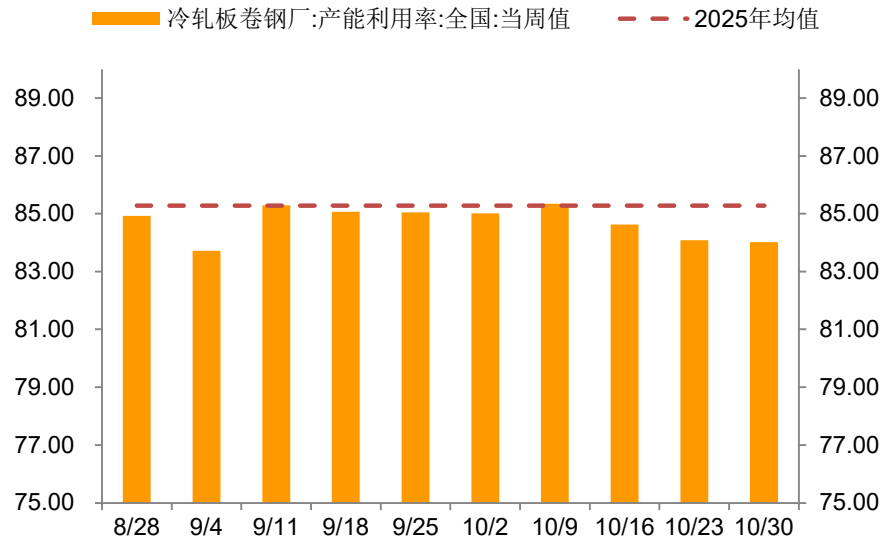
图 16：热卷产能利用率上升（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周冷轧产能利用率为 84.02%，环比下降 0.06 个百分点，同比增速为-1.07%。

图 17：冷轧产能利用率下降（%）



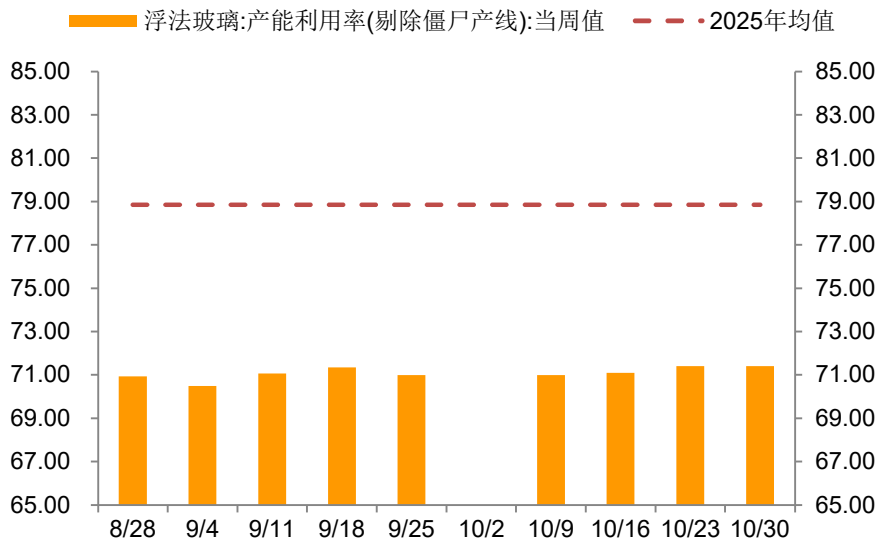
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周浮法玻璃产能利用率为 71.41%，环比持平，同比增速为-12.29%。

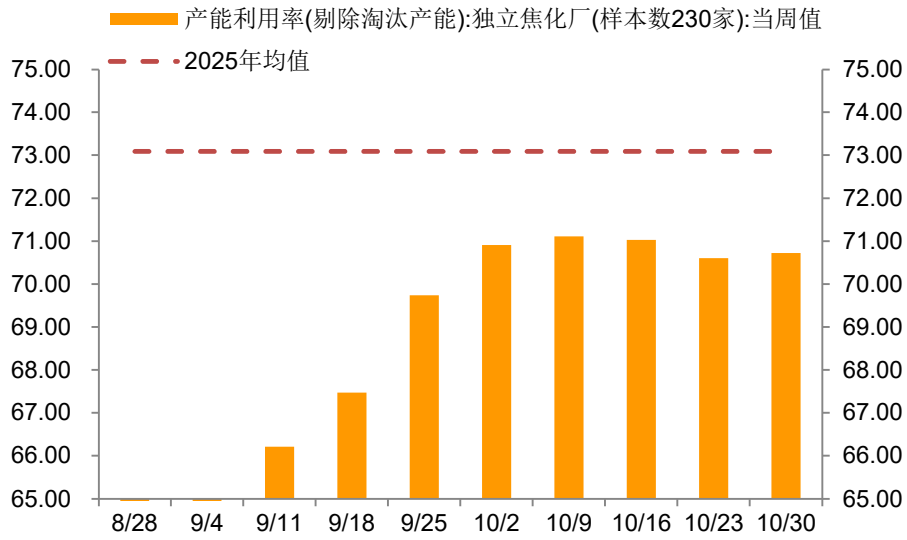
图 18：浮法玻璃产能利用率保持不变（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周焦化产能利用率 70.72%，环比上升 0.12 个百分点，同比增速为-2.78%。

图 19：焦化产能利用率上升（%）



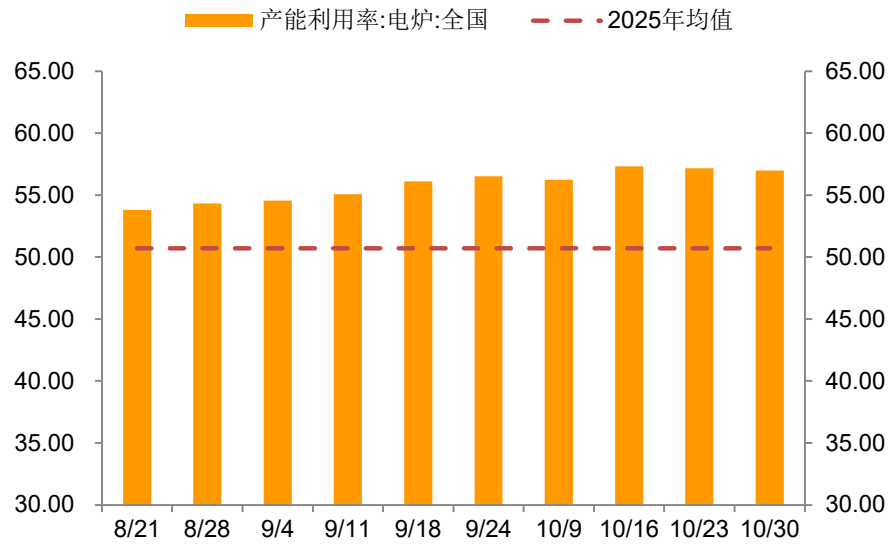
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周电炉产能利用率为 56.98%，环比下降 0.19 个百分点，同比增速为 8.53%。

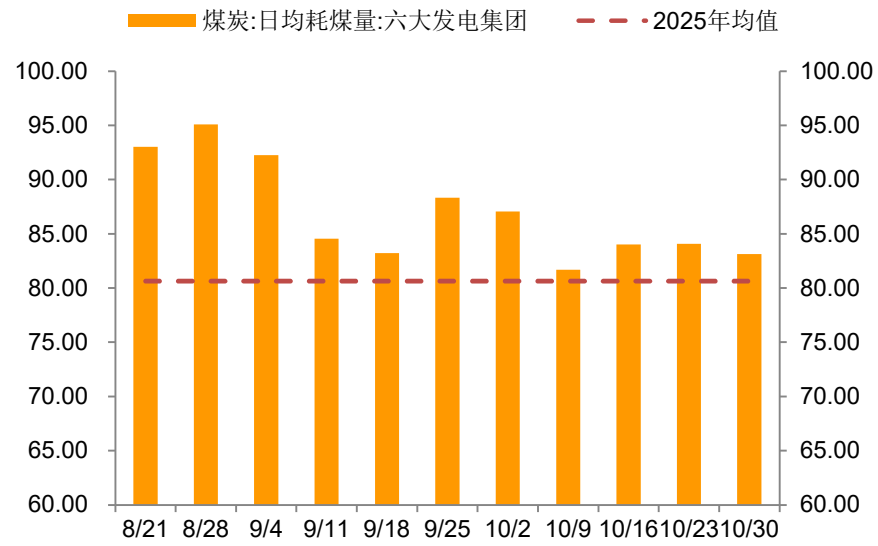
图 20：电炉产能利用率下降（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周电厂日均耗煤量为 83.13 万吨，环比下降 0.95 万吨，同比增速为 8.90%。

图 21：电厂日均耗煤量下降（万吨）



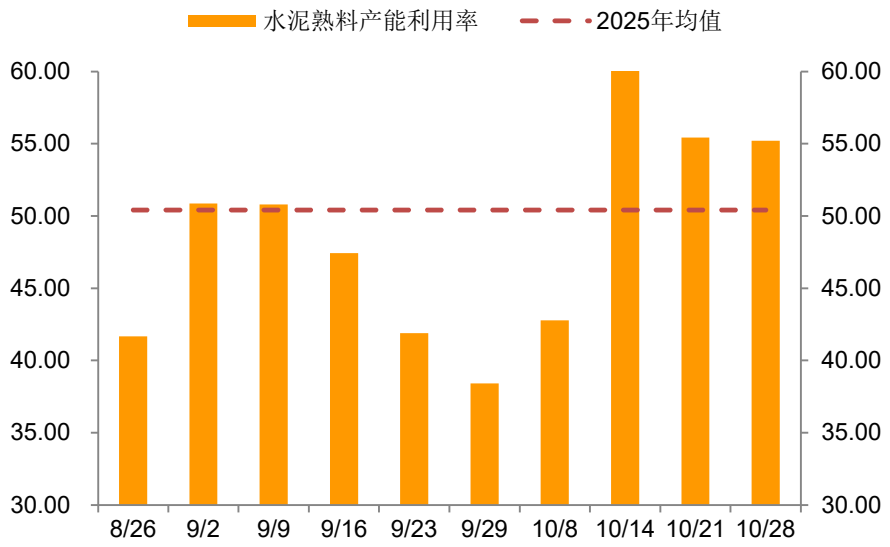
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

水泥熟料产能利用率为 55.19%，环比下降 0.23 个百分点，同比增速为-6.81%。

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，1 个指标环比持平，5 个指标环比下降。

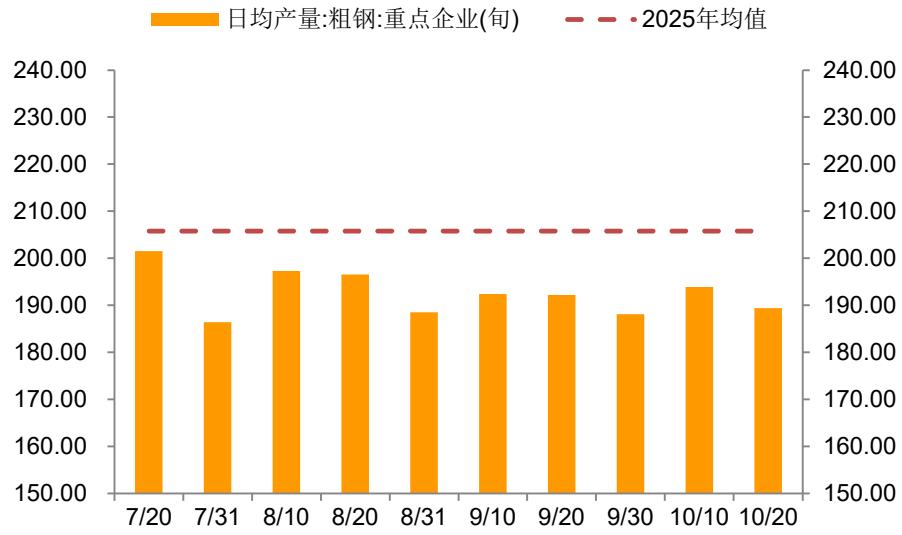
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

3、产量

10 月中旬重点企业粗钢日均产量为 189.40 万吨，环比下降 4.50 万吨，同比增速为-5.96%。

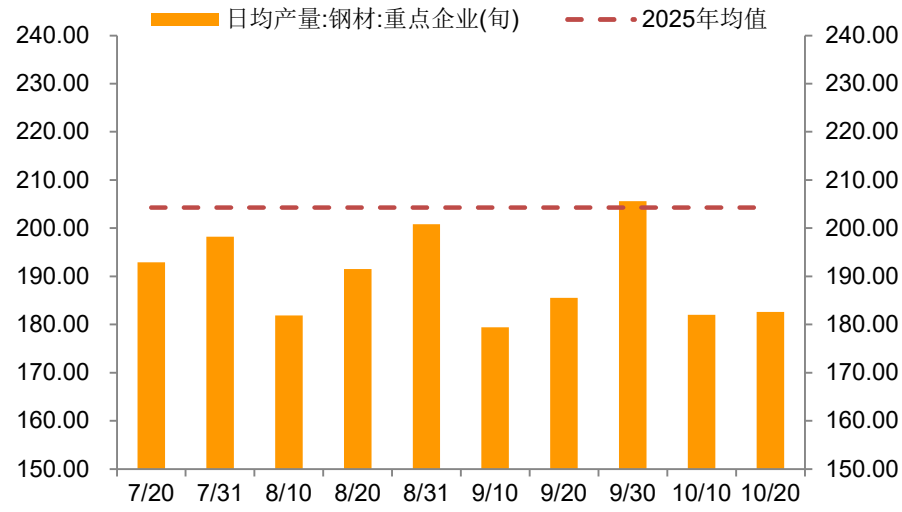
图 23：粗钢产量下降（万吨）



资料来源：Wind、招商证券

10 月中旬重点企业钢材日均产量为 182.60 万吨，环比上升 0.60 万吨，同比增速为-7.59%。

图 24：钢材产量上升（万吨）



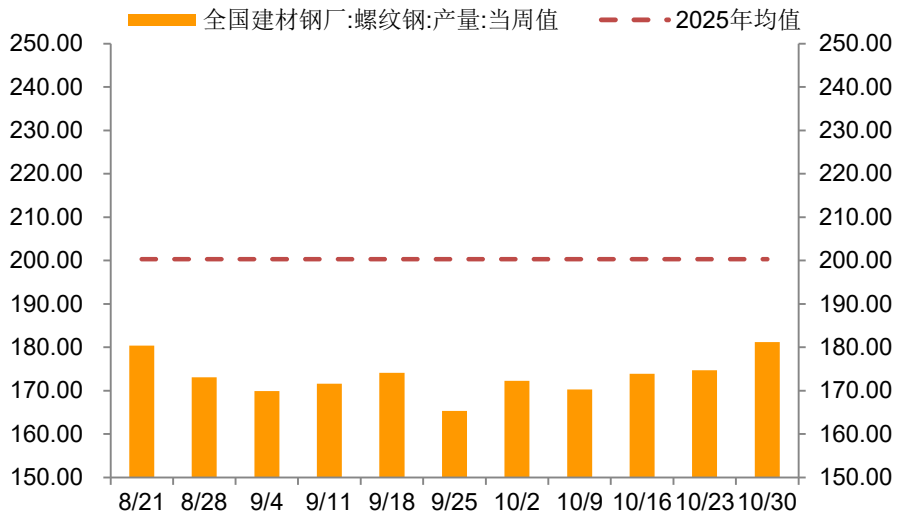
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周全国建材钢厂螺纹钢产量 181.18 万吨，环比上升 6.45 万吨，同比增速为-13.12%。

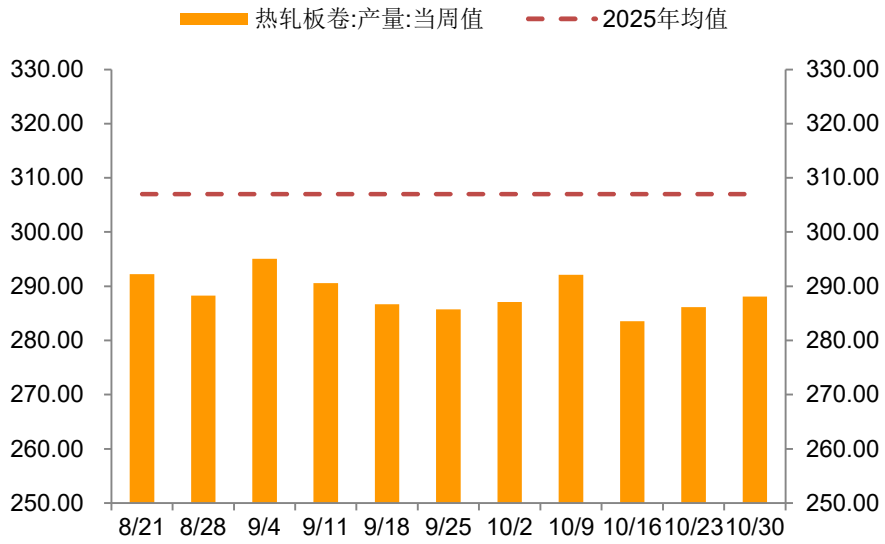
图 25：螺纹钢产量上升（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周主要钢厂热卷产量为 288.09 万吨，环比上升 1.94 万吨，同比增速为-9.45%。

图 26：热卷产量上升（万吨）



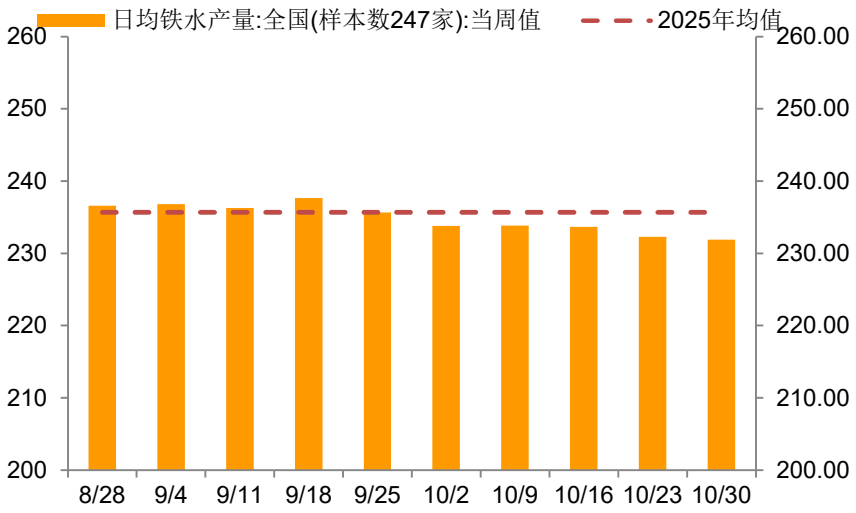
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周铁水产量为 231.87 万吨，环比下降 0.43 万吨，同比增速为-1.00%。

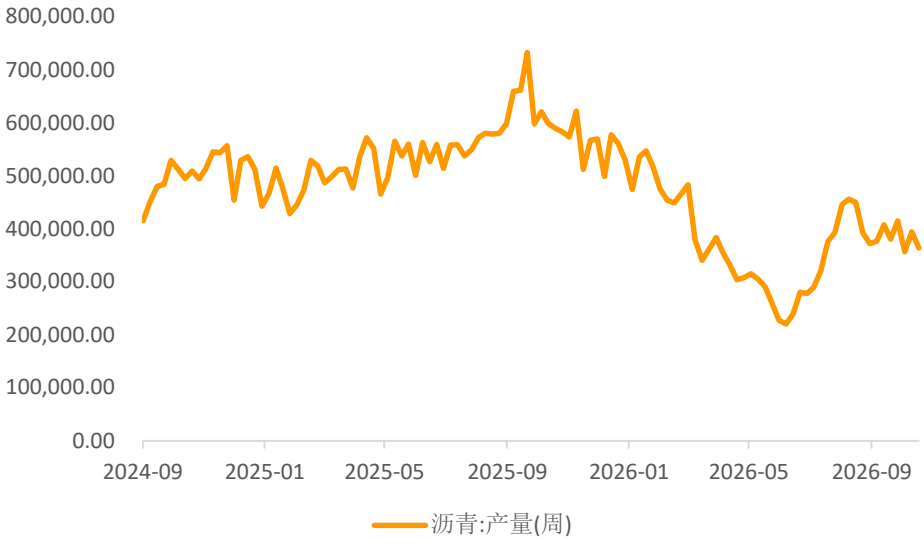
图 27：铁水产量下降（万吨）



资料来源：百川盈孚、招商证券

上周沥青产量为 36.38 万吨，环比下降 3.02 万吨，同比增速为-38.29%。

图 28：沥青产量下降（吨）



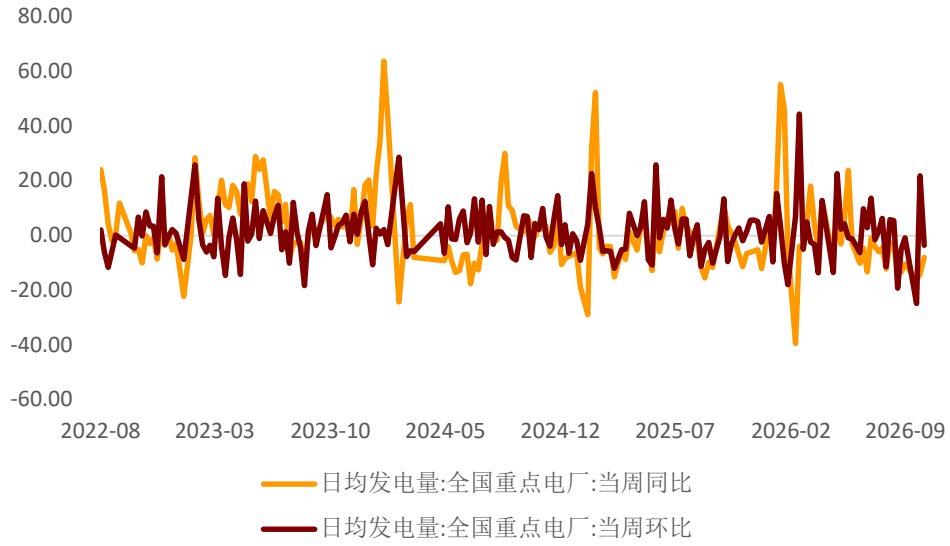
资料来源：Datayes!、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周全国重点电厂日均发电量环比下降 3.60%，增速改善 6.00 个百分点。

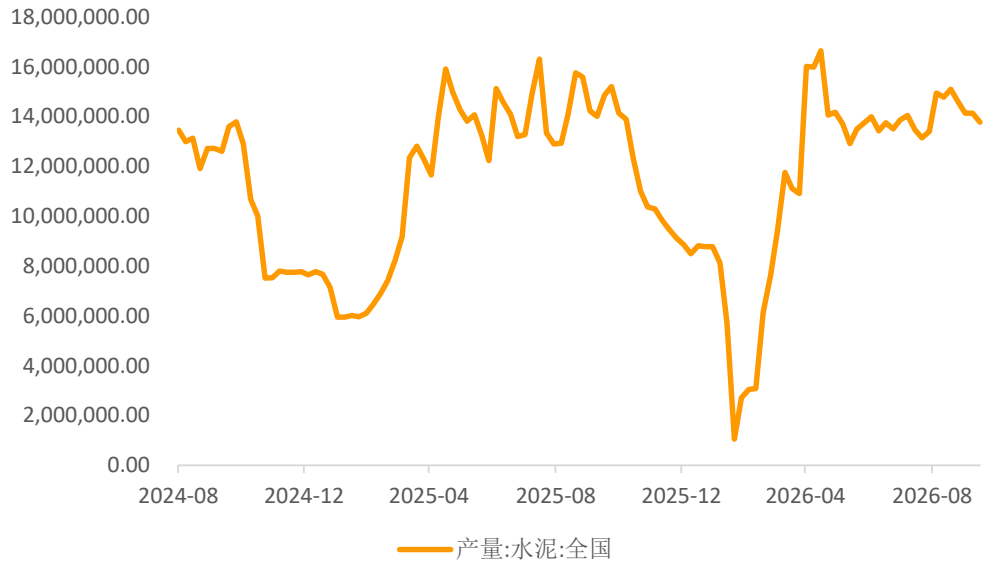
图 29：日均发电量环比下降（%）



资料来源：同花顺、招商证券

上周水泥产量为 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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周光伏玻璃产量为 43.00 万吨，环比下降 3400 吨，同比增速为-15.98%。

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 23200.00 吨，环比下降 900.00 吨，同比增速为-25.35%。

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，0 个环比持平，7 个指标环比下降。

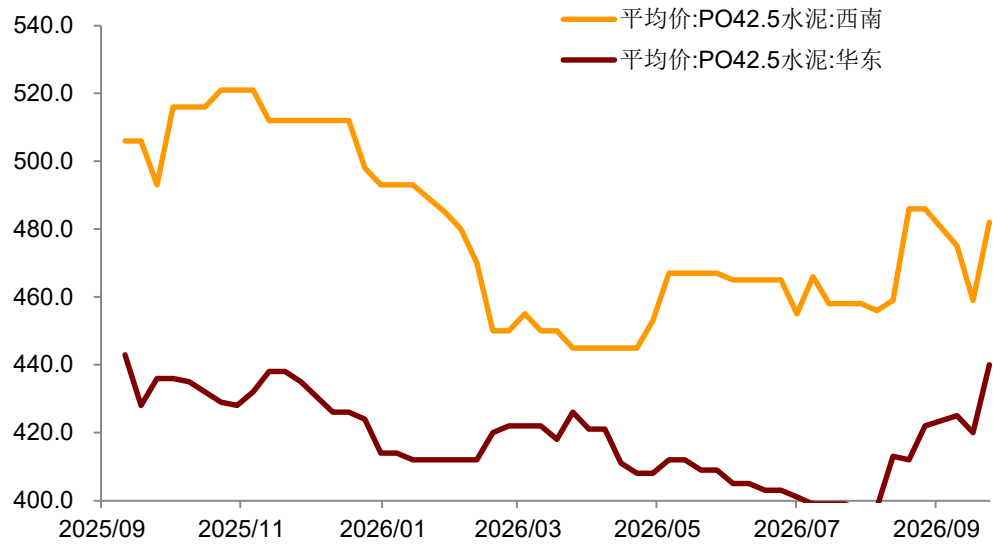
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

4、价格

上周华东地区水泥均价为 440.00 元/吨，环比上涨 20.00 元/吨，西南地区价格为 482.00 元/吨，环比上涨 23.00 元/吨。

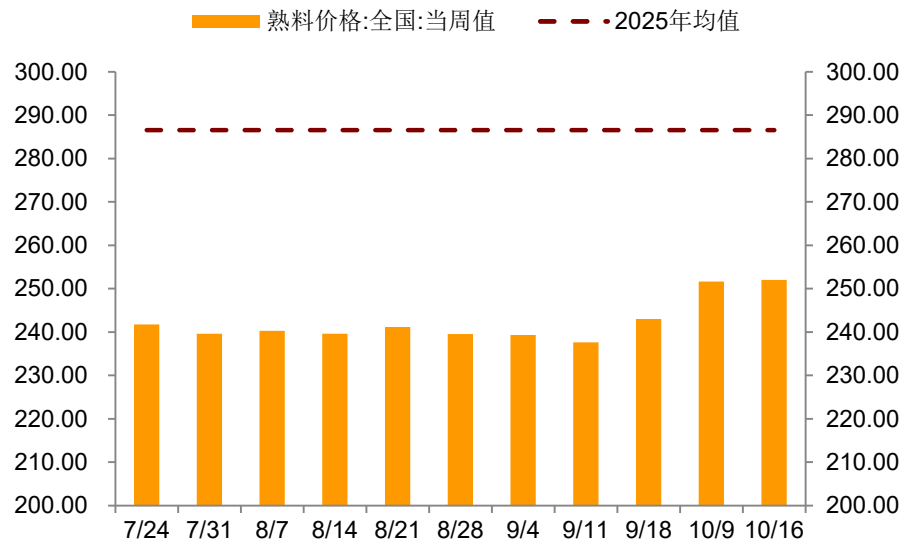
图 33：华东地区水泥价格上涨、西南地区水泥价格上涨（元/吨）33



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）



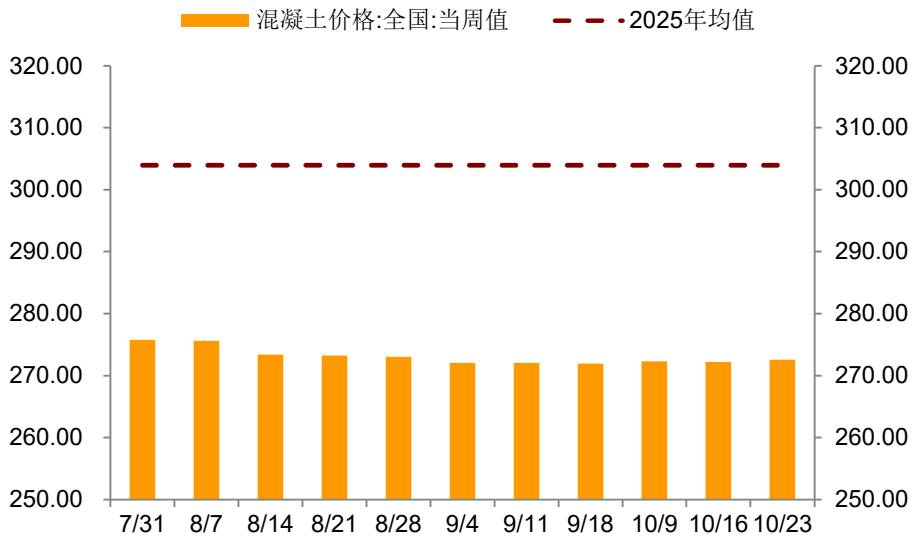
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周混凝土价格为 272.55 元/立方，环比上涨 0.36 元/立方，同比增速为-5.36%。

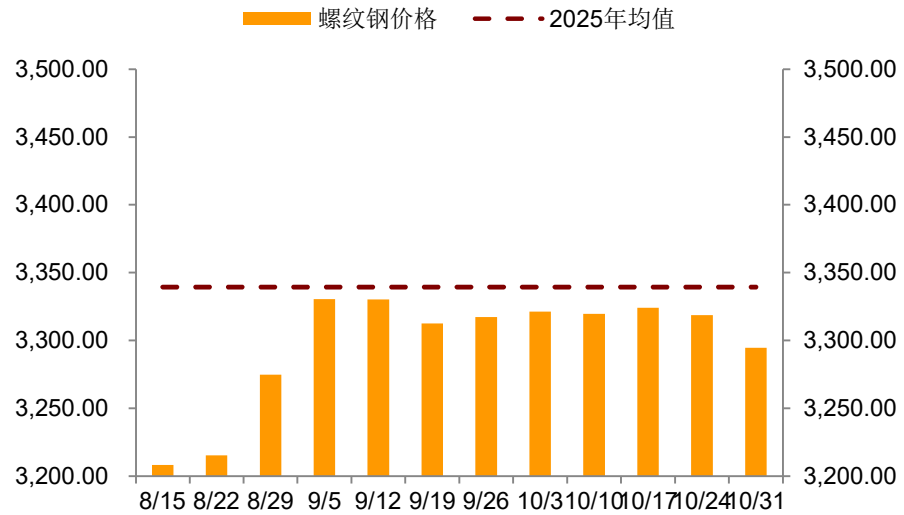
图 35：混凝土价格上涨（元/立方）



资料来源：Wind、招商证券

上周螺纹钢价格指数环比下跌 24.20 元/吨至 3294.60 元/吨。

图 36：螺纹钢价格下跌（元/吨）



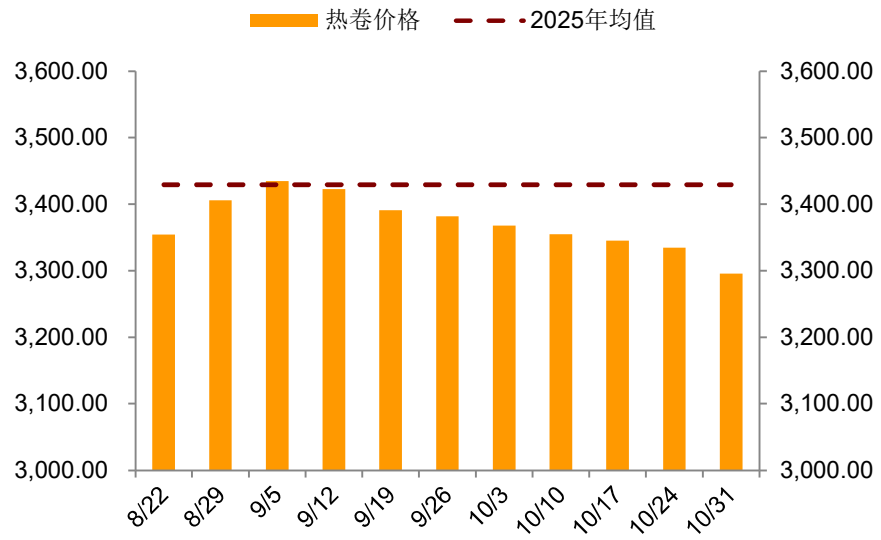
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周热卷价格指数环比下跌 39.00 元/吨至 3295.60 元/吨。

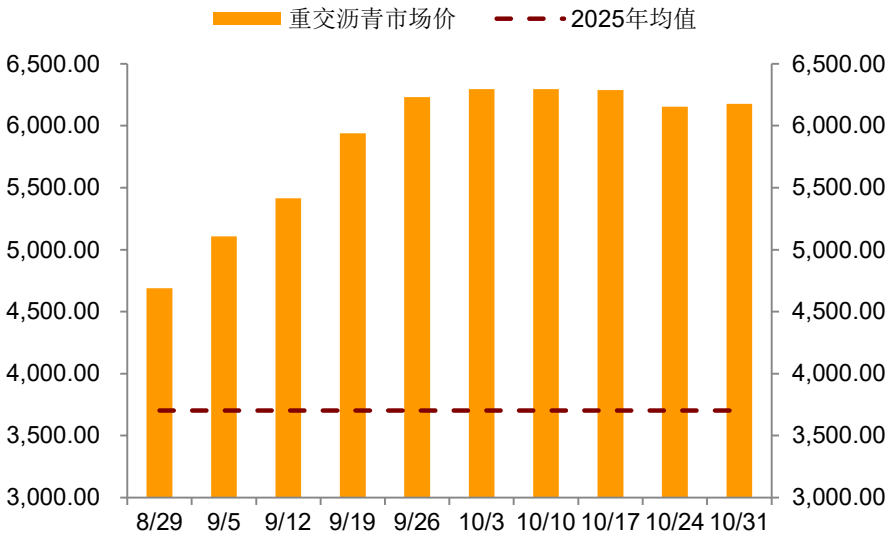
图 37：热卷价格下跌（元/吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周重交沥青价格为 6177.43 元/吨，环比上涨 24.57 元/吨。

图 38：沥青价格上涨（元/吨）



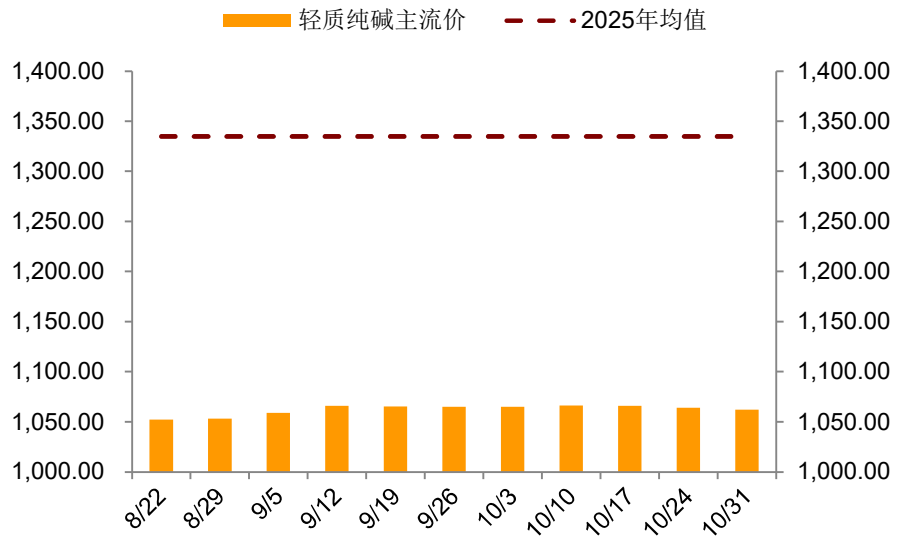
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周轻质纯碱主流价为 1062.14 元/吨，环比下跌 1.71 元/吨。

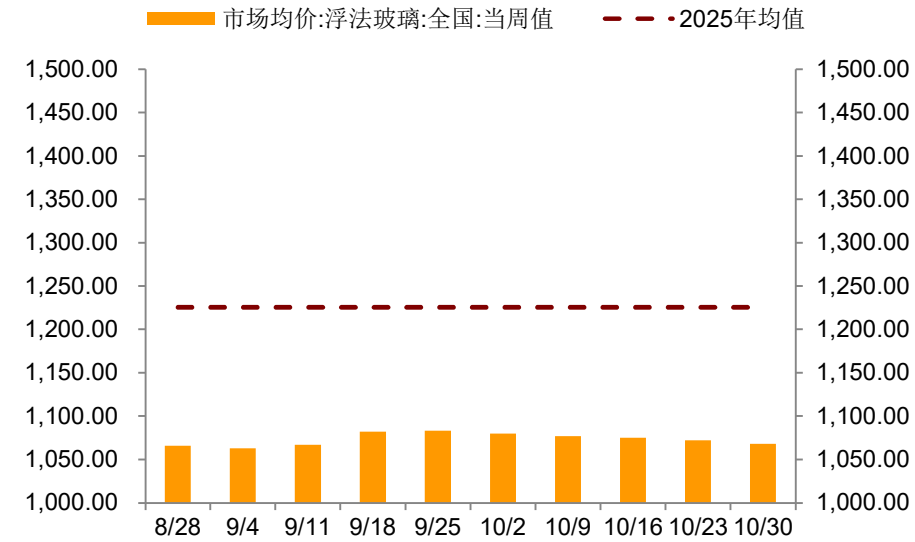
图 39：纯碱价格下跌（元/吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周全国浮法玻璃市场均价为 1068.00 元/吨，环比下跌 4.00 元/吨

图 40：浮法玻璃价格下跌（元/吨）



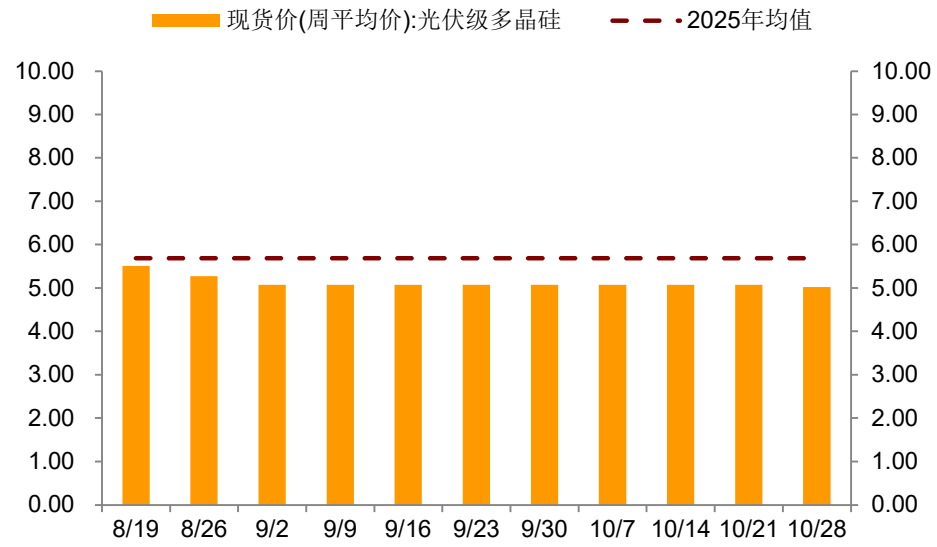
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周光伏级多晶硅价格为 5.02 美元/千克，环比下跌 0.05 美元/千克，同比增速为-22.77%。

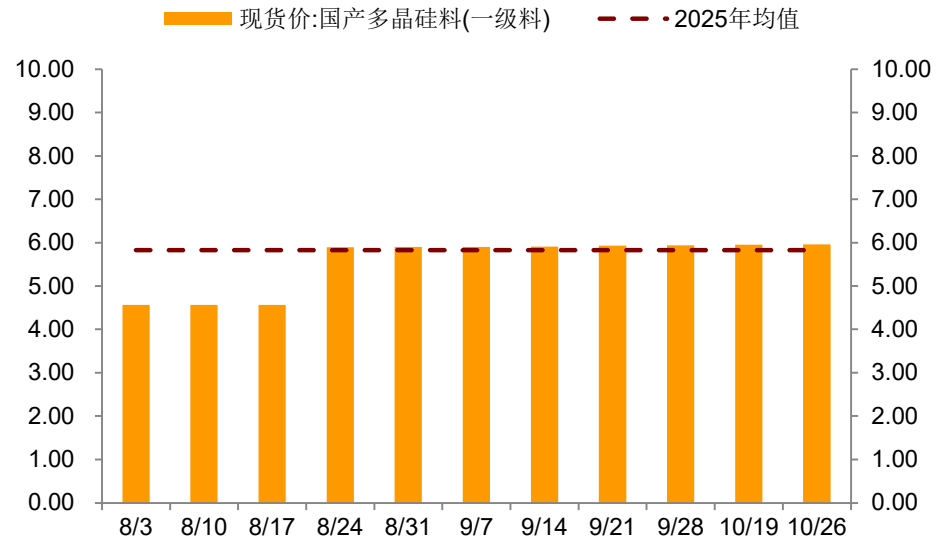
图 41：光伏级多晶硅价格下跌（美元/千克）



资料来源：Wind、招商证券

上周国产多晶硅料价格为 5.956 美元/千克，环比上涨 0.004 美元/千克，同比增速为-13.57%。

图 42：国产多晶硅料价格上涨（美元/千克）



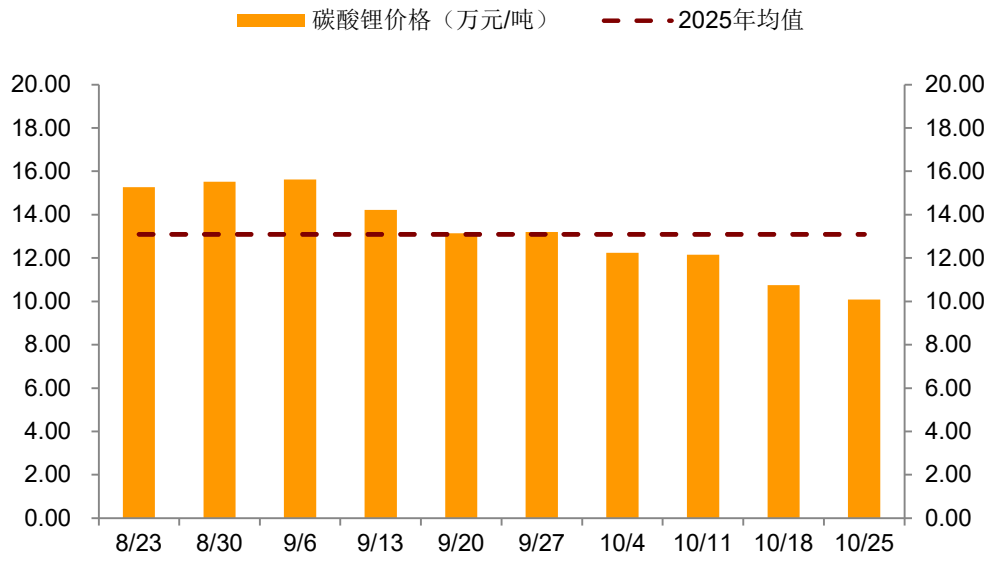
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周碳酸锂均价为 10.08 万元/吨，环比下跌 0.66 万元/吨，同比增速为 37.14%。

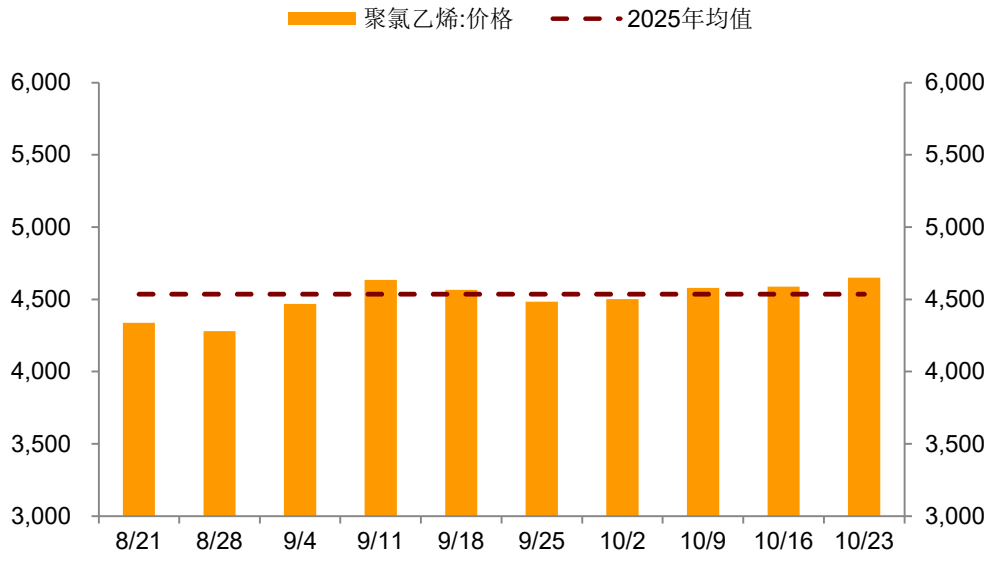
图 43：碳酸锂价格下跌（万元/吨）



资料来源：Datayes、招商证券

上周 PVC 均价为 4650.00 元/吨，环比上涨 62.40 元/吨，同比增速为 5.19%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周动力煤价格为 768.00 元/吨，环比下跌 1.00 元/吨，焦煤价格为 2234.00 元/吨，环比下跌 14.00 元/吨，焦炭价格为 1870.00 元/吨，环比持平 0.00 元/吨。

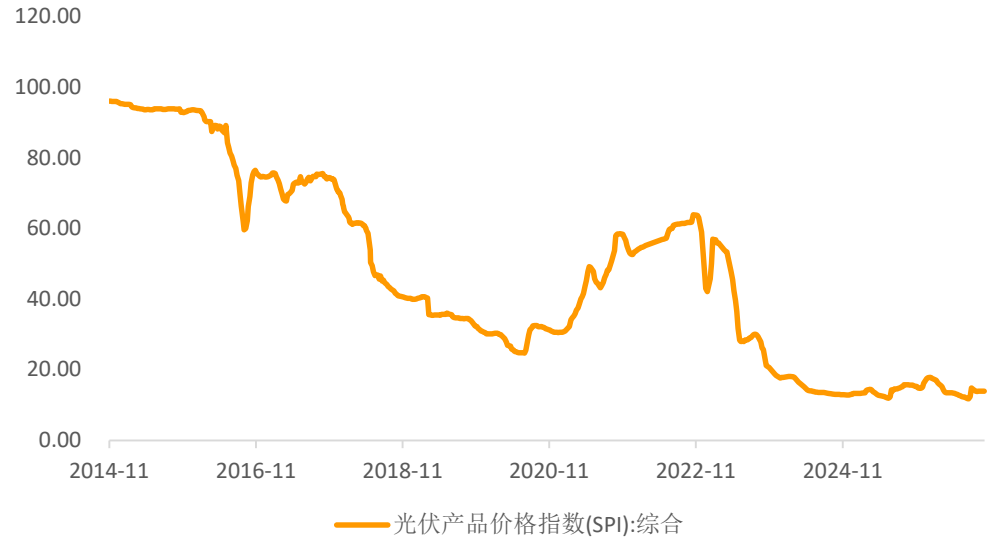
图 45：煤炭价格涨跌不一（元/吨）



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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周乙烯价格为 8925.00 元/吨，环比上涨 125.00 元/吨，同比增速为 40.11%。

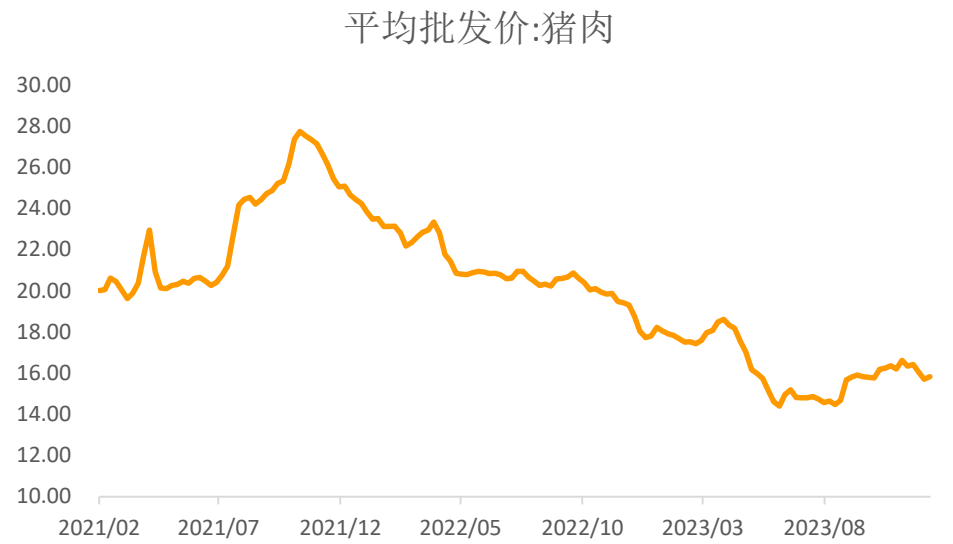
图 47：乙烯价格上涨（元/吨）



资料来源：同花顺、招商证券

猪肉平均批发价为 15.82 元/千克，环比上涨 0.12 元/千克，同比增速为-10.77%。

图 48：猪肉价格上涨（元/千克）



资料来源：Wind、招商证券

上周价格高频指标形势，9 个指标环比上涨，2 个环比持平，8 个指标环比下跌。

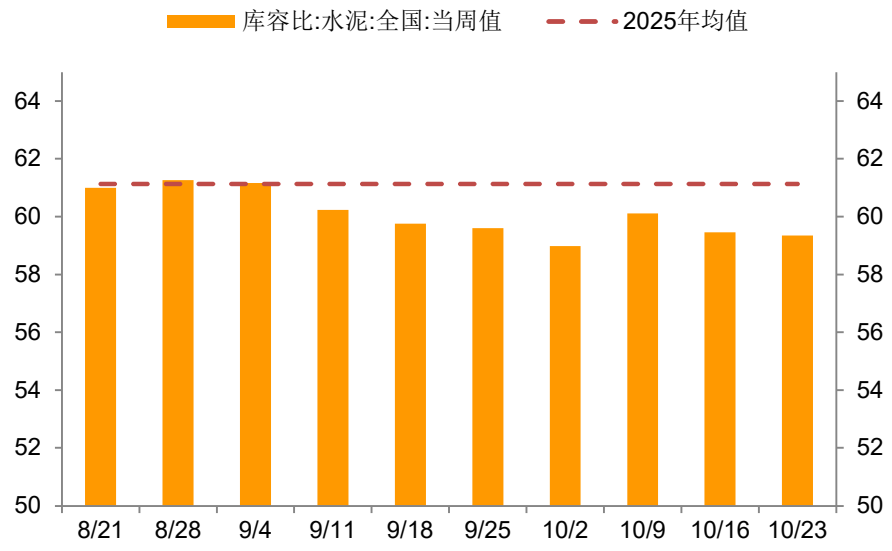
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

5、库存

上周水泥库容比为 59.35%，环比下降 0.11 个百分点。

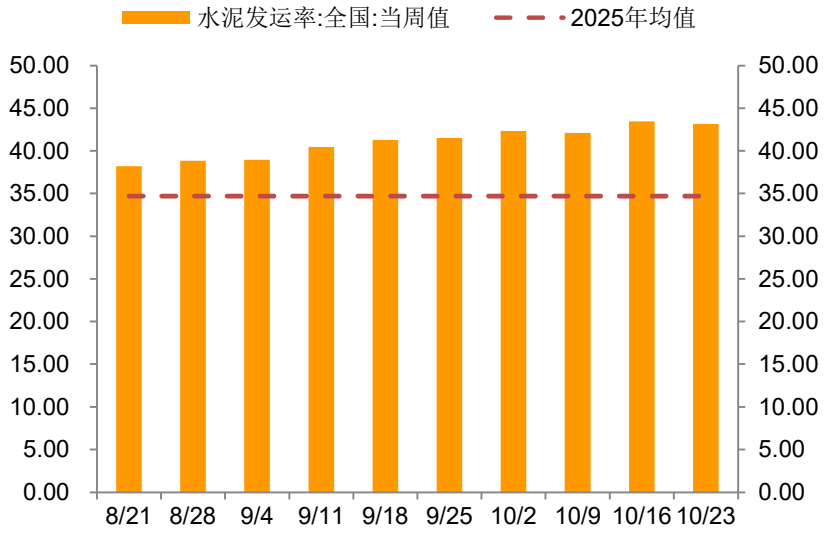
图 49：水泥库容比下降（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周水泥发运率为 43.13%，环比下降 0.31 个百分点。

图 50：水泥发运率下降（%）



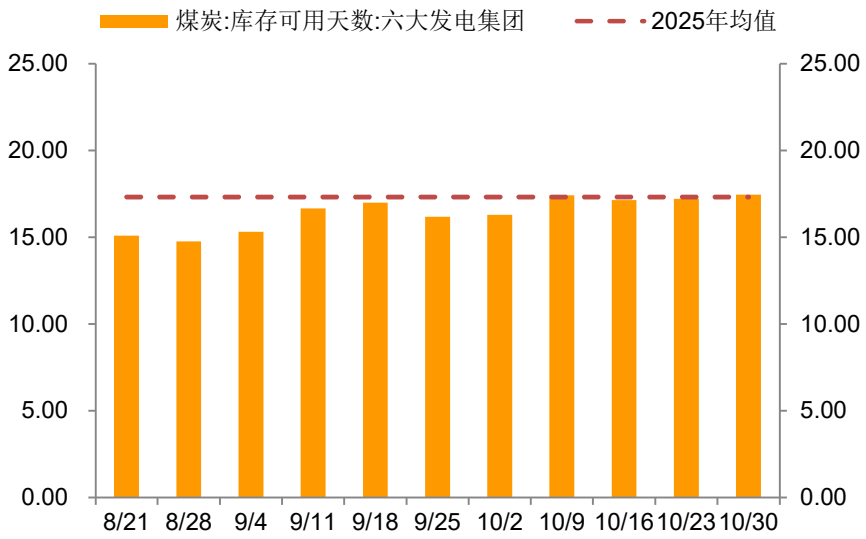
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周六大发电集团煤炭库存可用天数为 17.44 天，环比上升 0.24 天。

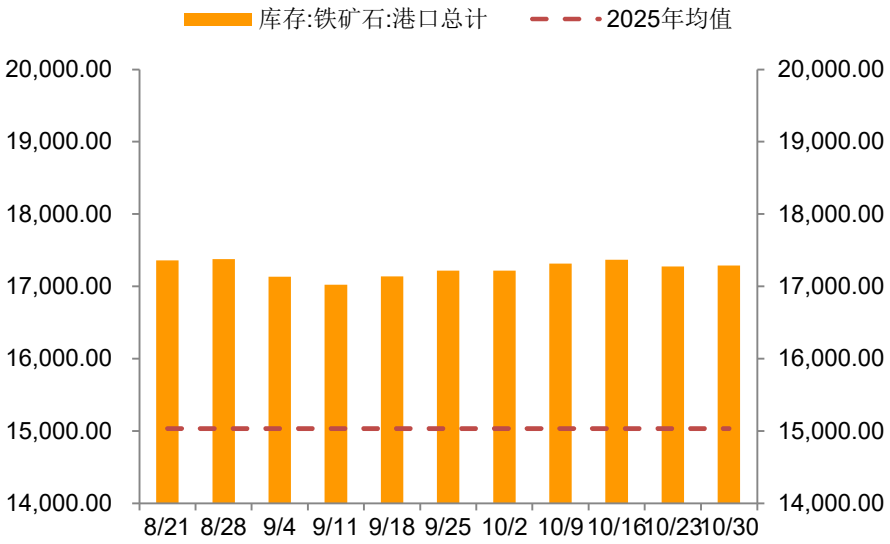
图 51：电厂煤炭库存天数上升



资料来源：同花顺、招商证券

上周港口铁矿石库存环比上升 13.80 万吨至 17288.77 万吨

图 52：上周港口铁矿石库存上升（万吨）



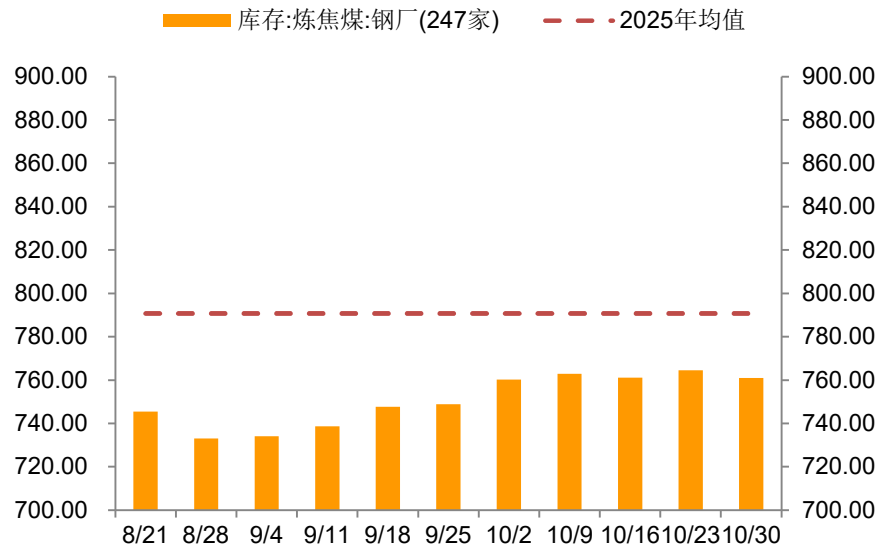
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周钢厂炼焦煤库存环比下降 3.60 万吨至 760.98 万吨。

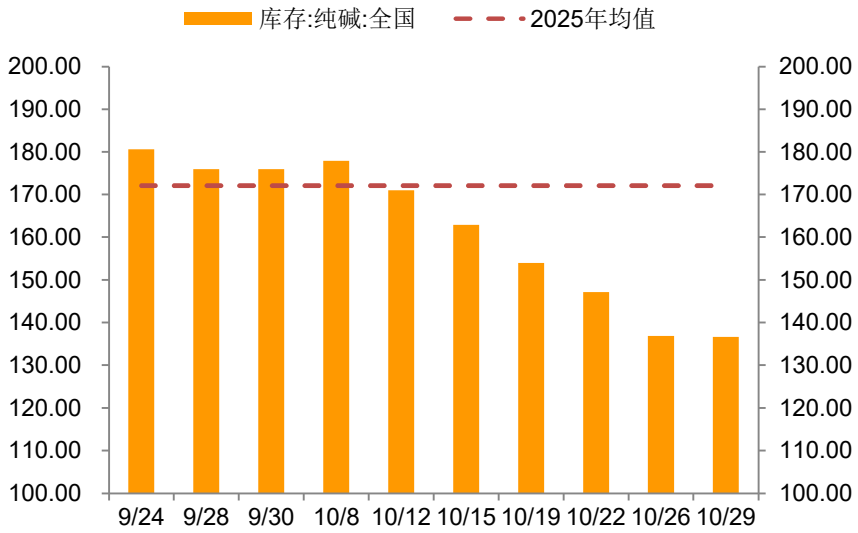
图 53：钢厂炼焦煤库存下降（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周纯碱库存环比下降 10.45 万吨至 136.65 万吨。

图 54：纯碱库存下降（万吨）



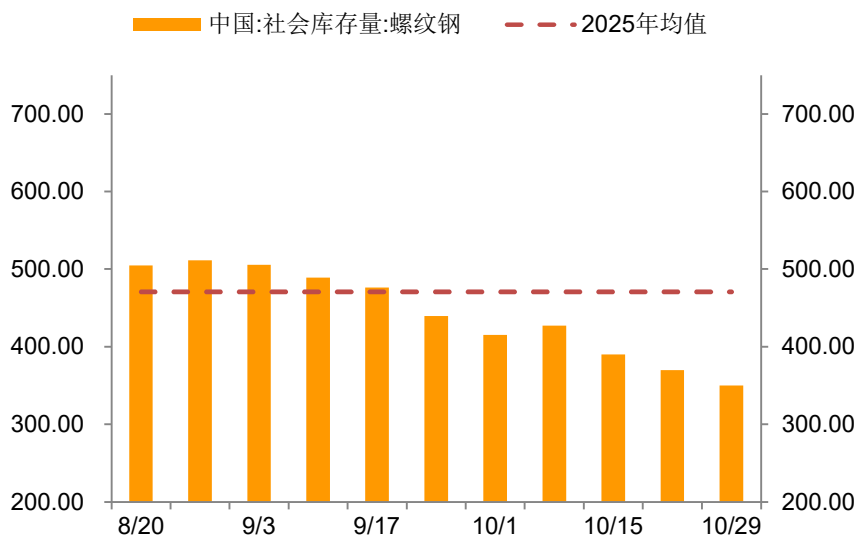
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周螺纹钢社会库存环比下降 19.62 万吨至 350.11 万吨。

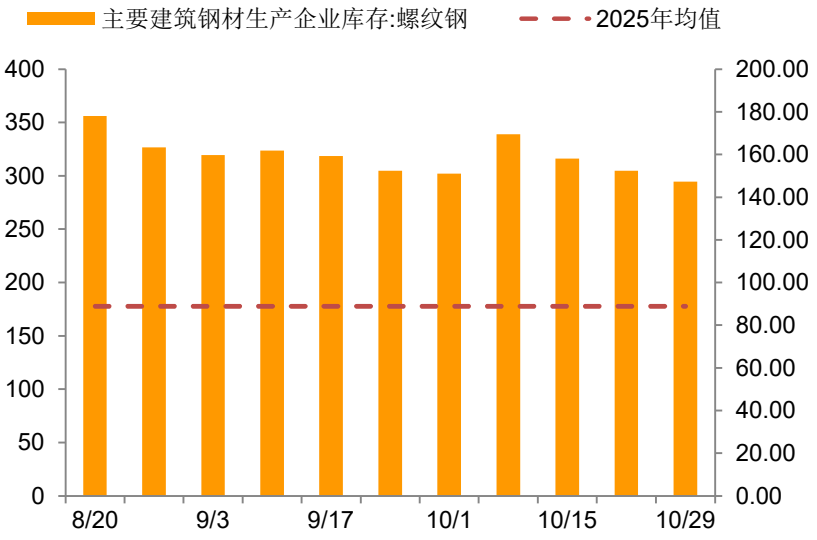
图 55：螺纹钢社会库存下降（万吨）



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 5.17 万吨至 147.21 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

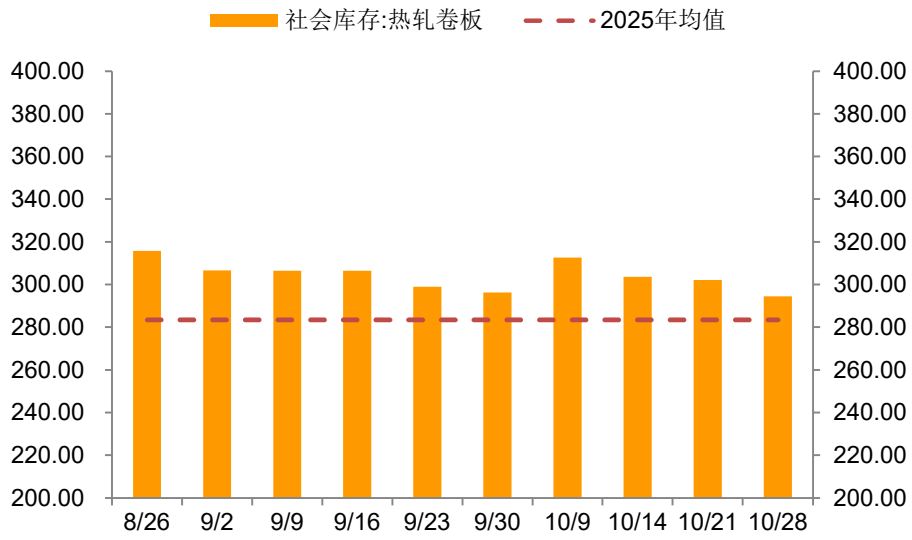


Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

上周热卷社会库存环比下降 7.60 万吨至 294.50 万吨。

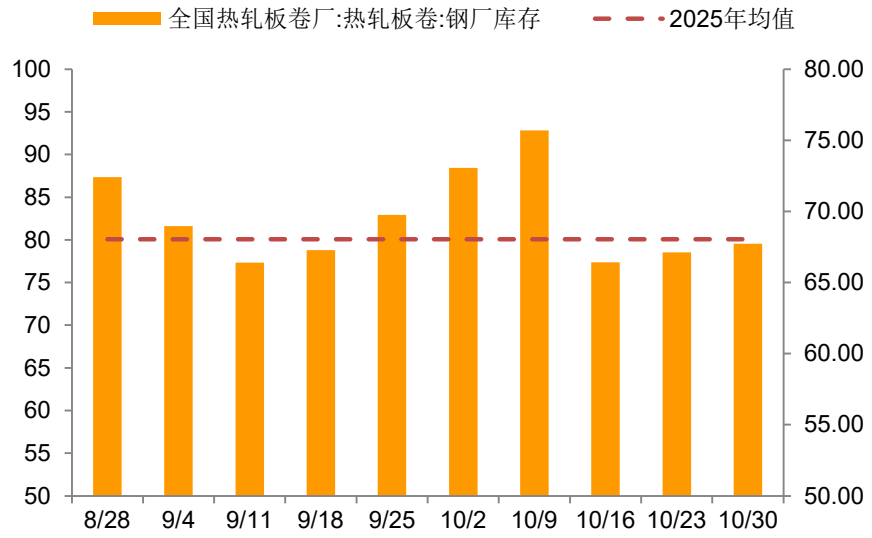
图 57：热卷社会库存下降（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

上周热卷钢厂库存环比上升 0.61 万吨至 67.72 万吨。

图 58：热卷钢厂库存上升（万吨）



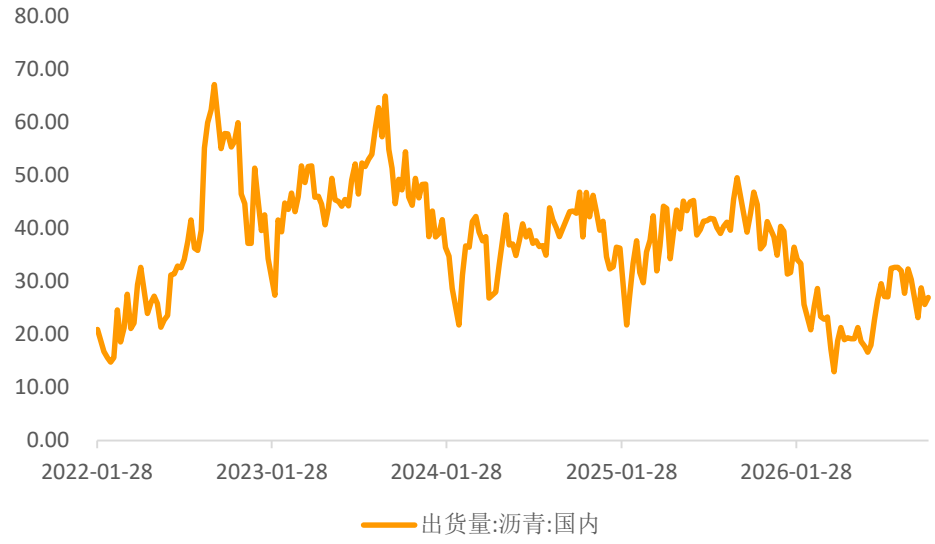
资料来源：同花顺、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周沥青出货量为 27.00 万吨，环比上升 1.30 万吨，同比增速为-39.33%。

图 59：沥青出货量上升（万吨）



资料来源：同花顺、招商证券

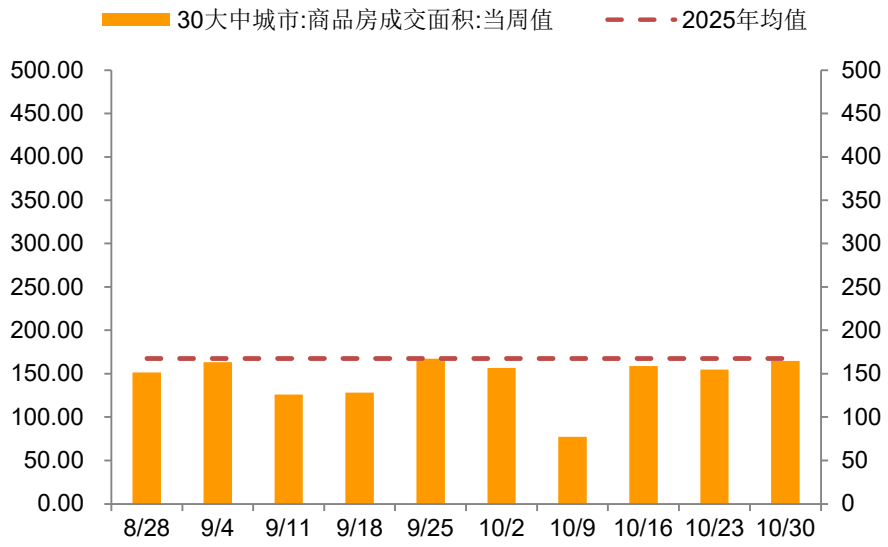
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

6、房地产市场

上周 30 城商品房成交面积为 164.63 万平方米，环比上升 9.69 万平方米，同比增速为-25.65%。

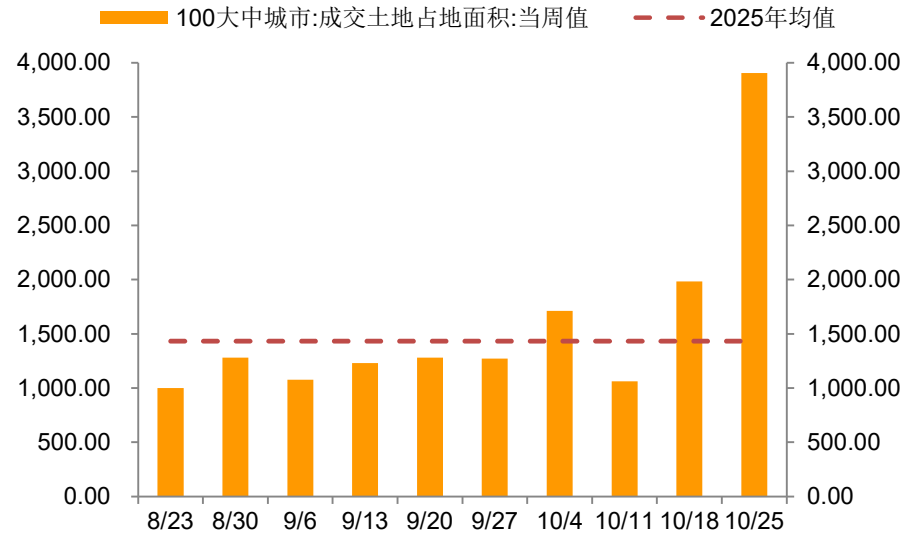
图 60：30 城商品房销售面积上升（万平方米）



资料来源：Wind、招商证券

上周土地成交面积为 3904.53 万平方米，环比上升 1920.04 万平方米。

图 61：土地成交面积上升（万平方米）



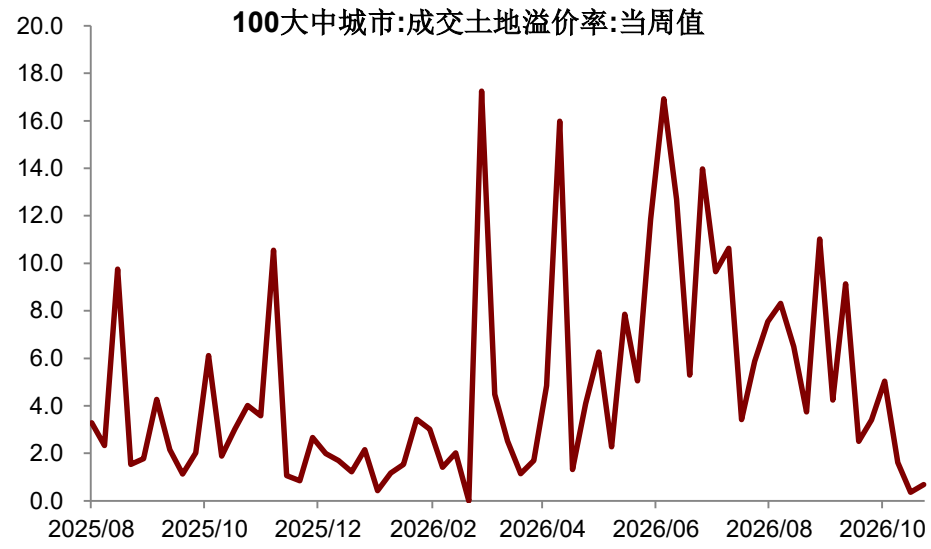
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周成交土地溢价率为 0.68%，环比上升 0.32 个百分点。

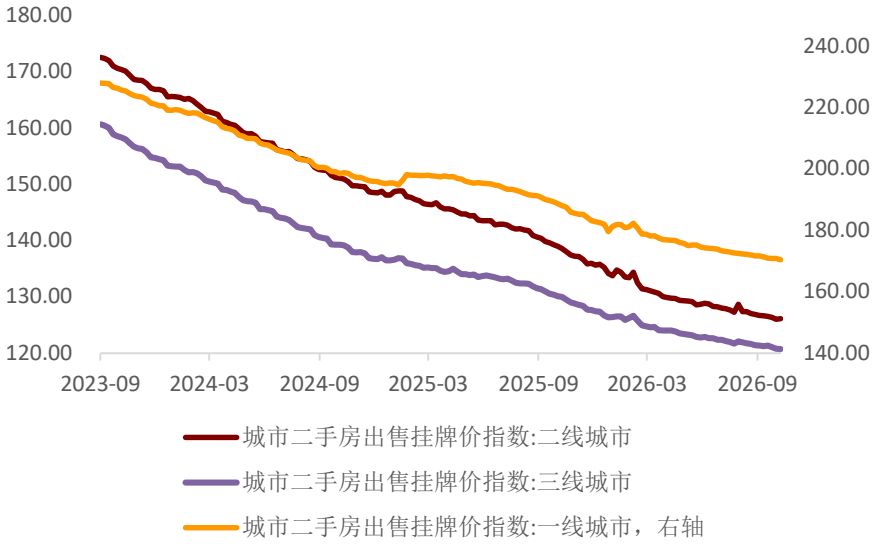
图 62：土地溢价率上升（%）



资料来源：Wind、招商证券

上周城市二手房挂牌价指数为 139.72，环比上涨 0.04%。其中，一线城市环比下跌 0.27%，二线城市环比上涨 0.09%，三线城市环比下跌 0.01%。

图 63：城市二手房挂牌价指数上涨（%）



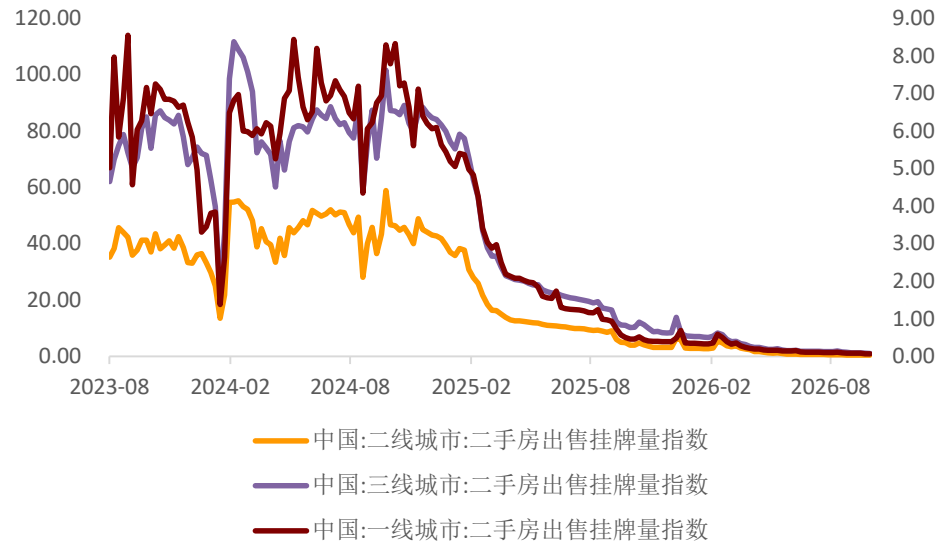
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周城市二手房挂牌量指数为 0.70，环比下跌 6.67%。其中，一线城市环比持平，二线城市环比下跌 2.22%，三线城市环比下跌 9.82%。

图 64：城市二手房挂牌量指数下跌（%）



资料来源：Wind、招商证券

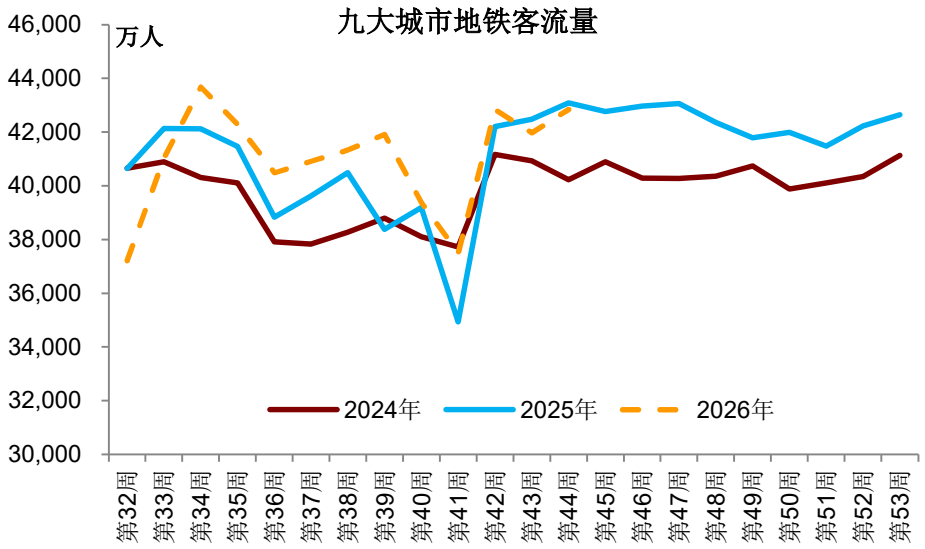
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

7、出行与物流

上周地铁客运量 42850.64 万人次，环比上升 876.3 万人次，同比增速为-0.6%。

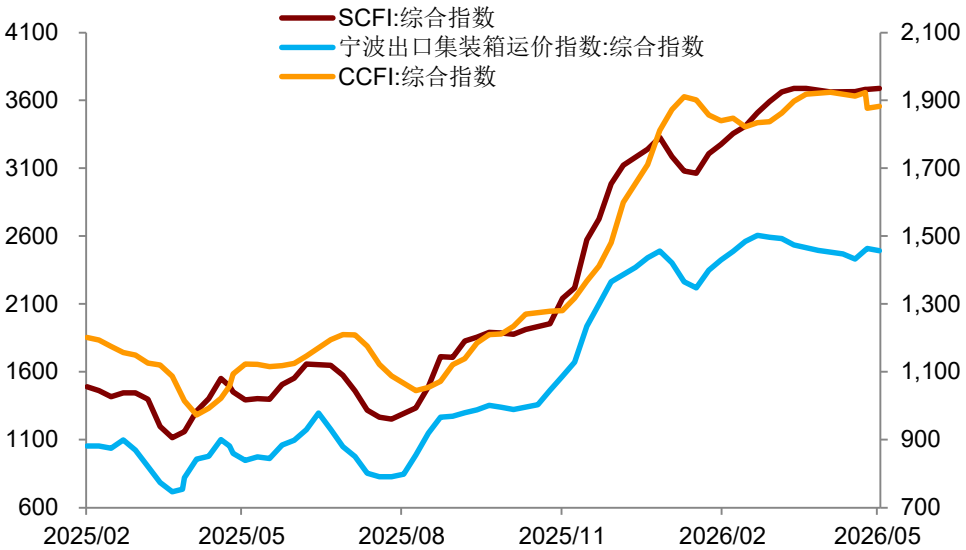
图 65：上周地铁客运量上升



资料来源：同花顺、招商证券

上周，SCFI 为 3687.35，环比上涨 0.16%，CCFI 为 1881.82，环比上涨 0.30%，NCFI 为 2491.26，环比下跌 0.72%。

图 66：SCFI 上涨、CCFI 上涨、NCFI 下跌 66



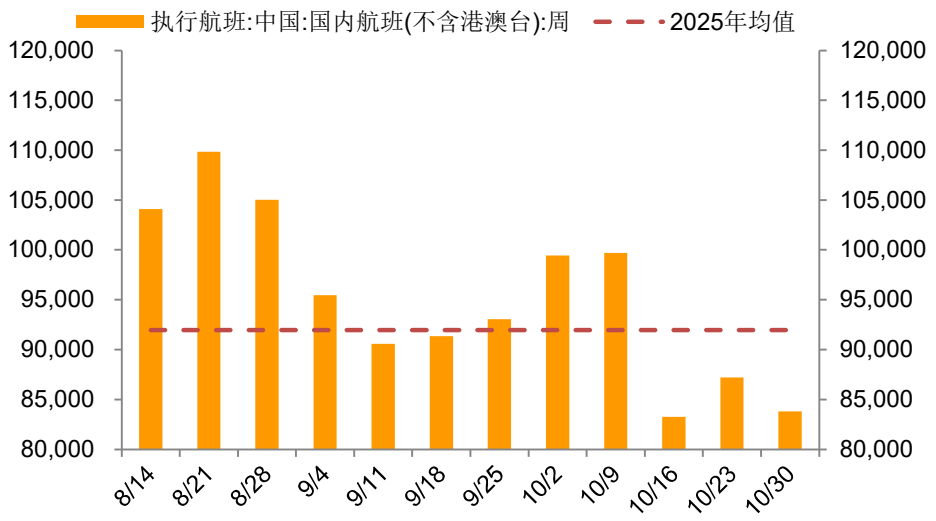
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周国内民航航班执行 83822.00 次，环比下降 3.88%，同比增速为-3.90%。

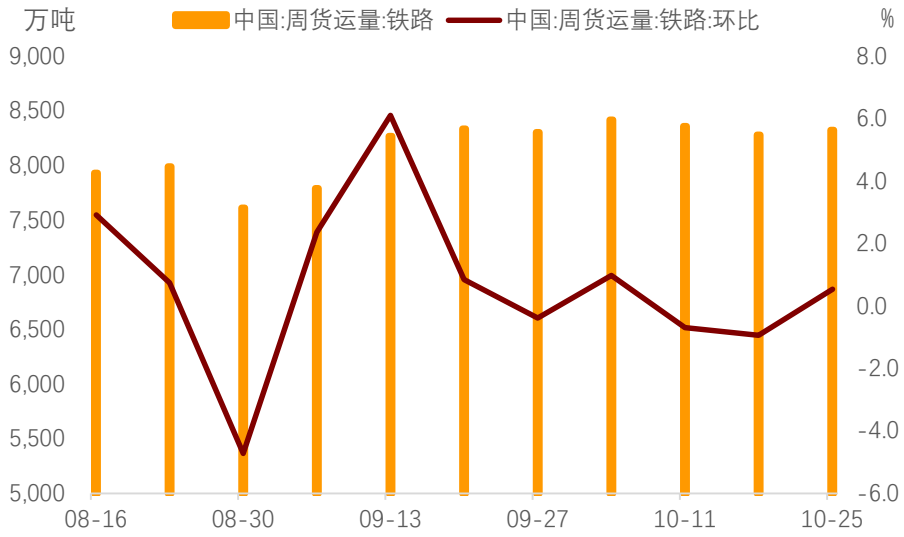
图 67：国内航班数量下降（架次）



资料来源：Wind、招商证券

上周铁路货运量为 8322.10 万吨，环比上升 0.53%。

图 68：铁路货运量上升



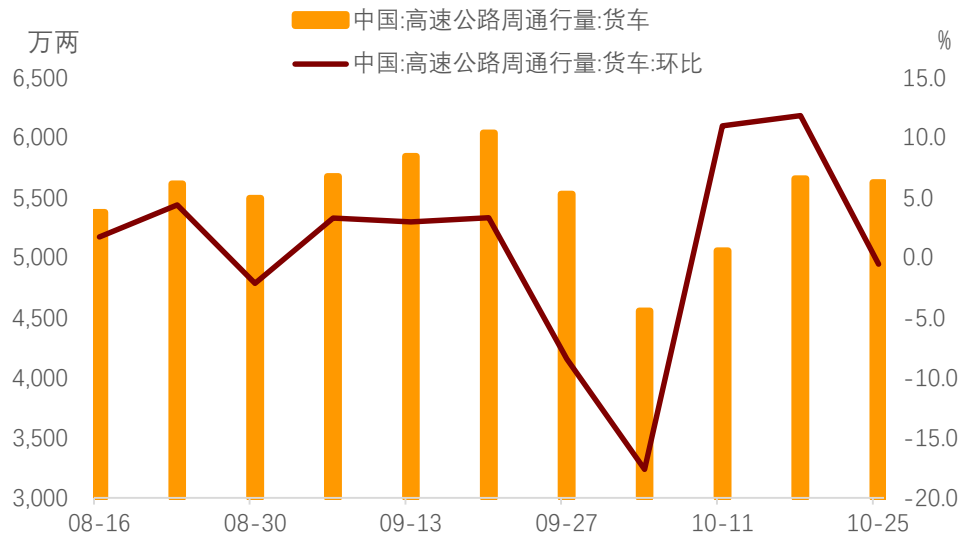
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周高速公路货车通车量为 5628.00 万辆，环比下降 0.54%。

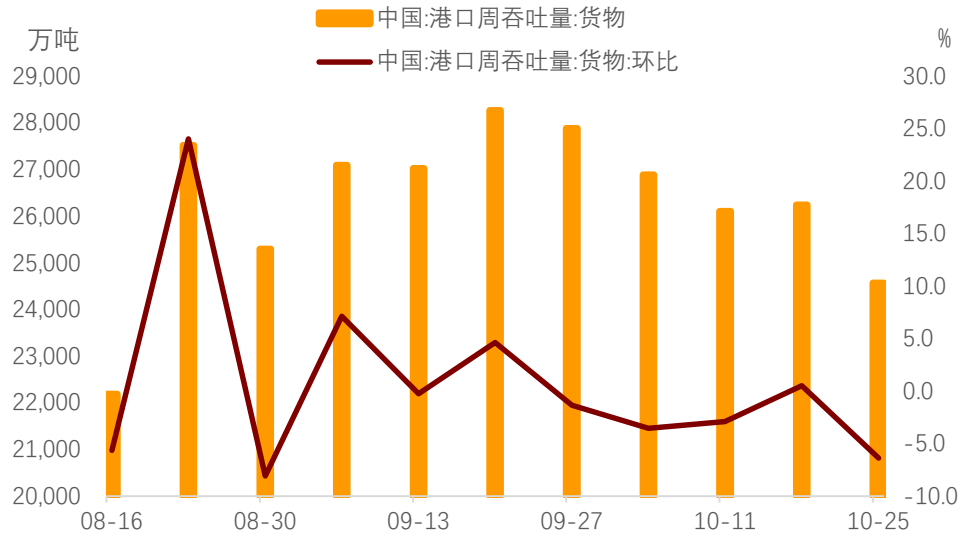
图 69：高速公路货车通行量下降



资料来源：Wind、招商证券

上周港口货物吞吐量为 24561.20 万吨，环比下降 6.38%。

图 70：港口货物吞吐量下降



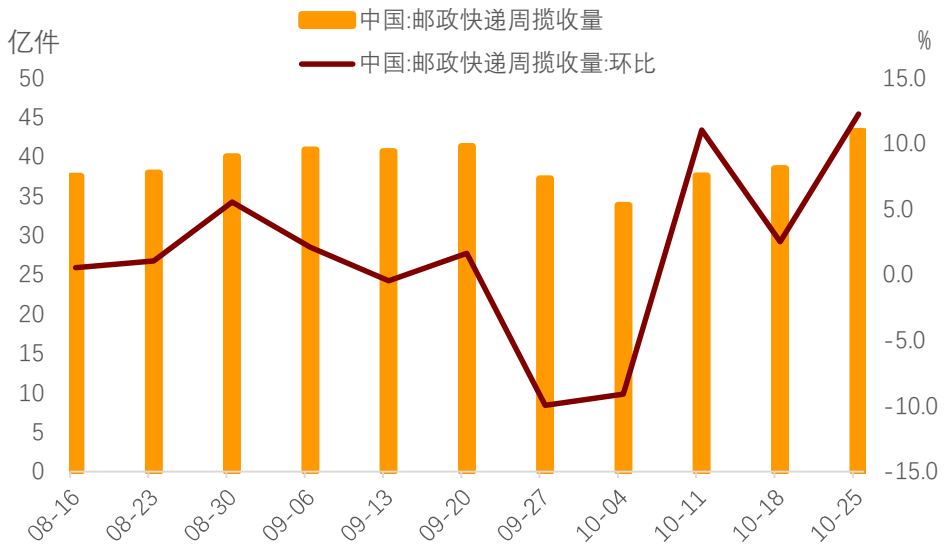
资料来源：Wind、招商证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

上周邮政快递揽收量 43.19 亿件，环比上升 12.24%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

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

投资评级定义

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

股票评级

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

行业评级

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

重要声明

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

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

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