

上周板块指数跌幅较大

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：

2025 年 8 月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况

据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2025 年 8 月下旬与 8 月中旬相比，17 种产品价格上涨，28 种下降，5 种持平。

市场回顾：

上周（9.1-9.5）沪深 300 指数的涨跌幅为-0.81%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-5.31%。板块内个股 2 家上涨，48 家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：太平洋、华林证券、南京证券、国海证券、中原证券。

股价涨跌幅后五名为：湘财股份、华西证券、东方财富、长江证券、华鑫股份。

本周投资策略：

上周证券行业指数涨幅为-5.31%，表现弱于沪深 300 指数的周度表现。证券板块内板块内个股多数下跌，表现的较为弱势。从 2022 年 1 月以来的估值来看，估值相对合理，板块的弹性依然较为明显。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持（维持）

2025 年 09 月 10 日

徐广福

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524030001

- 1、《证券行业周报：上周板块内个股多数下跌》2025-09-03
- 2、《证券行业周报：上周板块内个股多数上涨》2025-08-27
- 3、《证券行业周报：上周板块内个股全面上涨》2025-08-21

1. 每周一谈

2025 年 8 月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况

据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2025 年 8 月下旬与 8 月中旬相比，17 种产品价格上涨，28 种下降，5 种持平。

产品名称	单位	本期价格 (元)	比上期 价格涨跌 (元)	涨跌幅(%)
一、黑色金属				
螺纹钢 (Φ20mm, HRB400E)	吨	3218.2	-42.8	-1.3
线材 (Φ8—10mm, HPB300)	吨	3356.5	-48.9	-1.4
普通中板 (20mm, Q235)	吨	3525.8	-15.5	-0.4
热轧普通板卷 (4.75—11.5mm, Q235)	吨	3444.9	-37.4	-1.1
无缝钢管 (219*6, 20#)	吨	4162.5	-10.0	-0.2
角钢 (5#)	吨	3531.4	-17.1	-0.5
二、有色金属				
电解铜 (1#)	吨	79237.1	59.6	0.1
铝锭 (A00)	吨	20741.4	107.6	0.5
铅锭 (1#)	吨	16735.7	38.8	0.2
锌锭 (0#)	吨	22200.0	-201.3	-0.9
三、化工产品				
硫酸 (98%)	吨	717.2	-1.2	-0.2
烧碱 (液碱, 32%)	吨	896.1	26.4	3.0
甲醇 (优等品)	吨	2228.8	-37.2	-1.6
纯苯 (石油苯, 工业级)	吨	6047.6	-90.7	-1.5
苯乙烯 (一级品)	吨	7277.9	-7.7	-0.1
聚乙烯 (LLDPE, 熔融指数 2 薄膜料)	吨	7467.6	24.9	0.3
聚丙烯 (拉丝料)	吨	6953.1	-56.1	-0.8
聚氯乙烯 (SG5)	吨	4809.5	-67.0	-1.4
顺丁胶 (BR9000)	吨	11697.6	118.4	1.0
涤纶长丝 (POY150D/48F)	吨	6871.4	108.9	1.6
四、石油天然气				
液化天然气 (LNG)	吨	3951.6	-90.7	-2.2
液化石油气 (LPG)	吨	4433.8	67.0	1.5
汽油 (95#国 VI)	吨	8469.3	-40.2	-0.5
汽油 (92#国 VI)	吨	8192.8	-43.8	-0.5
柴油 (0#国 VI)	吨	7047.8	-37.5	-0.5
石蜡 (58#半)	吨	7672.5	0.0	0.0
五、煤炭				
无烟煤 (洗中块)	吨	853.0	-17.0	-2.0
普通混煤 (4500 大卡)	吨	557.4	-7.1	-1.3
山西大混 (5000 大卡)	吨	625.3	-4.2	-0.7

产品名称	单位	本期价格 (元)	比上期 价格涨跌 (元)	涨跌幅(%)
山西优混(5500大卡)	吨	701.7	6.6	0.9
大同混煤(5800大卡)	吨	739.7	6.3	0.9
焦煤(主焦煤)	吨	1425.0	0.0	0.0
焦炭(准一级冶金焦)	吨	1439.3	61.6	4.5
六、非金属建材				
普通硅酸盐水泥(P.0 42.5 袋装)	吨	346.0	-2.6	-0.7
普通硅酸盐水泥(P.0 42.5 散装)	吨	272.8	0.4	0.1
浮法平板玻璃(4.8/5mm)	吨	1190.8	-25.4	-2.1
七、农产品(主要用于加工)				
稻米(粳稻米)	吨	4037.0	0.0	0.0
小麦(国标三等)	吨	2420.7	-4.9	-0.2
玉米(黄玉米二等)	吨	2300.9	-16.8	-0.7
棉花(皮棉,白棉三级)	吨	14756.3	141.9	1.0
生猪(外三元)	千克	13.7	-0.1	-0.7
大豆(黄豆)	吨	4422.7	-20.4	-0.5
豆粕(粗蛋白含量≥43%)	吨	3051.1	1.8	0.1
花生(油料花生米)	吨	7564.3	-2.4	0.0
八、农业生产资料				
尿素(中小颗粒)	吨	1759.9	-6.3	-0.4
复合肥(硫酸钾复合肥,氮磷钾含量45%)	吨	3180.0	0.0	0.0
农药(草甘膦,95%原药)	吨	27085.7	110.7	0.4
九、林产品				
天然橡胶(标准胶SCRWF)	吨	14790.5	128.0	0.9
纸浆(进口针叶浆)	吨	5677.6	-90.3	-1.6
瓦楞纸(AA级120g)	吨	2704.5	63.8	2.4

注:上期为2025年8月中旬。

(信息来源:国家统计局)

https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202509/t20250903_1961000.html

我们认为2025年8月下旬与8月中旬相比,50个流通领域重要生产资料市场价格中,下跌的超过一半,尤其是黑色金属大类下的各品种价格全面下跌,显示生产领域价格表现较为疲软,或预示着8月份的PPI等价格依然处在低位。

2. 市场回顾

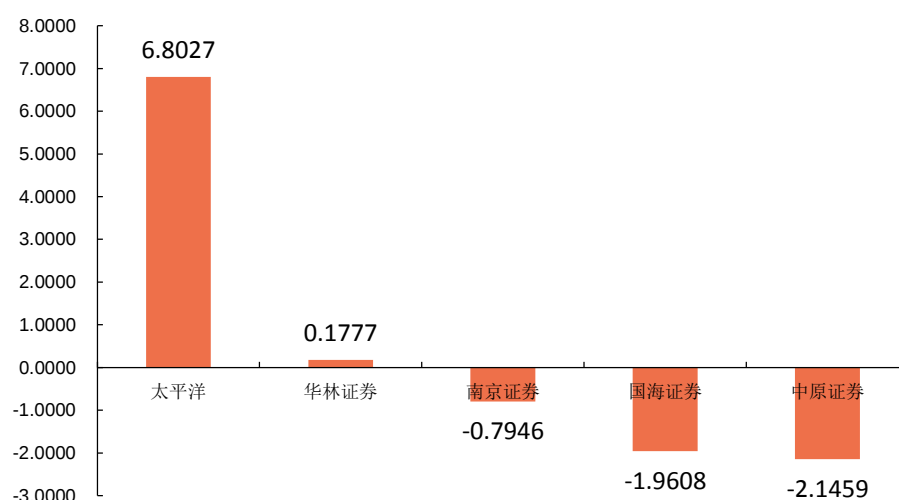
上周(9.1-9.5)沪深300指数的涨跌幅为-0.81%,申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-5.31%。板块内个股2家上涨,48家下跌。

证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为:太平洋、华林证券、南京证券、国海证券、中原证券。

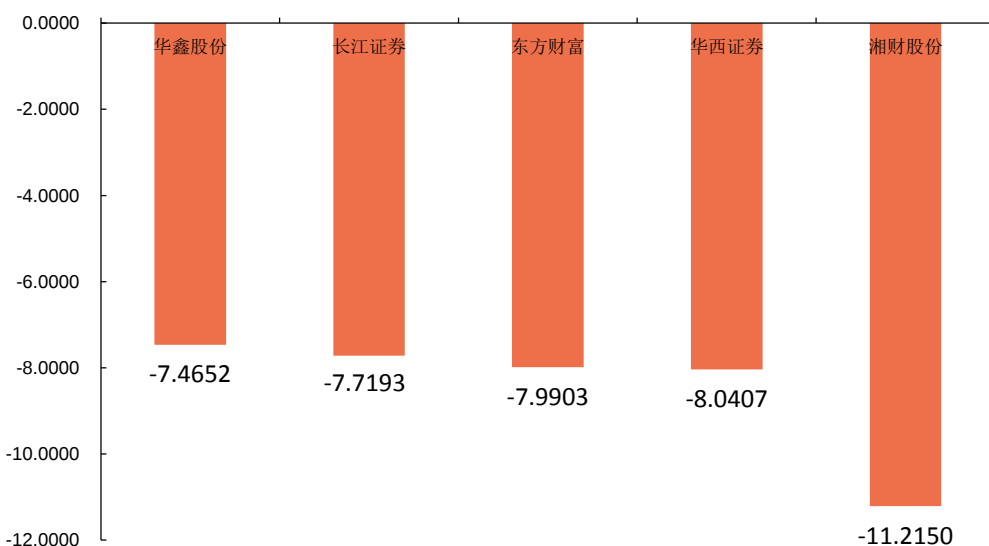
股价涨跌幅后五名为:湘财股份、华西证券、东方财富、长江证券、华鑫股份。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

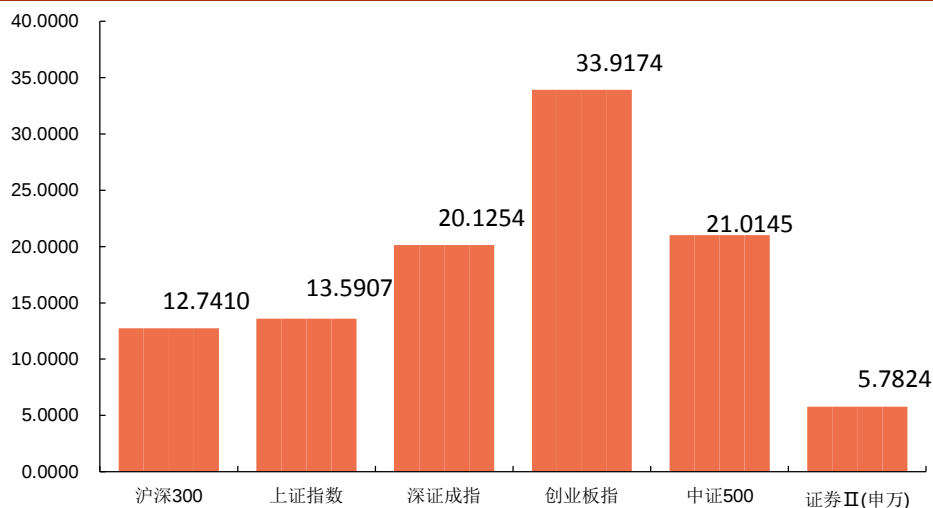
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

2025 年初至上周末，沪深 300 指数、上证指数、深证成指、创业板指数、中证 500 指数和申万证券行业指数的年内涨跌幅情况如图 3 所示。

图3：指数年内涨跌幅（%）



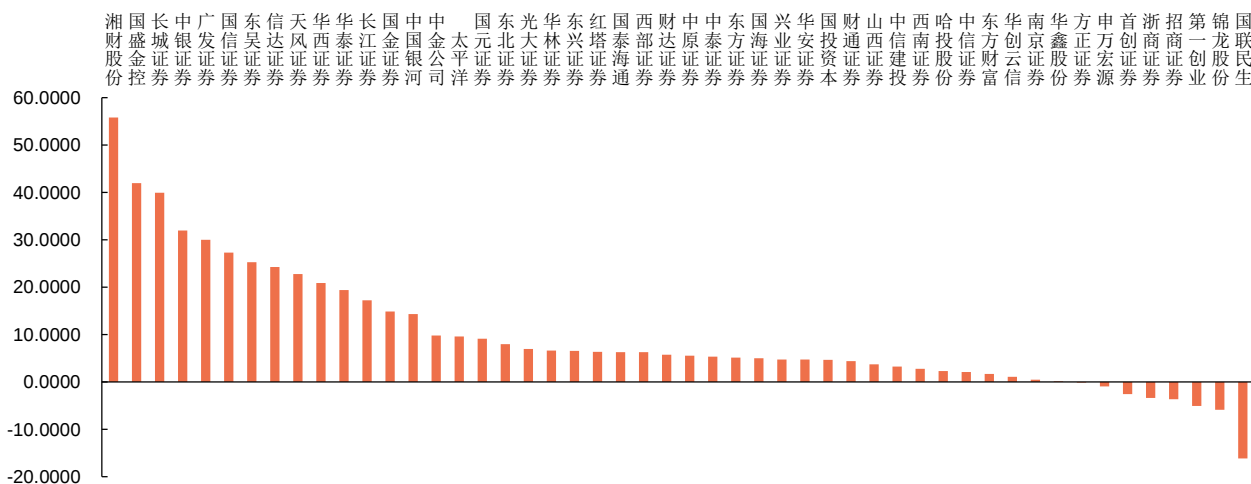
资料来源：Wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：湘财股份、国盛金控、长城证券、中银证券、广发证券。

股价涨跌幅后五名为：国联民生、锦龙股份、第一创业、招商证券、浙商证券。

图4：上市券商年内涨跌幅（%）

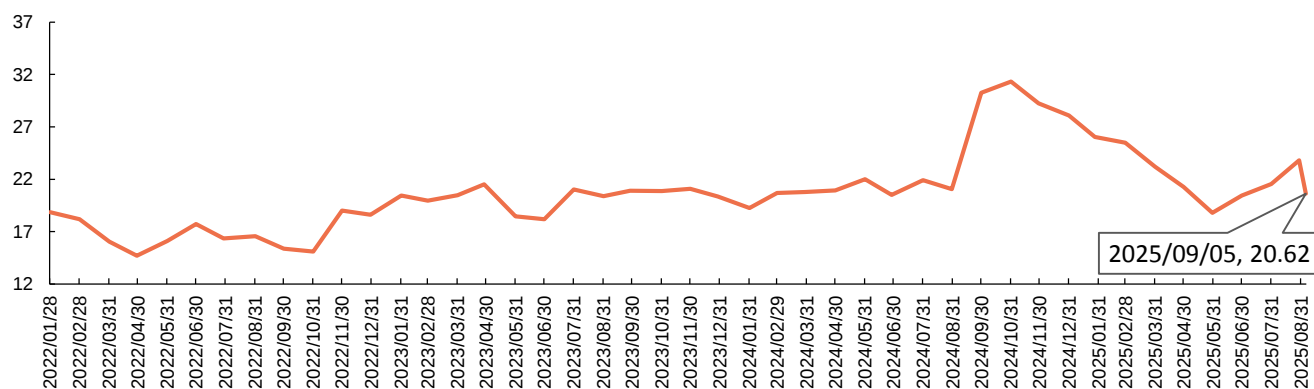


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数涨幅为-5.31%，表现弱于沪深300指数的周度表现。证券板块内板块内个股多数下跌，表现的较为弱势。从2022年1月以来的估值来看，估值相对合理，板块的弹性依然较为明显。

图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20220128—20250905)



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 风险提示：政策风险、市场波动风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）