

2026 年第 40 期（总第 90 期）

中证鹏元资信评估股份有限公司
研究发展部吴进辉
wujh@cspengyuan.com赵云蛟
zhaoyj@cspengyuan.com

主要内容

核心观点：截至 10 月 21 日，工业生产中部分化工品种开工率有所下滑，需求端楼市表现分化，新房成交环比微调，但核心城市二手房成交延续反弹，土地市场成交放量，但溢价率回落。消费端航空客流在节后淡季全线回落，出口指标走势分化；价格端受焦煤价格回落及金属走弱拖累，工业品整体回调，建材板块水泥价格表现亮眼，农产品及贵金属延续震荡偏弱走势。

生产：工业生产表现平稳，部分化工品种开工率有所下滑。聚酯产业链中，PX 开工率持平于 82.29%，PTA 开工率则延续节后降势，降至 67.63%，环比下降 3.22 个百分点。

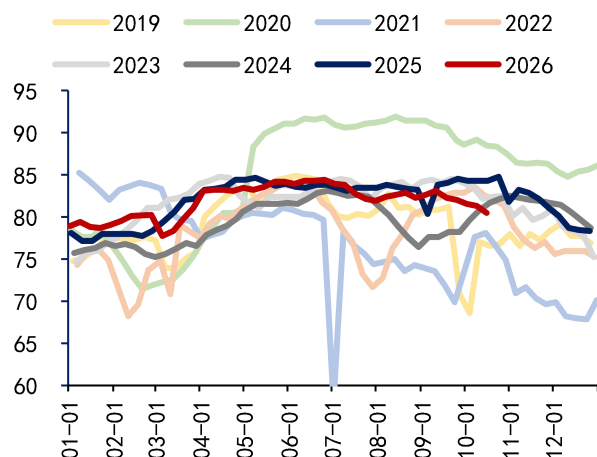
需求：地产方面，新房与二手房市场走势分化，核心城市二手房表现依然抢眼。新房成交环比微调，整体仍然弱于季节性水平，30 大中城市商品房成交面积（七日均值）环比微降 0.92%；能级间表现分化，二线城市环比上升 4.69%，一线、三线城市分别环比下降 5.28%、3.38%。二手房市场在政策发酵下持续反弹，上海、北京、深圳成交面积（七日均值）分别环比上升 7.99%、7.55%、7.64%，成交量均高于去年同期。土地市场成交放量，100 大中城市成交土地占地面积当周值环比大幅上升 48.68%，但成交土地溢价率回落 1.40 个百分点至 0.20%，处于历史极低水平。消费领域，节后淡季效应持续，航空出行全线走弱，国际航班、港澳台航班、国内航班（不含港澳台）执行量（七日均值）分别环比下降 2.34%、0.90%、1.77%。出口方面，港口集装箱吞吐量环比上升 1.09%，而 BDI 指数环比下降 7.43%。

价格：生产端工业品整体承压回调，南华工业品指数环比下降 1.59%，南华综合指数环比下降 1.36%。能源板块走势分化，布伦特原油期货价环比上涨 2.93%，而现货价环比下跌 9.41%；国内黑色系原料端重挫，焦煤期货价环比大跌 9.02%，环渤海动力煤价格则环比微升 0.27%。建材板块中水泥表现强劲，全国水泥价格指数环比上涨 3.65%，带动建材综合指数微升 0.13%，而

上海螺纹钢、热轧板卷价格分别环比下降 1.53%、0.30%。金属板块全线下跌，LME3 个月铜、铝、锌期货收盘价分别环比下降 1.08%、1.20%、0.17%。聚酯链现货价格分化，PTA 华东地区市场价环比大跌 6.22%，涤纶长丝（POY、DTY）则分别环比微涨 0.36%、0.47%。居民端价格延续季节性下行，农产品批发价格 200 指数、菜篮子产品批发价格 200 指数分别环比下降 1.30%、1.53%；猪肉、蔬菜平均批发价分别环比下降 1.01%、2.79%，水果平均批发价环比上升 1.80%。贵金属价格继续走弱，COMEX 黄金、银期货收盘价分别环比下降 0.73%、4.09%。

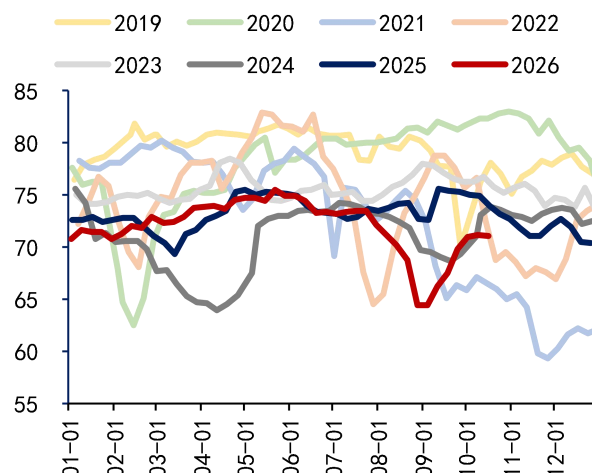
一、生产端

图表 1 全国高炉开工率（247 家）



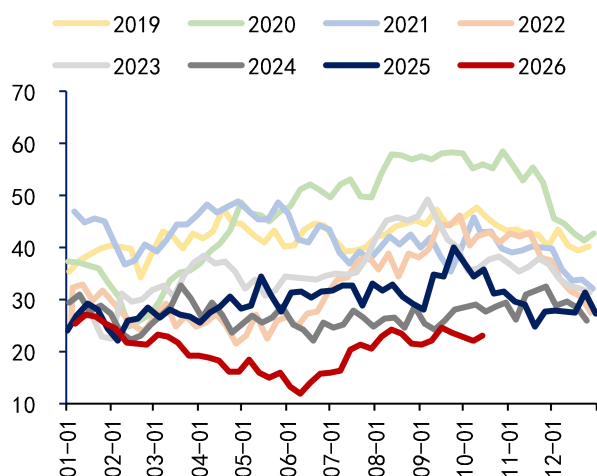
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 2 中国:焦炉生产率:国内独立焦化厂(230 家)



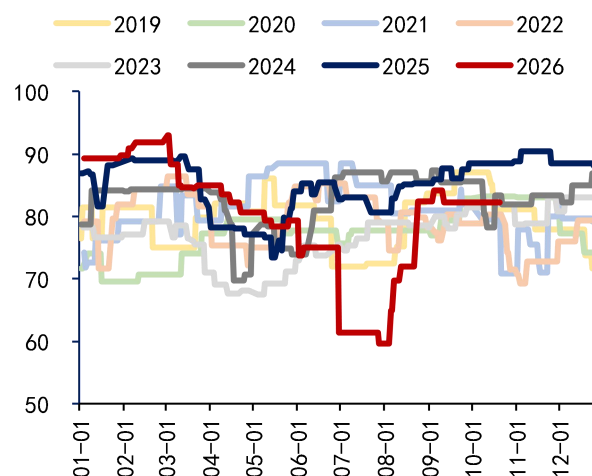
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 3 石油沥青装置开工率



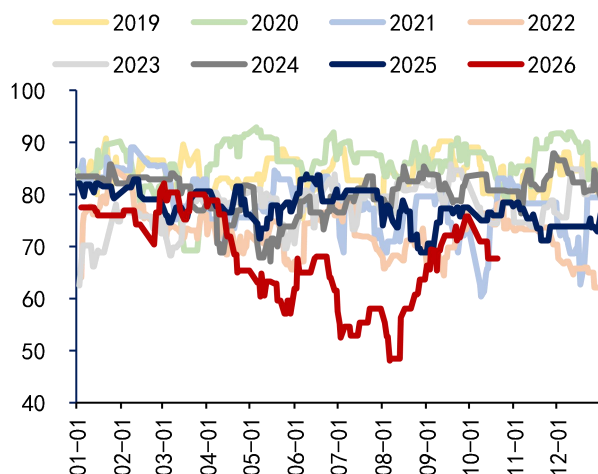
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 4 中国:开工率:聚酯产业链:PX



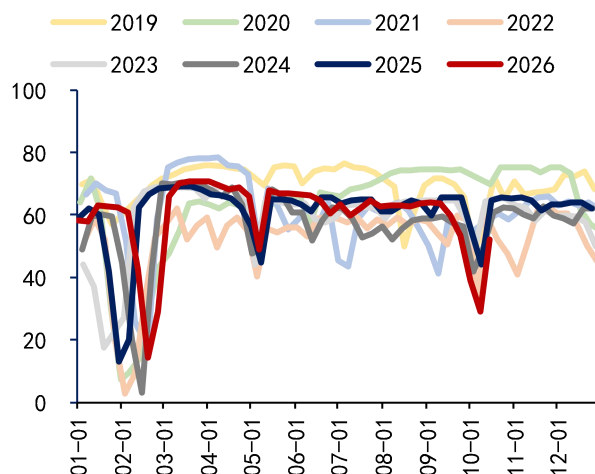
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 5 中国:开工率:聚酯产业链:PTA



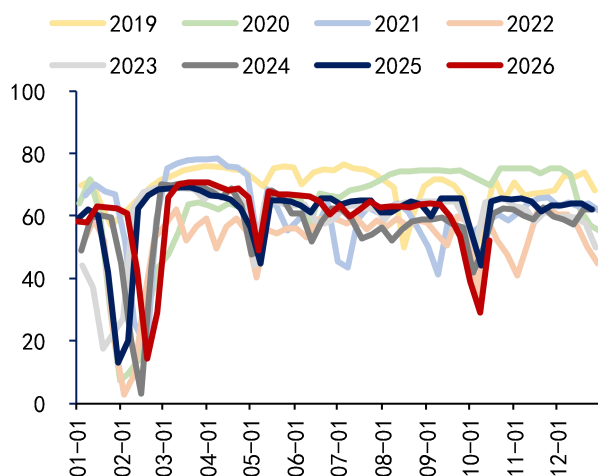
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 6 中国:开工率:汽车轮胎(全钢胎)



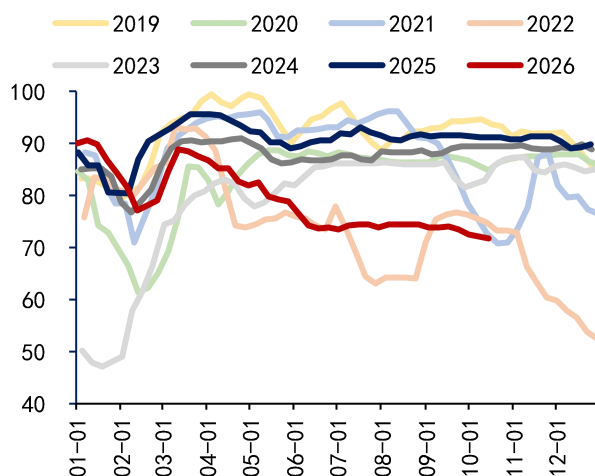
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 7 中国:开工率:汽车轮胎(半钢胎)



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 8 中国:江浙地区:开工率:纶长丝

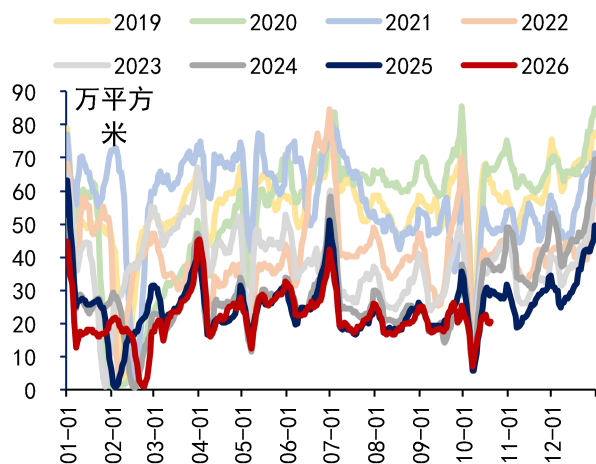


数据来源: Wind 中证鹏元整理

二、需求端

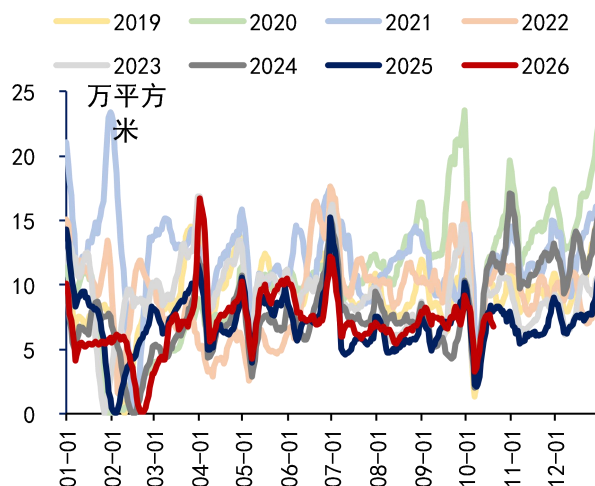
（一）房地产

图表 9 30 大中城市商品房成交面积（七日均值）



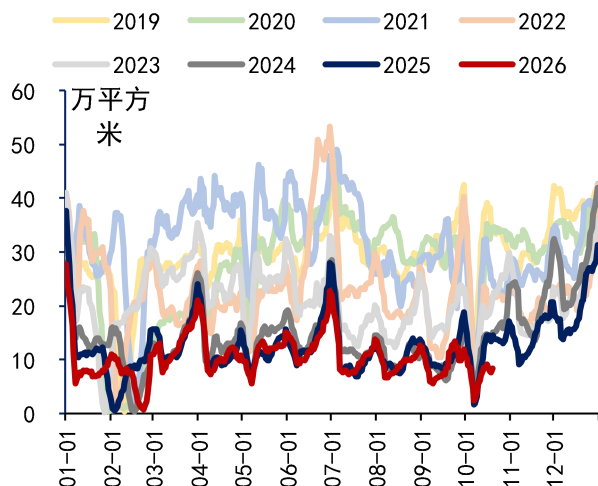
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 10 30 城（一线）成交面积（七日均值）



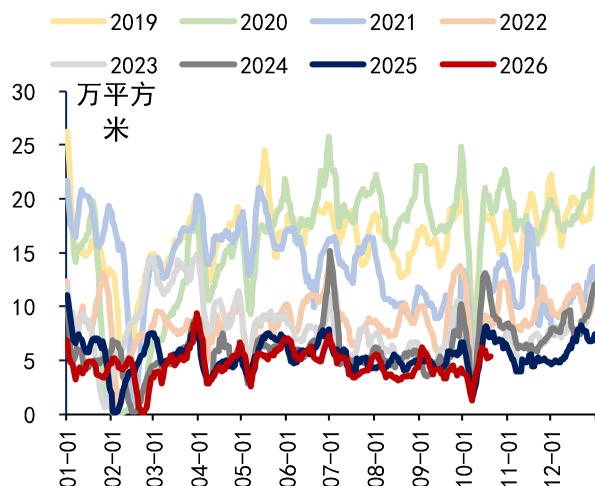
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 11 30 城（二线）成交面积（七日均值）



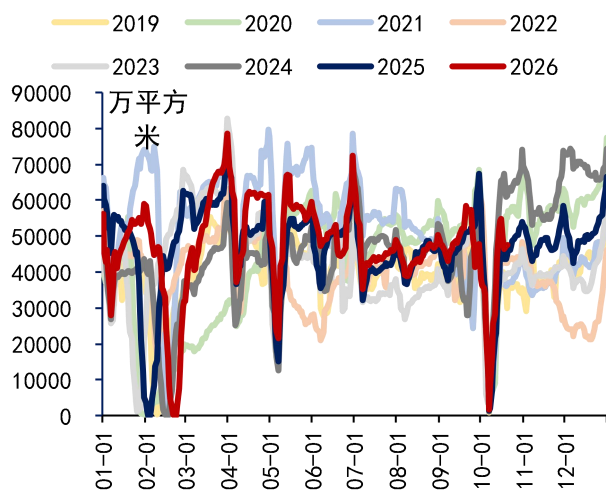
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 12 30 城（三线）成交面积（七日均值）



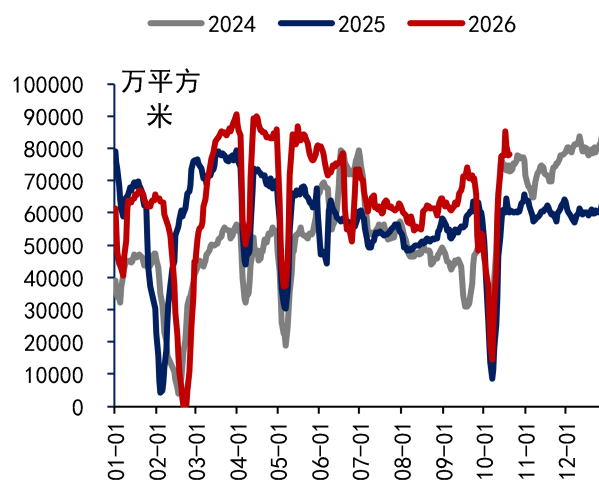
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 13 北京:成交面积:二手房(七日均值)



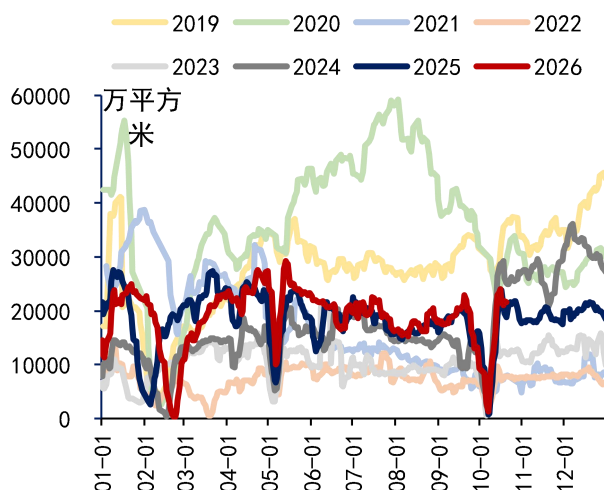
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 14 上海:成交面积:二手房(七日均值)



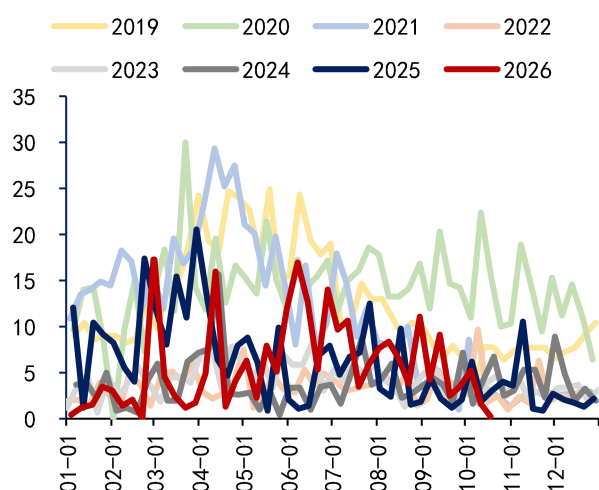
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 15 深圳:成交面积:二手房(七日均值)



数据来源: Wind 中证鹏元整理

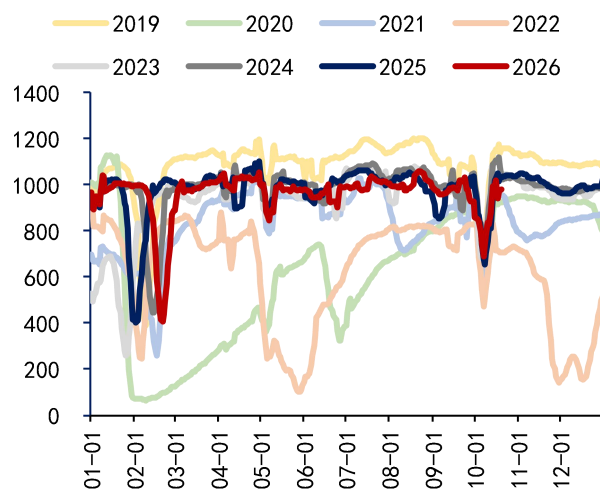
图表 16 中国:100 大中城市:成交土地溢价率



数据来源: Wind 中证鹏元整理

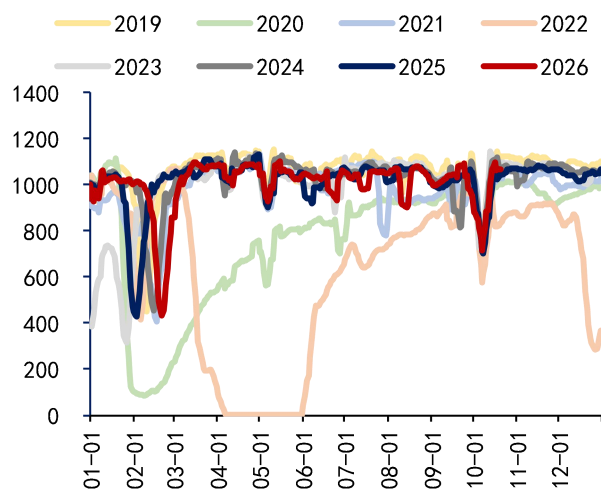
(二) 消费

图表 17 北京地铁出行人次(七日均值)



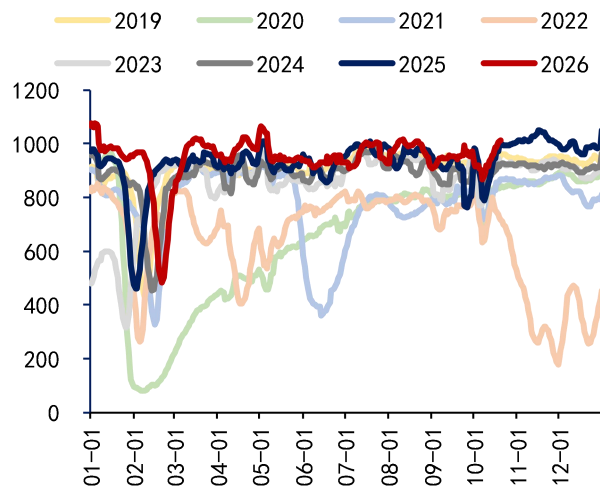
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 18 上海地铁出行人次(七日均值)



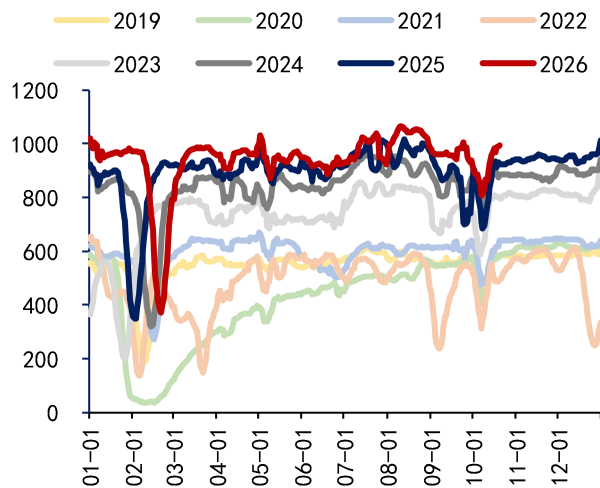
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 19 广州地铁出行人次(七日均值)



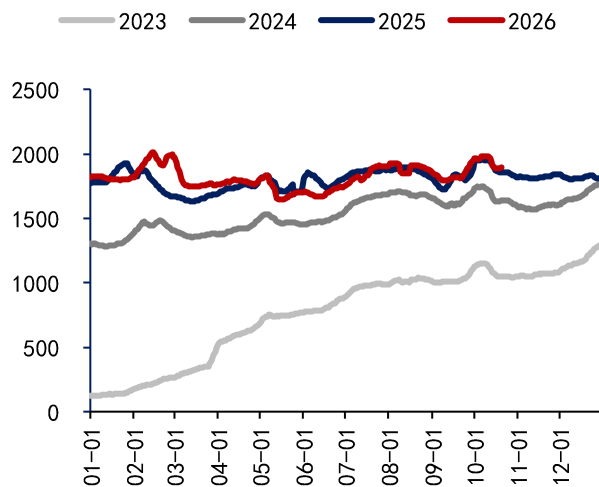
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 20 深圳地铁出行人次(七日均值)



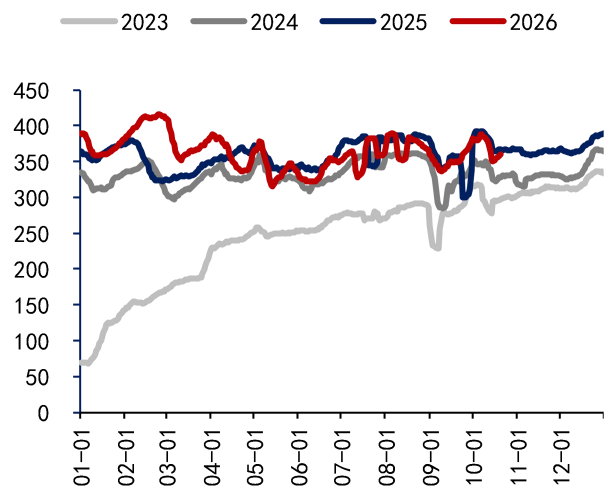
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 21 执行航班:中国:国际航班（七日均值）



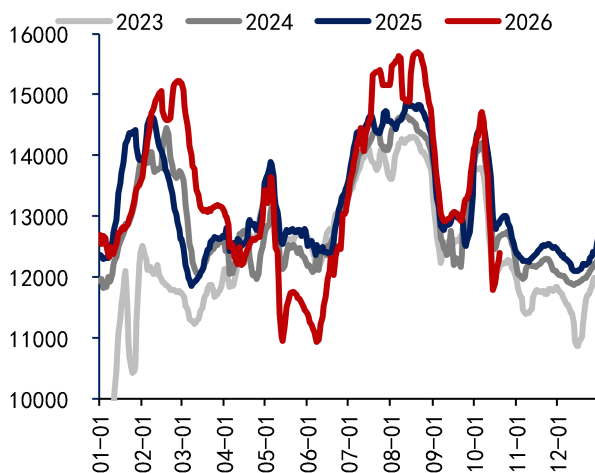
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 22 执行航班:中国:港澳台航班（七日均值）



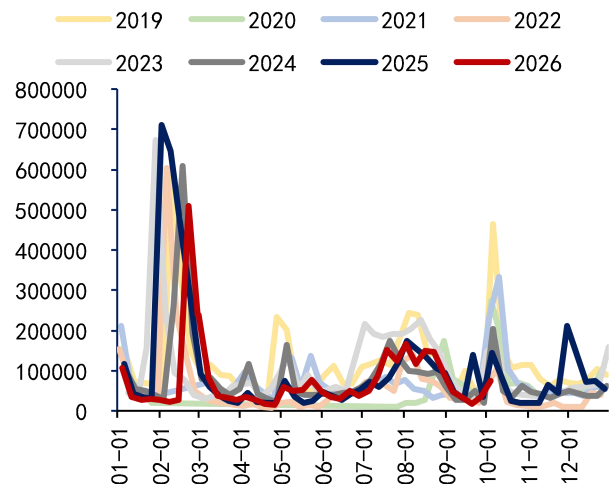
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 23 执行航班:中国:国内航班(不含港澳台)



数据来源：Wind 中证鹏元整理

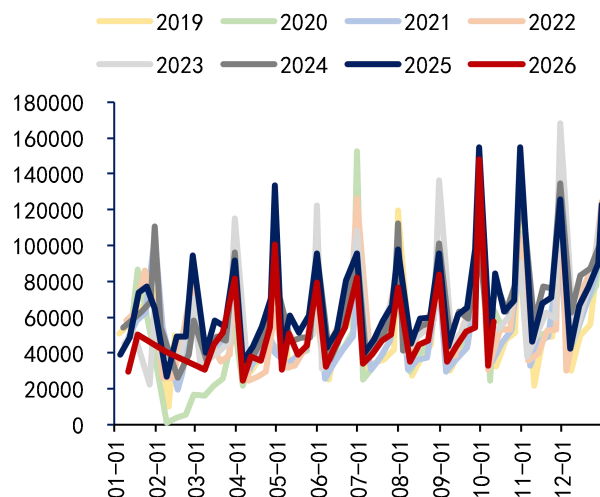
图表 24 中国电影票房收入



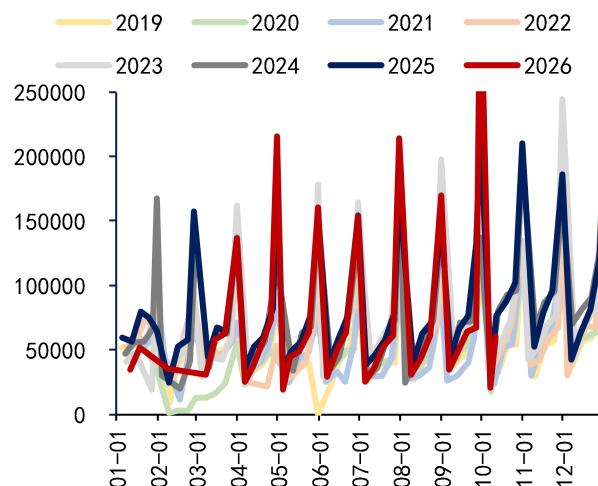
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图表 25 中国:当周日均销量:乘用车:厂家零售

图表 26 中国:当周日均销量:乘用车:厂家批发



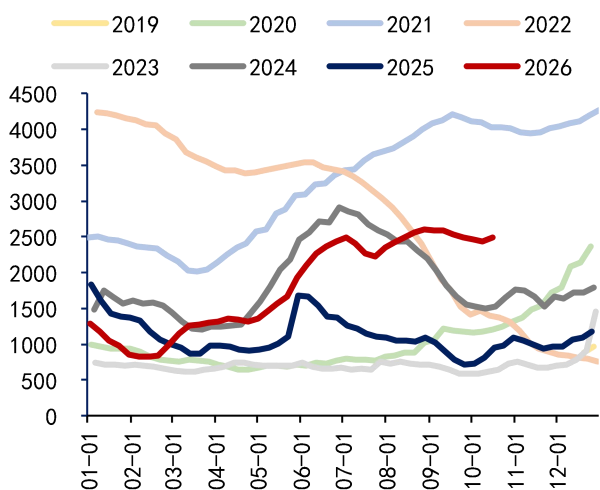
数据来源: Wind 中证鹏元整理



数据来源: Wind 中证鹏元整理

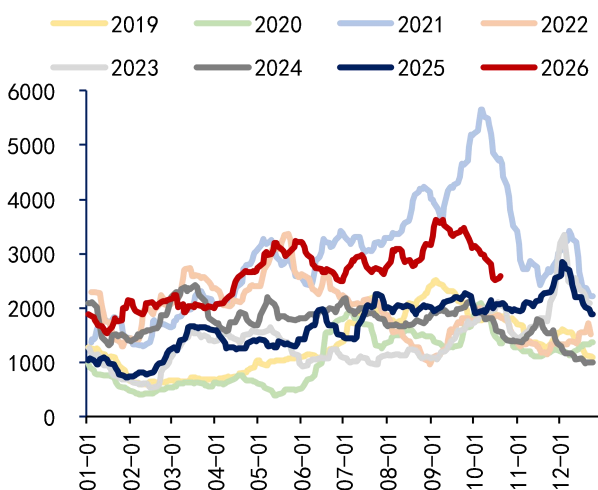
(三) 出口

图表 27 宁波集运价格指数



数据来源: Wind 中证鹏元整理

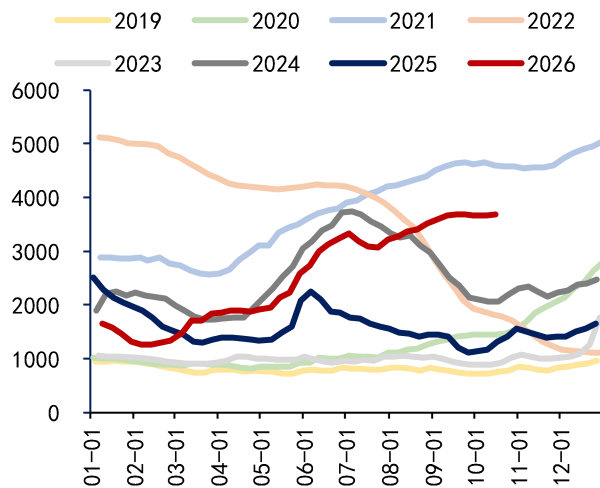
图表 28 波罗的海干散货指数(BDI)



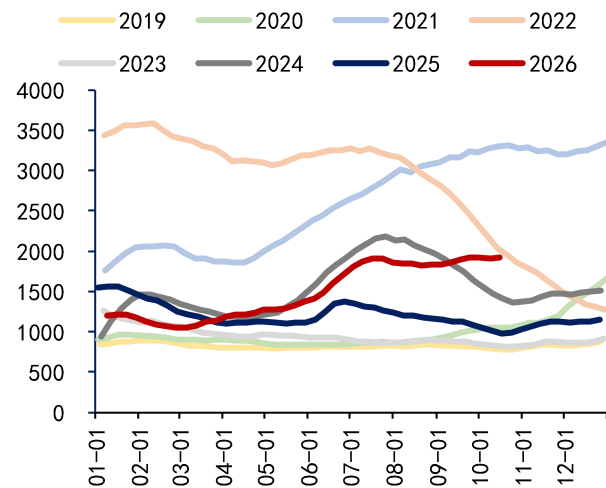
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 29 上海集运价格指数 (SCFI)

图表 30 中国集运价格指数 (CCFI)



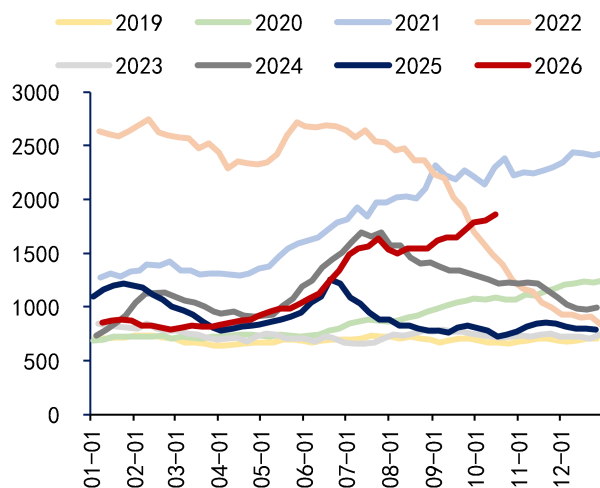
数据来源: Wind 中证鹏元整理



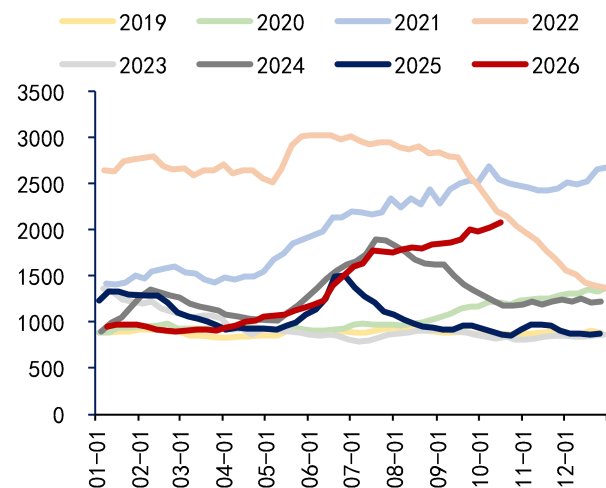
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 31CCFI: 美西航线

图表 32CCFI: 美东航线



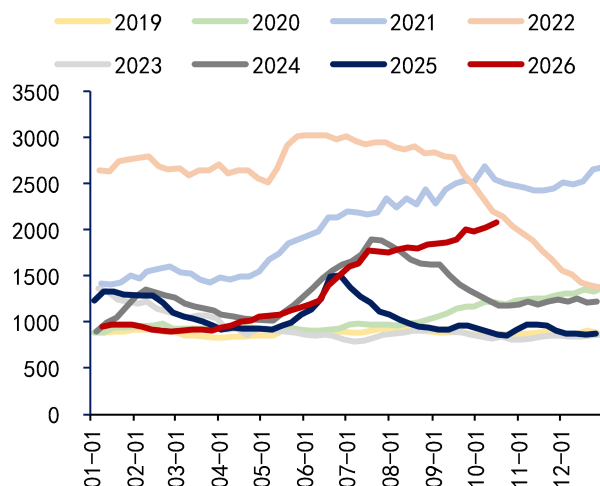
数据来源: Wind 中证鹏元整理



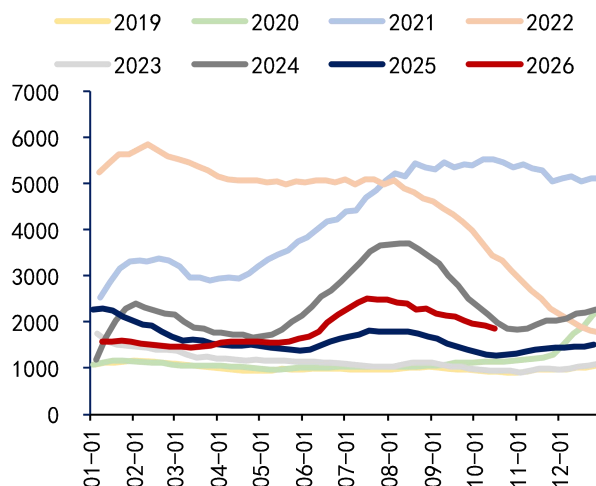
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 33CCFI: 南美航线

图表 34CCFI: 欧洲航线



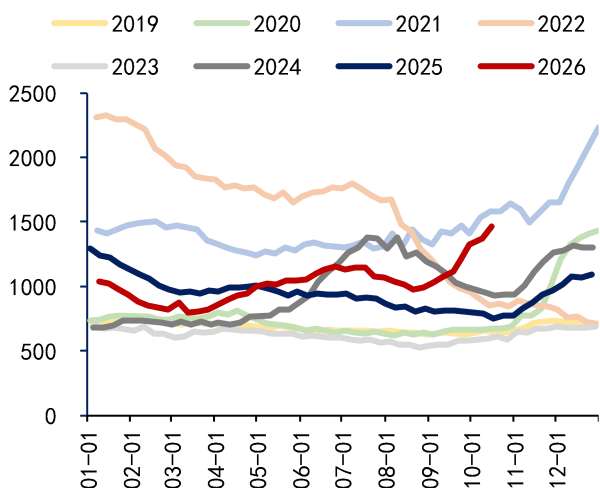
数据来源: Wind 中证鹏元整理



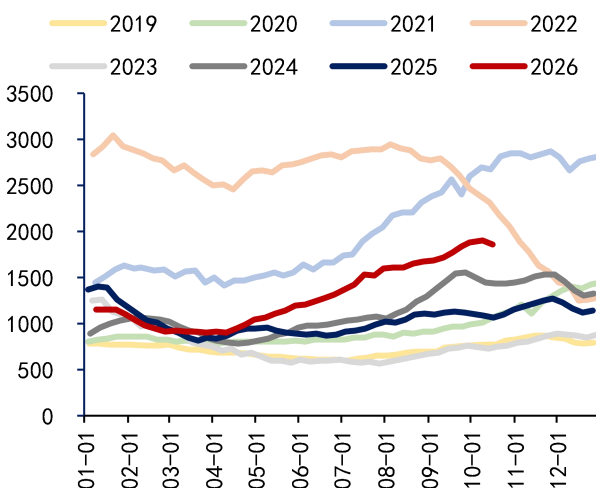
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 35CCFI: 东南亚航线

图表 36CCFI: 澳洲航线



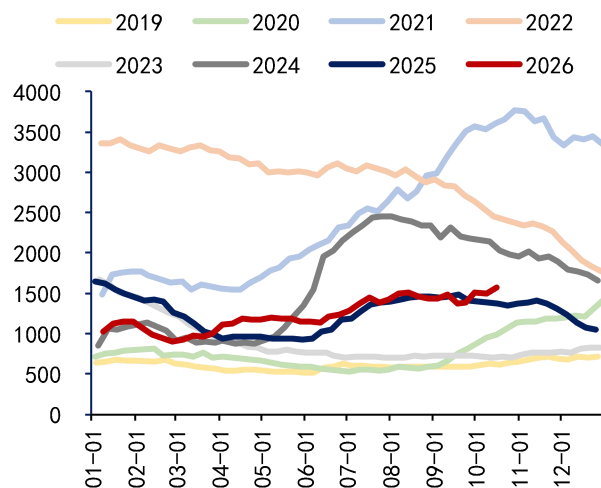
数据来源: Wind 中证鹏元整理



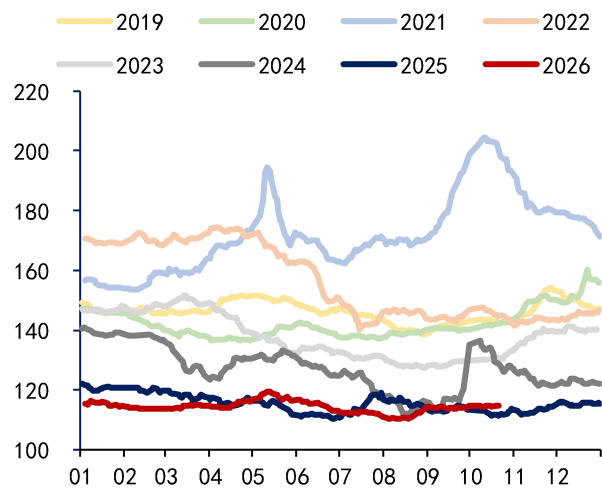
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 37CCFI: 南非航线

图表 38CCFI: 日本航线



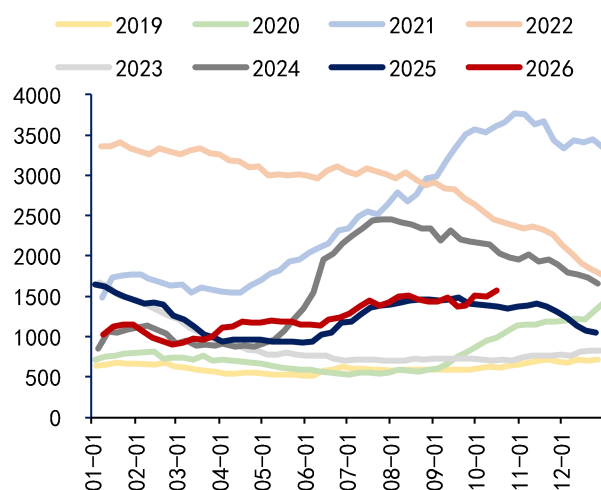
数据来源: Wind 中证鹏元整理



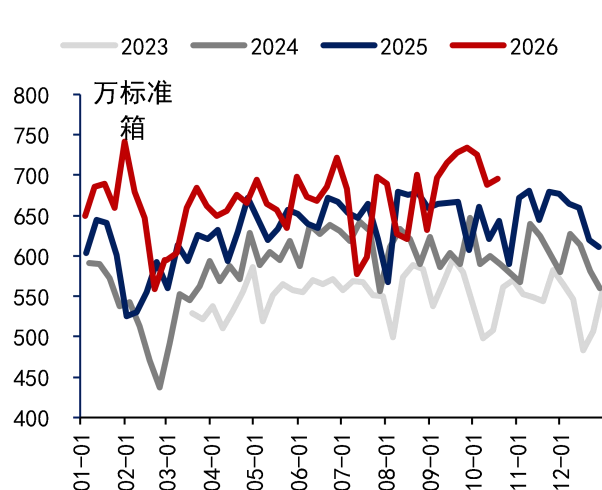
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 39 CCFI: 韩国航线

图表 40 中国:港口:集装箱吞吐量



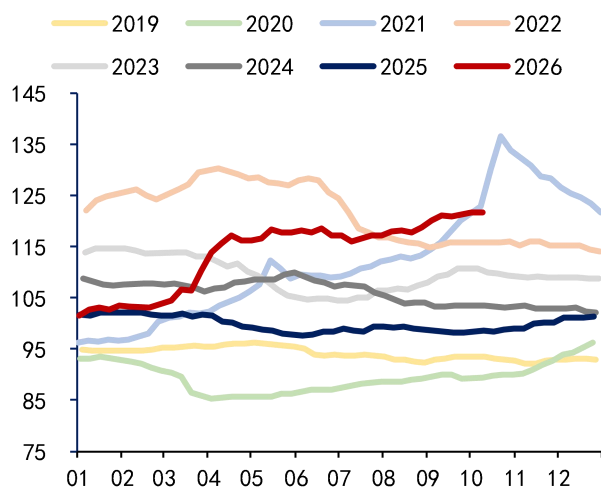
数据来源: Wind 中证鹏元整理



数据来源: Wind 中证鹏元整理

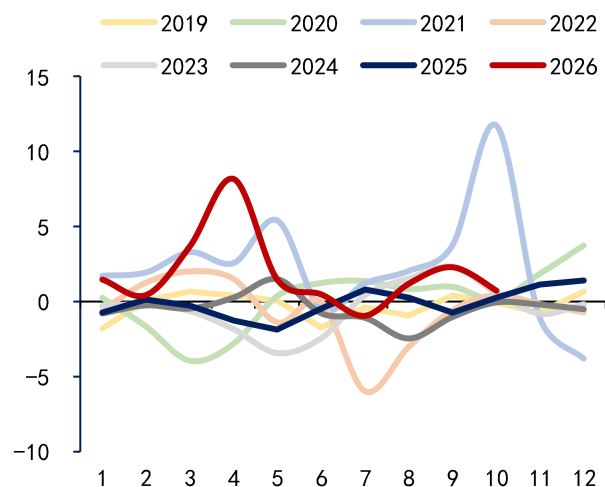
三、 价格端

图表 41 生产资料价格指数



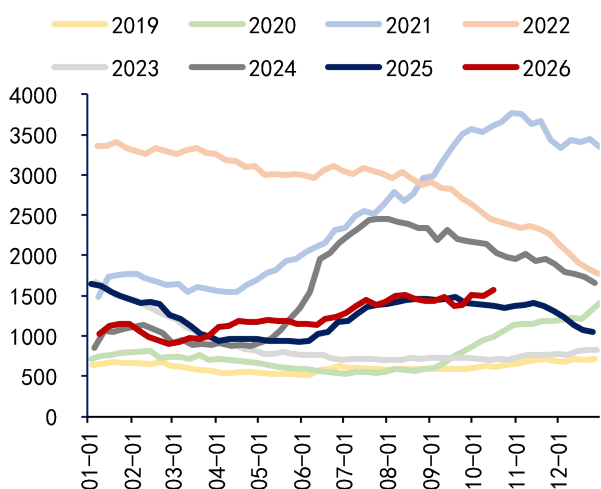
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 42 生产资料价格指数 (月度均值环比)



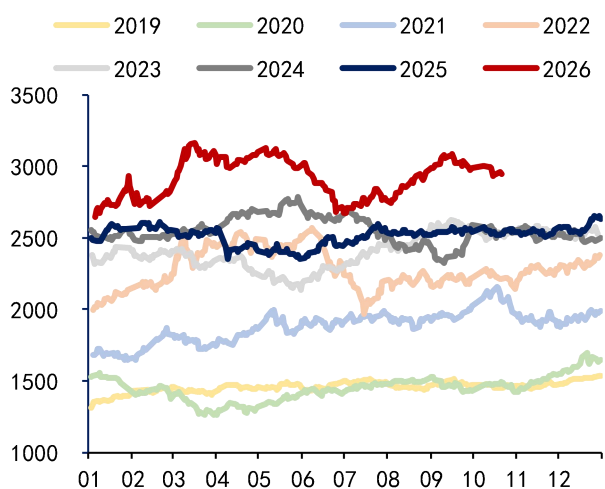
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 43 南华工业品指数



数据来源: Wind 中证鹏元整理

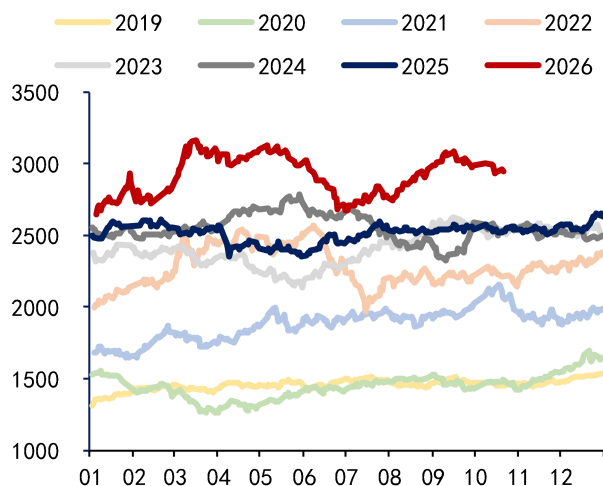
图表 44 南华综合指数



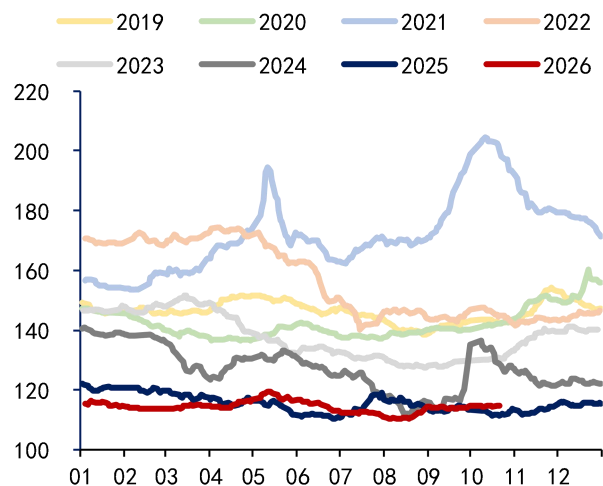
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 45 全国水泥价格指数

图表 46 建材综合指数



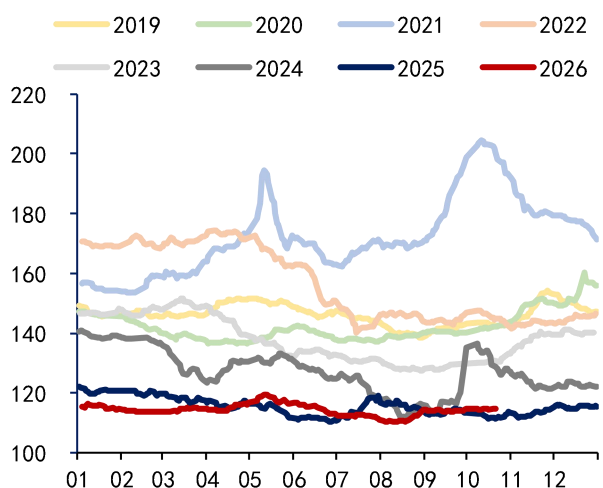
数据来源: Wind 中证鹏元整理



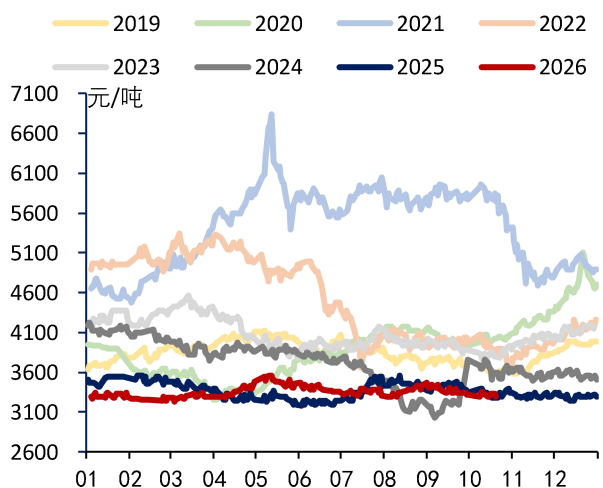
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 47 上海:价格:螺纹钢:HRB40020mm

图表 48 上海:价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm



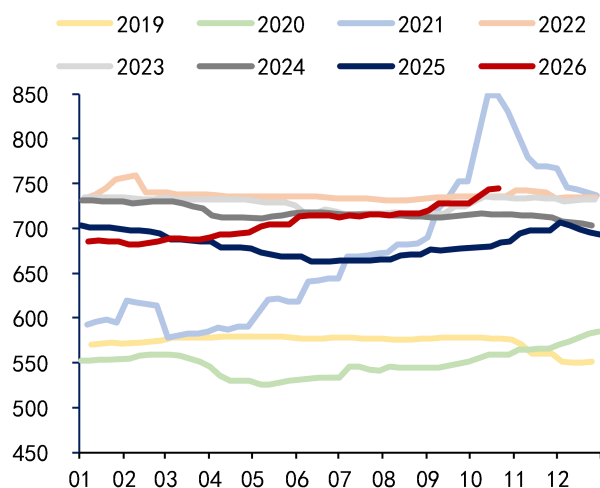
数据来源: Wind 中证鹏元整理



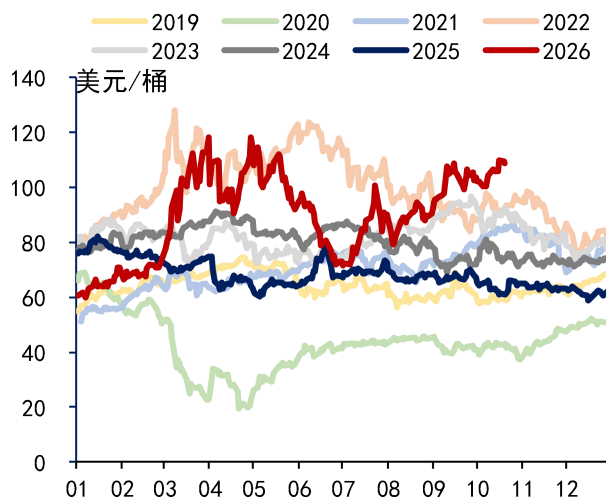
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 49 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)

图表 50 期货结算价(连续):布伦特原油



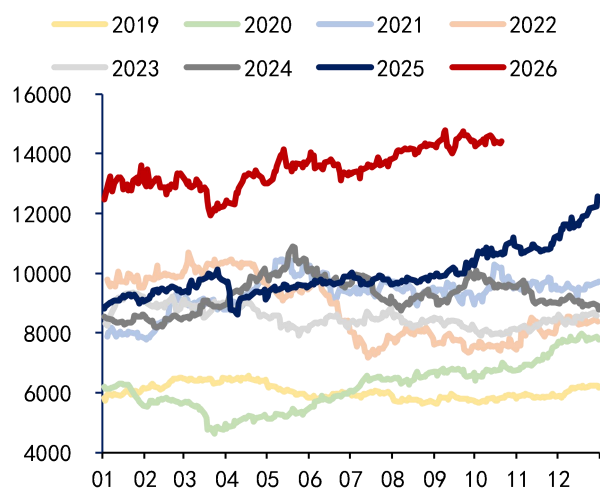
数据来源: Wind 中证鹏元整理



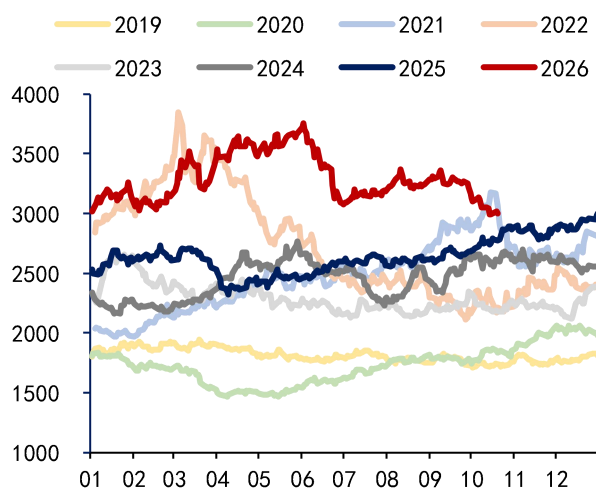
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 51 期货收盘价(场内盘):LME3 个月铜

图表 52 期货收盘价(场内盘):LME3 个月铝



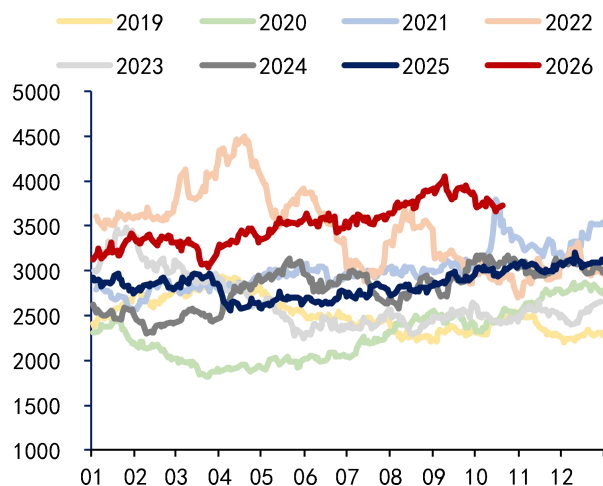
数据来源: Wind 中证鹏元整理



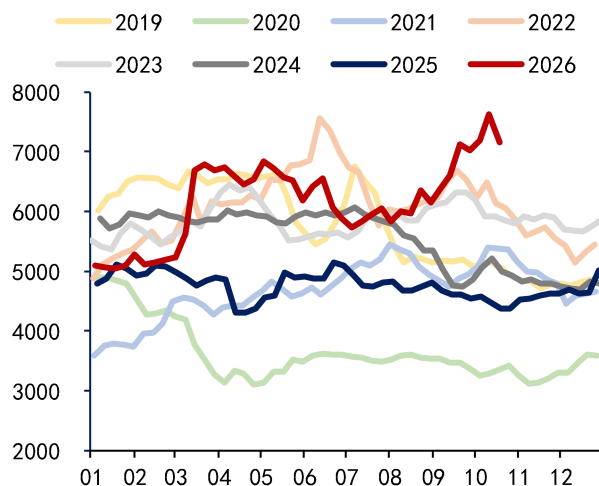
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 53 期货收盘价(场内盘):LME3 个月锌

图表 54 市场价(平均价):PTA:华东地区



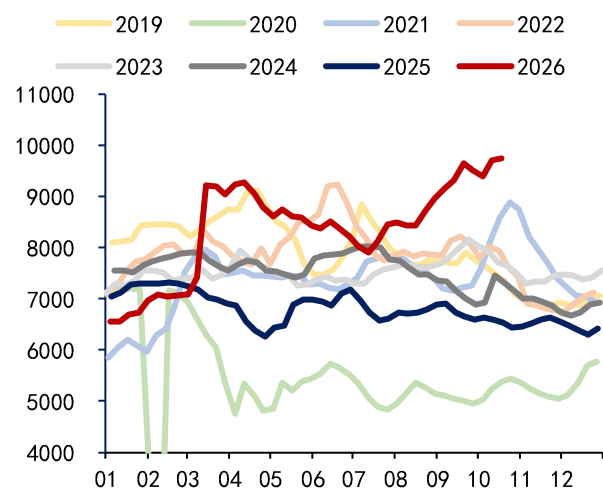
数据来源: Wind 中证鹏元整理



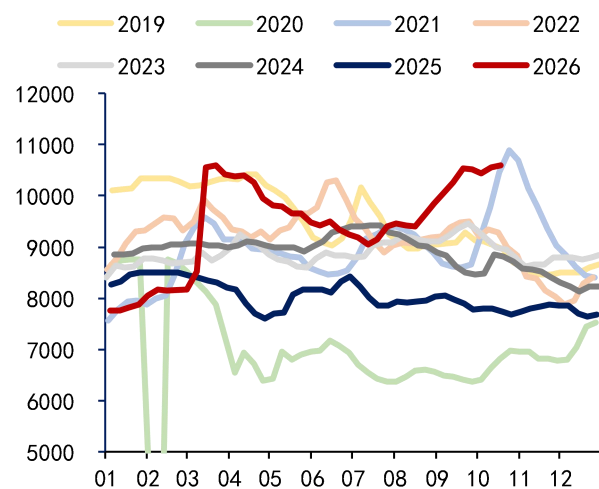
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 55 市场价(平均价):涤纶长丝(POY150D/48F):华东地区

图表 56 市场价(平均价):涤纶长丝(DTY150D/48F):华东地区



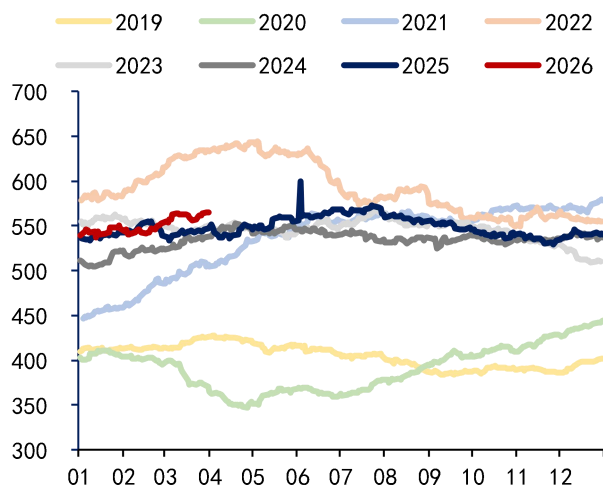
数据来源: Wind 中证鹏元整理



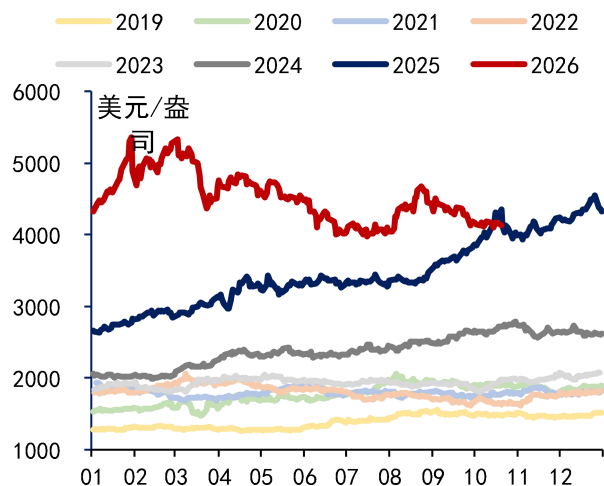
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 57 CRB 现货指数:综合

图表 58 期货收盘价(连续):COMEX 黄金



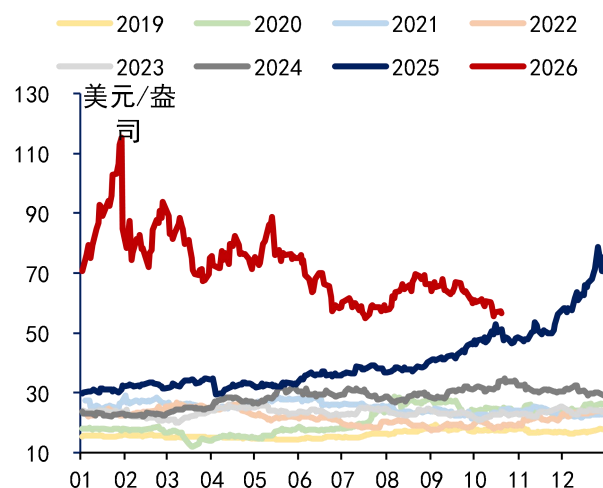
数据来源: Wind 中证鹏元整理



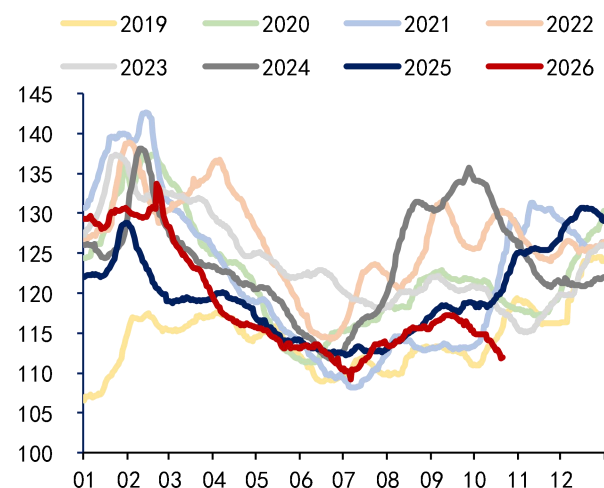
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 59 期货收盘价(连续):COMEX 银

图表 60 农产品批发价格 200 指数



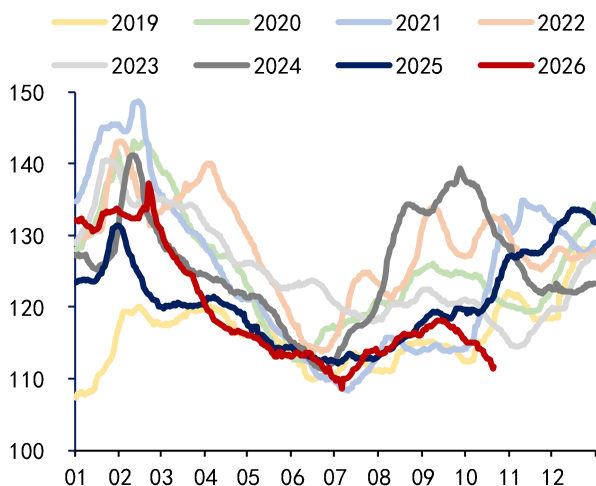
数据来源: Wind 中证鹏元整理



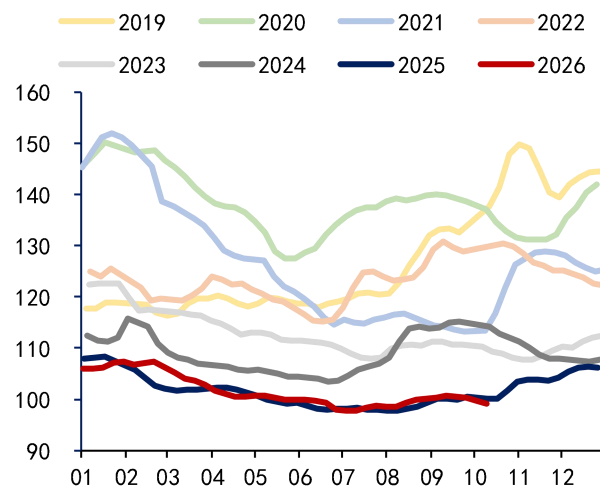
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 61 菜篮子产品批发价格 200 指数

图表 62 食用农产品价格指数



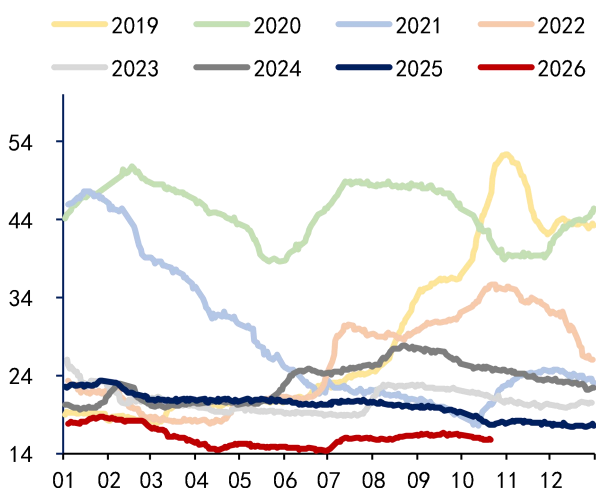
数据来源: Wind 中证鹏元整理



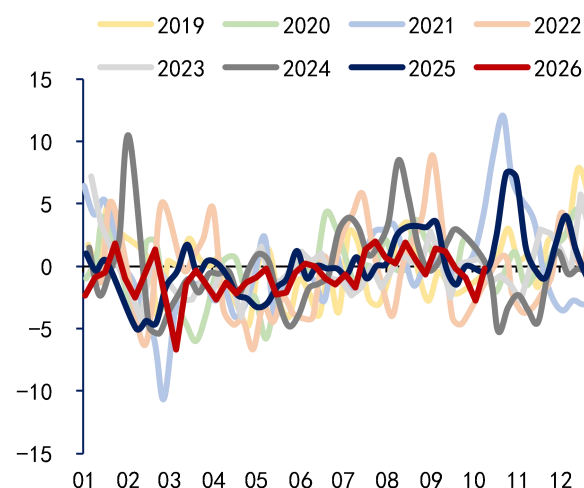
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 63 猪肉平均批发价

图表 64 食用农产品价格指数:蔬菜类:周环比



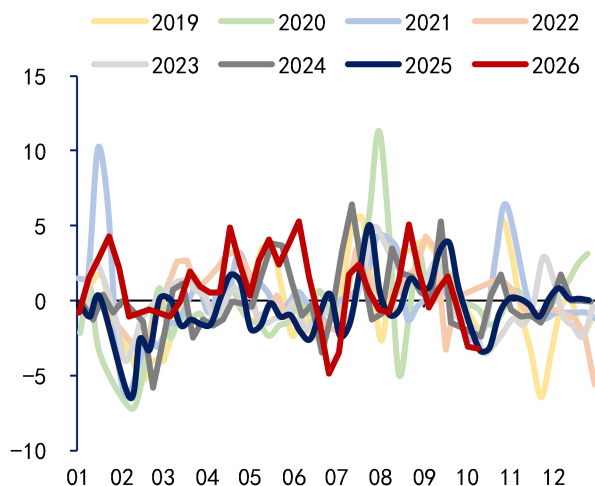
数据来源: Wind 中证鹏元整理



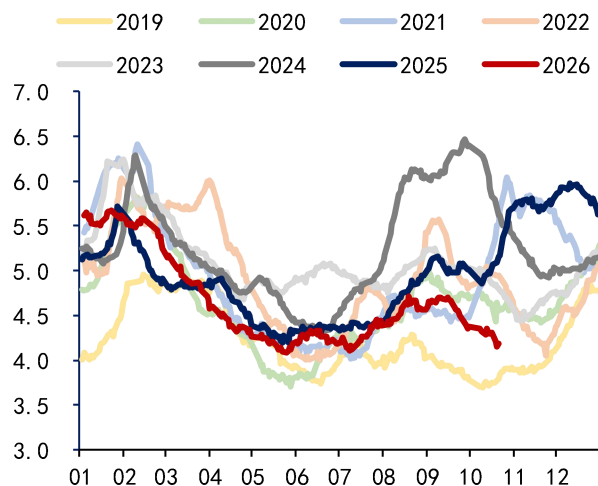
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 65 食用农产品价格指数:蛋类:周环比

图表 66 中国:平均批发价:蔬菜(28 种重点监测)



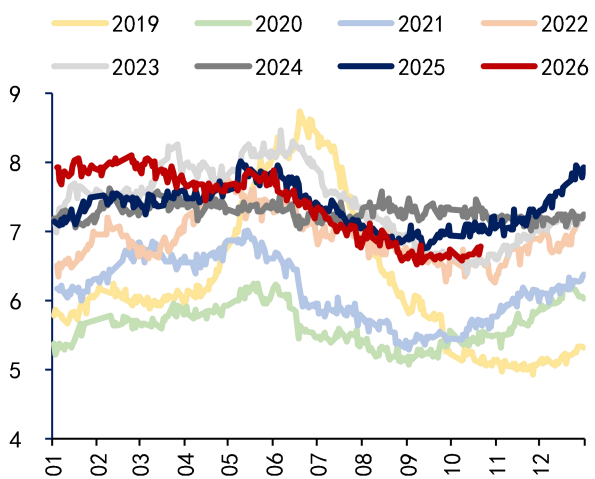
数据来源: Wind 中证鹏元整理



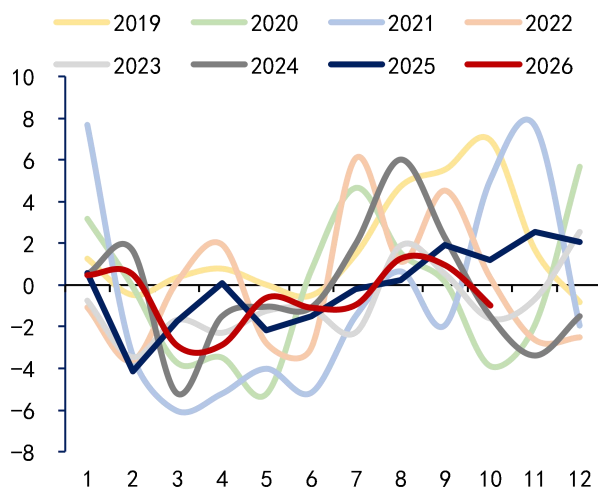
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图表 67 中国:平均批发价:水果(6 种重点监测)

图表 68 食用农产品价格指数 (月度均值环比)



数据来源: Wind 中证鹏元整理



数据来源: Wind 中证鹏元整理

免责声明

本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

独立性声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼邮编：518040
电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层邮编：100022
电话：010-66216006 传真：010-66212002

上海地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室邮编：
200120
总机：021-51035670 传真：021-51035670

湖南地址：湖南省长沙市雨花区湘府东路 200 号华坤时代 2603 邮编：410000
电话：029-88626679 传真：029-88626679

江苏地址：江苏省南京市建邺区黄山路 2 号绿溢国际广场 B 座 1410 室邮编：210019
电话：025-87781291 传真：025-87781295

四川通讯地址：四川省成都市武侯区嘉煜金融科技中心 21 楼 2101 号
电话：+85236158343 传真：+85235966140

山东地址：山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 B 座 1302 室
总机：0531-88813809 传真：0531-88813810

陕西地址：陕西省西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 栋 803 室
电话：029-88626679 传真：029-88626679

香港地址：香港中环德辅道中 33 号 21 楼
电话：+85236158342 传真：+85235966140