

2025 年 8 月 25 日

研究所

分析师:梁伟超
SAC 登记编号:S1340523070001
Email:liangweichao@cnpsec.com
分析师:崔超
SAC 登记编号:S1340523120001
Email:cuichao@cnpsec.com

近期研究报告

《生产热度回升，原油金属价格下降
——高频数据跟踪 20250818》 -
2025.08.19

固收周报

生产热度整体回落，原油有色价格回升 ——高频数据跟踪 20250823

● 核心观点

高频经济数据关注点：第一，生产端热度整体回落，高炉、沥青、PTA 开工率均下降，螺纹钢产量下降，轮胎开工率回升。第二，房地产市场边际走弱，商品房成交面积下降，土地供应面积有所回升。第三，物价走势分化，原油、有色价格上涨，焦煤、螺纹钢下跌，农产品价格延续季节性上行趋势。第四，航运指数持续下行，SCFI、CCFI 及 BDI 均下降。短期重点关注新一轮稳增长刺激政策落地、房地产市场恢复情况及国际地缘政治变动影响。

● 生产：高炉、螺纹钢、沥青、PTA 热度均下降，轮胎开工率回升

8 月 22 日当周，焦炉产能利用率升高 0.04 pct，高炉开工率下降 0.23 pct，螺纹钢产量下降 5.8 万吨；石油沥青开工率下降 2.2 pct；PX 开工率与前一周持平，PTA 下降 7.52 pct；汽车全钢胎开工率升高 1.67 pct，半钢胎开工率升高 1.06 pct。

● 需求：商品房成交持续回落，航运指数延续下行趋势

8 月 17 日当周，商品房成交面积持续回落，存销比升高；土地供应面积回升，住宅用地成交溢价率升高；电影票房较前一周下降 3.99 亿元；汽车厂家日均零售增加 1.38 万辆，日均批发增加 2.24 万辆。8 月 22 日当周，航运指数 SCFI 下降 3.07%，CCFI 下降 1.55%，BDI 下降 4.89%。

● 物价：原油、有色、农产品上涨，焦煤、螺纹钢下跌

8 月 22 日当周，布伦特原油价格上涨 2.85%至 67.73 美元/桶，焦煤期货价格下跌 6.7%至 1141.5 元/吨，LME 铜、铝、锌期货价格变动分别为+0.37%、+0.73%、+0.32%，国内螺纹钢期货价格下降 2.1%；农产品价格延续季节性上行趋势，猪肉、鸡蛋、蔬菜、水果价格较前一周变动分别为+0.25%、+1.05%、+1.89%、-1.30%。

● 物流：国际航班量下降，一线城市拥堵指数持续回升

8 月 22 日当周，地铁客运量北京减少，上海增加；执行航班量国内微增、国际减少，一线城市高峰拥堵指数持续回升。

● 风险提示

政策效果不及预期，流动性超预期收紧。

目录

1 生产：高炉、螺纹钢、沥青、PTA 热度均下降，轮胎开工率回升	4
2 需求：商品房成交持续回落，航运指数延续下行趋势.....	5
3 物价：原油、有色、农产品上涨，焦煤、螺纹钢下跌.....	8
4 物流：国际航班量下降，一线城市拥堵指数持续回升.....	9
5 总结：生产热度整体回落，原油有色价格回升	11
6 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 焦炉开工率升高, 高炉、沥青下降	4
图表 2: PX 开工率持平, PTA 大幅下降至近年低位	4
图表 3: 螺纹钢产量持续下降	5
图表 4: 半钢胎开工率回升	5
图表 5: 8.17 当周 30 城商品房成交面积持续下降	6
图表 6: 8.17 当周 100 大中城市供地面积回升	6
图表 7: 8.17 当周商品房存销比、土地溢价率均升高	6
图表 8: 8.17 当周电影票房环比减少 3.99 亿元	6
图表 9: 8.17 当周乘用车日均零售量增加 1.38 万辆	7
图表 10: 8.17 当周乘用车日均批发量增加 2.24 万辆	7
图表 11: 8.22 当周 SCFI、CCFI 延续下行趋势	7
图表 12: 8.22 当周 BDI 指数持续回落	7
图表 13: 铜、铝、锌均小幅上涨	8
图表 14: 原油上涨, 焦煤、螺纹钢下跌	8
图表 15: 猪肉、鸡蛋、蔬菜上涨, 水果下跌	9
图表 16: 农产品价格延续季节性上行趋势	9
图表 17: 北京地铁客运量七日均值减少约 30 万人次	10
图表 18: 上海地铁客运量七日均值增加约 9 万人次	10
图表 19: 国内微增, 国际减少	10
图表 20: 一线城市高峰拥堵指数持续回升	10

1 生产：高炉、螺纹钢、沥青、PTA 热度均下降，轮胎开工率回升

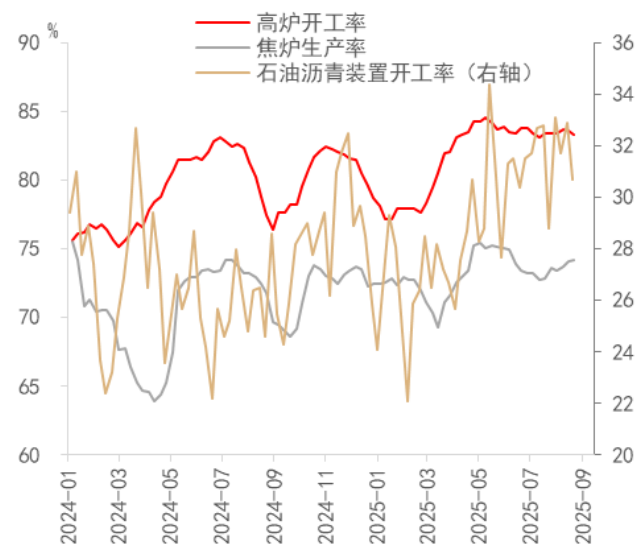
钢铁：焦炉产能利用率升高 0.04 pct，高炉开工率下降 0.23 pct，螺纹钢产量下降 5.8 万吨。8 月 22 日当周，国内独立焦化厂（230 家样本）焦炉产能利用率为 74.17%，较前一周升高 0.04pct；钢厂高炉（247 家样本）开工率为 83.36%，较前一周下降 0.23pct；全国建材钢厂螺纹钢产量 214.65 万吨，较前一周下降 5.8 万吨；库存 174.53 万吨，较前一周升高 2.27 万吨。

石油沥青：开工率下降 2.2 pct。8 月 20 日当周，国内石油沥青装置开工率为 30.7%，较前一周下降 2.2pct。

化工：PX 开工率与前一周期持平，PTA 下降 7.52 pct。8 月 21 日，国内化工 PX 开工率为 84.63%，较前一周期持平；PTA 开工率为 71.25%，较前一周期下降 7.52pct。

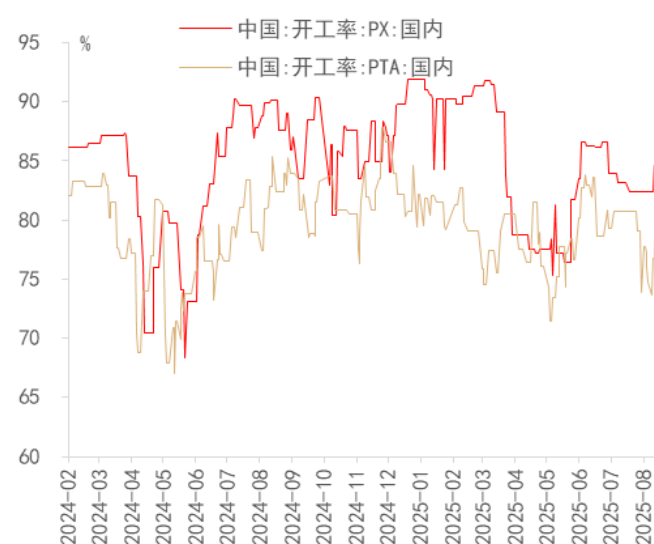
汽车轮胎：全钢胎开工率升高 1.67 pct，半钢胎开工率升高 1.06 pct。8 月 21 日当周，汽车全钢胎开工率为 64.76%，较前一周期升高 1.67pct；汽车半钢胎开工率为 73.13%，较前一周期升高 1.06pct。

图表1：焦炉开工率升高，高炉、沥青下降



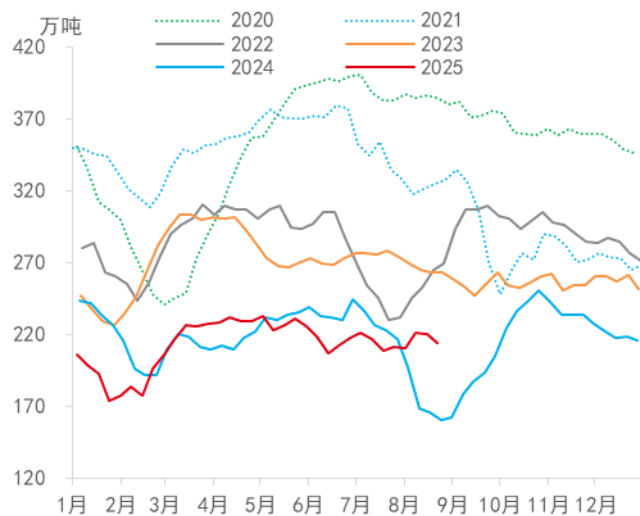
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：PX 开工率持平，PTA 大幅下降至近年低位



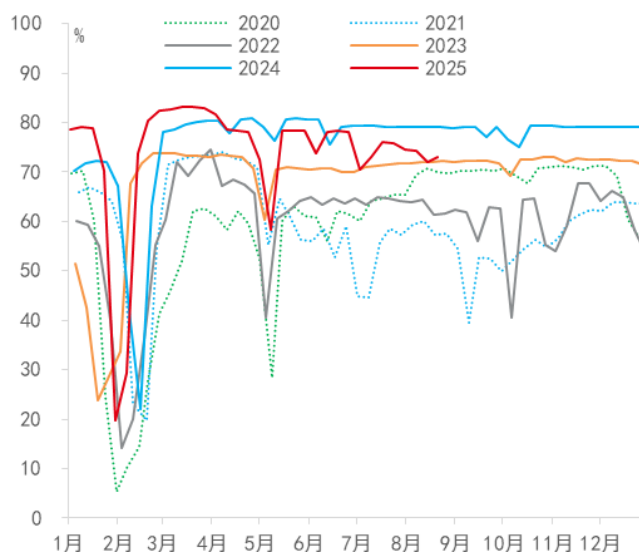
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表3：螺纹钢产量持续下降



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表4：半钢胎开工率回升



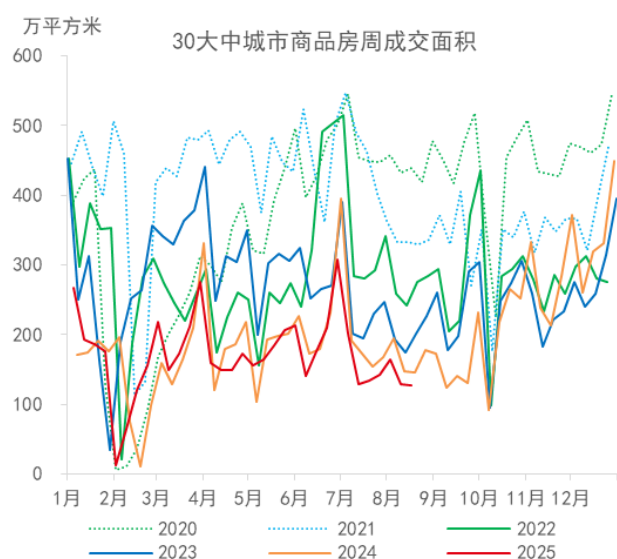
资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 需求：商品房成交持续回落，航运指数延续下行趋势

房地产：商品房成交面积持续回落，存销比升高；土地供应面积回升，住宅用地成交溢价率升高。8月17日当周，30大中城市商品房成交127.73万平方米，较前一周减少1.71万平方米；10大城市商品房存销比（面积）121.48，较前一周升高2.47；100大中城市供应土地占地面积为1530.78万平方米，较前一周增加362.25万平方米；100大中城市住宅类用地成交溢价率为11.72%，较前一周升高9.62pct。

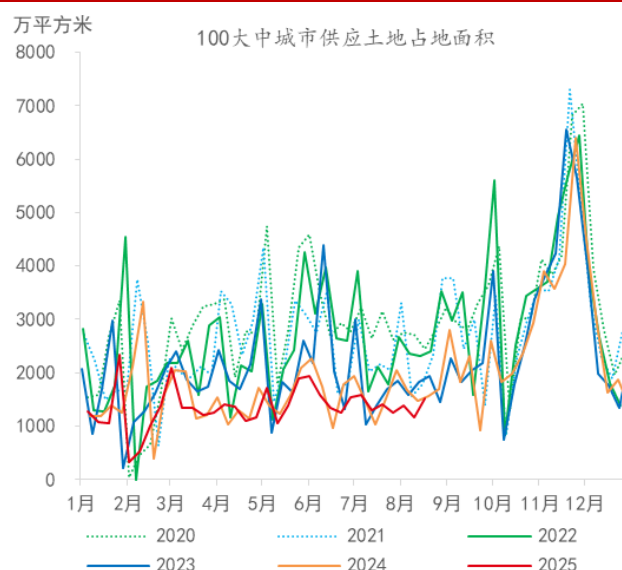
电影票房：较前一周下降3.99亿元。8月17日当周，全国电影票房总收入135100万元，较前一周下降39900万元。

图表5：8.17 当周 30 城商品房成交面积持续下降



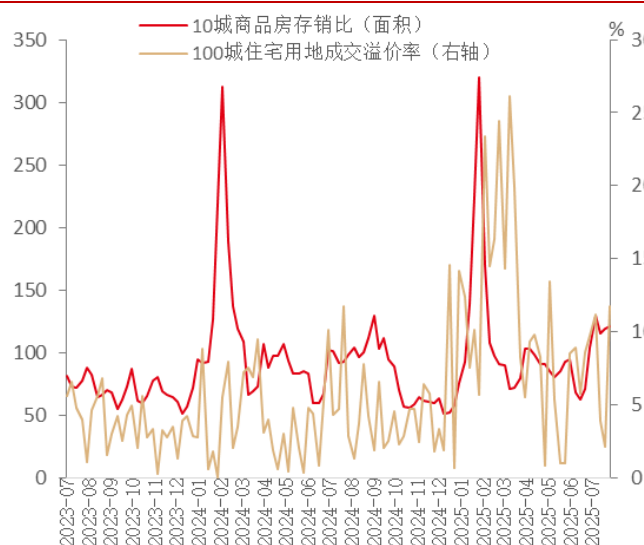
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表6：8.17 当周 100 大中城市供地面积回升



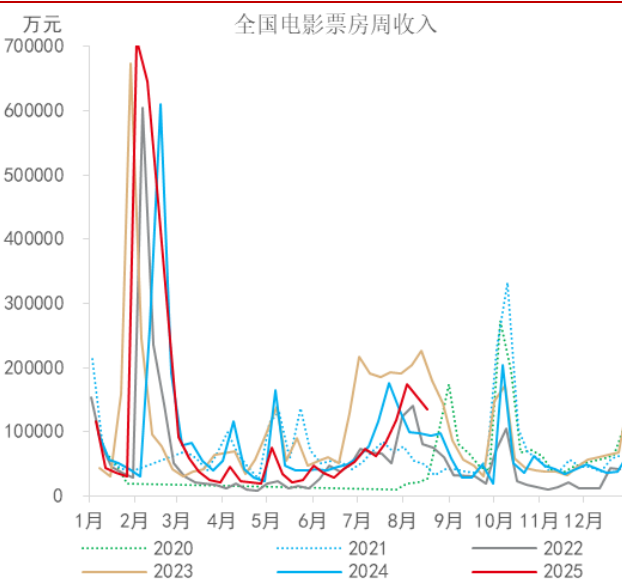
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表7：8.17 当周商品房存销比、土地溢价率均升高



资料来源：Wind，中邮证券研究所

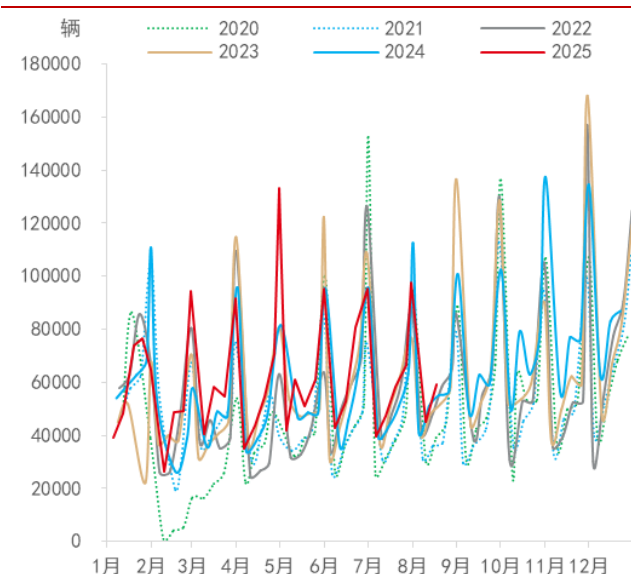
图表8：8.17 当周电影票房环比减少 3.99 亿元



资料来源：Wind，中邮证券研究所

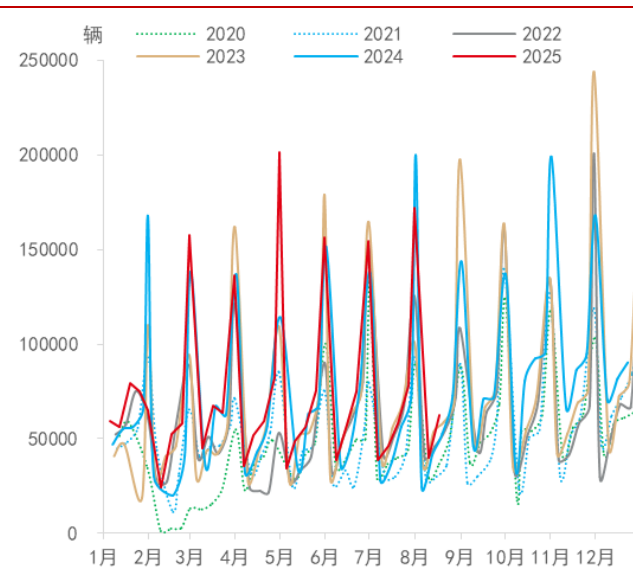
汽车：8 月 17 日当周厂家日均零售增加 1.38 万辆，日均批发增加 2.24 万辆。8 月 17 日当周，全国乘用车厂家日均零售销量 59068 辆，较前一周增加 13861 辆；全国乘用车厂家日均批发销量 62690 辆，较前一周增加 22437 辆。

图表9：8.17 当周乘用车日均零售量增加 1.38 万辆



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表10：8.17 当周乘用车日均批发量增加 2.24 万辆



资料来源：Wind，中邮证券研究所

航运指数：SCFI 下降 3.07%，CCFI 下降 1.55%，BDI 下降 4.89%。8 月 22

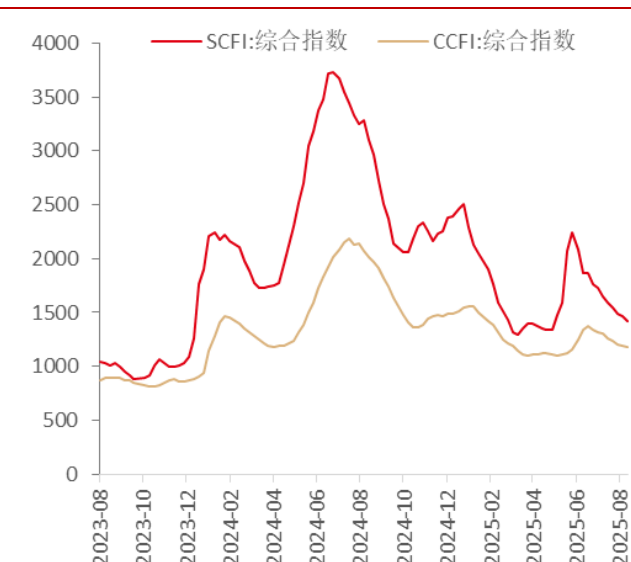
日当周，上海出口集装箱运价指数（SCFI）录得 1415.36 点，较前一周下降 44.83

点；中国出口集装箱运价指数（CCFI）录得 1174.87 点，较前一周下降 18.47 点。

8 月 22 日，波罗的海干散货指数（BDI）录得 1944 点，较前一周下降 100 点，

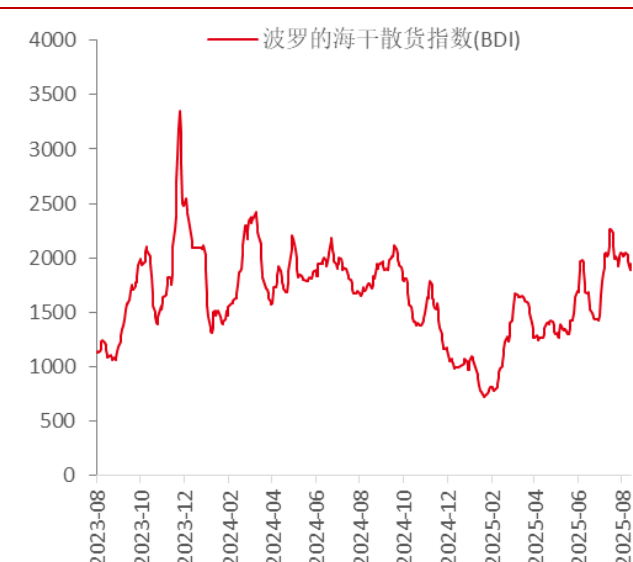
周涨幅为-4.89%。

图表11：8.22 当周 SCFI、CCFI 延续下行趋势



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表12：8.22 当周 BDI 指数持续回落



资料来源：Wind，中邮证券研究所

3 物价：原油、有色、农产品上涨，焦煤、螺纹钢下跌

能源：布伦特原油价格上涨 2.85%至 67.73 美元/桶。8 月 22 日，布伦特原油期货（连续合约）结算价收于 67.73 美元/桶，较前一周上涨 1.88 美元/桶，周变动幅度为 2.85%。

焦煤：期货价格下跌 6.7%至 1141.5 元/吨。8 月 22 日，焦煤期货（活跃合约）结算价收于 1141.5 元/吨，较前一周下降 82 元/吨，周变动幅度为-6.7%。

金属：LME 铜、铝、锌期货价格变动分别为+0.37%、+0.73%、+0.32%，国内螺纹钢期货价格下降 2.1%。8 月 22 日，LME 铜期货（活跃合约）收盘价为 9796.5 美元/吨，较前一周上涨 36.5 美元/吨，周变动幅度为 0.37%；LME 铝期货（活跃合约）收盘价为 2622 美元/吨，较前一周上涨 19 美元/吨，周变动幅度为 0.73%；LME 锌期货（活跃合约）收盘价为 2805.5 美元/吨，较前一周上涨 9 美元/吨，周变动幅度为 0.32%；国内螺纹钢期货（活跃合约）结算价为 3116 元/吨，较前一周下降 67 元/吨，周变动幅度为-2.1%。

图表13：铜、铝、锌均小幅上涨



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表14：原油上涨，焦煤、螺纹钢下跌

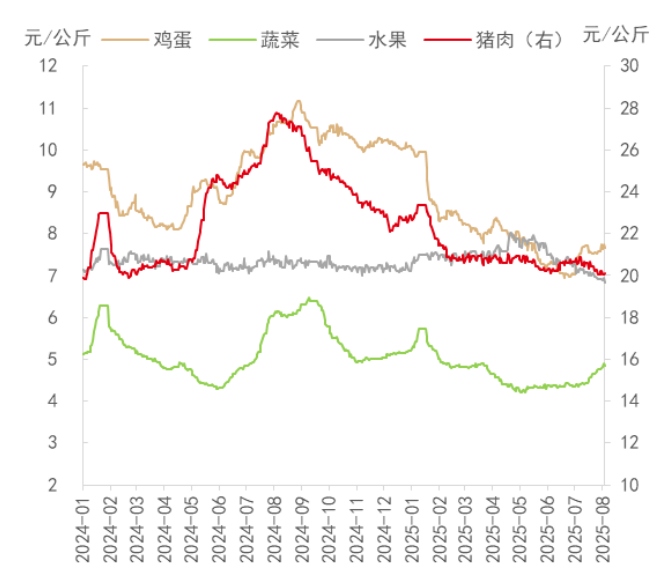


资料来源：Wind，中邮证券研究所

农产品：整体价格延续季节性上行趋势，农产品批发价格 200 指数上涨 0.57%，猪肉、鸡蛋、蔬菜、水果价格较前一周变动分别为+0.25%、+1.05%、+1.89%、-1.30%。8 月 22 日，农业农村部发布的农产品批发价格 200 指数录得

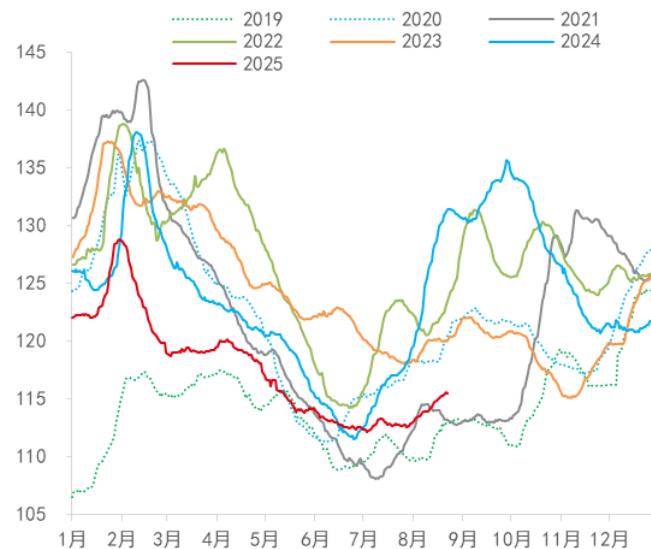
115.53，较一周前升高 0.65，周变动幅度为 0.57%；主要农产品中，猪肉平均批发价为 20.1 元/公斤，较一周前升高 0.05 元/公斤，周变动幅度为 0.25%；鸡蛋平均批发价为 7.67 元/公斤，较一周前升高 0.08 元/公斤，周变动幅度为 1.05%；28 种重点监测蔬菜平均批发价为 4.84 元/公斤，较一周前升高 0.09 元/公斤，周变动幅度为 1.89%；7 种重点监测水果平均批发价为 6.82 元/公斤，较一周前下降 0.09 元/公斤，周变动幅度为-1.3%。

图表15：猪肉、鸡蛋、蔬菜上涨，水果下跌



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表16：农产品价格延续季节性上行趋势

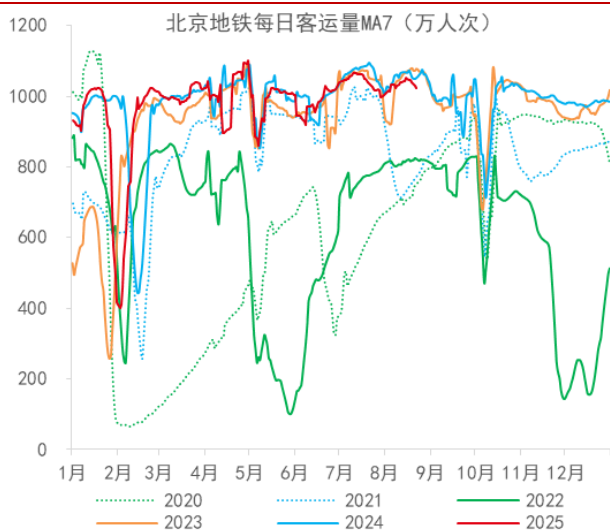


资料来源：Wind，中邮证券研究所

4 物流：国际航班量下降，一线城市拥堵指数持续回升

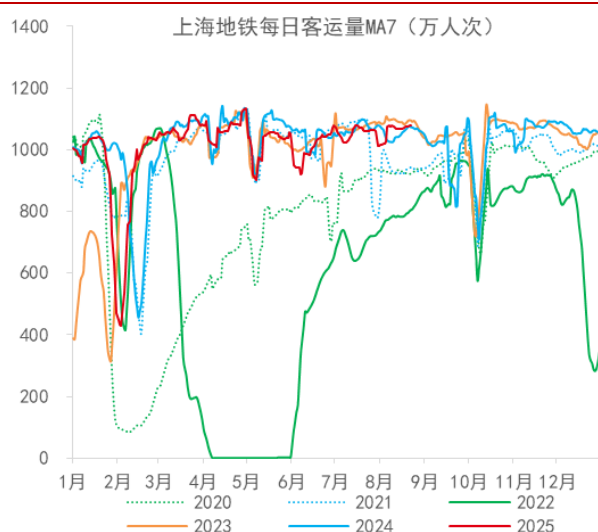
地铁客运量：北京减少，上海增加。8月22日，北京地铁客运量七天移动均值为 1022.2 万人次，较前一周减少 29.87 万人次，周变动幅度为-2.84%；上海地铁客运量七天移动均值为 1077.43 万人次，较前一周增加 8.86 万人次，周变动幅度为 0.83%。

图表17：北京地铁客运量七日均值减少约 30 万人次



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表18：上海地铁客运量七日均值增加约 9 万人次

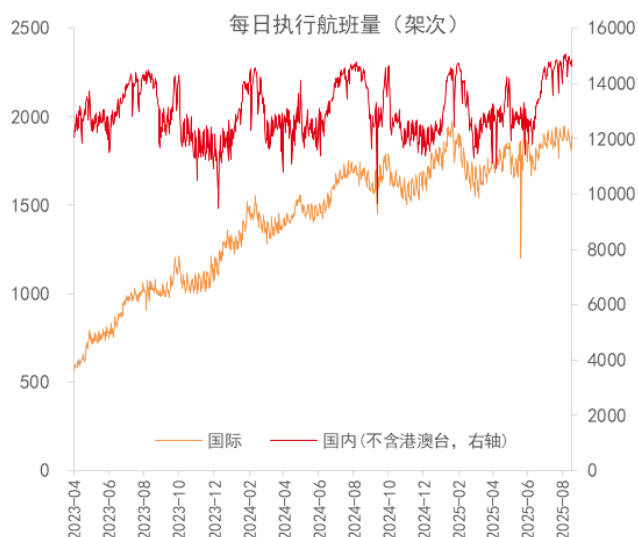


资料来源：iFind，中邮证券研究所

执行航班量：国内微增，国际减少。8月22日，国内（不含港澳台）执行航班量近七天移动均值为 14833.71 架次，较前一周增加 14.57 架次，周变动幅度为 0.1%；国内（港澳台）执行航班量近七天移动均值为 388 架次，较前一周增加 10.43 架次，周变动幅度为 2.76%；国际执行航班量近七天移动均值为 1865.71 架次，较前一周减少 29.86 架次，周变动幅度为-1.58%。

城市交通：一线城市高峰拥堵指数持续回升。8月22日，一线城市高峰拥堵指数近七天移动均值为 1.73，较前一周增加 0.06，周变动幅度为 3.91%。

图表19：国内微增，国际减少



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表20：一线城市高峰拥堵指数持续回升



资料来源：iFind，中邮证券研究所

5 总结：生产热度整体回落，原油有色价格回升

高频经济数据关注点：第一，生产端热度整体回落，高炉、沥青、PTA 开工率均下降，螺纹钢产量下降，轮胎开工率回升。第二，房地产市场边际走弱，商品房成交面积下降，土地供应面积有所回升。第三，物价走势分化，原油、有色价格上涨，焦煤、螺纹钢下跌，农产品价格延续季节性上行趋势。第四，航运指数持续下行，SCFI、CCFI 及 BDI 均下降。短期重点关注新一轮稳增长刺激政策落地、房地产市场恢复情况及国际地缘政治变动影响。

6 风险提示

政策效果不及预期，流动性超预期收紧。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048