

2026年04月17日

证券研究报告·宏观定期报告

宏观周报（4.13-4.17）


西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

便利国内跨境投融资，美伊谈判陷入僵局

摘要

● 一周大事记

国内：质量工作聚焦 AI 赋能，境外贷款杠杆率上调。4月13日，工信部发布了《关于做好2026年工业和信息化质量工作的通知》，主要部署了六项重点任务，政策落地有利于推动制造业企业质量管理水平提升，为制造业质量竞争力指标的持续改善提供坚实支撑；同日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布了《关于推动行业协会商会深化改革的意见》，此次行业协会商会深化改革，可视为“反内卷”行动在行业自律维度的重要延伸；15日，国家能源局官网发布了10日召开能源领域氢能区域试点工作推进会的相关内容，标志着我国氢能产业在顶层设计持续完善的驱动下，已正式步入从技术研发转向规模化、产业化发展的关键窗口期；16日，央行、外管局决定上调部分银行境外贷款杠杆率，并提高境外贷款余额核定下限，新规的出台为巩固经济向好态势、推动外贸高质量发展提供了有力支撑。

海外：中东谈判协议未果，全球经济增速下调。当地时间4月12日，美国副总统万斯表示谈判未能达成协议，双方分歧依然明显，因地缘冲突飙升的油价或为全球埋下滞胀隐患，成本传导的滞后效应或将影响主要央行的政策决定；当地时间14日，美国3月PPI同比录得4%，环比增长0.5%，核心通胀压力温和叠加官方态度，或为市场维持对降息的谨慎预期提供支撑；同日，IMF发布最新一期《世界经济展望报告》，将2026年世界经济增长预期下调0.2个百分点至3.1%，各国决策者或需在有限空间内谨慎应对，寻求更强有力的全球合作，以遏制冲突蔓延；当地时间15日，美联储发布全国经济形势调查报告。美国经济正面临增长放缓、通胀粘性、不确定性高企三大挑战，政策空间受到进一步挤压，其决策或将更加依赖于后续数据以及中东局势发展，并在抗通胀与稳增长之间进行平衡。

● 高频数据：上游：原油、铁矿石价格周环比分别下降6.95%、1.69%，阴极铜价格周环比上升3.68%；中游：动力煤、螺纹钢价格周环比分别上升1.16%、0.39%，水泥价格周环比下降0.34%；下游：房地产销售周环比上升37.28%，4月第一周乘用车日均零售销量同比下降13%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别下降2.05%、2.75%。新兴产业中，上游：国产多晶硅料价格周环比下降5.18%，六氟磷酸锂价格周环比下降7.41%，碳酸锂价格周环比上升4.60%；中游：DXI指数周环比上升0.41%，国际散货船价综合指数周环比上升0.07%；下游：3月新能源汽车销量同比上升1.24%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降20.08%、18.11%。

● 下周重点关注：德国3月PPI同比（周一）；美国3月成屋签约销售同比、德国、欧元区4月ZEW经济景气指数（周二）；日本3月进、出口同比（周三）；欧德法英美4月PMI、美国4月堪萨斯联储制造业综合指数（周四）；日本3月CPI同比、德国4月IFO商业景气指数（周五）。

● 风险提示：政策落地节奏不及预期，海外经济超预期波动。

西南证券研究院

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

联系人：徐小然

邮箱：xuxr@swsc.com.cn

相关研究

1. “十五五”开局向好，内部结构分化——2026年3月经济数据点评（2026-04-17）
2. 一季度贸易韧性较强，3月进、出口走势分化——2026年3月贸易数据点评（2026-04-15）
3. 人民币贷款同比少增，M1增速季节性回落——2026年3月社融数据点评（2026-04-14）
4. 政策性金融的“多渠引水”之道——股债工具联动下的投资聚焦（2026-04-13）
5. 食品项拖累CPI同比涨幅，PPI同比41个月首次转正——2026年3月通胀数据点评（2026-04-13）
6. 国内推进服务业扩能提质，美伊停火谈判开启（2026-04-10）
7. 国内氢能发展提速，美国制造业景气扩张（2026-04-03）
8. 制造业PMI重返扩张区间，需求端改善显著——2026年3月PMI数据点评（2026-04-01）
9. 国内“词元”激活数字经济新动能，美伊谈判或一波三折（2026-03-27）
10. 国内海洋经济启新程，美日央行按兵不动（2026-03-22）

目 录

| | |
|------------------------------------|-----------|
| 1 一周大事记 | 1 |
| 1.1 国内：质量工作聚焦 AI 赋能，境外贷款杠杆率上调..... | 1 |
| 1.2 海外：中东谈判协议未果，全球经济增速下调..... | 3 |
| 2 国内高频数据 | 5 |
| 3 下周重点关注 | 10 |

1 一周大事记

1.1 国内：质量工作聚焦 AI 赋能，境外贷款杠杆率上调

(1) 工信部部署 2026 年质量工作，注重 AI 赋能与产业链协同

4月13日，工信部发布了《关于做好2026年工业和信息化质量工作的通知》，《通知》主要部署了六项重点任务，包括企业质量提升行动、质量技术攀升行动、产品和服务质量跃升行动、夯实质量技术基础、优化质量发展生态、实施“中国制造”品牌建设行动。

点评：与2025年相比，今年工信部质量工作主要有以下几个变化：一是技术赋能从数字化到智能化跨越。2025年主要推动质量管理数字化应用，而2026年明确提出“深化人工智能赋能质量提升”，要求编制重点行业“人工智能+质量”应用全景图和转型路线图，反映了AI技术在质量管控中的前沿应用趋势；二是质量提升从企业向产业链深化。2025年支持龙头企业带动上下游企业质量提升，2026年则提出“质量沿链提升”计划，支持链主企业、龙头企业导入先进质量管理体系，沿产业链传递质量要求，形成产业整体质量优势；三是质量理念从符合型向适配型转变。2026年推动消费品质量从生产端符合型向消费端适配型转变，体现了以消费者需求为导向的质量理念转变。今年3月，我国制造业PMI回升1.4个百分点至50.4%，在连续两个月处于荣枯线以下之后回升。价格方面，PPI同比降幅由上月下降0.9%转为上升0.5%，结束了连续41个月的同比下降态势。分行业看，“人工智能+”应用拓展与算力需求增长推动光纤制造价格上涨76.1%，外存储设备及部件价格上涨21.1%，电子专用材料制造价格上涨18.7%，制造业新动能加速成长。在制造业景气度回升、工业生产者价格同比转正的背景下，政策落地有利于推动制造业企业质量管理水平提升，进而稳步提升“中国制造”的出口溢价与国际市场份额，为制造业质量竞争力指标的持续改善提供坚实支撑。

(2) 强化行业协会自律建设，“反内卷”行动走深走实

4月13日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布了《关于推动行业协会商会深化改革的意见》。《意见》明确支持在战略性新兴产业、未来产业、绿色低碳产业等领域依法设立行业协会商会，同时加大对全国性行业协会商会的整合力度，对业务交叉重叠、领域划分过细的协会商会进行优化整合，进一步提升行业服务效能。

点评：相比于过去行业协会改革文件，《意见》主要有以下亮点：过去改革的核心是通过“五脱钩”切断行政依附，解决协会过度依赖政府的问题。本次改革强调协会的战略协同作用，重点培育发展契合国家战略、区域定位、适配产业转型、服务新质生产力的行业协会商会，支持在战略性新兴产业、未来产业、绿色低碳产业等领域依法设立。在功能定位上，文件特别强调引导行业协会商会自觉抵制“内卷式”竞争，通过行业自律规范市场秩序，从供给侧优化竞争生态，推动企业由价格竞争转向质量、技术、品牌竞争。从细分行业实践来看，政策导向清晰且针对性强。在量子信息、低空经济、卫星互联网等规则空白领域，协会将通过制定“团体标准”先行先试，加速实验室技术向市场化规范转化，抢占全球行业话语权。在平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业，协会将强化行业自律，在《反不正当竞争法》基础之上，进一步抑制“内卷式”竞争。今年3月底，市场监管总局发布关于进一步贯彻实施《反不正当竞争法》的通知，标志“反内卷”行动进入精准执法的新阶段。此次行业协会商会深化改革，可视为“反内卷”行动在行业自律维度的重要延伸。制造业供需关系改善是推动我国PPI回升转正的关键因素，而深化行业协会商会改革、优化行业竞争秩序，也将为这一进程提供重要支撑。

(3) 氢能试点再推进，绿色低碳转型步伐加快

4月15日，国家能源局官网发布了10日召开能源领域氢能区域试点工作推进会的相关内容。会议全面梳理了试点开展情况，聚焦堵点难点问题，部署了下一阶段重点任务，加快培育氢能未来产业。会议标志着我国氢能产业在顶层设计持续完善的驱动下，已正式步入从技术研发转向规模化、产业化发展的关键窗口期。

点评：会议明确要求锚定“十五五”能源强国目标，通过强化科技创新转化、加速氢能交易与绿色认证制度改革，全面破除“制储输用”全产业链堵点，推动应用场景从单一的燃料电池汽车向氢冶金、绿色化工、掺氢燃烧等多元领域深度拓展。具体来看，各城市群优先选择具备条件的燃料电池汽车、绿色氨醇、氨基化工原料替代、氢冶金以及掺氢燃烧等应用场景开展试点，呈现出差异化竞争与协同发展的态势：各省市级政府官网披露数据显示，内蒙古依托风光资源禀赋，深耕制氢一体化，其绿氢成本已压降至17至20元/公斤，仅为全国平均水平的60%，为大规模商业化应用提供了坚实的成本基石；广东聚焦燃料电池与高效电解槽核心技术攻关，力争2026年实现氢能重卡规模化应用并带动产值破百亿，同时构建“粤港澳氢能走廊”；福建立足东南沿海，通过嘉庚实验室及中试基地建设，致力于2035年实现产业产值突破3000亿元，打造重要的绿氢供应基地与枢纽中心；江苏则重点发力加氢基础设施，统筹布局氢能高速试点，力争2030年实现千亿级产业规模。截至2025年12月，中国绿氢产能已占据全球65%以上份额，展现出强劲的增长势头，以区域试点为核心的系统性推进，不仅是攻克技术瓶颈、构建现代化产业体系的迫切需要，更是保障国家能源安全、实现绿色低碳转型的战略支撑。

(4) 深化境外贷款业务融资支持，提升银行跨境服务能力

4月16日，中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《关于调整银行业金融机构境外贷款业务有关事宜的通知》，决定上调部分银行境外贷款杠杆率。其中境内外资银行调至1.5、进出口银行调至3.5，提高境外贷款余额核定下限，由20亿元提升至100亿元，同时优化间接方式贷款管理，简化操作流程。

点评：总体来看，此次调整是对2022年建立的境外贷款政策框架的优化。截至2025年10月末，金融机构境外人民币贷款余额约为2.5万亿元，相比上年同期增长37.5%，增速远高于境内人民币贷款，有效支持了“走出去”企业的境外经营。但随着业务发展，部分银行境外贷款余额逐渐接近原有上限，制约了其服务能力。新规旨在响应市场诉求，在风险可控的前提下提升跨境融资能力，满足境外企业融资需求，主要有几大亮点：一是对机构形成精准支持。境内外资银行资本规模较小，上调杠杆率可更好发挥其业务优势。对于进出口银行，上调杠杆率有助于强化政策性银行支持重大海外项目、服务“新三样”等优势产能出海的金融职能，对接高端制造业的出海需求；二是实现了流程优化。原跨境贷款操作流程复杂，本次优化后，银行通过向境外银行融出资金间接为境外企业发放一年期以上本外币贷款，可由境外银行按当地法规办理，有助于提升业务效率；三是有助于维持外汇市场供求平衡。在当前人民币汇率双向波动显现强势的背景下，适度放宽境外贷款杠杆率，有助于引导资金有序流出，平抑汇率升值压力。一季度我国GDP实际增速为5%，实现了“十五五”阶段的良好开局，其中出口形成了重要支撑。新规的出台也为巩固经济向好态势、推动外贸高质量发展提供了有力支撑。

1.2 海外：中东谈判协议未果，全球经济增速下调

(1) 地缘政治：美伊谈判现分歧，市场情绪再波动

当地时间 4 月 12 日，美国副总统万斯在巴基斯坦首都伊斯兰堡塞瑞纳酒店举行新闻发布会。万斯表示，在巴基斯坦伊斯兰堡举行的美国与伊朗谈判未能达成协议，双方分歧依然明显。美方代表团将返美。同日，伊朗方面称，由于“美方的贪婪和野心”，双方仍未达成协议。

点评：此轮美伊谈判陷入僵局使得全球市场避险情绪升温，国际油价跳涨，布油、WTI 原油期货开盘跳涨 8%；风险资产承压，美股三大指数期货均低开逾 1%。美元指数上涨逾 0.4%。现货黄金、现货白银低开逾 2%。亚太市场反应剧烈，受油价飙升引发的通胀担忧影响，韩国 10 年期国债期货下跌 72 个点，日经 225 指数期货早盘下跌 1.2%，日本 10 年期国债收益率上行 5 个基点至 2.485%，创 1997 年 6 月以来最高水平。此次谈判无法达成共识的根源在于霍尔木兹海峡控制权归属、伊朗核问题以及冻结资产与战争赔偿，症结背后是战略互信的严重缺失与地缘博弈——伊朗手握海峡筹码不急于让步，而特朗普政府面临国内高油价及政治压力希望快速取得外交进展。此外，以色列持续打击伊朗地区盟友、双方在谈判期间仍加紧军事部署等外部干扰因素，也进一步削弱了达成协议的基础。尽管谈判破裂，但外交斡旋并未停止。当地时间 15 日，美联社报道称调解方正接近就延长美国与伊朗之间的临时停火达成一致，并推动重启谈判。消息人士称，双方已“原则上同意”延长将于 4 月 22 日到期的停火协议，以争取更多外交时间。然而，美伊官方随后均否认已正式达成协议，白宫称相关报道“不属实”。美国总统特朗普同日在采访中表示，战争“可能很快取得最终结果”。无论外交进程如何，因地缘冲突飙升的油价或为全球埋下滞胀隐患，成本传导的滞后效应或将影响主要央行的政策决定。市场的高波动性与对政策不确定性的担忧仍在持续。

(2) 美国：能源冲击传导有限，上游通胀或存风险

当地时间 4 月 14 日，美国劳工统计局数据显示，美国 3 月 PPI 同比增长 4%，环比增长 0.5%；3 月核心 PPI 同比增长 3.8%，环比增长 0.5%。

点评：目前中东局势不定、地缘政治推高能源价格引发市场对于通胀的担忧，但数据表现出“能源冲击较大但传导有限”的特征。美国 3 月 PPI 同比由前值的 3.4% 上升至 4%，虽创 2023 年 2 月以来新高，但全线低于市场预期 4.6%，环比增长 0.5%，较前值的 0.7% 有所下降，且大幅低于预期的 1.2%；核心 PPI 同样表现温和，剔除食品和能源后，3 月核心 PPI 同比增长 3.8%，预期为 4.1%，前值由增长 3.9% 修正为 3.8%，环比增长 0.1%，预期为 0.4%，前值由增长 0.5% 修正为 0.3%，均低于预期。能源分项仍为推动 3 月 PPI 指数上涨的主要因素，数据显示，最终需求商品价格环比上涨 1.6%，主要由能源价格跳升 8.5% 驱动。其中，汽油价格指数飙升 15.7%，柴油价格暴涨 42%，航空燃油上涨 30.7%，或与近期美伊冲突导致国际油价一度冲高直接相关。然而，最终需求服务价格持平，食品价格环比微降 0.3%，缓冲了能源冲击。PPI 的低预期表现与 3 月 CPI 环比增长 0.9%，同比增长 3.3% 形成对比，能源成本向消费端的传导幅度或窄于市场预期，缓解了其对美联储被迫加息的担忧。数据公布后，市场反应相对平淡，股市期货开盘小幅上涨，国债收益率变化不大。结合美国财政部长贝森特“在伊朗战争期间应‘观望’”的表态，政策层面倾向于按兵不动的信号更加明确。总体来看，尽管整体通胀受地缘油价脉冲式冲高，但因核心通胀压力温和叠加官方态度，或为市场维持对降息的谨慎预期提供支撑。值得注意的是，上游价格指标加速上行的“管道压力”仍在累积，未来若持续向消费端传导，可能令通胀形势复杂化。

(3) 全球经济：IMF 下调全球增长预期，中东冲突或使通胀反弹

当地时间 4 月 14 日，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，将 2026 年世界经济增长预期下调 0.2 个百分点，至 3.1%。报告认为，中东战事已显著影响当前世界经济增长势头，若战事与高油价持续更长时间，今年世界经济增速将降至 2.5% 甚至更低。

点评：IMF 此次下调增长预期，核心原因是自 2 月底以来的中东战事通过推高能源价格、扰乱关键供应链（如霍尔木兹海峡航运）直接冲击了全球增长势头。报告揭示了前景的高度不确定性，围绕美伊冲突的不同走向设定了三种情景：基准（参考）预测假设冲突相对短暂，增长为 3.1%；若冲突与高油价持续更久，增速将降至 2.5%；在最严峻情景下，若能源供应中断延伸至明年，增速恐跌破 2%，接近历史衰退水平——这一水平自 1980 年以来仅出现过四次，最近两次分别为 2008 年全球金融危机和新冠疫情期间。同时，冲击也呈现出严重的非对称性。IMF 在报告中对更严峻的风险情景进行分析并指出，在能源供应长期中断等不利情况下，新兴市场和发展中经济体所受的经济冲击预计将达到发达经济体的近两倍。与 1 月 WEO 相比，新兴市场和发展中经济体增长预期被下调 0.3 个百分点至 3.9%，而发达经济体的增长预期则基本保持不变；而主要发达经济体中，美国作为能源净出口国受影响较小，增速仅微调 0.1 个百分点至 2.3%，欧元区则下调至 1.1%，受到的冲击最为突出。与此同时，全球去通胀进程因此中断，总体通胀率预期被上调至 4.4%，为各国央行平衡抗通胀与保增长或带来更大挑战，政策空间进一步收窄。值得一提的是，IMF 警告多重下行风险主导全球经济前景，但指出 AI 驱动的生产率提升和结构性改革可能提供支撑。总体而言，中东冲突引发经济韧性与裂痕并存，全球经济或将进入一个增长更低、通胀更高、且不确定性高企的新阶段，各国决策者或需在有限空间内谨慎应对，寻求更强有力的全球合作，以遏制冲突蔓延。

(4) 美国：经济增长动能放缓，地缘冲突成核心压制

当地时间 4 月 15 日，美联储发布全国经济形势调查报告。美国整体经济活动维持轻微至温和增长，但中东冲突引发的不确定性正对企业招聘、定价及资本投资决策构成压制，观望情绪弥漫。

点评：褐皮书报告显示，美国经济目前仍处于轻度扩张的状态，但增速继续放缓，在货币政策持续紧缩的背景下，外部地缘政治冲击正成为影响美国经济前景的关键变量。报告显示，美国经济增长动能出现显著分化，在美联储全部 12 个辖区中，有 8 个报告经济活动实现增长，2 个持平，另有 2 个辖区经济活动出现下滑。这种不均衡的格局表明经济增长的基础正在松动，并非所有地区和企业都能抵御高利率与外部不确定性的双重压力。同时，中东冲突影响正通过成本渠道迅速渗透。报告明确指出，中东局势导致所有辖区的能源和运输成本出现“大幅”上升，挤压企业利润。这种“成本推动型”通胀压力或为美联储的政策应对带来额外复杂性。另外，面对不确定性，企业的长期投资意愿受到抑制，招聘策略趋于保守，更多依赖临时性职位。此外，消费市场也出现裂痕。报告显示，多个辖区持续反映消费者财务压力加大、对价格更敏感，食品银行及其他社会服务机构的需求上升，而高收入群体消费则保持韧性，凸显“K 型经济”特征。报告或强化市场对于美联储将在更长时间内维持高利率的预期，降息时点或因“滞胀”风险的抬头而继续推迟。总体而言，美国经济正面临增长放缓、通胀粘性、不确定性高企三大挑战。美联储政策空间受到进一步挤压，其决策或将更加依赖于后续数据以及中东局势发展，并在抗通胀与稳增长之间进行平衡。

2 国内高频数据

上游：原油、铁矿石价格周环比下降，阴极铜价格周环比上升。截至4月16日，本周布伦特原油现货均价下降 6.95%，阴极铜价格周环比上升 3.68%，铁矿石价格周环比下降 1.69%。

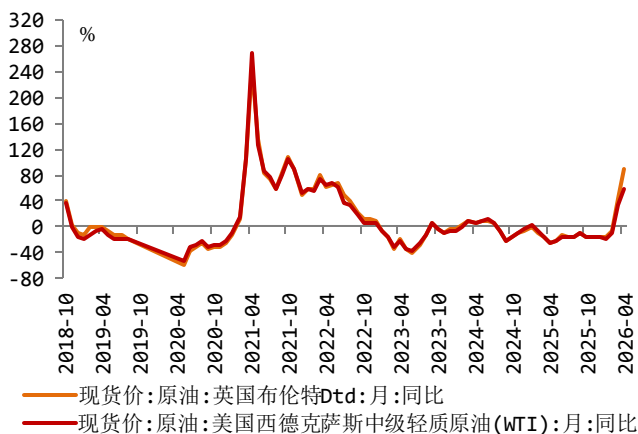
新兴产业中，截至4月14日，国产多晶硅料价格周环比下降 5.18%，截至4月17日，六氟磷酸锂价格周环比下降 7.41%，碳酸锂价格周环比上升 4.60%。

表 1：上游高频数据周度、月度变化

| 高频数据跟踪：上游 | | | | | | | | |
|-----------|-------------------------|-----------------------|------------|----------|----------|---------|----------|---------|
| 周度变化 | 高频数据指标 | 最近更新日期 | 本周均值 | 上周均值 | 本周环比增速 | 上周环比增速 | | |
| | | 现货价：原油：英国布伦特Dtd（美元/桶） | 2026-04-16 | 122.94 | 132.13 | -6.95% | 1.31% | |
| | 现货价：原油：美国WTI（美元/桶） | 2026-04-16 | 94.09 | 102.84 | -8.52% | -1.09% | | |
| | 期货结算价（活跃合约）：铁矿石（元/吨） | 2026-04-16 | 762.50 | 775.63 | -1.69% | -4.14% | | |
| | 期货结算价（活跃合约）：阴极铜（元/吨） | 2026-04-16 | 101117.50 | 97530.00 | 3.68% | 1.60% | | |
| | 南华工业品指数 | 2026-04-16 | 4056.19 | 4048.80 | 0.18% | -2.65% | | |
| | CRB现货指数：综合 | 2026-03-31 | 0.00 | 564.95 | -100.00% | 0.75% | | |
| | CRB现货指数：工业原料 | 2026-03-31 | 0.00 | 619.14 | -100.00% | 1.00% | | |
| | 现货价：国产多晶硅料（一级料）（美元/千克） | 2026-04-14 | 4.96 | 5.23 | -5.18% | 0.00% | | |
| | 价格：六氟磷酸锂（万元/吨） | 2026-04-17 | 9.75 | 10.53 | -7.41% | -1.13% | | |
| | 均价：磷酸铁锂（动力型，国产）（万元/吨） | 2026-03-29 | 5.53 | 5.53 | 0.00% | 0.00% | | |
| | 价格：碳酸锂（99.5%电，国产）（万元/吨） | 2026-04-17 | 16.44 | 15.72 | 4.60% | -2.59% | | |
| 月度变化 | 高频数据指标 | 最近更新日期 | 月初至今均值 | 上月均值 | 月初至今环比增速 | 上月环比增速 | 月初至今同比增速 | 上月同比增速 |
| | 现货价：原油：英国布伦特Dtd（美元/桶） | 2026-04-16 | 129.06 | 104.17 | 23.89% | 45.84% | 89.96% | 43.22% |
| | 现货价：原油：美国WTI（美元/桶） | 2026-04-16 | 100.20 | 90.99 | 10.12% | 41.10% | 59.22% | 33.95% |
| | 期货结算价（活跃合约）：铁矿石（元/吨） | 2026-04-16 | 779.32 | 794.82 | -1.95% | 4.18% | 7.90% | 2.37% |
| | 期货结算价（活跃合约）：阴极铜（元/吨） | 2026-04-16 | 98508.18 | 98494.55 | 0.01% | -3.50% | 28.80% | 23.56% |
| | 南华工业品指数 | 2026-04-16 | 4070.64 | 4141.89 | -1.72% | 13.28% | 14.79% | 10.78% |
| | CRB现货指数：综合 | 2026-03-31 | 544.85 | 543.85 | 2.85% | 0.18% | 3.36% | -0.47% |
| | CRB现货指数：工业原料 | 2026-03-31 | 607.53 | 605.76 | 1.27% | 1.27% | 0.00% | 8.12% |
| | 现货价：国产多晶硅料（一级料）（美元/千克） | 2026-04-14 | 5.09 | 6.83 | -25.40% | -15.26% | -3.45% | 28.86% |
| | 价格：六氟磷酸锂（万元/吨） | 2026-04-17 | 10.26 | 11.18 | -8.21% | -13.77% | 75.28% | 82.98% |
| | 均价：磷酸铁锂（动力型，国产）（万元/吨） | 2026-03-29 | 5.49 | 5.49 | 2.17% | -3.24% | 61.18% | 52.05% |
| | 价格：碳酸锂（99.5%电，国产）（万元/吨） | 2026-04-17 | 16.08 | 15.67 | 2.62% | 4.73% | 125.93% | 110.01% |

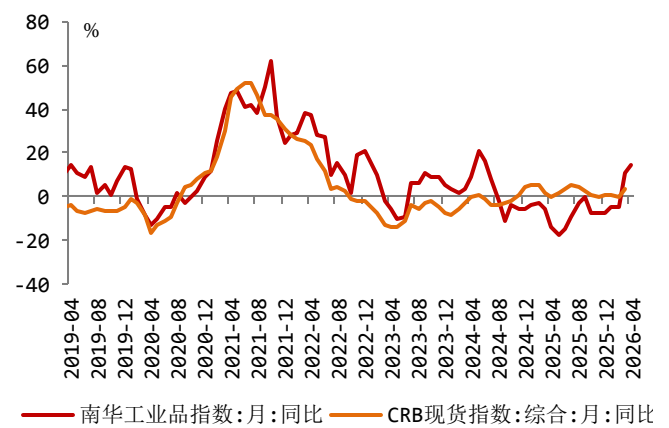
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比增幅扩大（更新至4月16日）



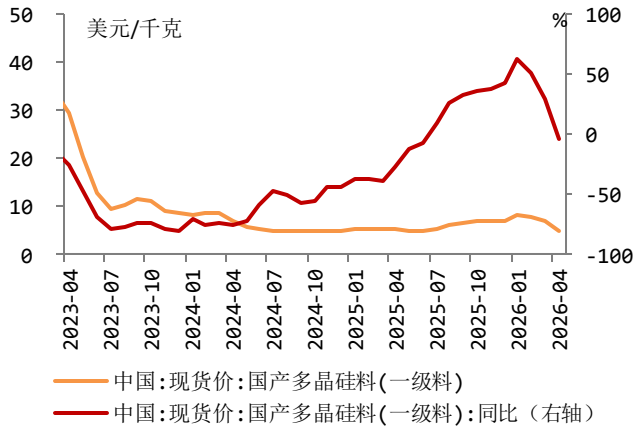
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数同比增幅扩大、CRB 现货指数同比增速转正（更新至4月16日、3月31日）



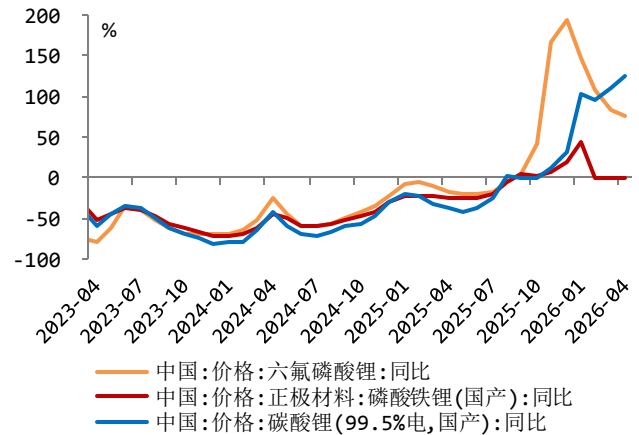
数据来源：wind、西南证券整理

图 3: 国产多晶硅料价格同比由增转降
(更新至 4 月 16 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 4: 六氟磷酸价格同比涨幅收窄, 碳酸锂价格同比涨幅扩大
(更新至 4 月 17 日)



数据来源: wind、西南证券整理

中游: 动力煤、螺纹钢价格周环比上升, 水泥价格周环比下降。截至 4 月 16 日, 本周动力煤价格周环比上升 1.16%, 螺纹钢价格周环比上升 0.39%, 水泥价格周环比下降 0.34%。

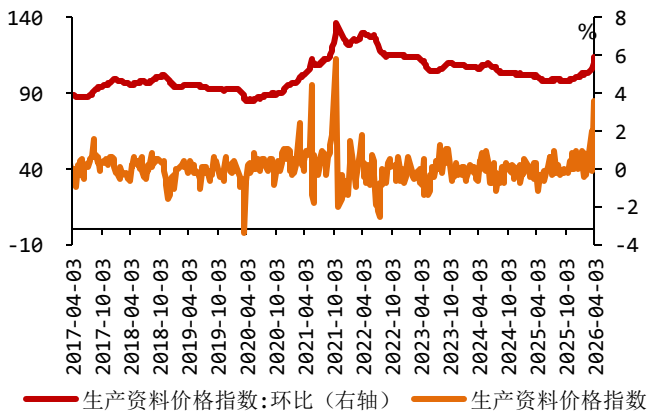
新兴产业中, 截至 4 月 16 日, DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) 周环比上升 0.41%, 截至 4 月 15 日, 国际散货船价综合指数周环比上升 0.07%。

表 2: 中游高频数据周度、月度变化

| 高频数据跟踪: 中游 | | | | | | | | |
|------------|---------------------------------------|------------|------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| 周度变化 | 高频数据指标 | 最近更新日期 | 本周均值 | | 上周均值 | 本周环比增速/增减 | 上周环比增速/增减 | |
| | | 生产资料价格指数 | 2026-04-03 | 113.79 | 110.26 | 110.26 | 3.20% | 3.60% |
| | 精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%) | 2026-04-16 | 73.22 | 77.50 | 77.50 | -4.28个百分点 | -1.40个百分点 | |
| | 唐山: Custeel: 高炉开工率 (%) | 2026-04-17 | 95.15 | 95.91 | 95.91 | -0.76个百分点 | 0.00个百分点 | |
| | 螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨) | 2026-04-16 | 3332.75 | 3319.75 | 3319.75 | 0.39% | -0.31% | |
| | 水泥价格指数: 全国 | 2026-04-16 | 97.93 | 98.26 | 98.26 | -0.34% | -0.25% | |
| | 秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨) | 2026-04-16 | 765.75 | 757.00 | 757.00 | 1.16% | 0.16% | |
| | DXI 指数 (存储DRAM整体价格) (点) | 2026-04-16 | 666572.58 | 663827.63 | 663827.63 | 0.41% | -0.34% | |
| | 现货平均价: NAND Flash(64Gb 8Gx8 MLC) (美元) | 2026-04-06 | 15.00 | 13.13 | 13.13 | 14.29% | 3.96% | |
| | 现货平均价: Wafer(256Gb TLC) (美元) | 2026-04-06 | 10.92 | 10.92 | 10.92 | 0.00% | -2.85% | |
| | 国际散货船价综合指数(BPI) (点) | 2026-04-15 | 867.77 | 867.12 | 867.12 | 0.07% | -1.04% | |
| 月度变化 | 高频数据指标 | 最近更新日期 | 月初至今均值 | 上月均值 | 月初至今环比增速/增减 | 上月环比增速/增减 | 月初至今同比增速/增减 | 上月同比增速/增减 |
| | 生产资料价格指数 | 2026-04-03 | 113.79 | 106.92 | 6.43% | 3.69% | 13.40% | 5.22% |
| | PTA产业链负荷率: PTA工厂 (%) | 2026-04-16 | 77.00 | 77.29 | -0.29个百分点 | -3.75个百分点 | 1.76个百分点 | -3.06个百分点 |
| | 唐山: Custeel: 高炉开工率 (%) | 2026-04-17 | 95.66 | 91.30 | 4.36个百分点 | -3.97个百分点 | 3.16个百分点 | 3.81个百分点 |
| | 螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨) | 2026-04-16 | 3326.64 | 3325.50 | 0.03% | 0.65% | 0.26% | -1.49% |
| | 水泥价格指数: 全国 | 2026-04-16 | 98.21 | 97.86 | 0.35% | -0.06% | -22.23% | -21.81% |
| | 秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨) | 2026-04-16 | 759.45 | 742.59 | 2.27% | 4.12% | 14.89% | 9.61% |
| | DXI 指数 (存储DRAM整体价格) (点) | 2026-04-16 | 665009.26 | 653447.80 | 1.77% | 8.73% | 1086.52% | 1190.06% |
| | 现货平均价: NAND Flash(64Gb 8Gx8 MLC) (美元) | 2026-04-06 | 15.00 | 11.38 | 31.87% | 35.69% | 214.56% | 150.93% |
| | 现货平均价: Wafer(256Gb TLC) (美元) | 2026-04-06 | 10.92 | 10.96 | -0.33% | 25.24% | 632.15% | 708.80% |
| | 国际散货船价综合指数(BPI) (点) | 2026-04-15 | 870.39 | 843.81 | 3.15% | 3.44% | 14.02% | 11.91% |
| | 中国新造船价格指数 (点) | 2026-03-31 | 1120.00 | 1116.00 | 0.36% | 0.36% | 0.00% | -0.71% |

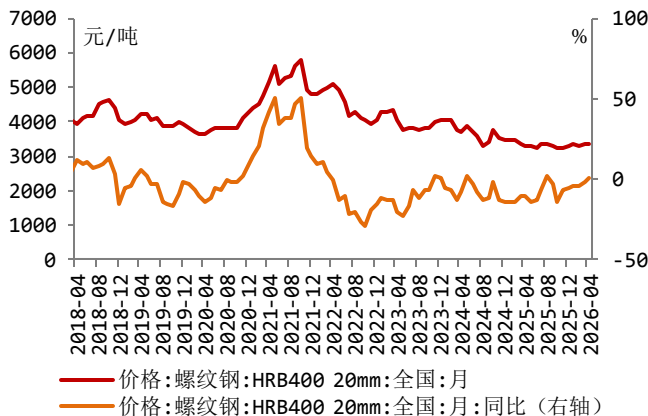
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数环比增速边际回落
(更新至 4 月 3 日)



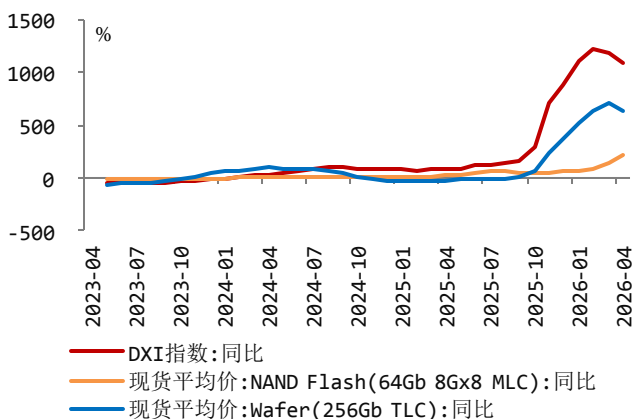
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比由降转增
(更新至 4 月 16 日)



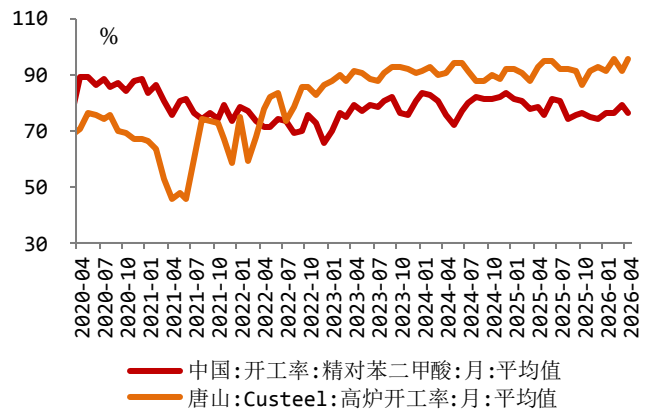
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：DXI 指数和 Wafer 价格同比涨幅缩小，NAND Flash 同比涨幅扩大 (更新至 4 月 16 日、3 月 30 日)



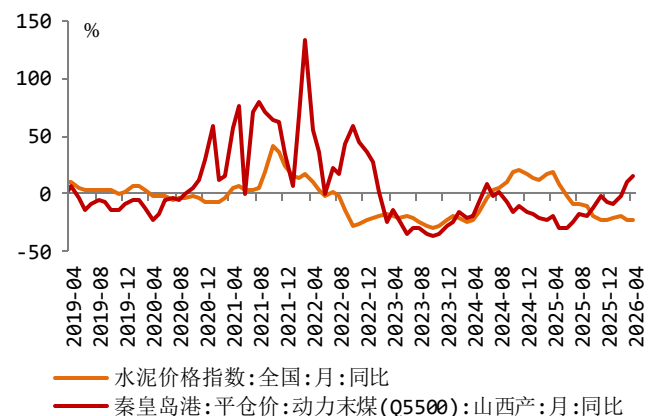
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：PTA 开工率走低、高炉开工率边际回升
(更新至 4 月 16 日、17 日)



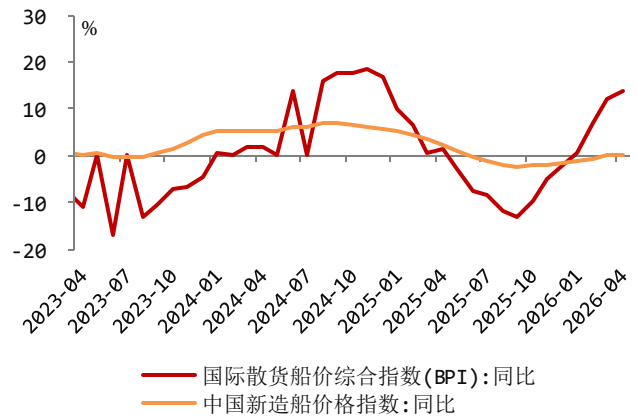
数据来源：wind、西南证券整理

图 8：水泥价格同比降幅扩大、动力煤价格同比升幅扩大
(更新至 4 月 16 日)



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：国际散货船价综合指数同比增幅扩大、中国新造船价格指数同比由下降转为持平 (更新至 4 月 8 日、3 月 31 日)



数据来源：wind、西南证券整理

下游：房地产销售周环比上升，4月第二周乘用车日均零售销量同比下降。截至4月16日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比上升37.28%，一线城市成交面积周环比上升27.01%，二线城市成交面积周环比上升40.39%，三线城市成交面积周环比上升50.69%。4月第二周全国乘用车市场日均零售3.8万辆，同比去年4月同期下降13%，较上月同期下降5%。3月1-31日，全国乘用车市场零售165.7万辆，同比去年3月下降15%，较上月同期增长60%；今年以来累计零售459.8万辆，同比下降18%。

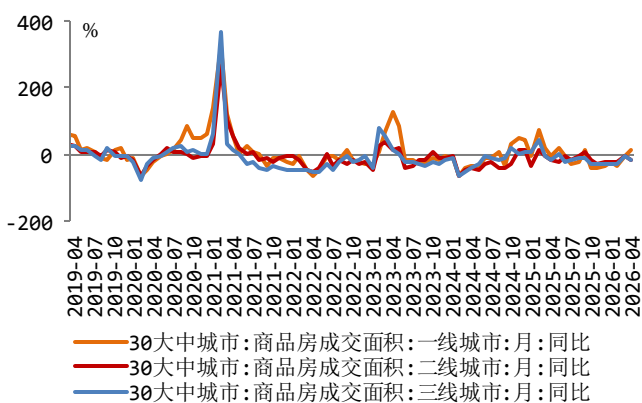
新兴产业中，3月新能源汽车销量同比上升1.24%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降20.08%、18.11%。

表3：下游高频数据周度、月度变化

| 高频数据跟踪：下游 | | | | | | | | |
|-----------|---------------------------|--------------------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 周度变化 | 高频数据指标 | 最近更新日期 | 本周均值 | 上周均值 | 本周环比增速/增减 | 上周环比增速/增减 | | |
| | | 30大中城市:商品房成交面积(万㎡) | 2026-04-16 | 96.48 | 70.28 | 37.28% | -35.40% | |
| | 30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡) | 2026-04-16 | 32.79 | 25.81 | 27.01% | -30.66% | | |
| | 30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡) | 2026-04-16 | 45.11 | 32.13 | 40.39% | -36.62% | | |
| | 30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡) | 2026-04-16 | 18.58 | 12.33 | 50.69% | -46.32% | | |
| | 100大中城市:成交土地占地面积(万㎡) | 2026-04-12 | 608.49 | 866.32 | -29.76% | 0.00% | | |
| | 100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡) | 2026-04-12 | 16.46 | 13.51 | 21.84% | 0.00% | | |
| | 100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡) | 2026-04-12 | 251.30 | 210.99 | 19.10% | 0.00% | | |
| | 100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡) | 2026-04-12 | 340.74 | 641.82 | -46.91% | 0.00% | | |
| | 100大中城市:成交土地溢价率(%) | 2026-04-12 | 17.45 | 4.60 | 12.85个百分点 | 2.89个百分点 | | |
| | 100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%) | 2026-04-12 | 5.58 | 6.01 | -0.43个百分点 | 0.00个百分点 | | |
| | 100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%) | 2026-04-12 | 24.86 | 4.86 | 20.00个百分点 | 4.08个百分点 | | |
| | 100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%) | 2026-04-12 | 5.66 | 1.98 | 3.68个百分点 | -3.68个百分点 | | |
| | 全国乘用车市场日均零售(万辆) | 2026-04-12 | 3.80 | 2.50 | -5.00% | -20.00% | | |
| 月度变化 | 高频数据指标 | 最近更新日期 | 月初至今均值 | 上月均值 | 月初至今环比增速 | 上月环比增速 | 月初至今同比增速 | 上月同比增速 |
| | 30大中城市:商品房成交面积(万㎡) | 2026-04-16 | 20.99 | 27.38 | -23.33% | 104.36% | -7.68% | -5.00% |
| | 30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡) | 2026-04-16 | 8.03 | 8.02 | 0.21% | 152.70% | 11.95% | -6.91% |
| | 30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡) | 2026-04-16 | 9.28 | 13.69 | -32.22% | 95.00% | -16.66% | -4.84% |
| | 30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡) | 2026-04-16 | 3.68 | 5.67 | -35.13% | 76.99% | -16.91% | -2.55% |
| | 100大中城市:成交土地占地面积(万㎡) | 2026-04-12 | 737.41 | 1257.11 | -41.34% | 25.25% | -35.20% | 15.72% |
| | 100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡) | 2026-04-12 | 14.98 | 54.68 | -72.60% | 87.18% | -66.75% | 58.93% |
| | 100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡) | 2026-04-12 | 231.14 | 425.76 | -45.71% | 26.45% | -37.83% | 18.65% |
| | 100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡) | 2026-04-12 | 491.28 | 776.67 | -36.74% | 21.77% | -31.87% | 12.05% |
| | 100大中城市:成交土地溢价率(%) | 2026-04-12 | 11.03 | 5.42 | 5.60个百分点 | 3.81个百分点 | 2.91个百分点 | -7.86个百分点 |
| | 100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%) | 2026-04-12 | 5.80 | 5.22 | 0.58个百分点 | 4.94个百分点 | 1.89个百分点 | -7.18个百分点 |
| | 100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%) | 2026-04-12 | 14.86 | 3.24 | 11.62个百分点 | -0.37个百分点 | 5.78个百分点 | -11.99个百分点 |
| | 100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%) | 2026-04-12 | 3.82 | 2.50 | 1.32个百分点 | 1.20个百分点 | -0.90个百分点 | 0.23个百分点 |
| | 全国乘用车市场零售(万辆) | 2026-04-12 | 37.70 | 165.70 | -12.00% | -15.00% | -20.00% | 60.00% |
| | 销量:新能源汽车(万辆) | 2026-03-31 | 125.21 | 76.48 | 63.72% | -19.05% | 1.24% | -14.23% |
| | 销售额:智能设备(亿元) | 2026-03-31 | 23.00 | 21.34 | 7.78% | 5.76% | -20.08% | -18.08% |
| | 销售额:平板电脑/MD(亿元) | 2026-03-31 | 24.06 | 21.53 | 11.75% | 11.26% | -18.11% | -22.24% |

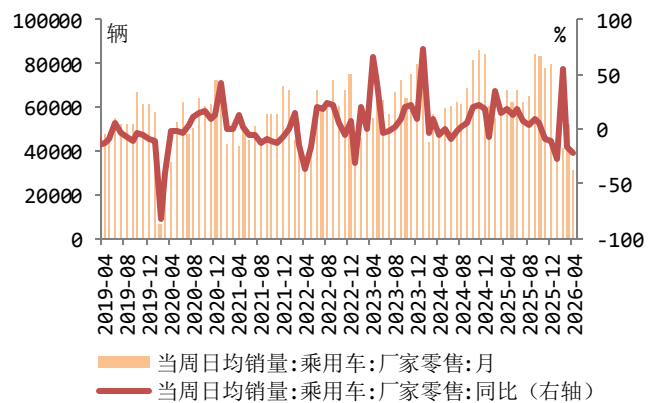
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图11：一线城市商品房成交同比由降转增，二、三线城市商品房成交同比降幅扩大（更新至4月16日）



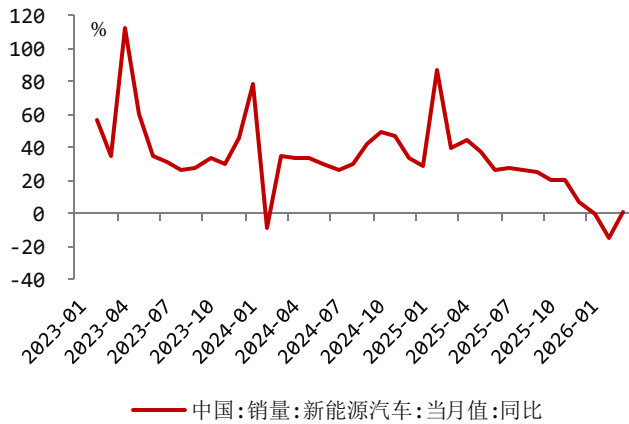
数据来源: wind、西南证券整理

图12：乘用车日均零售销量同比降幅扩大（更新至4月12日）



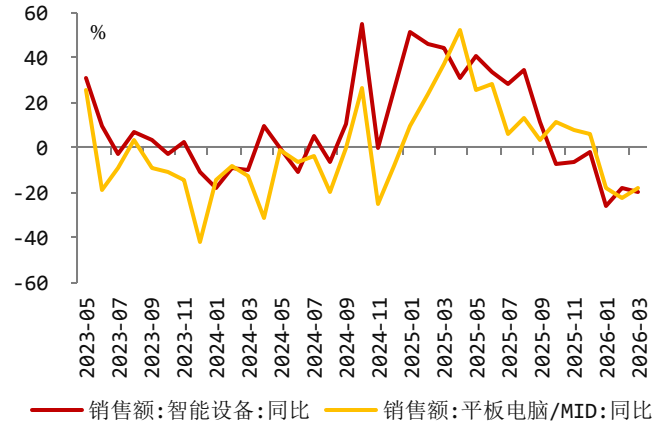
数据来源: wind、西南证券整理

图 13: 3 月新能源汽车销量同比由降转增



数据来源: wind、西南证券整理

图 14: 3 月智能设备销售额同比降幅走阔, 平板电脑销售额同比降幅收窄



数据来源: wind、西南证券整理

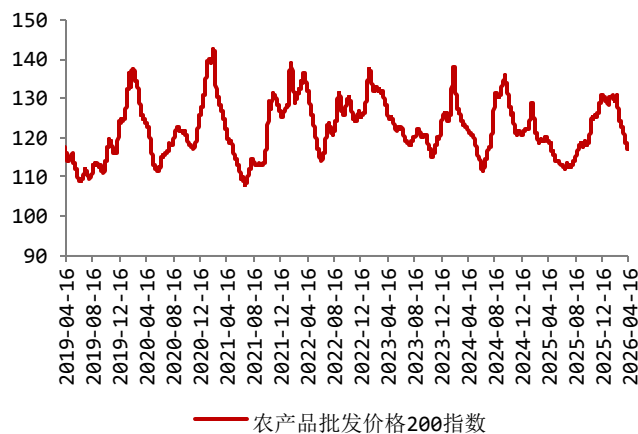
物价: 蔬菜、猪肉价格周环比均下降。截至 4 月 16 日, 本周蔬菜、猪肉价格周环比分别下降 2.05%、2.75%。

表 4: 物价高频数据周度、月度变化

| 高频数据跟踪: 物价 | | | | | | |
|------------|-------------------------|--------------|------------|--------|----------|---------|
| 周度变化 | 高频数据指标 | 最近更新日期 | 本周均值 | 上周均值 | 本周环比增速 | 上周环比增速 |
| | | 农产品批发价格200指数 | 2026-04-16 | 117.02 | 117.60 | -0.50% |
| | 平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤) | 2026-04-16 | 4.42 | 4.51 | -2.05% | -2.62% |
| | 平均批发价: 猪肉 (元/公斤) | 2026-04-16 | 14.51 | 14.92 | -2.75% | -2.73% |
| 月度变化 | 高频数据指标 | 最近更新日期 | 月初至今均值 | 上月均值 | 月初至今环比增速 | 上月环比增速 |
| | | | | | | |
| | 农产品批发价格200指数 | 2026-04-16 | 117.84 | 122.73 | -3.99% | -5.20% |
| | 平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤) | 2026-04-16 | 4.50 | 4.93 | -8.76% | -9.91% |
| | 平均批发价: 猪肉 (元/公斤) | 2026-04-16 | 14.88 | 16.36 | -9.08% | -9.96% |
| | | | | | 月初至今同比增速 | 上月同比增速 |
| | | | | | -1.06% | 3.02% |
| | | | | | -4.24% | 2.31% |
| | | | | | -28.43% | -21.42% |

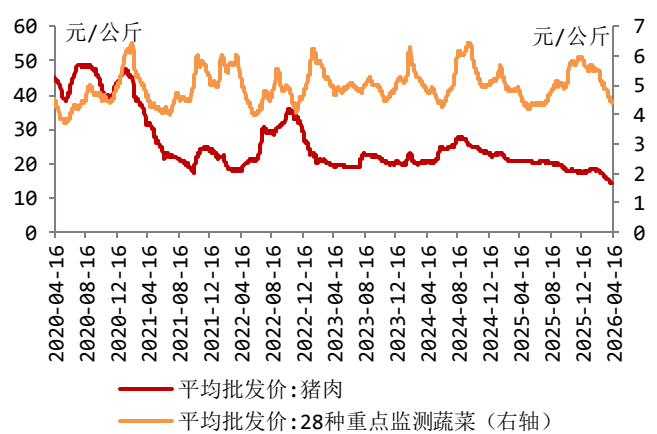
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 15: 农产品价格指数走低 (更新至 4 月 16 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 16: 蔬菜、猪肉价格周环比均下降 (更新至 4 月 16 日)



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

| | 周一 (4.20) | 周二 (4.21) | 周三 (4.22) | 周四 (4.23) | 周五 (4.24) |
|----|-----------------------------|--|---|---|--|
| 中国 | 中国 4 月一年期、五年期贷款市场报价利率 (LPR) | --- | --- | --- | --- |
| 海外 | 德国 3 月 PPI 月率 | 美伊两周停火协议到期 美国 3 月零售销售环比、 3 月成屋签约销售指数 同比 德国、欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数 | 欧元区 4 月消费者信心 指数初值 美国 4 月 17 日当周 EIA 原油库存(万桶) 日本 3 月进、出口同比 | 欧元区、德国、法国、 英国 4 月制造业、服务 业和综合 PMI 初值 美国 4 月 18 日当周首次 申请失业救济人数(万 人), 4 月标普全球制造 业、服务业和综合 PMI 初值、4 月堪萨斯联储制 造业综合指数 | 美国 4 月密歇根大学消 费者信心指数终值 日本 3 月 CPI 同比 德国 4 月 IFO 商业景气 指数 |

数据来源：华尔街见闻、金十数据，西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

| | |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上 |
| | 持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间 |
| | 中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间 |
| | 回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间 |
| | 卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上 |
| | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间 |
| | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下 |

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 手机 | 邮箱 |
|-----|-----|-------------|-----------------|----------------------|
| 上海 | 崔露文 | 销售岗 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 李煜 | 销售岗 | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn |
| | 汪艺 | 销售岗 | 13127920536 | wyfy@swsc.com.cn |
| | 戴剑箫 | 销售岗 | 13524484975 | daijx@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 销售岗 | 15821376156 | zfy@swsc.com.cn |
| | 李嘉隆 | 销售岗 | 15800507223 | ljlong@swsc.com.cn |
| | 叶佳缘 | 销售岗 | 15800609605 | yejy@swsc.com.cn |
| | 欧若诗 | 销售岗 | 18223769969 | ors@swsc.com.cn |
| | 贾文婷 | 销售岗 | 13621609568 | jiawent@swsc.com.cn |
| | 张嘉诚 | 销售岗 | 18656199319 | zhangjc@swsc.com.cn |
| 毛玮琳 | 销售岗 | 18721786793 | mwl@swsc.com.cn | |
| 北京 | 李杨 | 北京销售主管兼销售岗 | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn |
| | 张岚 | 销售岗 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 姚航 | 销售岗 | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn |
| | 杨薇 | 销售岗 | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn |
| | 王宇飞 | 销售岗 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com.cn |
| | 王一菲 | 销售岗 | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn |

| | | | | |
|----|-----|------------|-------------|----------------------|
| | 马冰竹 | 销售岗 | 13126590325 | mbz@swsc.com.cn |
| | 刘艳 | 销售岗 | 18456565475 | liuyanyj@swsc.com.cn |
| | 高欣 | 广深销售主管兼销售岗 | 13923418464 | gaoxin@swsc.com.cn |
| | 龚之涵 | 销售岗 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn |
| 广深 | 文柳茜 | 销售岗 | 13750028702 | wlq@swsc.com.cn |
| | 林哲睿 | 销售岗 | 15602268757 | lzh@swsc.com.cn |
| | 黄诗洁 | 销售岗 | 18817316880 | hsj@swsc.com.cn |