

2026年08月07日

证券研究报告·宏观定期报告

宏观周报（8.3-8.7）


西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

央企焕新布局低空经济，美日实施联合汇市干预

摘要

● 一周大事记

国内：资本市场制度型开放提速，央企产业焕新加码低空经济。8月1日，央行召开2026年下半年工作会议，宏观政策“发力提效”的基调下，若经济复苏动能继续偏弱，三季度或成为多种宽松型货币政策工具落地的重要窗口期；同日，香港证监会与中国证监会联合公布深化两地市场合作与协同发展新举措，涵盖ETF快速注册、人民币期货扩容等领域，香港“超级联系人”功能升级，传统跨境融资通道向资本市场制度创新策源地持续拓展；4日，商务部发布上半年服务贸易数据，服务贸易进出口增长8.3%，知识密集型服务出口占比突破五成，逆差收窄1614亿元，高附加值服务正在成为服务出口主力；5日，国资委召开央企低空经济产业发展专题推进会，将低空经济纳入央企产业焕新重点行动清单。央企承担起产业底座建设、核心技术突破等重任，“十五五”期间产业增长空间有望进一步打开。

海外：美日联合干预汇市，美国就业市场结构性降温。当地时间8月3日，美日时隔15年联合干预汇市，日元一度触及155.22创近3个月新高，但美日利差维持高位，单纯依靠干预难以扭转日元弱势；同日，数据显示美国7月ISM制造业PMI升至55.6%，创2022年5月以来最高，但价格指数连续22个月扩张，成本压力未缓解；5日，数据显示美国7月ADP就业仅增4.4万人，较前值明显回落，劳动力市场呈“总量降温、结构分化”特征；地缘方面，本周美伊霍尔木兹海峡通航协议进入最后协调阶段，地缘风险溢价消退，但双方在核问题上的分歧未缩小，协议能否正式签署仍存不确定性。

● 高频数据：上游：原油、铁矿石价格周环比分别下降3.90%、3.97%，阴极铜价格周环比上升1.61%；中游：动力煤价格周环比上升1.33%，螺纹钢、水泥价格周环比分别下降1.09%、0.48%；下游：房地产销售周环比下降32.25%，7月第五周乘用车日均零售销量同比下降15%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别下降0.09%、1.13%。新兴产业中，上游：国产多晶硅料、六氟磷酸锂价格周环比分别上升0.02%、2.51%，碳酸锂价格周环比下降3.41%；中游：DXI指数周环比上升0.90%，国际散货船价综合指数周环比上升1.50%；下游：6月新能源汽车销量同比上升23.61%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降10.66%、18.72%。

● 下周重点关注：美国7月NFIB中小企业乐观程度指数、成屋销售总数年化环比（周二）；美国7月CPI同比、8月7日当周EIA原油库存变动（周三）；美国7月政府预算、PPI同比、8月8日当周首次申请失业救济人数，日本7月国内企业商品物价指数同比，欧元区6月工业产出同比（周四）；中国二季度经常帐初、美国7月零售销售环比、6月商业库存环比、8月密歇根大学消费者信心指数初值（周五）。

● 风险提示：政策落地节奏不及预期，地缘冲突扰动，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

联系人：徐小然

邮箱：xuxr@swsc.com.cn

相关研究

1. 季节因素扰动背后的乐观预期——2026年7月PMI数据点评（2026-08-02）
2. 宏观周报（7.27-7.31）：新兴产业筑牢各省上半年增长底盘，美联储维稳利率表态偏鹰（2026-07-31）
3. 发力提效下的动能向新与结构向优——2026年7月政治局会议解读（2026-07-31）
4. “十五五”体育强国规划出炉，海外关税与地缘风险同步抬升（2026-07-24）
5. 国内锚定“十五五”消费增长主线，美国通胀超预期走弱（2026-07-17）
6. 信贷减量提质，深耕内涵式发展——2026年6月社融数据点评（2026-07-16）
7. 分化格局下的经济新支点——2026年6月经济数据点评（2026-07-15）
8. 外贸高增底色不变，驱动因素由“量”转“价”——2026年6月贸易数据点评（2026-07-14）
9. 香港离岸人民币制度再升级，IMF下调全球经济增速预期（2026-07-10）
10. 从输入扰动到内需驱动，物价修复逻辑渐变——2026年6月通胀数据点评（2026-07-10）

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：资本市场制度型开放提速，央企产业焕新加码低空经济	1
1.2 海外：美日联合干预汇市，美国就业市场结构性降温	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：资本市场制度型开放提速，央企产业焕新加码低空经济

（1）央行召开下半年工作会议，货币政策调控弹性拓宽

8月1日，中国人民银行召开2026年下半年工作会议，行长潘功胜出席并讲话。会议总结上半年工作，明确八大重点任务，提出继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用并适时调整货币政策工具。本次会议是7月底中央政治局会议召开后，央行第一时间部署落地的专项工作会议，承接下半年宏观政策“发力提效”的基调，落实货币层面配套安排。

点评：政治局会议将货币政策表述调整为“综合运用并适时调整”，为货币政策赋予了更多弹性空间。央行本次会议围绕该表述，从政策工具、融资成本、汇率管理、风险化解等多方面细化落地规则。从总基调来看，会议提出“充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策”，这意味着若外部输入性通胀减弱，降息窗口可能进一步打开。结构性工具方面，会议提出下调结构性货币政策工具利率，增加科技创新和技术改造再贷款、支农支小再贷款额度，并单设民营企业再贷款。下半年可能扩大服务消费与养老再贷款的应用场景，并围绕人工智能、商业航天、低空经济等新质生产力领域优化再贷款工具。信贷方面，会议提出“引导金融机构增强信贷投放均衡性”，强调信贷节奏平稳、避免大起大落。同时要求“规范信贷市场经营行为，促进降低融资中间费用”，下半年信贷或延续减量提质的发展方向。风险处置工作方面，会议在延续融资平台债务化解的基础上，新增推进融资平台市场化转型，将短期化险与长期制度建设衔接。总体而言，政治局会议强调“充分发挥各项存量政策效能”，央行工作会议同步部署增量谋划，双方衔接形成短中期政策合力。若经济复苏动能继续偏弱，三季度可能成为多种宽松型货币政策工具落地的重要窗口期。

（2）从“互联互通”走向“深度融合”，香港赋能资本市场制度型开放

8月3日，香港证监会与中国证监会联合公布深化两地市场合作与协同发展的系列新举措。举措涵盖上市融资、指数合作、期货产品、ETF、金融机构国际化、绿色金融及专业资格便利化七大合作领域，依托两地监管机构已建立的全面合作框架，旨在巩固提升香港国际金融中心地位、推动建设一流投资银行及投资机构。

点评：此次联合举措以制度型开放为主线，依托跨境融资双向打通、人民币计价期货产品扩容、指数体系共建三条路径，推动两地市场构建深度合作体系。与以往的单点突破模式不同，七大领域安排覆盖一级市场到二级市场、现货到衍生品、机构发展到人才流动的全链条布局，标志两地监管协作从零散项目式合作转向系统性制度对接。举措包含几大亮点：一是常规股票ETF产品实施快速注册机制，配合布局中国现代化产业体系的ETF产品扩容，有望加速境内外资金借助ETF通道配置新质生产力领域，同时降低产品上市的时间成本与不确定性。二是支持香港推出更多人民币计价结算期货品种，有助于在现有离岸人民币期货基础上进一步丰富风险管理工具体系，夯实人民币国际化所需的市場深度。三是启动气候相关转型计划披露试点，推动两地绿色金融合作从绿色债券发行延伸至企业信息披露标准对接，为跨境绿色资本流动搭建了制度基础。在配套层面，同步完善发行上市监管合作与中介机构信息共享机制，体现了开放与监管并行的思路。在便利跨境融资的同时健全风险监测体系，有利于防范跨市场风险传导。总体来看，本次新政推动香港“超级联系人”功能升级，由传统跨境融资通道向资本市场制度创新策源地拓展，为全球投资者分享中国现代化产业体系建设红利拓宽了渠道。

(3) 知识密集型出口领跑，服务贸易竞争力稳步攀升

8月4日，商务部发布2026年上半年服务贸易数据，服务进出口同比增长8.3%，延续近两年8%左右的平稳增长，其中出口增速明显快于进口、逆差继续收窄，知识密集型服务出口占出口总额比重突破五成。

点评：此次数据发布，充分印证我国服务贸易总体运行稳健、结构持续优化，呈现出总量稳步扩容、出口动能走强以及高端业态提速升级的良好发展态势。在总量层面，上半年服务进出口总额达37797.5亿元，同比增长8.3%，延续近两年8%左右的平稳增长节奏，较2022年同期累计增长30.7%，四年间行业规模中枢持续上移，增长态势趋于稳健成熟。进出口走势呈现明显分化格局，出口动能显著强于进口。上半年服务出口15047亿元，同比大增17.6%，相较于2023年同期的负增长实现持续回暖；服务进口22750.5亿元，同比仅增长2.9%，增速稳步回落。进出口增速相差14.7个百分点，带动服务贸易逆差大幅收窄1614.2亿元，服务贸易对外竞争力持续提升。个人文化娱乐、知识产权使用费等高附加值领域，成为拉动出口增长的核心动力。本次数据最具标志性的变化，是知识密集型服务出口占比突破五成。上半年我国知识密集型服务出口8056.7亿元，同比增长12.8%，占服务出口总额比重达53.5%，标志着高附加值服务正在成为服务出口主力。总体而言，我国服务贸易已形成“总量平稳、结构优化”的稳定格局，行业发展正式从规模扩张的“量增阶段”，迈入提质增效的“质升阶段”，国际竞争优势正从传统性价比优势，逐步切换为技术、知识驱动的核心优势。

(4) 从“培育”到“着力打造”，央企焕新聚焦低空经济

7月30日中央政治局会议提出“着力打造新兴支柱产业”。8月5日，国资委召开央企低空经济产业发展专题推进会，将低空经济纳入央企产业焕新重点行动清单，发改委、工信部等多部门亦同步部署下半年重点任务，新兴支柱产业“路线图”加快落地。

点评：会上，国资委要求央企攻关关键技术、建设基础设施、开放应用场景、培育产业生态。会议指出，低空经济早期研发投入大、周期长、风险高。会议明确要求央企当好“长期资本、战略资本、耐心资本”，承担起产业底座建设、核心技术突破等牵引重任。根据中国民航局数据，截至2025年底，中国低空经济全产业链市场规模达1.5万亿元、全行业注册无人机共328.7万架，同比增长51.0%。低空经济核心部件国产化率不足30%，关键环节对外依存度超70%，正处于政策加力、场景拓展与规模提升的关键阶段。7月30日，中央政治局会议将集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人六大产业列为重点方向，此次会议是政治局会议的具体落实。数据显示，上半年央企“AI+”、专项行动已布局超1200个应用场景，研发投入同比增长3.8%。产业端已有基础，上半年新动能领域对规上工业增加值增长贡献率达47.9%，较上年全年提升12个百分点；集成电路产量、出口分别增长23.1%、88.7%，人工智能相关行业保持30%以上高增长。总体而言，政策取向由引导扶持转向集中资源、主动作为，六大产业有望在“十五五”期间打开十万亿级增长空间，央企示范项目的落地进度可以持续跟踪。

1.2 海外：美日联合干预汇市，美国就业市场结构性降温

(1) 日本：美日时隔 15 年联合干预汇市，日元短期反弹但结构性压力未改

当地时间 8 月 3 日，日本财务省确认已于 7 月 31 日与美国财政部协调实施买入日元的汇率干预，这是自 2011 年日本大地震以来，美日时隔 15 年再次联合干预汇市。受消息提振，日元兑美元盘中一度触及 155.2265，创近 3 个月新高。

点评：长期以来，美国对日本单方面干预汇市持保留态度，此次却主动协同参与。美国财长贝森特称“强烈支持日本为纠正日元大幅低估而采取的决定性市场和货币政策措施”。美方动机主要有二：一是担忧日本美债抛售引发全球固收市场投资组合再平衡，进而推高美债收益率；二是特朗普政府将此次行动定性为“友谊信号”和“经济利益”的双重考量。本轮干预发生在日元此前一度跌至 164 附近、创近 40 年低位之后，弱势汇率不仅推高日本能源等进口成本，也通过日本投资者海外资产配置和套息交易影响全球资金流动。本次干预也反映出日本政府对汇率快速贬值及其输入型通胀风险的容忍度明显下降。短期来看，联合干预叠加日本财务省释放“不排除进一步干预”的表态，有望对日元形成阶段性支撑。不过，从历史经验来看，汇率干预通常只能改变短期走势。当前日元贬值的根本原因仍在于美日利差维持高位，日本央行加息节奏相对缓慢，套息交易需求依然旺盛。在利差未出现实质性收窄之前，单纯依靠官方干预难以改变资本流向和汇率运行方向。后续需重点关注三方面因素：一是日本财务省是否继续实施追加干预；二是美联储后续降息路径及美日利差变化；三是日本央行货币政策正常化进程。若美日利差仍维持高位，日元在短期反弹后仍可能重新面临贬值压力。

(2) 美国：制造业景气加速修复，AI 产业链成为核心拉动力

当地时间 8 月 3 日，美国供应管理协会（ISM）公布数据显示，7 月 ISM 制造业 PMI 升至 55.6%，较 6 月提高 2.3 个百分点，创 2022 年 5 月以来最高水平，连续第七个月位于扩张区间。分项指标全面改善，其中生产指数升至 58.5%，为 2021 年 11 月以来最高；就业指数升至 52.8%；新出口订单指数升至 53.0%，进口指数升至 55.7%，均创近四年来新高。价格指数虽连续第三个月回落至 71.1%，但仍维持高位，反映制造业成本压力尚未明显缓解。

点评：新订单、生产、出口等分项指数同步回升，就业指数时隔 33 个月重返扩张区间，表明企业订单增长、生产扩张和招聘意愿同步改善，制造业需求端出现明显修复。结构上看，本轮景气修复仍呈现明显分化特征。AI 基础设施建设持续带动半导体、先进封装、高性能计算、数据中心设备等产业需求旺盛，成为制造业扩张的核心驱动力；而医疗、工业设备、消费电子等传统领域需求仍相对疲弱，行业修复并不均衡。与此同时，价格指数虽连续第三个月回落至 71.1%，但已连续 22 个月位于扩张区间，钢铁、铝材、关税及中东局势推升的能源成本仍持续抬升企业采购价格。部分企业反映，当前供应链扰动有所加剧，但主要由贸易摩擦、地缘冲突及关键零部件短缺驱动，与疫情时期的全面供应链中断存在差异。这反映供应链紧张已由疫情冲击转向地缘政治与贸易摩擦共同驱动，成本上行具有更强的持续性，输入性通胀压力依然较强。整体来看，7 月 ISM 数据进一步验证美国经济仍保持较强韧性，制造业在 AI 投资拉动下保持较高景气，但成本压力并未明显缓解。强劲制造业表现叠加价格压力仍高，降低了美联储快速转向宽松的空间，并强化其维持谨慎立场的必要性。后续需重点关注 AI 投资景气的持续性、能源价格走势及价格压力向终端需求的传导情况。

(3) 美国：7月ADP就业增速放缓，劳动力市场结构性降温

当地时间8月5日，美国自动数据处理公司（ADP）公布数据显示，7月美国私营部门就业人数仅增加4.4万人，较6月修正后的9.5万人明显回落，招聘动能进一步放缓。ADP首席经济学家Richardson表示，企业正根据宏观环境调整招聘策略，劳动力市场正在进入新的结构调整阶段。

点评：7月ADP就业数据明显回落，反映美国劳动力市场招聘动能进一步放缓，但就业降温仍呈现明显的结构性特征。从行业来看，服务业新增就业4.7万人，而商品生产部门减少3000人，就业增长主要由金融服务、专业商业服务等服务业支撑，商品生产部门重新转负，制造业、建筑业新增就业均较前月放缓，贸易运输等行业甚至出现就业减少，显示高利率环境和外部不确定性正持续压制传统行业用工需求。与此同时，薪资增速仍保持韧性，留岗员工薪资增幅维持4.4%，跳槽者薪资增速进一步升至7%，创2025年8月以来最高水平，说明高技能劳动力和部分专业岗位仍然供给偏紧，劳动力市场尚未出现全面走弱。整体来看，美国就业市场正由此前的广泛扩张转向“总量降温、结构分化”的新阶段，企业招聘更加审慎，但核心岗位用工需求和工资议价能力依然较强。**对美联储而言，就业放缓有助于缓解经济过热风险，但工资黏性意味着服务业通胀压力尚未完全消退，劳动力市场尚不足以支撑政策快速转向。**若本周公布的非农就业数据同样明显走弱，市场或进一步修正对美国经济韧性的预期；反之，若非农继续保持稳健、薪资压力维持高位，则将强化美联储继续维持偏紧货币政策甚至进一步加息的理由。后续需重点关注官方非农就业、失业率及薪资增速等数据，以判断美国劳动力市场是否进入实质性降温阶段。

(4) 地缘政治：美伊双方持续博弈，临时通航协议接近落地

当地时间8月4日至5日，美伊围绕霍尔木兹海峡通航问题继续展开外交博弈。美国国务卿鲁比奥、财政部长贝森特及总统特朗普相继表示，美伊有望于未来数日就恢复霍尔木兹海峡通航达成临时协议，协议已进入最后协调阶段。伊朗方面则表示，与阿曼围绕霍尔木兹海峡管理的技术和政治磋商取得积极进展，但再次否认与美国存在任何直接谈判，并强调有关通航问题的谈判仅限于伊朗与阿曼之间。据媒体披露，协议仍以60天临时安排为基础，包括分航道通行、联合管理海峡、清理航道水雷及暂免通行费用等内容。

点评：本轮美伊博弈继续呈现外交推进与军事施压并行的特征，霍尔木兹海峡临时协议已较此前进一步接近落地，但双方围绕“是否与美国直接谈判”的公开表态依然存在明显分歧，反映当前外交接触仍主要依赖阿曼等第三方斡旋，双方更多是在谈判形式而非谈判内容上保持战略模糊。从市场表现看，协议预期持续压低地缘政治风险溢价，国际油价连续回落，8月4日布伦特原油现货价格下跌5.84%至86.27美元/桶，WTI原油下跌5.69%至75.77美元/桶，8月5日两者持续下跌，跌幅分别为-0.66%和-0.73%，市场对霍尔木兹海峡长期中断的担忧明显缓解。不过，协议本质仍属于危机管控安排，美国希望借恢复海峡通航为后续伊核谈判创造条件，伊朗则希望借此稳定原油出口并争取更大的海峡管理权，双方在核问题、制裁解除等核心议题上的分歧并未缩小。此外，伊朗国内围绕是否与美国接触仍存在明显分歧，专家会议公开反对与美国达成协议，也为协议最终落实及后续谈判增添不确定性。整体来看，美伊关系正由此前单纯军事对抗逐步转向“边施压、边谈判”的新阶段，霍尔木兹海峡短期断航风险继续下降，但地区地缘政治风险尚未真正解除，后续仍需关注临时协议能否正式签署、美伊是否启动实质性核问题谈判，以及伊朗国内政治博弈和地区代理人冲突是否出现新的变化。

2 国内高频数据

上游：原油、铁矿石价格周环比下降，阴极铜价格上升。截至 8 月 6 日，本周原油、铁矿石价格周环比分别下降 3.90%、3.97%，阴极铜价格周环比上升 1.61%。

新兴产业中，截至 8 月 3 日，本周多晶硅价格周环比上升 0.02%，截至 8 月 6 日，六氟磷酸锂价格周环比上升 2.32%，碳酸锂价格周环比下降 3.41%。

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
	现货价：原油：英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-08-06	87.89		91.46		-3.90%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-08-06	77.16		82.92		-6.95%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-08-06	704.25		733.40		-3.97%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-08-06	106710.00		105022.00		1.61%
	南华工业品指数	2026-08-06	3745.62		3788.57		-1.13%
	RJ/CRB商品价格指数	2026-08-06	376.22		383.54		-1.91%
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-08-03	4.57		4.57		0.02%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-08-06	10.60		10.36		2.32%
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-08-06	14.05		14.54		-3.41%
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
	现货价：原油：英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-08-06	87.89	83.68	5.03%	-2.45%	28.54%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-08-06	77.16	78.74	-2.02%	-3.39%	20.56%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-08-06	704.25	744.26	-5.38%	-1.94%	-10.14%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-08-06	106710.00	104063.48	2.54%	-0.23%	35.39%
	南华工业品指数	2026-08-06	3745.62	3764.20	-0.49%	-4.01%	2.58%
	RJ/CRB商品价格指数	2026-08-06	376.22	377.42	-0.32%	2.69%	26.83%
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-08-03	4.57	4.67	-2.24%	-5.25%	-28.03%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-08-06	10.60	10.12	4.73%	-10.70%	98.35%
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-08-06	14.05	15.29	-8.15%	-7.01%	78.07%

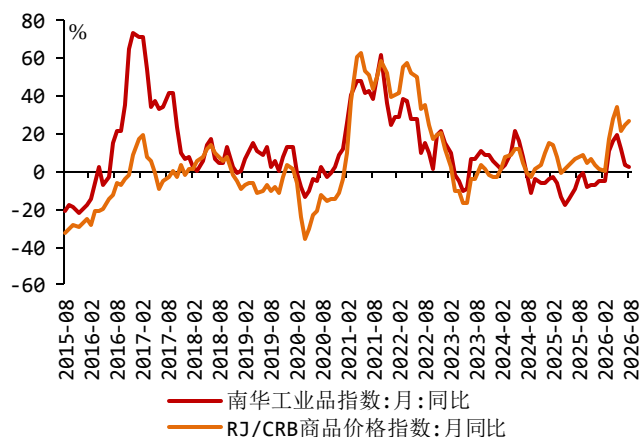
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比涨幅扩大
(更新至 8 月 6 日)



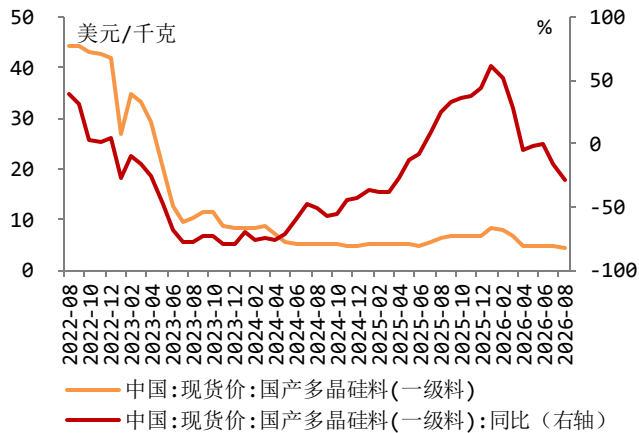
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数同比涨幅收窄、RJ/CRB 商品价格指数同比涨幅扩大 (更新至 8 月 6 日)



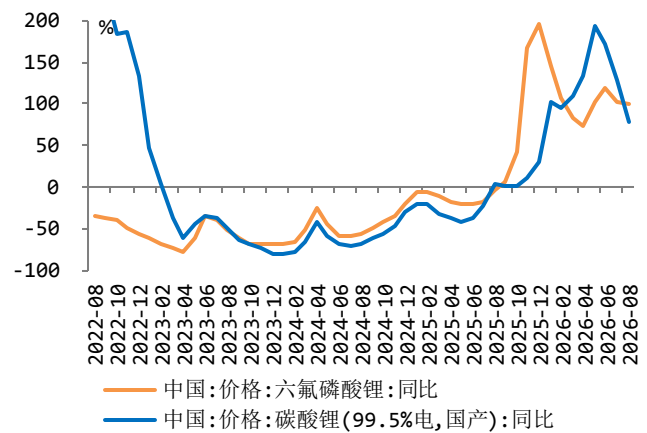
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：国产多晶硅料价格同比降幅扩大（更新至 8 月 3 日）



数据来源：wind、西南证券整理

图 4：六氟磷酸锂、碳酸锂价格同比涨幅收窄（更新至 8 月 6 日）



数据来源：wind、西南证券整理

中游：螺纹钢、水泥价格周环比下降，动力煤价格上升。截至 8 月 6 日，本周螺纹钢、水泥价格周环比分别下降 1.09%、0.48%，动力煤价格周环比上升 1.33%。

新兴产业中，截至 8 月 6 日，本周 DXI 指数（存储 DRAM 整体价格）周环比上升 0.90%，截至 8 月 5 日，国际散货船价综合指数周环比上升 1.50%。

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	2026-07-31	117.08		117.08		0.00%	0.40%
	精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-08-06	52.08		57.97		-5.89百分点	1.61百分点
	唐山: Cussteel: 高炉开工率 (%)	2026-08-07	93.58		92.32		1.26百分点	1.41百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-08-06	3217.25		3252.80		-1.09%	-0.80%
	水泥价格指数: 全国	2026-08-06	92.08		92.52		-0.48%	-0.42%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-08-06	836.00		825.00		1.33%	0.07%
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-08-06	952436.33		943924.24		0.90%	1.62%
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-07-27	32.91		32.57		1.07%	3.74%
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-07-27	10.79		10.46		3.09%	2.79%
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-08-05	996.73		981.98		1.50%	2.39%
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	2026-07-31	116.75	117.88	-0.96%	0.47%	18.14%	20.26%
	精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-08-06	52.08	55.50	-3.42百分点	-9.81百分点	-22.13百分点	-24.80百分点
	唐山: Cussteel: 高炉开工率 (%)	2026-08-07	93.58	93.61	-0.03百分点	-3.20百分点	1.66百分点	1.66百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-08-06	3217.25	3277.57	-1.84%	-2.76%	-4.59%	-1.60%
	水泥价格指数: 全国	2026-08-06	92.08	93.23	-1.23%	-1.79%	-11.76%	-13.61%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-08-06	836.00	814.00	2.70%	-4.85%	21.20%	27.51%
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-08-06	952436.33	905883.14	5.14%	13.39%	976.45%	968.02%
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-07-27	31.99	27.56	16.09%	31.57%	422.73%	398.66%
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-07-27	10.40	10.34	0.62%	-1.31%	589.84%	590.88%
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-08-05	996.73	980.12	1.69%	2.96%	34.82%	32.60%
	中国新造船价格指数 (点)	2026-07-31	1138.00	1136.00	0.18%	0.44%	2.71%	2.62%

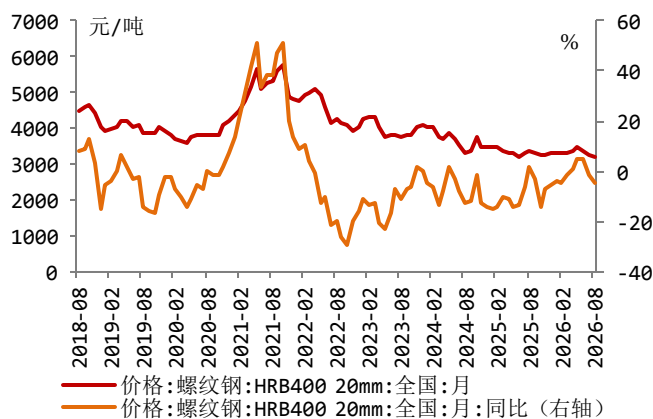
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数环比由增转平
(更新至 7 月 31 日)



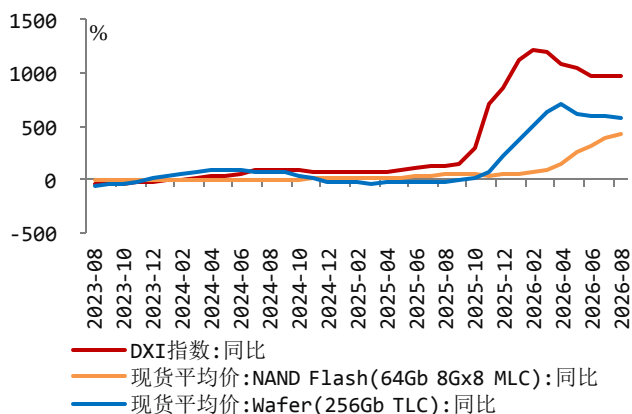
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比降幅扩大
(更新至 8 月 6 日)



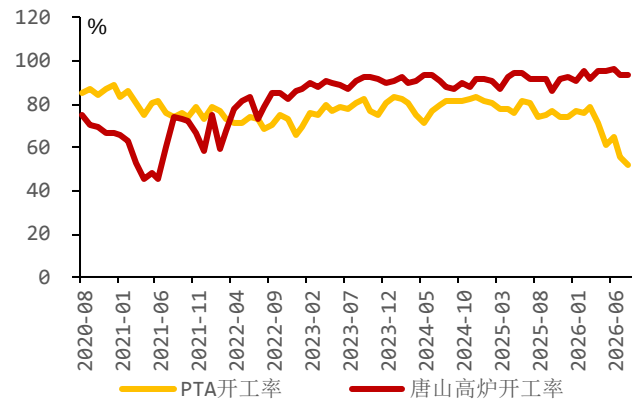
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：DXI 指数、NANDFlash 价格同比涨幅扩大，Wafer 价格同比涨幅收窄 (更新至 8 月 6 日、7 月 27 日)



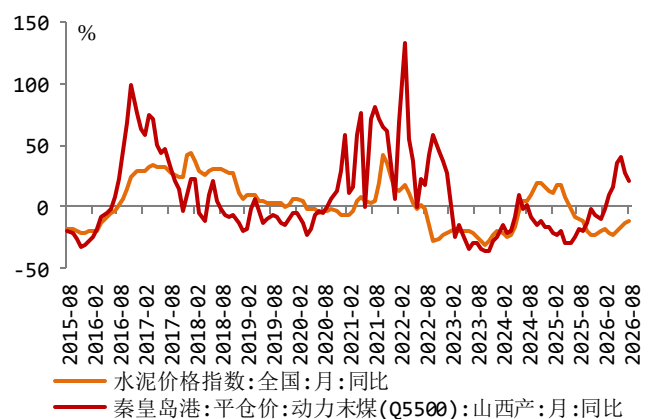
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：PTA、高炉月度开工率边际回落
(更新至 8 月 6 日、8 月 7 日)



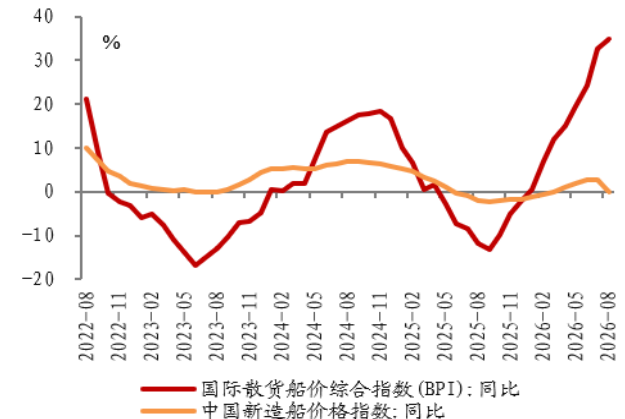
数据来源：wind、西南证券整理

图 8：水泥价格同比降幅收窄，动力煤价格同比涨幅收窄
(更新至 8 月 6 日)



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：国际散货船价综合指数、中国新造船价格指数同比涨幅扩大 (更新至 8 月 5 日、7 月 31 日)



数据来源：wind、西南证券整理

下游：房地产销售周环比下降，7月第五周乘用车日均零售销量同比下降。截至8月6日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比下降32.25%，一线、二线、三线城市成交面积周环比分别下降3.11%、45.50%、37.54%。7月第五周，全国乘用车市场日均零售7.7万辆，同比去年7月同期下降15%，较上月同期下降0.1%。7月1-31日，全国乘用车市场零售150.6万辆，同比去年同期下降18%，较上月同期下降6%；今年以来累计零售1020.7万辆，同比下降20%。

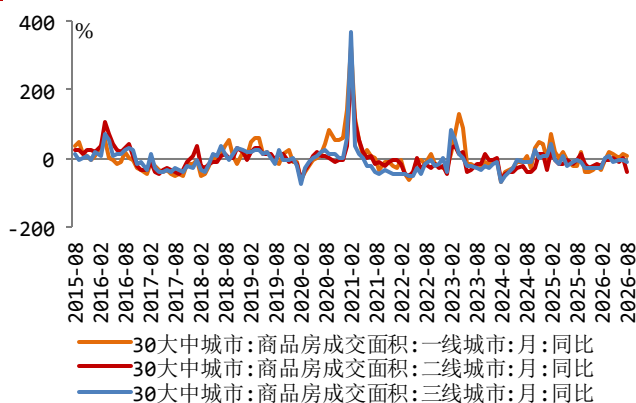
新兴产业中，6月新能源汽车销量同比上升23.61%，6月智能设备、平板电脑销量同比分别下降10.66%、18.72%。

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		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/增减			
	30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-08-06	75.88	112.00	-32.25%	23.56%		
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-08-06	29.52	30.47	-3.11%	15.67%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-08-06	31.25	57.33	-45.50%	20.15%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-08-06	15.12	24.20	-37.54%	45.85%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-08-02	925.07	1084.67	-14.71%	3.47%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-08-02	92.04	33.91	171.41%	-64.17%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-08-02	252.32	396.30	-36.33%	-10.26%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-08-02	580.71	654.46	-11.27%	27.82%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-08-02	7.32	5.87	1.45百分点	2.44百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-08-02	12.86	9.32	3.54百分点	9.32百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-08-02	3.84	8.77	-4.93百分点	4.69百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-08-02	4.02	2.55	1.47百分点	-0.37百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2026-07-26	7.70	5.00	-0.10%	-28.00%		
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㎡)	2026-08-06	16.71	21.15	-21.01%	-26.54%	-19.46%	2.75%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-08-06	6.16	6.63	-7.11%	-22.53%	6.96%	13.28%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-08-06	6.38	10.06	-36.62%	-30.24%	-37.80%	1.85%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-08-06	4.17	4.46	-6.50%	-23.26%	-11.91%	-8.10%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-08-02	925.07	1081.90	-14.50%	-16.69%	-24.44%	-8.77%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-08-02	92.04	51.93	77.25%	106.96%	188.12%	208.93%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-08-02	252.32	385.98	-34.63%	-32.03%	-35.33%	-8.98%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-08-02	580.71	643.99	-9.83%	-8.75%	-27.61%	-13.56%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-08-02	7.32	7.40	-0.08百分点	-4.82百分点	3.58百分点	-0.37百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-08-02	12.86	8.30	4.56百分点	-34.48百分点	1.59百分点	-25.72百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-08-02	3.84	10.53	-6.69百分点	0.58百分点	1.30百分点	5.60百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-08-02	4.02	2.28	1.74百分点	0.98百分点	2.96百分点	-0.63百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	2026-07-26	150.60	165.10	-6.00%	9.00%	-18.00%	-21.00%
	销量:新能源汽车(万辆)	2026-06-30	164.29	149.59	9.83%	11.27%	23.61%	14.43%
	销售额:智能设备(亿元)	2026-06-30	39.42	38.72	1.81%	46.67%	-10.66%	-15.11%
	销售额:平板电脑/MID(亿元)	2026-06-30	36.78	27.13	35.57%	30.55%	-18.72%	-24.00%

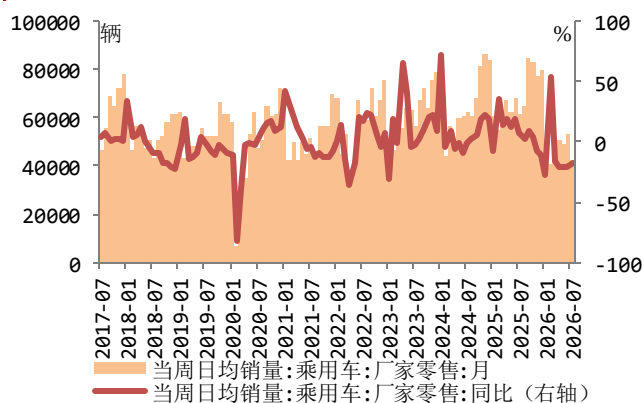
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计数。

图 11：一线城市商品房成交同比涨幅收窄，二线城市商品房成交同比由增转降，三线城市商品房成交同比降幅扩大（更新至8月6日）



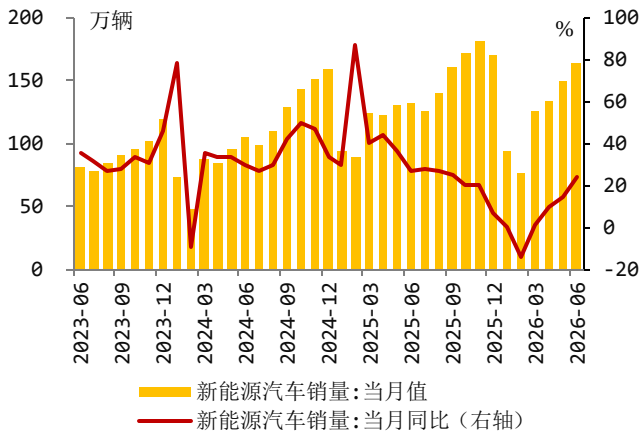
数据来源: wind、西南证券整理

图 12：乘用车日均零售销量同比降幅收窄（更新至7月26日）



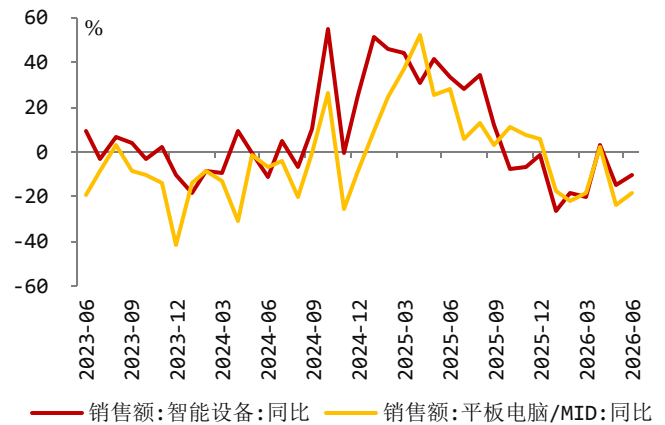
数据来源: wind、西南证券整理

图 13：6 月新能源汽车销量同比涨幅扩大



数据来源：wind、西南证券整理

图 14：6 月智能设备、平板电脑销售额同比降幅收窄



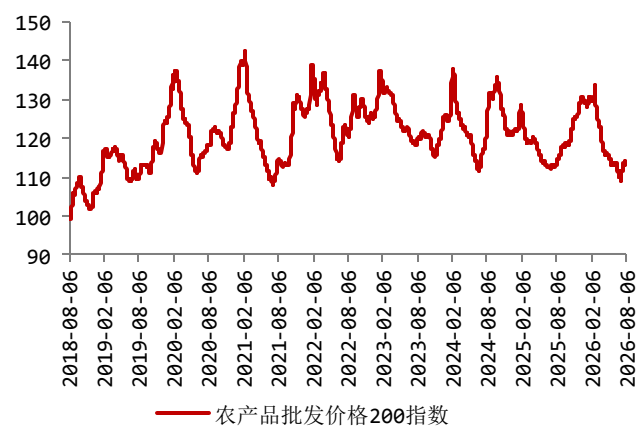
数据来源：wind、西南证券整理

物价：蔬菜价格周环比下降，猪肉价格周环比下降。截至 8 月 6 日，本周蔬菜、猪肉价格周环比分别下降 0.09%、1.13%。

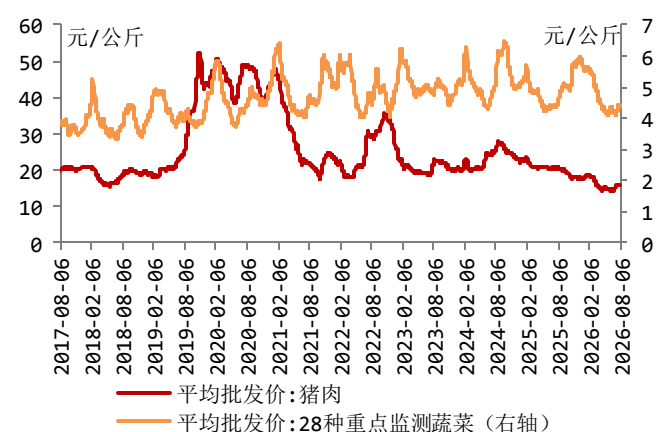
表 4：物价高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：物价								
	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
周度变化	农产品批发价格 200 指数	2026-08-06	113.47		113.63		-0.14%	0.28%
	平均批发价：28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	2026-08-06	4.41		4.41		-0.09%	2.27%
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2026-08-06	15.75		15.93		-1.13%	-0.14%
	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
月度变化	农产品批发价格 200 指数	2026-08-06	113.44	111.85	1.42%	-0.64%	-1.31%	-0.82%
	平均批发价：28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	2026-08-06	4.41	4.26	3.48%	0.20%	-6.84%	-2.80%
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2026-08-06	15.75	15.65	0.64%	7.32%	-22.01%	-23.99%

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：农产品价格指数周环比由增转降
(更新至 8 月 6 日)

数据来源：wind、西南证券整理

图 16：蔬菜价格周环比由增转降，猪肉价格周环比降幅扩大
(更新至 8 月 6 日)

数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一（8.10）	周二（8.11）	周三（8.12）	周四（8.13）	周五（8.14）
中国	——	——	——	——	中国二季度经常帐初值
海外	——	美国 7 月 NFIB 中小企业 乐观程度指数、成屋销售 总数年化环比	美国 7 月 CPI 同比、8 月 7 日当周 EIA 原油库存变 动	美国 7 月政府预算、PPI 同比、8 月 8 日当周首次 申请失业救济人数 日本 7 月国内企业商品物 价指数同比 欧元区 6 月工业产出同比	美国 7 月零售销售环比、 6 月商业库存环比、8 月 密歇根大学消费者信心 指数初值

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。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@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
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	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
	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn