下载日志已记录，仅供内部参考

8 月制造业 PMI 环比上行，猪肉价格上涨

——行业景气观察（0903）

定期报告

本周景气度改善的方向主要在上游资源品、消费服务和信息技术领域。上游资源品中，煤炭、多数化工品价格上涨；中游制造领域，新能源产业链价格涨跌分化，7 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比降幅收窄。信息技术中，DDRM 价格持续上涨，7 月北美 PCB 出货量、订单量三个月滚动同比增幅扩大。消费服务领域，猪肉、玉米价格上行。8 月 PMI 呈现“制造业供需修复、价格继续上行、结构分化收敛，非制造业仍弱”的特征。推荐景气较高或有改善的煤炭、化工、化学制药、农林牧渔、半导体、银行等。

- 【本周关注】**8 月 PMI 呈现“制造业供需修复、价格继续上行、结构分化收敛，非制造业仍弱”的特征。结构上特征主要有：**1）制造业新订单回到荣枯线以上且涨幅大于生产，供需关系边际改善，新出口订单重回扩张区间，外需仍具有韧性；2）通胀持续上行，购进价格指数、出厂价格指数同步上行，但投入价格涨幅更大，中下游利润率仍面临挤压；3）上市公司目前仍处于主动补库阶段，但订单修复消耗存货，产成品库存和原材料库存环比均回落；4）经济延续分化，高技术制造和装备制造保持较高景气，消费品与基础原材料环比修复但仍在收缩区间；5）由于目前财政开支和地产周期仍处于底部，消费需求不足，建筑业 PMI 持续下行，服务业景气仍弱。**国内经济目前延续弱总量强结构的特征，通胀持续回暖，但上下游价格传导不畅，下游传统领域和新兴领域需求分化仍然明显，推荐关注景气度较高或有改善的有色、煤炭、化工、化学制药、农林牧渔等领域。**
- 【信息技术】本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行；**本周 DRAM 存储器价格上行；7 月北美 PCB 出货量、订单量三个月滚动同比增幅扩大；**1-7 月软件产业利润总额累计同比增幅扩大。
- 【中游制造】**本周新能源产业链价格涨跌分化；**光伏价格指数周环比下行，其中电池片价格指数下行，多晶硅、组件、硅片价格指数保持不变；本周港口货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅扩大，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比由正转负；本周 CCBFI、BDTI 下行，CCFI、BDI 上行；**7 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比降幅收窄。**
- 【消费需求】**生鲜乳价格持平，食糖综合价格下行，白酒批发价格总指数下行；猪肉价格上行，仔猪价格下行，生猪价格上行。在生猪养殖利润方面，**自繁自养、外购仔猪养殖利润下行；**在肉鸡养殖方面，**全国鸡肉市场价上行，肉鸡苗价格下行。蔬菜价格指数上行，棉花期货结算价下行，玉米期货结算价上行；票房收入十日均值环比下行，**电影票价十日均值环比上行；空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大；中药材价格指数上行。**
- 【资源品】**建筑钢材成交量十日均值下行；钢坯、螺纹钢价格上行。煤炭价格方面，**秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价上行；焦煤、焦炭期货结算价上行。**库存方面，**秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存下行。**全国水泥价格指数下行；玻璃价格指数下行。Brent 国际原油价格上行，化工品价格多数上涨，**沥青、甲醇、聚乙烯涨幅居前。**本周工业金属价格涨跌分化，**其中钴、铝涨幅居前，锡、镍跌幅居前；库存涨跌分化，其中锡、锌库存涨幅居前，铅、铜库存降幅居前。黄金、白银期现货价格普遍下行。
- 【金融地产】**货币市场净投放。**A 股换手率、日成交额上行。土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行，全国二手房出售挂牌量下行，挂牌价指数下行。
- 【公用事业】天然气出厂价上行；全国重点电厂日均发电 12 周滚动同比降幅扩大。

风险提示：产业扶持度不及预期，宏观经济波动。

相关报告

《中报盈利结构性改善进一步确认，金银价格上涨（0826）》

《7 月社零同比增幅收窄，煤炭价格上涨（0819）》

《7 月 PPI 同比增幅收窄，6 月全球半导体销额同比增幅扩大（0812）》

《6 月工企利润三个月滚动同比继续改善，动力煤价格上涨（0729）》

《6 月日本半导体制造设备出货额同比增幅扩大，金属价格多数上涨（0722）》

《6 月 PPI 同比增幅扩大，5 月北美 PCB 订单量同比增幅扩大（0709）》

《5 月工企利润延续改善态势，日本半导体制造设备出货额同比回暖（0701）》

《5 月社零同比转负，集成电路产量三个月滚动同比增幅扩大（0617）》

《5 月 PPI 同比增幅扩大，4 月全球半导体销额同比增幅扩大（0610）》

李昊阳 S1090524120005
lihaoyang1@cmschina.com.cn
陈星宇 S1090522070004
chenxingyu@cmschina.com.cn
杨晨 S1090526060002
yangchen4@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、 本周行业景气度核心变化总览 6
1、 本周关注：8 月制造业 PMI 量价共振环比上行 6
2、 行业景气度核心变化总览 9
二、 信息技术产业 10
1、 本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行 10
2、 本周 DRAM 存储器价格上行 10
3、 7 月北美 PCB 出货量、订单量三个月滚动同比增幅扩大 10
4、 1-7 月软件产业利润总额累计同比增幅扩大 11
三、 中游制造业 12
1、 本周新能源产业链价格涨跌分化 12
2、 光伏价格指数周环比下行 13
3、 7 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比降幅收窄 14
4、 港口货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅扩大，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比转负 14
5、 CCBFI、BDTI 下行，CCFI、BDI 上行 15
四、 消费需求景气观察 16
1、 生鲜乳价格持平，食糖综合价格下行 16
2、 白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行 16
3、 猪肉价格上行，肉鸡苗价格下行 16
4、 空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大 17
5、 票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比上行 18
6、 本周中药材价格指数上行 18
五、 资源品高频跟踪 20
1、 建筑钢材成交量十日均值下行，螺纹钢价格上行 20
2、 京唐港山西主焦煤库提价上行，天津港焦炭库存下行 21
3、 全国水泥价格指数下行 22
4、 玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价上行 22
5、 Brent 国际原油价格上行，化工品价格多数上涨 22
6、 工业金属价格库存涨跌分化 25
六、 金融地产行业 27
1、 货币市场净投放，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行 27
2、 A 股换手率、日成交额上行 27
3、 本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行 28
4、 全国二手房出售挂牌量下行，挂牌价指数下行 29
七、 公用事业 30
1、 我国天然气出厂价上行，英国天然气期货价格上行 30
2、 全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大 30



图 1：本周景气核心变化图 5
图 2：制造业 PMI 三个月均值下行至 49.77% 6
图 3：非制造业 PMI 三个月均值下行至 49.40% 6
图 4：大类行业 PMI 近三个月表现 7

下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：战略性新兴产业 PMI 分项最近三年对比（3 月均值）.....7
图 6：服务业 PMI 三个月均值 49.67%.....7
图 7：服务业 PMI 细分项最近三年对比（3 月均值）.....7
图 8：费城半导体指数周环比下行 2.34%.....10
图 9：DXI 指数周环比上行 1.43%.....10
图 10：本周 DRAM 存储器价格上行.....10
图 11：DRAM 指数与上周持平.....10
图 12：7 月北美 PCB BB 当月值为 1.46.....11
图 13：7 月 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大.....11
图 14：1-7 月软件产业利润总额累计同比增幅扩大.....11
图 15：六氟磷酸锂价格周环比上行 1.74%.....12
图 16：本周碳酸二甲酯价格周环比上行 10.64%.....12
图 17：电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比下行 1.91%.....13
图 18：碳酸锂价格周环比上行 2.48%.....13
图 19：氧化钴价格周环比下行 1.92%.....13
图 20：电解钴价格周环比下行 0.66%.....13
图 21：光伏行业价格指数周环比下行 2.30%至 14.47.....13
图 22：7 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比增幅收窄.....14
图 23：货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅扩大.....14
图 24：集装箱周吞吐量四周滚动均值同比由正转负.....14
图 25：CCFI 周环比上行 0.68%.....15
图 26：BDTI 周环比下行 6.48%.....15
图 27：主产区生鲜乳价格周环比持平.....16
图 28：食糖综合价格周环比下行 0.02%.....16
图 29：白酒批发价格总指数周环比下行 0.10%.....16
图 30：猪肉平均批发价格周环比上行 0.99%.....17
图 31：自繁自养生猪养殖利润下行.....17
图 32：中国寿光蔬菜价格指数周环比上行 9.46%.....17
图 33：棉花期货结算价周环比下行 0.24%.....17
图 34：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大至-11.85%.....18
图 35：十日票房收入均值周环比下行 44.89%.....18
图 36：全国电影票价周环比上行 0.69%.....18
图 37：本周中药材价格指数周环比上行 0.24%.....19
图 38：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比下行 0.51%.....20
图 39：螺纹钢价格周环比上行 1.54%.....20
图 40：唐山钢坯库存周环比上行 0.42%.....20
图 41：京唐港山西主焦煤库提价周环比上行 3.00%.....21
图 42：焦煤期货结算价周环比上行 7.89%.....21
图 43：天津港焦炭库存周环比下行 9.20%.....21
图 44：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 8.03%.....21
图 45：全国水泥价格指数下行 0.49%.....22
图 46：熟料价格指数下行 0.64%.....22
图 47：玻璃价格指数周环比下行.....22

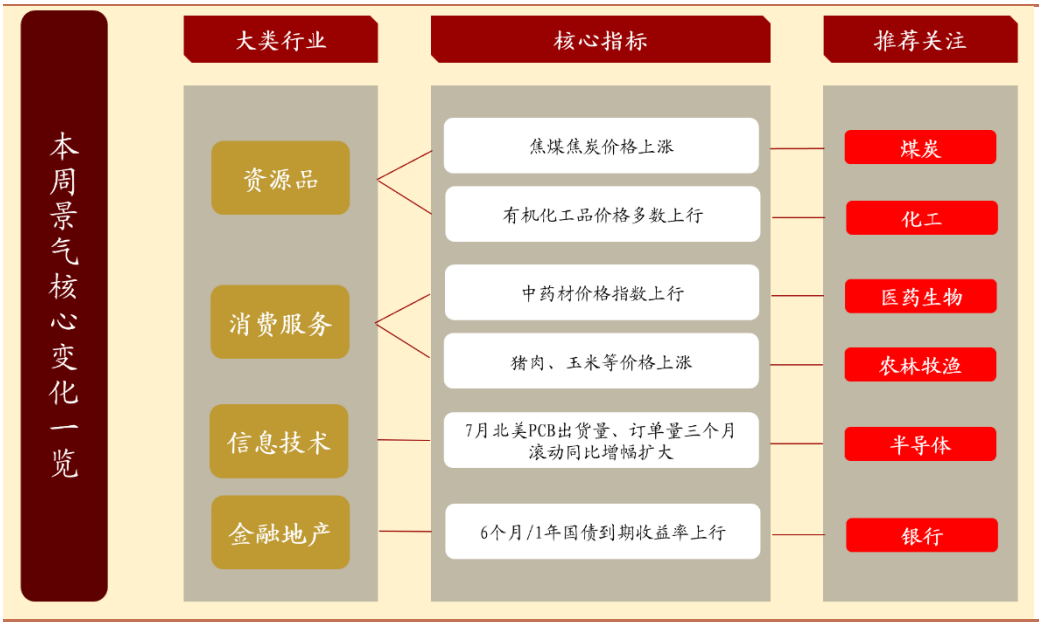
下载日志已记录，仅供内部参考

图 48：玻璃期货结算价周环比上行 5.35% 22
图 49：本周 Brent 原油现货价格上行 11.12%，WTI 原油现货价格上行 10.68% 23
图 50：中国化工产品价格指数周环比上行 4.76% 24
图 51：二乙二醇市场价周环比下行 16.67% 25
图 52：沥青市场价周环比上行 12.5% 25
图 53：本周长江有色市场钴价周环比上行 0.98% 26
图 54：本周长江有色市场锡价周环比下行 3.61% 26
图 55：本周 LME 铅库存周环比下行 2.68% 26
图 56：本周 LME 锡库存周环比上行 7.42% 26
图 57：伦敦白银现货价格周环比下行 7.01% 26
图 58：COMEX 黄金期货价格周环比下行 4.59% 26
图 59：上周货币市场净投放 27
图 60：美元兑人民币中间价报 6.7829 27
图 61：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.36% 28
图 62：10 年期债券期限利差收益率周环比下行 2bp 28
图 63：10 年期信用利差维持不变 28
图 64：100 大中城市土地成交溢价率周环比上行 1.01pct 29
图 65：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比上行 22.39% 29
图 66：全国二手房出售挂牌量指数下行 29
图 67：全国城市二手房出售挂牌价指数下行 29
图 68：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 2.48% 30
图 69：英国天然气期货结算价较上周上行 12.26% 30
图 70：全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大 30

表 1：8 月制造业细分项中订单和价格改善 6
表 2：本周行业景气度核心变化总览 9
表 3：新能源汽车中上游产品价格 12
表 4：光伏行业产品价格 14
表 5：钢材价格和库存 20
表 6：煤炭价格和库存 21
表 7：原油数据变化 22
表 8：化工品价格周变化 24
表 9：工业金属价格与库存 25
表 10：SHIBOR 与银行间同业拆借利率 27
表 11：国债到期收益率、期限利差和信用利差 28

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：本周景气核心变化图



资料来源：招商证券

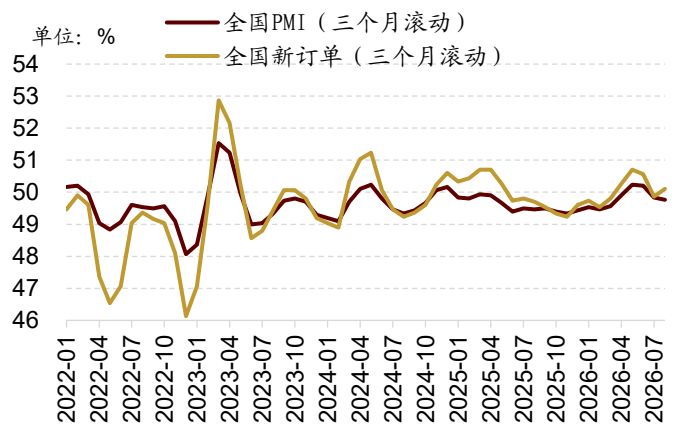
下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周行业景气度核心变化总览

1、 本周关注：8 月制造业 PMI 量价共振环比上行

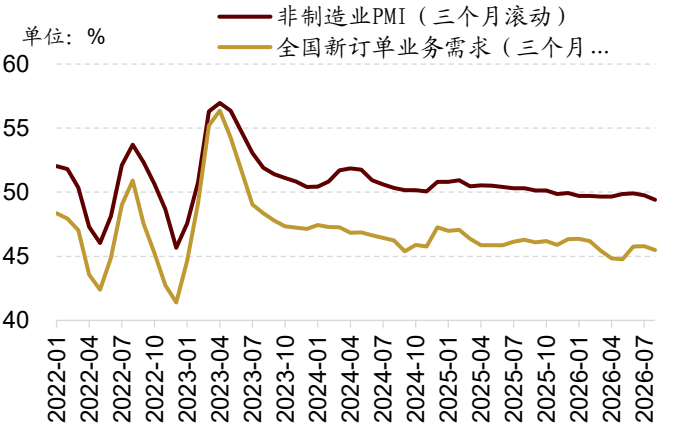
8 月制造业 PMI 录得 49.8%，环比回升 0.6 个百分点，较去年同期高 0.4 个百分点，位于近十年同期中等水平；非制造业 PMI 为 49.0%，与上月持平，连续两个月位于荣枯线以下。从三个月滚动趋势上来看，制造业 PMI 均值为 49.77%，较上月小幅回落 0.07 个百分点；非制造业 PMI 均值为 49.40%，较上月回落 0.37 个百分点。制造业修复较为明显，但持续性仍需后续订单和经济数据确认，非制造业恢复动能相对偏弱。

图 2：制造业 PMI 三个月均值下行至 49.77%



资料来源：国家统计局、Wind、招商证券

图 3：非制造业 PMI 三个月均值下行至 49.40%



资料来源：国家统计局、Wind、招商证券

制造业 PMI 分项来看，8 月供需、量价端同步改善，外需和采购活动回暖，价格指标继续上行，但企业预期和就业环比下行。生产端，生产指数环比上行 0.5 个百分点至 50.4%，重回扩张区间；采购量指数上行 1.1 个百分点至 50.5%，进口指数上行 1.1 个百分点至 48.6%；**需求端，**新订单指数回升 2.1 个百分点至 50.6%，高于生产指数 0.2 个百分点；新出口订单指数上行 0.5 个百分点至 50.1%，重回荣枯线以上，显示内外订单均有改善，但行业表现仍分化。**价格端，**主要原材料购进价格和出厂价格环比分别上行 3.4、2.6 个百分点至 56.6%和 50.4%，二者价差扩大至 6.2 个百分点，上游涨价向下游传导仍不充分。**库存方面，**产成品库存和原材料库存环比均回落 0.2 个百分点，分别为 48.4%和 48.1%；采购扩张而库存下降，反映订单修复正在消化存量，上市公司目前处于主动补库阶段。生产经营活动预期回落 0.3 个百分点至 53.8%，从业人员指数回落 0.3 个百分点至 48.7%，经济修复基础仍需巩固。国内经济目前延续弱复苏，通胀回暖，供需两端均有改善，但上下游价格传导相对不畅，下游传统领域和新兴领域需求分化仍然明显。

表 1：8 月制造业细分项中订单和价格改善

时间	制造业全国指标	数值	环比值	同比值	近十年同期历史分位数
2026-08	全国PMI	49.8	0.6	0.4	50%
2026-08	全国新订单	50.6	2.1	1.1	60%
2026-08	全国购进价格	56.6	3.4	3.3	50%
2026-08	全国出厂价格	50.4	2.6	1.3	40%
2026-08	全国产成品库存	48.4	-0.2	1.6	90%
2026-08	全国生产量	50.4	0.5	-0.4	20%
2026-08	全国雇员	48.7	-0.3	0.8	50%
2026-08	全国出口订单	50.1	0.5	2.9	90%
2026-08	全国进口	48.6	1.1	0.6	50%
2026-08	全国主要原材料库存	48.1	-0.2	0.1	70%
2026-08	全国供应商配送时间	50.1	0.6	-0.4	50%
2026-08	全国现有订货	46.7	0.9	1.2	90%
2026-08	全国生产经营活动预期	53.8	-0.3	0.1	40%
2026-08	全国采购量	50.5	1.1	0.1	50%

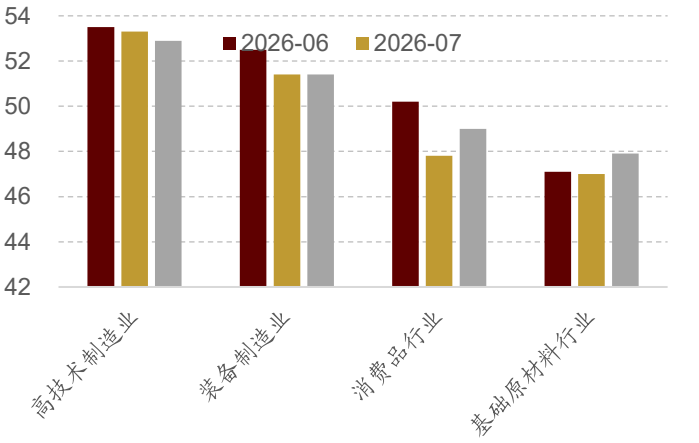
资料来源：国家统计局、Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

分大类行业来看，结构分化仍在，但低景气行业出现边际改善，高技术制造、装备制造持续景气，基础原材料、消费品边际上行。AI 算力和存力需求仍然旺盛，8 月高技术制造业 PMI 为 52.9%，环比回落 0.4 个百分点，仍明显处于扩张区间；装备制造业 PMI 为 51.4%，与上月持平，继续发挥制造业增长支撑作用；低基数叠加部分领域产能持续出清，消费品行业 PMI 回升 1.2 个百分点至 49.0%；通胀持续上行，基础原材料行业 PMI 回升 0.9 个百分点至 47.9%。。整体呈现“高技术和装备制造维持扩张、消费品和原材料边际修复”的格局，制造业内部景气差距有所收敛。

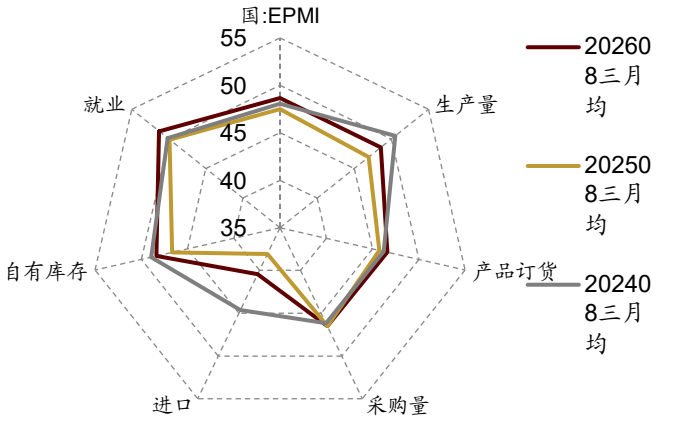
8 月战略性新兴产业 EPMI 为 47.8%，与上月持平。分项中，生产量、产品订货和采购量分别回升 1.0、0.8 和 2.5 个百分点，采购价格上升 2.0 个百分点至 55.8%，显示企业生产采购意愿边际改善且成本压力上升；但自有库存下降 1.9 个百分点至 47.4%，就业下降 1.6 个百分点至 50.7%，进口仍处低位。

图 4：大类行业 PMI 近三个月表现



资料来源：国家统计局、Wind、招商证券

图 5：战略性新兴产业 PMI 分项最近三年对比（3 月均值）

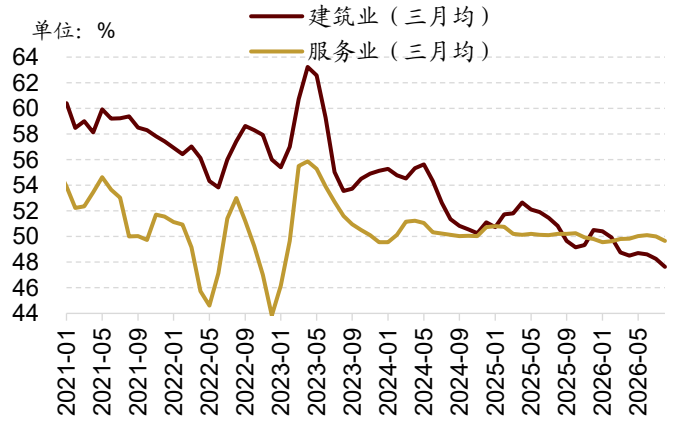


资料来源：国家统计局、Wind、招商证券

非制造业中，建筑业持续下行，服务业景气仍弱。8 月建筑业商务活动指数为 46.9%，环比小幅回落 0.1 个百分点；新订单指数回升 2.3 个百分点至 42.4%，业务活动预期维持 51.8%，主因目前财政开支和地产消费仍然偏弱，但对年末基建提速有所期待；投入品价格和销售价格分别上升 2.5、2.1 个百分点至 51.2%和 49.8%，价格延续修复；从业人员指数回升 2.1 个百分点至 43.0%，仍处低位。

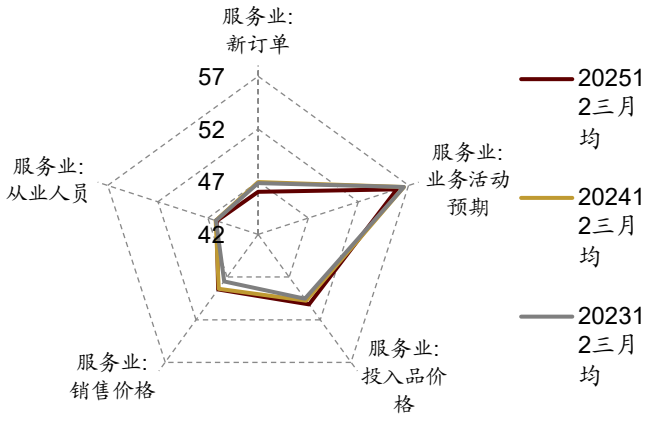
8 月服务业 PMI 为 49.3%，与上月持平，因需求仍弱整体处于荣枯线以下。其中新订单指数回落 0.7 个百分点至 44.5%，业务活动预期回落 0.5 个百分点至 55.5%，需求端有待居民收入改善和消费信心修复；投入品价格和销售价格分别上升 1.2、1.3 个百分点至 51.1%和 49.2%，价格持续回暖，但从业人员指数下降 0.4 个百分点至 45.8%。

图 6：服务业 PMI 三个月均值 49.67%



资料来源：国家统计局、Wind、招商证券

图 7：服务业 PMI 细分项最近三年对比（3 月均值）



资料来源：国家统计局、Wind、招商证券

总体来看，8 月 PMI 呈现“制造业供需修复、价格继续上行、结构分化收敛，非制造业仍弱”的特征。结构上特征主要有：1）制造业新订单回到荣枯线以上且涨幅大于生产，供需关系边际改善，新出口订单重回扩张区间，外需仍具有韧性；2）通胀持续上行，购进价格指数、出厂价格指数同步上行，但投入价格涨幅更大，中下游利润率仍面临挤

下载日志已记录，仅供内部参考

压；3）上市公司目前仍处于主动补库阶段，但订单修复消耗存货，产成品库存和原材料库存环比均回落；4）经济延续分化，高技术制造和装备制造保持较高景气，消费品与基础原材料环比修复但仍在收缩区间；5）由于目前财政开支和地产周期仍处于底部，消费需求不足，建筑业 PMI 持续下行，服务业景气仍弱。**国内经济目前延续弱总量强结构的特征，通胀持续回暖，但上下游价格传导不畅，下游传统领域和新兴领域需求分化仍然明显，推荐关注景气度较高或有改善的有色、煤炭、化工、化学制药、农林牧渔等领域**。

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 行业景气度核心变化总览

表 2：本周行业景气度核心变化总览

大类行业	细分行业	景气变动：本期核心指标变动情况		趋势	总体
		量	价		
上游资源品	有色	库存涨跌分化，其中锡、锌、镍库存上行，铅、铜、铝库存下行。	本周工业金属价格涨跌分化，其中锌、钴、铝、铅价格上涨，锡、镍、铜就价格下跌。黄金、白银期现货价格下行	-	↑
	钢铁	建筑钢材成交量十日均值下行，国内铁矿石港口库存量上行，唐山钢坯库存量上行，主要钢材品种库存量上行	钢坯价格上行，螺纹钢价格上行	-	
	煤炭	秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存下行	秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价上行；焦煤期货结算价上行，焦炭期货结算价上行	↑	
	建材	水泥价格方面，全国水泥价格指数下行，长江、东北、华东、西南、中南地区水泥价格指数下行，华北地区水泥价格指数持平，西北地区水泥价格指数上行；熟料价格指数下行；玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价上行		↓	
	化工	Brent 国际原油价格上行，无机化工品期货价格涨跌分化；有机化工品价格多数上涨，其中沥青、甲醇、聚乙烯涨幅居前，二乙二醇、硫酸、纯碱跌幅居前。		↑	
中游制造	电气设备	本周新能源产业链价格涨跌分化，碳酸锂、氢氧化锂、DMC、六氟磷酸锂、锰酸锂价格上涨，电解镍、氧化钴、电解钴、三元材料、电解锰价格下跌，钴粉、四氧化三钴价格与上周持平		-	↓
	光伏	光伏价格指数周环比下行，其中电池片价格指数下行，多晶硅、组件、硅片价格指数保持不变；1-7 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比降幅收窄		↓	
	交通运输	港口货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅扩大，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比由正转负	CCBFI、BDTI 下行，CCFI、BDI 上行	↓	
消费服务	中药	本周中药材价格指数上行		↑	-
	家电	空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大		↓	
	影视	票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比上行		-	
	食品饮料	食糖综合价格下行，生鲜乳价格持平，白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行		↓	
	农林牧渔	猪肉价格上行，仔猪价格下行，生猪价格上行。在生猪养殖利润方面，自繁自养、外购仔猪养殖利润下行；在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价上行，肉鸡苗价格下行。蔬菜价格指数上行，棉花期货结算价下行，玉米期货结算价上行		↑	
信息技术	计算机	1-7 月软件产业利润总额累计同比增幅扩大		↑	↑
	电子	7 月北美 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大，订单量三个月滚动同比增幅扩大	本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行；本周 DRAM 存储器价格上行	↑	
金融地产	地产	本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行。全国二手房出售挂牌量指数下行，全国二手房出售挂牌价指数下行		-	↑
	银行	货币市场净投放	隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行；6 个月/1 年国债到期收益率上行；美元兑人民币中间价不变	↑	
	非银	A 股换手率、日成交额上行		↑	
公用事业	天然气	我国天然气出厂价上行，英国天然气期货结算价上行		↑	-
	电力	全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大		↓	

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260903）

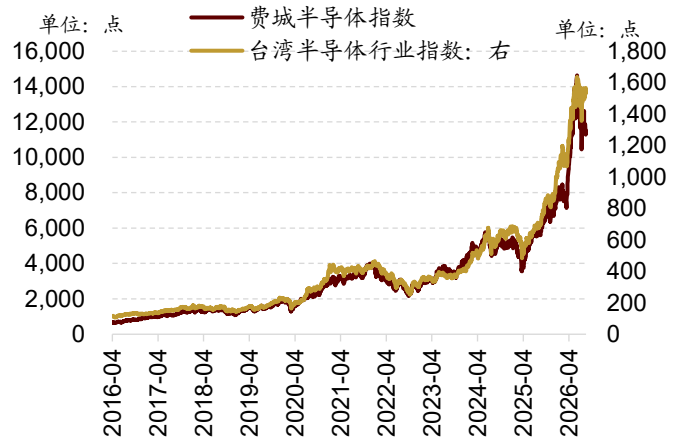
下载日志已记录，仅供内部参考

二、信息技术产业

1、 本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行

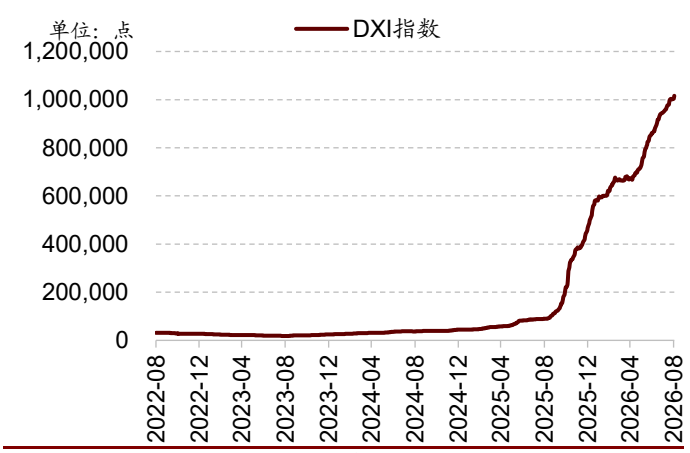
本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行， DXI 指数上行。截至 9 月 2 日，费城半导体指数周环比下行 2.34%至 11,339.25 点，台湾半导体行业指数周环比下行 0.36%至 1,534.51 点，DXI 指数周环比上行 1.43%至 1,015,984 点。

图 8：费城半导体指数周环比下行 2.34%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

图 9：DXI 指数周环比上行 1.43%



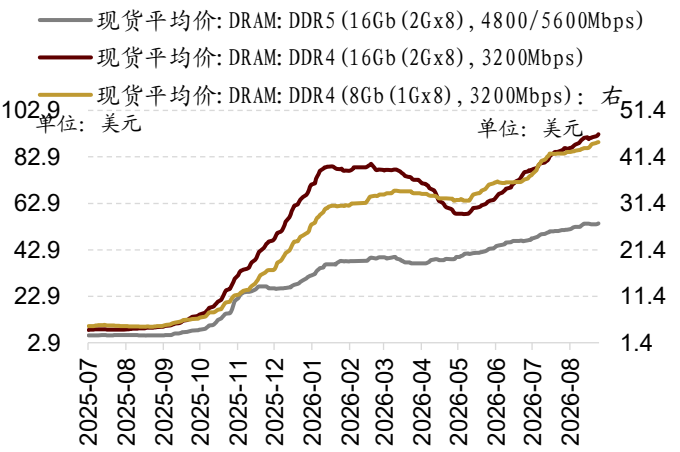
资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20260902）

2、 本周 DRAM 存储器价格上行

本周 DRAM 存储器价格上行。截至 9 月 2 日，8GB DDR4 DRAM 价格周环比上行 2.14%至 44.57 美元，16GB DDR4 DRAM 价格周环比上行 1.76%至 92.65 美元，16GB DDR5 DRAM 价格周环比上行 0.46%至 54.25 美元。

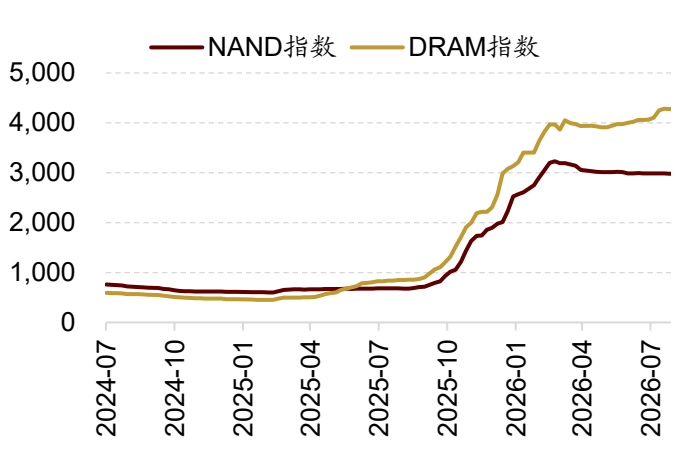
本周 DRAM 指数与上周持平，NAND 指数环比上行。截至 9 月 1 日，本周 DRAM 指数与上周持平为 4274.57，本周 NAND 指数上行 0.01%至 2980.03。

图 10：本周 DRAM 存储器价格上行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260825）

图 11：DRAM 指数与上周持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260901）

3、 7 月北美 PCB 出货量、订单量三个月滚动同比增幅扩大

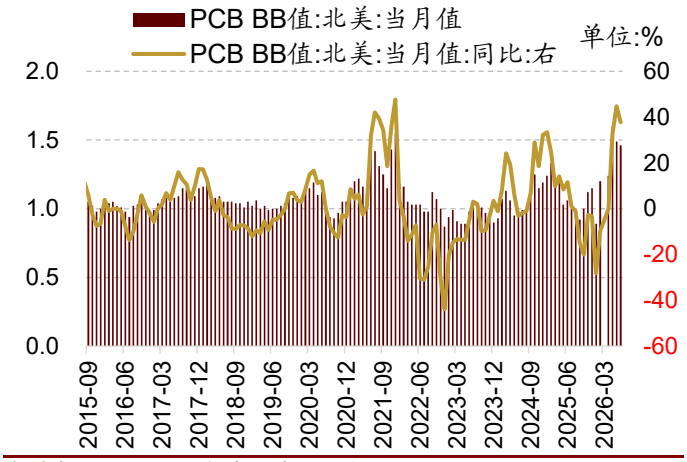
7 月北美 PCB 出货量同比增幅扩大，订单量同比增幅扩大；北美 PCB 出货量、订单量三个月滚动同比增幅扩大。7 月北美 PCB 出货量同比增幅扩大 2.5 个百分点至 14.50%，三个月滚动同比增幅扩大 2.9 个百分点至 12.80%；PCB

下载日志已记录，仅供内部参考

订单量同比增幅扩大 30.5 个百分点至 62.00%，三个月滚动同比增幅扩大 12.17 个百分点至 65.43%。

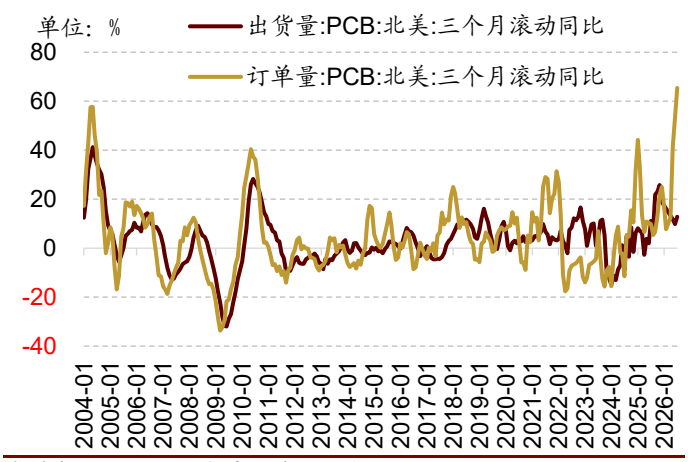
7 月北美 PCB BB 当月值为 1.46，前值 1.49。

图 12：7 月北美 PCB BB 当月值为 1.46



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260826）

图 13：7 月 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大

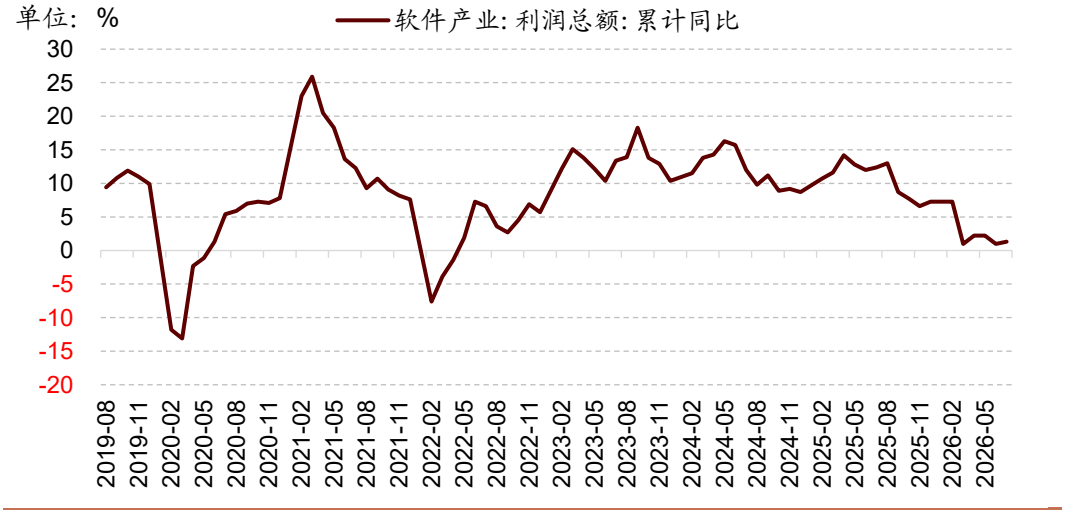


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260826）

4、 1-7 月软件产业利润总额累计同比增幅扩大

2026 年 1-7 月软件产业利润总额累计同比增幅扩大。2026 年 1-7 月软件产业利润总额累计同比增幅扩大 0.3 个百分点至 1.30%。

图 14：1-7 月软件产业利润总额累计同比增幅扩大



资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20260831）

下载日志已记录，仅供内部参考

三、中游制造业

1、本周新能源产业链价格涨跌分化

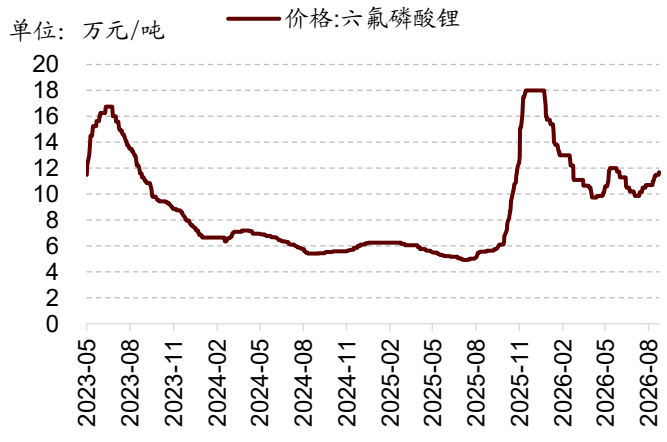
本周新能源产业链价格涨跌分化，碳酸锂、氢氧化锂、DMC 等价格上涨，电解镍、氧化钴等价格下跌。在电解液方面，截至 9 月 2 日，DMC 价格周环比上行 10.64%至 5200.00 元/吨，六氟磷酸锂价格周环比上行 1.74%至 11.70 万元/吨。**在正极材料方面**，截至 9 月 2 日，电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比下行 1.91%至 128500.00 元/吨，截至 9 月 2 日，电解锰市场平均价格周环比下行 0.73%至 18980.00 元/吨。**在锂原材料方面**，截至 9 月 2 日，碳酸锂价格周环比上行 2.84%至 156460.00 元/吨，氢氧化锂价格周环比上行 2.86%至 144940.00 元/吨，三元材料价格周环比下行 0.06%至 172.50 元/千克，电解液锰酸锂价格周环比上行 4.21%至 2.48 万元/吨。**钴产品中**，截至 9 月 2 日，钴粉价格与上周持平为 415.00 元/千克，氧化钴价格周环比下行 1.92%至 255.00 元/千克，四氧化三钴价格与上周持平为 282.50 元/千克，电解钴价格周环比下行 0.66%至 303000.00 元/吨。

表 3：新能源汽车中上游产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
电解液	碳酸二甲酯(DMC):石大胜华（出厂价）	元/吨	5200.00	10.64	15.56
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.70	1.74	11.43
正极材料	电解镍:Ni9996:华南（现货平均价）	元/吨	128500.00	-1.91	-2.87
	电解锰:1#（平均价）	元/吨	18980.00	-0.73	0.48
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内（现货价）	元/吨	156460.00	2.48	11.79
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	144940.00	2.86	13.27
	价格:电解液:锰酸锂	万元/吨	2.48	4.21	8.79
	三元材料：523	元/千克	172.50	-0.06	0.06
钴产品	钴粉-200 目:国产	元/千克	415.00	0.00	-7.26
	氧化钴:≥72%:国产	元/千克	255.00	-1.92	-10.53
	四氧化三钴:≥72%:国产	元/千克	282.50	0.00	-6.61
	电解钴:Co99.98:华南（现货平均价）	元/吨	303000.00	-0.66	-12.43

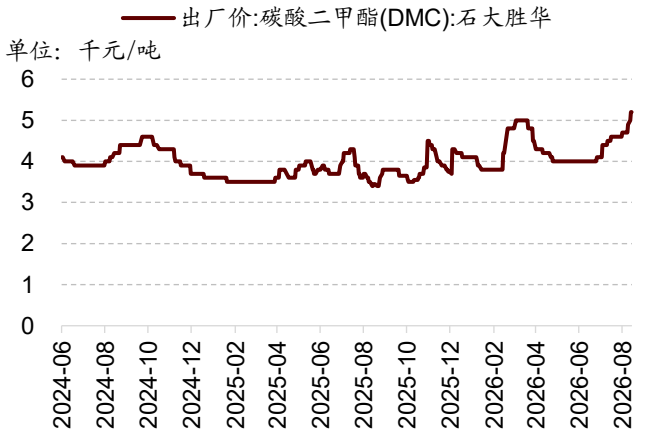
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260902）

图 15：六氟磷酸锂价格周环比上行 1.74%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260825）

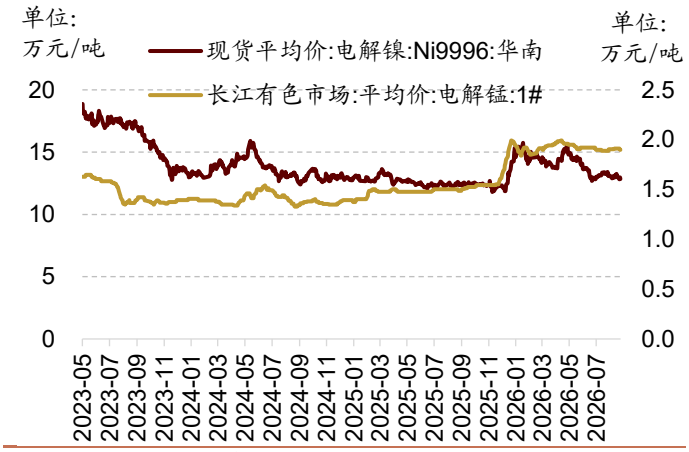
图 16：本周碳酸二甲酯价格周环比上行 10.64%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260825）

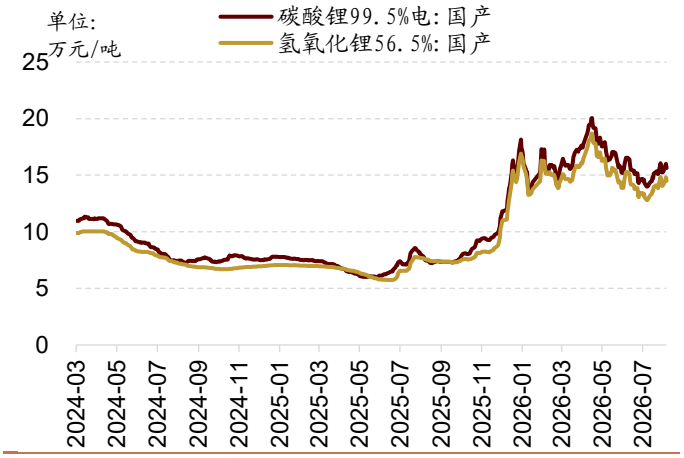
下载日志已记录，仅供内部参考

图 17：电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比下行 1.91%



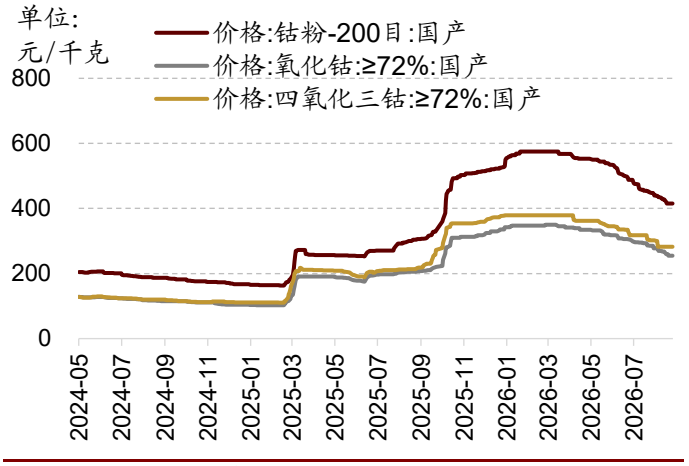
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260825）

图 18：碳酸锂价格周环比上行 2.48%



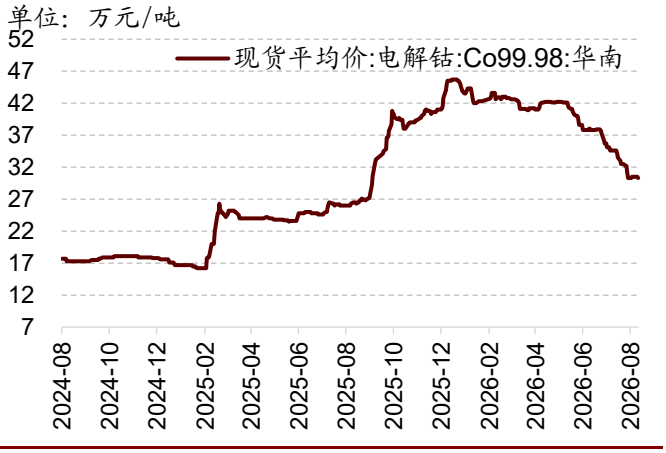
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260825）

图 19：氧化钴价格周环比下行 1.92%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260825）

图 20：电解钴价格周环比下行 0.66%

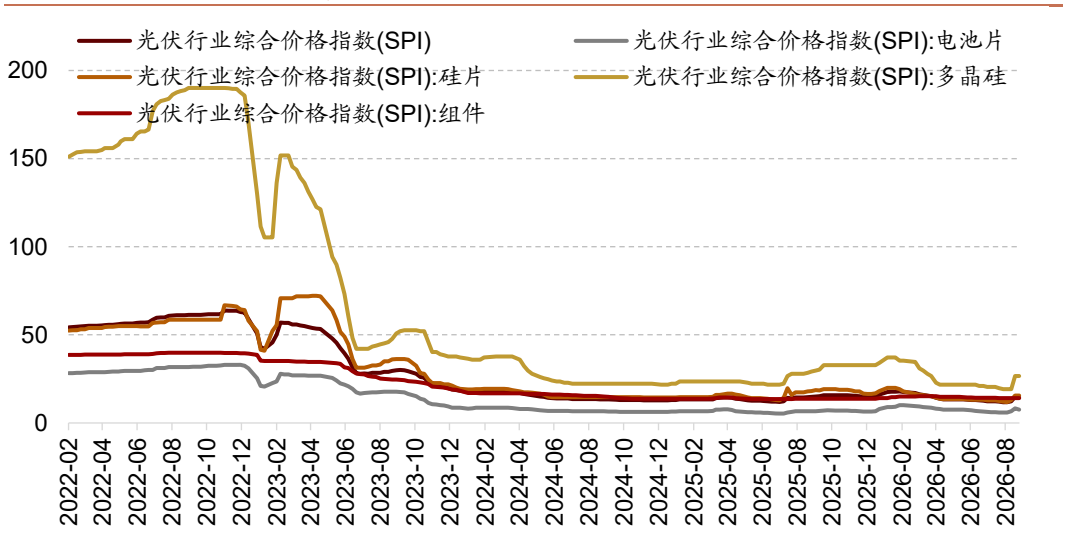


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260825）

2、光伏价格指数周环比下行

光伏价格指数周环比下行，其中电池片价格指数下行，多晶硅、组件、硅片价格指数保持不变。截至 8 月 31 日，光伏行业价格指数周环比下行 2.30%至 14.47，组件价格指数与上周相持平为 14.07，电池片价格指数周环比下行 8.65%至 7.50，硅片价格指数与上周持平为 15.62，多晶硅价格与上周持平为 26.63。

图 21：光伏行业价格指数周环比下行 2.30%至 14.47



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20260831）

本周光伏产业链中硅料价格上行，硅片、组件价格下行。硅料方面，截至 8 月 31 日，国产多晶硅料与进口多晶硅料价格上行 0.02%至 5.897 美元/千克。**硅片方面**，截至 8 月 31 日，多晶硅片价格周环比下行 1.16%至 0.085 美元/片。**组件方面**，截至 8 月 31 日，晶硅光伏组件价格周环比下行 1.19%至 0.083 美元/瓦，薄膜光伏组件价格与上周持平为 0.200 美元/瓦。

表 4：光伏行业产品价格

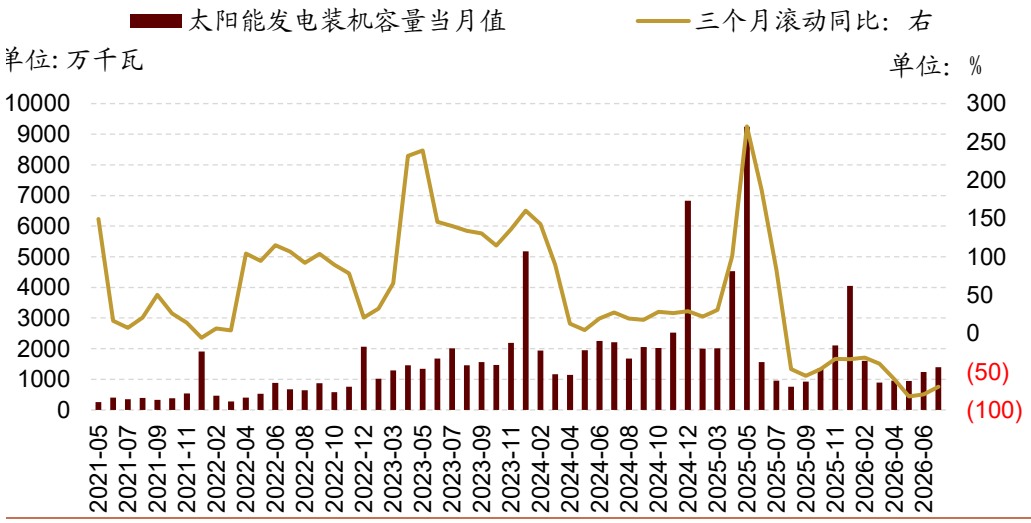
		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
硅料	现货价:国产多晶硅料(一级料)	美元/千克	5.897	0.02	29.15
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	5.897	0.02	29.15
硅片	现货价(周平均价):多晶硅片(156mm × 156mm)	美元/片	0.085	-1.16	25.00
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.083	-1.19	2.47
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.200	0.00	0.00

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260831）

3、 7 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比降幅收窄

7 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比降幅收窄。1-7 月全国太阳能发电装机容量累计值为 128,804.17 万千瓦，同比增幅扩大 0.26 个百分点至 16.08%，三个月滚动同比降幅收窄 9.97 个百分点至-69.55%。

图 22：7 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比增幅收窄



资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20260831）

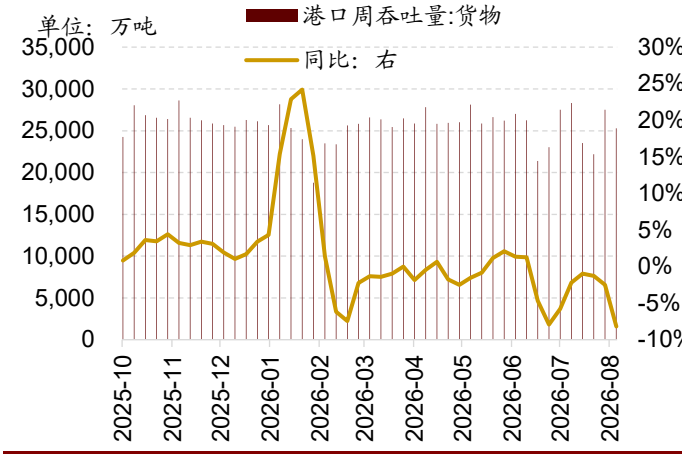
4、 港口货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅扩大，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比转负

本周港口货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅扩大，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比由正转负。截至 8 月 30 日，中国港口货物周吞吐量为 25292.00 万吨，四周滚动均值同比降幅扩大 5.7 个百分点至-8.2%；中国港口集装箱周吞吐量为 632.20 万 TEU，四周滚动均值同比由正转负为-4.1%（前值为 1.4%）。

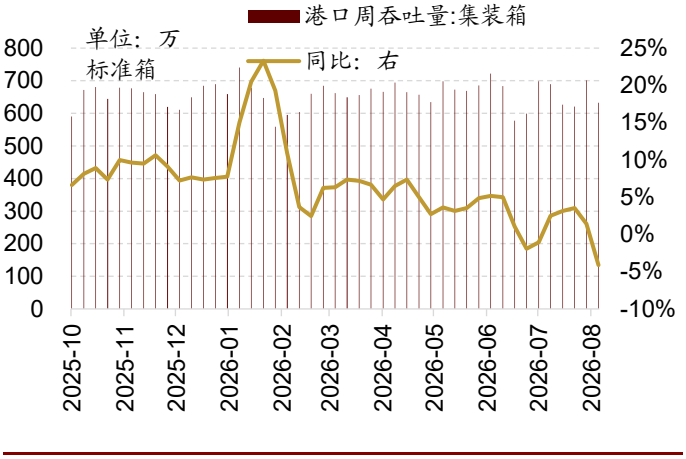
图 23：货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅扩大

图 24：集装箱周吞吐量四周滚动均值同比由正转负

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：IFind、交通部、招商证券（更新时间：20260831）



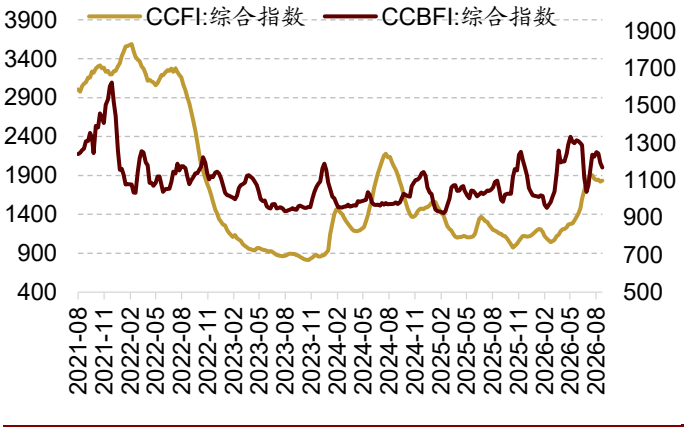
资料来源：IFind、交通部、招商证券（更新时间：20260831）

5、 CCBFI、BDTI 下行，CCFI、BDI 上行

本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 上行，中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 下行。在国内航运方面，截至 8 月 28 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 周环比上行 0.68%至 1,833.99 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 周环比下行 2.12%至 1,168.23 点。

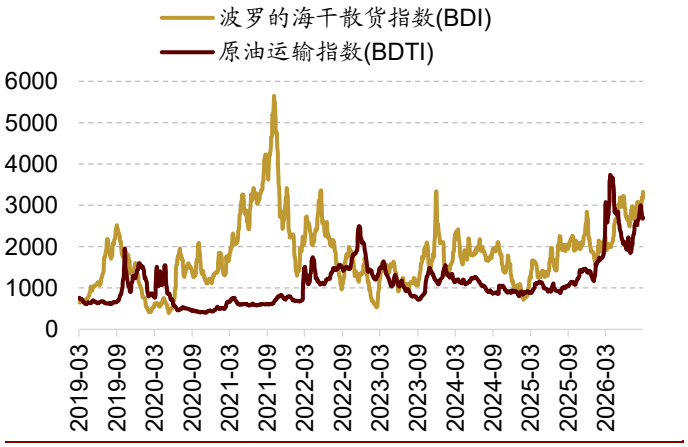
本周波罗的海干散货指数 BDI 上行，原油运输指数 BDTI 下行。在国际航运方面，截至 9 月 2 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 3,331.00 点，较上周上行 13.84%；原油运输指数 BDTI 为 2,699.00 点，较上周下行 6.48%。

图 25：CCFI 周环比上行 0.68%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260828）

图 26：BDTI 周环比下行 6.48%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

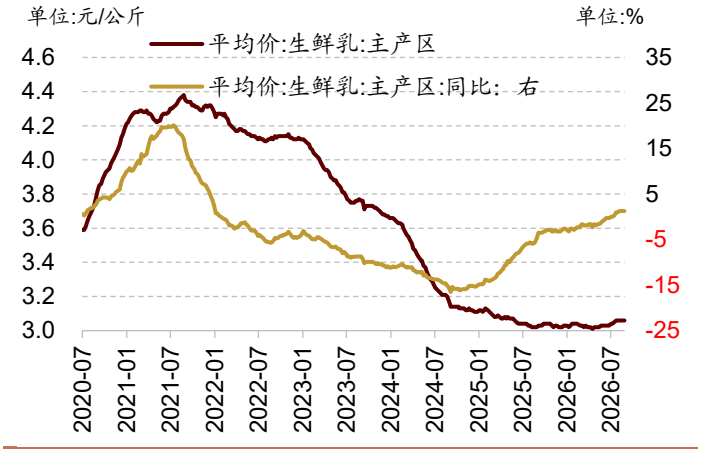
下载日志已记录，仅供内部参考

四、消费需求景气观察

1、生鲜乳价格持平，食糖综合价格下行

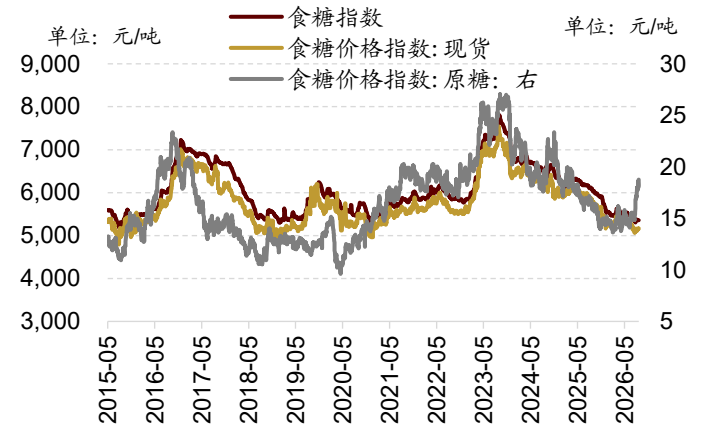
生鲜乳价格持平，食糖综合价格下行。截至 8 月 27 日，主产区生鲜乳平均价为 3.06 元/公斤，与上周持平。截至 9 月 1 日，食糖综合价格报 5356 元/吨，周环比下行 0.02%；食糖现货价格指数报 5159 元/吨，周环比上行 0.27%；原糖价格指数报 18.77 美分/磅，周环比上行 5.87%。

图 27：主产区生鲜乳价格周环比持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260827）

图 28：食糖综合价格周环比下行 0.02%

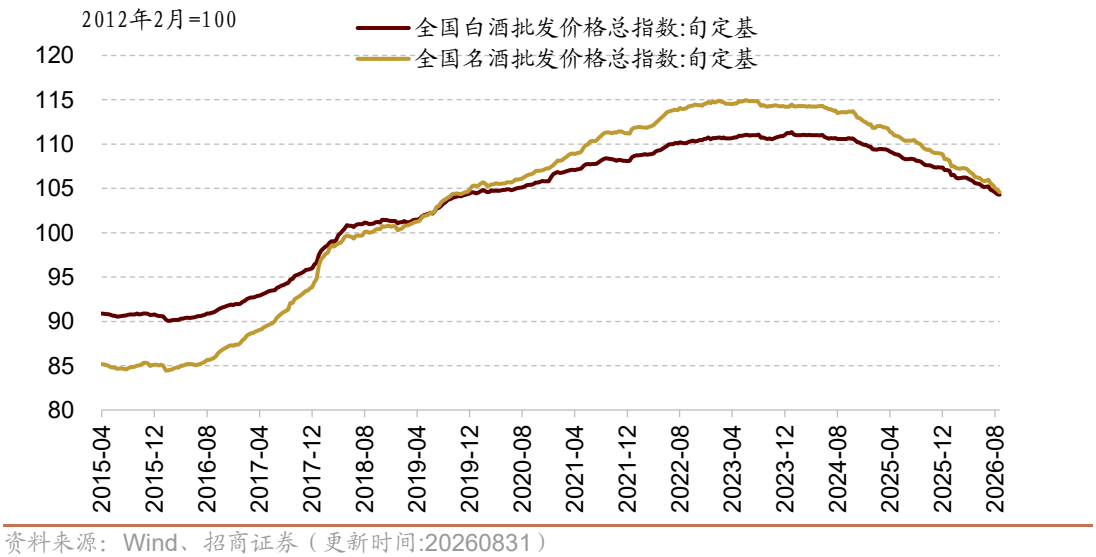


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260901）

2、白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行

白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行。截至 8 月 31 日，白酒批发价格总指数报 104.27，周环比下行 0.10%；名酒批发价格总指数报 104.56，周环比下行 0.30%。

图 29：白酒批发价格总指数周环比下行 0.10%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260831）

3、猪肉价格上行，肉鸡苗价格下行

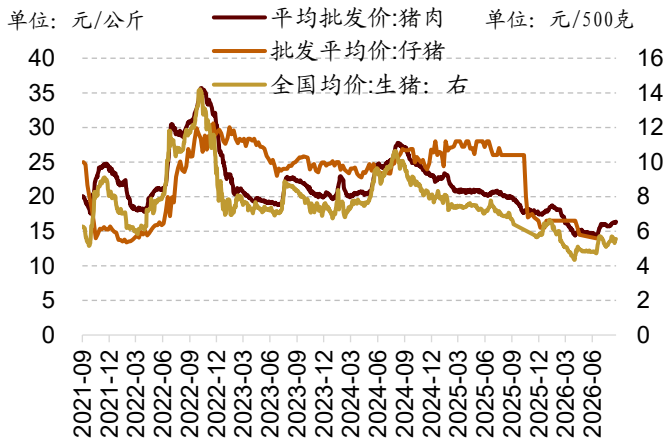
猪肉价格上行，仔猪价格下行，生猪价格上行。截至 9 月 2 日，猪肉平均批发价格 16.40 元/公斤，周环比上行 0.99%，截至 9 月 2 日，仔猪市场价为 18.75 元/公斤，周环比下行 0.11%，截至 9 月 2 日，全国生猪均价 5.56 元/500g，周环比上行 1.46%；**在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪养殖利润下行，外购仔猪养殖利润下行。**截至 8 月 28 日，自

下载日志已记录，仅供内部参考

繁自养生猪养殖利润为-167.31 元/头，较上周下行 2.56 元/头，外购仔猪养殖利润为-38.75 元/头，较上周下行 6.33 元/头。

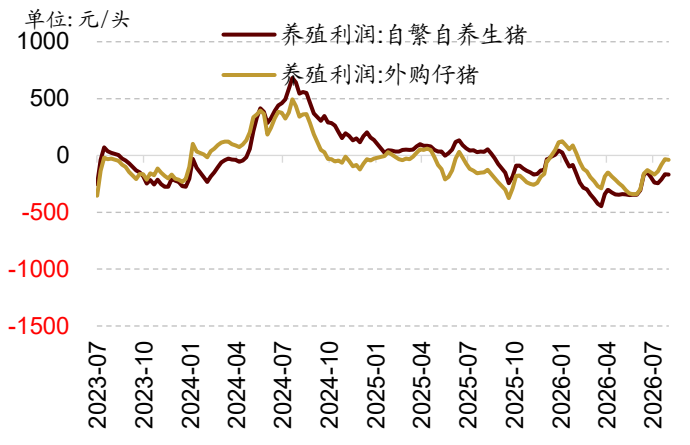
在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价上行，肉鸡苗价格下行。截至 8 月 27 日，全国鸡肉市场价 22.48 元/公斤，周环比上行 0.13%；截至 8 月 28 日，肉鸡苗主产区均价为 3.07 元/羽，周环比下行 8.08%。

图 30：猪肉平均批发价格周环比上行 0.99%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

图 31：自繁自养生猪养殖利润下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260828）

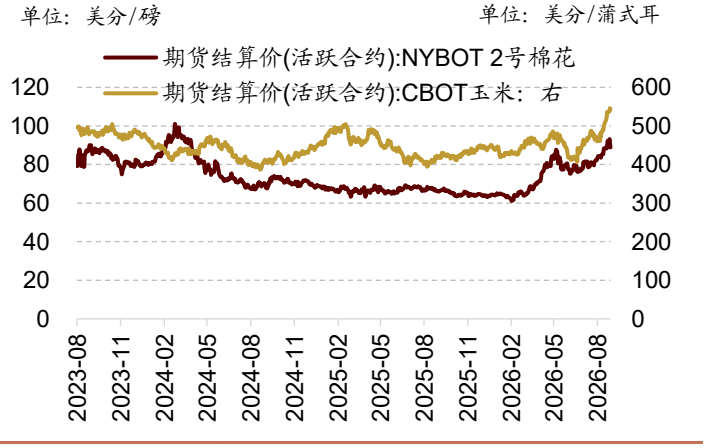
蔬菜价格指数上行，棉花期货结算价下行，玉米期货结算价上行。截至 9 月 1 日，中国寿光蔬菜价格指数为 67.33，周环比上行 9.46%；截至 9 月 2 日，棉花期货结算价格为 88.93 美分/磅，周环比下行 0.24%；玉米期货结算价格为 543.50 美分/蒲式耳，周环比上行 1.30%。

图 32：中国寿光蔬菜价格指数周环比上行 9.46%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260901）

图 33：棉花期货结算价周环比下行 0.24%



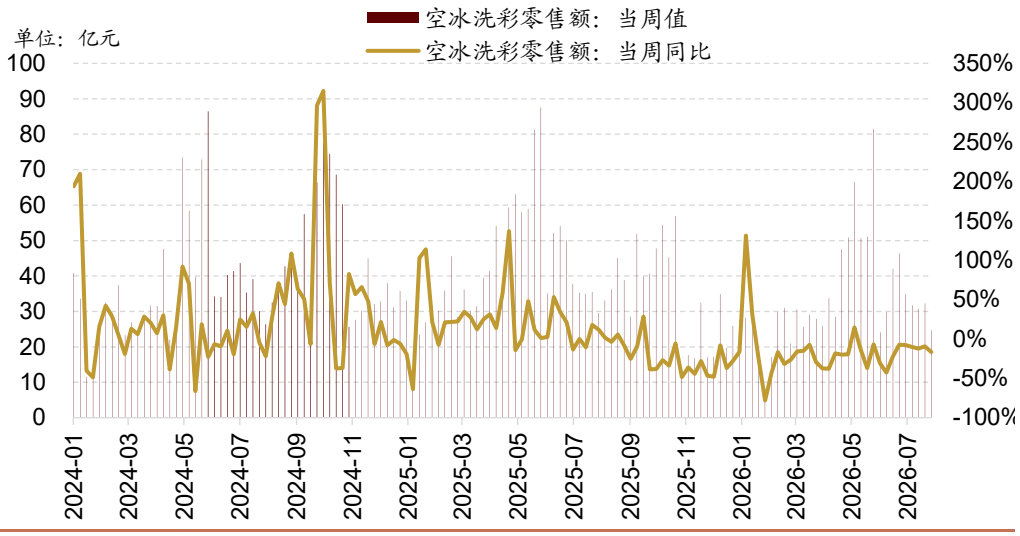
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

4、 空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大

上周空冰洗彩四周滚动零售额均值环比下行，同比降幅扩大。截至 8 月 21 日，彩电周度零售额为 6.69 亿元，周环比下行 24.55%；冰箱冷柜周度零售额为 0.00 亿元，周环比下行 20.49%；家用空调周度零售额为 11.80 亿元，周环比下行 22.99%；洗衣机周度零售额为 6.12 亿元，周环比下行 23.54%。空冰洗彩零售额当周合计 24.62 亿元，环比下行 23.56%，四周滚动均值合计 29.81 亿元，环比下行 7.89%，同比降幅扩大至-11.85%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 34：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大至-11.85%

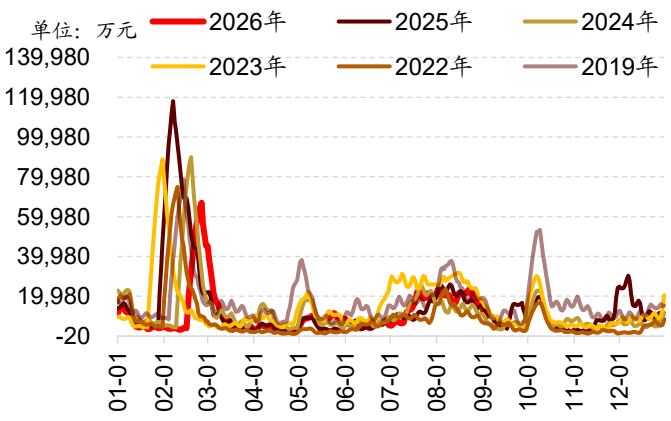


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260821）

5、 票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比上行

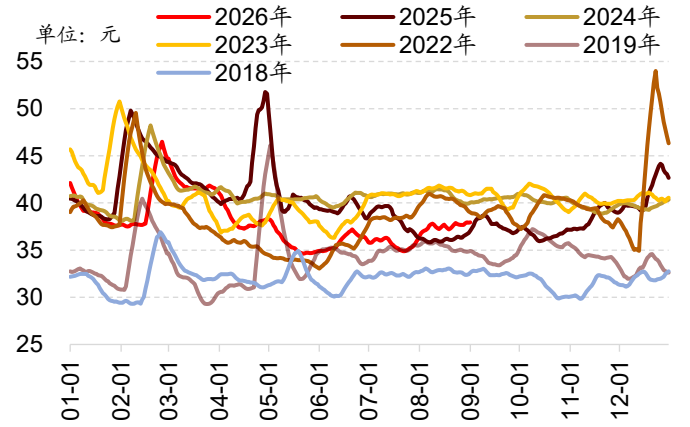
票房收入十日均值周环比下行，本周电影观影人数下行，上映场次下行，全国电影票价十日均值上行。截至 9 月 3 日，十日票房收入均值 9649.68 万元，周环比下行 44.89%；截至 8 月 30 日，本周观影人数 2425.85 万人，周环比下行 38.05%；电影上映 219.92 万场，周环比下行 10.68%。截至 9 月 1 日，全国电影票价十日均值为 37.96 元，周环比上行 0.69%。

图 35：十日票房收入均值周环比下行 44.89%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260903）

图 36：全国电影票价周环比上行 0.69%



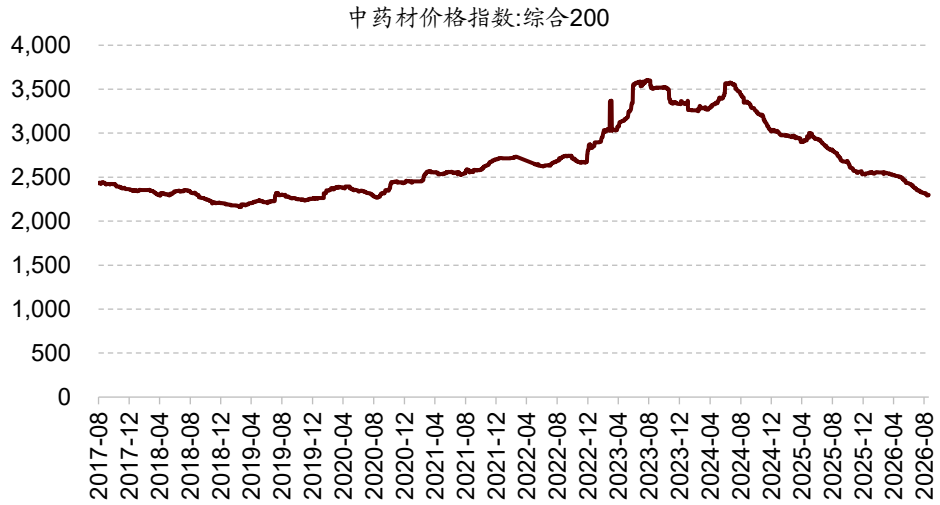
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260830）

6、 本周中药材价格指数上行

本周中药材价格指数上行。截至 9 月 2 日，中药材价格指数为 2297.70 点，周环比上行 0.24%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 37：本周中药材价格指数周环比上行 0.24%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

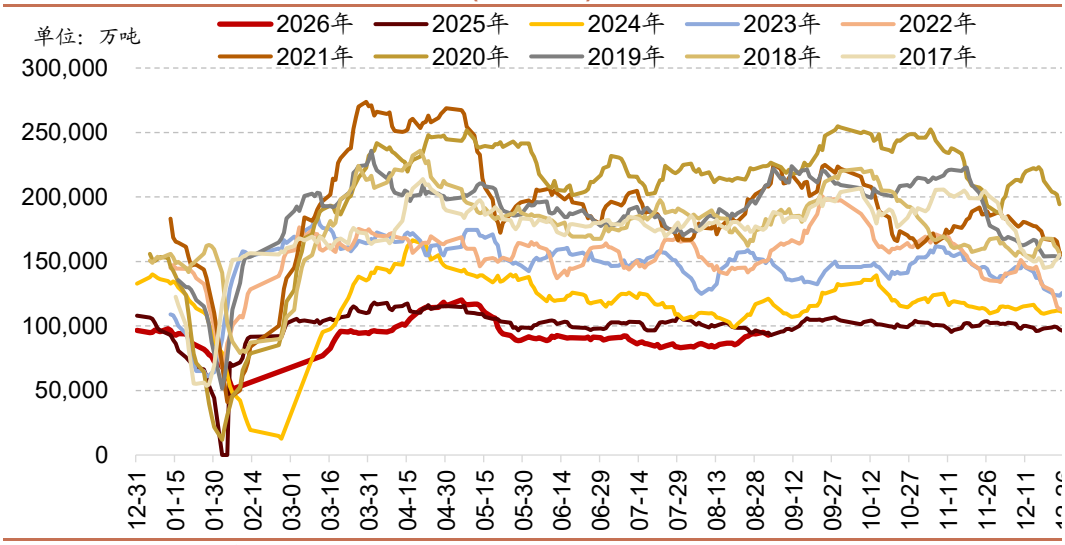
下载日志已记录，仅供内部参考

五、资源品高频跟踪

1、建筑钢材成交量十日均值下行，螺纹钢价格上行

建筑钢材成交量十日均值周环比下行。9 月 2 日，主流贸易商全国建筑钢材成交量为 7.69 万吨；从过去十日移动均值情况来看，主流贸易商全国建筑钢材成交量十日均值为 9.29 万吨，周环比下行 0.51%。

图 38：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比下行 0.51%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

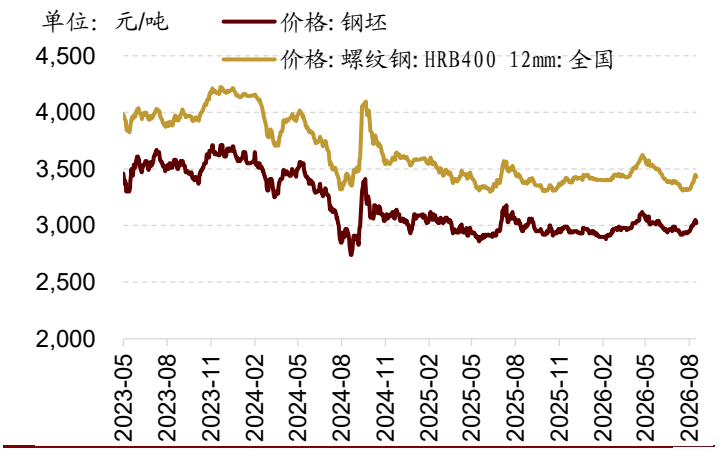
本周钢坯价格上行，螺纹钢价格上行；国内铁矿石港口库存量上行，唐山钢坯库存量上行，主要钢材品种库存量上行。价格方面，截至 9 月 2 日，钢坯价格 3020 元/吨，周环比上行 0.67%；截至 9 月 2 日，螺纹钢价格为 3431 元/吨，周环比上行 1.54%。截至 8 月 28 日，国内铁矿石港口库存量 16546 万吨，周环比上行 0.01%；唐山钢坯库存量 121 万吨，周环比上行 0.42%；主要钢材品种合计库存量 1185 万吨，周环比上行 0.25%。

表 5：钢材价格和库存

	指标	单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	价格:钢坯	元/吨	3020.00	0.67	3.42
	价格:螺纹钢:HRB400 12mm:全国	元/吨	3431.00	1.54	3.34
库存	国内铁矿石港口库存量	万吨	16546.00	0.01	1.21
	库存:钢坯:唐山:合计	万吨	120.67	0.42	-17.14
	库存:主要钢材品种:合计	万吨	1185.13	0.25	1.11

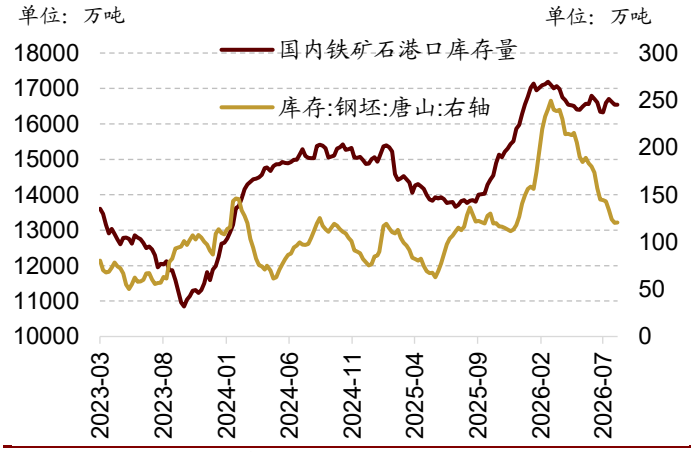
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260902）

图 39：螺纹钢价格周环比上行 1.54%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

图 40：唐山钢坯库存周环比上行 0.42%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260828）

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 京唐港山西主焦煤库提价上行，天津港焦炭库存下行

价格方面，秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价上行；焦煤期货结算价上行，焦炭期货结算价上行。截至 8 月 31 日，秦皇岛优混动力煤报价 873.60 元/吨，周环比上行 1.58%；截至 9 月 2 日，京唐港山西主焦煤库提价 2750 元/吨，周环比上行 3.00%；截至 9 月 2 日，焦煤期货结算价收于 1703.00 元/吨，周环比上行 7.89%；焦炭期货结算价收于 2225.50 元/吨，周环比上行 5.15%。

库存方面，秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存下行。截至 9 月 2 日，秦皇岛港煤炭库存报 607 万吨，周环比下行 8.03%；截至 8 月 28 日，京唐港炼焦煤库存报 214.80 万吨，周环比下行 0.51%；截至 8 月 28 日，天津港焦炭库存报 79 万吨，周环比下行 9.20%。

表 6：煤炭价格和库存

	名称	单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	动力煤：秦皇岛山西优混(Q5500K)	元/吨	873.60	1.58	5.89
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	2750.00	3.00	31.58
	焦煤期货结算价	元/吨	1703.00	7.89	42.33
	焦炭期货结算价	元/吨	2225.50	5.15	24.75
库存	煤炭库存：秦皇岛港	万吨	607.00	-8.03	-6.90
	炼焦煤库存：京唐港	万吨	214.80	-0.51	-16.94
	焦炭库存：天津港	万吨	79.00	-9.20	-5.95

资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20260902）

图 41：京唐港山西主焦煤库提价周环比上行 3.00%



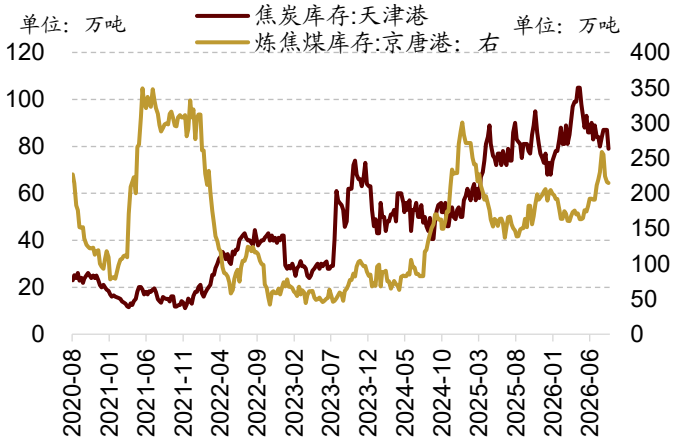
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

图 42：焦煤期货结算价周环比上行 7.89%



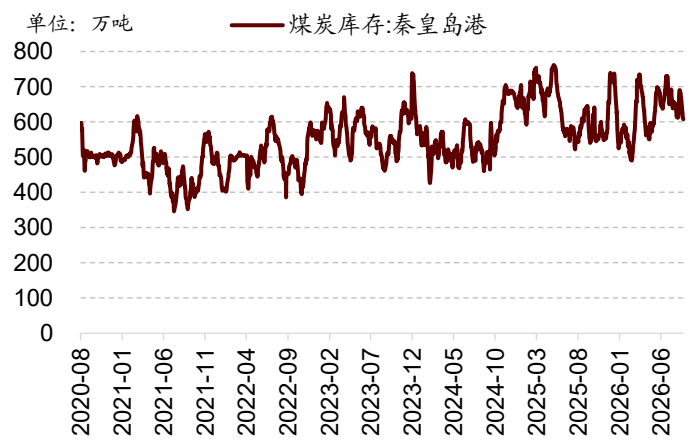
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

图 43：天津港焦炭库存周环比下行 9.20%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260828）

图 44：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 8.03%



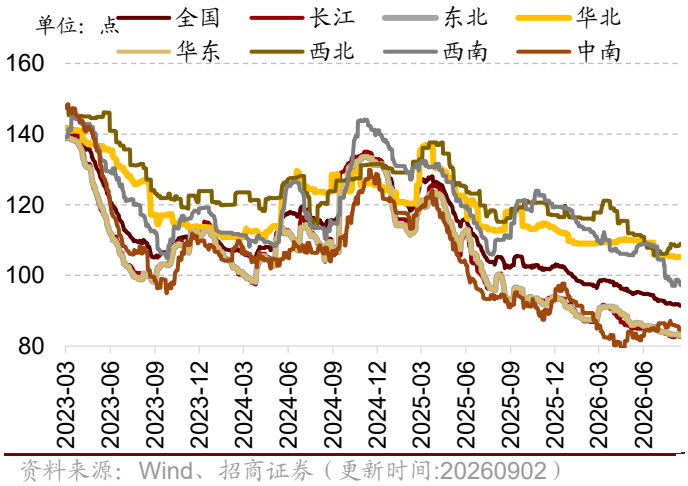
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 全国水泥价格指数下行

水泥价格方面，全国水泥价格指数下行，长江、东北、华东、西南、中南地区水泥价格指数下行，华北地区水泥价格指数持平，西北地区水泥价格指数上行；熟料价格指数下行。截至 9 月 2 日，全国水泥价格指数 91.40 点，周环比下行 0.49%；长江地区水泥价格指数 82.70 点，周环比下行 0.53%；东北地区水泥价格指数 112.78 点，周环比下行 0.52%；华北地区水泥价格指数 105.21 点，与上周持平；华东地区水泥价格指数 83.07 点，周环比下行 0.26%；西北地区水泥价格指数 109.04 点，周环比上行 0.65%；西南地区水泥价格指数 97.19 点，周环比下行 1.58%；中南地区水泥价格指数 84.60 点，周环比下行 1.19%。截至 9 月 1 日，熟料价格指数为 96.25 点，周环比下行 0.64%。

图 45：全国水泥价格指数下行 0.49%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

图 46：熟料价格指数下行 0.64%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260901）

4、 玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价上行

本周玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价上行。截至 9 月 2 日，玻璃价格指数为 66.02 点，周环比下行；截至 9 月 2 日，玻璃期货结算价为 965 元/吨，周环比上行 5.35%。

图 47：玻璃价格指数周环比下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

图 48：玻璃期货结算价周环比上行 5.35%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

5、 Brent 国际原油价格上行，化工品价格多数上涨

Brent 国际原油价格上行。截至 9 月 2 日，Brent 原油现货价格周环比上行 11.12%至 98.72 美元/桶，WTI 原油现货价格周环比上行 10.68%至 91.01 美元/桶。在供给方面，截至 8 月 28 日，美国钻机数量当周值为 588 部，与上周持平；截至 8 月 28 日，全美商业原油库存量周环比下行 1.04%至 4.24 亿桶。

表 7：原油数据变化

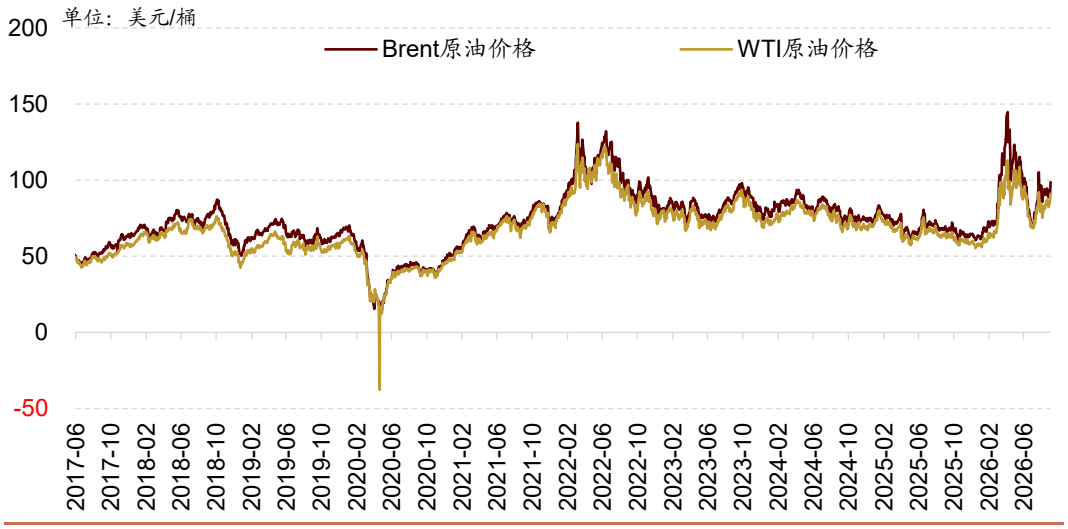
价格	单位	本周值	周环比（%）	月环比（%）

下载日志已记录，仅供内部参考

Brent 原油价格：现货价	美元/桶	98.72	11.12	2.21
WTI 原油价格：现货价	美元/桶	91.01	10.68	7.49
供给	**单位**	**数值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
钻机数量:总计:美国:当周值	部	588.00	0.00	0.00
库存量:商业原油:全美	千桶	424460.00	-1.04	4.29

资料来源：Wind、EIA，招商证券（更新时间：20260902）

图 49：本周 Brent 原油现货价格上行 11.12%，WTI 原油现货价格上行 10.68%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

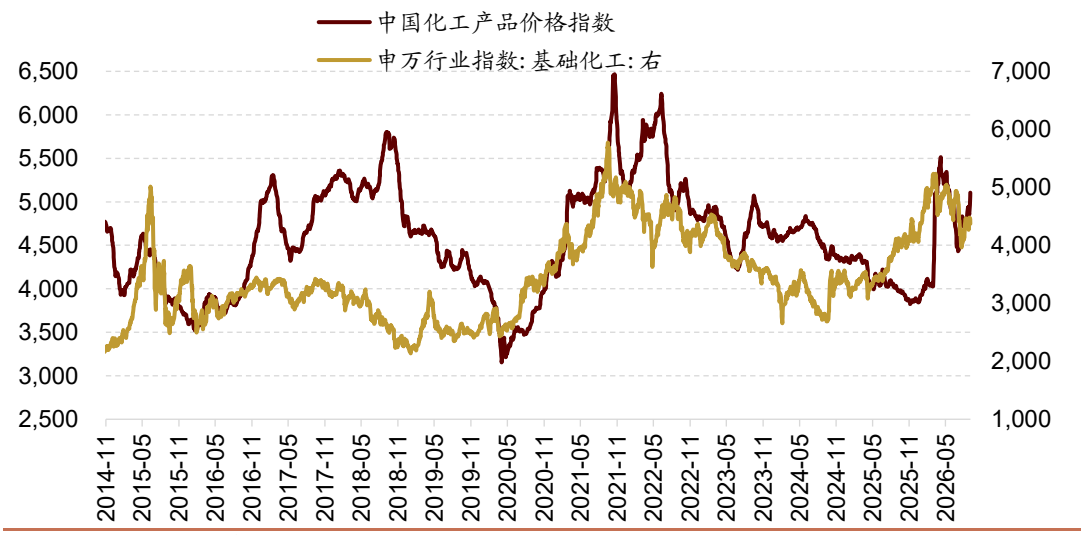
截至 9 月 2 日，中国化工产品价格指数为 5104，周环比上行 4.76%。

无机化工品期货价格涨跌分化。截至 9 月 2 日，钛白粉市场均价较上周持平，为 13700 元/吨。纯碱期货结算价较上周下行 0.51%，为 977 元/吨。截至 8 月 30 日，醋酸市场均价为 3140.5 元/吨，周环比上行 4.30%。截至 8 月 20 日，硫酸市场均价为 1940.6 元/吨，周环比下行 2.17%。

有机化工品价格多数上涨，其中沥青、甲醇、聚乙烯涨幅居前，二乙二醇跌幅居前。截至 9 月 2 日，钛白粉市场均价较上周持平，为 13700 元/吨。纯碱期货结算价较上周下行 0.51%，为 977 元/吨。截至 8 月 30 日，醋酸市场均价为 3140.5 元/吨，周环比上行 4.30%。截至 8 月 20 日，硫酸市场均价为 1940.6 元/吨，周环比下行 2.17%。截至 9 月 2 日，甲醇结算价为 3157 元/吨，周环比上行 11.55%。PTA 结算价为 6040 元/吨，周环比上行 8.52%。聚丙烯结算价为 8577 元/吨，周环比上行 8.91%。聚乙烯结算价为 8333 元/吨，周环比上行 9.19%。PVC 结算价为 4901 元/吨，周环比上行 8.98%。天然橡胶结算价为 18660 元/吨，周环比上行 0.89%。燃料油结算价为 3971 元/吨，周环比上行 8.05%。沥青结算价为 5049 元/吨，周环比上行 12.05%。截至 9 月 2 日，纯苯结算价为 8573.33 元/吨，周环比上行 4.00%。甲苯结算价为 7780 元/吨，周环比上行 7.16%。二甲苯结算价为 7745 元/吨，周环比上行 4.03%。苯乙烯结算价为 9438.75 元/吨，周环比上行 1.68%。乙醇结算价为 5610 元/吨，周环比下行 0.36%。二乙二醇结算价为 10333.33 元/吨，周环比下行 16.67%。苯酐结算价为 9300 元/吨，周环比下行 0.27%。聚合 MDI 结算价为 16900 元/吨，周环比上行 3.05%。DOP 结算价为 9833.33 元/吨，周环比上行 1.90%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 50：中国化工产品价格指数周环比上行 4.76%



资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260902）

表 8：化工品价格周变化

无机化工原料及产品	单位	当前值	周环比（%）	月环比（%）
硫酸	元/吨	1940.60	-2.17	-6.78
钛白粉	元/吨	13700.00	0.00	0.00
醋酸	元/吨	3140.50	4.30	5.12
纯碱	元/吨	977.00	-0.51	5.05
有机化工原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
甲醇	元/吨	3157.00	11.55	20.50
PTA	元/吨	6040.00	8.52	4.43
纯苯	元/吨	8573.33	4.00	8.71
甲苯	元/吨	7780.00	7.16	14.68
二甲苯	元/吨	7745.00	4.03	16.29
苯乙烯	元/吨	9438.75	1.68	10.14
乙醇	元/吨	5610.00	-0.36	-1.41
二乙二醇	元/吨	10333.33	-16.67	16.32
苯酐	元/吨	9300.00	-0.27	0.00
聚合 MDI	元/吨	16900.00	3.05	-3.70
塑料原料和产品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
聚丙烯	元/吨	8577.00	8.91	3.79
聚乙烯（LLDPE）	元/吨	8333.00	9.19	8.08
PVC	元/吨	4901.00	8.98	9.42
DOP	元/吨	9833.33	1.90	10.49
橡胶原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
天然橡胶	元/吨	18660.00	0.89	13.37
石油及制品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
燃料油	元/吨	3971.00	8.05	11.08
沥青	元/吨	5049.00	12.05	22.94

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260825）

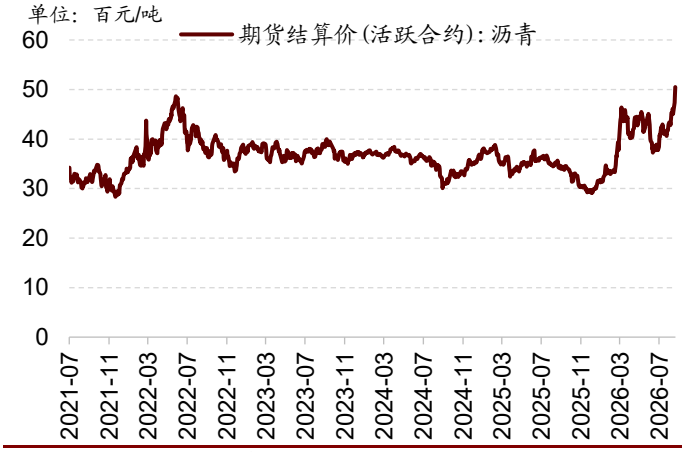
下载日志已记录，仅供内部参考

图 51：二乙二醇市场价周环比下行 16.67%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

图 52：沥青市场价周环比上行 12.5%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

6、 工业金属价格库存涨跌分化

本周工业金属价格涨跌分化，其中钴、铝涨幅居前，锡、镍跌幅居前。截至 9 月 2 日，铜价格为 108880 元/吨，周环比下行 0.65%；铝价格为 24050 元/吨，周环比上行 0.59%；锌价格为 26410 元/吨，周环比上行 0.53%；锡价格为 412420 元/吨，周环比下行 3.61%；钴价格为 308000 元/吨，周环比上行 0.98%；镍价格为 127240 元/吨，周环比下行 2.33%；铅价格为 16210 元/吨，周环比上行 0.19%。

LME 有色金属库存涨跌分化，其中锡、锌库存涨幅居前，铅、铜库存降幅居前。截至 9 月 2 日，LME 铜库存 233850 吨，周环比下行 1.53%；LME 铝库存 246225 吨，周环比下行 0.24%；LME 锌库存 100525 吨，周环比上行 3.29%；LME 锡库存 5500 吨，周环比上行 7.42%；LME 镍库存 268848 吨，周环比上行 0.11%；LME 铅库存 399600 吨，周环比下行 2.68%。

黄金、白银期现货价格下行。截至 9 月 2 日，伦敦黄金现货价格为 4382.25 美元/盎司，周环比下行 5.38%；伦敦白银现货价格为 63.70 美元/盎司，周环比下行 7.01%；COMEX 黄金期货收盘价报 4434.30 美元/盎司，周环比下行 4.59%；COMEX 白银期货收盘价报 65.93 美元/盎司，周环比下行 3.17%。

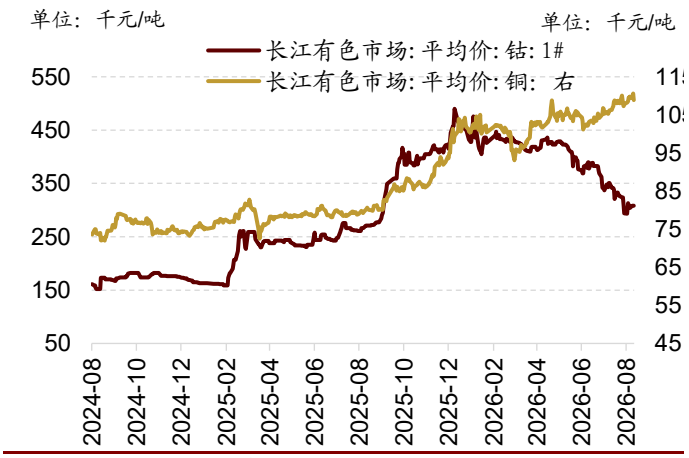
表 9：工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
价格	铜 1#	元/吨	108880.00	-0.65	2.48
	铝 A00	元/吨	24050.00	0.59	1.69
	锌 0#	元/吨	26410.00	0.53	6.02
	锡 1#	元/吨	412420.00	-3.61	-3.56
	钴 1#	元/吨	308000.00	0.98	-12.25
	镍 1#	元/吨	127240.00	-2.33	-4.17
	铅 1#	元/吨	16210.00	0.19	4.38
库存	LME 铜	吨	233850.00	-1.53	-6.40
	LME 铝	吨	246225.00	-0.24	-6.87
	LME 锌	吨	100525.00	3.29	0.73
	LME 锡	吨	5500.00	7.42	-8.49
	LME 镍	吨	268848.00	0.11	1.01
	LME 铅	吨	399600.00	-2.68	-9.44

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260902）

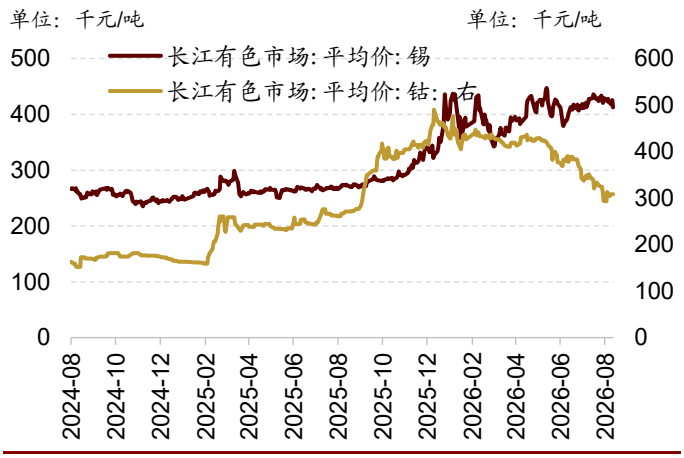
下载日志已记录，仅供内部参考

图 53：本周长江有色市场钴价周环比上行 0.98%



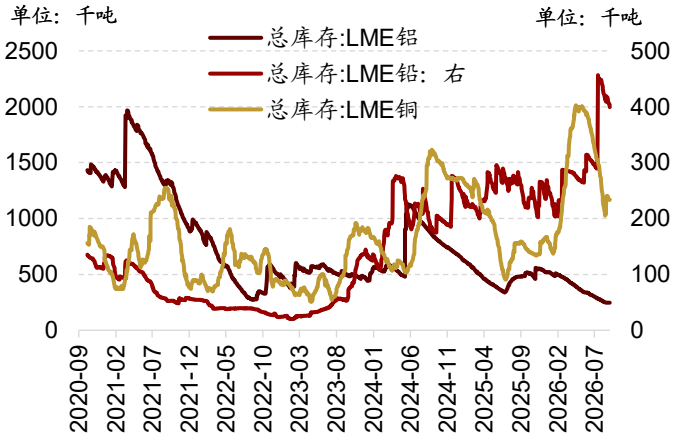
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

图 54：本周长江有色市场锡价周环比下行 3.61%



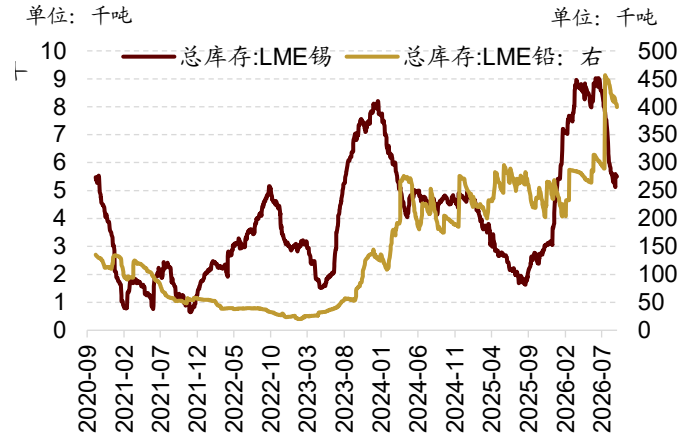
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

图 55：本周 LME 铅库存周环比下行 2.68%



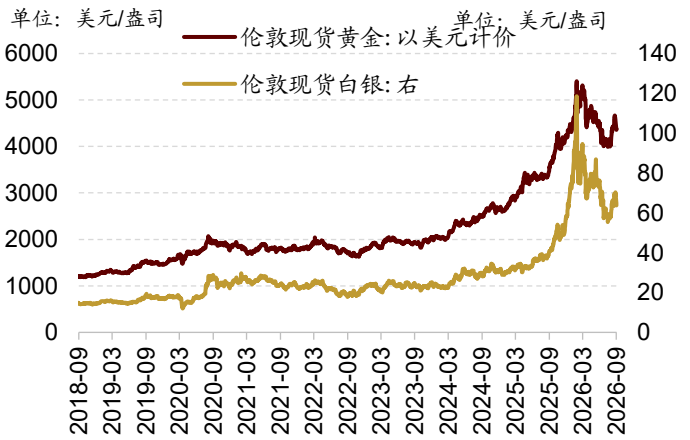
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

图 56：本周 LME 锡库存周环比上行 7.42%



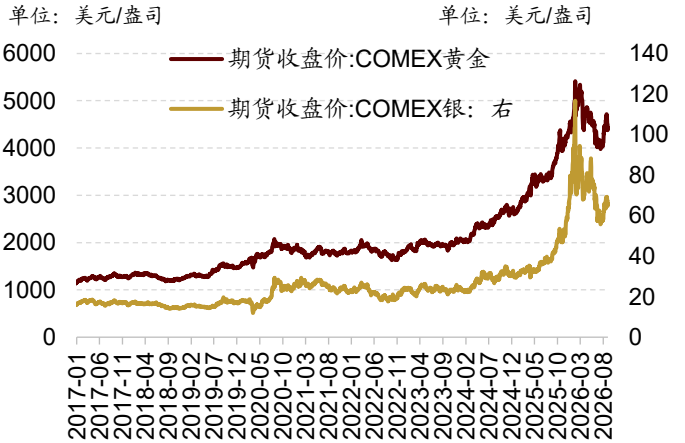
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

图 57：伦敦白银现货价格周环比下行 7.01%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

图 58：COMEX 黄金期货价格周环比下行 4.59%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

下载日志已记录，仅供内部参考

六、金融地产行业

1、货币市场净投放，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行

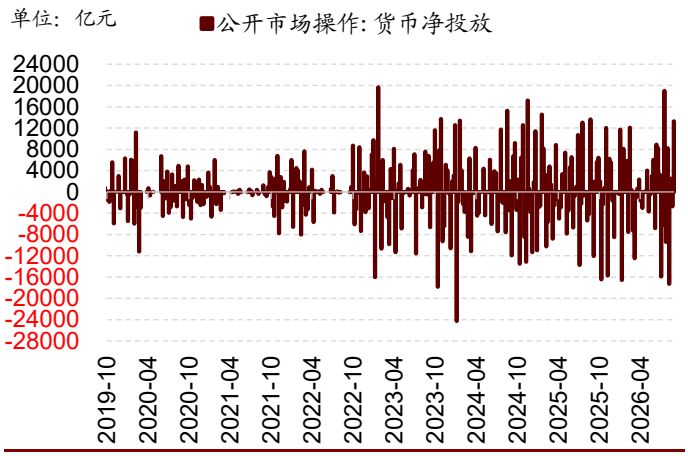
货币市场净投放，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行。截至 9 月 2 日，隔夜 SHIBOR 周环比下行 5bp 至 1.36%，1 周 SHIBOR 周环比下行 5bp 至 1.38%，2 周 SHIBOR 周环比下行 2bp 至 1.41%。截至 9 月 2 日，1 天银行间同业拆借利率周环比下行 5bp 至 1.38%，7 天银行间同业拆借利率周环比上行 24bp 至 1.37%，14 天银行间同业拆借利率周环比上行 4bp 至 1.43%。在货币市场方面，上周货币市场投放 19250 亿元，货币市场回笼 5985 亿元，货币市场净投放 13265 亿元。在汇率方面，截至 9 月 2 日，美元兑人民币中间价报 6.7829，较上周环比持平。

表 10：SHIBOR 与银行间同业拆借利率

指标	期限	当前值（%）	周环比（bp）	月环比（bp）
SHIBOR	隔夜	1.363	-5	-5
	1 周	1.377	-5	-8
	2 周	1.405	-2	-5
银行间同业拆借加权利率	1 天	1.380	-5	-4
	7 天	1.368	24	17
	14 天	1.429	4	6

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260902）

图 59：上周货币市场净投放



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

图 60：美元兑人民币中间价报 6.7829



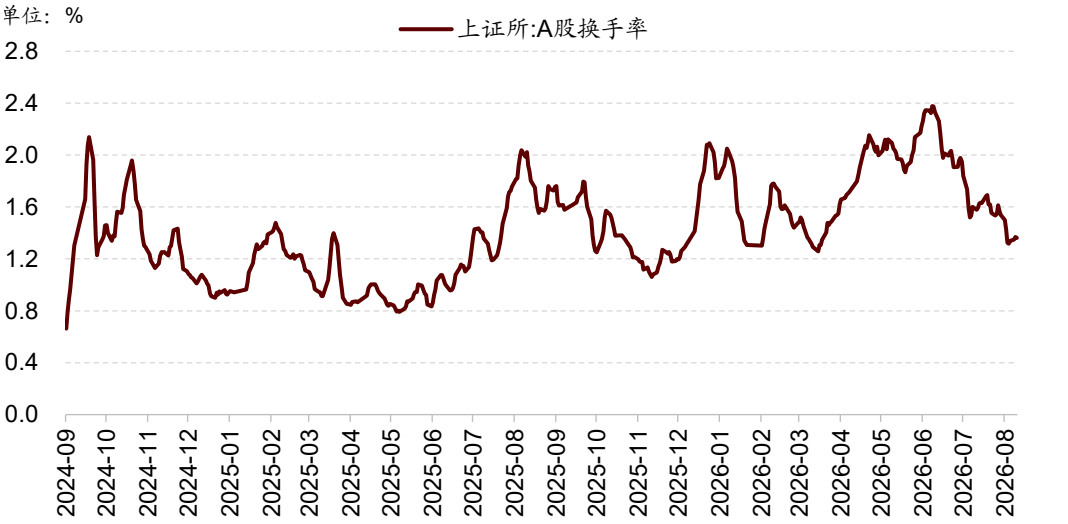
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

2、A 股换手率、日成交额上行

A 股换手率、日成交额上行。截至 9 月 2 日，上证主板 A 股换手率五日均值为 1.36%，周环比上行 0.04 个百分点；沪深两市日总成交额上行，两市日成交总额为 20389.05 亿元人民币，周环比上行 5.99%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 61：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.36%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

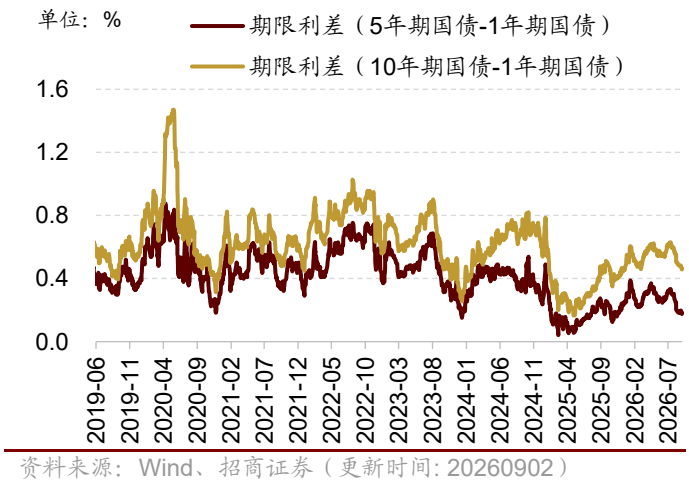
在债券收益率方面，6 个月/1 年国债到期收益率上行。截至 9 月 2 日，6 个月国债到期收益率周环比上行 6bp 至 1.27%；1 年期国债到期收益率周环比上行 2bp 至 1.21%；3 年期国债到期收益率周环比下行 1bp 至 1.26%。5 年期债券期限利差周环比下行 1bp 至 0.18%；10 年期债券期限利差周环比下行 2bp 至 0.46%；1 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 0bp 至 0.31%；10 年期 AAA 级债券信用利差周环比上行 0bp 至 0.37%。

表 11：国债到期收益率、期限利差和信用利差

指标	期限	当前值	周环比(bp)	月环比(bp)
国债到期收益率	6 个月	1.27	6	7
	1 年	1.21	2	6
	3 年	1.26	-1	-3
期限利差	5 年期	0.18	-1	-8
	10 年期	0.46	-2	-11
信用利差	1 年期	0.31	0	-6
	10 年期	0.37	0	-2

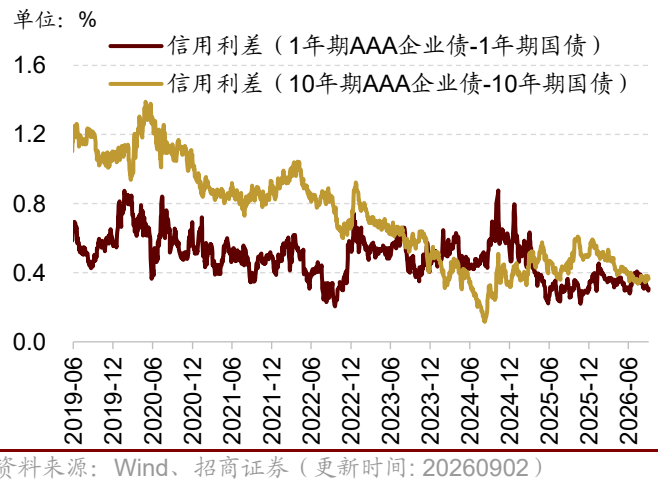
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

图 62：10 年期债券期限利差收益率周环比下行 2bp



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

图 63：10 年期信用利差维持不变



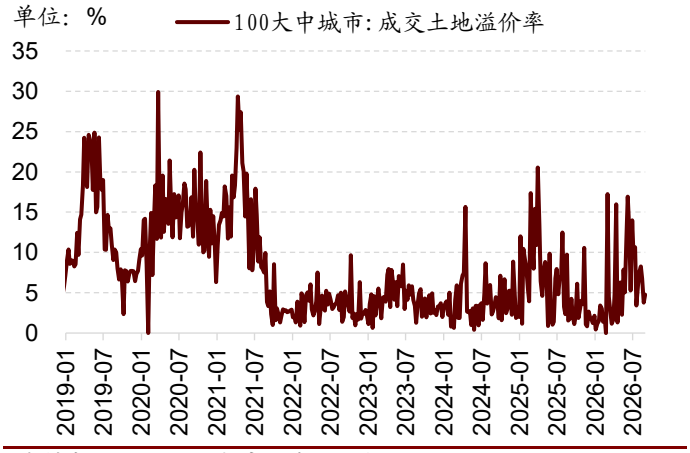
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

3、 本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行

本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行。截至 8 月 30 日，100 大中城市土地成交溢价率为 4.78%，周环比上行 1.01 个百分点；截至 9 月 2 日，30 大中城市商品房成交面积 7 日均值为 25.25 万平方米，周环比上行 22.39%。

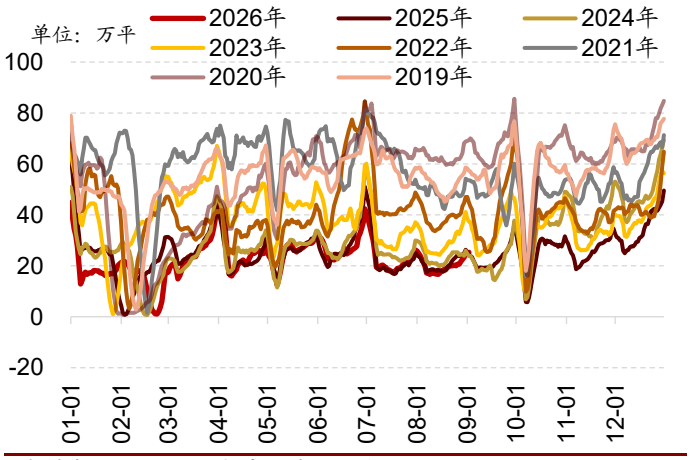
下载日志已记录，仅供内部参考

图 64：100 大中城市土地成交溢价率周环比上行 1.01pct



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260830）

图 65：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比上行 22.39%



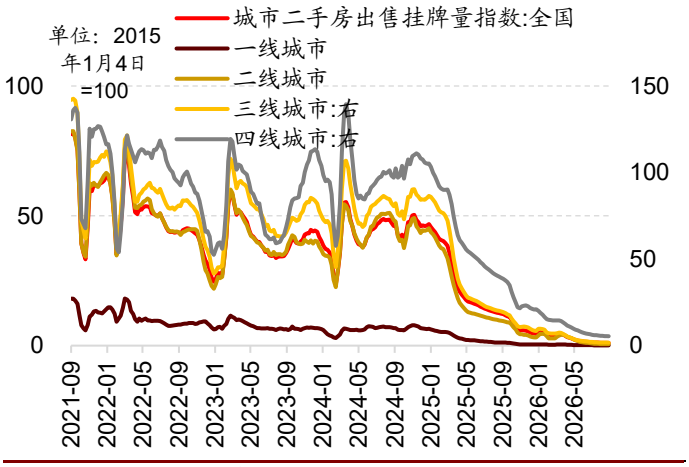
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260902）

4、 全国二手房出售挂牌量下行，挂牌价指数下行

全国二手房出售挂牌量指数下行，其中一、二、三、四线城市指数均下行。截至 8 月 30 日，全国二手房出售挂牌量指数为 1.02，周环比下行 1.32%。其中，一线城市二手房出售挂牌量指数为 0.10，周环比下行 0.86%；二线城市二手房出售挂牌量指数为 0.54，周环比下行 1.32%；三线城市二手房出售挂牌量指数为 1.67，周环比下行 1.33%；四线城市二手房出售挂牌量指数为 5.30，周环比下行 1.24%。

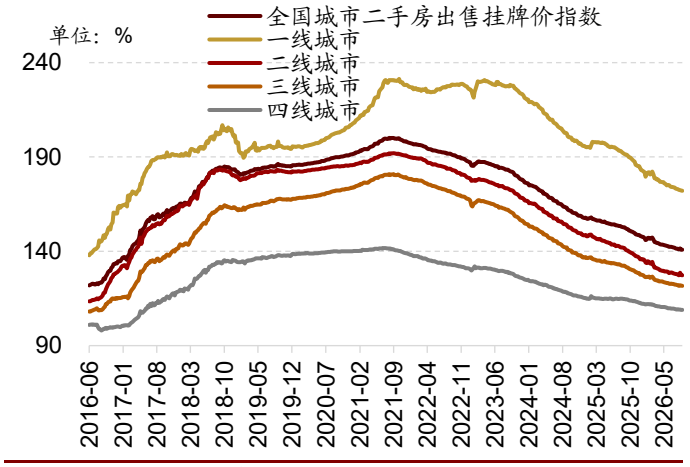
全国二手房出售挂牌价指数下行，其中一、二、三、四线城市指数均下行。截至 8 月 30 日，全国二手房出售挂牌价指数为 140.91，周环比下行 0.01%。其中，一线城市二手房出售挂牌价指数为 172.06，周环比下行 0.09%；二线城市二手房出售挂牌价指数为 127.33，周环比下行 0.02%；三线城市二手房出售挂牌价指数为 121.74，周环比下行 0.09%；四线城市二手房出售挂牌价指数为 108.90，周环比下行 0.04%。

图 66：全国二手房出售挂牌量指数下行



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20260830）

图 67：全国城市二手房出售挂牌价指数下行



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20260830）

下载日志已记录，仅供内部参考

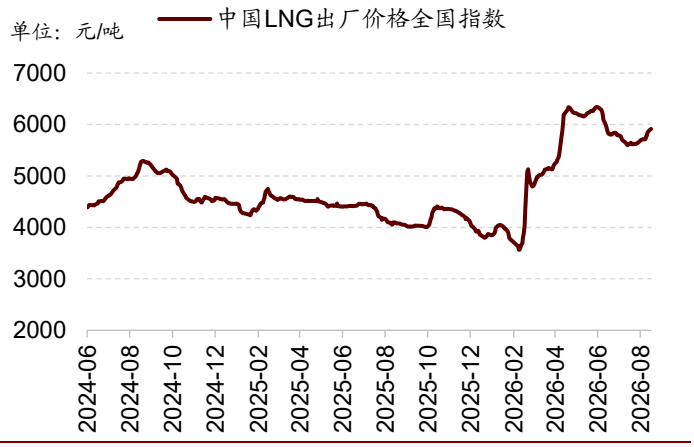
七、公用事业

1、 我国天然气出厂价上行，英国天然气期货价格上行

我国天然气出厂价上行，英国天然气期货结算价上行。截至 9 月 2 日，我国天然气出厂价报 5913.00 元/吨，较上周上行 2.48%，英国天然气期货结算价为 182.15 便士/色姆，较上周上行 12.26%。

从供应端来看，截至 8 月 21 日，美国 48 州可用天然气库存 3184 亿立方英尺，周环比上行 0.47 个百分点。截至 8 月 28 日，美国钻机数量为 132 部，周环比增加 5 部。

图 68：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 2.48%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

图 69：英国天然气期货结算价较上周上行 12.26%

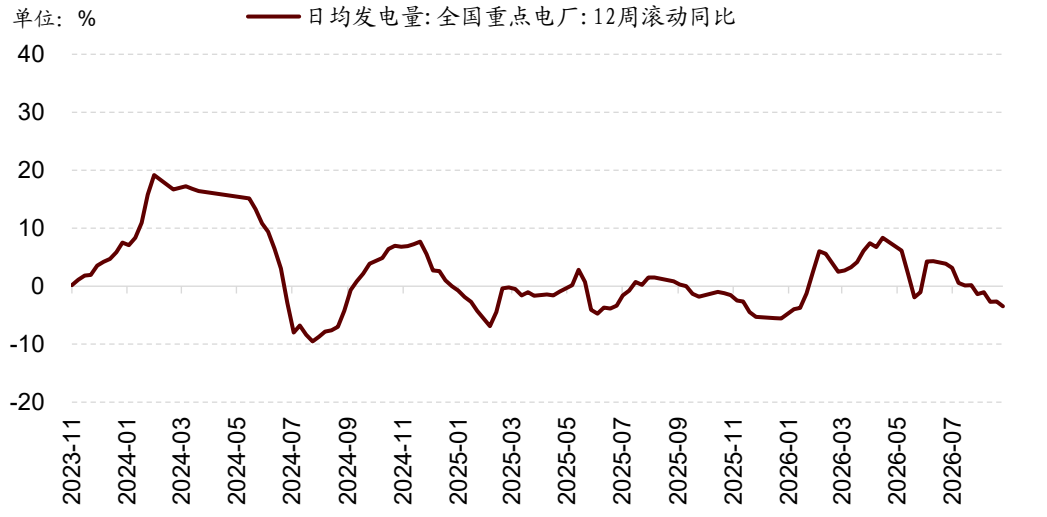


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260902）

2、 全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大

全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大。截至 8 月 27 日，全国重点电厂日均发电量当周同比降幅扩大至-3.8%，12 周滚动同比降幅扩大 0.83 个百分点至-3.47%。

图 70：全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大



资料来源：iFnd、招商证券（更新时间：20260827）

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了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。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 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 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。