仅供内部参考，请勿外传

8 月 PPI 同比增幅扩大，7 月全球半导体销额同比增幅扩大

——行业景气观察（0910）

定期报告

本周景气度改善的方向主要在资源品和信息技术领域。上游资源品中，多数金属、煤炭、钢铁和化工品价格上涨；中游制造领域，8 月各类挖掘机销量同比增幅扩大，各类装载机销量同比增幅收窄。信息技术中，8 月集成电路出口、进口金额同比增幅扩大，7 月全球半导体销售额同比增幅扩大。消费服务领域，生猪养殖盈利下行，空冰洗彩四周滚动零售额同比降幅扩大。8 月 CPI、PPI 同比增幅扩大，CPI 与 PPI 增速差持续高位。推荐景气较高或有改善的化学制药、贵金属、煤炭、化工、半导体、交运、燃气等。

- 【本周关注】**受益于算力需求持续旺盛，地缘冲突反复，8 月 CPI、PPI 同比增幅扩大，但上下游价格仍传导不畅，CPI 与 PPI 增速差持续高位。细分项目中：**1）食品 CPI 同比降幅小幅收窄，蛋类价格保持高增，畜肉类、奶类和鲜果价格边际改善，鲜菜价格降幅扩大；2）受国际油价中枢再次抬升，叠加出行旺季需求支撑，燃料、旅游类价格改善，电子涨价持续扩散，通信工具价格继续上涨，为 CPI 上行提供正向贡献，而家用器具和交通工具等价格仍承压；3）能源和化工价格延续修复，有色受益于民族资源主义抬头和 TMT 产业链需求提振，价格延续高增长；4）受益于 AI 算力和存力需求强劲增长，TMT 硬件行业整体维持高景气，涨价持续扩散，TMT 制造业 PPI 同比增幅扩大；5）**出口需求和 AI 设备需求支撑，部分行业供需改善，叠加低基数，**8 月医药、汽车、非金属矿物制品 PPI 同比降幅收窄，造纸、运输设备 PPI 同比增幅扩大。**推荐关注价格上涨且持续性较高的半导体、有色、化工、医药生物、养殖业等细分领域。**
- 【信息技术】本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数、DXI 指数上行；DRAM 存储器价格涨跌分化；**7 月全球半导体销售额同比增幅扩大；8 月集成电路进口、出口金额同比增幅扩大。**
- 【中游制造】本周新能源产业链价格多数下跌；光伏价格指数下行，其中电池片价格指数下行；**8 月各类挖掘机销量同比增幅扩大，各类装载机销量同比增幅收窄；**港口货物周吞吐量、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄；CCFI、BDI、BDTI 上行，CCBFI 下行。
- 【消费需求】**生鲜乳价格持平，食糖综合价格上行，白酒批发价格总指数下行；猪价、仔猪价格、生猪价格均下行。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，**全国鸡肉市场价下行，肉鸡苗价格下行。蔬菜价格指数上行，棉花、玉米期货结算价下行；票房收入十日均值下行，**电影票价十日均值上行；空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大；中药材价格指数下行。**
- 【资源品】**建筑钢材成交量十日均值上行；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、京唐港山西主焦煤库提价上行；焦煤、焦炭期货结算价下行。**库存方面，**秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存上行，天津港焦炭库存下行。**全国水泥价格指数上行；玻璃价格指数上行。Brent 国际原油价格上行；**化工品价格多数上涨，其中纯苯、甲醇涨幅居前，二乙二醇、燃料油跌幅居前；本周工业金属价格多数上行，其中锌、铜、铝涨幅居前；库存涨跌分化，其中锌库存涨幅居前，锡、铅库存降幅居前；金银期现价格上行。
- 【金融地产】**货币市场净回笼，**A 股换手率、日成交额下行。本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下行；全国二手房出售挂牌量指数上行，全国二手房出售挂牌价指数下行。
- 【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

《8 月制造业 PMI 环比上行，猪肉价格上涨——行业景气观察（0903）》

《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）》

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

仅供内部参考，请勿外传

目录

一、 本周行业景气度核心变化总览 6
1、 本周关注：8 月 CPI、PPI 同比增幅扩大 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、DXI 指数上行 10
2、 本周 DRAM 存储器价格涨跌分化 10
3、 7 月全球半导体销售额同比增幅扩大 10
4、 8 月集成电路进口、出口金额同比增幅扩大，三个月滚动同比增幅扩大 11
三、 中游制造业 12
1、 本周新能源产业链价格大多下跌 12
2、 光伏价格指数周环比下行 13
3、 8 月各类挖掘机销量同比增幅扩大，各类装载机销量同比增幅收窄 14
4、 港口货物、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄 14
5、 CCFI、BDI、BDTI 上行，CCBFI 下行 15
四、 消费需求景气观察 16
1、 生鲜乳价格持平，食糖综合价格上行 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、 猪肉价格下行，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下行 18
五、 资源品高频跟踪 20
1、 建筑钢材成交量十日均值上行，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、 全国水泥价格指数上行 22
4、 玻璃价格指数上行，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、 工业金属价格多数上行，库存涨跌分化 25
六、 金融地产行业 27
1、 货币市场净回笼，隔夜/1 周 SHIBOR 利率上行 27
2、 A 股换手率、日成交额下行 27
3、 本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下行 28
4、 全国二手房出售挂牌量上行，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 2：8 月 CPI 当月同比增幅扩大至 0.8% 6
图 3：8 月 PPI 当月同比增幅扩大至 3.8% 6
图 4：8 月燃料、通信工具、旅游等价格改善 7
图 5：白色家电价格持续下行 7
图 6：金饰银饰价格月环比上涨 7

仅供内部参考，请勿外传

图 7：8 月燃料加工、化纤 PPI 同比改善 8
图 8：8 月 TMT 硬件价格持续强势 8
图 9：费城半导体指数周环比上行 5.22% 10
图 10：DXI 指数周环比上行 1.58% 10
图 11：本周 DRAM 存储器价格涨跌分化 10
图 12：DRAM 指数上行 10
图 13：7 月全球半导体销售额同比增幅扩大 11
图 14：8 月集成电路出口金额三个月滚动同比增幅扩大 11
图 15：8 月集成电路进口金额三个月滚动同比增幅扩大 11
图 16：六氟磷酸锂价格与上周持平 12
图 17：本周碳酸二甲酯价格周环比上行 28.85% 12
图 18：电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比上行 0.70% 13
图 19：碳酸锂价格周环比下行 6.87% 13
图 20：氧化钴价格周环比下行 5.88% 13
图 21：电解钴价格周环比下行 1.65% 13
图 22：光伏行业价格指数周环比下行 1.87%至 14.20 13
图 23：各类挖掘机销量三个月滚动同比增幅收窄 14
图 24：各类装载机销量三个月滚动同比增幅收窄 14
图 25：货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄 14
图 26：集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄 14
图 27：CCFI 周环比上行 0.16% 15
图 28：BDTI 周环比上行 12.12% 15
图 29：主产区生鲜乳价格周环比持平 16
图 30：食糖综合价格周环比上行 0.60% 16
图 31：白酒批发价格总指数周环比下行 0.10% 16
图 32：猪肉平均批发价格周环比下行 0.79% 17
图 33：自繁自养生猪养殖利润下行 17
图 34：中国寿光蔬菜价格指数周环比上行 3.37% 17
图 35：棉花期货结算价周环比下行 1.86% 17
图 36：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大至-14.17% 18
图 37：十日票房收入均值周环比下行 47.42% 18
图 38：全国电影票价周环比上行 3.21% 18
图 39：本周中药材价格指数周环比下行 0.58% 19
图 40：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比上行 0.81% 20
图 41：螺纹钢价格周环比上行 0.47% 20
图 42：唐山钢坯库存周环比上行 1.62% 20
图 43：京唐港山西主焦煤库提价周环比上行 4.00% 21
图 44：焦煤期货结算价周环比下行 2.41% 21
图 45：天津港焦炭库存周环比下行 7.59% 21
图 46：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 0.33% 21
图 47：全国水泥价格指数上行 0.96% 22
图 48：熟料价格指数上行 0.10% 22
图 49：玻璃价格指数周环比上行 2.94% 22

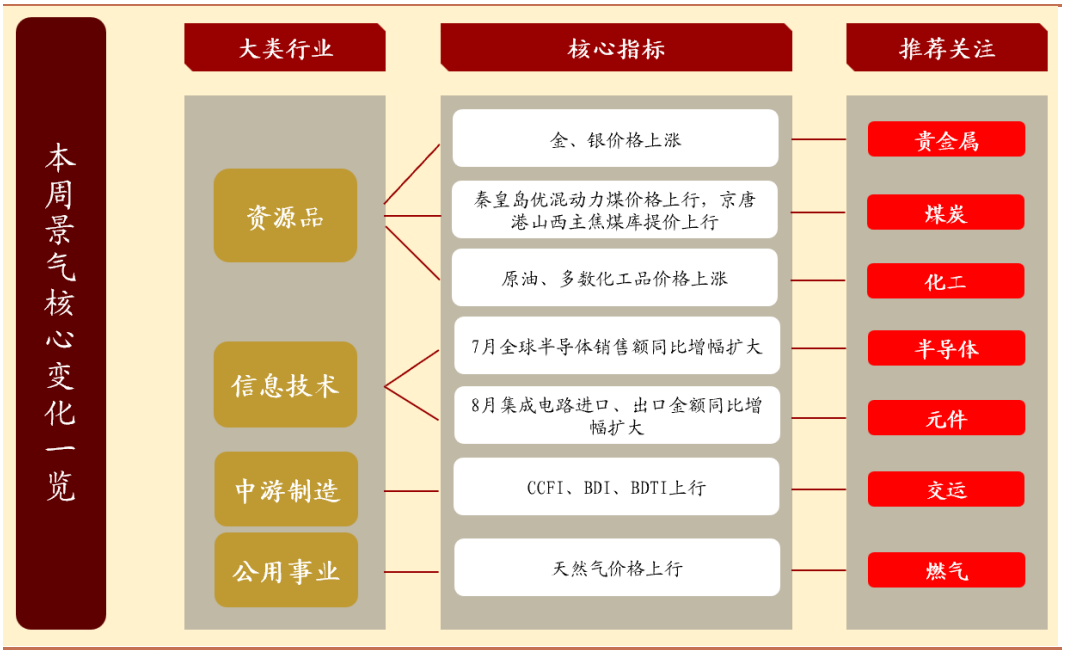
仅供内部参考，请勿外传

图 50：玻璃期货结算价周环比上行 0.52% 22
图 51：本周 Brent 原油现货价格上行 16.03%，WTI 原油现货价格下行 5.54% 23
图 52：中国化工产品价格指数周环比上行 2.35% 24
图 53：纯苯市场价周环比上行 8.37% 25
图 54：二乙二醇市场价周环比下行 5.48% 25
图 55：本周长江有色市场锌价周环比上行 3.18% 26
图 56：本周长江有色市场钴价周环比下行 2.60% 26
图 57：本周 LME 锌库存周环比上行 15.07% 26
图 58：本周 LME 锡库存周环比下行 4.36% 26
图 59：伦敦黄金现货价格周环比上行 0.75% 26
图 60：COMEX 白银期货价格周环比上行 3.03% 26
图 61：上周货币市场净回笼 27
图 62：美元兑人民币中间价报 6.7769 27
图 63：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.28% 28
图 64：10 年期债券期限利差收益率周环比下行 2bp 28
图 65：10 年期信用利差周环比下行 2bp 28
图 66：100 大中城市土地成交溢价率周环比下行 8.03pct 29
图 67：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比下行 31.10% 29
图 68：全国二手房出售挂牌量指数上行 29
图 69：全国城市二手房出售挂牌价指数下行 29
图 70：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 3.18% 30
图 71：英国天然气期货结算价上行 8.52% 30
图 72：全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大 30

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

仅供内部参考，请勿外传

图 1：本周景气核心变化图



资料来源：招商证券

仅供内部参考，请勿外传

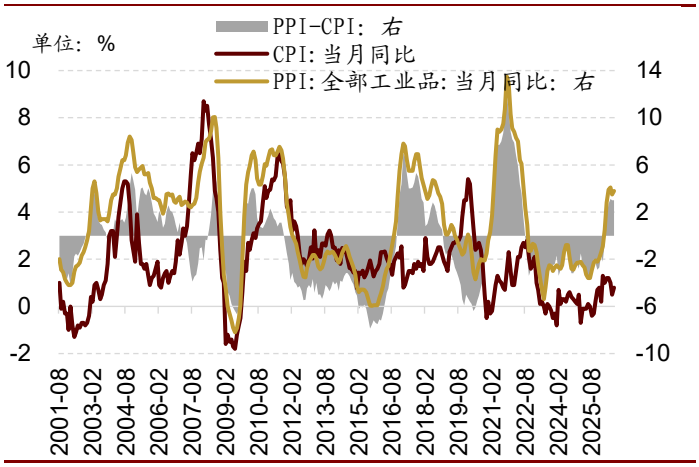
一、本周行业景气度核心变化总览

1、 本周关注：8 月 CPI、PPI 同比增幅扩大

受益于算力需求持续旺盛，地缘冲突反复，8 月 CPI、PPI 同比增幅扩大，但传统部门需求仍弱，上下游价格差维持高位。8 月 CPI 当月同比增幅扩大 0.3 个百分点至 0.8%，环比上涨 0.4%；核心 CPI 当月同比增幅扩大 0.1 个百分点至 1.0%。8 月 PPI 当月同比增幅扩大 0.3 个百分点至 3.8%，环比上涨 0.4%；PPI 与 CPI 同比增速差为 3.0 个百分点，与上月持平。

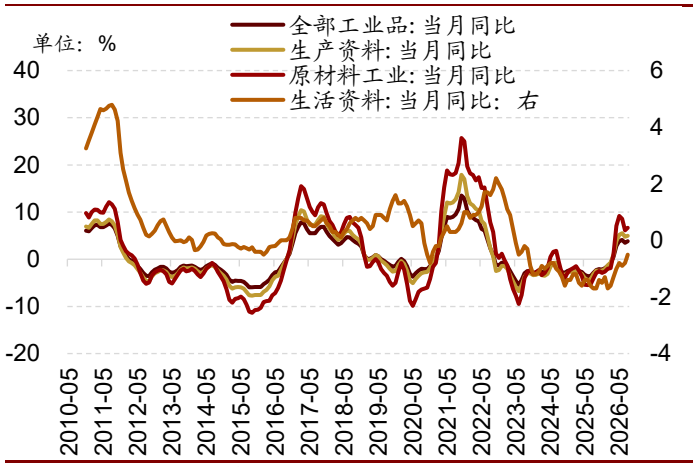
整体来看，CPI 在能源、通信工具、旅游等价格改善的带动下回升；PPI 在资源品和电子硬件价格支撑下继续上涨，中下游消费制造的价格传导相对有限。

图 2：8 月 CPI 当月同比增幅扩大至 0.8%



资料来源：Wind、招商证券

图 3：8 月 PPI 当月同比增幅扩大至 3.8%



资料来源：Wind、招商证券

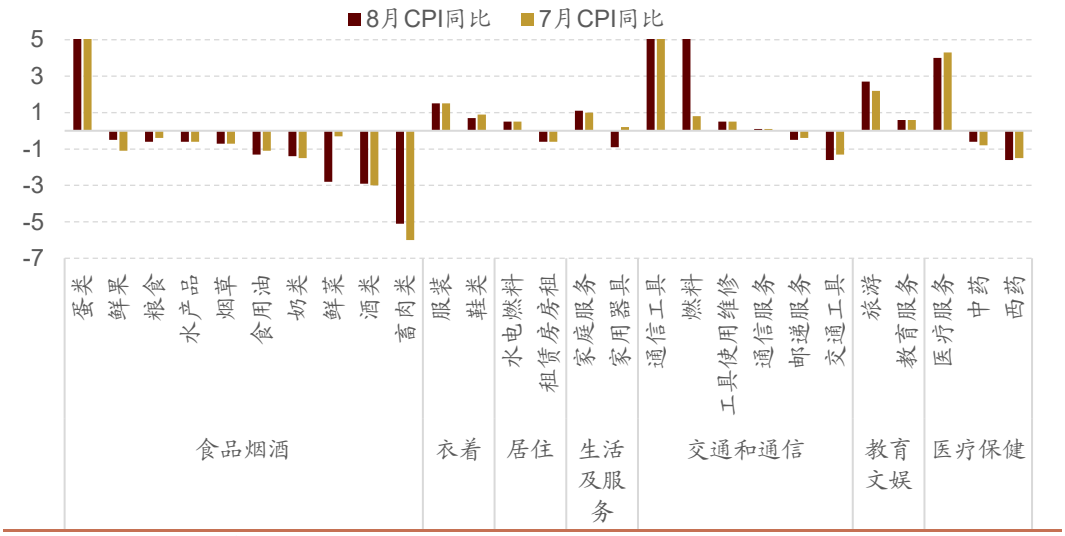
- **食品降幅收窄，能源、通信工具和旅游价格上行带动 CPI 回升**

CPI 分项来看，8 月食品项同比降幅收窄 0.1 个百分点至-1.4%，主要受供需结构改善影响，叠加价格季节性上涨，细分品类中，鲜菜价格同比降幅扩大 2.5 个百分点至-2.8%，粮食和食用油价格同比降幅分别扩大至-0.6%和-1.3%，对食品价格形成拖累；蛋类价格同比增幅扩大 0.6 个百分点至 15.0%，仍是食品项的主要支撑；生猪产能持续去化，畜肉类价格同比降幅收窄 0.9 个百分点至-5.1%，奶类、鲜果和酒类价格同比降幅也有所收窄。中观数据方面，截至 9 月 9 日，6 种重点监测水果平均批发价月环比下行 4.6%，28 种重点监测蔬菜平均批发价月环比上行 5.6%，猪肉平均批发价月环比上行 3.0%。

受国际油价中枢再次抬升，叠加出行旺季需求支撑，燃料、旅游类价格改善，电子涨价持续扩散，通信工具价格继续上涨，为 CPI 上行提供正向贡献。受国际输入性通胀影响，8 月汽油、燃料 CPI 同比增幅分别扩大 8.3、7.5 个百分点至 9.3%和 8.3%，黄金饰品同比增幅扩大至 33.6%；出行需求季节性修复，宾馆住宿、飞机票、交通工具租赁价格环比上涨，旅游 CPI 同比增幅扩大至 2.7%，交通工具价格同比降幅扩大；TMT 硬件涨价持续扩散，通信工具类 CPI 同比增幅扩大至 10.6%，连续八个月改善。此外，医疗服务、鞋类 CPI 同比增幅收窄，家用器具 CPI 同比转负至-0.9%，中药价格同比降幅收窄。中观数据方面，截至 8 月 28 日，白色家电、清洁健康电器线上零售均价四周滚动均值同比降幅分别扩大至-17.4%和-17.8%；截至 9 月 9 日，925 银、足金市场价月环比分别上行 6.6%和 2.7%。

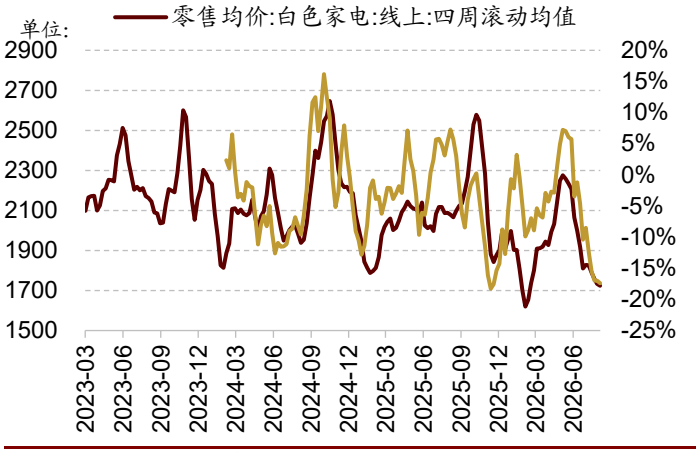
仅供内部参考，请勿外传

图 4：8 月燃料、通信工具、旅游等价格改善



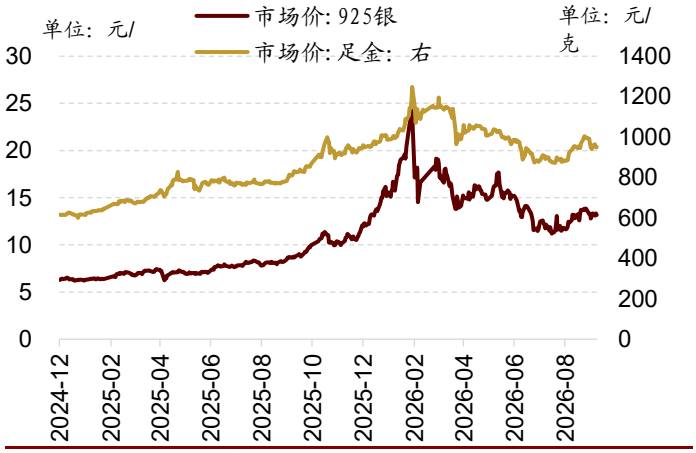
资料来源：Wind、招商证券

图 5：白色家电价格持续下行



资料来源：Wind、招商证券

图 6：金饰银饰价格月环比上涨



资料来源：Wind、招商证券

● **部分资源品和电子硬件价格上行，推动 PPI 同比增幅扩大**

8 月 PPI 同比增幅扩大 0.3 个百分点至 3.8%，一方面受 AI 算力需求拉动，TMT 涨价扩散，另一方面受国际输入通胀影响，有色、化工、石油等价格继续上涨支撑。生产资料 PPI 同比增幅扩大 0.2 个百分点至 5.0%，其中原材料工业 PPI 同比增幅扩大 0.6 个百分点至 6.7%；生活资料 PPI 同比降幅收窄 0.3 个百分点至-0.5%。细分行业中，石油和天然气开采、燃料加工、化纤、有色金属冶炼以及 TMT 设备制造业价格同比增幅扩大，医药、非金属矿物制品、汽车等行业价格同比降幅收窄；煤炭开采和有色金属矿采选业价格仍处高位，黑色金属冶炼价格同比由正转负。**价格增速较高或有改善的领域在于：**

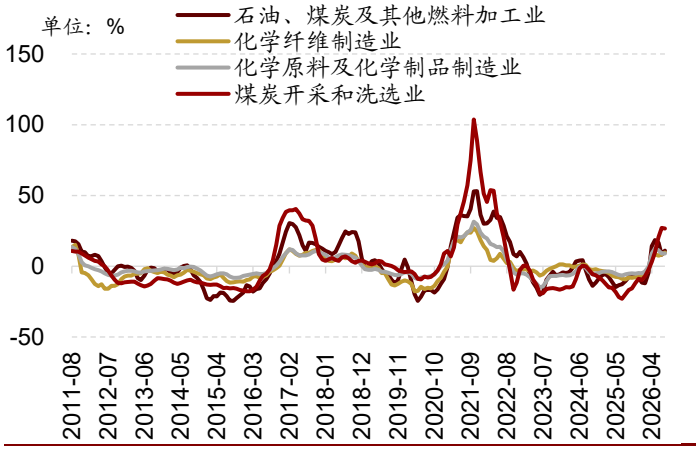
1）**能源和化工价格延续修复，有色受益于民族资源主义抬头和 TMT 产业链需求提振，价格延续高增长。**8 月石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业 PPI 同比增幅分别扩大至 10.5%和 11.1%，化纤 PPI 同比增幅扩大至 9.6%，化学原料及化学制品 PPI 同比增幅维持 9.1%；有色金属冶炼及压延加工业 PPI 同比增幅扩大至 20.8%。煤炭开采 PPI 同比增幅小幅收窄至 26.6%，仍维持较高水平。

2）**受益于 AI 算力和存力需求强劲增长，TMT 硬件行业整体维持高景气，涨价持续扩散。**8 月计算机、通信和其他电子设备制造业 PPI 同比增幅扩大至 5.3%，电子电路制造、虚拟现实设备制造 PPI 环比分别上涨 3.5%、1.9%。

3）**出口需求和 AI 设备需求支撑，部分行业供需改善，叠加低基数，PPI 有所修复，**8 月医药制造业 PPI 同比降幅收窄至-3.7%，非金属矿物制品业同比降幅收窄至-3.2%，汽车制造业同比降幅收窄至-2.2%；造纸及纸制品业、运输设备 PPI 同比增幅扩大至 1.4%、0.1%，纺织业维持 1.7%的正增长。

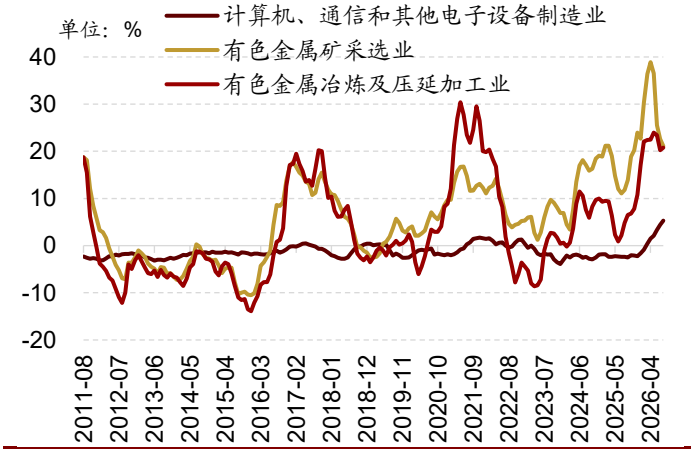
仅供内部参考，请勿外传

图 7：8 月燃料加工、化纤 PPI 同比改善



资料来源：Wind、招商证券

图 8：8 月 TMT 硬件价格持续强势



资料来源：Wind、招商证券

总体来看，受益于算力需求持续旺盛，地缘冲突反复，8 月 CPI、PPI 同比增幅扩大，但上下游价格仍传导不畅，CPI 与 PPI 增速差持续高位。细分项目中：1）食品 CPI 同比降幅小幅收窄，蛋类价格保持高增，畜肉类、奶类和鲜果价格边际改善，鲜菜价格降幅扩大；2）受国际油价中枢再次抬升，叠加出行旺季需求支撑，燃料、旅游类价格改善，电子涨价持续扩散，通信工具价格继续上涨，为 CPI 上行提供正向贡献，而家用器具和交通工具等价格仍承压；3）能源和化工价格延续修复，有色受益于民族资源主义抬头和 TMT 产业链需求提振，价格延续高增长；4）受益于 AI 算力和存力需求强劲增长，TMT 硬件行业整体维持高景气，涨价持续扩散，TMT 制造业 PPI 同比增幅扩大；5）**出口需求和 AI 设备需求支撑，部分行业供需改善，叠加低基数，**8 月医药、汽车、非金属矿物制品 PPI 同比降幅收窄，造纸、运输设备 PPI 同比增幅扩大。**推荐关注价格上涨且持续性较高的半导体、有色、化工、医药生物、养殖业等细分领域**。

仅供内部参考，请勿外传

2、 行业景气度核心变化总览

表 1：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，其中铜、锌、镍库存上行，铝、锡、铅库存下行	本周工业金属价格多数上行，其中锌、铜、铝、镍、锡上涨，钴下跌	↑	↑
	钢铁	建筑钢材成交量十日均值上行，国内铁矿石港口库存量下行，唐山钢坯库存量上行，主要钢材品种库存量下行	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，京唐港炼焦煤库存上行，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；焦煤期货结算价下行，焦炭期货结算价下行	↑	
	建材	水泥价格方面，全国水泥价格指数上行，长江、东北、华东、西北、西南、中南地区水泥价格指数上行，华北地区水泥价格指数下行；玻璃价格指数上行，玻璃期货结算价上行		↑	
	化工	Brent 国际原油价格上行；中国化工产品价格指数周环比上行；，其中纯苯、甲醇、苯乙烯涨幅居前，二乙二醇、燃料油等下跌。		↑	
中游制造	电气设备	本周新能源产业链价格大多下跌， DMC、电解镍价格上涨，钴粉、氢氧化锂、四氧化三钴、碳酸锂、氧化钴、电解钴、三元材料价格下跌，六氟磷酸锂、电解锰、锰酸锂价格与上周持平		↓	↓
	光伏	光伏价格指数周环比下行，其中电池片、硅片价格指数下行，多晶硅、组件价格指数保持不变		↓	
	机械	8 月各类挖掘机销量同比增幅扩大，各类装载机销量同比增幅收窄		-	
	交通运输	港口货物周吞吐量四周滚动均值同比、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄	CCFI、BDI、BDTI 上行，CCBFI 下行	↑	
消费服务	中药	本周中药材价格指数下行		↓	↓
	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	食糖综合价格上行，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	猪肉价格下行，仔猪价格下行，生猪价格下行。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；在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价下行，肉鸡苗价格下行。蔬菜价格指数上行，棉花期货结算价下行，玉米期货结算价下行		↓	
信息技术	电子	7 月全球半导体销售额同比增幅扩大；8 月集成电路进口、出口金额同比增幅扩大，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、DXI 指数上行；DRAM 存储器价格涨跌分化	↑	↑
金融地产	地产	本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下行；全国二手房出售挂牌量指数上行，全国二手房出售挂牌价指数下行		↓	↓
	银行	货币市场净回笼	隔夜/1 周 SHIBOR 利率上行；6 个月/3 年期国债到期收益率下行；	↓	
	非银	A 股换手率、日成交额下行		↓	
公用事业	天然气	我国天然气出厂价上行，英国天然气期货价格上行		↑	-
	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：20260910）

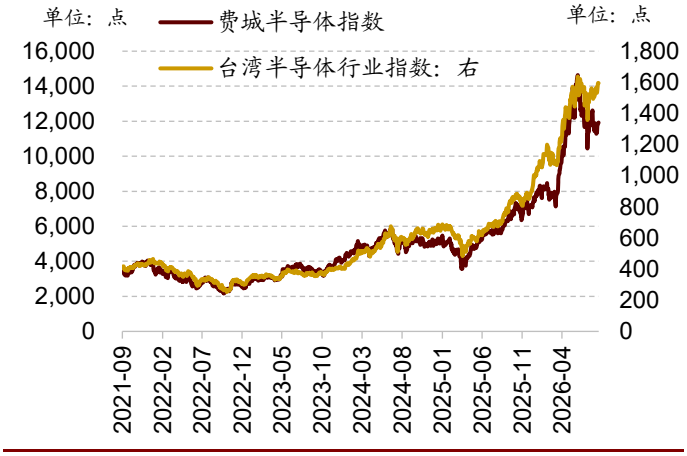
仅供内部参考，请勿外传

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、DXI 指数上行

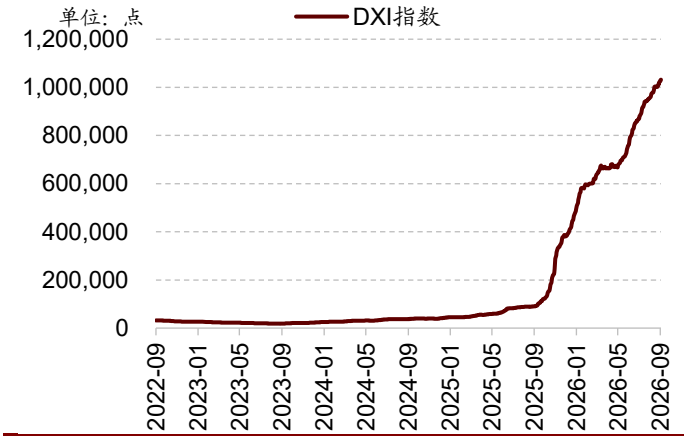
本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数、DXI 指数上行。截至 9 月 9 日，费城半导体指数周环比上行 5.22%至 11,931.32 点，台湾半导体行业指数周环比上行 3.89%至 1,594.15 点，DXI 指数周环比上行 1.58%至 1,032,057.000 点。

图 9：费城半导体指数周环比上行 5.22%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

图 10：DXI 指数周环比上行 1.58%



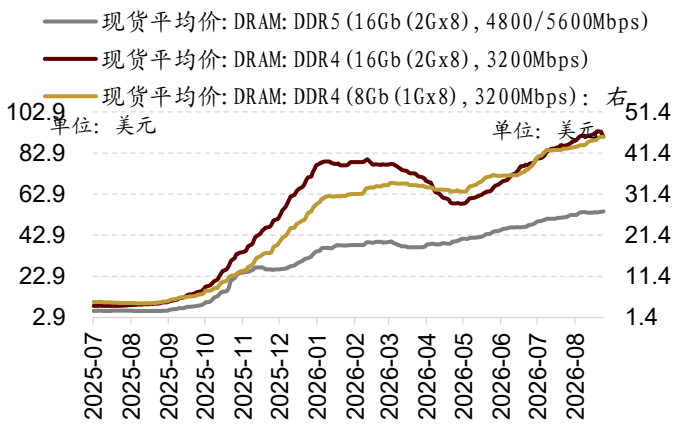
资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20260909）

2、 本周 DRAM 存储器价格涨跌分化

本周 DRAM 存储器价格涨跌分化。截至 9 月 9 日，8GB DDR4 DRAM 价格周环比上行 1.68%至 45.32 美元，16GB DDR4 DRAM 价格周环比下行 1.78%至 91.00 美元，16GB DDR5 DRAM 价格周环比上行 0.46%至 54.50 美元。

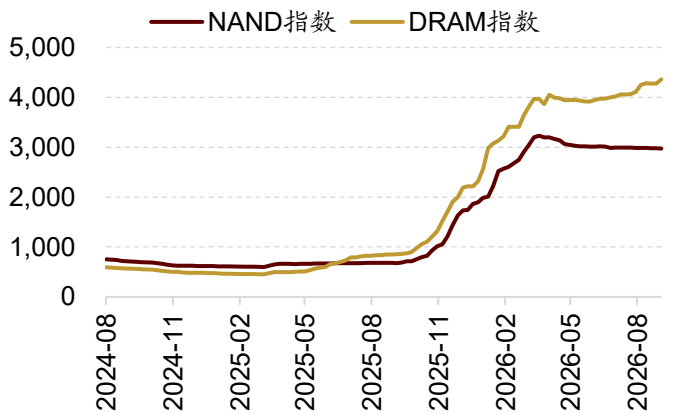
本周 DRAM 指数上行，NAND 指数环比下行。截至 9 月 8 日，本周 DRAM 指数上行 1.97%至 4358.70，本周 NAND 指数下行 0.21%至 2973.83。

图 11：本周 DRAM 存储器价格涨跌分化



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

图 12：DRAM 指数上行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260908）

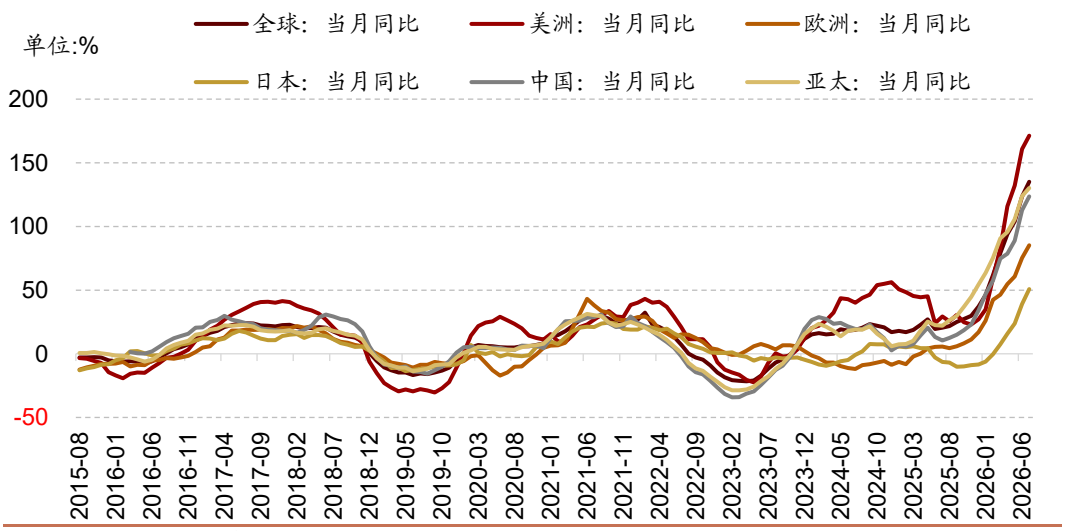
3、 7 月全球半导体销售额同比增幅扩大

7 月全球半导体销售额同比增幅扩大，美洲、欧洲、中国、亚太地区、日本销售额同比增幅均扩大。根据美国半导体产业协会统计数据，7 月全球半导体当月销售额为 1468.0 亿美元，同比增幅扩大 11.50 个百分点至 135.10%。**从细**

仅供内部参考，请勿外传

分地区来看，美洲半导体销售额为 544.4 亿美元，同比增幅扩大 10.40 个百分点至 171.30%；欧洲地区半导体销售额为 81.5 亿美元，同比增幅扩大 10.00 个百分点至 85.20%；日本半导体销售额为 55.2 亿美元，同比增幅扩大 11.80 个百分点至 50.80%；中国地区半导体销售额为 381.7 亿美元，同比增幅扩大 10.80 个百分点至 123.60%；亚太地区半导体销售额为 786.8 亿美元，同比增幅扩大 6.35 个百分点至 130.19%。

图 13：7 月全球半导体销售额同比增幅扩大

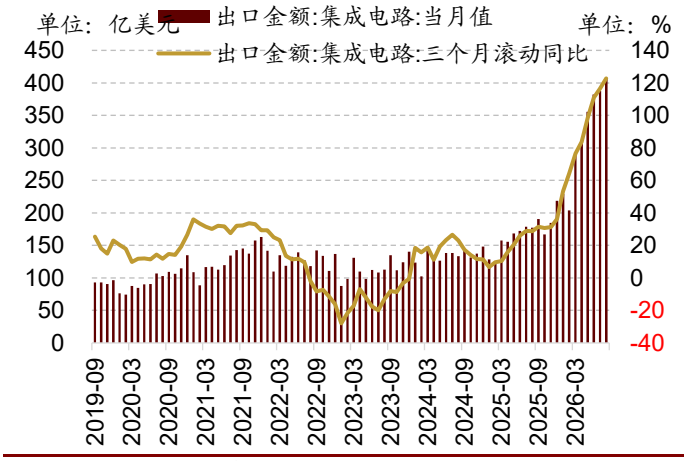


资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20260908）

4、8 月集成电路进口、出口金额同比增幅扩大，三个月滚动同比增幅扩大

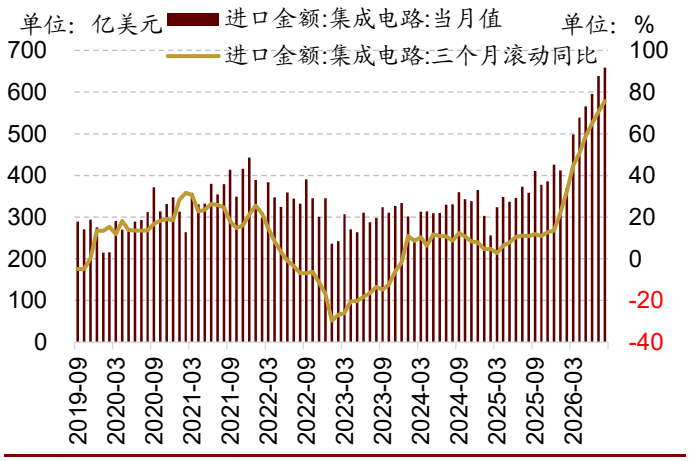
8 月集成电路进口、出口金额同比增幅扩大，三个月滚动同比增幅扩大，当月贸易逆差收窄。8 月集成电路进口金额为 658.24 亿美元，当月同比增幅扩大 12.50 个百分点至 83.62%，累计同比增幅扩大 3.40 个百分点至 61.70%，三个月滚动同比增幅扩大 5.19 个百分点至 75.69%；集成电路出口金额为 407.31 亿美元，当月同比增幅扩大 13.26 个百分点至 129.83%，累计同比增幅扩大 4.40 个百分点至 103.90%，三个月滚动同比增幅扩大 6.32 个百分点至 122.76%。当月贸易逆差环比略微收窄至 250.92 亿美元。

图 14：8 月集成电路出口金额三个月滚动同比增幅扩大



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260908）

图 15：8 月集成电路进口金额三个月滚动同比增幅扩大



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260908）

仅供内部参考，请勿外传

三、中游制造业

1、本周新能源产业链价格大多下跌

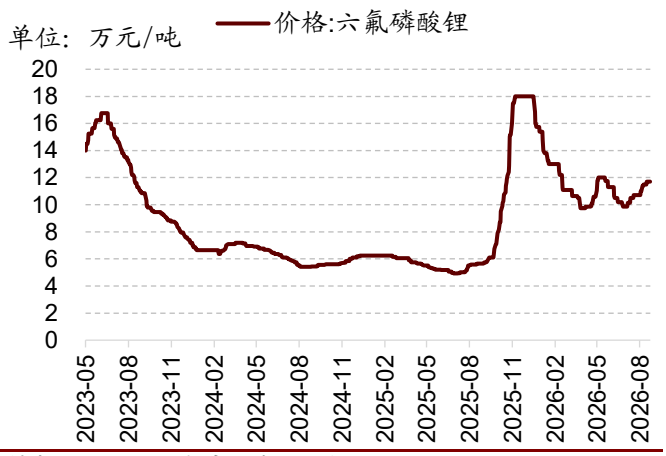
本周新能源产业链价格大多下跌，DMC、电解镍价格上涨，氢氧化锂、碳酸锂、钴材料、三元材料价格下跌。在电解液方面，截至 9 月 9 日，DMC 价格周环比上行 28.85%至 6700.00 元/吨，六氟磷酸锂价格与上周持平为 11.70 万元/吨。**在正极材料方面**，截至 9 月 9 日，电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比上行 0.70%至 129400.00 元/吨，截至 9 月 9 日，电解锰市场平均价格与上周持平为 18980.00 元/吨。**在锂原材料方面**，截至 9 月 9 日，碳酸锂价格周环比下行 6.87%至 145710.00 元/吨，氢氧化锂价格周环比下行 7.58%至 133960.00 元/吨，三元材料价格周环比下行 0.99%至 170.80 元/千克，电解液锰酸锂价格与上周持平为 2.48 万元/吨。**钴产品中**，截至 9 月 9 日，钴粉价格周环比下行 5.42%至 392.50 元/千克，氧化钴价格周环比下行 5.88%至 240.00 元/千克，四氧化三钴价格周环比下行 8.85%至 257.50 元/千克，电解钴价格周环比下行 1.65%至 298000.00 元/吨。

表 2：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	6700.00	28.85	45.65
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.70	0.00	9.35
正极材料	电解镍:Ni9996:华南（现货平均价）	元/吨	129400.00	0.70	-1.30
	电解锰:1#（平均价）	元/吨	18980.00	0.00	-0.26
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内（现货价）	元/吨	145710.00	-6.87	0.75
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	133960.00	-7.58	0.68
	价格:电解液:锰酸锂	万元/吨	2.48	0.00	4.21
	三元材料：523	元/千克	170.80	-0.99	-1.50
钴产品	钴粉-200 目:国产	元/千克	392.50	-5.42	-10.80
	氧化钴:≥72%:国产	元/千克	240.00	-5.88	-13.51
	四氧化三钴:≥72%:国产	元/千克	257.50	-8.85	-14.17
	电解钴:Co99.98:华南（现货平均价）	元/吨	298000.00	-1.65	-9.70

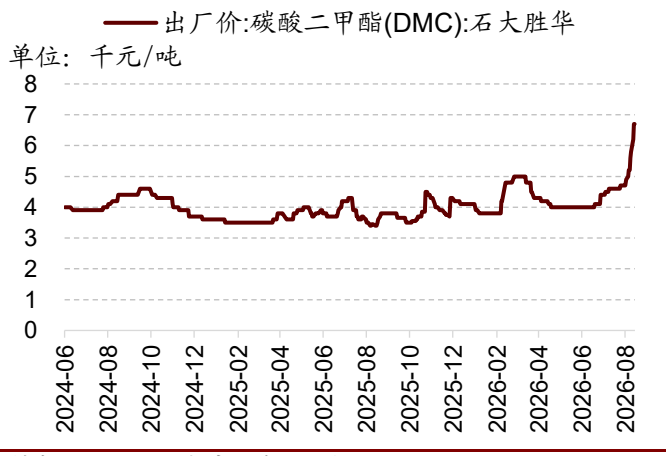
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260909）

图 16：六氟磷酸锂价格与上周持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

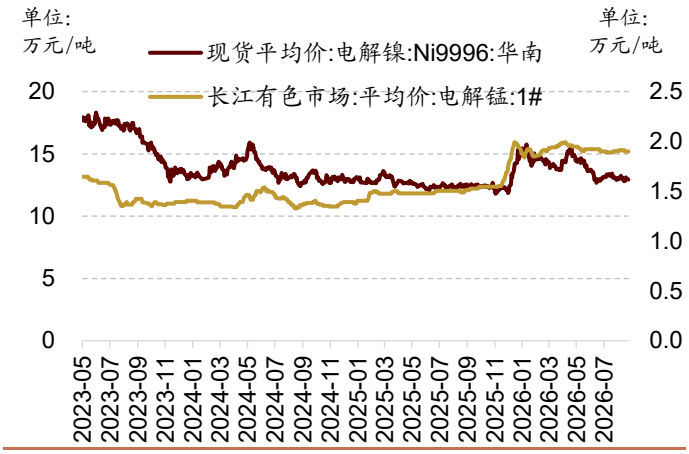
图 17：本周碳酸二甲酯价格周环比上行 28.85%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

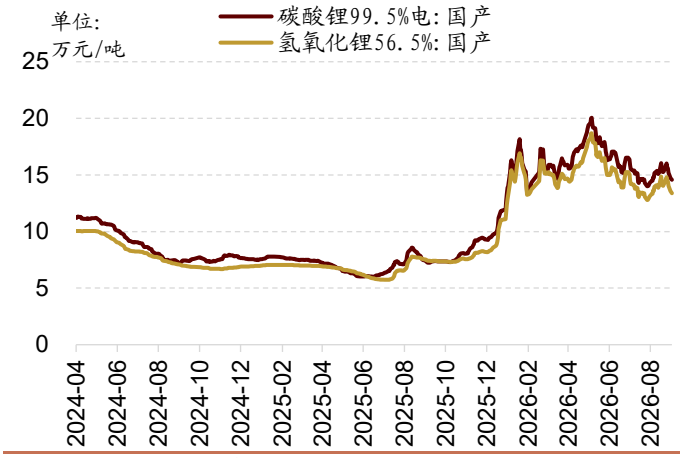
仅供内部参考，请勿外传

图 18：电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比上行 0.70%



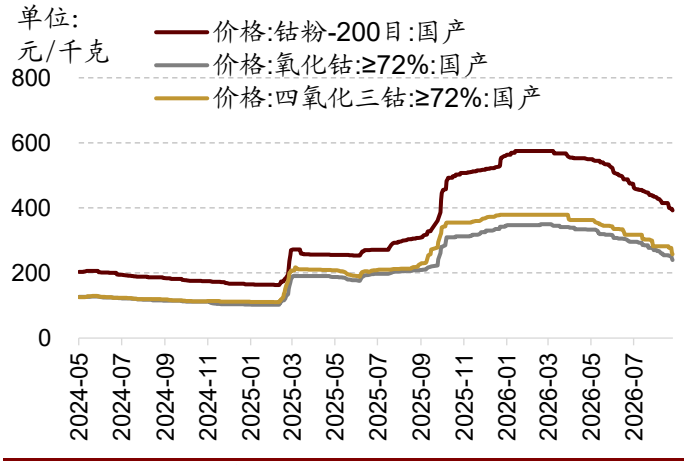
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

图 19：碳酸锂价格周环比下行 6.87%



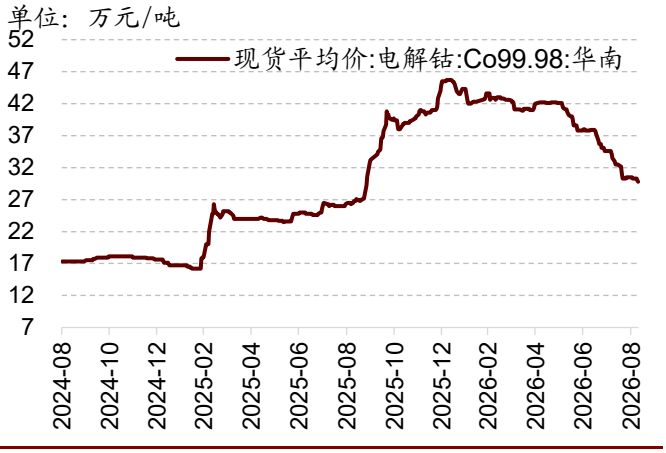
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

图 20：氧化钴价格周环比下行 5.88%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

图 21：电解钴价格周环比下行 1.65%

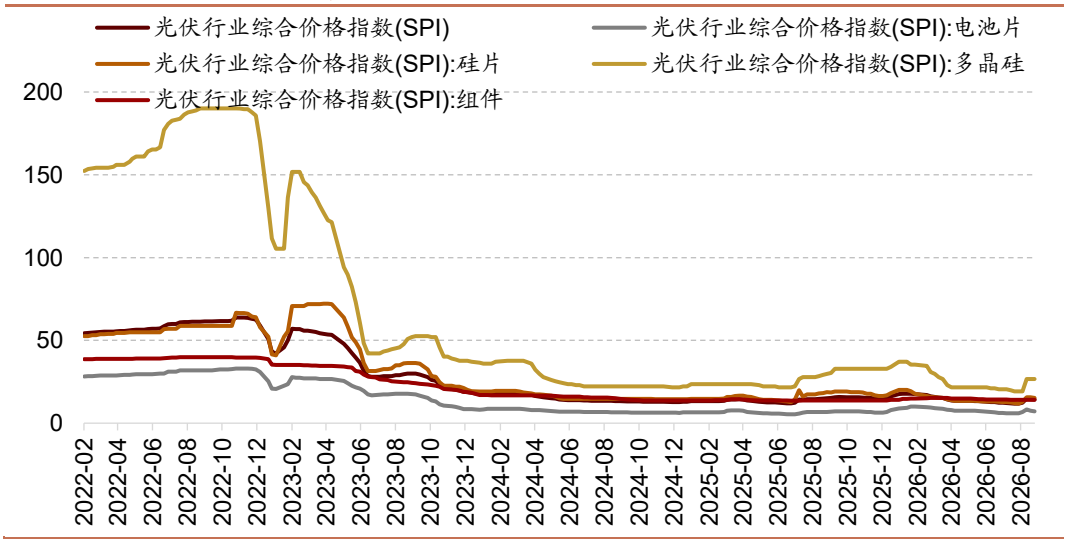


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

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、硅片价格指数下行，多晶硅、组件价格指数保持不变。截至 9 月 7 日，光伏行业价格指数周环比下行 1.87%至 14.20，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 5.20%至 7.11，硅片价格指数周环比下行 2.18%至 15.28，多晶硅价格与上周持平为 26.63。

图 22：光伏行业价格指数周环比下行 1.87%至 14.20



仅供内部参考，请勿外传

资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20260907）

本周光伏产业链中硅料价格上行，硅片、组件价格与上周持平。硅料方面，截至 9 月 9 日，国产多晶硅料与进口多晶硅料价格上行 0.05%至 5.90 美元/千克。**硅片方面**，截至 9 月 9 日，多晶硅片价格与上周持平为 0.085 美元/片。**组件方面**，截至 9 月 9 日，晶硅光伏组件价格与上周持平为 0.083 美元/瓦，薄膜光伏组件价格与上周持平为 0.20 美元/瓦。

表 3：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	5.900	0.05	29.19
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	5.900	0.05	29.19
硅片	现货价(周平均价):多晶硅片(156mm × 156mm)	美元/片	0.085	0.00	18.06
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.083	0.00	-2.35
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.200	0.00	0.00

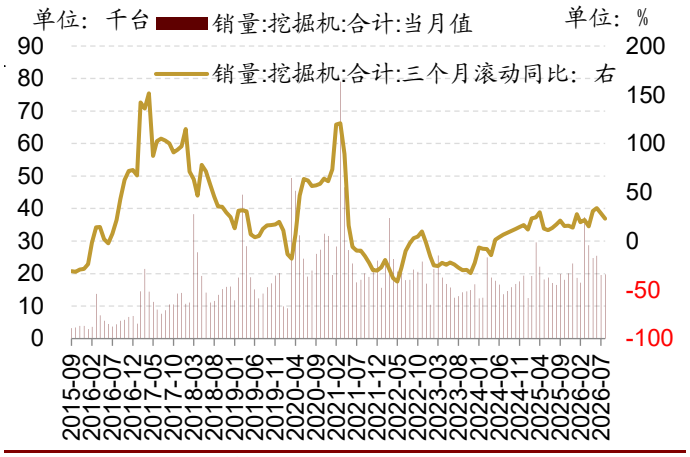
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260907）

3、 8 月各类挖掘机销量同比增幅扩大，各类装载机销量同比增幅收窄

8 月各类挖掘机销量同比增幅扩大，三个月滚动同比增幅收窄。8 月销售各类挖掘机 19,716 台，同比增幅扩大 5.40 个百分点至 19.30%，三个月滚动同比增幅收窄 5.63 个百分点至 22.83%。

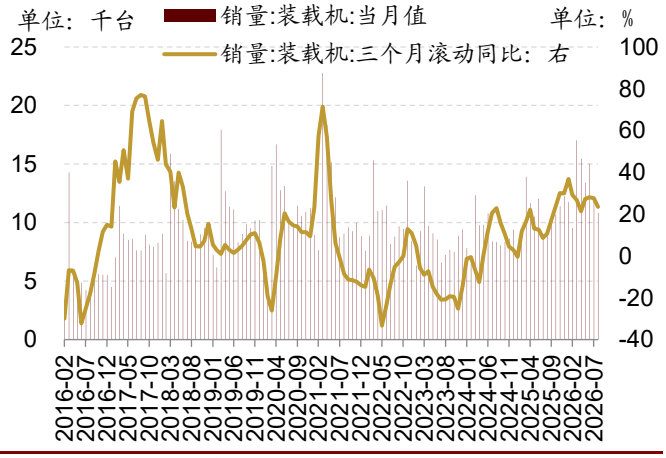
8 月各类装载机销量同比增幅收窄，三个月滚动同比增幅收窄。8 月销售各类装载机 10,832 台，同比增幅收窄 16.10 个百分点至 14.70%，三个月滚动同比增幅收窄 4.17 个百分点至 23.47%。

图 23：各类挖掘机销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：20260908）

图 24：各类装载机销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：20260908）

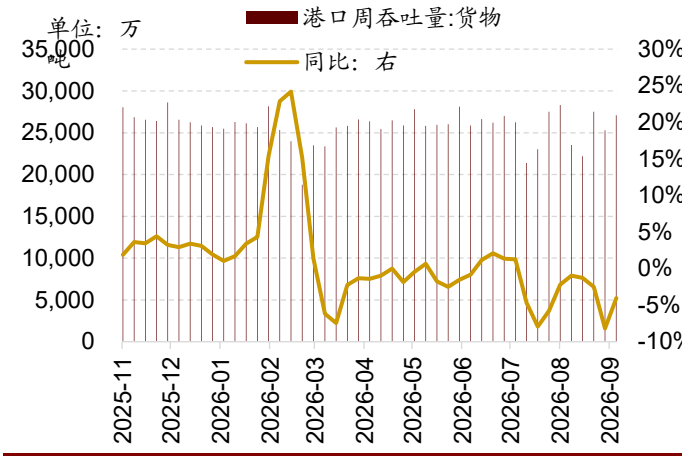
4、 港口货物、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄

本周港口货物周吞吐量四周滚动均值同比、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄。截至 9 月 6 日，中国港口货物周吞吐量为 27089.30 万吨，四周滚动均值同比降幅收窄 4.2 个百分点至-4.0%；中国港口集装箱周吞吐量为 697.10 万 TEU，四周滚动均值同比降幅收窄 3.2 个百分点至-1.0%。

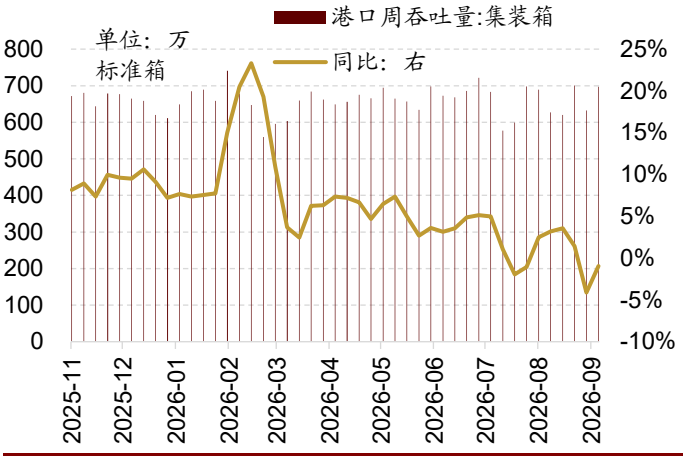
图 25：货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄

图 26：集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄

仅供内部参考，请勿外传



资料来源：IFind、交通部、招商证券（更新时间：20260906）



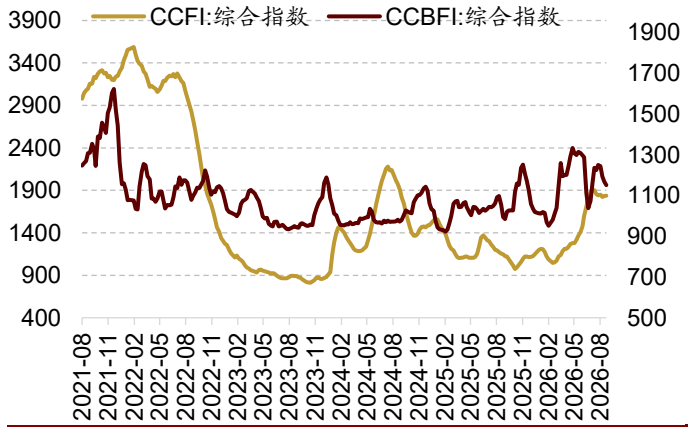
资料来源：IFind、交通部、招商证券（更新时间：20260906）

5、 CCFI、BDI、BDTI 上行，CCBFI 下行

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 9 月 4 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 周环比上行 0.16%至 1,837.01 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 周环比下行 1.57%至 1,149.93 点。

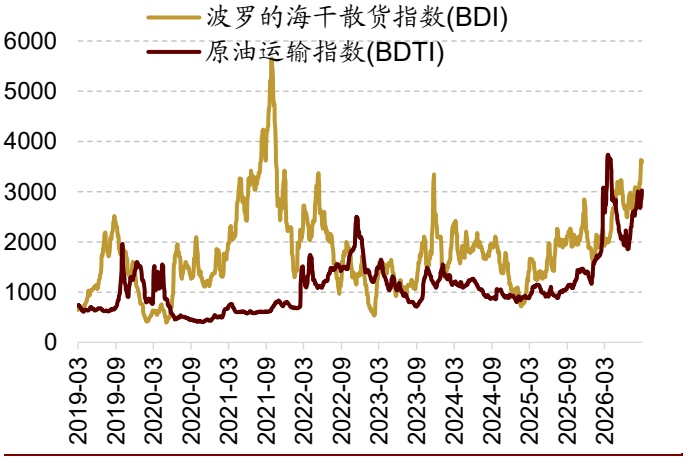
本周波罗的海干散货指数 BDI、原油运输指数 BDTI 上行。在国际航运方面，截至 9 月 9 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 3,620.00 点，较上周上行 8.68%；原油运输指数 BDTI 为 3,026.00 点，较上周上行 12.12%。

图 27：CCFI 周环比上行 0.16%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260904）

图 28：BDTI 周环比上行 12.12%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

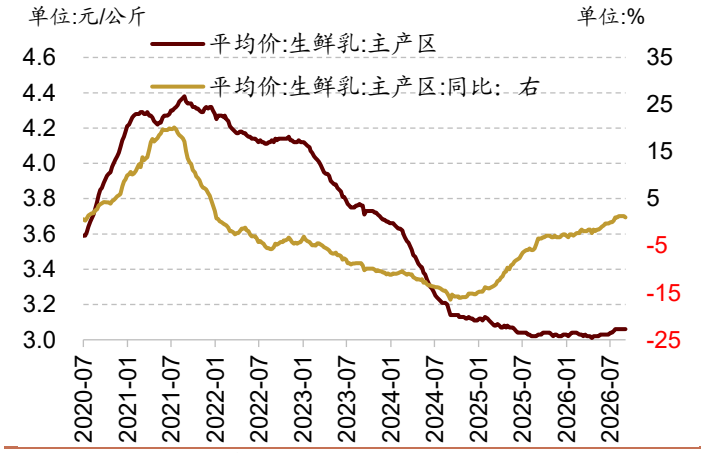
仅供内部参考，请勿外传

四、消费需求景气观察

1、生鲜乳价格持平，食糖综合价格上行

生鲜乳价格持平，食糖综合价格上行。截至 9 月 3 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 8 日，食糖综合价格报 5388 元/吨，周环比上行 0.60%；食糖现货价格指数报 5187 元/吨，周环比上行 0.54%；原糖价格指数报 18.53 美分/磅，周环比下行 1.28%。

图 29：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:20260903）

图 30：食糖综合价格周环比上行 0.60%

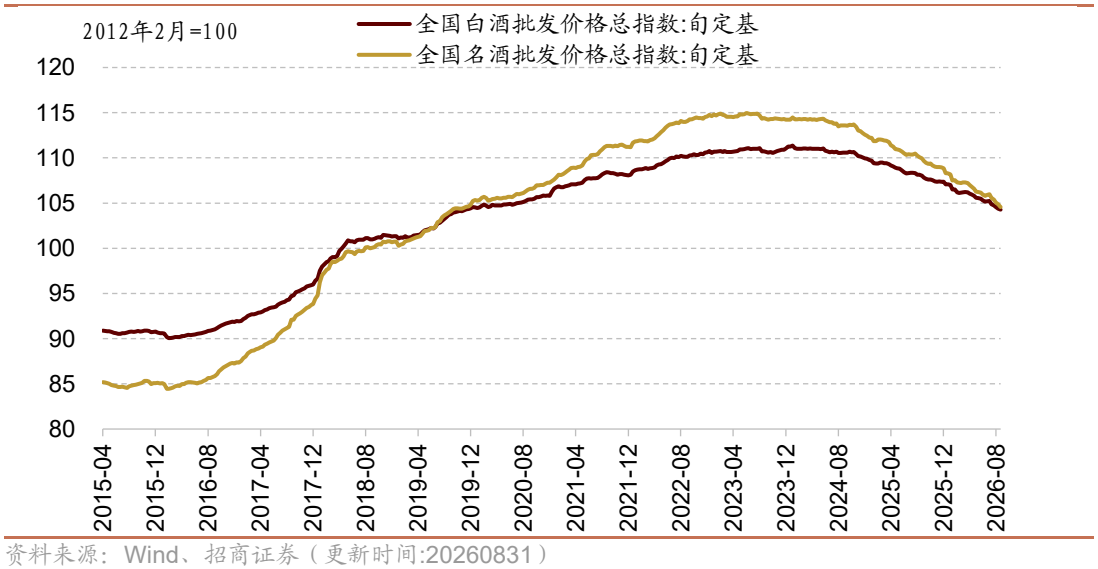


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260908）

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 31：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、猪肉价格下行，肉鸡苗价格下行

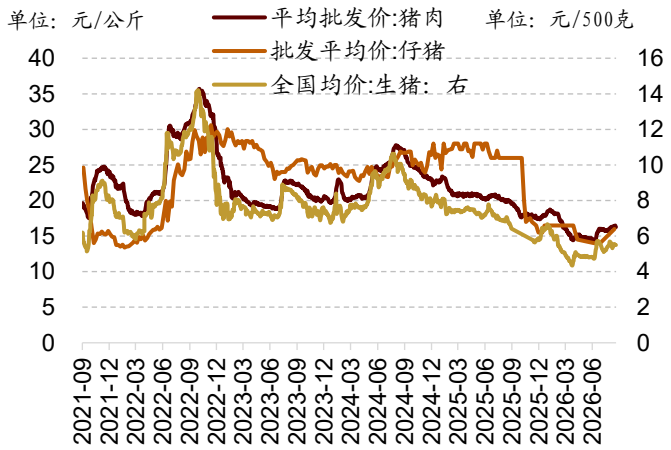
猪肉价格、仔猪价格和生猪价格均下行。截至 9 月 9 日，猪肉平均批发价格 16.27 元/公斤，周环比下行 0.79%，截至 9 月 9 日，仔猪市场价为 18.67 元/公斤，周环比下行 0.05%，截至 9 月 9 日，全国生猪均价 5.50 元/500g，周环比下行 1.08%；**在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪养殖利润下行，外购仔猪养殖利润下行。**截至 9 月 4 日，自繁自

仅供内部参考，请勿外传

养生猪养殖利润为-175.51 元/头，较上周下行 8.20 元/头，外购仔猪养殖利润为-52.99 元/头，较上周下行 14.24 元/头。

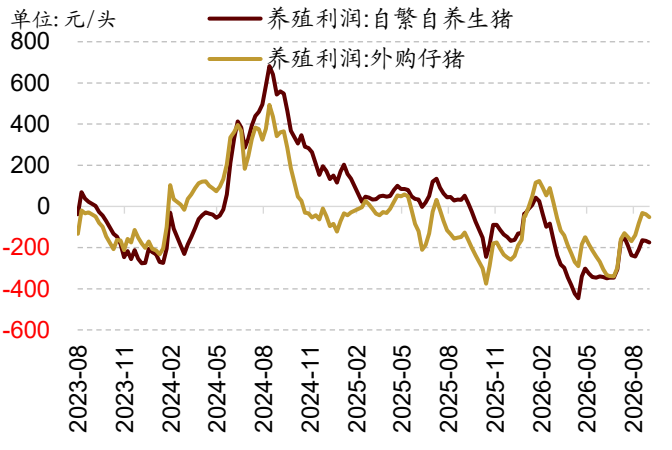
在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价下行，肉鸡苗价格下行。截至 9 月 3 日，全国鸡肉市场价 22.47 元/公斤，周环比下行 0.04%；截至 9 月 4 日，肉鸡苗主产区均价为 2.39 元/羽，周环比下行 22.15%。

图 32：猪肉平均批发价格周环比下行 0.79%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

图 33：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:20260909）

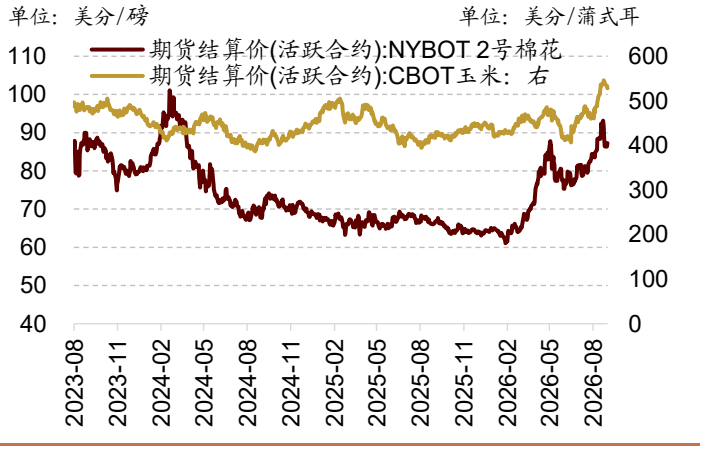
蔬菜价格指数上行，棉花期货结算价下行，玉米期货结算价下行。截至 9 月 8 日，中国寿光蔬菜价格指数为 69.60，周环比上行 3.37%；截至 9 月 9 日，棉花期货结算价格为 87.28 美分/磅，周环比下行 1.86%；玉米期货结算价格为 527.75 美分/蒲式耳，周环比下行 2.90%。

图 34：中国寿光蔬菜价格指数周环比上行 3.37%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260908）

图 35：棉花期货结算价周环比下行 1.86%



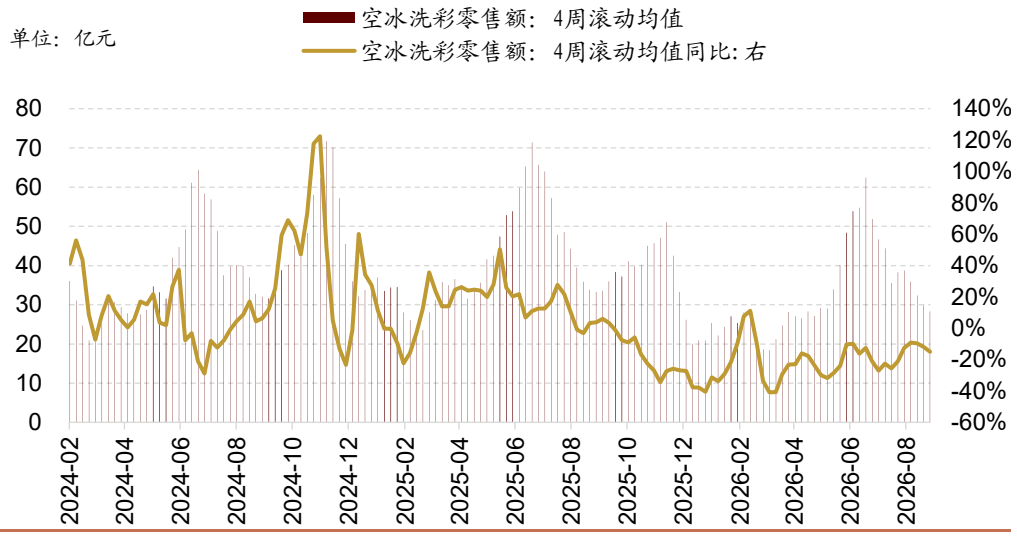
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

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 28 日，彩电周度零售额为 7.21 亿元，周环比上行 7.74%；冰箱冷柜周度零售额为 10.13 亿元，周环比上行 9.69%；家用空调周度零售额为 11.11 亿元，周环比下行 5.89%；洗衣机周度零售额为 7.25 亿元，周环比上行 18.34%。空冰洗彩零售额当周合计 35.70 亿元，环比上行 5.44%，四周滚动均值合计 38.81 亿元，环比下行 3.46%，同比降幅扩大至-14.17%。

仅供内部参考，请勿外传

图 36：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大至-14.17%

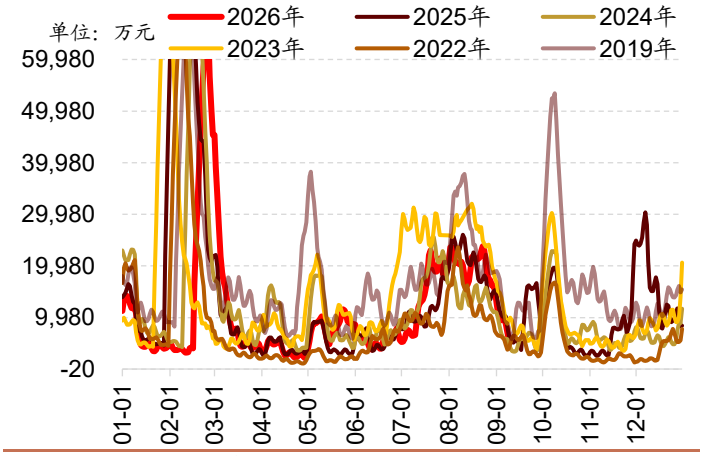


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260828）

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

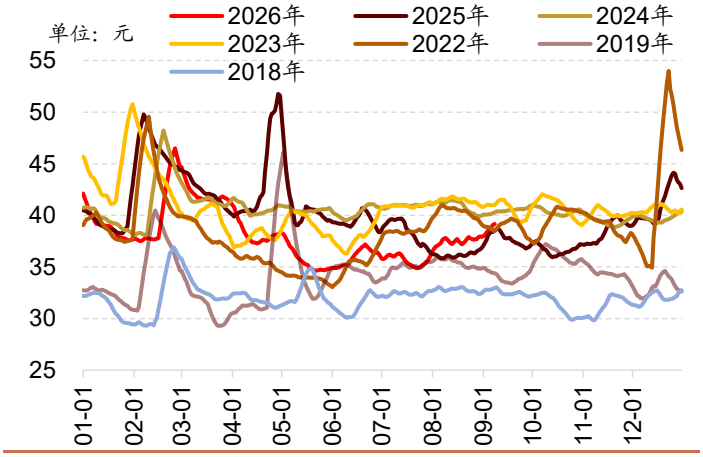
票房收入十日均值周环比下行，本周电影观影人数下行，上映场次下行，全国电影票价十日均值上行。截至 9 月 10 日，十日票房收入均值 5259.95 万元，周环比下行 47.42%；截至 9 月 6 日，本周观影人数 1247.89 万人，周环比下行 48.56%；电影上映 169.44 万场，周环比下行 22.95%。截至 9 月 8 日，全国电影票价十日均值为 39.18 元，周环比上行 3.21%。

图 37：十日票房收入均值周环比下行 47.42%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260910）

图 38：全国电影票价周环比上行 3.21%



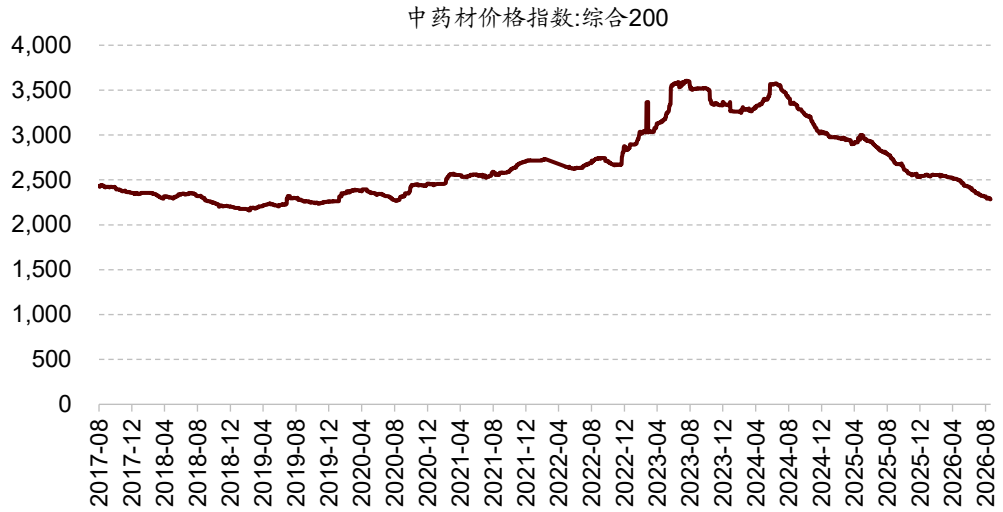
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260908）

6、 本周中药材价格指数下行

本周中药材价格指数下行。截至 9 月 9 日，中药材价格指数为 2284.47 点，周环比下行 0.58%。

仅供内部参考，请勿外传

图 39：本周中药材价格指数周环比下行 0.58%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

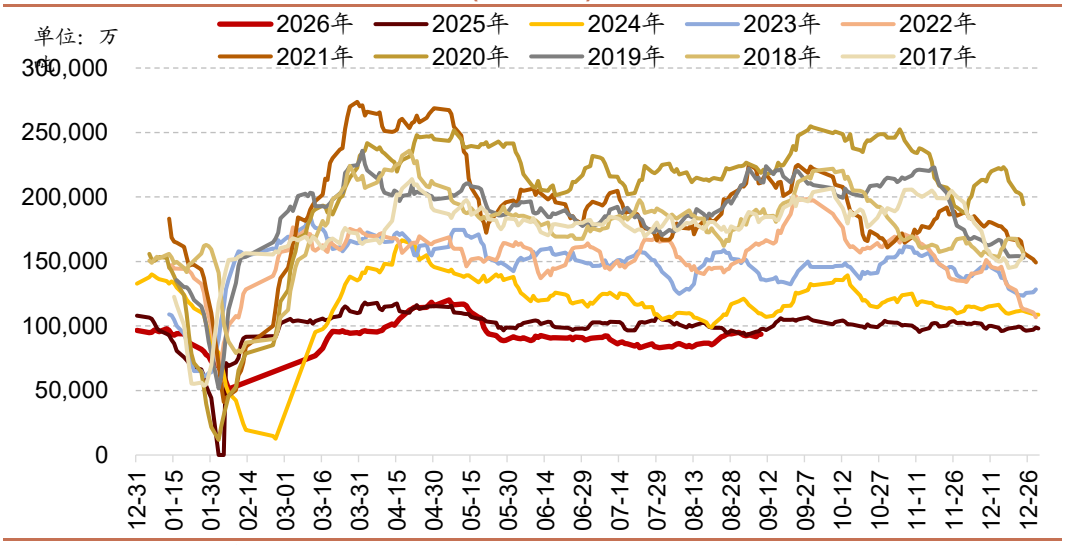
仅供内部参考，请勿外传

五、资源品高频跟踪

1、建筑钢材成交量十日均值上行，螺纹钢价格上行

建筑钢材成交量十日均值周环比上行。9 月 9 日，主流贸易商全国建筑钢材成交量为 8.99 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 9.36 万吨，周环比上行 0.81%。

图 40：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比上行 0.81%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

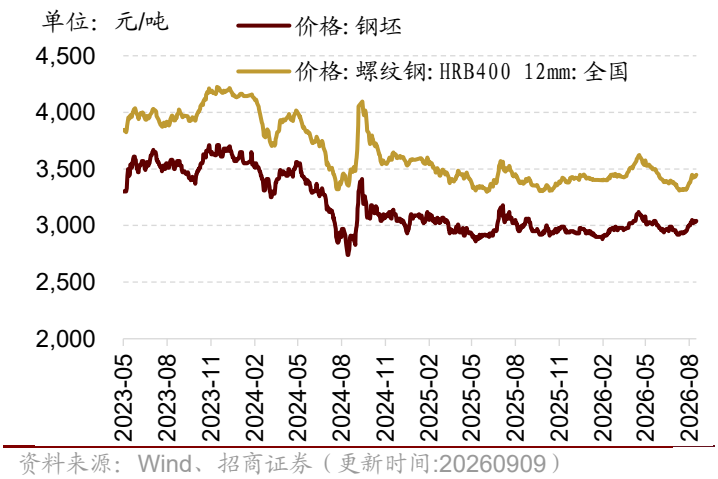
本周钢坯价格上行，螺纹钢价格上行；国内铁矿石港口库存量下行，唐山钢坯库存量上行，主要钢材品种库存量下行。价格方面，截至 9 月 10 日，钢坯价格 3040 元/吨，周环比上行 0.66%；截至 9 月 9 日，螺纹钢价格为 3447 元/吨，周环比上行 0.47%。**库存方面，**截至 9 月 4 日，国内铁矿石港口库存量 16316 万吨，周环比下行 1.39%；唐山钢坯库存量 123 万吨，周环比上行 1.62%；主要钢材品种合计库存量 1178 万吨，周环比下行 0.60%。

表 4：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	3040.00	0.66	3.40
	价格:螺纹钢:HRB400 12mm:全国	元/吨	3447.00	0.47	3.79
库存	国内铁矿石港口库存量	万吨	16316.00	-1.39	1.35
	库存:钢坯:唐山:合计	万吨	122.62	1.62	-16.43
	库存:主要钢材品种:合计	万吨	1178.02	-0.60	0.57

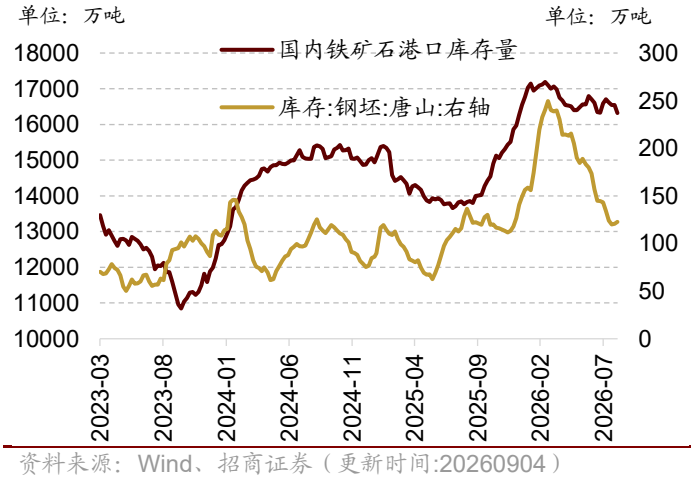
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260910）

图 41：螺纹钢价格周环比上行 0.47%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

图 42：唐山钢坯库存周环比上行 1.62%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260904）

仅供内部参考，请勿外传

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、焦炭期货结算价下行。截至 9 月 7 日，秦皇岛优混动力煤报价 922.20 元/吨，周环比上行 5.56%；截至 9 月 9 日，京唐港山西主焦煤库提价 2860 元/吨，周环比上行 4.00%；截至 9 月 9 日，焦煤期货结算价收于 1662.00 元/吨，周环比下行 2.41%；焦炭期货结算价收于 2164.00 元/吨，周环比下行 2.76%。

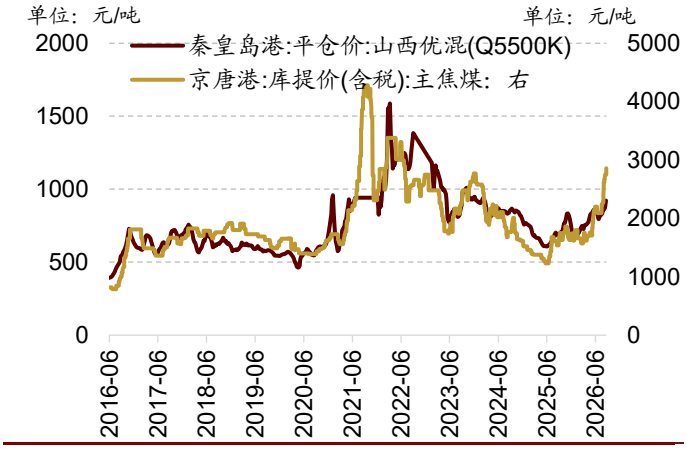
库存方面，秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存上行，天津港焦炭库存下行。截至 9 月 9 日，秦皇岛港煤炭库存报 605 万吨，周环比下行 0.33%；截至 9 月 4 日，京唐港炼焦煤库存报 218.90 万吨，周环比上行 1.91%；截至 9 月 4 日，天津港焦炭库存报 73 万吨，周环比下行 7.59%。

表 5：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	922.20	5.56	9.97
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	2860.00	4.00	27.68
	焦煤期货结算价	元/吨	1662.00	-2.41	32.38
	焦炭期货结算价	元/吨	2164.00	-2.76	16.16
库存	煤炭库存：秦皇岛港	万吨	605.00	-0.33	-1.79
	炼焦煤库存：京唐港	万吨	218.90	1.91	-14.19
	焦炭库存：天津港	万吨	73.00	-7.59	-16.09

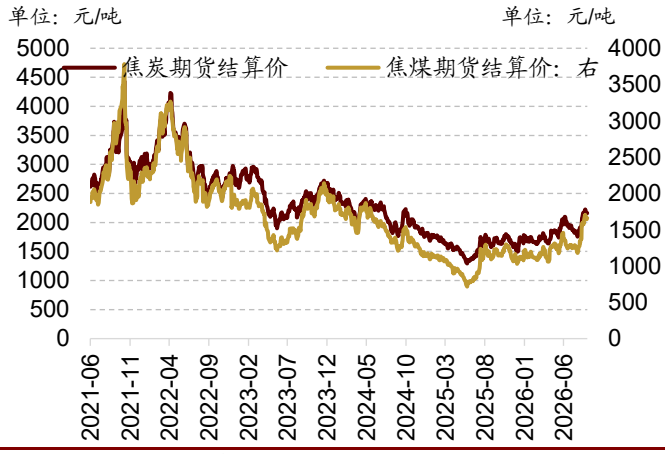
资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20260909）

图 43：京唐港山西主焦煤库提价周环比上行 4.00%



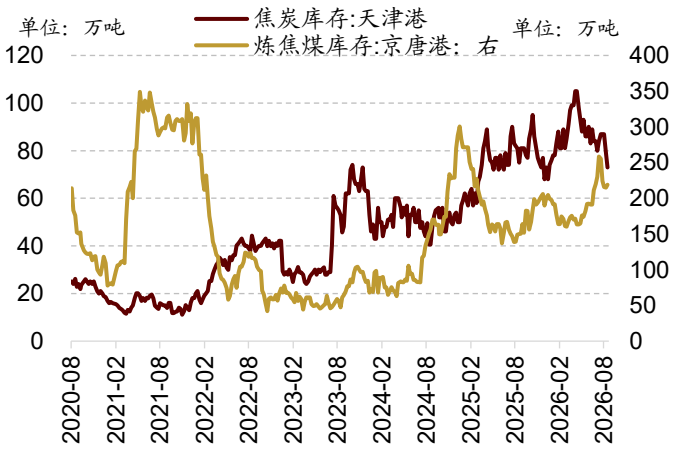
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260907）

图 44：焦煤期货结算价周环比下行 2.41%



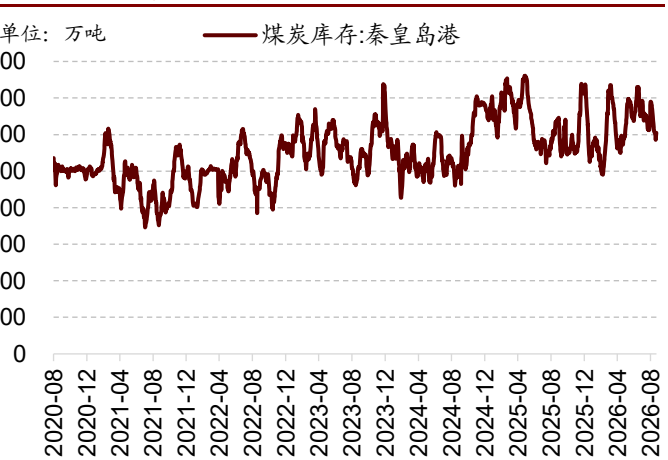
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

图 45：天津港焦炭库存周环比下行 7.59%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260904）

图 46：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 0.33%



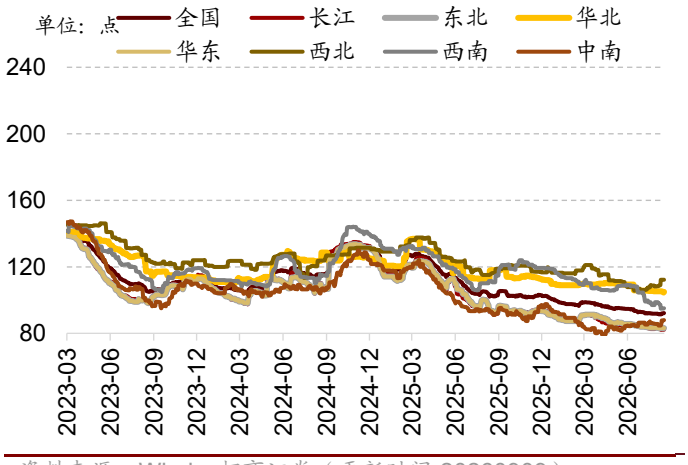
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

仅供内部参考，请勿外传

3、 全国水泥价格指数上行

水泥价格方面，全国水泥价格指数上行，长江、东北、华东、西北、西南、中南地区水泥价格指数上行，华北地区水泥价格指数下行；熟料价格指数上行。截至 9 月 9 日，全国水泥价格指数 92.22 点，周环比上行 0.96%；长江地区水泥价格指数 82.21 点，周环比上行 0.12%；东北地区水泥价格指数 116.95 点，周环比上行 3.70%；华北地区水泥价格指数 104.88 点，周环比下行 0.31%；华东地区水泥价格指数 83.10 点，周环比上行 0.04%；西北地区水泥价格指数 112.30 点，周环比上行 0.13%；西南地区水泥价格指数 95.02 点，周环比上行 0.22%；中南地区水泥价格指数 87.93 点，周环比上行 3.94%。截至 9 月 8 日，熟料价格指数为 96.35 点，周环比上行 0.10%。

图 47：全国水泥价格指数上行 0.96%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

图 48：熟料价格指数上行 0.10%

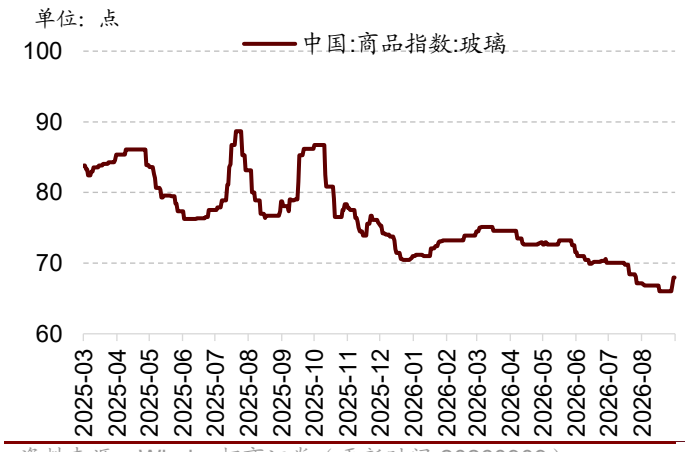


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260908）

4、 玻璃价格指数上行，玻璃期货结算价上行

本周玻璃价格指数上行，玻璃期货结算价上行。截至 9 月 9 日，玻璃价格指数为 67.96 点，周环比上行 2.94%；截至 9 月 9 日，玻璃期货结算价为 970 元/吨，周环比上行 0.52%。

图 49：玻璃价格指数周环比上行 2.94%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

图 50：玻璃期货结算价周环比上行 0.52%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

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 9 日，Brent 原油现货价格周环比上行 16.03%至 114.54 美元/桶，WTI 原油现货价格周环比上行 5.54%至 96.05 美元/桶。在供给方面，截至 9 月 4 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 6：原油数据变化

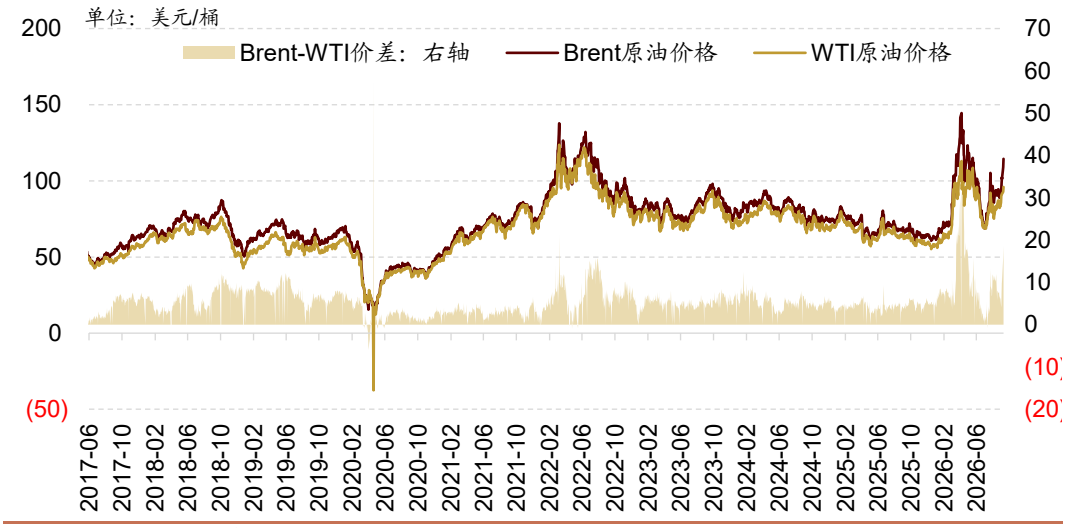
价格	单位	本周值	周环比（%）	月环比（%）

仅供内部参考，请勿外传

Brent 原油价格：现货价	美元/桶	114.54	16.03	27.74
WTI 原油价格：现货价	美元/桶	96.05	5.54	22.86
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：20260909）

图 51：本周 Brent 原油现货价格上行 16.03%，WTI 原油现货价格下行 5.54%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

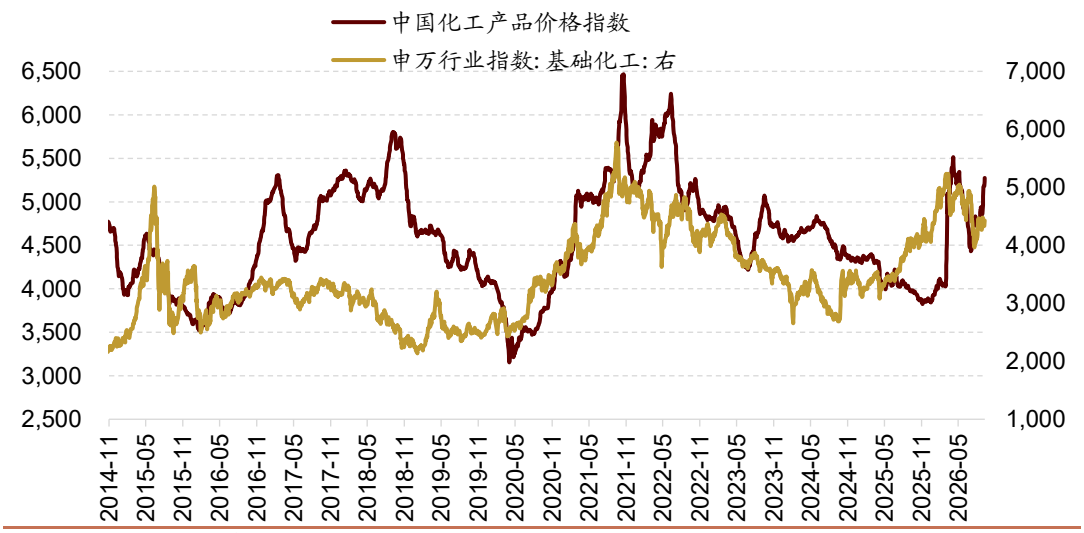
截至 9 月 9 日，中国化工产品价格指数为 5274，周环比上行 2.35%。

无机化工品期货价格涨跌分化。截至 9 月 9 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上行 1.54%，为 972 元/吨。截至 9 月 6 日，醋酸市场均价为 3363 元/吨，周环比上行 7.08%。截至 8 月 31 日，硫酸市场均价为 1903.8 元/吨，周环比下行 1.90%。

有机化工品价格多数上涨，其中纯苯、甲醇、苯乙烯涨幅居前，二乙二醇、燃料油跌幅居前。截至 9 月 9 日，甲醇结算价为 3402 元/吨，周环比上行 7.76%。PTA 结算价为 6146 元/吨，周环比上行 1.75%。聚丙烯结算价为 8739 元/吨，周环比上行 1.89%。聚乙烯结算价为 8429 元/吨，周环比上行 1.15%。PVC 结算价为 5079 元/吨，周环比上行 3.63%。天然橡胶结算价为 19620 元/吨，周环比上行 5.14%。燃料油结算价为 3934 元/吨，周环比下行 0.93%。沥青结算价为 5142 元/吨，周环比上行 1.84%。截至 9 月 9 日，纯苯结算价为 9291.18 元/吨，周环比上行 8.37%。甲苯结算价为 8237.14 元/吨，周环比上行 5.39%。二甲苯结算价为 8205 元/吨，周环比上行 5.94%。苯乙烯结算价为 10107.5 元/吨，周环比上行 7.09%。乙醇结算价为 5610 元/吨，与上周持平。二乙二醇结算价为 9766.67 元/吨，周环比下行 5.48%。苯酐结算价为 9650 元/吨，周环比上行 3.76%。聚合 MDI 结算价为 17100 元/吨，周环比上行 0.29%。DOP 结算价为 10362.5 元/吨，周环比上行 5.38%。

仅供内部参考，请勿外传

图 52：中国化工产品价格指数周环比上行 2.35%



资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260909）

表 7：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	1903.80	-1.90	-6.58
钛白粉	元/吨	13700.00	0.00	0.00
醋酸	元/吨	3363.00	7.08	13.12
纯碱	元/吨	972.00	1.54	0.21
有机化工原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
甲醇	元/吨	3402.00	7.76	35.75
PTA	元/吨	6146.00	1.75	6.33
纯苯	元/吨	9291.18	8.37	26.07
甲苯	元/吨	8237.14	5.39	23.87
二甲苯	元/吨	8205.00	5.94	24.51
苯乙烯	元/吨	10107.50	7.09	20.40
乙醇	元/吨	5610.00	0.00	-1.41
二乙二醇	元/吨	9766.67	-5.48	9.94
苯酐	元/吨	9650.00	3.76	5.75
聚合 MDI	元/吨	17100.00	0.29	-3.39
塑料原料和产品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
聚丙烯	元/吨	8739.00	1.89	7.92
聚乙烯（LLDPE）	元/吨	8429.00	1.15	9.71
PVC	元/吨	5079.00	3.63	12.72
DOP	元/吨	10362.50	5.38	15.78
橡胶原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
天然橡胶	元/吨	19620.00	5.14	16.13
石油及制品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
燃料油	元/吨	3934.00	-0.93	13.63
沥青	元/吨	5142.00	1.84	23.31

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260909）

仅供内部参考，请勿外传

图 53：纯苯市场价周环比上行 8.37%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

图 54：二乙二醇市场价周环比下行 5.48%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

6、 工业金属价格多数上行，库存涨跌分化

本周工业金属价格多数上行，其中锌、铜、铝涨幅居前。截至 9 月 9 日，铜价格为 111670 元/吨，周环比上行 2.56%；铝价格为 24580 元/吨，周环比上行 2.20%；锌价格为 27250 元/吨，周环比上行 3.18%；锡价格为 417390 元/吨，周环比上行 1.21%；钴价格为 300000 元/吨，周环比下行 2.60%；镍价格为 127770 元/吨，周环比上行 0.42%；铅价格为 16270 元/吨，周环比上行 0.37%。

库存涨跌分化，其中锌库存涨幅居前，锡、铅库存降幅居前。截至 9 月 9 日，LME 铜库存 235825 吨，周环比上行 0.84%；LME 铝库存 244525 吨，周环比下行 0.69%；LME 锌库存 115675 吨，周环比上行 15.07%；LME 锡库存 5260 吨，周环比下行 4.36%；LME 镍库存 270924 吨，周环比上行 0.77%；LME 铅库存 384450 吨，周环比下行 3.79%。

黄金、白银期现货价格普遍上行。截至 9 月 9 日，伦敦黄金现货价格为 4414.90 美元/盎司，周环比上行 0.75%；伦敦白银现货价格为 66.26 美元/盎司，周环比上行 4.02%；COMEX 黄金期货收盘价报 4447.20 美元/盎司，周环比上行 0.29%；COMEX 白银期货收盘价报 67.93 美元/盎司，周环比上行 3.03%。

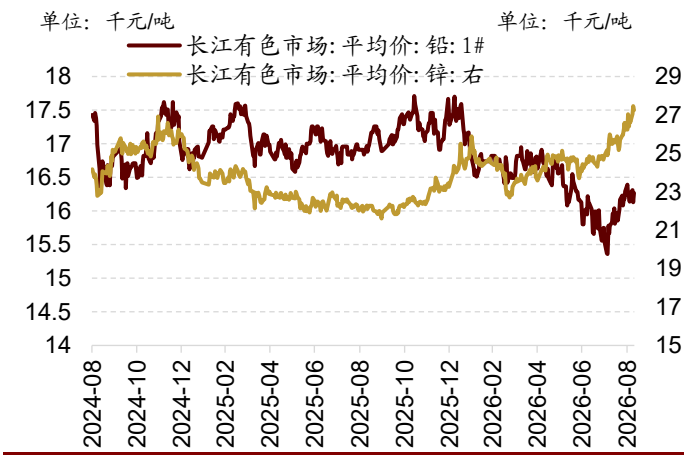
表 8：工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
价格	铜 1#	元/吨	111670.00	2.56	2.65
	铝 A00	元/吨	24580.00	2.20	2.46
	锌 0#	元/吨	27250.00	3.18	4.85
	锡 1#	元/吨	417390.00	1.21	-3.98
	钴 1#	元/吨	300000.00	-2.60	-6.54
	镍 1#	元/吨	127770.00	0.42	-1.81
	铅 1#	元/吨	16270.00	0.37	3.11
库存	LME 铜	吨	235825.00	0.84	5.76
	LME 铝	吨	244525.00	-0.69	-4.63
	LME 锌	吨	115675.00	15.07	19.16
	LME 锡	吨	5260.00	-4.36	-7.56
	LME 镍	吨	270924.00	0.77	2.45
	LME 铅	吨	384450.00	-3.79	-9.45

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260909）

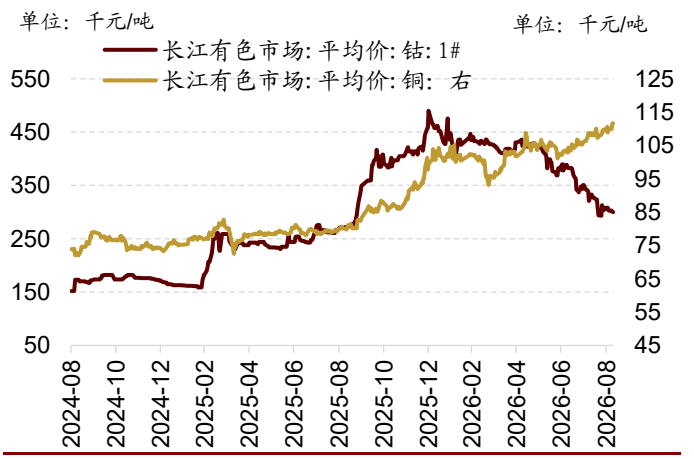
仅供内部参考，请勿外传

图 55：本周长江有色市场锌价周环比上行 3.18%



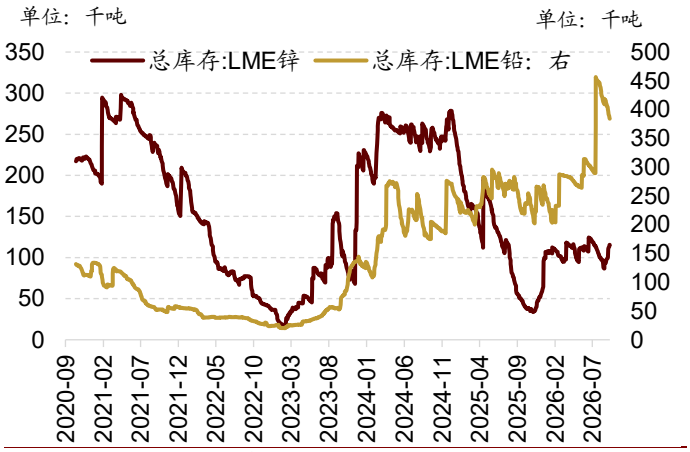
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

图 56：本周长江有色市场钴价周环比下行 2.60%



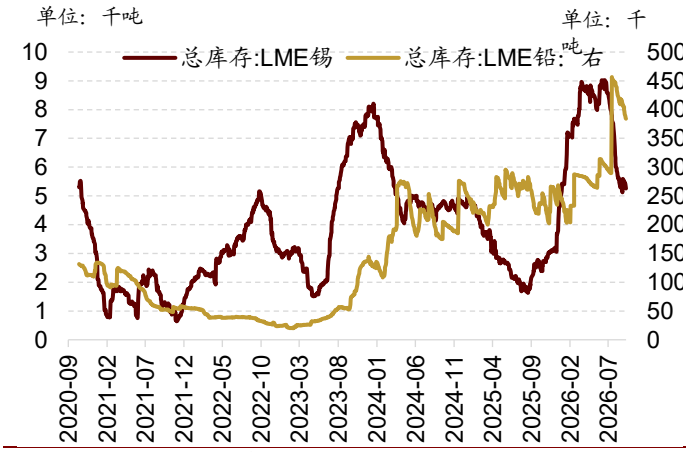
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

图 57：本周 LME 锌库存周环比上行 15.07%



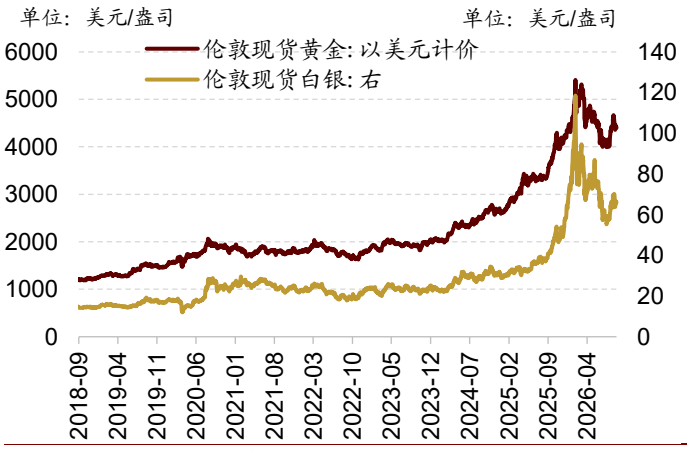
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

图 58：本周 LME 锡库存周环比下行 4.36%



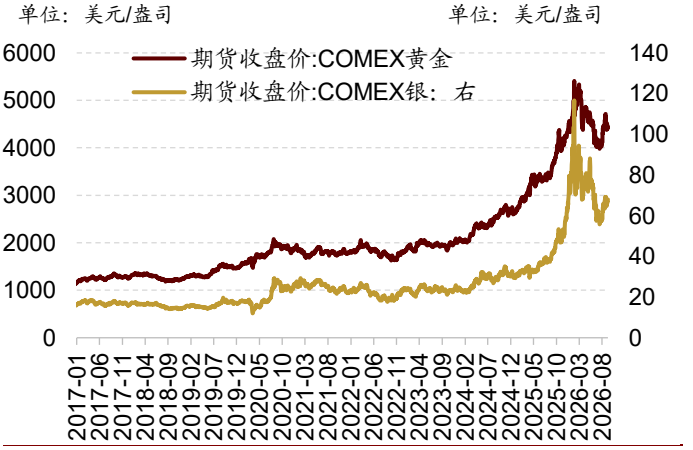
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

图 59：伦敦黄金现货价格周环比上行 0.75%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

图 60：COMEX 白银期货价格周环比上行 3.03%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

仅供内部参考，请勿外传

六、金融地产行业

1、货币市场净回笼，隔夜/1 周 SHIBOR 利率上行

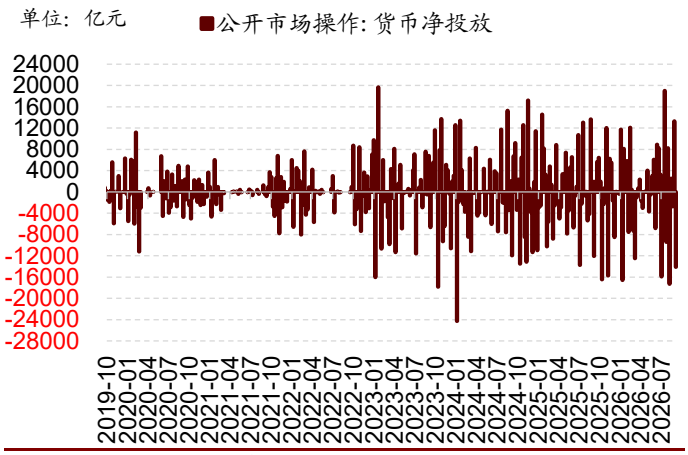
货币市场净回笼，隔夜/1 周 SHIBOR 利率上行。截至 9 月 9 日，隔夜 SHIBOR 周环比上行 1bp 至 1.37%，1 周 SHIBOR 周环比上行 1bp 至 1.39%，2 周 SHIBOR 周环比下行 1bp 至 1.40%。截至 9 月 9 日，1 天银行间同业拆借利率周环比上行 1bp 至 1.39%，7 天银行间同业拆借利率周环比上行 1bp 至 1.38%，14 天银行间同业拆借利率周环比下行 1bp 至 1.42%。在货币市场方面，上周货币市场投放 8160 亿元，货币市场回笼 22275 亿元，货币市场净回笼 14115 亿元。在汇率方面，截至 9 月 9 日，美元兑人民币中间价报 6.7769，较上周环比下行 0.09%。

表 9：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	1.373	1	1
	1 周	1.392	1	0
	2 周	1.395	-1	0
银行间同业拆借加权利率	1 天	1.391	1	1
	7 天	1.377	1	-2
	14 天	1.420	-1	2

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260909）

图 61：上周货币市场净回笼



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

图 62：美元兑人民币中间价报 6.7769



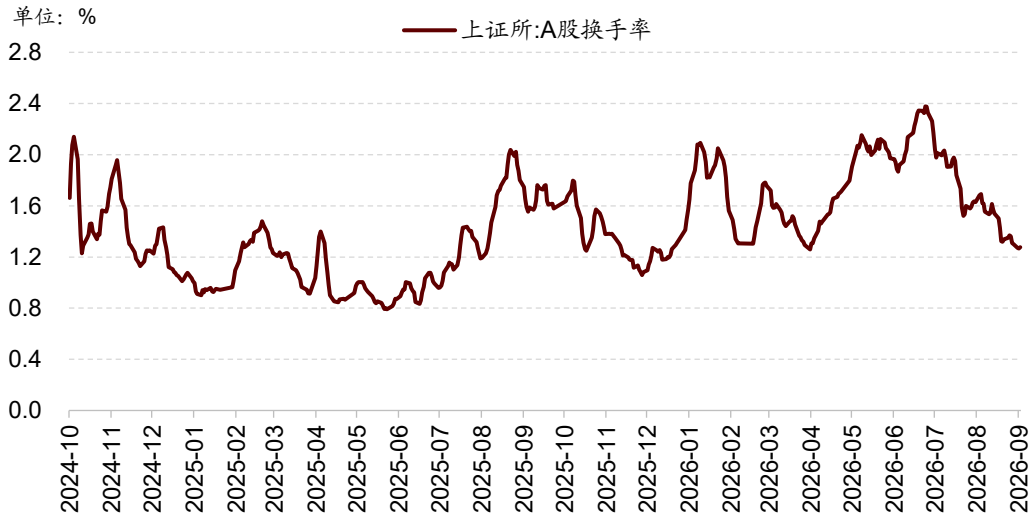
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

2、A 股换手率、日成交额下行

A 股换手率、日成交额下行。截至 9 月 9 日，上证主板 A 股换手率五日均值为 1.28%，周环比下行 0.08 个百分点；沪深两市日总成交额下行，两市日成交总额为 19127.32 亿元人民币，周环比下行 6.19%。

仅供内部参考，请勿外传

图 63：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.28%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

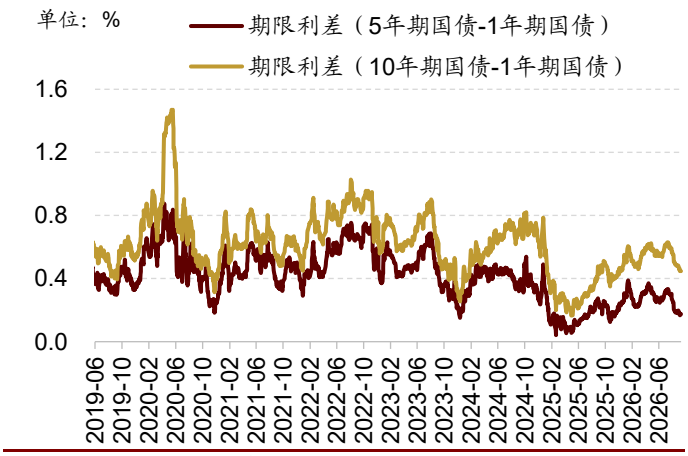
在债券收益率方面，6 个月/3 年期国债到期收益率下行。截至 9 月 9 日，6 个月国债到期收益率周环比下行 4bp 至 1.23%；1 年期国债到期收益率周环比上行 1bp 至 1.22%；3 年期国债到期收益率周环比下行 0bp 至 1.25%。5 年期债券期限利差周环比下行 1bp 至 0.18%；10 年期债券期限利差周环比下行 2bp 至 0.45%；1 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 2bp 至 0.29%；10 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 2bp 至 0.35%。

表 10：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	1.23	-4	2
	1 年	1.22	1	2
	3 年	1.25	0	-2
期限利差	5 年期	0.18	-1	-3
	10 年期	0.45	-2	-6
信用利差	1 年期	0.29	-2	-3
	10 年期	0.35	-2	-2

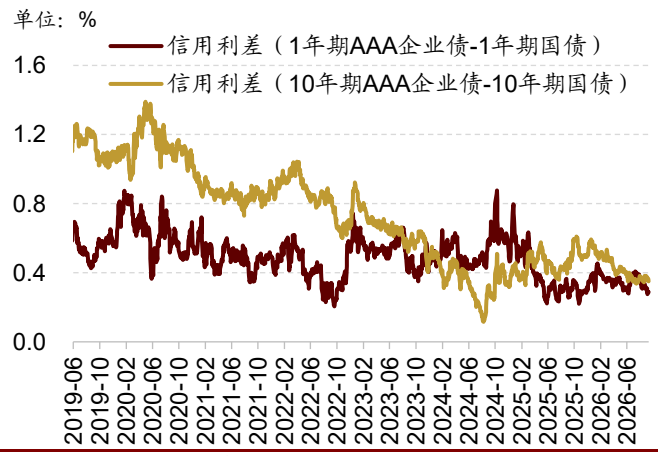
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

图 64：10 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：20260909）

图 65：10 年期信用利差周环比下行 2bp



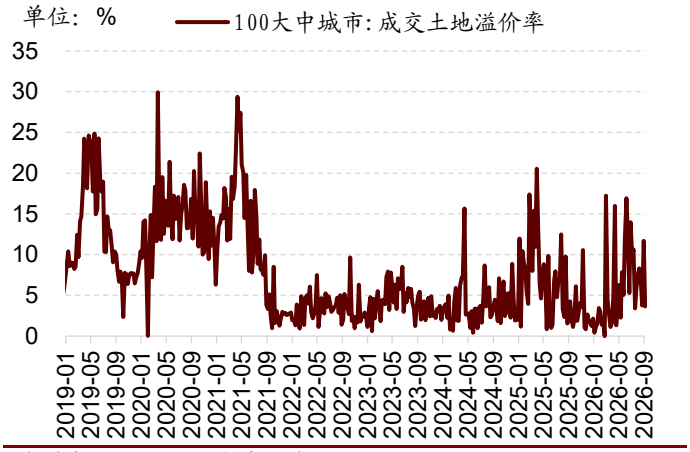
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

3、 本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下行

本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下行。截至 9 月 6 日，100 大中城市土地成交溢价率为 3.65%，周环比下行 8.03 个百分点；截至 9 月 9 日，30 大中城市商品房成交面积 7 日均值为 17.38 万平方米，周环比下行 31.10%。

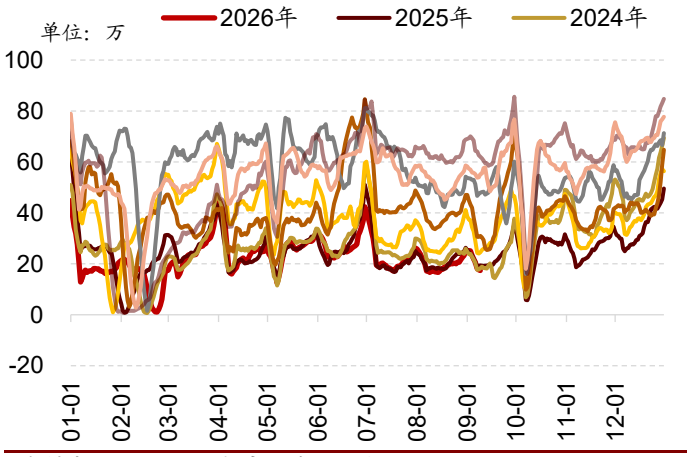
仅供内部参考，请勿外传

图 66：100 大中城市土地成交溢价率周环比下行 8.03pct



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260906）

图 67：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比下行 31.10%



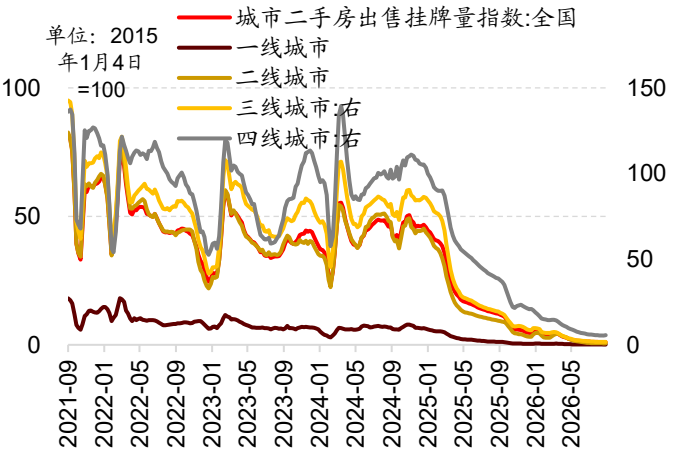
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260909）

4、全国二手房出售挂牌量上行，挂牌价指数下行

全国二手房出售挂牌量指数上行，其中一、二、三、四线城市指数均上行。截至 9 月 6 日，全国二手房出售挂牌量指数为 1.14，周环比上行 12.30%。其中，一线城市二手房出售挂牌量指数为 0.11，周环比上行 8.05%；二线城市二手房出售挂牌量指数为 0.58，周环比上行 7.15%；三线城市二手房出售挂牌量指数为 1.93，周环比上行 15.55%；四线城市二手房出售挂牌量指数为 6.14，周环比上行 15.83%。

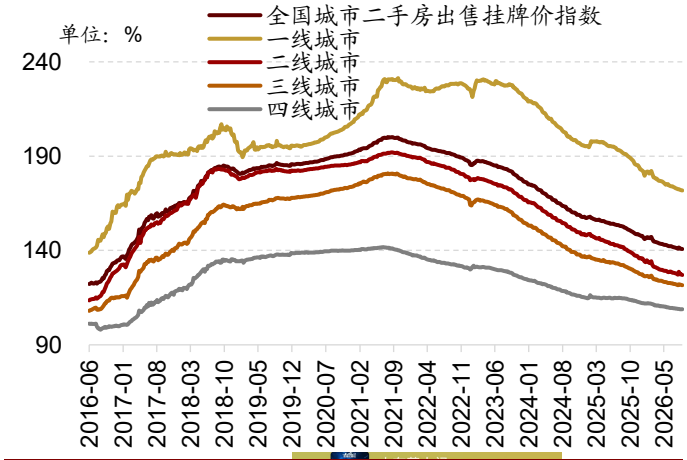
全国二手房出售挂牌价指数下行，其中一、二、三、四线城市指数均下行。截至 9 月 6 日，全国二手房出售挂牌价指数为 140.77，周环比下行 0.10%。其中，一线城市二手房出售挂牌价指数为 171.90，周环比下行 0.09%；二线城市二手房出售挂牌价指数为 126.99，周环比下行 0.27%；三线城市二手房出售挂牌价指数为 121.59，周环比下行 0.13%；四线城市二手房出售挂牌价指数为 108.87，周环比下行 0.03%。

图 68：全国二手房出售挂牌量指数上行



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20260906）

图 69：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：20260906）

仅供内部参考，请勿外传

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 9 日，我国天然气出厂价报 6101.00 元/吨，较上周上行 3.18%，英国天然气期货结算价为 197.67 便士/色姆，较上周上行 8.52%。

从供应端来看，截至 8 月 28 日，美国 48 州可用天然气库存 3214 亿立方英尺，周环比上行 0.94 个百分点。截至 9 月 4 日，美国钻机数量为 130 部，周环比减少 2 部。

图 70：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 3.18%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

图 71：英国天然气期货结算价上行 8.52%

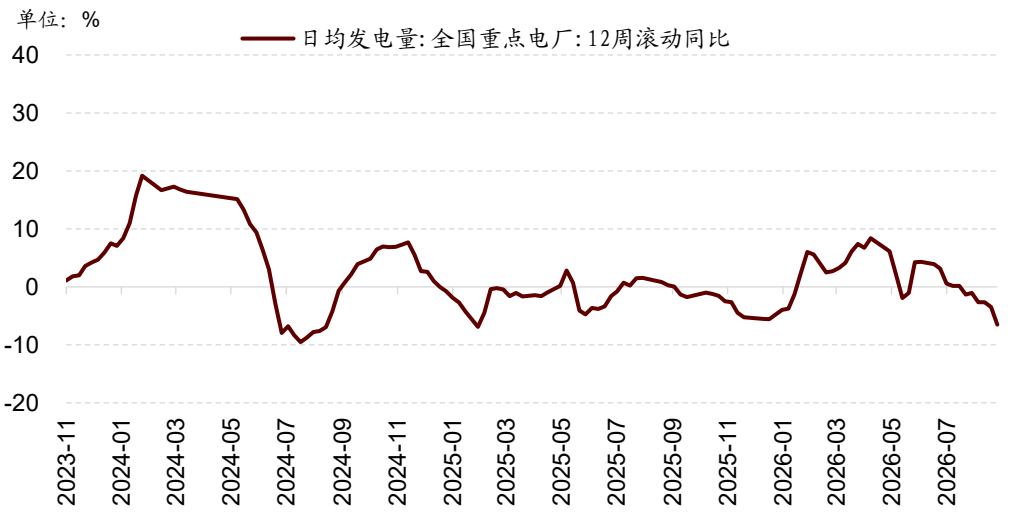


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260909）

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 9 月 3 日，全国重点电厂日均发电量当周同比降幅扩大至-12.6%，12 周滚动同比降幅扩大 3.03 个百分点至-6.50%。

图 72：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：20260903）

仅供内部参考，请勿外传

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。