下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

宏观量化经济指数周报 20260906

政策金融工具提前投放或对四季度固投形成支撑

2026 年 09 月 06 日

证券分析师 芦哲
执业证书：S0600524110003
luzhe@dwzq.com.cn
证券分析师 李昌萌
执业证书：S0600524120007
lichm@dwzq.com.cn
证券分析师 何青
执业证书：S0600526080004
heqing@dwzq.com.cn

观点

- **周度 ECI 指数：**从周度数据来看，截至 2026 年 9 月 6 日，本周 ECI 供给指数为 50.16%，较上周环比回升 0.01 个百分点；ECI 需求指数为 49.94%，较上周环比持平。从分项来看，ECI 投资指数为 49.97%，较上周环比回升 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.77%，较上周回升 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.15%，较上周回落 0.03 个百分点。
- **月度 ECI 指数：**从 9 月第一周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.16%，较 8 月回升 0.03 个百分点；ECI 需求指数为 49.94%，较 8 月环比持平。从分项来看，ECI 投资指数为 49.97%，较 8 月回升 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.77%，较 8 月回升 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.15%，较 8 月回落 0.03 个百分点。
- **经济高频数据：**

➢ **生产：9 月初工业生产景气度边际回暖。**9 月第一周，汽车全钢胎开工率、PTA 开工率和高炉开工率等多数主要行业开工率边际回暖，其中汽车全钢胎开工率和高炉开工率从 8 月的低于去年同期转为 9 月初的高于去年同期，可关注今年“金九银十”的成色。

➢ **消费：服务消费景气度季节性回落。**商品消费方面，8 月乘用车零售尽管仍录得-19%的同比降幅，但环比增长录得 11%，已出现企稳回升的迹象；服务消费方面，随着暑期临近结束，服务消费景气度出现了季节性回落，航班执飞率和电影票房等均环比回落，但同比仍优于去年同期，指向服务消费仍保持较强韧性。

➢ **地产：9 月初新房销售有所改善。**本周（8 月 30 日至 9 月 4 日）主要城市新房和二手房销售有所分化，30 大中城市商品房销售面积环比增长 7.8%，同比增速也由 8 月份的负增长转正；而 18 城二手房销售面积环比回落 10.7%，同比虽仍录得正增长但增幅进一步收窄。

➢ **出口：预计 8 月出口增速仍保持较强韧性。**从高频数据来看，受极端台风天气的影响，8 月监测港口累计完成货物吞吐量略低于去年同期，但考虑到韩国 8 月份出口增速较 7 月份有所回暖、美国和欧元区等主要经济体 PMI 仍保持在高位，我们预计 8 月出口增速或出现回落但仍保持较强韧性。

➢ **物价：食物价格延续回暖态势。**国内方面，本周猪肉和蔬菜批发价延续回暖态势，但仍略低于去年同期，而叠加油价上行的影响，8 月 CPI 有望环比转正；国际方面，本周受美联储加息预期提升的影响，贵金属价格有所回落，而受美伊冲突局势升级的影响，原油价格回升至 95 美元/桶以上。

➢ **整体来看，9 月初经济增长仍旧延续供强需弱的态势，内需出现了边际改善但整体修复动能仍偏弱，与 8 月 PMI 数据的指向相一致，本周 8000 亿元新型政策性金融工具已启动投放，较去年提前近一个月，可关注后续其对固投的支撑作用。而从经济增长的中长期结构变化来看，目前地产链条贡献正逐步下降，出口升级、服务消费和非地产投资正在成为新的稳定器，即我国也正经历“去地产化增长”。**

- **风险提示：**美国货币政策仍有不确定性；政策出台力度低于市场预期；房地产改善的持续性待观察。

相关研究

《纳斯达克 100ETF，8 月复盘与 9 月展望》

2026-09-03

《上期有色金属指数，2026 年 8 月复盘与 9 月展望》

2026-09-03

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 本周双指数概览 5
1.1. ECI 指数：出口端保持较强韧性 5
1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回落 0.03 个百分点 6
2. 本周高频数据概览 7
2.1. 工业生产：9 月初工业生产景气度边际回暖 7
2.2. 消费：服务消费景气度季节性回落 8
2.3. 投资：水泥发运率略高于去年同期 10
2.4. 出口：海运价格指数延续高位 11
2.5. 通胀：食品价格延续回暖但仍略低于去年同期 12
2.6. 流动性：本周货币净回笼 14115 亿元 13
3. 本周政策一览 14
4. 风险提示 14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 本周 ECI 供给指数小幅回升、需求指数环比持平（%）.....5
图 2: 本周实体经济流动性小幅回落（%）.....6
图 3: 本周汽车轮胎开工率各有升降（%）.....7
图 4: 本周全国高炉开工率环比小幅回升（%）.....7
图 5: 汽车消费指数走势（点）.....9
图 6: 本周国内航班执飞率小幅回落（%）.....9
图 7: 上周石油沥青装置开工率小幅回落（%）.....10
图 8: 本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升.....10
图 9: 本周集装箱运价指数各有升降.....11
图 10: 韩国出口金额同比增速走势（%）.....11
图 11: 主要食品价格走势（元/公斤）.....12
图 12: 主要大宗商品价格走势.....12
图 13: 公开市场操作走势（亿元）.....13
图 14: 主要市场利率走势（%）.....13

表 1: 一表速览本周高频数据变化.....4
表 2: ECI 指数月度走势（%）.....6
表 3: 工业生产重要高频数据走势.....7
表 4: 消费重要高频数据走势.....8
表 5: 家电消费高频数据（%）.....8
表 6: 投资重要高频数据走势.....10
表 7: 出口重要高频数据走势.....11
表 8: 通胀重要高频数据走势.....12
表 9: 本周（8 月 31 日-9 月 6 日）政策梳理.....14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

表1：一表速览本周高频数据变化

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
工业生产	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-09-03	63.92	63.71	0.21	59.78	4.14
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-09-04	64.44	64.44	0.00	72.59	(8.15)
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-09-04	169.13	173.08	(3.95)	220.45	(51.32)
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-08-28	80.71	81.14	(0.43)	81.29	(0.57)
消费	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-08-31	83815.00	46847.00	36968.00	95279.00	(11464.00)
	航班当周执飞率	%	2026-09-05	85.10	91.05	(5.95)	85.01	0.09
	地铁日均客运量	万人	2026-09-04	7297.50	7927.23	(629.73)	7599.69	(302.19)
	票房收入	亿元	2026-09-05	5.54	10.12	(4.58)	5.07	0.48
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-09-02	21.40	21.60	(0.20)	29.30	(7.90)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-08-28	38.84	38.21	0.63	38.08	0.76
	成交量:建筑钢材	吨	2026-09-04	91783.4	95066.0	(3282.6)	103099.0	(11315.6)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-09-04	179.47	181.50	(2.03)	213.98	(34.51)
地产	100 大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-08-30	1849.98	1563.08	286.90	2258.95	(408.97)
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-09-04	163.40	151.55	11.84	153.18	10.22
	18 城:二手房销售面积	万平方米	2026-09-04	205.87	230.55	(24.68)	201.93	3.94
出口	SCFI:综合指数	/	2026-09-04	3590.05	3509.53	80.52	1445.06	2144.99
	波罗的海干散货指数	/	2026-09-05	3401.00	3031.40	369.60	2089.40	1311.60
	韩国:前 10 日出口总额:同比	%	2026-09-01	68.70	63.00	5.70	1.10	67.60
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-08-30	25292.00	27512.60	(2220.60)	27443.80	(2151.80)
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-09-05	16.35	16.25	0.09	19.91	(3.56)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-09-04	4415.40	4562.75	(147.35)	3594.55	820.85
	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-09-04	14371.00	14535.00	(164.00)	9805.00	4566.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-09-04	3160.00	3109.00	51.00	3107.00	53.00
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-09-04	96.28	89.31	6.97	65.50	30.78

数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

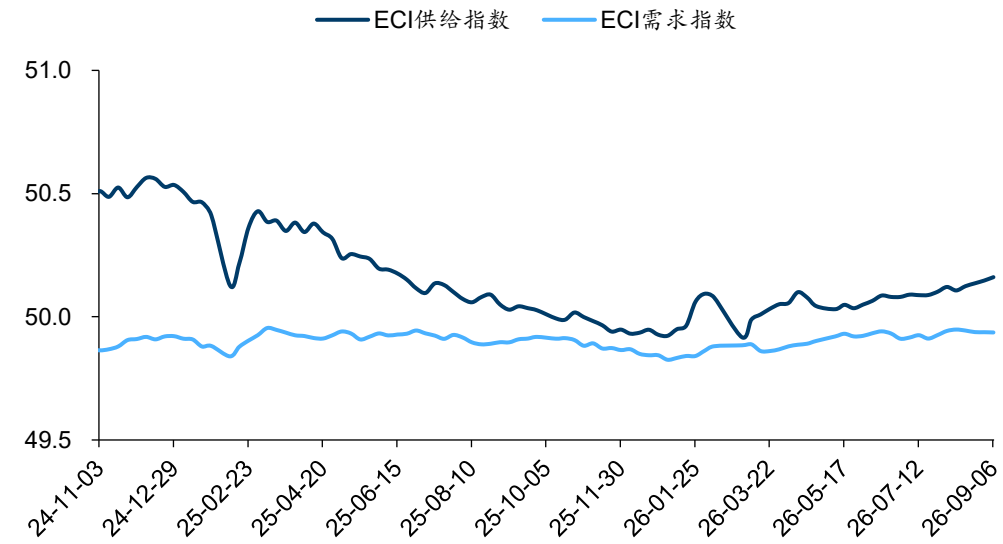
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周双指数概览

1.1. ECI 指数：出口端保持较强韧性

从周度数据来看，截至 2026 年 9 月 6 日，本周 ECI 供给指数为 50.16%，较上周环比回升 0.01 个百分点；ECI 需求指数为 49.94%，较上周环比持平。从分项来看，ECI 投资指数为 49.97%，较上周环比回升 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.77%，较上周回升 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.15%，较上周回落 0.03 个百分点。

图1：本周 ECI 供给指数小幅回升、需求指数环比持平（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 9 月第一周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.16%，较 8 月回升 0.03 个百分点；ECI 需求指数为 49.94%，较 8 月环比持平。从分项来看，ECI 投资指数为 49.97%，较 8 月回升 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.77%，较 8 月回升 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.15%，较 8 月回落 0.03 个百分点。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

表2：ECI 指数月度走势（%）

	ECI 供给指数	ECI 投资指数	ECI 消费指数	ECI 出口指数	ECI 需求指数	ECI 指数
2026 年 9 月	50.16	49.97	49.77	50.15	49.94	49.94
2026 年 8 月	50.13	49.96	49.76	50.18	49.94	49.94
2026 年 7 月	50.10	49.94	49.74	50.18	49.92	49.92
2026 年 6 月	50.08	49.92	49.75	50.22	49.93	49.93
2026 年 5 月	50.04	49.92	49.77	50.22	49.92	49.92
2026 年 4 月	50.07	49.91	49.72	50.17	49.89	49.89
2026 年 3 月	50.02	49.91	49.66	50.20	49.87	49.87
2026 年 2 月	50.00	49.94	49.66	50.22	49.88	49.88
2026 年 1 月	50.02	49.85	49.65	50.21	49.84	49.84
2025 年 12 月	49.93	49.86	49.66	50.21	49.85	49.85
2025 年 11 月	49.96	49.88	49.67	50.23	49.88	49.88
2025 年 10 月	50.00	49.91	49.72	50.21	49.90	49.90

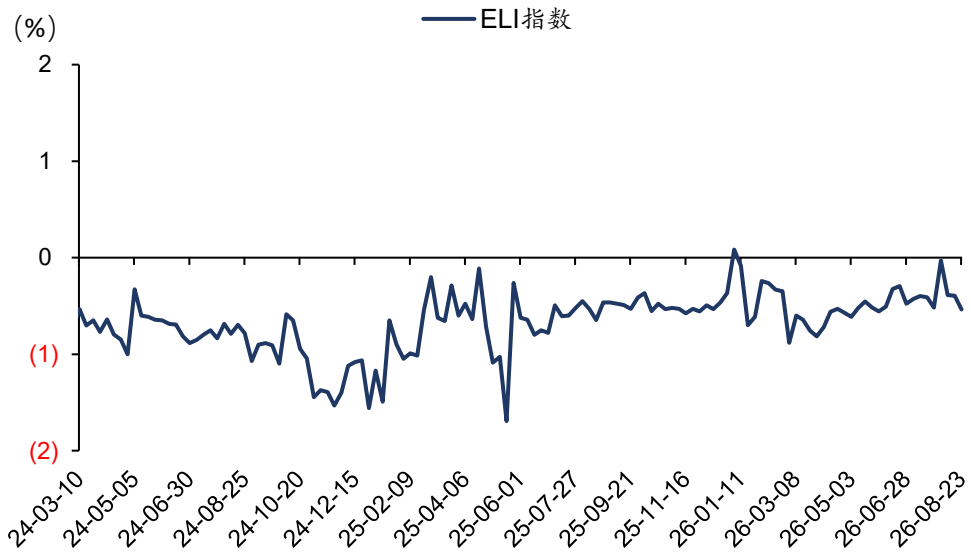
数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

注：2026 年 9 月数据截至 2026 年 9 月 6 日

1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回落 0.03 个百分点

截至 2026 年 8 月 30 日，本周 ELI 指数为-0.57%，较上周回落 0.03 个百分点。

图2：本周实体经济流动性小幅回落（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 本周高频数据概览

2.1. 工业生产：9 月初工业生产景气度边际回暖

开工率方面，本周主要行业开工率多数回暖。其中本周汽车全/半钢胎开工率为 63.92%和 65.10%，分别环比回升 0.21 个百分点和回落 0.24 个百分点；本周 PTA 开工率录得 64.63%，环比回升 4.29 个百分点，较 2025 年同期回落 4.85 个百分点；本周钢厂高炉开工率录得 82.66%，环比回升 0.36 个百分点，较 2025 年同期回升 2.28 个百分点。

库存和产量方面，本周六港口炼焦煤库存合计 327.90 万吨，环比回落 6.90 万吨；本周主要钢厂建筑钢材库存录得 221.31 万吨，环比回落 6.69 万吨；本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得 169.13 万吨，环比回落 3.95 万吨。

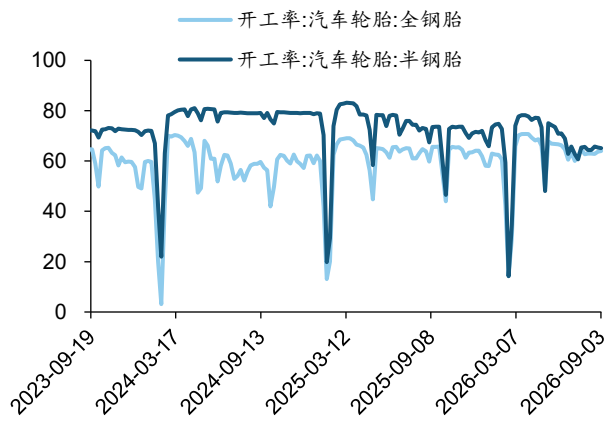
负荷率方面，8 月 28 日沿海七省电厂负荷率均值录得 80.71%，环比回落 0.43 个百分点，较 2025 年同期回落 0.57 个百分点。

表3：工业生产重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
开工率	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-09-03	63.92	63.71	0.21	59.78	4.14
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-09-03	65.10	65.34	(0.24)	67.47	(2.37)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-09-04	64.44	64.44	0.00	72.59	(8.15)
	开工率:PTA:国内	%	2026-09-03	64.63	60.34	4.29	69.48	(4.85)
	高炉开工率(247 家):全国	%	2026-09-04	82.66	82.30	0.36	80.38	2.28
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-09-05	16310.70	16539.93	(229.23)	13821.96	2488.74
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-09-05	327.90	334.80	(6.90)	267.95	59.95
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-09-05	221.31	228.00	(6.69)	219.85	1.46
	螺纹钢产量：建筑钢材企业	万吨	2026-09-04	169.13	173.08	(3.95)	220.45	(51.32)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-08-28	80.71	81.14	(0.43)	81.29	(0.57)

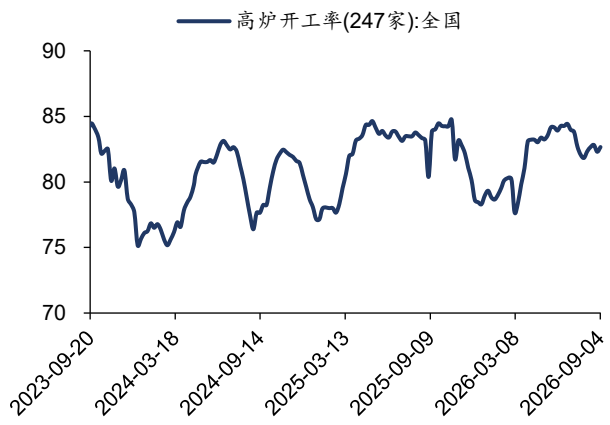
数据来源：WIND，CEIC，东吴证券研究所

图3：本周汽车轮胎开工率各有升降（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图4：本周全国高炉开工率环比小幅回升（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2. 消费：服务消费景气度季节性回落

乘用车消费方面，8 月 31 日乘用车当周日均销量录得 83815 辆，较 2025 年同期回落 11464 辆。根据乘联会发布的最新数据，8 月 1-31 日乘用车市场零售录得 162.6 万辆，同比 2025 年同期下降 19.0%，环比上月同期增长 11.0%，其中新能源车市场零售录得 106.9 万辆，同比 2025 年同期下降 4.0%，环比上月同期增长 12.0%。

家电消费方面，8 月 24 日-8 月 30 日家电线上零售额环比多数录得正增长，但年内线上零售额累计同比增速降幅多数走阔。

人员流动方面，本周航班执飞率均值为 85.10%，环比回落 5.95 个百分点，较 2025 年同期回升 0.09 个百分点。地铁日均客运量录得 7297.50 万人，环比回落 629.73 万人，较 2025 年同期回落 302.19 万人。

票房方面，本周票房收入录得 5.54 亿元，环比回落 4.58 亿元，较 2025 年同期回升 0.48 亿元；本周观影人次录得 1424.61 万人，环比回落 1241.53 万人，较 2025 年同期回升 106.11 万人。

表4：消费重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
乘用车	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-08-31	83815.00	46847.00	36968.00	95279.00	(11464.00)
	汽车消费指数	点	2026-07-31	76.50	75.30	1.20	77.60	(1.10)
价格指数	柯桥纺织:价格指数:总类	点	2026-08-31	106.94	106.78	0.16	105.64	1.30
人员流动	航班当周执飞率	%	2026-09-05	85.10	91.05	(5.95)	85.01	0.09
	地铁日均客运量	万人	2026-09-04	7297.50	7927.23	(629.73)	7599.69	(302.19)
票房	票房收入	亿元	2026-09-05	5.54	10.12	(4.58)	5.07	0.48
	观影人次	万人	2026-09-05	1424.61	2666.14	(1241.53)	1318.50	106.11

数据来源：WIND，东吴证券研究所

表5：家电消费高频数据（%）

类别	销额同比	销额环比	年累计同比（销售额）	类别	销额同比	销额环比	年累计同比（销售额）
彩电	(32.33)	(1.58)	(12.45)	洗碗机	1.93	(11.96)	14.52
冰箱	(6.00)	53.00	(3.24)	扫地机器人	(17.85)	7.30	(9.02)
空调	(9.39)	5.26	(21.76)	净化器	(11.67)	6.54	1.25
洗衣机	(4.70)	48.65	(3.59)	净水器	(20.74)	(3.45)	(21.63)

数据来源：奥维云网小程序，东吴证券研究所

注：数据区间为 8 月 24 日-8 月 30 日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

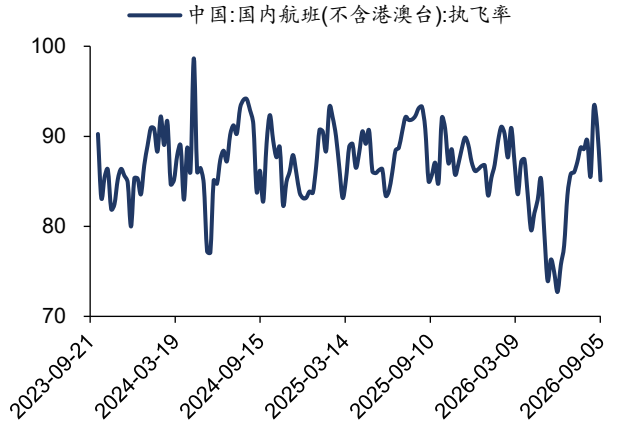
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：汽车消费指数走势（点）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6：本周国内航班执飞率小幅回落（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3. 投资：水泥发运率略高于去年同期

基建投资方面，2026 年 9 月 2 日石油沥青装置开工率录得 21.40%，环比回落 0.20 个百分点，较 2025 年同期回落 7.90 个百分点；2026 年 8 月 28 日全国水泥发运率录得 38.84%，环比回升 0.63 个百分点，较 2025 年回升 0.76 个百分点。2026 年 9 月 4 日螺纹钢和建材表观需求分别录得 179.47 万吨和 259.03 万吨，分别环比回落 2.03 万吨和 1.28 万吨。

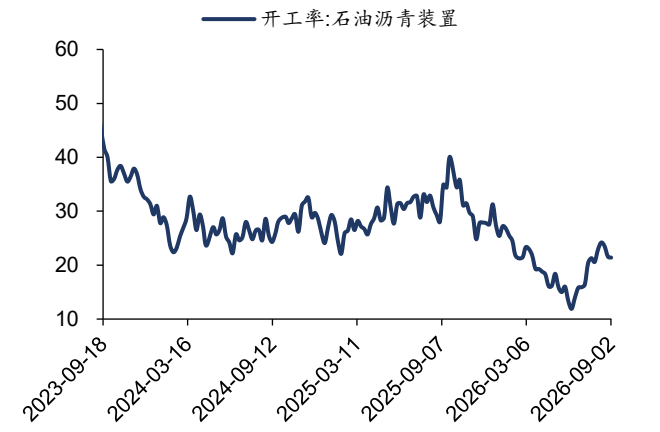
房地产投资方面，上周 100 大中城市供应土地占地面积录得 1849.98 万平方米，环比回升 18.36%；本周 30 大中城市商品房成交面积录得 163.40 万平方米，环比回升 7.82%；本周 18 城二手房成交面积录得 205.87 万平方米，环比回落 10.70%。

表6：投资重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
基建相关	开工率:石油沥青装置	%	2026-09-02	21.40	21.60	(0.20)	29.30	(7.90)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-08-28	38.84	38.21	0.63	38.08	0.76
	成交量:建筑钢材	吨	2026-09-04	91783.4	95066	(3282.60)	103099	(11315.60)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-09-04	179.47	181.5	(2.03)	213.98	(34.51)
	表观需求:建材	万吨	2026-09-04	259.03	260.31	(1.28)	282.63	(23.60)
房地产相关	100 大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-08-30	1849.98	1563.08	286.90	2258.95	(408.97)
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-09-04	163.40	151.55	11.84	153.18	10.22
	18 城:二手房成交面积	万平方米	2026-09-04	205.87	230.55	(24.68)	201.93	3.94
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-08-24	1.02	1.03	(0.01)	11.87	(10.85)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-08-24	140.9	140.92	(0.02)	152.68	(11.78)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-08-31	248.70	249.10	(0.40)	272.80	(24.10)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-08-31	1074.10	1084.60	(10.50)	1190.80	(116.70)

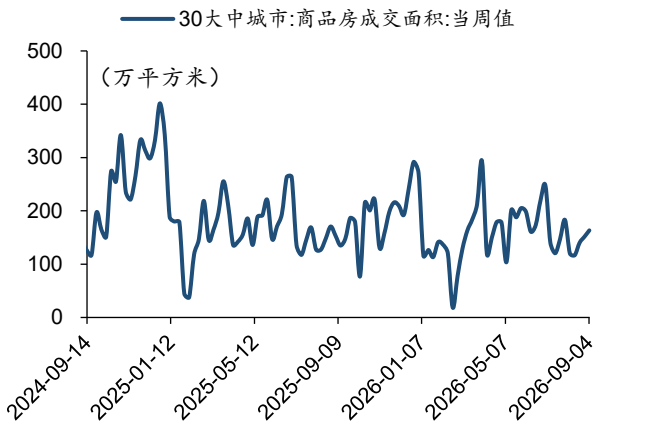
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：上周石油沥青装置开工率小幅回落（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4. 出口：海运价格指数延续高位

出口价格方面，本周上海/中国出口集装箱运价指数分别录得 3590.05 点和 1837.01 点，分别环比回升 80.52 点和 3.02 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 3401.00 点，环比回升 369.60 点。

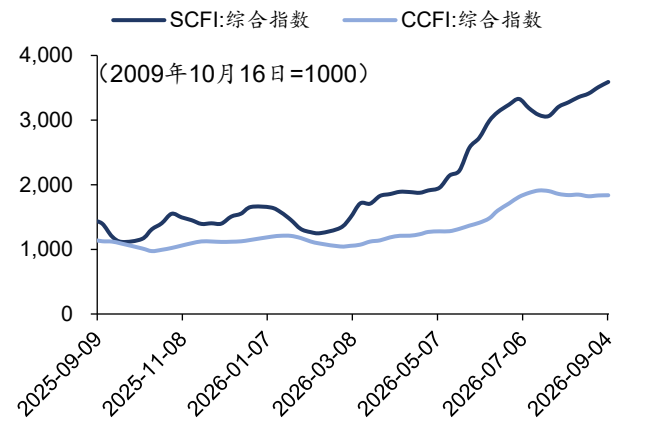
出口数量方面，韩国 8 月出口总额同比增速录得 68.70%，较 7 月回升 5.70 个百分点，较 2025 年同期回升 67.60 个百分点。国内方面，2026 年 8 月 24 日-2026 年 8 月 30 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 25292.0 万吨，环比回落 8.07%。本周二十大港口离港船舶数量录得 22875 艘，环比回升 2650 艘，较去年同期回落 2481 艘。

表7：出口重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
出口价	SCFI:综合指数	/	2026-09-04	3590.05	3509.53	80.52	1445.06	2144.99
	CCFI:综合指数	/	2026-09-04	1837.01	1833.99	3.02	1156.32	680.69
	波罗的海干散货指数	/	2026-09-05	3401.00	3031.40	369.60	2089.40	1311.60
出口量	韩国:出口总额:同比	%	2026-09-01	68.70	63.00	5.70	1.10	67.60
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-08-30	25292.00	27512.60	(2220.60)	27443.80	(2151.80)
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-09-04	22875.00	20225.00	2650.00	25356.00	(2481.00)

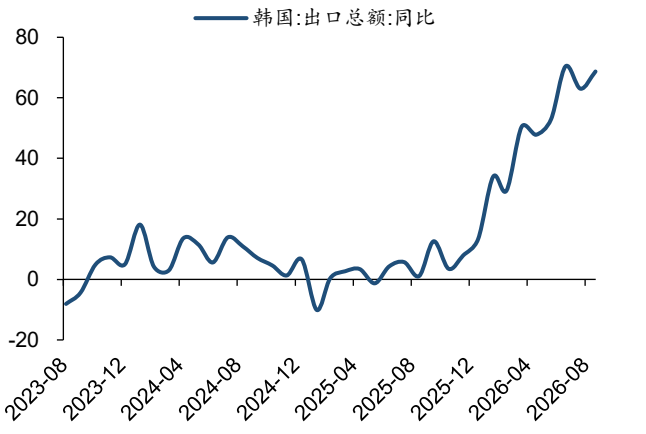
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图9：本周集装箱运价指数各有升降



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图10：韩国出口金额同比增速走势（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.5. 通胀：食品价格延续回暖但仍略低于去年同期

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 16.35 元/公斤，环比回升 0.09 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.62 元/公斤，环比回升 0.03 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 4415.40 美元/盎司，环比回落 147.35 美元/盎司；本周现货白银价格录得 66.84 美元/盎司，环比回落 3.43 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 14371.0 美元/吨和 3292.5 美元/吨，分别环比回落 164.0 美元/吨和回升 70.5 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3160.0 元/吨，环比回升 51.0 元/吨。

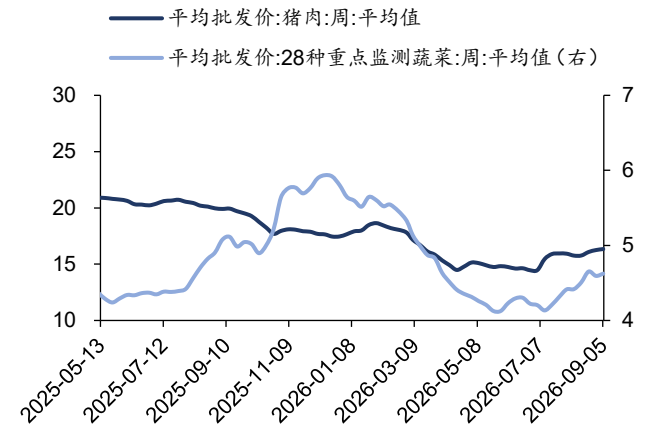
原油方面，本周布伦特原油期货结算价为 96.28 美元/桶，环比回升 6.97 美元/桶。

表8：通胀重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
食品	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-09-05	16.35	16.25	0.09	19.91	(3.56)
	平均批发价:28 种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-09-05	4.62	4.59	0.03	5.08	(0.45)
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-09-04	4415.40	4562.75	(147.35)	3594.55	820.85
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-09-04	66.84	70.26	(3.43)	40.75	26.09
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-09-04	14371.00	14535.00	(164.00)	9805.00	4566.00
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-09-04	3292.50	3222.00	70.50	2621.00	671.50
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-09-04	3160.00	3109.00	51.00	3107.00	53.00
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-09-04	96.28	89.31	6.97	65.50	30.78

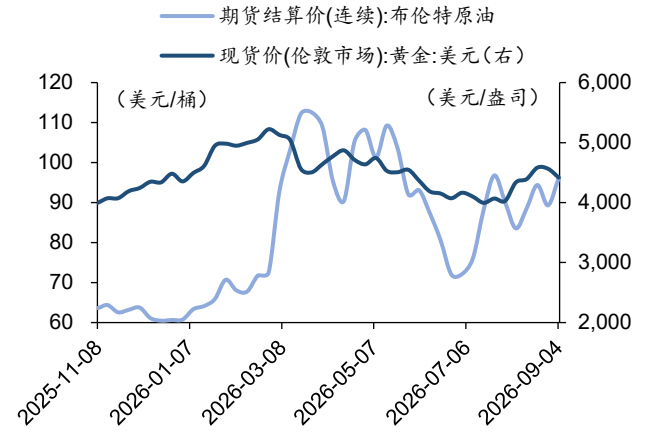
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图11：主要食品价格走势（元/公斤）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图12：主要大宗商品价格走势



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

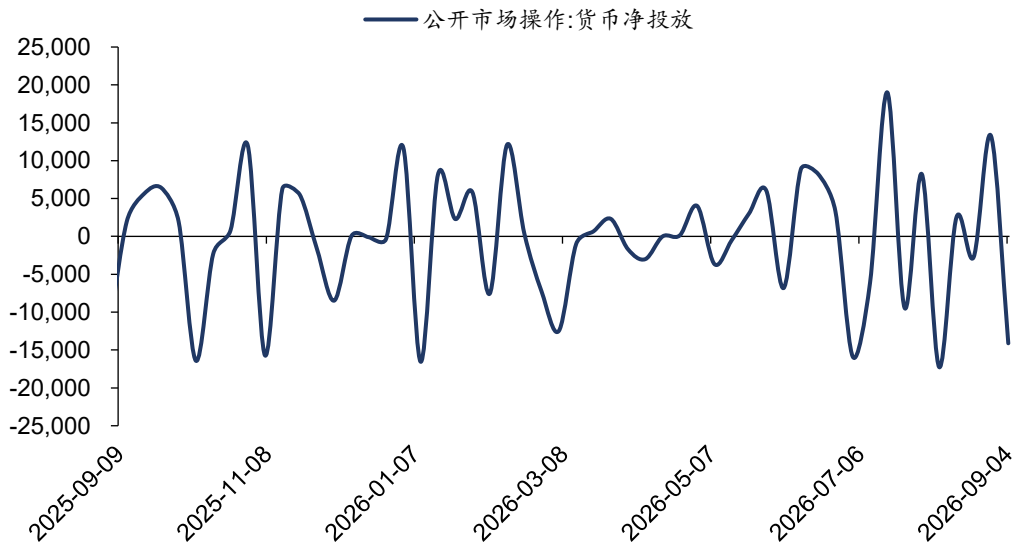
下载日志已记录，仅供内部参考

2.6. 流动性：本周货币净回笼 14115 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 8160.0 亿元逆回购操作，有 22275.0 亿元逆回购到期，当周货币净回笼 14115.0 亿元。

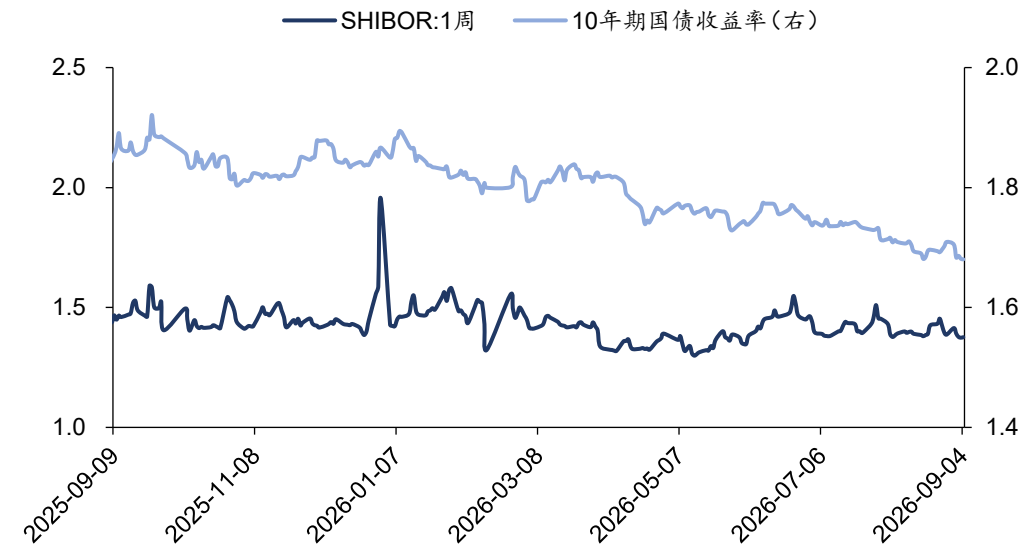
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回落，从周初的 1.4140%回落至周末的 1.3760%；本周 10 年期国债收益率小幅回落，从周初的 1.7048%回落至周末的 1.6803%。

图13：公开市场操作走势（亿元）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图14：主要市场利率走势（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 本周政策一览

表9：本周（8月31日-9月6日）政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/8/31	商务部等七部门	《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》	《实施意见》提出，到2030年，社会消费品零售总额达60万亿元左右，培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级市场，推动相关领域消费持续发展壮大；汽车、家电、通讯器材、纺织服装等万亿级品类零售额持续增长，市场规模保持全球领先地位。
2026/8/31	工信部	《关于开展人工智能应用服务商培育专项行动的通知》	以专项行动为牵引，建立服务商资源池，锻造人工智能应用服务商队伍，支撑形成人工智能应用服务生态。到2026年底，全国服务商资源池内服务商数量突破2000家，到2027年底，全国服务商资源池内服务商数量不少于3000家。
2026/9/1	财政部、国家税务总局		从9月1日起，外籍个人从外商投资企业取得的股息红利所得，不再免征个人所得税，应按照20%税率缴纳个人所得税。取消该项免税政策后，外籍个人在我国缴纳的个人所得税可以抵免其向母国缴纳的税款，实际税负不会增加。
2026/9/3	工信部等十部门	《促进中小企业发展“十五五”规划》	提出到2030年，我国规模以上中小企业人均营业收入累计增长15%左右；防范化解拖欠中小企业账款长效机制基本建立，中小企业多元化融资渠道进一步拓宽。《规划》提出，加强中小企业上市培育力度，建立优质中小企业上市培育库，促进股权融资常态化对接。高质量建设债券市场“科技板”，支持符合条件的中小企业债券融资。大力发展创业投资，设立国家中小企业发展基金二期，带动社会资本投早、投小、投长期、投硬科技。

数据来源：工信部、商务部等，东吴证券研究所

4. 风险提示

（1）美国货币政策仍有不确定性；

（2）政策出台力度低于市场预期；

（3）房地产改善的持续性待观察。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn