仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

宏观量化经济指数周报 20260913

9 月 18 城二手房成交面积或同比转负

2026 年 09 月 13 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 13 日，本周 ECI 供给指数为 50.17%，较上周环比回升 0.01 个百分点；ECI 需求指数为 49.95%，较上周回升 0.01%。从分项来看，ECI 投资指数为 49.99%，较上周环比回升 0.02 个百分点；ECI 消费指数为 49.76%，较上周回落 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.18%，较上周回升 0.03 个百分点。
- **月度 ECI 指数：**从 9 月前两周的高频数据来看，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 49.98%，较 8 月回升 0.02 个百分点；ECI 消费指数为 49.76%，较 8 月环比持平；ECI 出口指数为 50.17%，较 8 月回落 0.01 个百分点。
- **经济高频数据：**

➢ **生产：工业生产延续修复但略弱于去年同期。**9 月以来，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延续边际回暖的态势，但整体来看 9 月上旬工业生产景气度略低于去年同期。此外，本周沿海电厂负荷率明显回落，环比下降 3.71 个百分点，较去年同期低 7.57 个百分点。

➢ **消费：燃油车零售仍旧承压。**商品消费方面，9 月 1-6 日乘用车零售仍录得-19%的同比负增长，其中新能源汽车零售仅略低于去年同期，而燃油车零售明显承压。服务消费方面，航班执飞率、地铁客运量和电影票房等延续季节性回落特征，整体景气度与去年同期基本持平。

➢ **地产：9 月上旬新房和二手房销售景气度均有所回落。**本周（9 月 5 日至 9 月 11 日）主要城市新房和二手房销售均环比小幅回落，而截至 9 月 12 日，9 月 30 大中城市商品房成交面积和 18 城二手房成交面积同比增速分别录得-3.3%和-4.2%，其中 30 大中城市商品房成交面积降幅较 8 月有所收窄，而 18 城二手房成交面积同比增速较 8 月转负。

➢ **出口：韩国 9 月前 10 日出口同比增速录得年内次高。**8 月我国出口延续录得高位增长，且结构方面来看更加健康，AI 相关出口品保持较强韧性而劳动密集型出口也出现明显修复。从高频数据来看，韩国前 10 日出口增速录得年内次高，我国 9 月初监测港口货物吞吐量也明显回暖，预计 9 月我国出口仍将保持较强韧性。

➢ **物价：美联储加息预期压制大宗商品价格。**国内方面，本周猪肉和蔬菜批发价保持平稳运行态势，而油价则延续上行，9 月 CPI 或延续环比正增长；国际方面，本周受美国 CPI 超预期下美联储加息预期提升的影响，大宗商品价格多数回落。

➢ **整体来看，随着去年同期基数的走低，供需两端均出现一定同比修复的迹象，而环比来看则仍旧呈现分化态势，出口和工业生产保持较强韧性，服务消费和地产销售景气度出现了一定下滑。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

《通胀预期升温海外承压，A 股震荡分化，结构性机会关注科技成长》
2026-09-13

《美国 8 月 CPI：“恰到好处”的加息前奏——2026 年 8 月美国 CPI 数据点评》
2026-09-12

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 本周双指数概览 5
1.1. ECI 指数：9 月初经济保持平稳修复 5
1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回落 0.05 个百分点 6
2. 本周高频数据概览 7
2.1. 工业生产：沿海电厂负荷率明显回落 7
2.2. 消费：油车零售仍旧承压 8
2.3. 投资：基建实物工作量小幅回暖 10
2.4. 出口：海运价格指数延续高位 11
2.5. 通胀：美联储加息预期压制大宗商品价格 12
2.6. 流动性：本周货币净回笼 15 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

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1: 本周 ECI 供给指数、需求指数均小幅回升（%）.....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升（%）.....10
图 8: 本周 30 大中城市商品房成交面积环比回落.....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（9 月 7 日-9 月 13 日）政策梳理.....14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

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	%	2026-09-10	63.53	63.92	(0.39)	65.59	(2.06)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-09-11	66.23	64.44	1.79	75.60	(9.37)
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-09-11	171.60	169.13	2.47	211.93	(40.33)
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-09-04	77.00	80.71	(3.71)	84.57	(7.57)
消费	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-09-06	35050.00	83815.00	(48765.00)	43483.00	(8433.00)
	航班当周执飞率	%	2026-09-12	84.48	85.10	(0.63)	85.71	(1.23)
	地铁日均客运量	万人	2026-09-11	7443.92	7559.94	(116.02)	7847.30	(403.37)
	票房收入	亿元	2026-09-12	3.58	5.55	(1.96)	3.33	0.25
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-09-09	22.20	21.40	0.80	28.10	(5.90)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-09-04	38.96	38.84	0.12	39.93	(0.97)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-09-11	93277.6	91783.4	1494.2	106521.4	(13243.8)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-09-11	185.70	179.47	6.23	222.09	(36.39)
地产	100 大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-09-06	1374.42	1856.34	(481.92)	1983.97	(609.55)
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-09-11	125.97	163.37	(37.39)	134.99	(9.02)
	18 城:二手房销售面积	万平方米	2026-09-11	210.05	218.85	(8.80)	230.21	(20.16)
出口	SCFI:综合指数	/	2026-09-11	3662.18	3590.05	72.13	1444.44	2217.74
	波罗的海干散货指数	/	2026-09-12	3561.40	3401.00	160.40	2179.00	1382.40
	韩国:前 10 日出口总额:同比	%	2026-09-10	82.60	45.20	37.40	3.70	78.90
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-09-06	27089.30	25292.00	1797.30	25953.50	1135.80
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-09-12	16.32	16.35	(0.03)	19.94	(3.62)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-09-11	4386.25	4415.40	(29.15)	3651.10	735.15
	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-09-11	14238.50	14371.00	(132.50)	9881.00	4357.50
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-09-11	3117.00	3160.00	(43.00)	3126.00	(9.00)
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-09-11	104.61	96.28	8.33	66.99	37.62

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

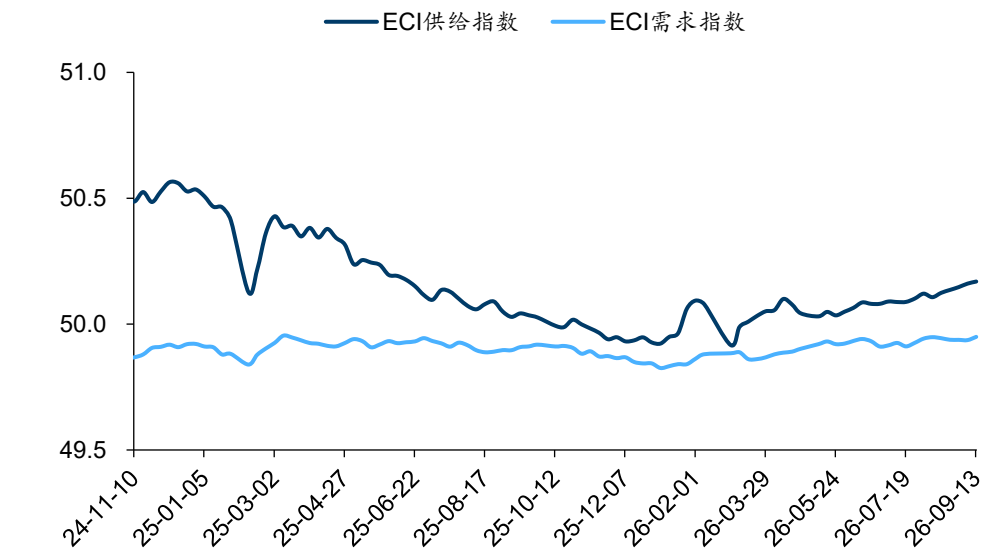
仅供内部参考，请勿外传

1. 本周双指数概览

1.1. ECI 指数：9 月初经济保持平稳修复

从周度数据来看，截至 2026 年 9 月 13 日，本周 ECI 供给指数为 50.17%，较上周环比回升 0.01 个百分点；ECI 需求指数为 49.95%，较上周回升 0.01%。从分项来看，ECI 投资指数为 49.99%，较上周环比回升 0.02 个百分点；ECI 消费指数为 49.76%，较上周回落 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.18%，较上周回升 0.03 个百分点。

图1：本周 ECI 供给指数、需求指数均小幅回升（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 9 月前两周的高频数据来看，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 49.98%，较 8 月回升 0.02 个百分点；ECI 消费指数为 49.76%，较 8 月环比持平；ECI 出口指数为 50.17%，较 8 月回落 0.01 个百分点。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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	49.98	49.76	50.17	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

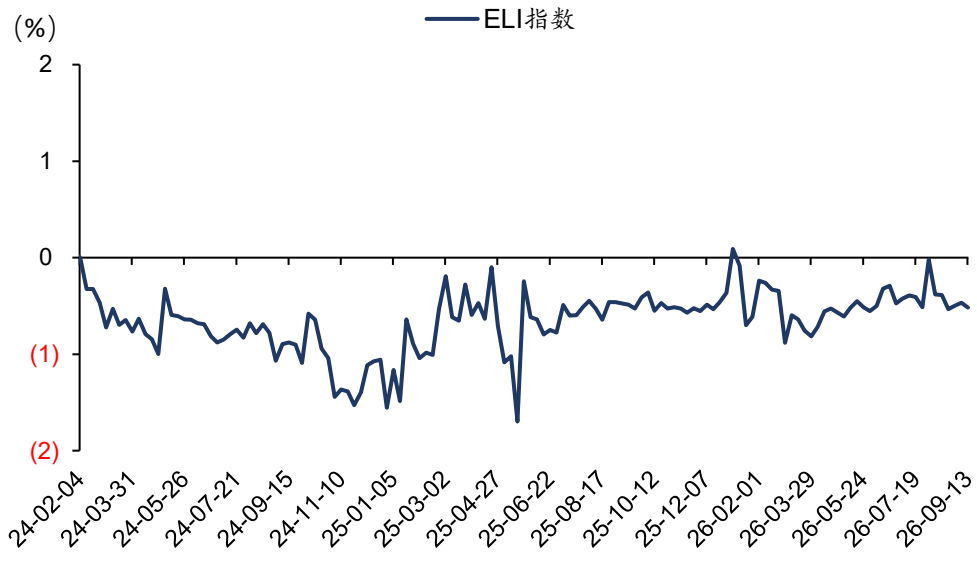
数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

注：2026 年 9 月数据截至 2026 年 9 月 13 日

1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回落 0.05 个百分点

截至 2026 年 9 月 13 日，本周 ELI 指数为-0.52%，较上周回落 0.05 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

2. 本周高频数据概览

2.1. 工业生产：沿海电厂负荷率明显回落

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 63.53%和 65.53%，分别环比回落 0.39 个百分点和回升 0.43 个百分点；本周 PTA 开工率录得 68.72%，环比回升 4.09 个百分点，较 2025 年同期回落 6.23 个百分点；本周钢厂高炉开工率录得 83.14%，环比回升 0.48 个百分点，较 2025 年同期回落 0.71 个百分点。

库存和产量方面，本周六港口炼焦煤库存合计 315.90 万吨，环比回落 12.00 万吨；本周主要钢厂建筑钢材库存录得 223.19 万吨，环比回升 1.88 万吨；本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得 171.60 万吨，环比回升 2.47 万吨。

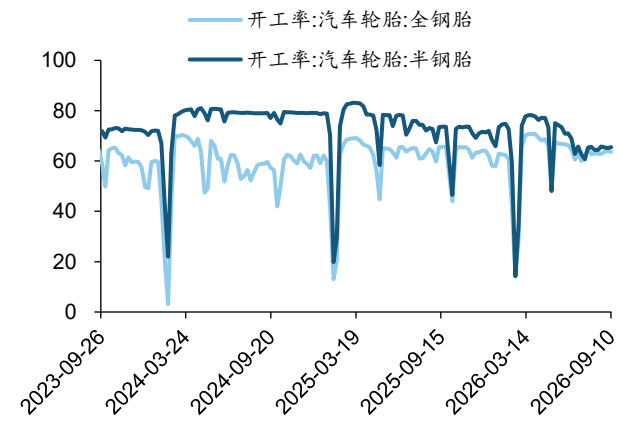
负荷率方面，9 月 4 日沿海七省电厂负荷率均值录得 77.00%，环比回落 3.71 个百分点，较 2025 年同期回落 7.57 个百分点。

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	%	2026-09-10	63.53	63.92	(0.39)	65.59	(2.06)
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-09-10	65.53	65.10	0.43	73.46	(7.93)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-09-11	66.23	64.44	1.79	75.60	(9.37)
	开工率:PTA:国内	%	2026-09-10	68.72	64.63	4.09	74.95	(6.23)
	高炉开工率(247 家):全国	%	2026-09-11	83.14	82.66	0.48	83.85	(0.71)
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-09-12	16229.53	16310.70	(81.17)	13853.15	2376.38
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-09-12	315.90	327.90	(12.00)	263.57	52.33
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-09-12	223.19	221.31	1.88	214.65	8.54
	螺纹钢产量：建筑钢材企业	万吨	2026-09-11	171.6	169.13	2.47	211.93	(40.33)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-09-04	77.00	80.71	(3.71)	84.57	(7.57)

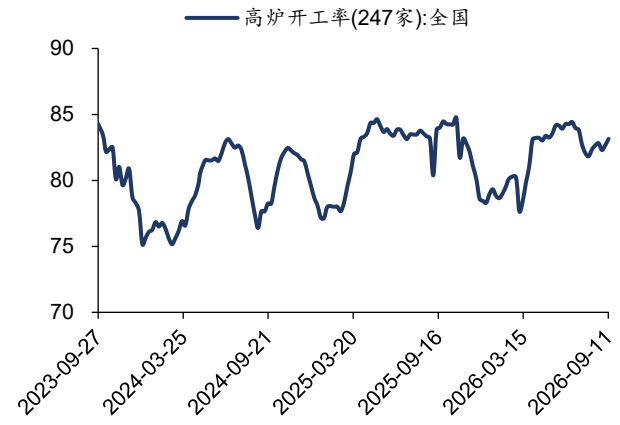
数据来源：WIND，CEIC，东吴证券研究所

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

2.2. 消费：油车零售仍旧承压

乘用车消费方面，9 月 6 日乘用车当周日均销量录得 35050 辆，较 2025 年同期回落 8433 辆。根据乘联会发布的最新数据，9 月 1-6 日乘用车市场零售录得 21.0 万辆，同比 2025 年同期下降 19.0%，环比上月同期下降 1.0%，其中新能源车市场零售录得 15.0 万辆，同比 2025 年同期下降 3.0%，环比上月同期增长 15.0%。

家电消费方面，8 月 31 日- 9 月 6 日家电线上零售额环比多数录得负增长，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 84.48%，环比回落 0.63 个百分点，较 2025 年同期回落 1.23 个百分点。地铁日均客运量录得 7443.92 万人，环比回落 116.02 万人，较 2025 年同期回落 403.37 万人。

票房方面，本周票房收入录得 3.58 亿元，环比回落 1.96 亿元，较 2025 年同期回升 0.25 亿元；本周观影人次录得 889.25 万人，环比回落 535.73 万人，较 2025 年同期回升 3.68 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	2026-09-06	35050.00	83815.00	(48765.00)	43483.00	(8433.00)
	汽车消费指数	点	2026-08-31	82.70	76.50	6.20	83.30	(0.60)
价格指数	柯桥纺织:价格指数:总类	点	2026-09-07	106.68	106.94	(0.26)	105.46	1.22
人员流动	航班当周执飞率	%	2026-09-12	84.48	85.10	(0.63)	85.71	(1.23)
	地铁日均客运量	万人	2026-09-11	7443.92	7559.94	(116.02)	7847.30	(403.37)
票房	票房收入	亿元	2026-09-12	3.58	5.55	(1.96)	3.33	0.25
	观影人次	万人	2026-09-12	889.25	1424.98	(535.73)	885.56	3.68

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	0.21	2.32	(12.21)	洗碗机	42.19	2.91	14.98
冰箱	(18.55)	(20.57)	(3.65)	扫地机器人	(15.70)	(21.44)	(9.15)
空调	(15.93)	(24.64)	(21.69)	净化器	12.80	(6.55)	1.58
洗衣机	(16.52)	(5.86)	(3.92)	净水器	(13.73)	(9.07)	(21.48)

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 31 日-9 月 6 日

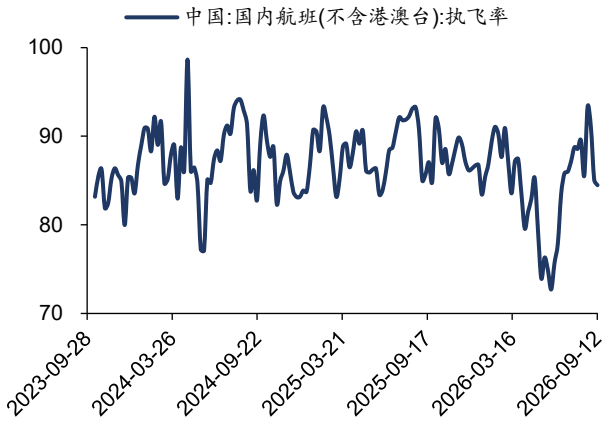
仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

2.3. 投资：基建实物工作量小幅回暖

基建投资方面，2026 年 9 月 9 日石油沥青装置开工率录得 22.20%，环比回升 0.80 个百分点，较 2025 年同期回落 5.90 个百分点；2026 年 9 月 4 日全国水泥发运率录得 38.96%，环比回升 0.12 个百分点，较 2025 年回落 0.97 个百分点。2026 年 9 月 11 日螺纹钢和建材表观需求分别录得 185.70 万吨和 263.32 万吨，分别环比回升 6.23 万吨和 4.29 万吨。

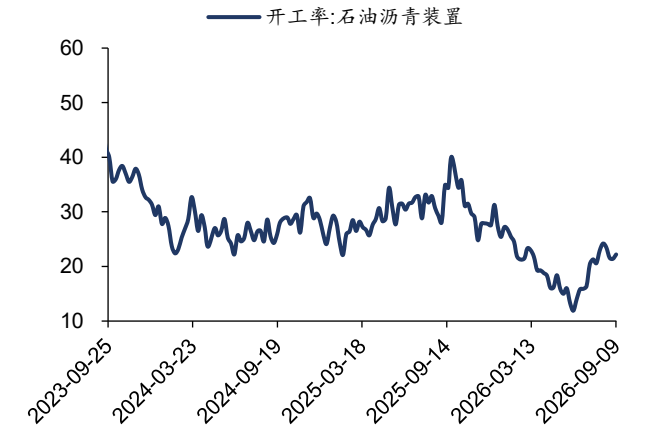
房地产投资方面，上周 100 大中城市供应土地占地面积录得 1374.42 万平方米，环比回落 25.96%；本周 30 大中城市商品房成交面积录得 125.97 万平方米，环比回落 22.89%；本周 18 城二手房成交面积录得 210.05 万平方米，环比回落 4.02%。

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	%	2026-09-09	22.20	21.40	0.80	28.10	(5.90)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-09-04	38.96	38.84	0.12	39.93	(0.97)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-09-11	93277.6	91783.4	1494.20	106521.4	(13243.80)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-09-11	185.7	179.47	6.23	222.09	(36.39)
	表观需求:建材	万吨	2026-09-11	263.32	259.03	4.29	295.91	(32.59)
房地产相关	100 大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-09-06	1374.42	1856.34	(481.92)	1983.97	(609.55)
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-09-11	125.97	163.37	(37.39)	134.99	(9.02)
	18 城:二手房成交面积	万平方米	2026-09-11	210.05	218.85	(8.80)	230.21	(20.16)
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-08-31	1.14	1.02	0.12	12.02	(10.88)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-08-31	140.77	140.9	(0.13)	152.14	(11.37)
	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)

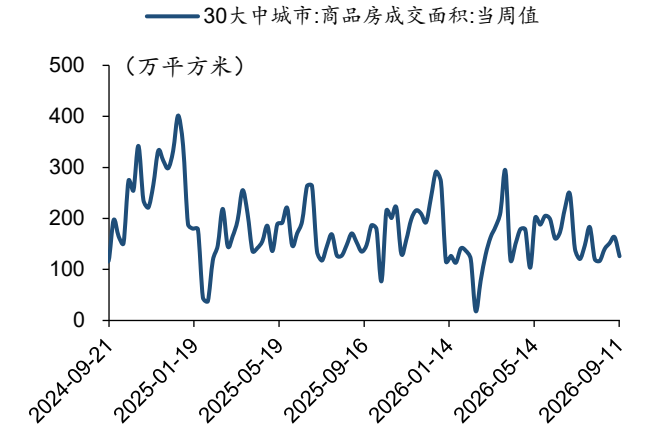
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：上周石油沥青装置开工率小幅回升（%）



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

仅供内部参考，请勿外传

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 3662.18 点和 1862.18 点，分别环比回升 72.13 点和 25.17 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 3561.40 点，环比回升 160.40 点。

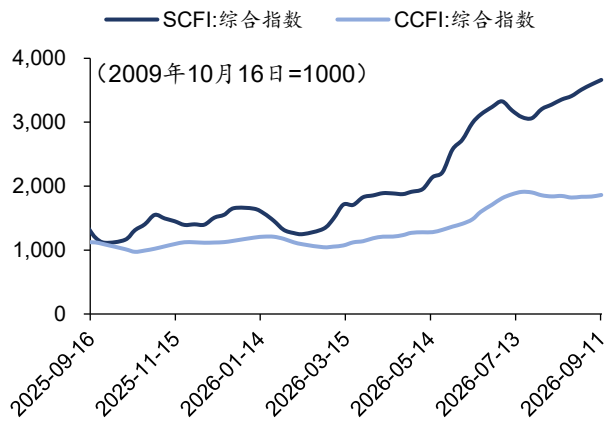
出口数量方面，韩国 9 月前 10 日出口总额同比增速录得 82.60%，较 8 月回升 37.40 个百分点，较 2025 年同期回升 78.90 个百分点。国内方面，2026 年 8 月 31 日-2026 年 9 月 6 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 27089.3 万吨，环比回升 7.11%。本周二十大港口离港船舶数量录得 24667 艘，环比回升 1792 艘，较去年同期回落 369 艘。

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	/	2026-09-11	3662.18	3590.05	72.13	1444.44	2217.74
	CCFI:综合指数	/	2026-09-11	1862.18	1837.01	25.17	1149.14	713.04
	波罗的海干散货指数	/	2026-09-12	3561.40	3401.00	160.40	2179.00	1382.40
出口量	韩国:前 10 日出口总额:同比	%	2026-09-10	82.60	45.20	37.40	3.70	78.90
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-09-06	27089.30	25292.00	1797.30	25953.50	1135.80
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-09-11	24667.00	22875.00	1792.00	25036.00	(369.00)

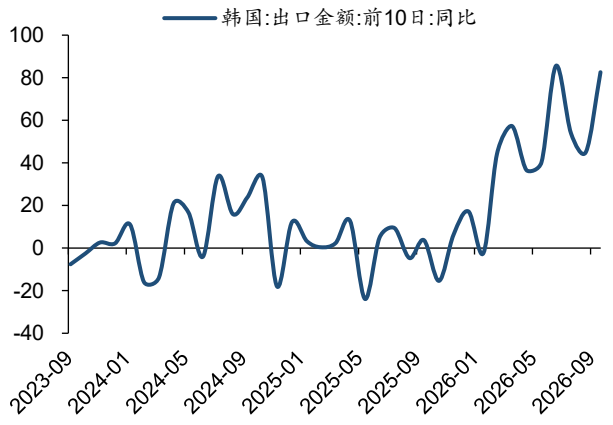
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

2.5. 通胀：美联储加息预期压制大宗商品价格

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 16.32 元/公斤，环比回落 0.03 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.68 元/公斤，环比回升 0.06 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 4386.25 美元/盎司，环比回落 29.15 美元/盎司；本周现货白银价格录得 63.84 美元/盎司，环比回落 2.99 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 14238.5 美元/吨和 3274.0 美元/吨，分别环比回落 132.5 美元/吨和 18.5 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3117.0 元/吨，环比回落 43.0 元/吨。

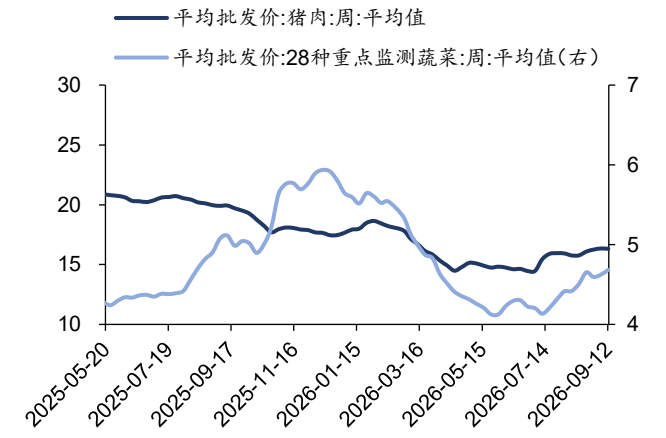
原油方面，本周布伦特原油期货结算价为 104.61 美元/桶，环比回升 8.33 美元/桶。

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	2026-09-12	16.32	16.35	(0.03)	19.94	(3.62)
	平均批发价:28 种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-09-12	4.68	4.62	0.06	5.11	(0.43)
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-09-11	4386.25	4415.40	(29.15)	3651.10	735.15
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-09-11	63.84	66.84	(2.99)	42.26	21.58
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-09-11	14238.50	14371.00	(132.50)	9881.00	4357.50
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-09-11	3274.00	3292.50	(18.50)	2616.00	658.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-09-11	3117.00	3160.00	(43.00)	3126.00	(9.00)
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-09-11	104.61	96.28	8.33	66.99	37.62

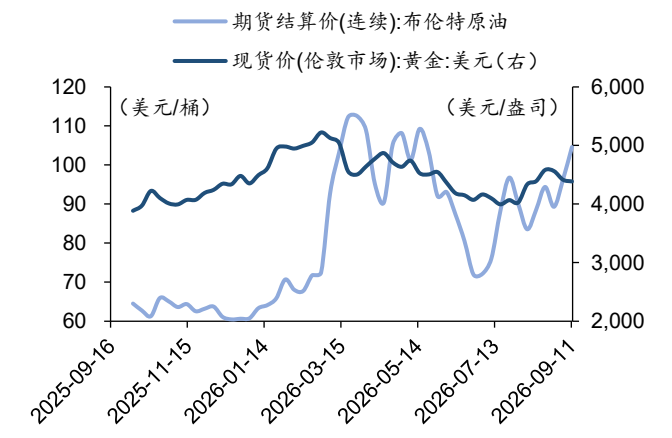
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

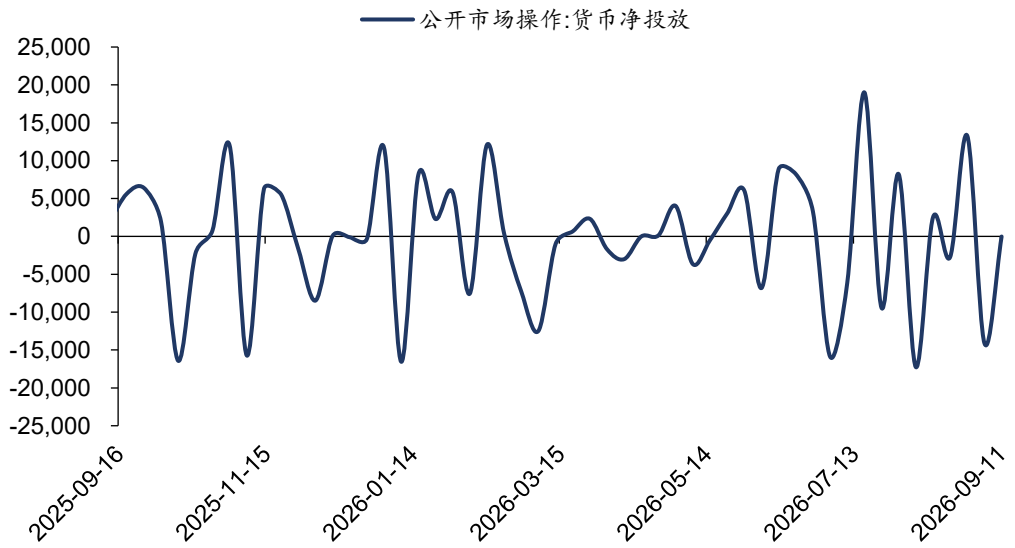
请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.6. 流动性：本周货币净回笼 15 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 85.0 亿元逆回购操作，有 100.0 亿元逆回购到期，当周货币净回笼 15.0 亿元。

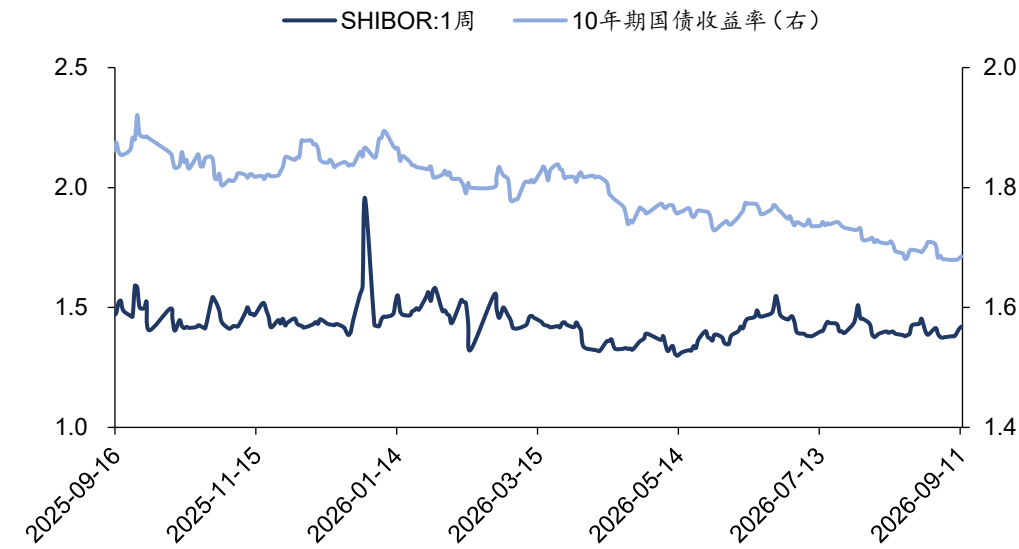
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回升，从周初的 1.3800%回升至周末的 1.4200%；本周 10 年期国债收益率小幅回升，从周初的 1.6792%回升至周末的 1.6850%。

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

3. 本周政策一览

表9：本周（9月7日-9月13日）政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/9/7	最高人民法院	《关于依法审理涉人工智能纠纷案件的意见》	我国首部涉人工智能司法裁判规则文件公布。最高人民法院发布《关于依法审理涉人工智能纠纷案件的意见》，聚焦社会各界关注的AI换脸、大数据杀熟、仿冒名人带货、自动驾驶、知识产权保护等问题，厘清行为边界和法律责任。
2026/9/8	国家医保局等七部门		在巩固灵活就业人员参加基本医保成果基础上，用3年左右时间，通过政策集成、部门联动、优化服务、技术赋能，持续提高灵活就业人员等参加基本医保人数，特别是参加职工医保人数，逐步探索形成适应新就业形态人员特点的参保缴费模式，灵活就业人员参保服务体系持续健全
2026/9/10	国新办		介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设有关情况。《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，重点任务包括健全金融宏观调控体系、全面加强金融监管、有效防范化解金融风险等，总体目标是到2030年形成中国特色现代金融体系的总体框架。“十五五”时期，央行将进一步优化货币政策框架体系，在货币政策目标、工具、传导等各环节更加科学、前瞻。
2026/9/11	中央网信办、农业农村部、工信部	《数字乡村高质量发展行动计划（2026—2030年）》	部署5个方面24项工作举措。探索运用高通量卫星、低轨卫星互联网等方式提供多样化网络接入服务。布局建设农村公共充电基础设施。支持新能源汽车、绿色智能家电下乡。

数据来源：国新办、工信部等，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

仅供内部参考，请勿外传

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