下载日志已记录，仅供内部参考

行业配置定期

中观景气周报：内需表现较为参差，油运价格继续大涨

1. 上游资源

1）油价表现分化，石油化工产品价差多数改善。本周 ICE 布油、WTI 原油涨跌幅分别为-5.24%、+0.25%，石油化工产品中，乙二醇上涨 3.82%，丁二烯下跌 7.48%。

2）焦煤、焦炭跌幅扩大。本周焦煤、焦炭分别下跌 6.18%、5.33%。

3）工业金属与贵金属价格上涨。本周 LME 铜、铝分别上涨 2.36%、1.34%，COMEX 黄金、白银分别上涨 0.59%、2.71%，碳酸锂下跌 5.68%。

4）螺纹钢、铁矿石价格下跌，8 月钢材表观消费量降幅扩大。本周螺纹钢、铁矿石分别下跌 0.39%、0.35%，8 月钢材表观消费量同比下降 7.67%，降幅扩大 1.69pct。

5）化工产品价格指数上涨，各类化工品价格分化。本周中国化工产品价格指数上涨 0.74%，合成氨上涨 5.33%，纯碱、顺丁橡胶、聚乙烯分别下跌 5.45%、3.82%、3.15%。

2. 中游制造

1）电池材料价格分化，8 月蓄电池出口增速回升。本周人造石墨、三元前驱体（523）分别上涨 2.46%、下跌 2.09%，8 月蓄电池出口金额同比增长 32.5%，增速提升 0.8pct。

2）光伏价格回落，出口表现偏弱。本周光伏综合价格指数下跌 0.50%，其中硅片下跌 1.99%，8 月太阳能电池、逆变器与 7 月光伏组件出口金额同比-23.1%、+14.45%、-1.52%，增速环比变动-19.1、-5.05、-13.20pct。

3）8 月机床与工业机器人产量增速回升，服务机器人增速回落。

4）8 月广义乘用车出口增速高位回落，客车销量增速回升但出口增速放缓，货车销量与出口增速均走弱。

5）8 月轮胎产量增速明显下降，本周半钢胎、全钢胎开工率均下行。

3. 科技 TMT

1）存储价格上涨，8 月日本半导体材料出口增速回升。本周 DXI 指数、DRAM 价格与 NAND 价格分别上涨 3.29%、3.07%、1.69%，8 月日本半导体材料出口金额同比增长 52.25%，增速提升 3.18pct。

2）8 月手机线上销售额增速回落。

3）8 月基站设备产量降幅扩大。

4. 必需消费

1）8 月饮料零售增速回升，零食线上销售延续负增，本周牛奶零售价再次转跌。

2）8 月化学药品原药产量增速回升，医疗器械出口保持增长，中西药品零售、处方药线上销售增速回落。

3）猪鸡价格分化，但养殖亏损均扩大。本周猪肉平均批发价、白羽肉鸡价格分别上涨 2.59%、下跌 5.99%，自繁自养生猪、外购仔猪养殖亏损分别

作者

分析师 王昱涵
执业证书编号：S0680523070005
邮箱：wangyuhan3665@gszq.com

相关研究

1、《行业配置专题：9 月行业配置观点与金股推荐》2026-09-05
2、《行业配置专题：A 股 2026 中报全景分析》 2026-09-01
3、《行业配置定期：中观景气周报：原油价格再次回落，存储景气出现波折》 2026-09-01

下载日志已记录，仅供内部参考

扩大 16.41、24.96 元/头，至-190.48、-88.09 元/头，毛鸡养殖亏损扩大 1.21 元/羽至-3.36 元/羽。

4）宠物经济线上销售额增速小幅提升。

5. 可选消费

1）8 月家电零售增速改善，空调出口增速大幅提升，冰洗出口增速下降，大家电线上销售额跌幅收窄。8 月空调出口数量同比 27.5%，环比提升 28.2pct。

2）8 月黑电出口与线上销售跌幅均收窄，小家电中个人护理、美容美体相关线上销售跌幅收窄，而生活电器线上销售跌幅扩大，厨电线上销售延续负增。

3）8 月家具零售和出口边际改善，但住宅家具线上销售跌幅扩大。

4）文化办公用品零售增速放缓，而体育、娱乐用品零售跌幅收窄，线上销售方面，运动、旅行用品跌幅收窄而玩具延续大幅负增。

5）8 月日用品零售保持小幅增长、化妆品零售增幅走弱，线上销售方面，美妆改善，洗护清洁销售走弱。

6）8 月服装零售与出口边际改善，线上服装销售和珠宝消费走弱。

7）8 月餐饮收入增速小幅回落。

6. 大金融

1）8 月社融存量增速回落，中长期贷款同比少增。

2）本周 A 股成交回落但融资融券改善。本周 A 股日均成交金额环比下降 4.38%，融资融券余额环比上升 0.25%，平均担保比例提升 5.69pct。

7. 地产建筑

1）8 月商品房销售同比增速仍有下降，而房价与开发投资降幅收窄。8 月商品房销售面积、新建商品住宅销售价格指数、房地产开发投资完成额同比分别为-15.41%、-3.3%、-26.15%，环比分别变动-0.91、+0.1、+2.56pct。

2）8 月固定资产投资跌幅收窄，其中基建投资跌幅小幅下降，本周专项债发行回升。8 月固定资产投资、基础设施建设投资完成额同比-13.51%、-14.77%，增速环比变动+0.68、-0.05pct。

3）8 月房屋新开工、竣工面积跌幅扩大，施工面积跌幅收窄，本周建材价格分化，水泥、玻璃价格上涨，管材价格下跌。

8. 交运公用

1）8 月规上快递业务收入与业务量增幅均收窄，但单价略有改善。

2）油运价格继续大涨，集运价格小幅走强，干散货运价下跌。本周原油、成品油运价分别上涨 22.02%、7.47%。

3）8 月民航正班客座率回升，春秋航空客运量保持小幅增长。

4）本周高速公路货车通行量增速回升。

5）8 月发电量降幅扩大，水电增速回落明显，本周三峡入库流量增加、出库流量减少。

风险提示： 1、地缘政治恶化；2、经济大幅衰退；3、政策超预期变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 上游资源 4
2. 中游制造 5
3. 科技 TMT 6
4. 必需消费 7
5. 可选消费 8
6. 大金融 9
7. 地产建筑 9
8. 交运公用 10
风险提示 10

图表目录

图表 1: 上游资源行业中观景气指标 4
图表 2: 中游制造行业中观景气指标 5
图表 3: 科技 TMT 行业中观景气指标 6
图表 4: 必需消费行业中观景气指标 7
图表 5: 可选消费行业中观景气指标 8
图表 6: 大金融行业中观景气指标 9
图表 7: 地产建筑行业中观景气指标 9
图表 8: 交运公用行业中观景气指标 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 上游资源

1）油价表现分化，石油化工产品价差多数改善。本周 ICE 布油、WTI 原油涨跌幅分别为-5.24%、+0.25%，石油化工产品中，乙二醇上涨 3.82%，丁二烯下跌 7.48%。

2）焦煤、焦炭跌幅扩大。本周焦煤、焦炭分别下跌 6.18%、5.33%。

3）工业金属与贵金属价格上涨。本周 LME 铜、铝分别上涨 2.36%、1.34%，COMEX 黄金、白银分别上涨 0.59%、2.71%，碳酸锂下跌 5.68%。

4）螺纹钢、铁矿石价格下跌，8 月钢材表观消费量降幅扩大。本周螺纹钢、铁矿石分别下跌 0.39%、0.35%，8 月钢材表观消费量同比下降 7.67%，降幅扩大 1.69pct。

5）化工产品价格指数上涨，各类化工品价格分化。本周中国化工产品价格指数上涨 0.74%，合成氨上涨 5.33%，纯碱、顺丁橡胶、聚乙烯分别下跌 5.45%、3.82%、3.15%。

图表1：上游资源行业中观景气指标

申万行业	细分行业	中观指标	单位	周频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）						月频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）					
				近20周走势	周涨跌幅	周变动	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	近2年走势	月涨跌幅	月变动	2026/8/31	2026/7/31	2026/6/30
石油石化	油气开采	ICE布油:期货收盘价	美元/桶		-5.24	-5.47	98.85	104.32	95.85		-0.41	-0.37	90.67	91.04	73.43
		WTI原油:期货结算价	美元/桶		0.25	0.25	100.30	100.05	91.48		1.29	1.09	85.76	84.67	69.50
		NYMEX天然气:期货收盘价	美元/百万英热		2.80	0.08	2.90	2.82	2.94		4.91	0.14	2.93	2.79	3.26
		欧洲天然气:名义价格	美元/百万英热		-	-	-	-	-		16.89	3.05	21.11	18.06	15.17
	石油化工	乙烯:东北亚现货价	美元/吨		0.84	10	1201	1191	1151		9.99	100	1101	1001	811
		精对苯二甲酸:期货收盘价	元/吨		-0.19	-12	6238	6250	5922		0.93	54	5836	5782	5558
		乙二醇:期货收盘价	元/吨		3.82	221	6007	5786	5898		6.58	329	5331	5002	4064
		丁二烯:现货价	元/吨		-7.48	-1100	13600	14700	14200		30.00	3000	13000	10000	8900
煤炭	动力煤	动力煤:秦皇岛港平仓价	元/吨		0.00	0	730	730	720		0.00	0	715	715	715
	焦煤	焦煤:期货收盘价	元/吨		-6.18	-98.0	1487.0	1585.0	1666.0		46.40	548.0	1729.0	1181.0	1280.5
		焦炭:期货收盘价	元/吨		-5.33	-110.0	1952.5	2062.5	2171.0		26.85	474.5	2241.5	1767.0	1958.5
有色金属	工业金属	LME3个月铜:期货收盘价	美元/吨		2.36	336.0	14562.0	14226.0	14378.5		3.49	482.0	14285.0	13803.0	13380.0
		SHFE阴极铜:期货收盘价	元/吨		0.58	630	109620	108990	108780		3.45	3640	109100	105460	103290
		LME3个月铝:期货收盘价	美元/吨		1.34	43.5	3300.0	3256.5	3296.0		1.47	47.0	3242.0	3195.0	3105.0
		SHFE铝:期货收盘价	元/吨		0.68	165	24400	24235	24290		1.88	445	24075	23630	22565
	贵金属	COMEX黄金:期货收盘价	美元/盎司		0.59	25.9	4415.9	4390.0	4477.2		9.73	398.7	4497.3	4098.6	4021.8
		SHFE黄金:期货收盘价	元/克		0.68	6.44	948.52	942.08	965.96		8.29	73.62	961.92	888.30	881.24
		COMEX白银:期货收盘价	美元/盎司		2.71	1.77	66.79	65.02	66.82		16.32	9.43	67.21	57.78	59.05
		SHFE白银:期货收盘价	元/千克		4.34	677	16263	15586	16250		14.22	2029	16293	14264	14410
	能源金属	碳酸锂:期货收盘价	元/吨		-5.68	-7660	127160	134820	141940		16.87	23240	161000	137760	163360
		钴:市场价	元/吨		-0.07	-200	282700	282900	305300		-11.72	-40700	306600	347300	380400
	稀土	稀土:价格指数	2010年=100		-0.19	-0.5	262.0	262.5	264.0		-1.68	-4.5	262.9	267.4	265.2
钢铁	普钢	螺纹钢:期货收盘价	元/吨		-0.39	-12	3096	3108	3166		4.63	139	3143	3004	3088
		钢材:表观消费量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-1.69	-7.67	-5.98	-1.64
	铁矿石	铁矿石:期货收盘价	元/吨		-0.35	-2.5	715.5	718.0	727.0		1.54	11.0	727.0	716.0	747.0
基础化工		中国化工产品价格指数	-		0.74	40	5464	5424	5178		4.05	193	4961	4768	4511
	聚氨酯	聚合MDI(PM200):华东市场价	元/吨		4.67	817	18317	17500	17140		-3.91	-680	16720	17400	15980
	氟化工	氢氟酸:山东市场价	元/吨		0.00	0	15500	15500	15150		2.02	300	15150	14850	13600
	煤化工	合成氨:价格指数	-		5.33	142	2806	2664	2628		25.70	544	2661	2117	2163
		甲醇:期货收盘价	元/吨		1.57	53	3433	3380	3175		13.94	365	2983	2618	2428
	氯碱	纯碱:期货收盘价	元/吨		-5.45	-58	1007	1065	1093		13.48	126	1061	935	1086
	钛白粉	钛白粉(金红石型):现货价	元/吨		0.73	100	13800	13700	13700		-7.41	-1100	13750	14850	15900
	化肥	尿素:现货价	元/吨		-0.55	-10	1795	1805	1740		-2.52	-45	1740	1785	1840
		磷酸一铵:价格指数	-		-2.60	-107	4013	4120	4202		-1.22	-53	4283	4336	4348
		钾肥:现货价	元/吨		-0.32	-10	3080	3090	3060		-2.07	-65	3080	3145	3220
	农药	草甘膦:市场价	元/吨		-0.79	-203.6	-	25475.0	25678.6		-1.24	-321.4	25678.6	26000.0	27535.7
	化纤	涤纶短纤:价格	元/吨		2.33	200	8800	8600	8230		4.37	330	7880	7550	7250
	塑料	聚乙烯(通用):现货价	元/吨		-3.15	-350	10750	11100	10300		4.35	400	9600	9200	8400
	橡胶	顺丁橡胶:现货价	元/吨		-3.82	-600	15100	15700	15100		10.77	1400	14400	13000	11900

注：数据加粗为本周更新，数据标红指周/月频数据本周/月边际改善，不提示地区国别默认为中国，同比默认指当周/当月同比，下同

资料来源：wind，国盛证券研究所

注：数据加粗为本周更新，数据标红指周/月频数据本周/月边际改善，不提示地区国别默认为中国，同比默认指当周/月同比，下同

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 中游制造

1）电池材料价格分化，8 月蓄电池出口增速回升。本周人造石墨、三元前驱体（523）分别上涨 2.46%、下跌 2.09%，8 月蓄电池出口金额同比增长 32.5%，增速提升 0.8pct。

2）光伏价格回落，出口表现偏弱。本周光伏综合价格指数下跌 0.50%，其中硅片下跌 1.99%，8 月太阳能电池、逆变器与 7 月光伏组件出口金额同比-23.1%、+14.45%、-1.52%，增速环比变动-19.1、-5.05、-13.20pct。

3）8 月机床与工业机器人产量增速回升，服务机器人增速回落。

4）8 月广义乘用车出口增速高位回落，客车销量增速回升但出口增速放缓，货车销量与出口增速均走弱。

5）8 月轮胎产量增速明显下降，本周半钢胎、全钢胎开工率均下行。

图表2：中游制造行业中观景气指标

申万行业	细分行业	中观指标	单位	周频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）						月频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）					
				近20周走势	周涨跌幅	周变动	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	近2年走势	月涨跌幅	月变动	2026/8/31	2026/7/31	2026/6/30
电力设备	电池	新能源汽车:销量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-5.90	17.78	23.68	23.61
		新能源汽车:出口量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-20	130	150	160
		新能源乘用车:零售销量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-6.2	-10.1	-3.9	-9.4
		新能源乘用车:出口量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-4.9	-	147.8	152.7
		蓄电池:出口金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.8	32.5	31.7	30.7
	电池化学品	六氟磷酸锂:价格	万元/吨		0.00	0.0	11.7	11.7	11.7		9.52	1.0	11.5	10.5	10.5
		三元前驱体(523):价格	万元/吨		-2.09	-0.20	9.36	9.56	9.76		-12.39	-1.38	9.76	11.14	11.05
		人造石墨(中端):华东市场价	万元/吨		2.46	0.07	2.92	2.85	2.85		0.00	0.00	2.85	2.85	2.85
	光伏设备	太阳能:发电新增设备容量:同比	%		-	-	-	-	-		-	40.59	-	27.48	-13.11
		太阳能电池:出口金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-19.1	-23.1	-4.0	13.3
		光伏组件:出口金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-13.20	-	-1.52	11.68
		逆变器:出口金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-5.05	14.45	19.50	34.47
		光伏行业综合价格指数	2014.5.30=100		-0.50	-0.07	13.87	13.94	14.20		20.38	2.45	14.47	12.02	12.69
		光伏行业综合价格指数:组件	2014.5.30=100		0.00	0.00	14.07	14.07	14.07		0.00	0.00	14.07	14.07	14.33
		光伏行业综合价格指数:电池片	2014.5.30=100		0.00	0.00	6.91	6.91	7.11		25.84	1.54	7.50	5.96	6.54
		光伏行业综合价格指数:硅片	2014.5.30=100		-1.99	-0.29	14.30	14.59	15.28		24.46	3.07	15.62	12.55	13.13
		光伏行业综合价格指数:多晶硅	2014.5.30=100		0.00	0.00	26.63	26.63	26.63		34.43	6.82	26.63	19.81	21.05
	风电设备	风电:发电新增设备容量:同比	%		-	-	-	-	-		-	104.58	-	270.10	165.52
		风力发电机组:出口金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-113.38	-4.75	108.64	75.38
	电网设备	新增220千伏以上线路长度:同比	%		-	-	-	-	-		-	64.12	-	72.29	8.17
		新增220千伏以上变电设备容量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-68.17	-	-31.53	36.64
	其他电源设备	火电:发电新增设备容量:同比	%		-	-	-	-	-		-	1.06	-	-26.31	-27.36
		水电:发电新增设备容量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-240.79	-	-58.55	182.24
		核电:发电新增设备容量	万千瓦		-	-	-	-	-		-	0.0	-	0.0	0.0
机械设备	通用设备	金属切削机床:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	10.1	14.1	4.0	18.1
	机器人	工业机器人:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	4.4	34.6	30.2	28.1
		服务机器人:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.7	5.0	5.7	17.0
	工程机械	挖掘机:销量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.21	3.92	4.13	33.90
		挖掘机:出口数量:同比	%		-	-	-	-	-		-	11.5	32.7	21.2	36.4
国防军工	航海装备	新接船舶订单量:累计同比	%		-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
		中国新造船价格指数	点		-	-	-	-	1142.00		0.35	4	1142	1138	1136
汽车	乘用车	广义乘用车:零售销量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-2.6	-23.7	-21.1	-23.4
		广义乘用车:出口量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-12.3	77.7	90.0	81.9
	商用车	客车:销量:同比	%		-	-	-	-	-		-	3.16	16.74	13.58	16.64
		客车:出口数量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-6.87	13.96	20.83	31.33
		货车:销量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.25	1.68	1.93	9.74
		货车:出口数量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-7.92	68.26	76.18	44.32
	汽车零部件	轮胎:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-8.30	0.49	8.79	3.41
		轮胎(半钢胎):开工率	%		-	-0.59	64.94	65.53	65.10		-	-0.33	65.34	65.67	62.78
		轮胎(全钢胎):开工率	%		-	-3.64	59.89	63.53	63.92		-	0.99	63.71	62.72	60.50
	摩托车	摩托车整车:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-6.54	-	0.63	7.17
		摩托车:出口数量:同比	%		-	-	-	-	-		-	6.2	17.8	11.6	34.4

资料来源：wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 科技 TMT

1）存储价格上涨，8 月日本半导体材料出口增速回升。本周 DXI 指数、DRAM 价格与 NAND 价格分别上涨 3.29%、3.07%、1.69%，8 月日本半导体材料出口金额同比增长 52.25%，增速提升 3.18pct。

2）8 月手机线上销售额增速回落。

3）8 月基站设备产量降幅扩大。

图表3：科技 TMT 行业中观景气指标

申万行业	细分行业	中观指标	单位	周频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）						月频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）					
				近20周走势	周涨跌幅	周变动	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	近2年走势	月涨跌幅	月变动	2026/8/31	2026/7/31	2026/6/30
电子	半导体	半导体全球销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	11.5	-	135.1	123.6
	芯片设计	台股营收:集成电路设计:同比	%		-	-	-	-	-		-	17.41	-	51.61	34.20
	集成电路制造	台积电:营业收入:同比	%		-	-	-	-	-		-	8.63	53.32	44.69	67.87
		台股营收:集成电路制造:同比	%		-	-	-	-	-		-	-17.09	-	58.67	75.76
	集成电路封测	台股营收:集成电路封测:同比	%		-	-	-	-	-		-	9.02	-	39.71	30.69
	存储芯片	DXI指数	-		3.29	33943.0	1066721.0	1032778.0	1020810.0		6.19	58477.4	1003202.0	944724.6	859875.6
		DRAM:DDR5:现货平均价	美元		3.07	1.67	56.00	54.33	54.07		5.79	2.95	53.92	50.97	46.83
		NAND Flash:现货平均价	美元		1.69	0.66	39.91	39.25	38.59		17.24	5.67	38.59	32.91	29.68
	半导体材料	日本出口金额:半导体材料:同比	%		-	-	-	-	-		-	3.18	52.25	49.07	53.87
		台股营收:半导体材料:同比	%		-	-	-	-	-		-	16.25	-	26.47	10.22
	元件	北美:PCB:订单量:同比	%		-	-	-	-	-		-	30.50	-	62.00	31.50
		台股营收:印刷电路板制造:同比	%		-	-	-	-	-		-	5.31	-	35.51	30.20
		台股营收:印刷电路板材料:同比	%		-	-	-	-	-		-	13.66	-	67.03	53.36
	光学光电子	显示器面板:全球平均价	美元		-	-	-	-	-		0.00	0.0	63.6	63.6	63.6
		台股营收:面板:同比	%		-	-	-	-	-		-	-17.73	-	-2.33	15.41
	消费电子	智能手机:出货量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-	-	-	-16.60
		手机:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-5.05	18.16	23.20	-9.43
		台股营收:PC品牌:同比	%		-	-	-	-	-		-	4.01	-	61.60	57.59
通信	通信设备	光模块:出口金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	24.89	133.68	108.80	73.86
		移动通信基站设备:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-8.5	-48.1	-39.6	9.5
	通信服务	电信主营业务收入:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.43	-	-3.56	-3.13
计算机	软件	软件产业:软件业务收入:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.01	-	-0.46	-0.45
传媒	游戏	国产网络游戏版号发放数量	款		-	-	-	-	-		-	16	209	193	163
		游戏市场:实际销售收入:同比	%		-	-	-	-	-		-	1.16	8.08	6.92	11.68
		自研游戏海外市场:实际销售收入:同比	%		-	-	-	-	-		-	2.01	20.87	18.86	25.88
	影视院线	电影票房收入:累计	亿元		-	-1.26	2.70	3.96	6.21		-	8.14	58.34	50.19	16.45
		电影观影人次:累计	万人次		-	-296.20	685.55	981.75	1606.77		-	1431.58	15472.44	14040.86	4501.77

资料来源：wind，国家新闻出版署，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 必需消费

1）8 月饮料零售增速回升，零食线上销售延续负增，本周牛奶零售价再次转跌。

2）8 月化学药品原药产量增速回升，医疗器械出口保持增长，中西药品零售、处方药线上销售增速回落。

3）猪鸡价格分化，但养殖亏损均扩大。本周猪肉平均批发价、白羽肉鸡价格分别上涨 2.59%、下跌 5.99%，自繁自养生猪、外购仔猪养殖亏损分别扩大 16.41、24.96 元/头，至-190.48、-88.09 元/头，毛鸡养殖亏损扩大 1.21 元/羽至-3.36 元/羽。

4）宠物经济线上销售额增速小幅提升。

图表4：必需消费行业中观景气指标

申万行业	细分行业	中观指标	单位	周频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）						月频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）					
				近20周走势	周涨跌幅	周变动	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	近2年走势	月涨跌幅	月变动	2026/8/31	2026/7/31	2026/6/30
食品饮料	白酒	白酒批发价格总指数	2012.2=100		-	-	-	-	104.27		-0.44	-0.46	104.27	104.73	105.20
	饮料乳品	饮料:限上零售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	1.4	4.9	3.5	5.8
		牛奶:零售价	元/升		-0.08	-0.01	-	12.19	12.20		0.08	0.01	12.19	12.18	12.21
	休闲食品	零食/坚果/特产:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.04	-13.32	-13.27	-17.99
医药生物	化学制药	化学药品原药:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	2.2	2.2	0.0	4.2
	医疗器械	医疗仪器及器械:出口金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.0	13.0	13.0	16.9
	中药	中药材价格指数:综合200			-0.13	-3.06	2280.58	2283.64	2299.39		-1.74	-40.70	2293.09	2333.79	2407.77
	医药商业	中西药品:限上零售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-1.9	4.8	6.7	4.4
		处方药:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-7.56	43.20	50.76	20.40
农林牧渔	养殖业	猪肉:平均批发价	元/公斤		2.59	0.42	16.62	16.20	16.35		3.16	0.50	16.33	15.83	14.31
		自繁自养生猪:养殖利润	元/头		-	-16.41	-190.48	-174.07	-175.51		-	70.59	-167.31	-237.90	-346.04
		外购仔猪:养殖利润	元/头		-	-24.96	-88.09	-63.13	-52.99		-	129.37	-38.75	-168.12	-339.44
		白羽肉鸡:主产区平均价	元/公斤		-5.99	-0.38	5.96	6.34	6.34		-2.78	-0.19	6.64	6.83	7.09
		毛鸡:养殖利润	元/羽		-	-1.21	-3.36	-2.15	-1.91		-	-0.55	-1.17	-0.62	-0.75
	饲料	育肥猪配合饲料:平均价	元/公斤		0.00	0.00	-	3.35	3.35		-0.30	-0.01	3.35	3.36	3.36
		肉鸡配合饲料:价格	元/公斤		0.00	0.00	-	3.49	3.49		0.00	0.00	3.49	3.49	3.51
	宠物经济	宠物/宠物食品等:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.52	5.35	4.83	1.67

资料来源：wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5. 可选消费

1）8 月家电零售增速改善，空调出口增速大幅提升，冰洗出口增速下降，大家电线上销售额跌幅收窄。8 月空调出口数量同比 27.5%，环比提升 28.2pct。

2）8 月黑电出口与线上销售跌幅均收窄，小家电中个人护理、美容美体相关线上销售跌幅收窄，而生活电器线上销售跌幅扩大，厨电线上销售延续负增。

3）8 月家具零售和出口边际改善，但住宅家具线上销售跌幅扩大。

4）文化办公用品零售增速放缓，而体育、娱乐用品零售跌幅收窄，线上销售方面，运动、旅行用品跌幅收窄而玩具延续大幅负增。

5）8 月日用品零售保持小幅增长、化妆品零售增幅走弱，线上销售方面，美妆改善，洗护清洁销售走弱。

6）8 月服装零售与出口边际改善，线上服装销售和珠宝消费走弱。

7）8 月餐饮收入增速小幅回落。

图表5：可选消费行业中观景气指标

申万行业	细分行业	中观指标	单位	周频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）						月频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）					
				近20周走势	周涨跌幅	周变动	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	近2年走势	月涨跌幅	月变动	2026/8/31	2026/7/31	2026/6/30
家用电器		家电和音像器材:限上零售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	4.2	2.3	-1.9	-8.7
	白色家电	空调:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.9	-9.2	-10.1	-3.3
		空调:出口数量:同比	%		-	-	-	-	-		-	28.2	27.5	-0.7	11.5
		家用电冰箱:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-2.1	8.5	10.6	13.8
		冰箱:出口数量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-2.0	2.9	4.9	18.9
		家用洗衣机:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	1.3	6.2	4.9	4.8
		洗衣机:出口数量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-10.4	-6.5	3.9	12.2
		大家电:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	6.20	-15.88	-22.08	-16.42
	黑色家电	彩电:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-10.50	-17.10	-6.60	-7.40
		电视机:出口数量:同比	%		-	-	-	-	-		-	6.20	-13.60	-19.80	-2.50
		影音电器:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	2.80	-14.39	-17.19	-22.24
	小家电	生活电器:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-4.68	-18.12	-13.44	-22.43
		个人护理等器材:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	3.02	-9.72	-12.74	-19.88
		美容美体仪器:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	3.97	-0.61	-4.58	-2.13
	厨卫电器	厨房电器:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.50	-16.93	-16.44	-17.21
轻工制造	家居用品	家具:限上零售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.9	-7.9	-8.8	-6.6
		家具及其零件:出口金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.6	11.8	11.2	9.0
		住宅家具:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-2.84	-21.79	-18.95	-13.86
	造纸	箱板纸:玖龙纸业:出厂平均价	元/吨		0.00	0	5080	5080	5080		0.00	0	5080	5080	4980
		瓦楞纸:玖龙纸业:出厂平均价	元/吨		0.00	0	3780	3780	3780		1.27	50	3980	3930	3830
		双胶纸:期货收盘价	元/吨		0.00	0	3840	3840	3844		-0.98	-38	3852	3890	3850
		白卡纸价格指数	2013.1.1=100		-	-	-	-	90.40		0.00	0.00	90.40	90.40	89.37
	文娱用品	文化办公用品:限上零售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-1.6	5.8	7.4	12.7
		体育、娱乐用品:限上零售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	5.8	-4.8	-10.6	-2.2
		运动/瑜伽等用品:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.36	-6.08	-6.44	-8.50
		户外/旅行等用品:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.76	-9.19	-9.95	-15.12
		玩具/模型等:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.44	-35.85	-35.41	-41.16
美容护理	个护用品	日用品:限上零售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.0	1.8	1.8	3.9
		美容/护肤等:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	2.15	4.72	2.58	-1.45
		洗护清洁剂等:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-1.80	-0.55	1.26	-6.85
	化妆品	化妆品:限上零售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-1.9	4.9	6.8	12.6
		彩妆/香水等:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	6.35	6.21	-0.14	-1.47
纺织服饰	服装家纺	服装鞋帽针织品:限上零售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.5	-0.5	-1.0	3.9
		服装及衣着附件:出口金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	3.8	12.3	8.5	3.2
		女装/女士精品:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-5.68	-4.63	1.05	-9.79
		男装:线上销售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-19.58	-29.67	-10.09	-16.21
	纺织制造	纺织纱线织物及制品:出口金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-4.0	2.4	6.4	12.2
	饰品	金银珠宝:限上零售额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-7.4	-17.5	-10.1	-3.4
商贸零售	旅游零售	海南离岛免税购物金额:同比	%		-	-	-	-	-		-	4.9	-	7.4	2.5
社会服务	酒店餐饮	餐饮收入:社零总额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.3	1.1	1.4	1.2

资料来源：wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6. 大金融

1）8 月社融存量增速回落，中长期贷款同比少增。

2）本周 A 股成交回落但融资融券改善。本周 A 股日均成交金额环比下降 4.38%，融资融券余额环比上升 0.25%，平均担保比例提升 5.69pct。

图表6：大金融行业中观景气指标

申万行业	细分行业	中观指标	单位	周频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）						月频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）					
				近20周走势	周涨跌幅	周变动	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	近2年走势	月涨跌幅	月变动	2026/8/31	2026/7/31	2026/6/30
银行		社会融资规模存量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.2	7.2	7.4	7.4
		新增中长期贷款:同比变动	亿元		-	-	-	-	-		-	-2720	-2522	198	-6269
	国有大型银行	大型商业银行:总负债:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.40	-	9.55	9.15
	股份制银行	股份制商业银行:总负债:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.80	-	5.39	6.20
	城商行	城市商业银行:总负债:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.82	-	6.29	7.11
	农商行	农村金融机构:总负债:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.46	-	3.24	3.70
非银金融	保险	保费收入:同比	%		-	-	-	-	-		-	-7.25	-	-8.62	-1.38
		保费收入:人身险:同比	%		-	-	-	-	-		-	-10.26	-	-11.86	-1.60
		保费收入:财产险:同比	%		-	-	-	-	-		-	2.31	-	1.63	-0.68
	证券	A股日均成交金额	亿元		-4.38	-829.33	18100.30	18929.62	19697.77		-16.50	-4455.69	22545.78	27001.47	31349.20
		A股融资融券余额	亿元		0.25	66.71	26382.96	26316.25	26378.43		2.05	534.28	26647.32	26113.04	30203.65
		A股融资融券平均担保比例	%		-	5.69	278.23	272.54	274.77		-	12.72	282.22	269.50	296.44
		A股股权融资规模	亿元		-	-108.60	137.57	246.18	198.03		-	-769.01	728.01	1497.02	1064.03

资料来源：wind，国盛证券研究所

7. 地产建筑

1）8 月商品房销售同比增速仍有下降，而房价与开发投资降幅收窄。8 月商品房销售面积、新建商品住宅销售价格指数、房地产开发投资完成额同比分别为-15.41%、-3.3%、-26.15%，环比分别变动-0.91、+0.1、+2.56pct。

2）8 月固定资产投资跌幅收窄，其中基建投资跌幅小幅下降，本周专项债发行回升。8 月固定资产投资、基础设施建设投资完成额同比-13.51%、-14.77%，增速环比变动+0.68、-0.05pct。

3）8 月房屋新开工、竣工面积跌幅扩大，施工面积跌幅收窄，本周建材价格分化，水泥、玻璃价格上涨，管材价格下跌。

图表7：地产建筑行业中观景气指标

申万行业	细分行业	中观指标	单位	周频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）						月频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）					
				近20周走势	周涨跌幅	周变动	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	近2年走势	月涨跌幅	月变动	2026/8/31	2026/7/31	2026/6/30
房地产	房地产开发	商品房销售面积:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.91	-15.41	-14.50	-16.28
		新建商品住宅:销售价格指数:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.1	-3.3	-3.4	-3.5
		房地产开发投资完成额:同比	%		-	-	-	-	-		-	2.56	-26.15	-28.70	-25.96
建筑装饰	基础建设	固定资产投资完成额:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.68	-13.51	-14.19	-15.60
		基建投资完成额:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.05	-14.77	-14.72	-10.17
		地方新增专项债:累计发行量	亿元		-	196.28	1033.47	837.19	619.58		-	1776.00	5188.30	3412.30	5716.40
建筑材料	水泥	中国:建材综合指数	2013.9=100		-0.31	-0.35	113.89	114.24	114.00		2.97	3.30	114.41	111.11	112.86
		房屋新开工面积:同比	%		-	-	-	-	-		-	-1.98	-30.49	-28.51	-26.05
		水泥:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.1	-11.7	-11.6	-5.6
		中国:水泥价格指数	点		1.27	1.19	94.91	93.72	91.97		-0.74	-0.68	91.39	92.07	94.56
	玻璃玻纤	房屋施工面积:同比	%		-	-	-	-	-		-	7.91	-26.96	-34.87	-36.47
		平板玻璃:产量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-4.0	-7.6	-3.6	-5.3
		玻璃:期货收盘价	元/吨		5.37	47	923	876	918		-0.33	-3	901	904	925
	装修建材	房屋竣工面积:同比	%		-	-	-	-	-		-	-8.47	-28.47	-20.00	-25.04
		管材:价格	元/吨		-0.13	-5	3909	3914	3915		0.31	12	3911	3899	3927

资料来源：wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

8. 交运公用

1）8 月规上快递业务收入与业务量增幅均收窄，但单价略有改善。

2）油运价格继续大涨，集运价格小幅走强，干散货运价下跌。本周原油、成品油运价分别上涨 22.02%、7.47%。

3）8 月民航正班客座率回升，春秋航空客运量保持小幅增长。

4）本周高速公路货车通行量增速回升。

5）8 月发电量降幅扩大，水电增速回落明显，本周三峡入库流量增加、出库流量减少。

图表8：交运公用行业中观景气指标

申万行业	细分行业	中观指标	单位	周频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）						月频读数与涨跌幅（%）/变动（pct）					
				近20周走势	周涨跌幅	周变动	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	近2年走势	月涨跌幅	月变动	2026/8/31	2026/7/31	2026/6/30
交通运输	物流	规上快递业务收入:同比	%		-	-	-	-	-		-	-1.2	6.9	8.1	7.7
		规上快递业务量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-1.4	2.7	4.1	3.8
		规上快递业务单价	%		-	-	-	-	-		-	0.03	7.66	7.63	7.77
	航运港口	波罗的海干散货指数(BDI)	%		-3.91	-137	3370	3507	3628		16.62	454	3186	2732	2501
		中国出口集装箱运价指数:综合指数	%		1.88	34.97	1897.15	1862.18	1837.01		-1.24	-23.05	1833.99	1857.04	1710.47
		原油运输指数(BDTI)	%		22.02	884	4899	4015	2805		7.55	195	2777	2582	1895
		成品油运输指数(BCTI)	%		7.47	135	1943	1808	1427		-2.80	-40	1387	1427	1110
	航空机场	中国:民航正班客座率	%		-	-	-	-	-		-	2.5	88.8	86.3	84.7
		春秋航空:客运量:同比	%		-	-	-	-	-		-	0.01	5.15	5.14	11.20
	铁路公路	铁路货运量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-4.3	-	-4.7	-0.4
		高速公路:货车通行量:当周同比	%		-	1.41	2.72	1.31	4.45		-	-	-	-	-
公用事业	火力发电	发电量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.7	-0.8	-0.1	2.0
		火力:发电量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-0.8	-4.3	-3.5	0.5
	水力发电	水力:发电量:同比	%		-	-	-	-	-		-	-3.9	2.8	6.7	4.8
		三峡:水库站:流量(出库):均值	立方米/秒		-	-582.86	8097.14	8680.00	14171.43		-	-45.16	16035.48	16080.65	19943.33
		三峡:水库站:流量(入库):均值	立方米/秒		-	944.29	11244.29	10300.00	14942.86		-	-99.89	17596.77	17696.67	17330.00

资料来源：wind，国盛证券研究所

风险提示

1、地缘政治恶化：将抑制全球贸易增长与跨境资本流动，阻碍全球经济复苏；
2、经济大幅衰退：将对企业基本面、投资者情绪等造成负面影响，放大市场波动；
3、政策超预期变化：可能引发国内经济与市场情绪出现超预期波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com