下载日志已记录，仅供内部参考

宏观报告

宏观周报

证券研究报告

平安证券 PING AN SECURITIES

国内宏观

2026 年 9 月 28 日

中国宏观周报（2026 年 9 月第 4 周）

农产品价格季节性回落

证券分析师

张璐 投资咨询编号 S1060522100001 ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询编号 S1060522080003 CHANGYIXIN050@pingan.com.cn

平安观点：

- **从高频数据观察，本周原材料生产有所回落，或受中秋及国庆假期临近扰动；南华工业品价格回落，农产品价格在高基数下同比回落；30 城新房销售同比恢复。9 月以来，内需相关快递揽收量恢复，汽车家电零售仍处低位；港口集装箱吞吐量同比增速提升，外需韧性仍强。**

1. **工业：1）原材料方面**，本周钢铁日均铁水产量回落，主要钢材品种表观需求回升；浮法玻璃开工率持平；石油沥青开工率、水泥熟料产能利用率回落。**2）中下游方面**，本周纺织聚酯开工率提升、织造业开工率回落；汽车半钢胎、全钢胎开工率回落。据乘联会数据，9 月第 1-3 周，全国纯燃料轻型车生产同比下降 52%，8 月第 1-4 周同比下降 56%；9 月第 1-3 周，混合动力与插混总体生产同比下降 23%，8 月第 1-4 周同比下降 17%。
2. **地产：本周 30 城新房销售恢复。1）**销售方面，本周（截至 9 月 25 日）30 大中城市新房销售面积同比-6.3%，增速较上周提升 5.7 个百分点；9 月以来同比-5.2%，较上月提升 1.1 个百分点。**2）价格方面，**截至 9 月 14 日，近四周二手房出售挂牌价指数环比-0.43%，跌幅较前值收窄。
3. **内需：9 月以来快递揽收恢复。1）汽车：**据乘联会数据，9 月 1-20 日全国乘用车市场零售同比下降 22%，8 月同比下降 19%；9 月 1-20 日新能源车零售同比下降 9%，8 月同比下降 4%。乘联会预计 9 月乘用车零售同比下降 24.6%。**2）家电：**截至 9 月 11 日，近四周主要家电零售额同比-32.7%，较前值回落 12.5 个百分点。**3）快递：**截至 9 月 20 日，近四周邮政快递揽收量同比增长 5.5%，较前值提升 0.9 个百分点，较上月末提升 0.9 个百分点。**4）出行：**本周（截至 9 月 25 日）国内执行航班同比增长 6.3%，增速较上周提升 6.1 个百分点；本周（截至 9 月 24 日）百度迁徙指数同比增长 2.4%，增速较上周提升 2.3 个百分点。**5）电影：**本周（截至 9 月 25 日）日均电影票房收入 3866 万元，增速较上周回落。
4. **外需：9 月以来港口集装箱货运恢复。1）货运：**截至 9 月 20 日，近四周港口完成货物吞吐量同比增长 1.3%，较前值提升 1.0 个百分点，较上月末提升 9.5 个百分点；截至 9 月 20 日，近四周港口完成集装箱吞吐量同比增长 4.4%，较前值提升 1.4 个百分点，较上月末提升 8.5 个百分点；截至 9 月 20 日，近四周国际货运航班同比下降 0.2%，较前值提升 1.8 个百分点，较上月末提升 2.7 个百分点。**2）邻国出口：**9 月前 20 日韩国出口金额同比增长 78.3%，增速较 8 月全月提升 9.6 个百分点。**3）运价：**本周中国出口集装箱运价指数环比提升。**4）海外 PMI：**9 月美国制造业 PMI 指数 57.0%，较上月提升 3.1 个百分点；欧元区制造业 PMI 持平上月。
5. **价格：工业品价格回落。工业品方面，**本周南华工业品指数下跌 0.7%，南华黑色原材料指数下跌 1.3%，南华有色金属指数上涨 0.6%，南华石油化工指数下跌 1.5%。**农产品方面**，本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.0%，季节性回落；同比下跌 1.2%，受去年同期高基数影响。

- **风险提示：**稳增长政策不及预期，海外经济衰退程度超预期，地缘政治冲突升级等。

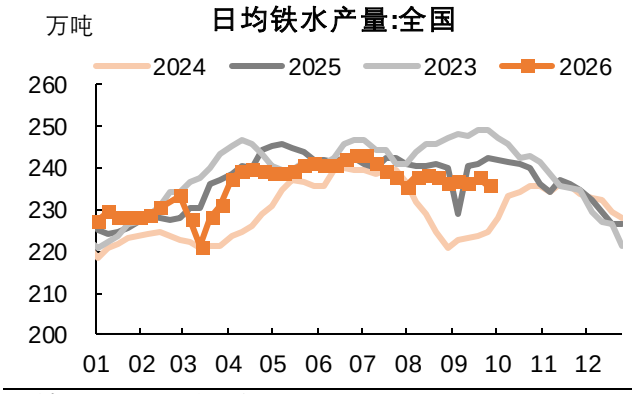
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、 工业

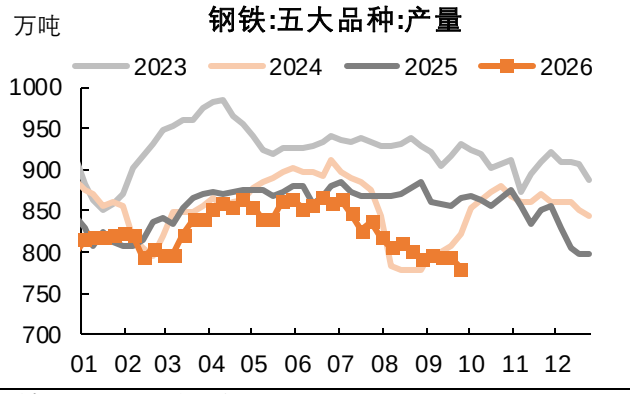
1. 钢铁

图表1 本周日均铁水产量环比回落



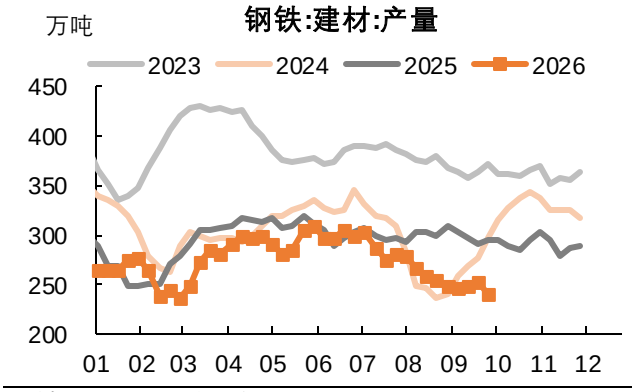
资料来源:iFind,平安证券研究所

图表2 本周五大钢材品种产量环比回落



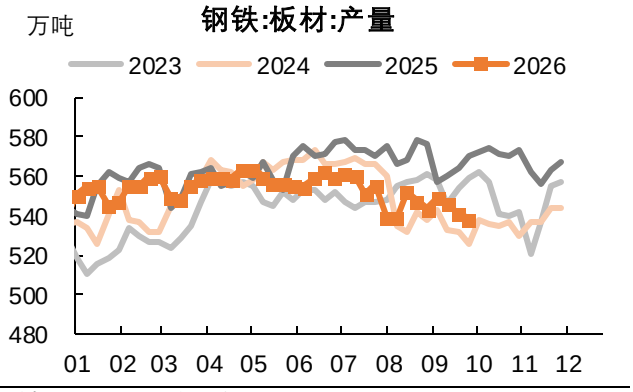
资料来源:iFind,平安证券研究所

图表3 本周钢铁建材产量环比回落



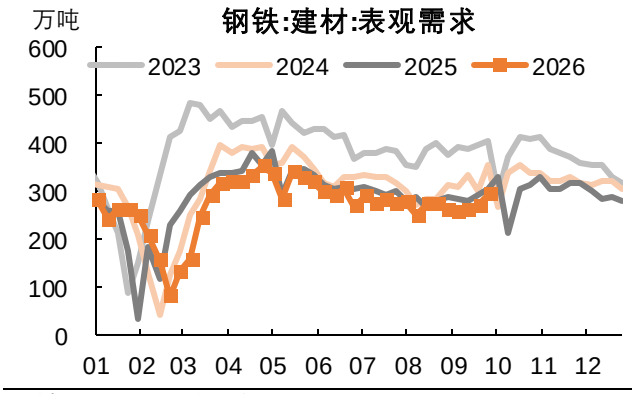
资料来源:iFind,平安证券研究所；注:建材包括螺纹钢和线材

图表4 本周钢铁板材产量环比回落



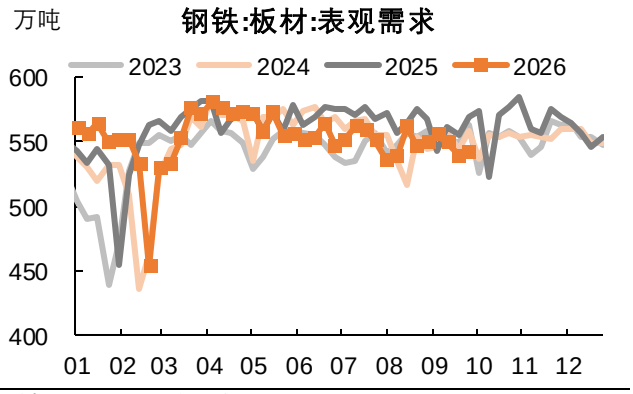
资料来源:iFind,平安证券研究所;注:板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表5 本周钢铁建材表观需求环比提升



资料来源:iFind,平安证券研究所

图表6 本周钢铁板材表观需求环比微升



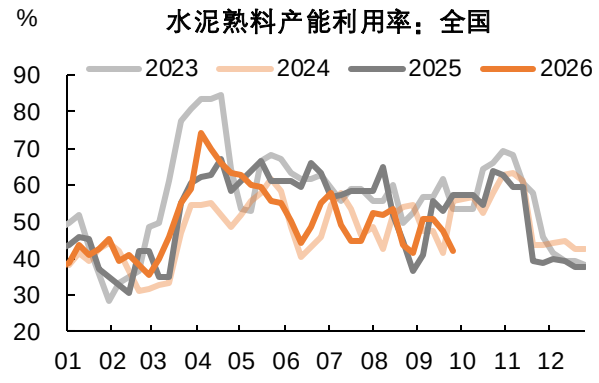
资料来源:iFind,平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

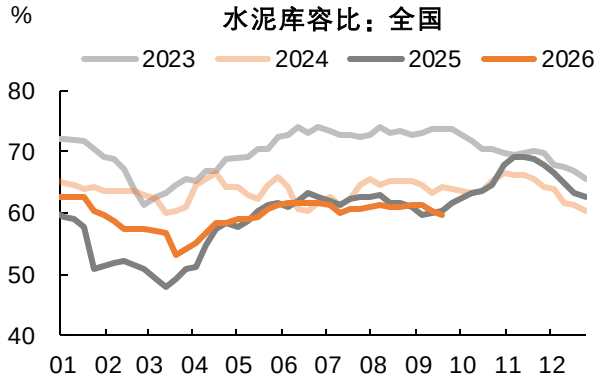
2. 水泥

图表7 本周水泥熟料产能利用率环比回落



资料来源:wind，平安证券研究所

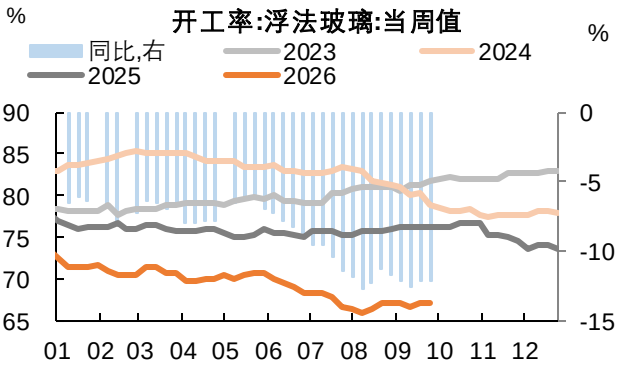
图表8 上周水泥库容比环比回落



资料来源:wind，平安证券研究所

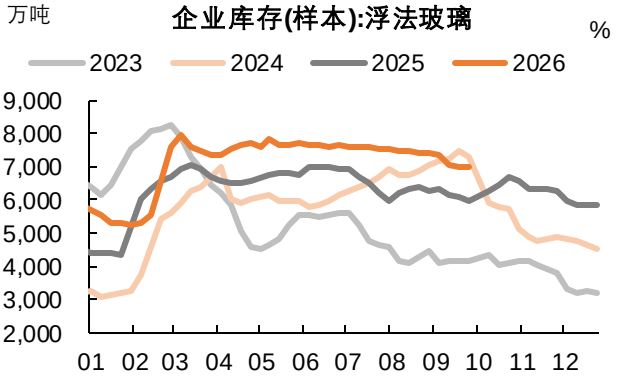
3. 玻璃

图表9 本周浮法玻璃开工率环比持平



资料来源:iFind，平安证券研究所

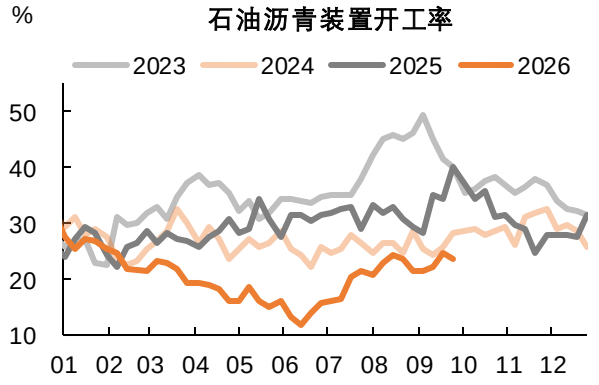
图表10 本周浮法玻璃库存环比持平



资料来源:iFind，平安证券研究所

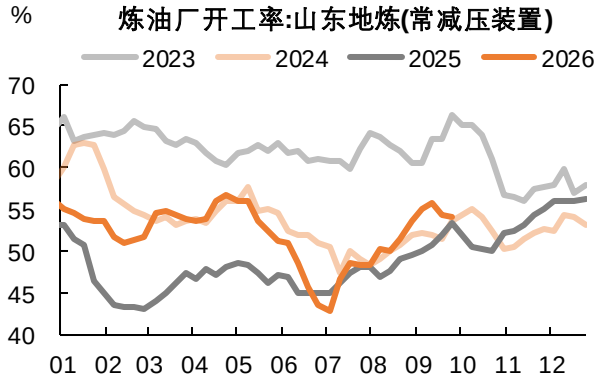
4. 化工

图表11 本周石油沥青开工率环比回落



资料来源:wind，平安证券研究所

图表12 本周山东地炼开工率环比回落

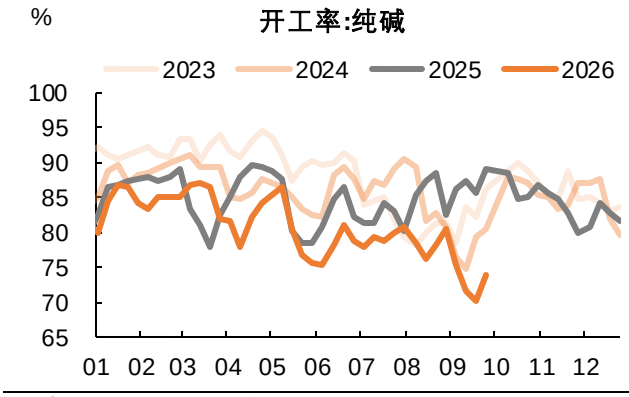


资料来源:wind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

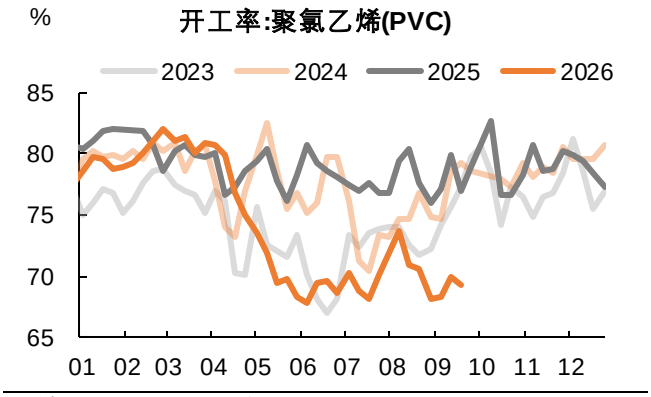
下载日志已记录，仅供内部参考

图表13 本周纯碱开工率环比反弹



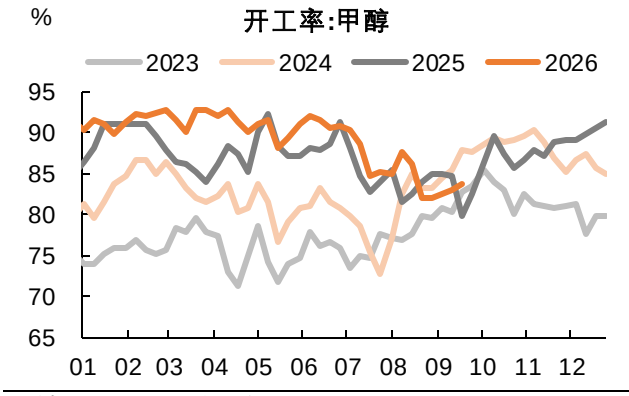
资料来源:wind，平安证券研究所

图表14 上周聚氯乙烯（PVC）开工率环比回落



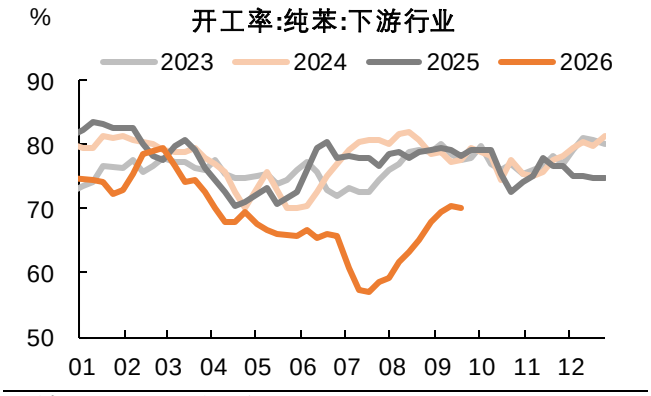
资料来源:wind，平安证券研究所

图表15 上周甲醇开工率环比提升



资料来源:wind，平安证券研究所

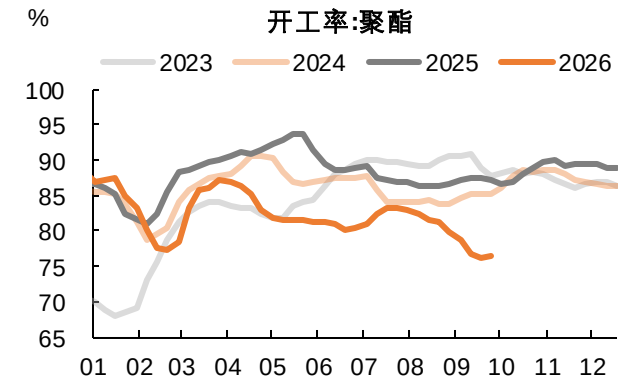
图表16 上周纯苯开工率环比回落



资料来源:wind，平安证券研究所

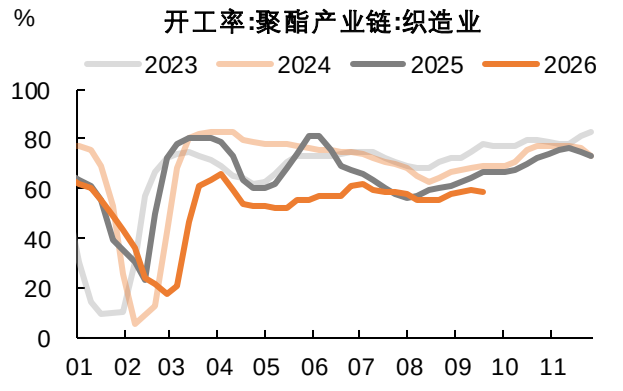
5. 纺织

图表17 本周聚酯开工率环比提升



资料来源:wind，平安证券研究所

图表18 本周聚酯产业链织造业开工率环比回落



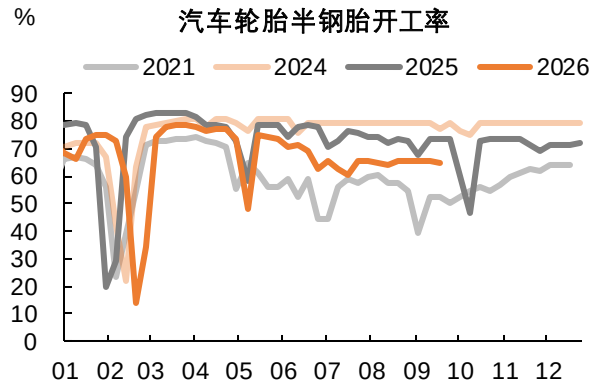
资料来源:wind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

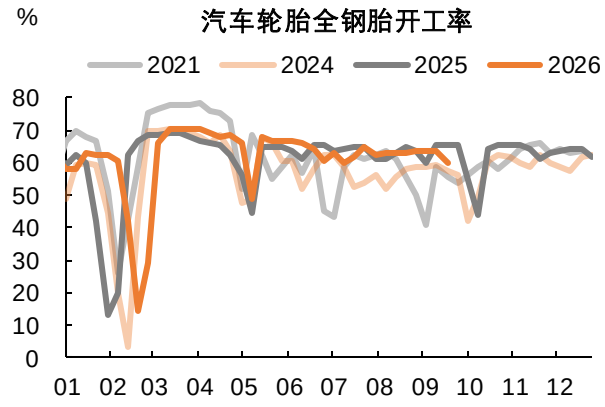
6. 汽车

图表19　本周汽车半钢胎开工率环比回落



资料来源:wind，平安证券研究所

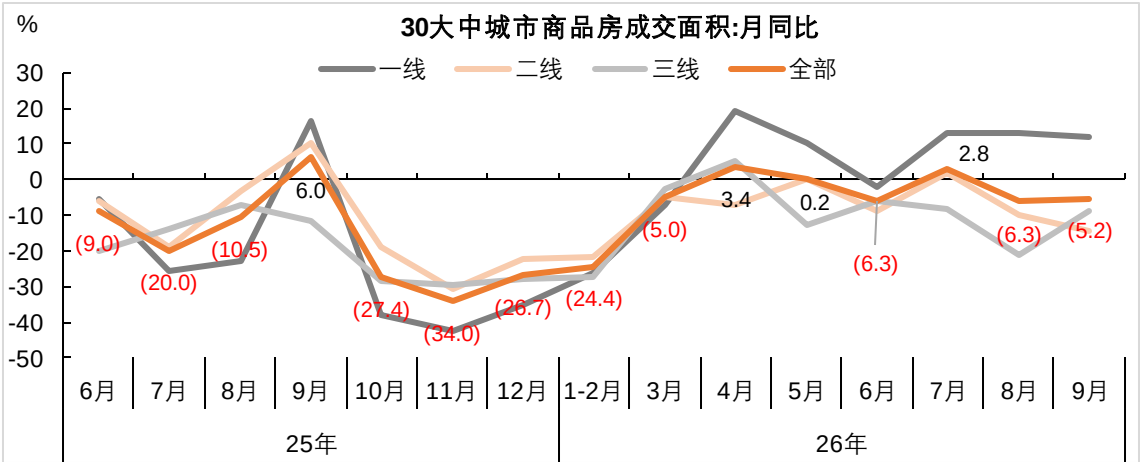
图表20　本周汽车全钢胎开工率环比回落



资料来源:wind，平安证券研究所

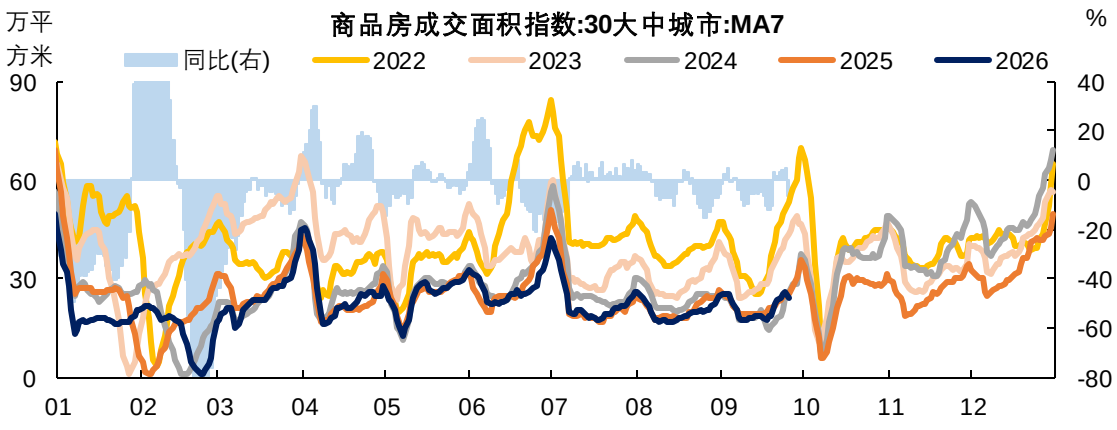
二、 地产

图表21　30 大中城市新房成交面积月度增长情况



资料来源：Wind,平安证券研究所

图表22　30 大中城市新房成交面积（近 7 日）

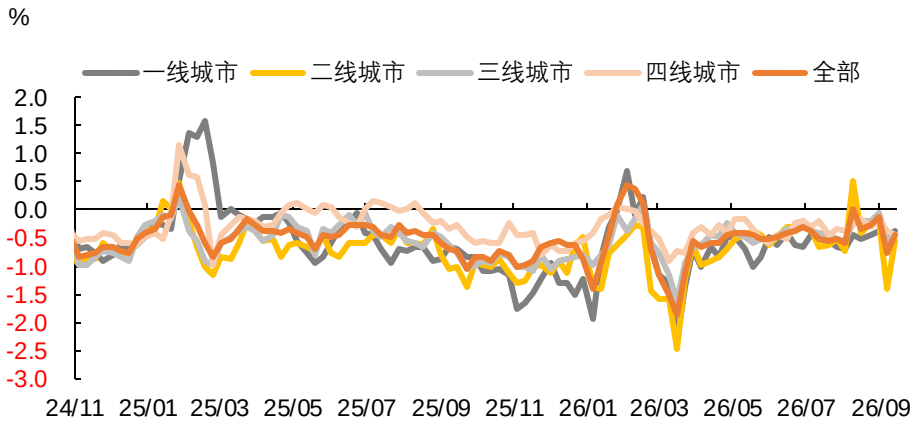


资料来源：Wind,平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

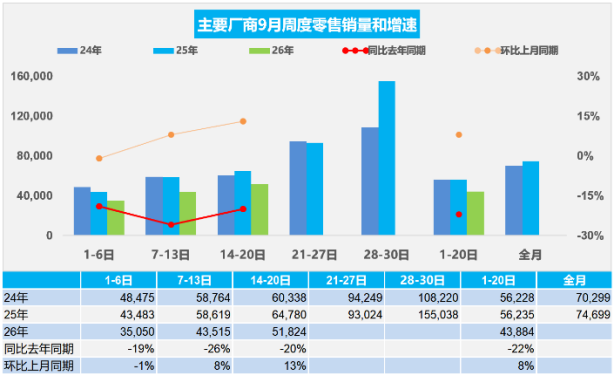
图表23　截至 9 月 14 日，近四周二手房出售挂牌价指数环比-0.43%，跌幅较前值收窄



资料来源：Wind,平安证券研究所

三、 内需

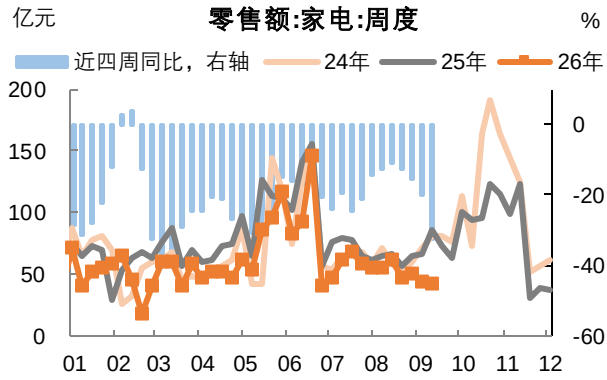
图表24　9 月 1-20 日全国乘用车零售同比下降 22%



	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	1-20日	全月
24年	48,475	58,764	60,338	94,249	108,220	56,228	70,299
25年	43,483	58,619	64,780	93,024	155,038	56,235	74,699
26年	35,050	43,515	51,824			43,884	
同比去年同期	-19%	-26%	-20%			-22%	
环比上月同期	-1%	8%	13%			8%	

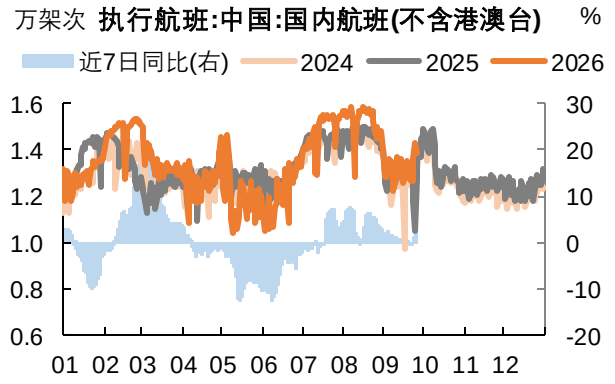
资料来源:乘联会，平安证券研究所；注：左轴为日均销售，单位辆

图表25　截至 9 月 11 日,近四周主要家电零售额同比-32.7%



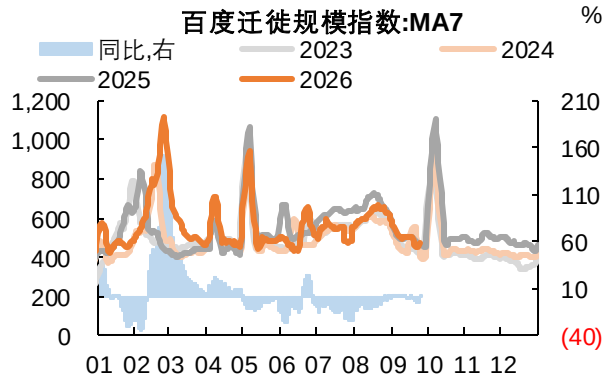
资料来源:iFind，平安证券研究所

图表26　本周国内执行航班架次同比增长 6.3%



资料来源:iFind，平安证券研究所

图表27　本周百度迁徙指数同比增长 2.4%

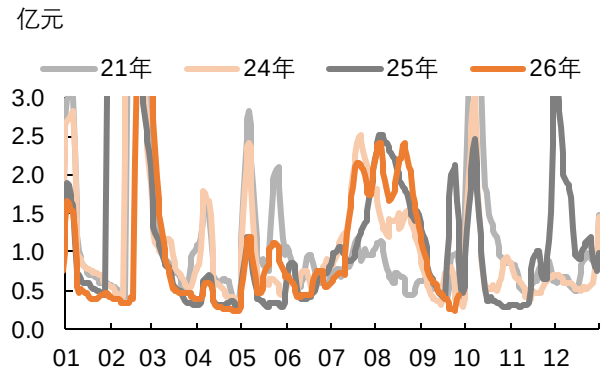


资料来源:iFind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

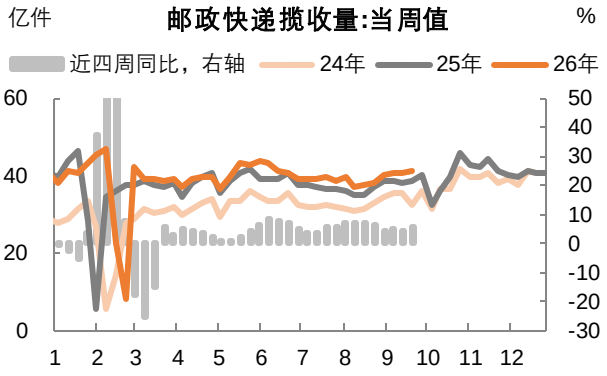
下载日志已记录，仅供内部参考

图表28　本周全国电影票房收入同比下降



资料来源:Wind，平安证券研究所

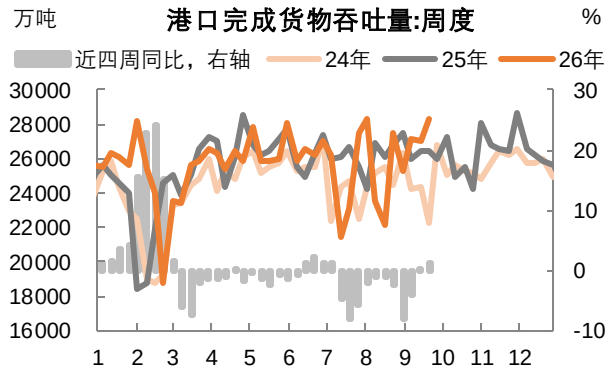
图表29　截至9月20日,近四周邮政快递揽收量同比增长5.5%



资料来源:iFind，平安证券研究所

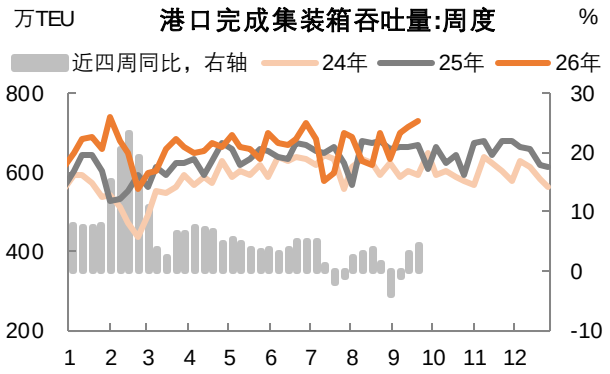
四、 外需

图表30　截至9月20日，近四周港口完成货物吞吐量同比增长1.3%，涨幅扩大



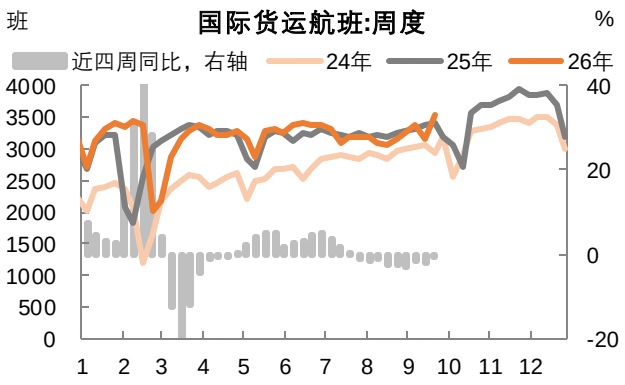
资料来源:iFind，平安证券研究所

图表31　截至9月20日,近四周港口完成集装箱吞吐量同比增长4.4%，涨幅扩大



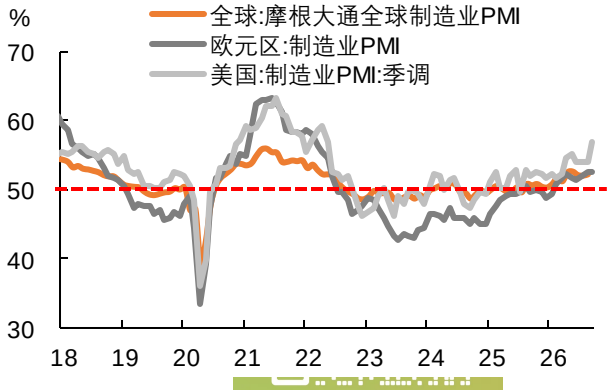
资料来源:iFind，平安证券研究所

图表32　截至9月20日,近四周国际货运航班同比下降0.2%



资料来源:iFind，平安证券研究所

图表33　9月美国制造业PMI提升，欧元区持平

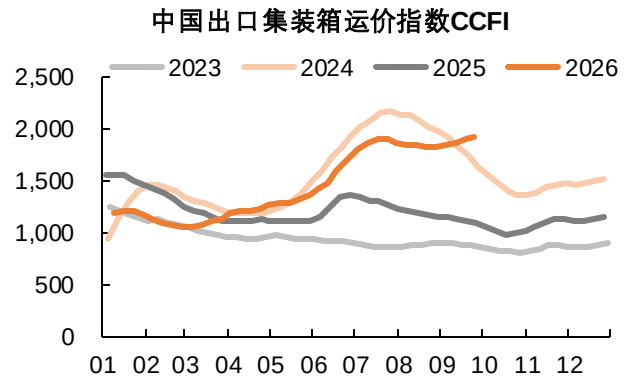


资料来源:wind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

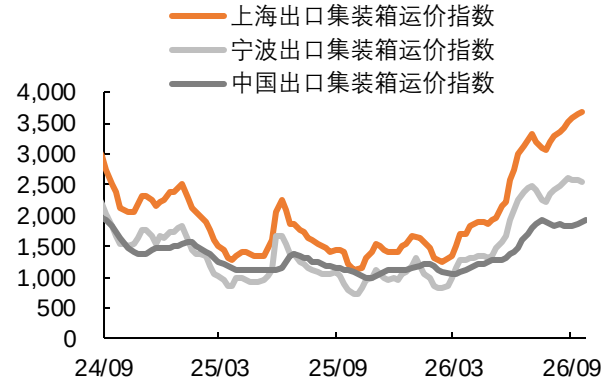
下载日志已记录，仅供内部参考

图表34　本周中国出口集装箱运价提升



资料来源:wind，平安证券研究所

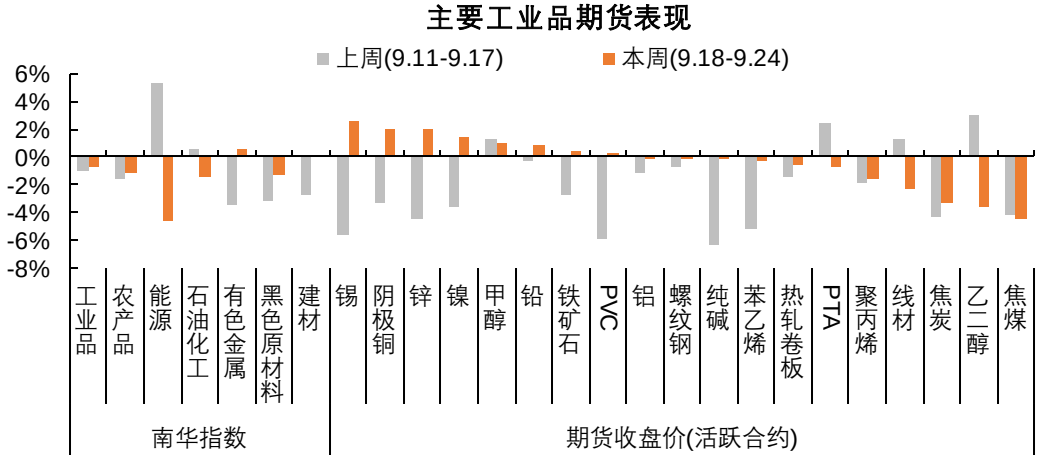
图表35　上海、宁波出口集装箱运价指数



资料来源:wind，平安证券研究所

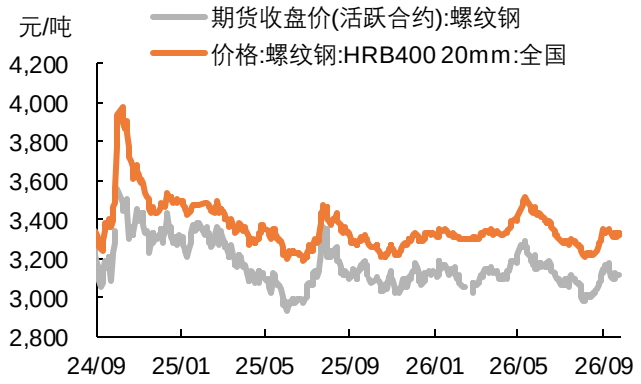
五、 价格

图表36　主要工业品期货价格表现



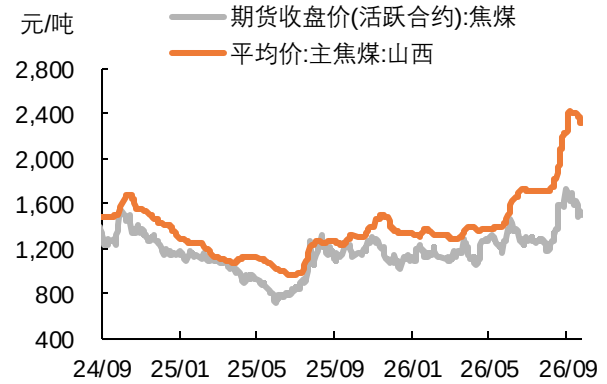
资料来源：Wind,平安证券研究所

图表37　本周螺纹钢期货上涨 0.7%，现货价格上涨 0.3%



资料来源:wind，平安证券研究所

图表38　本周焦煤期货收盘价上涨 1.5%，现货下跌 2.7%

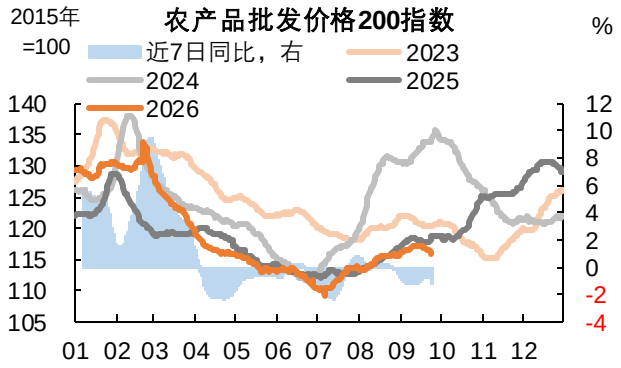


资料来源:wind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

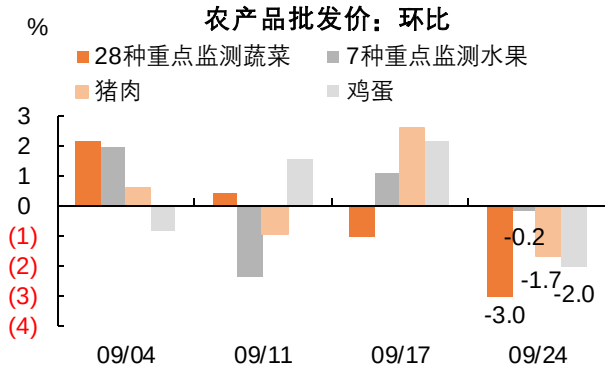
下载日志已记录，仅供内部参考

图表39　本周农产品批发价格 200 指数环比回落



资料来源: wind，平安证券研究所

图表40　本周水果、猪肉、鸡蛋、蔬菜批发价回落



资料来源: wind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层