国庆出行需求保持韧性，8 月全球半导体销额同比增幅扩大

——行业景气观察（1009）

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，原油、水泥和部分化工品价格上涨；中游制造领域，8 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比转正，BDTI 上行。信息技术中，8 月北美 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大，8 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，生鲜乳价格上行。国庆出行需求保持韧性，错峰分流与长线旅游特征突出。推荐景气较高或有改善的石化、建材、半导体、交运、医药生物等。

- 【本周关注】**国庆出行需求保持韧性，错峰分流与长线旅游特征突出。交通运输方面，**长假提振出行需求，人员流动稳健增长，铁路同比较快增长；中秋、国庆分开放假且间隔较短，部分出行需求提前释放，国庆客流有所分流，民航飞机利用率同比修复，票价回暖，国内、国际航班执行数同比上行，出入境游进一步修复。**商品消费方面，**商圈营业额增长快于客流，以旧换新继续支持商品消费，海南离岛免税消费同比负增。**文旅消费方面，**整体需求偏弱，拼假拉长出游窗口，长线旅游和中小城市深度体验需求增加，部分地方旅游客流保持增长。**影视票房方面，**国庆档票房低于去年，剔除假期天数差异后仍有明显下降，票价同比略有下行。
- 【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；本周 DRAM 存储器价格涨跌分化；9 月液晶电视面板价格下行，8 月 NB LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大；**8 月北美 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大，订单量三个月滚动同比增幅收窄；8 月全球半导体销售额同比增幅扩大。**
- 【中游制造】本周新能源产业链价格多数下跌；光伏价格指数上行；**8 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比由负转正；**港口货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大；CCFI、CCBFI、BDTI 上行，BDI 下行。
- 【消费需求】**生鲜乳价格上行，食糖综合价格上行，白酒批发价格总指数上行；猪肉价格持平，仔猪价格下行，生猪价格均下行。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，肉鸡苗价格上行。蔬菜价格指数下行，棉花期货结算价上行，玉米期货结算价上行；票房收入十日均值环比上行，**电影票价十日均值环比下行；空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大；中药材价格指数上行。**
- 【资源品】**建筑钢材成交量十日均值下行；钢坯价格下行，螺纹钢价格上行。煤炭价格方面，**秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价下行；焦煤期货结算价下行，焦炭期货结算价下行。**库存方面，**秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存下行。**全国水泥价格指数上行；玻璃价格指数持平。Brent 国际原油价格上行；中国化工产品价格指数上行，**化工品价格涨跌分化，其中燃料油、苯乙烯、纯苯涨幅居前，沥青、二乙二醇、甲醇跌幅居前。本周工业金属价格多数下行，其中镍、钴、铝跌幅居前，锌价格持平。库存多数下行，其中铜、锡、铅库存降幅居前，锌库存上行。黄金、白银期现货价格普遍下行。
- 【金融地产】**货币市场净投放。**A 股换手率、日成交额下行。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上行，挂牌价指数上行。
- 【公用事业】天然气出厂价上行，全国重点电厂日均发电量 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 月日本半导体设备出货额同比增幅扩大，水泥价格上行（0924）》

《8 月社零同比增幅收窄，工业机器人产量同比增幅扩大（0916）》

《8 月 PPI 同比增幅扩大，7 月全球半导体销额同比增幅扩大（0910）》

《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）》

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：国庆出行需求保持韧性，错峰分流与长线旅游特征突出 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、 9 月液晶电视面板价格下行，8 月 NB LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大 10
4、 8 月全球半导体销售额同比增幅扩大 11
5、 8 月北美 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大，订单量三个月滚动同比增幅收窄 11
三、 中游制造业 13
1、 本周新能源产业链价格多数下跌 13
2、 光伏价格指数周环比上行 14
3、 8 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比由负转正 15
4、 港口货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大 15
5、 CCFI、CCBFI、BDTI 上行，BDI 下行 16
四、 消费需求景气观察 17
1、 生鲜乳价格上行，食糖综合价格上行 17
2、 白酒批发价格总指数上行，名酒批发价格总指数上行 17
3、 猪肉价格持平，肉鸡苗价格上行 17
4、 空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大 18
5、 票房收入十日均值环比上行，电影票价十日均值环比下行 19
6、 本周中药材价格指数上行 19
五、 资源品高频跟踪 21
1、 建筑钢材成交量十日均值下行，螺纹钢价格上行 21
2、 京唐港山西主焦煤库提价下行，天津港焦炭库存下行 22
3、 全国水泥价格指数上行 23
4、 玻璃价格指数持平，玻璃期货结算价下行 23
5、 Brent 国际原油价格上行，化工品价格涨跌分化 23
6、 工业金属价格多数下行，库存多数下行 26
六、 金融地产行业 28
1、 货币市场净投放，1 周/2 周 SHIBOR 利率下行 28
2、 A 股换手率、日成交额下行 28
3、 本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下行 29
4、 全国二手房出售挂牌量上行，挂牌价指数上行 30
七、 公用事业 31
1、 我国天然气出厂价上行，英国天然气期货价格上行 31
2、 全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大 31

图 1：本周景气核心变化图 5
图 2：各节假日跨区域流动量相较 2019 年的恢复程度 6
图 3：国庆假期期间不同出行方式日均客流量 6
图 4：百度迁徙指数不及去年同期水平 6
图 5：部分出行需求提前释放 6

仅供内部参考，请勿外传

图 6：民航飞机利用率处于近年历史最高水平 7
图 7：国际航班执行数同比上行 7
图 8：国庆假期日均出入境人数恢复至 2019 年同期的 127% 7
图 9：国庆假期海南离岛免税销售额日均同比下行 9% 8
图 10：国庆档日均票房收入同比下行 8
图 11：历年国庆期间电影票价 8
图 12：费城半导体指数周环比上行 3.46% 10
图 13：DXI 指数周环比上行 0.67% 10
图 14：本周 DRAM 存储器价格涨跌分化 10
图 15：DRAM 指数与上周持平 10
图 16：9 月液晶电视面板价格下行 11
图 17：8 月 NB LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大 11
图 18：8 月全球半导体销售额同比增幅扩大 11
图 19：8 月北美 PCB BB 当月值为 1.29 12
图 20：8 月 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大 12
图 21：六氟磷酸锂价格与上周持平 13
图 22：本周碳酸二甲酯价格与上周持平 13
图 23：电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比下降 2.03% 14
图 24：碳酸锂价格周环比下行 8.76% 14
图 25：氧化钴价格周环比下行 5.75% 14
图 26：电解钴价格周环比下行 5.40% 14
图 27：光伏行业价格指数周环比上行 0.43%至 13.93 14
图 28：8 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比由负转正 15
图 29：货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄 15
图 30：集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大 15
图 31：CCFI 周环比上行 1.08% 16
图 32：BDTI 周环比上行 39.63% 16
图 33：主产区生鲜乳价格周环比上行 0.32% 17
图 34：食糖综合价格周环比上行 0.24% 17
图 35：白酒批发价格总指数周环比上行 0.17% 17
图 36：猪肉平均批发价格周环比持平 18
图 37：自繁自养生猪养殖利润下行 18
图 38：中国寿光蔬菜价格指数周环比上行 6.39% 18
图 39：棉花期货结算价周环比上行 1.92% 18
图 40：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大至-40.72% 19
图 41：十日票房收入均值周环比上行 106.02% 19
图 42：全国电影票价周环比下行 2.08% 19
图 43：本周中药材价格指数周环比上行 0.01% 20
图 44：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比下行 0.39% 21
图 45：螺纹钢价格周环比上行 0.29% 21
图 46：唐山钢坯库存周环比上行 4.65% 21
图 47：京唐港山西主焦煤库提价周环比下行 4.17% 22
图 48：焦煤期货结算价周环比下行 5.40% 22

仅供内部参考，请勿外传

图 49：天津港焦炭库存周环比下行 7.58% 22
图 50：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 2.24% 22
图 51：全国水泥价格指数上行 3.25% 23
图 52：熟料价格指数上行 3.42% 23
图 53：玻璃价格指数周环比持平 23
图 54：玻璃期货结算价周环比下行 3.65% 23
图 55：本周 Brent 原油现货价格上行 6.99%，WTI 原油现货价格下行 2.37% 24
图 56：中国化工产品价格指数周环比上行 1.24% 25
图 57：二乙二醇市场价周环比下行 7.18% 26
图 58：苯乙烯市场价周环比上行 6.11% 26
图 59：本周长江有色市场锌价与上周持平 27
图 60：本周长江有色市场镍价周环比下行 3.15% 27
图 61：本周 LME 锌库存周环比上行 5.06% 27
图 62：本周 LME 铜库存周环比下行 3.82% 27
图 63：伦敦黄金现货价格周环比下行 1.91% 27
图 64：COMEX 白银期货价格周环比下行 1.16% 27
图 65：上周货币市场净投放 28
图 66：美元兑人民币中间价报 6.7367 28
图 67：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.10% 29
图 68：10 年期债券期限利差收益率周环比下行 2bp 29
图 69：10 年期信用利差周环比下行 11bp 29
图 70：100 大中城市土地成交溢价率周环比下行 0.90pct 30
图 71：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比下行 74.01% 30
图 72：全国二手房出售挂牌量指数上行 30
图 73：全国城市二手房出售挂牌价指数上行 30
图 74：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 1.50% 31
图 75：英国天然气期货结算价较上周下行 5.76% 31
图 76：全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大 31

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 13
表 3：光伏行业产品价格 15
表 4：钢材价格和库存 21
表 5：煤炭价格和库存 22
表 6：原油数据变化 23
表 7：化工品价格周变化 25
表 8：工业金属价格与库存 26
表 9：SHIBOR 与银行间同业拆借利率 28
表 10：国债到期收益率、期限利差和信用利差 29

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：国庆出行需求保持韧性，错峰分流与长线旅游特征突出

- **交通运输：人员流动小幅增长，铁路客运同比增长较快**

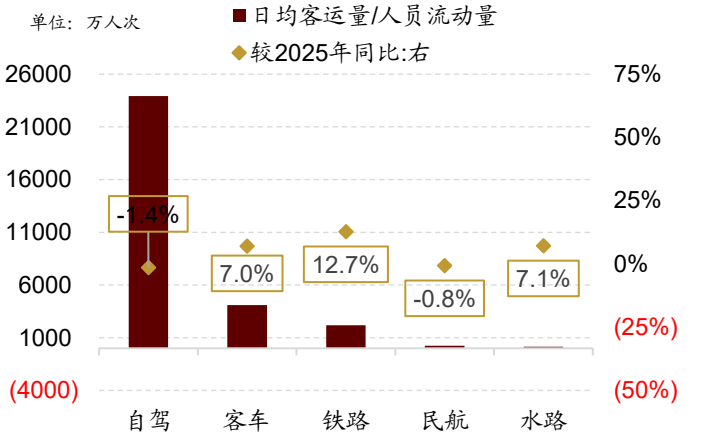
国庆假期期间人员流动小幅增长，自驾仍为出行主力，铁路同比较快增长。据交通运输部数据，10 月 1 日至 7 日，全社会跨区域人员流动量累计 21.42 亿人次，日均 3.06 亿人次，同比增长 0.6%。出行方式看，自驾出行仍是主流，日均出行 2.39 亿人次，同比下行 1.4%，占同期人员流动总量约 78.2%。铁路日均客运量 2170 万人次，较 2025 年同比增长 12.7%。民航日均出行 242 万人次，同比基本持平。水路和客车日均客运量分别达 156 万人次、4102 万人次，较 2025 年同比分别增长 7.1%和 7.0%。

图 2：各节假日跨区域流动量相较 2019 年的恢复程度



资料来源：交通运输部、招商证券；本次十一统计为 10 月 1-7 日

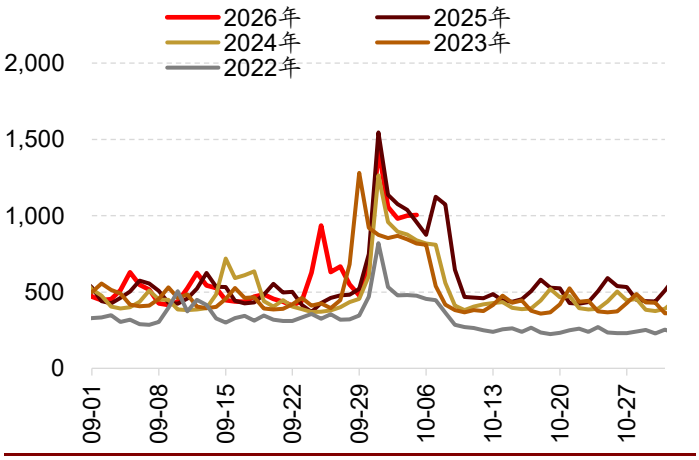
图 3：国庆假期期间不同出行方式日均客流量



资料来源：交通运输部，招商证券；本次十一统计为 10 月 1-7 日

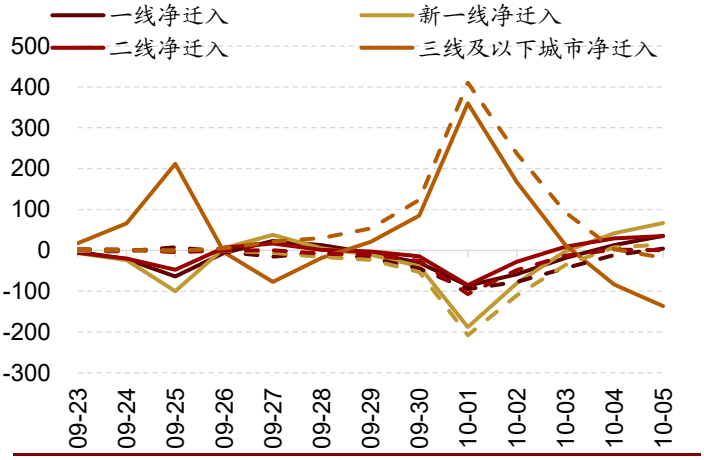
中秋与国庆假期相隔较近，部分出行需求提前释放，国庆客流有所分流。今年中秋与国庆假期两者之间仅隔 3 个工作日，部分居民选择拼假，并于 9 月 24 日至 26 日提前错峰出行。从百度迁徙指数看，今年 9 月下旬已出现一轮明显的出行高峰，国庆期间指数则低于去年同期，体现出出行需求在两个假期之间分散释放的特征。十一假期前 5 日（10/1-10/5），百度迁徙指数均值录得 1097.10，较 2025 年同期下行 4.7%，其中 4 个一线、15 个新一线、30 个二线、三线及以下城市日均净迁入规模指数同比分别下行 47.8%、51.3%、75.5%和 55.8%至-23.3、-32.4、-8.2 和 64.0（负数表示净迁出）。

图 4：百度迁徙指数不及去年同期水平



资料来源：iFind、招商证券

图 5：部分出行需求提前释放



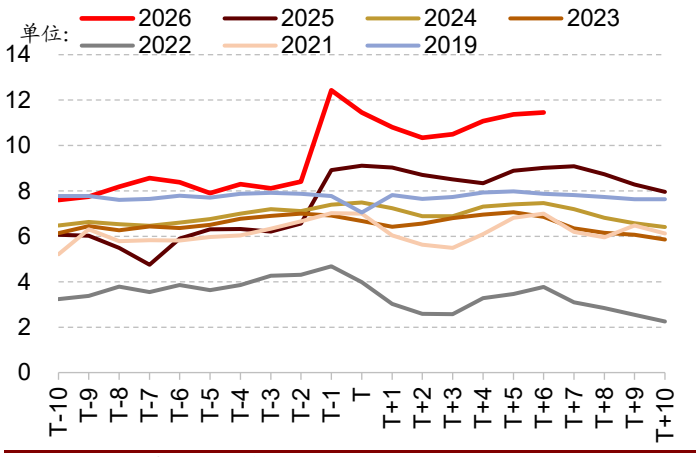
资料来源：iFind、招商证券，净迁入规模指数为迁入-迁出；虚线为去年同期水平

民航飞机利用率同比修复，票价回暖，国内、国际航班执行数同比上行。据飞常准，十一假期期间（10/1-10/7），飞机利用率日均 11.00 小时/天，较去年同期同比上行 2.2 小时/天；国内执行航班数日均 1.47 万班次，同比上行 1.7%，

仅供内部参考，请勿外传

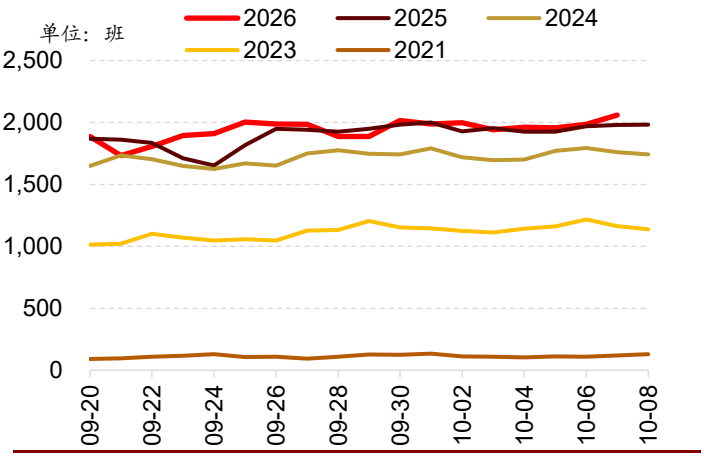
国际执行航班数日均 1985 班次，同比增长 1.6%。票价方面，据航班管家数据，十一假期前 6 天（10/1-10/6），国内航班经济舱含税票价 893.4 元，同比增长 12.4%，平均客座率 88.2%。

图 6：民航飞机利用率处于近年历史最高水平



资料来源：飞常准、招商证券，T 为 10 月 1 日

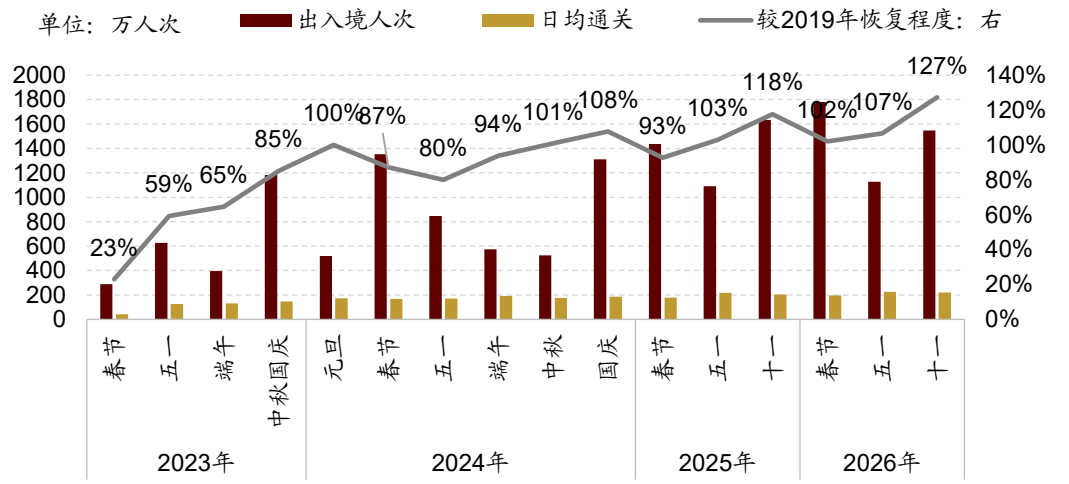
图 7：国际航班执行数同比上行



资料来源：IFind、招商证券

受益于免签国家扩容和“请 3 休 13”超长假期提振长线游需求，出入境游进一步修复。据国家移民管理局统计，今年国庆假期全国边检机关共计查验 1546.2 万人次中外人员出入境，日均 220.9 万人次，较去年同期日均增长 6.7%，恢复至 2019 年同期的 127%，其中单日通关高峰在 10 月 4 日。

图 8：国庆假期日均出入境人数恢复至 2019 年同期的 127%



资料来源：国家移民管理局、招商证券

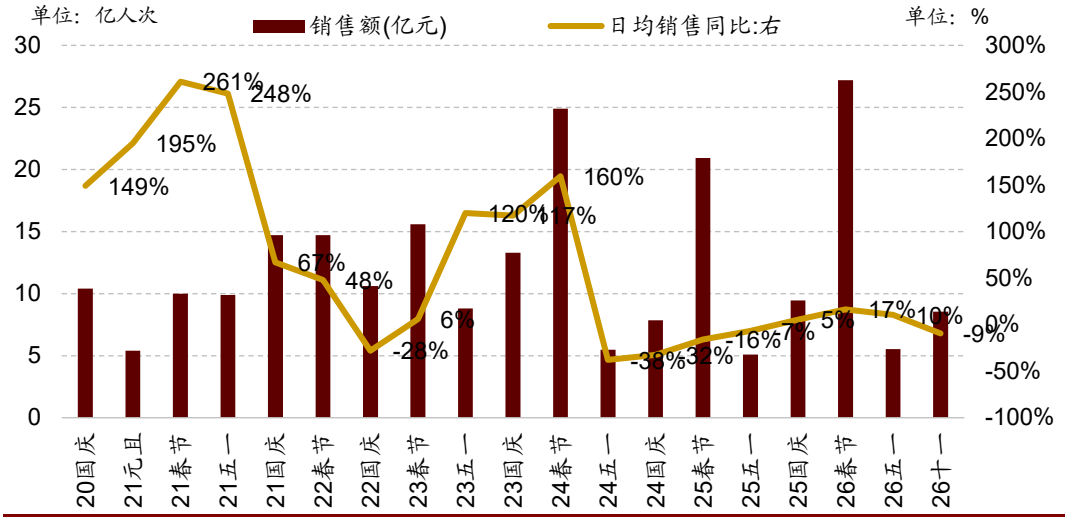
- **商品消费：商圈销售稳步增长，海南免税消费放缓**

商圈营业额增长快于客流，以旧换新继续支持商品消费。据商务大数据显示，据商务部，10 月 1 日至 6 日，重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长 2.5%、4.7%；消费品以旧换新惠及 639.2 万人次，带动销售额 334.8 亿元。一线城市中，10 月 1 日至 10 月 7 日，北京 70 个重点商圈、深圳 24 个重点商圈客流同比分别增长 5.2%、16.78%；9 月 30 日至 10 月 6 日，上海全市线上线下消费 762.4 亿元，同比增长 9.9%，19 个市级商圈日均进店客流同比增长 1.9%，消费金额同比增长 14.5%。

国庆假期海南离岛免税消费同比负增。据海关统计，国庆假期期间（10/1-10/7），海南离岛免税购物金额达 8.55 亿元，日均销售额较去年同比下行 9%；离岛免税购物人数 12.3 万人次，客单价约 6951 元，较去年同比下滑 10%。

仅供内部参考，请勿外传

图 9：国庆假期海南离岛免税销售额日均同比下行 9%



资料来源：Wind、招商证券，同比为日均同比口径

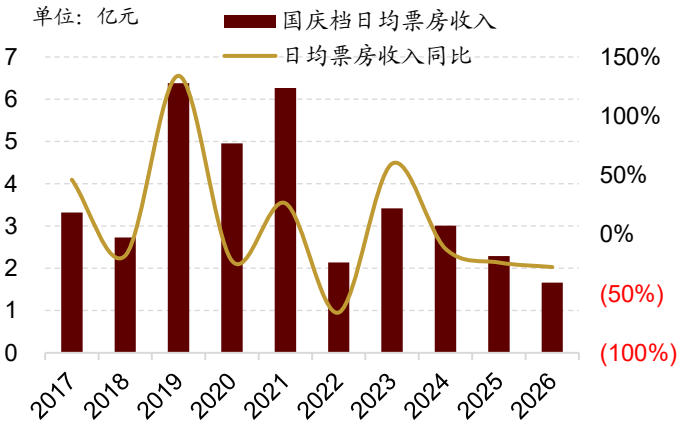
●文旅消费：整体偏弱，长线与深度体验需求较好

拼假拉长出游窗口，长线旅游和中小城市深度体验需求增加。携程度假产品数据显示，国内度假游客中，8 天及以上行程占比由 2024 年的不足 6%升至今年的超过 10%；出境度假游客中，该比例由约 29%升至约 42%。同时，平台黑钻会员在三线及以下城市的订单占比由约 28%升至约 31%。**地方旅游客流保持增长，但人均花费改善相对有限。**国庆假期期间，广东接待游客 6278.9 万人次，实现旅游花费 584.4 亿元，日均同比分别增长 10.1%、8.9%；云南接待游客 2054.96 万人次，实现旅游总花费 219.66 亿元，按可比口径同比分别增长 4.8%、4.5%。

● 影视票房：国庆档票房偏弱，票价略有放缓

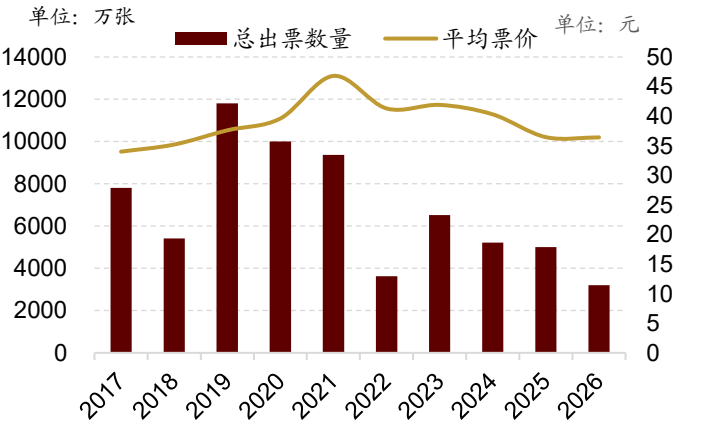
国庆档票房低于去年，剔除假期天数差异后仍有明显下降。据猫眼数据，2026 年国庆档电影票房为 11.65 亿元，日均票房收入同比下行 27.5%；平均票价 36.41 元，同比下降 0.1%；日均观影人次为 457.1 万人，同比下行 27.0%；上座率为 7.9%，同比下行 3.1%。

图 10：国庆档日均票房收入同比下行



资料来源：猫眼专业版，iFind，招商证券

图 11：历年国庆期间电影票价



资料来源：猫眼专业版，iFind，招商证券

综上所述，国庆出行需求保持韧性，错峰分流与长线旅游特征突出。交通运输方面，长假提振出行需求，人员流动稳健增长，铁路同比较快增长；中秋、国庆分开放假且间隔较短，部分出行需求提前释放，国庆客流有所分流，民航飞机利用率同比修复，票价回暖，国内、国际航班执行数同比上行，出入境游进一步修复。**商品消费方面，**商圈营业额增长快于客流，以旧换新继续支持商品消费，海南离岛免税消费同比负增。**文旅消费方面，**整体需求偏弱，拼假拉长出游窗口，长线旅游和中小城市深度体验需求增加，部分地方旅游客流保持增长。**影视票房方面，**国庆档票房低于去年，剔除假期天数差异后仍有明显下降，票价同比略有下行。

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	库存多数下行，其中铜、锡、铅、铝、钴镍库存下行，锌库存上升。	本周工业金属价格多数下行，其中镍、钴、铝、铜、铅下跌，锌价格持平。	-	↑
	钢铁	建筑钢材成交量十日均值下行，国内铁矿石港口库存量上行，唐山钢坯库存量上行，主要钢材品种库存量下行	钢坯价格下行，螺纹钢价格上行	↓	
	煤炭	秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存下行，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下行；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、华北、华东、东北、中南地区水泥价格指数上行，西北地区水泥价格指数持平，西南地区水泥价格指数下行；玻璃价格指数持平，玻璃期货结算价下行		↑	
	化工	Brent 国际原油价格上行；无机化工品期货价格涨跌分化；有机化工品价格涨跌分化，其中燃料油、苯乙烯、纯苯涨幅居前，沥青、二乙二醇、甲醇跌幅居前；		-	
中游制造	电气设备	本周新能源产业链价格下跌，钴粉、氢氧化锂、碳酸锂、电解镍、四氧化三钴、氧化钴、电解钴价格下跌，DMC、锰酸锂、六氟磷酸锂、电解锰、三元材料价格与上周持平		↓	↑
	光伏	光伏价格指数周环比上行，其中硅片价格指数下行，多晶硅、组件价格指数保持不变，电池片价格指数上行；8 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比由负转正		↑	
	交通运输	港口货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大	CCFI、CCBFI、BDTI 上行，BDI 下行	↑	
消费服务	中药	本周中药材价格指数上行		↑	-
	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上行，电影票价十日均值环比下行		-	
	食品饮料	食糖综合价格上行，生鲜乳价格上行，白酒批发价格总指数上行，名酒批发价格总指数上行		↑	
	农林牧渔	猪肉价格持平，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，肉鸡苗价格上行。蔬菜价格指数上行，棉花期货结算价上行，玉米期货结算价上行		↓	
信息技术	电子	8 月 NB LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大；8 月北美 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大，订单量三个月滚动同比增幅收窄；8 月全球半导体销售额同比增幅扩大	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，9 月液晶电视面板价格下行	↑	↑
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上行		-	-
	银行	货币市场净投放	1 周/2 周 SHIBOR 利率下行；6 个月/1 年/3 年期国债到期收益率下行；美元兑人民币汇率上行	↑	
	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：20261009）

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

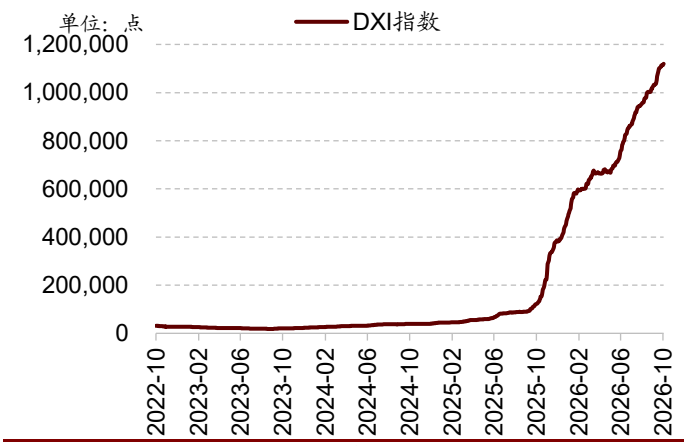
本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数、DXI 指数上行。截至 10 月 7 日，费城半导体指数周环比上行 3.46%至 13,066.15 点，台湾半导体行业指数周环比上行 3.32%至 1,677.95 点，DXI 指数周环比上行 0.67%至 1,119,546 点。

图 12：费城半导体指数周环比上行 3.46%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261007）

图 13：DXI 指数周环比上行 0.67%



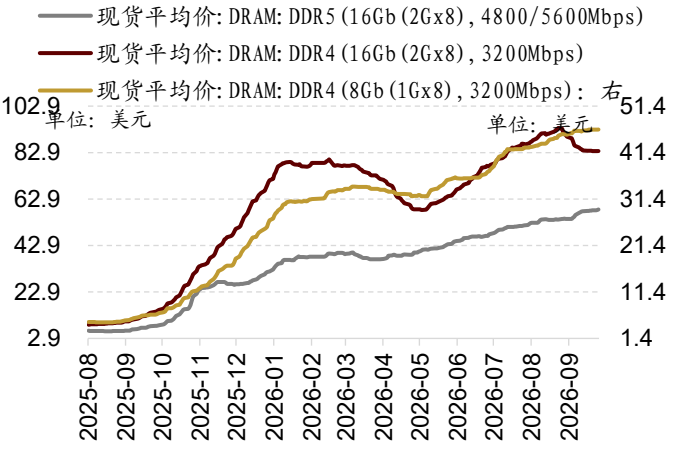
资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20261007）

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 10 月 7 日，8GB DDR4 DRAM 价格周环比上行 0.08%至 46.36 美元，16GB DDR4 DRAM 价格周环比下行 0.12%至 83.59 美元，16GB DDR5 DRAM 价格周环比上行 0.81%至 58.40 美元。

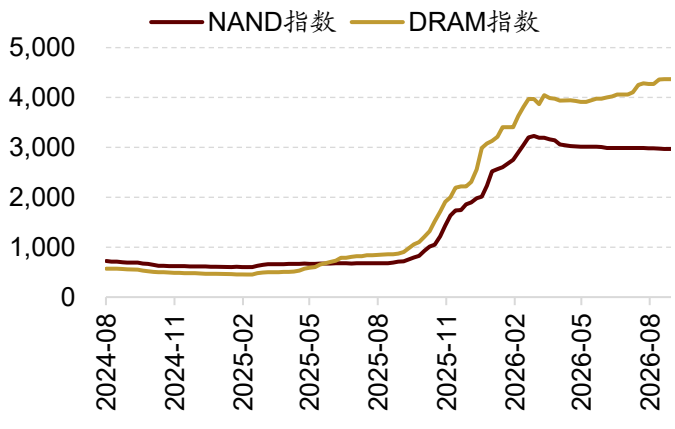
本周 DRAM 指数与上周持平，NAND 指数环比下行。截至 9 月 29 日，本周 DRAM 指数与上周持平为 4368.29，本周 NAND 指数下行 0.01%至 2967.45。

图 14：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:20261007）

图 15：DRAM 指数与上周持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260929）

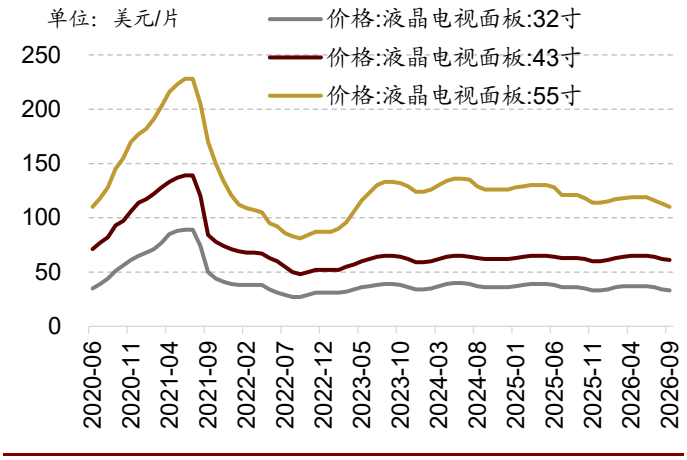
3、9 月液晶电视面板价格下行，8 月 NB LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大

9 月液晶电视面板价格、液晶显示器价格下行。液晶电视面板方面，9 月 32 寸液晶电视面板价格下行 2.94%至 33.00 美元/片，43 寸液晶电视面板价格下行 1.61%至 61.00 美元/片，55 寸液晶电视面板价格下行 2.65%至 110.00 美元/片。**液晶显示器**方面，9 月 23.8 寸液晶显示器面板价格下行 0.22%至 45.50 美元/片。

仅供内部参考，请勿外传

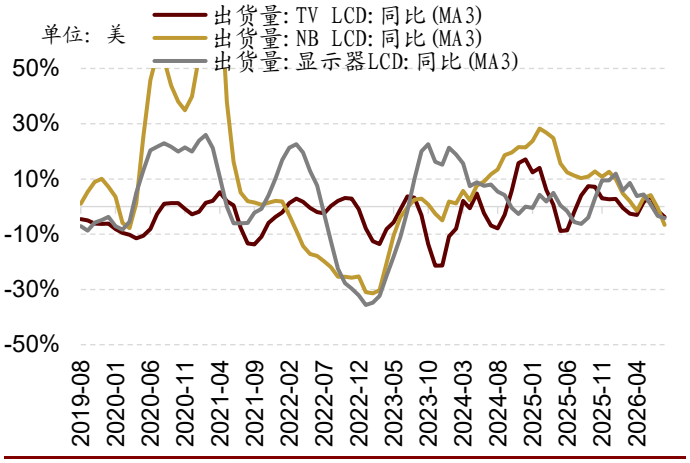
8 月 TV LCD、NB LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大。8 月份 TV LCD 出货量为 20.70 百万个，月环比上行 7.81%，同比下降 4.61%，三个月滚动同比降幅扩大 2.22 个百分点至-3.73%；NB LCD 出货量为 31.50 百万个，月环比上行 5.00%，同比下降 17.54%，三个月滚动同比降幅扩大 6.18 个百分点至-6.63%；LCD 显示器出货量为 13.20 百万个，月环比上行 11.86%，同比下降 5.04%，三个月滚动同比降幅扩大 0.78 个百分点至-4.22%。

图 16：9 月液晶电视面板价格下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260929）

图 17：8 月 NB LCD 出货量三个月滚动同比降幅扩大

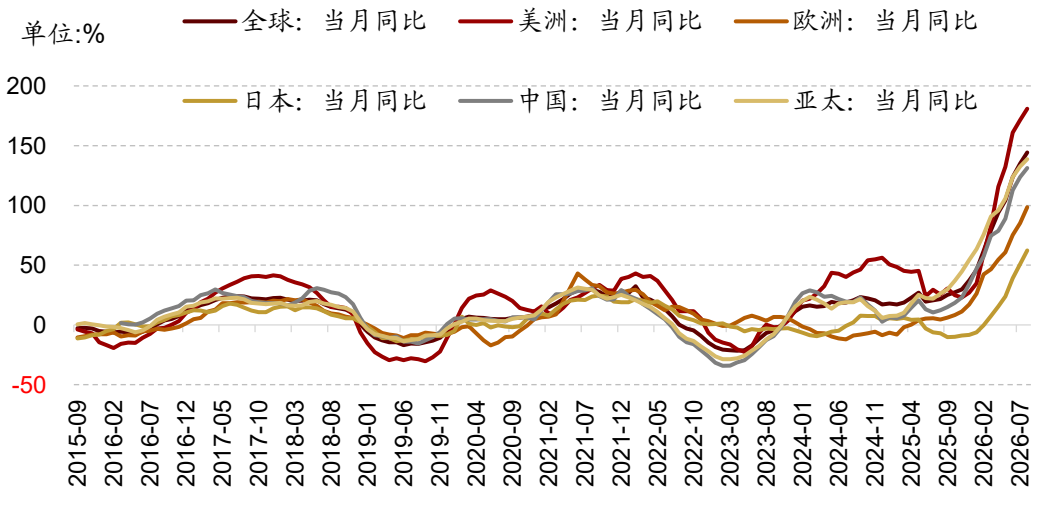


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260929）

4、8 月全球半导体销售额同比增幅扩大

8 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 8 月全球半导体当月销售额为 1597.4 亿美元，同比增幅扩大 9.20 个百分点至 144.30%。**从细分地区来看**，美洲半导体销售额为 590.4 亿美元，同比增幅扩大 9.60 个百分点至 180.90%；欧洲地区半导体销售额为 88.4 亿美元，同比增幅扩大 13.30 个百分点至 98.50%；日本半导体销售额为 60.8 亿美元，同比增幅扩大 11.50 个百分点至 62.30%；中国地区半导体销售额为 409.1 亿美元，同比增幅扩大 7.70 个百分点至 131.30%；亚太地区半导体销售额为 857.9 亿美元，同比增幅扩大 6.05 个百分点至 138.70%。

图 18：8 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:20261008）

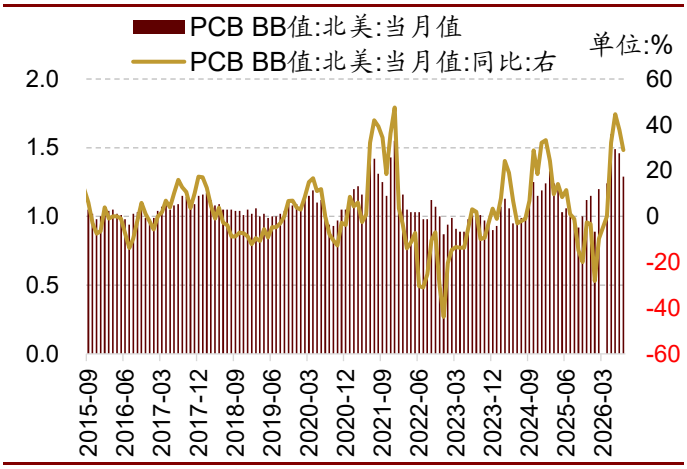
5、8 月北美 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大，订单量三个月滚动同比增幅收窄

8 月北美 PCB 出货量同比增幅扩大，订单量同比转负，北美 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大，订单量三个月滚动同比增幅收窄。8 月北美 PCB 出货量同比增幅扩大 9.0 个百分点至 23.5%，三个月滚动同比增幅扩大 3.9 个百分

仅供内部参考，请勿外传

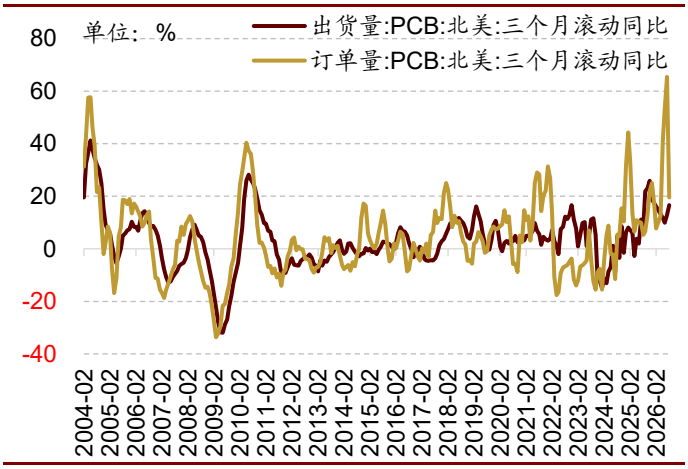
点至 16.7%；PCB 订单量同比转负至-35.0%（前值 62.0%），三个月滚动同比增幅收窄 45.9 个百分点至 19.5%。8 月北美 PCB BB 当月值为 1.29，前值 1.46。

图 19：8 月北美 PCB BB 当月值为 1.29



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261008）

图 20：8 月 PCB 出货量三个月滚动同比增幅扩大



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261008）

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多数下跌

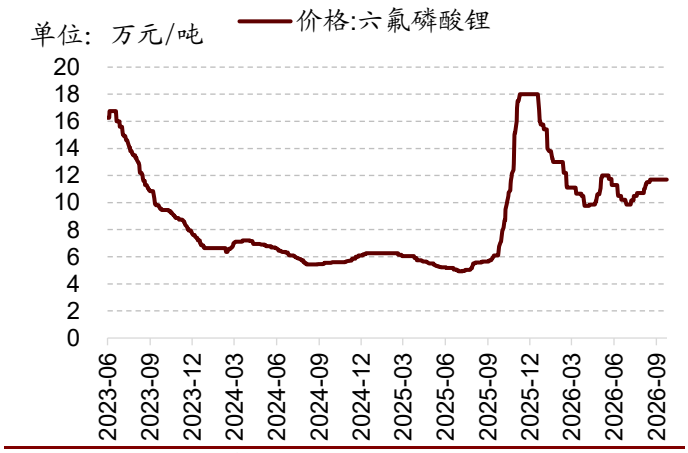
本周新能源产业链价格多数下跌，钴材料、氢氧化锂等跌幅居前。在电解液方面，截至 9 月 30 日，DMC 价格周与上周持平为 6200.00 元/吨，六氟磷酸锂价格与上周持平为 11.70 万元/吨。**在正极材料方面**，截至 9 月 30 日，电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比下降 2.03%至 125700.00 元/吨，截至 9 月 30 日，电解锰市场平均价格与上周持平为 18980.00 元/吨。**在锂原材料方面**，截至 9 月 30 日，碳酸锂价格周环比下行 8.76%至 122740.00 元/吨，氢氧化锂价格周环比下行 10.19%至 111440.00 元/吨，三元材料价格与上周持平为 163.10 元/千克，电解液锰酸锂价格与上周持平为 2.53 万元/吨。**钴产品中**，截至 9 月 30 日，钴粉价格周环比下行 7.89%至 350.00 元/千克，氧化钴价格周环比下行 5.75%至 205.00 元/千克，四氧化三钴价格周环比下行 9.00%至 227.50 元/千克，电解钴价格周环比下行 5.40%至 263000.00 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	6200.00	0.00	-7.46
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.70	0.00	0.00
正极材料	电解镍:Ni9996:华南（现货平均价）	元/吨	125700.00	-2.03	-2.93
	电解锰:1#（平均价）	元/吨	18980.00	0.00	-0.73
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内（现货价）	元/吨	122740.00	-8.76	-19.84
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	111440.00	-10.19	-21.26
	价格:电解液:锰酸锂	万元/吨	2.53	0.00	2.02
	三元材料：523	元/千克	157.10	0.00	-8.02
钴产品	钴粉-200 目:国产	元/千克	350.00	-7.89	-15.66
	氧化钴:≥72%:国产	元/千克	205.00	-5.75	-19.61
	四氧化三钴:≥72%:国产	元/千克	227.50	-9.00	-19.47
	电解钴:Co99.98:华南（现货平均价）	元/吨	263000.00	-5.40	-13.77

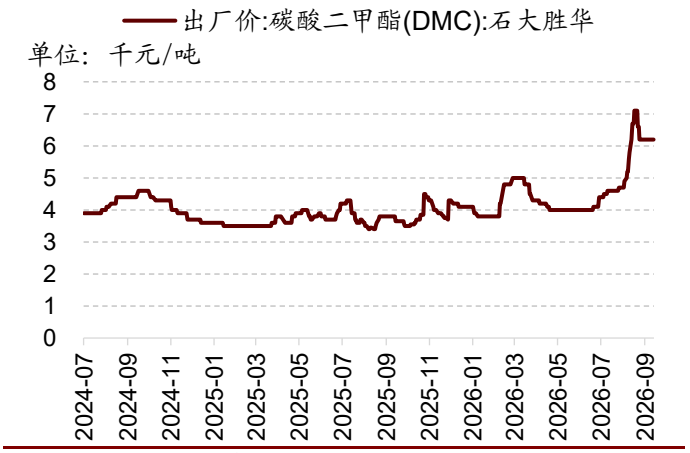
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260930）

图 21：六氟磷酸锂价格与上周持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260930）

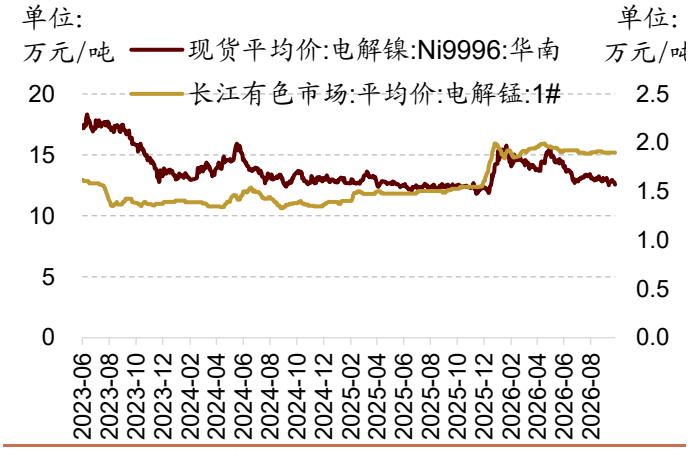
图 22：本周碳酸二甲酯价格与上周持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260930）

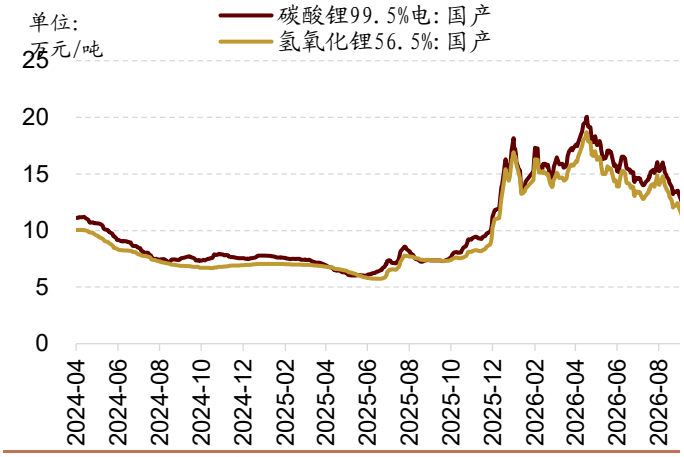
仅供内部参考，请勿外传

图 23：电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比下降 2.03%



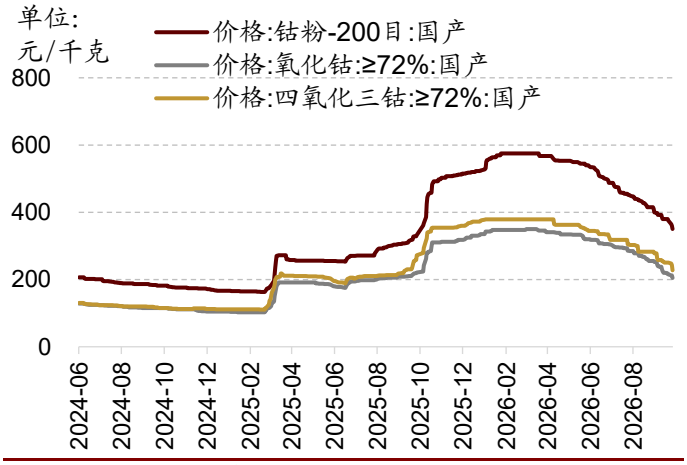
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260930）

图 24：碳酸锂价格周环比下行 8.76%



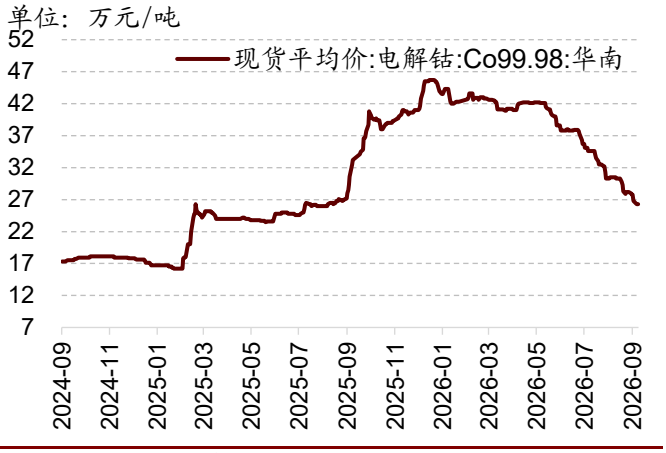
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260930）

图 25：氧化钴价格周环比下行 5.75%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260930）

图 26：电解钴价格周环比下行 5.40%

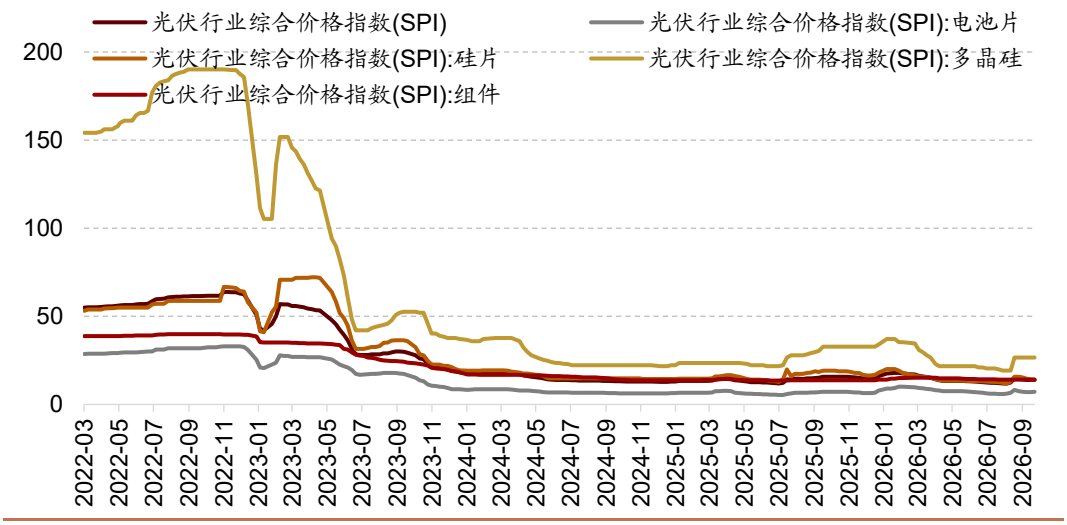


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260930）

2、 光伏价格指数周环比上行

光伏价格指数周环比上行，其中硅片价格指数下行，多晶硅、组件价格指数保持不变，电池片价格指数上行。截至 9 月 28 日，光伏行业价格指数周环比上行 0.43%至 13.93，组件价格指数与上周相持平为 14.07，电池片价格指数上行 2.89%至 7.11，硅片价格指数周环比下行 1.05%至 14.15，多晶硅价格与上周持平为 26.63。

图 27：光伏行业价格指数周环比上行 0.43%至 13.93



仅供内部参考，请勿外传

资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20260928）

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 28 日，国产多晶硅料与进口多晶硅料价格上行 0.13%至 5.935 美元/千克。**硅片方面**，截至 9 月 28 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 28 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 0.200 美元/瓦。

表 3：光伏行业产品价格

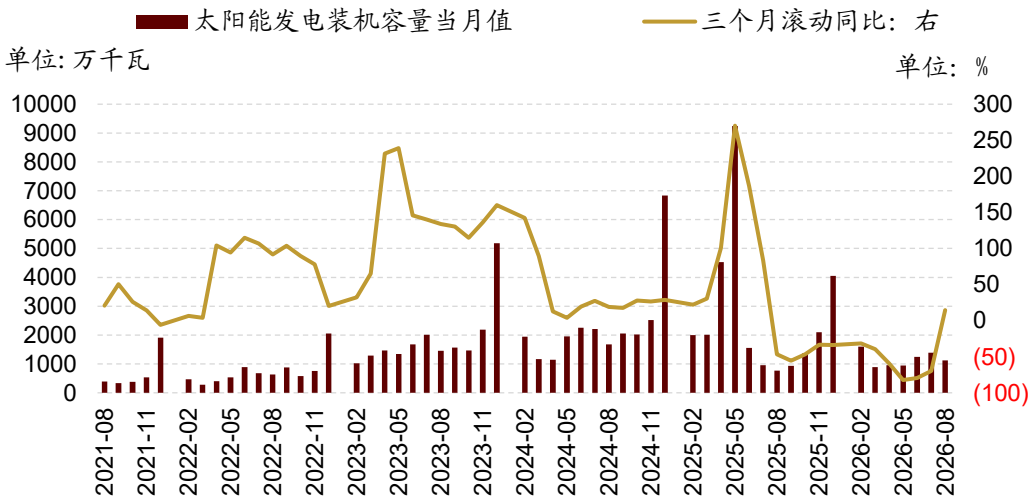
		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
硅料	现货价:国产多晶硅料(一级料)	美元/千克	5.935	0.13	0.64
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	5.935	0.13	0.64
硅片	现货价(周平均价):多晶硅片(156mm×156mm)	美元/片	0.085	0.00	0.00
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.083	0.00	0.00
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.200	0.00	0.00

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260928）

3、 8 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比由负转正

8 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比由负转正。1-8 月全国太阳能发电装机容量累计值为 129,923.62 万千瓦，同比增幅扩大 0.21 个百分点至 16.29%，三个月滚动同比转正至 14.40%。

图 28：8 月全国太阳能发电装机容量三个月滚动同比由负转正



资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20260930）

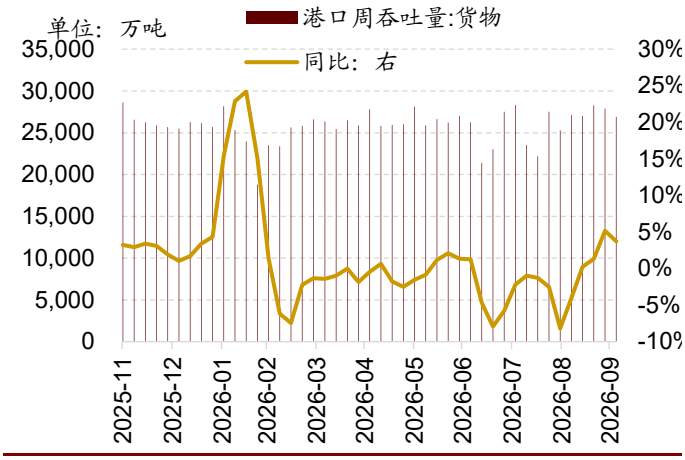
4、 港口货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大

本周港口货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大。截至 10 月 4 日，中国港口货物周吞吐量为 26885.40 万吨，四周滚动均值同比增幅收窄 1.4 个百分点至 3.7%；中国港口集装箱周吞吐量为 725.20 万 TEU，四周滚动均值同比增幅扩大 1.2 个百分点至 11.6%。

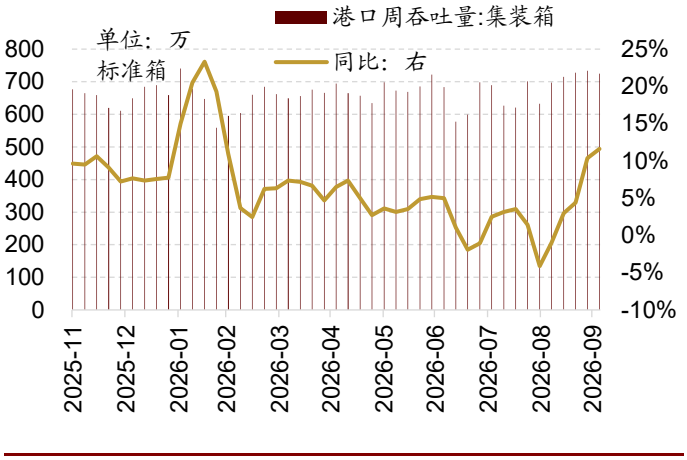
图 29：货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅收窄

图 30：集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大

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：20261004）



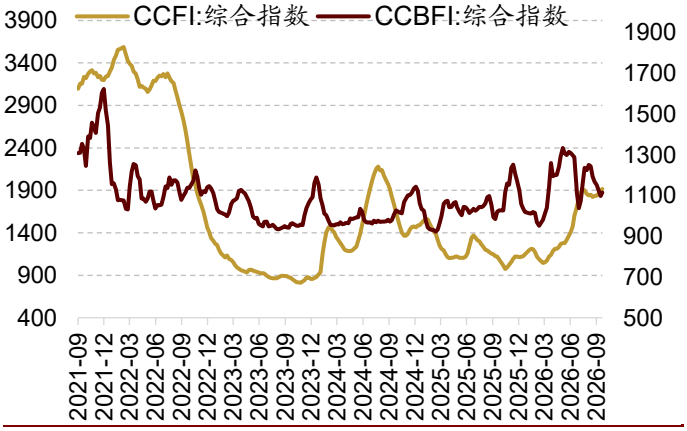
资料来源：IFind、交通部、招商证券（更新时间：20261004）

5、 CCFI、CCBFI、BDTI 上行，BDI 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 上行。在国内航运方面，截至 9 月 24 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 周环比上行 1.08%至 1,917.68 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 周环比上行 1.57%至 1,114.15 点。

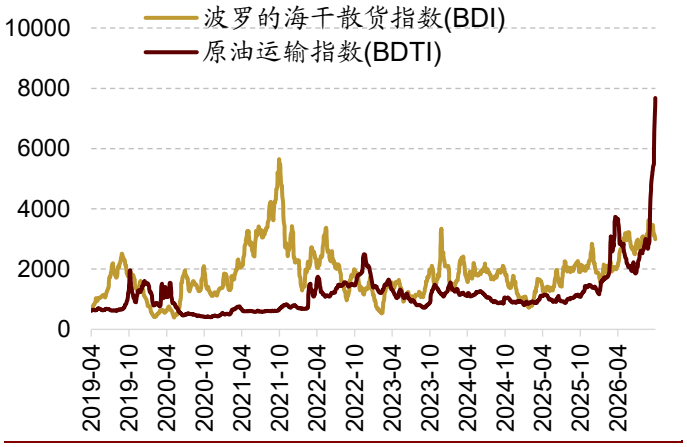
本周波罗的海干散货指数 BDI 下行，原油运输指数 BDTI 上行。在国际航运方面，截至 10 月 7 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 2,994.00 点，较上周下行 3.82%；原油运输指数 BDTI 为 7,678.00 点，较上周上行 39.63%。

图 31：CCFI 周环比上行 1.08%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260924）

图 32：BDTI 周环比上行 39.63%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261007）

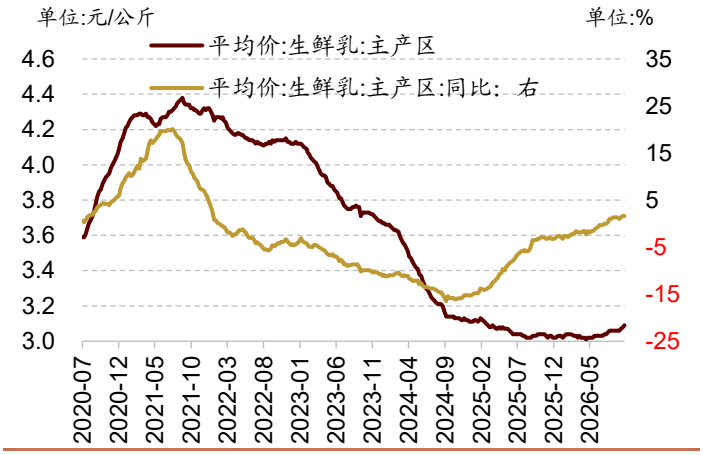
仅供内部参考，请勿外传

四、消费需求景气观察

1、生鲜乳价格上行，食糖综合价格上行

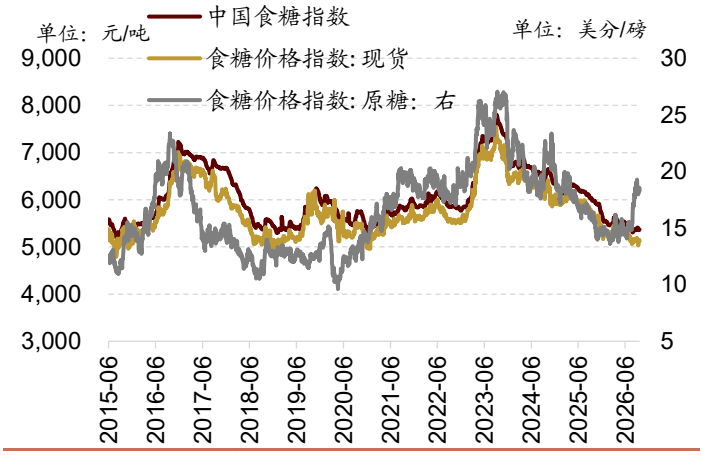
生鲜乳价格上行，食糖综合价格上行。截至 9 月 24 日，主产区生鲜乳平均价为 3.09 元/公斤，周环比上行 0.32%。截至 9 月 29 日，食糖综合价格报 5370 元/吨，周环比上行 0.24%；食糖现货价格指数报 5126 元/吨，周环比上行 0.14%；原糖价格指数报 18.56 美分/磅，周环比上行 1.64%。

图 33：主产区生鲜乳价格周环比上行 0.32%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260924）

图 34：食糖综合价格周环比上行 0.24%

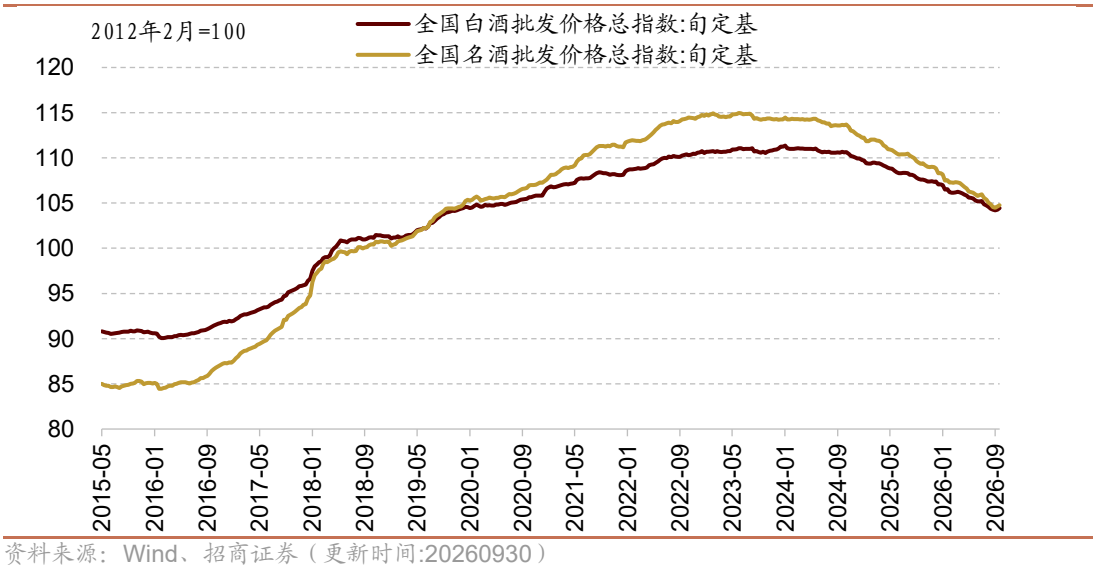


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260929）

2、白酒批发价格总指数上行，名酒批发价格总指数上行

白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行。截至 9 月 30 日，白酒批发价格总指数报 104.45，周环比上行 0.17%；名酒批发价格总指数报 104.78，周环比上行 0.16%。

图 35：白酒批发价格总指数周环比上行 0.17%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

3、猪肉价格持平，肉鸡苗价格上行

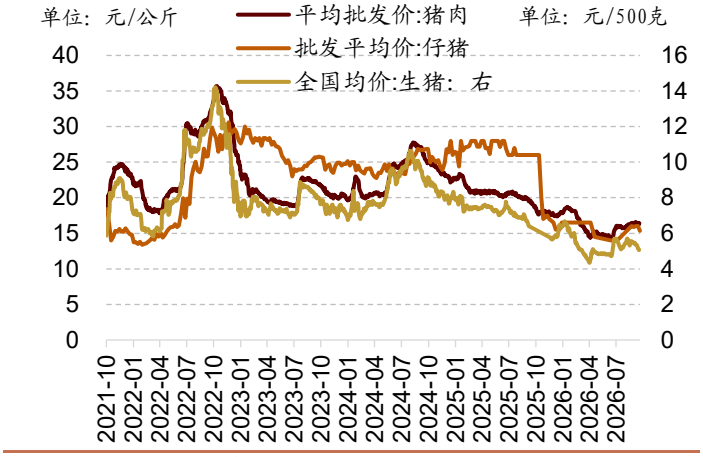
猪肉价格持平，仔猪价格和生猪价格下行。截至 9 月 30 日，猪肉平均批发价格 16.42 元/公斤，与上周持平，仔猪市场价为 17.02 元/公斤，周环比下行 0.06%，截至 9 月 29 日，全国生猪均价 5.05 元/500g，周环比下行 5.08%；**在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪养殖利润下行，外购仔猪养殖利润下行。**截至 9 月 30 日，自繁自养生猪养殖利润为

仅供内部参考，请勿外传

-251.91 元/头，较上周下行 46.25 元/头，外购仔猪养殖利润为-174.61 元/头，较上周下行 56.62 元/头。

在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价下行，肉鸡苗价格上行。截至 9 月 24 日，全国鸡肉市场价 22.48 元/公斤，周环比下行 0.04%；截至 9 月 30 日，肉鸡苗主产区均价为 1.86 元/羽，周环比上行 0.54%。

图 36：猪肉平均批发价格周环比持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

图 37：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:20260930）

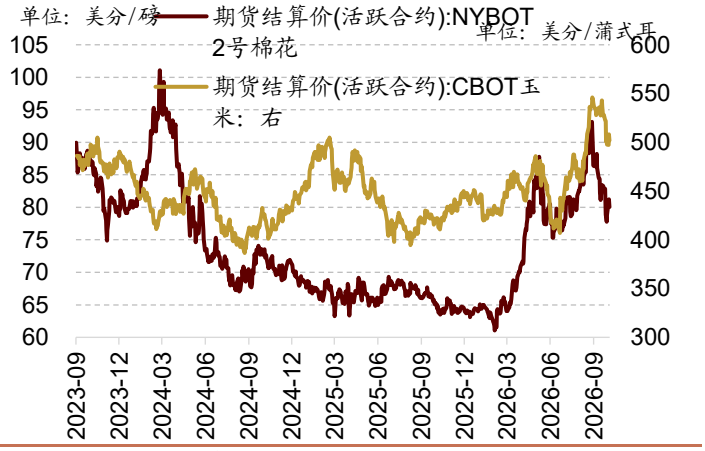
蔬菜价格指数上行，棉花期货结算价上行，玉米期货结算价上行。截至 10 月 6 日，中国寿光蔬菜价格指数为 66.23，周环比上行 6.39%；截至 10 月 7 日，棉花期货结算价格为 80.03 美分/磅，周环比上行 1.92%；玉米期货结算价格为 502.00 美分/蒲式耳，周环比上行 0.25%。

图 38：中国寿光蔬菜价格指数周环比上行 6.39%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261006）

图 39：棉花期货结算价周环比上行 1.92%



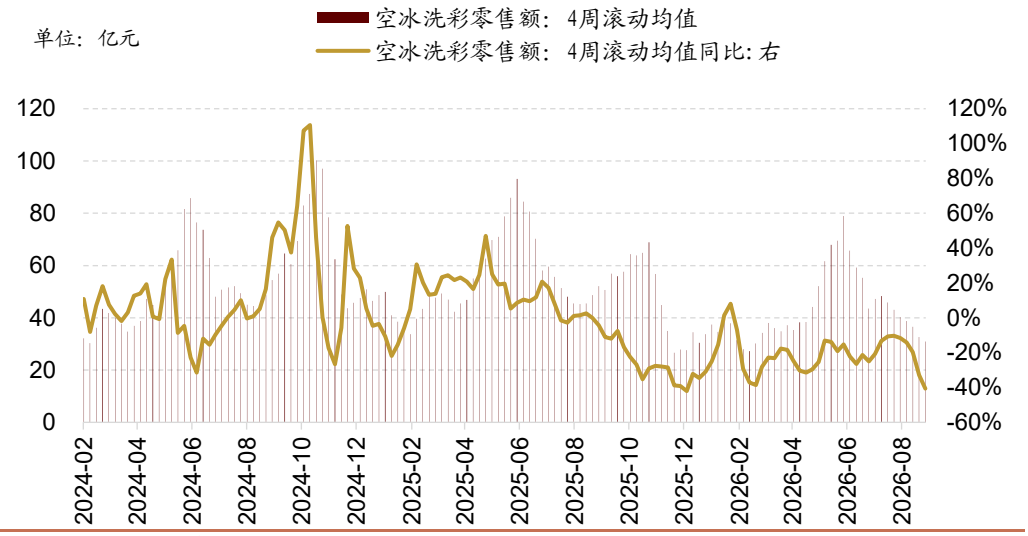
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261007）

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 9 月 18 日，彩电周度零售额为 6.26 亿元，周环比下行 3.66%；冰箱冷柜周度零售额为 8.14 亿元，周环比下行 6.62%；家用空调周度零售额为 6.24 亿元，周环比下行 8.22%；洗衣机周度零售额为 6.35 亿元，周环比下行 8.28%。空冰洗彩零售额当周合计 26.99 亿元，环比下行 6.73%，四周滚动均值合计 30.91 亿元，环比下行 5.26%，同比降幅扩大至-40.72%。

仅供内部参考，请勿外传

图 40：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大至-40.72%

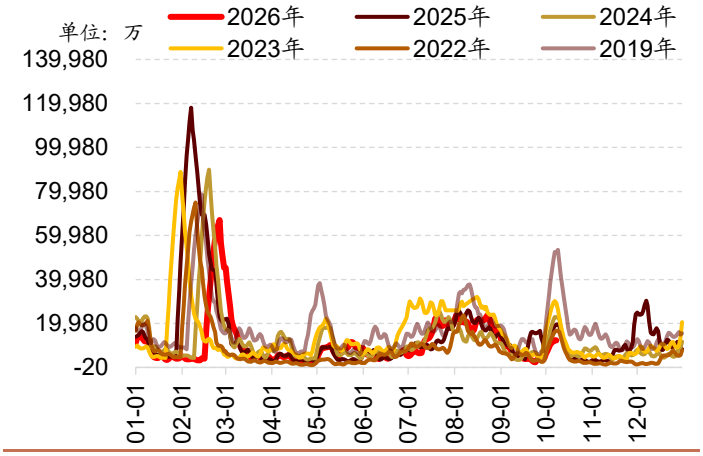


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260918）

5、票房收入十日均值环比上行，电影票价十日均值环比下行

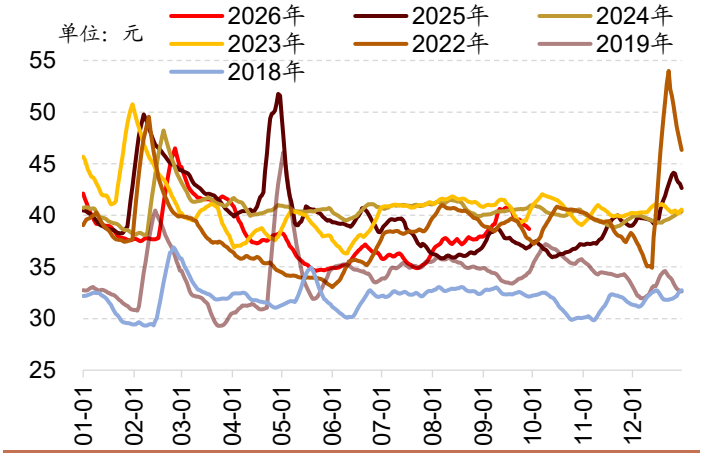
票房收入十日均值周环比上行，本周电影观影人数上行，上映场次上行，全国电影票价十日均值下行。截至 10 月 8 日，十日票房收入均值 12255.87 万元，周环比上行 106.02%；截至 9 月 27 日，本周观影人数 916.85 万人，周环比上行 91.63%；电影上映 134.45 万场，周环比上行 22.35%。截至 9 月 29 日，全国电影票价十日均值为 38.68 元，周环比下行 2.08%。

图 41：十日票房收入均值周环比上行 106.02%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261008）

图 42：全国电影票价周环比下行 2.08%



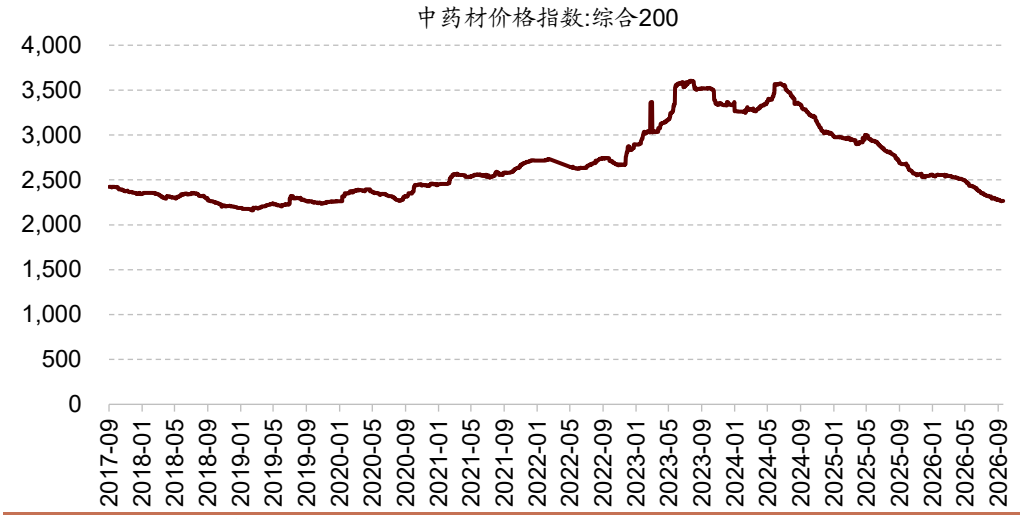
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260929）

6、本周中药材价格指数上行

本周中药材价格指数上行。截至 10 月 7 日，中药材价格指数为 2264.14 点，周环比上行 0.01%。

仅供内部参考，请勿外传

图 43：本周中药材价格指数周环比上行 0.01%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261007）

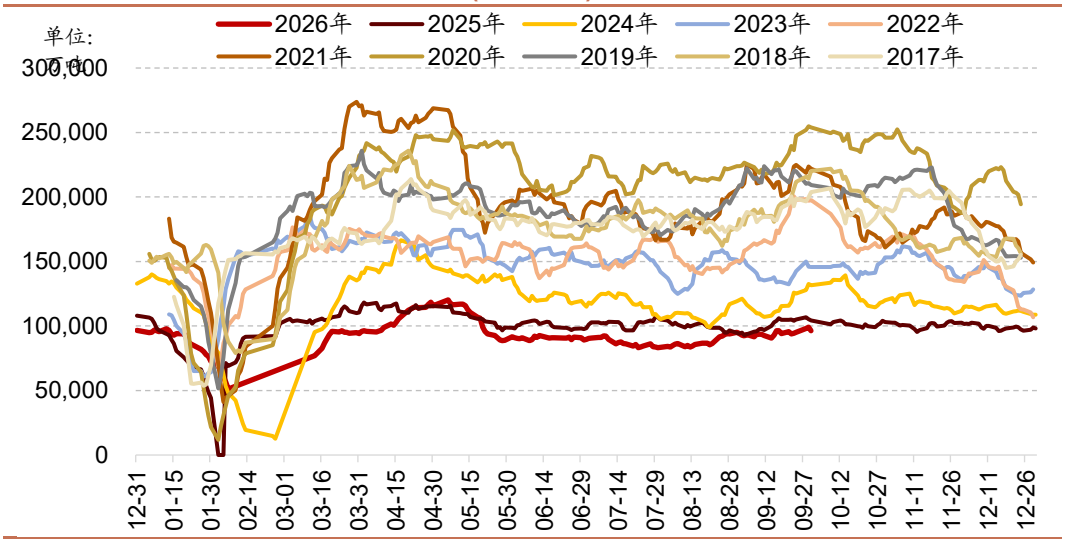
仅供内部参考，请勿外传

五、资源品高频跟踪

1、建筑钢材成交量十日均值下行，螺纹钢价格上行

建筑钢材成交量十日均值周环比下行。9 月 30 日，主流贸易商全国建筑钢材成交量为 7.66 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 9.37 万吨，周环比下行 0.39%。

图 44：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比下行 0.39%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

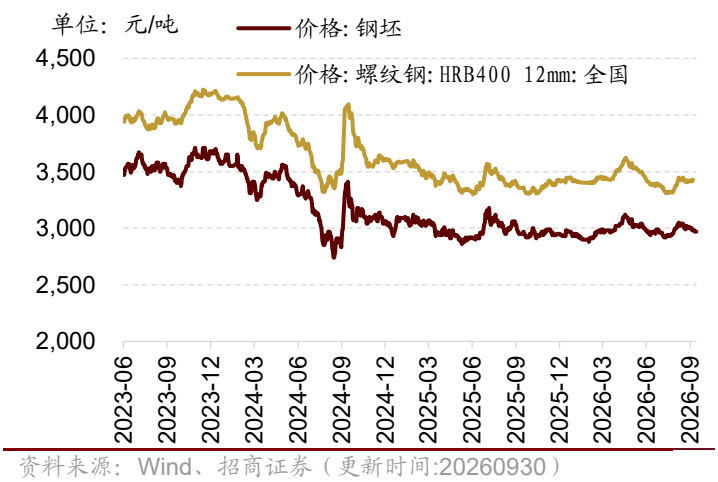
本周钢坯价格下行，螺纹钢价格上行；国内铁矿石港口库存量上行，唐山钢坯库存量上行，主要钢材品种库存量下行。价格方面，截至 10 月 7 日，钢坯价格 2970 元/吨，周环比下行 0.34%；截至 9 月 30 日，螺纹钢价格为 3429 元/吨，周环比上行 0.29%。**库存方面，**截至 9 月 28 日，国内铁矿石港口库存量 16421 万吨，周环比上行 0.39%；唐山钢坯库存量 128 万吨，周环比上行 4.65%；主要钢材品种合计库存量 1099 万吨，周环比下行 4.07%。

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	2970.00	-0.34	-2.30
	价格:螺纹钢:HRB400 12mm:全国	元/吨	3429.00	0.29	-0.58
库存	国内铁矿石港口库存量	万吨	16421.00	0.39	-1.58
	库存: 钢坯: 唐山: 合计	万吨	128.45	4.65	2.14
	库存: 主要钢材品种: 合计	万吨	1099.38	-4.07	-3.92

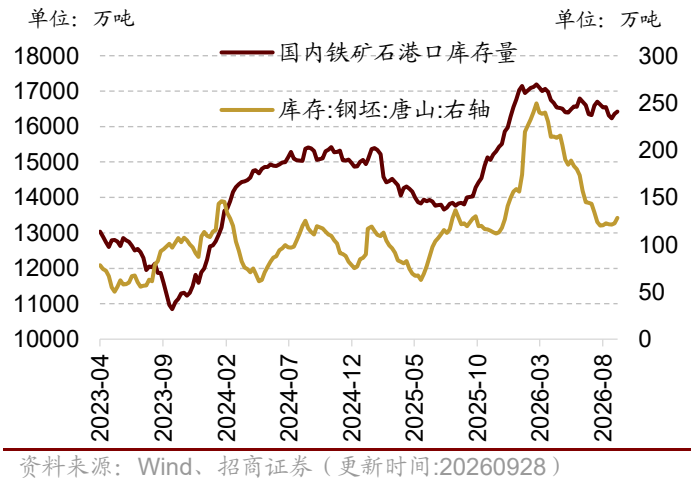
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261007）

图 45：螺纹钢价格周环比上行 0.29%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

图 46：唐山钢坯库存周环比上行 4.65%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260928）

仅供内部参考，请勿外传

2、 京唐港山西主焦煤库提价下行，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下行；焦煤期货结算价下行，焦炭期货结算价下行。截至 10 月 5 日，秦皇岛优混动力煤报价 988.00 元/吨，周环比上行 1.46%；截至 9 月 30 日，京唐港山西主焦煤库提价 2530 元/吨，周环比下行 4.17%；截至 9 月 30 日，焦煤期货结算价收于 1446.00 元/吨，周环比下行 5.40%；焦炭期货结算价收于 1956.50 元/吨，周环比下行 1.53%。

库存方面，秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存下行。截至 10 月 7 日，秦皇岛港煤炭库存报 610 万吨，周环比下行 2.24%；截至 9 月 25 日，京唐港炼焦煤库存报 195.80 万吨，周环比下行 2.54%；截至 9 月 25 日，天津港焦炭库存报 61 万吨，周环比下行 7.58%。

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	988.00	1.46	13.10
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	2530.00	-4.17	-8.00
	焦煤期货结算价	元/吨	1446.00	-5.40	-9.17
	焦炭期货结算价	元/吨	1956.50	-1.53	-7.52
库存	煤炭库存：秦皇岛港	万吨	610.00	-2.24	3.39
	炼焦煤库存：京唐港	万吨	195.80	-2.54	-8.85
	焦炭库存：天津港	万吨	61.00	-7.58	-22.78

资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20261007）

图 47：京唐港山西主焦煤库提价周环比下行 4.17%



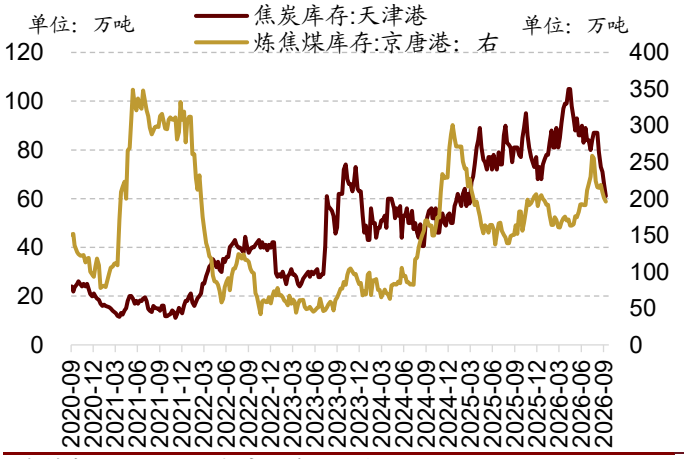
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

图 48：焦煤期货结算价周环比下行 5.40%



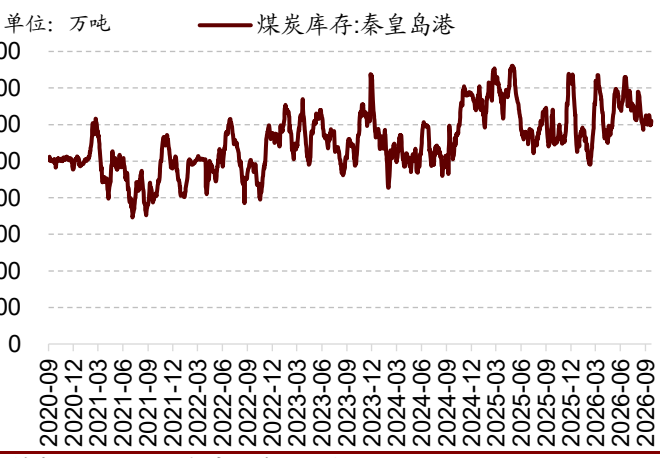
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

图 49：天津港焦炭库存周环比下行 7.58%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260925）

图 50：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 2.24%



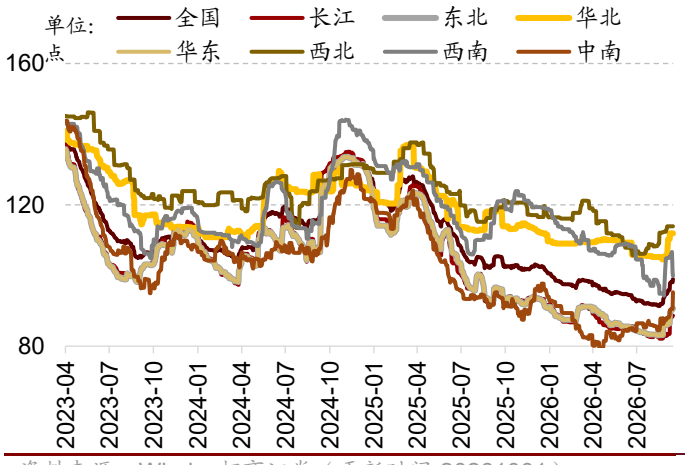
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261007）

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、华北、华东、东北、中南地区水泥价格指数上行，西北地区水泥价格指数持平，西南地区水泥价格指数下行；熟料价格指数上行。截至 10 月 1 日，全国水泥价格指数 98.94 点，周环比上行 3.25%；长江地区水泥价格指数 88.63 点，周环比上行 6.19%；东北地区水泥价格指数 122.41 点，周环比上行 2.37%；华北地区水泥价格指数 111.94 点，周环比上行 1.48%；华东地区水泥价格指数 90.65 点，周环比上行 4.91%；西北地区水泥价格指数 113.90 点，与上周持平；西南地区水泥价格指数 99.90 点，周环比下行 5.05%；中南地区水泥价格指数 95.21 点，周环比上行 7.89%。截至 9 月 30 日，熟料价格指数为 101.96 点，周环比上行 3.42%。

图 51：全国水泥价格指数上行 3.25%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261001）

图 52：熟料价格指数上行 3.42%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

4、 玻璃价格指数持平，玻璃期货结算价下行

本周玻璃价格指数持平，玻璃期货结算价下行。截至 10 月 7 日，玻璃价格指数为 67.13 点，周环比持平；截至 9 月 30 日，玻璃期货结算价为 897 元/吨，周环比下行 3.65%。

图 53：玻璃价格指数周环比持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261007）

图 54：玻璃期货结算价周环比下行 3.65%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

5、 Brent 国际原油价格上行，化工品价格涨跌分化

Brent 国际原油价格上行。截至 10 月 7 日，Brent 原油现货价格周环比上行 6.99%至 129.13 美元/桶，WTI 原油现货价格周环比下行 2.37%至 88.28 美元/桶。在供给方面，截至 10 月 2 日，美国钻机数量当周值为 598 部，周环比下行 0.17%；截至 10 月 2 日，全美商业原油库存量周环比下行 0.75%至 4.24 亿桶。

表 6：原油数据变化

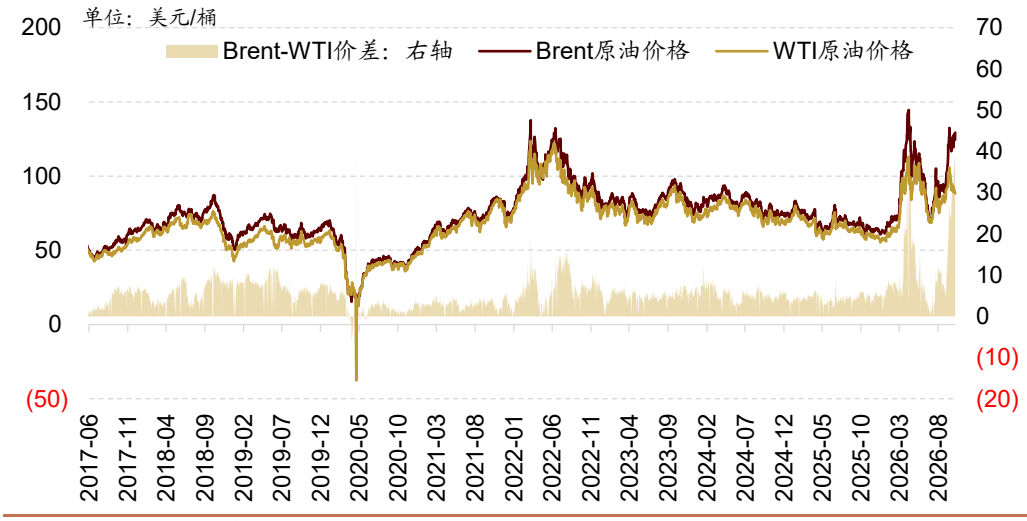
价格	单位	本周值	周环比（%）	月环比（%）

仅供内部参考，请勿外传

Brent 原油价格：现货价	美元/桶	129.13	6.99	20.78
WTI 原油价格：现货价	美元/桶	88.28	-2.37	-4.56
供给	**单位**	**数值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
钻机数量:总计:美国:当周值	部	598.00	-0.17	1.70
库存量:商业原油:全美	千桶	424134.00	-0.75	0.02

资料来源：Wind、EIA，招商证券（更新时间：20261007）

图 55：本周 Brent 原油现货价格上行 6.99%，WTI 原油现货价格下行 2.37%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261007）

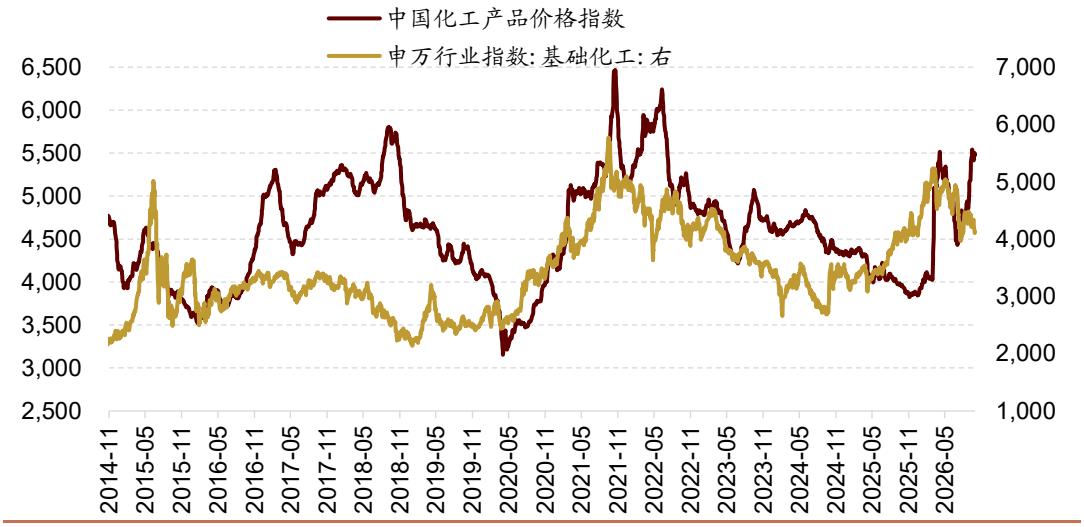
截至 9 月 30 日，中国化工产品价格指数为 5480，周环比上行 1.24%。

无机化工品期货价格涨跌分化。截至 9 月 30 日，钛白粉市场均价较上周持平，为 13900 元/吨。纯碱期货结算价较上周下行 0.82%，为 965 元/吨。截至 10 月 4 日，醋酸市场均价为 4680 元/吨，周环比上行 2.70%。截至 9 月 20 日，硫酸市场均价为 1777.3 元/吨，周环比下行 3.18%。

有机化工品价格涨跌分化，其中燃料油、苯乙烯、纯苯涨幅居前，沥青、二乙二醇、甲醇跌幅居前。截至 9 月 30 日，甲醇结算价为 3325 元/吨，周环比下行 2.26%。PTA 结算价为 6268 元/吨，周环比上行 2.05%。聚丙烯结算价为 8573 元/吨，周环比上行 2.02%。聚乙烯结算价为 8189 元/吨，周环比上行 1.16%。PVC 结算价为 4906 元/吨，周环比上行 2.83%。天然橡胶结算价为 19710 元/吨，周环比上行 3.09%。燃料油结算价为 4376 元/吨，周环比上行 6.32%。沥青结算价为 5091 元/吨，周环比下行 9.85%。截至 9 月 30 日，纯苯结算价为 10158.82 元/吨，周环比上行 5.76%。甲苯结算价为 8888.57 元/吨，周环比上行 5.71%。二甲苯结算价为 8830 元/吨，周环比上行 4.44%。苯乙烯结算价为 10738.75 元/吨，周环比上行 6.11%。乙醇结算价为 5700 元/吨，与上周持平。二乙二醇结算价为 6466.67 元/吨，周环比下行 7.18%。苯酐结算价为 9925 元/吨，周环比下行 1.00%。聚合 MDI 结算价为 17900 元/吨，与上周持平。DOP 结算价为 10475 元/吨，周环比上行 0.96%。

仅供内部参考，请勿外传

图 56：中国化工产品价格指数周环比上行 1.24%



资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260930）

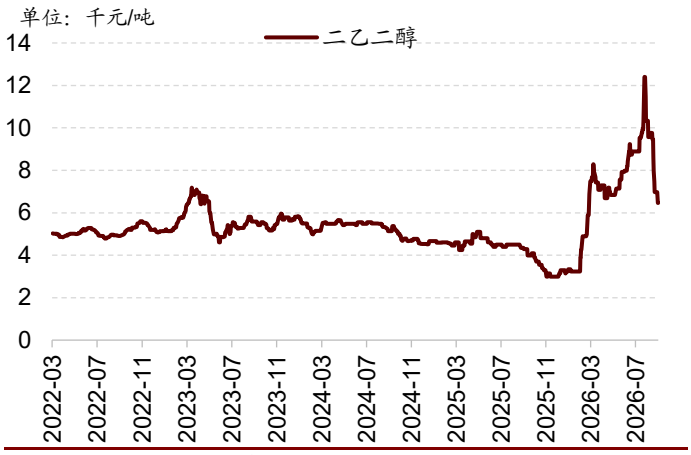
表 7：化工品价格周变化

无机化工原料及产品	单位	当前值	周环比（%）	月环比（%）
硫酸	元/吨	1777.30	-3.18	-8.41
钛白粉	元/吨	13900.00	0.00	0.00
醋酸	元/吨	4680.00	2.70	39.16
纯碱	元/吨	965.00	-0.82	-1.33
有机化工原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
甲醇	元/吨	3325.00	-2.26	18.16
PTA	元/吨	6268.00	2.05	12.01
纯苯	元/吨	10158.82	5.76	23.24
甲苯	元/吨	8888.57	5.71	23.53
二甲苯	元/吨	8830.00	4.44	22.55
苯乙烯	元/吨	10738.75	6.11	19.30
乙醇	元/吨	5700.00	0.00	1.24
二乙二醇	元/吨	6466.67	-7.18	-37.42
苯酐	元/吨	9925.00	-1.00	6.43
聚合 MDI	元/吨	17900.00	0.00	4.99
塑料原料和产品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
聚丙烯	元/吨	8573.00	2.02	8.05
聚乙烯（LLDPE）	元/吨	8189.00	1.16	6.92
PVC	元/吨	4906.00	2.83	8.54
DOP	元/吨	10475.00	0.96	8.55
橡胶原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
天然橡胶	元/吨	19710.00	3.09	4.78
石油及制品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
燃料油	元/吨	4376.00	6.32	19.24
沥青	元/吨	5091.00	-9.85	10.77

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260930）

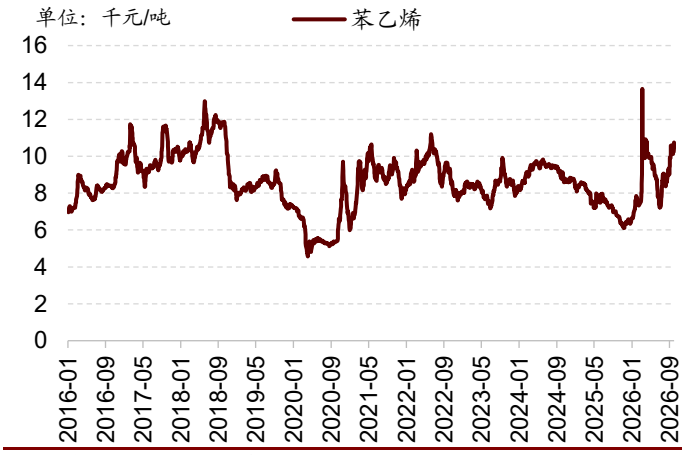
仅供内部参考，请勿外传

图 57：二乙二醇市场价周环比下行 7.18%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

图 58：苯乙烯市场价周环比上行 6.11%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

6、 工业金属价格多数下行，库存多数下行

本周工业金属价格多数下行，其中镍、钴、铝跌幅居前，锌价格持平。截至 9 月 30 日，铜价格为 111580 元/吨，周环比下行 0.94%；铝价格为 23970 元/吨，周环比下行 0.99%；锌价格为 26500 元/吨，与上周持平；锡价格为 409670 元/吨，周环比下行 0.49%；钴价格为 269000 元/吨，周环比下行 2.18%；镍价格为 123710 元/吨，周环比下行 3.15%；铅价格为 16270 元/吨，周环比下行 0.85%。

库存多数下行，其中铜、锡、铅库存降幅居前，锌库存上升。截至 10 月 7 日，LME 铜库存 239875 吨，周环比下行 3.82%；LME 铝库存 238875 吨，周环比下行 1.04%；LME 锌库存 127750 吨，周环比上行 5.06%；LME 锡库存 4325 吨，周环比下行 3.46%；LME 镍库存 284178 吨，周环比下行 0.25%；LME 铅库存 349400 吨，周环比下行 2.22%。

黄金、白银期现货价格普遍下行。截至 10 月 7 日，伦敦黄金现货价格为 4095.40 美元/盎司，周环比下行 1.94%；伦敦白银现货价格为 60.09 美元/盎司，周环比下行 1.06%；COMEX 黄金期货收盘价报 4136.70 美元/盎司，周环比下行 1.25%；COMEX 白银期货收盘价报 60.05 美元/盎司，周环比下行 1.16%。

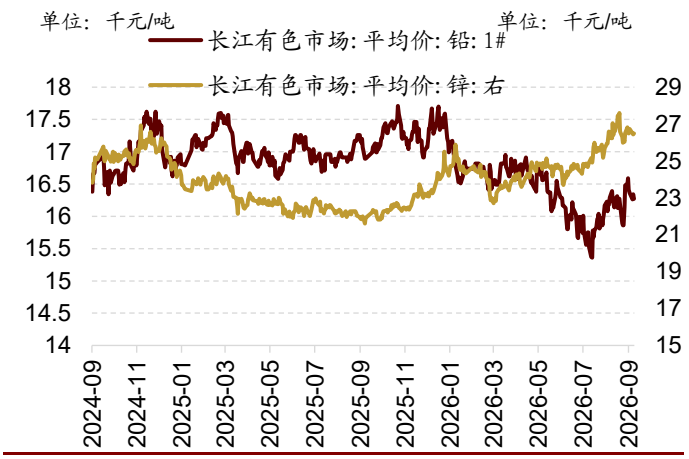
表 8：工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
价格	铜 1#	元/吨	111580.00	-0.94	1.59
	铝 A00	元/吨	23970.00	-0.99	0.33
	锌 0#	元/吨	26500.00	0.00	0.95
	锡 1#	元/吨	409670.00	-0.49	-2.97
	钴 1#	元/吨	269000.00	-2.18	-11.51
	镍 1#	元/吨	123710.00	-3.15	-3.72
	铅 1#	元/吨	16270.00	-0.85	-0.12
库存	LME 铜	吨	239875.00	-3.82	1.44
	LME 铝	吨	238875.00	-1.04	-2.31
	LME 锌	吨	127750.00	5.06	12.95
	LME 锡	吨	4325.00	-3.46	-20.13
	LME 镍	吨	284178.00	-0.25	4.96
	LME 铅	吨	349400.00	-2.22	-10.05

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261007）

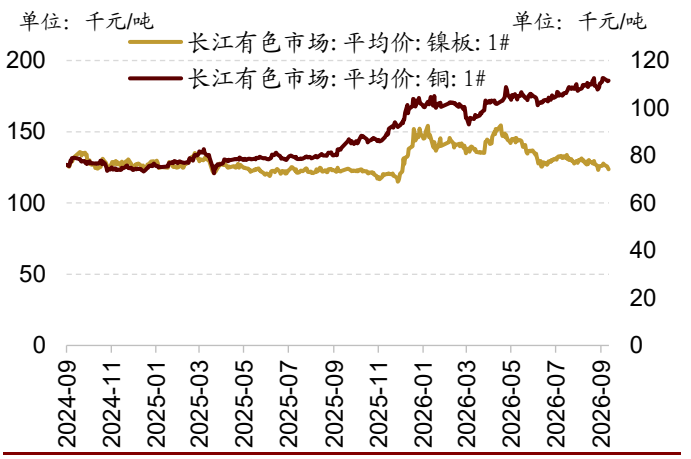
仅供内部参考，请勿外传

图 59：本周长江有色市场锌价与上周持平



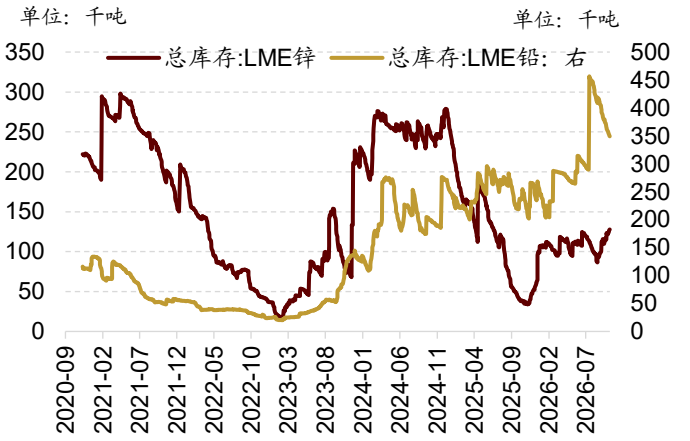
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261007）

图 60：本周长江有色市场镍价周环比下行 3.15%



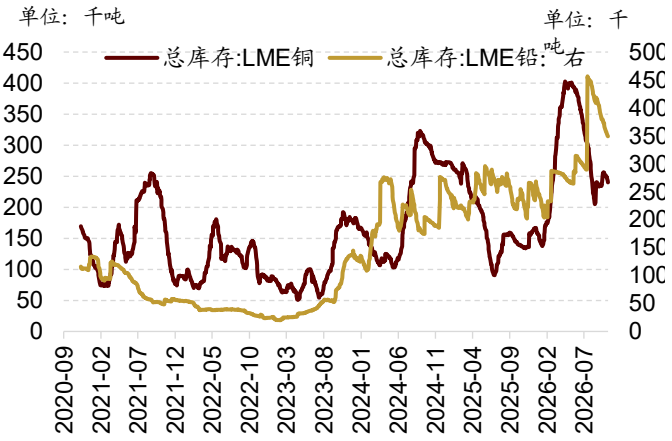
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261007）

图 61：本周 LME 锌库存周环比上行 5.06%



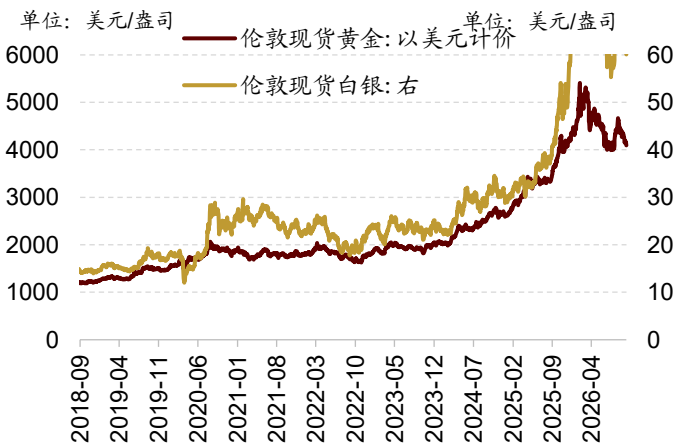
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261007）

图 62：本周 LME 铜库存周环比下行 3.82%



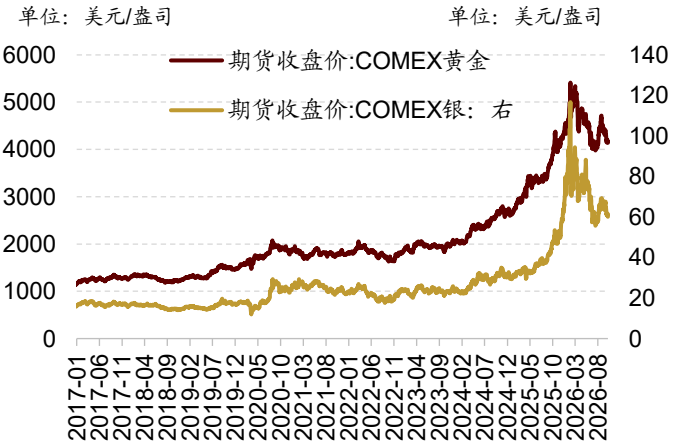
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261007）

图 63：伦敦黄金现货价格周环比下行 1.91%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261007）

图 64：COMEX 白银期货价格周环比下行 1.16%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261007）

仅供内部参考，请勿外传

六、金融地产行业

1、货币市场净投放，1 周/2 周 SHIBOR 利率下行

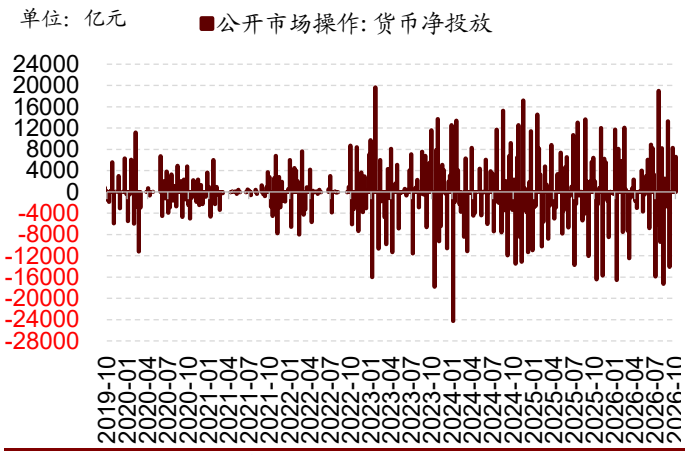
货币市场净投放，1 周/2 周 SHIBOR 利率下行。截至 9 月 30 日，隔夜 SHIBOR 周环比上行 0bp 至 1.36%，1 周 SHIBOR 周环比下行 1bp 至 1.37%，2 周 SHIBOR 周环比下行 3bp 至 1.40%。截至 9 月 30 日，1 天银行间同业拆借利率周环比下行 1bp 至 1.37%，7 天银行间同业拆借利率周环比下行 10bp 至 1.29%，14 天银行间同业拆借利率周环比下行 4bp 至 1.41%。在货币市场方面，上周货币市场投放 27225 亿元，货币市场回笼 20628 亿元，货币市场净投放 6597 亿元。在汇率方面，截至 10 月 8 日，美元兑人民币中间价报 6.7367，较上周环比上行 0.02%。

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	1.362	0	2
	1 周	1.371	-1	-2
	2 周	1.398	-3	-1
银行间同业拆借加权利率	1 天	1.370	-1	2
	7 天	1.286	-10	12
	14 天	1.413	-4	18

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260930）

图 65：上周货币市场净投放



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

图 66：美元兑人民币中间价报 6.7367



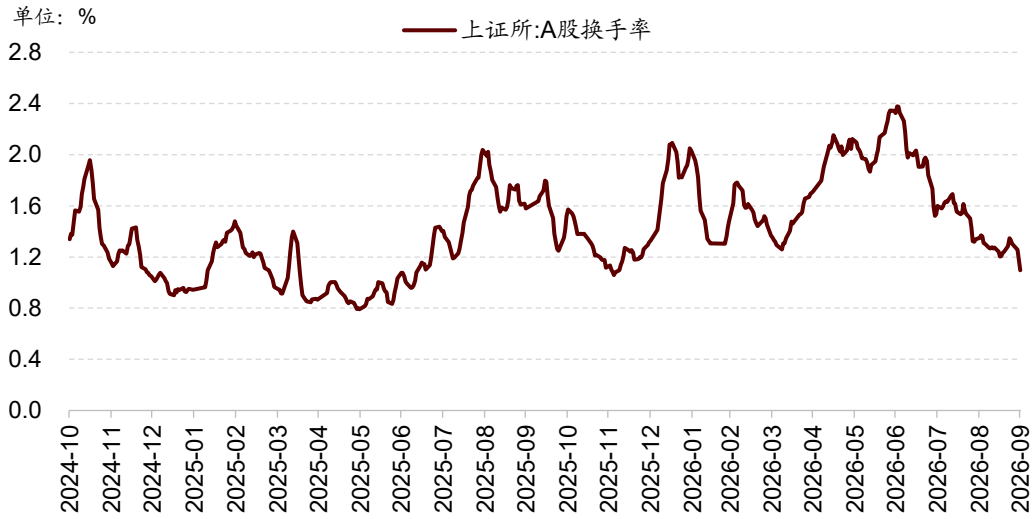
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

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 30 日，上证主板 A 股换手率五日均值为 1.10%，周环比下行 0.25 个百分点；沪深两市日总成交额下行，两市日成交总额为 15954.55 亿元人民币，周环比下行 19.57%。

仅供内部参考，请勿外传

图 67：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.10%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260930）

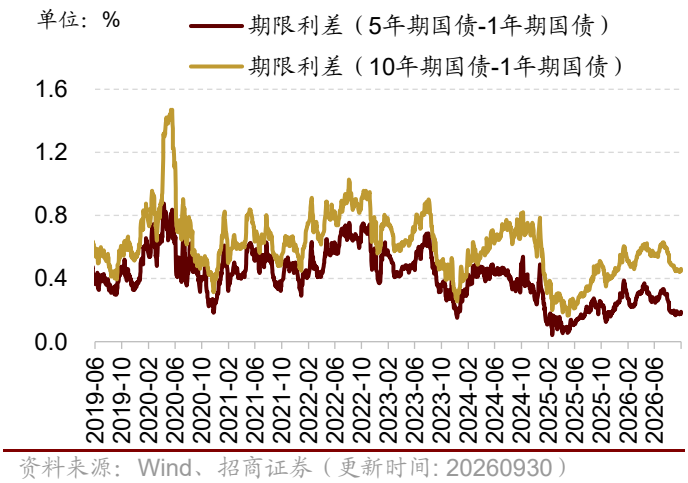
在债券收益率方面，6 个月/1 年/3 年期国债到期收益率下行。截至 9 月 30 日，6 个月国债到期收益率周环比下行 0bp 至 1.19%；1 年期国债到期收益率周环比下行 1bp 至 1.22%；3 年期国债到期收益率周环比下行 1bp 至 1.28%。5 年期债券期限利差周环比上行 2bp 至 0.19%；10 年期债券期限利差周环比上行 2bp 至 0.46%；1 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 1bp 至 0.27%；10 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 2bp 至 0.26%。

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	1.19	0	-4
	1 年	1.22	-1	1
	3 年	1.28	-1	2
期限利差	5 年期	0.19	2	-1
	10 年期	0.46	2	-2
信用利差	1 年期	0.27	-1	-4
	10 年期	0.26	-2	-11

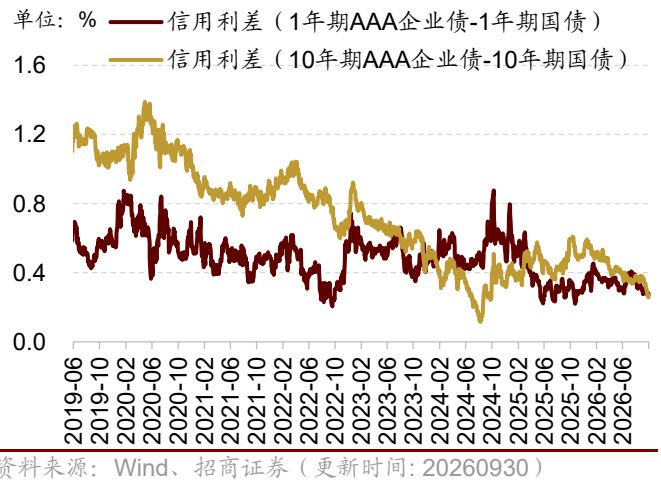
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260930）

图 68：10 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：20260930）

图 69：10 年期信用利差周环比下行 11bp



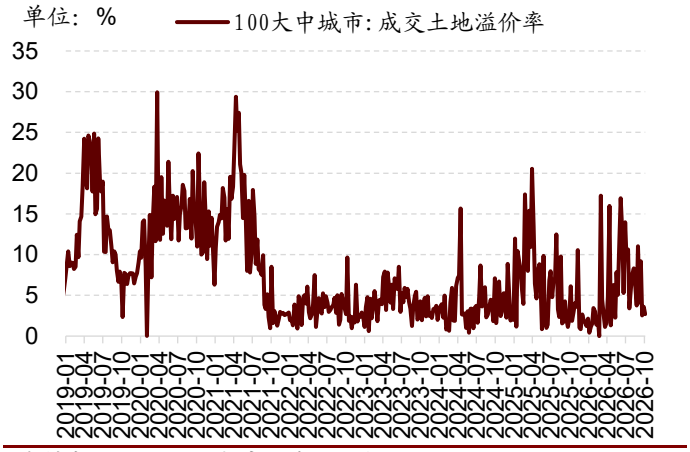
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260930）

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 10 月 4 日，100 大中城市土地成交溢价率为 2.69%，周环比下行 0.90 个百分点；截至 10 月 7 日，30 大中城市商品房成交面积 7 日均值为 6.56 万平方米，周环比下行 74.01%。

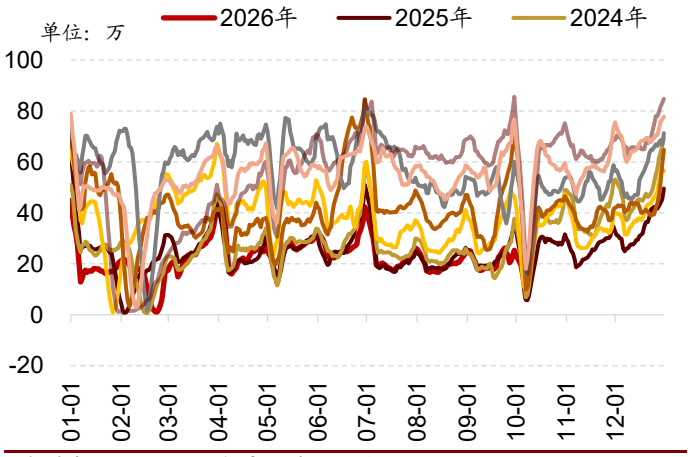
仅供内部参考，请勿外传

图 70：100 大中城市土地成交溢价率周环比下行 0.90pct



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261004）

图 71：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比下行 74.01%



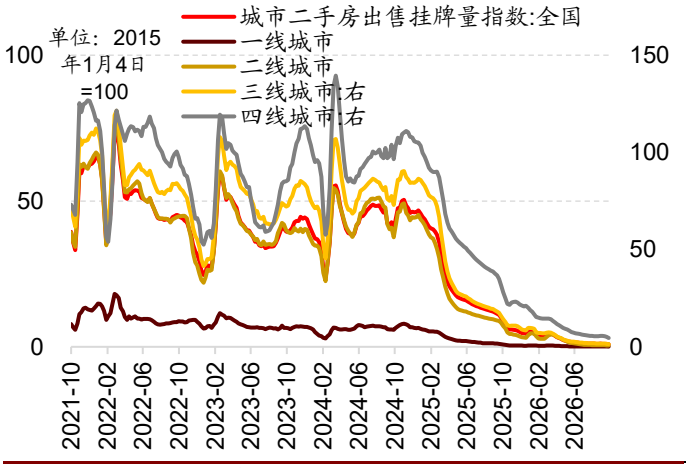
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261004）

4、全国二手房出售挂牌量上行，挂牌价指数上行

全国二手房出售挂牌量指数上行，其中一、二线城市指数下行，三、四线城市指数上行。截至 10 月 4 日，全国二手房出售挂牌量指数为 0.81，周环比上行 0.12%。其中，一线城市二手房出售挂牌量指数为 0.09，周环比下行 0.31%；二线城市二手房出售挂牌量指数为 0.46，周环比下行 0.15%；三线城市二手房出售挂牌量指数为 1.26，周环比上行 0.10%；四线城市二手房出售挂牌量指数为 4.04，周环比上行 0.58%。

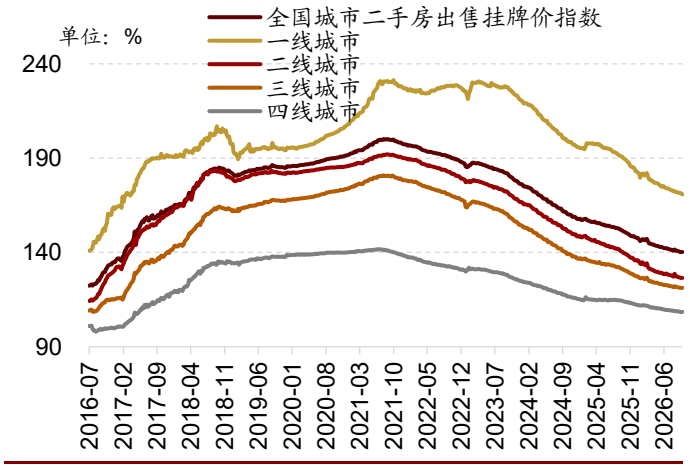
全国二手房出售挂牌价指数上行，其中一、二线城市指数下行，三、四线城市指数上行。截至 10 月 4 日，全国二手房出售挂牌价指数为 140.25，周环比上行 0.04%。其中，一线城市二手房出售挂牌价指数为 170.88，周环比下行 0.22%；二线城市二手房出售挂牌价指数为 126.48，周环比下行 0.08%；三线城市二手房出售挂牌价指数为 121.30，周环比上行 0.09%；四线城市二手房出售挂牌价指数为 108.46，周环比上行 0.08%。

图 72：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：20261004）

图 73：全国城市二手房出售挂牌价指数上行



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20261004）

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 30 日，我国天然气出厂价报 6287.00 元/吨，较上周上行 1.50%，截至 10 月 7 日，英国天然气期货结算价为 193.62 便士/色姆，较上周上行 5.76%。

从供应端来看，截至 9 月 25 日，美国 48 州可用天然气库存 3415 亿立方英尺，周环比上行 1.91 个百分点。截至 10 月 2 日，美国钻机数量为 133 部，周环比减少 2 部。

图 74：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 1.50%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260930）

图 75：英国天然气期货结算价较上周下行 5.76%

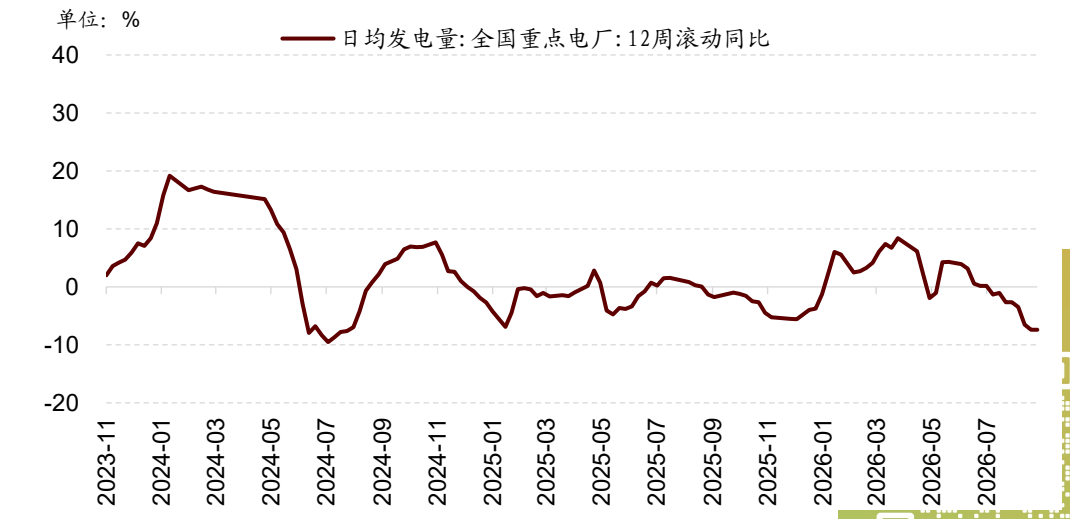


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261007）

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 17 日，全国重点电厂日均发电量当周同比降幅收窄至-10.4%，12 周滚动同比降幅扩大 0.02 个百分点至-7.38%。

图 76：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：20260917）

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。