下载日志已记录，仅供内部参考

9 月出口同比增幅扩大，汽车产销三个月滚动同比降幅扩大

——行业景气观察（1015）

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，煤炭和部分化工品价格上涨；中游制造领域，9 月汽车产销三个月滚动同比降幅扩大，各类挖掘机、各类装载机销量三个月滚动同比增幅收窄。信息技术中，9 月台股电子厂商营收多数放缓；集成电路进口、出口金额三个月滚动同比增幅扩大。消费服务领域，白酒价格指数上行。受益于 AI 投资拉动需求、价格上行和海外补库，9 月我国出口同比增幅延续扩大。推荐景气较高或有改善的煤炭、化工、半导体、食品饮料、医疗器械、纺织制造等。

- 【本周关注】**受益于 AI 投资拉动需求、价格上行和海外补库，9 月我国出口同比增幅延续扩大。国别地区方面，**9 月对主要出口目的地的出口同比增速多数改善，其中受益于电子产业链需求扩张和区域生产配套需求，亚洲市场增长突出，对新兴市场出口维持较快增长，对美欧等发达地区出口增速同步回升，仅非洲、中国香港市场增速有所放缓。**细分行业中，**9 月我国玩具、服装、箱包、家具等传统消费品出口明显回暖，集成电路、自动数据处理设备、汽车等优势制造领域保持较快增长仍是核心驱动，农产品、手机、钢材出口有所下滑。**往后看，AI 产业链景气尚未见顶，叠加美国补库周期延续，消费品低基数和中美关系缓和，短期出口有望延续强势，继续支撑总需求。建议关注集成电路、工程机械、通用设备、医疗器械和纺织制造等领域。**
- 【信息技术】本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行；本周 DRAM 存储器价格涨跌分化；**9 月台股电子厂商营收多数放缓；9 月集成电路进口、出口金额三个月滚动同比增幅扩大。**
- 【中游制造】本周新能源产业链价格多数下跌；**9 月汽车、乘用车产销三个月滚动同比降幅扩大，新能源汽车产销三个月滚动同比增幅收窄；**9 月重型卡车销量三个月滚动同比由正转负；**9 月各类挖掘机、各类装载机销量三个月滚动同比增幅收窄；**港口货物、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大；BDTI 上行，CCFI、CCBFI、BDI 下行。
- 【消费需求】**生鲜乳价格持平，食糖综合价格上行，白酒批发价格总指数上行；猪肉、仔猪、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，外购仔猪养殖利润上行；**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，玉米期货结算价下行；票房收入十日均值环比下行，**电影票价十日均值环比上行；空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大；中药材价格指数下行。**
- 【资源品】**建筑钢材成交量十日均值上行；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持平；焦煤、焦炭期货结算价上行。**库存方面，**秦皇岛港煤炭库存、京唐港炼焦煤库存、天津港焦炭库存下行。**全国水泥价格指数下行；玻璃价格指数下行。Brent 国际原油价格下行；中国化工品期货价格指数上行；**化工品价格多数上行，其中二乙二醇下跌，燃料油、聚丙烯、聚乙烯涨幅居前。**本周工业金属价格、库存多数下行，**其中铜、铅价格上涨，锡、钴、锌价格跌幅居前；黄金、白银期现货价格普遍下行。
- 【金融地产】**货币市场净回笼，**隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行；A 股换手率、日成交额上行；本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行；全国二手房出售挂牌量指数下行，全国二手房出售挂牌价指数下行。
- 【公用事业】天然气出厂价上行，全国重点电厂日均发电 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

《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（1009）》

《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）》

李昊阳 S1090524120005
lihaoyang1@cmschina.com.cn
陈星宇 S1090522070004
chenxingyu@cmschina.com.cn
杨晨 S1090526060002
yangchen4@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、 本周行业景气度核心变化总览 6
1、本周关注：9 月出口当月同比增幅扩大 6
2、行业景气度核心变化总览 8
二、 信息技术产业 9
1、 本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行 9
2、 本周 DRAM 存储器价格涨跌分化 9
3、 9 月台股电子厂商营收多数放缓 9
4、 9 月集成电路进口、出口金额三个月滚动同比增幅扩大 10
三、 中游制造业 12
1、 本周新能源产业链价格下跌 12
2、 9 月汽车产销三个月滚动同比降幅扩大，乘用车产销三个月滚动同比降幅扩大，新能源汽车产销三个月滚动同比增幅收窄 13
3、 9 月重型卡车销量三个月滚动同比由正转负 14
4、 9 月各类挖掘机、装载机销量三个月滚动同比增幅收窄 15
5、 港口货物、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大 15
6、 BDTI 上行，CCFI、CCBFI、BDI 下行 16
四、 消费需求景气观察 17
1、 生鲜乳价格持平，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、 猪肉价格下行，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下行，电影票价十日均值环比上行 19
6、 本周中药材价格指数下行 19
五、 资源品高频跟踪 21
1、 建筑钢材成交量十日均值上行，螺纹钢价格上行 21
2、 京唐港山西主焦煤库提价持平，天津港焦炭库存下行 22
3、 全国水泥价格指数下行 23
4、 玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价下行 23
5、 Brent 国际原油价格下行，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、 货币市场净回笼，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行 28
2、 A 股换手率、日成交额上行 28
3、 本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行 29
4、 全国二手房出售挂牌量下行，挂牌价指数下行 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 2：9 月出口同比增幅扩大至 36.3% 6
图 3：出口三个月滚动同比增幅扩大 6
图 4：9 月对主要出口目的地的出口同比增速多数改善 6

下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：费城半导体指数周环比下行 10.58% 9
图 6：DXI 指数周环比上行 2.30% 9
图 7：本周 DRAM 存储器价格涨跌分化 9
图 8：DRAM 指数上行 0.90% 9
图 9：9 月集成电路出口金额三个月滚动同比增幅扩大 10
图 10：9 月集成电路进口金额三个月滚动同比增幅扩大 10
图 11：六氟磷酸锂价格与上周持平 12
图 12：本周碳酸二甲酯价格周环比上行 3.08% 12
图 13：电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比下行 1.21% 13
图 14：碳酸锂价格周环比下行 13.44% 13
图 15：氧化钴价格周环比下行 5.00% 13
图 16：电解钴价格周环比下行 2.66% 13
图 17：汽车产量三个月滚动同比降幅扩大 13
图 18：汽车销量三个月滚动同比降幅扩大 13
图 19：乘用车产量三个月滚动同比降幅扩大 14
图 20：乘用车销量三个月滚动同比降幅扩大 14
图 21：新能源汽车产量三个月滚动同比增幅收窄 14
图 22：新能源汽车销量三个月滚动同比增幅收窄 14
图 23：9 月重型卡车销量三个月滚动同比由正转负 15
图 24：各类挖掘机销量三个月滚动同比增幅收窄 15
图 25：各类装载机销量三个月滚动同比增幅收窄 15
图 26：货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大 15
图 27：集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大 15
图 28：CCFI 周环比下行 0.60% 16
图 29：BDTI 周环比上行 3.18% 16
图 30：主产区生鲜乳价格周环比持平 17
图 31：食糖综合价格周环比上行 1.63% 17
图 32：白酒批发价格总指数周环比上行 0.17% 17
图 33：猪肉平均批发价格周环比下行 3.05% 18
图 34：自繁自养生猪养殖利润下行 18
图 35：中国寿光蔬菜价格指数周环比下行 0.33% 18
图 36：棉花期货结算价周环比上行 0.79% 18
图 37：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大至-44.27% 19
图 38：十日票房收入均值周环比下行 51.11% 19
图 39：全国电影票价十日均值周环比上行 0.76% 19
图 40：本周中药材价格指数周环比下行 1.09% 20
图 41：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比上行 1.63% 21
图 42：螺纹钢价格周环比上行 0.09% 21
图 43：唐山钢坯库存周环比上行 7.88% 21
图 44：京唐港山西主焦煤库提价周环比持平 22
图 45：焦煤期货结算价周环比上行 7.37% 22
图 46：天津港焦炭库存周环比下行 2.04% 22
图 47：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 4.92% 22

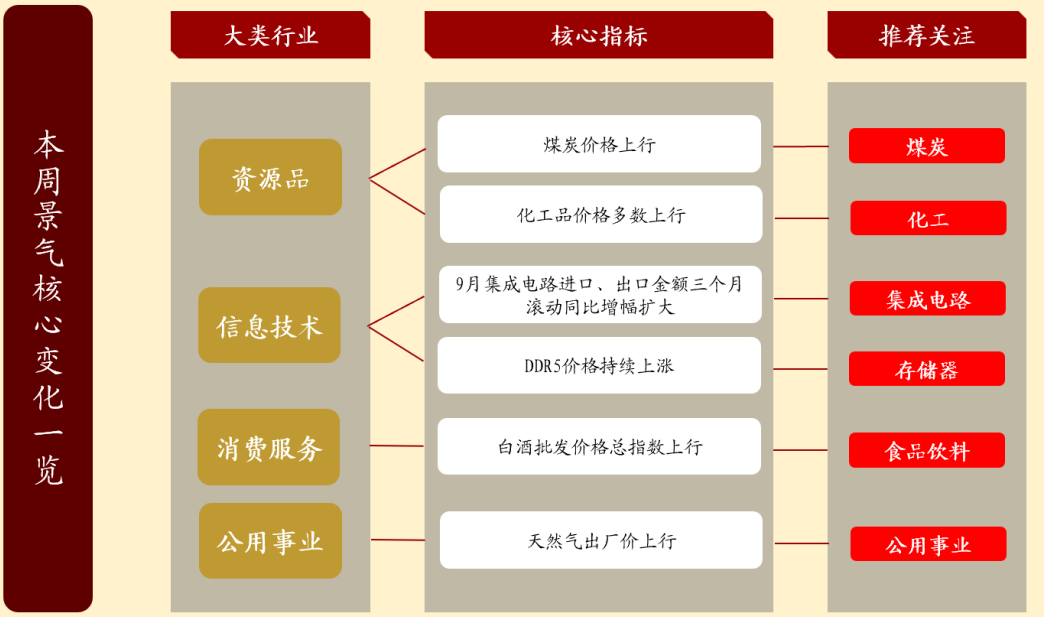
下载日志已记录，仅供内部参考

图 48：全国水泥价格指数下行 0.53%.....23
图 49：熟料价格指数下行 2.23%.....23
图 50：玻璃价格指数周环比下行.....23
图 51：玻璃期货结算价周环比下行 2.50%.....23
图 52：本周 Brent 原油现货价格下行 1.14%，WTI 原油现货价格上行 7.71%.....24
图 53：中国化工产品价格指数周环比上行 1.92%.....25
图 54：燃料油市场价周环比上行 25.02%.....26
图 55：醋酸市场价周环比下行 4.55%.....26
图 56：本周长江有色市场锡价周环比下行 5.13%.....27
图 57：本周长江有色市场铅价周环比上行 1.35%.....27
图 58：本周 LME 锌库存周环比下行 4.95%.....27
图 59：本周 LME 锌库存周环比上行 12.82%.....27
图 60：伦敦白银现货价格周环比下行 2.65%.....27
图 61：COMEX 黄金期货价格周环比下行 0.23%.....27
图 62：上周货币市场净回笼.....28
图 63：美元兑人民币中间价报 6.7249.....28
图 64：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.15%.....29
图 65：10 年期债券期限利差收益率周环比上行 2bp.....29
图 66：10 年期信用利差周环比下行 2bp.....29
图 67：100 大中城市土地成交溢价率周环比下行 4.56pct.....30
图 68：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比上行 220.31%.....30
图 69：全国二手房出售挂牌量指数下行.....30
图 70：全国城市二手房出售挂牌价指数下行.....30
图 71：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 6.06%.....31
图 72：英国天然气期货结算价较上周上行 11.56%.....31
图 73：全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大.....31

表 1：9 月我国出口优势商品保持较快增长.....7
表 2：本周行业景气度核心变化总览.....8
表 3：9 月台股电子厂商营收同比多数放缓.....10
表 4：新能源汽车中上游产品价格.....12
表 5：钢材价格和库存.....21
表 6：煤炭价格和库存.....22
表 7：原油数据变化.....23
表 8：化工品价格周变化.....25
表 9：工业金属价格与库存.....26
表 10：SHIBOR 与银行间同业拆借利率.....28
表 11：国债到期收益率、期限利差和信用利差.....29

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：本周景气核心变化图



资料来源：招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

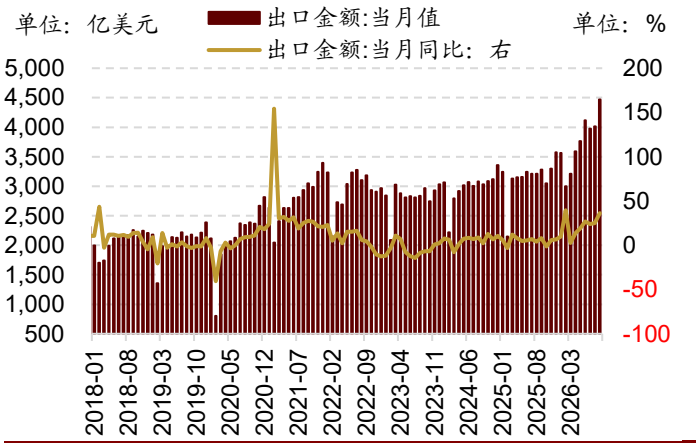
一、本周行业景气度核心变化总览

1、本周关注：9 月出口当月同比增幅扩大

9 月以美元计价出口金额当月同比 36.3%（前值为 25.0%），环比上行 11.4%；进口金额同比增幅扩大至 31.0%（前值为 28.2%），环比上行 11.1%。从三个月滚动增速来看，出口三个月滚动同比增速由前值的 25.3%扩大至 28.4%，进口三个月滚动同比收窄至 28.9%。贸易顺差扩大至 1335.3 亿美元，出口延续较强增长态势，对经济增长形成支撑。

整体上看，全球科技投资需求、价格上行与我国制造业竞争优势共同支撑出口，美国消费补库、节前消费补库也有一定影响。海外方面，AI 及相关设备投资带动投资品需求增长，为我国电子产品、机械设备等出口提供需求支撑，美国消费补库、对欧汽车抢出口贡献增量。**国内方面，**9 月制造业 PMI 回升至 50.1，生产指数升至 51.7，采购了指数升至 51.0，工业生产扩张带动原材料和中间品采购需求。此外，国际大宗商品价格上涨对进口金额形成一定支撑。

图 2：9 月出口同比增幅扩大至 36.3%



资料来源：Wind、招商证券

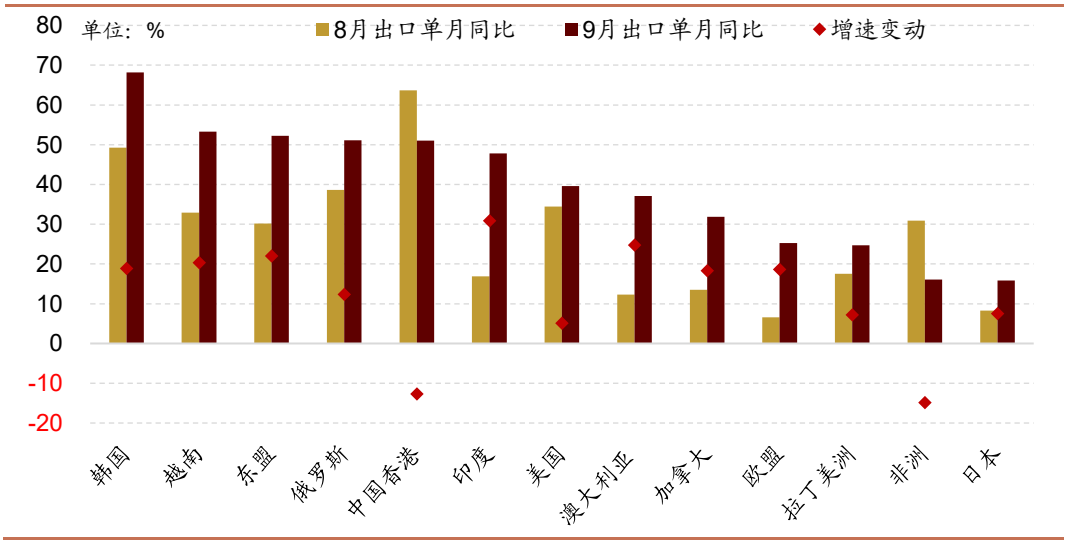
图 3：出口三个月滚动同比增幅扩大



资料来源：Wind、招商证券

出口国别地区方面，9 月对主要出口目的地的出口同比增速多数改善，对非洲、东盟等新兴市场保持较高增长，对美国、欧盟出口进一步改善。**具体来看，**对非洲、东盟、印度出口同比分别增长 68.16%、52.26%、47.81%，较 8 月分别加快 18.90、22.05、30.92 个百分点；对越南出口同比增长 53.31%，加快 20.36 个百分点；对俄罗斯、拉丁美洲出口同比分别增长 51.07%、24.70%，加快 12.41、7.20 个百分点；发达国家和地区中，对美国、欧盟出口同比分别增长 39.56%、25.25%，分别加快 5.17、18.64 个百分点；对澳大利亚、加拿大、日本、韩国出口同比增幅分别扩大至 37.09%、31.85%、15.81%和 68.16%，相比之下，对中国香港出口增速回落 12.64 个百分点至 51.02%。

图 4：9 月对主要出口目的地的出口同比增速多数改善



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Wind、招商证券

细分行业方面，9 月我国玩具、服装、箱包、家具等传统消费品出口明显回暖，集成电路、自动数据处理设备、汽车等优势制造领域保持较快增长仍是核心驱动，农产品、手机、钢材出口有所下滑。具体来看，**传统消费品中，**纺织品、服装、箱包出口同比增幅分别扩大至 19.0%、23.8%和 22.5%，玩具、家具、塑料制品分别增长 40.8%、22.0%和 29.2%，或受益于海外年末节庆备货需求和消费品补库。**优势制造领域中，**全球 AI 投资支撑领域延续高景气，集成电路、自动数据处理设备及其零部件出口同比分别增长 136.0%和 92.9%；汽车包括底盘、家用电器依托产品竞争力和供应链优势，出口同比增幅分别扩大至 62.0%和 31.7%，通用机械、医疗仪器及器械分别增长 15.5%和 23.2%。而农产品、手机、钢材出口同比分别增长 10.7%、14.2%和 8.6%，增幅分别收窄 2.5、15.4 和 1.9 个百分点。

表 1：9 月我国出口优势商品保持较快增长

分类	细分领域	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	边际变化	走势
农产品	农产品	-3.9	4.5	-1.3	2.3	0.3	2.7	26.9	-6.1	3.8	5.2	19.7	9.2	13.2	10.7	↓	
劳动密集型产品	纺织纱线、织物及	1.4	6.4	-9.1	1.0	-4.2	-5.4	83.0	-28.5	1.0	-0.3	12.2	6.4	2.4	19.0	↑	
	箱包及类似容器	-14.9	-12.3	-25.7	-19.5	-13.1	-4.3	68.1	-34.5	-11.4	-4.9	1.7	7.3	11.1	22.5	↑	
	服装及衣着附件	-10.1	-8.0	-16.0	-10.9	-10.2	-7.6	64.5	-29.4	-2.2	-4.1	3.2	8.5	12.3	23.8	↑	
	玩具	-21.0	-28.0	-31.0	-25.6	-19.5	-12.9	32.3	-41.9	-12.4	-7.0	-6.4	-1.7	15.3	40.8	↑	
	家具及其零件	-3.2	0.4	-12.7	-8.8	-8.7	4.9	67.8	-33.5	-3.6	1.9	9.0	11.2	11.8	22.0	↑	
	塑料制品	0.8	3.8	-9.8	-3.5	-2.5	6.1	64.8	-21.8	8.0	12.7	17.4	16.4	15.2	29.2	↑	
高新技术及机电产品	高新技术产品	8.9	11.5	1.8	7.7	16.6	24.0	30.2	31.4	39.2	50.9	52.2	52.7	56.9	63.6	↑	
	机电产品	7.6	12.6	1.2	9.7	12.1	15.5	43.7	11.2	20.3	27.4	34.2	33.8	32.8	43.7	↑	
	通用机械设备	4.3	24.8	-9.1	4.5	3.4	-1.6	54.4	-15.0	-3.4	2.3	15.2	31.4	15.2	15.5	↑	
	家用电器	-6.6	-9.7	-13.6	-5.8	-6.9	0.0	28.5	-15.2	7.1	9.4	15.3	6.6	10.8	31.7	↑	
	集成电路	32.8	32.7	26.9	34.2	47.7	78.4	66.5	84.9	99.6	110.9	121.9	116.6	129.8	136.0	↑	
	印刷电路	26.5	32.8	23.3	29.4	38.5	35.5	19.8	40.3	29.0	30.0	46.0	37.6	44.4			
	手机	-18.9	-1.9	-16.6	-12.6	10.6	-2.5	-15.5	2.4	11.0	44.3	27.5	26.6	29.6	14.2	↓	
	自动数据处理设备	-3.0	-0.3	-10.0	-7.0	6.0	17.4	23.9	37.1	47.3	66.1	53.1	67.4	76.5	92.9	↑	
	汽车包括底盘	17.3	10.9	34.0	53.0	71.7	56.1	81.3	43.9	44.2	39.3	69.6	60.4	43.0	62.0	↑	
	医疗仪器及器械	6.1	8.8	-1.0	9.7	2.0	5.7	45.7	-4.5	14.8	17.2	16.9	13.0	13.0	23.2	↑	
大宗商品	贵金属或包贵金属	2.4	34.0	21.3	30.1	38.9	64.4	21.5	1.1	22.2	5.5	11.0	11.3	15.5			
	钢材	-7.5	-2.7	-14.4	4.3	7.8	-20.4	4.8	-13.7	-8.2	-2.3	10.3	4.9	10.5	8.6	↓	
	稀土及其制品	25.3	30.6	22.6	34.9	28.1	2.3	34.2	15.6	141.7	281.2	113.3	21.5	6.2			
	合成有机染料	-10.0	14.0	-10.4	-1.3	-12.5	-1.5	13.1	11.3	13.0	3.8	11.8	8.5	7.7			
	基本有机化学品	-3.0	11.2	-0.5	10.7	6.6	3.2	7.9	18.2	36.4	52.3	59.3	30.3	23.2			

资料来源：Wind、招商证券

总体来看，受益于 AI 投资拉动需求、价格上行和海外补库，9 月我国出口同比增幅延续扩大。国别地区方面，9 月对主要出口目的地的出口同比增速多数改善，其中受益于电子产业链需求扩张和区域生产配套需求，亚洲市场增长突出，对新兴市场出口维持较快增长，对美欧等发达地区出口增速同步回升，仅非洲、中国香港市场增速有所放缓。**细分行业中，**9 月我国玩具、服装、箱包、家具等传统消费品出口明显回暖，集成电路、自动数据处理设备、汽车等优势制造领域保持较快增长仍是核心驱动，农产品、手机、钢材出口有所下滑。**往后看，AI 产业链景气尚未见顶，叠加美国补库周期延续，消费品低基数和中美关系缓和，短期出口有望延续强势，继续支撑总需求。建议关注集成电路、工程机械、通用设备、医疗器械和纺织制造等领域。**

下载日志已记录，仅供内部参考

2、行业景气度核心变化总览

表 2：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、铅、锡、镍、铝库存下行	金属价格多数下行，其中铜、铅上涨，锡、钴、锌价格下行	-	-
	钢铁	建筑钢材成交量十日均值上行，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上行	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持平；焦煤期货结算价上行，焦炭期货结算价上行	↑	
	建材	水泥价格方面，全国水泥价格指数下行，长江、华东、西北地区水泥价格指数上行，东北、华北、西南、中南地区水泥价格指数下行；玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价下行		↓	
	化工	Brent 国际原油价格下行；无机化工品期货价格涨跌分化；化工品价格多数上行，其中二乙二醇下跌、乙醇持平，燃料油、聚丙烯、聚乙烯涨幅居前		↑	
中游制造	电气设备	本周新能源产业链价格下跌，锰酸锂、DMC 价格上行，钴粉、氢氧化锂、碳酸锂、电解镍、四氧化三钴、氧化钴、电解钴、三元材料、电解锰价格下跌，六氟磷酸锂价格与上周持平		-	↓
	汽车	9 月汽车产销三个月滚动同比降幅扩大，乘用车产销三个月滚动同比降幅扩大，新能源汽车产销三个月滚动同比增幅收窄		↓	
	机械设备	9 月重型卡车销量三个月滚动同比由正转负；9 月各类挖掘机销量三个月滚动同比增幅收窄，各类装载机销量三个月滚动同比增幅收窄		↓	
	交通运输	港口货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大	BDTI 上行，CCFI、CCBFI、BDI 下行	-	
消费服务	中药	本周中药材价格指数下行		↓	↓
	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下行，电影票价十日均值环比上行		-	
	食品饮料	食糖综合价格上行，生鲜乳价格持平，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	猪肉价格下行，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，外购仔猪养殖利润上行；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，玉米期货结算价下行		↓	
信息技术	电子	9 月台股电子厂商营收多数放缓；9 月集成电路进口、出口金额三个月滚动同比增幅扩大	本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行；DRAM 存储器价格涨跌分化	↑	↑
金融地产	地产	本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行；全国二手房出售挂牌量指数下行；全国二手房出售挂牌价指数下行		↓	↓
	银行	货币市场净回笼	隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行；6 个月/1 年期/3 年期国债到期收益率下行；美元兑人民币汇率下行	↓	
	非银	A 股换手率、日成交额上行		↑	
公用事业	天然气	我国天然气出厂价上行，英国天然气期货结算价上行		↑	-
	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：20261015）

下载日志已记录，仅供内部参考

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下行，DXI 指数上行

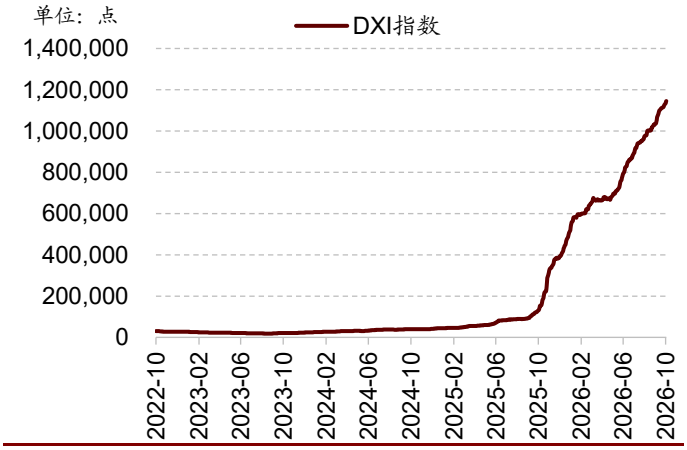
本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行。截至 10 月 14 日，费城半导体指数周环比下行 10.58%至 11,684.38 点，台湾半导体行业指数周环比下行 3.78%至 1,614.47 点，DXI 指数周环比上行 2.30%至 1,145,285 点。

图 5：费城半导体指数周环比下行 10.58%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

图 6：DXI 指数周环比上行 2.30%



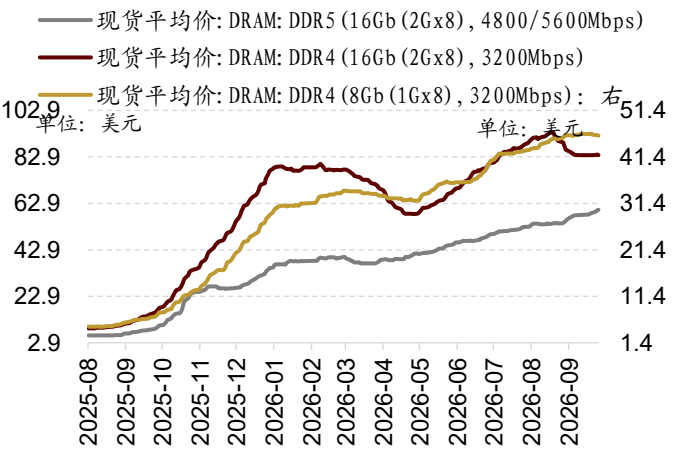
资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20261014）

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 14 日，8GB DDR4 DRAM 价格周环比下行 0.83%至 45.97 美元，16GB DDR4 DRAM 价格周环比上行 0.03%至 83.61 美元，16GB DDR5 DRAM 价格周环比上行 2.91%至 60.10 美元。

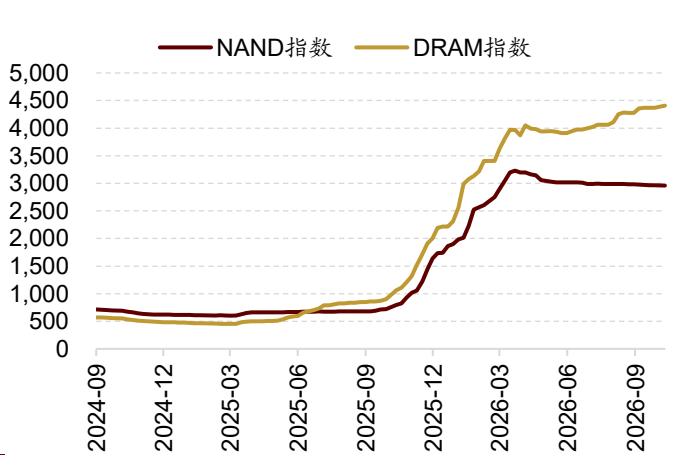
本周 DRAM 指数上行，NAND 指数环比下行。截至 10 月 13 日，本周 DRAM 指数上行 0.90%至 4407.53，本周 NAND 指数下行 0.28%至 2959.28。

图 7：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:20261014）

图 8：DRAM 指数上行 0.90%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261013）

3、 9 月台股电子厂商营收多数放缓

近日台股电子公布 9 月营收情况，IC 设计、硅片、封装、被动元件等营收同比增速普遍放缓，存储器、PCB 营收持续高增。

下载日志已记录，仅供内部参考

IC 设计领域联发科 9 月份营收当月同比增幅收窄 42.11 个百分点至 1.97%，联咏营收当月同比增幅收窄 1.34 个百分点至 24.99%。**IC 制造领域，**9 月份台积电营收当月同比增幅扩大 1.33 个百分点至 54.65%；联电营收当月同比增幅收窄 3.49 个百分点至 27.22%；世界营收同比增幅收窄 24.97 个百分点至 15.51%；稳懋营收当月同比增幅收窄 0.58 个百分点至 29.97%。**存储器厂商**南科营收同比增幅扩大 15.77 个百分点至 576.62%，华邦电同比增幅收窄 32.76 个百分点至 256.67%，旺宏营收同比增幅收窄 30.29 个百分点至 188.24%。**硅片**台胜科当月同比增幅收窄 0.31 个百分点至 28.97%；**封装**日月光当月同比增幅收窄 0.14 个百分点至 45.52%；**PCB** 厂商景硕电子营收同比增幅扩大 3.89 个百分点至 44.47%；**被动元件**厂商国巨营收当月同比增幅收窄 5.68 个百分点至 46.12%，**镜头**厂商大立光营收同比降幅收窄 8.92 个百分点至-7.31%，玉晶光当月营收同比增幅收窄 0.18 个百分点至 0.54%，亚洲光学营收同比由正转负至-0.08%（前值为 15.29%）；**面板、LED** 厂商中，群创营收同比增幅扩大 0.65 个百分点至 0.67%，友达营收同比降幅收窄 1.60 个百分点至-4.26%，亿光营收同比增幅扩大 4.52 个百分点至 18.62%。

表 3：9 月台股电子厂商营收同比多数放缓

大行业	公司	当月营收：亿新台币	当月同比：%	累计营收：亿新台币	累计同比：%
IC 设计	联发科	553.99	1.97	4693.91	5.30
	联咏	103.47	24.99	827.77	6.33
IC 制造	台积电	5118.57	54.65	38987.27	41.11
	联电	253.50	27.22	2040.10	16.08
	世界	59.04	15.51	424.79	18.00
	稳懋	20.30	29.97	157.06	32.61
存储器	南科	450.91	576.62	2652.85	626.95
	华邦电	282.49	256.67	1804.27	187.39
	旺宏	83.67	188.24	538.31	154.51
硅片	台胜科	13.49	28.97	109.03	20.27
封装	日月光	881.30	45.52	6088.87	30.25
PCB	景硕电子	51.81	44.47	381.41	33.64
被动元件	国巨	170.68	46.12	1321.54	36.29
镜头	大立光	57.79	-7.31	448.60	2.12
	玉晶光	26.72	0.54	196.36	10.12
	亚洲光学	25.35	-0.08	220.83	13.43
面板、LED	群创	199.95	0.67	1879.26	10.56
	友达	234.04	-4.26	2067.98	-2.11
	亿光	19.25	18.62	161.58	7.62

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261013）

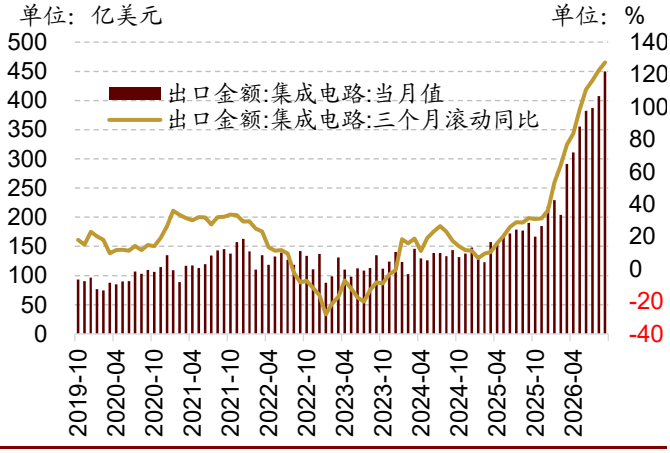
4、9 月集成电路进口、出口金额三个月滚动同比增幅扩大

9 月集成电路进口、出口金额，三个月滚动同比增幅扩大，当月贸易逆差扩大。9 月集成电路进口金额为 717.16 亿美元，当月同比增幅收窄 8.92 个百分点至 74.70%，累计同比增幅扩大 1.80 个百分点至 63.50%，三个月滚动同比增幅扩大 0.79 个百分点至 76.48%；集成电路出口金额为 449.51 亿美元，当月同比增幅扩大 6.17 个百分点至 136.00%，累计同比增幅扩大 4.20 个百分点至 108.10%，三个月滚动同比增幅扩大 4.71 个百分点至 127.47%。当月贸易逆差环比扩大 6.67%至 267.65 亿美元。

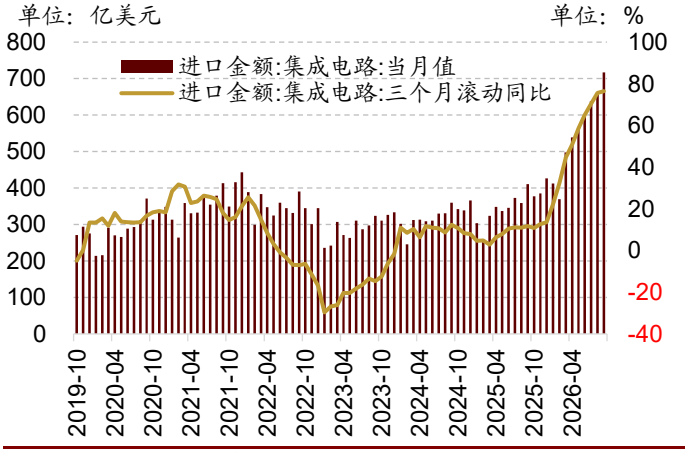
图 9：9 月集成电路出口金额三个月滚动同比增幅扩大

图 10：9 月集成电路进口金额三个月滚动同比增幅扩大

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

下载日志已记录，仅供内部参考

三、中游制造业

1、本周新能源产业链价格下跌

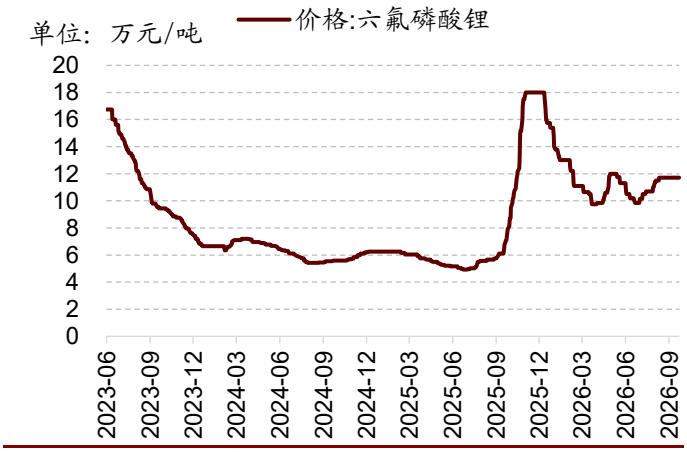
本周新能源产业链价格下跌，锰酸锂、DMC 价格上行，钴材料、氢氧化锂等价格下跌，六氟磷酸锂价格与上周持平。在电解液方面，截至 10 月 14 日，DMC 价格周环比上行 3.08%至 6700.00 元/吨，六氟磷酸锂价格与上周持平为 11.70 万元/吨。**在正极材料方面**，截至 10 月 14 日，电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比下行 1.21%至 122500.00 元/吨，截至 10 月 14 日，电解锰市场平均价格周环比下行 0.47%至 18890.00 元/吨。**在锂原材料方面**，截至 10 月 14 日，碳酸锂价格周环比下行 13.44%至 108230.00 元/吨，氢氧化锂价格周环比下行 13.66%至 98480.00 元/吨，三元材料价格周环比下行 4.78%至 147.40 元/千克，电解液锰酸锂价格周环比上行 4.95%至 2.65 万元/吨。**钴产品中**，截至 10 月 14 日，钴粉价格周环比下行 2.94%至 330.00 元/千克，氧化钴价格周环比下行 5.00%至 190.00 元/千克，四氧化三钴价格周环比下行 1.12%至 220.00 元/千克，电解钴价格周环比下行 2.66%至 256000.00 元/吨。

表 4：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	6700.00	3.08	-5.63
	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	122500.00	-1.21	-6.52
	电解锰:1#（平均价）	元/吨	18890.00	-0.47	-0.47
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内（现货价）	元/吨	108230.00	-13.44	-30.57
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	98480.00	-13.66	-31.71
	价格:电解液:锰酸锂	万元/吨	2.65	4.95	4.95
	三元材料：523	元/千克	147.40	-4.78	-9.35
钴产品	钴粉-200 目:国产	元/千克	330.00	-2.94	-19.51
	氧化钴:≥72%:国产	元/千克	190.00	-5.00	-25.49
	四氧化三钴:≥72%:国产	元/千克	220.00	-1.12	-22.12
	电解钴:Co99.98:华南（现货平均价）	元/吨	256000.00	-2.66	-15.51

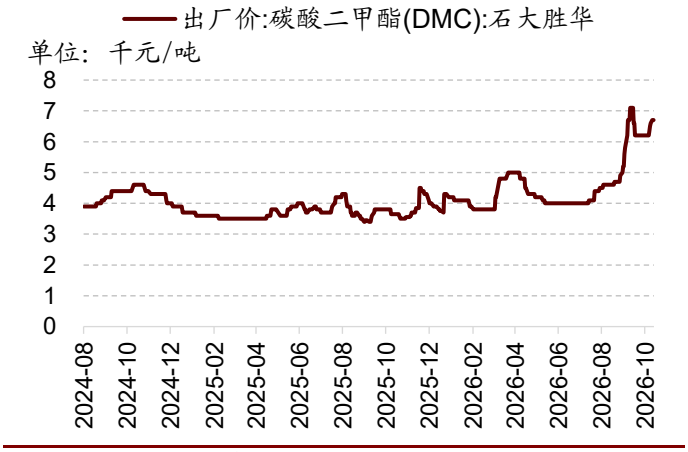
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261014）

图 11：六氟磷酸锂价格与上周持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

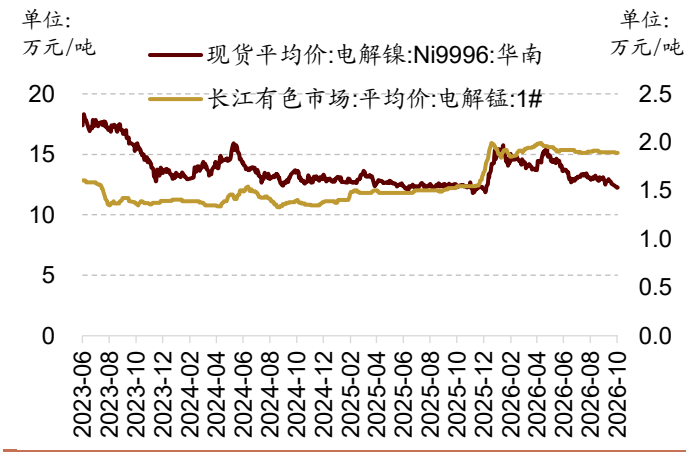
图 12：本周碳酸二甲酯价格周环比上行 3.08%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

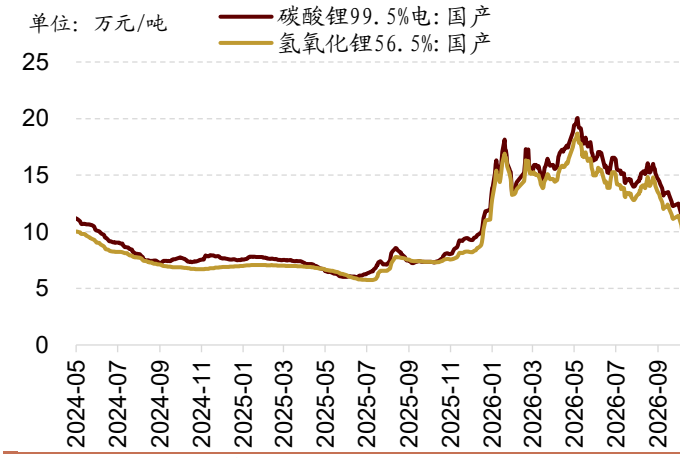
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比下行 1.21%



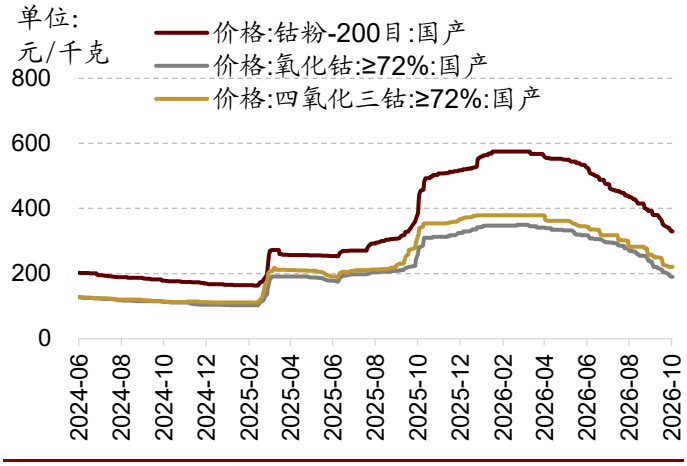
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 14：碳酸锂价格周环比下行 13.44%



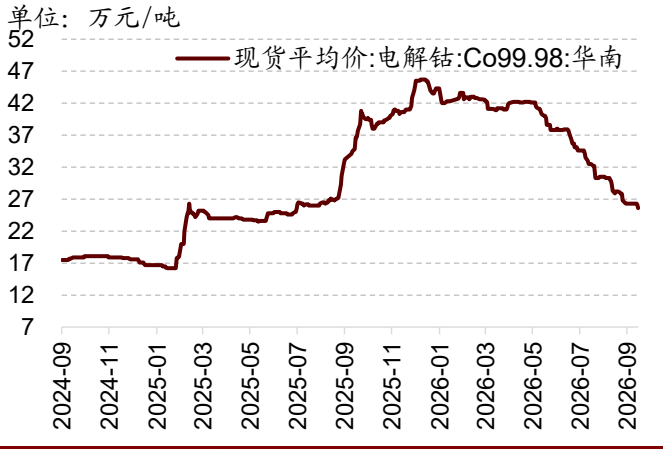
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 15：氧化钴价格周环比下行 5.00%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 16：电解钴价格周环比下行 2.66%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

2、9 月汽车产销三个月滚动同比降幅扩大，乘用车产销三个月滚动同比降幅扩大，新能源汽车产销三个月滚动同比增幅收窄

9 月汽车产量同比、销量同比降幅扩大，三个月滚动同比降幅扩大。根据中国汽车工业协会数据，9 月份，汽车产销分别完成 299.00 万辆和 295.60 万辆，环比分别上行 11.41%和 9.01%，产量同比降幅扩大 4.02 个百分点至-8.70%，销量同比降幅扩大 3.33 个百分点至-8.40%，三个月滚动同比降幅分别扩大 2.49 和 1.72 个百分点至-4.69%、-4.61%。

图 17：汽车产量三个月滚动同比降幅扩大

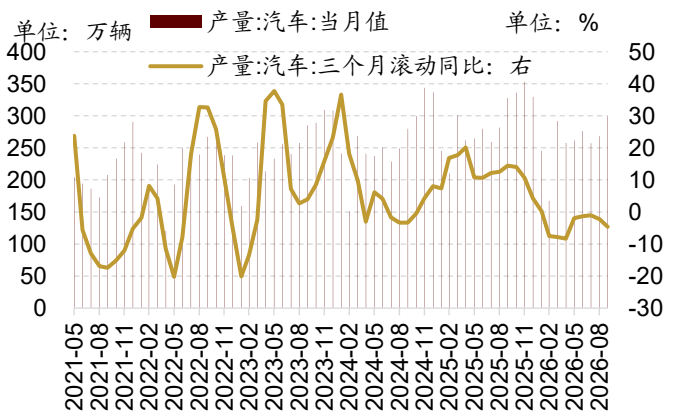
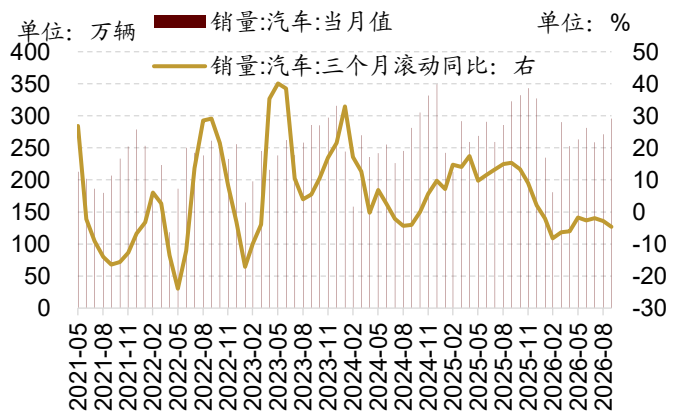


图 18：汽车销量三个月滚动同比降幅扩大



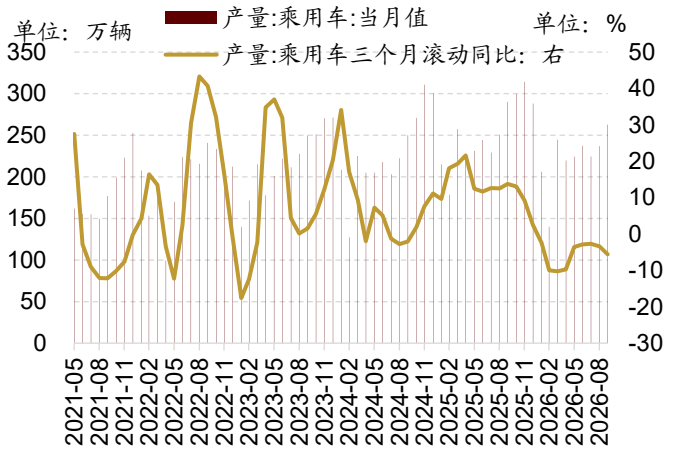
下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：IFind、中国汽车工业协会、招商证券（更新时间：20261012）

资料来源：IFind、中国汽车工业协会、招商证券（更新时间：20261012）

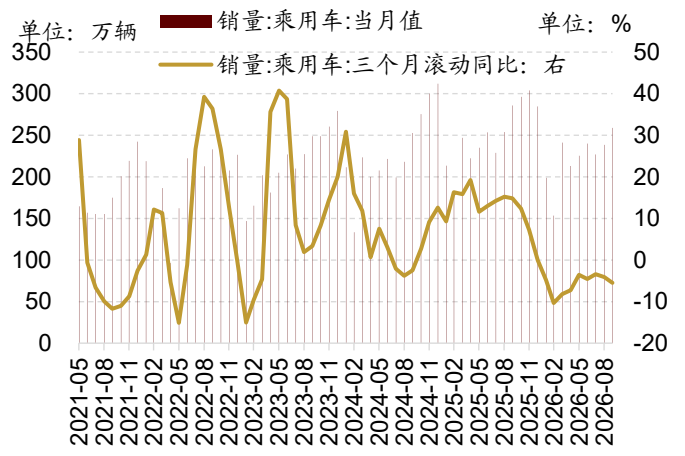
9 月份乘用车产销三个月滚动同比降幅扩大。根据中国汽车工业协会数据，9 月份，乘用车产销分别完成 262.20 万辆和 258.80 万辆，环比分别上行 10.86%和 8.58%，同比分别下降 9.40%和 9.50%，乘用车产销三个月滚动同比降幅分别扩大至-5.58%和-5.51%。1-9 月份累计乘用车产销分别完成 1,996.60 万辆和 1,996.00 万辆，同比分别下降 6.00%和 6.10%。

图 19：乘用车产量三个月滚动同比降幅扩大



资料来源：Ifind、中国汽车工业协会、招商证券（更新时间：20261012）

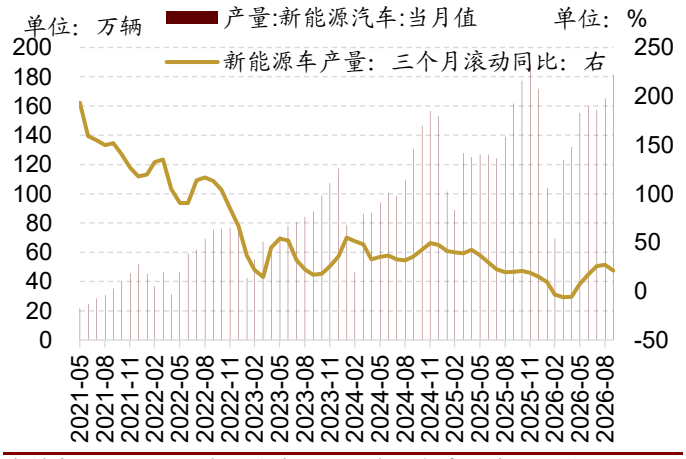
图 20：乘用车销量三个月滚动同比降幅扩大



资料来源：IFind、中国汽车工业协会、招商证券（更新时间：20261012）

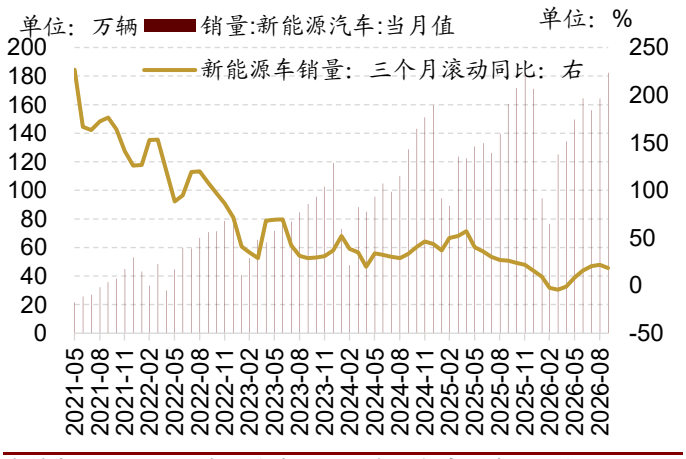
新能源汽车产销三个月滚动同比增幅收窄。根据中国汽车工业协会数据，9 月份，新能源汽车产销分别完成 181.40 万辆和 182.30 万辆，环比分别上行 9.75%和 10.93%，同比分别上行 12.19%和 13.65%，三个月滚动同比增幅分别收窄至 21.33%和 18.37%。1-9 月份累计新能源产销分别完成 1,248.30 万辆和 1,247.20 万辆，同比分别上升 11.03%和 11.08%。

图 21：新能源汽车产量三个月滚动同比增幅收窄



资料来源：IFind、中国汽车工业协会、招商证券（更新时间：20261012）

图 22：新能源汽车销量三个月滚动同比增幅收窄



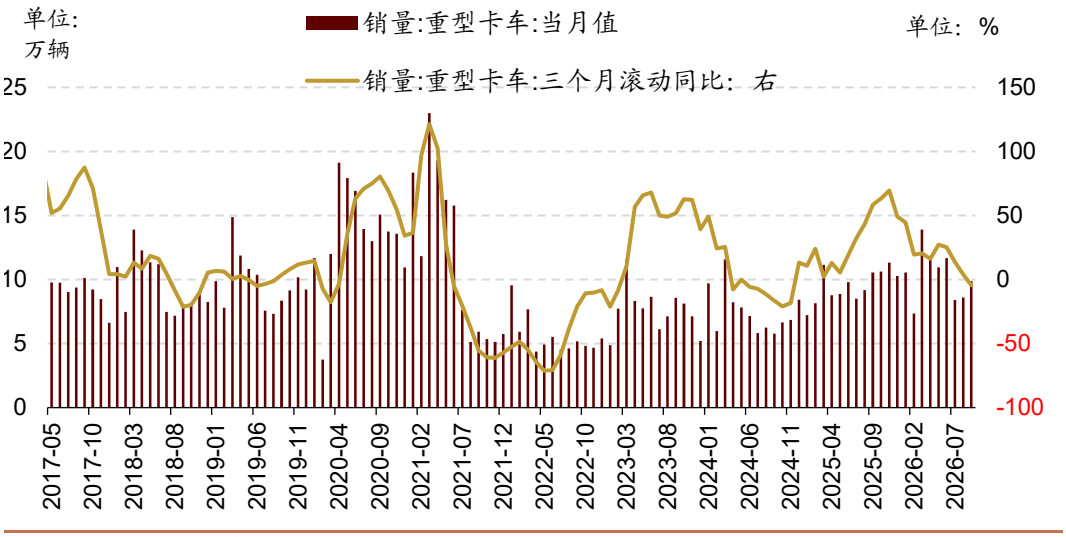
资料来源：IFind、中国汽车工业协会、招商证券（更新时间：20261012）

3、 9 月重型卡车销量三个月滚动同比由正转负

9 月重型卡车销量三个月滚动同比由正转负。今年 9 月份，我国重卡市场共计销售 9.87 万辆左右，当月同比降幅扩大 0.42 个百分点至-6.52%，三个月滚动同比由正转负至-4.56%（前值为 4.01%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：9 月重型卡车销量三个月滚动同比由正转负



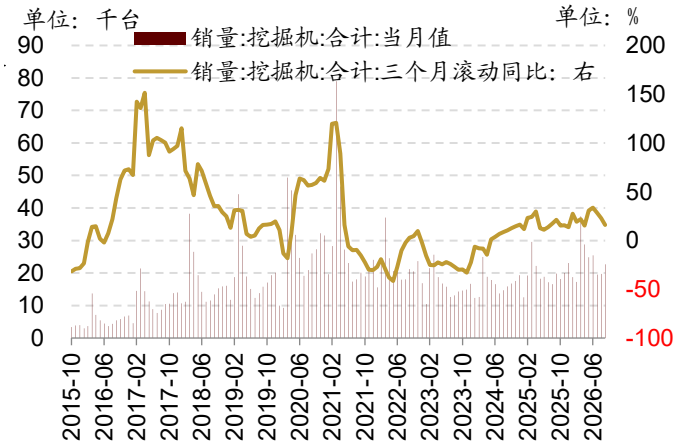
资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20261013）

4、9 月各类挖掘机、装载机销量三个月滚动同比增幅收窄

9 月各类挖掘机销量同比增幅收窄，三个月滚动同比增幅收窄。9 月销售各类挖掘机 22717 台，同比增幅收窄 4.90 个百分点至 14.40%，三个月滚动同比增幅收窄 6.97 个百分点至 15.87%。

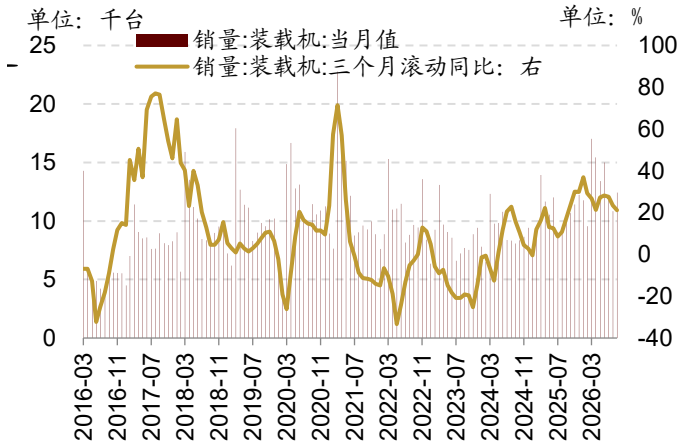
9 月各类装载机销量同比增幅扩大，三个月滚动同比增幅收窄。9 月销售各类装载机 12419 台，同比增幅扩大 3.20 个百分点至 17.90%，三个月滚动同比增幅收窄 2.33 个百分点至 21.13%。

图 24：各类挖掘机销量三个月滚动同比增幅收窄



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261013）

图 25：各类装载机销量三个月滚动同比增幅收窄



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261013）

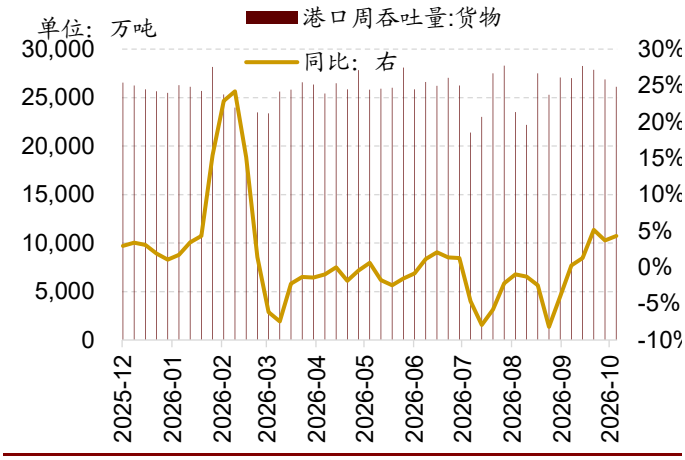
5、港口货物、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大

本周港口货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大。截至 10 月 11 日，中国港口货物周吞吐量为 26104.00 万吨，四周滚动均值同比增幅扩大 0.6 个百分点至 4.3%；中国港口集装箱周吞吐量为 688.50 万 TEU，四周滚动均值同比增幅扩大 0.9 个百分点至 12.5%。

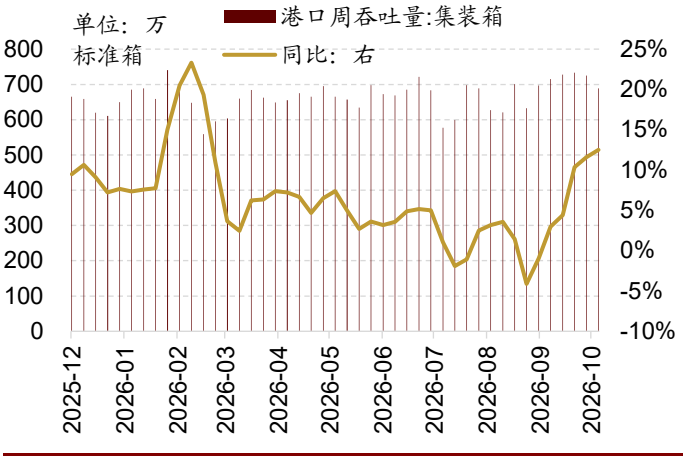
图 26：货物周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大

图 27：集装箱周吞吐量四周滚动均值同比增幅扩大

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：IFind、交通部、招商证券（更新时间：20261011）



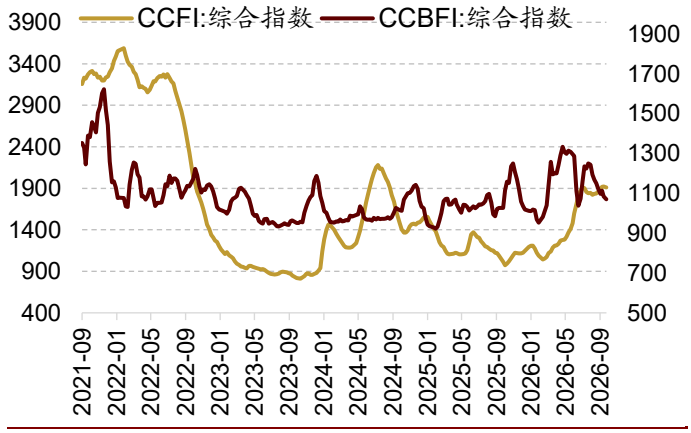
资料来源：IFind、交通部、招商证券（更新时间：20261011）

6、 BDTI 上行，CCFI、CCBFI、BDI 下行

本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 下行，中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 下行。在国内航运方面，截至 10 月 9 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 周环比下行 0.60%至 1,912.38 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 周环比下行 1.44%至 1,069.35 点。

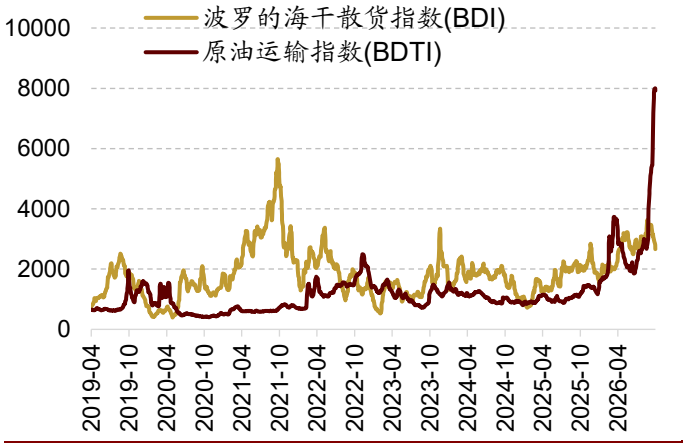
本周波罗的海干散货指数 BDI 下行，原油运输指数 BDTI 上行。在国际航运方面，截至 10 月 14 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 2,667.00 点，较上周下行 10.92%；原油运输指数 BDTI 为 7,922.00 点，较上周上行 3.18%。

图 28：CCFI 周环比下行 0.60%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261009）

图 29：BDTI 周环比上行 3.18%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

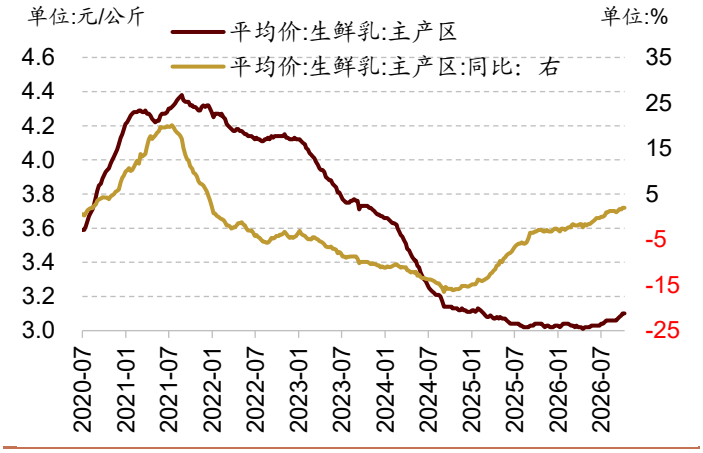
下载日志已记录，仅供内部参考

四、消费需求景气观察

1、生鲜乳价格持平，食糖综合价格上行

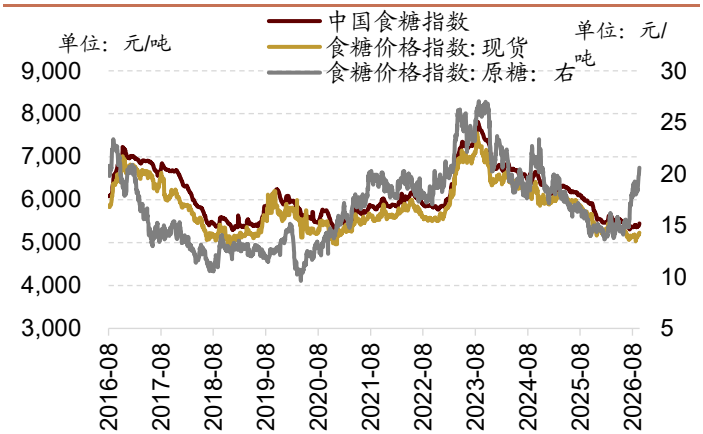
生鲜乳价格持平，食糖综合价格上行。截至 10 月 8 日，主产区生鲜乳平均价为 3.10 元/公斤，与上周持平。截至 10 月 13 日，食糖综合价格报 5442 元/吨，周环比上行 1.28%；食糖现货价格指数报 5226 元/吨，周环比上行 1.63%；原糖价格指数报 20.61 美分/磅，周环比上行 12.19%。

图 30：主产区生鲜乳价格周环比持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261008）

图 31：食糖综合价格周环比上行 1.63%

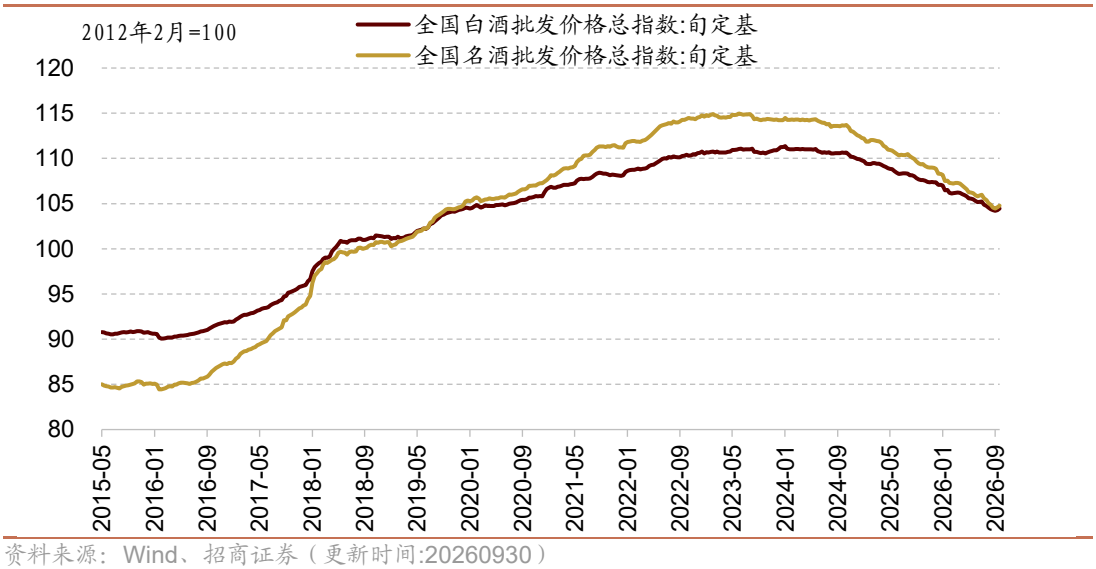


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261013）

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 32：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、猪肉价格下行，肉鸡苗价格上行

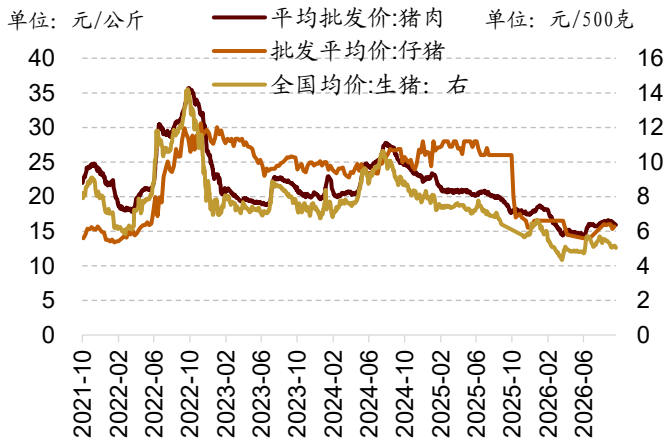
猪肉价格下行，仔猪价格和生猪价格下行。截至 10 月 14 日，猪肉平均批发价格 15.92 元/公斤，周环比下行 3.05%，截至 10 月 14 日，仔猪市场价为 16.62 元/公斤，周环比下行 0.36%，截至 10 月 14 日，全国生猪均价 5.03 元/500g，周环比下行 2.33%；**在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪养殖利润下行，外购仔猪养殖利润上行。**截至 10 月 9 日，

下载日志已记录，仅供内部参考

自繁自养生猪养殖利润为-252.25 元/头，较上周下行 0.34 元/头，外购仔猪养殖利润为-170.92 元/头，较上周上行 3.69 元/头。

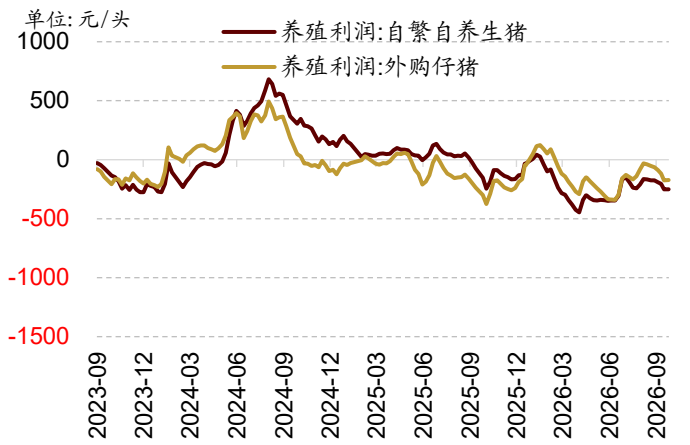
在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价下行，肉鸡苗价格上行。截至 10 月 8 日，全国鸡肉市场价 22.41 元/公斤，周环比下行 0.22%；截至 10 月 9 日，肉鸡苗主产区均价为 1.94 元/羽，周环比上行 4.30%。

图 33：猪肉平均批发价格周环比下行 3.05%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

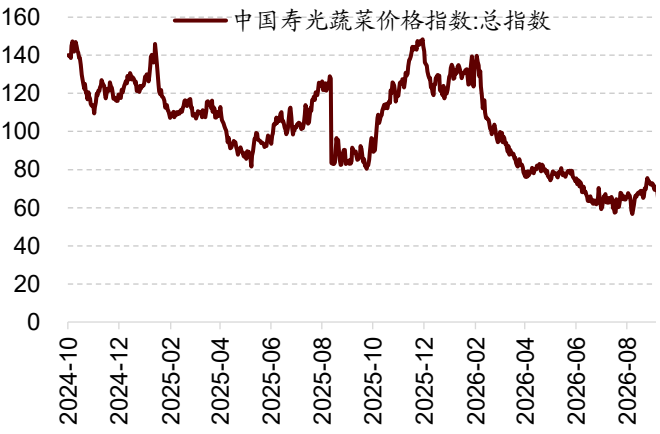
图 34：自繁自养生猪养殖利润下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261009）

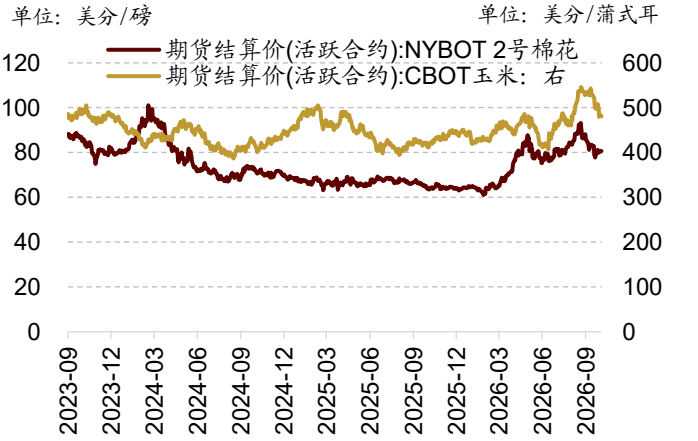
蔬菜价格指数下行，棉花期货结算价上行，玉米期货结算价下行。截至 10 月 13 日，中国寿光蔬菜价格指数为 66.01，周环比下行 0.33%；截至 10 月 14 日，棉花期货结算价格为 80.66 美分/磅，周环比上行 0.79%；玉米期货结算价格为 480.75 美分/蒲式耳，周环比下行 4.23%。

图 35：中国寿光蔬菜价格指数周环比下行 0.33%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261013）

图 36：棉花期货结算价周环比上行 0.79%



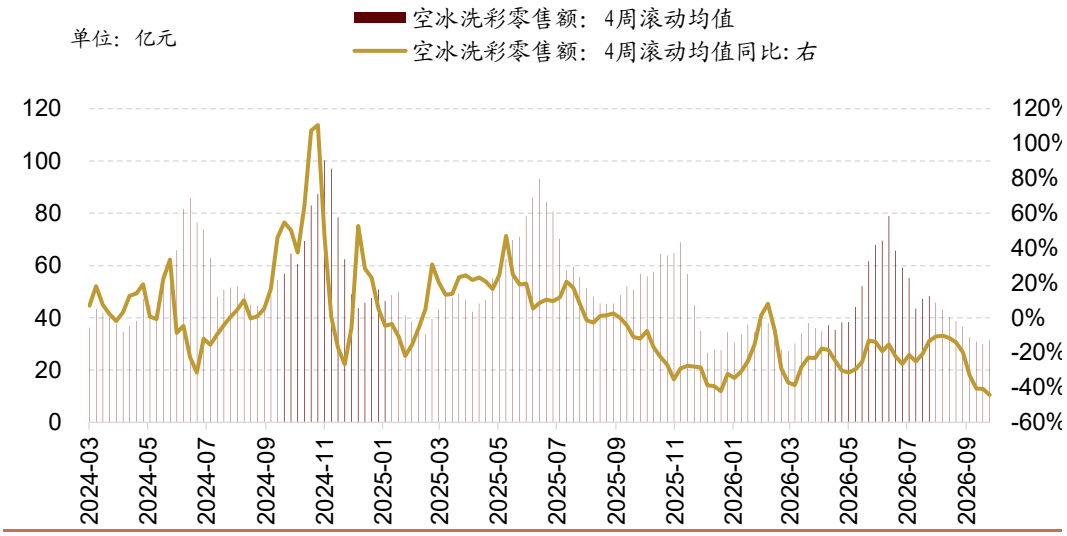
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

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上行，同比降幅扩大。截至 10 月 2 日，彩电周度零售额为 9.91 亿元，周环比上行 20.80%；冰箱冷柜周度零售额为 10.90 亿元，周环比上行 12.73%；家用空调周度零售额为 9.25 亿元，周环比上行 29.28%；洗衣机周度零售额为 8.90 亿元，周环比上行 29.15%。空冰洗彩零售额当周合计 38.95 亿元，环比上行 22.06%，四周滚动均值合计 31.70 亿元，环比上行 5.80%，同比降幅扩大至-44.27%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 37：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅扩大至-44.27%

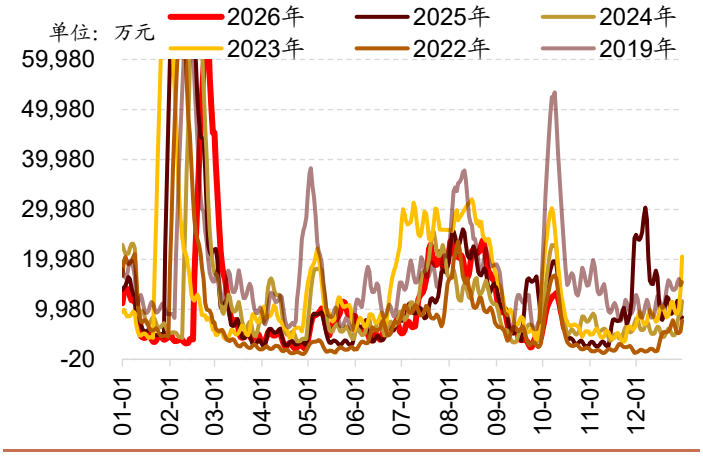


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261002）

5、 票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比上行

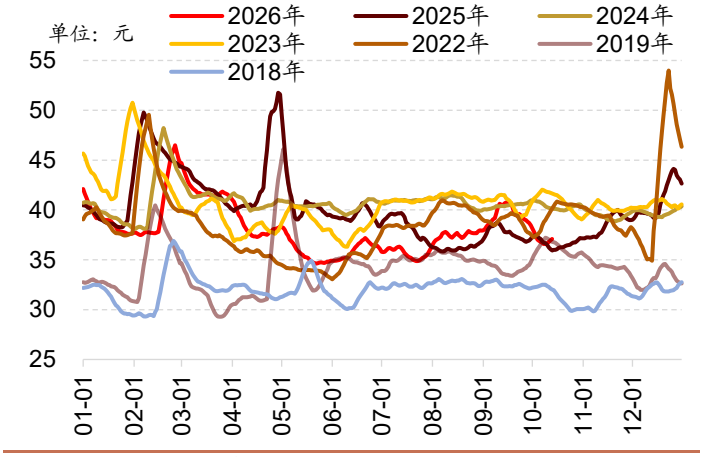
票房收入十日均值周环比下行，本周电影观影人数上行，上映场次上行，全国电影票价十日均值上行。截至 10 月 15 日，十日票房收入均值 6196.84 万元，周环比下行 51.11%；截至 10 月 4 日，本周观影人数 2111.43 万人，周环比上行 130.29%；电影上映 198.80 万场，周环比上行 47.86%。截至 10 月 13 日，全国电影票价十日均值为 37.09 元，周环比上行 0.76%。

图 38：十日票房收入均值周环比下行 51.11%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261015）

图 39：全国电影票价十日均值周环比上行 0.76%



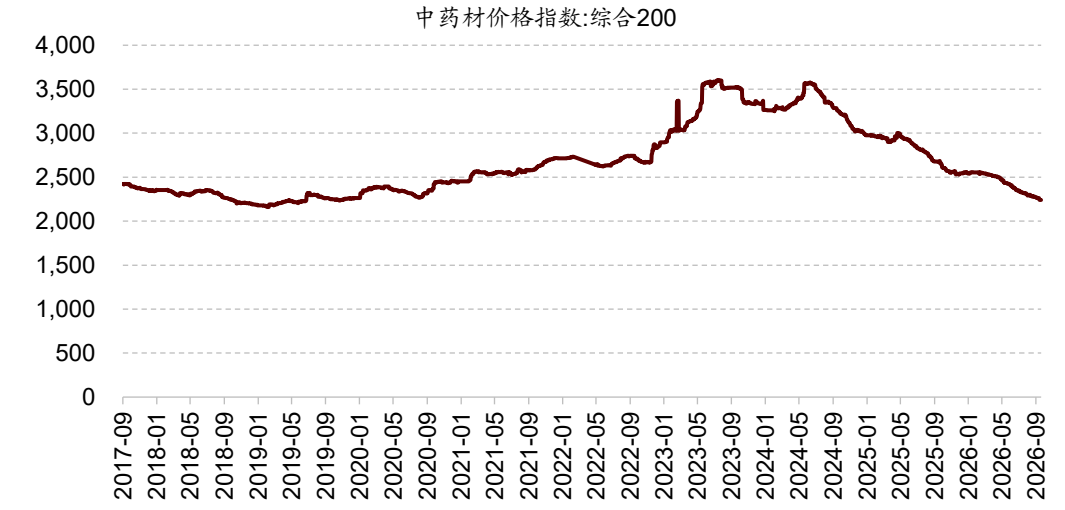
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261013）

6、 本周中药材价格指数下行

本周中药材价格指数下行。截至 10 月 14 日，中药材价格指数为 2239.35 点，周环比下行 1.09%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 40：本周中药材价格指数周环比下行 1.09%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

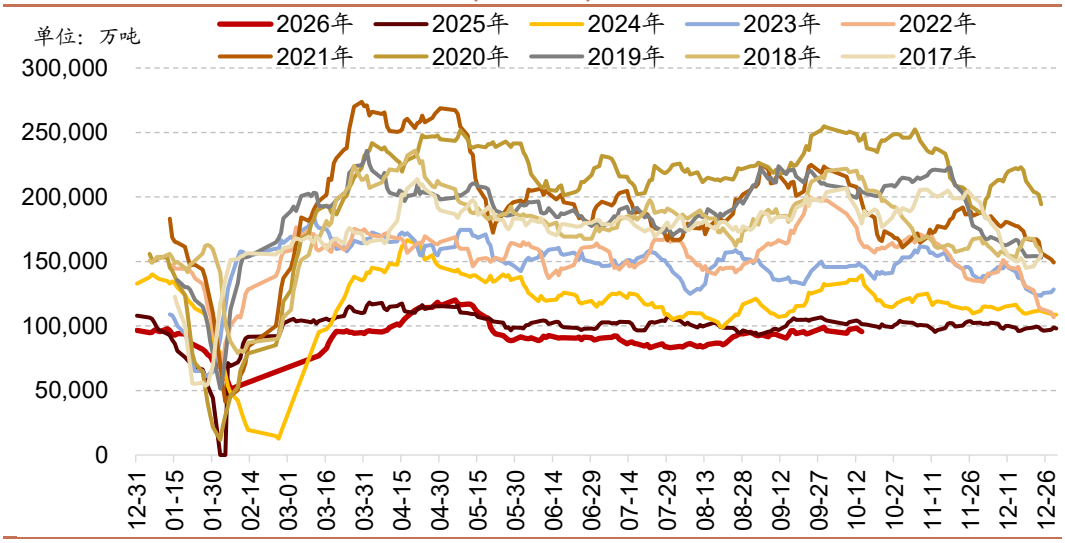
下载日志已记录，仅供内部参考

五、资源品高频跟踪

1、建筑钢材成交量十日均值上行，螺纹钢价格上行

建筑钢材成交量十日均值周环比上行。10 月 14 日，主流贸易商全国建筑钢材成交量为 8.10 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 9.53 万吨，周环比上行 1.63%。

图 41：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比上行 1.63%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

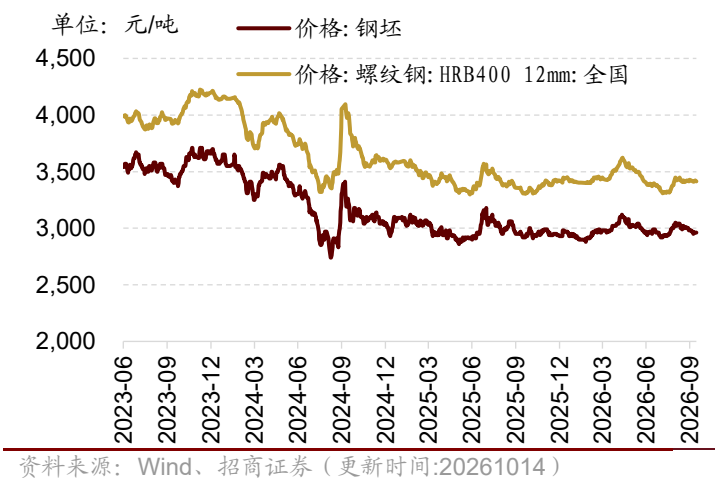
本周钢坯价格下行，螺纹钢价格上行；国内铁矿石港口库存量上行，唐山钢坯库存量上行，主要钢材品种库存量上行。价格方面，截至 10 月 14 日，钢坯价格 2960 元/吨，周环比下行 0.34%；截至 10 月 14 日，螺纹钢价格为 3414 元/吨，周环比上行 0.09%。**库存方面，**截至 9 月 28 日，国内铁矿石港口库存量 16421 万吨，周环比上行 0.39%；唐山钢坯库存量 139 万吨，周环比上行 7.88%；主要钢材品种合计库存量 1128 万吨，周环比上行 4.67%。

表 5：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	2960.00	-0.34	-1.33
	价格:螺纹钢:HRB400 12mm:全国	元/吨	3414.00	0.09	-0.20
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	138.57	7.88	6.45
	库存:主要钢材品种:合计	万吨	1128.43	4.67	-9.03

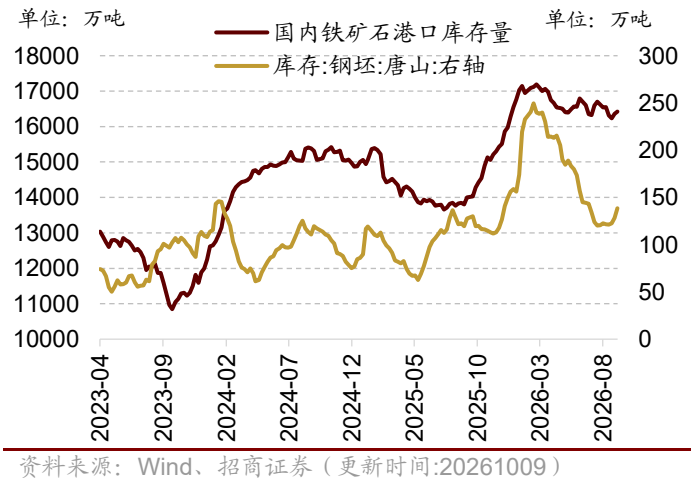
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261014）

图 42：螺纹钢价格周环比上行 0.09%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

图 43：唐山钢坯库存周环比上行 7.88%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261009）

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 京唐港山西主焦煤库提价持平，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持平；焦煤期货结算价上行，焦炭期货结算价上行。截至 10 月 12 日，秦皇岛优混动力煤报价 994.00 元/吨，周环比上行 0.61%；截至 10 月 14 日，京唐港山西主焦煤库提价 2420 元/吨，与上周持平；截至 10 月 14 日，焦煤期货结算价收于 1552.50 元/吨，周环比上行 7.37%；焦炭期货结算价收于 2023.00 元/吨，周环比上行 3.40%。

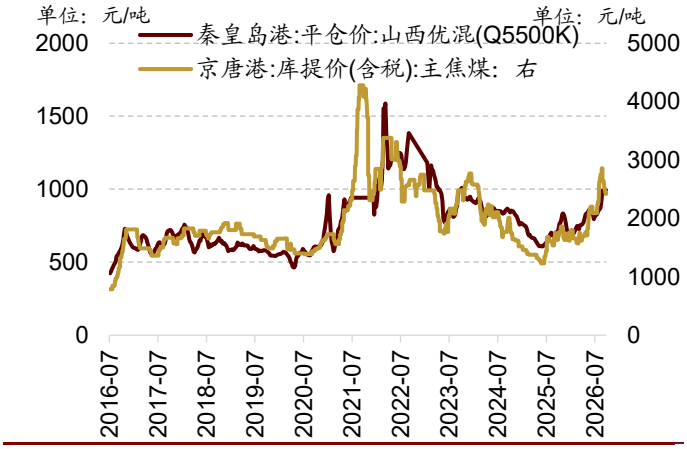
库存方面，秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存下行。截至 10 月 14 日，秦皇岛港煤炭库存报 580 万吨，周环比下行 4.92%；截至 10 月 9 日，京唐港炼焦煤库存报 188.00 万吨，周环比下行 0.58%；截至 10 月 9 日，天津港焦炭库存报 48 万吨，周环比下行 2.04%。

表 6：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	994.00	0.61	0.12
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	2420.00	0.00	-15.38
	焦煤期货结算价	元/吨	1552.50	7.37	-6.19
	焦炭期货结算价	元/吨	2023.00	3.40	-6.26
库存	煤炭库存：秦皇岛港	万吨	580.00	-4.92	-3.97
	炼焦煤库存：京唐港	万吨	188.00	-0.58	-10.00
	焦炭库存：天津港	万吨	48.00	-2.04	-32.39

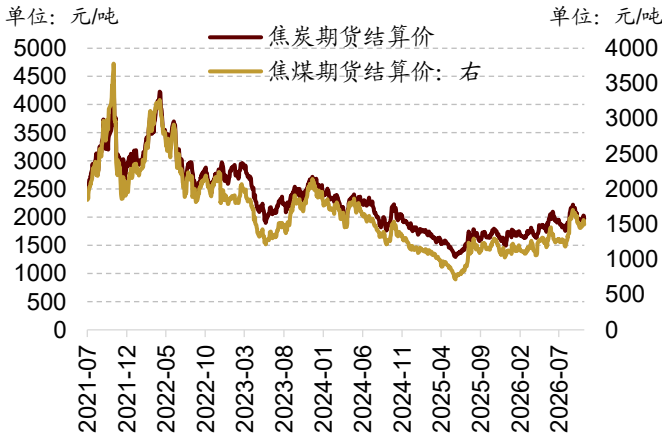
资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20261014）

图 44：京唐港山西主焦煤库提价周环比持平



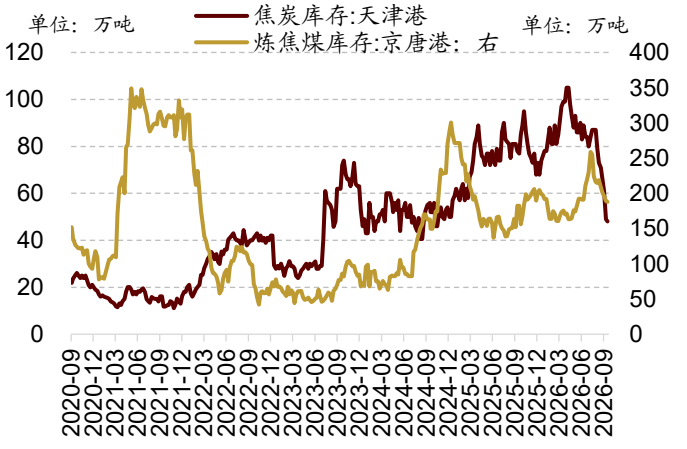
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

图 45：焦煤期货结算价周环比上行 7.37%



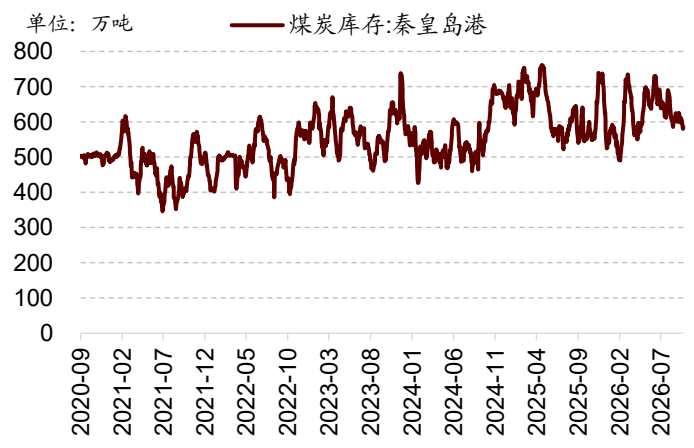
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

图 46：天津港焦炭库存周环比下行 2.04%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261009）

图 47：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 4.92%



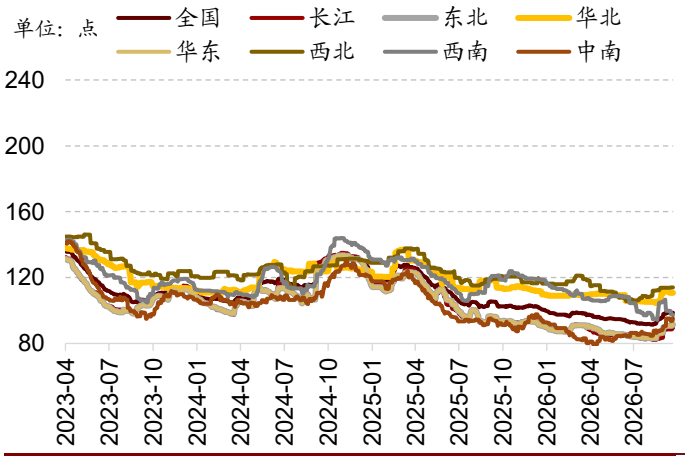
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 全国水泥价格指数下行

水泥价格方面，全国水泥价格指数下行，长江、华东、西北地区水泥价格指数上行，东北、华北、西南、中南地区水泥价格指数下行；熟料价格指数下行。截至 10 月 14 日，全国水泥价格指数 98.42 点，周环比下行 0.53%；长江地区水泥价格指数 89.11 点，周环比上行 0.54%；东北地区水泥价格指数 119.85 点，周环比下行 2.09%；华北地区水泥价格指数 110.80 点，周环比下行 1.02%；华东地区水泥价格指数 91.39 点，周环比上行 0.82%；西北地区水泥价格指数 114.10 点，周环比上行 0.18%；西南地区水泥价格指数 97.27 点，周环比下行 2.63%；中南地区水泥价格指数 93.82 点，周环比下行 1.46%。截至 10 月 13 日，熟料价格指数为 99.69 点，周环比下行 2.23%。

图 48：全国水泥价格指数下行 0.53%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

图 49：熟料价格指数下行 2.23%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261013）

4、 玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价下行

本周玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价下行。截至 10 月 14 日，玻璃价格指数为 66.02 点，周环比下行；截至 10 月 14 日，玻璃期货结算价为 858 元/吨，周环比下行 2.50%。

图 50：玻璃价格指数周环比下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

图 51：玻璃期货结算价周环比下行 2.50%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

5、 Brent 国际原油价格下行，化工品价格涨跌分化

Brent 国际原油价格下行。截至 10 月 14 日，Brent 原油现货价格周环比下行 1.14%至 127.66 美元/桶，WTI 原油现货价格周环比上行 7.71%至 95.09 美元/桶。在供给方面，截至 9 月 25 日，美国钻机数量当周值为 599 部，周环比上行 0.67%；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 7：原油数据变化

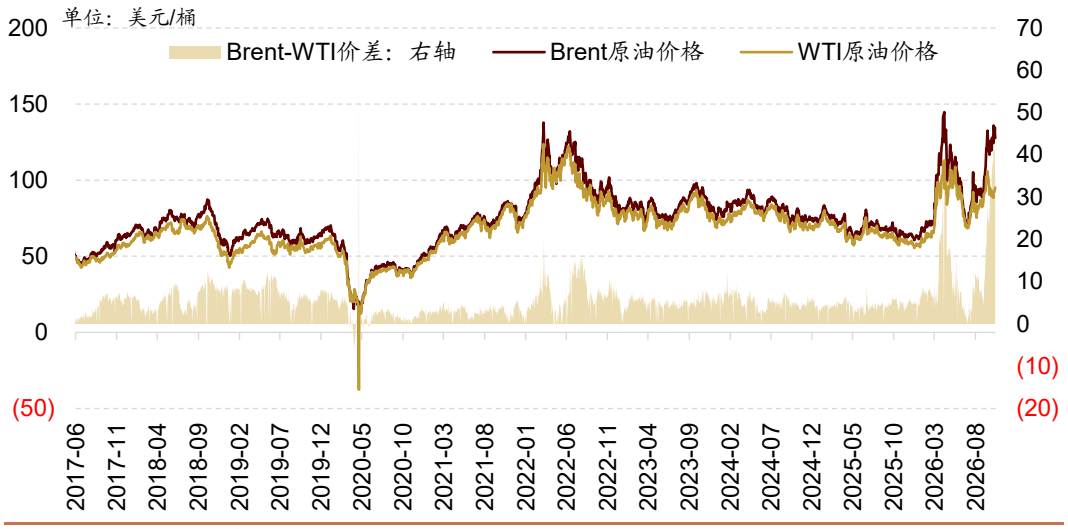
价格	单位	本周值	周环比（%）	月环比（%）

下载日志已记录，仅供内部参考

Brent 原油价格：现货价	美元/桶	127.66	-1.14	-1.50
WTI 原油价格：现货价	美元/桶	95.09	7.71	-6.21
供给	**单位**	**数值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
钻机数量:总计:美国:当周值	部	599.00	0.67	1.87
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：20261014）

图 52：本周 Brent 原油现货价格下行 1.14%，WTI 原油现货价格上行 7.71%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

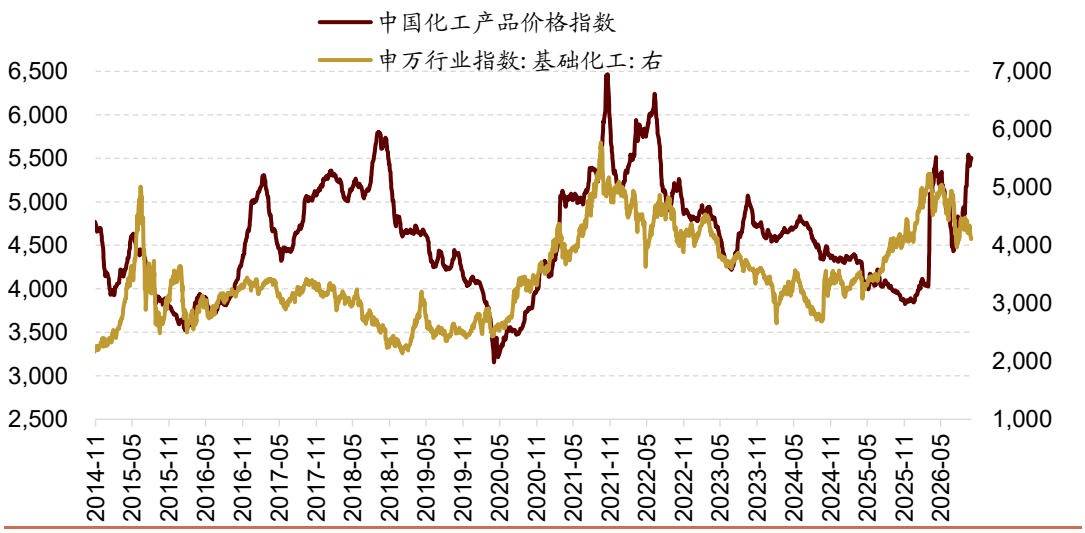
截至 10 月 14 日，中国化工产品价格指数为 5585，周环比上行 1.92%。

无机化工品期货价格涨跌分化。截至 10 月 14 日，钛白粉市场均价较上周持平，为 13800 元/吨。纯碱期货结算价较上周下行 3.30%，为 923 元/吨。截至 10 月 11 日，醋酸市场均价为 4778.335 元/吨，周环比上行 2.10%。截至 9 月 30 日，硫酸市场均价为 1696.5 元/吨，周环比下行 4.55%。

有机化工品价格多数上行，其中二乙二醇下跌、乙醇持平，燃料油、聚丙烯、聚乙烯涨幅居前。截至 10 月 14 日，甲醇结算价为 3502 元/吨，周环比上行 5.32%。PTA 结算价为 6616 元/吨，周环比上行 5.55%。聚丙烯结算价为 9525 元/吨，周环比上行 11.10%。聚乙烯结算价为 8995 元/吨，周环比上行 9.84%。PVC 结算价为 4921 元/吨，周环比上行 0.31%。天然橡胶结算价为 20215 元/吨，周环比上行 2.56%。燃料油结算价为 5471 元/吨，周环比上行 25.02%。沥青结算价为 5099 元/吨，周环比上行 0.16%。截至 10 月 14 日，纯苯结算价为 10712.78 元/吨，周环比上行 5.45%。甲苯结算价为 9152.86 元/吨，周环比上行 2.97%。二甲苯结算价为 9080 元/吨，周环比上行 2.83%。苯乙烯结算价为 11272.5 元/吨，周环比上行 4.97%。乙醇结算价为 5700 元/吨，与上周持平。二乙二醇结算价为 5783.33 元/吨，周环比下行 10.57%。苯酐结算价为 10000 元/吨，周环比上行 2.04%。聚合 MDI 结算价为 18400 元/吨，周环比上行 3.08%。DOP 结算价为 10825 元/吨，周环比上行 3.34%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 53：中国化工产品价格指数周环比上行 1.92%



资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261014）

表 8：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	1696.50	-4.55	-10.89
钛白粉	元/吨	13800.00	0.00	0.00
醋酸	元/吨	4778.34	2.10	29.23
纯碱	元/吨	923.00	-3.30	-6.86
有机化工原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
甲醇	元/吨	1696.50	-4.55	-10.89
PTA	元/吨	13800.00	0.00	0.00
纯苯	元/吨	4778.34	2.10	29.23
甲苯	元/吨	923.00	-3.30	-6.86
二甲苯	元/吨	1696.50	-4.55	-10.89
苯乙烯	元/吨	13800.00	0.00	0.00
乙醇	元/吨	4778.34	2.10	29.23
二乙二醇	元/吨	923.00	-3.30	-6.86
苯酐	元/吨	1696.50	-4.55	-10.89
聚合 MDI	元/吨	13800.00	0.00	0.00
塑料原料和产品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
聚丙烯	元/吨	9525.00	11.10	6.45
聚乙烯（LLDPE）	元/吨	8995.00	9.84	4.18
PVC	元/吨	4921.00	0.31	-1.64
DOP	元/吨	10825.00	3.34	0.70
橡胶原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
天然橡胶	元/吨	20215.00	2.56	6.12
石油及制品	**单位**	**20215.00**	**2.56**	**6.12**
燃料油	元/吨	5471.00	25.02	25.34
沥青	元/吨	5099.00	0.16	-7.51

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261014）

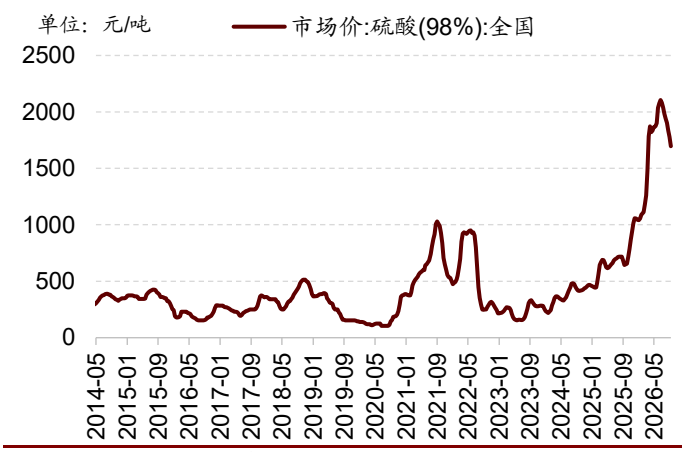
下载日志已记录，仅供内部参考

图 54：燃料油市场价周环比上行 25.02%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

图 55：醋酸市场价周环比下行 4.55%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

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，其中铜、铅上涨，锡、钴、锌跌幅居前。截至 10 月 14 日，铜价格为 111740 元/吨，周环比上行 0.14%；铝价格为 23560 元/吨，周环比下行 1.71%；锌价格为 25730 元/吨，周环比下行 2.91%；锡价格为 388650 元/吨，周环比下行 5.13%；钴价格为 258000 元/吨，周环比下行 4.09%；镍价格为 120760 元/吨，周环比下行 2.38%；铅价格为 16490 元/吨，周环比上行 1.35%。

库存多数下行，其中铜、铅、锡库存跌幅居前。截至 10 月 14 日，LME 铜库存 228000 吨，周环比下行 4.95%；LME 铝库存 238375 吨，周环比下行 0.21%；LME 锌库存 144125 吨，周环比上行 12.82%；LME 锡库存 4215 吨，周环比下行 2.54%；LME 镍库存 282654 吨，周环比下行 0.54%；LME 铅库存 340075 吨，周环比下行 2.67%。

黄金、白银期现货价格普遍下行。截至 10 月 14 日，伦敦黄金现货价格为 4089.25 美元/盎司，周环比下行 0.15%；伦敦白银现货价格为 58.49 美元/盎司，周环比下行 2.65%；COMEX 黄金期货收盘价报 4127.30 美元/盎司，周环比下行 0.23%；COMEX 白银期货收盘价报 55.80 美元/盎司，周环比下行 7.08%。

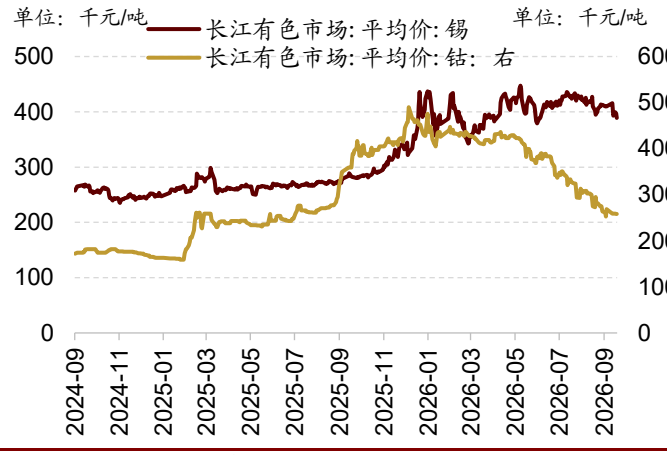
表 9：工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
价格	铜 1#	元/吨	111740.00	0.14	2.52
	铝 A00	元/吨	23560.00	-1.71	-2.00
	锌 0#	元/吨	25730.00	-2.91	-2.20
	锡 1#	元/吨	388650.00	-5.13	-3.38
	钴 1#	元/吨	258000.00	-4.09	-5.49
	镍 1#	元/吨	120760.00	-2.38	-4.36
	铅 1#	元/吨	16490.00	1.35	3.78
库存	LME 铜	吨	228000.00	-4.95	-6.13
	LME 铝	吨	238375.00	-0.21	-2.25
	LME 锌	吨	144125.00	12.82	31.56
	LME 锡	吨	4215.00	-2.54	-17.68
	LME 镍	吨	282654.00	-0.54	3.03
	LME 铅	吨	340075.00	-2.67	-10.16

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261014）

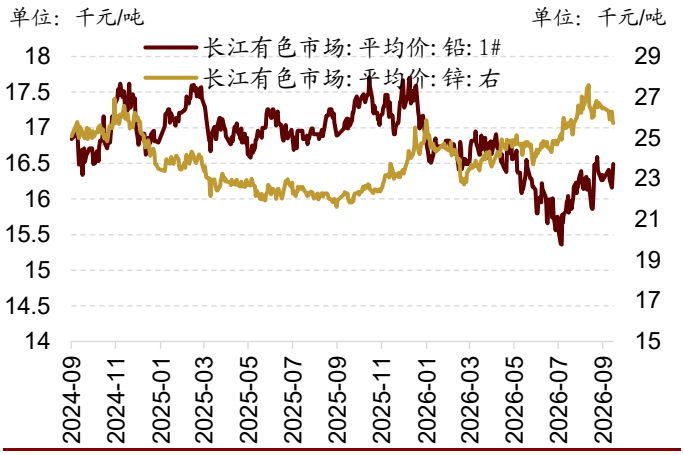
下载日志已记录，仅供内部参考

图 56：本周长江有色市场锡价周环比下行 5.13%



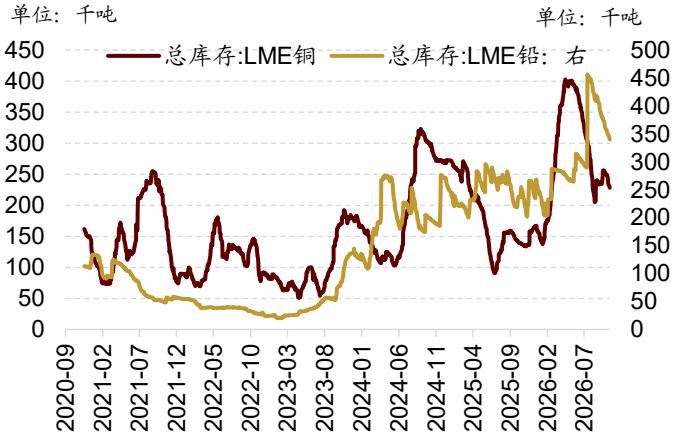
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 57：本周长江有色市场铅价周环比上行 1.35%



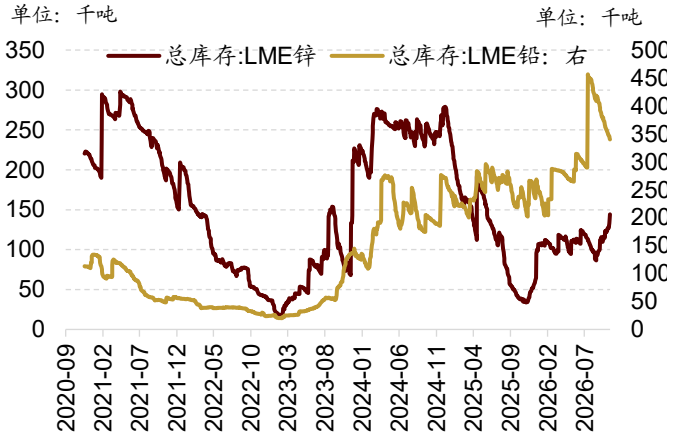
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 58：本周 LME 锌库存周环比下行 4.95%



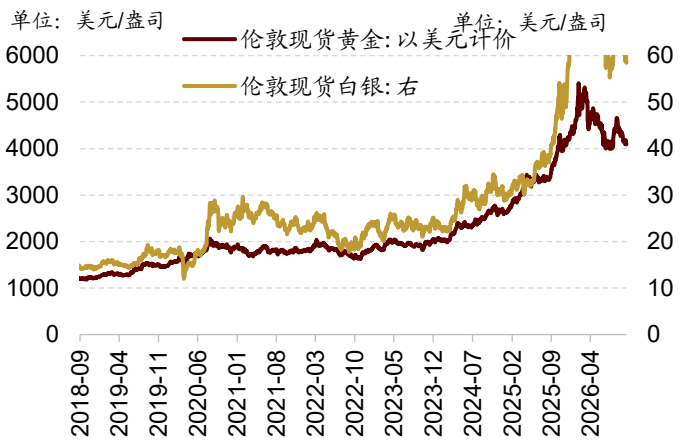
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 59：本周 LME 锌库存周环比上行 12.82%



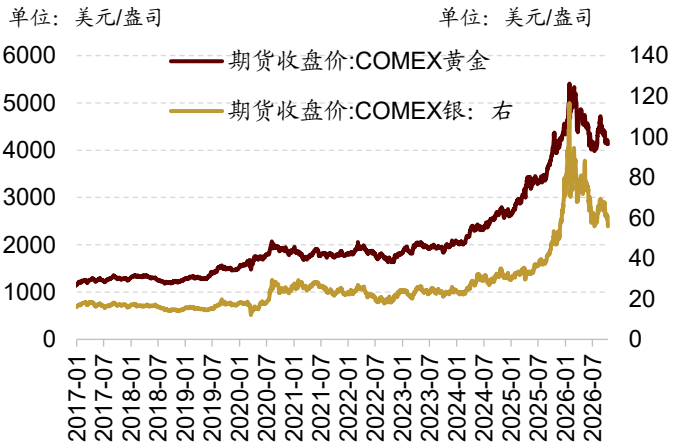
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 60：伦敦白银现货价格周环比下行 2.65%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 61：COMEX 黄金期货价格周环比下行 0.23%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

下载日志已记录，仅供内部参考

六、金融地产行业

1、货币市场净回笼，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行

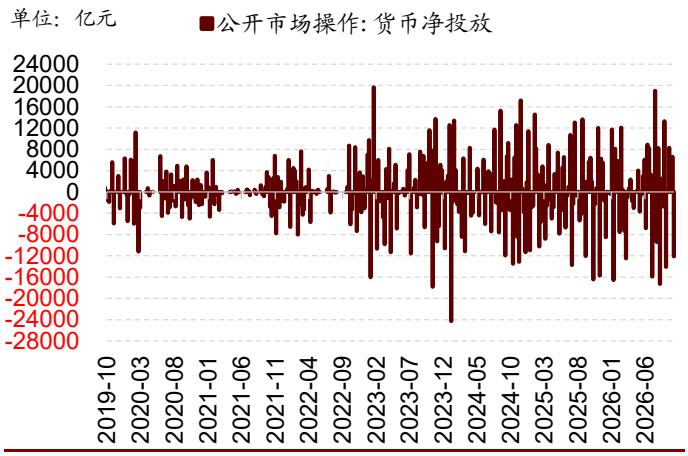
货币市场净回笼，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行。截至 10 月 14 日，隔夜 SHIBOR 周环比下行 9bp 至 1.27%，1 周 SHIBOR 周环比下行 2bp 至 1.35%，2 周 SHIBOR 周环比下行 4bp 至 1.35%。截至 10 月 14 日，1 天银行间同业拆借利率周环比下行 7bp 至 1.30%，7 天银行间同业拆借利率周环比上行 6bp 至 1.35%，14 天银行间同业拆借利率周环比上行 2bp 至 1.44%。在货币市场方面，上周货币市场投放 6080 亿元，货币市场回笼 18205 亿元，货币市场净回笼 12125 亿元。在汇率方面，截至 10 月 14 日，美元兑人民币中间价报 6.7249，较上周环比下行 0.15%。

表 10：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	1.269	-9	-14
	1 周	1.348	-2	-7
	2 周	1.353	-4	-6
银行间同业拆借加权利率	1 天	1.304	-7	-13
	7 天	1.351	6	-7
	14 天	1.438	2	0

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261014）

图 62：上周货币市场净回笼



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 63：美元兑人民币中间价报 6.7249



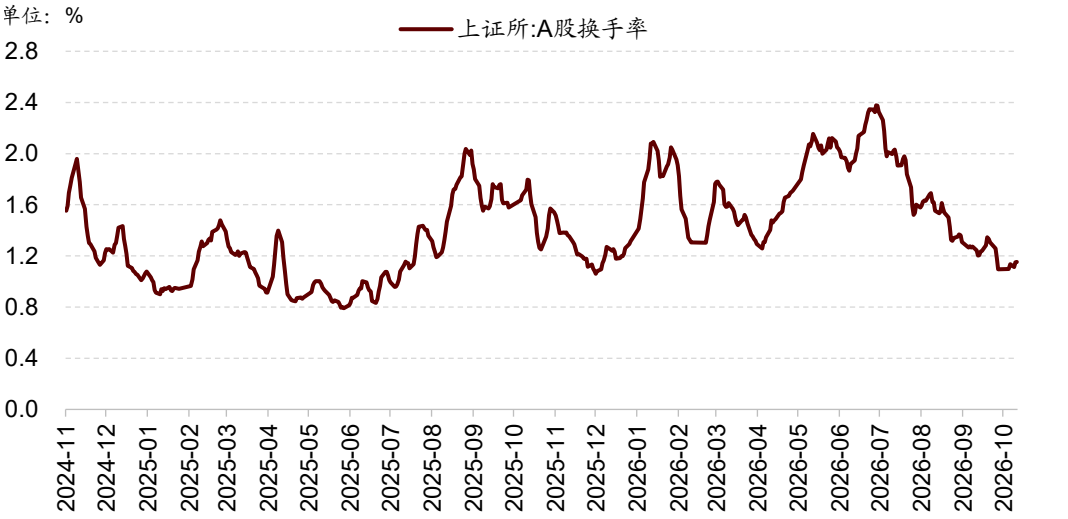
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

2、A 股换手率、日成交额上行

A 股换手率、日成交额上行。截至 10 月 14 日，上证主板 A 股换手率五日均值为 1.15%，周环比上行 0.06 个百分点；沪深两市日总成交额上行，两市日成交总额为 16437.88 亿元人民币，周环比上行 3.03%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 64：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.15%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

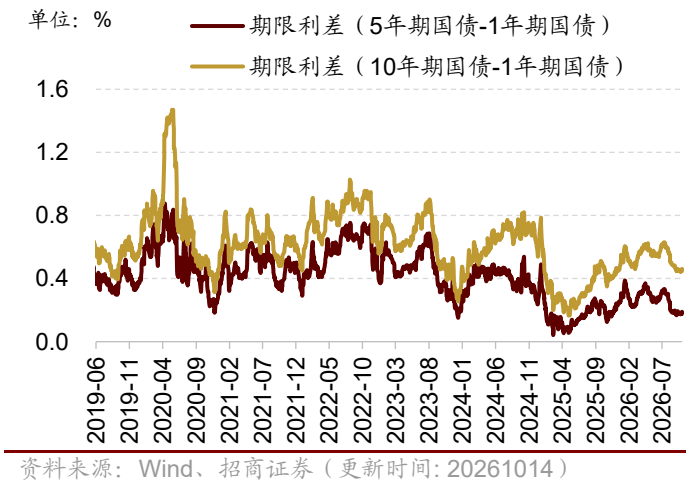
在债券收益率方面，6 个月/1 年期/3 年期国债到期收益率下行。截至 10 月 14 日，6 个月国债到期收益率周环比下行 2bp 至 1.17%；1 年期国债到期收益率周环比下行 2bp 至 1.20%；3 年期国债到期收益率周环比下行 1bp 至 1.27%。5 年期债券期限利差周环比上行 2bp 至 0.19%；10 年期债券期限利差周环比上行 2bp 至 0.46%；1 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 1bp 至 0.27%；10 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 2bp 至 0.26%。

表 11：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	1.17	-2	-4
	1 年	1.20	-2	-2
	3 年	1.27	-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

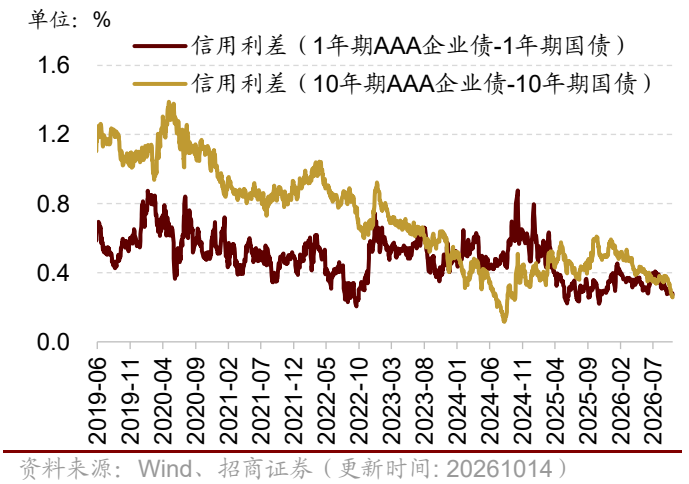
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 65：10 年期债券期限利差收益率周环比上行 2bp



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

图 66：10 年期信用利差周环比下行 2bp



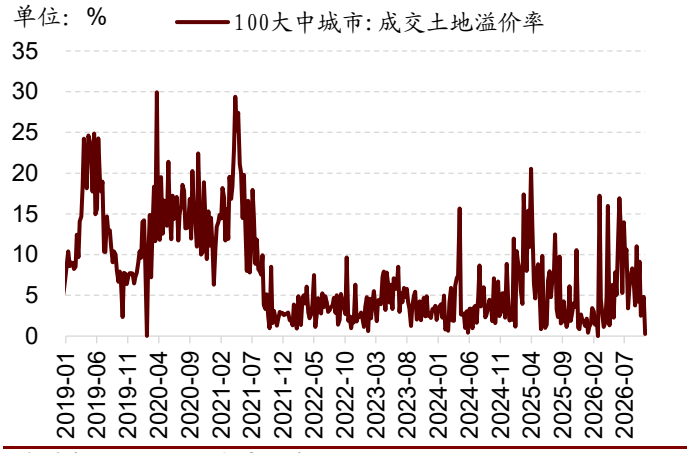
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

3、 本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行

本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行。截至 10 月 11 日，100 大中城市土地成交溢价率为 0.26%，周环比下行 4.56 个百分点；截至 10 月 14 日，30 大中城市商品房成交面积 7 日均值为 22.26 万平方米，周环比上行 220.31%。

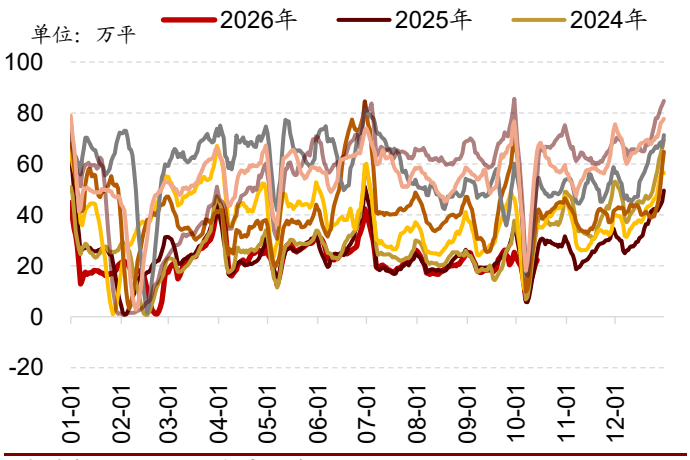
下载日志已记录，仅供内部参考

图 67：100 大中城市土地成交溢价率周环比下行 4.56pct



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261011）

图 68：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比上行 220.31%



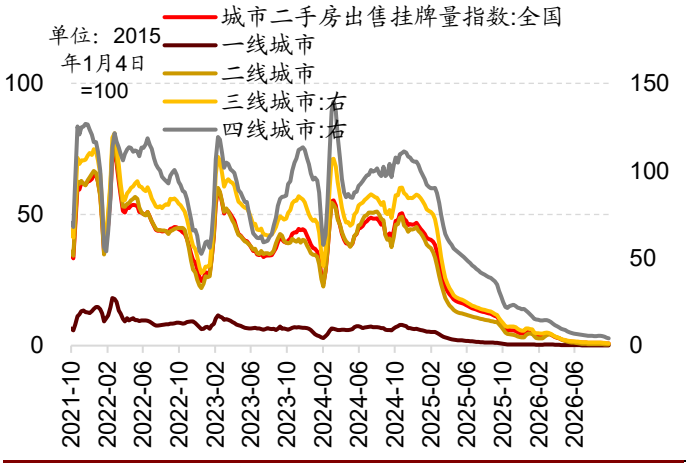
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261014）

4、 全国二手房出售挂牌量下行，挂牌价指数下行

全国二手房出售挂牌量指数下行，其中一、二线城市指数上行，三、四线城市指数下行。截至 10 月 11 日，全国二手房出售挂牌量指数为 0.81，周环比下行 0.03%。其中，一线城市二手房出售挂牌量指数为 0.08，周环比上行 0.98%；二线城市二手房出售挂牌量指数为 0.46，周环比上行 0.19%；三线城市二手房出售挂牌量指数为 1.23，周环比下行 2.04%；四线城市二手房出售挂牌量指数为 3.90149，周环比下行 3.37%。

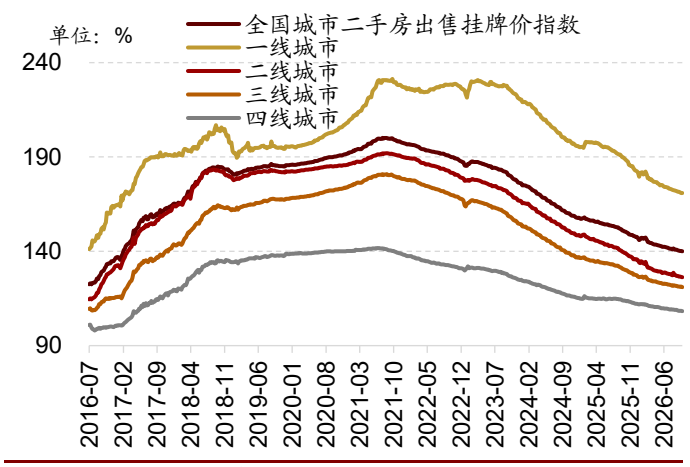
全国二手房出售挂牌价指数下行，其中一、二、三、四线城市指数均下行。截至 10 月 11 日，全国二手房出售挂牌价指数为 140.01，周环比下行 0.17%。其中，一线城市二手房出售挂牌价指数为 170.80，周环比下行 0.05%；二线城市二手房出售挂牌价指数为 126.34，周环比下行 0.11%；三线城市二手房出售挂牌价指数为 121.01，周环比下行 0.23%；四线城市二手房出售挂牌价指数为 108.31，周环比下行 0.13%。

图 69：全国二手房出售挂牌量指数下行



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20261011）

图 70：全国城市二手房出售挂牌价指数下行



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20261011）

下载日志已记录，仅供内部参考

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 10 月 14 日，我国天然气出厂价报 6668.00 元/吨，较上周上行 6.06%，英国天然气期货结算价为 216.01 便士/色姆，较上周上行 11.56%。

从供应端来看，截至 10 月 2 日，美国 48 州可用天然气库存 3500 亿立方英尺，周环比上行 2.49 个百分点。截至 10 月 9 日，美国钻机数量为 132 部，周环比减少 1 部。

图 71：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 6.06%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

图 72：英国天然气期货结算价较上周上行 11.56%

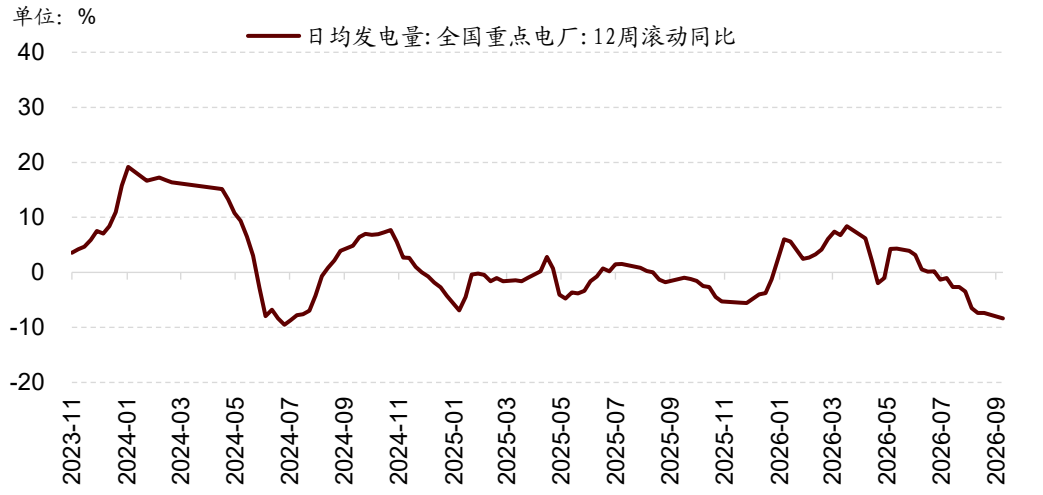


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261014）

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 10 月 8 日，全国重点电厂日均发电量当周同比降幅扩大至-16.3%，12 周滚动同比降幅扩大 0.98 个百分点至-8.36%。

图 73：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：20261008）

下载日志已记录，仅供内部参考

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。