仅供内部参考，请勿外传



国泰海通证券 GUOTAI HAITONG SECURITIES



# 假期效应消退，内需延续磨底

■ 国内高频指标跟踪（2026 年第 40 期）

李林芷(分析师)
021-23185646
lilinzhi2@gtht.com
登记编号 S0880525040087

于博(分析师)
021-38674715
yubo@gtht.com
登记编号 S0880526070017

**本报告导读：**

**国庆假期效应逐步消退，基建实物工作量延续磨底；外需边际企稳但运价走弱，资金面边际转松、人民币小幅升值。**

**投资要点：**

- **高频数据显示**：消费方面，假期服务消费热度回落，地铁客流同比回升但迁徙规模指数同比转降，观影市场同比降幅收窄但整体仍弱于去年同期；商品消费延续偏弱，农产品批发价格指数同比降幅走阔，轻纺城成交量同比转降。投资方面，基建实物工作量延续磨底，沥青开工率、水泥出货率、建筑用钢成交量同比均回落；地产销售同比大幅转正主要受低基数和假期错位扰动，趋势性参考意义有限，房企拿地仍偏谨慎。进出口方面，越南出口增速边际回升，港口离港船舶载重吨数同比转正，但 CCFI、BDI 运价指数双双走弱，与港口吞吐改善形成背离。生产与库存方面，假期扰动下多数行业开工率同比偏弱，石化、轮胎开工率降幅明显；库存端总体小幅累库，钢材社会库存环比回升但中期去库趋势未改，化工链去库节奏阶段性放缓。物价方面，CPI 相关分项温和走高，节后食品价格多数回落；PPI 能化品价格延续上涨，但钢材、金属价格涨幅收窄。流动性方面，资金面边际转松，公开市场净回笼规模扩大，人民币汇率小幅升值。
- 风险提示：地缘局势不确定性，国内需求修复不及预期。

**相关报告**

地缘仍是当前资产的关键定价锚 2026.09.21
外需景气仍可，能化价格续涨 2026.09.20
欧央行加息落地，美日 9 月或加息在即 2026.09.14
内外分化持续 2026.09.13
多国资金流入 2026.09.08

仅供内部参考，请勿外传



# 目录

1. 周度高频数据速览 ..... 3
1.1. 消费：假期服务消费热度淡，商品消费仍待振 ..... 3
1.2. 投资：基建实物工作量延续磨底 ..... 4
1.3. 进出口：港口景气改善，运价指数偏弱震荡 ..... 4
1.4. 生产：假期扰动下生产节奏放缓 ..... 5
1.5. 库存：小幅累库 ..... 5
1.6. 物价：CPI 温和走高，PPI 能化上涨、金属涨幅收窄 ..... 6
1.7. 流动性：资金面边际转松，人民币小幅升值 ..... 6
2. 本周重点数据日历 ..... 7
3. 风险提示 ..... 7

仅供内部参考，请勿外传



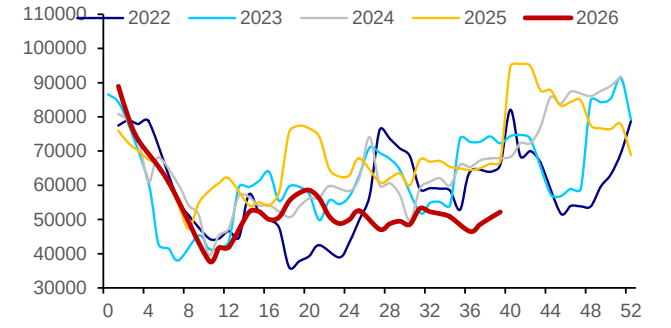
# 1. 周度高频数据速览

## 1.1. 消费：假期服务消费热度淡，商品消费仍待振

**商品消费方面，**农产品批发价格 200 指数同比降幅走阔，茅台价格环比回落，假期对食品烟酒涨价支撑有限。中国轻纺城成交量同比转为下降，国庆假期期间开工及出货节奏扰动明显，秋冬纺服备货需求仍待观察。

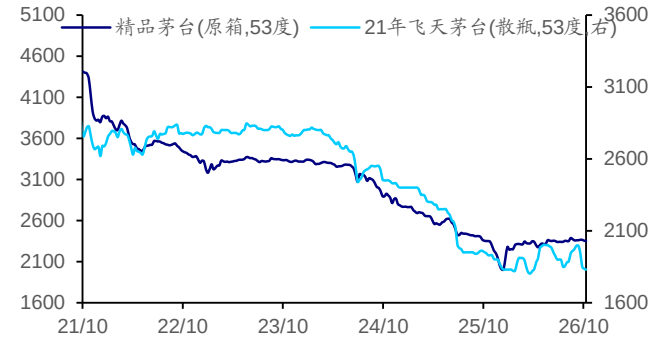
**服务消费方面，**受假期出行需求集中释放带动，18 城地铁客流量同比大幅回升；但全国迁徙规模指数同比转降，假期返程后出行强度季节性回落。观影市场方面，国庆档票房表现弱于去年，节后返程带动本地消费回升，观影人次、电影票房同比降幅收窄；海南旅游消费价格指数环比回正至 2.0%；环球影城、迪士尼客流量同比分别为-7.6%、-39.3%，假期主题公园客流低于往年。

**图1：当周日均销量:乘用车:厂家零售（辆，4WMA）**



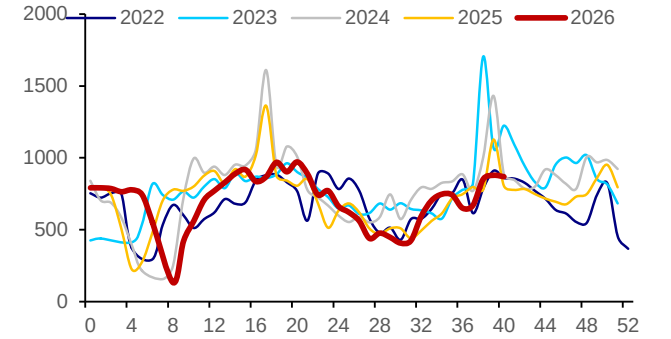

数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦周数

**图2：茅台酒价格（元/瓶）**



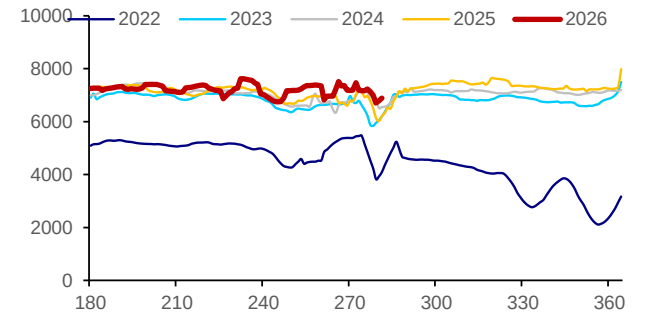

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

**图3：中国轻纺城:成交量（万米）**




数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦周数

**图4：18 城地铁客流量:总计（万人）**




数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦日数

**图5：迁徙规模指数:全国**

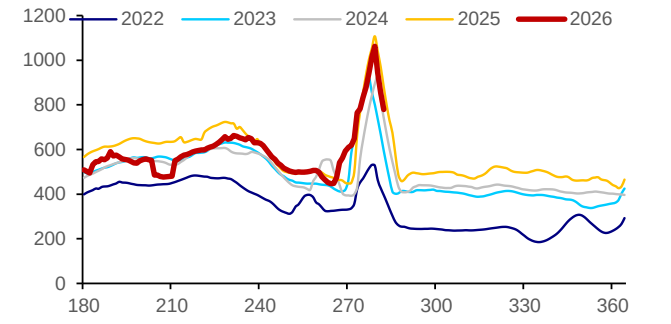
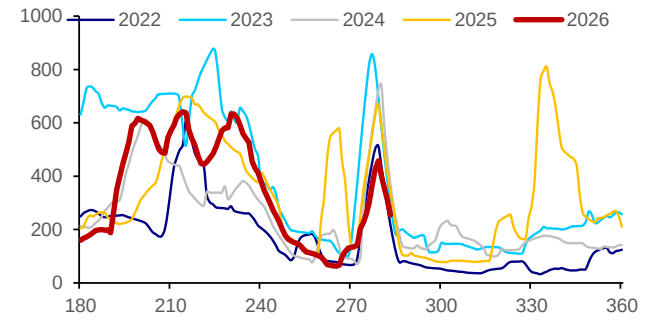



**图6：观影人次:全国（万人次）**



仅供内部参考，请勿外传



数据来源：同花顺，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦日数

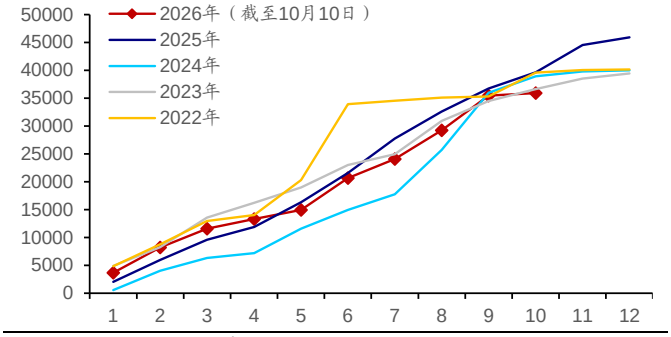
数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦日数

## 1.2. 投资：基建实物工作量延续磨底

**基建方面，**石油沥青装置开工率同比降幅走阔，沥青下游道路施工需求季节性转弱；水泥出货率、建筑用钢成交量两项指标同比也均回落，共同印证当前基建投资向实物工作量的传导仍偏慢，叠加四季度气温转冷、北方户外施工进度季节性淡季，预计短期内基建实物工作量将继续低位磨底。

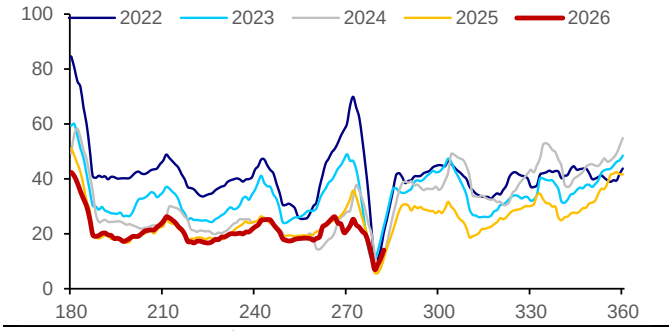
**地产方面，**销售端受低基数影响明显回暖，30 大中城市商品房周度成交面积同比大幅转正，14 城市二手房成交面积同比转正，但这主要受假期错位影响，趋势性参考意义有限。土地成交方面，100 大中城市成交土地规划建筑面积低位震荡，成交土地溢价率较前周小幅回升，房企拿地意愿仍偏谨慎。

**图7：专项债累计发行进度（亿元）**



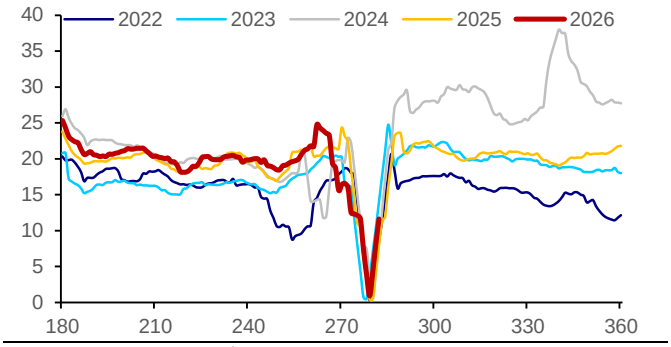

数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为月份

**图8：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）**



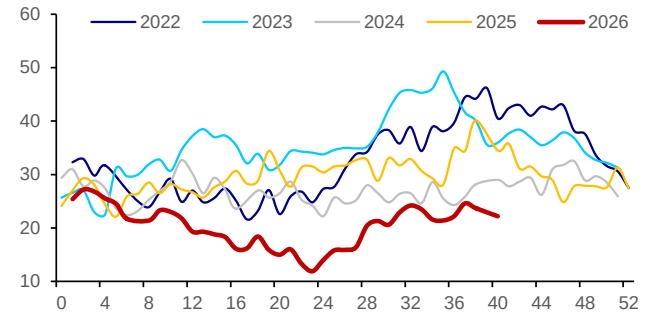

数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦日数

**图9：14 城市二手房成交面积（万平方米）**




数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦日数

**图10：开工率:石油沥青装置（%）**




数据来源：数字水泥网，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦周数

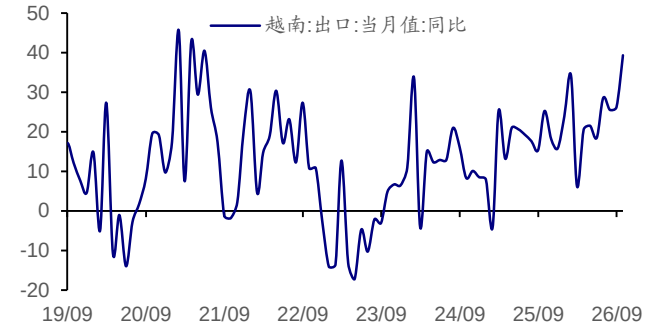
## 1.3. 进出口：港口景气改善，运价指数偏弱震荡

**海外数据方面，**越南 9 月出口同比增长 39.4%，较前月小幅回升，越南出口回升也折射区域产业链分工下中国中间品出口的外溢效应，不过需结合基数效应考量。**港口数据方面，**八大港口离港船舶载重吨数同比转正，离港船舶数量同比降幅较前值略有收窄，港口运行景气边际改善。**运价方面，**CCFI 报 1912.38 点，较前值小幅回落；BDI 报 2991.2 点，较前值继续下行，国内外运价指数整体偏弱震荡。港口吞吐量边际改善与运价指数走弱形成背离，说明运力供给扩张快于货量修复。

仅供内部参考，请勿外传

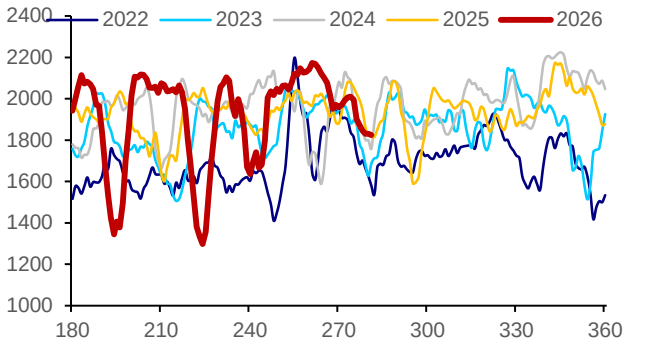


图11：越南出口值:当月同比（%）




数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图12：八大港口离港船舶载重吨（万吨）

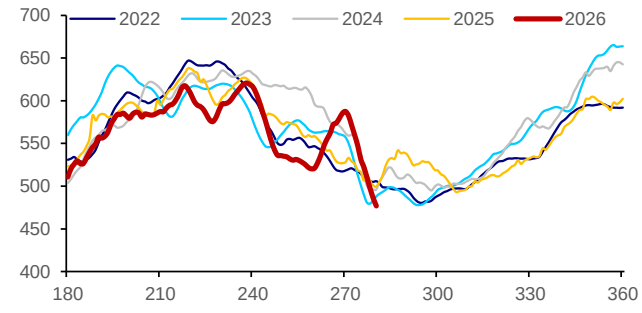



数据来源：CEIC，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦日数

## 1.4. 生产：假期扰动下生产节奏放缓

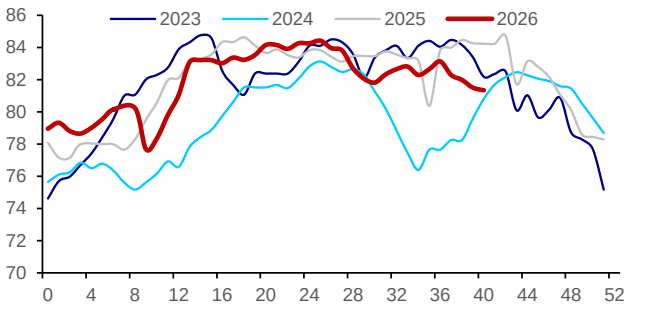
**发电行业，**25 省日耗煤量同比转降 5.6%，国庆假期工业生产节奏季节性放缓，用电需求边际走弱。**钢铁行业，**高炉开工率为 81.4%，环比基本持平；但主要钢厂产量端延续同比两位数下降，钢厂生产节奏总体平稳偏淡。**石化行业表现偏弱，**PTA 开工率为 71.3%，较前周超季节性回落；聚酯行业开工率为 72.3%，环比基本持平但仍处于同期低位；PVC 开工率较前周回落至新低。**氯碱及新兴产业，**纯碱开工率小幅回升但同比仍两位数负增，SOLARZOOM 光伏经理人指数较前周回落，下游电站、中上游制造业分项同步走弱，产业链景气度整体承压。**汽车及锂电行业，**国庆假期工厂停工检修拖累轮胎开工率大幅下滑，同比跌幅仍在 35%左右；锂电链磷酸铁锂开工率小幅走高，碳酸锂、三元材料开工率持平，均维持高位运行。

图13：25 省日耗煤量（万吨）



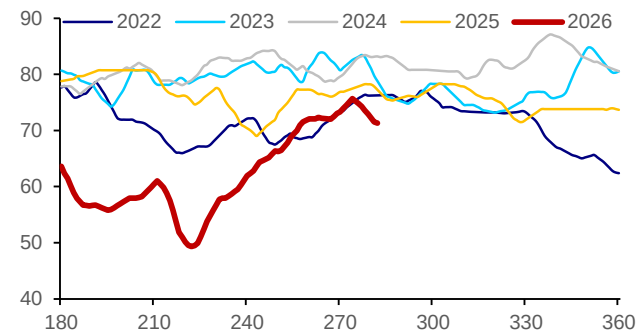

数据来源：CCTD，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦日数

图14：高炉开工率（%）



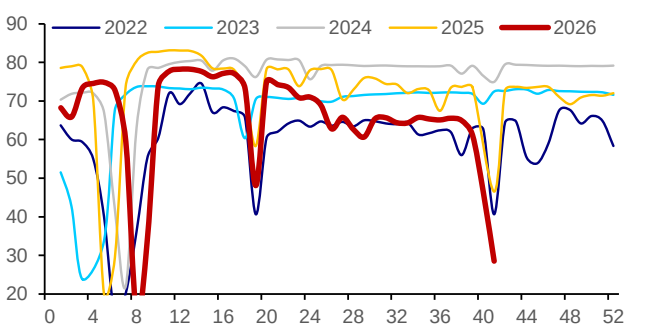

数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦周数

图15：开工率:PTA（%）




数据来源：同花顺，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦日数

图16：汽车半钢胎开工率（%）




数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦周数

## 1.5. 库存：小幅累库

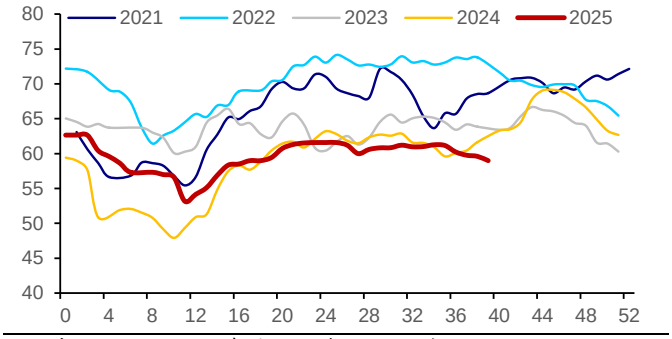
**整体看，本周库存端总体呈现小幅累库迹象。**秦皇岛港煤炭库存同比由升

仅供内部参考，请勿外传



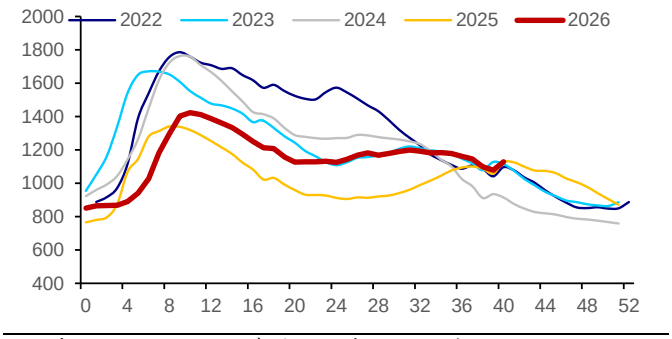
转降；钢材社会库存环比小幅回升，但较一个月前仍累计下降约 8%，去库趋势尚未改变；水泥库容比较前周小幅回落。化工链方面，PTA、聚酯切片库存天数均较 9 月中旬低点有所回升，去库节奏阶段性放缓；涤纶长丝 POY 库存天数持续回升。产业链内部库存分化仍存，后续仍需观察假期后下游补库的持续性。

**图17：水泥库容比（%）**




数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦周数

**图18：钢材社会库存（万吨）**



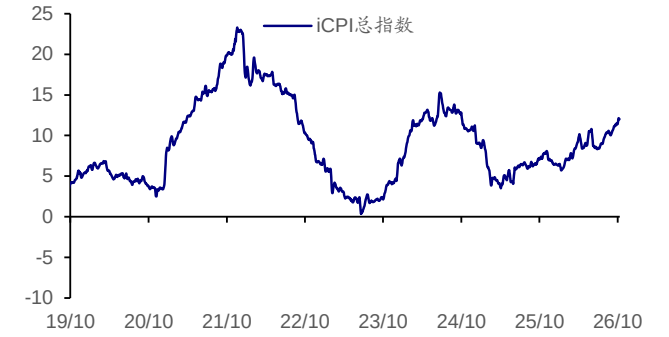

数据来源：Mysteel，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦周数

## 1.6. 物价：CPI 温和走高，PPI 能化上涨、金属涨幅收窄

**CPI 方面，消费品价格温和抬升。**iCPI 总指数同比回升，多数分项同比延续改善。节后食品价格普遍回落，猪肉、蔬菜批发价同比跌幅收窄，水果价格跌幅仍在扩大；柯桥纺织价格指数同比涨幅较前值扩大。

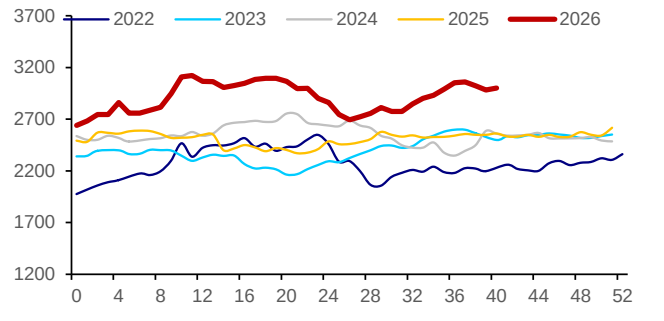
**PPI 方面，能化品价格延续上涨，金属及建材价格涨跌不一。**煤炭价格延续上行，原油价格小幅回落，但仍在高位；沥青价格持续高位运行。化工链价格涨幅持续扩大，同比涨幅均较前值明显走阔。钢材价格偏弱震荡，价格较前周小幅回落；水泥价格指数同比-5.9%，降幅较前值收窄。铜、铝价格小幅回落，涨幅整体收窄；碳酸锂价格同比涨幅与前值基本持平，仍处高位运行。

**图19：iCPI:同比（%）**




数据来源：Wind，国泰海通证券研究

**图20：南华综合指数**




数据来源：Wind，国泰海通证券研究。横坐标为距元旦周数

## 1.7. 流动性：资金面边际转松，人民币小幅升值

**资金利率：**R007、DR007 分别报 1.33%、1.32%，较前值回落 10.8 和 6.7 个 BP，资金面边际转松；最新一周公开市场操作净回笼 12125 亿元，操作规模较前期明显扩大。

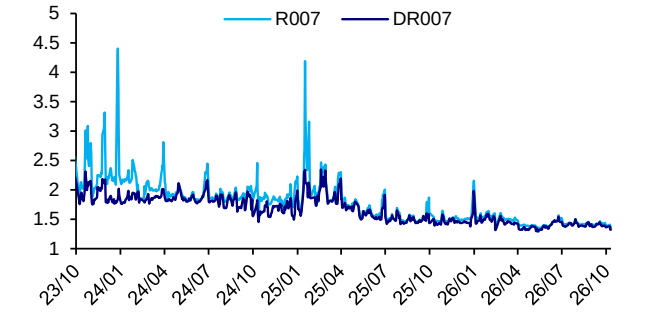
**国债利率：**10 年期国债利率报 1.68%，较前值小幅回升 0.3 个 BP；1 年期国债利率报 1.21%，较前值小幅下行 0.5 个 BP，期限利差边际走阔。

仅供内部参考，请勿外传



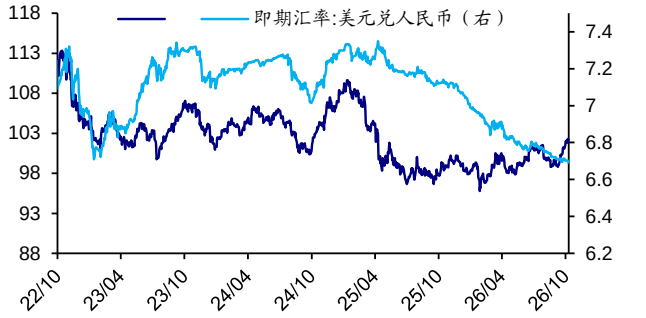
**汇率：**美元指数报 102.23，较前值继续走强；即期汇率美元兑人民币报 6.6921，较前值小幅回落，人民币汇率小幅升值。

**图21：资金利率（%）**




数据来源：Wind，国泰海通证券研究

**图22：美元指数和人民币汇率（%）**




数据来源：Wind，国泰海通证券研究

## 2. 本周重点数据日历

表 1：重点经济数据公布时间

| 日期 | 时间 | 国家/地区 | 指标名称 |
|---|---|---|---|
| 2026-10-13 | 14:00 | 德国 | 9 月 CPI |
| 2026-10-14 | 待定 | 中国 | 9 月进出口数据 |
| 2026-10-14 | 09:30 | 中国 | 9 月物价数据 |
| 2026-10-14 | 20:30 | 美国 | 9 月 CPI |
| 2026-10-15 | 待定 | 中国 | 9 月金融数据 |
| 2026-10-15 | 07:50 | 日本 | 8 月核心机械订单 |
| 2026-10-15 | 12:30 | 日本 | 8 月工业生产指数 |
| 2026-10-15 | 14:00 | 英国 | 8 月工业生产指数 |
| 2026-10-15 | 14:45 | 法国 | 9 月 CPI |
| 2026-10-15 | 17:00 | 德国 | 8 月工业生产指数 |
| 2026-10-15 | 20:30 | 美国 | 10 月 10 日初请失业金人数 |
| 2026-10-15 | 20:30 | 美国 | 9 月 PPI |
| 2026-10-16 | 17:00 | 欧盟 | 8 月欧元区出口数据 |

数据来源：Wind，国泰海通证券研究整理

## 3. 风险提示

地缘局势不确定性，国内需求修复不及预期。

仅供内部参考，请勿外传



## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

**评级说明**

**投资建议的比较标准**

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 股票投资评级 | 增持 | 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上 |
| | 谨慎增持 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间 |
| | 中性 | 相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5% |
| | 减持 | 相对沪深 300 指数下跌 5%以上 |
| | 无评级 | 对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点 |
| 行业投资评级 | 增持 | 明显强于沪深 300 指数 |
| | 中性 | 基本与沪深 300 指数持平 |
| | 减持 | 明显弱于沪深 300 指数 |

**国泰海通证券研究所**

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666