9 月社零同比增幅扩大，工业机器人产量同比增幅收窄

——行业景气观察（1023）

定期报告

本周景气度改善的方向主要在部分资源品和消费服务领域。上游资源品中，水泥、动力煤价格上涨；中游制造领域，9 月工程机械销量当月同比增速多数改善，工业机器人产量同比增幅收窄。信息技术中，9 月集成电路产量三个月滚动同比增幅收窄，智能手机产量同比降幅扩大。消费服务领域，白酒价格指数上行。9 月社会消费品零售总额同比增幅扩大。推荐景气较高或有改善的煤炭、建材、食品饮料、农林牧渔、半导体、医药生物等。

- 【本周关注】**9 月社会消费品零售总额同比增幅扩大，主要受益于中秋假期错位和低基数，但整体消费需求仍然受制于居民资产负债表修复缓慢。**具体来看：1）必选消费稳中向好，粮油食品、饮料、烟酒类零售同比增幅扩大，服装鞋帽类同比转正；2）可选消费普遍修复，化妆品类、中西药品、日用品类同比增幅扩大，金银珠宝类同比降幅收窄；3）即时零售、直播带货等渠道红利仍在，但由于双十一前的“虹吸效应”，全国实物商品网上零售额同比增速明显放缓；4）地产销售需求仍在底部，汽车、金银珠宝和建筑装潢材料等大额消费仍处于负增长区间，说明居民收入和就业预期偏弱、资产负债表修复缓慢等约束尚未根本缓解；5）受涨价扩散至终端消费电子影响，以及 AI 换机需求提振，通讯器材类社零同比增速扩大。**往后看，短期社零增速可能在低基数和节假日消费带动下温和回升，但持续性仍依赖居民可支配收入或地产价格修复。**
- 【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；DRAM 价格涨跌分化，DRAM、NAND 指数下行；**9 月集成电路产量三个月滚动同比增幅收窄；9 月 LED 芯片台股营收同比转正，MLCC 台股营收同比增幅收窄；9 月国内智能手机产量同比降幅扩大、三季度全球智能手机出货量同比降幅扩大。**
- 【中游制造】本周新能源产业链价格多数下行；光伏价格指数持平，**9 月太阳能电池产量三个月滚动同比降幅收窄；9 月工程机械销量当月同比增速多数改善；9 月工业机器人、金属切削机床、金属成形机床产量同比增幅收窄，包装专用设备产量同比降幅扩大；**CCFI、CCBFI、BDI 上行，BDTI 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；猪价、仔猪价格、生猪价格均下行。在生猪养殖利润方面，**自繁自养、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收窄；中药材价格指数下行。**
- 【资源品】**建筑钢材成交量十日均值下行；钢坯、螺纹钢价格下行。煤炭价格方面，**秦皇岛优混动力煤价格、京唐港山西主焦煤库提价上行；焦煤、焦炭期货结算价下行。**库存方面，**秦皇岛港煤炭库存上行，京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存上行。全国水泥价格指数上行；玻璃价格指数下行。**Brent 国际原油价格下行；中国化工产品价格指数下行，**化工品价格多数下跌。本周工业金属价格涨跌分化，库存涨跌分化；贵金属价格多数上行，白银现货下跌。
- 【金融地产】**货币市场净回笼。**A 股换手率、日成交额下行。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下行，全国二手房出售挂牌价指数下行。**9 月房屋竣工面积、商品房销售额、房屋新开面积、商品房销售面积、房地产开发投资完成额同比降幅扩大。**
- 【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

《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（1015）》

《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）》

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：9 月社会消费品零售总额同比增幅扩大 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下行，DXI 指数上行 10
2、 本周 DRAM 存储器价格涨跌分化 10
3、 9 月 LED 芯片台股营收同比转正，MLCC 台股营收同比增幅收窄 10
4、 9 月国内智能手机产量同比降幅扩大，三季度全球出货量同比降幅扩大 11
5、 9 月集成电路产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下跌 13
2、 本周光伏行业价格指数持平 14
3、 9 月太阳能电池产量三个月滚动同比降幅收窄 15
4、 9 月主要企业工程机械销售同比多数改善 15
5、 9 月工业机器人产量三个月滚动同比增幅收窄，包装专用设备产量三个月滚动同比降幅扩大 16
6、 9 月金属切削机床产量三个月滚动同比增幅收窄，金属成形机床产量三个月滚动同比增幅扩大 16
7、 本周 CCFI、CCBFI、BDI 上行，BDTI 下行 17
四、 消费需求景气观察 18
1、 生鲜乳价格持平，食糖综合价格上行 18
2、 白酒批发价格总指数上行，名酒批发价格总指数上行 18
3、 猪肉价格下行，肉鸡苗价格上行 18
4、 空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄 19
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 20
6、 本周中药材价格指数下行 20
五、 资源品高频跟踪 22
1、 建筑钢材成交量十日均值下行，螺纹钢价格下行 22
2、 京唐港山西主焦煤库提价上行，天津港焦炭库存上行 23
3、 全国水泥价格指数上行 24
4、 玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价下行 24
5、 Brent 国际原油价格下行，化工品价格多数下跌 24
6、 工业金属价格、库存涨跌分化 27
六、 金融地产行业 29
1、 货币市场净回笼，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行 29
2、 A 股换手率、日成交额下行 29
3、 本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下行 30
4、 全国二手房出售挂牌量下行，挂牌价指数下行 31
5、 9 月房屋竣工面积、商品房销售额、房屋新开面积、商品房销售面积、房地产开发投资完成额同比降幅扩大 31
七、 公用事业 34
1、 我国天然气出厂价上行，英国天然气期货价格下行 34
2、 全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大 34

图 1：本周景气核心变化图 5
图 2：9 月社会消费品零售总额同比增长 1.1% 6

仅供内部参考，请勿外传

图 3：1-9 月网上实物商品零售额占消费总额比重为 25.69% 6
图 4：大众消费品和地产产业链社零增速 6
图 5：大众消费品和地产产业链社零当月增速 6
图 6：细分行业零售额两年复合平均增速% 7
图 7：本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行 10
图 8：本周 DXI 指数上行 10
图 9：本周 DRAM 存储器价格涨跌分化 10
图 10：本周 DRAM、NAND 指数均周环比下行 10
图 11：9 月 LED 芯片台股营收同比转正 11
图 12：MLCC 台股营收同比增幅收窄 11
图 13：9 月智能手机产量三个月滚动同比降幅扩大 11
图 14：三季度全球智能手机出货量当季同比降幅扩大 11
图 15：9 月集成电路产量三个月滚动同比增幅收窄 12
图 16：本周六氟磷酸锂价格周环比下行 3.42% 13
图 17：本周 DMC 价格周环比下行 6.72% 13
图 18：本周电解镍现货平均价格周环比上行 1.39% 14
图 19：本周碳酸锂价格周环比下行 5.05% 14
图 20：本周钴粉价格周环比下行 12.12% 14
图 21：本周电解钴价格周环比下行 8.20% 14
图 22：本周光伏行业价格指数及各分项指数持平 14
图 23：9 月太阳能电池产量三个月滚动同比降幅收窄 15
图 24：9 月主要企业工程机械销售三个月滚动同比增速表现分化 16
图 25：9 月工业机器人产量三个月滚动同比增幅收窄 16
图 26：9 月包装专用设备产量三个月滚动同比降幅扩大 16
图 27：9 月金属切削机床产量三个月滚动同比增幅收窄 17
图 28：9 月金属成形机床产量三个月滚动同比增幅扩大 17
图 29：CCFI 周环比上行 0.54% 17
图 30：BDTI 周环比下行 9.54% 17
图 31：主产区生鲜乳价格周环比持平 18
图 32：食糖综合价格周环比上行 0.42% 18
图 33：白酒批发价格总指数周环比上行 0.17% 18
图 34：猪肉平均批发价格周环比下行 1.01% 19
图 35：自繁自养生猪养殖利润下行 19
图 36：中国寿光蔬菜价格指数周环比上行 9.30% 19
图 37：棉花期货结算价周环比上行 1.45% 19
图 38：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄至-39.20% 20
图 39：十日票房收入均值周环比下行 50.47% 20
图 40：全国电影票价十日均值周环比上行 0.10% 20
图 41：本周中药材价格指数周环比下行 0.84% 21
图 42：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比下行 2.39% 22
图 43：螺纹钢价格周环比下行 0.09% 22
图 44：唐山钢坯库存周环比下行 0.22% 22
图 45：京唐港山西主焦煤库提价周环比上行 23

仅供内部参考，请勿外传

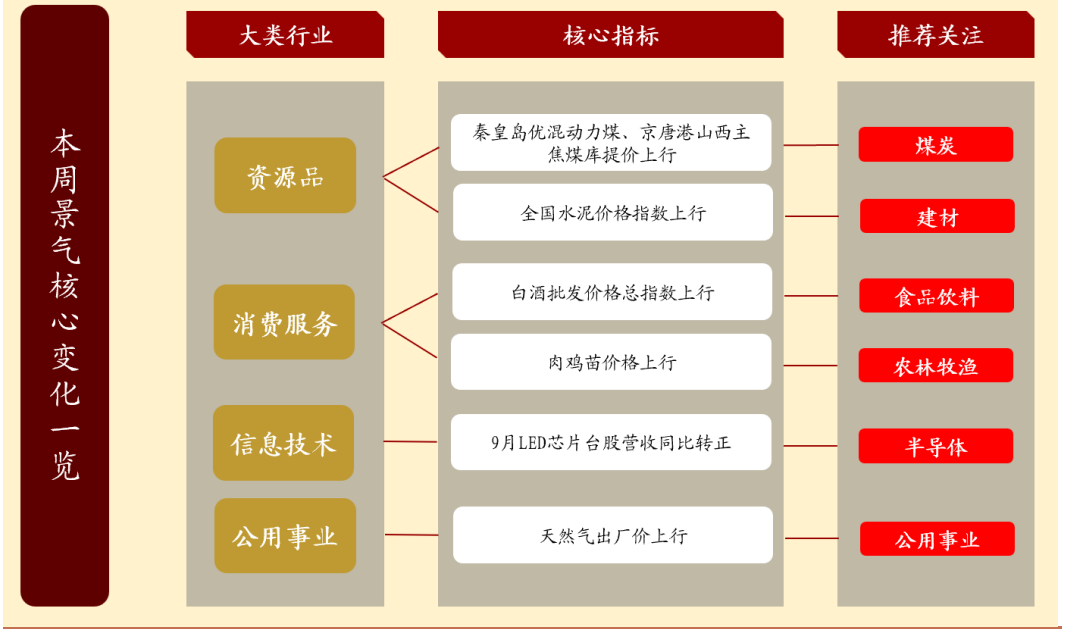
图 46：焦煤期货结算价周环比下行 9.02% 23
图 47：天津港焦炭库存周环比上行 10.42% 23
图 48：秦皇岛港煤炭库存周环比上行 8.62% 23
图 49：全国水泥价格指数上行 3.59% 24
图 50：熟料价格指数上行 5.43% 24
图 51：玻璃价格指数周环比下行 24
图 52：玻璃期货结算价周环比下行 0.93% 24
图 53：本周 Brent 原油现货价格下行 5.92%，WTI 原油现货价格上行 2.17% 25
图 54：中国化工产品价格指数周环比下行 2.66% 26
图 55：二乙二醇市场价周环比上行 16.71% 27
图 56：燃料油市场价周环比下行 12.34% 27
图 57：本周长江有色市场钴价周环比下行 10.85% 28
图 58：本周长江有色市场镍价周环比上行 1.67% 28
图 59：本周 LME 锌库存周环比上行 16.44% 28
图 60：本周 LME 铅库存周环比下行 3.17% 28
图 61：伦敦黄金现货价格周环比上行 0.93% 28
图 62：COMEX 白银期货价格周环比上行 4.15% 28
图 63：上周货币市场净回笼 29
图 64：美元兑人民币中间价报 6.7195 29
图 65：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.09% 30
图 66：10 年期债券期限利差收益率维持不变 30
图 67：10 年期信用利差周环比下行 2bp 30
图 68：100 大中城市土地成交溢价率周环比下行 1.38pct 31
图 69：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比下行 6.53% 31
图 70：全国二手房出售挂牌量指数下行 31
图 71：全国城市二手房出售挂牌价指数下行 31
图 72：房屋新开工面积三个月滚动同比降幅扩大 32
图 73：房屋竣工面积三个月滚动同比降幅扩大 32
图 74：商品房销售额三个月滚动同比降幅扩大 32
图 75：商品房销售面积三个月滚动同比降幅扩大 32
图 76：1-9 月份房地产开发占固定资产投资完成额的比重为 15.97% 33
图 77：房地产开发资金来源三个月滚动同比降幅扩大 33
图 78：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 7.47% 34
图 79：英国天然气期货结算价较上周下行 0.37% 34
图 80：全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比降幅扩大 34

表 1：9 月细分行业零售增速 7
表 2：本周行业景气度核心变化总览 9
表 3：新能源汽车中上游产品价格 13
表 4：光伏行业产品价格 15
表 5：钢材价格和库存 22
表 6：煤炭价格和库存 23
表 7：原油数据变化 25

仅供内部参考，请勿外传

表 8：化工品价格周变化 26
表 9：工业金属价格与库存 27
表 10：SHIBOR 与银行间同业拆借利率 29
表 11：国债到期收益率、期限利差和信用利差 30

图 1：本周景气核心变化图



资料来源：招商证券

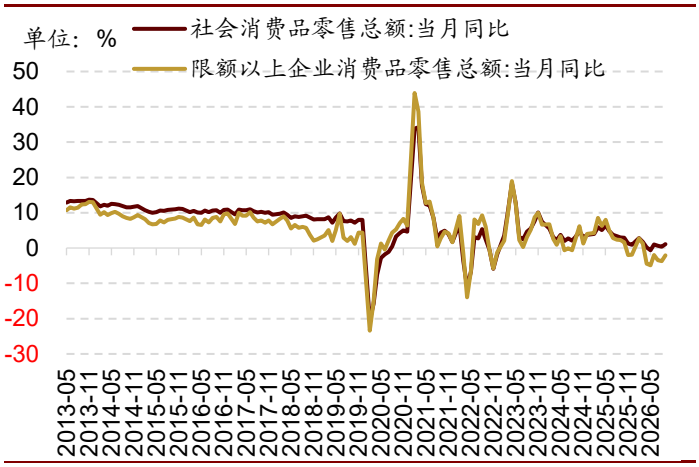
仅供内部参考，请勿外传

一、本周行业景气度核心变化总览

1、 本周关注：9 月社会消费品零售总额同比增幅扩大

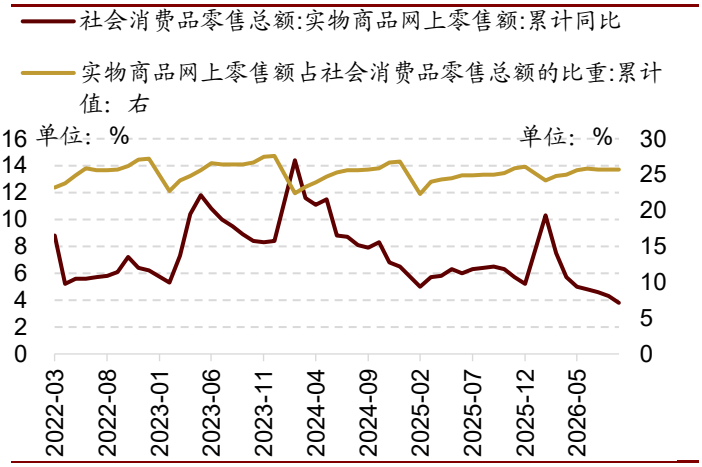
2026 年 1-9 月社会消费品零售总额累计同比增速持平，9 月单月增速有所回升。1-9 月份社会消费品零售总额 37.00 万亿元，同比增长 1.1%，与 1-8 月持平；其中，除汽车以外的消费品零售额 34.06 万亿元，同比增长 2.8%（前值 2.7%）；单 9 月份同比增幅扩大至 1.1%（前值 0.4%），其中除汽车以外的消费品零售同比增长 3.9%。剔除基数影响，**9 月社零两年复合平均增幅扩大至 2.0%（前值 1.9%）**。

图 2：9 月社会消费品零售总额同比增长 1.1%



资料来源：Wind、招商证券

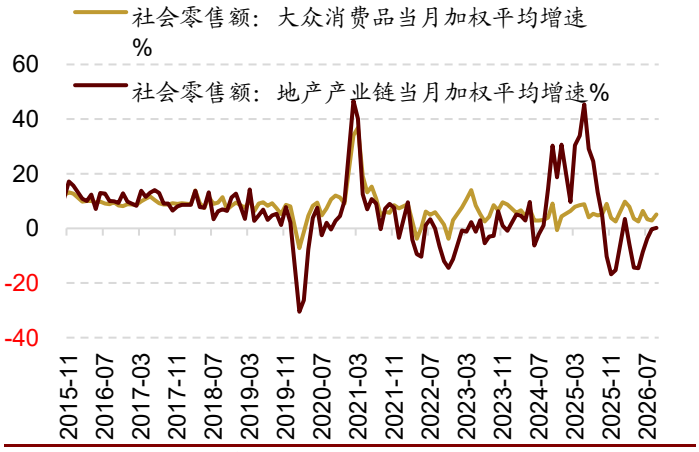
图 3：1-9 月网上实物商品零售额占消费总额比重为 25.69%



资料来源：Wind、招商证券

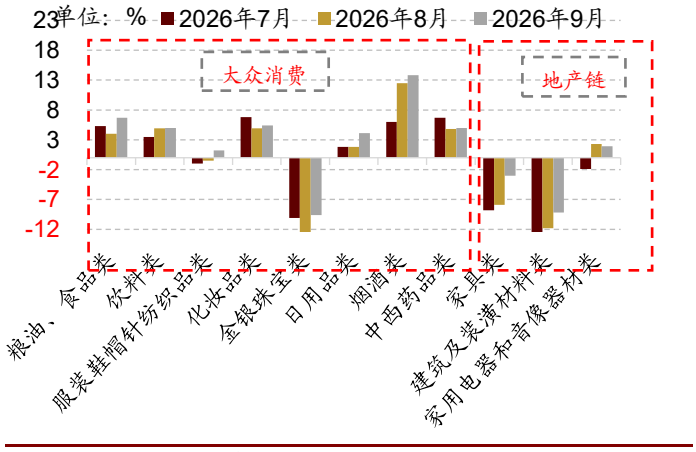
从消费类型来看，9 月商品零售和餐饮收入增速均有改善，服务消费继续好于商品消费。9 月份餐饮收入同比增幅扩大至 2.1%（前值 1.1%）；商品零售同比增幅扩大至 1.0%（前值 0.3%）。1-9 月份餐饮收入累计增长 2.4%（前值 2.4%）；商品零售累计同比增长 1.0%（前值 1.0%）。1-9 月份全国实物商品网上零售额同比增长 3.8%（前值 4.3%），占社会消费品零售总额的比重为 25.69%；其中吃类、穿类、用类商品同比增幅分别收窄至 15.8%、3.4%、0.8%。

图 4：大众消费品和地产产业链社零增速



资料来源：Wind、招商证券

图 5：大众消费品和地产产业链社零当月增速



资料来源：Wind、招商证券

从商品类别来看，必选消费增速普遍回升，可选消费改善范围扩大。必选消费中粮油食品、饮料、烟酒类分别同比增长 6.7%、5.0%、13.8%，较 8 月分别提高 2.7、0.1、1.3 个百分点，服装鞋帽类同比转正至 1.2%。**可选消费中**化妆品类、中西药品类同比增幅分别扩大至 5.4%和 5.0%，日用品类同比增幅扩大 2.3 个百分点至 4.1%，金银珠宝类同比降幅收窄至-9.6%（前值-17.5%）。**两年复合增速来看，粮油食品、烟酒、服装鞋帽、通讯器材、化妆品、日用品等均有不同程度改善，文化办公品、家电、汽车等消费有所放缓。**

仅供内部参考，请勿外传

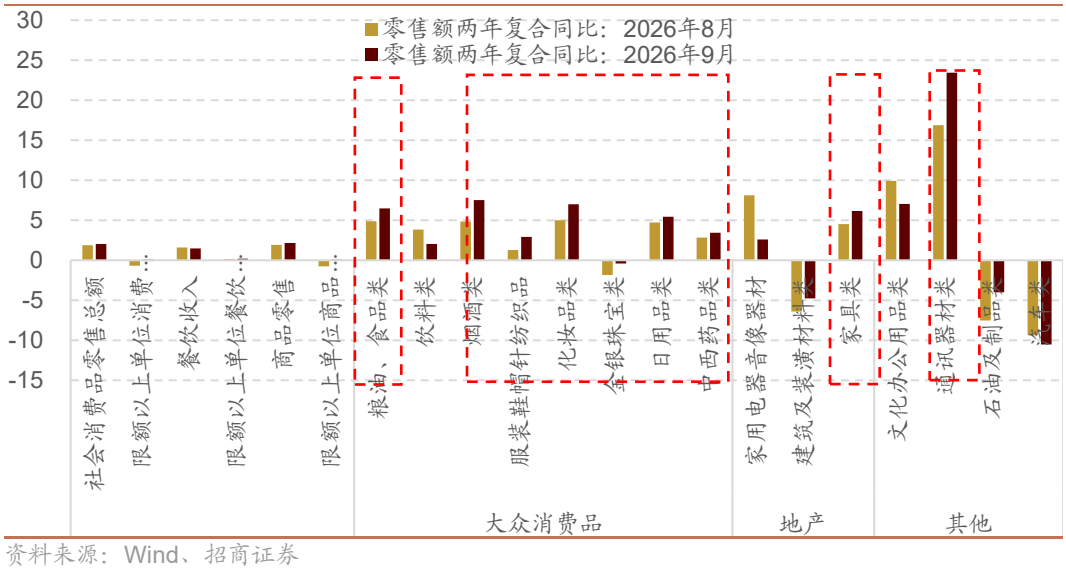
表 1：9 月细分行业零售增速

同比增长情况%		2024年累计	2025年累计	2025 9月	2025 10月	2025 11月	2025 12月	2026 1-2月	2026 3月	2026 4月	2026 5月	2026 6月	2026 7月	2026 8月	2026 9月	2026 1-9月	环比变动方向
社会消费品零售总额		3.5	3.7	3.0	2.9	1.3	0.9	2.8	1.7	0.2	-0.6	1.0	0.6	0.4	1.1	1.1	↑
限额以上单位消费品零售总额		2.7	3.3	2.3	1.6	-2.0	-1.9	2.7	1.3	-4.4	-4.9	-2.0	-3.4	-3.7	-2.1	-1.5	↑
餐饮收入		5.3	3.2	0.9	3.8	3.2	2.2	4.8	2.9	2.2	0.6	1.2	1.4	1.1	2.1	2.4	↑
限额以上单位餐饮收入		3.0	2.0	-1.6	3.7	1.2	-1.1	4.7	2.0	0.9	-1.7	0.1	0.0	-0.7	2.0	1.3	↑
商品零售		3.2	3.8	3.3	2.8	1.0	0.7	2.5	1.5	-0.1	-0.7	0.9	0.5	0.3	1.0	1.0	↑
限额以上单位商品零售总额		2.7	3.4	2.7	1.4	-2.2	-2.0	2.5	1.2	-4.9	-5.2	-2.2	-3.8	-4.0	-2.5	-1.8	↑
大众消费品	粮油、食品类	9.9	9.3	6.3	9.1	6.1	3.9	10.2	9.5	4.1	1.9	7.9	5.3	4.0	6.7	6.8	↑
	饮料类	2.1	1.0	-0.8	7.1	2.9	1.7	6.0	8.2	3.6	6.1	5.8	3.5	4.9	5.0	5.4	↑
	烟酒类	5.7	2.7	1.6	4.1	-3.4	-2.9	19.1	7.7	11.7	4.8	12.1	6.0	12.5	13.8	12.6	↑
	服装鞋帽针纺织品	0.3	3.2	4.7	6.3	3.5	0.6	10.4	7.0	3.6	3.8	3.9	-1.0	-0.5	1.2	4.6	↑
	化妆品类	-1.1	5.1	8.6	9.6	6.1	8.8	4.5	8.3	4.7	2.5	12.6	6.8	4.9	5.4	6.1	↑
	金银珠宝类	-3.1	12.8	9.7	37.6	8.5	5.9	13.0	11.7	-21.3	-8.9	-3.4	-10.1	-17.5	-9.6	-2.4	↑
	日用品类	3.0	6.3	6.8	7.4	-0.8	3.7	6.6	4.6	3.5	1.6	3.9	1.8	1.8	4.1	3.8	↑
	中西药品类	3.1	1.8	1.9	3.6	4.9	1.2	0.7	5.7	4.2	4.0	4.4	6.7	4.8	5.0	4.0	↑
地产	家用电器音像器材	12.3	11.0	3.3	-14.6	-19.4	-18.7	3.3	-5.0	-15.1	-15.6	-8.7	-1.9	2.3	1.9	-4.9	↓
	建筑及装潢材料类	-2.0	-2.7	-0.1	-8.3	-17.0	-11.8	-2.2	-9.0	-13.8	-13.6	-10.5	-14.2	-11.8	-9.2	-9.7	↑
	家具类	3.6	14.6	16.2	9.6	-3.8	-2.2	8.8	-8.7	-10.4	-8.7	-6.6	-8.8	-7.9	-3.0	-4.7	↑
其他	文化办公用品类	-0.3	17.3	6.2	13.5	11.7	9.2	5.8	15.0	-6.9	-1.5	12.7	7.4	5.8	7.9	6.2	↑
	通讯器材类	9.9	20.9	16.2	23.2	20.6	20.9	17.8	27.3	6.2	0.7	16.5	20.4	27.3	31.1	18.1	↑
	石油及制品类	0.3	-5.7	-7.1	-5.9	-8.0	-11.0	-9.7	0.1	-6.5	-3.2	-5.1	-7.6	-7.0	-0.8	-5.5	↑
	汽车类	-0.5	-1.5	1.6	-6.6	-8.3	-5.0	-7.3	-11.8	-15.3	-16.1	-16.1	-17.0	-18.5	-21.2	-14.9	↓
大众消费品当月加权平均增速		**5.0**	**6.2**	**5.1**	**8.9**	**3.8**	**2.5**	**9.8**	**7.9**	**3.5**	**2.5**	**6.4**	**3.4**	**2.8**	**5.1**	**5.5**	↑
地产产业链当月加权平均增速		**9.5**	**10.0**	**4.7**	**-10.3**	**-16.9**	**-15.3**	**3.5**	**-5.8**	**-14.3**	**-14.6**	**-8.6**	**-3.7**	**-0.3**	**0.2**	**-5.3**	↑

资料来源：Wind，招商证券

大众消费品产业链加权平均增幅扩大，地产产业链加权平均同比转正，主要受益于中秋假期错位和低基数，整体消费需求仍然受制于居民资产负债表修复缓慢。大众消费品产业链当月加权平均增幅扩大至 5.1%（前值 2.8%），细分领域中必选消费稳健增长，可选消费普遍修复；**地产产业链**当月加权平均同比转正至 0.2%（前值-0.3%），其中家用电器音像器材同比增幅收窄至 1.9%（前值 2.3%），建筑及装潢材料同比降幅收窄至-9.2%（前值-11.8%），家具同比降幅收窄至-3.0%（前值-7.9%）；其他领域文化办公用品同比增幅扩大至 7.9%（前值 5.8%）、通讯器材同比增幅扩大至 31.1%（前值 27.3%）、汽车同比降幅扩大至-21.2%（前值-18.5%），石油制品同比降幅收窄至-0.8%。

图 6：细分行业零售额两年复合平均增速%



资料来源：Wind、招商证券

综上所述，9 月社会消费品零售总额同比增幅扩大，主要受益于中秋假期错位和低基数，但整体消费需求仍然受制于居民资产负债表修复缓慢。具体来看：1）必选消费稳中向好，粮油食品、饮料、烟酒类零售同比增幅扩大，服装鞋帽类同比转正；2）可选消费普遍修复，化妆品类、中西药品、日用品类同比增幅扩大，金银珠宝类同比降幅收窄；3）即时零售、直播带货等渠道红利仍在，但由于双十一前的“虹吸效应”，全国实物商品网上零售额同比增速明显放缓；4）地产销售需求仍在底部，汽车、金银珠宝和建筑装潢材料等大额消费仍处于负增长区间，说明居民收入和

仅供内部参考，请勿外传

就业预期偏弱、资产负债表修复缓慢等约束尚未根本缓解；5）受涨价扩散至终端消费电子影响，以及 AI 换机需求提振，通讯器材类社零同比增速扩大。**往后看，短期社零增速可能在低基数和节假日消费带动下温和回升，但持续性仍依赖居民可支配收入或地产价格修复**。

仅供内部参考，请勿外传

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	库存涨跌分化，锌、铜、锡上行，铅、铝、镍下行。	本周工业金属价格涨跌分化，镍、铝、锡上行，钴、铜、铅下行	-	-
	钢铁	国内铁矿石港口库存量上行，唐山钢坯库存量下行，主要钢材品种库存量下行	建筑钢材成交量十日均值下行，钢坯价格下行，螺纹钢价格下行	↓	
	煤炭	秦皇岛港煤炭库存上行，京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存上行	秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价上行；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、华东、西北、西南、中南地区水泥价格指数上行，东北、华北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。中国化工产品价格指数下行；无机化工品期货价格普遍下行；有机化工品价格多数下跌，二乙二醇、苯酐、DOP 涨幅居前，苯乙烯、甲苯、纯苯跌幅居前；		↓	
中游制造	电气设备	本周新能源产业链价格多数下行，DMC、六氟磷酸锂、碳酸锂、氢氧化锂、三元材料及钴产品价格下行，电解镍、电解锰价格上行，电解液锰酸锂价格持平		↓	↓
	光伏	本周光伏行业价格指数持平；硅料价格上行，晶硅组件价格下行，硅片、薄膜组件价格持平；9 月太阳能电池产量三个月滚动同比降幅收窄		-	
	机械设备	9 月工程机械销量同比增速多有改善；工业机器人、金属切削机床、金属成形机床产量同比增幅收窄，包装专用设备产量同比降幅扩大		↓	
	交通运输	本周 CCFI、CCBFI、BDI 上行，BDTI 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收窄		↑	
	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，玉米期货结算价下行		↓	
信息技术	电子	9 月集成电路产量三个月滚动同比增幅收窄；9 月 LED 芯片台股营收同比转正，MLCC 台股营收同比增幅收窄；9 月国内智能手机产量同比降幅扩大、三季度全球智能手机出货量同比降幅扩大	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 价格涨跌分化，DRAM、NAND 指数下行	↓	↓
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下行，全国二手房出售挂牌价指数下行； 1-9 月份房屋新开工面积、房屋竣工面积、商品房销售额、商品房销售面积累计同比降幅扩大；房地产开发投资完成额、房地产开发资金来源累计同比降幅扩大；		↓	↓
	银行	货币市场净回笼	隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行；美元兑人民币汇率下行	↓	
	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下行		-	↓
	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：20261022）

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

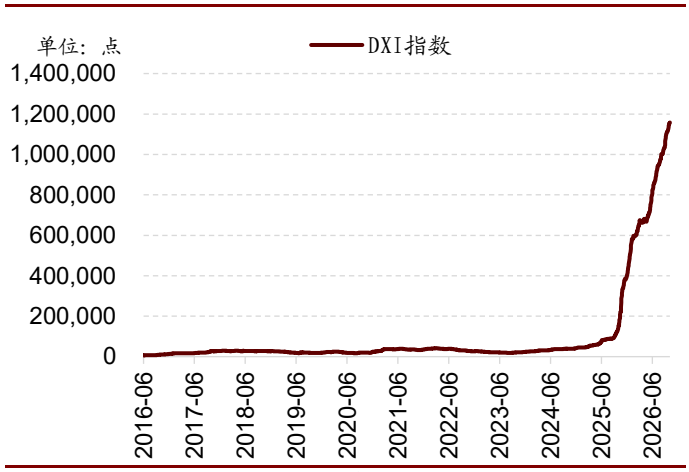
本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行。截至 10 月 21 日，费城半导体指数周环比下行 1.53%至 11,505.56 点；台湾半导体行业指数周环比下行 3.85%至 1,552.34 点；DXI 指数周环比上行 1.11%至 1,157,974 点。

图 7：本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261022）

图 8：本周 DXI 指数上行



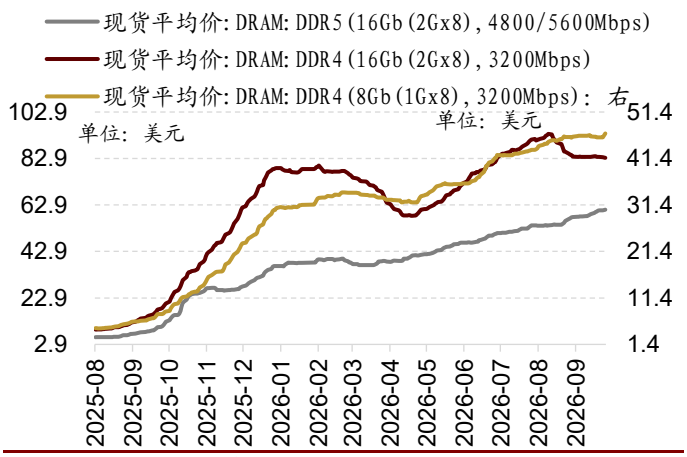
资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20261021）

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 21 日，8Gb DDR4 DRAM 价格周环比上行 1.77%至 46.79 美元，16Gb DDR4 DRAM 价格周环比下行 0.59%至 83.12 美元，16Gb DDR5 DRAM 价格周环比上行 1.28%至 60.87 美元。

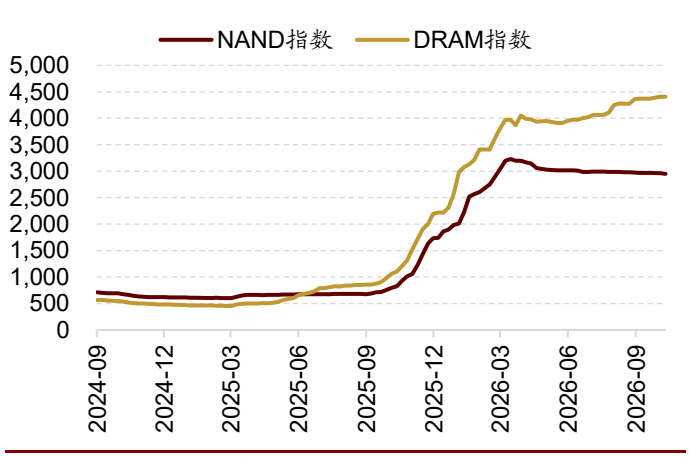
本周 DRAM、NAND 指数均下行。截至 10 月 20 日，DRAM 指数周环比小幅下行 0.02%至 4406.51，NAND 指数周环比下行 0.42%至 2946.77。

图 9：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:20261022）

图 10：本周 DRAM、NAND 指数均周环比下行



资料来源：iFinD、招商证券（更新时间:20261020）

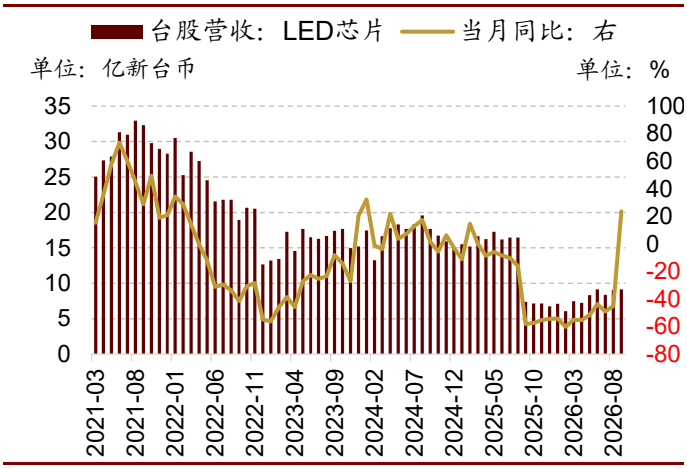
3、 9 月 LED 芯片台股营收同比转正，MLCC 台股营收同比增幅收窄

9 月 LED 芯片台股营收同比由负转正。9 月 LED 芯片台股营收为 9.15 亿新台币，当月同比转正至 23.68%（前值为-45.12%）。

仅供内部参考，请勿外传

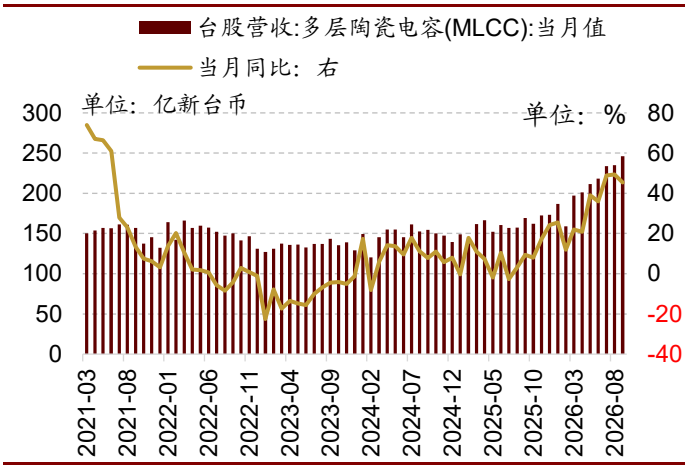
9 月多层陶瓷电容（MLCC）台股营收同比增幅收窄。9 月多层陶瓷电容（MLCC）台股营收为 246.11 亿新台币，同比增幅收窄 3.99 个百分点至 45.40%。

图 11：9 月 LED 芯片台股营收同比转正



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261016）

图 12：MLCC 台股营收同比增幅收窄



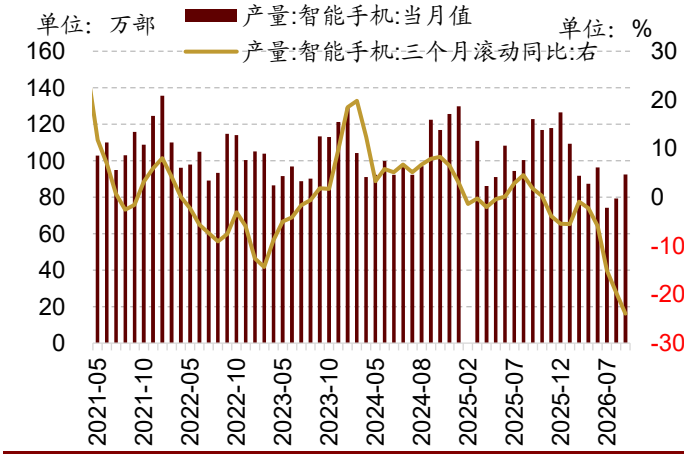
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261016）

4、9 月国内智能手机产量同比降幅扩大，三季度全球出货量同比降幅扩大

9 月智能手机产量同比降幅扩大，三个月滚动同比降幅扩大。9 月智能手机产量为 92.52 百万台，同比降幅扩大 4.30 个百分点至-26.60%，智能手机产量三个月滚动同比降幅扩大 4.33 个百分点至-23.93%。

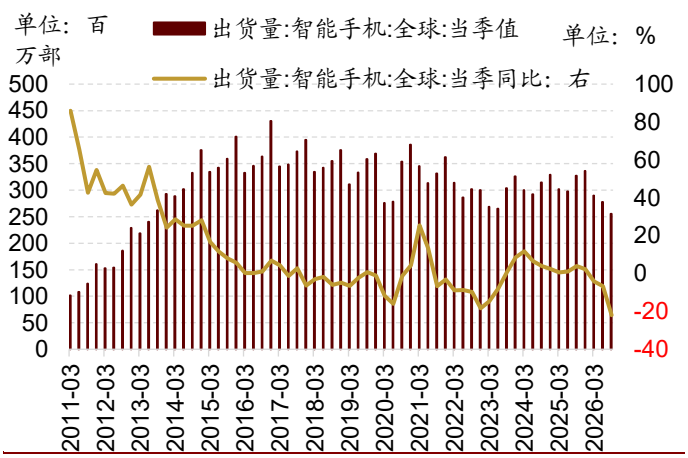
2026 年三季度全球智能手机出货量当季同比降幅扩大。三季度全球智能手机出货量当季值为 2.553 亿部，当季同比降幅较二季度扩大 15.30 个百分点至-22.00%。

图 13：9 月智能手机产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：20261019）

图 14：三季度全球智能手机出货量当季同比降幅扩大



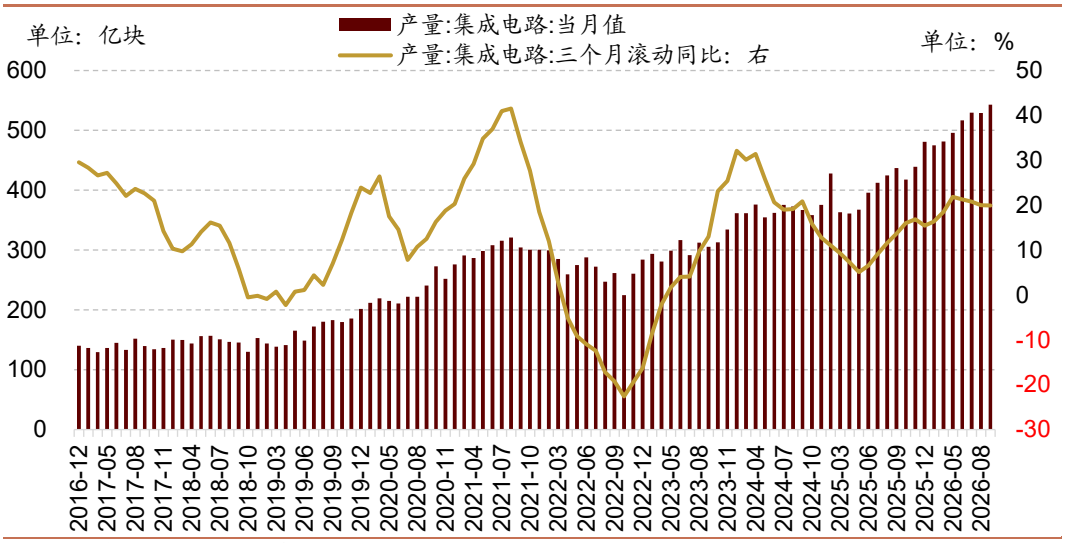
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261020）

5、9 月集成电路产量三个月滚动同比增幅收窄

9 月集成电路产量同比增幅收窄，三个月滚动同比增幅收窄。9 月集成电路产量为 542.70 亿块，同比增幅收窄 2.20 个百分点至 18.40%，集成电路产量三个月滚动同比增幅收窄 0.13 个百分点至 19.90%。

仅供内部参考，请勿外传

图 15：9 月集成电路产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:20261021）

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下跌

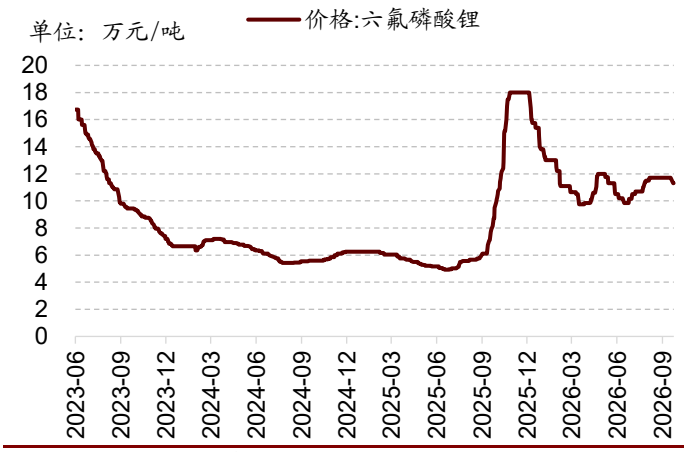
本周新能源汽车中上游产品价格多数下行，钴粉、四氧化三钴跌幅居前。在电解液方面，截至 10 月 21 日，DMC 价格周环比下行 6.72%至 6250.00 元/吨，六氟磷酸锂价格周环比下行 3.42%至 11.30 万元/吨。在正极材料方面，电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比上行 1.39%至 124200.00 元/吨，电解锰市场平均价格周环比上行 0.90%至 19060.00 元/吨。锂原材料方面，截至 10 月 21 日，碳酸锂价格周环比下行 5.05%至 102760.00 元/吨，氢氧化锂价格周环比下行 5.66%至 92910.00 元/吨，三元材料价格周环比下行 6.58%至 137.70 元/千克，电解液锰酸锂价格与上周持平为 2.65 万元/吨。钴产品中，钴粉价格周环比下行 12.12%至 290.00 元/千克，氧化钴价格周环比下行 7.89%至 175.00 元/千克，四氧化三钴价格周环比下行 10.23%至 197.50 元/千克，电解钴价格周环比下行 8.20%至 235000.00 元/吨。

表 3：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	6250.00	-6.72	0.81
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.30	-3.42	-3.42
正极材料	电解镍:Ni9996:华南（现货平均价）	元/吨	124200.00	1.39	-2.89
	电解锰:1#（平均价）	元/吨	19060.00	0.90	0.42
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内（现货价）	元/吨	102760.00	-5.05	-23.59
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	92910.00	-5.66	-24.17
	价格:电解液:锰酸锂	万元/吨	2.65	0.00	4.95
	三元材料：523	元/千克	137.70	-6.58	-15.57
钴产品	钴粉-200 目:国产	元/千克	290.00	-12.12	-23.68
	氧化钴:≥72%:国产	元/千克	175.00	-7.89	-20.45
	四氧化三钴:≥72%:国产	元/千克	197.50	-10.23	-21.00
	电解钴:Co99.98:华南（现货平均价）	元/吨	235000.00	-8.20	-16.07

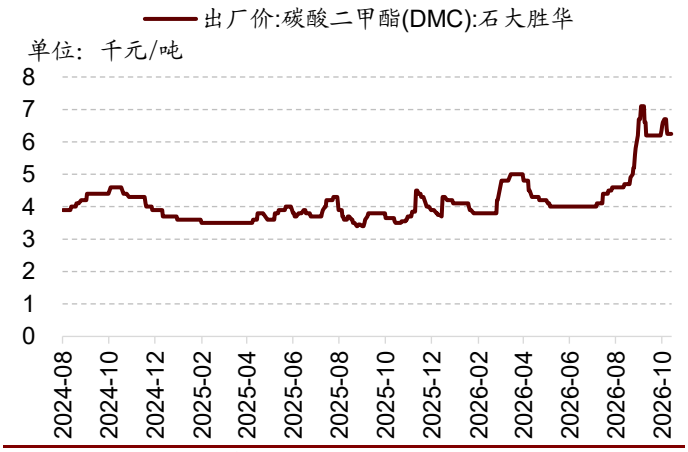
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261021）

图 16：本周六氟磷酸锂价格周环比下行 3.42%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

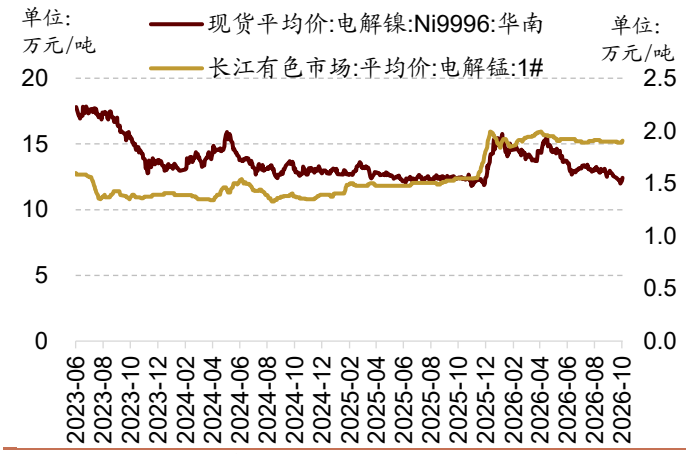
图 17：本周 DMC 价格周环比下行 6.72%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

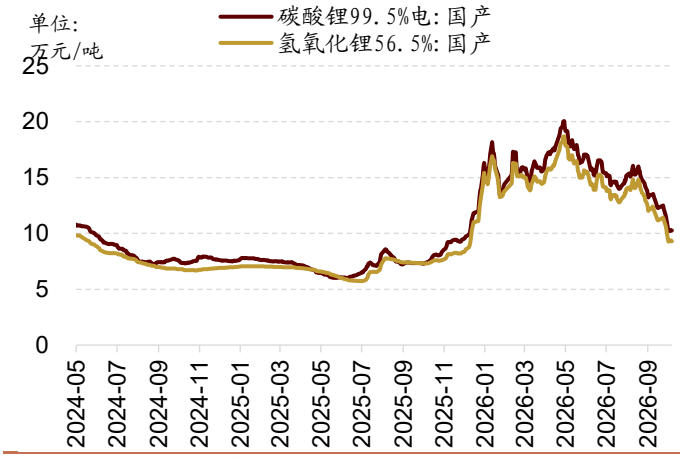
仅供内部参考，请勿外传

图 18：本周电解镍现货平均价格周环比上行 1.39%



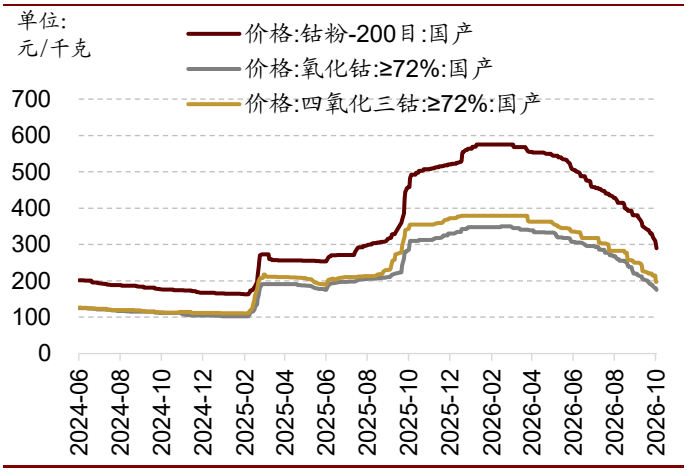
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

图 19：本周碳酸锂价格周环比下行 5.05%



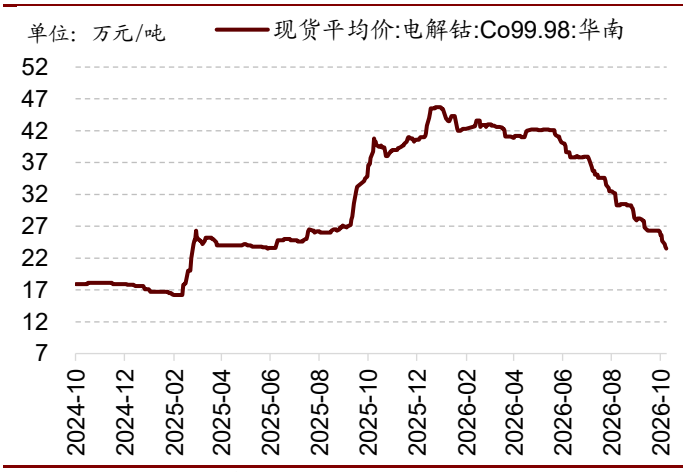
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

图 20：本周钴粉价格周环比下行 12.12%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

图 21：本周电解钴价格周环比下行 8.20%

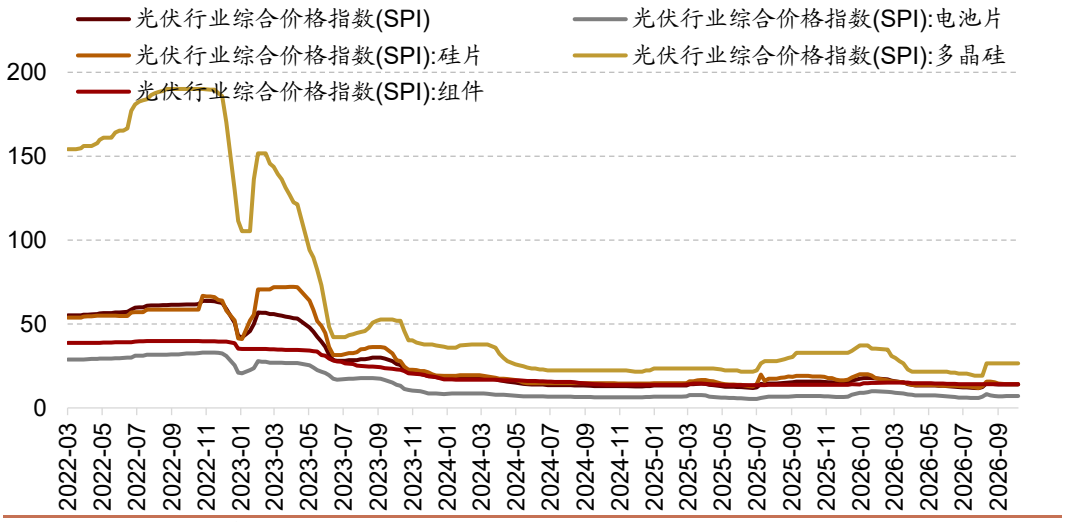


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

2、 本周光伏行业价格指数持平

本周光伏行业价格指数及各分项指数均持平。截至 10 月 19 日，光伏行业价格指数为 13.93，组件、电池片、硅片、多晶硅价格指数分别为 14.07、7.11、14.15 和 26.63，均与上期持平。

图 22：本周光伏行业价格指数及各分项指数持平



资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20261021）

本周光伏产业链中硅料价格上行，晶硅光伏组件价格下行，硅片、薄膜光伏组件价格持平。硅料方面，截至 10 月 19

仅供内部参考，请勿外传

日，国产和进口多晶硅料价格均周环比上行 0.29%至 5.952 美元/千克。硅片方面，截至 10 月 21 日，多晶硅片价格与上周持平为 0.085 美元/片。组件方面，截至 10 月 21 日，晶硅光伏组件价格周环比下行 1.20%至 0.082 美元/瓦，薄膜光伏组件价格与上周持平为 0.200 美元/瓦。

表 4：光伏行业产品价格

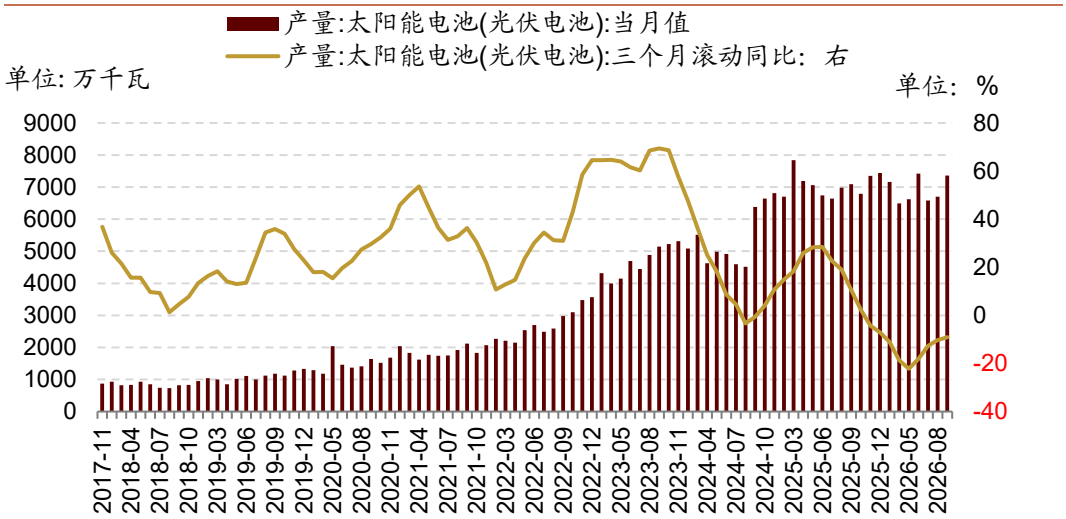
		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
硅料	现货价:国产多晶硅料(一级料)	美元/千克	5.952	0.29	0.73
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	5.952	0.29	0.73
硅片	现货价(周平均价):多晶硅片(156mm×156mm)	美元/片	0.085	0.00	0.00
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.082	-1.20	-1.20
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.200	0.00	0.00

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261021）

3、9 月太阳能电池产量三个月滚动同比降幅收窄

9 月全国太阳能电池产量同比降幅收窄，三个月滚动同比降幅收窄。1-9 月全国太阳能电池累计产量为 57903.00 万千瓦，累计同比降幅收窄 1.10 个百分点至-13.50%。9 月当月产量为 7359.20 万千瓦，当月同比降幅收窄 7.80 个百分点至-5.10%，三个月滚动同比降幅收窄 1.10 个百分点至-9.13%。

图 23：9 月太阳能电池产量三个月滚动同比降幅收窄



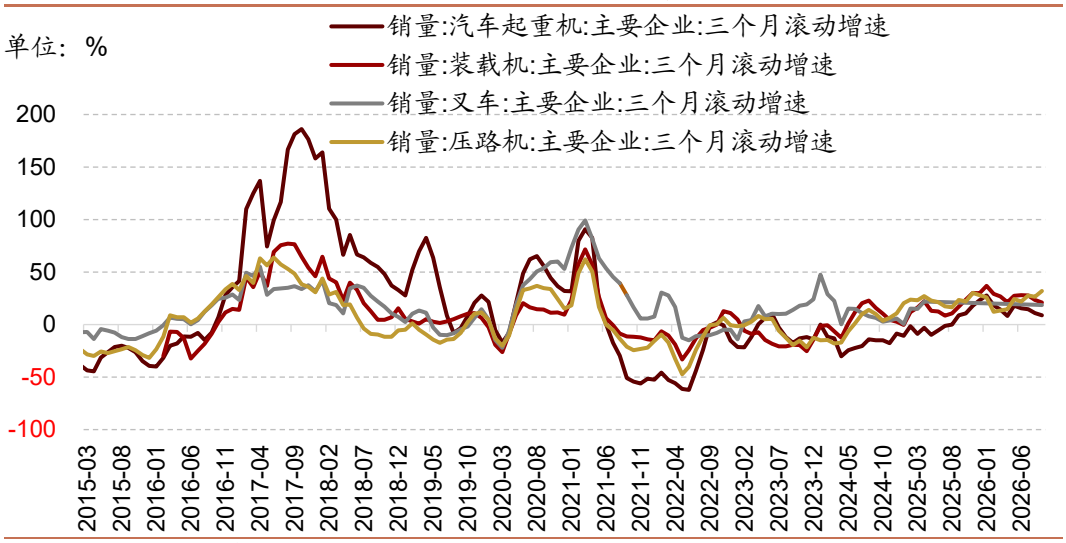
资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20261021）

4、9 月主要企业工程机械销售同比多数改善

9 月主要企业工程机械销售当月同比多数改善。9 月主要企业装载机销量同比增幅扩大 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%；主要企业叉车销量同比增幅扩大 1.30 个百分点至 16.40%，三个月滚动同比增幅收窄 0.13 个百分点至 18.70%；主要企业压路机销量同比增幅扩大 17.20 个百分点至 40.20%，三个月滚动同比增幅扩大 5.70 个百分点至 32.13%；主要企业汽车起重机销量同比增幅扩大 4.53 个百分点至 12.20%，三个月滚动同比增幅收窄 2.13 个百分点至 8.86%；主要企业内燃机销量同比降幅扩大 5.09 个百分点至-12.01%，三个月滚动同比降幅扩大 5.28 个百分点至-8.89%。

仅供内部参考，请勿外传

图 24：9 月主要企业工程机械销售三个月滚动同比增速表现分化



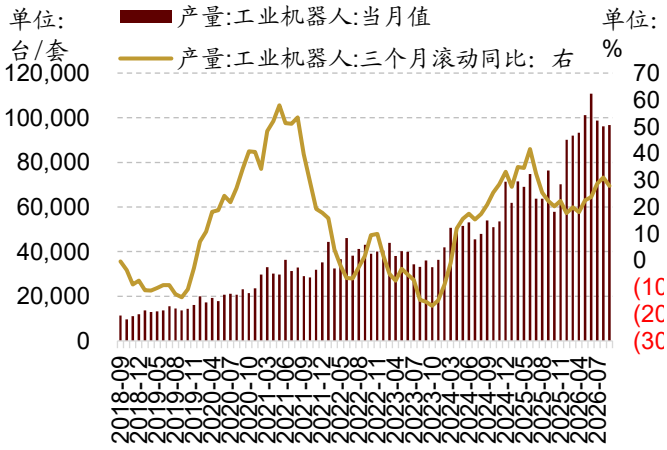
资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20261020）

5、 9 月工业机器人产量三个月滚动同比增幅收窄，包装专用设备产量三个月滚动同比降幅扩大

9 月工业机器人产量同比增幅收窄，三个月滚动同比增幅收窄。9 月工业机器人产量为 9.68 万台/套，当月同比增幅收窄 15.70 个百分点至 18.90%，三个月滚动同比增幅收窄 3.07 个百分点至 27.90%；1-9 月累计产量为 79.48 万台/套，累计同比增幅扩大 0.10 个百分点至 29.10%。

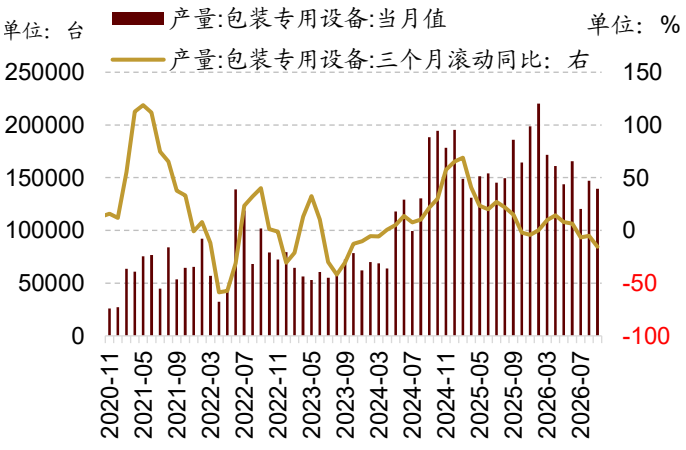
9 月包装专用设备产量同比降幅扩大，三个月滚动同比降幅扩大。9 月包装专用设备产量为 139508 台，当月同比降幅扩大 23.40 个百分点至-26.10%，三个月滚动同比降幅扩大 10.40 个百分点至-15.57%。

图 25：9 月工业机器人产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：20261021）

图 26：9 月包装专用设备产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：20261021）

6、 9 月金属切削机床产量三个月滚动同比增幅收窄，金属成形机床产量三个月滚动同比增幅扩大

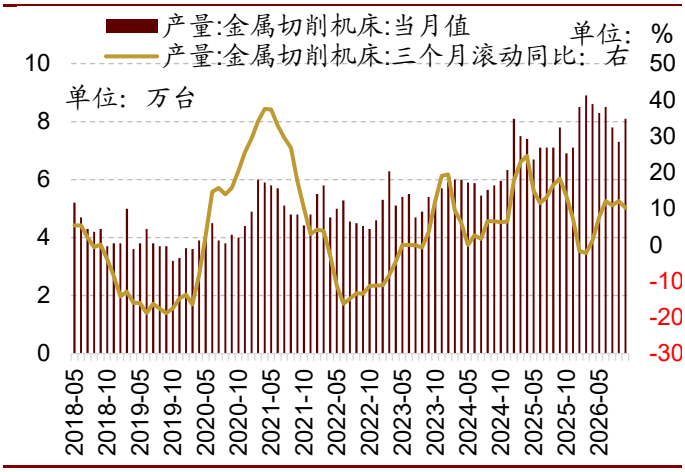
9 月金属切削机床产量同比增幅收窄，三个月滚动同比增幅收窄。9 月金属切削机床产量为 8.10 万台，同比增幅收窄 1.60 个百分点至 12.50%，三个月滚动同比增幅收窄 1.87 个百分点至 10.20%。1-9 月金属切削机床累计产量为 66.70 万台，同比增幅扩大 1.30 个百分点至 10.10%。

9 月金属成形机床产量同比增幅收窄，三个月滚动同比增幅扩大。9 月金属成形机床产量为 1.70 万台，同比增幅收窄

仅供内部参考，请勿外传

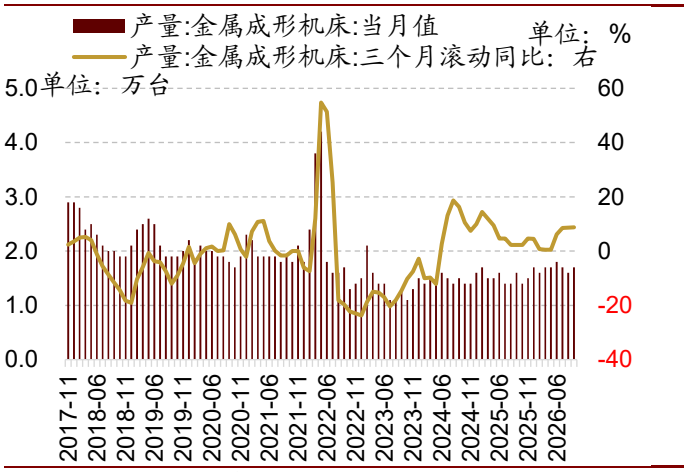
0.40 个百分点至 6.30%，三个月滚动同比增幅扩大 0.13 个百分点至 8.77%。1-9 月金属成形机床累计产量为 14.20 万台，同比增幅收窄 1.00 个百分点至 6.80%。

图 27：9 月金属切削机床产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：20261021）

图 28：9 月金属成形机床产量三个月滚动同比增幅扩大



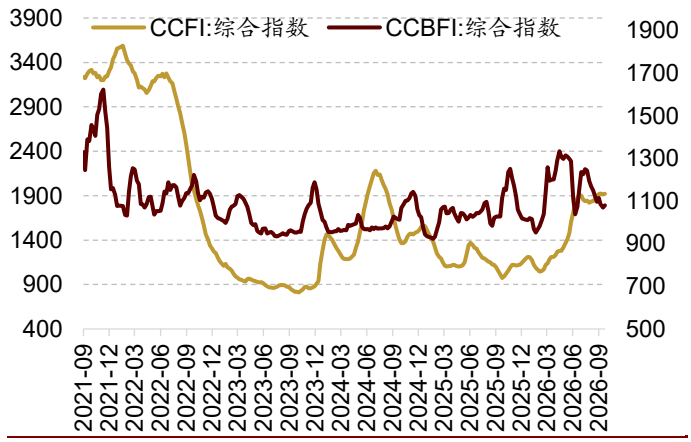
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

7、 本周 CCFI、CCBFI、BDI 上行，BDTI 下行

本周中国出口集装箱运价指数 CCFI、中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 均上行。截至 10 月 16 日，CCFI 周环比上行 0.54%至 1922.64 点；CCBFI 周环比上行 0.95%至 1079.46 点。

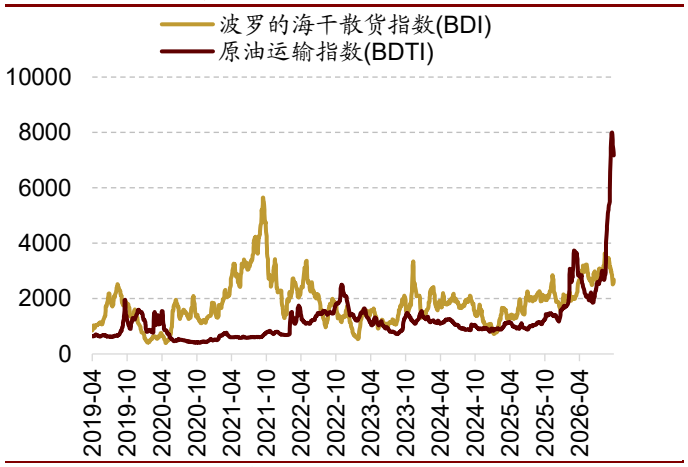
本周波罗的海干散货指数 BDI 上行，原油运输指数 BDTI 下行。截至 10 月 21 日，BDI 周环比上行 0.49%至 2680.00 点；BDTI 周环比下行 9.54%至 7166.00 点。

图 29：CCFI 周环比上行 0.54%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261016）

图 30：BDTI 周环比下行 9.54%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）



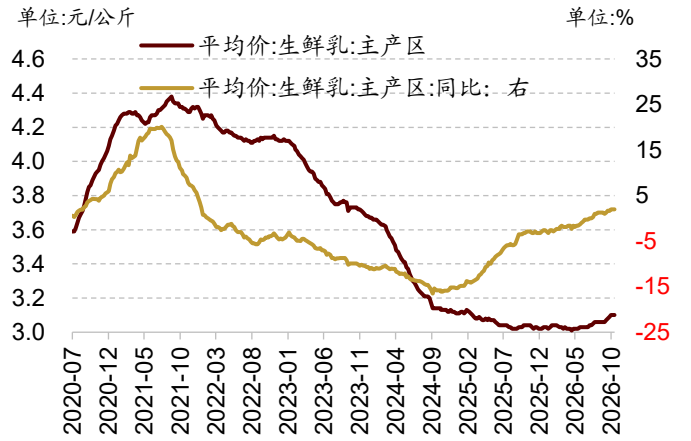
仅供内部参考，请勿外传

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

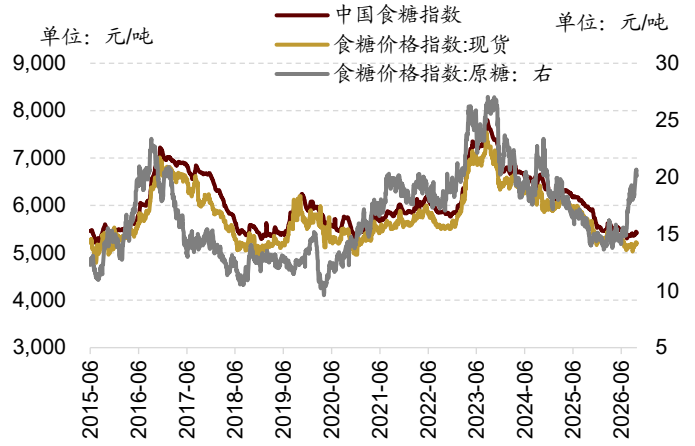
生鲜乳价格持平，食糖综合价格上行。截至 10 月 15 日，主产区生鲜乳平均价为 3.10 元/公斤，与上周持平。截至 10 月 20 日，食糖综合价格报 5419 元/吨，周环比上行 0.42%；食糖现货价格指数报 5211 元/吨，周环比下行 0.29%；原糖价格指数报 20.13 美分/磅，周环比下行 2.33%。

图 31：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:20261015）

图 32：食糖综合价格周环比上行 0.42%

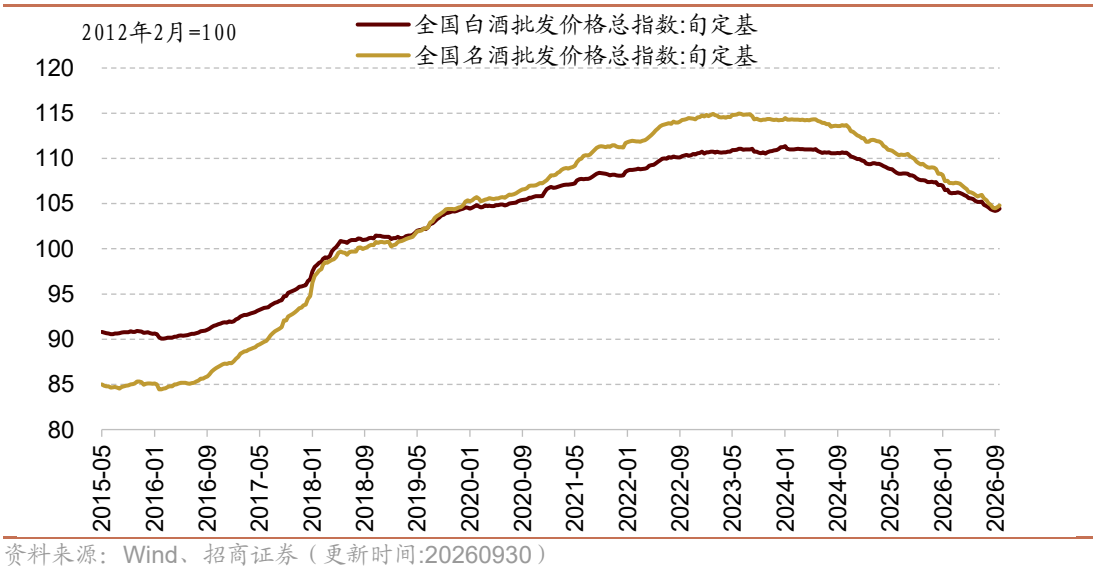


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261020）

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上行，名酒批发价格总指数上行。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 33：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

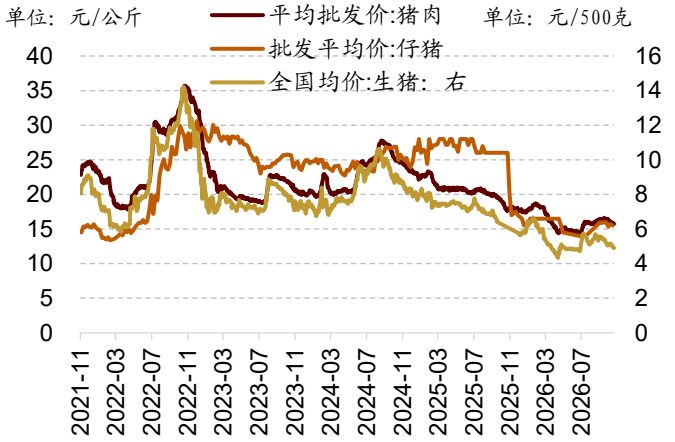
猪肉价格下行，仔猪价格和生猪价格下行。截至 10 月 21 日，猪肉平均批发价格 15.76 元/公斤，周环比下行 1.01%，截至 10 月 21 日，仔猪市场价为 16.43 元/公斤，周环比下行 0.12%，截至 10 月 21 日，全国生猪均价 4.90 元/500g，周环比下行 2.58%；**在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪养殖利润下行，外购仔猪养殖利润下行。**截至 10 月 16 日，

仅供内部参考，请勿外传

自繁自养生猪养殖利润为-281.65 元/头，较上周下行 29.40 元/头，外购仔猪养殖利润为-182.03 元/头，较上周下行 11.11 元/头。

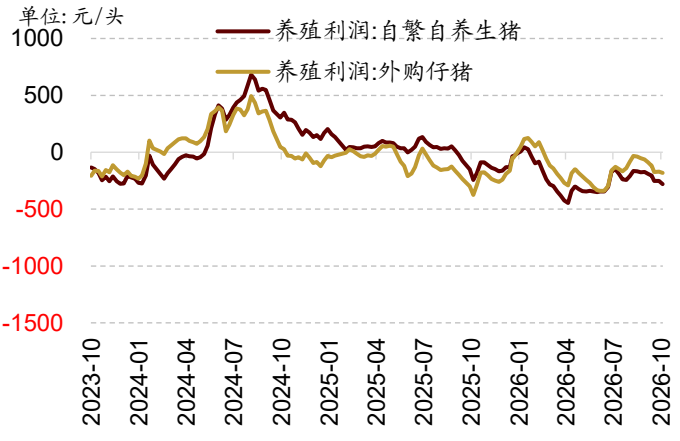
在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价下行，肉鸡苗价格上行。截至 10 月 15 日，全国鸡肉市场价 22.39 元/公斤，周环比下行 0.09%；截至 10 月 16 日，肉鸡苗主产区均价为 2.18 元/羽，周环比上行 12.37%。

图 34：猪肉平均批发价格周环比下行 1.01%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

图 35：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:20261016）

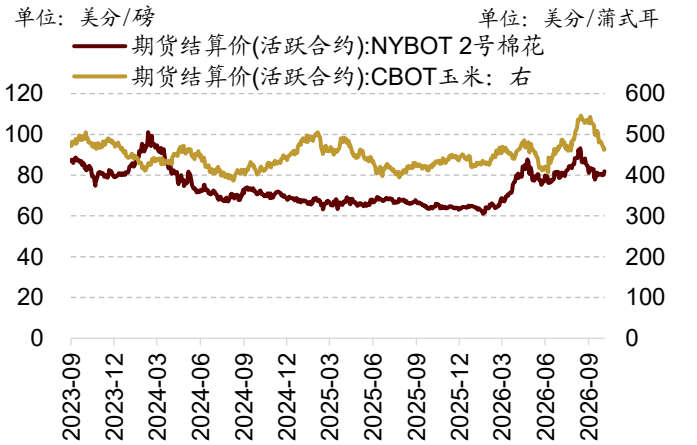
蔬菜价格指数上行，棉花期货结算价上行，玉米期货结算价下行。截至 10 月 20 日，中国寿光蔬菜价格指数为 72.15，周环比上行 9.30%；截至 10 月 21 日，棉花期货结算价格为 81.83 美分/磅，周环比上行 1.45%；玉米期货结算价格为 463.25 美分/蒲式耳，周环比下行 3.64%。

图 36：中国寿光蔬菜价格指数周环比上行 9.30%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261020）

图 37：棉花期货结算价周环比上行 1.45%



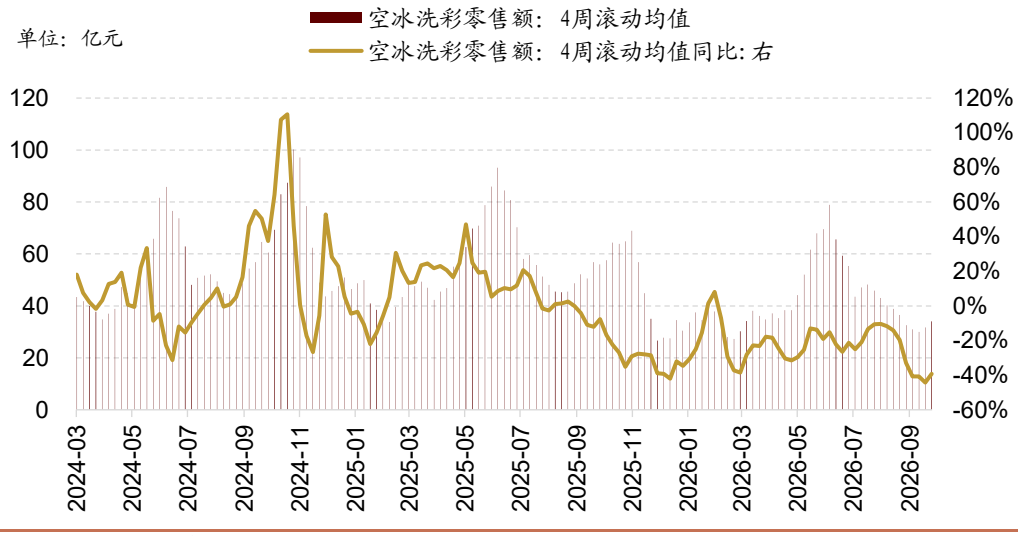
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

4、 空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄

上周空冰洗彩四周滚动零售额均值环比上行，同比降幅收窄。截至 10 月 9 日，彩电周度零售额为 9.95 亿元，周环比上行 0.37%；冰箱冷柜周度零售额为 11.79 亿元，周环比上行 8.22%；家用空调周度零售额为 7.00 亿元，周环比下行 24.32%；洗衣机周度零售额为 9.40 亿元，周环比上行 5.66%。空冰洗彩零售额当周合计 38.14 亿元，环比下行 2.08%，四周滚动均值合计 34.00 亿元，环比上行 7.26%，同比降幅收窄至-39.20%。

仅供内部参考，请勿外传

图 38：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄至-39.20%

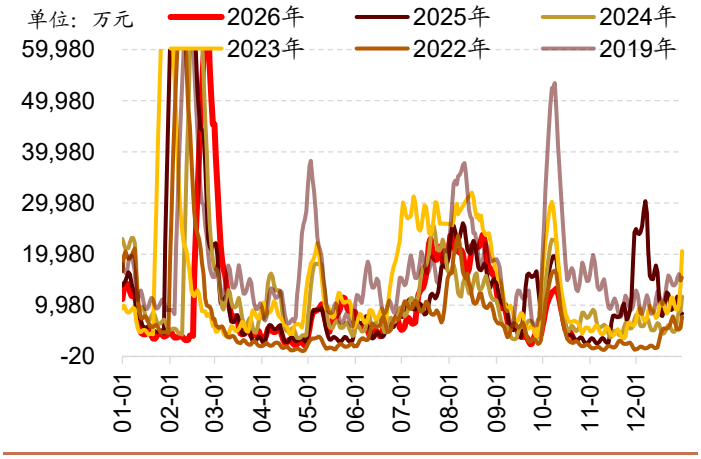


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261009）

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

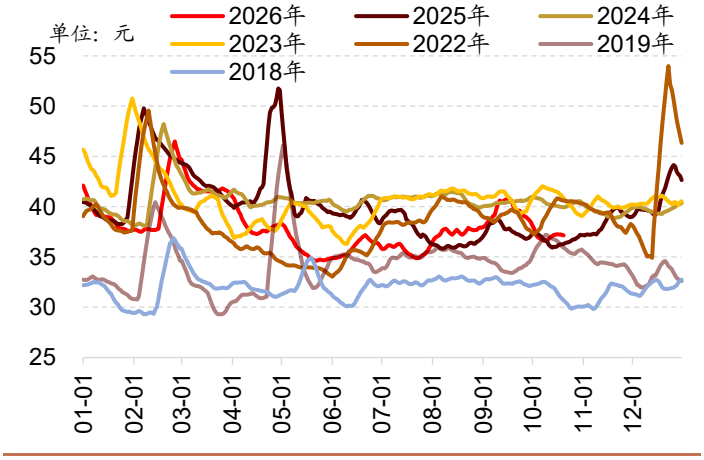
票房收入十日均值周环比下行，本周电影观影人数下行，上映场次下行，全国电影票价十日均值上行。截至 10 月 22 日，十日票房收入均值 3182.00 万元，周环比下行 50.47%；截至 10 月 18 日，本周观影人数 782.21 万人，周环比下行 60.44%；电影上映 151.52 万场，周环比下行 30.68%。截至 10 月 20 日，全国电影票价十日均值为 37.13 元，周环比上行 0.10%。

图 39：十日票房收入均值周环比下行 50.47%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261022）

图 40：全国电影票价十日均值周环比上行 0.10%



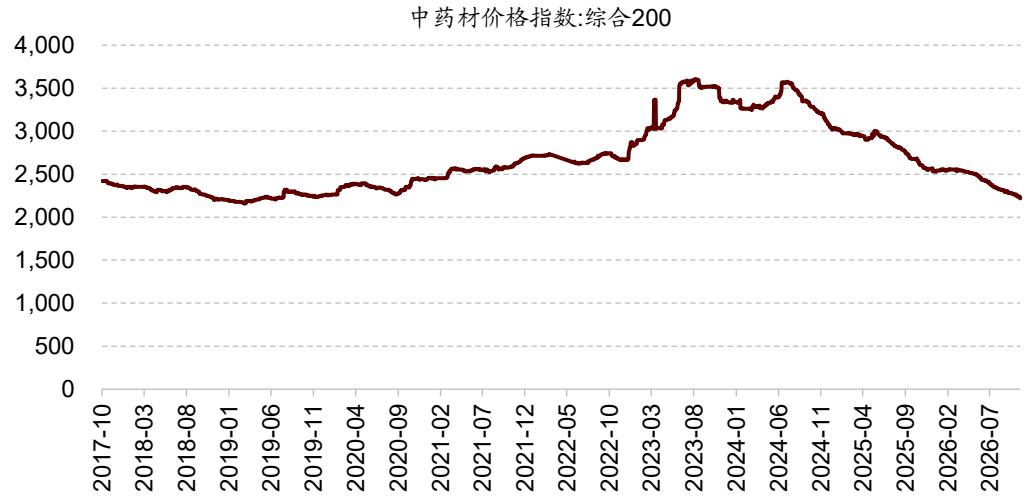
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261020）

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 21 日，中药材价格指数为 2220.50 点，周环比下行 0.84%。

仅供内部参考，请勿外传

图 41：本周中药材价格指数周环比下行 0.84%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

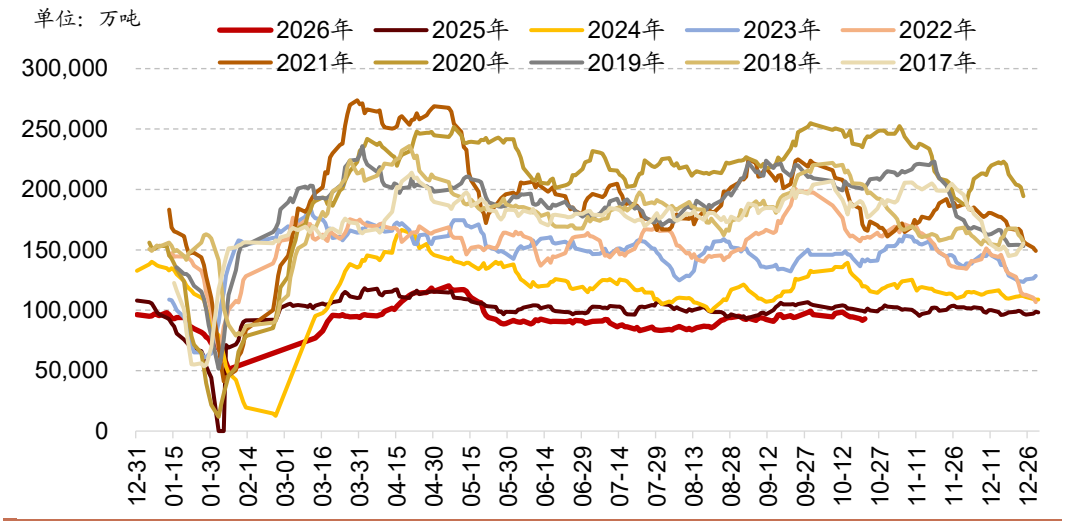
仅供内部参考，请勿外传

五、资源品高频跟踪

1、建筑钢材成交量十日均值下行，螺纹钢价格下行

建筑钢材成交量十日均值周环比下行。10 月 21 日，主流贸易商全国建筑钢材成交量为 9.13 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 9.30 万吨，周环比下行 2.39%。

图 42：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比下行 2.39%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

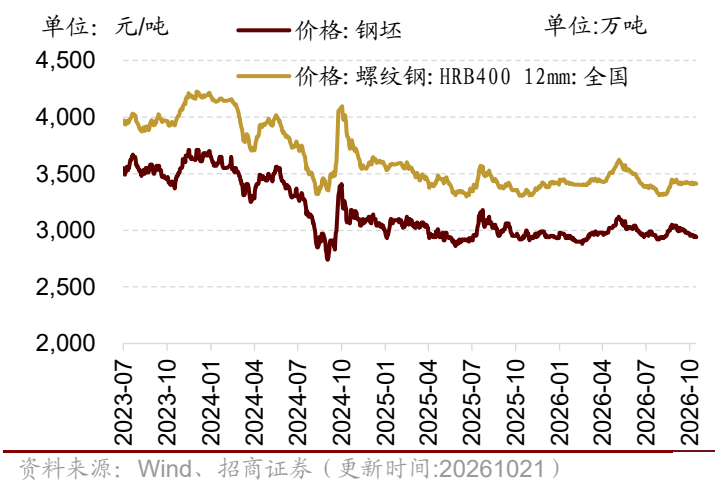
本周钢坯价格下行，螺纹钢价格下行；国内铁矿石港口库存量上行，唐山钢坯库存量下行，主要钢材品种库存量下行。价格方面，截至 10 月 21 日，钢坯价格 2940 元/吨，周环比下行 0.34%；截至 10 月 21 日，螺纹钢价格为 3411 元/吨，周环比下行 0.09%。**库存方面，**截至 10 月 16 日，国内铁矿石港口库存量 16537 万吨，周环比上行 0.33%；唐山钢坯库存量 138 万吨，周环比下行 0.22%；主要钢材品种合计库存量 1085 万吨，周环比下行 3.89%。

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	2940.00	-0.34	-2.00
	价格:螺纹钢:HRB400 12mm:全国	元/吨	3411.00	-0.09	0.06
库存	国内铁矿石港口库存量	万吨	16537.00	0.33	-0.38
	库存:钢坯:唐山:合计	万吨	138.27	-0.22	13.01
	库存:主要钢材品种:合计	万吨	1084.54	-3.89	-4.21

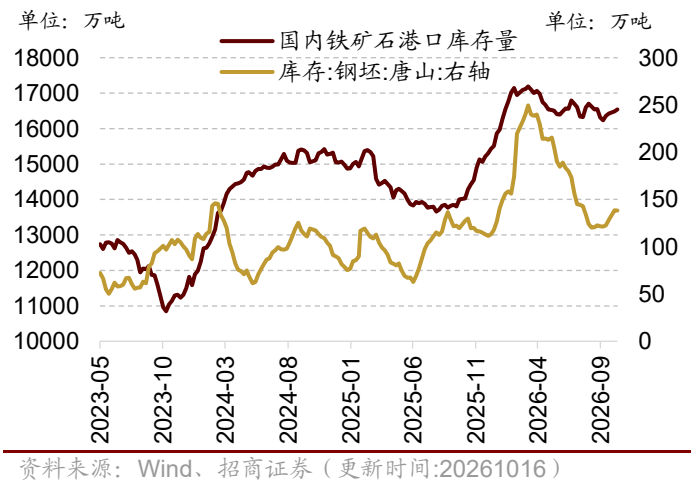
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261021）

图 43：螺纹钢价格周环比下行 0.09%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

图 44：唐山钢坯库存周环比下行 0.22%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261016）

仅供内部参考，请勿外传

2、 京唐港山西主焦煤库提价上行，天津港焦炭库存上行

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上行；焦煤期货结算价下行，焦炭期货结算价下行。截至 10 月 19 日，秦皇岛优混动力煤报价 1018.00 元/吨，周环比上行 2.41%；截至 10 月 21 日，京唐港山西主焦煤库提价 2580 元/吨，周环比上行 6.61%；截至 10 月 21 日，焦煤期货结算价收于 1412.50 元/吨，周环比下行 9.02%；焦炭期货结算价收于 1945.00 元/吨，周环比下行 3.86%。

库存方面，秦皇岛港煤炭库存上行，京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存上行。截至 10 月 21 日，秦皇岛港煤炭库存报 630 万吨，周环比上行 8.62%；截至 10 月 16 日，京唐港炼焦煤库存报 176.99 万吨，周环比下行 5.86%；截至 10 月 16 日，天津港焦炭库存报 53 万吨，周环比上行 10.42%。

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	1018.00	2.41	4.54
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	2580.00	6.61	-2.27
	焦煤期货结算价	元/吨	1412.50	-9.02	-13.95
	焦炭期货结算价	元/吨	1945.00	-3.86	-8.62
库存	煤炭库存：秦皇岛港	万吨	630.00	8.62	1.61
	炼焦煤库存：京唐港	万吨	176.99	-5.86	-11.90
	焦炭库存：天津港	万吨	53.00	10.42	-19.70

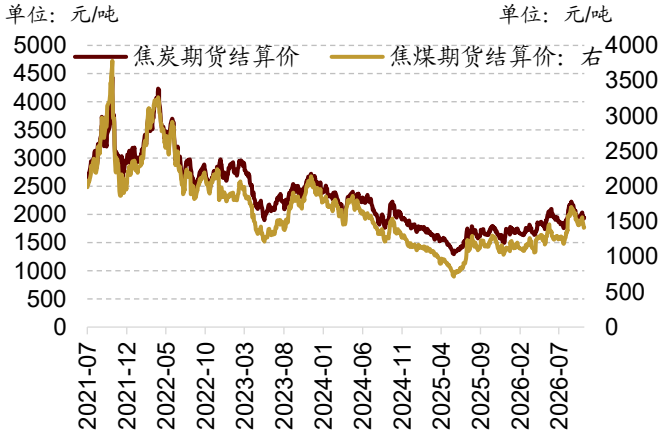
资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20261021）

图 45：京唐港山西主焦煤库提价周环比上行



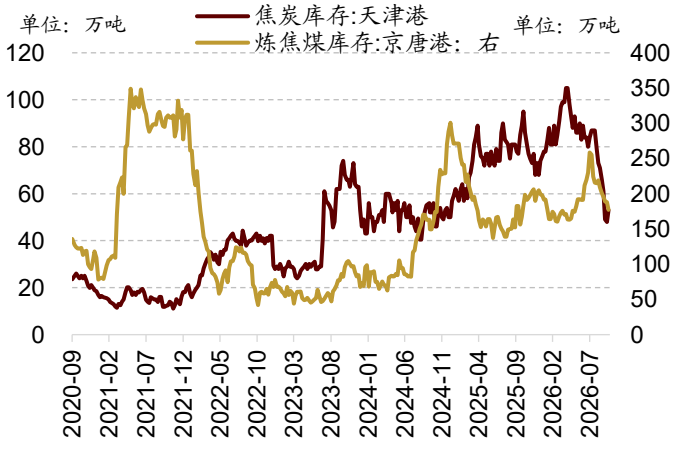
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

图 46：焦煤期货结算价周环比下行 9.02%



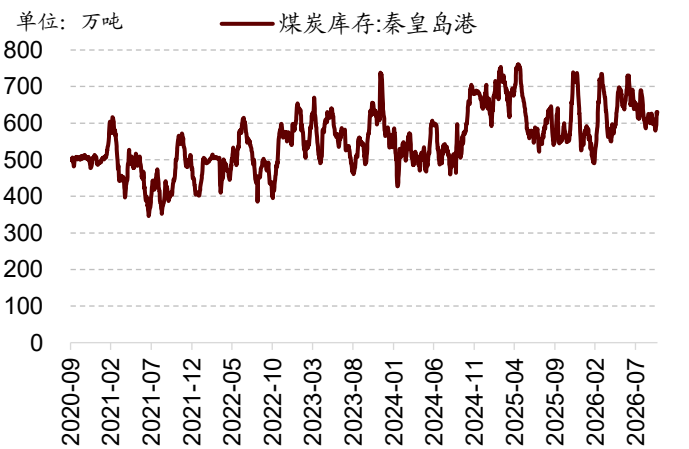
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

图 47：天津港焦炭库存周环比上行 10.42%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261016）

图 48：秦皇岛港煤炭库存周环比上行 8.62%



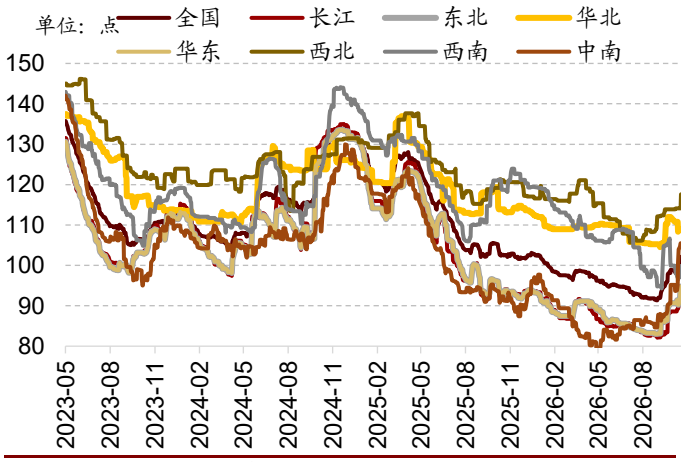
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

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、华东、西北、西南、中南地区水泥价格指数上行，东北、华北地区水泥价格指数下行；熟料价格指数上行。截至 10 月 22 日，全国水泥价格指数 102.19 点，周环比上行 3.59%；长江地区水泥价格指数 94.58 点，周环比上行 5.97%；东北地区水泥价格指数 118.28 点，周环比下行 1.31%；华北地区水泥价格指数 108.88 点，周环比下行 1.73%；华东地区水泥价格指数 94.77 点，周环比上行 3.70%；西北地区水泥价格指数 117.59 点，周环比上行 3.06%；西南地区水泥价格指数 99.82 点，周环比上行 2.89%；中南地区水泥价格指数 105.51 点，周环比上行 10.84%。截至 10 月 21 日，熟料价格指数为 105.52 点，周环比上行 5.43%。

图 49：全国水泥价格指数上行 3.59%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

图 50：熟料价格指数上行 5.43%

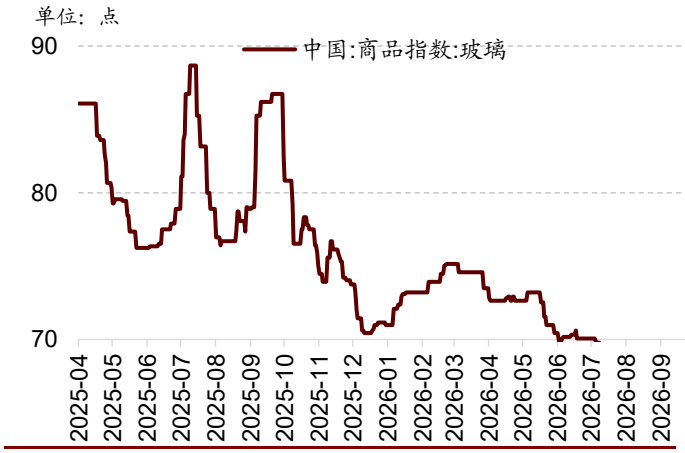


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

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 21 日，玻璃价格指数为 66.02 点，周环比下行；截至 10 月 21 日，玻璃期货结算价为 850 元/吨，周环比下行 0.93%。

图 51：玻璃价格指数周环比下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

图 52：玻璃期货结算价周环比下行 0.93%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

5、 Brent 国际原油价格下行，化工品价格多数下跌

Brent 国际原油价格下行。截至 10 月 21 日，Brent 原油现货价格周环比下行 5.92%至 120.1 美元/桶，WTI 原油现货价格周环比上行 2.17%至 97.15 美元/桶。在供给方面，截至 10 月 16 日，美国钻机数量当周值为 603 部，与上周持平；截至 10 月 16 日，全美商业原油库存量周环比下行 0.74%至 4.13 亿桶。

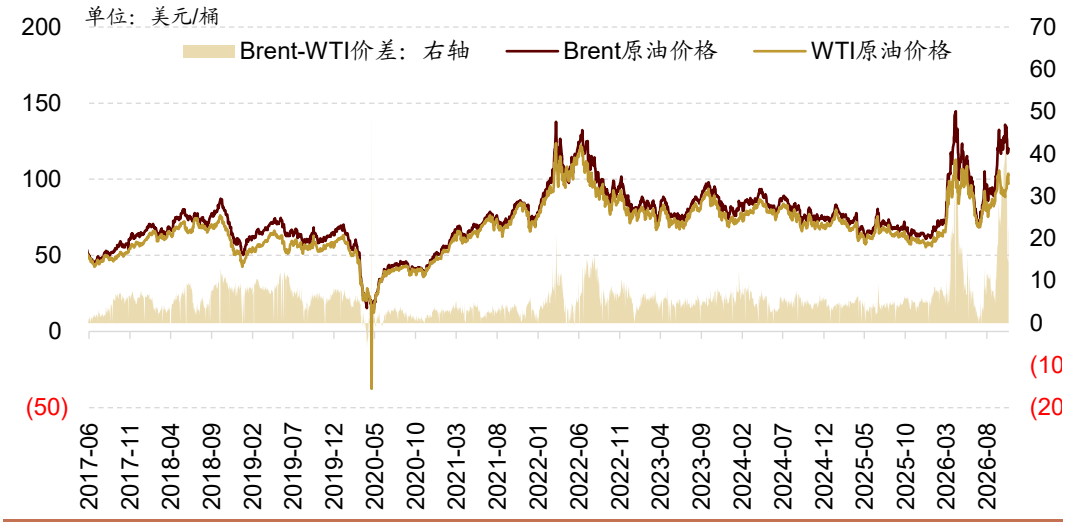
仅供内部参考，请勿外传

表 7：原油数据变化

价格	单位	本周值	周环比（%）	月环比（%）
Brent 原油价格：现货价	美元/桶	120.10	-5.92	1.38
WTI 原油价格：现货价	美元/桶	97.15	2.17	1.43
供给	**单位**	**数值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
钻机数量:总计:美国:当周值	部	603.00	0.00	1.34
库存量:商业原油:全美	千桶	412517.00	-0.74	-3.26

资料来源：Wind、EIA，招商证券（更新时间：20261021）

图 53：本周 Brent 原油现货价格下行 5.92%，WTI 原油现货价格上行 2.17%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:202601021）

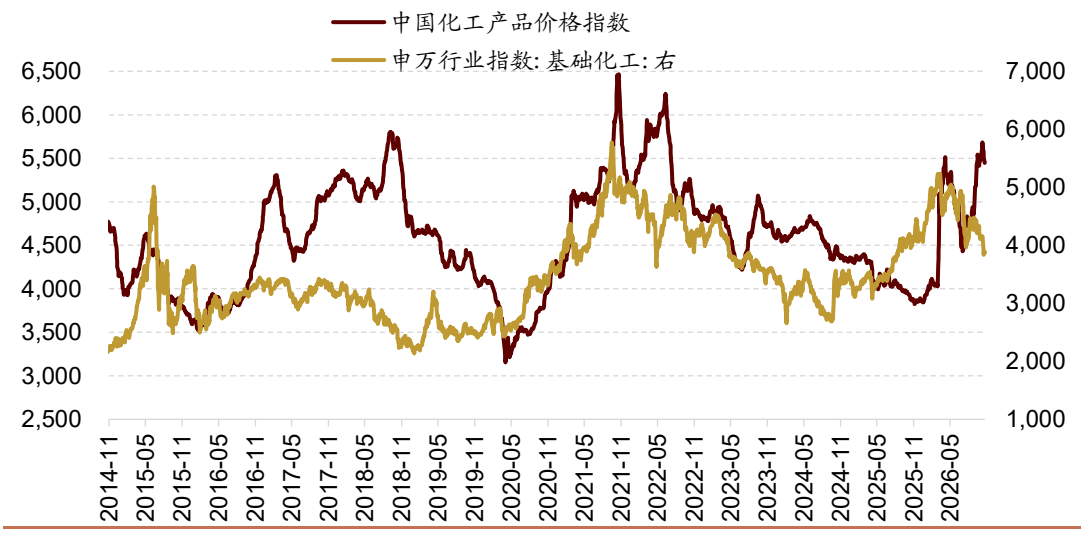
截至 10 月 21 日，中国化工产品价格指数为 5447，周环比下行 2.66%。

无机化工品期货价格普遍下行。截至 10 月 21 日，钛白粉市场均价较上周持平，为 13750 元/吨。纯碱期货结算价较上周下行 2.67%，为 919 元/吨。截至 10 月 18 日，醋酸市场均价为 4721.5 元/吨，周环比下行 1.19%。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下跌，二乙二醇、苯酐、DOP 涨幅居前，苯乙烯、甲苯、纯苯跌幅居前。截至 10 月 21 日，甲醇结算价为 3110 元/吨，周环比下行 11.19%。PTA 结算价为 6398 元/吨，周环比下行 3.30%。聚丙烯结算价为 9268 元/吨，周环比下行 2.70%。聚乙烯结算价为 8646 元/吨，周环比下行 3.88%。PVC 结算价为 4989 元/吨，周环比上行 1.38%。天然橡胶结算价为 19635 元/吨，周环比下行 2.87%。燃料油结算价为 4796 元/吨，周环比下行 12.34%。沥青结算价为 4954 元/吨，周环比下行 2.84%。截至 10 月 21 日，纯苯结算价为 10545 元/吨，周环比下行 1.76%。甲苯结算价为 8951.43 元/吨，周环比下行 2.20%。二甲苯结算价为 8910 元/吨，周环比下行 0.78%。苯乙烯结算价为 10735 元/吨，周环比下行 4.77%。乙醇结算价为 5710 元/吨，周环比上行 0.18%。二乙二醇结算价为 6750 元/吨，周环比上行 16.71%。苯酐结算价为 10300 元/吨，周环比上行 3.00%。聚合 MDI 结算价为 18200 元/吨，周环比下行 0.82%。DOP 结算价为 10900 元/吨，周环比上行 0.69%。

仅供内部参考，请勿外传

图 54：中国化工产品价格指数周环比下行 2.66%



资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261021）

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	13750.00	0.00	0.00
醋酸	元/吨	4721.50	-1.19	12.64
纯碱	元/吨	919.00	-2.67	-5.06
有机化工原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
甲醇	元/吨	3110.00	-11.19	-10.25
PTA	元/吨	6398.00	-3.30	2.24
纯苯	元/吨	10545.00	-1.76	9.84
甲苯	元/吨	8951.43	-2.20	5.56
二甲苯	元/吨	8910.00	-0.78	3.54
苯乙烯	元/吨	10735.00	-4.77	6.08
乙醇	元/吨	5710.00	0.18	0.18
二乙二醇	元/吨	6750.00	16.71	-3.11
苯酐	元/吨	10300.00	3.00	1.73
聚合 MDI	元/吨	18200.00	-0.82	2.54
塑料原料和产品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
聚丙烯	元/吨	9268.00	-2.70	7.29
聚乙烯（LLDPE）	元/吨	8646.00	-3.88	3.87
PVC	元/吨	4989.00	1.38	5.10
DOP	元/吨	10900.00	0.69	3.44
橡胶原料	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
天然橡胶	元/吨	19635.00	-2.87	4.30
石油及制品	**单位**	**当前值**	**周环比（%）**	**月环比（%）**
燃料油	元/吨	4796.00	-12.34	13.49
沥青	元/吨	4954.00	-2.84	-15.65

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261021）

仅供内部参考，请勿外传

图 55：二乙二醇市场价周环比上行 16.71%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

图 56：燃料油市场价周环比下行 12.34%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

6、 工业金属价格、库存涨跌分化

本周工业金属价格涨跌分化，镍、铝、锡价格上涨，钴、铜、铅价格下跌。截至 10 月 21 日，铜价格为 110760 元/吨，周环比下行 0.88%；铝价格为 23630 元/吨，周环比上行 0.30%；锌价格为 25660 元/吨，周环比下行 0.27%；锡价格为 388770 元/吨，周环比上行 0.03%；钴价格为 230000 元/吨，周环比下行 10.85%；镍价格为 122780 元/吨，周环比上行 1.67%；铅价格为 16360 元/吨，周环比下行 0.79%。

库存涨跌分化，锌、铜、锡库存上行，铅、铝、镍库存下行。截至 10 月 21 日，LME 铜库存 245275 吨，周环比上行 7.58%；LME 铝库存 236125 吨，周环比下行 0.94%；LME 锌库存 167825 吨，周环比上行 16.44%；LME 锡库存 4255 吨，周环比上行 0.95%；LME 镍库存 280866 吨，周环比下行 0.63%；LME 铅库存 329300 吨，周环比下行 3.17%。

贵金属价格多数上行，白银现货下跌。截至 10 月 21 日，伦敦黄金现货价格为 4127.40 美元/盎司，周环比上行 0.93%；伦敦白银现货价格为 57.55 美元/盎司，周环比下行 1.62%；COMEX 黄金期货收盘价报 4159.50 美元/盎司，周环比上行 0.78%；COMEX 白银期货收盘价报 58.12 美元/盎司，周环比上行 4.15%。

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	110760.00	-0.88	-0.18
	铝 A00	元/吨	23630.00	0.30	-2.72
	锌 0#	元/吨	25660.00	-0.27	-4.33
	锡 1#	元/吨	388770.00	0.03	-5.18
	钴 1#	元/吨	230000.00	-10.85	-16.36
	镍 1#	元/吨	122780.00	1.67	-2.59
	铅 1#	元/吨	16360.00	-0.79	-0.85
库存	LME 铜	吨	245275.00	7.58	-4.14
	LME 铝	吨	236125.00	-0.94	-2.51
	LME 锌	吨	167825.00	16.44	43.62
	LME 锡	吨	4255.00	0.95	-10.98
	LME 镍	吨	280866.00	-0.63	0.84
	LME 铅	吨	329300.00	-3.17	-11.65

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261021）

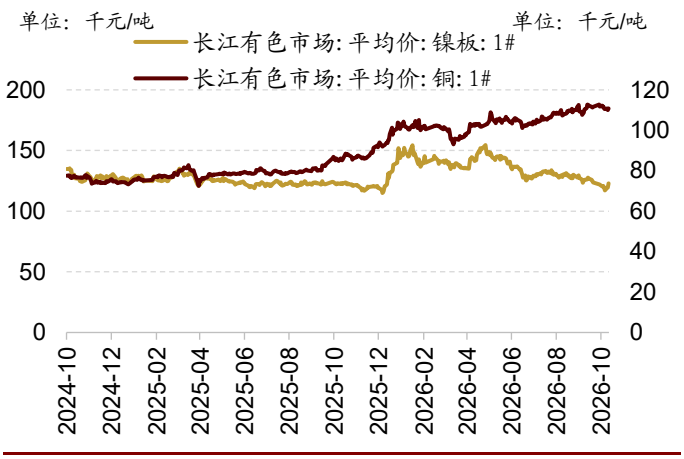
仅供内部参考，请勿外传

图 57：本周长江有色市场钴价周环比下行 10.85%



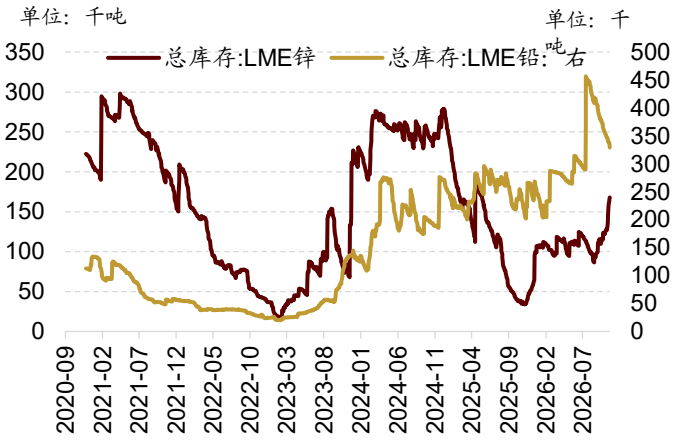
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

图 58：本周长江有色市场镍价周环比上行 1.67%



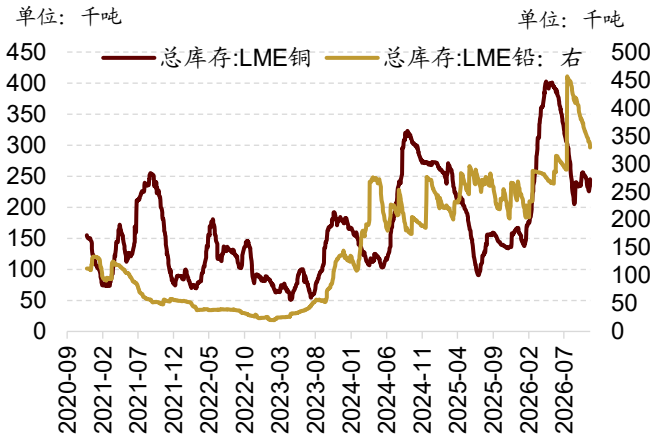
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

图 59：本周 LME 锌库存周环比上行 16.44%



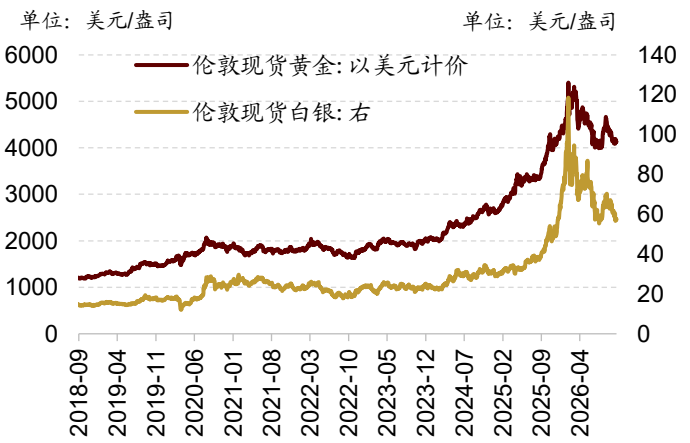
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

图 60：本周 LME 铅库存周环比下行 3.17%



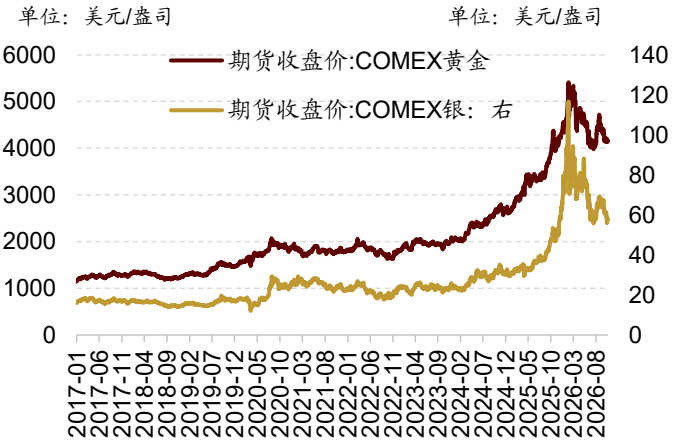
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

图 61：伦敦黄金现货价格周环比上行 0.93%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

图 62：COMEX 白银期货价格周环比上行 4.15%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

仅供内部参考，请勿外传

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

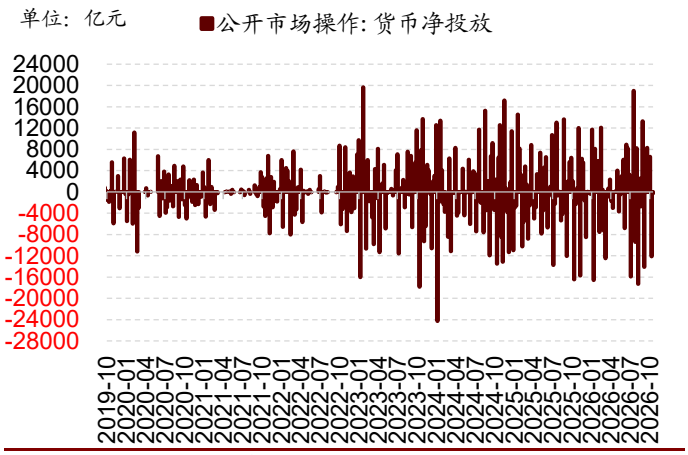
货币市场净回笼，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率下行。截至 10 月 21 日，隔夜 SHIBOR 周环比下行 1bp 至 1.26%，1 周 SHIBOR 周环比下行 2bp 至 1.32%，2 周 SHIBOR 周环比下行 1bp 至 1.35%。截至 10 月 21 日，1 天银行间同业拆借利率周环比下行 2bp 至 1.29%，7 天银行间同业拆借利率周环比下行 5bp 至 1.30%，14 天银行间同业拆借利率周环比上行 2bp 至 1.46%。在货币市场方面，上周货币市场投放 2760 亿元，货币市场回笼 3020 亿元，货币市场净回笼 260 亿元。在汇率方面，截至 10 月 22 日，美元兑人民币中间价报 6.7195，较上周环比下行 0.09%。

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	1.261	-1	-10
	1 周	1.324	-2	-8
	2 周	1.346	-1	-10
银行间同业拆借加权利率	1 天	1.288	-2	-9
	7 天	1.304	-5	-9
	14 天	1.457	2	0

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20261021）

图 63：上周货币市场净回笼



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

图 64：美元兑人民币中间价报 6.7195



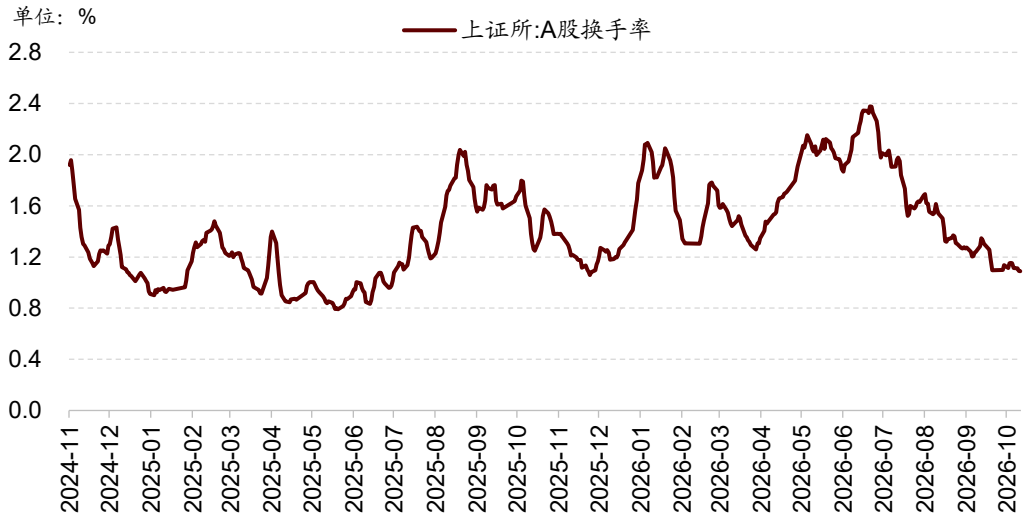
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

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 10 月 21 日，上证主板 A 股换手率五日均值为 1.09%，周环比下行 0.06 个百分点；沪深两市日总成交额下行，两市日成交总额为 15050.28 亿元人民币，周环比下行 8.44%。

仅供内部参考，请勿外传

图 65：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.09%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260616）

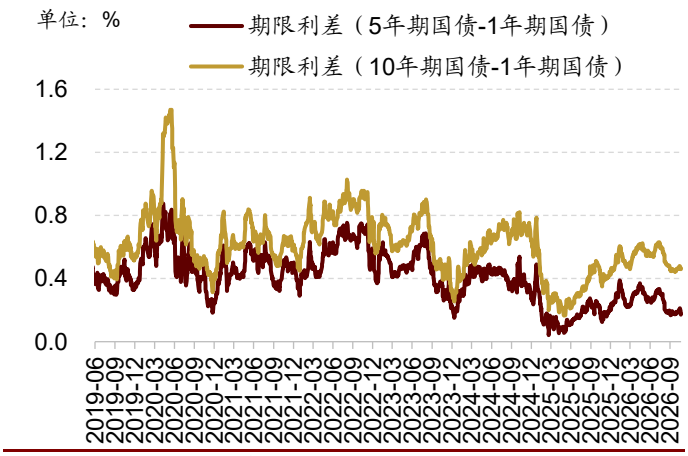
在债券收益率方面，6 个月/1 年/3 年期国债到期收益率下行。截至 10 月 21 日，6 个月国债到期收益率周环比下行 1bp 至 1.16%；1 年期国债到期收益率周环比下行 2bp 至 1.18%；3 年期国债到期收益率周环比下行 1bp 至 1.27%。5 年期债券期限利差周环比下行 3bp 至 0.18%；10 年期债券期限利差周环比下行 0bp 至 0.46%；1 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 2bp 至 0.28%；10 年期 AAA 级债券信用利差周环比下行 2bp 至 0.23%。

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	1.16	-1	-3
	1 年	1.18	-2	-4
	3 年	1.27	-1	-2
期限利差	5 年期	0.18	-3	0
	10 年期	0.46	0	1
信用利差	1 年期	0.28	-2	0
	10 年期	0.23	-2	-7

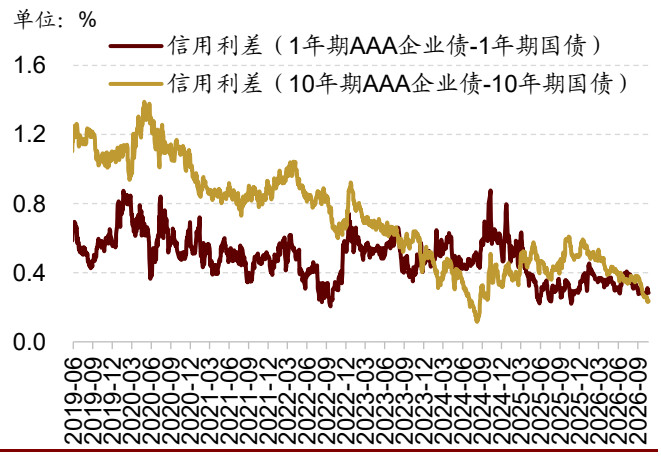
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

图 66：10 年期债券期限利差收益率维持不变



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

图 67：10 年期信用利差周环比下行 2bp



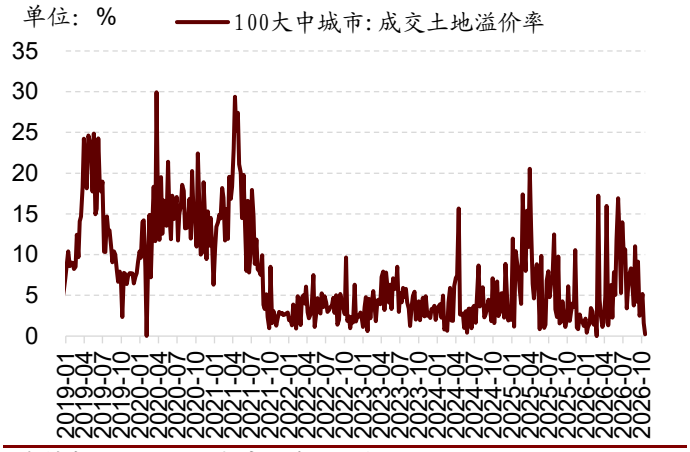
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

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 18 日，100 大中城市土地成交溢价率为 0.22%，周环比下行 1.38 个百分点；截至 10 月 21 日，30 大中城市商品房成交面积 7 日均值为 20.80 万平方米，周环比下行 6.53%。

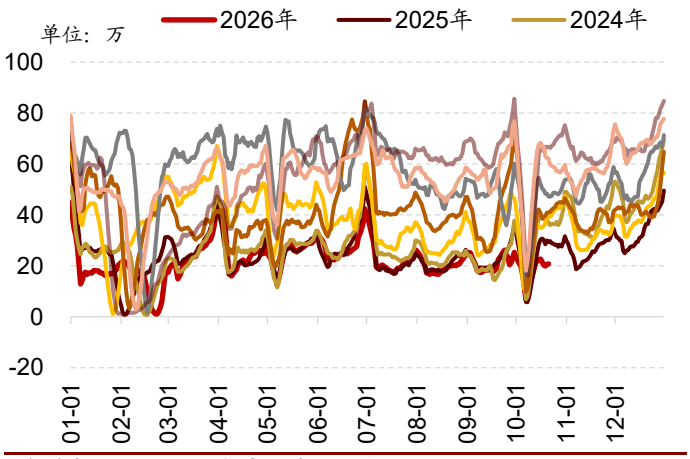
仅供内部参考，请勿外传

图 68：100 大中城市土地成交溢价率周环比下行 1.38pct



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261018）

图 69：30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比下行 6.53%



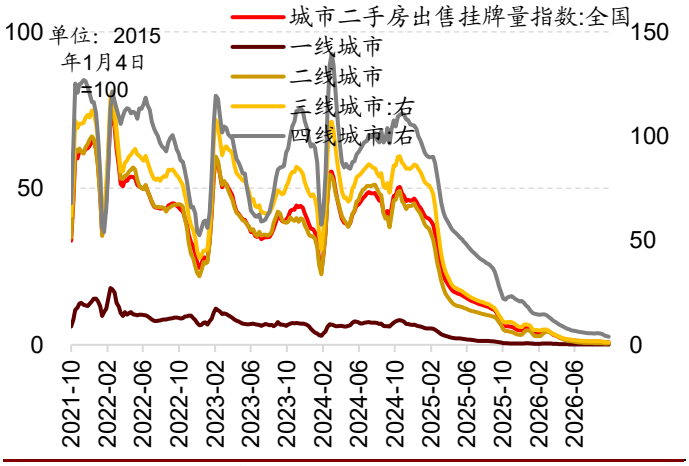
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20261021）

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、三、四线城市指数均下行。截至 10 月 18 日，全国二手房出售挂牌量指数为 0.75，周环比下行 7.67%。其中，一线城市二手房出售挂牌量指数为 0.07，周环比下行 10.35%；二线城市二手房出售挂牌量指数为 0.45，周环比下行 1.82%；三线城市二手房出售挂牌量指数为 1.12，周环比下行 9.13%；四线城市二手房出售挂牌量指数为 3.50，周环比下行 10.18%。

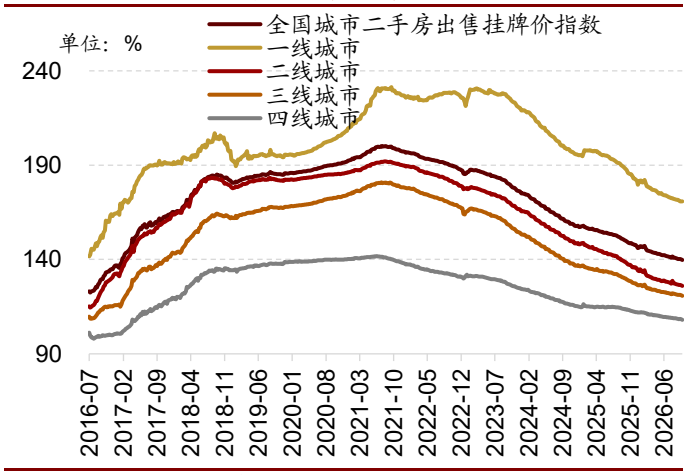
全国二手房出售挂牌价指数下行，其中二、三、四线城市指数均下行。截至 10 月 18 日，全国二手房出售挂牌价指数为 139.67，周环比下行 0.25%。其中，一线城市二手房出售挂牌价指数为 170.80，指数维持不变；二线城市二手房出售挂牌价指数为 125.98，周环比下行 0.28%；三线城市二手房出售挂牌价指数为 120.73，周环比下行 0.24%；四线城市二手房出售挂牌价指数为 107.95，周环比下行 0.33%。

图 70：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：20261018）

图 71：全国城市二手房出售挂牌价指数下行



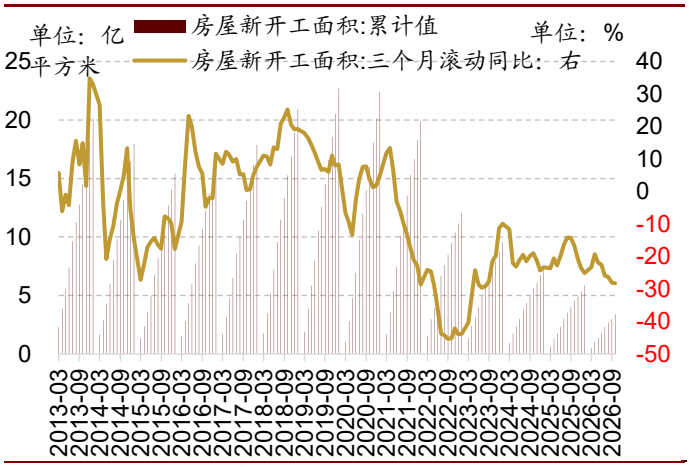
资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20261018）

5、9 月房屋竣工面积、商品房销售额、房屋新开面积、商品房销售面积、房地产开发投资完成额同比降幅扩大

1-9 月份房屋新开工面积、房屋竣工面积累计同比降幅扩大；商品房销售额、商品房销售面积累计同比降幅扩大；房地产开发投资完成额、房地产开发资金来源累计同比降幅扩大。1-9 月份房屋新开工面积累计值为 3.4 亿平方米，同比下行 24.90%，降幅较前值扩大 0.1 个百分点，三个月滚动同比降幅扩大至-28.22%（前值-27.99%）。1-9 月份房屋竣工面积累计值为 2.33 亿平方米，同比下行 25.10%，降幅较前值扩大 1.4 个百分点，三个月滚动同比降幅扩大至-29.34%（前值-24.68%）。

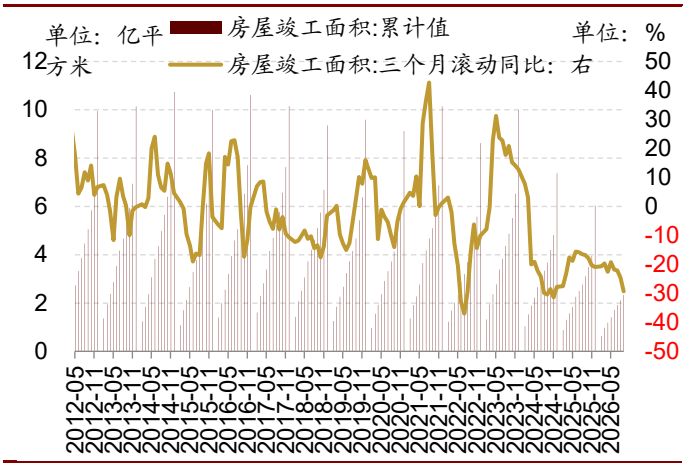
仅供内部参考，请勿外传

图 72：房屋新开工面积三个月滚动同比降幅扩大



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20261018）

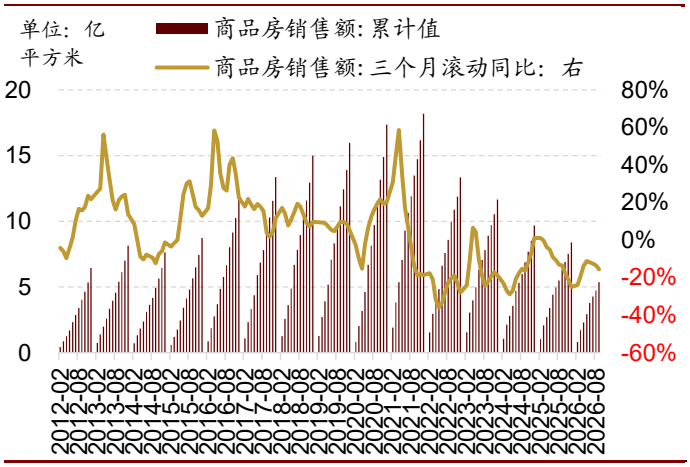
图 73：房屋竣工面积三个月滚动同比降幅扩大



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20261018）

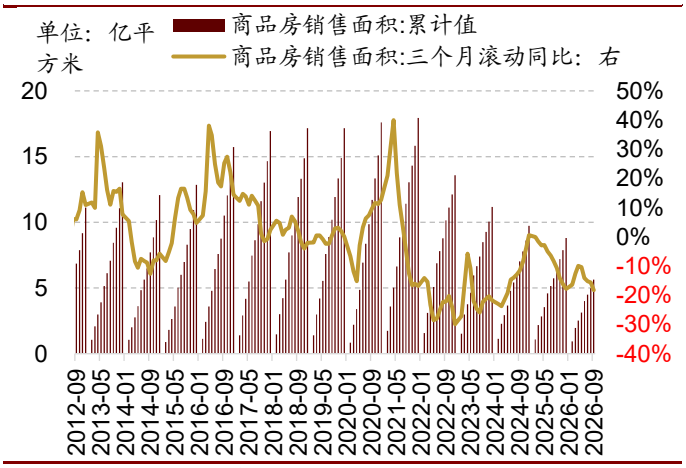
1-9 月份商品房销售额累计值为 5.38 万亿元，同比下行 13.90%，降幅较前值扩大 0.9 个百分点，三个月滚动同比降幅扩大至-15.67%（前值-13.48%）。1-9 月份商品房销售面积累计值为 5.65 亿平方米，同比下行 13.20%，降幅较前值扩大 1.1 个百分点，三个月滚动同比降幅扩大至-18.22%（前值-15.59%）。

图 74：商品房销售额三个月滚动同比降幅扩大



资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20261018）

图 75：商品房销售面积三个月滚动同比降幅扩大

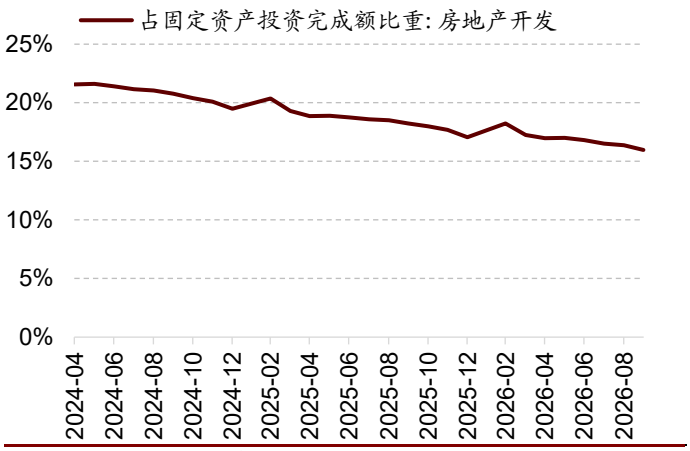


资料来源：ifind、招商证券（更新时间：20261018）

1-9 月份房地产开发投资完成额累计值为 5.34 万亿元，同比下行 20.60%，降幅较前值扩大 0.7 个百分点，三个月滚动同比降幅扩大至-27.36%（前值-26.80%）。1-9 月份房地产开发占固定资产投资完成额的比重为 15.97%。1-9 月份房地产开发资金来源累计值为 5.68 万亿元，同比下行 21.60%，降幅较前值扩大 0.6 个百分点，三个月滚动同比降幅扩大至-24.97%（前值-24.70%）。

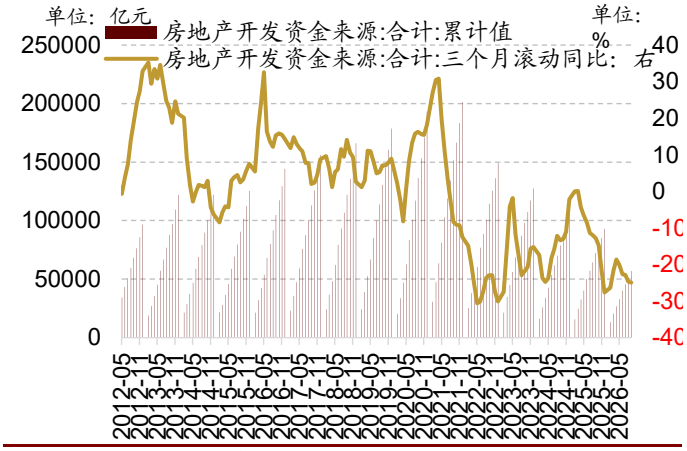
仅供内部参考，请勿外传

图 76： 1-9 月份房地产开发占固定资产投资完成额的比重为 15.97%



资料来源：ifind、招商证券（更新时间:20261018）

图 77： 房地产开发资金来源三个月滚动同比降幅扩大



资料来源：ifind、招商证券（更新时间:20261018）

仅供内部参考，请勿外传

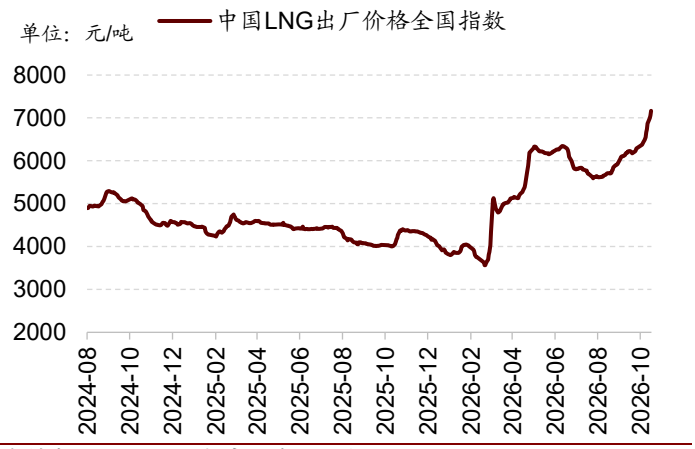
七、公用事业

1、 我国天然气出厂价上行，英国天然气期货价格下行

我国天然气出厂价上行，英国天然气期货结算价下行。截至 10 月 21 日，我国天然气出厂价报 7166.00 元/吨，较上周上行 7.47%，英国天然气期货结算价为 215.22 便士/色姆，较上周下行 0.37%。

从供应端来看，截至 10 月 9 日，美国 48 州可用天然气库存 3567 亿立方英尺，周环比上行 1.91 个百分点。截至 10 月 16 日，美国钻机数量为 133 部，周环比增加 1 部。

图 78：中国 LNG 天然气出厂价较上周上行 7.47%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

图 79：英国天然气期货结算价较上周下行 0.37%

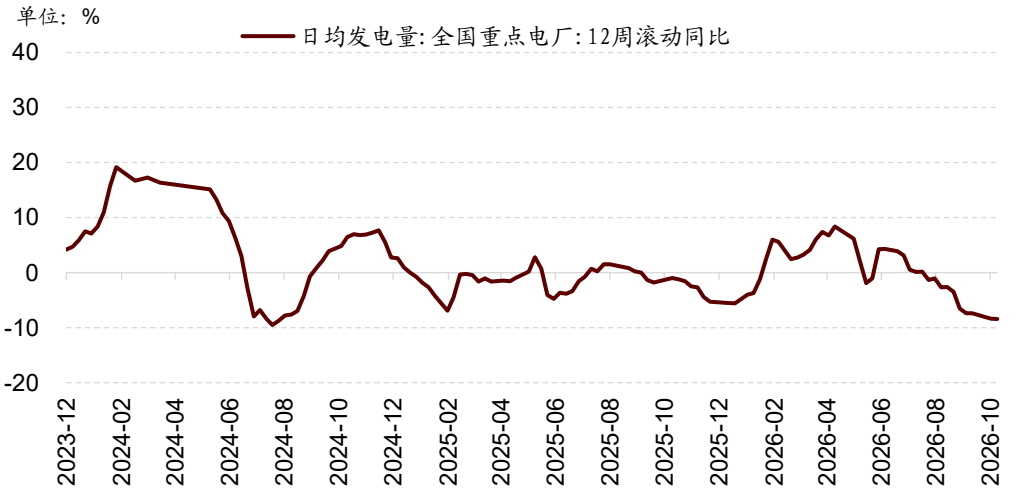


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20261021）

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 15 日，全国重点电厂日均发电量当周同比降幅收窄至-14.1%，12 周滚动同比降幅扩大 0.07 个百分点至-8.43%。

图 80：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：20261015）

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。