下载日志已记录，仅供内部参考

中观景气度高频跟踪及运用

证券研究报告
2026 年 10 月 26 日

作者

吴开达 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524030001
wukaida@tfzq.com

孙希民 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524110002
sunximin@tfzq.com

朱俊福 联系人
zhujunfu@tfzq.com

中观景气度数据库和定量模型应用

从整体的行业景气度方面来看，本周石油石化、电子、轻工制造、汽车、公用事业、环保等行业整体呈上行趋势；电力设备、机械设备、食品饮料、医药生物、家用电器、非银金融、银行、房地产等行业整体呈下行趋势。

基于我们 2024 年 10 月 15 日外发的《全行业中观景气度数据库应用框架》内的模型及研究框架，本周，我们预测了未来 4 周表现较优的申万二级行业。

重视专用设备、其他电子Ⅱ、造纸、电子化学品Ⅱ、家居用品、通用设备、光学光电子、包装印刷、航运港口、航空机场、金属新材料、非金属材料Ⅱ、文娱用品、生物制品、黑色家电等申万二级行业。

截至 2026 年 10 月 18 日重视行业值得关注的景气度数据有：

1) 机械设备方面，价格指数:五金工具:磨具及磨料周度为 128.06 点，周环比下行 0.3%。
2) 电子方面，现货平均价:DRAM:DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz)周度为 13.84 美元，周环比上行 0.66%。
3) 轻工制造方面，中国:市场价:瓦楞纸(AA 级 120g)周度为 3098.8 元/吨，周环比上行 0.39%。
4) 交通运输方面，郑州:地铁客运量周度为 274.31 万人次，周环比上行 24.96%。上海:地铁客运量周度为 628.0 万人次，周环比下行 26.98%。
5) 有色金属方面，中国:平均价:黑钨精矿(65%,国产)周度为 32.8 万元/吨，周环比上行 11.95%。期货收盘价(连续):COMEX 银周度为 53.71 美元/盎司，周环比下行 5.79%。
6) 基础化工方面，中国:现货价:纯苯周度为 10350.0 元/吨，周环比上行 0.98%。中国:市场价:甲醇(优等品)周度为 3570.8 元/吨，周环比下行 6.24%。
7) 医药生物方面，中国:市场报价:维生素 B1(98%,国产)周度为 207.5 元/千克，周环比下行 1.19%。
8) 家用电器方面，价格指数:照明用具:灯具周度为 117.36 点，周环比下行 0.69%。

行业配置建议：赛点 2.0 第三阶段攻坚不易，波折难免，重视 AI 产业趋势

根据经济复苏与市场流动性，可以把投资主线降维为三个方向：1）AI 产业革命带来的算力、存力、电力及应用的科技主线机会，2）内外共振，经济逐步修复，牛市主线风格“强者恒强”，但周期后半段易有所表现，3）赔率思维，即考虑风格轮动、底部反转的可能性。连续三年跑输但第四年跑赢概率较大的行业有食品饮料、农林牧渔、社会服务、医药生物。AI 产业趋势的进展取决于 AI 应用端和消费端的突破。牛市初期资金更偏好少数高景气赛道，后期资金抱团聚焦主线，新增资金获利难度提升，而周期股又具备低估值、高贝塔的属性，易随着基本面回暖的深化而发挥较好的业绩弹性，获得增量资金青睐。

风险提示：1）历史复盘仅供参考；2）市场波动性可能影响资产表现；3）基于模型的定量分析无法代替上市公司基本面的定性分析。

相关报告

1《投资策略：A 股策略周报-静待五中全会》 2026-10-25

2《投资策略：持续加强稳市机制建设-政策与大类资产配置周观察》 2026-10-21

3《投资策略：滞胀风险上升-港股策略周观察》 2026-10-19

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 模型预测结果 3
2. 中观景气度周频跟踪 4
2.1. 上游板块中观景气度跟踪 4
2.2. 中游板块中观景气度跟踪 7
2.3. 下游板块中观景气度跟踪 9
2.4. 金融房建板块中观景气度跟踪 13
2.5. 支持服务板块中观景气度跟踪 15
3. 风险提示 16

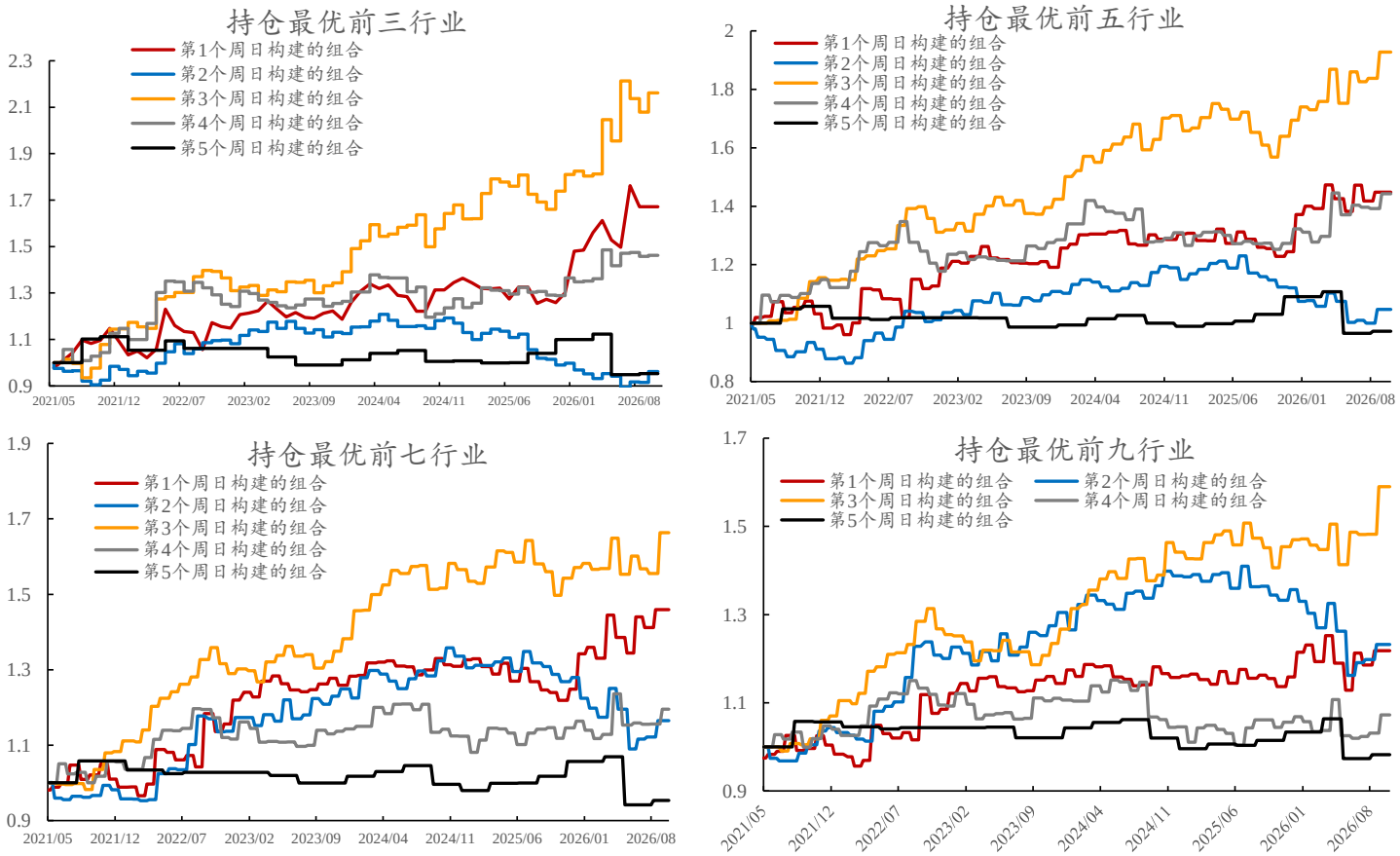
图表目录

图 1：【行业组合持仓 4 周超额累积收益率曲线】周度推荐行业组合，未来四周具有较优表现；中旬构建的行业组合表现较优，月末构建的行业组合表现较差 3
图 2：结合中观景气度数据库和定量模型预测未来 4 周表现较优的申万二级行业 3
图 3：上游板块中观景气度周度跟踪 5
图 4：上游板块中观景气度周度全跟踪 7
图 5：中游板块中观景气度周度跟踪 8
图 6：中游板块中观景气度周度全跟踪 9
图 7：下游板块中观景气度周度跟踪 10
图 8：下游板块中观景气度周度全跟踪 13
图 9：金融房建中观景气度周度跟踪 14
图 10：金融房建板块中观景气度周度全跟踪 15
图 11：支持服务板块中观景气度周度跟踪 16
图 12：支持服务板块中观景气度周度全跟踪 16

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 模型预测结果

图 1：【行业组合持仓 4 周超额累积收益率曲线】周度推荐行业组合，未来四周具有较优表现；中旬构建的行业组合表现较优，月末构建的行业组合表现较差



资料来源：Wind，天风证券研究所；超额累积收益率计算方式为$(1+组合收益率)^N/(1+万得全A收益率)^N$

图 2：结合中观景气度数据库和定量模型预测未来 4 周表现较优的申万二级行业

2026/10/25
专用设备
其他电子Ⅱ
造纸
电子化学品Ⅱ
家居用品
通用设备
光学光电子
包装印刷
航运港口
航空机场
金属新材料
非金属材料Ⅱ
文娱用品
生物制品
黑色家电

资料来源：Wind，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

结合中观景气度数据库和定量模型，我们预测了未来 4 周表现较优的申万二级行业。

重视专用设备、其他电子Ⅱ、造纸、电子化学品Ⅱ、家居用品、通用设备、光学光电子、包装印刷、航运港口、航空机场、金属新材料、非金属材料Ⅱ、文娱用品、生物制品、黑色家电等申万二级行业。

2. 中观景气度周频跟踪

本报告将展示月度及周度变动最大及最小的指标，共计 4 个指标。

2.1. 上游板块中观景气度跟踪

基础化工方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:现货价:纯苯周度为 10350.0 元/吨，周环比上行 0.98%。中国:市场价:甲醇(优等品)周度为 3570.8 元/吨，周环比下行 6.24%。月度和季度数据方面，中国:出口平均单价:间苯二酚(29072100):当月值 9 月度为 5.76 美元/千克，月环比上行 8.67%。市场价(主流价):TDI:华东地区:9 月度为 17295.45 元/吨，月环比下行 0.11%。

建筑建材方面，周度来看，截至 10 月 25 日,南华玻璃指数周度为 628.39 点，周环比下行 2.68%。

建筑材料方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:价格指数:聚氯乙烯周度为 5152.0，周环比上行 2.45%。期货结算价(活跃合约):玻璃周度为 832.0 元/吨，周环比下行 3.37%。月度和季度数据方面，市场价(主流价):沥青(建筑沥青)9 月度为 5296.59 元/吨，月环比上行 23.18%。中国:产量:平板玻璃:当月值 9 月度为 6844.5 万重量箱，月环比下行 8.74%。

有色金属方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:平均价:黑钨精矿(65%,国产)周度为 32.8 万元/吨，周环比上行 11.95%。期货收盘价(连续):COMEX 银周度为 53.71 美元/盎司，周环比下行 5.79%。月度和季度数据方面，价格:电解锰片:DJMn99.7:上海 9 月度为 18091.36 元/吨，月环比上行 0.75%。平均价:金属钴:国产 9 月度为 284547.62 元/吨，月环比下行 10.71%。

煤炭方面，周度来看，截至 10 月 25 日,六大港口:库存:炼焦煤周度为 298.2 万吨，周环比上行 11.07%。期货结算价(活跃合约):焦煤周度为 1412.0 元/吨，周环比下行 4.95%。月度和季度数据方面，中国:产量:原煤:当月值 9 月度为 38513.3 万吨，月环比上行 6.44%。中国:产量:生铁:当月值 9 月度为 6533.8 万吨，月环比下行 3.42%。

石油化工方面，周度来看，截至 10 月 25 日,现货价(人民币):原油(阿曼):环太平洋周度为 775.83 元/桶，周环比上行 8.38%。

石油石化方面，周度来看，截至 10 月 25 日,现货价:原油:英国布伦特 Dtd 周度为 126.93 美元/桶，周环比上行 8.55%。中国:开工率:石油沥青装置周度为 22.6%，周环比减少 0.5pct。月度和季度数据方面，产量:原油:欧佩克 9 月度为 25097.0 千桶/天，月环比上行 3.81%。

钢铁方面，周度来看，截至 10 月 25 日,唐山:库存:钢坯周度为 142.71 万吨，周环比上行 3.21%。中国:社会库存:钢材周度为 896.0 万吨，周环比下行 4.58%。月度和季度数据方面，中国:产量:汽车:当月值 9 月度为 306.3 万辆，月环比上行 13.57%。中国:固定资产投资完成额:水利、环境和公共设施管理业:累计同比 9 月度为-12.8%，月环比减少 1.8pct。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：上游板块中观景气度周度跟踪

煤炭环比上行的指标



煤炭环比下行的指标



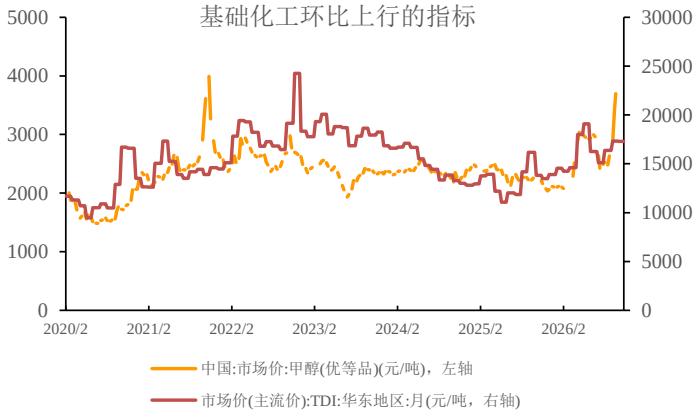
石油石化环比上行的指标



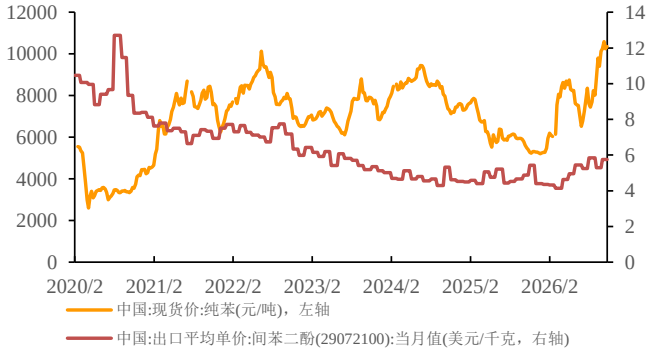
石油石化环比下行的指标



基础化工环比上行的指标

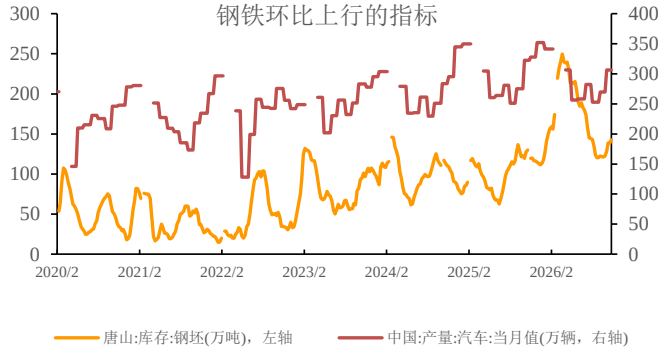


基础化工环比下行的指标

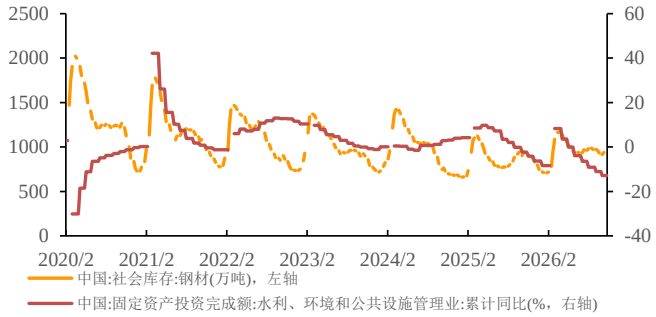


下载日志已记录，仅供内部参考

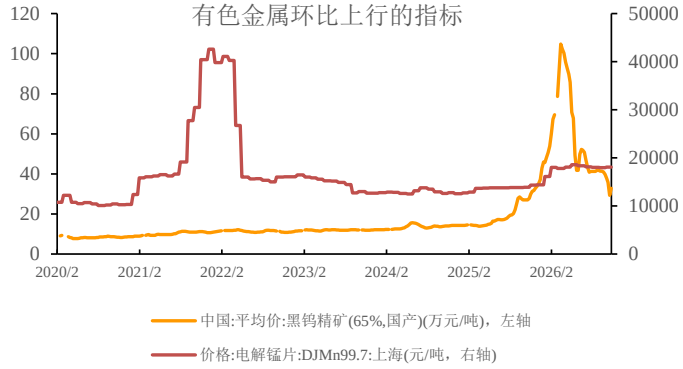
钢铁环比上行的指标



钢铁环比下行的指标



有色金属环比上行的指标



有色金属环比下行的指标



建筑材料环比上行的指标



建筑材料环比下行的指标



资料来源：Wind，天风证券研究所；每张图统计了上行或下行的两个指标，如若只有一个图例有文字，则表示只有一个上行或下行的指标，下同

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：上游板块中观景气度周度全跟踪

行业景气度跟踪		2026/10/25		2026/10/18		中观景气度数据跟踪（周度及月度）	
		周	月	周	月		
上游原材料	煤炭	-	-	-	-	煤炭开采方面，	产量:原煤:当月值9月度为38513.3万吨，月环比上行6.44%。铁路总运量:国有重点煤矿:当月值9月度为9625.7万吨，月环比上行1.62%。销量:煤炭:国有重点煤矿:当月值9月度为16978.1万吨，月环比上行0.27%。煤炭当月产销比9月度为96.07，月环比下行0.68%。秦皇岛港:年度长协价:动力煤(Q5500)10月度为704.0元/吨，月环比上行0.43%。秦皇岛港:库存:煤炭为595.0万吨，周环比下行2.94%
						焦炭方面，	产量:焦炭:当月值9月度为3904.2万吨，月环比下行2.21%。产量:生铁:当月值9月度为6533.8万吨，月环比下行3.42%。平均价:炼焦煤:主要地区为1911.0元/吨，周环比上行0.47%。库存:炼焦煤:国内样本钢厂(247家)为764.38万吨，周环比上行0.46%。表观消费量:焦炭:当月值9月度为3854.73万吨，月环比下行1.76%。京唐港:库提价(含税):主焦煤为2500.0元/吨，周环比下行3.1%。六大港口:库存:炼焦煤为298.2万吨，周环比上行11.07%。天津港:库存:焦炭为57.0万吨，周环比上行7.55%。焦炭为1922.0元/吨，周环比下行2.68%。焦煤为1412.0元/吨，周环比下行4.95%
	石油石化	↑	-	-	-	油气开采方面，	现货价(人民币):原油(阿曼):环太平洋为775.83元/桶，周环比上行8.38%
						油服工程方面，	钻机数量:亚太:当月值9月度为205.0部，月环比上行1.99%。钻机数量:美国:当月值9月度为593.0部，月环比上行0.68%
						炼化及贸易方面，	暂无较大变动
	基础化工	-	-	-	-	化学原料方面，	市场价:甲醇(优等品)为3570.8元/吨，周环比下行6.24%。市场价:硫酸(98%)为1647.0元/吨，周环比下行2.92%。现货价:纯苯为10350.0元/吨，周环比上行0.98%。现货价:醋酸为4320.0元/吨，周环比下行3.36%。纯碱为948.0元/吨，周环比上行0.85%
						化学制品方面，	PPI:炸药、火工及焰火产品制造:当月同比9月度为99.4，月环比上行0.2%。出口平均单价:间苯二酚(29072100):当月值9月度为5.76美元/千克，月环比上行8.67%。市场价(主流价):TDI:华东地区:9月度为17295.45元/吨，月环比下行0.11%
						化学纤维方面，	暂无较大变动
						塑料方面，	现货价:PC(通用):国内:9月度为15577.27元/吨，月环比上行2.4%
						橡胶方面，	丁苯橡胶为15900.0元/吨，周环比下行1.24%
						农化制品方面，	暂无较大变动
	钢铁	-	↑	↓	↑	普钢方面，	产量:汽车:当月值9月度为306.3万辆，月环比上行13.57%。产量:粗钢:当月值9月度为7358.6万吨，月环比下行1.38%。产量:钢材:当月值9月度为11816.7万吨，月环比上行2.98%。固定资产投资完成额:交通运输、仓储和邮政业:累计同比9月度为1.9%，月环比减少0.2pct。固定资产投资完成额:水利、环境和公共设施管理业:累计同比9月度为-12.8%，月环比减少1.8pct。库存:钢材:重点企业为1722.0万吨，周环比上行1.47%。港口库存:铁矿石为16440.06万吨，周环比下行0.59%。社会库存:钢材为896.0万吨，周环比下行4.58%。唐山:库存:钢坯为142.71万吨，周环比上行3.21%。螺纹钢为3043.0元/吨，周环比下行0.94%
						特钢方面，	热轧不锈钢板:太钢为14550.0元/吨，周环比上行1.04%
						冶钢原料方面，	铁矿指数为880.0，周环比上行1.15%。铁矿石为671.0元/吨，周环比下行0.45%
	有色金属	-	↓	-	↓	贵金属方面，	COMEX银为53.71美元/盎司，周环比下行5.79%。COMEX黄金为3990.0美元/盎司，周环比下行4.48%
						工业金属方面，	开盘总库存:LME铅为322175.0吨，周环比下行5.04%。开盘总库存:LME锌为167025.0吨，周环比上行5.53%
						小金属方面，	平均价:二氧化锗(≥99.999%,国产)为17850.0元/千克，周环比上行9.17%。平均价:黑钨精矿(65%,国产)为32.8万元/吨，周环比上行11.95%。3个月镍为15890.0美元/吨，周环比上行3.52%
						能源金属方面，	价格:氢氧化钾(56.5%,国产)为88690.0元/吨，周环比下行4.36%。价格:电解锰片:DJMn99.7:上海9月度为18091.36元/吨，月环比上行0.75%。平均价:金属钴:国产9月度为284547.62元/吨，月环比下行10.71%
						金属新材料方面，	暂无较大变动
	建筑材料	-	-	↓	-	水泥方面，	产量:水泥:当月值9月度为14400.6万吨，月环比上行11.56%。平均价:P.042.5散装:全国平均9月度为290.4元/吨，月环比上行4.18%。平均价:P042.5水泥:东北9月度为495.75元/吨，月环比上行3.93%
						玻璃玻纤方面，	产量:平板玻璃:当月值9月度为6844.5万重量箱，月环比下行8.74%。玻璃为832.0元/吨，周环比下行3.37%
						装修建材方面，	PPI:耐火材料制品制造:当月同比9月度为97.0，月环比下行0.41%。聚乙烯为10844.0，周环比上行0.14%。聚氯乙烯为5152.0，周环比上行2.45%。中国五金机电指数:五金零部件为110.81点，周环比下行0.05%。中国五金机电指数:建筑五金为113.19点，周环比上行0.43%。市场价(主流价):沥青(建筑沥青)9月度为5296.59元/吨，月环比上行23.18%

资料来源：Wind，天风证券研究所；向上箭头代表景气度上行，向下箭头代表景气度下行，减号代表景气度内部分化。景气度的上行（下行）的判断依据为数据库收录的该行业景气度指标上行的数量大于（小于）60%，其余则为分化，下同。

2.2. 中游板块中观景气度跟踪

机械设备方面，周度来看，截至 10 月 25 日,价格指数:五金工具:磨具及磨料周度为 128.06 点，周环比下行 0.3%。月度和季度数据方面，中国:产量:铁路机车:当月值 9 月度为 187.0 辆，月环比上行 66.96%。中国:出口数量:注塑机(加工塑料的)(84771010):当月值 9 月度为 3507.0 台，月环比下行 10.1%。

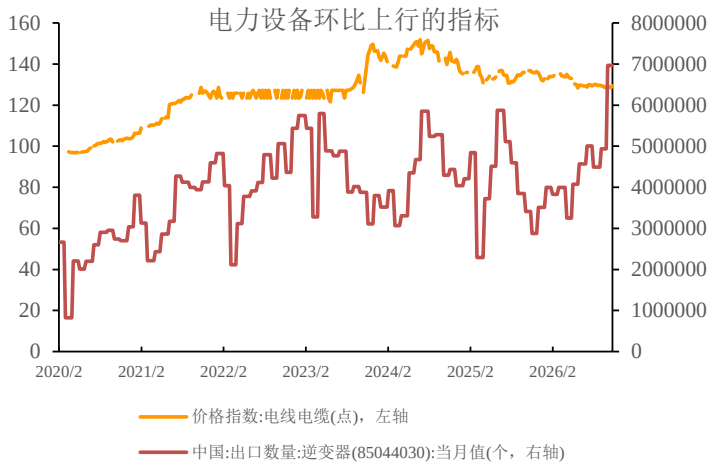
电力设备方面，周度来看，截至 10 月 25 日,价格指数:电线电缆周度为 129.47 点，周环比上行 0.72%。中国:平均价:Topcon 组件(210mm,分布式)周度为 0.7 元/瓦，周环比下行 5.77%。月度和季度数据方面，中国:出口数量:逆变器(85044030):当月值 9 月度为 6970885.0 个，月环比上行 41.23%。中国:出口平均单价:逆变器(85044030):当月值 9 月度为 169.55 美元/个，月环比下行 16.7%。

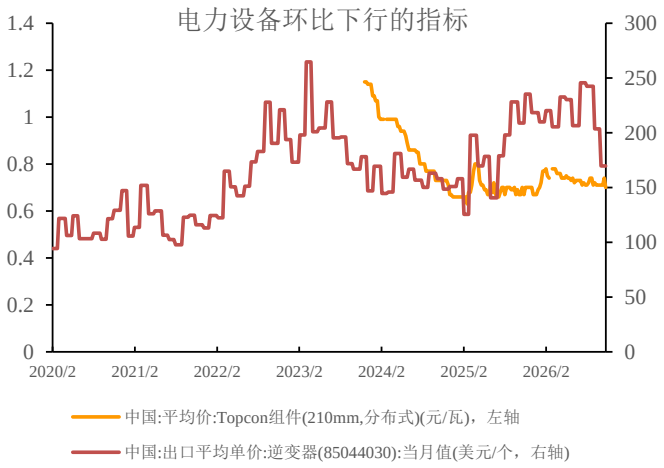
电子方面,周度来看,截至 10 月 25 日,现货平均价:DRAM:DDR3(4Gb(512Mx8),1600MHz)周度为 13.84 美元，周环比上行 0.66%。月度和季度数据方面，中国:出口平均单价:无线耳机、无线耳塞(85176294):当月值 9 月度为 11.74 美元/个，月环比上行 38.04%。价格:液晶电视面板:43 寸:60Hz Open Cell:FHD10 月度为 61.0 美元/片，月环比下行 1.61%。

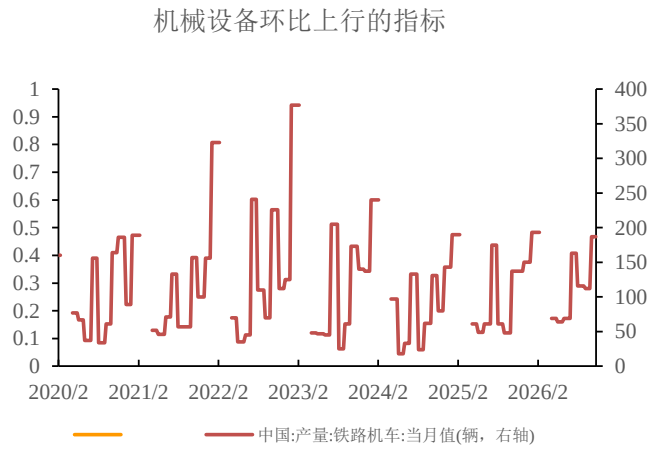
通信方面，月度和季度数据方面，中国:出口数量:未录制智能卡(85235210):当月值 9 月度为 1524545.95 千个，月环比上行 20.58%。中国:产量:光缆:当月值 9 月度为 17314000.0 芯千米，月环比下行 5.33%。

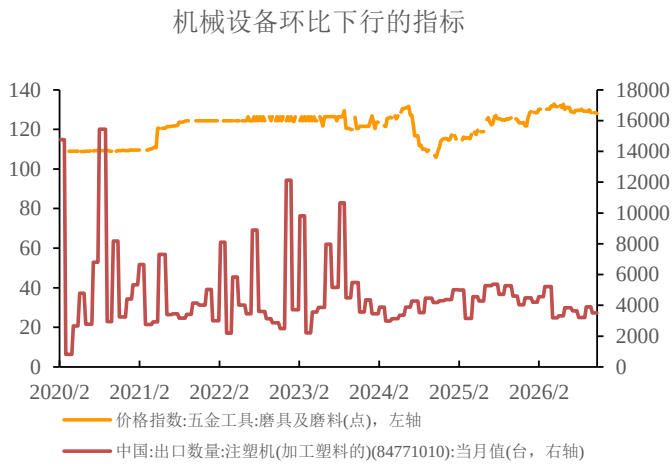
下载日志已记录，仅供内部参考

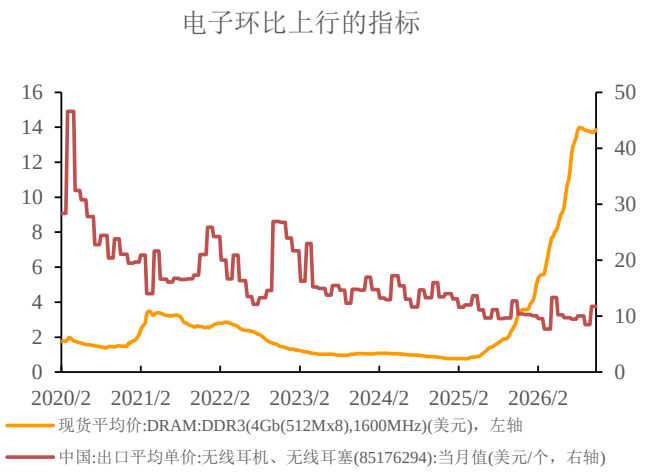
图 5：中游板块中观景气度周度跟踪

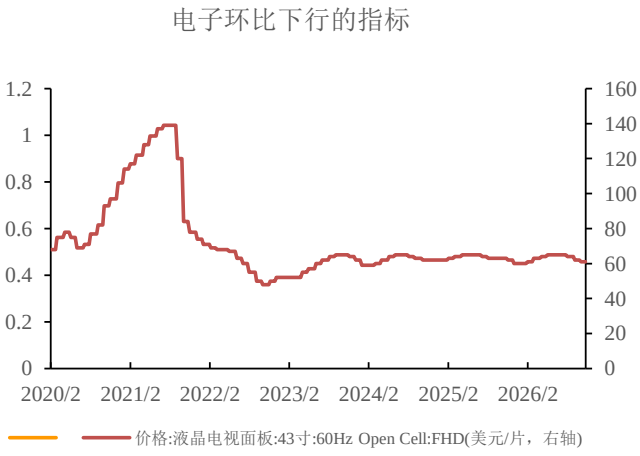












资料来源：Wind，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：中游板块中观景气度周度全跟踪

行业景气度跟踪		2026/10/25		2026/10/18		中观景气度数据跟踪（周度及月度）	
		周	月	周	月		
中游制造	电力设备	↓	-	↓	-	电机方面，	出口金额:HS:85章 电机、电气、音像设备及其零附件:当月值9月度为145461983.63千美元，月环比上行18.09%
						电池方面，	产量:动力电池和储能电池(三元材料):当月值9月度为35000.0兆瓦时，月环比下行15.05%。价格:三元材料5系(523,动力，国产)为15.78万元/吨，周环比下行3.25%。价格:六氟磷酸锂为11.1万元/吨，周环比下行5.13%。平均价:钴酸锂(≥60%,国产)为278500.0元/吨，周环比下行5.11%
						光伏设备方面，	产量:太阳能电池(光伏电池):当月值9月度为7359.2万千瓦，月环比上行9.81%。出口平均单价:逆变器(85044030):当月值9月度为169.55美元/个，月环比下行16.7%。出口数量:逆变器(85044030):当月值9月度为6970885.0个，月环比上行41.23%
						风电设备方面，	数据暂无较大变动
						电网设备方面，	电线电缆为129.47点，周环比上行0.72%。出口数量:继电器9月度为2.65亿个，月环比上行7.4%
	机械设备	↓	-	↑	-	专用设备方面，	出口平均单价:光学色差颗粒选别机(色选机)(84371010):当月值9月度为22016.13美元/台，月环比下行3.64%。出口平均单价:注塑机(加工塑料的):当月值9月度为52264.73美元/台，月环比上行16.1%。出口数量:光学色差颗粒选别机(色选机)(84371010):当月值9月度为1349.0台，月环比上行29.09%。出口数量:注塑机(加工塑料的)(84771010):当月值9月度为3507.0台，月环比下行10.1%
						通用设备方面，	出口均价:机床:当月值9月度为0.11万美元/台，月环比下行6.54%。进口数量:机床:当月值9月度为8428.0台，月环比上行41.29%。五金工具:磨具及磨料为128.06点，周环比下行0.3%。北京:产量:数控金属切削机床:当月值9月度为748.0台，月环比下行2.86%
						工程机械方面，	暂无较大变动
	电子	↑	-	↑	-	消费电子方面，	出口平均单价:无线耳机、无线耳塞(85176294):当月值9月度为11.74美元/个，月环比上行38.04%。出口数量:无线耳机、无线耳塞(85176294):当月值9月度为70609140.0个，月环比下行0.84%。出货量:手机:当月值9月度为2185.6万部，月环比上行14.14%
						半导体方面，	DDR3为13.84美元，周环比上行0.66%
						光学光电子方面，	产量:光电子器件:当月值9月度为20926000.0万只(片、套)，月环比上行11.89%。价格:液晶电视面板:43寸:60Hz Open Cell:FHD10月度为61.0美元/片，月环比下行1.61%
	通信	-	-	-	-	通信服务方面，	数据暂无较大变动
						通信设备方面，	PPI:电线、电缆、光缆及电工器材制造:当月同比9月度为122.5，月环比上行0.66%。产量:光缆:当月值9月度为17314000.0芯千米，月环比下行5.33%。产量:移动通信基站设备:累计值9月度为335.6万射频模块，月环比上行10.54%。出口数量:未录制智能卡(85235210):当月值9月度为1524545.95千个，月环比上行20.58%

资料来源：Wind，天风证券研究所

2.3. 下游板块中观景气度跟踪

休闲服务方面，月度和季度数据方面，中国:限额以上企业餐饮收入总额:当月值 9 月度为 1413.3 亿元，月环比上行 1.9%。

传媒方面，月度和季度数据方面，销售量:书籍/杂志/报纸 9 月度为 851.15 万件，月环比上行 57.63%。中国:电影票房收入:当月值 9 月度为 137100.0 万元，月环比下行 76.5%。

农林牧渔方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:批发平均价:香梨周度为 9.13 元/公斤，周环比上行 3.75%。中国:大宗价:鲍鱼周度为 80.0 元/千克，周环比下行 11.11%。月度和季度数据方面，中国:产量:饲料:当月值 9 月度为 31781000.0 吨，月环比上行 5.94%。

医药生物方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:市场报价:维生素 B1(98%,国产)周度为 207.5 元/千克，周环比下行 1.19%。月度和季度数据方面，中国:产量:中成药:当月值 9 月度为 133000.0 吨，月环比上行 49.44%。

家用电器方面，周度来看，截至 10 月 25 日,价格指数:照明用具:灯具周度为 117.36 点，周环比下行 0.69%。月度和季度数据方面，中国:出口数量:洗衣机:当月值 9 月度为 357.0 万台，月环比上行 16.29%。中国:出口数量:液晶电视机:当月值 9 月度为 839.0 万台，月环比下行 9.3%。

汽车方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:开工率:汽车轮胎(全钢胎)周度为 57.7%，周环比增加 5.48pct。月度和季度数据方面，上海:交易量:二手摩托车:当月值 9 月度为 1028.0 辆，月环比上行 19.26%。销量:乘用车:多功能乘用车(MPV):当月值 9 月度为 80995.0 辆，月环比下行 5.87%。

社会服务方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国(内地):航司执行率:中国国航(CA):周:平均值:结束日 7 周度为 84.88%，周环比增加 3.11pct。中国(内地):航司执行率:春秋航空(9C):周:平均值:结束日 7 周度为 80.24%，周环比减少 1.69pct。

纺织服饰方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:成交量:中国轻纺城周度为 783.0 万米，周环比上行 4.4%。中国:价格:黄金:老凤祥周度为 1206.0 元/克，周环比下行 3.52%。月度和季度数据方面，中国:零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值 9 月度为 1213.4 亿元，月环比上行 19.83%。中国:出口金额:服装及衣着附件:当月值 9 月度为 1541691.6 万美元，月环比下行 2.92%。

下载日志已记录，仅供内部参考

美容护理方面，月度和季度数据方面，中国:零售额:化妆品类:当月值 9 月度为 390.2 亿元，月环比上行 5.92%。

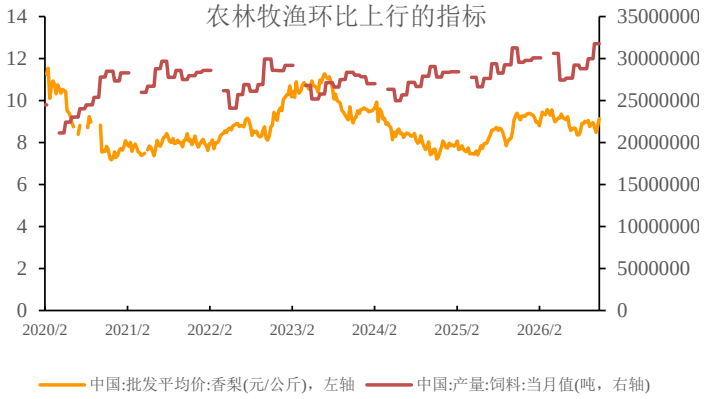
轻工制造方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:市场价:瓦楞纸(AA 级 120g)周度为 3098.8 元/吨，周环比上行 0.39%。月度和季度数据方面，中国:出口交货值:家具制造业:当月值 9 月度为 115.4 亿元，月环比上行 14.03%。华南:平均价:铜版纸:晨鸣雪兔(128-157 克)9 月度为 4700.0 元/吨，月环比下行 4.08%。

食品饮料方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:价格:白酒:泸州老窖(52 度,500ml)周度为 250.8 元/瓶，周环比下行 5.0%。月度和季度数据方面，销售额:零食/坚果/特产 9 月度为 449379.01 万元，月环比上行 94.43%。中国:产量:啤酒:当月值 9 月度为 278.8 万千升，月环比下行 16.58%。

图 7：下游板块中观景气度周度跟踪

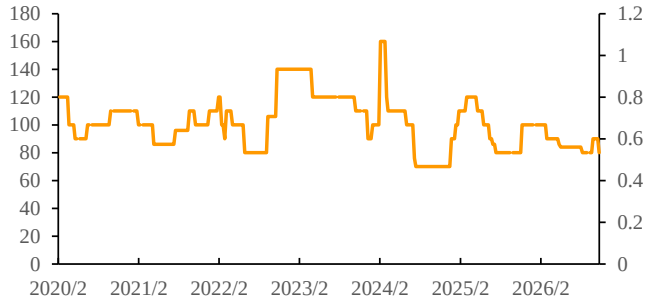
下载日志已记录，仅供内部参考

农林牧渔环比上行的指标



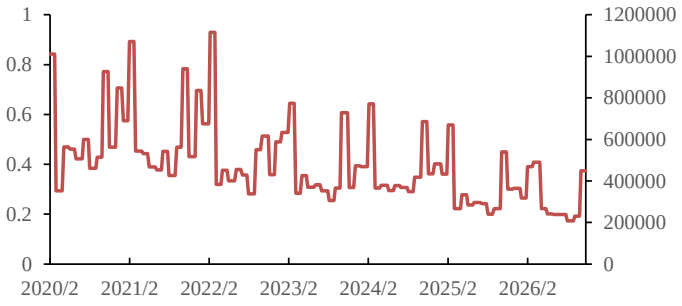
中国:批发平均价:香梨(元/公斤)，左轴　中国:产量:饲料:当月值(吨，右轴)

农林牧渔环比下行的指标



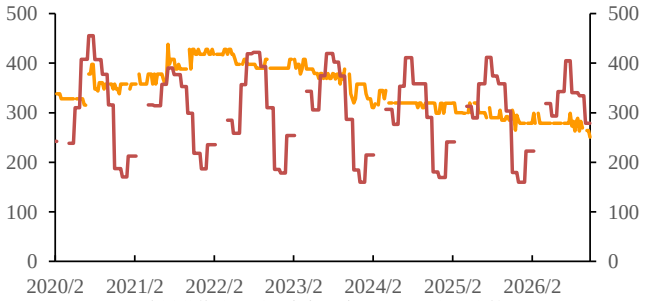
中国:大宗价:鲍鱼(元/千克)，左轴

食品饮料环比上行的指标



销售额:零食/坚果/特产(万元，右轴)

食品饮料环比下行的指标



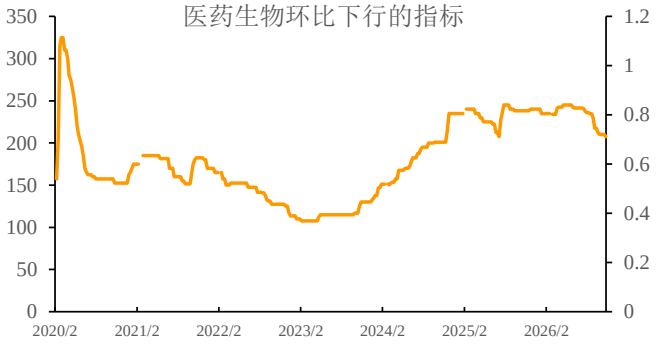
中国:价格:白酒:泸州老窖(52度,500ml)(元/瓶)，左轴
中国:产量:啤酒:当月值(万千升，右轴)

医药生物环比上行的指标



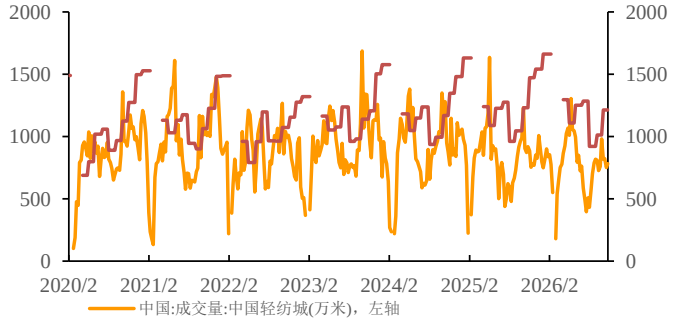
中国:产量:中成药:当月值(吨，右轴)

医药生物环比下行的指标



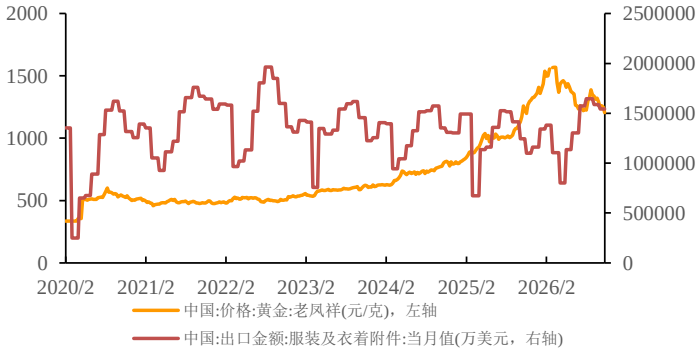
中国:市场报价:维生素B1(98%,国产)(元/千克)，左轴

纺织服饰环比上行的指标



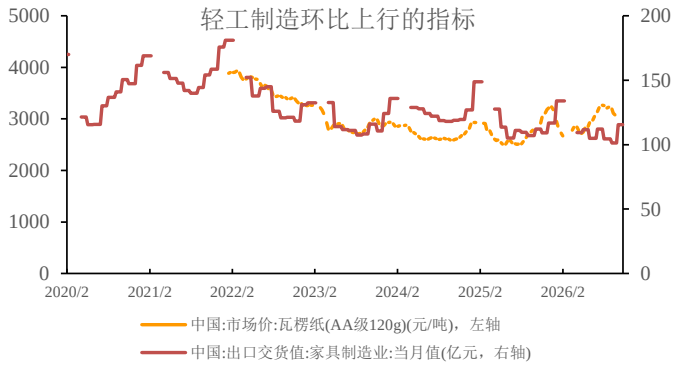
中国:成交量:中国轻纺城(万米)，左轴
中国:零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值(亿元，右轴)

纺织服饰环比下行的指标

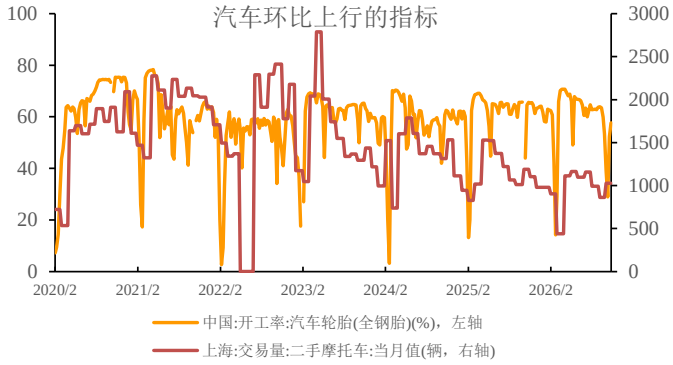


中国:价格:黄金:老凤祥(元/克)，左轴
中国:出口金额:服装及衣着附件:当月值(万美元，右轴)

下载日志已记录，仅供内部参考

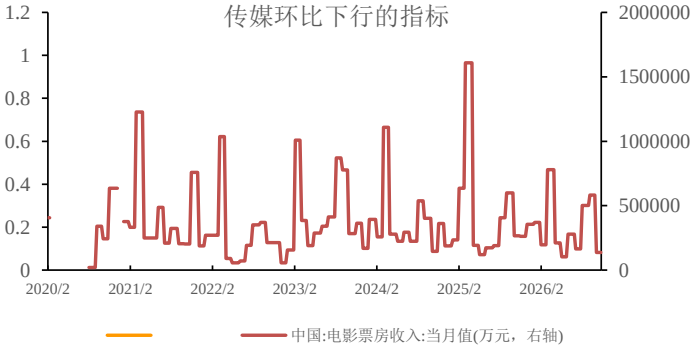












资料来源：Wind，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：下游板块中观景气度周度全跟踪

行业景气度跟踪		2026/10/25		2026/10/18		中观景气度数据跟踪（周度及月度）	
		周	月	周	月		
下游消费	国防军工	-	-	-	-	航海装备方面，	数据暂无较大变动
	农林牧渔	-	-	-	-	种植业方面，	市场价:玉米(黄玉米二等)为2135.6元/吨，周环比下行1.42%。批发平均价:苹果为7.63元/公斤，周环比上行1.87%。批发平均价:香梨为9.13元/公斤，周环比上行3.75%。现货价:大豆为4466.84元/吨，周环比上行2.11%。CBOT小麦为625.0美分/蒲式耳，周环比下行5.37%
						渔业方面，	大宗价:鲍鱼为80.0元/千克，周环比下行11.11%
						饲料方面，	产量:饲料:当月值9月度为31781000.0吨，月环比上行5.94%
						养殖业方面，	主产区平均价:肉鸡苗为2.24元/羽，周环比上行2.75%。市场价:生猪(外三元)为9.8元/千克，周环比下行4.85%
	食品饮料	↓	-	-	-	白酒方面，	价格:白酒:泸州老窖(52度,500ml)为250.8元/瓶，周环比下行5.0%
						非白酒方面，	产量:啤酒:当月值9月度为278.8万千升，月环比下行16.58%
						饮料乳品方面，	PPI:饮料制造:当月同比9月度为99.1，月环比下行0.3%。零售额:饮料类:当月值9月度为303.9亿元，月环比上行8.65%
						调味发酵品方面，	PPI:调味品、发酵制品制造:当月同比9月度为99.4，月环比下行0.1%
	医药生物	↓	↑	↓	↑	化学制药方面，	产量:化学药品原药:累计值9月度为2885000.0吨，月环比上行12.43%。出口数量:肝素:累计值9月度为67.25吨，月环比上行14.55%。出口金额:肝素:累计值9月度为25449.45万美元，月环比上行12.78%。维生素B1(98%,国产)为207.5元/千克，周环比下行1.19%。维生素D3(50万IU/g,国产)为224.0元/千克，周环比下行0.44%
						中药方面，	产量:中成药:当月值9月度为133000.0吨，月环比上行49.44%。成都中药材为222.27，周环比下行0.18%
						医疗器械方面，	暂无较大变动
						医药商业方面，	暂无较大变动
	纺织服饰	-	↓	↓	↓	服装家纺方面，	出口金额:服装及衣着附件:当月值9月度为1541691.6万美元，月环比下行2.92%。出口金额:纺织纱线、织物及制品:当月值9月度为1424113.6万美元，月环比上行12.24%。柯桥纺织指数:为107.06，周环比上行0.42%。零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值9月度为1213.4亿元，月环比上行19.83%
						纺织制造方面，	产量:纱:累计同比9月度为1.5%，月环比增加0.8pct。柯桥纺织指数:坯布类为116.3，周环比上行1.32%。纱线为15990.0元/吨，周环比下行0.06%
						饰品方面，	价格:黄金:老凤祥为1206.0元/克，周环比下行3.52%。零售额:金银珠宝类:当月值9月度为258.1亿元，月环比上行4.37%
	轻工制造	↑	-	-	-	造纸方面，	市场价:瓦楞纸(AA级120g)为3098.8元/吨，周环比上行0.39%。华南:平均价:铜版纸:晨鸣雪鹏(128-157克)9月度为4700.0元/吨，月环比下行4.08%
						家居用品方面，	出口交货值:家具制造业:当月值9月度为115.4亿元，月环比上行14.03%。销售额:建材家居卖场:当月值9月度为1247.63亿元，月环比上行11.27%。零售额:家具类:当月值9月度为160.5亿元，月环比上行9.41%
	家用电器	↓	-	↓	-	白色电器方面，	产量:空调:当月值9月度为1657.4万台，月环比上行10.85%。出口数量:冰箱:当月值9月度为814.0万台，月环比上行9.85%。出口数量:洗衣机:当月值9月度为357.0万台，月环比上行16.29%。出口数量:空调:当月值9月度为3440000.0台，月环比下行6.78%
						黑色家电方面，	出口数量:液晶电视机:当月值9月度为839.0万台，月环比下行9.3%
						厨卫电器方面，	数据暂无较大变动
						照明设备方面，	照明用具:灯具为117.36点，周环比下行0.69%
						家电零部件方面，	出口数量:空调器压缩机:当月值9月度为374.96万台，月环比上行6.67%
	汽车	↑	-	↑	-	整体来看，	数据暂无较大变动
						乘用车方面，	销量:运动型多用途乘用车(小鹏汽车):当月值9月度为29161.0辆，月环比上行18.7%。产量:乘用车:基本型乘用车(轿车):当月值9月度为877066.0辆，月环比上行13.19%。产量:乘用车:多功能乘用车(MPV):当月值9月度为84593.0辆，月环比下行2.21%。销量:乘用车:多功能乘用车(MPV):当月值9月度为80995.0辆，月环比下行5.87%
						商用车方面，	产量:商用车:客车:当月值9月度为55782.0辆，月环比上行13.73%
						汽车零部件方面，	产量:橡胶轮胎外胎:当月值9月度为10084.7万条，月环比下行2.52%。开工率:汽车轮胎(全钢胎)为57.7%，周环比增加5.48pct。开工率:汽车轮胎(半钢胎)为64.78%，周环比增加4.35pct。轿车轮胎经销商加权均价9月度为456.91元/条，月环比下行1.66%
						其他交运设备方面，	数据暂无较大变动
	传媒	-	↓	-	↓	游戏方面，	电影票房收入:当月值9月度为137100.0万元，月环比下行76.5%
						影视院线方面，	制作备案公示集数:电视剧9月度为1420.0集，月环比上行5.34%。销售均价:书籍/杂志/报纸9月度为34.69元/件，月环比下行8.61%
	休闲服务	-	↑	-	↑	酒店餐饮方面，	限额以上企业餐饮收入总额:当月值9月度为1413.3亿元，月环比上行1.9%
						景点方面，	数据暂无较大变动
	美容护理	-	↑	-	↑	个护用品方面，	数据暂无较大变动
						化妆品方面，	零售额:化妆品类:当月值9月度为390.2亿元，月环比上行5.92%

资料来源：Wind，天风证券研究所

2.4. 金融房建板块中观景气度跟踪

建筑装饰方面，月度和季度数据方面，中国:社会融资规模:政府债券:当月值 9 月度为 15362.0 亿元，月环比上行 52.14%。中国:固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比 9 月度为-6.08%，月环比减少 0.71pct。

房地产方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:30 大中城市:商品房成交面积周度为 11.93 万平方米，周环比下行 30.88%。月度和季度数据方面，中国:30 大中城市:一线城市:商品房成交面积:当月值 9 月度为 236.69 万平方米，月环比上行 17.46%。中国:100 大中城市:成交土地溢价率:当月值 9 月度为 5.33%，月环比减少 1.58pct。

银行方面，周度来看，截至 10 月 25 日,温州指数:温州地区民间融资综合利率:小额贷款公司放款利率周度为 21.76%，周环比减少 0.7pct。月度和季度数据方面，中国:金融机构:新增人民币贷款:当月值 9 月度为 10800.0 亿元，月环比上行 1700.0%。

非银金融方面，周度来看，截至 10 月 25 日,上证综合指数周度为 3690.48 点，周环比下行 0.69%。月度和季度数据方面，寿险行业总保费:累计同比 9 月度为 0.94%，月环比增加 0.9pct。融资融券余额 9 月度为 25698.41 亿元，月环比下行 3.56%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：金融房建中观景气度周度跟踪

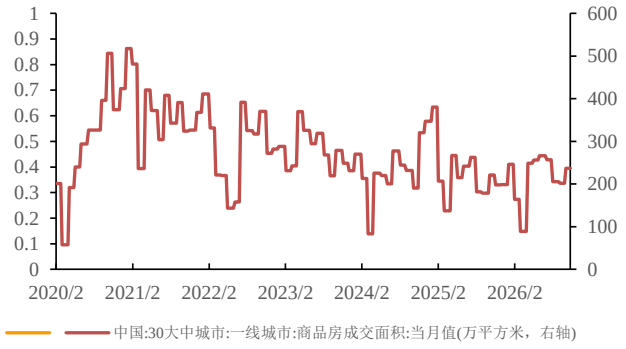
非银金融环比上行的指标



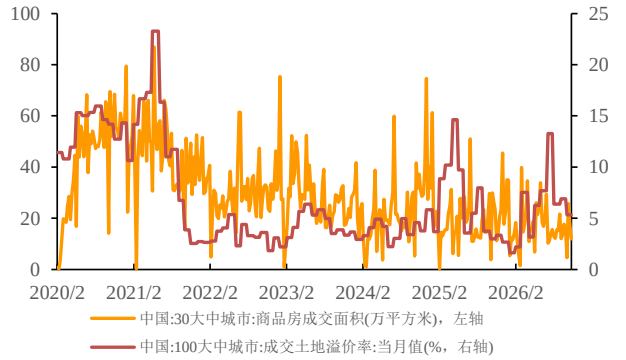
非银金融环比下行的指标



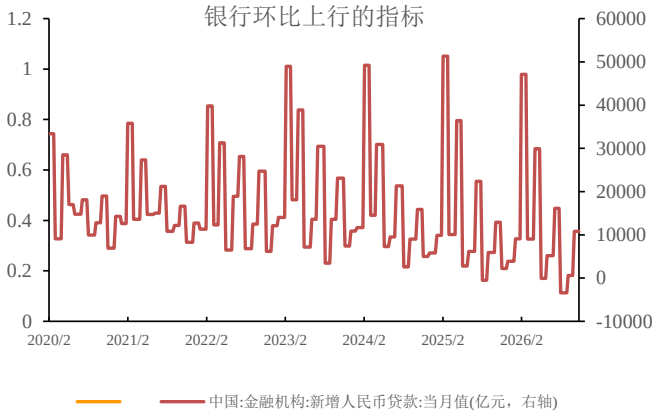
房地产环比上行的指标



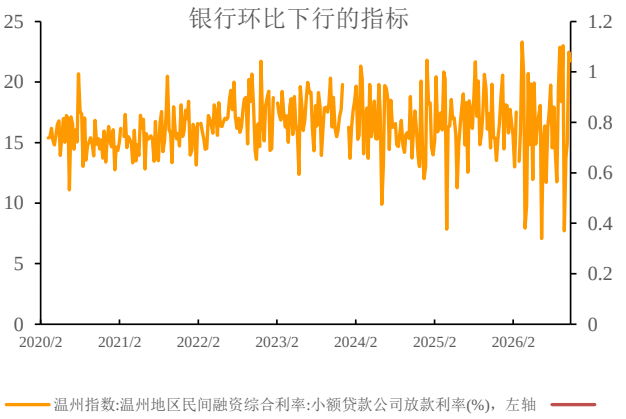
房地产环比下行的指标



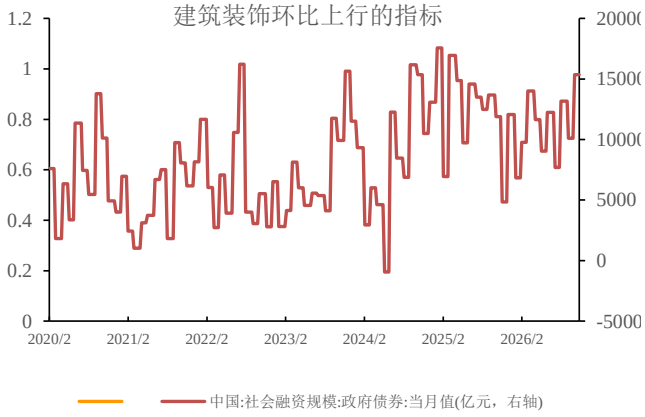
银行环比上行的指标



银行环比下行的指标



建筑装饰环比上行的指标



建筑装饰环比下行的指标



资料来源：Wind，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：金融房建板块中观景气度周度全跟踪

行业景气度跟踪		2026/10/25		2026/10/18		中观景气度数据跟踪（周度及月度）	
		周	月	周	月		
金融房建	非银金融	↓	-	↓	-	券商方面，	上证综合指数为3690.48点，周环比下行0.69%。融资融券余额9月度为25698.41亿元，月环比下行3.56%
						保险方面，	中债国债到期收益率:10年为1.64%，周环比减少0.01pct。寿险行业总保费:累计同比9月度为0.94%，月环比增加0.9pct
	银行	↓	↑	-	↑	银行方面，	SHIBOR:1个月为1.38%，周环比减少0.03pct。总资产:按境内机构:银行业金融机构合计9月度为4943524.97亿元，月环比上行0.7%。金融机构:新增人民币存款:当月值9月度为17700.0亿元，月环比上行47.5%。金融机构:新增人民币贷款:当月值9月度为10800.0亿元，月环比上行1700.0%
	房地产	↓	-	↓	-	房地产开发方面，	100大中城市:成交土地溢价率:当月值9月度为5.33%，月环比减少1.58pct。30大中城市:一线城市:商品房成交面积:当月值9月度为236.69万平方米，月环比上行17.46%。30大中城市:三线城市:商品房成交面积:当月值9月度为132.96万平方米，月环比上行14.84%。30大中城市:二线城市:商品房成交面积:当月值9月度为282.68万平方米，月环比下行0.87%。30大中城市:商品房成交面积为11.93万平方米，周环比下行30.88%。商品房待售面积:累计值9月度为74825.0万平方米，月环比下行0.7%。商品房销售面积:累计值9月度为56482.9万平方米，月环比上行13.24%。房屋新开工面积:累计值9月度为34031.3万平方米，月环比上行13.84%
	建筑装饰	-	-	-	-	基础建设方面，	固定资产投资完成额:制造业:累计同比9月度为-2.1%，月环比增加0.2pct。固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比9月度为-6.08%，月环比减少0.71pct。社会融资规模:政府债券:当月值9月度为15362.0亿元，月环比上行52.14%
						专业工程方面，	中国中冶:新签合同额:累计值9月度为5191.7亿元，月环比上行8.43%
						房屋建设方面，	建筑业:本年新签合同额:累计值9季度为179784.85亿元，季环比上行50.11%

资料来源：Wind，天风证券研究所

2.5. 支持服务板块中观景气度跟踪

交通运输方面，周度来看，截至 10 月 25 日,郑州:地铁客运量周度为 274.31 万人次，周环比上行 24.96%。上海:地铁客运量周度为 628.0 万人次，周环比下行 26.98%。月度和季度数据方面，中国:飞机起降架次:合计 9 月度为 905.1 万架次，月环比上行 12.63%。中国:铁路旅客周转量:当月值 9 月度为 1322.73 亿人公里，月环比下行 29.95%。

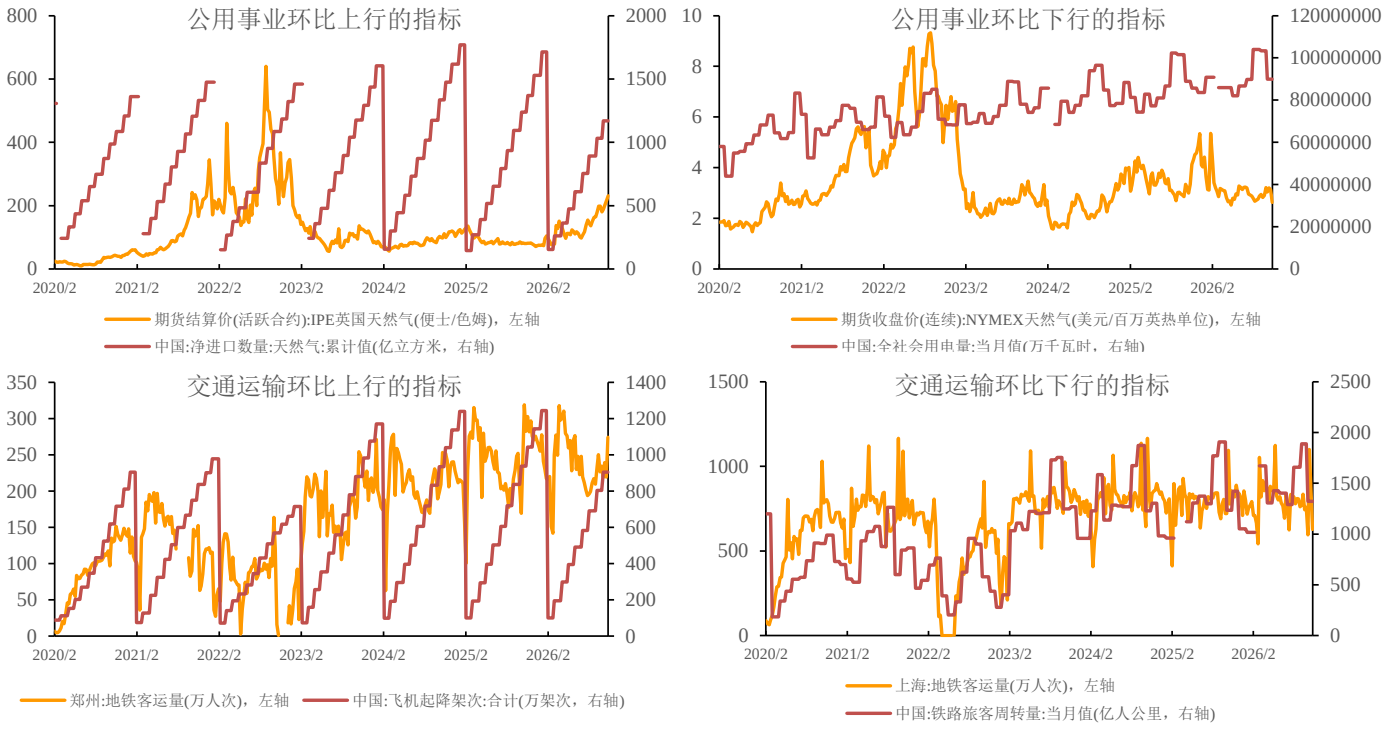
公用事业方面，周度来看，截至 10 月 25 日,期货结算价(活跃合约):IPE 英国天然气周度为 230.84 便士/色姆，周环比上行 6.67%。期货收盘价(连续):NYMEX 天然气周度为 2.63 美元/百万英热单位，周环比下行 15.75%。月度和季度数据方面，中国:净进口数量:天然气:累计值 9 月度为 1170.37 亿立方米，月环比上行 13.52%。中国:全社会用电量:当月值 9 月度为 89970000.0 万千瓦时，月环比下行 12.92%。

商贸零售方面，月度和季度数据方面，中国:出口金额:累计值 9 月度为 33706.96 亿美元，月环比上行 15.3%。中国:实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重:累计值 9 月度为 25.69%，月环比减少 0.01pct。

环保方面，周度来看，截至 10 月 25 日,中国:碳市场碳排放配额(CEA):成交金额:周:平均值:结束日 7 周度为 326158172.48 元，周环比上行 47.39%。月度和季度数据方面，中国:一般公共预算支出:节能环保:当月同比 9 月度为-13.7%，月环比增加 2.14pct。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 11：支持服务板块中观景气度周度跟踪



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：支持服务板块中观景气度周度全跟踪

行业景气度跟踪		2026/10/25 周	2026/10/25 月	2026/10/18 周	2026/10/18 月	中观景气度数据跟踪（周度及月度）	
支持服务	公用事业	↑	-	↑	-	电力方面，	产量:发电量:当月值9月度为8293.6亿千瓦时，月环比下行12.12%。全社会用电量:当月值9月度为89970000.0万千瓦时，月环比下行12.92%。全社会用电量:第二产业:当月值9月度为58000000.0万千瓦时，月环比下行5.3%。产量:水电占比:当月值9月度为15.73，月环比下行2.46%
						燃气方面，	产量:天然气:累计值9月度为1967.4亿立方米，月环比上行11.96%。净进口数量:天然气:累计值9月度为1170.37亿立方米，月环比上行13.52%。市场价(主流价):液化天然气为7191.0元/吨，周环比上行5.72%。表观消费量:天然气:累计值9月度为3137.77亿立方米，月环比上行12.54%。NYMEX天然气为2.63美元/百万英热单位，周环比下行15.75%。IPE英国天然气为230.84便士/色姆，周环比上行6.67%
	环保	↑	↑	↑	↑	环保数据未更新	数据暂无较大变动
	交通运输	-	-	-	-	航空机场方面，	机场旅客吞吐量9月度为117773.9万人次，月环比上行12.17%。民航客运量:国际航线:当月值9月度为674.4万人，月环比下行11.6%。民航客运量:当月值9月度为0.64亿人，月环比下行18.33%。飞机起降架次:合计9月度为905.1万架次，月环比上行12.63%
						港口航运方面，	出口集装箱运价指数:美西航线9月度为1679.51点，月环比上行9.79%。好望角型运费指数为3791.0，周环比上行16.68%。成品油运输指数为3014.0，周环比上行18.75%
						铁路公路方面，	铁路客运量:当月值9月度为3.85亿人，月环比下行26.17%。铁路旅客周转量:当月值9月度为1322.73亿人公里，月环比下行29.95%
						物流方面，	规模以上快递业务收入:当月值9月度为1345.2亿元，月环比上行5.8%
	商贸零售	-	-	↓	-	贸易方面，	出口金额:当月值9月度为4471.84亿美元，月环比上行11.41%。出口金额:累计值9月度为33706.96亿美元，月环比上行15.3%
						旅游零售方面，	进口金额:免税品:当月值9月度为2.52亿美元，月环比上行13.81%
	计算机	-	↑	-	↑	IT服务方面，	数据暂无较大变动
						软件开发方面，	数据暂无较大变动

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 风险提示

1）历史复盘仅供参考；2）市场波动性可能影响资产表现；3）基于模型的定量分析无法代替上市公司基本面的定性分析。

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com