下载日志已记录，仅供内部参考

策略专题研究

报告日期：2026 年 10 月 22 日

景气：10 月下旬财报密集披露，关注三条景气主线

——行业景气度跟踪报告（2026 年 10 月）

分析师：廖静池
执业证书号：S1230524070005
liaojingchi@stocke.com.cn

分析师：王大霁
执业证书号：S1230524060002
wangdaji@stocke.com.cn

分析师：赵闻恺
执业证书号：S1230524100006
zhaowenkai@stocke.com.cn

相关报告

1 《红利策略—A 股高股息精选》 2026.10.21

2 《【浙商策略】赔率到位否？论高频行业比较框架》 2026.10.20

3 《“错杀”优质科技股股票池 50》 2026.10.20

核心观点

10 月下旬进入财报密集披露期，基本面和股价的走势相关性较高。上游周期品种景气度分化较为明显，有色金属价格和双焦价格涨跌不一，钢铁景气度边际下行，石油石化高位波动；中游周期品中，建筑材料细分领域水泥景气度较高；中游制造中，新能源细分方向光伏和风电景气度回升；TMT 板块，半导体销售周期向上，计算机细分方向景气度亦上行；下游消费中，酒、饮料和精制茶制造业 PPI 当月同比上升，家电出口和医药（中药、创新药）呈现高景气。

结合 10 月板块轮动月报，建议关注三条线索，一是超跌的科技方向，如半导体、计算机、新能源（光伏、风电）；二是高景气的医药（中药、创新药）；三是消费周期中的细分领域，如建筑装饰中的水泥，受益于厄尔尼诺的家用电器、食品饮料中的白酒。

- **上游周期**

  1）有色金属：金属价格分化走势延续；2）煤炭：煤炭开采和洗选 PPI 回落，双焦价格环比涨跌不一；3）石油石化：石油和天然气开采业 PPI 显著回升，原油价格环比回落。

- **中游周期**

  1）钢铁：黑色金属矿采选 PPI 同比下行，行业景气度边际下降；2）基础化工：PPI 同比增速持平，主要品种价格涨跌态势不一；3）建筑材料：价格指数略有回升，行业景气度仍处低位；4）交通运输：出口运价仍处高位，快递业务量、收入增速明显下滑。

- **中游制造**

  1）轻工制造：建材家居景气度环比回升，白卡纸价格指数周环比持平；2）汽车：汽车制造业 PPI 同比增速略有上行，新能源汽车销量增速回落；3）机械设备：挖掘机产量增速下降，销量增速明显回升；4）电力设备：锂电价格周环比略有下降，光伏价格有所回升。

- **TMT**

  1）电子：半导体指数有所下滑，但整体销售周期仍向上；2）计算机：软件产业利润总额累计同比增速回升；3）通信：中国电信业务总量累计同比增速基本持平；4）传媒：中国电影票房收入过去 12 个月累计值同比增速边际回落。

- **下游消费**

  1）食品饮料：食品饮料制造业景气度仍在低位区间震荡；2）农林牧渔：中国能繁母猪存栏数同比增速进一步下滑；3）家用电器：8 月家电出口销售增速明显回升；4）商贸零售与社会服务：8 月社零同比总额有所回落；5）美容护理：彩妆/香水/美妆工具过去 12 个月累计销售额同比略有回升；6）医药生物：中药 CPI 略有上涨，创新药景气度高增。

- **金融地产**

  1）房地产：中国商品房销售面积累计同比、地产开发投资完成额累计同比均呈下降态势；2）证券：两融余额整体仍处高位；3）保险：保费收入累计同比增速小幅下滑。

- **公用事业**

  NYMEX 天然气短期价格小幅回落，相较年初价格明显回落。

- **风险提示**

  经济复苏程度不及预期；美联储降息节奏不及预期；地缘政治冲突加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 行业基本面综述 5
2 上游周期 5
2.1 有色金属：金属价格分化走势延续 5
2.2 煤炭：煤炭开采和洗选 PPI 回落，双焦价格环比涨跌不一 8
2.3 石油石化：石油和天然气开采业 PPI 显著回升，原油价格环比回落 10
3 中游周期 11
3.1 钢铁：黑色金属矿采选 PPI 同比下行，行业景气度边际下降 11
3.2 基础化工：PPI 同比增速持平，主要品种价格涨跌态势不一 12
3.3 建筑材料：价格指数略有回升，行业景气度仍处低位 14
3.4 交通运输：出口运价仍处高位，快递业务量、收入增速明显下滑 15
4 中游制造 16
4.1 轻工制造：建材家居景气度环比回升，白卡纸价格指数周环比持平 16
4.2 汽车：汽车制造业 PPI 同比增速略有上行，新能源汽车销量增速回落 17
4.3 机械设备：挖掘机产量增速下降，销量增速明显回升 18
4.4 电力设备：锂电价格周环比略有下降，光伏价格有所回升 19
5 TMT 20
5.1 电子：半导体指数有所下滑，但销售周期仍向上 20
5.2 计算机：软件产业利润总额累计同比增速回升 21
5.3 通信：中国电信业务总量累计同比增速基本持平 22
5.4 传媒：中国电影票房收入过去 12 个月累计值同比增速边际回落 22
6 下游消费 23
6.1 食品饮料：食品饮料制造业景气度仍在低位区间震荡 23
6.2 农林牧渔：中国能繁母猪存栏数同比增速进一步下滑 24
6.3 家用电器：8 月家电出口销售增速明显回升 24
6.4 商贸零售与社会服务：8 月社零同比总额有所回落 25
6.5 美容护理：彩妆/香水/美妆工具过去 12 个月累计销售额同比略有回升 26
6.6 医药生物：中药 CPI 略有上涨，创新药景气度高增 27
7 金融地产 27
7.1 房地产：中国商品房销售面积累计同比、地产开发投资完成额累计同比均呈下降态势 28
7.2 证券：两融余额整体仍处高位 28
7.3 保险：保费收入累计同比增速小幅下滑 29
8 公用事业 29
8.1 天然气：短期价格小幅回落，年内回落趋势不改 29
9 风险提示 30

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: CRB 商品价格指数边际上行 5
图 2: 有色金属矿采选业 PPI 当月同比有所回落（%） 6
图 3: LME3 个月铜价环比上行，铝价环比上行（美元/吨） 6
图 4: LME3 个月铅价环比上行，锌价环比上行（美元/吨） 6
图 5: LME3 个月锡价环比上行，镍价环比上行（美元/吨） 7
图 6: 稀土价格指数环比持平 7
图 7: LME 锌库存周环比上行（万吨） 7
图 8: LME 锡库存周环比下行（万吨） 7
图 9: LME 镍库存周环比下降（万吨） 8
图 10: LME 铅库存周环比下行（万吨） 8
图 11: Comex 黄金价格周环比下行，白银价格下行（美元/盎司） 8
图 12: 煤炭开采和洗选 PPI 反弹后小幅回落（%） 9
图 13: 秦皇岛港动力末煤（Q5500）价格周环比持平（元/吨） 9
图 14: 焦炭期货价格周环比下行，焦煤周环比上行（元/吨） 9
图 15: 中国主流港口煤炭库存量周环比下行（万吨） 10
图 16: 中国六大港口炼焦煤库存量周环比下行（万吨） 10
图 17: 石油和天然气开采业 PPI 当月显著回升（%） 10
图 18: 布伦特原油和 WTI 原油价格 9 月波动率放大（美元/桶） 11
图 19: 黑色金属矿采选业 PPI 当月同比下行（%） 11
图 20: 铁矿石期货价格周环比下行（元/吨） 12
图 21: 螺纹钢期货价格周环比下行（元/吨） 12
图 22: 主要钢材品种库存量环比下行（万吨、%） 12
图 23: 螺纹钢库存量环比下行（万吨、%） 12
图 24: 化学原料和化学制品制造业 PPI 当月同比增速持平（%） 13
图 25: 化工产品价格指数周环比上行 13
图 26: 纯碱期货价格周环比下降（元/吨） 13
图 27: 甲醇期货价格周环比上行（元/吨） 14
图 28: 沥青期货价格周环比下行（元/吨） 14
图 29: 天然橡胶期货价格周环比上行（元/吨） 14
图 30: 南华玻璃指数周环比下行（点） 15
图 31: 玻璃期货价格周环比下行（元/吨） 15
图 32: 水泥价格指数周环比上行（点） 15
图 33: 中国熟料价格指数周环比上行（点） 15
图 34: 上海出口集装箱运价指数:综合指数持平 16
图 35: 波罗的海干散货指数(BDI)下行 16
图 36: 中国规模以上快递业务量当月同比下行（%） 16
图 37: 中国规模以上快递业务收入当月同比下行（%） 16
图 38: 全国建材家居景气指数月环比上行 17
图 39: 白卡纸价格指数周度环比持平 17
图 40: 汽车制造业 PPI 当月同比略有上行（%） 17
图 41: 汽车销量当月同比增速明显下降（%） 18
图 42: 新能源汽车销量当月同比增速下行（%） 18

下载日志已记录，仅供内部参考

图 43: 中国新能源乘用车零售渗透率月度略有回升（%） 18
图 44: 挖掘机产量当月同比增速下降（%） 19
图 45: 挖掘机销量当月同比上升（%） 19
图 46: 碳酸锂和氢氧化锂指数下行（元/吨） 19
图 47: 光伏行业综合指数价格周环比上升 19
图 48: 中国发电新增设备容量（风电）累计同比增速显著反弹（%） 20
图 49: 计算机、通信和其他电子设备制造业 PPI 当月同比上行（%） 20
图 50: 中国和全球半导体销售周期向上（%） 21
图 51: 费城半导体指数边际下行 21
图 52: 智能手机出货量同比下降（万部、%） 21
图 53: 软件产业利润总额累计同比上升（%） 22
图 54: 中国电信业务总量累计同比持平（%） 22
图 55: 中国电影票房过去 12 个月累计收入同比增速边际回落（万元、%） 23
图 56: 食品制造业 PPI 当月同比持平（%） 23
图 57: 酒、饮料和精制茶制造业 PPI 当月同比上升（%） 23
图 58: 白酒、啤酒产量同比增速反弹（%） 24
图 59: 能繁母猪存栏数同比增速持续下降（%） 24
图 60: 中国家用电器出口金额当月同比增速显著上升（%） 25
图 61: 厨房电器销售额同比有所回落（%） 25
图 62: 中国社会消费品零售总额当月同比下行（%） 25
图 63: 中国社会消费品零售总额餐饮收入当月同比下行（%） 25
图 64: 中国免税购物人数当月值增速明显走弱（%） 26
图 65: 旅游 CPI 当月同比上升（%） 26
图 66: 彩妆/香水/美妆工具销售额过去 12 个月累计值明显回升（万元、%） 27
图 67: 中药 CPI 当月同比增速上行（%） 27
图 68: 中国:商品房销售面积累计同比下降（%） 28
图 69: 中国:房地产开发投资完成额累计同比下降（%） 28
图 70: 受节假日影响，两市周度成交额合计值下滑（万亿元） 28
图 71: 两融余额整体仍处高位区间（亿元） 28
图 72: 中国保险公司保费收入累计值同比略有下降 29
图 73: 天然气短期价格环比下行，年内回落趋势不改 30

下载日志已记录，仅供内部参考

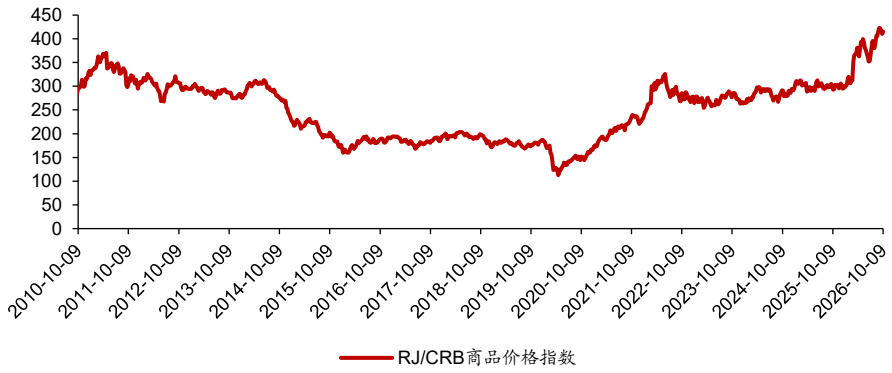
1 行业基本面综述

10 月下旬进入财报密集披露期，基本面和股价的走势相关性较高。上游周期品种景气度分化较为明显，有色金属价格和双焦价格涨跌不一，钢铁景气度边际下行，石油石化高位波动；中游周期品中，建筑材料细分领域水泥景气度较高；中游制造中，新能源细分方向光伏和风电景气度回升；TMT 板块，半导体销售周期向上，计算机细分方向景气度亦上行；下游消费中，酒、饮料和精制茶制造业 PPI 当月同比上升，家电出口和医药（中药、创新药）呈现高景气。

结合 10 月板块轮动月报，建议关注三条线索，一是超跌的科技方向，如半导体、计算机、新能源（光伏、风电）；二是高景气的医药（中药、创新药）；三是消费周期中的细分领域，如建筑装饰中的水泥，受益于厄尔尼诺的家用电器、食品饮料中的白酒。

截至 2026 年 10 月 9 日，CRB 商品指数为 414.73，较上周的 410.09 边际上行。

图1： CRB 商品价格指数边际上行



资料来源：Wind，浙商证券研究所

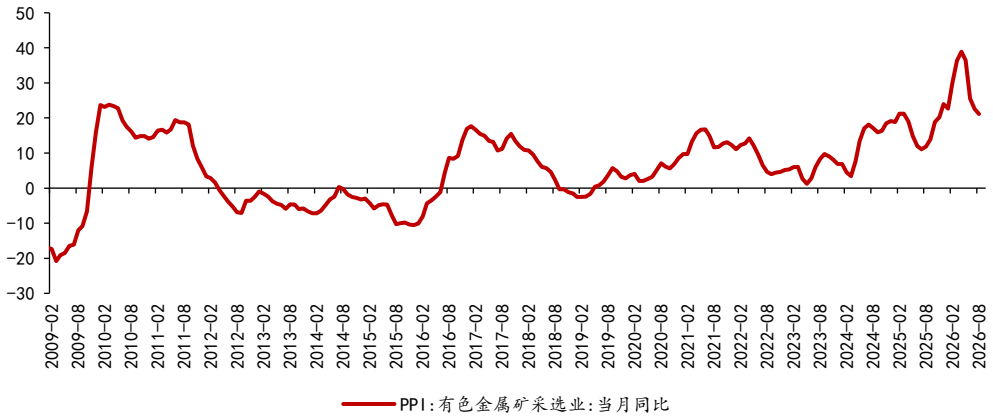
2 上游周期

2.1 有色金属：金属价格分化走势延续

2026 年 8 月，有色金属矿采选业 PPI 同比增速为 21.1%，较 2026 年 7 月的 22.6%有所回落，不过行业整体景气度仍处高位。

下载日志已记录，仅供内部参考

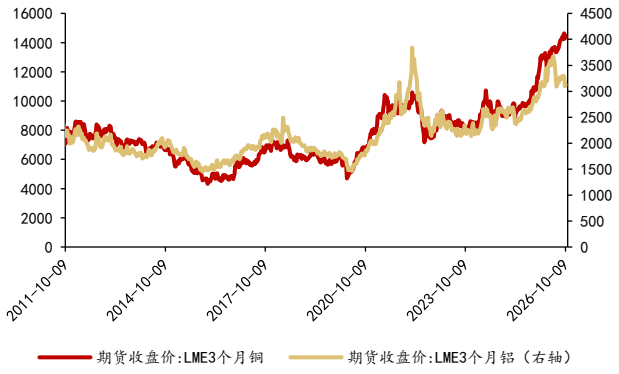
图2：有色金属矿采选业 PPI 当月同比有所回落（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

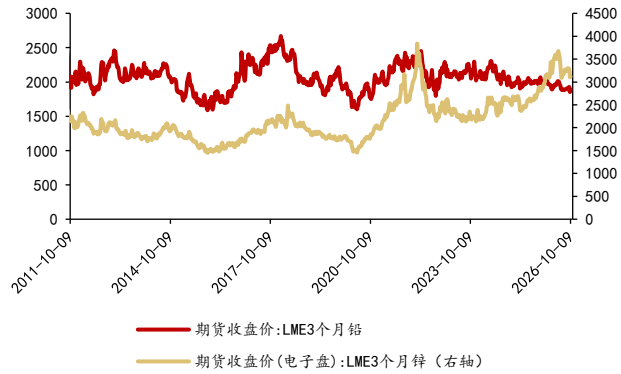
截至 2026 年 10 月 9 日，1）价格端：LME3 个月铜本周价格为 14451.5 美元/吨，上周价格为 14266.5 美元/吨，环比上升 1.3%；LME3 个月铝本周价格为 3125 美元/吨，上周价格为 3098.5 美元/吨，环比上升 0.9%；LME3 个月铅本周价格为 1891.5 美元/吨，上周价格为 1853.5 美元/吨，环比上升 2.1%；LME3 个月锌本周价格为 3766 美元/吨，上周价格为 3701.5 美元/吨，环比上升 1.7%；LME3 个月锡本周价格为 54270 美元/吨，上周价格为 53980 美元/吨，环比上升 0.5%；LME3 个月镍本周价格为 15730 美元/吨，上周价格为 15530 美元/吨，环比上升 1.3%；稀土指数本周为 263.5，上周为 263.5，环比持平。

图3：LME3 个月铜价环比上行，铝价环比上行（美元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图4：LME3 个月铅价环比上行，锌价环比上行（美元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

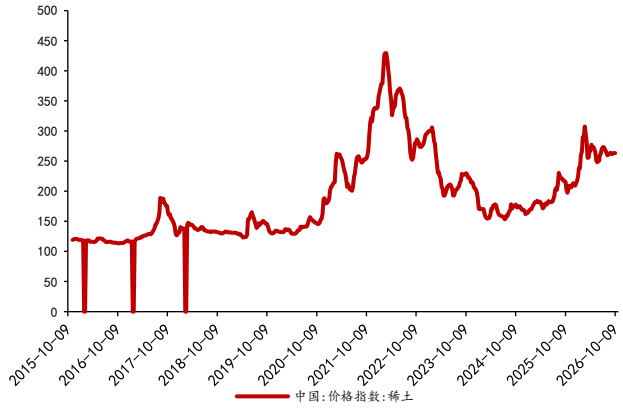
下载日志已记录，仅供内部参考

图5： LME3 个月锡价环比上行，镍价环比上行（美元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

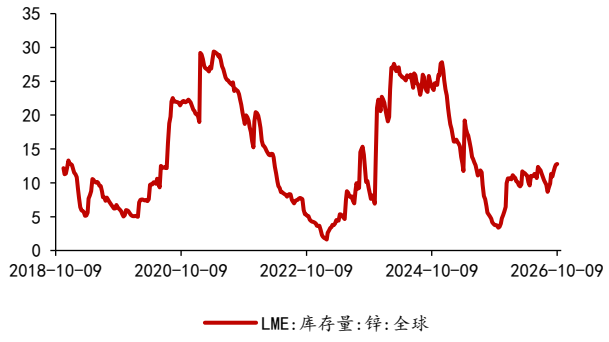
图6： 稀土价格指数环比持平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2）库存端：截至 2026 年 10 月 9 日，LME 锌库存量为 12.78 万吨，上周为 12.7 万吨，环比上升 0.6%；LME 锡库存量为 0.43 万吨，上周为 0.44 万吨，环比下降 2.4%；LME 镍库存量为 28.42 万吨，上周为 28.5 万吨，环比下降 0.3%；LME 铅库存量为 34.94 万吨，上周为 35.15 万吨，环比下降 0.6%。

图7： LME 锌库存周环比上行（万吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

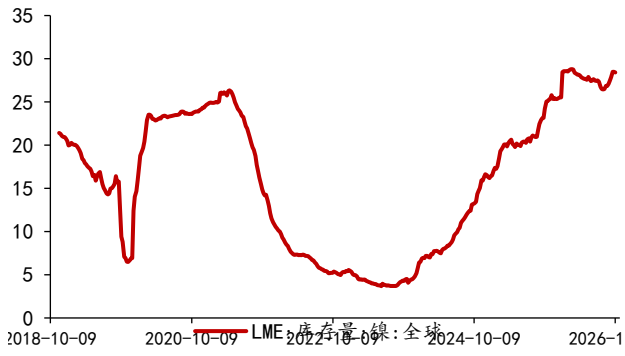
图8： LME 锡库存周环比下行（万吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图9： LME 镍库存周环比下降（万吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

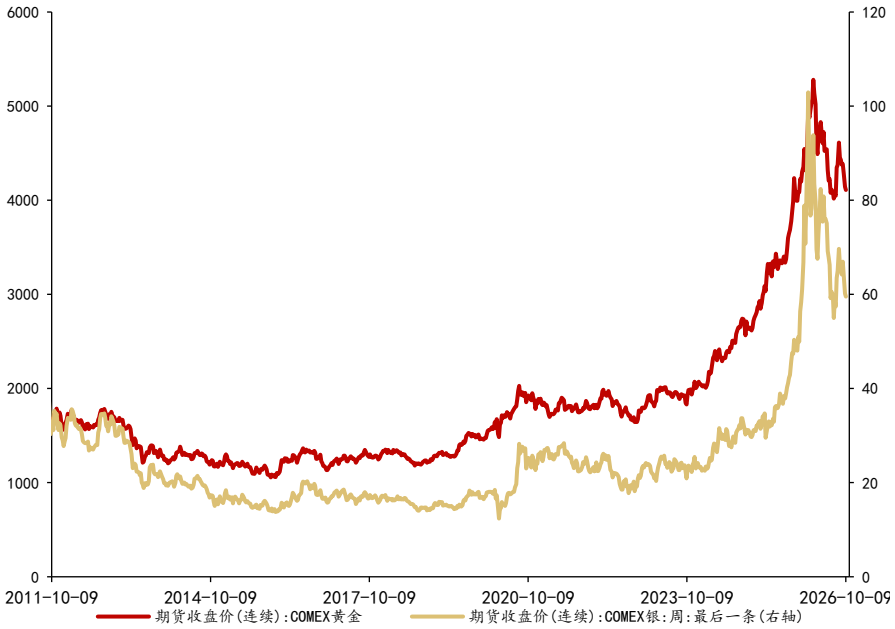
图10： LME 铅库存周环比下行（万吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

截至 2026 年 10 月 9 日，Comex 黄金价格为 4108 美元/盎司，上周价格为 4143.8 美元/盎司，环比下降 0.9%；Comex 白银价格为 59.53 美元/盎司，上周价格为 60.15 美元/盎司，环比下降 1.0%。

图11： Comex 黄金价格周环比下行，白银价格下行（美元/盎司）



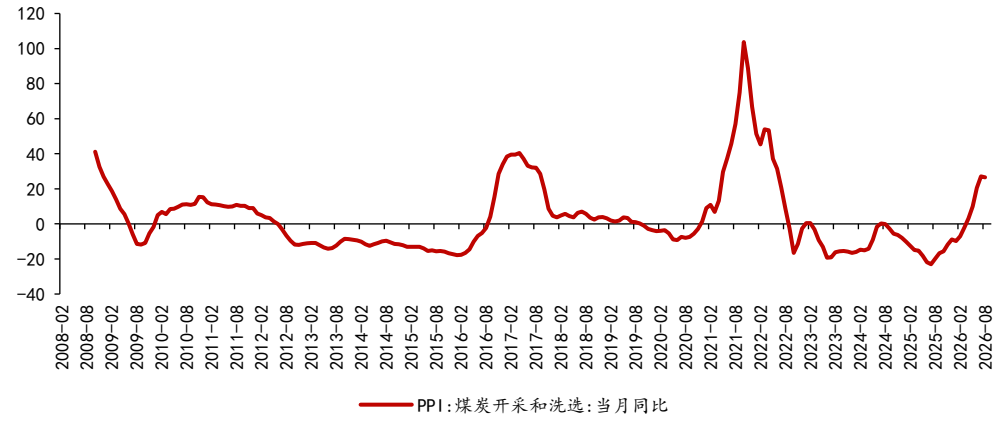
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2 煤炭：煤炭开采和洗选 PPI 回落，双焦价格环比涨跌不一

2026 年 8 月，煤炭开采和洗选 PPI 同比增速为 26.6%，较 2026 年 7 月的 27.1%有所回落，行业景气度持续恢复。

下载日志已记录，仅供内部参考

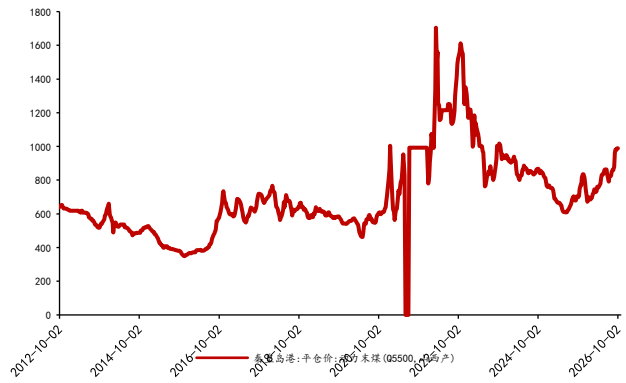
图12： 煤炭开采和洗选 PPI 反弹后小幅回落（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

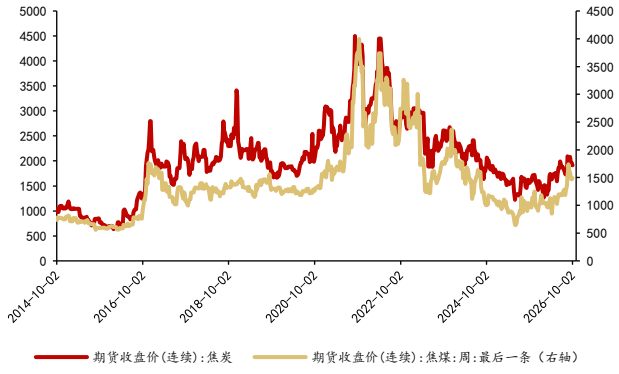
截至 2026 年 10 月 2 日，1）价格端：秦皇岛港动力末煤（Q5500）价格为 988 元/吨，上周价格为 988 元/吨，环比持平；焦煤期货价格为 1490 元/吨，上周价格为 1466 元/吨，环比上升 1.6%；焦炭期货价格为 1915 元/吨，上周价格为 1963 元/吨，环比下降 2.4%。2）库存端：截至 9 月 28 日，中国主流港口煤炭库存量为 6362.2 万吨，上周为 6455.5 万吨，环比下降 1.4%；截至 9 月 25 日，中国六大港口炼焦煤库存量为 279.3 万吨，上周为 294.4 万吨，环比下降 5.1%。

图13： 秦皇岛港动力末煤（Q5500）价格周环比持平（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图14： 焦炭期货价格周环比下行，焦煤周环比上行（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图15： 中国主流港口煤炭库存量周环比下行（万吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图16： 中国六大港口炼焦煤库存量周环比下行（万吨）

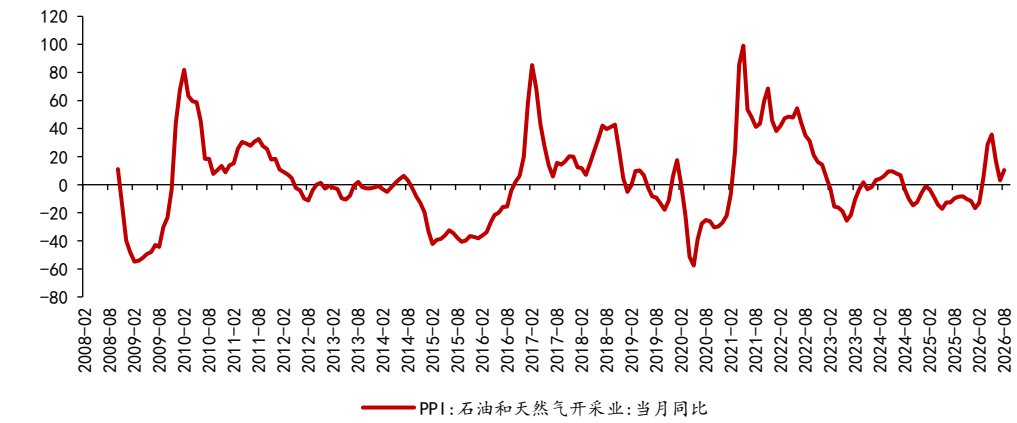


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.3 石油石化：石油和天然气开采业 PPI 显著回升，原油价格环比回落

2026 年 8 月，石油和天然气开采业 PPI 同比增速为 10.5%，较 2026 年 7 月的 3.2%显著上行。

图17： 石油和天然气开采业 PPI 当月显著回升（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

截至 2026 年 10 月 9 日，布伦特原油本周价格为 100.2 美元/桶，上周价格为 102.25 美元/桶，环比下降 2.0%；WTI 原油价格本周价格为 88.28 美元/桶，上周价格为 91.11 美元/桶，环比下降 3.1%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图18： 布伦特原油和 WTI 原油价格 9 月波动率放大（美元/桶）



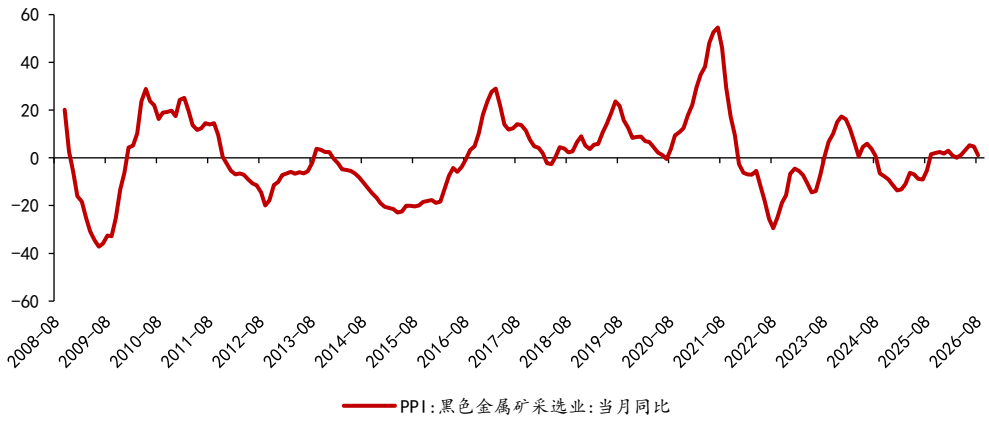
资料来源：Wind，浙商证券研究所

3 中游周期

3.1 钢铁：黑色金属矿采选 PPI 同比下行，行业景气度边际下降

2026 年 8 月，黑色金属矿采选业 PPI 同比增速为 1.1%，较 2026 年 7 月的 4.7%有所回落，行业景气度边际下降。

图19： 黑色金属矿采选业 PPI 当月同比下行（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

截至 2026 年 10 月 2 日，1）价格端：铁矿石期货价格为 701.5 元/吨，上周价格为 720 元/吨，环比下降 2.6%；螺纹钢期货价格为 3034 元/吨，上周价格为 3053 元/吨，环比下降 0.6%。2）库存端：主要钢材品种库存量为 1099.38 万吨，上周为 1146.02 万吨，环比下降 4.07%；螺纹钢库存量为 152.45 万吨，上周为 159.34 万吨，环比下降 4.32%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图20： 铁矿石期货价格周环比下行（元/吨）



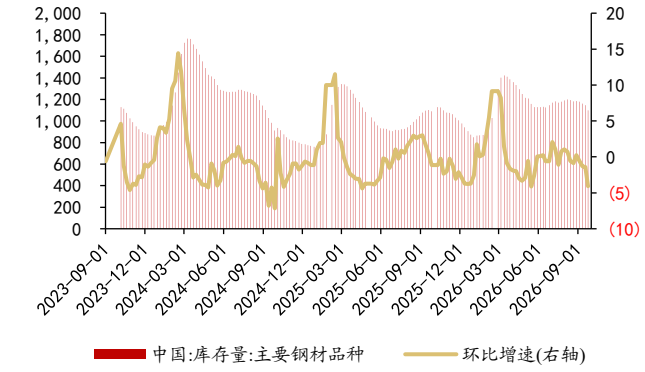
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图21： 螺纹钢期货价格周环比下行（元/吨）



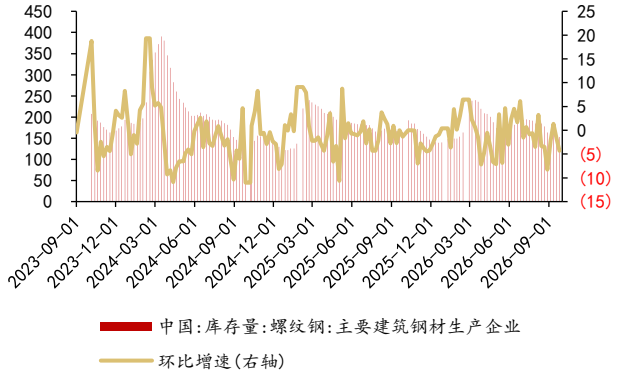
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图22： 主要钢材品种库存量环比下行（万吨、%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图23： 螺纹钢库存量环比下行（万吨、%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

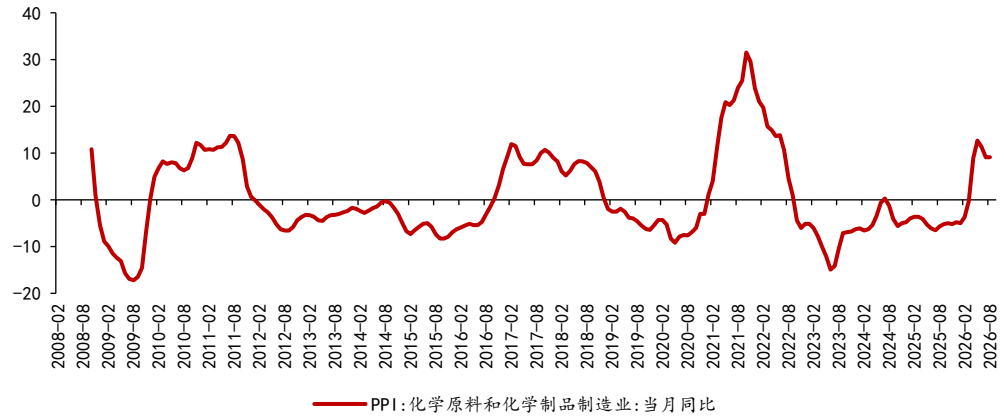
3.2 基础化工：PPI 同比增速持平，主要品种价格涨跌态势不一

2026 年 8 月，化学原料和化学制品制造业 PPI 同比增速为 9.1%，较 2026 年 7 月的 9.1%持平，行业景气度处于相对高位。

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

图24： 化学原料和化学制品制造业 PPI 当月同比增速持平（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

截至 2026 年 10 月 2 日，化工产品价格指数为 5480，上周为 5437，环比上升 0.8%；纯碱期货价格为 960 元/吨，上周价格为 964 元/吨，环比下降 0.4%；甲醇期货价格为 3850 元/吨，上周价格为 3513 元/吨，环比上升 9.6%；沥青期货价格为 5619 元/吨，上周价格为 5794 元/吨，环比下降 3.0%；天然橡胶期货价格为 19395 元/吨，上周价格为 18740 元/吨，环比上升 3.5%。

图25： 化工产品价格指数周环比上行



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图26： 纯碱期货价格周环比下降（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图27： 甲醇期货价格周环比上行（元/吨）



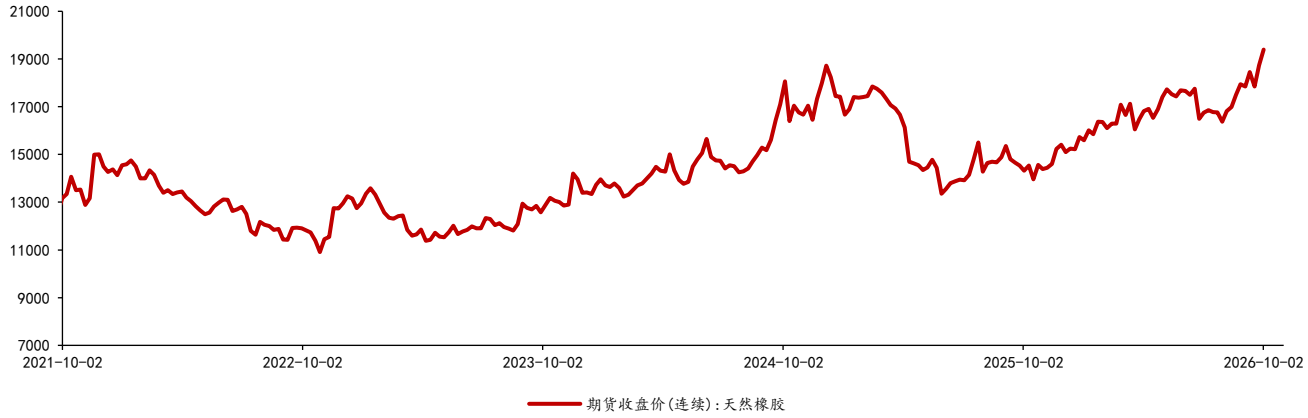
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图28： 沥青期货价格周环比下行（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图29： 天然橡胶期货价格周环比上行（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3 建筑材料：价格指数略有回升，行业景气度仍处低位

截至 2026 年 10 月 2 日，南华玻璃指数为 673.49，上周为 687.01，环比下降 2.0%；玻璃期货价格为 913 元/吨，上周价格为 942 元/吨，环比下降 3.1%；水泥价格指数为 98.94，上周为 97.89，环比上升 1.1%；熟料价格指数本周为 101.96，上周为 100.33，环比上升 1.6%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图30： 南华玻璃指数周环比下行（点）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图31： 玻璃期货价格周环比下行（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图32： 水泥价格指数周环比上行（点）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图33： 中国熟料价格指数周环比上行（点）



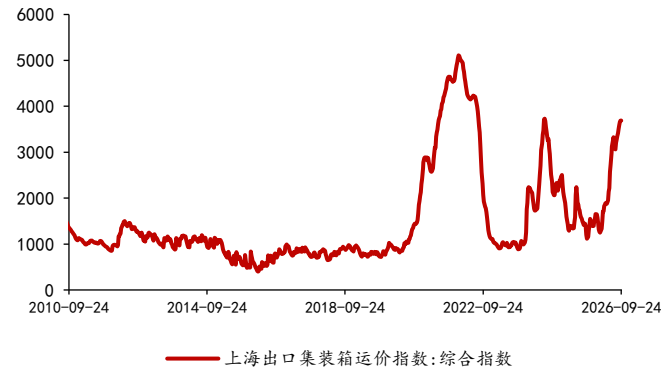
资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.4 交通运输：出口运价仍处高位，快递业务量、收入增速明显下滑

截至 2026 年 9 月 28 日，上海出口集装箱运价指数为 3686.62，上周为 3687.83，环比持平。波罗的海干散货指数(BDI)本周为 2994，上周为 3148，环比下降 4.9%。2026 年 8 月中国规模以上快递业务量同比增速为 2.7%，较 7 月的 4.1%明显下滑。2026 年 8 月中国规模以上快递业务收入同比增速为 6.9%，较 7 月的 8.1%同样明显下滑。

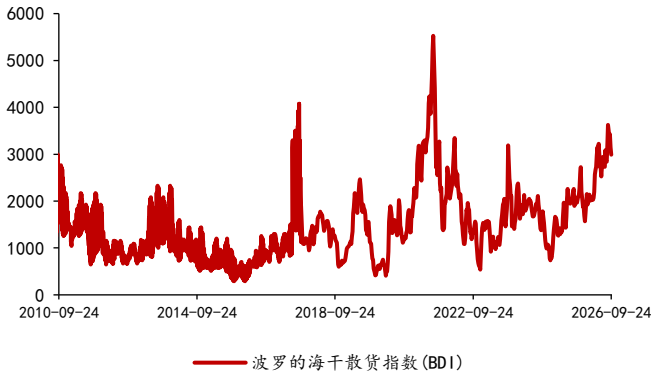
下载日志已记录，仅供内部参考

图34： 上海出口集装箱运价指数:综合指数持平



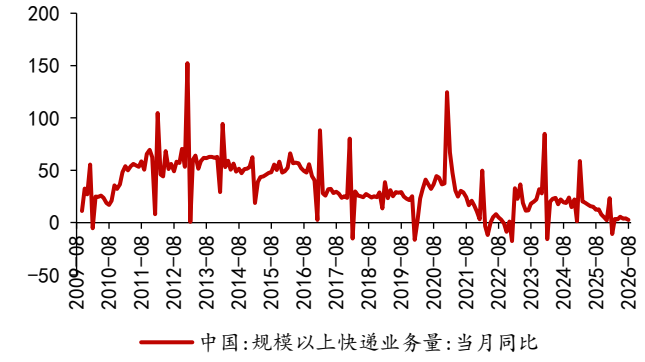
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图35： 波罗的海干散货指数(BDI)下行



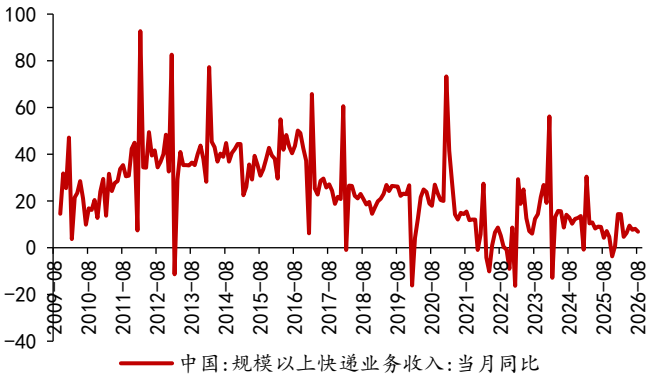
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图36： 中国规模以上快递业务量当月同比下行（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图37： 中国规模以上快递业务收入当月同比下行（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

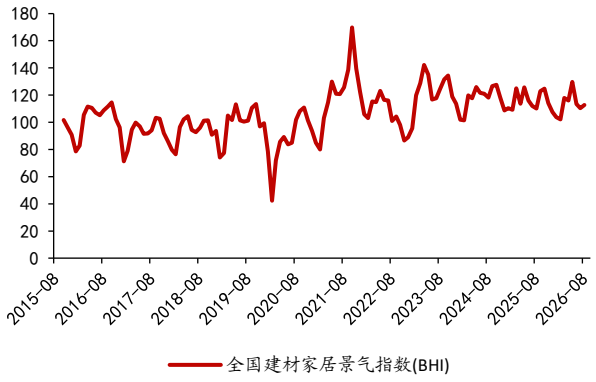
4 中游制造

4.1 轻工制造：建材家居景气度环比回升，白卡纸价格指数周环比持平

截至 2026 年 9 月 22 日，全国建材家居景气指数 8 月数据为 112.73，7 月为 110.31，较 7 月环比上升 2.2%；截至 2026 年 9 月 7 日，白卡纸价格指数为 90.4，较上周环比持平。

下载日志已记录，仅供内部参考

图38： 全国建材家居景气指数月环比上行



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图39： 白卡纸价格指数周度环比持平

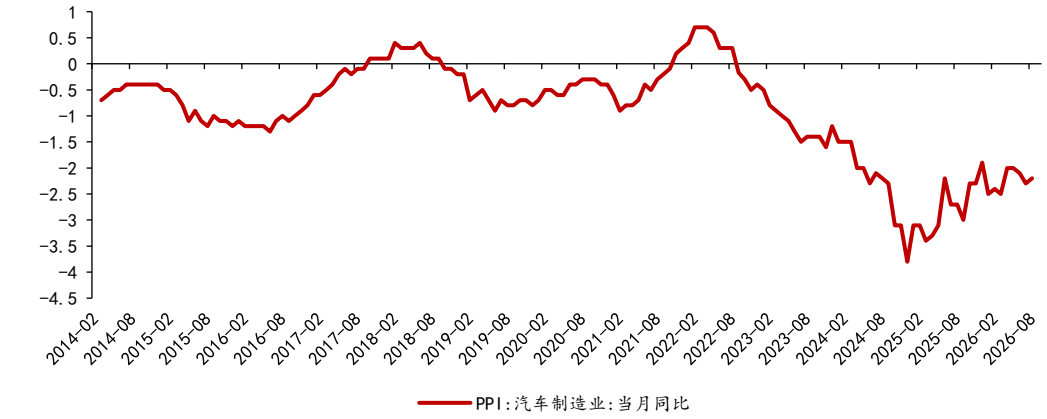


资料来源：Wind，浙商证券研究所

4.2 汽车：汽车制造业 PPI 同比增速略有上行，新能源汽车销量增速回落

2026 年 8 月，汽车制造业 PPI 同比增速为-2.2%，较 2026 年 7 月的-2.3%略有上行，行业景气度仍处于低位。

图40： 汽车制造业 PPI 当月同比略有上行（%）

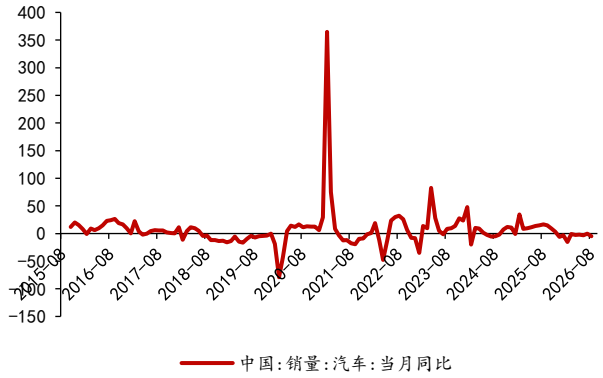


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2026 年 8 月中国汽车销量同比增速为-5.07%，较 2026 年 7 月的-0.35%明显下降。2026 年 8 月，新能源汽车销量同比增速为 17.78%，较 2026 年 7 月的 23.68%相比明显下降。2026 年 8 月，新能源汽车零售渗透率为 65.3%，较 7 月 65.1%的渗透率有所回升。

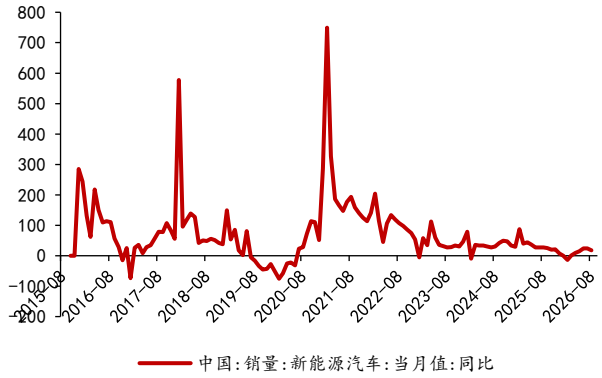
下载日志已记录，仅供内部参考

图41： 汽车销量当月同比增速明显下降（%）



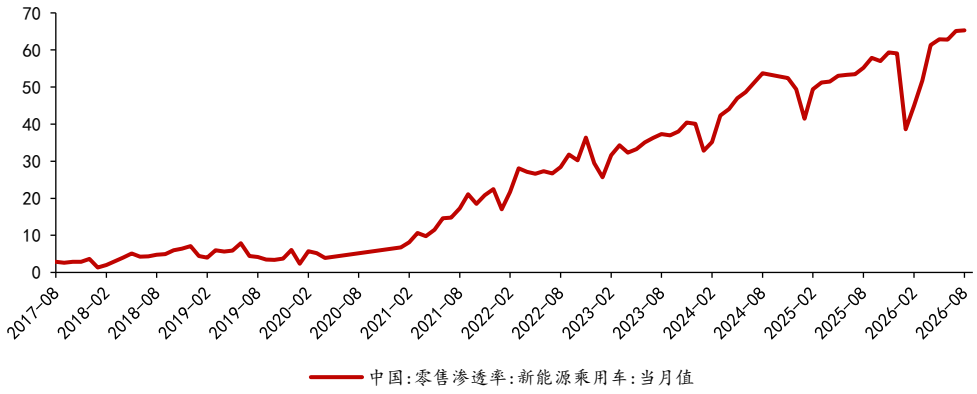
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图42： 新能源汽车销量当月同比增速下行（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图43： 中国新能源乘用车零售渗透率月度略有回升（%）



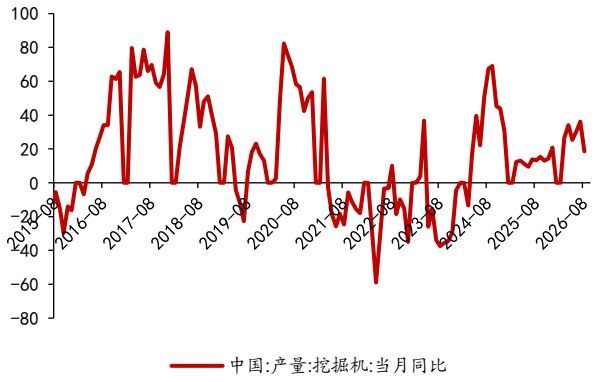
资料来源：Wind，浙商证券研究所

4.3 机械设备：挖掘机产量增速下降，销量增速明显回升

2026 年 8 月挖掘机产量同比增速为 18.5%，较 2026 年 7 月的 36.2%呈下降态势。2026 年 8 月挖掘机销量同比增速为 19.3%，较 2026 年 7 月的 13.9%明显回升。

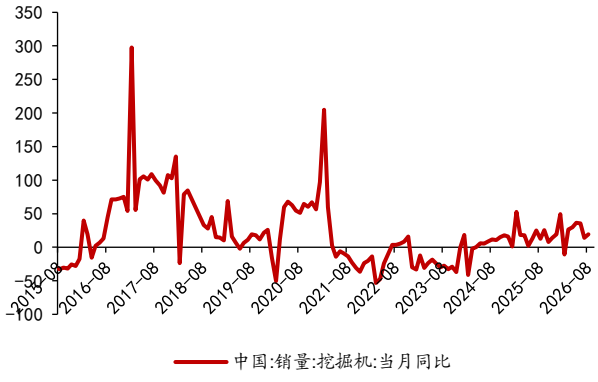
下载日志已记录，仅供内部参考

图44： 挖掘机产量当月同比增速下降（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图45： 挖掘机销量当月同比上升（%）

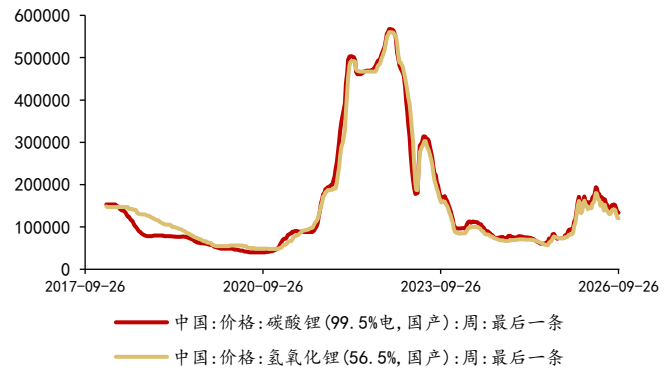


资料来源：Wind，浙商证券研究所

4.4 电力设备：锂电价格周环比略有下降，光伏价格有所回升

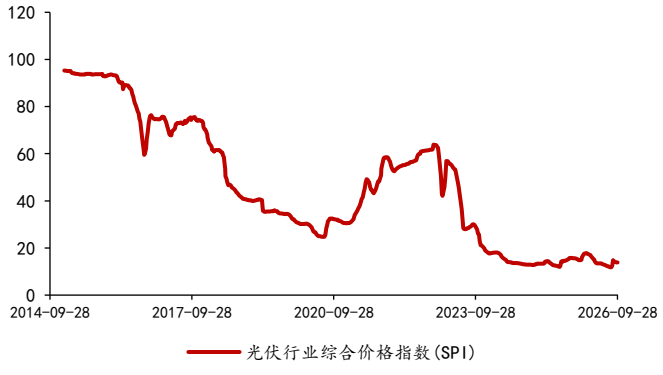
截至 2026 年 9 月 30 日，中国国产碳酸锂价格为 133120 元/吨，上周为 134360 元/吨，环比下降 0.9%。中国国产氢氧化锂价格为 120970 元/吨，上周为 121560 元/吨，环比下降 0.5%。截至 2026 年 9 月 28 日，光伏行业综合价格指数(SPI)为 13.93，上周为 13.87，周环比上升 0.4%。2026 年 8 月，中国发电新增设备容量累计同比增速为-7.92%，较 7 月的-12.31%环比明显反弹。

图46： 碳酸锂和氢氧化锂指数下行（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

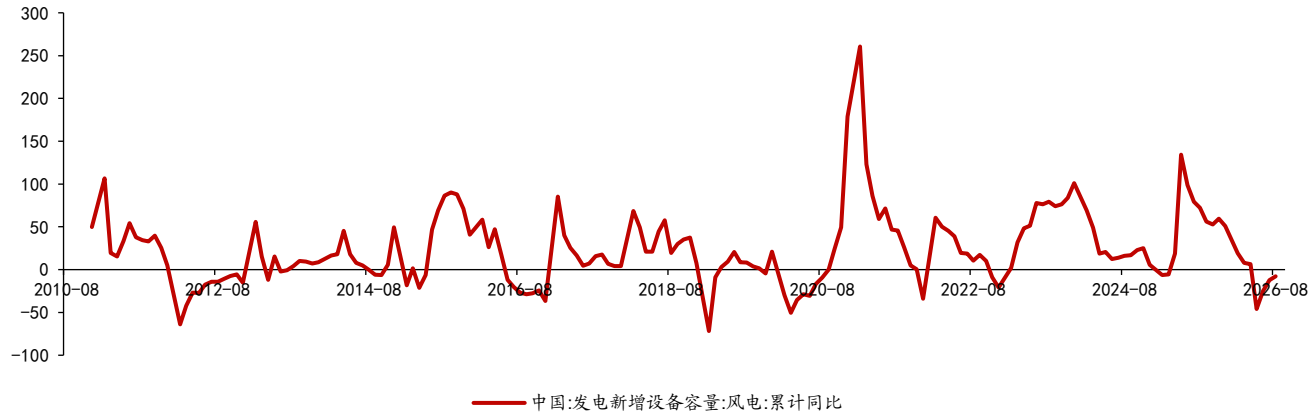
图47： 光伏行业综合指数价格周环比上升



资料来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图48： 中国发电新增设备容量（风电）累计同比增速显著反弹（%）

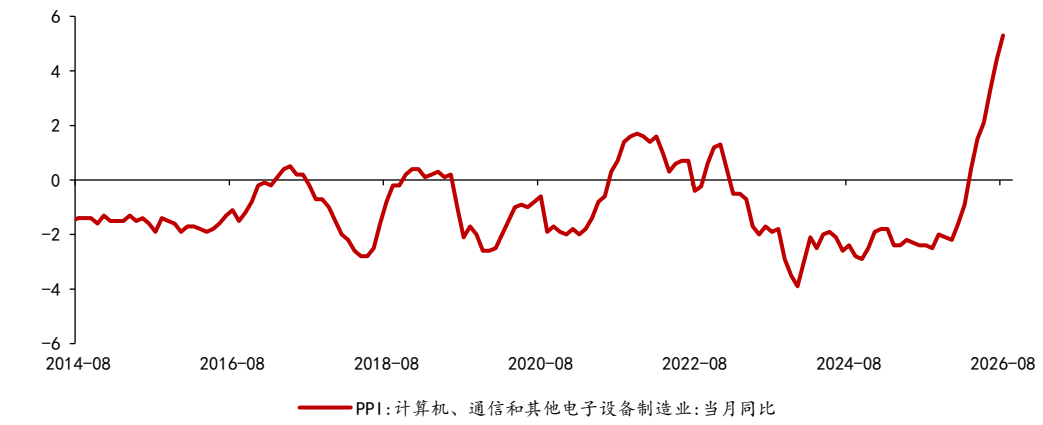


资料来源：Wind，浙商证券研究所

5 TMT

2026 年 8 月，计算机、通信和其他电子设备制造业 PPI 同比增速为 5.3%，较 2026 年 7 月的 4.4%有所上行，行业景气度显著提高。

图49： 计算机、通信和其他电子设备制造业 PPI 当月同比上行（%）



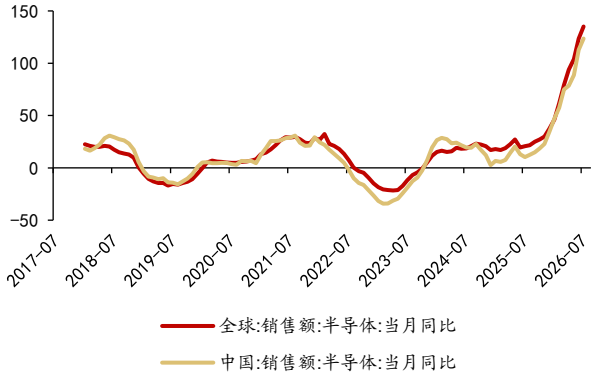
资料来源：Wind，浙商证券研究所

5.1 电子：半导体指数有所下滑，但销售周期仍向上

截至 2026 年 7 月，全球半导体销售额当月同比为 135.1%，较 6 月的 123.6%显著上升。2026 年 7 月中国半导体销售额当月同比 123.6%，较 6 月的 112.8%同样明显上升。截至 2026 年 10 月 9 日，费城半导体指数为 13066.15，上周为 13136.67，环比下降 0.5%。2026 年 6 月中国智能手机出货量为 1714.9 万部，同比下降 16.6%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图50： 中国和全球半导体销售周期向上（%）



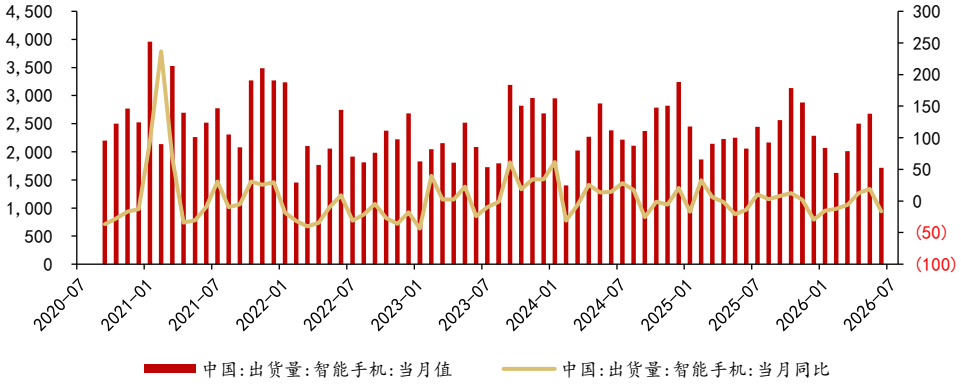
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图51： 费城半导体指数边际下行



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图52： 智能手机出货量同比下降（万部、%）



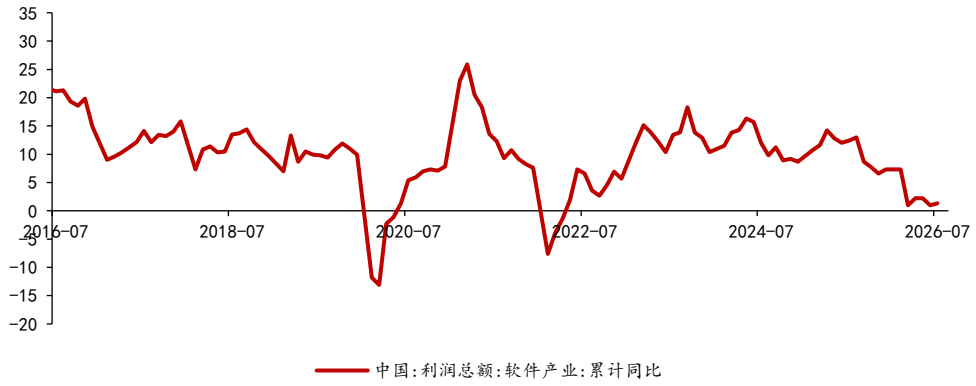
资料来源：Wind，浙商证券研究所

5.2 计算机：软件产业利润总额累计同比增速回升

截至 2026 年 7 月，中国软件产业利润总额累计同比增速为 1.3%，较 6 月的 1%有所回升。

下载日志已记录，仅供内部参考

图53：软件产业利润总额累计同比上升（%）

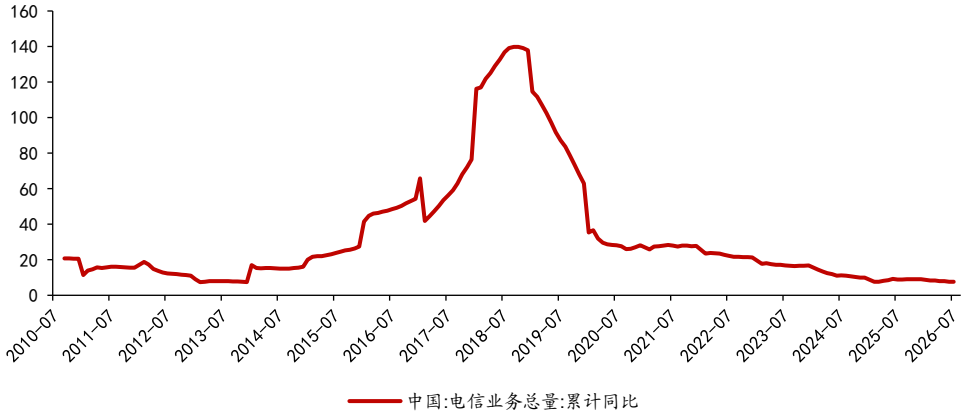


资料来源：Wind，浙商证券研究所

5.3 通信：中国电信业务总量累计同比增速基本持平

截至 2026 年 7 月，中国电信业务总量累计同比为 7.7%，较 6 月的 7.7%基本持平。

图54：中国电信业务总量累计同比持平（%）



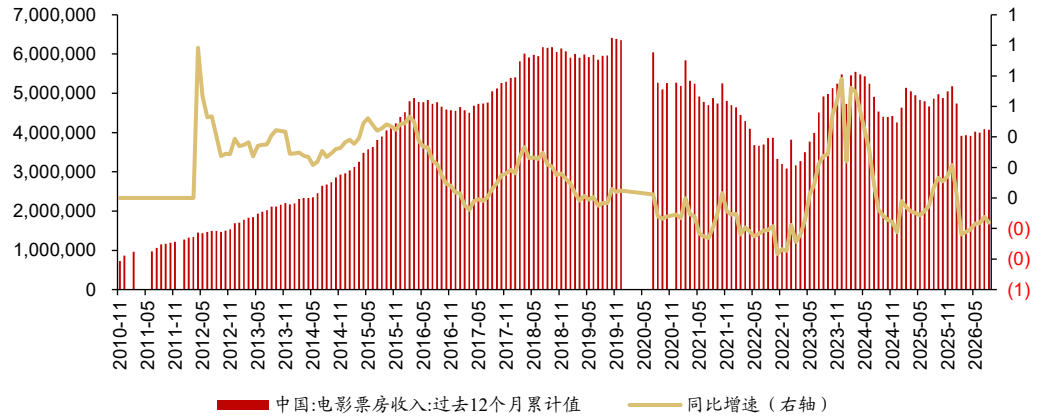
资料来源：Wind，浙商证券研究所

5.4 传媒：中国电影票房收入过去 12 个月累计值同比增速边际回落

截至 2026 年 8 月，中国电影票房收入当月为 583,300 万元。截至 2026 年 8 月，中国电影票房收入过去 12 个月累计值同比增速为-16.1%，较 7 月的-12.3%边际回落。

下载日志已记录，仅供内部参考

图55： 中国电影票房过去 12 个月累计收入同比增速边际回落（万元、%）



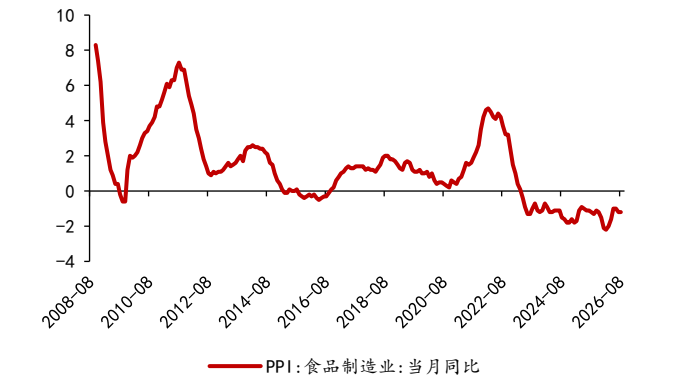
资料来源：Wind，浙商证券研究所

6 下游消费

6.1 食品饮料：食品饮料制造业景气度仍在低位区间震荡

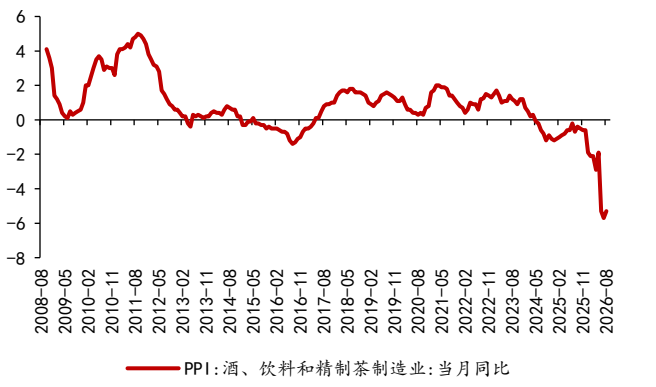
2026 年 8 月，食品制造业 PPI 同比增速为-1.2%，较 7 月的-1.2%持平。2026 年 8 月，酒、饮料和精制茶制造业 PPI 同比增速为-5.3%，较 7 月的-5.7%略有上行，食品饮料制造业景气度整体仍在低位区间震荡。

图56： 食品制造业 PPI 当月同比持平（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图57： 酒、饮料和精制茶制造业 PPI 当月同比上升（%）

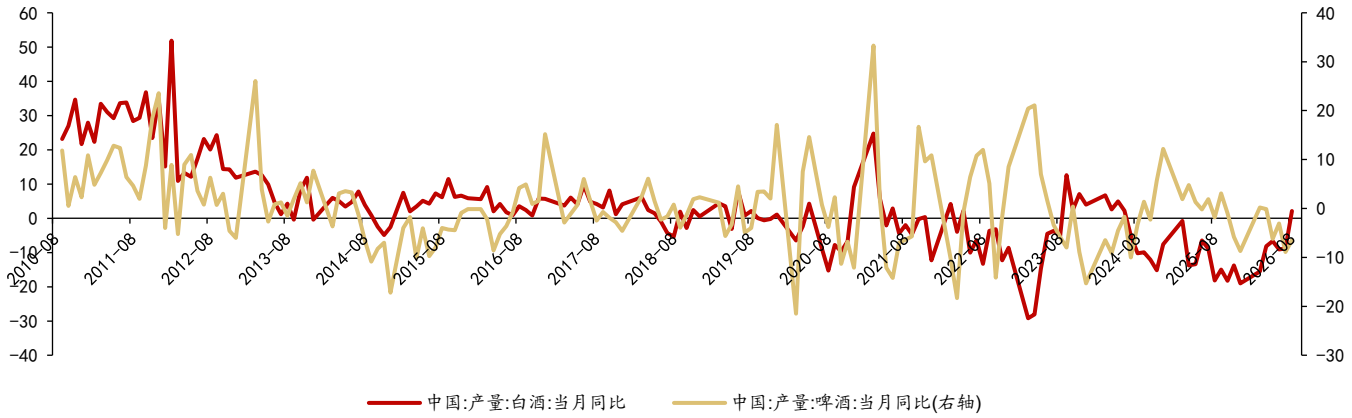


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2026 年 8 月，中国白酒产量当月同比上升 2.1%，较 7 月的-8.8%增速有所反弹。8 月中国啤酒产量当月同比下降 6.5%，较 7 月的-8.9%增速有所反弹。

下载日志已记录，仅供内部参考

图58： 白酒、啤酒产量同比增速反弹（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

6.2 农林牧渔：中国能繁母猪存栏数同比增速进一步下滑

截至 2026 年 6 月，中国能繁母猪存栏数同比下降 6.5%，较 2026 年 3 月的-3.3%进一步下滑。

图59： 能繁母猪存栏数同比增速持续下降（%）



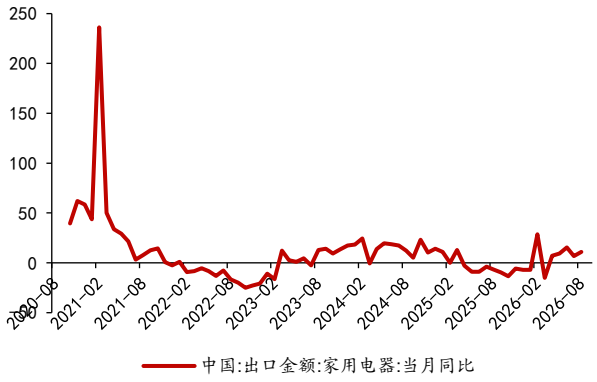
资料来源：Wind，浙商证券研究所

6.3 家用电器：8 月家电出口销售增速明显回升

2026 年 8 月中国家用电器出口金额同比增速为 10.8%，较 7 月的 6.7%明显回升。2026 年 8 月厨房电器销售额同比增速为-16.93%，较 7 月的-16.44%有所下降。

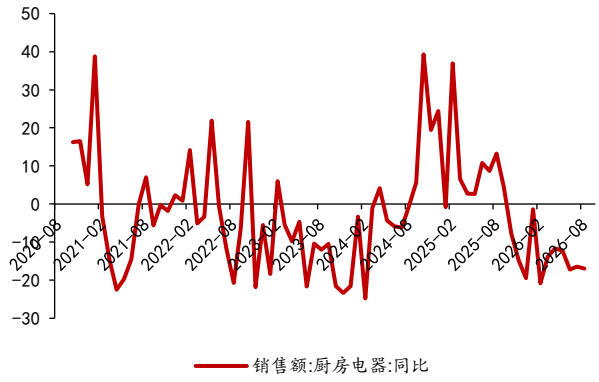
下载日志已记录，仅供内部参考

图60： 中国家用电器出口金额当月同比增速显著上升（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图61： 厨房电器销售额同比有所回落（%）

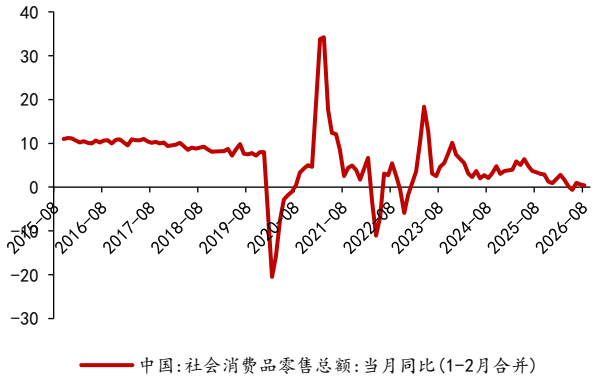


资料来源：Wind，浙商证券研究所

6.4 商贸零售与社会服务：8 月社零同比总额有所回落

2026 年 8 月中国社会消费品零售总额当月同比为 0.4%，较 7 月的 0.6%略有回落。2026 年 8 月中国社会消费品零售总额餐饮收入当月同比为 1.1%，较 7 月的 1.4%略有回落。截至 2026 年 8 月，中国免税购物人数当月值同比增速为 0.81%，较 7 月的 6.79%明显回落。

图62： 中国社会消费品零售总额当月同比下行（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

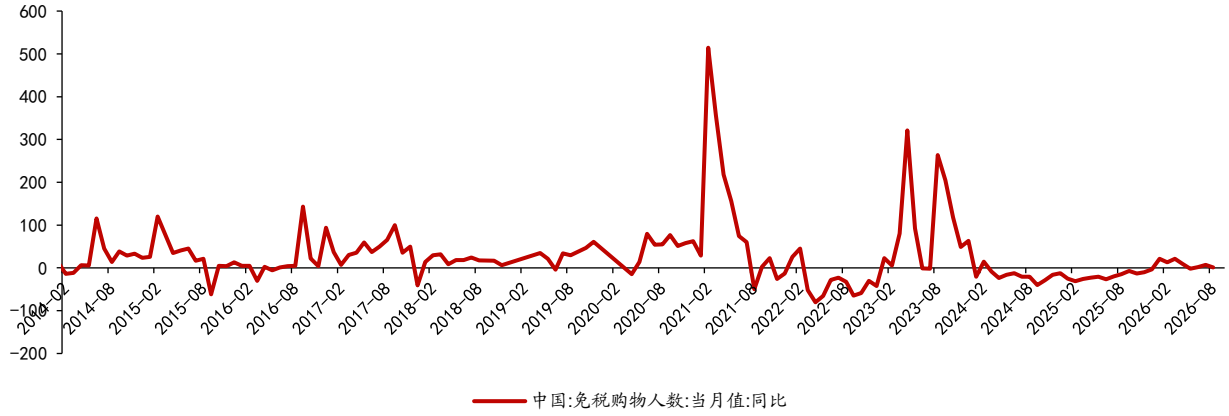
图63： 中国社会消费品零售总额餐饮收入当月同比下行（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图64： 中国免税购物人数当月值增速明显走弱（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2026 年 8 月，旅游 CPI 同比增速为 1.99%，较 7 月的 1.69%有所上升。

图65： 旅游 CPI 当月同比上升（%）



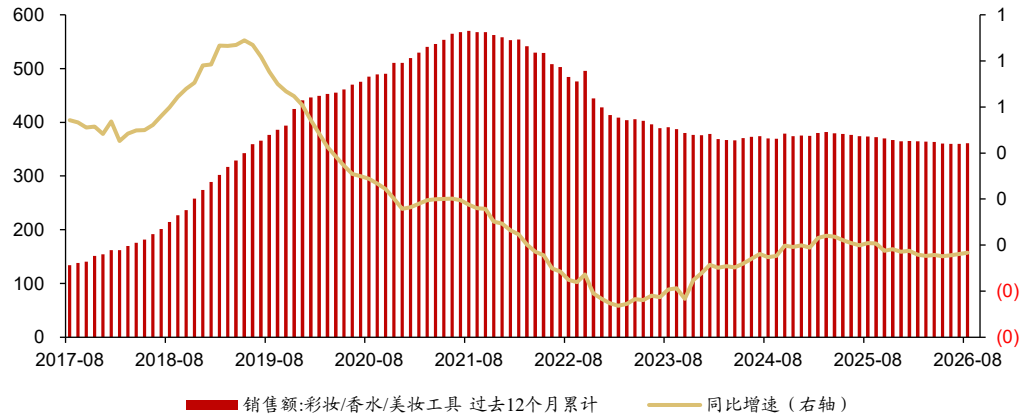
资料来源：Wind，浙商证券研究所

6.5 美容护理：彩妆/香水/美妆工具过去 12 个月累计销售额同比略有回升

截至 2026 年 8 月，彩妆/香水/美妆工具过去 12 个月累计销售额同比增速为-3.3%，较 7 月的-3.9%同比增速略有回升。

下载日志已记录，仅供内部参考

图66： 彩妆/香水/美妆工具销售额过去 12 个月累计值明显回升（万元、%）

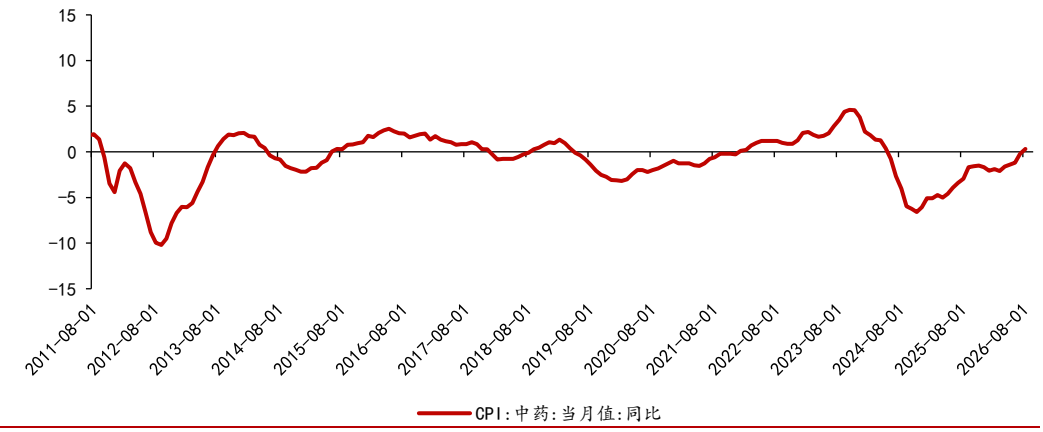


资料来源：Wind，浙商证券研究所

6.6 医药生物：中药 CPI 略有上涨，创新药景气度高增

2026 年 8 月，中药 CPI 同比增速为 0.3%，较 7 月的-0.2%有所上涨，整体处于回升区间。

图67： 中药 CPI 当月同比增速上行（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

创新药景气度继续高歌猛进。据医药魔方统计，2026 年 1—9 月中国创新药 BD 交易总额已达 1279.8 亿美元，相当于 2025 年全年 1356.55 亿美元的 94.3%，前三季度交易规模已接近去年全年水平。9 月，全球创新药 BD 市场延续活跃。医药魔方数据显示，当月全球共发生 97 笔创新药 BD 交易，已披露交易总额 272.3 亿美元、首付款 12.2 亿美元。其中，中国相关交易达到 26 笔，已披露总金额 120.2 亿美元、首付款 9.1 亿美元，分别占全球的 27%、44%和 74%。

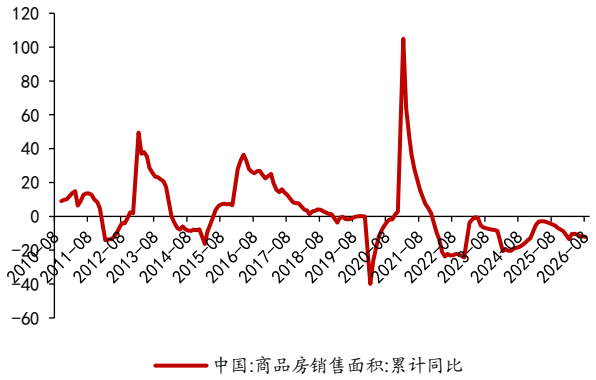
7 金融地产

下载日志已记录，仅供内部参考

7.1 房地产：中国商品房销售面积累计同比、地产开发投资完成额累计同比均呈下降态势

截至 2026 年 8 月，中国商品房销售面积累计同比增速为-12.1%，较 7 月的-11.8%有所下降。中国房地产开发投资完成额累计同比增速 8 月为-19.9%，较 7 月的-19.2%同样有所下降。

图68： 中国:商品房销售面积累计同比下降（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图69： 中国:房地产开发投资完成额累计同比下降（%）

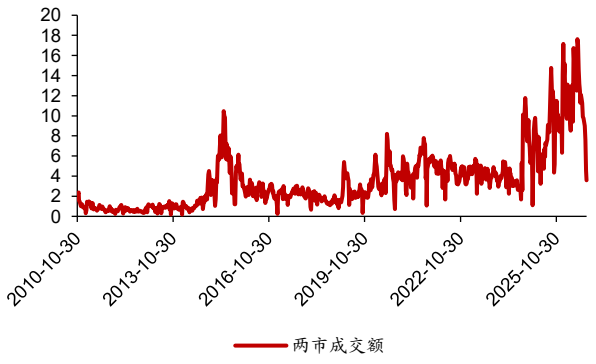


资料来源：Wind，浙商证券研究所

7.2 证券：两融余额整体仍处高位

截至 2026 年 10 月 9 日，融资融券周余额本周为 2.56 万亿元，上周为 2.57 万亿元，略有下降，但整体仍处高位区间。

图70： 受节假日影响，两市周度成交额合计值下滑（万亿元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图71： 两融余额整体仍处高位区间（亿元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

7.3 保险：保费收入累计同比增速小幅下滑

截至 2026 年 8 月，中国保险公司保费收入累计值同比增速为 0.4%，较 7 月的 1.91%出现小幅下滑。

图72： 中国保险公司保费收入累计值同比略有下降



资料来源：Wind，浙商证券研究所

8 公用事业

8.1 天然气：短期价格小幅回落，年内回落趋势不改

截至 2026 年 10 月 3 日，NYMEX 天然气价格为 3.04 美元/百万英热单位，上周为 3.21 美元/百万英热单位，环比下降 5.4%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图73：天然气短期价格环比下行，年内回落趋势不改



资料来源：Wind，浙商证券研究所

9 风险提示

经济复苏程度不及预期：或导致市场对行业基本面的边际改善情况不敏感。

美联储降息节奏不及预期：或压制市场风险偏好，对市场造成负面冲击。

地缘政治冲突加剧：或对市场形成超预期的冲击，基本面对行业的支撑力度减弱。

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买 入 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增 持 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 10％ ~ + 20％；
3.中 性 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％ ~ + 10％之间波动；
4.减 持 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看 好 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中 性 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
3.看 淡 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn