

数据要素市场建设加速，美国通胀低于预期

摘要

● 一周大事记

国内：六部门印发氢能产业标准，数据要素市场建设加速。8月7日，国家外管局数据显示，截至2023年7月末，我国外汇储备规模为32042.7亿美元，连续两个月实现增长，利于人民币汇率稳定，此外，央行连续9个月增持黄金，对金价形成一定支撑；8日，六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南(2023版)》，明确了近三年国内国际氢能标准化重点工作任务，有助于引领行业规范发展，氢能相关产业链上的企业或迎来较快发展；8日，工信部网站消息，工信部在对十四届全国人大一次会议第0483号建议的答复中表示，关于建立企业数据确权授权机制，工信部将围绕三方面做好相关工作，其中要支持北京、上海等地数据交易机构高质量建设，鼓励各类市场主体参与数据要素市场建设，推动全国统一数据登记平台高水平建设，后续在国家数据局等的推进下，数据要素顶层设计有望加速，建议关注相关机会；今年1-7月，广东外贸进出口同比下降1.1%，降幅收窄0.2个百分点，占全国19.3%，日前海关总署广东分署会同省内海关出台《广东省内海关支持广东优化营商环境，推动全省外贸稳规模优结构20条措施》，后续在政策的助力下，广东外贸进出口仍将稳健发展，对于全国进出口稳定也有积极作用。

海外：美国核心通胀继续下行，欧洲经济疲软态势或延续。当地时间8月7日，美联储理事Bowman预计还需要进一步加息，但与Williams存在较大分歧，说明目前美联储内部鸽鹰的矛盾较为激烈，后续货币政策路径仍将依据数据的走势；同日，欧洲央行发布月度调查显示，6月消费者对未来12个月的通胀预期降至3.4%，消费者对经济的悲观程度略有下降，预计后续通胀将继续回落，但经济疲软态势也将延续；当地时间8日，美国商务部公布数据显示，6月美国贸易逆差录得654.97亿美元，环比下降约4.1%，但高于市场预期的650亿美元，6月美国批发库存环比下降0.5%，批发销售额环比下降0.7%，销售和库存环比增速均低于市场预期；近期，全球第一大米出口国印度已下令禁止除蒸谷米和印度香米外的大米出口，第二大米出口国泰国，现正鼓励农民转种耗水较少的作物，以应对干旱天气，此外俄罗斯、阿联酋也在近期宣布暂停出口大米，全球大米价格上涨和小麦供应紧张共同发生。

● **高频数据：**上游：本周布伦特原油现货均价环比上升2.2%，铁矿石、阴极铜期货结算价分别周环比下降13.11%和1.4%；中游：螺纹钢价格周环比下降1.9%，水泥价格指数、秦皇岛港动力煤平仓价分别周环比下降0.98%和1.66%；下游：房地产销售周环比下降19.39%，乘用车市场零售量同比下降1%；物价：蔬菜价格周环比上升1.64%，猪肉价格周环比上涨5.57%。

● **下周重点关注：**中国7月经济数据、社消零售总额，日本第二季度GDP年率(周二)；欧元区第二季度GDP年率(周三)；日本、欧洲贸易帐，美国8月费城联储制造业指数(周四)；日本7月CPI年率(周五)

● **风险提示：**国内复苏不及预期，海外经济下滑超预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangm@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

相关研究

1. CPI同比转负，结构性分化明显——7月通胀数据点评(2023-08-10)
2. 数据不及预期，稳外贸将重视提质——7月贸易数据点评(2023-08-09)
3. 招工or招工？中美劳动力市场对比(2023-08-07)
4. 政策暖风频吹，海外波澜再起(2023-08-04)
5. 景气边际修复，上行空间或打开——7月PMI数据点评(2023-08-02)
6. 工业企业利润降幅收敛，欧美继续加息(2023-07-28)
7. 波浪式前行下的调控与部署——7月中央政治局会议解读(2023-07-26)
8. 民营经济迎重磅政策，海外需求逐渐降温(2023-07-23)
9. 数据偏弱，但拐点或现——2023年上半年经济数据点评(2023-07-18)
10. 国内政策频出，人民币汇率反弹(2023-07-14)

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：六部门印发氢能产业标准，数据要素市场建设加速	1
1.2 海外：美国核心通胀继续下行，欧洲经济疲软态势或延续	2
2 国内高频数据	4
2.1 上游：原油价格周环比回升，阴极铜、铁矿石价格周环比回落	4
2.2 中游：螺纹钢、水泥、动力煤价格周环比下降.....	5
2.3 下游：房地产周销售环比下降，乘用车零售量同比下降.....	6
2.4 物价：蔬菜价格、猪肉价格周环比上升	7
3 下周重点关注	7

1 一周大事记

1.1 国内：六部门印发氢能产业标准，数据要素市场建设加速

外汇储备连续2个月回升，央行持续9个月增持黄金。8月7日，国家外汇管理局发布数据显示，截至2023年7月末，我国外汇储备规模为32042.7亿美元，较6月末增加112.72亿美元，升幅为0.35%。我国外汇储备连续两个月实现增长，但增长幅度较6月份的165亿美元有所收敛。外汇局表示，2023年7月，受主要经济体货币政策及预期、世界宏观经济数据等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。由于美国通胀水平持续下降，6月CPI低于市场预期，市场对于美联储加息周期即将收尾的预期较为强烈。从美元指数来看，7月美元指数从102.9跌至101.9，跌幅达1.45%。其他主要国家货币汇率则相应升值，日元、欧元、英镑和人民币汇率7月的升值幅度分别达1.39%、0.82%、1.12%、1.48%；从资产价格来看，美国和欧洲股市均呈上涨的态势，标普500指数、欧元区STOXX50和英国富时100指数于7月份的涨幅分别为3.11%、1.64%和2.23%，而日本股市有所回落，日经225指数的跌幅约为0.05%。美国2年期国债收益率下滑1.01%，而10年期国债收益率上行2.37%。我国外汇储备规模持续回升，或对人民币汇率形成支撑。央行和国家外汇管理局在2023年下半年工作会议上提出“密切关注跨境资金波动情况，加强宏观审慎管理和预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定”。随着美联储加息接近尾声，国内经济在政策支持下回升，人民币汇率短期或呈震荡态势，中期有望逐步进入到升值区间。另外，7月末黄金储备达6869万盎司，环比增加74万盎司，央行连续9个月增持黄金。8月1日，2023年二季度《全球黄金需求趋势》显示二季度全球央行购金虽稍有放缓，但依然保持积极势头，对于中长期黄金价格或有所支撑。

六部门印发氢能产业标准指南，氢能产业链或迎机遇。8月8日，国家标准委与国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家能源局等六部门近日联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》，明确了近三年国内国际氢能标准化工作重点任务，部署了核心标准研制行动和国际标准。《指南》提出，到2025年，支撑氢能制、储、输、用全链条发展的标准体系基本建立，制修订30项以上氢能国家标准和行业标准。重点加快制修订氢品质检测、氢安全、可再生能源水电解制氢、高压储氢容器、车载储氢气瓶、氢液化装备、液氢容器、氢能管道、加氢站、加注协议、燃料电池、燃料电池汽车等方面的标准，打通氢能产业链上下游关键环节。自2022年3月《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》发布以来，政策明确支持氢能产业的发展，氢能将在未来国家能源体系中发挥重要作用。2023年以来，多地政府也对氢能的发展做出规划，比如7月上海发布《上海交通领域氢能推广应用方案（2023-2025年）》，兰州市印发《兰州市氢能产业发展规划（2022-2035年）》。我国是世界第一产氢大国，并且可再生能源装机量全球第一，在清洁低碳的氢能供给上具有巨大潜力，但氢能产业目前仍处于发展初期，全产业链规模以上工业企业仅超过300家。根据中国氢能联盟数据，2021年我国氢能产量达3,300万吨，同比增长32%，2020年中国氢能行业市场规模为3,000亿元，预计至2025和2035年，氢能行业产值将分别达1万亿和5万亿规模，未来增长空间巨大。《指南》为我国氢能产业提供了一套较为完善的行业标准，有助于引领行业规范发展，氢能相关产业链上的企业或迎来较快发展。

鼓励各类市场主体参与数据要素市场建设，支持北京、上海等地数据交易机构高质量建设。8月8日，工信部网站消息，工信部在对十四届全国人大一次会议第0483号建议的答复中表示，关于建立企业数据确权授权机制，工信部将围绕三方面做好相关工作：是支持北京、上海等地数据交易机构高质量建设，鼓励各类市场主体参与数据要素市场建设，探索多种形式的数​​据交易模式，推动数据要素价值转化；是推动全国统一数据登记平台高水平建设，指导开展数据资产价值评估试点，打通数据要素流通堵点；是鼓励部属单位开展数据确权授权的标准制定、技术研发、平台应用、授权认证等方面工作，探索数据确权授权的落地方案和创新模式。“十四五”规划纲要提出，发展数据要素市场，激活数据要素潜能；2022年1月，《“十四五”数字经济发展规划》发布，进一步提出到2025年初步建立数据要素市场体系，并对充分发挥数据要素价值作出重要部署。无论是数据交易机构等基础设施建设，还是数据确权的标准制定，都是发展数据要素市场的重要基石。就数据交易机构建设方面，各地政策频频加码，例如近期上海数交所发布的《关于开展促进数据要素流通专项补贴的通知》将在浦东新区先行先试，凡在上海数交所首次登记并挂牌、交易的企业，在满足有关条件后，将得到10万元至20万元不等的一次性补贴。根据华经产业研究院发布的《2023年中国数字经济行业深度研究报告》，2022年，中国数字经济规模为50.2万亿元，较上年末增加了4.68万亿元，同比名义增长10.3%，高于同期的GDP名义增速4.98个百分点；2022年，中国数字产业化规模为9.2万亿元，同比名义增长10.3%，占了GDP比例的7.6%；产业数字化规模为41.0万亿元，同比名义增速为10.3%，在GDP中的占比为33.9%。后续在国家数据局及各部门的推进下，数据要素顶层设计有望加速，建议关注相关机会。

广东出台20条措施服务外贸高质量发展，今年1-7月广东外贸出口增长3.1%。今年1-7月，广东外贸进出口4.55万亿元，同比下降1.1%，降幅较上半年收窄0.2个百分点，占全国外贸比重19.3%。其中，出口3万亿元，增长3.1%；进口1.55万亿元，下降8.2%。7月单月，广东外贸进出口6942.8亿元，同比增长0.1%，在全国稳外贸大局中发挥“顶梁柱”“压舱石”作用。其中，出口4472.6亿元，增长0.4%；进口2470.2亿元，下降0.4%。一般贸易进出口增长5.7%，增速较整体快6.8个百分点，比重达到58.1%，较去年同期提升3.7个百分点。广东对“一带一路”沿线国家进出口1.3万亿元，增长7.3%，高出整体增速8.4个百分点，占进出口总值的28.6%，同比提升2.2个百分点；从商品看，新三样”出口、能源产品进口保持强劲。1-7月，广东电动载人汽车、锂电池、太阳能电池出口分别增长570.8%、23.9%、44%。8月10日消息，日前海关总署广东分署会同省内海关出台《广东省内海关支持广东优化营商环境，推动全省外贸稳规模优结构20条措施》，聚焦提升进出口通关效率、支持广东扩大进出口、帮助企业减负增效、服务广东外贸创新发展、促进广东跨境贸易便利化等方面，进一步释放政策红利，提振企业信心。在促进广东跨境贸易便利方面，在广州、深圳、东莞开展促进跨境贸易便利化专项行动，并实现全省专项行动一体化推进。后续在政策的助力下，广东外贸进出口仍将稳健发展，对于全国进出口稳定也有积极作用。

1.2 海外：美国核心通胀继续下行，欧洲经济疲软态势或延续

美联储内部出现分歧，后续路径仍取决于通胀、就业等数据走势。当地时间8月7日，美联储理事、现FOMC票委Michelle Bowman表示，她在7月的议息会议上投票支持加息，并且预计还需要进一步加息，才能让通胀回落的正常水平。联储未来的举措将取决于即将公布的经济数据，目前劳动力市场依然很紧张。Bowman在周六也表**示寻找**通胀处于持续和有意义的下行路径的证据，以决定是否进一步提高联邦基金利率。而纽约联储**主席**

Williams 则在采访中表示,如果通胀继续下降而美联储不降息,那么实际利率就会继续上升,这与美联储的目标相悖,因此明年或后年或将降息。Bowman 的观点与 Williams 存在较大分歧,说明目前美联储内部鸽鹰的矛盾较为激烈,后续货币政策路径仍将依据数据的走势。据 8 月 7 日旧金山联储公布的最新研究结果显示,作为美国 CPI 最大组成部分的住房通胀明年将大幅放缓,甚至可能转变为通货紧缩。从近期数据来看,美国 7 月 CPI 整体升核心降,核心 CPI 出现两年多来最小连续环比涨幅,美国 7 月 CPI 同比涨幅从 6 月的 3% 加速至 3.2%,为 2022 年 6 月以来首次加速上升,但低于预期的 3.3%; CPI 环比上升 0.2%,符合预期,剔除波动更大的食品和能源后,7 月核心 CPI 同比上涨 4.7%,符合预期,低于前值 4.8%; 6 月美国 JOLTS 职位空缺数下降至 958.2 万人,7 月非农就业岗位增加 18.7 万个,低于市场预期,劳动力市场供需正在趋于平衡。在通胀水平持续下降,劳动力需求边际走弱的情况下,预计年内联储继续加息的概率仍然较低。

欧洲: 欧洲央行调查显示消费者通胀预期进一步走低。当地时间 8 月 7 日,欧洲央行发布月度调查显示,通胀方面,6 月消费者对未来 12 个月的通胀预期从 5 月份的 3.9% 下降至 3.4%; 未来三年预期从 2.5% 降至 2.3%,整体看,对欧元区通胀的预期下降,但仍高于央行 2% 的目标; 经济预期方面,消费者对经济的悲观程度略有下降,预计未来 12 个月经济萎缩 0.6%,5 月份预期为 0.7%; 其他方面变化不大。主要国家数据方面,当地时间 8 月 7 日,德国发布 CPI 数据显示,7 月通胀率有所下降,7 月调和 CPI 同比增长 6.5%,与预期和前值持平,7 月调和 CPI 环比增长 0.5%,也与预期和前值持平,其中能源价格与上月相比继续攀升,较去年 7 月高出 5.7%,这主要是因为一年前取消了电费附加费; 食品通胀继续放缓,但 7 月仍保持在 11.0% 的高位,几乎影响到所有食品类别; 核心通胀率下降至 5.5%。德国通胀率在上个月略有反弹后出现回落,给欧洲央行政策制定者们带来了一些鼓舞。另外,同日,法国发布贸易帐数据,6 月贸易逆差 67.13 亿欧元,为 2021 年 8 月以来最小逆差,高于预期的 -80 亿欧元,前值 -84.18 亿欧元。法国 6 月出口 520.54 亿欧元,不及前值 523.41 亿欧元; 法国 6 月进口 587.67 亿欧元,不及前值 607.59 亿欧元。目前,多项数据显示欧洲经济偏弱。欧洲央行上周召开货币政策会议,将欧元区三大关键利率均上调 25 个基点,其中存款机制利率达 3.75%,为 22 年来新高。高利率将持续给欧洲经济带来压力,预计后续通胀将继续回落,但经济疲软态势也将延续。

美国: 贸易逆差小幅高于预期, 库存继续走低。当地时间 8 月 8 日,美国商务部公布数据显示,6 月美国贸易逆差录得 654.97 亿美元,环比下降约 4.1%,但高于市场预期的 650 亿美元,前值由逆差 690 亿美元修正至 689.82 亿美元。出口方面,美国 6 月出口 2475 亿美元,环比下降 0.1%,其中商品出口减少 2 亿美元至 1651 亿美元,服务出口减少 2 亿美元至 823 亿美元; 进口方面,美国 6 月进口录得 3130 亿美元,环比下降 1.0%,其中商品进口减少 29 亿美元至 2533 亿美元,服务进口减少 2 亿美元至 597 亿美元。结构上,资本货物、工业用品和材料进口分别减少 23 亿美元和 22 亿美元,而汽车、零部件和发动机以及消费品的进口分别增加了 13 亿美元和 4 亿美元,服务中旅游进口减少 3 亿美元。同日,美国商务部发布数据,6 月美国批发库存 9052 亿美元,环比下降 0.5%,批发销售额 6433 亿美元,环比下降 0.7%。销售和库存环比增速均低于市场预期,库销比较 5 月小幅上升至 1.41。从商品上看,大部分批发商品库存环比走弱,但汽车和机械库存环比上行,说明美国国内需求仍然较弱,批发商继续去库存。另外,当地时间 8 日,纽约联储发布报告显示,今年二季度,美国家庭债务总额略有上升,增加 160 亿美元,达到 17.06 万亿美元,美国信用卡余额增加 450 亿美元,增幅超过 4%,总额达到 1.03 万亿美元,为历史上首次超过 1 万亿美元。余额的增加既反映了通胀压力,也反映了美国居民消费水平的提高。但随着 ~~经济~~ 经济

复学生贷款偿还，部分借款人可能会面临额外的财务压力，加之超额储蓄逐渐被消耗，美国居民部门的资产负债表在三季度可能面临较大压力，建议持续关注。

商品：亚洲大米价格飙升至近 15 年新高，粮食供应问题仍存。近期，全球供应不足引发市场对大米价格上涨的担忧，根据泰国大米出口商协会的数据，泰国米价已达到每吨 648 美元。去年以来，大米价格已上涨近 50%。亚洲和非洲地区数十亿人的日常饮食中离不开大米，价格上涨可能加剧通胀压力，并增加进口成本。第二大米出口国泰国，现正鼓励农民转种耗水较少的作物，以应对干旱天气。此外，全球第一大米出口国印度已下令禁止除蒸谷米和印度香米外的大米出口，以稳定国内大米价格。由于异常天气影响产量，印度国内大米价格几周达到多年来的新高。根据美国农业部数据，印度大米出口量在 2022-2023 年将达到 2250 万吨，占全球市场的 40%。该机构预计全球大米库存将降至 1.7042 亿吨，创近年来新低。印度、泰国均为大米的主要出口国，全球大米供应面临重大威胁。除印度外，俄罗斯、阿联酋也在近期宣布暂停出口大米。目前，亚洲米价已升至 2008 年以来最高水平，随着市场对供需紧张的担忧日渐加强，大米价格持续上涨的风险也在上升。除大米外，小麦等粮食供应也可能出现动荡。美国芝加哥商品交易所的小麦期货价格也创下自 2 月份以来的最高点。全球大米价格上涨和小麦供应紧张共同发生，如果大米和小麦都短缺，很难找到廉价替代品。2007-2008 年，大米和小麦等主要农作物价格同时上涨，引发了农产品价格高企的“农业通胀”，将对经济不景气且严重依赖进口粮食的非洲等新兴国家影响较大。

2 国内高频数据

2.1 上游：原油价格周环比回升，阴极铜、铁矿石价格周环比回落

截至 8 月 10 日，本周英国布伦特原油现货均价上升 2.2% 至 87.63 美元/桶，WTI 原油现货均价为 83.02 美元/桶，上升 1.98%；8 月英国布伦特原油现货价同比下跌 13.47%，WTI 原油现货均价同比下跌 10.19%。8 月英国布伦特原油现货价格月环比上升 8.04%，WTI 原油现货价格月环比上升 8.38%。铁矿石、阴极铜价格周环比回落，截至 8 月 10 日，铁矿石期货结算价较上周环比下降 13.11% 至 720.63 元/吨，阴极铜期货结算均价为 68627.5 元/吨，较上周环比回落 1.4%。按均价计算，8 月，铁矿石期货结算价月环比下降 7.02%，月同比上升 6.99%；阴极铜期货结算价格月环比上升 0.94%，月同比上升 11.97%。截至 8 月 10 日，本周南华工业品价格指数均值为 3791.67 点，较上周环比下降 1.16%，8 月南华工业品价格指数均值环比上升 2.49%，同比上升 5.14%。截至 8 月 9 日，当周 CRB 现货综合指数均值 558.41，周环比下降 0.35%。8 月 CRB 现货综合指数均值同比下降 4.82%。

图 1：8 月布伦特原油、WTI 原油现货价格同比降幅收敛

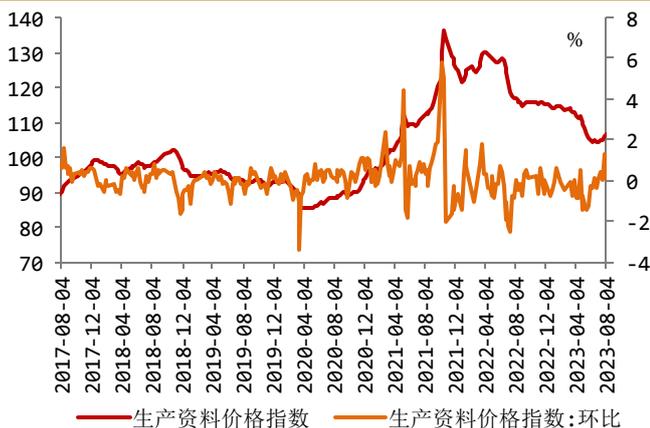

数据来源: wind、西南证券整理

图 2：8 月南华工业品指数、CRB 现货综合指数同比回落

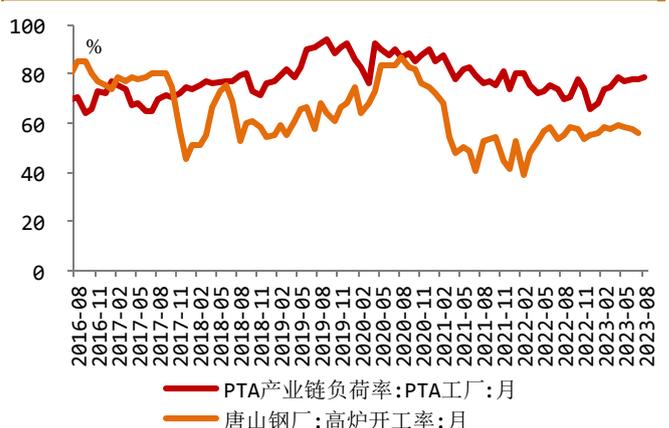

数据来源: wind、西南证券整理

2.2 中游：螺纹钢、水泥、动力煤价格周环比下降

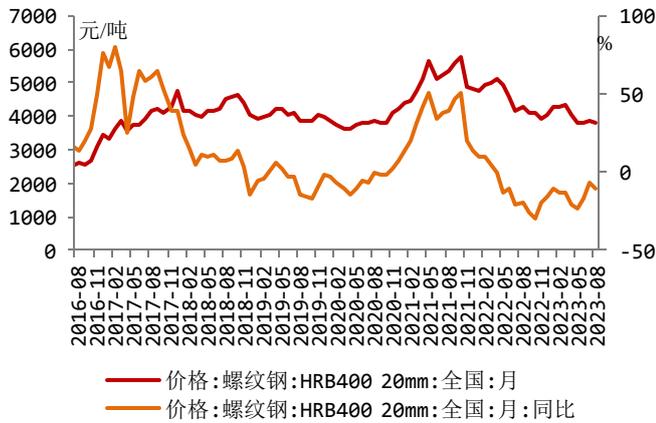
截至 8 月 4 日，生产资料价格指数周环比升高 0.1% 至 106.51；截至 8 月 11 日，8 月 PTA 产业链负荷率均值为 78.81%，较 7 月均值回升 0.74 个百分点；截至 7 月 14 日，当周唐山钢厂高炉开工率为 56.35%，与上周持平。截至 8 月 10 日，螺纹钢价格较上周回落 1.9% 至 3787.75 元/吨。8 月螺纹钢均价为 3821.38 元/吨，月环比下降 0.57%，月同比下降 10.34%；截至 8 月 10 日，本周水泥价格指数均值为 109.67 点，较上周环比下降 0.36%，从均值来看，8 月水泥价格指数月环比下降 3.03%，同比下降 23.43%；截至 8 月 10 日，本周秦皇岛港动力煤平仓均价为 837.5 元/吨，较上周环比降 0.98%，8 月秦皇岛港动力煤平仓价月环比回落 1.66%，同比下降 27.91%。

图 3：8 月生产资料价格指数微升


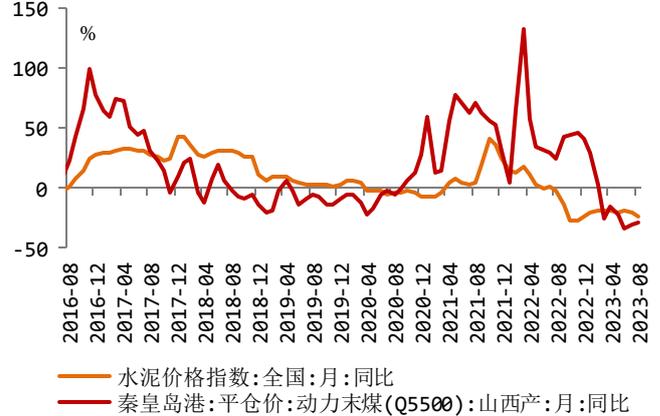
数据来源: wind、西南证券整理

图 4：8 月 PTA 产业链负荷率上升


数据来源: wind、西南证券整理

图 5：8 月螺纹钢价格同比降幅扩大


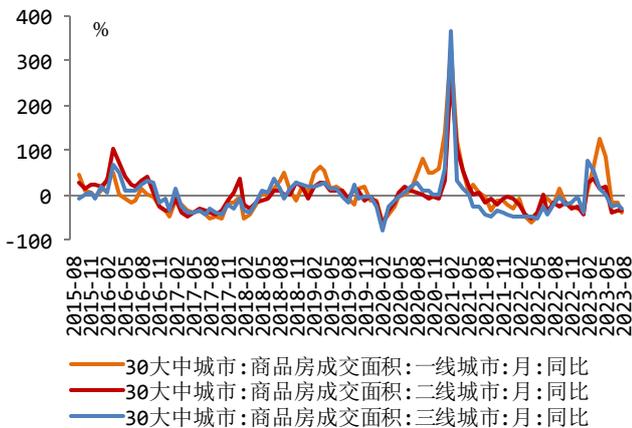
数据来源: wind、西南证券整理

图 6：8 月动力煤价格同比降幅收敛


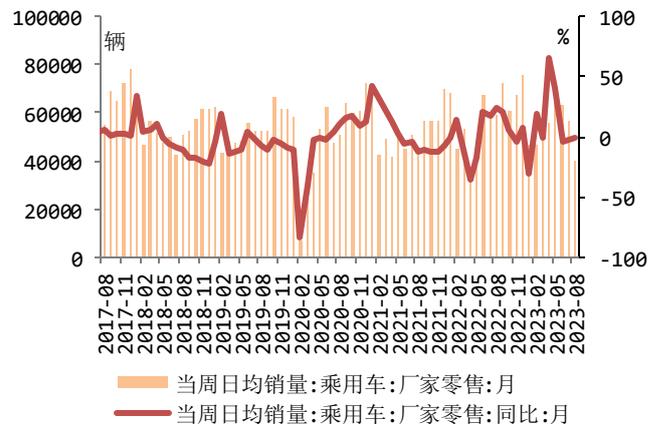
数据来源: wind、西南证券整理

2.3 下游：房地产周销售环比下降，乘用车零售量同比下降

截至 8 月 10 日，30 个大中城市商品房成交面积较上周下降 19.39%，按均值计，8 月环比下降 16.94%，同比下降 35.23%，一、二、三线城市 8 月同比增速分别为 -36.97%、-36.02% 和 -31.26%；上周，100 个大中城市成交土地占地面积环比增速为 50.55%，一、二、三线城市环比增速分别为 242.44%，88.98% 和 35.06%，其中，一线城市土地溢价率最高，为 9.14%，其次是二线城市为 2.44%，最后是三线城市为 0.82%。8 月，100 个大中城市成交土地占地面积环比上涨 3.88%，同比下降 12.92%，一、二、三线城市环比增速分别为 19.31%、23.54% 和 -3.04%，同比增速分别为 45.65%、-19.08% 和 -12.34%。根据乘联会数据，8 月第一周全国乘用车市场日均零售 4.0 万辆，同比去年 8 月同期下降 1%，环比上月同期增长 9%。8 月 1-6 日，乘用车市场零售 24.1 万辆，同比去年同期下降 1%，较上月同期增长 9%。今年以来累计零售 1153.8 万辆，同比去年增长 2%。自 7 月以来极端天气带来地区性的洪涝灾害引发持续关注，多家车企纷纷行动，提供诸多抗洪救援关怀服务。

图 7：8 月一、二、三线城市成交面积同比增速降幅扩大


数据来源: wind、西南证券整理

图 8：8 月乘用车日均销量同比下降


数据来源: wind、西南证券整理

2.4 物价：蔬菜价格、猪肉价格周环比上升

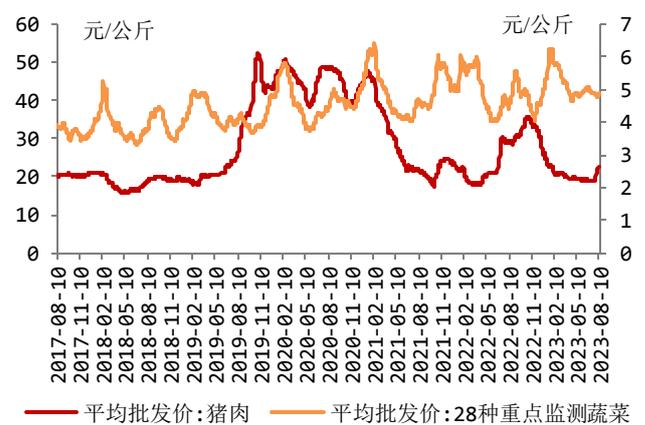
截至8月10日，本周农产品价格指数均值119.78，周环比上升0.99%。周度来看，与上周相比，蔬菜价格、猪肉价格上升，截至8月10日，本周28种重点监测蔬菜批发均价为4.89元/公斤，较上周上升1.64%，猪肉平均批发价较上周回升5.57%至22.64元/公斤；8月，28种重点监测蔬菜批发均价同比涨幅缩窄4.79个百分点至1.68%，环比下降0.88%，降幅缩窄1.13个百分点，猪肉平均批发价同比降幅缩窄10.35个百分点至-24.05%，环比由下降0.01%转为上涨15.75%。

图9：农产品价格指数回升



数据来源：wind、西南证券整理

图10：8月猪肉价格、蔬菜价格回升



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (8.14)	周二 (8.15)	周三 (8.16)	周四 (8.17)	周五 (8.18)
中国	---	7月经济数据，城镇固定资产投资年率、规模以上工业增加值月率、社会消费品零售总额年率、调查失业率	---	---	---
海外	美国3个月、6个月国债竞拍金额、利率	日本第二季度GDP年率 韩国7月进出口数据 英国7月失业金申请人数变动	美国6月长期资本净流入 英国7月核心CPI、CPI月率 欧元区第二季度就业人数变化、GDP季率	俄罗斯7月PPI月率 韩国7月出口物价指数 日本7月商品出口、进口年率 欧元区6月贸易帐 美国8月费城联储制造业指数、7月咨商会领先指标月率	日本7月全国核心CPI年率、CPI月率 欧元区6月建筑业产出月率

数据来源：新浪财经，西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
公司评级	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
行业评级	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

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

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
