

## 金砖国家深化合作，欧美需求偏弱显现

### 摘要

#### ● 一周大事记

**国内：促消费政策持续推进，财政部发布多份重磅通知。**8月21日，央行调降1年期LPR10个基点，未调降5年期以上LPR，可能出于增量房贷利率再调降必要性不高及呵护银行利润空间两方面原因，目前看货币政策仍保持宽松的态势，随着9-12月将有2.4万亿MLF到期，降准置换的概率较大；同日，三部部门联合发布《关于推动商务信用体系建设高质量发展的指导意见》指出，到2025年信用信息、信用产品和信用服务在商务领域广泛应用，随着商务信用体系的不断健全，也有助于促进消费需求、扩大内需；同日，财政部公布2023年7月财政收支情况，7月全国一般公共预算收入同比增长约1.9%，连续两个月个位数增长，全国政府性基金支出也出现明显下滑，在后续政策利好下预计财政收入将逐渐回暖；同日，财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定的通知》，数据资产即将入表，建议关注数据资产评估、数据要素等相关投资机会；22日，财政部、国家税务总局发布多项增值税、个人所得税、印花税等相关政策，涉及沪深港通、期货等多个层面，而大多对于原本制度的延续，对影响或比较有限。

**海外：美国PMI数据表明需求回落，欧洲经济疲态延续。**当地时间8月21日，标普下调了KeyCorp等五家银行的评级，随着加息进入到尾声，银行的压力仍然不容小觑，建议对于美国银行系统持续关注；22日-24日，金砖国家领导人第十五次会晤在南非约翰内斯堡举办，金砖国家决定邀请阿根廷、埃及等六国，自明年1月起成为正式成员。新成员国有望给我国带来更广阔市场和更多资源禀赋，有助于进一步保障我国能源、资源安全，并加快中国企业“走出去”；当地时间23日公布数据显示，欧元区8月制造业PMI初值为43.7%，高于预期，但仍连续14个月位于临界线下，总体来看，欧元区制造业表现持续弱势，而服务业也结束了此前的强劲扩张态势，开始进入到收缩区间；当地时间23日数据显示，美国8月Markit制造业、服务业PMI都不及预期，最新数据表明服务业也在追随制造业的疲软态势，建议对美国经济指标持续关注，若需求回落较多，将对美联储加息节奏造成影响。

● **高频数据：**上游：本周布伦特原油现货均价环比回落1.67%，铁矿石、阴极铜期货结算价分别周环比上升7.6%和1.08%；中游：螺纹钢价格周环比回升0.25%，水泥价格指数、秦皇岛港动力煤平仓价分别周环比上升0.21%和0.25%；下游：房地产销售周环比升高9.67%，乘用车市场零售量同比增长3%；物价：蔬菜价格周环比上升1.48%，猪肉价格周环比下降0.08%。

● **下周重点关注：**日本7月失业率，美国7月JOLTs职位空缺数（周二）；美国8月ADP就业人数、第二季度实际GDP（周三）；中国8月官方制造业PMI，欧元区8月调和CPI年率（周四）；美国8月非农就业人数（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. 内需仍弱，降息再至（2023-08-16）
2. 赋能现代化，把握国企重估机遇——国企改革系列专题之一（2023-08-13）
3. 曲折下的数据，以期货币宽松持续熨平波动——7月社融数据点评（2023-08-13）
4. 数据要素市场建设加速，美国通胀低于预期（2023-08-11）
5. CPI同比转负，结构性分化明显——7月通胀数据点评（2023-08-10）
6. 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）
7. 招工 or 招工？中美劳动力市场对比（2023-08-07）
8. 政策暖风频吹，海外波澜再起（2023-08-04）
9. 景气边际修复，上行空间或打开——7月PMI数据点评（2023-08-02）
10. 工业企业利润降幅收敛，欧美继续加息（2023-07-28）

## 目 录

<b>1 一周大事记</b> .....	<b>1</b>
1.1 国内：促消费政策持续推进，财政部发布多份重磅通知.....	1
1.2 海外：美国 PMI 数据表明需求回落，欧洲经济疲态延续.....	3
<b>2 国内高频数据</b> .....	<b>4</b>
2.1 上游：原油价格周环比回落，阴极铜、铁矿石价周环比回升.....	4
2.2 中游：螺纹钢、水泥、动力煤价格周环比回升.....	5
2.3 下游：房地产周销售环比升高，乘用车零售量同比上升.....	6
2.4 物价：蔬菜价格周环比上升、猪肉价格周环比微降.....	7
<b>3 下周重点关注</b> .....	<b>7</b>

## 1 一周大事记

### 1.1 国内：促消费政策持续推进，财政部发布多份重磅通知

**一年期 LPR 下调 10bp，五年期 LPR 意外保持不变。**8月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布8月21日贷款市场报价利率（LPR），一年期 LPR 为 3.45%，较前值 3.55% 下降 10 个基点，五年期 LPR 为 4.2%，持平于前值，而此前市场普遍预期五年期 LPR 将跟随 8 月 MLF 操作进行调降，下调空间为 15 个基点左右。此次五年期 LPR 不作调整可能出于两方面的原因，一方面因为各地在因城施策的背景下，部分城市房贷利率已经降到底部，增量房贷利率再调降的必要不大。央行在二季度货币政策报告中指出，截至 2023 年 6 月底，在全国 343 个城市（地级及以上）中，87 个城市下调了首套房贷利率下限，较全国下限低 10-40 个基点，13 个城市取消了首套房贷利率下限；另一方面则是为了呵护银行利润空间。2023 年第二季度，商业银行净息差为 1.74%，持平于上季度，仍然低于警戒线 1.8%。央行在二季度货币政策报告的专栏中指出，我国商业银行净利润主要用于补充核心一级资本以及向股东分红，并通过资本的杠杆作用再次作用于实体经济，维持一定的利润增有助于增强银行支持实体经济和防范风险的能力，维护境内外投资者对我国宏观经济的信心。但五年期 LPR 不动并不意味着出台稳地产政策的必要性下降，房地产需求端的政策仍有望进一步放松，认房认贷及存量房贷政策的出台依然具有可能性。另外，央行在货币政策报告中对于房地产明确提出，延续实施保交楼贷款支持计划至 2024 年 5 月末，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度，这些领域是后续金融支持的重点领域。目前来看，货币政策仍保持宽松的态势，随着 9-12 月将有 2.4 万亿 MLF 到期，降准置换的概率较大。随着一年期 LPR 下降，商业银行存款利率也有望调整，进一步缓解银行净息差问题。

**三部门印发关于商务信用体系建设意见，有助于促进消费需求。**8月21日，商务部、国家发展改革委、金融监管总局等三部门联合发布《关于推动商务信用体系建设高质量发展的指导意见》，《意见》提出到 2025 年，信用信息、信用产品和信用服务在商务领域广泛应用，信用交易规模和质量不断上升，商务信用经济发展壮大。商务信用管理水平不断提升，商务信用制度体系更加健全，商务领域诚信文化进一步弘扬，人民群众和经营主体充分享受信用红利，商务信用体系建设和应用水平迈上新台阶，服务构建新发展格局能力显著增强。具体措施包括：一是，发展高水平商务信用经济，积极发展信用销售，促进信用消费发展，支持发展信用融资，规范发展信用评价，提升企业信用建设水平；二是推进高效能商务信用管理，提高行政管理信用应用水平，推进重点领域信用建设，积极推动行业自律，优化商务公共信用服务；三是夯实高标准信用建设基础，健全信用信息管理制度，打造商务信用信息枢纽平台，弘扬商务领域诚信文化。此外，还提出了四项保障措施。2018 年，商务部曾发布过《关于深入推进商务信用建设的指导意见》，侧重于完善商务信用法规制度体系，信息共享平台构建以及全过程信用监管等。此次颁布的《意见》相较之下更加注重于扩大商务信用的应用范围，比如提到合理增加对消费者购买汽车、家电、家居等产品的消费信贷支持。商务领域的信用建设是国家信用体系建设的重要组成部分，据前瞻产业研究院，2020 年，包括个人征信和企业征信在内的信用服务市场规模预计接近 70 亿元。主要征信机构包括芝麻信用、华道征信、考拉征信等，而企业信用信息服务机构主要有天眼查、企查查、启信宝等。后续在政策的指引下，商务信用行业有望迎来高质量发展的机遇，同时随着商务信用体系的不断健全，也有助于促进消费需求、扩大内需。

**全国一般公共预算收入增速逐步放缓，政府性基金收入仍下滑。**8月21日，财政部公布2023年7月财政收支情况。1-7月累计，全国一般公共预算收入139334亿元，同比增长11.5%。其中，税收收入117531亿元，同比增长14.5%；非税收入21803亿元，同比下降2.3%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入63849亿元，同比增长11.2%；地方一般公共预算本级收入75485亿元，同比增长11.8%。单月来看，7月全国一般公共预算收入为20131亿元，同比增长约1.9%，今年以来，一季度财政收入低速增长，二季度受去年同期大规模增值税留抵退税因素影响，基数较低，使得财政收入保持两位数高速增长，而随着去年低基数效应逐步退去，财政收入增幅自6月以来跌回至个位数。从具体税种来看，今年前7个月，大多数税种收入出现下滑，而第一大税种国内增值税以84.2%增速遥遥领先，这主要是去年同期留抵退税较多，基数较低。受房地产市场调整，土地市场低迷影响，全国政府性基金收入下滑明显，1-7月，全国政府性基金预算收入28596亿元，同比下降14.3%。其中，地方政府性基金预算本级收入中的国有土地使用权出让收入22875亿元，同比下降19.1%。全国政府性基金支出也出现明显下滑，这主要跟地方政府专项债券发行节奏明显慢于去年同期，和土地出让收入下滑有关。目前8月份专项债发行规模明显攀升，这将带动政府性基金支出，未来这一降幅有望持续缩窄。此外，在近期政策利好下，预计财政收入将逐渐回暖。

**财政部连发六份税收政策，涉及 CDR、期货、沪深港通等。**8月22日消息，财政部、国家税务总局发布多项增值税、个人所得税、印花税等相关政策，涉及沪深港通、期货、CDR等多个层面。具体来看，其一，对经国务院批准对外开放的货物期货品种保税交割业务，暂免征收增值税，执行至2027年12月31日；其二，继续实施创新企业境内发行存托凭证试点阶段有关税收政策：自2023年9月21日至2025年12月31日，对个人投资者转让创新企业CDR取得的差价所得，暂免征收个人所得税；其三，延续实施创业投资企业个人合伙人所得税政策：创投企业选择按单一投资基金核算的，其个人合伙人从该基金应分得的股权转让所得和股息红利所得，按照20%税率计算缴纳个人所得税；其四，对内地个人投资者通过沪港通、深港通投资香港联交所上市股票取得的转让差价所得和通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得，继续暂免征收个人所得税；其五，对境外个人投资者投资经国务院批准对外开放的中国境内原油等货物期货品种取得的所得，暂免征收个人所得税；其六，延续实施上市公司股权激励有关个人所得税政策：居民个人取得股权激励，符合相关条件的，不并入当年综合所得，全额单独适用综合所得税率表，计算纳税。另外印花税方面，在上海证券交易所、深圳证券交易所转让创新企业CDR，按照实际成交金额，由出让方按1%的税率缴纳证券交易印花税。从政策看，大多是对原本财务制度的延续，对于市场的影响或比较有限，在关注度较高的印花税层面，尚没有较大幅度调整。

**财政部发布重磅通知，数据资产即将入表。**8月21日，财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，将财政部在2022年12月1日起草的征求意见稿转为正式稿，自2024年1月1日起施行。根据规定，存货、无形资产、开发支出项目下均增设“其中：数据资源”项目，反应数据资源的账面价值或者满足资本化条件的支出金额。数据资源包括外购、自行开发、其他方式取得三类。数据资产入表是指将数据确认为企业资产负债表中“资产”一项，入表意味着数据完成了从自然资源到经济资产的跨越，作为数字经济时代的第一生产要素，一方面数据有望成为政企报表及财政等收入的重要支撑，另外一方面数据资产入表有利于企业加大对挖掘数据价值的投入，推动数据要素市场发展。对比来看，《暂行规定》相比此前的征求意见稿有八处大的改动。根据《数字中国发展报告(2022年)》，2022年我国数字经济规模达50.2万亿元，总量稳居世界第二，占GDP比重提升至41.5%，数字经济

成为稳增长促转型的重要引擎，截至 2022 年底，已开通 5G 基站 231.2 万个，5G 用户达 5.61 亿户，全球占比均超过 60%，我国数据资源体系加快建设，2022 年数据产量达 8.1ZB，同比增长 22.7%，全球占比达 10.5%，位居世界第二位。但《暂行规定》实施后，相关数据持有企业无形资产并不会一下子增多，一方面由于未来适用法，一方面新规还是依据原来的会计准则。建议关注数据资产评估、数据要素等相关投资机会。

## 1.2 海外：美国 PMI 数据表明需求回落，欧洲经济疲态延续

**美国：标普下调美国多家银行评级，银行压力仍建议关注。**当地时间 8 月 21 日，标普下调了另外几家银行的评级，并调降评级展望，理由是类似的多重压力使银行的日子“艰难”。继两周前穆迪下调美国多家银行评级后，标普在声明中宣布，将 KeyCorp、Comerica、Valley National Bancorp、UMB Financial Corp 和 Associated Bank-Corp 的评级下调一级，并强调了利率上升和存款变动对整个行业的影响。标普还将 River City Bank 和 S&T Bank 的评级展望下调至负面，并表示在评估后对 Zions Bancorp 的评级仍为负面。标普在总结这些举措的报告中指出，许多储户“将资金转移到利息更高的账户，增加了银行的融资成本”，“存款减少挤压了许多银行的流动性，而它们的证券（占其流动性的很大一部分）的价值也在下降。”本月早些时候，穆迪下调了美国 10 家银行的信用评级，并警告称，可能会下调包括摩根大通在内的其他一些银行的评级，这是对银行业日益加大的压力进行全面评估的一部分。继 3 月，欧美银行危机后，美国银行危机问题受到市场普遍关注，5 月美国发布的《金融稳定报告》指出，美国的银行融资总体上相对稳定，但金融市场其他领域存在流动性风险；且 5 月美联储发布高级贷款专员意见调查（SLOOS），调查结果显示，第一季度商业和工业贷款标准收紧，需求减弱，延续了之前的趋势。随着加息进入到尾声，银行的压力仍然不容小觑，建议对于美国银行系统，尤其是中小银行，持续关注。

**第十五届金砖国家峰会召开，金砖成员国“扩容”至 11 国。**8 月 22 日至 8 月 24 日，金砖国家领导人第十五次会晤在南非约翰内斯堡举办，是三年来金砖国家领导人会晤首次线下举办。本次会晤以“金砖与非洲：深化伙伴关系，促进彼此增长，实现可持续发展，加强包容性多边主义”为主题。当地时间 8 月 24 日，习近平在约翰内斯堡出席金砖国家同非洲国家及其他新兴市场和发展中国家领导人对话会。习近平指出，我们坚持发展优先，加大了资源投入。中方已经成立总额 40 亿美元的全球发展和南南合作基金，中国金融机构即将推出 100 亿美元专项资金，专门用于落实全球发展倡议；同日，南非总统拉马福萨宣布，金砖国家决定邀请阿根廷、埃及、埃塞俄比亚、伊朗、沙特、阿联酋六国，自 2024 年 1 月 1 日起成为金砖合作机制的正式成员；23 日，习近平在金砖国家领导人第十五次会晤上发表讲话，提出要深化经贸、财金合作，拓展政治安全合作，加强人文交流，坚持公平正义，完善全球治理；22 日，《中华人民共和国和南非共和国联合声明》公布，双方鼓励两国工商界在相关原材料产地附近增加制造业基地，增加南非高附加值产品和优质农产品对华出口，加大对制造业和装配业投资，加强技能和技术转让，促进当地就业。近年来，金砖机制的国际影响力和国际地位在不断提高，“金砖”合作模式也到越来越多发展中国家的认可。金砖国家此前包括中国、巴西、俄罗斯、印度和南非五国，随着阿根廷、埃及等六国获邀加入金砖国家合作机制，金砖合作机制从 5 国扩容至 11 国。2022 年，该 11 国 GDP 占全球比重为 28.4%，合计同比增长 5.4%，高于全球 GDP 增速 3.8%。2021 年，我国与其余十国进出口贸易规模达 7053.3 亿美元，同比增长 40%，高于全部进出口金额增速 28.8%。新成员国有望给我国工商界带来更广阔的市场和更多资源禀赋，有助于进一步保障我国能源、资源安全，并加快中国企业“走出去”。

**欧洲：制造业仍保持疲软态势，服务业景气度开始收缩。**当地时间 8 月 23 日，IHS Markit 公布数据显示，欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 43.7%，高于预期 42.7% 和前值 42.7%，但仍连续 14 个月位于临界线下，服务业 PMI 降至 48.3%，低于预期 50.5% 和前值 50.9%，在连续 7 个月扩张后再次回落至收缩区间，欧元区综合 PMI 为 47%，创下 33 个月新低。制造业和服务业的产出和新订单指数均出现下降。分国别来看，德国 8 月制造业 PMI 初值录得 39.1%，高于预期的 38.8% 和前值 38.8%，服务业 PMI 为 47.3%，远低于预期 51.5% 和前值 52.3%，综合 PMI 为 44.7%，也低于预期和前值；法国 8 月制造业 PMI 初值录得 46.4%，较 7 月的 45.1% 升高，且高于预期 45%，但服务业 PMI 仅为 46.7%，低于预期 47.5% 和 47.1%，综合 PMI 为 46.6%，也低于预期 47.1%，与 7 月数值持平。另外，英国 8 月制造业 PMI 初值低于预期 45% 和前值 45.3%，录得 42.5%，为 2020 年 5 月以来的最低水平，持续 6 个月走低。英国服务业 PMI 初值为 48.7%，低于预期 51% 和前值 51.5%，自 2023 年 1 月以来再次回到收缩区间，综合 PMI 初值为 47.9%，低于预期 50.4% 和前值 50.8%。总体来看，欧元区制造业表现持续弱势，而服务业也结束了此前的强劲扩张态势，开始进入到收缩区间。数据公布之后，欧元兑美元汇率走低，欧股涨幅有所回落。疲软的 PMI 数据可能增大欧洲央行在 9 月会议上暂停加息的概率，但欧元区 7 月 CPI 仍在 5.3%，经济滞胀的压力可能将有所增大。

**美国：制造业 PMI 不及预期，需求继续走弱。**当地时间 8 月 23 日，公布数据显示，美国 8 月 Markit 制造业、服务业 PMI 都不及预期。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 47%，创今年 2 月份以来新低，不及预期的 49% 和 7 月的 49%，过去 8 个月中，Markit 制造业 PMI 有 7 个月陷入收缩区间；美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值为 51%，创两个月新低，不及预期的 52%，也低于 7 月的 52.3%，服务业 PMI 连续七个月维持扩张；美国 8 月 Markit 综合 PMI 初值为 50.4%，创今年 2 月以来新低，不及预期的 51.5%，及前值 52%。分项数据看，制造业的新订单分项指数初值降至 45.3%，创今年 6 月以来新低，连续第四个月萎缩；就业分项指数初值降至今年 1 月份以来新低。服务业的就业分项指数初值降至 50.1%，创 2022 年 10 月以来新低；新订单分项指数初值降至今年 1 月以来新低。综合 PMI 的就业分项指数初值降至 50.2%，创 2020 年 6 月份以来新低；新订单分项指数初值降至今年 2 月份以来新低。多个月来，制造业持续疲软，占经济比重更大的服务业占上风，但最新数据表明服务业也在追随制造业的疲软态势。企业报告称，面对高价格和不断上升的利率，需求看起来越来越疲软。由于企业根据不断恶化的需求环境调整运营能力，因此 8 月份企业收到的新订单下降可能会导致 9 月份的产出收缩。在 8 月份就业几近停滞之后，未来几个月招聘可能很快就会转变成裁员。建议对美国经济指标持续关注，若需求回落较多，将对美联储加降息节奏造成影响。

## 2 国内高频数据

### 2.1 上游：原油价格周环比回落，阴极铜、铁矿石价周环比回升

截至 8 月 24 日，本周英国布伦特原油现货均价小幅回落 1.67% 至 85.12 美元/桶，WTI 原油现货均价为 79.58 美元/桶，下降 1.64%；8 月英国布伦特原油现货价同比下跌 13.74%，WTI 原油现货均价同比下跌 11.14%。8 月英国布伦特原油现货价格月环比上升 7.70%，WTI 原油现货价格月环比上升 7.23%。铁矿石、阴极铜价格周环比回升，截至 8 月 24 日，铁矿石期货结算价较上周环比上升 7.60% 至 799.88 元/吨，阴极铜期货结算均价为 68780 元/吨，较上周环比回升 1.08%。按均价计算，8 月，铁矿石期货结算价月环比下降 7.72%，月同比

上升 6.19%；阴极铜期货结算价格月环比上升 0.33%，月同比上升 11.29%。截至 8 月 24 日，本周南华工业品价格指数均值为 3916.71 点，较上周环比回升 2.83%，8 月南华工业品价格指数均值环比上升 3.08%，同比上升 5.75%。截至 8 月 24 日，当周 CRB 现货综合指数均值 551.84，周环比上升 0.15%。8 月 CRB 现货综合指数均值同比下降 5.54%。

**图 1：8 月布伦特原油、WTI 原油现货价格同比降幅收敛**

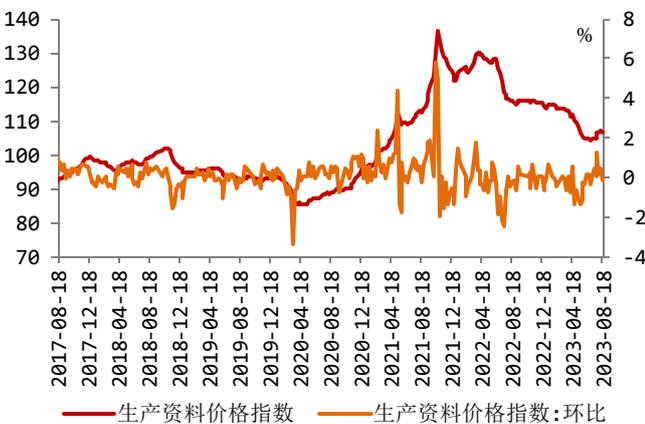

数据来源: wind、西南证券整理

**图 2：8 月南华工业品指数、CRB 现货综合指数同比回落**

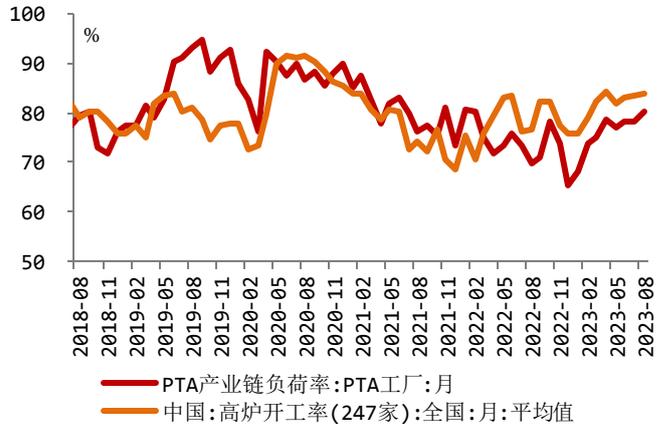

数据来源: wind、西南证券整理

## 2.2 中游：螺纹钢、水泥、动力煤价格周环比回升

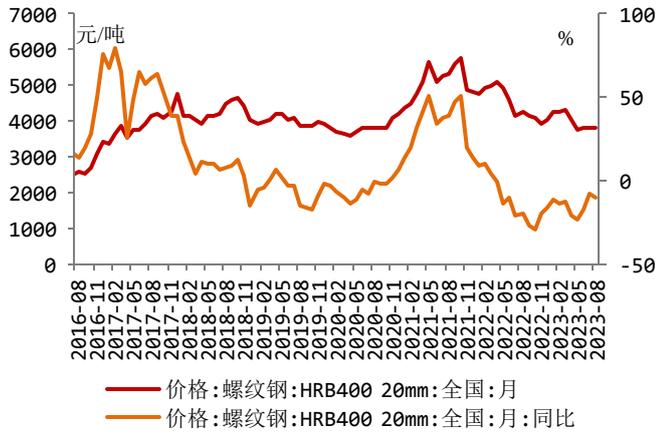
截至 8 月 18 日，生产资料价格指数周环比下降 0.2% 至 106.63；截至 8 月 23 日，8 月 PTA 产业链负荷率均值为 80.13%，较 7 月均值回升 2.06 个百分点；截至 8 月 11 日，当周高炉开工率（全国 247 家）为 89.86%，较上周升高 0.78 个百分点；8 月高炉开工率（全国 247 家）均值为 83.65%，较 7 月升高 0.02 个百分点。截至 8 月 24 日，螺纹钢价格较上周回升 0.25% 至 3768 元/吨。8 月螺纹钢均价为 3788.78 元/吨，月环比下降 1.42%，月同比下降 11.10%；截至 8 月 24 日，本周水泥价格指数均值为 109.75 点，较上周环比上升 0.21%，从均值来看，8 月水泥价格指数月环比下降 3.13%，同比下降 23.51%；截至 8 月 24 日，本周秦皇岛港动力煤平仓均价为 813 元/吨，较上周环比回升 0.25%，8 月秦皇岛港动力煤平仓价月环比回落 3.43%，同比下降 29.21%。

**图 3：8 月生产资料价格指数下降**


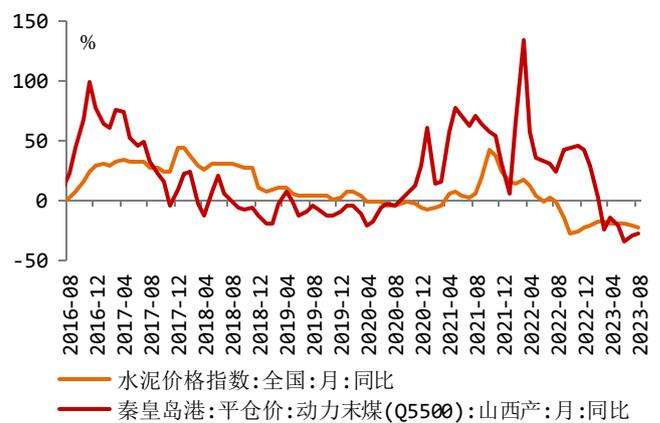
数据来源: wind、西南证券整理

**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**


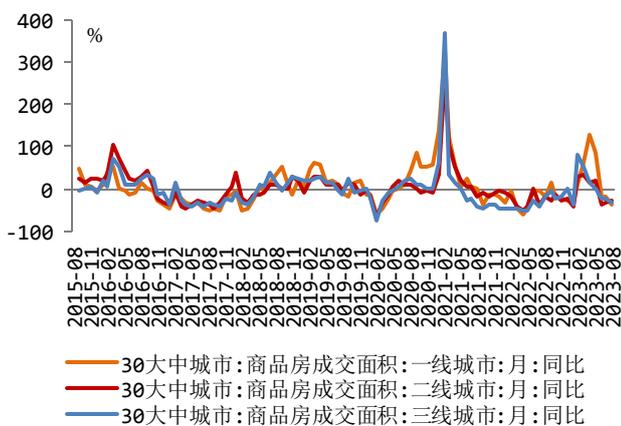
数据来源: wind、西南证券整理

**图 6：8 月动力煤价格同比降幅收敛**


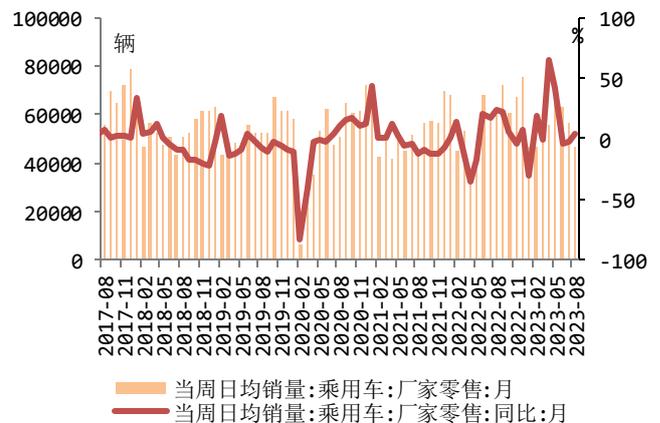
数据来源: wind、西南证券整理

## 2.3 下游：房地产周销售环比升高，乘用车零售量同比上升

截至 8 月 24 日，30 个大中城市商品房成交面积较上周升高 9.67%，按均值计，8 月环比下降 10.93%，同比下降 30.54%，一、二、三线城市 8 月同比增速分别为 -35.18%、-27.28% 和 -32.96%；上周，100 个大中城市成交土地占地面积环比增速为 0.31%，一、二、三线城市环比增速分别为 -55.69%，14.12% 和 0.84%，其中，二线城市土地溢价率最高，为 4.56%，其次是一线城市为 2.39%，最后是三线城市为 0.62%。8 月，100 个大中城市成交土地占地面积环比下降 25.35%，同比下降 36.62%，一、二、三线城市环比增速分别为 -20.84%、-24.83% 和 -25.73%，同比增速分别为 -1.79%、-50.76% 和 -31.75%。根据乘联会数据，8 月第三周全国乘用车市场日均零售 5.2 万辆，同比去年同期增长 3%，环比上月同期下降 9%。8 月 1-20 日，乘用车市场零售 94.7 万辆，同比去年同期增长 5%，较上月同期增长 1%；今年以来累计零售 1,224.4 万辆，同比去年增长 2%。由于去年 8 月车购税减税拉动销量作用放缓，而今年是正常销售时间，因此 8 月同比走势较强。

**图 7：8 月一、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回升**


数据来源: wind、西南证券整理

## 2.4 物价：蔬菜价格周环比上升、猪肉价格周环比微降

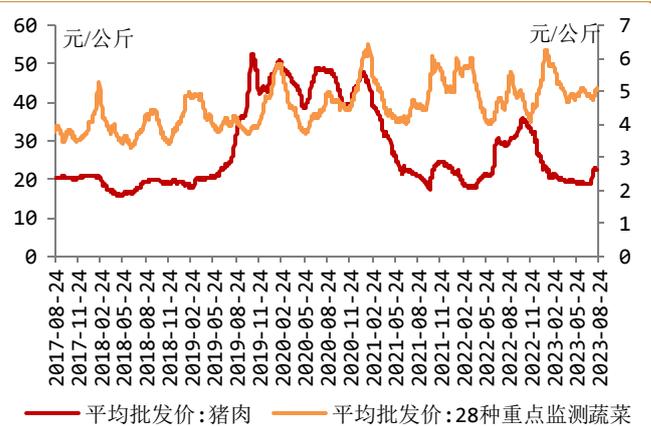
截至8月25日，本周农产品价格指数均值120.25，周环比上升0.10%。周度来看，与上周相比，蔬菜价格价格上升，猪肉价格微降，截至8月24日，本周28种重点监测蔬菜批发均价为5.08元/公斤，较上周上升1.48%，猪肉平均批发价较上周回落0.08%至22.57元/公斤；8月，28种重点监测蔬菜批发均价同比涨幅缩窄2.63个百分点至3.84%，环比回升1.22%，增速回升3.24个百分点，猪肉平均批发价同比降幅缩窄11.27个百分点至-23.13%，环比由下降0.01%转为上升17.15%。

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 (8.28)	周二 (8.29)	周三 (8.30)	周四 (8.31)	周五 (9.1)
中国	---	---	---	中国8月官方制造业PMI	中国8月财新制造业PMI
海外	欧元区7月家庭贷款年率、M3广义货币	日本7月失业率 德国9月GFK消费者信心指数 美国8月咨商会消费者信心指数 美国7月JOLTs职位空缺数	欧元区8月经济景气指数、工业景气指数、消费者信心指数 德国8月CPI年率 美国8月ADP就业人数、第二季度实际GDP年化季率、二季度PCE、7月批发库存月率、7月季调后成屋签约销售指数月率	德国7月实际零售销售月率、8月季调后失业率 法国第二季度GDP年率 欧元区8月调和CPI年率、核心调和CPI、7月失业率 美国7月个人支出月率、核心PCE物价指数年率、8月芝加哥PMI	法国8月Markit制造业PMI 德国8月Markit制造业PMI 欧元区8月Markit制造业PMI 美国8月非农就业人数变动、8月劳动参与率

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
<b>公司评级</b>	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
<b>行业评级</b>	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

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
	卞黎旸	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
	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	lmtf@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	xy@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