

# 春节促消费提质加力，贵金属价格大幅波动

## 摘要

### 一周大事记

**国内：“以旧换新”春节再加力，锚定农业现代化长效建设。**2月2日，财政部、税务总局发布《长期资产进项税额抵扣暂行办法》，设立500万元资产分界线实行差异化抵扣，细化增值税征管规则，为统一大市场建设和经济高质量发展提供制度保障；同日，商务部等九部门印发2026“乐购新春”促消费方案，围绕六大领域推出五大支持措施，结合已下达的以旧换新资金，完善消费生态，激发春节消费活力与内需潜力；3日，2026年中央一号文件发布，锚定农业农村现代化目标，提出常态化精准帮扶等举措，标志“三农”工作转向长期建设，进一步巩固粮食安全、促进农民增收；4日，央行召开2026年信贷工作会议，释放总量稳增、结构优化等四大信号，延续适度宽松货币政策，提升信贷投放精准性、降低融资成本，为“十五五”开局提供金融支撑。

**海外：国际贵金属价格大幅波动，美伊持续军事对峙。**当地时间2月2日，国际金银及工业金属价格集体暴跌，金价逼近4400美元，白银暴跌超12%，多品种期货跌停，此次暴跌受政策预期、获利了结及保证金上调等因素驱动，短期市场波动或将延续；同日，美国1月ISM制造业PMI超预期重返荣枯线以上，4日ADP就业数据爆冷远低于预期，制造业呈现复苏迹象但内部分化，就业市场低迷，推升美国进一步降息的迫切性；3日，美伊在海湾地区爆发军事对峙，伊朗临时更改核谈要求，地缘风险升温推动国际油价拉升，此次事件加剧地区紧张，核谈结果将影响全球能源供应链及金融市场稳定；4日，欧元区1月CPI同比降至1.7%，核心CPI同步降温，能源价格下滑是主要原因，通胀低于欧央行目标，强化了其按兵不动的预期。

**高频数据：**上游：本周布伦特原油、铁矿石、阴极铜价格周环比分别下降1.46%、1.16%、1.76%；中游：螺纹钢、水泥价格周环比分别下降0.25%、0.48%，动力煤价格周环比上升0.54%；下游：房地产销售周环比下降2.76%，1月第二周乘用车日均零售销量同比下降22%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别下降1.45%、0.98%。**新兴产业中，**上游：国产多晶硅料价格周环比上升0.31%，六氟磷酸锂、磷酸铁锂和碳酸锂价格周环比分别下降4.89%、3.14%、11.38%；中游：DXI指数周环比上涨2.19%，国际散货船价综合指数周环比上升1.23%；下游：2025年12月新能源汽车销量同比增长7.16%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降1.51%、上升6.00%。

**下周重点关注：**中国1月社融数据(待定)(周一)；美国1月NFIB中小企业乐观程度指数、12月零售销售环比、进出口价格指数同比(周二)；中国1月CPI、PPI，美国1月失业率、非农就业人口变动(周三)；美国1月PPI、成屋销售总数年化，日本1月国内企业商品物价指数同比(周四)；中国70个大中城市住宅销售价格指数，美国1月CPI，欧元区12月贸易帐(周五)。

**风险提示：**政策落地节奏不及预期，海外经济超预期波动。

## 西南证券研究院

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

联系人：徐小然

邮箱：xuxr@swsc.com.cn

## 相关研究

- 制造业PMI回落，建筑业景气度淡季承压——2026年1月PMI数据点评(2026-01-31)
- 工业企业利润稳健增长，美联储如期暂停降息(2026-01-30)
- 新经济工业行业进阶中的质效观察——新经济、新动能行业洞察系列(一)(2026-01-28)
- 地缘博弈之西半球变局——解析关键矿产安全与大宗定价(2026-01-26)
- 宏观周报(1.19-1.23)：国内财政支出加力，美欧摩擦不断(2026-01-23)
- 顶压前行，收官5%——2025年12月经济数据点评(2026-01-20)
- 央行实施结构性“降息”，美国核心通胀低于预期(2026-01-16)
- 政府债融资拖累社融，企业贷款同比大增——2025年12月社融数据点评(2026-01-16)
- 超预期的贸易数据，结构上延续分化——2025年12月贸易数据点评(2026-01-15)
- 食品和消费品带动CPI上行，PPI同比降幅收窄——2025年12月通胀数据点评(2026-01-12)

## 目 录

<b>1 一周大事记</b> .....	<b>1</b>
1.1 国内：“以旧换新”春节再加力，锚定农业现代化长效建设.....	1
1.2 海外：国际贵金属价格大幅波动，美伊持续军事对峙.....	3
<b>2 国内高频数据</b> .....	<b>5</b>
<b>3 下周重点关注</b> .....	<b>10</b>

## 1 一周大事记

### 1.1 国内：“以旧换新”春节再加力，锚定农业现代化长效建设

#### (1) 优化企业增值税治理，营造法治化营商环境

2月2日，财政部、税务总局发布了《长期资产进项税额抵扣暂行办法》。《办法》属于我国增值税制度改革的组成部分，它作为2026年1月1日正式施行的《中华人民共和国增值税法》及其实施条例的关键配套规则，重新构建了长期资产的进项税额抵扣规则。

**点评：**在政策定位层面，《办法》的出台标志着增值税制度从行政法规全面升格至法律层面后，其征管规则实现进一步细化与落地。新规的核心创新点在于设立了“500万元”资产分界线，对混合用途长期资产实施差异化抵扣管理：对于超过500万元的大额资产，《办法》采用“当期全额抵扣，后续逐年调整”的全新机制，既让进项税额抵扣结果更精准匹配资产真实使用情况，同时有效减少企业在资产购置初期的资金占用成本，激励合规企业开展有效投资。在征管影响层面，《办法》对企业税务管理的精细化、合规化水平提出了更高要求，企业需同步建立资产用途追踪台账，具备按年精准调整进项税额的核算能力。为保障政策平稳落地、稳定市场预期，《办法》采取“新老划断”的实施原则，仅适用于2026年1月1日后取得的资产，避免对存量资产的税务处理造成冲击。此外，新规借鉴了国际上增值税制度成熟国家的通行做法，实现了与“消费地原则”“征扣一致”等国际增值税最佳实践的接轨。总体而言，增值税作为我国第一大税种，其制度优化能有效减少税收对市场资源配置的扭曲，促进生产要素自由流动和社会专业化分工。“十五五”规划建议提出：“完善地方税、直接税体系，健全经营所得、资本所得、财产所得税收政策，规范税收优惠政策”，税制改革将是“十五五”的改革重点。此次《办法》的出台与实施，将为全国统一大市场的建设和经济高质量发展提供坚实的制度保障。

#### (2) “乐购新春”加力以旧换新，金融提质赋能实体经济

2月2日，商务部等九部门印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》，政策围绕“好吃”“好住”“好行”“好游”“好购”“好玩”六方面内容，聚焦首发经济、数字消费、绿色消费、智能消费、健康消费、入境消费等领域，通过商旅文体健融合、线上线下联动，组织开展春节促消费活动。

**点评：**《方案》活动时间为2026年2月15-23日，覆盖春节9天假期，并明确五大支持措施：一是开展有奖发票，鼓励各地因地制宜推出购物抽奖、消费补贴、消费返券等活动；二是加力以旧换新，各地增加春节消费品以旧换新补贴、加大线下实体零售支持，动员企业开展汽车、家电等品类展销；三是加大金融支持，鼓励金融机构与重点商户合作推出春节专属优惠，结合地方活动落地支付满减等举措、推广数字人民币智能合约消费红包，同时保障网点营业满足金融服务需求；四是支持跨界融合，发动多领域商家联合推出“乐购新春票根福利”，依托平台企业线上引流，推动“线上预定，线下体验”的线上线下融合发展；五是便利入境消费，鼓励各地发布多语种春节民俗地图，引导国际旅客体验非遗民俗，按需增加国际航线运力。整体来看，《方案》摒弃了对单一消费领域的孤立刺激，聚焦打造环环相扣的消费生态。一方面，通过“乐购新春票根福利”等创新设计，有效拉长消费链条、提升消费者获得感；另一方面，注重开拓县域市场，推动土特产品进城、优质商品下乡，进一步激发内需增长潜力。目前，资金层面的保障已落地，2026年第一批625亿元以旧换新超长期债券已下达地方，将为春节节日消费提供资金支撑。

### (3) 2026 年中央一号文件发布，建立农业农村发展长效机制

2月3日，《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》向社会公布，这是党的十八大以来，中央连续第14年聚焦“三农”的一号文件，也是“十五五”开局之年首份指导“三农”工作的纲领性文件。2026年的中央一号文件在战略定位、政策连续性与创新性上都有显著亮点。

**点评：**战略定位上，文件以“锚定农业农村现代化”明确“十五五”时期“三农”工作总目标，相较去年的“深化农村改革”，首次在五年规划开局之年将农业农村现代化置于中国式现代化全局，工作重心从阶段攻坚向长期建设转变。政策转型方面，文件将扶贫机制从“过渡期”正式转入首次提出的“常态化精准帮扶”，推动减贫战略与乡村振兴深度融合。粮食安全领域，政策工作重点由去年“增强粮食等重要农产品供给保障能力”，转为“提升农业综合生产能力和质量效益”，在筑牢供给底线的基础上，更注重农业可持续发展和保障农民种粮实际收益。发展动力层面，政策在培育“县域富民产业”的基础上，将“积极促进农民稳定增收”单列，还新增“多措并举扩大乡村消费”，政策目标直接指向农民主体，施策手段也从产业带动扩展到就业、消费等多维度，体系更趋完整。据统计局数据，2025年我国粮食产量连续两年稳定在1.4万亿斤以上，粮食安全基础稳固；农村居民人均可支配收入达24456元，名义增长5.8%，增速连续多年快于城镇居民。整体来看，一号文件的表述差异体现出国家“三农”工作重心的演变：2025年文件处于“十四五”收官之年，核心侧重巩固基础、深化改革；2026年文件作为“十五五”开篇，标志着“三农”工作重心全面转向锚定农业农村现代化目标的常态化建设。

### (4) 2026 年信贷工作会议召开，促进信贷投放精准有效

2月4日，中国人民银行公布了2026年信贷市场工作会议主要内容。会议释放出总量稳增、结构优化、风险防控、协同提效四大核心信号，标志着信贷政策全面转向适配中长期高质量发展的常态化建设轨道。

**点评：**总体基调上，会议明确实施适度宽松的货币政策，保持流动性合理充裕、引导信贷均衡投放，延续2025年以来的政策基调，凸显政策的稳定性。内需与消费层面，会议将“扩大内需”置于科技创新、中小微企业等重点领域之前，反映出通过消费拉动经济增长的政策优先级提升。结构优化方面，会议仍将金融“五篇大文章”作为重点，相较2025年删除了“增强金融产品服务供需适配度”的提法，转而强调落实结构性货币政策工具增量政策、加强与财政政策协同，增量政策的针对性进一步增强。风险化解领域，会议持续强调化解融资平台债务风险、支持其市场化转型，同时新增“引导金融机构按照市场化、法治化原则做好服务”的表述，更注重风险化解的长效建设。政策传导上，会议提出促进社会综合融资成本稳中有降，推动明示个人贷款综合融资成本，将企业贷款成本透明化的试点经验延伸至个人领域，既利于保护金融消费者权益，也能规范互联网贷款等市场秩序。当日央行同步开展8000亿元买断式逆回购操作，2月5日，央行开展3000亿元14天期逆回购操作，与信贷政策形成“量价配合”，央行在春节前后流动性紧张的节点精准投放资金，保障信贷市场平稳运行。作为“十五五”开局的重要部署，央行的政策核心从单纯追求信贷规模增长，转向更加注重信贷投放的精准性、有效性与可持续性。

## 1.2 海外：国际贵金属价格大幅波动，美伊持续军事对峙

### (1) 贵金属：国际金银价格暴跌延续，多重因素引发连锁反应

当地时间 2 月 2 日，全球金属市场暴跌态势猛烈。现货黄金大幅波动后午后持续下挫，暴跌 10% 至 4404.57 美元/盎司；现货白银失守 72 美元/盎司，接近抹去年内涨幅，日内重挫逾 15%。工业金属同步崩盘，沪镍、沪铜、国际铜、铝合金、沪铝期货主力合约集体触及跌停，广期所碳酸锂主力合约亦跌停，跌幅达 13.99%。

**点评：**此次全球金属市场出现广泛性暴跌，主要可能受宏观政策预期突变、市场交易结构失衡等因素叠加驱动。当地时间 1 月 30 日，特朗普提名凯文·沃什为下一任美联储主席。市场普遍将沃什视为相对鹰派人选，其虽近期呼吁降息，但长期坚持缩表主张，引发市场对流动性紧缩的担忧。但本轮金银价格调整可能更多是因为前期上涨过热，获利集中了结导致价格大幅下跌，美元指数也大幅反弹，反观美债和美股当日反应并不激烈。所以短期这一事件只是近期超涨或超跌资产调整的催化，但尚未交易中长期缩表或降息。此外，保证金上调则加剧了暴跌态势，1 月 30 日 CME 宣布将黄金维持保证金从 6% 上调至 8%，白银从 11% 上调至 15%，新规于 2 月 2 日收盘后生效。这一举措迫使大量过度拥挤的杠杆多头在周末前后集中平仓，形成“踩踏效应”。尤其在金属市场前期涨势过热、头寸极度拥挤的背景下，保证金上调进一步压缩了杠杆交易空间，放大了价格跌幅。短期来看，市场需持续消化政策预期不确定性及去杠杆压力，波动或仍将延续。但长期来看，各大机构普遍认为宏观环境仍有利于实物资产，基本面也能继续支持贵金属；且铜、铝、镍等品种的中长期资源供给刚性需求格局也并未发生根本改变。

### (2) 美国：1 月 ISM 制造业 PMI 远超预期，但 1 月 ADP 就业数据爆冷

当地时间 2 月 2 日，公布数据显示，美国 1 月 ISM 制造业 PMI 指数从前值 47.9 大幅升至 52.6，远超预期的 48.5，创 2022 年 2 月以来最快扩张速度，重返荣枯线以上。核心分项中，新订单指数升至 57.1、生产指数均录得近四年最快增长，就业指数 48.1 创一年新高，物价支付指数 59 达四个月新高。

**点评：**此次 PMI 大幅反弹，核心驱动力是新订单与产出的强劲增长，叠加客户库存收缩至 2022 年中以来最大幅度，为后续生产扩张预留空间，显示美国制造业逐步走出近一年的收缩困境。就业指数虽仍处萎缩区间，但降幅显著收窄，反映企业用工信心边际改善，经济基本面韧性超预期。增长背后或存在短期因素支撑，1 月节后补货需求集中释放，且部分企业为应对关税预期提前采购，一定程度推高数据。数据显示 1 月共有 9 个行业实现增长，另外仍有 8 个行业出现收缩，说明制造业内部发展不均衡，行业分化显著。此外，物价支付指数居高不下，凸显近期大宗商品价格上涨带来的压力。同日，公布的标普全球制造业 PMI 终值 52.4，前值 51.9，同样高于预期的 52。但显示产出增长远超销售，库存累积态势自 2009 年以来罕见，若未来需求未能持续跟进，生产放缓风险将上升。当地时间 2 月 4 日，据 ADP 研究院发布的数据，美国私营部门 1 月新增就业岗位 2.2 万个，远低于市场预期 4.5 万人，亦低于修正后的前值（12 月增幅由 4.1 万下修至 3.7 万）。分行业看，多个领域呈现收缩态势，专业与商业服务业大幅减少 5.7 万个职位，制造业亦削减 0.8 万个岗位，而教育及医疗服务行业激增 7.4 万个岗位。当前美国就业市场维持“低招聘、低解雇”的状态。由于政府部分关门，1 月非农就业数据将推迟至 2 月 11 日发布，1 月 CPI 数据也推迟至 2 月 13 日。总的来看，虽然美国制造业 PMI 指数大幅反弹，但需要观察制造业需求改善的持续性，当前美国就业形势依然低迷，进一步降息的迫切性可能正在上升。

### (3) 地缘政治：美伊军事对峙升级，核谈进程再生变数

当地时间2月3日，美伊在海湾地区爆发两起军事对峙：伊朗6艘炮艇在霍尔木兹海峡逼近挂美旗油轮并威胁登船；另一架伊朗无人机在阿拉伯海飞向美“林肯”号航母时被美军F-35击落。同日，伊朗要求将原定2月6日的美伊核谈从土耳其改至阿曼，且改为双边会谈。受地缘风险升温影响，国际原油价格快速拉升，美油日内涨近2.6%，布油涨近2.4%。

**点评：**发生的两起对峙事件仅相隔6小时，被美方官员描述为“非常激进”，双方强硬姿态下误判风险持续上升。此次军事对峙正值美伊核谈前夕，显著加剧地区紧张局势，为外交谈判蒙上阴影。同日，伊朗临时更改美伊核谈要求，将地点从伊斯坦布尔改至阿曼、形式从多国参与改为美伊双边会谈，背离近日各方达成的共识，本质是为争取更有利地位、强化解除制裁的诉求。但与此同时，美国正加速向中东增派军事力量，部署航母打击群及多艘舰船，延续了“谈打结合”的施压策略；特朗普近期也释放双重信号，既有可能达成新核协议，也警告谈判无果将采取强硬措施。当地时间2月4日，美伊核谈曾因美方拒绝伊朗的提议濒临破裂，后经多位中东领导人紧急游说得恢复，最终确定于6日在阿曼举行。霍尔木兹海峡作为承担全球约三分之一原油运输的关键要道，地缘冲突对能源市场产生直接影响，推动油价跳涨，同时推高该地区油轮运费。若后续谈判破裂，美方军事行动风险将进一步上升，或引发油价进一步上涨，冲击全球能源供应链与金融市场；若双方保持克制，外交途径仍存转机，地缘风险或逐步缓和。

### (4) 欧元区：1月CPI降至1.7%，欧央行按兵不动预期强化

当地时间2月4日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区1月CPI同比降至1.7%，为2024年9月以来最低，低于欧央行2%的中期目标及市场预期的1.8%；核心CPI同比降至2.2%，创2021年10月以来最低。成员国通胀分化显著，同时能源价格下滑成为通胀降温主因，市场普遍预期欧央行5日会议将继续维持2%关键利率不变。

**点评：**欧元区1月CPI延续降温态势，各项分项数据凸显物价压力全面缓和，且区域、行业分化特征显著。从行业数据看，能源价格同比下降4.1%，是整体通胀走低的核心推手；食品和烟酒价格上涨2.7%，非能源类工业产品价格仅上涨0.4%，服务业CPI虽放缓至3.2%，但仍处相对高位，呼应欧央行行长拉加德对工资压力回落缓慢的担忧。各个成员国表现差异明显，德国通胀率2.1%，略高于市场预期，接近欧央行目标；法国通胀意外降至0.4%，创下五年来新低，主因制成品价格下滑，季节性降价效应凸显，如服装鞋类打折促销以及医疗服务价格增速放缓；意大利通胀放缓至1.0%，西班牙达2.4%，两国均呈现温和降温态势。当前通胀低于目标，但潜在价格压力仍存，政策调整门槛较高，多数经济学家预计欧央行将维持利率不变至2026年底。然而，中期政策方向仍存分歧，若地缘政治冲突升级、欧元显著走强或通胀数据持续高于预期，欧洲央行可能会改变现行政策立场。

## 2 国内高频数据

**上游：原油、铁矿石、阴极铜价格周环比均下降。**截至2月5日，本周布伦特原油现货均价、铁矿石、阴极铜价格周环比分别下降 1.46%、1.16%、1.76%。

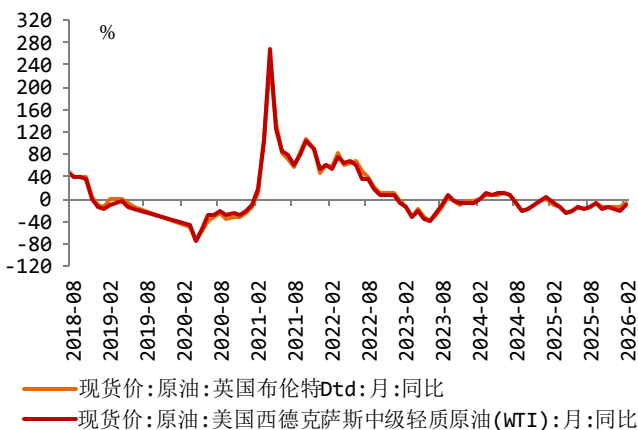
**新兴产业中，**截至1月26日，国产多晶硅料价格周环比上升 0.31%，截至2月1日，磷酸铁锂价格周环比下降 3.14%，截至2月5日，六氟磷酸锂、碳酸锂价格周环比分别下降 4.89%、11.38%。

表 1：上游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：上游								
高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值		本周环比增速		
		月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速	
周度变化	现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-02-05	69.77	70.80	-1.46%	4.54%		
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2026-02-05	63.45	63.37	0.12%	5.38%		
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2026-02-05	780.63	789.80	-1.16%	0.04%		
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2026-02-05	102725.00	104562.00	-1.76%	3.81%		
	南华工业品指数	2026-02-05	3646.49	3707.84	-1.65%	2.58%		
	CRB现货指数:综合	2026-02-04	543.07	548.19	-0.93%	0.87%		
	CRB现货指数:工业原料	2026-02-04	604.13	613.02	-1.45%	0.86%		
	现货价:国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-01-26	8.45	8.42	0.31%	0.07%		
	价格:六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-02-05	13.13	13.80	-4.89%	-7.94%		
	平均价:磷酸铁锂(动力型,国产) (万元/吨)	2026-02-01	5.55	5.73	-3.14%	6.31%		
	价格:碳酸锂(99.5%电,国产) (万元/吨)	2026-02-05	15.14	17.09	-11.38%	7.10%		
	月度变化	现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-02-05	69.77	67.13	3.93%	6.65%	-7.36%
现货价:原油:美国WTI (美元/桶)		2026-02-05	63.45	60.21	5.37%	4.07%	-10.90%	-19.89%
期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)		2026-02-05	780.63	801.68	-2.63%	3.03%	-4.35%	2.73%
期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)		2026-02-05	102725.00	102565.50	0.16%	9.88%	33.39%	36.76%
南华工业品指数		2026-02-05	3646.49	3648.19	-0.05%	4.40%	-5.17%	-4.75%
CRB现货指数:综合		2026-02-04	543.85	539.85	0.74%	0.88%	1.04%	0.25%
CRB现货指数:工业原料		2026-02-04	604.13	605.76	-0.27%	2.92%	7.66%	10.76%
现货价:国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)		2026-01-26	0.00	8.43	0.00%	20.49%	0.00%	62.29%
价格:六氟磷酸锂 (万元/吨)		2026-02-05	13.13	15.38	-14.66%	-14.56%	110.00%	146.07%
平均价:磷酸铁锂(动力型,国产) (万元/吨)		2026-02-01	5.55	5.56	-0.18%	29.34%	56.86%	52.51%
价格:碳酸锂(99.5%电,国产) (万元/吨)		2026-02-05	15.14	15.51	-2.40%	55.71%	98.40%	102.37%

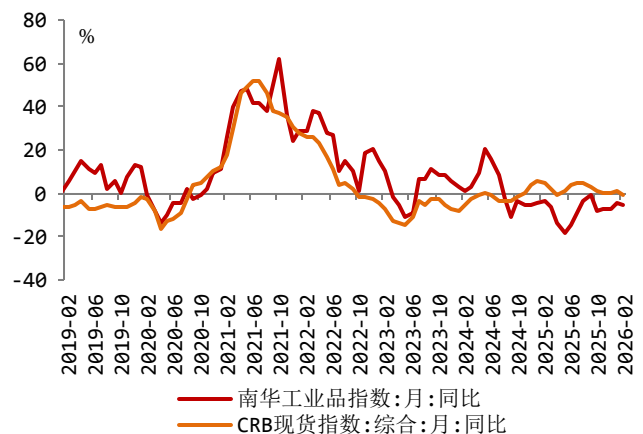
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比降幅收窄 (更新至2月5日)

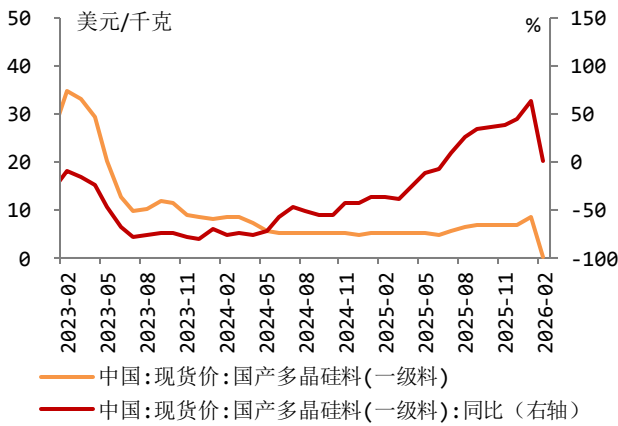


数据来源: wind、西南证券整理

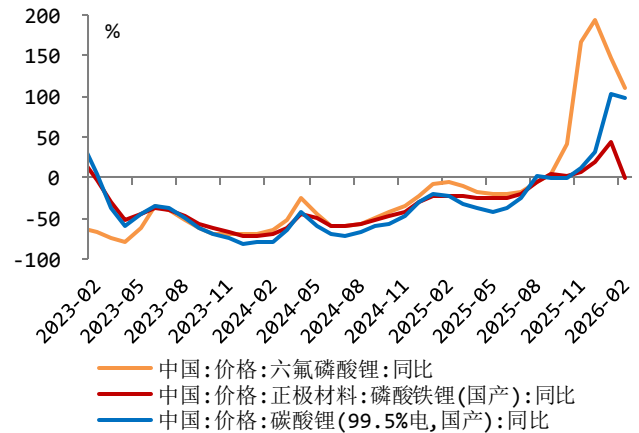
图 2：南华工业品指数同比降幅扩大，CRB 现货指数同比增速略有回升 (更新至2月5日、4日)



数据来源: wind、西南证券整理

**图 3：国产多晶硅料价格同比涨幅减小**  
 (更新至 1 月 26 日)


数据来源: wind、西南证券整理

**图 4：六氟磷酸锂、磷酸铁锂、碳酸锂价格同比涨幅收窄**  
 (更新至 2 月 5 日、1 日)


数据来源: wind、西南证券整理

**中游：螺纹钢、水泥价格周环比下降，动力煤价格周环比上升。**截至 2 月 5 日，本周螺纹钢价格周环比下降 0.25%，水泥价格周环比下降 0.48%，动力煤价格周环比上升 0.54%。

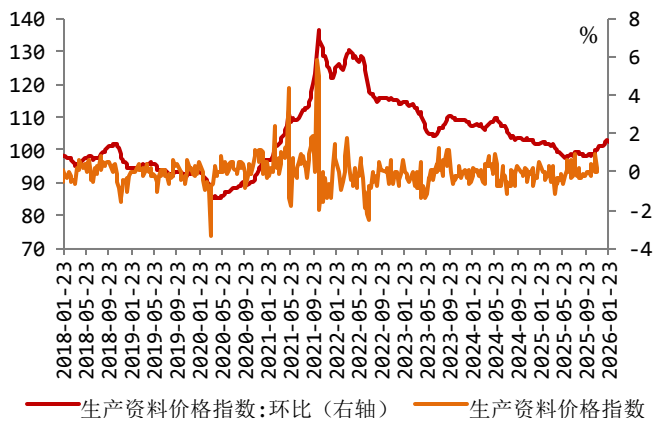
**新兴产业中，**截至 2 月 5 日，DXI 指数（存储 DRAM 整体价格）周环比上涨 2.19%，截至 2 月 4 日，国际散货船价综合指数周环比上升 1.23%。

**表 2：中游高频数据周度、月度变化**

高频数据跟踪：中游								
高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值		本周环比增速/增减		上周环比增速/增减
		月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速/增减	上月环比增速/增减	月初至今同比增速/增减	上月同比增速/增减	
<b>周度变化</b>								
生产资料价格指数	2026-01-23	102.61	103.02	-0.40%	0.40%			
精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-02-05	76.63	75.83	0.80 百分点	0.00 百分点			
唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2026-02-06	92.30	89.84	2.46 百分点	-0.93 百分点			
螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2026-02-05	3308.50	3316.80	-0.25%	-0.19%			
水泥价格指数:全国	2026-02-05	98.44	98.91	-0.48%	-1.03%			
秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2026-02-05	692.50	688.80	0.54%	0.17%			
DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-02-05	595305.63	582569.66	2.19%	0.90%			
现货均价:NAND Flash(64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-01-26	7.70	7.53	2.33%	5.05%			
现货均价:Wafer(256Gb TLC) (美元)	2026-01-26	7.57	7.57	0.00%	8.67%			
国际散货船价综合指数(BPI) (点)	2026-02-04	811.63	801.73	1.23%	2.35%			
<b>月度变化</b>								
生产资料价格指数	2026-01-23	102.46	101.19	1.25%	1.43%	0.64%	-1.31%	
PTA 产业链负荷率:PTA 工厂 (%)	2026-02-05	77.00	77.29	-0.29 百分点	-3.75 百分点	1.76 百分点	-3.06 百分点	
唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2026-02-06	92.30	91.00	1.30 百分点	-1.91 百分点	1.91 百分点	-1.05 百分点	
螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2026-02-05	3308.50	3328.43	-0.60%	0.39%	-4.37%	-3.77%	
水泥价格指数:全国	2026-02-05	98.44	100.40	-1.95%	-1.99%	-17.86%	-20.20%	
秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2026-02-05	692.50	691.62	0.13%	-5.41%	-5.12%	-9.10%	
DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-02-05	595305.63	546491.77	8.93%	34.09%	1200.49%	1115.08%	
现货均价:NAND Flash(64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-01-26	7.38	6.92	6.54%	1.72%	69.20%	59.76%	
现货均价:Wafer(256Gb TLC) (美元)	2026-01-26	7.27	5.70	27.64%	44.22%	514.54%	376.16%	
国际散货船价综合指数(BPI) (点)	2026-02-04	811.63	784.11	3.51%	1.84%	6.47%	0.59%	
中国新造船价格指数 (点)	2026-01-31	1112.00	1110.00	0.18%	0.18%	-1.24%	-1.68%	

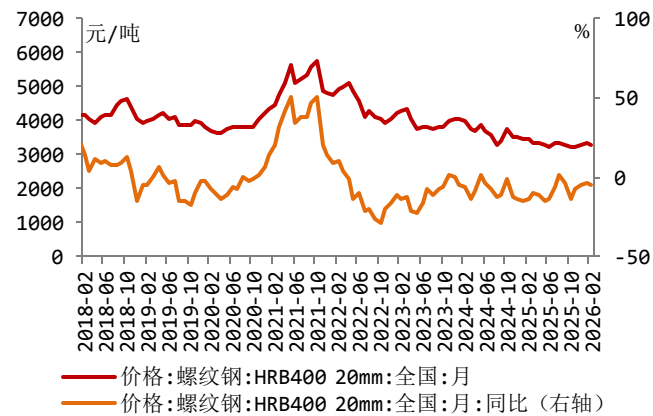
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5: 生产资料价格指数环比增速收窄  
(更新至 1 月 23 日)



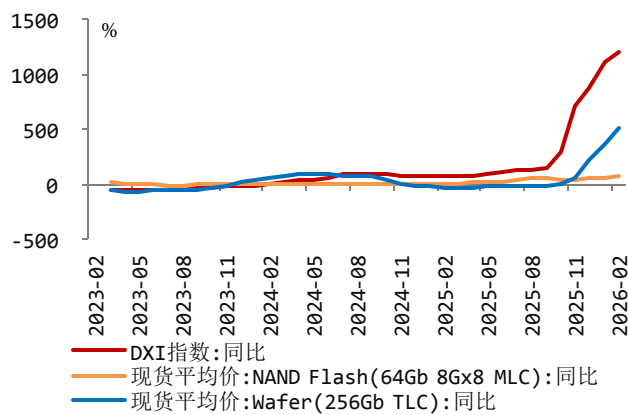
数据来源: wind、西南证券整理

图 7: 螺纹钢价格同比降幅走扩  
(更新至 2 月 5 日)



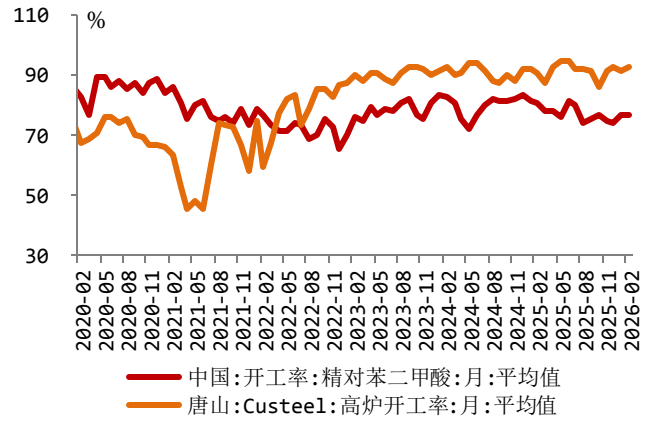
数据来源: wind、西南证券整理

图 9: DXI 指数、NAND Flash 和 Wafer 价格同比涨幅扩大  
(更新至 2 月 5 日、1 月 26 日)



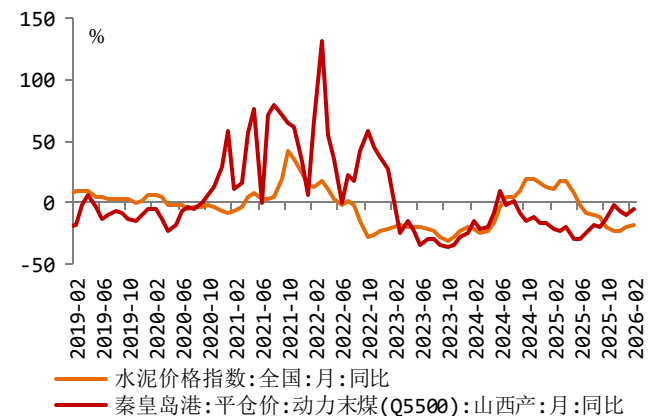
数据来源: wind、西南证券整理

图 6: PTA 开工率边际回落、高炉开工率边际回升  
(更新至 2 月 5 日、6 日)



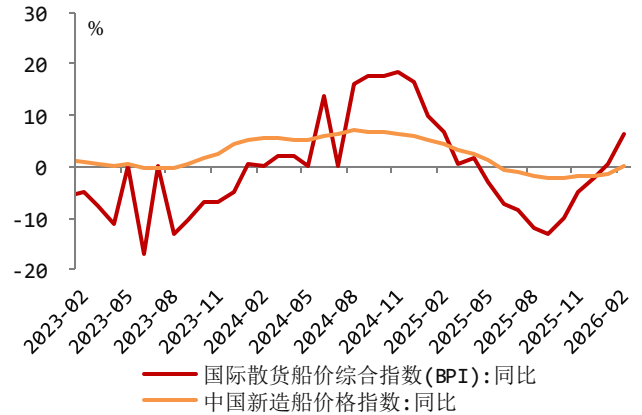
数据来源: wind、西南证券整理

图 8: 水泥、动力煤价格同比降幅均收窄  
(更新至 2 月 5 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 10: 国际散货船价综合指数同比增幅扩大、中国新造船价格指数同比降幅收敛  
(更新至 2 月 4 日、1 月 31 日)



数据来源: wind、西南证券整理

**下游：房地产销售周环比下降，1月第二周乘用车日均零售销量同比下降。**截至2月5日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比下降2.76%，一线城市成交面积周环比上升16.43%，二线城市成交面积周环比下降13.73%，三线城市成交面积周环比上升1.07%。1月第二周全国乘用车市场日均零售5.0万辆，同比去年1月同期下降22%，较上月同期下降31%。1月1-18日，全国乘用车市场零售67.9万辆，同比去年1月同期下降28%，较上月同期下降37%。今年以来累计零售67.9万辆，同比下降28%。

**新兴产业中，2025年12月新能源汽车销量同比增长7.16%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降1.51%、上升6.00%。**

表 3：下游高频数据周度、月度变化

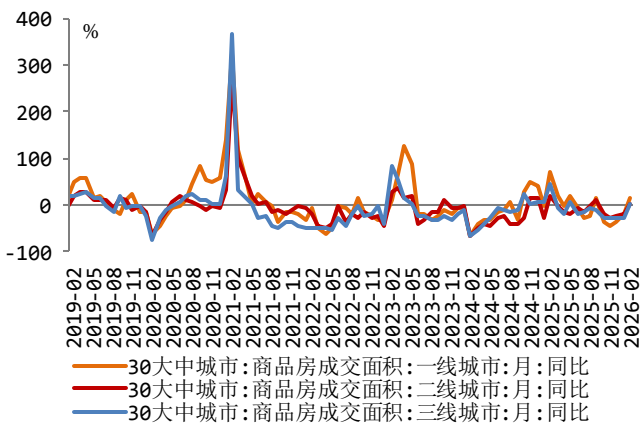
高频数据跟踪：下游							
高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值		本周环比增速/增减	上周环比增速/增减
		本周均值	上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减		
30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-02-05	82.80	85.14	-2.76%	24.93%		
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-02-05	25.88	22.23	16.43%	1.08%		
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-02-05	38.88	45.07	-13.73%	33.52%		
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-02-05	18.04	17.85	1.07%	49.12%		
100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-02-01	1191.26	759.63	56.82%	-24.32%		
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-02-01	17.65	40.46	-56.37%	4.32%		
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-02-01	362.83	158.04	129.58%	-50.43%		
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-02-01	810.79	561.13	44.49%	-13.16%		
100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-02-01	2.68	3.57	-0.89百分点	2.04百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-02-01	0.00	0.01	-0.01百分点	0.00百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-02-01	7.06	5.38	1.68百分点	3.14百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-02-01	1.39	2.93	-1.54百分点	2.07百分点		
全国乘用车市场日均零售(万辆)	2026-01-18	5.00	3.00	31.00%	-42.00%		

高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值		上月环比增速		月初至今同比增速		上月同比增速
		月初至今均值	上月均值	上月环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速	
30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-02-05	19.86	17.44	13.86%	-52.33%	4.53%	-21.34%	
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-02-05	5.64	5.31	6.24%	-33.13%	15.18%	-20.44%	
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-02-05	9.72	8.10	20.00%	-63.20%	0.84%	-18.88%	
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-02-05	4.50	4.03	11.58%	-39.24%	0.82%	-26.89%	
100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-02-01	1191.26	998.22	19.34%	-74.34%	20.39%	-32.83%	
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-02-01	17.65	35.95	-50.90%	-55.97%	-35.88%	28.69%	
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-02-01	362.83	341.65	6.20%	-72.52%	11.85%	-27.40%	
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-02-01	810.79	620.62	30.64%	-75.81%	27.16%	-37.16%	
100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-02-01	2.68	1.71	0.97百分点	-0.05百分点	-6.11百分点	-6.51百分点	
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-02-01	0.00	0.00	0.00百分点	-8.07百分点	-9.04百分点	-10.79百分点	
100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-02-01	7.06	2.06	5.00百分点	0.99百分点	-6.54百分点	-11.49百分点	
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-02-01	1.39	1.72	-0.33百分点	0.04百分点	-1.63百分点	0.03百分点	
全国乘用车市场零售(万辆)	2026-01-18	67.90	229.60	-37.00%	3.00%	-28.00%	-13.00%	
销量:新能源汽车(万辆)	2025-12-31	171.04	182.26	-6.16%	6.24%	7.16%	20.56%	
销售额:智能设备(亿元)	2025-12-31	20.75	27.48	-24.50%	-8.36%	-1.51%	-6.29%	
销售额:平板电脑/MID(亿元)	2025-12-31	19.24	35.19	-45.33%	-8.04%	6.00%	7.71%	

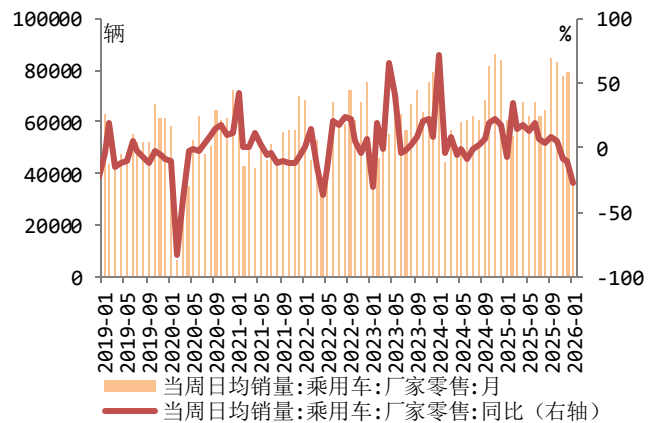
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图 11：一、二、三线城市商品房成交同比由降转增 (更新至2月5日)



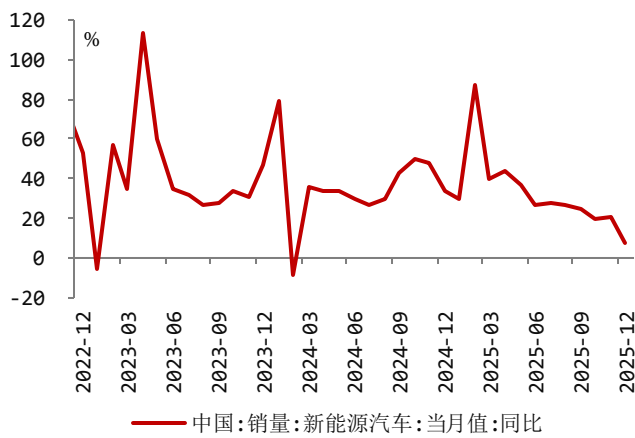
数据来源: wind、西南证券整理

图 12：乘用车日均零售销量同比降幅扩大 (更新至1月18日)



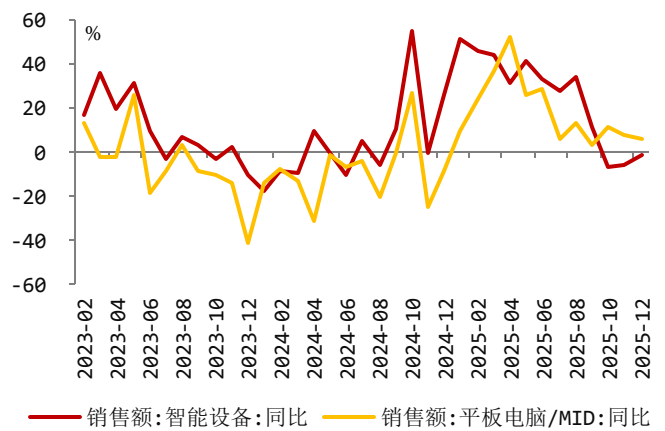
数据来源: wind、西南证券整理

图 13: 2025 年 12 月新能源汽车销量同比涨幅收窄



数据来源: wind、西南证券整理

图 14: 2025 年 12 月智能设备销售额同比降幅收敛, 平板电脑销售额同比涨幅收敛



数据来源: wind、西南证券整理

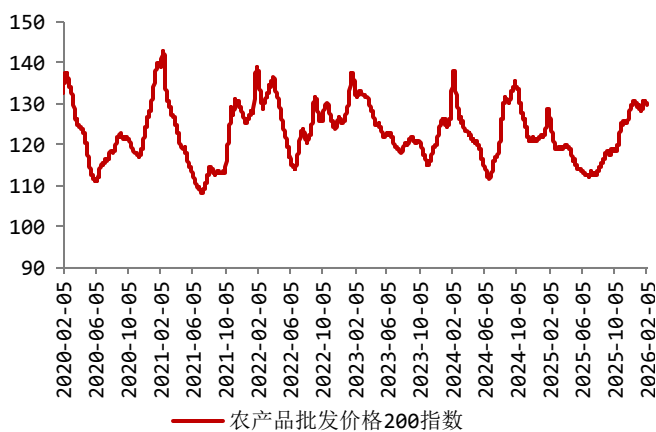
物价: 蔬菜、猪肉价格周环比均下降。截至 2 月 5 日, 本周蔬菜、猪肉价格周环比分别下降 1.45%、0.98%。

表 4: 物价高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪: 物价								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值	本周环比增速	上周环比增速	
	农产品批发价格200指数	2026-02-05	129.97	130.46	130.46	-0.38%	22.61%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2026-02-05	5.52	5.60	5.60	-1.45%	-0.74%	
月度变化 <td>高频数据指标 <th>最近更新日期</th> <th>月初至今均值</th> <th>上月均值</th> <th>月初至今环比增速</th> <th>上月环比增速</th> <th>月初至今同比增速</th> <th>上月同比增速</th> </td>	高频数据指标 <th>最近更新日期</th> <th>月初至今均值</th> <th>上月均值</th> <th>月初至今环比增速</th> <th>上月环比增速</th> <th>月初至今同比增速</th> <th>上月同比增速</th>	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
	农产品批发价格200指数	2026-02-05	130.03	129.44	0.45%	-0.19%	5.48%	4.37%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2026-02-05	5.52	5.59	-1.22%	-4.53%	7.64%	6.37%
平均批发价:猪肉(元/公斤)	2026-02-05	18.47	18.25	1.20%	3.81%	-15.76%	-19.89%	

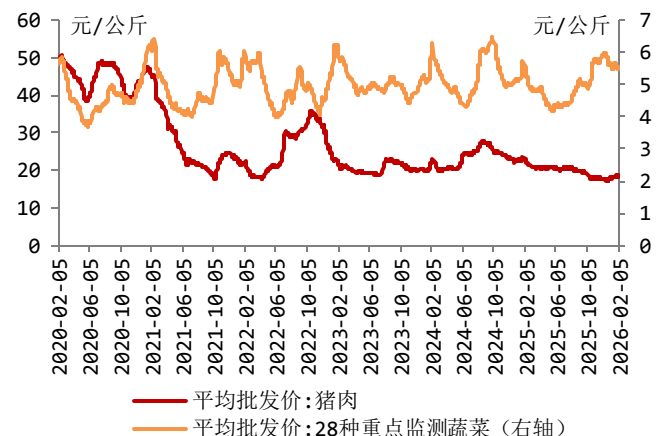
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 15: 农产品价格指数小幅回升  
(更新至 2 月 5 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 16: 蔬菜、猪肉价格周环比均下降  
(更新至 2 月 5 日)



数据来源: wind、西南证券整理

### 3 下周重点关注

	周一 (2.9)	周二 (2.10)	周三 (2.11)	周四 (2.12)	周五 (2.13)
中国	中国 1 月 M1, M2 货币供给同比 (待定)	——	中国 1 月 CPI、PPI 同比	——	70 个大中城市住宅销售价格月度报告
海外	美国 12 月批发库存环比终值	美国 1 月 NFIB 中小企业乐观程度指数、12 月零售销售环比、进出口价格指数同环比、四季度劳工成本指数季环比	美国 1 月失业率、非农就业人口变动、2 月 6 日当周 EIA 精炼油库存变动	美国 2 月 7 日当周首次申请失业救济人数、1 月 PPI、核心 PPI 同环比、成屋销售总数年化 日本 1 月国内企业商品物价指数同环比 英国 12 月、四季度 GDP 环比、12 月工业、制造业产出同环比	美国 1 月核心 CPI、CPI 同环比 欧元区四季度 GDP 同比、季环比修正值

数据来源：华尔街见闻、金十数据，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。

公司评级	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
	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
行业评级	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
	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。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 西南证券研究院

### 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	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

---

	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn

---