

统一大市场夯实发展新格局，伊朗局势持续紧张

摘要

● 一周大事记

国内：完善科技保险发展体系，省际贸易要素流动加速。3月2日，科技部等三部门印发科技保险高质量发展意见，构建全方位、全周期科技保险体系，拓展前沿领域风险保障并引导保险资金投向科技企业，为高水平科技自立自强提供坚实制度保障；同日，发改委召开民营企业座谈会，聚焦扩内需与稳投资，听取企业相关诉求并明确支持方向，后续融资等针对性政策有望加快落地，助力民营经济高质量发展；同日，国家税务总局发布税收大数据分析报告，显示2025年全国统一大市场建设纵深推进，省际贸易提质扩容、区域辐射带动效应凸显，要素流动持续加速，为构建新发展格局筑牢基础；5日，全国人大首场“部长通道”披露规划，将聚焦科技、产业、国资三大领域攻坚克难，强化原始创新、制造业升级与国资布局优化，推动高质量发展与科技自立自强。

海外：美以联手打击伊朗，美国制造业延续扩张。当地时间2月28日，美以联合打击伊朗，随后伊朗最高领袖哈梅内伊遇害，此次冲突推动比特币、黄金等资产价格波动，国际油价持续走高；3日，美国2月制造业PMI延续扩张但两项数据出现分化，投入价格指数创近四年新高，服务业PMI大幅超预期走强，制造业通胀压力快速攀升，叠加地缘冲突与关税政策影响，进一步压缩美联储政策空间；同日，欧元区2月CPI同比超预期上涨1.9%，核心及服务通胀均高于欧央行目标，中东地缘冲突推高能源价格加剧输入型通胀压力，欧央行当前的利率政策或延续更久；4日，美国2月ADP就业数据超预期回暖，但行业与企业规模分化显著，薪资溢价降至历史低位，就业市场企稳但结构性失衡问题突出，美国经济增长不均衡且前景仍存变数。

● **高频数据：**上游：本周布伦特原油现货均价、铁矿石价格周环比分别上升15.77%、0.72%，阴极铜价格周环比下降0.18%；中游：螺纹钢、水泥价格周环比分别下降0.10%、0.16%，动力煤价格周环比上升1.65%；下游：房地产销售周环比上升63.37%，2月第一周乘用车日均零售销量同比增长54%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别下降4.07%、3.92%。**新兴产业中，**上游：国产多晶硅料价格周环比持平，六氟磷酸锂和碳酸锂价格周环比分别下降7.46%、3.03%，磷酸铁锂价格周环比上涨4.03%；中游：DXI指数周环比上涨2.15%，国际散货船价综合指数周环比上升0.04%；下游：1月新能源汽车销量同比增长0.11%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降26.43%、17.77%。

● **下周重点关注：**中国2月CPI、PPI同比、社融数据(待定)(周一)；中国1至2月进出口同比(待定)，美国2月NFIB中小企业乐观程度指数、成屋销售(周二)；美国2月CPI同比(周三)；美国2月PPI、1月贸易帐、新屋开工、营建许可环比(周四)；美国1月PCE、JOLTS职位空缺、3月密歇根大学消费者信心指数、欧元区1月工业产出同环比(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

1. 稳中应变，开新局、留空间——2026年政府工作报告点评(2026-03-05)
2. 制造业PMI季节性回落，假期带动服务与消费景气回升——2026年2月PMI数据点评(2026-03-04)
3. 激活银发经济再出招，央行出手干预升值斜率(2026-02-27)
4. 假期消费激活多元场景，美国关税再迎变动(2026-02-24)
5. 社融“开门红”的成色如何？——2026年1月社融数据点评(2026-02-13)
6. 货币政策兼顾多目标平衡，美国非农就业超预期走高(2026-02-13)
7. 新消费演进中的价格与产业洞察——新经济、新动能行业洞察系列(二)(2026-02-13)
8. 菜价和能源价格拖累CPI，PPI同比降幅持续收窄——2026年1月通胀数据点评(2026-02-12)
9. 春节促消费提质加力，贵金属价格大幅波动(2026-02-06)
10. 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)

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：完善科技保险发展体系，省际贸易要素流动加速.....	1
1.2 海外：美以联手打击伊朗，美国制造业延续扩张.....	3
2 国内高频数据	5
3 下周重点关注	10

1 一周大事记

1.1 国内：完善科技保险发展体系，省际贸易要素流动加速

(1) 科技保险纲领文件出台，高水平支撑科技自立自强

3月2日，科技部等三部门联合印发了《关于加快推动科技保险高质量发展有力支撑高水平科技自立自强的若干意见》，旨在构建全方位、全周期科技保险体系的纲领性文件。文件明确了科技保险作为“科技金融大文章”重要组成部分的定位，通过20项举措回应了科技创新活动“高风险、难承保”的痛点。

点评：《意见》的亮点主要体现在三方面：一是首次界定了科技保险的服务对象。针对国家实验室体系，提出“一室一策”的专项风险保障服务，覆盖重大科技基础设施、高端科研仪器等。针对量大面广的科技型中小企业，政策强调推广“条款简便、价格合理、投保便捷、理赔便利”的产品，并鼓励地方通过提高保费补贴比例来降低企业投保成本，旨在打通科技保险服务的最后一公里；二是将保障范围从传统的财产风险，拓展至科技创新活动的核心环节和新兴领域。针对当前科技发展的新趋势，《意见》明确了重点赛道。在人工智能、集成电路、量子科技、生物制造、脑机接口等前沿领域，鼓励开发专属科技保险产品。同时，知识产权保险和网络安全保险被提到重要位置，以适应企业数字化和“走出去”的需求。三是将保险资金的长期属性与科技创新的资金需求紧密结合。明确提出推进保险资金长期投资改革试点，鼓励优先投资科技型企业。这意味着体量庞大的保险资金将被引导作为“耐心资本”，投向承担国家重大科技项目的企业以及新兴产业和未来产业。总体来看，《意见》标志着我国科技金融从以信贷、投资为主的模式，向更为成熟的“管风险”保险模式转型，为科技型企业开展创新研发与关键核心技术攻关提供了坚实的制度保障。

(2) 发改委召开民营企业座谈会，聚焦扩内需与稳投资

3月2日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，听取关于扩内需稳投资、实现“十五五”经济开好局起好步的意见建议。来自自动化设备、现代种业、船舶制造、人工智能等领域的企业负责人参加座谈会。

点评：本次会议以听取企业关于“扩内需、稳投资”及“十五五”开局起步相关意见建议为核心议题。不同领域的科技和制造业企业直面当前发展面临的机遇与挑战，重点围绕优化“两重”“两新”宏观政策实施细则、支持民营企业参与国家重大技术攻关、强化融资支持、规范市场竞争秩序等方面提出诉求。郑栅洁在会上作出积极回应，并明确了未来的工作方向。他强调宏观政策要让微观主体有所得、有所获，政策制定须以企业实际感受为出发点。他指出，我国具备制度、市场、产业体系和人才资源四大优势，鼓励民营企业坚定发展信心，主动融入国家发展战略。我国民营经济具有鲜明的“五六七八九”特征：贡献50%以上税收、60%以上国内生产总值、70%以上技术创新成果、80%以上城镇劳动就业、90%以上企业数量。近年来，民营经济融资支持力度持续加大。数据显示，截至2026年2月末，银行间市场科创债发行总额达9748.5亿元；其中86家民营企业累计发行2170亿元，占全市场科创债发行规模的九成。结合2月28日金融部门座谈会上央行行长提出的“确保民企融资成本保持在较低水平”等部署判断，后续针对性支持政策有望加快落地，为民营经济在“十五五”时期实现高质量发展提供有力支撑。

(3) 春节省际贸易活跃与要素流动加速，国内统一大市场建设持续推进

3月2日，国家税务总局发布了一份运用增值税发票等税收大数据对省际贸易的分析报告。根据税收数据的反馈，2025年中国在建设全国统一大市场方面取得了新的进展，相关工作正在持续深入推进。

点评：税收数据显示，2025年全国统一大市场建设从四个方面取得成果：一是全国省际贸易呈现规模与质量双升的良好态势。显示出跨区域流通活力的增强。全国超八成（26个）省份实现了省际销售额正增长，反映出统一大市场建设具有广泛的地区参与度；二是重点区域辐射带动作用显现。2025年，京津冀、长三角、珠三角地区的区域外销售额同比分别增长4%、6.2%和4.6%，均明显高于其他地区总体销售增速，表明核心城市群对周边的溢出效应正在增强；长江经济带、黄河流域的区域外销售额同比分别增长5.8%和4%，也显著高于其区域内总体增速，体现出国家重大区域战略对打通经济循环的积极促进作用；三是跨省经营的市场主体基础不断夯实。2025年，全国跨省异地销售的涉税经营主体户数同比增长8%，占发生销售行为户数的57.6%，较上年同期提高1.3个百分点。企业打破地域限制拓展市场，反映出市场一体化带来的商业机会正在激发微观主体活力；四是支撑跨区域循环的物流与信息流基础设施持续完善。2025年，交通运输物流业省际销售额同比增长6.6%，较行业总体增速快1.9个百分点。跨省信息互通加快发展，全国信息服务省际销售额同比增长19.7%。这体现出数字技术对统一大市场的赋能作用。构建高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场，有助于夯实新发展格局基础。在统一大市场加快建设的背景下，智慧物流、数字信息基建、供应链金融等关键配套领域有望进入加速发展阶段。

(4) 聚焦三大领域关键突破，筑牢现代产业高质量发展根基

3月5日，在十四届全国人大四次会议首场“部长通道”上，科技部、工信部、国务院国资委三位负责人披露了多项关键数据与发展规划。这些数据和规划显示，未来我国现代化产业体系建设将以科技创新为引擎，以制造业升级为主体，以国资布局优化为支撑。

点评：三位部长的发言确定了我国从科技强到产业强的发展方向，揭示了当前经济战略的清晰路径。在科技端，2025年我国基础研究投入占比达7.08%，首次“破7”。这不仅是量的积累，更标志着政策重心从规模扩张转向原始创新。阴和俊强调科研要瞄准产业需求、摆脱惯性思维，意味着未来的资金将更精准地投向能破解“卡脖子”难题、催生新质生产力的前沿领域。在产业端，2025年我国工业增加值达41.7万亿元，巩固了制造大国地位。面向2026年，核心策略在于引资本与强主体，即通过引入耐心资本为长期攻坚输血，以及通过梯度培育催生更多专精特新“小巨人”。李乐成将“新一代人工智能”的攻关置于突出位置，显示国家正力图以AI技术为传统工业注入新动能，抢占未来竞争制高点。在国资端，“十四五”央企资产连上三个十万亿台阶，利润增长56.2%。在此雄厚基础上，张玉卓提出国资要向国家安全、民生保障及前瞻性战略性新兴产业“三个集中”。这标志着央企正从单纯的保值增值，转向战略性领域的“压舱石”和“先锋队”。预计十五五期间，“科技-产业-国资”闭环将进一步固化为制度性安排，成为推动高质量发展与科技自立自强的核心框架。

1.2 海外：美以联手打击伊朗，美国制造业延续扩张

(1) 地缘政治：美以联手打击伊朗，伊朗最高领袖宣告死亡

当地时间 2 月 28 日，美国和以色列宣布已从空中和海上对伊朗发起打击。伊朗随后对以色列和美国在中东的军事目标发起还击。当地时间 3 月 1 日，伊朗媒体证实，伊朗最高领袖哈梅内伊遇害，伊朗政府宣布 40 天全国哀悼。此前，美国和伊朗进行了三轮谈判，但均未达成任何协议。

点评：从此次冲突爆发的原因来看，首先，以色列这次行动是和伊朗长期对抗的延续，以色列的整体目标是削弱伊朗作战能力，消除来自伊朗的威胁；其次，美国此次与以色列协同行动，一方面是为了遏制伊朗的地区影响力、防止核能力突破，并维护对以色列盟友的安全承诺，另一方面由于中期选举前特朗普的总体支持率较低，以及爱泼斯坦案的压力，特朗普政府需要通过对外战绩来转移国内视线和压力；另外，2 月初哈梅内伊铁腕清洗改革派，伊斯兰革命卫队逮捕了多名改革派高层人物，也为随后的冲突和对立埋下伏笔。哈梅内伊遇害之后，由于之前伊朗已经预先授权低级军官发射导弹，短期内军事冲突可能还会继续，而冲突持续的时间以及升级风险可能将取决于下一任领袖的抉择。伊朗媒体报道称，在伊朗最高领袖哈梅内伊殉职后，将由伊朗总统佩泽希齐扬、司法部长和宪法监护委员会一名法学家领导国家，但这只是短期过渡，而哈梅内伊也未正式宣布过继承人，下一任领导人将由专家议会（高级神职人员组成）推选。由于空袭导致专家议会不可推行，伊斯兰革命卫队正推动在法律规定程序之外任命下一任领导人。据伊朗反对派新闻网站“伊朗国际”3 月 3 日深夜报道，受伊朗革命卫队施压，伊朗专家会议已选举哈梅内伊之子穆杰塔巴为下一任最高领袖，多年来一直被认为在伊朗革命卫队以及部分宗教体系中拥有深厚的影响力。对于大类资产而言，在哈梅内伊宣布死亡之后，比特币收复周末失地，交易价格突破 67000 美元，黄金代币 Tether Gold 也从最高 5460.07 美元回落至 5283.43 美元，市场认为军事升级的“最坏情况”可能已经过去。原油方面，年初以来尽管原油供应仍处于过剩状态，但地缘政治事件频发以及美国制裁俄罗斯、伊朗等原油，来自俄罗斯、伊朗和委内瑞拉的原油被大量滞留在海上，而陆地上的原油供应趋紧，导致国际油价从最低 57.66 美元/桶持续走高至 80 美元/桶之上。短期由于霍尔木兹海峡封锁风险持续，油价仍有继续升高可能，但之后若地缘政治风险逐步解除，一旦海上库存转入陆地，油价或面临较大回调风险。

(2) 美国：2 月制造业 PMI 延续扩张，价格指数有所攀升

当地时间 3 月 3 日，美国 ISM 公布数据显示，2 月制造业 PMI 微降至 52.4，连续两个月处于扩张区间，投入价格指数单月跳升 11.5 个百分点至 70.5，创近四年新高，制造业就业指数升至 48.8 的一年高位，就业收缩步伐放缓。但同期 S&P Global 制造业 PMI 降至 51.6，触及七个月低点，两项调查呈现明显分歧。

点评：美国 2 月制造业整体延续复苏态势，但美伊地缘冲突叠加关税政策影响，制造业成本压力加剧，生产端通胀风险显著升温，进一步压缩了美联储的货币政策调整空间。两大 PMI 调查的分歧，反映出制造业复苏的结构性分化特征，ISM 数据彰显行业韧性，2 月有 12 个制造业行业实现增长，订单积压指数创 2022 年 5 月以来新高，供应商交货时间升至去年 5 月高位，显示市场需求仍具张力；而 S&P Global PMI 受极端天气、出口订单下滑拖累，扩张动能降至去年 7 月以来最弱，反映经济内生动能的阶段放缓。价格压力飙升至 4 年高位，ISM 投入价格指数飙升至 70.5，创近四年新高，而 1 月剔除食品和能源的未加工商品成本同比涨幅超 15%，为 2022 年 4 月以来最大增幅。主要原因在于年内钢铁、铝材等工业金

属价格大幅走高，进口关税政策持续推高原材料成本驱动，以及美伊冲突引发油价大涨，制造业成本向下游传导的概率显著上升。不过就业市场释放边际改善信号，制造业就业指数升至 48.8，为一年来最高水平，虽仍低于 50 的荣枯线，但收缩幅度明显收窄，劳动力市场边际改善。当地时间 4 日，数据显示，服务业表现大幅超预期，成为经济重要支撑，2 月 ISM 服务业 PMI 升至 56.1，环比上涨 2.3 个百分点，创 2022 年年中以来新高，新订单分项指数攀升至 58.6，创逾一年新高，订单积压指数单月飙升 11.9 个百分点，触及近四年最高水平，需求累积效应持续显现。经济复苏动能持续增强，但制造业通胀高企的压力仍未缓解，美联储此前已完成三次降息，叠加地缘冲突强化了通胀再起的担忧，货币政策调整的难度加大。

(3) 欧元区：2 月 CPI 同比超预期上涨 1.9%，地缘冲突加剧政策不确定性

当地时间 3 月 3 日，欧盟公布数据显示，欧元区 2 月 CPI 同比上涨 1.9%，高于前值与市场预期；核心 CPI 同比升至 2.4%，服务通胀达 3.4%，均高于欧洲央行政策目标。中东地缘冲突持续发酵，欧洲天然气价格大幅上涨，布伦特油价突破 80 美元/桶。市场对欧洲央行年内加息预期升温，加息 25 个基点概率升至 50%。

点评：欧元区 2 月通胀数据超预期上升主要受意大利推动，核心原因在于意大利举办米兰冬奥会带动餐饮、住宿等服务价格大幅上涨，成为拉动欧元区通胀的重要力量。2 月意大利通胀率达到 1.6%，远超市场预期，其中餐饮和住宿服务价格同比上涨 6.1%。从结构来看，服务通胀与核心通胀持续高于 2% 目标，表明价格压力已向内生领域扩散，并非单纯由能源价格驱动。而地缘冲突将进一步加剧输入型通胀风险，机构测算显示，若布伦特油价上涨 10%，三个月内或将推动欧元区通胀上升约 0.11 个百分点，若能源价格维持高位，通胀可能被推高约 0.2 个百分点，成本端压力存在向终端消费快速传导的可能。从政策层面来看，欧洲央行表示将密切监测事态发展，当前仍倾向于观察价格冲击的持续性，暂不急于调整政策立场。但市场预期已明显转向，交易员对年内加息 25 个基点的概率升至 50%。本次通胀上涨带有一定阶段性特征，但能源价格波动带来的不确定性显著上升，欧央行需在稳通胀与稳增长之间保持平衡。若地缘风险持续发酵，通胀回落节奏将进一步放缓，欧央行当前的利率政策或延续更久，欧元区经济复苏将面临更大压力。

(4) 美国：2 月 ADP 就业超预期回暖，褐皮书显示经济增长不均衡

当地时间 3 月 4 日，美国 ADP 公布数据显示，2 月私营部门新增就业 6.3 万人，超出市场预期，创近三个月新高，1 月数据大幅下修至 1.1 万人。就业增长高度集中于教育医疗、建筑业，而专业商业服务、制造业等行业出现收缩，增长广度不足。小企业成为就业主力，跳槽薪资溢价降至历史低位。

点评：2 月 ADP 数据显示美国私营部门就业企稳回升，但结构性失衡问题突出，叠加通胀与外部风险，美联储货币政策宽松节奏持续延后。行业层面分化显著，教育医疗行业新增 5.8 万人、建筑业新增 1.9 万人，成为就业核心支撑；专业商业服务减少 3 万人、制造业减少 5 千人，关税政策未扭转制造业就业颓势。企业规模层面，50 人以下小企业贡献 6 万新增岗位，中型企业就业净减少 7 千人，增长动能分布不均。薪资与就业流动性同步走弱，留岗员工薪资同比增长 4.5%，跳槽薪资增幅降至 6.3%，薪资溢价收窄至 ADP 追踪以来最低水平，职位流动激励大幅弱化。同日，美联储发布的褐皮书显示，美国 7 个辖区经济轻微至温和增长，5 个辖区持平或下滑，经济增长动能偏弱。不过就业整体稳定，企业借助 AI 提升效率而非替代员工，8 个辖区通胀维持温和水平。总体来看，2026 年初美国经济保持稳健但增长动能并不均衡，企业普遍面临成本压力与政策不确定性，就业市场虽整体稳定但增长分化显著，经济前景仍存变数。当前交易员预计美联储最早 7 月启动降息，年内实施两次降息的概率已明显下调。

2 国内高频数据

上游：原油、铁矿石价格周环比上升，阴极铜价格周环比下降。截至3月5日，本周布伦特原油现货均价、铁矿石价格周环比分别上升 15.77%、0.72%，阴极铜价格周环比下降 0.18%。

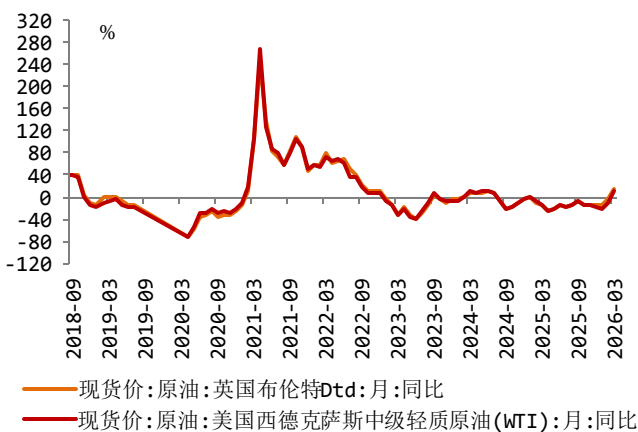
新兴产业中，截至3月2日，国产多晶硅料价格周环比持平，截至3月1日，磷酸铁锂价格周环比上涨 4.03%，截至3月6日，六氟磷酸锂、碳酸锂价格周环比分别下降 7.46%、3.03%。

表 1：上游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：上游								
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	
		现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-03-05	83.17	71.84	71.84	15.77%	0.01%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2026-03-05	75.37	65.92	65.92	14.33%	1.66%	
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2026-03-05	752.13	746.75	746.75	0.72%	-1.90%	
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2026-03-05	102132.50	102312.50	102312.50	-0.18%	0.55%	
	南华工业品指数	2026-03-05	3876.17	3691.59	3691.59	5.00%	1.35%	
	CRB现货指数:综合	2026-03-05	554.99	549.44	549.44	1.01%	1.14%	
	CRB现货指数:工业原料	2026-03-05	614.84	616.04	616.04	-0.20%	1.66%	
	现货价:国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-03-02	7.94	8.06	8.06	0.00%	0.00%	
	价格:六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-03-06	11.79	12.74	12.74	-7.46%	-2.00%	
	均价:磷酸铁锂(动力型,国产) (万元/吨)	2026-03-01	5.42	5.21	5.21	4.03%	0.00%	
	价格:碳酸锂(99.5%电,国产) (万元/吨)	2026-03-06	15.97	16.47	16.47	-3.03%	0.00%	
月度变化	高频数据指标	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
	现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-03-05	83.17	71.43	16.44%	6.40%	14.35%	-5.15%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2026-03-05	75.37	64.49	16.86%	7.10%	10.94%	-9.44%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2026-03-05	752.13	762.89	-1.41%	-4.84%	-3.12%	-6.53%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2026-03-05	102132.50	102065.00	0.07%	-0.49%	28.12%	32.54%
	南华工业品指数	2026-03-05	3876.17	3656.29	6.01%	0.22%	3.68%	-4.92%
	CRB现货指数:综合	2026-03-04	544.85	543.85	0.18%	0.74%	-0.47%	1.04%
	CRB现货指数:工业原料	2026-03-04	614.84	607.53	1.20%	0.29%	8.05%	8.26%
	现货价:国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-03-02	7.94	8.06	-1.38%	-4.43%	49.97%	52.00%
	价格:六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-03-06	11.79	12.96	-9.03%	-15.73%	93.05%	107.36%
	均价:磷酸铁锂(动力型,国产) (万元/吨)	2026-03-01	5.38	5.56	-3.24%	29.34%	52.05%	52.51%
	价格:碳酸锂(99.5%电,国产) (万元/吨)	2026-03-06	15.97	14.97	6.74%	-3.53%	114.04%	96.10%

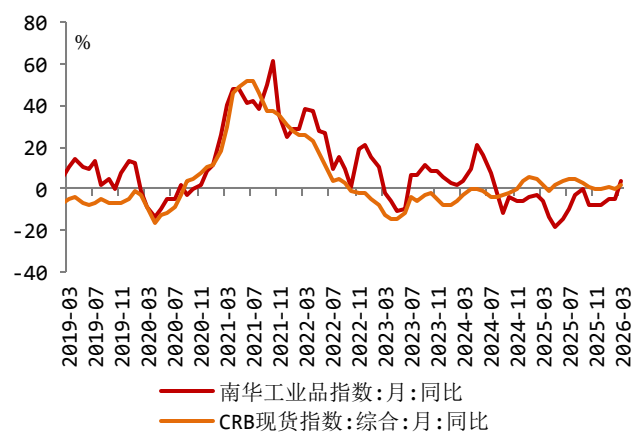
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比由降转增 (更新至3月5日)

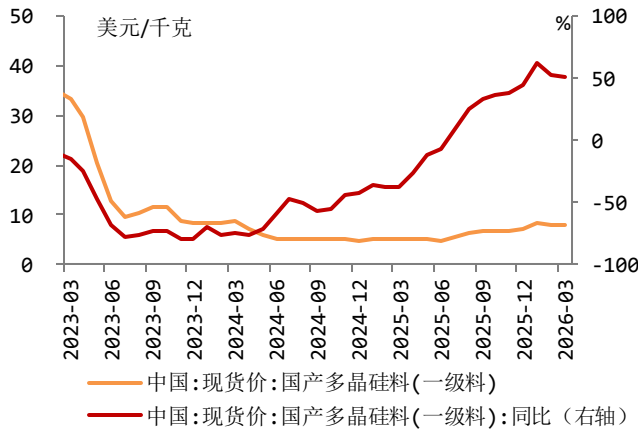


数据来源: wind、西南证券整理

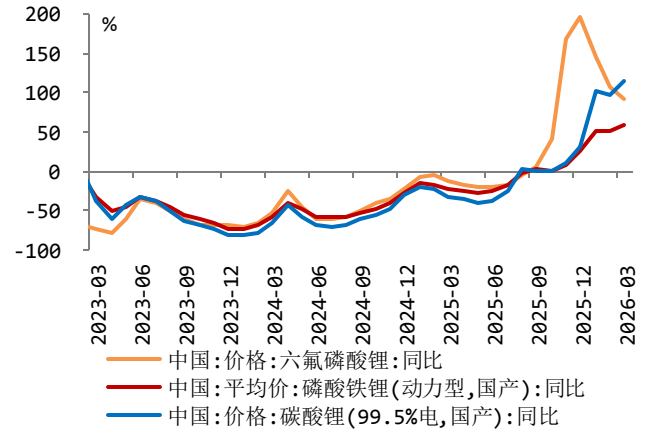
图 2：南华工业品指数、CRB 现货指数同比由降转增 (更新至3月5日、4日)



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 3 月 2 日)


数据来源: wind、西南证券整理

图 4：六氟磷酸锂、磷酸铁锂价格同比涨幅收窄，碳酸锂价格同比涨幅扩大 (更新至 3 月 6 日、3 月 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 3 月 5 日，本周螺纹钢价格周环比下降 0.10%，水泥价格周环比下降 0.16%，动力煤价格周环比上升 1.65%。

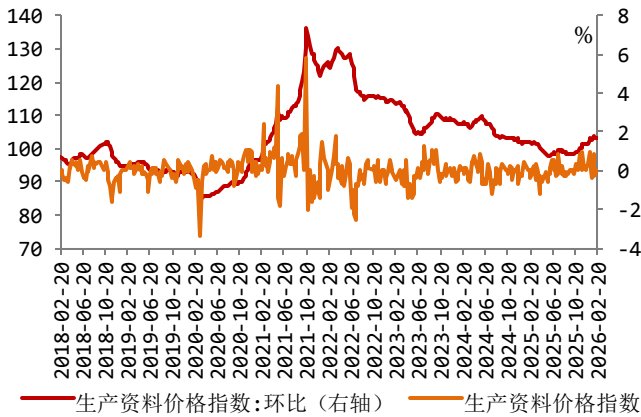
新兴产业中，截至 3 月 5 日，DXI 指数（存储 DRAM 整体价格）周环比上涨 2.15%，截至 3 月 4 日，国际散货船价综合指数周环比上升 0.04%。

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		
周度变化									
生产资料价格指数	2026-02-20	103.01	103.22	-0.20%	-0.30%				
精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-03-04	79.95	76.10	3.85 百分点	0.99 百分点				
唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-03-06	84.11	96.81	-12.70 百分点	0.00 百分点				
螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-03-05	3300.00	3303.20	-0.10%	0.00%				
水泥价格指数: 全国	2026-03-05	97.33	97.49	-0.16%	-0.38%				
秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-03-05	751.00	738.80	1.65%	4.25%				
DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-03-05	623754.53	610625.22	2.15%	0.00%				
现货均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-02-09	8.38	7.90	6.01%	2.60%				
现货均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-02-09	8.75	8.75	0.00%	15.53%				
国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-03-04	818.29	818.00	0.04%	0.00%				
月度变化									
生产资料价格指数	2026-02-20	103.12	102.67	0.43%	1.46%	1.17%	0.85%		
PTA 产业链负荷率: PTA 工厂 (%)	2026-03-04	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 (%)	2026-03-06	84.11	95.68	-11.57 百分点	4.68 百分点	-3.38 百分点	5.30 百分点		
螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-03-05	3300.00	3304.13	-0.12%	-0.73%	-2.24%	-4.50%		
水泥价格指数: 全国	2026-03-05	97.33	97.92	-0.60%	-2.47%	-22.24%	-18.30%		
秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-03-05	751.00	713.19	5.30%	3.12%	10.85%	-2.29%		
DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-03-05	623754.53	600981.95	3.79%	9.97%	1131.44%	1212.89%		
现货均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-02-23	8.38	7.38	13.67%	6.54%	90.95%	69.20%		
现货均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-02-23	8.75	7.27	20.33%	27.64%	640.10%	514.54%		
国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-03-04	818.29	815.73	0.31%	4.03%	8.52%	7.00%		
中国新造船价格指数 (点)	2026-02-28	1116.00	1112.00	0.36%	0.18%	-0.71%	-1.24%		

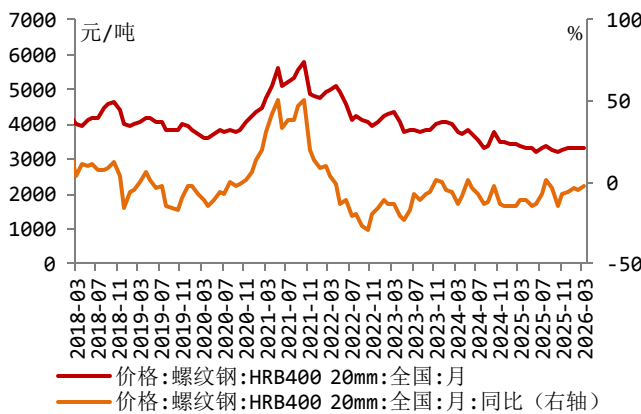
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5: 生产资料价格指数环比增幅收窄
(更新至 2 月 20 日)



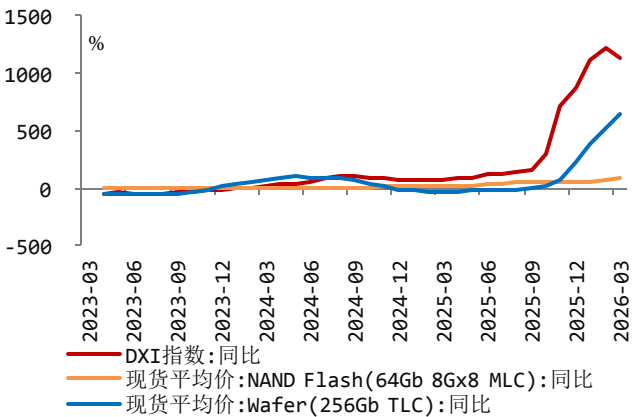
数据来源: wind、西南证券整理

图 7: 螺纹钢价格同比降幅收窄
(更新至 3 月 5 日)



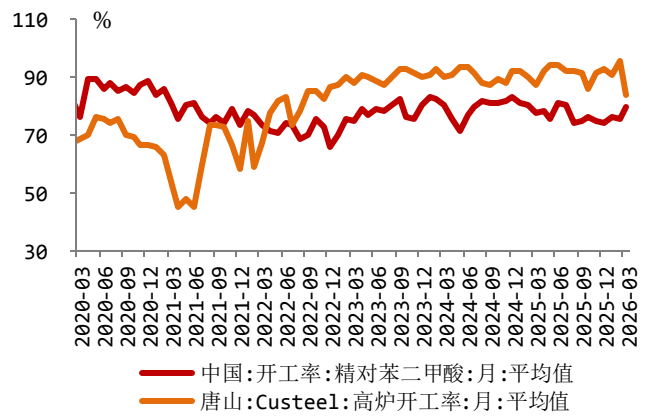
数据来源: wind、西南证券整理

图 9: DXI 指数同比涨幅缩小, NAND Flash 和 Wafer 价格同比涨幅扩大 (更新至 3 月 5 日、2 月 23 日)



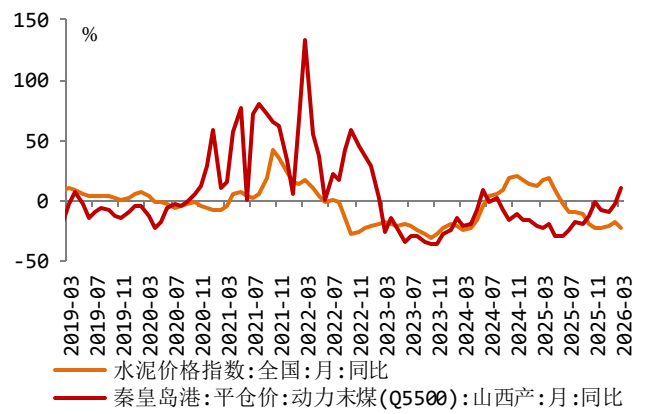
数据来源: wind、西南证券整理

图 6: PTA 开工率边际回升、高炉开工率边际回落
(更新至 3 月 4 日、6 日)



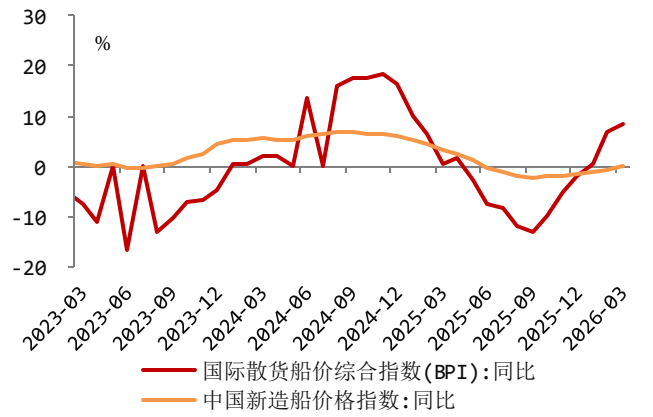
数据来源: wind、西南证券整理

图 8: 水泥价格同比降幅扩大、动力煤价格同比由降转增 (更新至 3 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 3 月 4 日、2 月 28 日)



数据来源: wind、西南证券整理

下游：房地产销售周环比上升，2月第一周乘用车日均零售销量同比上升。截至3月5日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比上升63.37%，一线城市成交面积周环比上升90.97%，二线城市成交面积周环比上升64.50%，三线城市成交面积周环比上升29.58%。2月第一周全国乘用车市场日均零售4.1万辆，同比去年2月同期增长54%，较上月同期增长37%。2月1-8日，全国乘用车市场零售32.8万辆，同比去年2月同期增长54%，较上月同期增长37%。今年以来累计零售187.2万辆，同比下降7%。

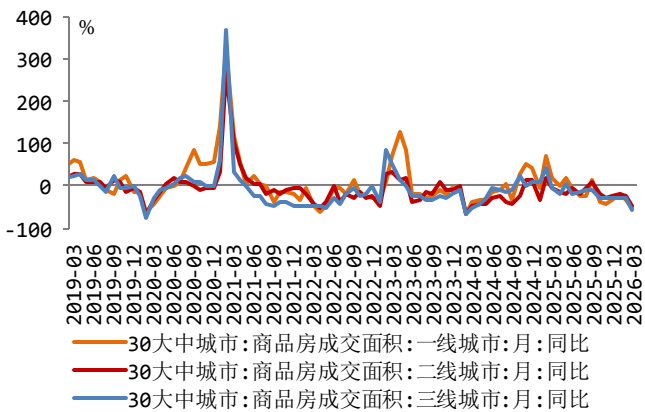
新兴产业中，1月新能源汽车销量同比增长0.11%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降26.43%、17.77%。

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	周度变化	
							30大中城市:商品房成交面积(万㎡)
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-03-05	16.93	8.87	90.97%	1649.40%		
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-03-05	35.07	21.32	64.50%	1490.41%		
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-03-05	10.32	7.96	29.58%	2952.22%		
100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-03-01	1111.03	60.02	1751.00%	-95.87%		
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-03-01	133.25	0.00	0.00%	-100.00%		
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-03-01	323.81	1.39	23118.78%	-99.77%		
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-03-01	653.97	58.63	1015.44%	-92.58%		
100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-03-01	17.76	0.00	17.76百分点	-2.08百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-03-01	23.80	0.00	23.80百分点	0.00百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-03-01	1.20	0.00	1.20百分点	-5.03百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-03-01	1.28	0.00	1.28百分点	-1.30百分点		
全国乘用车市场日均零售(万辆)	2026-02-08	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
30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-03-05	14.05	13.40	4.84%	-21.35%	-51.26%	-28.03%
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-03-05	3.96	3.17	24.86%	-40.22%	-54.00%	-35.19%
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-03-05	7.52	7.02	7.07%	-8.75%	-47.75%	-24.16%
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-03-05	2.57	3.20	-19.87%	-20.57%	-55.88%	-28.22%
100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-03-01	1111.03	998.38	11.28%	-0.75%	4.12%	0.90%
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-03-01	133.25	25.07	431.61%	-30.27%	421.94%	-8.94%
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-03-01	323.81	335.73	-3.55%	-1.71%	-7.24%	3.50%
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-03-01	653.97	637.58	2.57%	1.45%	-5.55%	0.00%
100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-03-01	17.76	1.74	16.02百分点	0.06百分点	4.24百分点	-7.05百分点
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-03-01	23.80	0.00	23.80百分点	0.00百分点	9.75百分点	-9.04百分点
100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-03-01	1.20	3.63	-2.43百分点	1.64百分点	-14.14百分点	-9.97百分点
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-03-01	1.28	1.29	-0.01百分点	-0.43百分点	-1.00百分点	-1.73百分点
全国乘用车市场零售(万辆)	2026-02-08	67.90	229.60	-37.00%	3.00%	-28.00%	-13.00%
销量:新能源汽车(万辆)	2026-01-31	94.48	171.04	-44.76%	-6.16%	0.11%	7.16%
销售额:智能设备(亿元)	2026-01-31	20.18	20.75	-2.74%	-24.50%	-26.43%	-1.51%
销售额:平板电脑/MID(亿元)	2026-01-31	19.35	19.24	0.55%	-45.33%	-17.77%	6.00%

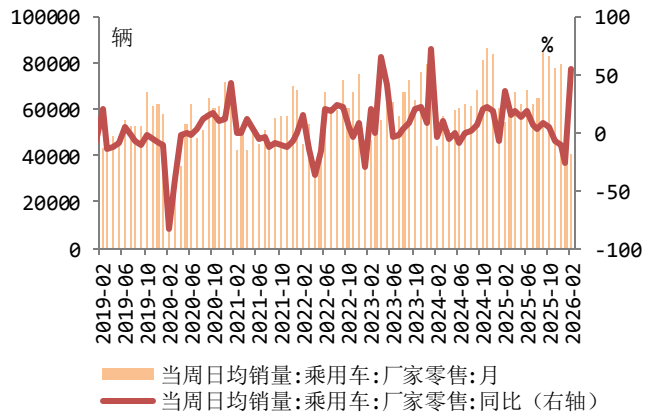
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图 11：一、二、三线城市商品房成交同比降幅扩大 (更新至3月5日)



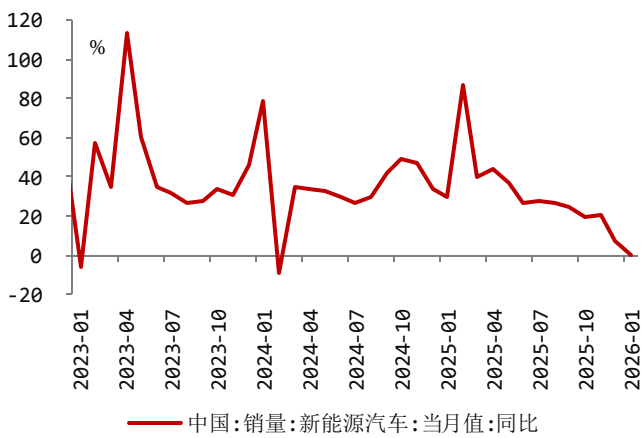
数据来源: wind、西南证券整理

图 12：乘用车日均零售销量同比由降转增 (更新至2月8日)



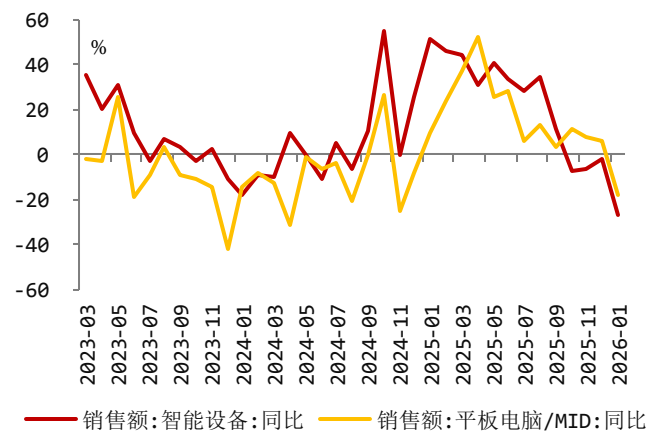
数据来源: wind、西南证券整理

图 13: 1 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: 1 月智能设备销售额同比降幅走扩, 平板电脑销售额同比由增转降



数据来源: wind、西南证券整理

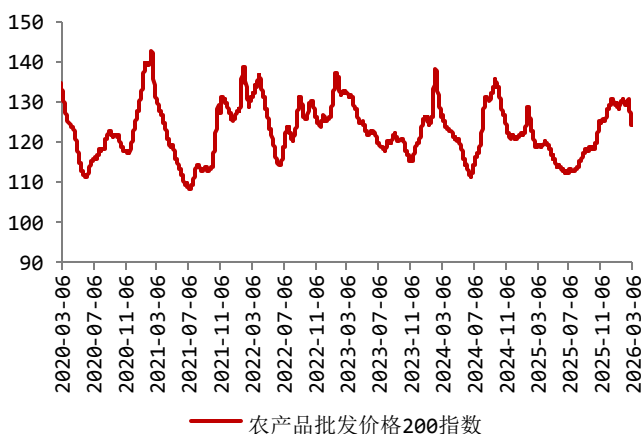
物价: 蔬菜、猪肉价格周环比均下降。截至 3 月 6 日, 本周蔬菜、猪肉价格周环比分别下降 4.07%、3.92%。

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	2026-03-06	124.93	127.38	-1.93%	-235.65%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2026-03-06	5.13	5.35	-4.07%	0.00%	
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2026-03-06	17.17	17.87	-3.92%	0.00%	
月度变化	高频数据指标	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
	农产品批发价格200指数	2026-03-06	125.12	129.47	-3.36%	0.02%	5.03%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2026-03-06	5.13	5.48	-6.24%	-2.06%	6.47%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2026-03-06	17.17	18.17	-5.53%	-0.41%	-17.55%

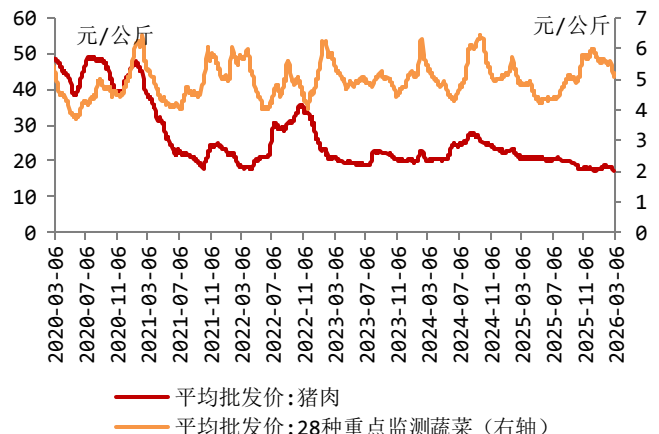
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 15: 农产品价格指数降幅扩大
(更新至 3 月 6 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 3 月 6 日)



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (3.9)	周二 (3.10)	周三 (3.11)	周四 (3.12)	周五 (3.13)
中国	中国 2 月 CPI、PPI 同比、2 月社会融资规模增量、新增人民币贷款(待定)	中国 1 至 2 月进出口同比 (待定)	——	——	——
海外	德国 1 月工业产出同环比	美国 2 月 NFIB 中小企业乐观程度指数、成屋销售总数年化环比 日本四季度 GDP 季环比终值 德国 1 月季调后进出口环比	美国 2 月 CPI、核心 CPI 同环比、3 月 6 日当周 EIA 精炼油库存变动 日本 2 月国内企业商品物价指数同环比 德国 2 月 CPI 同环比终值	美国 3 月 7 日当周首次申请失业救济人数、2 月 PPI、核心 PPI 同环比、1 月贸易帐、新屋开工环比	美国四季度实际 GDP 季环比修正值、1 月 PCE 同环比、耐用品订单环比初值、JOLTS 职位空缺、3 月密歇根大学消费者信心指数初值 欧元区 1 月工业产出同环比 法国 2 月 CPI 同比终值

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。

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	wyyf@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
	叶佳缘	销售岗	15800609605	15800609605	yejy@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	北京销售主管兼销售岗	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
	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	13923418464	gaoxin@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
