

国内海洋经济启新程，美日央行按兵不动

摘要

● 一周大事记

国内：“十五五”聚焦现代海洋产业，财政促内需成效凸显。3月16日，《求是》发表重要文章部署“十五五”海洋经济发展，明确“五个更加注重”思路与六大行动方向，将推动我国海洋经济向高质量发展转型，相关产业部署加速落地；同日，国务院召开全体会议锚定六大攻坚工作，开年经济数据印证决策成效，六项重点工作形成完整体系，成为推动经济持续回升向好的核心抓手；同日，金融监管总局部署全年金融工作，聚焦防风险、强监管与高质量发展，细化四大任务并将出台配套细则，为“十五五”金融监管划定主线；17日，财政部发布2025年财政政策执行报告，财政扩内需成效显著、税收结构持续优化，明确2026年积极财政政策五大发力点，衔接“十四五”收官与“十五五”开局。

海外：中东地缘冲突持续白热化，美日央行维持利率不变。当地时间3月15日至19日，美以持续升级对伊军事打击，轰炸伊朗导弹阵地并实施高层定点清除，伊朗强硬反制发起对等报复，宣布战争进入新阶段，霍尔木兹海峡通航近乎停滞，中东地缘冲突持续白热化；当地时间17日，欧盟重启美欧贸易协议审批程序，释放跨大西洋贸易缓和信号，同时公开呼吁美以结束对伊战争，当地时间19日，欧央行维持利率不变但称必要时会采取行动；当地时间18日，美联储维持利率不变，鲍威尔明确通胀未改善前不降息，同日公布的数据显示美国2月PPI超预期大涨，美联储年内降息预期延后；当地时间19日，日本央行维持利率不变，鹰派加息提议未获通过，首次将中东冲突推高油价列为核心通胀风险，政策节奏大概率维持渐进加息路径。

● **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13.73%、2.25%，阴极铜价格周环比下降3.03%；中游：螺纹钢、水泥价格周环比分别上升0.33%、1.64%，动力煤价格周环比下降1.01%；下游：房地产销售周环比上升17.01%，3月第二周乘用车日均零售销量同比下降19%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别下降2.40%、3.40%。**新兴产业中，**上游：国产多晶硅料价格周环比下降3.94%，六氟磷酸锂和磷酸铁锂价格周环比均持平，碳酸锂价格周环比下降2.29%；中游：DXI指数周环比上涨3.33%，国际散货船价综合指数周环比上升1.95%；下游：2月新能源汽车销量同比下降14.23%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降18.08%、22.24%。

● **下周重点关注：**韩国3月进出口20天同比，美国2月芝加哥联储全国活动指数、1月营建支出环比、欧元区3月消费者信心指数（周一）；日本2月CPI、英法德欧美3月PMI，美国3月里士满联储制造业指数（周二）；美国四季度经常帐、2月进口价格指数（周三）；美国3月堪萨斯联储制造业综合指数（周四）；中国1至2月规模以上工业企业利润（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. 经济开局向好，投资是亮点——2026年1-2月经济数据点评（2026-03-19）
2. 国内筑牢“人工智能+制造”数据基座，美国通胀如预期放缓（2026-03-15）
3. 企业信贷同比多增，M1增速回升——2026年2月社融数据点评（2026-03-15）
4. 三重因素驱动贸易“开门红”——2026年1-2月贸易数据点评（2026-03-11）
5. 假期错月带动CPI超预期上涨，PPI降幅延续收窄态势——2026年2月通胀数据点评（2026-03-10）
6. 统一大市场夯实发展新格局，伊朗局势持续紧张（2026-03-06）
7. 稳中应变，开新局、留空间——2026年政府工作报告点评（2026-03-05）
8. 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）
9. 激活银发经济再出招，央行出手干预升值斜率（2026-02-27）
10. 假期消费激活多元场景，美国关税再迎变动（2026-02-24）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：“十五五”聚焦现代海洋产业，财政促内需成效凸显.....	1
1.2 海外：中东地缘冲突持续白热化，美日央行维持利率不变.....	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：“十五五”聚焦现代海洋产业，财政促内需成效凸显

(1) “十五五”瞄准海洋经济，建设现代海洋产业体系

3月16日,《求是》杂志发表习近平主席的重要文章《推动海洋经济高质量发展》。文章强调,我国经略海洋、开发海洋历史悠久。推进中国式现代化,必须高效开发利用海洋,推动海洋经济高质量发展,走出一条具有中国特色的向海图强之路。

点评: 在发展海洋经济方面,文章以“五个更加注重”为总体思路:更加注重创新驱动,推动海洋科技高水平自立自强;更加注重高效协同,坚持陆海统筹、山海联动;更加注重产业更新,建设现代海洋产业体系;更加注重人海和谐,建设可持续的海洋生态环境;更加注重合作共赢,主动参与全球海洋治理。在行动规划方面,文章从六方面做出部署:加强顶层设计和政策支持,编制“十五五”海洋经济发展规划;提高海洋科技自主创新能力;做强做优做大海洋产业;加强主要海湾整体规划;加强海洋生态环境保护;深度参与全球海洋治理。根据自然资源部数据,2025年全国海洋生产总值110180亿元,比上年增长5.5%,占国内生产总值比重为7.9%,比上年高0.1个百分点。从三次产业结构来看,海洋第一、二、三产业增加值分别占海洋生产总值的4.5%、37.2%和58.3%。2025年我国海洋新兴产业不断培育壮大。海洋工程装备制造业加速复苏,增加值比上年增长10.2%;海上风电市场规模持续扩大,全年新增并网容量比上年同期增长超60%;海水淡化与综合利用业稳步发展,已建成海水淡化工程规模超290万吨/日。发展海洋经济与十五五规划纲要第三十二章“加强海洋开发利用保护”高度一致,是“十五五”开局的行动纲领。未来我国海洋经济将从加快发展转向高质量发展,相关政策落地和产业部署有望加速。

(2) 国务院全会锚定六大攻坚点,开年经济数据印证决策

3月16日,国务院召开第十一次全体会议。深入学习贯彻全国两会精神,同时对落实国务院2026年重点工作进行部署。李强总理强调,要以更高标准当好贯彻党中央决策部署的执行人,具体体现在敏锐把握形势变化、攻坚克难取得实效,以及持续破解长期问题三方面。

点评: 会议从政府工作报告的十项工作任务中提炼出六项牵引性、撬动性强的重点工作:一是纵深推进全国统一大市场建设,将统一大市场建设列为重点工作之首,体现了对相关部署的深化推进;二是积极谋划推动服务业扩能提质;三是加快发展新一代智能制造,体现了对政府工作报告科技创新部署的具体落实;四是系统推进重大基础设施网络建设;五是更大力度投资于民、服务于民生,不仅延续了政府工作报告的民生导向,更强调了“更大力度”的实施要求;六是更好应对新形势下的外部冲击挑战。从近期发布的开年经济数据看,我国经济在上述重点领域均呈现向好态势:统一大市场建设方面,2025年全国省际贸易销售额同比增长4.5%,较上年提高0.8个百分点;服务业扩能提质方面,今年1-2月服务零售额同比增长5.6%,比上年全年加快0.1个百分点,持续高于商品零售增速;智能制造方面,今年1-2月高技术制造业、装备制造业增加值分别增长13.1%、9.3%,工业制造智能化趋势延续;基础设施投资方面,今年1-2月基础设施投资同比增长11.4%,增速比2025年全年加快10.8个百分点。六项工作涵盖了市场建设、产业发展、基础设施、民生保障、风险应对等多个维度,形成了完整的工作体系。今年各项工作将围绕这一框架集中发力,成为推动经济持续回升向好的核心抓手。

(3) 金融监管定调全年工作，聚焦“防风险、强监管、高质量发展”

3月16日，金融监管总局党委召开扩大会议，传达学习全国两会精神，同时对今年金融监管工作作出了重要部署。此次会议是继1月年度监管工作会议后的又一次部署，明确要求“靠前发力、提质增效，推动各项政策早落地、措施早见效”，后续或有一系列配套细则和落地措施密集出台。

点评：会议主要部署了四大任务：一是稳妥化解重点领域风险。在化解中小金融机构风险方面延续“有力有序有效推进”的表述，表明监管对中小金融机构风险保持高度警惕，处置将更加精准有力。房地产融资方面，从年初的“推动协调机制常态化运行”升级为“加快建立与房地产发展新模式相适应的融资制度”，同时并列提出“保交房”白名单制度。这也标志着房地产金融政策正从应急纾困转向制度性建设；二是坚决落实强监管严监管要求。会议提出“全面强化‘五大监管’”，并强调监管法治化、差异化、智能化和消费者保护四条实施路径；三是提高行业高质量发展能力。在资本补充机制创新方面，明确“推动国有大型商业银行补充资本，研究多元化补充中小金融机构资本”。这与今年政府工作报告“拟发行特别国债3000亿元支持国有大行补充资本”相呼应。这种分层分类的资本补充思路也有助于提升整个银行体系的稳健性。在机构差异化发展上，政策督促银行保险机构“专注主业、错位发展”，推进地方中小金融机构“减量提质、优化布局”；四是提升金融服务实体经济质效。会议将金融“五篇大文章”细化为可操作举措，强调支持消费与投资、支持科技创新、健全保险保障体系以及强化新就业群体金融服务。总的来看，会议明确了防风险、强监管、促高质量发展三条工作主线。这一定调将贯穿整个“十五五”时期，影响未来五年的金融监管走向。

(4) 财政扩内需成效显著，税收结构持续优化

3月17日，财政部发布了《2025年中国财政政策执行情况报告》。报告显示，2025年财政运行平稳有序，各级财政部门加强财政资源统筹，保持必要支出强度，重点领域支出得到较好保障。

点评：收支方面，报告披露数据显示，2025年全国一般公共预算收入21.6万亿元，同比下降1.7%，实际收入略低于预算的22万亿元。税收收入增长0.8%，其中增值税增长3.4%，全年保持平稳增长；消费税增长2%，主要是卷烟、成品油消费税增长带动；企业所得税增长1%，主要是制造业企业所得税增长带动。分行业看，装备制造业、现代服务业等行业税收表现良好。计算机通信设备制造业、电气机械器材制造业和科学研究技术服务业的税收收入分别增长13.5%、8%和14.3%。2025年，全国一般公共预算支出28.7万亿元，同比增长1%。实际支出略低于预算的29.7万亿元，反映了执行中减少非刚性支出、落实过紧日子要求。其中，社会保障和就业、教育、卫生健康、科学技术支出分别增长6.7%、3.2%、5.7%和4.8%。这反映了财政持续优化支出结构，强化重点领域支出保障。政策成效方面，2025年消费品以旧换新相关产品销售额超2.6万亿元，惠及超3.6亿人次；新增地方政府专项债支持项目超4.8万个；23家经办机构消费贷款贴息政策带动个人消费贷款余额增长10.2%。风险化解方面，报告明确2万亿元置换债券已全部发行完毕，并建立了终身问责、倒查机制，坚决遏制新增隐性债务。报告在总结上年基础上，明确了2026年继续实施更加积极的财政政策的五大发力点：扩大支出、优化债券、强化重点保障、加强财政金融协同等。衔接了“十四五”收官与“十五五”开局，指明了政策延续与深化的方向。

1.2 海外：中东地缘冲突持续白热化，美日央行维持利率不变

(1) 地缘政治：美国轰炸霍尔木兹海峡沿岸伊朗导弹阵地，拉里贾尼遭以军空袭身亡

当地时间 3 月 15 日，伊朗外长明确否认向美国请求停火或谈判，称美方多次在谈判期间发动袭击，重返谈判桌意义有限，同日美国被曝拟组建霍尔木兹海峡护航联盟。17 日，美军动用重型钻地炸弹轰炸伊朗海峡沿岸导弹阵地并增兵中东，以军空袭德黑兰，致伊朗前议长拉里贾尼及其子、副手身亡，以方还威胁追杀伊朗新任最高领袖。18 日，伊朗伊斯兰革命卫队发出紧急警告，沙特阿拉伯、阿联酋和卡塔尔三国石油设施成为合法打击目标，将在未来几个小时内进行打击，敦促相关区域民众撤离。19 日凌晨，伊朗发表声明说已发起“真实承诺-4”第 63 轮对等报复行动，针对性打击美军中东基地及与美相关的能源设施，称战争已进入“新阶段”，还警告若遭持续挑衅将彻底摧毁美以盟友的能源基础设施。

点评：本轮中东局势已进入全面对抗的白热化阶段，美以联手升级军事打击、实施高层定点清除，伊朗则以强硬立场全面反制，双方对峙毫无缓和空间，全球能源命脉与经贸秩序或将面临持续性冲击。17 日，伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫在社交平台发文称霍尔木兹海峡不会恢复到战前状态。虽遭遇核心高层遇袭的重大损失，但伊朗已为关键职位预设多名替代人选，以保障国家行政与防御体系的正常运转，且最高领袖明确驳回议和提案、坚持持续自卫，美伊以三方的军事博弈将进一步延续。而美国试图组建霍尔木兹海峡护航联盟的计划遭遇重大挫折，法国、加拿大、希腊等北约盟友及日韩等国均表态不愿介入军事行动，单边护航既难以突破伊朗的海峡管控，也无法快速疏通全球能源航运通道。当前海峡油轮日均通行量从战前约 100 艘骤降至 2 艘，仍有约 400 艘油轮在海峡周边滞留，仅零星船只获准紧贴伊朗海岸线通行，全球约 20% 的能源海运贸易陷入梗阻，直接推动国际油价自冲突爆发以来累计上涨 40%，目前在 100 美元/桶左右。此次对峙升级凸显单边军事行径对国际规则与多边秩序的破坏，且将持续扰动全球能源与金融市场走势，各类资产波动风险与全球通胀上行压力短期内难以缓解。

(2) 欧盟：重启对美贸易协议的批准程序，欧央行维持利率不变

当地时间 3 月 17 日，欧盟重启搁置已久的美欧贸易协议最终审批程序，欧洲议会贸易委员会将先行表决，协议附加美方履约生效修正案，意在缓解跨大西洋贸易紧张局势；同日欧盟外交与安全政策高级代表卡娅·卡拉斯公开呼吁美以结束对伊战争，提议复刻黑海粮食协议模式，化解霍尔木兹海峡通航僵局。

点评：美欧贸易协议重启审批，是双边贸易摩擦缓和的重要信号，该协议于 2025 年 7 月初步达成，欧盟以取消美国工业品关税为条件，换取美方为欧盟多数输美商品设定 15% 关税上限，欧盟追加履约修正案，既回应了企业对贸易政策确定性的迫切需求，也为防范美方违约设置了约束机制。但这一缓和态势仍存不确定性，美国近期正对欧盟发起新一轮 301 贸易调查，后续或推出新的关税措施，欧盟尚未获得美方调查与协议保持一致的明确保证，且欧盟内部对该不对称协议存在反对声音，协议后续全体大会表决、成员国投票环节仍存变数。在中东局势方面，欧盟拒绝参与美国牵头的霍尔木兹海峡军事护航，坚持通过外交途径化解，避免欧洲陷入军事冲突风险。19 日，欧洲央行维持利率不变，但称正紧盯中东冲突引发的油价通胀风险并表态已准备好必要时动用全部工具应对，市场押注其年内或加息逾两次。整体而言，欧盟近期一系列举措，旨在多重地缘与经贸博弈中，最大限度维护自身利益，缓解外部风险冲击，但美欧贸易分歧、中东地缘冲突等不确定因素，仍将持续影响欧盟相关部署的落地效果。

(3) 美国：鲍威尔称通胀改善前不会降息，美国 2 月 PPI 超预期上涨

当地时间 3 月 18 日，美联储公布最新利率决议，连续第二次维持联邦基金利率 3.5%-3.75% 区间不变，主席鲍威尔召开记者会明确核心立场，强调通胀未出现进一步改善前绝不会降息，加息可能性已正式纳入政策讨论范畴；他同时确认调查期间不会离开美联储，必要时将以临时主席身份履职，还指出中东冲突、关税与高油价叠加，正持续阻碍通胀回落进程。

点评：同日美国劳工部公布数据显示，2 月 PPI 同比上涨 3.4%，高于预期的 3.0%；环比上涨 0.7%，为 2025 年 7 月以来最大单月涨幅，大幅超出预期的 0.3%。核心 PPI（剔除食品和能源）同比上涨 3.9%，高于预期的 3.7%；环比上涨 0.5%，同样超出预期的 0.3%，双双创 2025 年 1 月以来最高纪录。目前美国劳动力市场看似平稳，实则暗藏下行风险，就业增长持续处于低位，劳动力供给放缓导致市场平衡极度脆弱，而油价高企不仅推升通胀，还会挤压消费、增加企业经营成本，进一步加剧经济与就业的潜在压力。从点阵图释放的信号来看，2026 年底联邦基金利率中值预期维持 3.4%，对应全年仅降息 25 个基点，19 位决策者中有 7 位直接预计 2026 年全年不降息，政策宽松节奏可能将有所放缓，长期均衡利率上调至 3.1%，意味着中性利率中枢有所抬升。鲍威尔提及 AI 短期内尚未拉动生产率，反而会推高需求与中性利率，进一步弱化降息逻辑。中东地缘冲突引发的新一轮输入性通胀风险，打乱了美联储此前的宽松计划，年内降息时点大概率延后，若油价继续飙升、通胀降温进程进一步放缓，甚至存在重启加息的可能性。

(4) 日本：央行维持利率不变，首次将中东冲突与油价上涨列为核心风险

当地时间 3 月 19 日，日本央行召开货币政策会议，以 8 票赞成、1 票反对的结果维持基准利率 0.75% 不变，符合市场预期，为连续第二次会议按兵不动。鹰派委员高田创提议加息至 1%，成为会议核心分歧点。央行声明首次将中东冲突引发的油价上涨列为核心通胀风险，提示核心 CPI 或短暂回落至 2% 以下后再度上行。

点评：本次日本央行决议延续了渐进式政策正常化基调，而高田创的加息提议，折射出央行内部对通胀达标进度的判断出现明显分化，该提议虽未获通过，却向市场释放出政策收紧仍具备推进空间的信号，也为 4 月货币政策会议保留了加息可能性。中东局势升级推高国际油价，给日本带来显著输入性通胀压力，央行明确警示油价带来的二轮通胀效应，打破了市场对通胀持续回落的乐观预期，也使得央行难以推进激进收紧操作。从市场表现来看，决议后日元兑美元逼近 160 关口，日元贬值压力持续凸显，尽管日本财务当局表态已做好汇率干预准备，但油价走高与美国经济数据稳健共同支撑美元走强，大幅推高了汇率干预的实操门槛。日本央行短期内将秉持谨慎平衡的立场，在通胀可持续性与经济复苏韧性之间寻求最优解，政策节奏大概率维持渐进加息路径。中东地缘冲突引发的能源价格波动、日元汇率走势，或将左右日本央行的政策抉择。

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20日，本周布伦特原油现货均价、铁矿石价格周环比分别上升 13.73%、2.25%，阴极铜价格周环比下降 3.03%。

新兴产业中，截至3月16日，国产多晶硅料价格周环比下降 3.94%，截至3月15日，磷酸铁锂价格周环比持平，截至3月20日，六氟磷酸锂、碳酸锂价格周环比分别持平、下降 2.29%。

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)	2026-03-20	111.01	97.61	13.73%	14.29%	
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2026-03-20	96.08	91.98	4.46%	17.22%		
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2026-03-20	808.90	791.10	2.25%	4.77%		
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2026-03-20	97748.00	100804.00	-3.03%	-1.04%		
	南华工业品指数	2026-03-20	4241.23	4161.40	1.92%	6.65%		
	CRB现货指数:综合	2026-03-19	560.10	562.98	-0.51%	1.11%		
	CRB现货指数:工业原料	2026-03-19	614.46	618.10	-0.59%	0.52%		
	现货价:国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-03-16	6.81	7.09	-3.94%	-10.81%		
	价格:六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-03-20	11.10	11.10	0.00%	-5.85%		
	平均价:磷酸铁锂(动力型,国产) (万元/吨)	2026-03-15	5.53	5.53	0.00%	2.12%		
	价格:碳酸锂(99.5%电,国产) (万元/吨)	2026-03-20	15.43	15.79	-2.29%	-1.17%		
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)	2026-03-20	98.01	71.43	37.21%	6.40%	34.75%	-5.15%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2026-03-20	88.84	64.49	37.77%	7.10%	30.79%	-9.44%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2026-03-20	785.03	762.89	2.90%	-4.84%	1.11%	-6.53%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2026-03-20	100138.00	102065.00	-1.89%	-0.49%	25.62%	32.54%
	南华工业品指数	2026-03-20	4101.55	3656.29	12.18%	0.22%	9.70%	-4.92%
	CRB现货指数:综合	2026-03-19	544.85	543.85	0.18%	0.74%	-0.47%	1.04%
	CRB现货指数:工业原料	2026-03-19	615.91	607.53	1.38%	0.29%	8.24%	8.26%
	现货价:国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-03-16	7.28	8.06	-9.64%	-4.43%	37.40%	52.00%
	价格:六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-03-20	11.33	12.96	-12.58%	-15.73%	85.52%	107.36%
	平均价:磷酸铁锂(动力型,国产) (万元/吨)	2026-03-08	5.49	5.38	2.17%	-3.24%	61.18%	52.05%
	价格:碳酸锂(99.5%电,国产) (万元/吨)	2026-03-20	15.73	14.97	5.10%	-3.53%	110.76%	96.10%

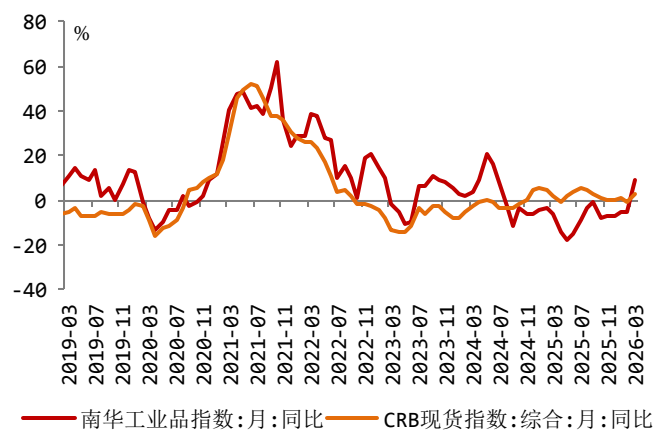
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比由降转增
(更新至3月20日)

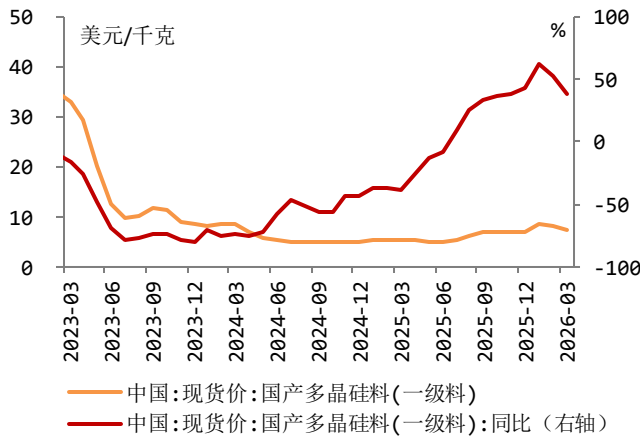


数据来源: wind、西南证券整理

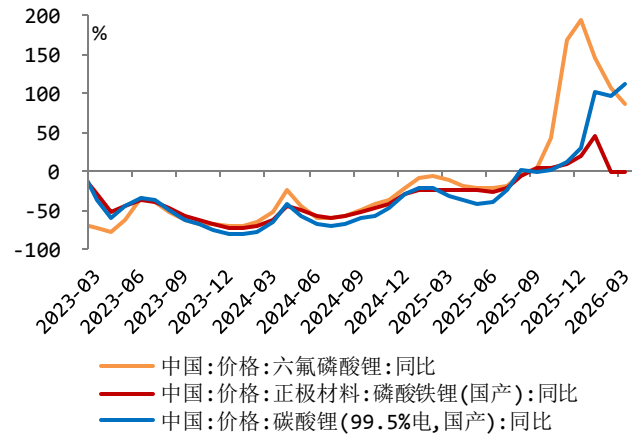
图 2：南华工业品指数、CRB 现货指数同比由降转增
(更新至3月20日、19日)



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 16 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 20 日、3 月 15 日)


数据来源: wind、西南证券整理

中游: 螺纹钢、水泥价格周环比上升, 动力煤价格周环比下降。截至 3 月 20 日, 本周螺纹钢价格周环比上升 0.33%, 水泥价格周环比上升 1.64%, 动力煤价格周环比下降 1.01%。

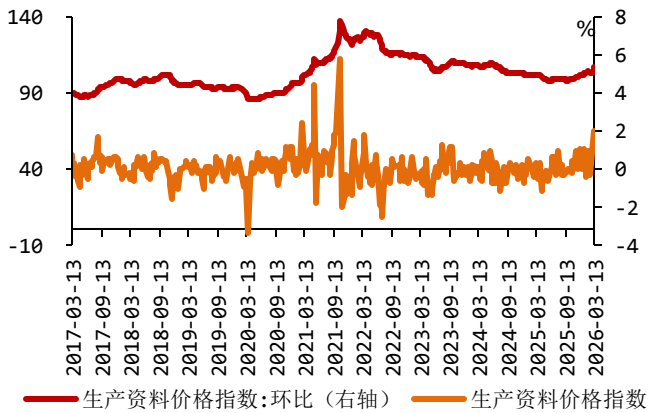
新兴产业中,截至 3 月 20 日, DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) 周环比上涨 3.33%, 截至 3 月 18 日, 国际散货船价综合指数周环比上升 1.95%。

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	2026-03-13	106.54	104.45	2.00%	1.40%			
精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-03-19	75.88	79.24	-3.36 百分点	-0.87 百分点			
唐山: Cussteel: 高炉开工率 (%)	2026-03-13	92.48	84.11	8.37 百分点	-12.70 百分点			
螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-03-20	3336.40	3325.40	0.33%	0.76%			
水泥价格指数: 全国	2026-03-20	98.41	96.82	1.64%	-0.48%			
秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-03-20	726.60	734.00	-1.01%	-2.05%			
DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-03-20	668618.74	647066.10	3.33%	3.26%			
现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-03-09	10.28	9.35	9.89%	5.35%			
现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-03-09	11.24	10.14	10.85%	15.91%			
国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-03-18	854.49	838.17	1.95%	2.43%			
月度变化								
生产资料价格指数	2026-03-13	105.50	103.12	2.31%	0.43%	3.82%	1.17%	
PTA 产业链负荷率: PTA 工厂 (%)	2026-03-19	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: Cussteel: 高炉开工率 (%)	2026-03-13	88.30	95.68	-7.39 百分点	4.68 百分点	0.81 百分点	5.30 百分点	
螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-03-20	3320.73	3304.13	0.50%	-0.73%	-1.63%	-4.50%	
水泥价格指数: 全国	2026-03-20	97.50	97.92	-0.42%	-2.47%	-22.10%	-18.30%	
秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-03-20	736.67	713.19	3.29%	3.12%	8.74%	-2.29%	
DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-03-20	647434.27	600981.95	7.73%	9.97%	1178.19%	1212.89%	
现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-03-09	9.81	8.38	17.05%	13.67%	116.46%	90.95%	
现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-03-09	10.69	8.75	22.20%	20.33%	689.16%	640.10%	
国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-03-18	836.98	815.73	2.61%	4.03%	11.00%	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%	

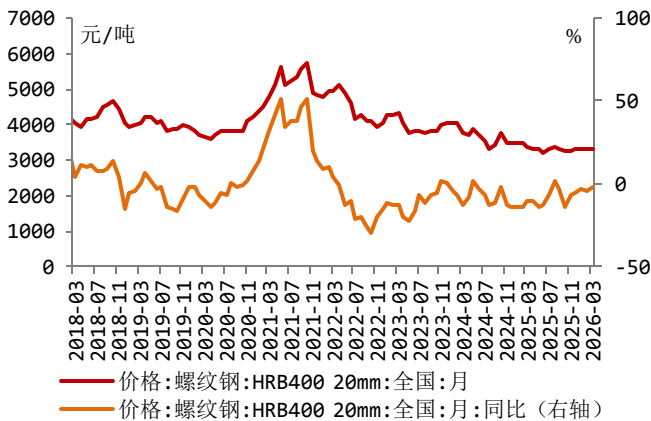
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5: 生产资料价格指数环比增幅扩大
(更新至 3 月 13 日)



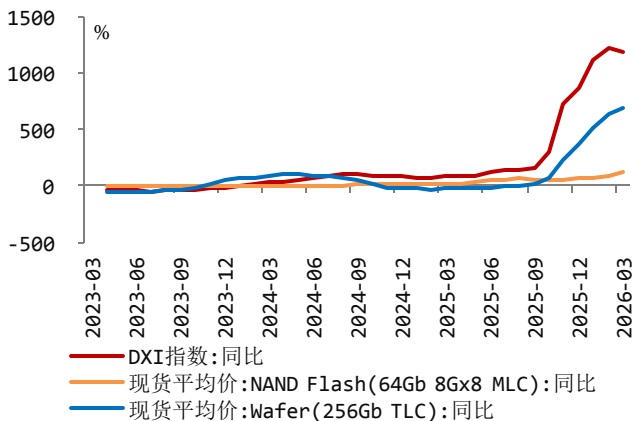
数据来源: wind、西南证券整理

图 7: 螺纹钢价格同比降幅收窄
(更新至 3 月 20 日)



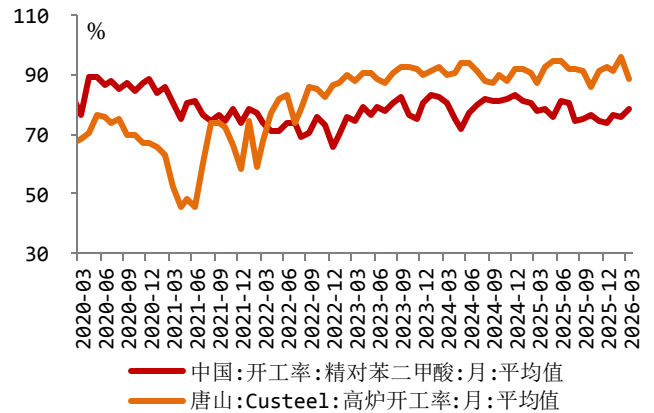
数据来源: wind、西南证券整理

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 20 日、9 日)



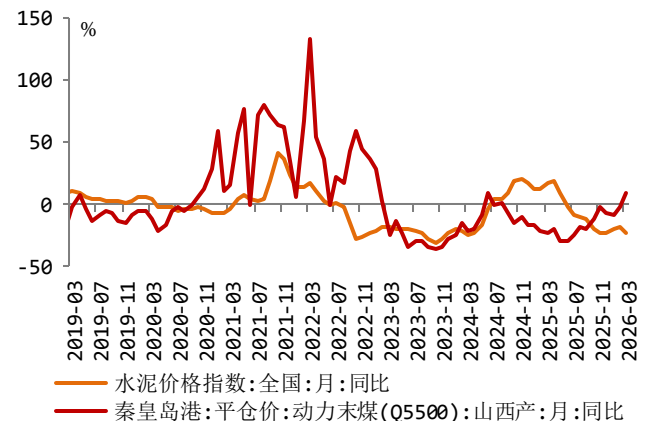
数据来源: wind、西南证券整理

图 6: PTA 开工率边际回升、高炉开工率边际回落
(更新至 3 月 19 日、13 日)



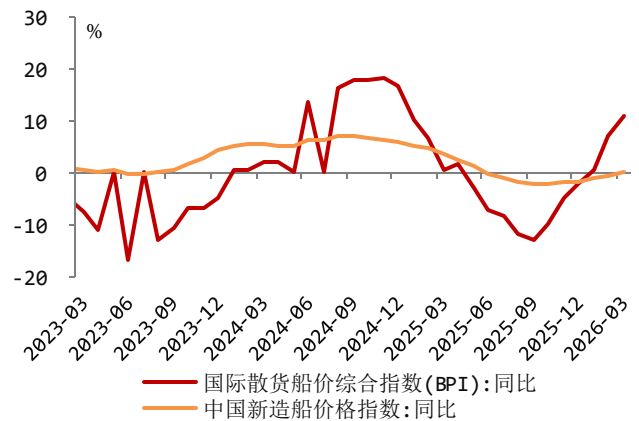
数据来源: wind、西南证券整理

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 20 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 18 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，3月第二周乘用车日均零售销量同比下降。截至3月20日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比上升17.01%，一线城市成交面积周环比下降11.26%，二线城市成交面积周环比上升33.00%，三线城市成交面积周环比上升28.27%。3月第二周全国乘用车市场日均零售4.5万辆，同比去年3月同期下降19%，较上月同期增长42%。3月1-15日，全国乘用车市场零售56.1万辆，同比去年3月同期下降21%，较上月同期增长2%。今年以来累计零售314万辆，同比去年下降19%。

新兴产业中，2月新能源汽车销量同比下降14.23%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降18.08%、22.24%。

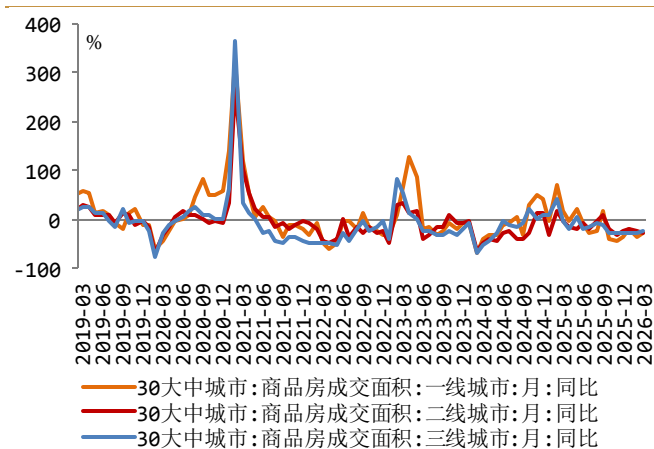
表3：下游高频数据周度、月度变化

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
		值	值	值	值		
30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-03-20	123.74	105.76	17.01%	-155.25%		
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-03-20	32.30	36.40	-11.26%	-186.16%		
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-03-20	69.76	52.45	33.00%	-137.69%		
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-03-20	21.68	16.90	28.27%	-161.37%		
100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-03-15	1108.55	1450.27	-23.56%	0.00%		
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-03-15	38.37	16.54	132.03%	0.00%		
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-03-15	297.84	393.82	-24.37%	0.00%		
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-03-15	772.34	1039.91	-25.73%	0.00%		
100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-03-15	2.38	4.48	-2.10个百分点	-12.80个百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-03-15	2.29	0.00	2.29个百分点	0.00个百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-03-15	4.81	9.37	-4.56个百分点	8.23个百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-03-15	0.77	1.15	-0.38个百分点	-0.34个百分点		
全国乘用车市场日均零售(万辆)	2026-03-15	4.50	3.10	42.00%	-25.00%		

高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值		月初至今环比增速		月初至今同比增速	
		值	值	值	值	值	值
30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-03-20	21.80	13.40	62.71%	-21.35%	-24.36%	-28.03%
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-03-20	6.29	3.17	98.16%	-40.22%	-27.00%	-35.19%
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-03-20	10.99	7.02	56.53%	-8.75%	-23.61%	-24.16%
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-03-20	4.52	3.20	41.13%	-20.57%	-22.30%	-28.22%
100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-03-15	1259.08	998.60	26.09%	-0.73%	18.00%	0.92%
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-03-15	62.72	25.07	150.22%	-30.27%	145.67%	-8.94%
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-03-15	341.13	335.73	1.61%	-1.71%	-2.28%	3.50%
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-03-15	855.23	637.79	34.09%	1.49%	23.51%	0.03%
100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-03-15	8.05	1.75	6.30个百分点	0.07个百分点	-5.48个百分点	-7.04个百分点
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-03-15	8.70	0.00	8.70个百分点	0.00个百分点	-5.35个百分点	-9.04个百分点
100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-03-15	5.11	3.63	1.48个百分点	1.64个百分点	-10.23个百分点	-9.97个百分点
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-03-15	1.14	1.31	-0.17个百分点	-0.41个百分点	-1.15个百分点	-1.72个百分点
全国乘用车市场零售(万辆)	2026-03-15	56.10	32.80	2.00%	37.00%	-21.00%	54.00%
销量:新能源汽车(万辆)	2026-02-28	76.48	94.48	-19.05%	-44.76%	-14.23%	0.11%
销售额:智能设备(亿元)	2026-02-28	21.34	20.18	5.76%	-2.74%	-18.08%	-26.43%
销售额:平板电脑/MID(亿元)	2026-02-28	21.53	19.35	11.26%	0.55%	-22.24%	-17.77%

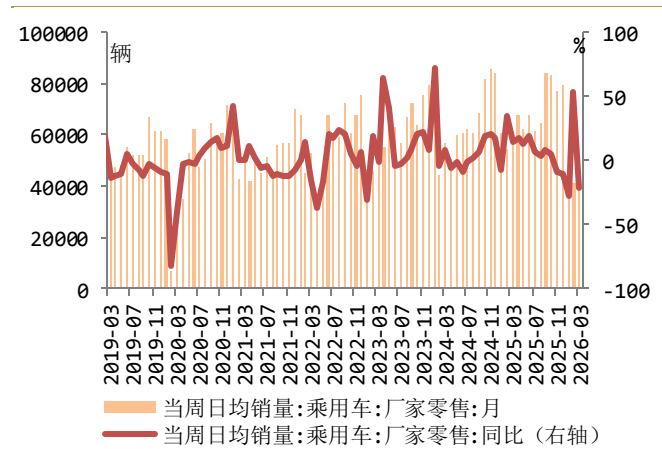
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图11：一、二、三线城市商品房成交同比降幅收敛 (更新至3月20日)



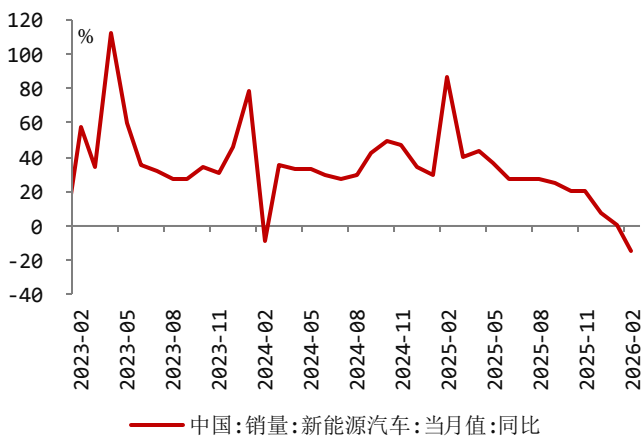
数据来源: wind、西南证券整理

图12：乘用车日均零售销量同比由增转降 (更新至3月15日)



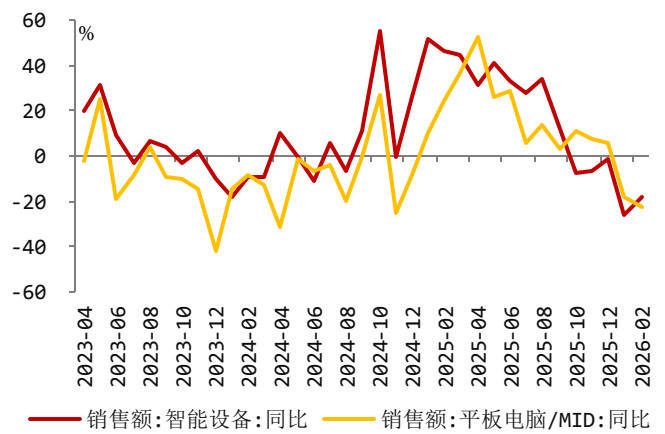
数据来源: wind、西南证券整理

图 13: 2 月新能源汽车销量同比由增转降



数据来源: wind、西南证券整理

图 14: 2 月智能设备销售额同比降幅收敛, 平板电脑销售额同比降幅走扩



数据来源: wind、西南证券整理

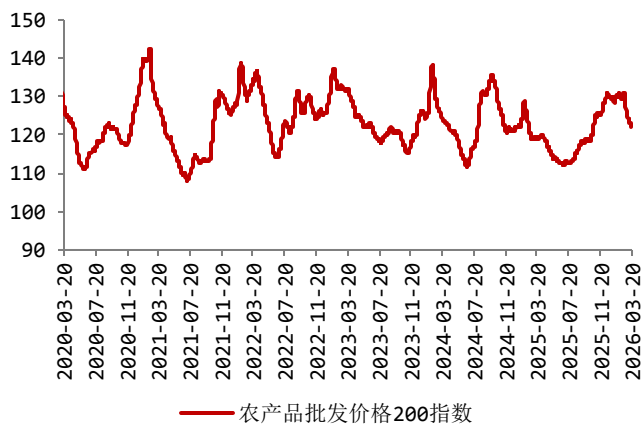
物价: 蔬菜、猪肉价格周环比均下降。截至 3 月 20 日, 本周蔬菜、猪肉价格周环比分别下降 2.40%、3.40%。

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	2026-03-20	122.35	123.42	-0.86%	-1.03%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2026-03-20	4.87	4.99	-2.40%	-2.77%	
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2026-03-20	16.13	16.70	-3.40%	-2.74%	
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	2026-03-20	123.73	129.47	-4.43%	0.02%	3.86%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2026-03-20	5.00	5.48	-8.70%	-2.06%	3.68%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2026-03-20	16.67	18.17	-8.29%	-0.41%	-19.96%

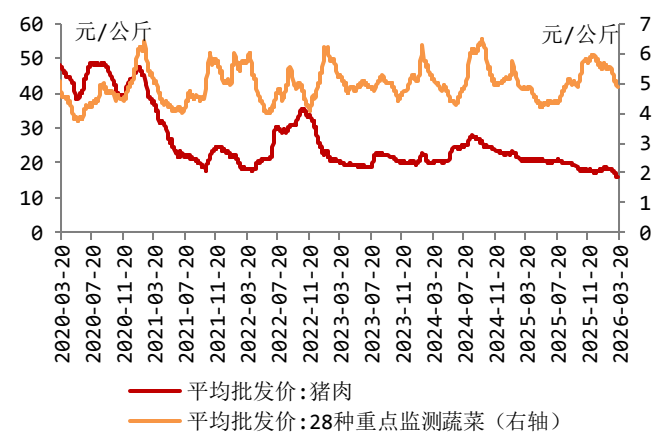
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 15: 农产品价格指数降幅扩大 (更新至 3 月 20 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 20 日)



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (3.23)	周二 (3.24)	周三 (3.25)	周四 (3.26)	周五 (3.27)
中国	---	---	---	---	中国 1 至 2 月规模以上工业企业利润同比
海外	韩国 3 月进出口 20 天同比 美国 2 月芝加哥联储全国活动指数、1 月营建支出环比 欧元区 3 月消费者信心指数初值	日本 2 月 CPI 同比、3 月服务业、制造业、综合 PMI 初值 英、法、德、欧元区 3 月服务业、制造业、综合 PMI 初值 美国 3 月标普全球综合、服务业、制造业 PMI 初值，里士满联储制造业指数	英国 2 月 CPI、核心 CPI、零售物价指数 美国四季度经常帐、2 月进口价格指数、3 月 20 日当周 EIA 精炼油库存变动	美国 3 月 21 日当周首次申请失业救济人数、3 月堪萨斯联储制造业综合指数	美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值

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
	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
