

国内“词元”激活数字经济新动能，美伊谈判或一波三折

摘要

● 一周大事记

国内：长护险制度加速落地，“词元”筑牢数字经济语义底座。3月22日，中国发展高层论坛2026年年会召开，今年我国发展将以消费为战略基点、扩大服务业开放、推动能源与数字革命融合；24日，数据局局长刘烈宏在国新办新闻发布会上介绍数字中国有关情况。下一步，我国将从培育数字产业集群、壮大创新型企业、推进城市数字化转型三个方向推动数字经济高质量发展；同日，博鳌亚洲论坛2026年年会召开，报告预测2026年亚洲经济增速为4.5%，保持稳健增长态势。今年亚洲经济的核心增长，源于数字化转型、绿色发展、区域合作，以及科技的高端发展；25日，国务院发布《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，提出“用3年左右时间”基本建立制度框架，到2028年底在全国范围基本实现全覆盖，后续相关制度落地进度有望加快。

海外：特朗普寻求与伊朗谈判，美欧日景气走势分化。当地时间3月23日，特朗普表示美国与伊朗正展开对话，伊朗外交部回应称“不存在对话”。双方谈判条件分歧仍存，谈判过程或将一波三折；24日，数据显示2月日本CPI同比涨幅降至1.3%，3月日本制造业PMI初值回落至51.4。国际油价持续走高，日元汇率持续疲软，或增大日本央行4月加息的概率；同日，数据显示美国3月综合PMI产出指数为51.4，制造业PMI升至52.4。美国制造业延续温和复苏态势，然而近期地缘政治或对制造业复苏形成扰动；同日，标普数据显示欧元区3月综合PMI降至50.5。欧洲央行行长表示，面对中东冲突引发的能源价格大幅上涨，央行将果断采取行动，这一表态强化了欧央行加息的预期。

● **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1.19%、1.14%，阴极铜价格周环比下降3.28%；中游：螺纹钢、水泥、动力煤价格周环比分别上升0.1%、0.24%、3.56%；下游：房地产销售周环比上升16.37%，3月第三周乘用车日均零售销量同比下降7%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别下降0.55%、1.6%。新兴产业中，上游：国产多晶硅料价格周环比下降8.49%，六氟磷酸锂和碳酸锂价格周环比分别下降1.01%、2.24%，磷酸铁锂价格周环比持平；中游：DXI指数周环比下降0.41%，国际散货船价综合指数周环比上升1.15%；下游：2月新能源汽车销量同比下降14.23%，2月智能设备、平板电脑销售额同比分别下降18.08%、22.24%。

● **下周重点关注：**欧元区3月经济景气指数、德国3月CPI同比（周一）；中国3月官方制造业、非制造业PMI、美国1月FHFA房价指数环比、3月谘商会消费者预期指数、日本2月失业率、法国3月CPI同比、德国3月失业率（周二）；中国3月RatingDog制造业PMI、美国2月零售销售环比、3月ADP就业人数变动、ISM制造业指数（周三）；美国2月工厂订单环比、3月28日当周首次申请失业救济人数（周四）；中国3月RatingDog服务业PMI、美国3月失业率、非农就业人口变动、ISM非制造业指数（周五）。

● **风险提示：**国内经济增速不及预期风险，海外经济超预期波动风险。

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. 国内海洋经济启新程，美日央行按兵不动 (2026-03-22)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)
7. 统一大市场夯实发展新格局，伊朗局势持续紧张 (2026-03-06)
8. 稳中应变，开新局、留空间——2026年政府工作报告点评 (2026-03-05)
9. 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)
10. 激活银发经济再出招，央行出手干预升值斜率 (2026-02-27)

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：长护险制度加速落地，“词元”筑牢数字经济语义底座.....	1
1.2 海外：特朗普寻求与伊朗谈判，美欧日景气走势分化.....	3
2 国内高频数据	5
3 下周重点关注	10
4 风险提示	10

1 一周大事记

1.1 国内：长护险制度加速落地，“词元”筑牢数字经济语义底座

(1) 中国发展高层论坛 2026 年年会开幕，宣示高水平开放合作决心

3月22日，中国发展高层论坛2026年年会在北京召开。作为“十五五”规划开局之年的首个国家级大型国际论坛，会议向世界传递了中国高质量发展的政策蓝图与合作诚意。

点评：会上，围绕“十五五”高质量发展新图景，多位国家部长阐释了各领域的政策新蓝图与实施路径。财政部部长蓝佛安将“投资于人”提升为财政政策三大着力点之一，明确未来五年将合理提高公共服务支出比重；央行行长潘功胜表示将继续实施适度宽松的货币政策，并强调中国无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势，在汇率问题上展现新定力；工信部部长李乐成以“协奏曲”比喻未来产业，直言“未来产业不是某一个国家的‘独奏’”，并列量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、6G六大攻关领域，展现开放合作姿态；能源局副局长万劲松提出“推动新能源集成融合发展，着力保障智能算力的绿色用能需求，让新能源更好支撑人工智能的发展”，将能源革命与数字革命深度绑定。总的来看，论坛释放了三大关键信号：一是消费成为战略基点，将制定实施城乡居民增收计划；二是在全面取消制造业领域外资准入限制基础上，以服务业为重点扩大市场准入；三是推动能源革命与数字革命深度融合，发挥人工智能对新能源发展的加持作用。中国通过这一高端对话平台，阐释了以高质量发展为核心、以扩大内需为战略基点、以科技创新为驱动、以高水平开放为保障的发展路径，为跨国企业提供了稳定的政策预期和广阔的市场机遇。

(2) Token 中文名定为“词元”，数字经济进入发展快车道

3月24日，国家数据局局长刘烈宏在国新办新闻发布会上介绍第九届数字中国建设峰会有关情况。刘烈宏在会上披露了我国数字经济与人工智能领域的最新发展成果，并明确了推动数字经济高质量发展和加快数据要素市场化配置两个方面的部署方向。

点评：刘烈宏表示，Token中文名正式确定为“词元”。“词元”被官方确定为智能时代的价值锚点和连接技术供给与商业需求的“结算单位”，为商业模式落地提供可量化基础。截至2025年底，我国已建成高质量数据集超10万个，总体量突破890PB；人工智能应用规模持续增长，2026年3月我国日均Token调用量已突破140万亿，较2024年初的1000亿增长超1000倍，较2025年底的100万亿三个月内再增40%以上，标志着我国人工智能发展进入快速增长期，应用场景持续深化。“十四五”期间，我国数字经济增加值占GDP比重从2020年的7.8%提升至2025年的10.5%以上；按当年GDP核算，核心产业规模由8.1万亿元增长至超14.7万亿元，已成为国民经济重要支柱。下一步，我国将从三个方向推动数字经济高质量发展：一是梯次培育数字产业集群，二是培育壮大数字经济创新型企业，三是推进城市全域数字化转型。在数据要素市场化配置领域，主要从三个维度推进：一是强化制度落实，加快建立全国统一的数据产权登记制度、出台全国一体化数据市场建设相关政策文件，为数据要素价值释放提供制度保障；二是深化场景培育，打造高价值应用场景，深入推进“数据要素×”行动，充分释放数据要素的乘数效应；三是优化数据供给，以公共数据为牵引，推动数据要素赋能经济社会高质量发展。

(3) 博鳌亚洲论坛旗舰报告发布，2026 年亚洲经济韧性仍存

3月24日，博鳌亚洲论坛2026年年会举行新闻发布会暨旗舰报告发布会。会上发布的《亚洲经济前景及一体化进程2026年度报告》提出，亚洲仍是世界经济的主要增长引擎。展望2026年，尽管面临宏观经济形势、美联储政策等多重不确定性，报告预计今年多数亚洲股票指数仍将保持上涨态势，体现了对亚洲经济发展的乐观预期。

点评：报告预测，2026年亚洲经济增速为4.5%，虽略低于2025年的4.7%，但在全球经济放缓、地缘政治风险上升的背景下，这一增速依然领跑全球。2025年亚洲实际增速达到4.7%，超出此前4.5%的预测，展现了在复杂多变的国际环境中，亚洲经济具备较强的发展韧性。按购买力平价计算，亚洲GDP占全球比重将从2025年的49.2%升至2026年的49.7%，亚洲作为世界经济主要增长引擎的地位持续强化。分区域看，亚洲内部增长呈现明显分化：南亚预计增长6.3%继续领跑，中亚5.3%，东亚4.3%，而西亚仅2.5%且面临更多不确定性。南亚和中亚的高增长与东亚的稳健形成对比，西亚则受地缘政治等因素制约。报告指出亚洲经济正经历五大变化：一是数智化全面赋能。亚洲发展中国家数字化转型快于其他地区，2022年数字经济规模已达12.8万亿美元，占GDP比重38.5%；二是低碳发展推动绿色转型，碳中和成为可持续增长的新动力；三是人口老龄化带来多维影响，既挑战劳动力供给，也催生银发经济新业态；四是外部环境影响更加突出，地缘政治等因素深刻影响区域经贸关系；五是区域合作支撑一体化。总的来看，2026年亚洲经济的核心增长点，主要源于其在数字化转型领域的先发优势、绿色发展战略的持续落地、区域合作的不断深化，以及从传统制造中心向高端创新中心转型的强劲动能。

(4) 长护险制度落地提速，银发经济赋能养老产业

3月25日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布了《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，建立适应我国基本国情，覆盖全民、统筹城乡、公平统一、安全规范、可持续的长期护理保险制度。《意见》标志着我国长期护理保险制度从局部试点转向全国推行，是应对人口老龄化、完善社会保障体系的重大战略举措。

点评：《意见》将长期护理保险定位为“我国社会保障体系的重要组成部分”和“应对人口老龄化国家战略的重要内容”。这意味着长期护理保险正式成为继养老、医疗、失业、工伤、生育保险之后的“社保第六险”，填补了社保体系在失能人员照护保障方面的制度空白。《意见》确立了“覆盖全民、统筹城乡”的目标，参保对象包括单位职工、退休人员、灵活就业人员和未就业城乡居民等群体。《意见》提出“用3年左右时间”基本建立制度框架，到2028年底在全国范围基本实现全覆盖，制度建立进度有望加快。《意见》建立了单位、个人、政府、社会“四轮驱动”的多元筹资机制。费率统一控制在0.3%左右，职工由单位和个人同比例分担，退休人员个人缴费与养老金挂钩，城乡居民实行个人缴费加政府补助。这种设计考虑了各方负担能力，又通过动态调整机制确保了制度的长期可持续性。基金支付比例差异化设计：职工参保者约70%，居民参保者约50%，并对居家和社区护理服务给予支付倾斜。《意见》的出台直接惠及我国约3500万失能老人，破解“一人失能、全家失衡”的困境。据医保部门统计，自2016年试点以来，长期护理保险已拉动社会资本投入相关产业超过600亿元，催生了护理服务、辅助器具、评估服务等新业态。后续具体制度的落地，也有助于通过需求拉动促进银发经济发展，推动护理服务产业专业化、规范化发展。

1.2 海外：特朗普寻求与伊朗谈判，美欧日景气走势分化

(1) 地缘政治：特朗普表示与伊朗进行谈判，但双方分歧或导致谈判一波三折

当地时间 3 月 23 日，美国总统特朗普通过社交平台“真实社交”发文宣布，美国与伊朗正就全面解决敌对行动展开对话，并已指示美国国防部暂停对伊朗发电厂及能源基础设施的一切军事打击，为期 5 天。然而同日晚些时候，伊朗外交部回应称，与美国方面“不存在对话”，美国总统的相关表态旨在降低能源价格并争取实施其军事计划的时间。

点评：一位伊朗高级安全官员当天称，目前没有与美国方面进行谈判，也不会进行谈判，特朗普在社交媒体上的相关言论可能为“心理战”。该官员同时表示，伊朗方面将持续对美以军事行动进行广泛防御及回应。原油期货价格在特朗普发表相关言论后应声下跌。全球基准布伦特原油 (Brent crude) 期货价格下跌 12.25 美元，跌幅 10.9%，收于每桶 99.94 美元。美国基准西得克萨斯中质原油期货价格下跌 10.3%，报每桶 88.13 美元。来自土耳其、埃及和巴基斯坦的调解方正加紧努力，力争在 26 日前安排美国与伊朗官员举行会晤，以推动结束中东冲突。当地时间 3 月 25 日，伊朗外交部长阿拉格齐当表示，过去几天，美国通过几个友好国家向伊朗传递关于结束战争的提议，伊朗高层正予以研究，但伊朗经由这些调解方“交流信息”，并不意味着伊朗与美国进行谈判。伊朗提出关于停战的 5 大条件，包括：敌对方停止“侵略”行为和恐怖活动；建立切实有效的保障机制，防止战争再次发生；明确界定战争损失并确保赔偿落实；所有战线全面结束军事行动，包括停止针对伊朗领导的“抵抗之弧”军事集团的打击；承认伊朗在霍尔木兹海峡行使主权的合法权利。而美方的条件包括伊朗 5 年内不得发展导弹项目，不得从事铀浓缩活动，与地区国家达成涉及导弹射程限制的军控协议等，双方谈判条件存在很大分歧，谈判过程或将一波三折。

(2) 日本：2 月通胀涨幅放缓，但 3 月景气度走低

当地时间 3 月 24 日，日本总务省公布数据显示，2 月日本 CPI 同比涨幅降至 1.3%，为 2022 年 3 月以来最低水平，连续第四个月回落，并跌破日本央行 2% 的政策目标。剔除生鲜食品的核心 CPI 涨幅降至 1.6%，低于市场预期的 1.7%，亦为近四年来首次跌破 2% 目标。

点评：日本 2 月核心 CPI 同比升幅回落主要有两大原因。首先是日本实施了 50 多年的汽油临时税去年年底被取消，自今年 1 月起日本汽油税税率实际上降低。其次，日本政府从今年 1 月开始对电费、燃气费等冬季能源消费实施补贴。数据显示，2 月，日本汽油价格同比下降 14.9%，电价同比下降 8.0%，燃气价格同比下降 8.2%。当地时间 23 日，鉴于中东局势恶化，日本政府将动用本年度约 8000 亿日元预备费，充实作为汽油补助金财源的基金，此前 19 日日本政府决定重启抑制汽油价格上涨的补助金发放。当地时间 24 日，日本 3 月制造业 PMI 初值公布，录得 51.4，较前值 53 有所回落，同期公布的服务业 PMI 初值为 52.8，亦低于前值 53.8，私营部门增长势头明显降温，新订单与就业指标同步走弱，企业生产扩张意愿下滑，企业经营信心大幅回落，且投入成本通胀攀升至一年多来高位，企业盈利空间受压。当地时间 23 日，Rengo 发布初步统计显示，该联合会下属工会目前已与雇主达成平均 5.26% 的加薪协议，略低于去年初报的 5.46%，但基本工资涨幅平均为 3.85%，高于去年同期的 3.84%。日本对波斯湾原油进口依赖度较高，国际油价持续走高直接推高日本企业原材料与能源投入成本，加之日元汇率持续疲软，以及劳动力成本攀升，或进一步增大日本央行于 4 月加息的概率。

(3) 美国：制造业、服务业景气走势分化，价格压力逐渐显现

当地时间 3 月 24 日，标普全球发布数据显示，美国 3 月综合 PMI 产出指数录得 51.4，低于 2 月的 51.9，创去年 4 月以来新低。服务业成为主要拖累，其商业活动指数降至 51.1，同样为 11 个月低点；而制造业 PMI 则升至 52.4，创两个月新高。

点评：具体来看，美国 3 月制造业 PMI 从 2 月的 51.6 升至 52.4，连续第八个月处于扩张区间；产出指数从 52.7 升至 52.9，创两个月新高；新订单增速为五个月最快，出口订单在连续八个月下滑后趋于稳定。企业报告称，关税对订单的影响有所减弱，工厂及其客户为锁定价格、确保供应而增加了安全库存。3 月美国服务业商业活动指数从 51.7 降至 51.1，为去年 4 月以来最低。新业务增长疲软，出口订单加速下滑，受访企业普遍将放缓归因于战争带来的不确定性以及高利率对需求的压制；价格方面，3 月美国平均投入成本大幅上涨，涨幅为十个月来最大，主要源于战争引发的能源价格飙升，成本上涨已传导至销售端，企业平均销售价格创下 2022 年 8 月以来最大涨幅。另外，制造业供应商交货时间延长至 2022 年 10 月以来最严重程度，反映供应链紧张局面再现；就业方面，就业指标录得一年多来首次下降，自 2025 年 2 月以来就业人数首次出现萎缩，反映企业在不确定的经济环境下对增聘员工持谨慎态度；预期方面，企业对未来一年的产出预期呈现显著分化，制造业预期指数升至 13 个月新高，企业对关税影响的担忧有所缓解；服务业预期则降至去年 10 月以来最弱。主要对利率居高不下、金融市场波动以及旅行中断等问题表示忧虑。美国制造业自年初以来延续温和复苏态势，然而近期地缘政治局势导致成本抬升，或对制造业复苏趋势形成扰动。

(4) 欧洲：欧元区 3 月综合 PMI 走弱，欧洲央行年内加息预期渐强

当地时间 3 月 24 日，标普全球发布数据显示，欧元区 3 月综合 PMI 从 2 月的 51.9 降至 50.5，低于预期 51，创下去年 5 月以来最低水平。其中，服务业 PMI 初值跌至 50.1，远不及预期的 51.1；制造业 PMI 初值则升至 51.4，创 45 个月新高，好于预期的 49.6。

点评：分国别来看，3 月德国综合 PMI 超预期降至 51.9，其中制造业意外走强，部分原因在于客户为规避战争带来的供应链风险而提前囤货，但服务业 PMI 仅录得 51.2，大幅低于市场预期；法国综合 PMI 超预期滑落至 48.3，创五个月新低，连续三月处于荣枯线以下，其中服务业 PMI 降至 48.3，制造业虽仍处扩张区间，但对整体形势的支撑有限。此外，受中东冲突影响，欧元区原材料成本攀升至近三年来的最高水平，并引发了自 2022 年年中以来最严重的供应链中断。这一局面导致价格压力显著上升，同时抑制了终端需求。目前欧元区经济内部呈现明显分化态势，制造业表现超出预期，但是服务业成为主要拖累项。欧元区通胀形势正急剧恶化。欧央行上周基准预测显示，今年消费者物价涨幅将达 2.6%，而在能源供应持续受阻的极限情景下，通胀率或高达 6.3%。当地时间 3 月 25 日，欧洲央行行长拉加德表示，面对中东冲突引发的能源价格大幅上涨，央行将果断、迅速采取行动，不会因忧虑而陷入瘫痪。这一表态进一步强化了市场对欧央行加息的预期。

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26日，本周布伦特原油现货均价、铁矿石价格周环比分别上升1.19%、1.14%，阴极铜价格周环比下降3.28%。

新兴产业中，截至3月23日，国产多晶硅料价格周环比下降8.49%，截至3月27日，六氟磷酸锂和碳酸锂价格周环比分别下降1.62%、2.24%。截至3月15日，磷酸铁锂价格周环比持平。

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)	2026-03-26	112.33	111.01	1.19%	13.73%	
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-03-26	91.32	96.08	-4.95%	4.46%		
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-03-26	818.13	808.90	1.14%	2.25%		
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-03-26	94537.50	97748.00	-3.28%	-3.03%		
	南华工业品指数	2026-03-26	4234.62	4241.23	-0.16%	1.92%		
	CRB现货指数：综合	2026-03-26	559.99	559.26	0.13%	-0.66%		
	CRB现货指数：工业原料	2026-03-26	612.43	613.47	-0.17%	-0.75%		
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-03-23	6.23	6.81	-8.49%	-3.94%		
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-03-27	10.92	11.10	-1.62%	0.00%		
	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)	2026-03-27	15.08	15.43	-2.24%	-2.29%		
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)	2026-03-26	101.03	71.43	41.44%	6.40%	38.89%	-5.15%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-03-26	89.37	64.49	38.57%	7.10%	31.55%	-9.44%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-03-26	792.00	762.89	3.82%	-4.84%	2.01%	-6.53%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-03-26	98958.95	102065.00	-3.04%	-0.49%	24.14%	32.54%
	南华工业品指数	2026-03-26	4129.56	3656.29	12.94%	0.22%	10.45%	-4.92%
	CRB现货指数：综合	2026-03-25	544.85	543.85	0.18%	0.74%	3.24%	-0.47%
	CRB现货指数：工业原料	2026-03-25	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)	2026-03-23	7.02	8.06	-12.90%	-4.43%	32.44%	52.00%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-03-27	11.23	12.96	-13.37%	-15.73%	83.84%	107.36%
	均价：磷酸铁锂(动力型,国产) (万元/吨)	2026-03-15	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)	2026-03-27	15.59	14.97	4.19%	-3.53%	108.93%	96.10%

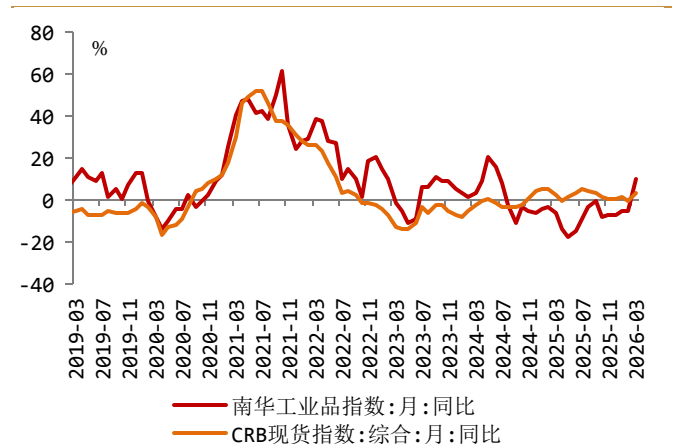
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比回升
(更新至3月26日)



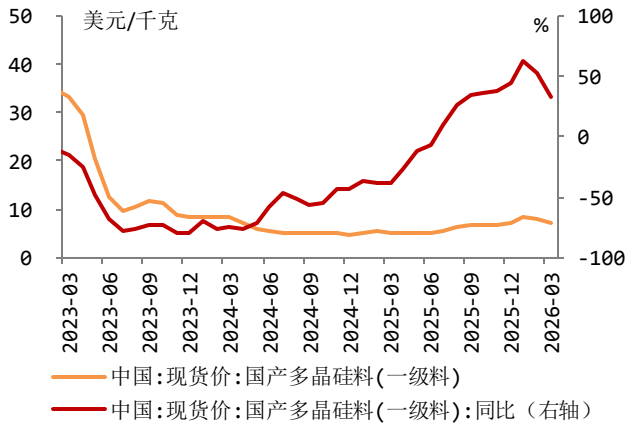
数据来源：wind、西南证券整理

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26日、25日)



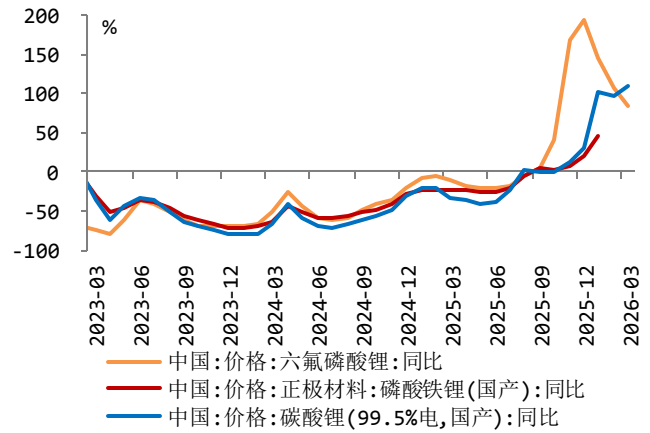
数据来源：wind、西南证券整理

图 3: 国产多晶硅料价格同比涨幅收窄
(更新至 3 月 23 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 4: 六氟磷酸锂价格同比涨幅收窄, 碳酸锂、磷酸铁锂价格同比涨幅扩大 (更新至 3 月 26 日、3 月 15 日)



数据来源: wind、西南证券整理

中游: 螺纹钢、水泥、动力煤价格周环比均上升。截至 3 月 26 日, 本周螺纹钢、水泥、动力煤价格周环比分别上升 0.1%、0.24%、3.56%。

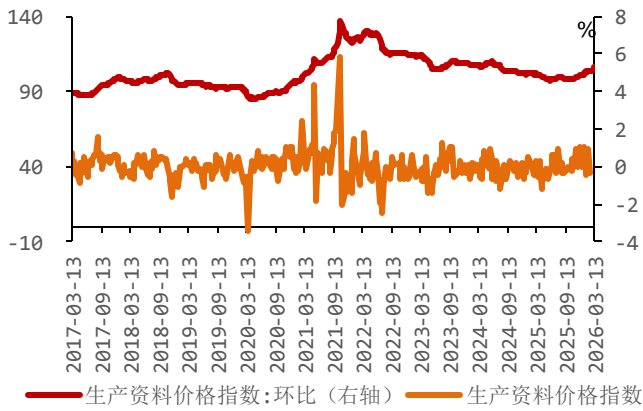
新兴产业中, 截至 3 月 26 日, DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) 周环比下降 0.41%, 截至 3 月 25 日, 国际散货船价综合指数周环比上升 1.15%。

表 2: 中游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪: 中游								
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/增减	上周环比增速/增减		
		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 (%)	2026-03-26	79.90	76.68	3.22 百分点	-2.55 百分点		
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-03-27	95.15	93.44	1.71 百分点	0.96 百分点		
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-03-26	3339.75	3336.40	0.10%	0.33%		
	水泥价格指数: 全国	2026-03-26	98.65	98.41	0.24%	1.64%		
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-03-26	752.50	726.60	3.56%	-1.01%		
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-03-26	665895.73	668618.74	-0.41%	3.33%		
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-03-16	11.50	10.28	11.92%	9.89%		
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-03-16	11.24	11.24	0.00%	10.85%		
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-03-25	864.29	854.49	1.15%	1.95%		
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/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
	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 (%)	2026-03-26	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 (%)	2026-03-27	91.30	95.27	-3.97 百分点	4.27 百分点	3.81 百分点	4.88 百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-03-26	3324.74	3304.13	0.62%	-0.73%	-1.51%	-4.50%
	水泥价格指数: 全国	2026-03-26	97.74	97.92	-0.18%	-2.47%	-21.90%	-18.30%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-03-26	740.00	713.19	3.76%	3.12%	9.23%	-2.29%
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-03-26	651320.89	600981.95	8.38%	9.97%	1185.86%	1212.89%
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-03-16	10.38	8.38	23.76%	13.67%	128.87%	90.95%
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-03-16	10.87	8.75	24.30%	20.33%	702.70%	640.10%
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-03-25	843.81	815.73	3.44%	4.03%	11.91%	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%

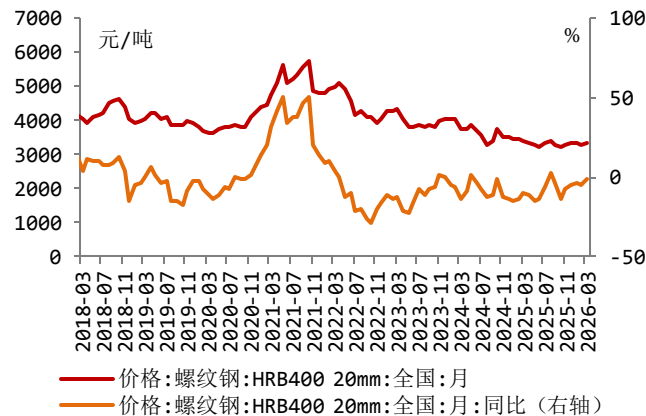
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5: 生产资料价格指数环比有所波动
(更新至 3 月 13 日)



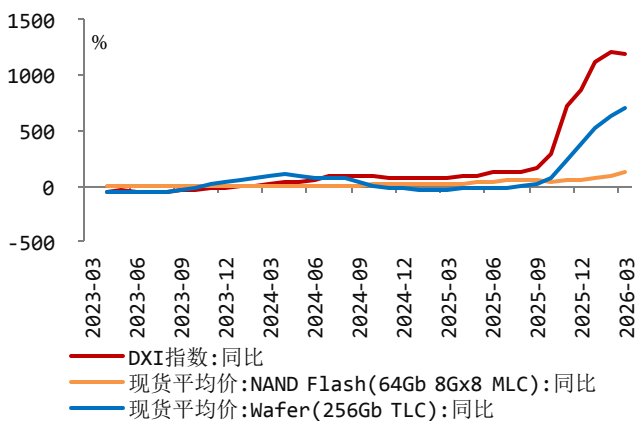
数据来源: wind、西南证券整理

图 7: 螺纹钢价格同比降幅收窄
(更新至 3 月 26 日)



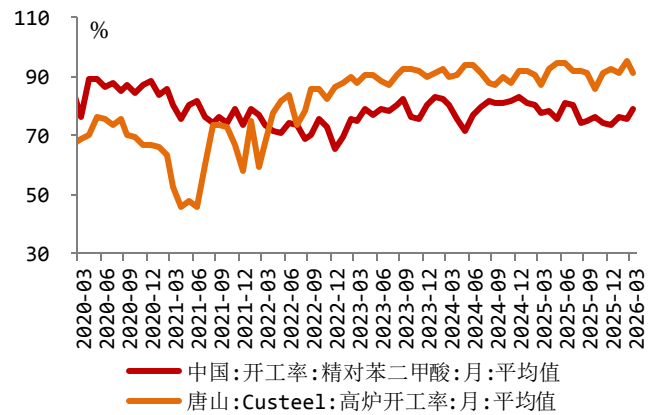
数据来源: wind、西南证券整理

图 9: DXI 指数同比涨幅收窄, NANDFlash 和 Wafer 价格同比涨幅扩大 (更新至 3 月 26 日、16 日)



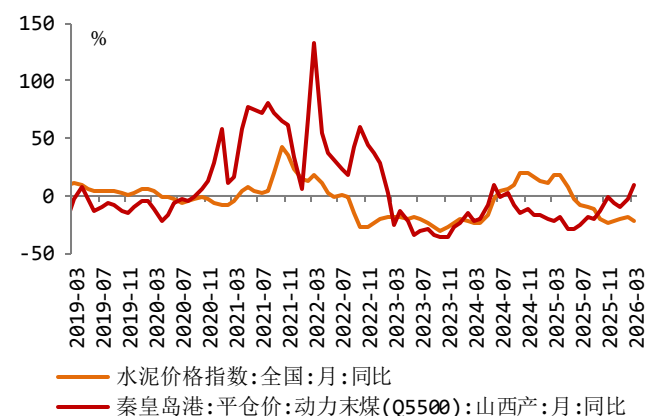
数据来源: wind、西南证券整理

图 6: PTA 开工率边际回升、高炉开工率边际回落
(更新至 3 月 26 日、27 日)



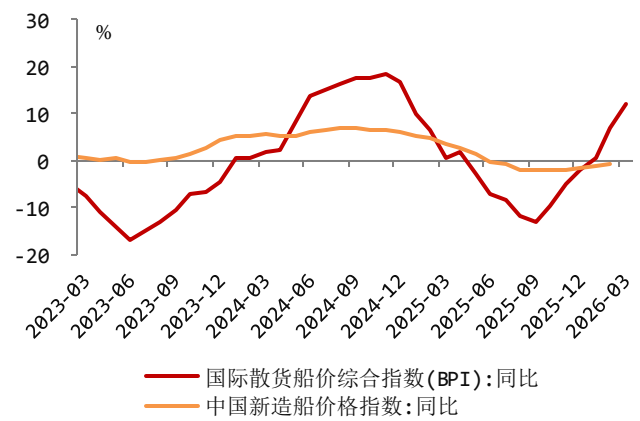
数据来源: wind、西南证券整理

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 26 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涨幅扩大、中国新造船价格指数同比降幅收敛 (更新至 3 月 25 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月第三周乘用车日均零售销量同比下降。截至3月12日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比上升16.37%，一线城市成交面积周环比上升10.17%，二线城市成交面积周环比上升10.06%，三线城市成交面积周环比上升45.07%。3月第三周全国乘用车市场日均零售5.1万辆，同比去年3月同期下降7%，较上月同期增长62%。3月1-22日，全国乘用车市场零售92.0万辆，同比去年3月同期下降16%，较上月同期增长19%；今年以来累计零售349.8万辆，同比下降18%。

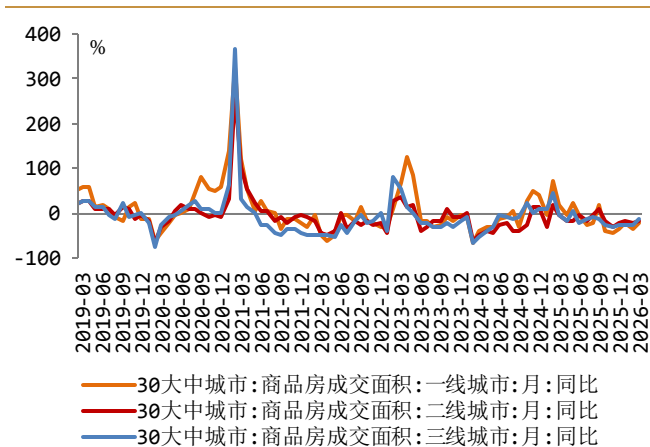
新兴产业中，2月新能源汽车销量同比下降14.23%，2月，智能设备、平板电脑销售额同比分别下降18.08%、22.24%。

表 3：下游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：下游							
周度变化	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		
	30大中城市：商品房成交面积（万㎡）	2026-03-26	134.04	115.19	16.37%	-11.36%	
30大中城市：商品房成交面积：一线城市（万㎡）	2026-03-26	32.84	29.81	10.17%	-82.31%		
30大中城市：商品房成交面积：二线城市（万㎡）	2026-03-26	71.22	64.71	10.06%	-135.11%		
30大中城市：商品房成交面积：三线城市（万㎡）	2026-03-26	29.97	20.66	45.07%	-106.92%		
100大中城市：成交土地占地面积（万㎡）	2026-03-22	1585.81	1123.11	41.20%	-22.64%		
100大中城市：成交土地占地面积：一线城市（万㎡）	2026-03-22	66.80	38.37	74.09%	132.03%		
100大中城市：成交土地占地面积：二线城市（万㎡）	2026-03-22	583.77	303.08	92.61%	-23.33%		
100大中城市：成交土地占地面积：三线城市（万㎡）	2026-03-22	935.24	781.66	19.65%	-24.83%		
100大中城市：成交土地溢价率（%）	2026-03-22	0.88	2.53	-1.65百分点	-1.95百分点		
100大中城市：成交土地溢价率：一线城市（%）	2026-03-22	0.00	2.29	-2.29百分点	0.00百分点		
100大中城市：成交土地溢价率：二线城市（%）	2026-03-22	0.21	4.79	-4.58百分点	-4.57百分点		
100大中城市：成交土地溢价率：三线城市（%）	2026-03-22	2.32	1.17	1.15百分点	0.02百分点		
全国乘用车市场日均零售（万辆）	2026-03-22	5.10	4.50	62.00%	42.00%		
月度变化	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㎡）	2026-03-26	23.39	13.40	74.58%	-21.35%	-18.84%	-28.03%
30大中城市：商品房成交面积：一线城市（万㎡）	2026-03-26	6.51	3.17	105.30%	-40.22%	-24.37%	-35.19%
30大中城市：商品房成交面积：二线城市（万㎡）	2026-03-26	11.95	7.02	70.28%	-8.75%	-16.90%	-24.16%
30大中城市：商品房成交面积：三线城市（万㎡）	2026-03-26	4.92	3.20	53.57%	-20.57%	-15.45%	-28.22%
100大中城市：成交土地占地面积（万㎡）	2026-03-22	1344.77	1003.08	34.06%	-0.29%	26.03%	1.37%
100大中城市：成交土地占地面积：一线城市（万㎡）	2026-03-22	63.74	28.59	122.93%	-20.46%	149.67%	3.87%
100大中城市：成交土地占地面积：二线城市（万㎡）	2026-03-22	403.46	336.70	19.83%	-1.43%	15.57%	3.80%
100大中城市：成交土地占地面积：三线城市（万㎡）	2026-03-22	877.56	637.79	37.59%	1.49%	26.74%	0.03%
100大中城市：成交土地溢价率（%）	2026-03-22	6.29	1.63	4.66百分点	-0.04百分点	-7.23百分点	-7.15百分点
100大中城市：成交土地溢价率：一线城市（%）	2026-03-22	6.52	0.00	6.52百分点	0.00百分点	-7.52百分点	-9.04百分点
100大中城市：成交土地溢价率：二线城市（%）	2026-03-22	3.88	3.60	0.27百分点	1.61百分点	-11.47百分点	-9.99百分点
100大中城市：成交土地溢价率：三线城市（%）	2026-03-22	1.53	1.31	0.23百分点	-0.41百分点	-0.75百分点	-1.72百分点
全国乘用车市场零售（万辆）	2026-03-22	92.00	32.80	19.00%	37.00%	-16.00%	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%

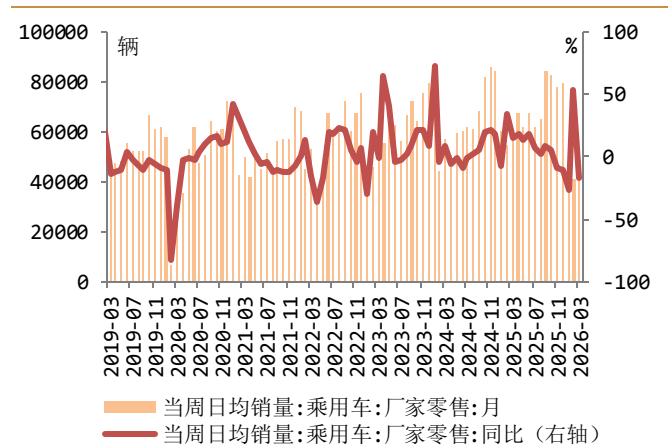
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体，商品房成交面积采用合计值。

图 11：一、二、三线城市商品房成交同比降幅均收窄（更新至3月26日）



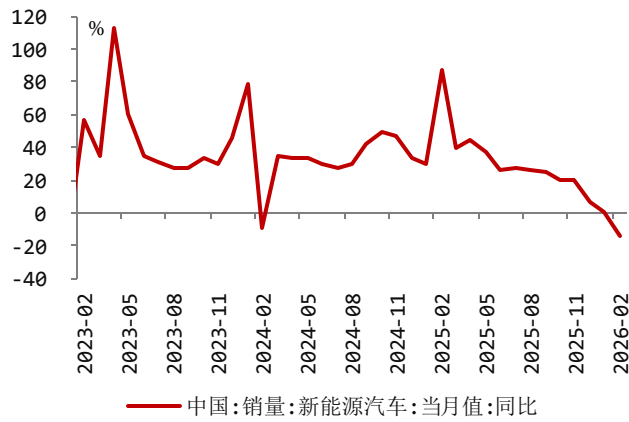
数据来源：wind、西南证券整理

图 12：乘用车日均零售销量同比由增转降（更新至3月22日）



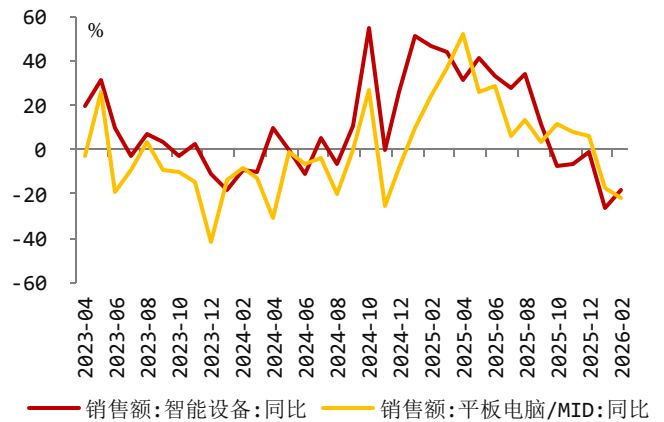
数据来源：wind、西南证券整理

图 13: 2 月新能源汽车销量同比由涨转降



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窄, 平板电脑销售额同比降幅扩大



数据来源: wind、西南证券整理

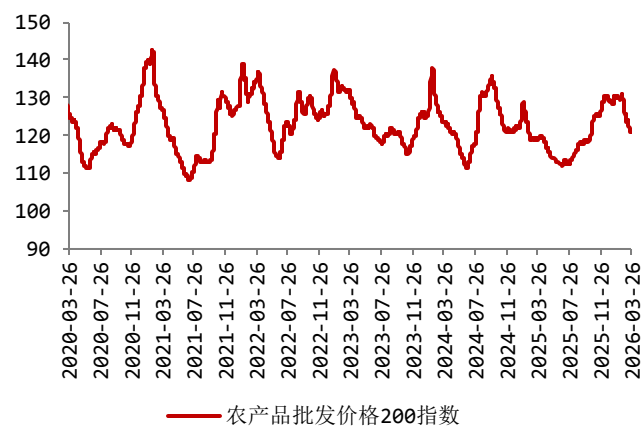
物价: 蔬菜、猪肉价格周环比下降。截至 3 月 26 日, 本周蔬菜、猪肉价格周环比分别下降 0.55%、1.6%。

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	2026-03-26	121.45	122.26	-0.66%	-0.94%		
	平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2026-03-26	4.85	4.87	-0.55%	-2.40%		
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2026-03-26	15.87	16.13	-1.60%	-3.40%		
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	2026-03-26	123.25	129.47	-4.81%	0.02%	3.46%	5.03%
	平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2026-03-26	4.97	5.48	-9.29%	-2.06%	3.01%	6.73%
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2026-03-26	16.50	18.17	-9.21%	-0.41%	-20.76%	-17.09%

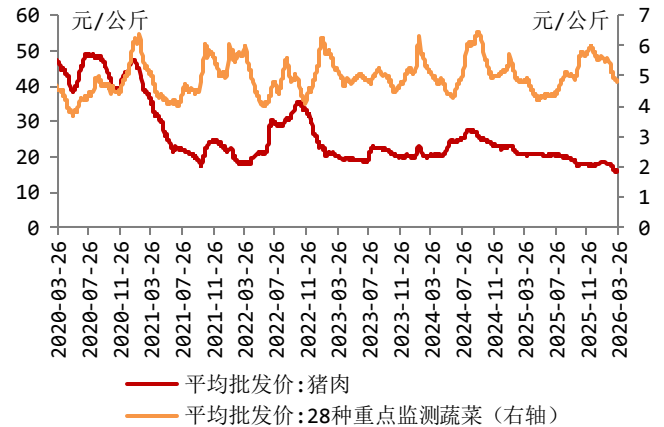
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 15: 农产品价格指数下滑
(更新至 3 月 26 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 16: 蔬菜、猪肉价格周环比下降
(更新至 3 月 26 日)



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (3.30)	周二 (3.31)	周三 (4.1)	周四 (4.2)	周五 (4.3)
中国	——	中国 3 月官方制造业、非制造业 PMI	中国 3 月 RatingDog 制造业 PMI	——	中国 3 月 RatingDog 服务业 PMI
海外	欧元区 3 月经济景气指数 德国 3 月 CPI 同比	美国 1 月 FHFA 房价指数环比、2 月 JOLTS 职位空缺、3 月谘商会消费者预期指数 日本 2 月失业率、零售销售同比、3 月东京 CPI 同比 法国 3 月 CPI 同比 德国 3 月失业率 欧元区 3 月调和 CPI 同比	美国 2 月零售销售环比、3 月 ADP 就业人数变动、ISM 制造业指数 日本一季度短观大型非制造业前景指数 欧元区 2 月失业率	美国 2 月工厂订单环比、3 月 28 日当周首次申请失业救济人数	美国 3 月失业率、非农就业人口变动、ISM 非制造业指数

数据来源：华尔街见闻、金十数据，西南证券整理

4 风险提示

政策落地节奏不及预期风险。已公布的宏观或产业政策在实际执行过程中，可能因配套措施不完善、部门协调不畅、地方执行力度差异或市场环境变化等因素，导致其推进速度、覆盖范围或最终效果慢于或弱于市场预期，从而影响政策目标的实现与经济修复的进程。

海外经济超预期波动风险。主要经济体的政治局势、经济数据或宏观政策出现意外变化，其幅度或频率超出市场普遍预测。这种超预期波动可能引发全球金融市场动荡、贸易条件恶化或外需急剧收缩，并通过金融、贸易及预期渠道向国内传导，增加我国外部环境的复杂性与不稳定性。

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	手机	邮箱
上海	崔露文	销售岗	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
北京	李杨	北京销售主管兼销售岗	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	马冰竹	销售岗	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzs@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn