

国内推进服务业扩能提质，美伊停火谈判开启

摘要

● 一周大事记

国内：春假叠加清明激活亲子游，服务业大会部署四大方向。4月7日，交通运输部数据显示，今年清明假期全社会跨区域人员流动量同比增长 5.6%，亲子游、家庭游需求集中释放，出行半径显著拉长，今年清明假期电影市场整体表现平淡，市场呈现“新片数量多、实际观影人次少”的格局；今年4月以来，央行连续开展“地板量”7天逆回购操作，并表示适度宽松的货币政策基调保持不变，后续将继续维持流动性合理充裕；7日，央行公布数据显示，3月末黄金储备环比增加16万盎司，为连续第17个月增持，外汇储备环比下降2.5%，后续随着主要经济体经济增长动能切换、美联储货币政策或迎来转向，外汇储备规模有望在波动中保持总体稳定，为持续推进储备结构优化提供充足空间；同日至今8日，全国服务业大会召开，习近平在会上强调，要突出需求牵引、改革攻坚、科技赋能、开放合作四大方向，我国服务贸易正从规模扩张转向质量提升、结构优化的发展阶段，短期波动不改长期向好格局。

海外：美伊开启停火谈判，美国非制造业扩张趋缓。当地时间4月3日，波斯伯格拒绝了美国司法部要求其重新考虑针对美联储主席鲍威尔的裁决的请求，司法上诉与人事悬空引发的巨大内部不确定性，使美联储政策沟通与市场预期的管理难度将大幅增加；当地时间6日，ISM公布美国3月非制造业指数为54，市场对美国经济“滞胀”风险的担忧或将升温，美联储短期内或维持观望状态，降息时点大概率延后；当地时间7日，美伊双方相继宣布接受为期两周的停火，后续美伊谈判或将一波三折，期间不确定性依然高企；当地时间8日，欧元区2月零售销售环比由前值的-0.1%转正至0.2%，符合预期，消费端显现温和复苏迹象，未来走势或取决于中东等地缘局势会否升级并持续推高能源成本，以及全球需求改善情况。

● 高频数据：上游：原油、阴极铜价格周环比分别上升2.73%、1.34%，铁矿石价格周环比下降3.25%；中游：动力煤、螺纹钢、水泥价格周环比分别下降0.02%、0.31%、0.24%；下游：房地产销售周环比下降64.60%，4月第一周乘用车日均零售销量同比下降29%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别下降2.68%、2.07%。新兴产业中，上游：国产多晶硅料价格周环比下降13.83%，六氟磷酸锂价格周环比下降1.13%，碳酸锂价格周环比下降2.24%；中游：DXI指数周环比下降0.31%，国际散货船价综合指数周环比下降1.04%；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：美国3月成屋销售总数、欧佩克原油月报（周一）；中国3月贸易帐、美国3月PPI、IEA原油月报（周二）；欧元区2月工业产出月率、美国4月NAHB房产市场指数（周三）；中国3月经济数据、美联储经济状况褐皮书、美国3月工业产出月率（周四）；欧元区2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

1. 国内氢能发展提速，美国制造业景气扩张 (2026-04-03)
2. 制造业PMI重返扩张区间，需求端改善显著——2026年3月PMI数据点评 (2026-04-01)
3. 国内“词元”激活数字经济新动能，美伊谈判或一波三折 (2026-03-27)
4. 国内海洋经济启新程，美日央行按兵不动 (2026-03-22)
5. 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)
6. 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)
7. 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)
8. 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)
9. 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)
10. 统一大市场夯实发展新格局，伊朗局势持续紧张 (2026-03-06)

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：春假叠加清明激活亲子游，服务业大会部署四大方向.....	1
1.2 海外：美伊开启停火谈判，美国非制造业扩张趋缓.....	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：春假叠加清明激活亲子游，服务业大会部署四大方向

（1）春假激发亲子游活力，假期电影市场热度不足

4月7日，交通运输部数据显示，今年清明假期（4月4日至6日），全社会跨区域人员流动量为84269.5万人次，同比2025年清明节假期增长5.6%。观影方面，今年清明假期电影市场整体表现平淡，票房及观影人次均出现较大幅度回落，主要受缺乏市场号召力强的头部影片带动，行业整体表现相对疲软。

点评：出行方面，从客流结构来看，公路、铁路、水路客运量均实现同比增长，其中公路人员流动量77554万人次，同比增长5.4%；铁路客运量5779万人次，同比增长8.4%；水路客运量367.7万人次，同比增长8.4%；民航客运量568.8万人次，同比增长1.6%。受全国多地中小学春假与清明假期连休影响，亲子游、家庭游需求集中释放，出行半径显著拉长。数据显示，假期期间跨省游占比达54%，较去年同期提升12个百分点；旅游平台4月1日至6日度假产品订单中，亲子人群占比接近40%，同比提升17个百分点，亲子订单同比涨幅接近200%。此外，返乡祭扫、乡村深度游等需求为农村地区集聚人气，带动消费市场从中心城市向城乡全域延伸。观影方面，据猫眼数据，清明3天假期总票房3.04亿元，较2025年清明档3.78亿元同比下降19.6%。档期票房下滑主要受观影人次拖累，假期观影人次约794.7万人次，同比下降14.4%；平均票价约38.4元，同比下降5.7%。今年清明档虽有9部新片上映，类型覆盖多元，但整体市场表现平淡，没有一部影片档期票房突破亿元。这主要是因为电影市场缺乏具备强号召力的头部作品，观众观影意愿不足，市场呈现“新片数量多、实际观影人次少”的格局。

（2）央行开展“地板量”OMO操作，宽松基调与充裕流动性并行

今年4月以来，央行连续开展“地板量”7天逆回购操作（OMO）。4月1日、2日和7日的OMO操作量均为5亿元，4月3日OMO操作量为10亿元。这反映了当前银行体系流动性充裕、市场需求较低的情况。但货币政策长期宽松的基调没有改变，后续央行仍将根据流动性边际变化灵活调节，维护资金面平稳运行。

点评：数据对比可见，2025年4月OMO日均操作量为1783亿元，而2026年4月初仅为5亿元，为2015年逆回购常规化操作以来的最低水平。央行近期连续开展“地板量”逆回购操作，主要源于三方面因素：一是当前资金面整体稳中偏松。3月末央行加大资金投放以保障跨季流动性平稳，叠加财政季末集中支出，使得4月初市场流动性趋于宽松，金融机构对央行资金的需求明显减弱。二是季节性因素影响。春节后现金持续回流银行体系，叠加季度初流动性自然回落，共同推动公开市场操作规模维持在低位。三是前期流动性投放已较为充足。货币市场数据显示，4月初隔夜利率DR001持续低于7天期逆回购政策利率1.4%，3月份DR001日均约1.31%，较1-2月进一步下行，反映银行体系流动性充裕，对基础货币的需求显著下降。今年1-3月，央行通过买断式逆回购和MLF已累计投放中长期资金7.1万亿元，而2025年1-3月，两者合计投放仅4.85万亿元，体现今年一季度流动性投放力度显著加大、资金面持续保持宽松。央行在操作公告中特别提及“全额满足了一级交易商需求”，这一表述表明，地量逆回购并非货币政策转向收紧，而是释放出稳定市场流动性、引导主要市场利率避免过度向下偏离政策利率的信号。此外，央行3月31日一季度例会也再次明确，适度宽松的货币政策基调保持不变，后续将继续维持流动性合理充裕。

（3）央行连续 17 个月增持黄金，外汇储备环比微降

4月7日，央行公布数据显示，截至2026年3月末，央行黄金储备规模达7438万盎司，环比增加16万盎司，为连续第17个月增持。中国3月外汇储备33421.23亿美元，较上月减少856.84亿美元，环比下降2.5%。

点评：黄金方面，3月央行增持黄金16万盎司，为2025年3月以来首次单月增持规模突破10万盎司，增持速度创近13个月新高。3月伦敦现货黄金月度跌幅11.54%，央行在金价回调阶段加快购金，体现出“逢低吸纳”的操作思路，有效借助价格波动窗口优化储备成本。同时，3月中东局势持续演进显著推升国际油价，黄金作为非主权信用资产，在地缘政治紧张时期避险属性进一步凸显。2026年一季度全球央行黄金净购金量达215吨，延续了2010-2025年连续16年净买入的长期趋势，中国央行的操作亦是全球央行“购金潮”的重要组成部分。外汇储备方面，3月外汇储备环比下降857亿美元，主要受全球宏观环境变动及主要经济体货币政策预期影响。具体来看，美元指数上行、全球主要金融资产价格回落，通过汇率折算与资产价格重估，导致外汇储备账面价值出现阶段性下降。尽管环比有所回落，但我国外汇储备已连续8个月稳定在3.3万亿美元以上，维持近10年来高位水平，表明我国抵御外部冲击的能力依然坚实。综合来看，当前国际金价虽有所回调，但整体仍处于历史高位区间，从优化国际储备结构、应对复杂外部环境的长期视角出发，央行增持黄金仍将是主要方向。后续随着主要经济体经济增长动能切换、美联储货币政策或迎来转向，外汇储备规模有望在波动中保持总体稳定，为持续推进储备结构优化提供充足空间。

（4）知识密集型服务发展动能增强，服务业提质扩容有望加速

4月7日至8日，全国服务业大会召开。这是首次聚焦服务业的全国性高规格会议，国家主席习近平、国务院总理李强出席会议并讲话。习近平在会上强调，要突出需求牵引、改革攻坚、科技赋能、开放合作四大方向，为服务业高质量发展提供了战略指引。

点评：具体来看，在需求牵引方面，应顺应人口结构变化、消费结构升级和产业结构转型趋势；在改革攻坚方面，要用改革创新的思路办法推动工作，坚持既“放得活”又“管得好”；在科技赋能方面，要提升服务业数智化、标准化、融合化发展水平；在开放合作方面，要积极扩大开放，培育更多“中国服务”品牌。会议提出要深入实施服务业扩能提质行动，生产性服务业要向专业化和价值链高端延伸，包括科技服务、先进制造服务、配套专业服务，生活性服务业要向高品质、多样化、便利化发展，满足居民从“有没有”向“好不好”转变的消费需求。同日，商务部发布数据显示，2026年1-2月我国服务进出口总额11430.7亿元人民币，同比下降3.9%，其中知识密集型服务进出口4862.7亿元，同比下降3.2%。整体服务贸易同比回落，主要受去年同期高基数因素影响，但结构呈现优化态势：知识密集型服务进出口占比达42.5%，较上年同期提升0.3个百分点。分领域来看，旅行、其他商业服务、运输三大领域规模居前。其中，旅行服务进出口3625.9亿元，同比下降11.8%，仍为我国规模最大的服务贸易领域；细分来看，旅行服务出口609.6亿元，同比增长22.5%，展现出较强的增长动能。整体来看，我国服务贸易正从规模扩张转向**质量提升、结构优化**的发展阶段，短期波动不改长期向好格局。

1.2 海外：美伊开启停火谈判，美国非制造业扩张趋缓

(1) 美国：联储司法博弈持续，预期降息窗口期不定

当地时间4月3日，美国一名联邦法官维持了自己此前的裁定，拒绝了美国司法部要求其重新考虑针对美联储主席鲍威尔的裁决的请求。在一份措辞严厉、长达六页的意见书中，法官驳回了特朗普政府方面的论点。此前，该法官已裁定撤销针对美联储发出的两份传票。

点评：短期司法喘息难掩长期政治风险。地方法院维持驳回传票，虽暂时阻止了针对鲍威尔的刑事调查，但并未终结政治博弈，检方已明确表态将上诉，这为美联储人事任命注入了持续的不确定性。鲍威尔此前已明确表示，在针对他的调查彻底终结前，绝不会在5月任期届满时离任。随着上诉程序的开启，“调查彻底终结”的时间表被大幅推后。这导致被提名者凯文·沃什的确认程序被进一步冻结，领导层继任路径陷入“悬空”状态。若法律僵局持续，鲍威尔在5月后以临时主席身份掌舵，这种非正式的权力过渡或将削弱美联储应对复杂局面的权威。当前美国经济呈现“通胀粘性”与“就业韧性”并存格局，BEA数据显示，1月核心PCE同比仍高达3.1%；3月非农新增就业17.8万人，失业率降至4.3%；叠加中东地缘冲突引发的能源价格波动，央行独立性持续承压。在“高通胀+就业市场韧性”的基本面下，美联储本就需要谨慎平衡。如今叠加司法上诉与人事悬空引发的巨大内部不确定性，其政策沟通与市场预期的管理难度将大幅增加。

(2) 美国：非制造业现“滞胀”信号，降息预期再度延后

当地时间4月6日，ISM公布美国3月非制造业指数54，预期54.9，前值56.1。

点评：美国3月ISM服务业数据展现出美国当前“扩张趋缓、通胀高企、就业降温”的复杂图景。尽管整体指数54.0仍处扩张区间，但较前值56.1的回落已显示经济活动韧性出现裂痕。更值得警惕的是数据内部严重的结构性分化：一方面，价格压力抬升，支付价格指数飙升至70.7，创下2022年10月以来最高纪录，单月高达7.7个百分点的涨幅，凸显输入性通胀压力急剧攀升，油价及燃料成本的上升成为推动价格上涨的主要推手；另一方面，就业端的疲软与依然旺盛的终端需求形成明显背离，报告显示，就业指数意外跌至45.2的收缩区间，创2023年12月以来新低，新订单指数则攀升至60.6，创2023年2月以来新高，企业或因成本高企而冻结招聘，或对未来需求趋于谨慎。数据公布后，市场对经济增长放缓产生即时反应，彭博美元即期指数触及当日低点，美元指数短期承压走弱。这种成本端骤升、就业端转冷的格局，叠加地缘政治冲突加剧的外部不确定性，市场对美国经济“滞胀”风险的担忧或将升温。若高物价（尤其是能源价格）持续，而就业与增长同步放缓，企业利润可能因成本难以完全转嫁而受到挤压。另一方面，由于地缘政治对通胀的影响存在较大不确定性，美联储短期内或维持观望状态，降息时点大概率延后。

(3) 地缘政治：“停火”致使风险偏好短期回升，谈判过程或一波三折

当地时间4月7日，特朗普在社交媒体平台发文称：“我同意暂停对伊朗的轰炸和袭击行动，为期两周。”当地时间4月8日，伊朗最高国家安全委员会发表声明称，接受巴基斯坦提出的停火提议，并将于10日在巴基斯坦首都伊斯兰堡同美方举行为期两周的谈判，但伊方对美方“抱有完全不信任”。

点评: 美伊双方相继宣布接受为期两周的停火, 短期内缓解了霍尔木兹海峡航运中断的尾部风险, 全球市场风险偏好回暖。风险资产应声走强, 亚太市场率先反应, 日经 225 指数大涨 5%, 韩国 KOSPI200 期货涨 5% 触发熔断; 美股期货盘前上涨, 标普 500 期货夜盘拉升 2.1%, 纳斯达克 100 指数期货日内涨幅扩大至 3%。国际油价在避险情绪降温与供应担忧缓解的双重影响下高位回落, 布伦特原油期货价格开盘暴跌 15%, 早盘 WTI 原油期货一度跌超 19%。黄金在此次停火消息中延续涨势, 现货黄金日内涨幅扩大近 3%。然而, 短期的乐观情绪建立在极为脆弱的停火协议之上, 后续谈判过程或将充满变数。一方面, 美伊双方核心诉求分歧存在根本分歧。美国的停火前提是伊朗同意“全面、立即且安全地”开放霍尔木兹海峡, 而伊朗公布的“十点计划”则要求铀浓缩权利、美军撤出中东、解除全部制裁及全额战争赔偿等。另一方面, 伊方对美方的谈判诚意不信任姿态, 声明“如果谈判失败, 伊朗已做好战斗准备”。当地时间 8 日, 以色列袭击黎巴嫩引发局势再度动荡, 为回应以色列对黎巴嫩的袭击, 伊朗关闭了霍尔木兹海峡的航运。综上, 美伊停火本质是阶段性战术缓冲, 其带来的地缘风险溢价消退属于市场短期情绪反应; 后续美伊谈判或将一波三折, 期间不确定性依然高企。一旦谈判破裂或再生冲突, 油价可能快速反弹。

(4) 欧元区: 消费温和复苏但工业通缩, 德国外贸与生产背离

当地时间 4 月 8 日, 欧盟统计局数据显示, 欧元区 2 月零售销售环比增长 0.2%, 同比增长 1.7%; 同日公布的 2 月 PPI 环比今值下降 0.7%, 预期-0.6%, 前值 0.7%, 同比下降 3%, 预期-3%, 前值-2.1%。当地时间 4 月 9 日, 德国联邦统计局数据显示, 德国 2 月季调后出口环比增长 3.6%, 预期 1.3%, 前值-2.3%, 进口环比增长 4.7%, 预期 3.5%, 前值-5.9%; 同日公布的 2 月工业产出同比持平于 0%, 环比下降 0.3%。

点评: 欧元区 2 月零售销售环比由前值的-0.1%转正至 0.2%, 符合预期, 消费端显现温和复苏迹象; 同比增长 1.7%, 略超预期 1.6%但增速较前值 2%放缓, 内需修复力度仍显不足。更为关键的是, 工业领域通缩压力加剧, 2 月 PPI 环比由前值的增长 0.7%转为下降 0.7%, 同比降幅从前值的-2.1%扩大至-3%, 未来整体物价或将继续承压, 经济增长缺乏价格动能支撑。德国作为出口导向型经济体, 其经济数据呈现“内外背离”: 外贸数据强劲, 出口与进口环比增幅分别达 3.6%和 4.7%, 均远超预期, 显示外需成为核心支撑; 但工业产出意外收缩, 2 月环比下降 0.3%, 远不及预期的增长 0.7%, 表明制造业在高能源成本、地缘不确定性及全球需求波动下生产疲软, 外部订单无法有效转化为国内生产和资本开支。同时, 数据显示, 欧元区 3 月综合 PMI 初值 50.5, 创 10 个月新低, 3 月欧洲经济景气与消费者信心均大幅跳水, 增长前景暗淡。工业通缩与地缘冲突推高的能源成本引起的输入性通胀压力并存, 使得价格形势复杂化, 令欧洲央行陷入政策两难。欧元区经济复苏的可持续性尚不明确, 未来走势或取决于中东等地缘局势是否升级并持续推高能源成本, 以及全球需求改善情况。

2 国内高频数据

上游：铁矿石价格周环比下降，原油、阴极铜价格周环比上升。截至4月9日，本周布伦特原油现货均价上升2.73%，阴极铜价格周环比上升1.34%，铁矿石价格周环比下降3.25%。

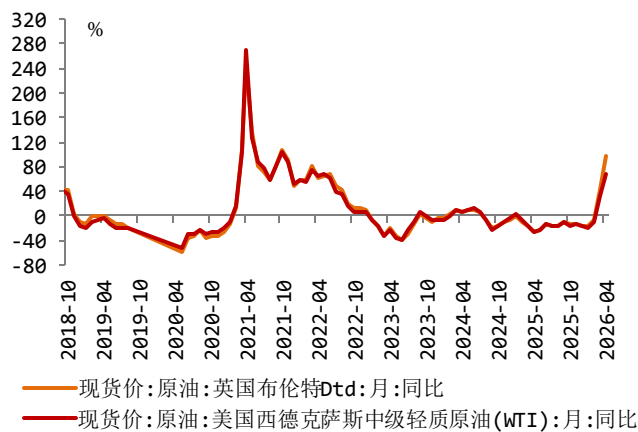
新兴产业中，截至4月7日，国产多晶硅料价格周环比下降13.83%，截至4月10日，六氟磷酸锂价格周环比下降1.13%，碳酸锂价格周环比下降2.24%。

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		周环比/月环比	
		本周均值	上月均值	本周环比增速	上月环比增速		
周度变化	现货价：原油：英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-04-09	133.97	130.42	2.73%	14.35%	
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-04-09	104.41	103.98	0.41%	11.83%	
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-04-09	782.83	809.10	-3.25%	-0.97%	
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-04-09	97276.67	95992.00	1.34%	1.29%	
	南华工业品指数	2026-04-09	4063.90	4158.99	-2.29%	-1.73%	
	CRB现货指数：综合	2026-03-31	564.95	560.74	0.75%	0.26%	
	CRB现货指数：工业原料	2026-03-31	619.14	613.02	1.00%	-0.07%	
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-04-07	5.23	6.07	-13.83%	-2.59%	
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-04-10	10.53	10.65	-1.13%	-2.47%	
	均价：磷酸铁锂(动力型,国产) (万元/吨)	2026-03-22	5.53	5.53	0.00%	0.00%	
价格：碳酸锂(99.5%电,国产) (万元/吨)	2026-04-10	15.77	16.14	-2.24%	5.98%		
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
	现货价：原油：英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-04-09	134.44	104.17	29.06%	45.84%	97.88%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-04-09	104.88	90.99	15.27%	41.10%	66.66%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-04-09	794.75	794.82	-0.01%	4.18%	10.04%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-04-09	96805.00	98494.55	-1.72%	-3.50%	26.57%
	南华工业品指数	2026-04-09	4091.47	4141.89	-1.22%	13.28%	15.38%
	CRB现货指数：综合	2026-03-31	544.85	543.85	2.85%	0.18%	3.36%
	CRB现货指数：工业原料	2026-03-31	607.53	605.76	1.27%	1.27%	0.00%
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-04-07	5.23	6.83	-23.41%	-15.26%	-0.88%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-04-10	10.58	11.18	-5.37%	-13.77%	80.70%
均价：磷酸铁锂(动力型,国产) (万元/吨)	2026-03-22	5.49	5.49	2.17%	-3.24%	61.18%	
价格：碳酸锂(99.5%电,国产) (万元/吨)	2026-04-10	15.88	15.67	1.29%	4.73%	123.01%	

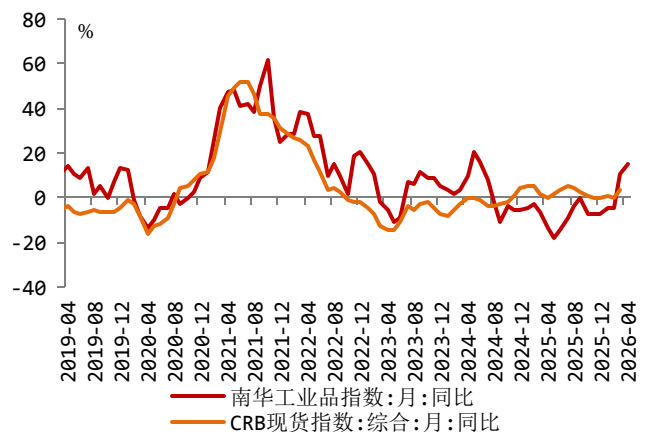
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比增幅扩大 (更新至4月9日)

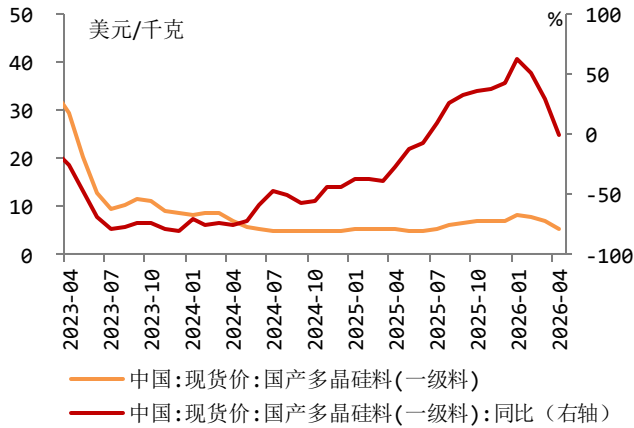


数据来源：wind、西南证券整理

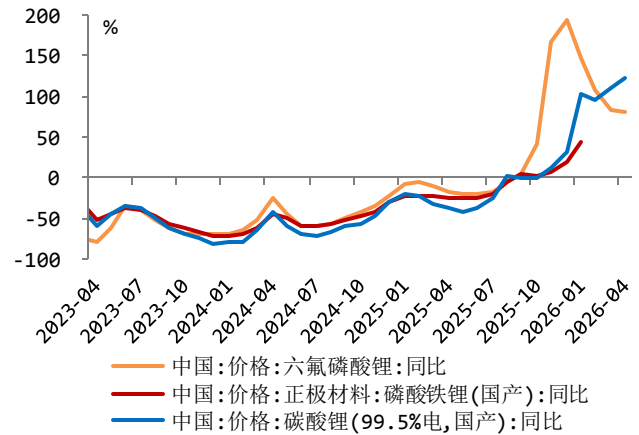
图 2：南华工业品指数同比增幅扩大、CRB 现货指数同比增速转正 (更新至4月9日、3月31日)



数据来源：wind、西南证券整理

图 3: 国产多晶硅料价格同比由增转降
 (更新至 4 月 9 日)


数据来源: wind、西南证券整理

图 4: 六氟磷酸价格同比涨幅收窄, 碳酸锂价格同比涨幅扩大
 (更新至 4 月 10 日)


数据来源: wind、西南证券整理

中游: 动力煤、螺纹钢、水泥价格周环比下降。截至 4 月 9 日, 本周动力煤价格周环比下降 0.02%, 螺纹钢价格周环比下降 0.31%, 水泥价格周环比下降 0.24%。

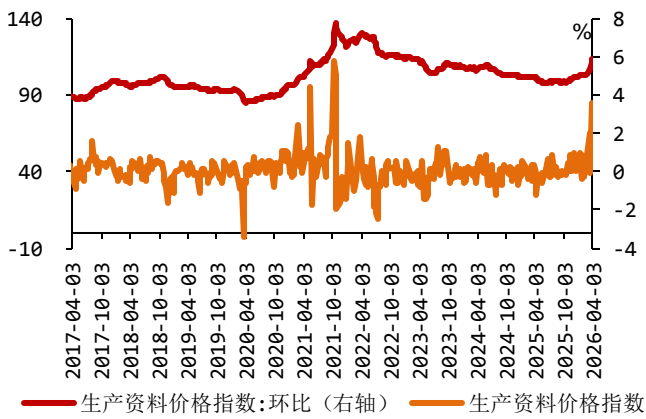
新兴产业中,截至 4 月 9 日, DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) 周环比下降 0.31%, 截至 4 月 8 日, 国际散货船价综合指数周环比下降 1.04%。

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
生产资料价格指数	2026-03-27	110.26	106.43	3.60%	-0.10%		
精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-04-09	77.95	78.90	-0.95 百分点	-1.00 百分点		
唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-04-10	95.91	95.91	0.00 百分点	0.76 百分点		
螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-04-09	3320.00	3330.20	-0.31%	-0.19%		
水泥价格指数: 全国	2026-04-09	98.27	98.51	-0.24%	-0.17%		
秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-04-09	755.67	755.80	-0.02%	0.21%		
DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-04-09	664020.60	666091.58	-0.31%	0.09%		
现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-03-30	13.13	12.63	3.96%	9.78%		
现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-03-30	10.92	11.24	-2.85%	0.00%		
国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-04-08	867.12	876.27	-1.04%	1.39%		
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	2026-03-27	106.92	103.12	3.69%	0.43%	5.22%	1.17%
PTA 产业链负荷率: PTA 工厂 (%)	2026-04-09	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 (%)	2026-04-10	95.91	91.30	4.61 百分点	-3.97 百分点	3.41 百分点	3.81 百分点
螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-04-09	3323.83	3325.50	-0.05%	0.65%	0.17%	-1.49%
水泥价格指数: 全国	2026-04-09	98.39	97.86	0.54%	-0.06%	-22.09%	-21.81%
秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-04-09	755.00	742.59	1.67%	4.12%	14.22%	9.61%
DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-04-09	664260.48	653447.80	1.65%	8.73%	1085.19%	1190.06%
现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-03-30	11.38	8.38	35.69%	13.67%	150.93%	90.95%
现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-03-30	10.96	8.75	25.24%	20.33%	708.80%	640.10%
国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-04-08	871.70	843.81	3.30%	3.44%	14.19%	11.91%
中国新造船价格指数 (点)	2026-03-31	1120.00	1116.00	0.36%	0.36%	0.00%	-0.71%

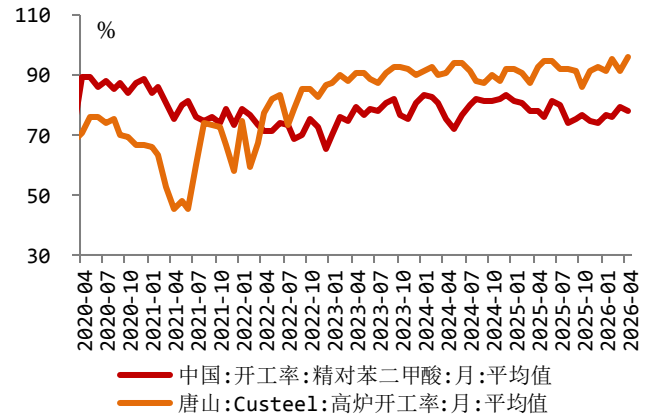
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5: 生产资料价格指数环比由降转增
(更新至 4 月 3 日)



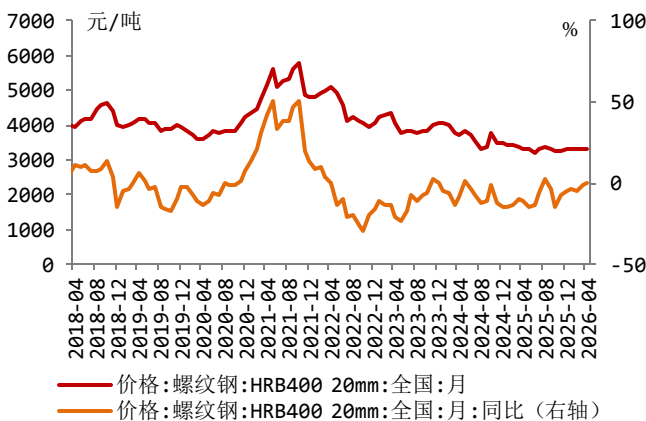
数据来源: wind、西南证券整理

图 6: PTA 开工率边际回落、高炉开工率边际回升
(更新至 4 月 9 日、10 日)



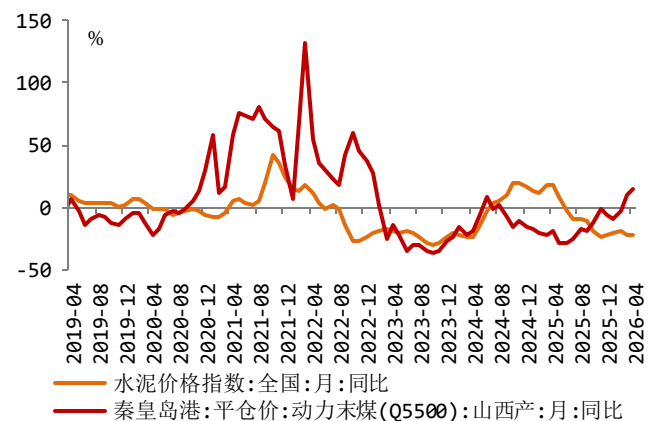
数据来源: wind、西南证券整理

图 7: 螺纹钢价格同比由降转增
(更新至 4 月 9 日)



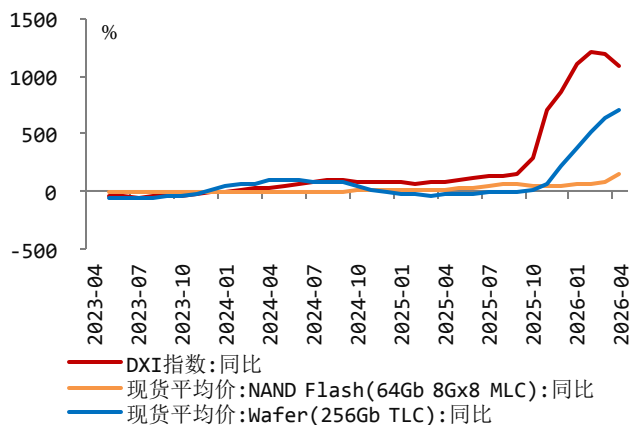
数据来源: wind、西南证券整理

图 8: 水泥价格同比降幅扩大、动力煤价格同比升幅扩大
(更新至 4 月 9 日)



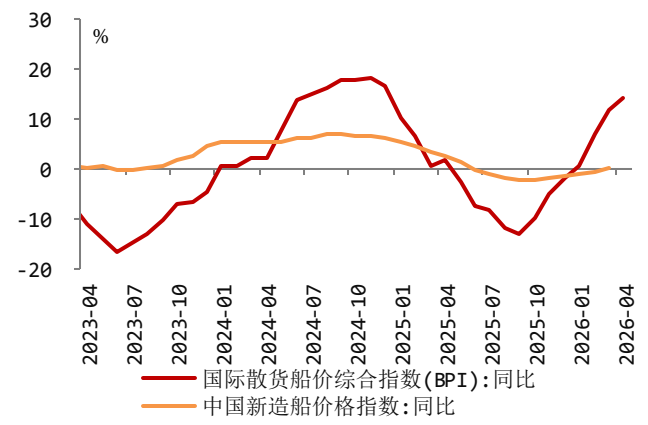
数据来源: wind、西南证券整理

图 9: DXI 指数同比涨幅缩小, NANDFlash 和 Wafer 价格同比涨幅扩大 (更新至 4 月 9 日、3 月 30 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由下降转为持平 (更新至 4 月 8 日、3 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，4月第一周乘用车日均零售销量同比下降。截至4月9日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比下降64.60%，一线城市成交面积周环比下降69.34%，二线城市成交面积周环比下降63.38%，三线城市成交面积周环比下降53.68%。4月第一周全国乘用车市场日均零售2.5万辆，同比去年4月同期下降29%，较上月同期下降20%。3月1-31日，全国乘用车市场零售165.7万辆，同比去年3月下降15%，较上月同期增长60%；今年以来累计零售423.6万辆，同比下降17%。

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%。

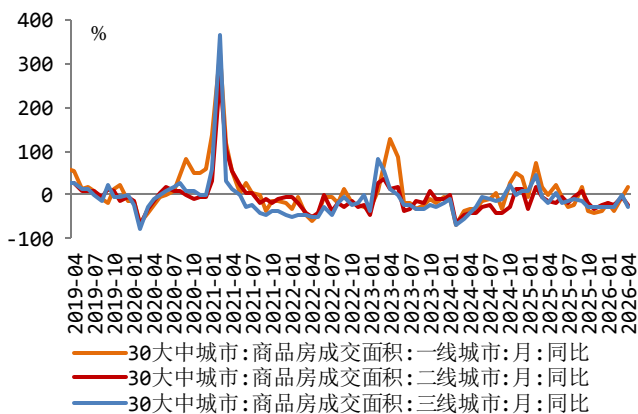
表 3：下游高频数据周度、月度变化

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
		月	周	月	周	%	%
30大中城市：商品房成交面积（万㎡）	2026-04-09	70.28	25.81	198.56	84.19	-64.60%	-147.66%
30大中城市：商品房成交面积：一线城市（万㎡）	2026-04-09	25.81	8.57	84.19	25.81	-69.34%	-256.35%
30大中城市：商品房成交面积：二线城市（万㎡）	2026-04-09	32.13	12.33	87.74	26.62	-63.38%	-123.20%
30大中城市：商品房成交面积：三线城市（万㎡）	2026-04-09	12.33	4.94	26.62	7.72	-53.68%	-87.58%
100大中城市：成交土地占地面积（万㎡）	2026-04-05	772.51	13.51	845.15	18.42	-8.59%	0.00%
100大中城市：成交土地占地面积：一线城市（万㎡）	2026-04-05	13.51	6.01	18.42	4.94	-26.66%	0.00%
100大中城市：成交土地占地面积：二线城市（万㎡）	2026-04-05	203.30	5.22	495.43	1.75	-58.96%	0.00%
100大中城市：成交土地占地面积：三线城市（万㎡）	2026-04-05	555.71	1.75	331.30	6.66	67.73%	0.00%
100大中城市：成交土地溢价率（%）	2026-04-05	4.58	5.43	1.76	1.76	2.82百分点	0.62百分点
100大中城市：成交土地溢价率：一线城市（%）	2026-04-05	6.01	5.22	0.00	0.00	6.01百分点	0.00百分点
100大中城市：成交土地溢价率：二线城市（%）	2026-04-05	4.94	5.22	0.78	0.78	4.16百分点	0.58百分点
100大中城市：成交土地溢价率：三线城市（%）	2026-04-05	1.75	5.22	6.66	6.66	-4.91百分点	3.63百分点
全国乘用车市场日均零售（万辆）	2026-04-06	2.50	14.90	8.20	8.20	20.00%	86.00%

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	
		月	周	月	周	%	%
30大中城市：商品房成交面积（万㎡）	2026-04-09	20.00	27.38	-26.95%	104.36%	-12.04%	-5.00%
30大中城市：商品房成交面积：一线城市（万㎡）	2026-04-09	8.31	8.02	3.68%	152.70%	15.82%	-6.91%
30大中城市：商品房成交面积：二线城市（万㎡）	2026-04-09	8.57	13.69	-37.41%	95.00%	-23.04%	-4.84%
30大中城市：商品房成交面积：三线城市（万㎡）	2026-04-09	3.12	5.67	-44.99%	76.99%	-29.54%	-2.55%
100大中城市：成交土地占地面积（万㎡）	2026-04-05	772.51	1254.23	-38.41%	24.96%	-32.11%	15.45%
100大中城市：成交土地占地面积：一线城市（万㎡）	2026-04-05	13.51	54.68	-75.30%	87.18%	-70.02%	58.93%
100大中城市：成交土地占地面积：二线城市（万㎡）	2026-04-05	203.30	425.03	-52.17%	26.23%	-45.32%	18.44%
100大中城市：成交土地占地面积：三线城市（万㎡）	2026-04-05	555.71	774.53	-28.25%	21.44%	-22.93%	11.75%
100大中城市：成交土地溢价率（%）	2026-04-05	4.58	5.43	-0.85百分点	3.82百分点	-3.53百分点	-7.85百分点
100大中城市：成交土地溢价率：一线城市（%）	2026-04-05	6.01	5.22	0.79百分点	4.94百分点	2.11百分点	-7.18百分点
100大中城市：成交土地溢价率：二线城市（%）	2026-04-05	4.94	5.22	1.70百分点	-0.36百分点	-4.15百分点	-11.99百分点
100大中城市：成交土地溢价率：三线城市（%）	2026-04-05	1.75	2.70	-0.95百分点	1.40百分点	-2.97百分点	0.43百分点
全国乘用车市场零售（万辆）	2026-04-06	14.90	165.70	-20.00%	0.55%	-22.24%	-17.77%
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（亿元）	2026-02-28	21.53	19.35	11.26%	0.55%	-22.24%	-17.77%

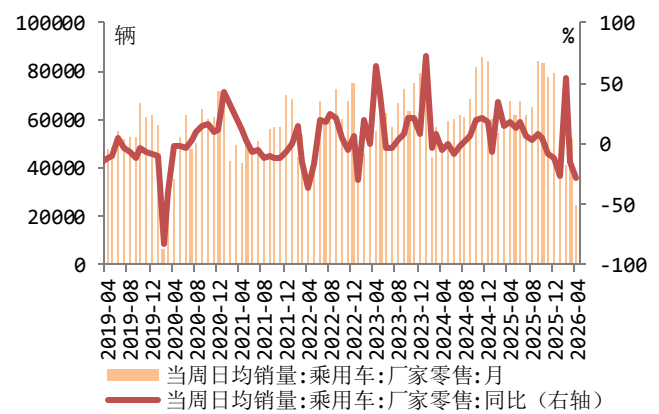
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体，商品房成交面积采用合计值。

图 11：一线城市商品房成交同比由降转增，二、三线城市商品房成交同比降幅扩大（更新至4月9日）



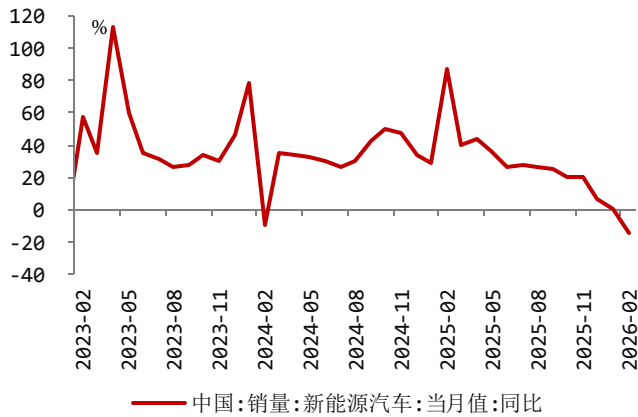
数据来源：wind、西南证券整理

图 12：乘用车日均零售销量同比降幅扩大（更新至4月6日）



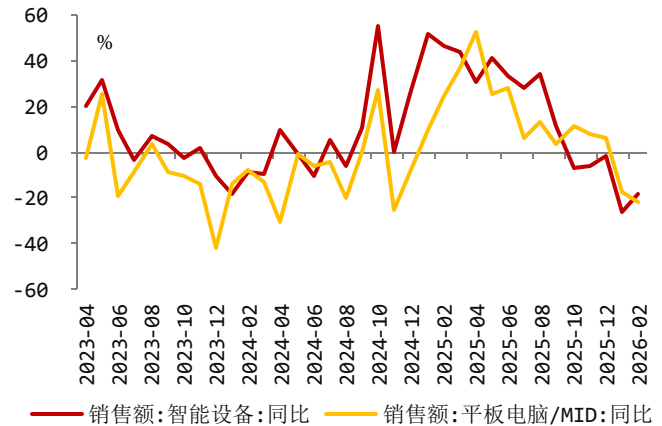
数据来源：wind、西南证券整理

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

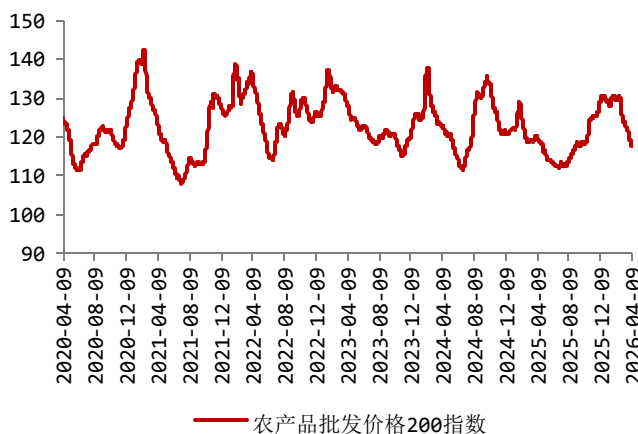
物价: 蔬菜、猪肉价格周环比均下降。截至 4 月 9 日, 本周蔬菜、猪肉价格周环比分别下降 2.68%、2.07%。

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	2026-04-09	117.75	119.07	-1.10%	-1.57%
	平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2026-04-09	4.51	4.63	-2.68%	-4.06%
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2026-04-09	15.02	15.34	-2.07%	-3.19%
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
	农产品批发价格200指数	2026-04-09	118.36	122.73	-3.57%	-5.20%
	平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2026-04-09	4.55	4.93	-7.73%	-9.91%
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2026-04-09	15.16	16.36	-7.33%	-9.96%

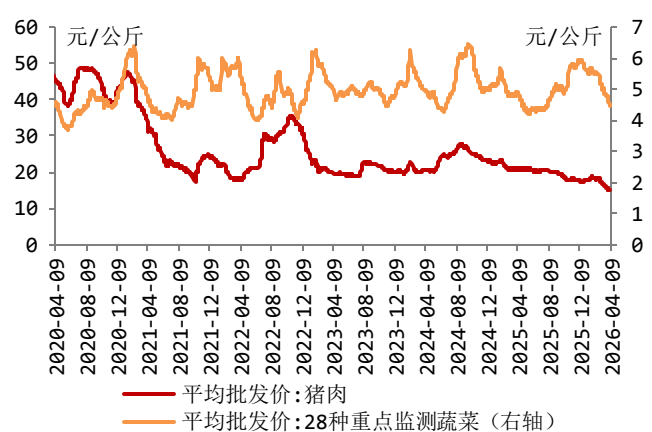
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 15: 农产品价格指数走低 (更新至 4 月 9 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 4 月 9 日)



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (4.13)	周二 (4.14)	周三 (4.15)	周四 (4.16)	周五 (4.17)
中国	——	中国 3 月贸易帐(亿元)	——	中国 3 月社会消费品零售总额同比、规模以上工业增加值同比等	——
海外	美国 3 月成屋销售总数年化 欧佩克公布月度原油市场报告 日本央行行长植田和男发表讲话	美国 3 月 NFIB 小型企业信心指数, 3 月 PPI 年率及月率 IEA 公布月度原油市场报告	法国 3 月 CPI 月率终值; 欧元区 2 月工业产出月率 美国至 4 月 10 日当周 EIA 原油库存, 3 月进口物价指数月率, 4 月纽约联储制造业指数, 4 月 NAHB 房产市场指数	英国 2 月三个月 GDP 月率, 2 月制造业产出月率 欧元区 3 月 CPI 年率及月率终值 美国至 4 月 11 日当周初请失业金人数, 3 月工业产出月率 美联储理事鲍曼在国际金融协会论坛上发表讲话 美联储公布经济状况褐皮书	欧元区 2 月季调后经常帐, 2 月季调后贸易帐

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	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	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn