

国内企业利润持续改善，海外央行趋于审慎

摘要

一周大事记

国内：就业新政强保障，智能模数立标杆。4月26日，中办、国办发布了《关于加强新就业群体服务管理的意见》，有助于精准回应新就业群体的急难愁盼，推动实现更高质量充分就业，形成民生改善与经济发展相互促进的良性循环；27日，3月全国规模以上工业企业利润数据公布，分行业看，新质生产力领域保持高增、智能化消费需求持续扩张、绿色低碳制造领域经营效益持续修复，利润率改善是工业利润高增的核心驱动因素；28日，国务院举办政策例行吹风会，释放了中国经济转向“高附加值服务”驱动的信号，服务业规模扩容将赋能技术创新、居民消费升级与国际化发展进程；同日，工信部与国家数据局联合印发《关于实施2026年“模数共振”行动的通知》，推动AI模型与数据资源协同互促，赋能新型工业化高水平发展。

海外：地缘博弈前景不定，各国央行决策趋于审慎。当地时间4月26日至27日，伊朗提出一份三阶段谈判框架，美方若应允便可重启双方谈判，后续可重点关注霍尔木兹海峡的实际通航情况；当地时间27至28日，日本央行召开货币政策会议，虽没有加息，但已转向更为主动、警惕通胀风险的政策姿态，若通胀继续高企、或者基本面支持，有可能启动后续加息周期；当地时间29日，美联储发布FOMC利率决议声明，继续维持利率不变，但罕见出现4票异议，会议总体基调偏鹰，且鲍威尔明确将以理事身份留任，直至司法刑事调查结束；当地时间4月30日，欧央行管理委员会宣布维持利率不变，符合市场预期，警告中东战争正同步加剧通胀上行与经济下行风险。

高频数据：上游：原油、铁矿石价格周环比分别上升8.50%、0.29%，阴极铜价格周环比下降0.80%；中游：动力煤、螺纹钢价格周环比分别上升3.32%、0.46%，水泥价格周环比下降0.54%；下游：房地产销售周环比上升8.05%，4月第四周乘用车日均零售销量同比下降21%；物价：蔬菜价格周环比下降0.90%，猪肉价格周环比上升2.40%。新兴产业中，上游：国产多晶硅料、六氟磷酸锂、碳酸锂价格周环比分别上升0.10%、0.82%、1.88%；中游：DXI指数周环比下降0.89%，国际散货船价综合指数周环比上升0.58%；下游：3月新能源汽车销量同比上升1.24%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降20.08%、18.11%。

下周重点关注：欧元区5月Sentix投资者信心指数、美国3月工厂订单（周一）；美国3月贸易帐、4月ISM非制造业PMI（周二）；中国4月RatingDog服务业PMI、欧元区3月PPI、美国4月ADP就业人数（周三）；中国4月外汇储备、欧元区3月零售销售（周四）；德国3月贸易帐、美国4月失业率、非农就业人数（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. 调控重心升级，精准发力提质——关于中共中央政治局会议经济形势分析的解读 (2026-04-29)
2. 做好国内降碳工作，欧美制造业景气向上 (2026-04-26)
3. 便利国内跨境投融资，美伊谈判陷入僵局 (2026-04-17)
4. “十五五”开局向好，内部结构分化——2026年3月经济数据点评 (2026-04-17)
5. 一季度贸易韧性较强，3月进、出口走势分化——2026年3月贸易数据点评 (2026-04-15)
6. 人民币贷款同比少增，M1增速季节性回落——2026年3月社融数据点评 (2026-04-14)
7. 政策性金融的“多渠引水”之道——股债工具联动下的投资聚焦 (2026-04-13)
8. 食品项拖累CPI同比涨幅，PPI同比41个月首次转正——2026年3月通胀数据点评 (2026-04-13)
9. 国内推进服务业扩能提质，美伊停火谈判开启 (2026-04-10)
10. 国内氢能发展提速，美国制造业景气扩张 (2026-04-03)

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：就业新政强保障，智能模数立标杆.....	1
1.2 海外：地缘博弈前景不定，各国央行决策趋于审慎.....	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：就业新政强保障，智能模数立标杆

(1) 新就业群体治理新规首发，推动平台经济健康发展

4月26日，中办、国办发布了《关于加强新就业群体服务管理的意见》，部署了包括总体要求、加强思想政治引领、依法维护合法权益、加大关爱力度、促进社会融入和加强组织实施六方面任务。《意见》是首个专门针对新就业群体服务管理的中央文件，标志着新就业群体服务管理从地方探索上升到国家顶层设计。

点评：《意见》提出的主要目标分为两个阶段：到2027年，实现组织、用工、环境、权益的全面覆盖与规范。再用3-5年，推动制度、关系、环境、保障和认可度的全面提升。当前新就业群体规模庞大且增长迅速，《2025年新就业形态报告》显示，2025年新就业形态招聘职位数和求职人数同比分别增长15.1%、11.0%。新就业形态主要依托互联网平台实现就业，平台通过算法管理实现智能化运营，但算法不透明、责任界定模糊等问题成为权益保障的瓶颈。在算法治理层面，《意见》要求平台企业“规范算法，提高透明度，保障劳动者对算法规则的知情权、参与权、选择权”，有助于推动用工规则从平台单方隐形管控转向劳资共商共建的动态调整机制。针对新就业群体社保覆盖不足的问题，《意见》提出健全符合新就业群体特点的社会保障制度体系，包括完善社会保险关系转移接续机制，稳步推进新就业群体参加住房公积金制度，直击新就业群体面临的权益保障难题。在劳动关系方面，《意见》要求“根据用工事实等依法合理确定权利义务”，有助于推动平台从价格竞争转向质量竞争。在一季度城镇调查失业率(5.3%)较去年略有上升的形势下，《意见》的出台有助于精准回应新就业群体的急难愁盼，推动实现更高质量充分就业，形成民生改善与经济发展相互促进的良性循环。

(2) 价格与利润率托底工业盈利，新质生产力贡献核心增量

4月27日，3月全国规模以上工业企业利润数据公布。一季度，全国规模以上工业企业利润同比增长15.5%，相比1-2月加快0.3个百分点，主要受利润率和价格改善驱动。分行业看，利润增长呈现出以AI与半导体为引领的态势，带动了相关产业链增长；同时，绿色智能化转型效益凸显，且新兴产业的走强成功向上游传导，带动了有色金属等基础原材料行业的利润回升。

点评：分行业看，新质生产力领域保持高增：一季度，规模以上装备制造业企业利润同比增长21.0%，其中电子行业利润增幅达124.5%，主要受益于生产运行平稳、产品价格回升等因素。高技术制造业利润同比上涨47.4%，其中光纤制造行业利润同比增长336.8%，人工智能、半导体产业链加速发展；智能化消费需求持续扩张，助力智能无人飞行器制造、其他智能消费设备制造行业利润同比分别提升53.8%、67.3%；绿色低碳制造领域经营效益持续修复，环境监测专用仪器仪表制造行业利润同比增长100.0%。原材料制造业利润同比增长77.9%。在航空航天、新能源、新一代信息技术等新兴产业高速发展的带动下，有色金属、化工行业利润同比增幅分别达116.7%、54.5%，石油加工行业由上年同期亏损转为盈利。从收入与成本角度看，一季度营业收入、成本同比分别增长5.0%、4.5%，营收利润率达5.11%。三者边际增速均较去年同期抬升，且营收增速高于成本增速，显示利润率改善是工业利润高增的核心驱动因素。价格端，3月PPI同比降幅由上月下降0.9%转为上升0.5%，结束了连续41个月的同比下降态势，价格对利润的贡献也较为突出。4月13日，《关于推动行业协会商会深化改革

革的意见》发布，支持在战略性新兴产业、未来产业、绿色低碳产业等领域设立行业协会商会，“反内卷”行动向行业自律维度延伸，二季度价格改善态势有望延续。同时，工业利润结构有望持续优化，盈利增长动能将进一步向新质生产力相关产业切换并主导拉动。

(3) 多部门详解服务业增效路径，以优质服务支撑制造强国

4月28日，国务院举办政策例行吹风会，主要围绕近期发布的《关于推进服务业扩能提质的意见》展开。国家发改改革领衔，联合工信部、商务部、文旅部、市场监管总局等核心部委，共同解读了该份文件，释放了中国经济转向“高附加值服务”驱动的信号。

点评：具体来看，国家发改委重申了《意见》中的定量目标，提出到2030年服务业总规模将达到100万亿元，同时提到发挥国家级并购基金作用支持服务业做大，预示着未来两三年，服务业的整合与并购将进入高发期。工信部指出，要通过数字化和人工智能等技术推动生产性服务业升级，特别是在软件、工业设计和供应链金融等领域，开展“人工智能+软件”专项行动，重点培育“模型即服务”和“智能体即服务”等新业态。商务部则着重讨论了服务消费的提质扩容，促进文旅、家政、养老等领域的消费升级，同时重点介绍如何提升服务贸易竞争力。支持研发、设计、检测、维修等生产性服务出口，带动金融、法律等专业服务协同“出海”。文旅部强调从丰富文旅产品供给，创新文旅消费场景和加强文旅市场治理三方面推动旅游服务的升级。针对“游”和“购”的痛点，提出完善免签、支付、航线等入境便利化措施。同时提到民生细节，如完善景区停车场建设、优化景区资源调配，以“中国游”拉动外来消费增长。民政部与卫健委则关注基础民生服务，特别是养老、家政和健康服务的扩展，满足老龄化社会和居民对高品质服务的需求。一季度，服务零售额同比增长5.5%，高于同期商品零售额3个百分点。服务业的扩展和质量提升将成为未来中国经济增长的新动力，推动技术创新、消费升级和国际化进程。AI技术、健康管理、跨境金融服务等领域将成为值得关注的投资机会。

(4) “模数共振”行动开启，大模型引领数智升级

4月28日，工信部、国家数据局联合印发《关于联合实施2026年“模数共振”行动的通知》。该文件旨在推动人工智能模型与数据资源协同互促，高水平赋能新型工业化，是国家推动人工智能与制造业深度融合的重要政策文件。

点评：具体来看，“模数共振”行动面向制造、装备、电子等20个重点行业，聚焦数据规模大、行业壁垒高的领域，旨在通过支柱产业协同“共振”，加快形成标准化的行业通讯数据集，缓解算力与数据资源重复投入、低效利用的问题。该行动明确提出到2026年底基本形成“数据—模型—场景应用”的良性循环，首次将闭环机制清晰化，强调以场景应用反哺数据积累、以高质量数据持续训练行业专用模型。其重点任务包括构建行业通讯与专识数据集，研发行业模型和特色智能体，完善评测体系，建设“模数共振”空间和创新联合体，打造重点城市示范标杆并健全产业生态。结合“十五五”规划纲要提出的全面实施“人工智能+”行动、推动通用大模型与行业专用模型同步发展的总体部署，以及2025年12月出台的《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，可以看出，这一系列政策不仅延续了中国“人工智能+”战略的深化推进，也进一步细化了实施路径和量化要求，体现出在国际AI竞争加剧背景下，加快构建垂直领域大模型护城河、为各地区各行业推进“人工智能+制造”提供施工图的政策意图。当前，我国人工智能发展已进入应用深化、产业融合的新阶段，随着政企协同、部省联动机制不断完善，预计到2026年将形成一批可复制、可推广的智能化转型标杆，为全球产业智能化发展提供中国方案。

1.2 海外：地缘博弈前景不定，各国央行决策趋于审慎

（1）地缘政治：三阶段方案落地受阻，美伊博弈僵局仍存

当地时间4月26日至27日，伊朗通过斡旋渠道向美方提出一份三阶段谈判框架，美方若应允便可重启双方谈判。当前中东局势呈现边打边谈的拉锯态势，地缘博弈不确定性持续升温，短期将支撑国际油价维持高位并加剧价格波动。

点评：具体来看，谈判框架第一阶段旨在终止美以相关军事行动、遏制伊朗与黎巴嫩地区战火复燃；第二阶段聚焦霍尔木兹海峡管控事宜；第三阶段则磋商伊朗核问题。伊朗外长阿拉格齐透露，美方已主动提出谈判诉求，伊方正开展相关评估。同时，俄罗斯总统普京表态，会全力维护伊朗及中东区域各国合理利益。而美方态度存在分歧，国务卿鲁比奥明确拒绝伊朗关于霍尔木兹海峡的相关提议，白宫方面则证实，特朗普已召集国安团队审议伊朗全新谈判方案，目前会议进程尚未明确，且特朗普的核心立场保持不变，强硬要求保障霍尔木兹海峡持续畅通，并要求伊朗上交浓缩铀。受美伊谈判停滞及霍尔木兹海峡航运受限等因素影响，4月27日国际油价大幅上涨。布伦特原油收盘价为108.23美元/桶，单日涨幅达2.75%。伊朗将霍尔木兹海峡管理权纳入谈判诉求，直接牵动全球能源供给格局。若后续双方谈判走向破裂，伊朗采取封锁海峡等极端举措，会直接阻断原油海运关键通道，引发全球性能源供给冲击。同时，伊朗推动国际社会关注焦点从伊朗核不扩散议题，转向地区反侵略与集体安全诉求。即便中东后续出现局部摩擦与冲突，伊朗也可依托安全自保的诉求，暂缓核问题相关磋商与约束进程。后续可重点关注霍尔木兹海峡的实际通航情况，以及5月美联储议息会议对高油价的表态。

（2）日本：央行维持利率不变，但鹰派语调转强

当地时间4月27-28日，日本央行召开货币政策会议。日本央行整体上维持利率不变、符合市场预期，但投票结果呈现出6比3的显著分歧，且政策信号明显偏鹰派。日本长期低利率的政策环境出现动摇，未来日本金融市场的稳定性将面临严峻考验，市场波动幅度或扩大。

点评：日本央行决定将短期政策利率维持在0.75%不变，这是继2025年12月上调利率至0.75%后的连续第三次会议维持不变，符合市场预期。然而央行内部分歧较大，在9名货币政策委员中，有3位委员反对将利率保持在0.75%，而是主张将利率上调至约1.0%。其中6比3的投票分裂，是近年来较大规模的内部分歧，这预示着内部对于通胀失控的担忧正在加剧，即便本次未加息，下一次会议（通常在6月或7月）加息的概率已大幅上升。会议发布的经济与物价展望报告也展示出政策判断的转变：2026财年核心消费者价格指数预期从之前的约1.9%上调至约2.8%左右，主要受到中东局势升级推高国际油价，以及日元持续贬值带来的“输入性通胀”影响。同期GDP增速预期从约1.0%下调至约0.5%，表明日本经济正面临典型的“滞胀”压力，成本推动型通胀削减了家庭实际收入，抑制了消费，导致央行在“抑制通胀”与“支持增长”之间陷入两难困境。虽然本次没有加息，但日本央行已经从“谨慎维持”转向了更为主动、警惕通胀风险的政策姿态，这表明央行正在寻求平衡通胀持续上行与经济增长放缓之间的政策风险。未来若通胀继续高企或者基本面支持，日本央行有可能启动后续加息周期。

（3）FOMC：美联储内部分歧较大，美国经济数据仍有韧性

当地时间4月29日，美联储发布FOMC利率决议声明。联储维持联邦基金利率目标区间在3.50%-3.75%不变，符合分析师预期。

点评：美联储本次会议虽维持利率不变，但内部分歧创下三十余年之最，鹰派语调转强，市场降息预期被大幅推迟。在通胀压力持续的背景下，美联储如期将利率维持在3.50%-3.75%。然而，但内部出现了自1992年10月以来最多的四张反对票，突显决策层裂痕加深，其中一人倾向降息，三人要求删除政策声明中的“宽松倾向”措辞，或显示决策层对通胀反弹的担忧加剧，政策立场正从宽松向中性乃至偏紧方向调整。时任主席鲍威尔表示，可能于6月会议讨论修改相关表述。当前，美国经济前景呈现复杂图景。一方面，通胀依然顽固，美国3月PCE物价指数同比涨幅从前月的2.8%扩大至3.5%，符合预期，核心PCE物价指数同比增长3.2%持平预期，略高于前值的3%，主因是中东冲突推升能源价格，且居民消费仍有支撑；另一方面，美国经济在2026年一季度展现出强于预期的韧性，经通胀调整后，一季度GDP年化增速反弹至2%。与此同时，美联储即将迎来领导层更迭。本次是鲍威尔主席任内的最后一次记者会，其继任者沃什的提名已获通过。新主席上任后，需弥合当前公开化的内部分歧，决策难度加大。决议公布后，2年期与10年期美债收益率分别上行至3.93%和4.41%，美元指数走强，黄金下跌，反映了市场对降息预期的降温。尽管市场预期下半年或有一到两次降息，但降息门槛已提高，未来路径或将取决于中东局势对通胀的扰动、6月议息会议评估及新主席的政策协调能力。

（4）欧元区：经济景气指数回落，欧洲央行维持利率不变

当地时间4月29日，欧盟经济和财政事务委员会公布数据显示，欧元区4月经济景气指数为93，低于预期95.1，较前值96.6有所下降，消费者信心指数为20.6，与初值持平。欧元区M3货币供应同比增长3.2%，高于预期3.1%，较前值上升。

点评：最新数据显示，欧元区经济增长动能有所减弱，但内部信号存在分化。经济景气指数意外下滑，从3月的96.6降至93，且低于市场预期，表明企业和投资者对短期经济前景的担忧有所加剧。相比之下，消费者信心指数维持在20.6%的初值水平，未进一步恶化，显示家庭部门情绪暂时企稳。然而，该指数仍处于历史较低区间，或表明在高生活成本和实际收入增长乏力的背景下，居民消费意愿难以显著提振。此外，M3货币供应量同比增长3.2%，增速略超预期并较前值加快。当地时间4月30日，欧央行管理委员会宣布，将三大关键利率维持在现有水平不变，其中存款便利利率、主要再融资操作利率和边际贷款便利利率分别维持在2.00%、2.15%和2.40%，符合预期。与此同时，管理委员会明确指出，中东战争已导致能源价格急剧上涨，不仅推高通胀，也对经济信心构成拖累，通胀上行风险和增长下行风险均已加剧。随后欧洲央行行长拉加德称，过去几个月欧元区基础通胀变化不大，大多数长期通胀预期指标在2%左右，但短期内通胀率将远高于2%，增长前景面临下行风险，通胀前景所面临的风险呈上升趋势，目前的金融状况仍比冲突前更为紧张，欧洲央行准备调整所有工具以实现目标。中东局势导致未来欧洲通胀、经济前景不确定性增加，欧洲央行短期或将保持审慎。

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4月30日，本周布伦特原油现货均价周环比上升8.50%、铁矿石价格周环比上升0.29%、阴极铜价格周环比下降0.80%。

新兴产业中，截至4月27日，本周多晶硅价格周环比上升0.10%，截至4月30日，六氟磷酸锂价格周环比上升0.82%，碳酸锂价格周环比上升1.88%。

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)	2026-04-30	119.30	109.96	8.50%	-7.00%	
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-04-30	102.06	92.50	10.34%	0.50%		
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-04-30	786.25	784.00	0.29%	2.42%		
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-04-30	101862.50	102688.00	-0.80%	1.37%		
	南华工业品指数	2026-04-30	4179.55	4096.20	2.03%	0.85%		
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-04-27	4.96	4.95	0.10%	-0.08%		
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-04-30	9.85	9.77	0.82%	0.21%		
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-04-30	17.55	17.23	1.88%	4.78%		
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)	2026-04-30	120.85	104.17	16.01%	45.84%	77.87%	43.22%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-04-30	97.94	90.99	7.64%	41.10%	55.63%	33.95%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-04-30	781.67	794.82	-1.65%	4.18%	8.22%	2.37%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-04-30	100310.48	98494.55	1.84%	-3.50%	31.15%	23.56%
	南华工业品指数	2026-04-30	4098.13	4141.89	-1.06%	13.28%	15.56%	10.78%
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-04-27	5.02	6.83	-26.40%	-15.26%	-4.75%	28.86%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-04-30	10.07	11.18	-9.86%	-13.77%	72.12%	82.98%
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-04-30	16.64	15.67	6.14%	4.73%	133.68%	110.01%

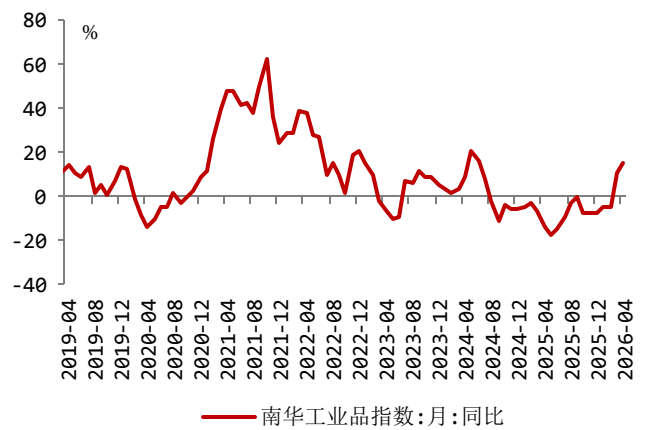
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图1：布伦特原油价格同比涨幅扩大 (更新至4月30日)

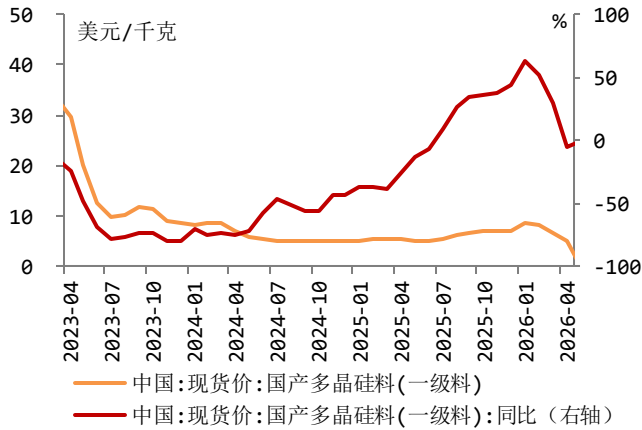


数据来源：wind、西南证券整理

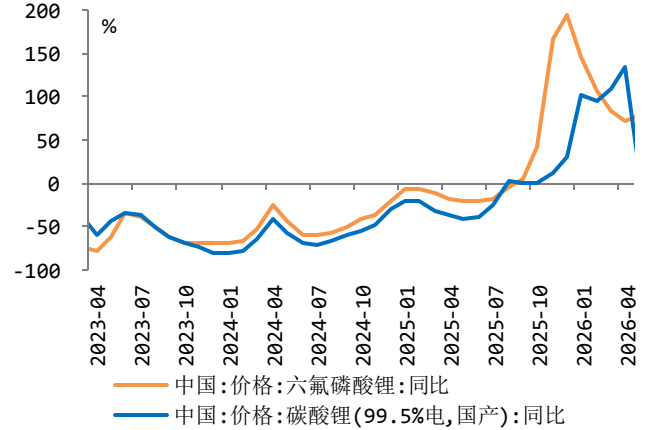
图2：南华工业品指数同比涨幅扩大 (更新至4月30日)



数据来源：wind、西南证券整理

图 3: 国产多晶硅料价格同比增速走低
 (更新至 4 月 27 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, 碳酸锂价格同比涨幅扩大
 (更新至 4 月 30 日)


数据来源: wind、西南证券整理

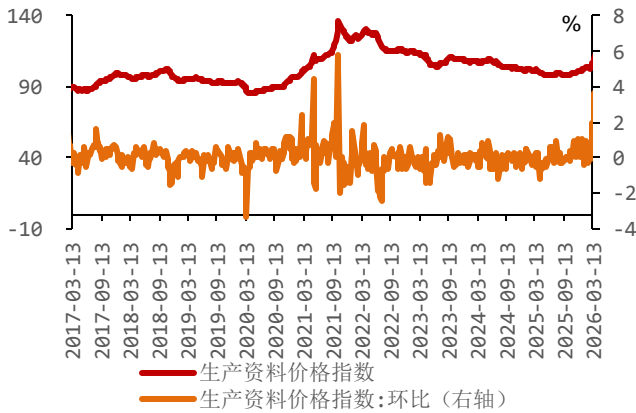
中游: 螺纹钢、动力煤价格周环比上升、水泥价格周环比下降。截至 4 月 30 日, 本周螺纹钢价格周环比上升 0.46%、水泥价格周环比下降 0.54%、动力煤价格周环比上升 3.32%。

新兴产业中,截至 4 月 30 日, 本周 DXI 指数(存储 DRAM 整体价格)周环比下降 0.89%, 截至 4 月 29 日, 国际散货船价综合指数周环比上升 0.58%。

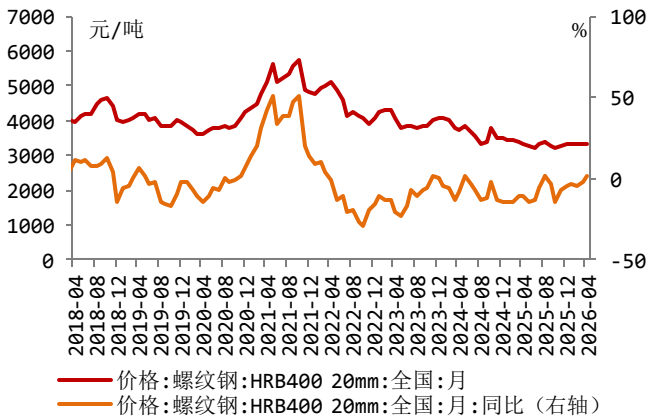
表 2: 中游高频数据周度、月度变化

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/上周环比增速/增减		上月环比增速/上月环比增速/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	2026-04-24	116.17	117.11	-0.80%	1.30%				
精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-04-29	65.31	0.00	65.31 百分点	-66.44 百分点				
唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-04-24	95.15	95.15	0.00 百分点	-0.76 百分点				
螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-04-30	3400.75	3385.20	0.46%	1.44%				
水泥价格指数: 全国	2026-04-30	96.85	97.37	-0.54%	-0.44%				
秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-04-30	798.25	772.60	3.32%	0.81%				
DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-04-30	671052.20	677044.74	-0.89%	1.19%				
现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-04-20	17.75	16.50	7.58%	10.00%				
现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-04-20	10.48	10.49	-0.15%	-3.92%				
国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-04-29	890.04	884.92	0.58%	1.98%				
月度变化									
生产资料价格指数	2026-04-24	115.67	106.92	8.18%	3.69%	15.27%	5.22%		
精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-04-29	71.91	79.03	-7.12 百分点	3.12 百分点	-6.38 百分点	1.33 百分点		
唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-04-24	95.53	91.30	4.24 百分点	-3.97 百分点	3.03 百分点	3.81 百分点		
螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-04-30	3356.05	3325.50	0.92%	0.65%	1.15%	-1.49%		
水泥价格指数: 全国	2026-04-30	97.71	97.86	-0.16%	-0.06%	-22.63%	-21.81%		
秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-04-30	770.43	742.59	3.75%	4.12%	16.56%	9.61%		
DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-04-30	669703.40	653447.80	2.49%	8.73%	1094.90%	1190.06%		
现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-04-20	16.42	11.38	44.32%	35.69%	244.27%	150.93%		
现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-04-20	10.63	10.96	-2.98%	25.24%	612.66%	708.80%		
国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-04-29	877.22	843.81	3.96%	3.44%	14.92%	11.91%		
中国新造船价格指数 (点)	2026-04-30	1126.00	1120.00	0.54%	0.36%	0.99%	0.00%		

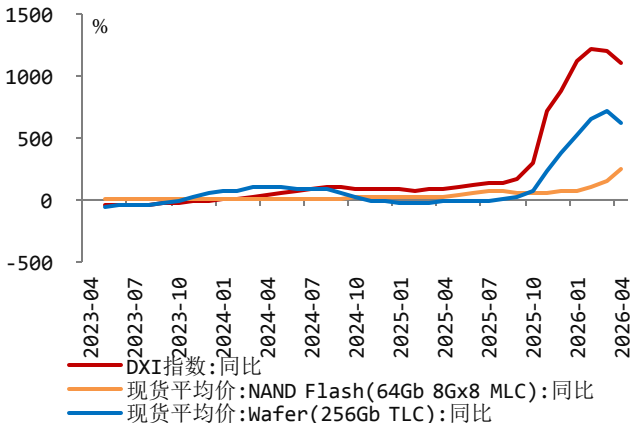
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数环比由增转降
 (更新至 4 月 24 日)


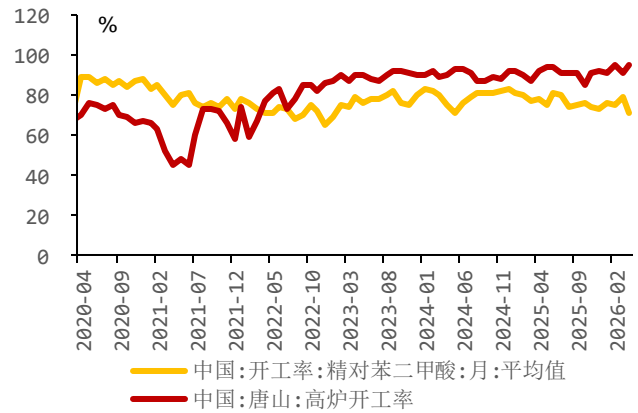
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比由降转增
 (更新至 4 月 30 日)


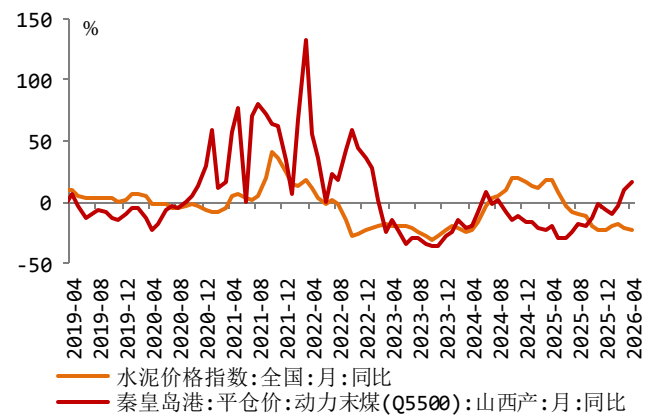
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：DXI 指数同比涨幅收窄，NANDFlash 价格同比涨幅扩大，Wafer 价格同比涨幅收窄 (更新至 4 月 30 日、4 月 20 日)


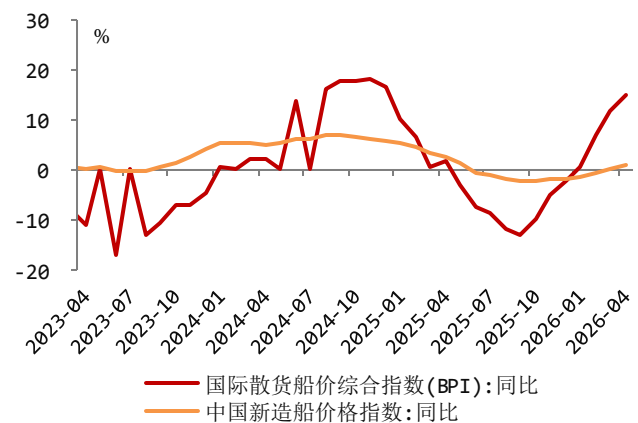
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：PTA 开工率边际回落，高炉开工率边际回升
 (更新至 4 月 29 日、4 月 24 日)


数据来源：wind、西南证券整理

图 8：水泥价格同比降幅扩大，动力煤价格同比涨幅扩大
 (更新至 4 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涨幅扩大，中国新造船价格指数同比由降转平 (更新至 4 月 29 日、4 月 30 日)


数据来源：wind、西南证券整理

下游：房地产销售周环比上升，4月第四周日均零售销量同比下降。截至4月30日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比上升8.05%，一线城市成交面积周环比上升32.20%，二线城市成交面积周环比下降14.43%，三线城市成交面积周环比上升33.49%。4月第四周全国乘用车市场日均零售5.4万辆，同比去年4月同期下降21%，较上月同期下降21%。4月1-26日，全国乘用车市场零售100.4万辆，同比去年4月同期下降24%，较上月同期下降19%；今年以来累计零售522.6万辆，同比下降19%。

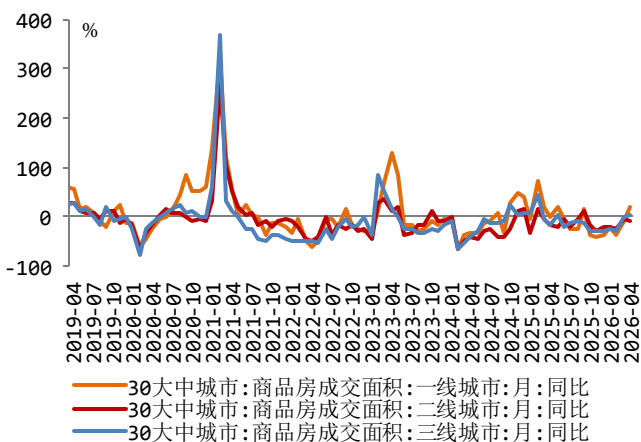
新兴产业中，3月新能源汽车销量同比上升1.24%，3月智能设备销量同比下降20.08%，3月智能设备销量同比下降18.11%。

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/上周环比增速/增减	
		2026-04-30	129.07	119.45	8.05%	23.49%	
30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-04-30	44.30	33.51	32.20%	2.20%		
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-04-30	53.49	62.51	-14.43%	38.56%		
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-04-30	31.29	23.44	33.49%	24.46%		
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-04-26	664.91	898.91	-26.03%	41.37%		
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-04-26	40.70	12.88	215.94%	-21.73%		
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-04-26	196.79	229.09	-14.10%	-11.53%		
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-04-26	427.43	656.94	-34.94%	82.27%		
100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-04-26	5.85	1.33	4.52个百分点	-14.75个百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-04-26	7.26	0.00	7.26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(%)	2026-04-26	6.15	1.50	4.65个百分点	-23.06个百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-04-26	2.55	1.28	1.27个百分点	-3.05个百分点		
全国乘用车市场日均零售(万辆)	2026-04-26	5.40	3.60	-21.00%	-27.00%		
月度变化	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	
		2026-04-30	27.38	104.36%	3.01%	-5.00%	
30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-04-30	8.53	8.02	6.45%	-6.91%		
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-04-30	10.26	13.69	-25.01%	-4.84%		
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-04-30	4.62	5.67	-18.50%	-2.55%		
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-04-26	771.75	1274.29	-39.44%	17.30%		
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-04-26	20.89	54.68	-61.80%	58.93%		
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-04-26	224.86	413.39	-45.61%	15.20%		
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-04-26	526.00	806.22	-34.76%	16.32%		
100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-04-26	7.03	5.42	1.61个百分点	-7.87个百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-04-26	4.71	5.22	-0.51个百分点	-7.18个百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-04-26	9.26	3.33	5.93个百分点	-11.89个百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-04-26	2.78	2.36	0.42个百分点	0.09个百分点		
全国乘用车市场零售(万辆)	2026-04-26	100.40	62.70	-19.00%	-26.00%		
销量:新能源汽车(万辆)	2026-03-31	125.21	76.48	63.72%	-14.23%		
销售额:智能设备(亿元)	2026-03-31	23.00	21.34	7.78%	-18.08%		
销售额:平板电脑/MID(亿元)	2026-03-31	24.06	21.53	11.75%	-22.24%		

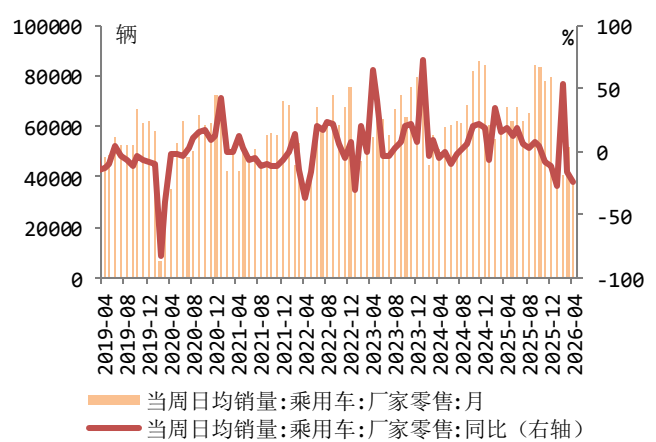
数据来源: wind、西南证券整理;注:较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色,大于0为红色字体、小于0为绿色字体,商品房成交面积采用合计值。

图11：一线城市商品房成交同比由降转增，二线城市商品房成交同比降幅扩大，三线城市商品房成交同比由降转增（更新至4月30日）



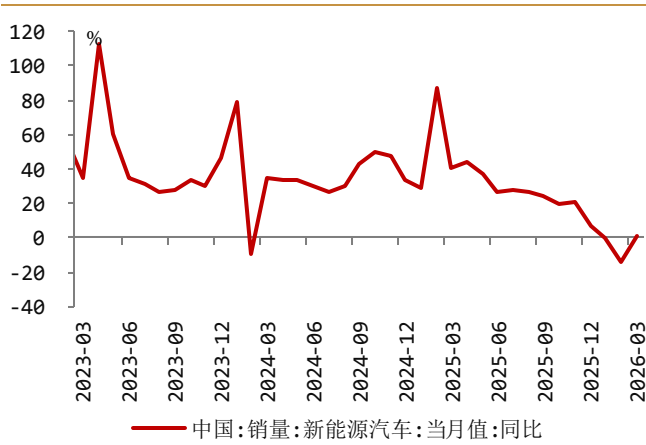
数据来源: wind、西南证券整理

图12：乘用车日均零售销量同比降幅扩大（更新至4月26日）



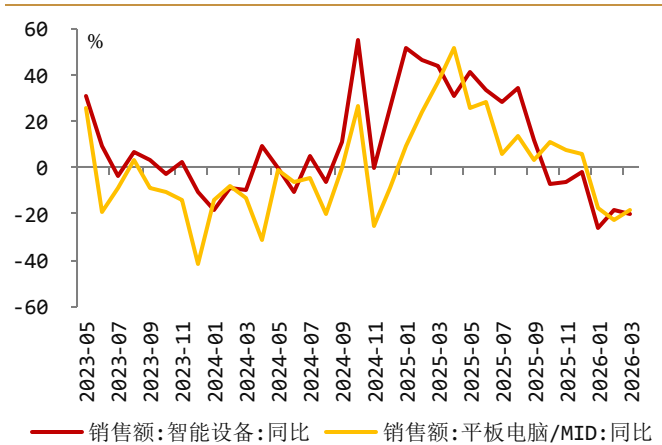
数据来源: wind、西南证券整理

图 13: 3 月新能源汽车销量同比由降转增



数据来源: wind、西南证券整理

图 14: 3 月智能设备销售额同比降幅扩大, 平板电脑销售额同比降幅收窄



数据来源: wind、西南证券整理

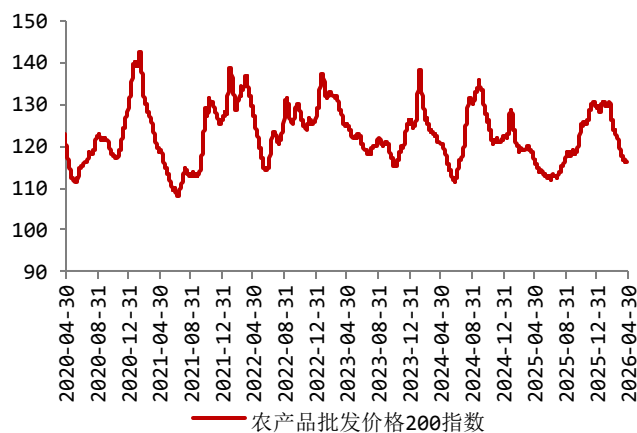
物价: 蔬菜价格周环比下降, 猪肉价格周环比上升。截至 4 月 30 日, 本周蔬菜价格周环比下降 0.90%, 猪肉价格周环比上升 2.40%。

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	2026-04-30	116.22	116.44	-0.19%	-0.37%		
	平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2026-04-30	4.32	4.35	-0.90%	-1.27%		
平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2026-04-30	15.15	14.79	2.40%	2.08%			
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
	农产品批发价格200指数	2026-04-30	117.18	122.73	-4.52%	-5.20%	-1.61%	3.02%
	平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2026-04-30	4.42	4.93	-10.32%	-9.91%	-5.87%	2.31%
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2026-04-30	14.88	16.36	-9.03%	-9.96%	-28.40%	-21.42%

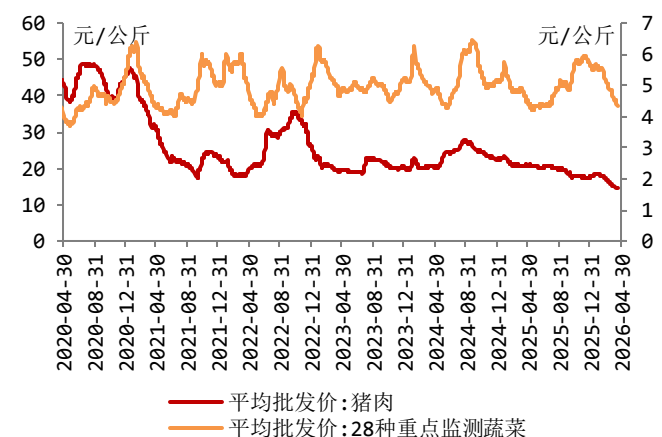
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 15: 农产品价格指数周环比降幅收窄 (更新至 4 月 30 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 16: 蔬菜价格周环比降幅收窄, 猪肉价格周环比涨幅扩大 (更新至 4 月 30 日)



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (5.4)	周二 (5.5)	周三 (5.6)	周四 (5.7)	周五 (5.8)
中国	---	---	中国 4 月 RatingDog 服务业 PMI	中国 4 月外汇储备(亿美元)	---
海外	法国、德国、欧元区 4 月制造业 PMI 终值、欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数 美国 3 月工厂订单月率	美国 3 月贸易帐(亿美元), 3 月 JOLTs 职位空缺(万人), 3 月新屋销售总数年化(万户), 4 月标普全球服务业 PMI 终值, 4 月 ISM 非制造业 PMI FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话	法国 3 月工业产出月率, 4 月服务业 PMI 终值、德国 4 月服务业 PMI 终值、欧元区 3 月 PPI 月率, 4 月服务业 PMI 终值、英国 4 月服务业 PMI 终值 美国 4 月 ADP 就业人数(万人), 至 5 月 1 日当周 EIA 原油库存(万桶)	法国 3 月贸易帐(亿欧元) 欧元区 3 月零售销售月率 美国 3 月营建支出月率, 4 月挑战者企业裁员人数(万人), 4 月纽约联储 1 年通胀预期, 至 5 月 2 日当周初请失业金人数(万人), 至 5 月 1 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	德国 3 月季调后工业产出月率, 3 月季调后贸易帐(亿欧元) 美国 3 月批发销售月率, 4 月失业率, 4 月季调后非农就业人口(万人), 4 月平均每小时工资年率, 5 月一年期通胀率预期初值, 5 月密歇根大学消费者信心指数初值

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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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
