

“五一”消费楼市均回暖，中东地缘博弈延续

摘要

● 一周大事记

国内：“五一”消费楼市同步改善，设备更新加速智能化转型。今年“五一”期间，多地通过优化限购政策、加大公积金贷款支持力度、落实购房置换补贴等举措，有效提振了市场交易活跃度；出行和观影方面，5月1日至5日，全社会跨区域人员流动量达15.17亿人次，同比增长3.49%。五一档电影总票房7.54亿元，同比小幅上行0.94%，平均票价36.4元，同比回落7.95%。假期人员出行保持较高活力，电影市场表现相对平淡；消费领域，假期相关行业销售收入同比增长14.3%，居民对情绪消费、体验式消费的需求热度持续提升；4月30日，《关于扩大科技创新和技术改造贷款投放进一步支持设备更新的通知》正式印发，叠加近期下达的第二批915亿元设备更新项目清单，形成资金扶持与金融配套联动发力、协同推进的良好格局。

海外：地缘冲突仍存变数，美国就业数据超预期。当地时间5月6日，美方称与伊朗的磋商已临近收尾，但7日双方再度爆发军事冲突，霍尔木兹海峡地缘风险依旧处于高位；5日，美国供应管理协会数据显示，美国4月ISM非制造业指数由54.0回落至53.6，在美国经济弱增长叠加高通胀的格局下，美联储短期内大概率维持观望态势；6日美国ADP数据显示，4月ADP就业人数新增10.9万人，低于预期，就业增长主要由服务业支撑，制造业拉动作用相对有限；自5月4日起，多位欧央行官员接连释放偏鹰派表态，市场对欧央行6月加息的预期显著升温，目前市场已基本定价6月加息25个基点，此次加息更偏向防范通胀预期失控的保险式操作，并非新一轮持续紧缩周期的开端。

● 高频数据：上游：本周布伦特原油现货均价周环比下降7.84%、铁矿石、阴极铜均价周环比相比节前（4月27-30日）上升3.47%、0.86%；中游：相比节前，本周螺纹钢、动力煤均价周环比上升1.98%、3.10%、水泥均价周环比下降0.70%；下游：房地产销售周环比下降55.39%，4月第四周乘用车日均零售销量同比下降21%；物价：相比节前，本周蔬菜均价周环比下降1.04%，猪肉均价周环比上升0.07%。新兴产业中，上游：国产多晶硅价格周环比上升0.10%，六氟磷酸锂、碳酸锂均价周环比相比节前上升1.40%、8.70%；中游：DXI指数相比节前下降0.33%，国际散货船价综合指数周环比上升2.44%；下游：3月新能源汽车销量同比上升1.24%，智能设备、平板电脑销量同比下降20.08%、18.11%。

● 下周重点关注：中国4月CPI、PPI同比（周一）；美国4月CPI同比、欧元区5月ZEW经济景气指数（周二）；美国4月PPI同比、政府预算，欧元区3月工业产出、一季度GDP同比，法国4月CPI同比（周三）；美国4月零售销售环比、进出口价格指数同比（周四）；中国一季度经常帐初值（待定），日本4月国内企业商品物价指数同比，美国5月纽约联储制造业指数（周五）。

● 风险提示：国内经济增速不及预期、消费复苏偏弱风险，海外地缘扰动风险。

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
联系人：徐小然
邮箱：xuxr@swsc.com.cn

相关研究

1. 新动能产业淡季不弱，地缘扰动下外需支撑——2026年4月PMI数据点评（2026-04-30）
2. 国内企业利润持续改善，海外央行趋于审慎（2026-04-30）
3. 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）
4. 做好国内降碳工作，欧美制造业景气向上（2026-04-26）
5. 便利国内跨境投融资，美伊谈判陷入僵局（2026-04-17）
6. “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）
7. 一季度贸易韧性强，3月进、出口走势分化——2026年3月贸易数据点评（2026-04-15）
8. 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）
9. 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）
10. 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）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：“五一”消费楼市同步改善，设备更新加速智能化转型.....	1
1.2 海外：地缘冲突仍存变数，美国就业数据超预期.....	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：“五一”消费楼市同步改善，设备更新加速智能化转型

(1) 政策托底假期楼市回暖，地产步入调整上行期

今年“五一”假期，我国房地产市场在政策引导下进入了存量优化与预期修复的阶段。在4月28日政治局会议明确提出“因城施策”与“去库存”的指导方针后，一线及核心二线城市迅速跟进，通过调整限购范围、优化公积金信贷支持以及落实置换补贴等手段，有效激活了市场交易环节。

点评：从政策层面看，深圳、广州、武汉及天津等核心城市密集出台稳楼市举措，涵盖取消限购、提升公积金贷款额度、落实置换购房补贴等手段。这一轮政策调整体现出宏观导向的显著转变，即从侧重风险防控，转向注重稳定市场预期与促进合理购房需求的释放。**受政策支持，假期期间重点城市楼市活跃度明显提升，二手房市场表现尤为突出。**中原地产数据显示，一线城市二手房成交量同比上涨40%，二线城市上涨接近20%。同时，热点城市4月的网签数据与“五一”期间的回暖形成了有力印证。4月份，北京二手住宅网签量达17893套，同比上涨约15%；上海二手房（含商业）网签量累计达28742套，创下近十年来4月单月成交最高值；深圳一二手住宅总网签量达到9044套，环比上涨15%。但需注意，本轮回暖仍具备明显的结构性特征。一方面，成交修复高度集中于一线城市及人口基础扎实的核心二线城市，多数三四线城市仍面临库存压力大、需求恢复慢的问题。另一方面，交易结构仍以二手房和中低总价产品为主，新房市场整体改善相对有限，居民购房行为依然偏谨慎。综合来看，2026年“五一”楼市的表现可视为政策托底下的阶段性回暖。市场的持续性回升仍取决于后续政策的落实力度、居民收入预期的修复进度，以及房地产供需关系的深度调整。

(2) 下沉市场提质假期出行，电影市场景气偏弱

出行方面，5月1-5日，据交通运输部数据，全社会跨区域人员流动量15.17亿人次，同比（去年五一）增长3.49%。观影方面，据猫眼数据，截至5月5日晚上九点，今年五一档总票房为7.54亿元，同比上升0.94%，平均票价为36.4元，同比下降7.95%，但观影人次同比上升9.75%。

点评：分出行类型看，铁路和公路的客运量分别为10.63亿和13.91亿人次，同比增长4.6%和3.51%，而水路和民航客运量分别下降1.37%和5.47%，反映出消费者在假期选择上更趋务实，向“省内游”、“周边游”集中。本次长假出行呈现三大特征：一是“反向旅游”升温。县域目的地旅行产品预订热度同比上涨128%，增速超过省会城市，下沉市场加速崛起；二是旅游需求从观光转向深度体验和休闲度假。美团数据显示，假期期间融入本地特色的小团游订单量同比增长27%，5日定制小团游增速达62%，表明消费者愿意为独特的本地体验和高品质服务支付溢价；三是演出市场成为强力拉动。中国演出行业协会测算，假期期间全国营业性演出票房收入20.84亿元，同比增长37.17%，反映情绪消费与精神文化体验已成为拉动异地消费的新引擎。观影方面，假期共有10余部影片上映，覆盖悬疑、动作、职场喜剧、动画等类型。票房排名前三的为《消失的人》、《寒战1994》与《穿普拉达的女王2》。但在片方结算票价下调，叠加全国多地推出电影消费券带动下，观影人次提升较多，整体票房仅略高于去年，呈现出“以价换量”但未能完全对冲市场压力的局面。

(3) 深挖消费情绪价值，场景升级赋能假期市场

5月6日，税务总局发布的增值税发票数据显示，今年“五一”假期消费市场展现出强劲活力，消费相关行业销售收入同比增长14.3%。同日，央行发布数据显示，“五一”假期支付交易持续增长，5月1日至5日，银联、网联共处理支付交易289.37亿笔，金额7.85万亿元，较去年“五一”假期分别增长23.45%和2.74%，反映了假期期间消费潜力的有效释放。

点评：从消费数据看，服务消费增长显著高于整体水平，其中旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长21.2%，显示出消费者向体验式、休闲式旅游付费的意愿增强；文化服务与体育服务分别实现42.3%和44.1%的超高速增长，尤其是文艺表演（41.7%）和体育健身服务（50.2%）表现亮眼，表明消费者对精神文化生活和健康管理的重视程度提升；居民家庭服务同比增长14.2%，其中洗染服务增长38.1%、居民宠物服务增长49.5%，反映出消费者在满足基本需求后，更加注重生活便利性与“悦己式”消费；餐饮消费整体增长31.4%，其中小吃服务（41.6%）和酒吧茶馆服务（51.5%）增速领先，体现了夜间经济与休闲餐饮的蓬勃发展趋势；综合零售在线下消费场景优化的带动下增长12.4%，其中超市等线下零售增长15.6%，结合化妆品（55.8%）、金银珠宝（28.8%）及工艺美术品（57.4%）的高增长数据，显示出消费者对高品质、个性化商品的追求愈发明显。央行发布的支付数据与消费数据相互印证：**支付笔数的增速远超金额增速，说明消费者的支出更加碎片化，假期活动由过去单一的大宗购物或长途旅游，转变为由多次、多点组成的“体验式生活”；支付金额的增幅相对温和，揭示了消费内部的结构变化，即消费者并非单纯地增加了总体预算，而是将支出从传统的大宗消费转向了服务型消费。**总的来看，五一假期消费市场的亮眼表现，有望对5月社会消费品零售总额数据形成有力支撑。

(4) 强化财金联动支撑，加速产业设备智能化转型

4月30日，央行、发改委及财政部联合印发《关于扩大科技创新和技术改造贷款投放进一步支持设备更新的通知》，引导金融机构加强对科技创新和大规模设备更新的金融服务。同日，发改委披露，2026年第二批915亿元“两新”设备更新项目清单和资金安排已经下达。加上此前已下达的936亿元，今年已累计安排两新设备更新资金1851亿元，占全年2000亿元的92%。

点评：在设备更新领域，政策层面已经形成了“资金支持+金融配套”协同发力的推进节奏。一方面，《通知》聚焦金融服务科技创新和设备更新，提出三方面优化举措：一是扩大支持范围。将研发投入水平较高的民营中小企业纳入科技创新和技术改造再贷款的政策支持领域，并将技术改造贷款范围扩展至电子信息、人工智能、设施农业等14个领域。二是提升贷款服务质效。首次明确将人工智能设备及软件服务纳入贷款用途，促进“人工智能+产业”发展。三是优化再贷款发放和管理，通过“先贷后借”机制，按季度向金融机构提供符合条件的贷款本金60%的资金。另一方面，发改委迅速落实财政资金，新一批设备更新资金覆盖工业、能源电力、交通运输、医疗、节能环保等16个领域，支持超过6700个项目，带动总投资超3800亿元，并继续支持老旧营运货车、新能源城市公交车及老旧农机报废更新。两者相互衔接，一方面通过扩大再贷款支持范围、将人工智能纳入用途等举措来疏通金融供给、降低企业融资门槛，另一方面则通过下达资金以加快项目落地进度。两者共同推动设备更新和科技创新从政策支持走向实际投资，通过金融服务优化与千亿级投资的驱动，加速“人工智能+”及重点产业的设备迭代与技术升级。

1.2 海外：地缘冲突仍存变数，美国就业数据超预期

(1) 地缘政治：“自由计划”仓促暂停，地缘冲突持续反复

当地时间5月4日，美国启动以恢复霍尔木兹海峡通航为目的的“自由计划”，伊朗随即以导弹和无人机进行反制，局势迅速升温。5日，美国国防部将其定性为临时防御性任务并强调无意交战，当日晚间美国总统特朗普宣布暂停该行动。6日，美方表示已同伊朗就一份一页式谅解备忘录的磋商临近收尾，但7日双方军事行动再度升级，霍尔木兹海峡地缘风险依旧高企。

点评：美国以“人道主义”名义推出“自由计划”，试图通过信息引导与有限军事威慑保障通行，而非传统护航，但行动首日仅两艘美国商船通过，效果极为有限。该举措立即激化伊朗强硬反制并触发交火，使地区局势急剧升级。在风险迅速外溢、市场恐慌加剧的背景下，美国总统特朗普于5月5日紧急宣布暂停行动，表面上为观察谈判进展，实质反映出美国在“维持全球安全秩序”与“避免卷入中东冲突成本”之间的战略摇摆。事件发生后，当日WTI原油与布伦特原油分别大涨4.39%和5.80%。在当前已有数百艘船只、约2万名海员被困且物资短缺的情况下，海湾地区海上安全风险仍处“极高”水平。在此背景下，当地时间5月6日，美国方面认为与伊朗接近达成一份一页的谅解备忘录，旨在结束战争并为更详细的核问题谈判设定框架，这是自战事爆发以来各方最接近达成协议的一次。然而，7日，美国海军驱逐舰编队在穿越霍尔木兹海峡时遭到伊朗“无端袭击”，伊朗方面则指责美军首先违反停火协议攻击其油轮。由于军事升级，市场对局势的判断持续摇摆，导致原本回落的油价跌幅收窄。7日，WTI原油和布伦特原油跌幅分别较上日收窄6.75和6.64个百分点。尽管发生军事冲突，美方官员称此次打击并不意味着停火协议终结。美伊局势正处于战和转换的关键节点，后续需密切关注谈判进展、海峡通航情况、军事动态和油价走势。

(2) 美国：非制造业PMI不及预期，结构分化加剧滞胀担忧

当地时间5月5日，美国供应管理协会公布美国4月ISM非制造业指数。数据显示，4月ISM非制造业PMI从54.0回落至53.6，低于市场预期的53.7。同期，标普全球美国4月服务业PMI终值由初值51.3下修至51.0。

点评：4月美国非制造业PMI小幅回落，虽仍处于荣枯线上，但内部结构呈现分化、增长质量明显下滑。数据显示，ISM新订单指数从3月的三年高点60.6骤降至53.5，单月回落7.1点，创下2023年3月以来最大降幅。订单的大幅萎缩表明，由于能源成本飙升和地缘政治带来的不确定性，企业和消费者的支出意愿已变得极为审慎。消费端可选服务、休闲娱乐等领域需求走弱，或因油价与利率双高持续挤压居民可支配收入，进一步抑制非必需消费支出。4月ISM非制造业支付价格指数维持在70.7的周期高位，处于自2022年10月以来的高位，燃油、薪资及供应链成本上行压力广泛传导，企业成本端压力或将逐步转嫁至终端服务价格。叠加地缘扰动下油价高企，服务通胀粘性进一步增强。同时，就业持续走弱，劳动力市场降温。就业分项指数连续第二个月处于收缩区间，企业在需求疲软与成本高企双重压力下，或主动放缓招聘、严控人力开支，进一步压制居民收入预期与消费意愿。标普全球数据显示，当前服务业景气度对应的美国GDP年化增速仅约1%，经济增长韧性明显减弱。非制造业商业活动分项虽有小幅修复，但难以对冲新订单、就业等核心分项的走弱，经济增长降档信号已逐步显现。在“弱增长+高通胀”的合格局下，美联储货币政策两难进一步加剧：过早降息或固化高通胀预期，甚至推升通胀反弹压力；维持高利率不变则持续压制内需，加大经济下行及就业走弱风险。结合近期美联储偏鹰表态，市场对年内降息的时点预期进一步延后。短期内美联储大概率延续观望态度，政策宽松落地时点或推迟至下半年。

(3) 美国：就业数据超预期，降息空间再度压缩

当地时间5月6日，美国自动数据处理公司发布报告，美国4月ADP就业人数10.9万人，预期9.9万人，前值6.2万人。美国4月ADP就业数据超预期反弹，创15个月来最大增幅，显示美国私营部门就业仍具韧性。

点评：从结构上看，就业增长质量存在隐忧。ADP数据显示，4月就业增长高度集中，整体分布不均，服务业新增9.4万人，为就业增长的主要驱动力。具体来看，教育和医疗服务贡献了超过半数的新增岗位，新增6.1万人，反映出美国经济的增长动力依然锚定在刚性需求导向的服务消费上。贸易运输及公用事业、建筑业分别增加2.5万和1万人，而专业和商业服务反而减少8000人，特朗普政府力推的制造业回流政策对就业拉动有限，仅新增2000人。企业规模则呈现“两头强、中间弱”格局，员工不足50人的小企业和500人以上的大型企业是招聘主力，中型企业表现疲软，反映出其在高成本环境下承受更大的经营压力。薪资增速小幅回落但仍处高位。留任员工年化工资增速为4.4%，较上月回落0.1个百分点；跳槽者薪资增幅达6.6%，劳动力流动的薪资溢价依然显著，工资-通胀螺旋的风险尚未完全解除。当前美国劳动力市场整体呈现“低招聘、低裁员”的稳态格局。在中东冲突推升能源价格、关税政策加剧通胀压力的背景下，就业数据的韧性削弱了美联储降息的紧迫性。上周FOMC维持利率不变，且会议出现罕见分歧，叠加4月ISM非制造业PMI走弱等信号，经济动能边际放缓与通胀粘性并存，美联储政策两难加剧。市场焦点或转向即将公布的非农就业报告，鉴于ADP数据与非农数据历史上相关性较弱，最终走向仍需官方数据验证。

(4) 欧洲：油气与通胀冲击凸显，6月加息预期持续升温

5月4日始，多位ECB官员连续释放偏鹰信号。5月4日，欧洲央行管委Nagel表示，若未来数周通胀前景未出现明显改善，欧洲央行或在6月实施加息。5月6日，欧洲央行执委Cipollone再次表示，欧洲央行进一步加息的可能性已经上升。但由于增长偏弱、政策仍强调数据依赖，市场更倾向把这次理解为一次“保险式加息”而非新一轮强加息周期。

点评：官员表态方面，欧洲央行内部的鹰派信号由暗示转向明确释放，其内部讨论的焦点，已从“是否需要继续防通胀”转向“通胀压力是否足以迫使其重新加息”。数据层面，欧元区4月CPI初值升至3.0%，其中能源价格同比上涨10.9%，服务业价格仍维持在3.0%，显示通胀压力已不仅局限于能源领域，而是开始向更广泛的价格链条传导。同时，欧洲央行3月预测已将2026年通胀预期上修至2.6%，并将经济增长预期下调至0.9%，“高通胀、低增长”的滞胀特征进一步显现。此外，欧洲央行5月4日的企业调查显示，航空、物流、化工、塑料及包装等行业已出现提价行为，企业普遍担忧若中东冲突持续，欧洲可能重演2022年的输入性通胀冲击。在此背景下，市场对欧洲央行6月加息的预期明显升温。当前市场已基本定价6月加息25BP，但多数机构认为，这更可能是一种防止通胀预期失控的“保险式加息”，而非新一轮连续紧缩周期的起点。但5月6日有关美伊局势缓和的消息一度压低油价与债券收益率，推动欧洲股债同步反弹，反映出欧洲央行鹰派预期重新定价，和地缘风险边际缓和带来的风险偏好回暖，仍存在相互对冲的态势。

2 国内高频数据

上游：原油价格周环比下降、铁矿石、阴极铜价格周环比上升。截至5月7日，本周布伦特原油现货均价周环比下降7.84%、铁矿石、阴极铜均价周环比相比节前（4月27-30日）上升3.47%、0.86%。

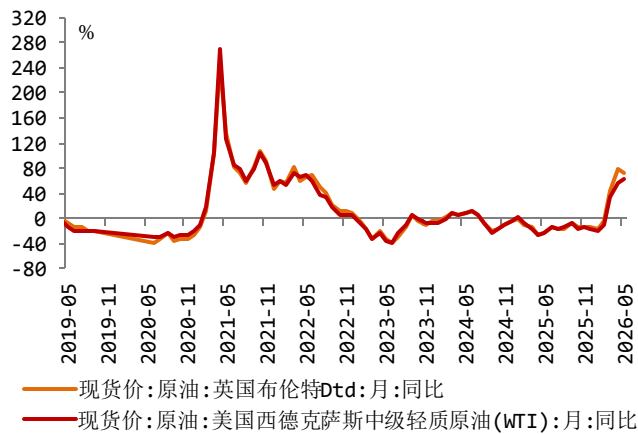
新兴产业中，截至4月27日，本周国产多晶硅均价周环比上升0.10%，截至5月8日，六氟磷酸锂、碳酸锂均价周环比相比节前（4月27-30日）上升1.40%、8.70%。

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)	2026-05-07	109.75	119.09	-7.84%	8.30%	
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-05-07	99.65	102.04	-2.35%	10.31%		
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-05-07	813.50	786.25	3.47%	0.29%		
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-05-07	102735.00	101862.50	0.86%	-0.80%		
	南华工业品指数	2026-05-07	4207.29	4179.55	0.66%	2.03%		
	RJ/CRB商品价格指数	2026-05-07	393.81	389.96	0.99%	3.71%		
	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)	2026-05-08	9.99	9.85	1.40%	0.82%		
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-05-08	19.08	17.55	8.70%	1.88%		
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)	2026-05-07	111.45	120.85	-7.78%	16.01%	73.16%	77.87%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-05-07	100.10	97.94	2.21%	7.64%	64.28%	55.63%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-05-07	813.50	781.67	4.07%	-1.65%	13.89%	8.22%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-05-07	102735.00	100310.48	2.42%	1.84%	31.73%	31.15%
	南华工业品指数	2026-05-07	4207.29	4098.13	2.66%	-1.06%	21.23%	15.56%
	RJ/CRB商品价格指数	2026-05-07	393.73	376.76	4.50%	6.06%	33.82%	28.14%
	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)	2026-05-08	9.96	10.07	-1.12%	-9.86%	81.42%	72.12%
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-05-08	19.08	16.64	14.68%	6.14%	199.43%	133.68%

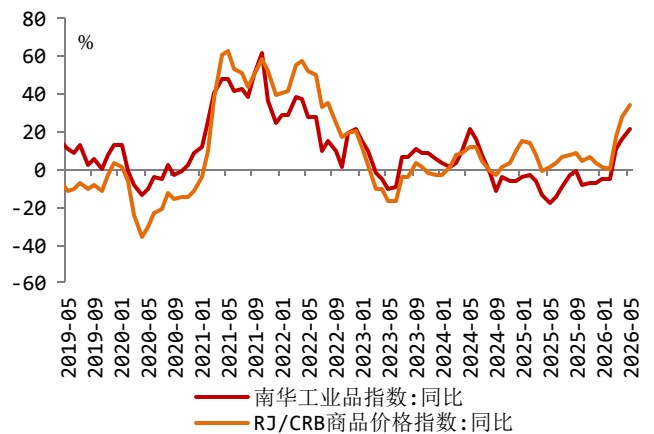
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比涨幅收窄
(更新至5月7日)

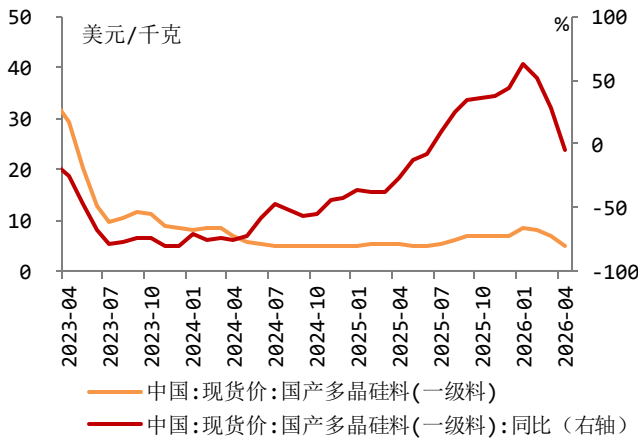


数据来源：wind、西南证券整理

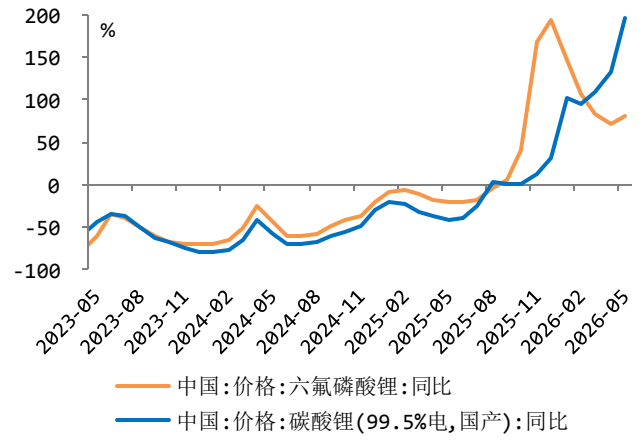
图 2：南华工业品指数、RJ/CRB 商品价格指数同比涨幅扩大
(更新至5月7日)



数据来源：wind、西南证券整理

图 3：国产多晶硅料价格同比由涨转降
(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、碳酸锂价格同比涨幅扩大
(更新至 5 月 8 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 5 月 7 日，相比节前（4 月 27-30 日），螺纹钢、动力煤均价周环比上升 1.98%、3.10%，水泥均价周环比下降 0.70%。

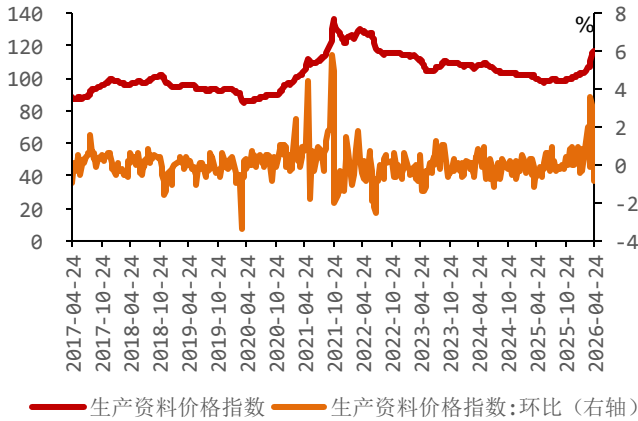
新兴产业中，截至 5 月 7 日，本周 DXI 指数（存储 DRAM 整体价格）相比节前（4 月 27-30 日）下降 0.33%，截至 5 月 6 日，国际散货船价综合指数周环比上升 2.44%。

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		上月环比增速/增减	
		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 (%)	2026-05-07	62.95	65.31	-2.36 百分点	-1.13 百分点		
	唐山: Cussteel: 高炉开工率 (%)	2026-05-08	95.15	95.15	0.00 百分点	0.00 百分点		
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-05-07	3468.00	3400.75	1.98%	0.46%		
	水泥价格指数: 全国	2026-05-07	96.17	96.85	-0.70%	-0.54%		
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-05-07	823.00	798.25	3.10%	3.32%		
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-05-07	668804.83	671052.20	-0.33%	-0.89%		
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-04-27	19.25	17.75	8.45%	7.58%		
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-04-27	10.48	10.48	0.00%	-0.15%		
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-05-06	911.72	890.04	2.44%	0.58%		
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	上月同比增速/增减	
	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 (%)	2026-05-07	62.95	71.60	-8.65 百分点	-7.44 百分点	-12.86 百分点	-6.70 百分点
	唐山: Cussteel: 高炉开工率 (%)	2026-05-08	95.15	95.53	-0.38 百分点	4.24 百分点	0.65 百分点	3.03 百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-05-07	3468.00	3356.05	3.34%	0.92%	5.14%	1.15%
	水泥价格指数: 全国	2026-05-07	96.17	97.71	-1.58%	-0.16%	-19.16%	-22.63%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-05-07	823.00	770.43	6.82%	3.75%	32.99%	16.56%
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-05-07	668804.83	669703.40	-0.13%	2.49%	1012.87%	1094.90%
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-04-27	17.13	11.38	50.55%	35.69%	259.13%	150.93%
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-04-27	10.59	10.96	-3.33%	25.24%	610.09%	708.80%
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-05-06	911.72	877.22	3.93%	3.96%	17.93%	14.92%
	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%

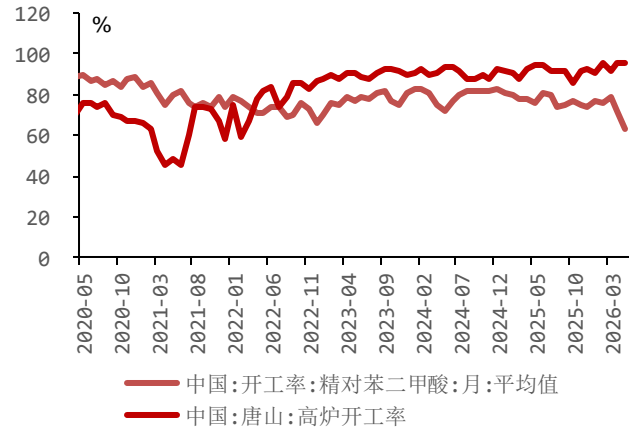
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5: 生产资料价格指数环比由增转降 (更新至 4 月 24 日)



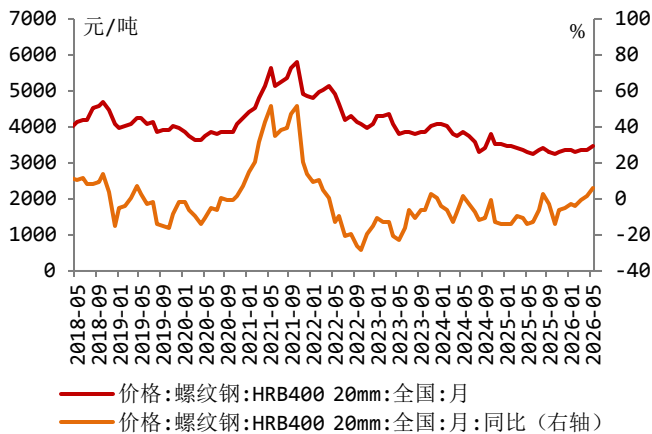
数据来源: wind、西南证券整理

图 6: PTA、高炉开工率边际回落 (更新至 5 月 6 日、5 月 8 日)



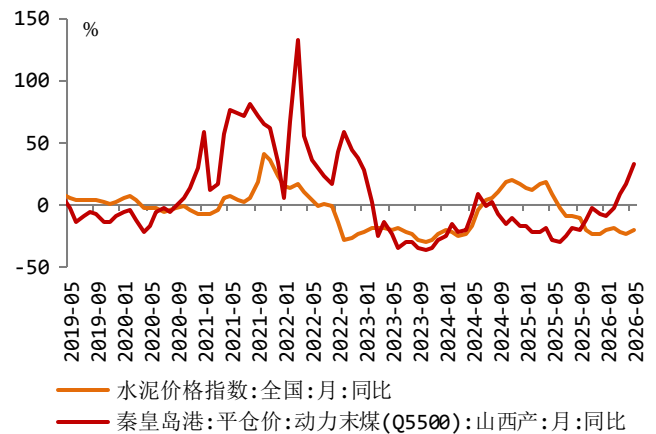
数据来源: wind、西南证券整理

图 7: 螺纹钢价格同比涨幅扩大 (更新至 5 月 7 日)



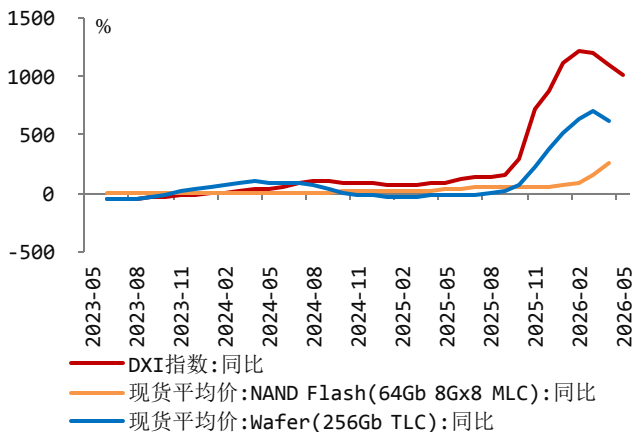
数据来源: wind、西南证券整理

图 8: 水泥价格同比降幅收窄, 动力煤价格同比涨幅扩大 (更新至 5 月 7 日)



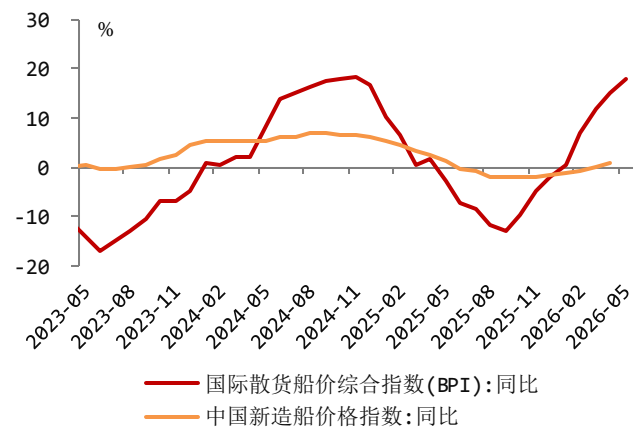
数据来源: wind、西南证券整理

图 9: DXI 指数、Wafer 现货均价同比涨幅收窄, NANDFlash 现货均价同比涨幅扩大 (更新至 5 月 7 日、4 月 27 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 10: 国际散货船价综合指数、中国新造船价格指数同比涨幅扩大 (更新至 5 月 6 日、4 月 30 日)



数据来源: wind、西南证券整理

下游：房地产销售周环比下降，4月第四周乘用车日均零售销量同比下降。截至5月7日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比下降55.39%，一线城市成交面积周环比下降56.56%，二线城市成交面积周环比下降49.98%，三线城市成交面积周环比下降63.12%。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%，较上月同期增长62%。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%。

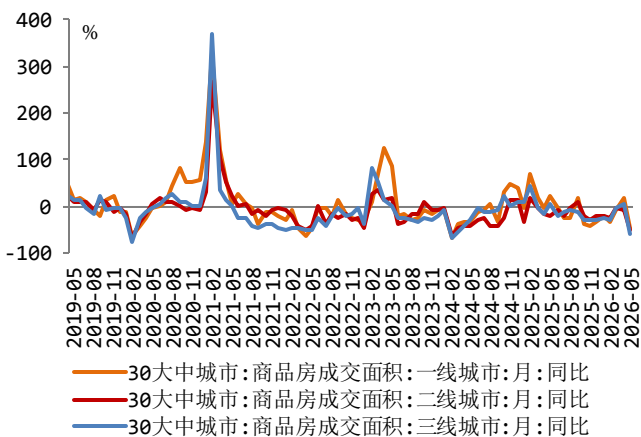
新兴产业中，3月新能源汽车销量同比上升1.24%，智能设备、平板电脑销量同比下降20.08%、18.11%。

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/增减	上周环比增速/增减		
	30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-05-07	58.87	131.97	-55.39%	10.47%	
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-05-07	19.24	44.30	-56.56%	32.20%		
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-05-07	27.77	55.51	-49.98%	-11.19%		
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-05-07	11.86	32.16	-63.12%	37.20%		
100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-05-03	871.15	671.95	29.64%	-26.33%		
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-05-03	39.91	40.70	-1.94%	215.94%		
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-05-03	393.07	198.07	98.44%	-17.71%		
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-05-03	438.18	433.18	1.15%	-34.22%		
100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-05-03	3.70	5.93	-2.23百分点	4.61百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-05-03	3.65	7.26	-3.61百分点	7.26百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-05-03	3.57	6.15	-2.58百分点	4.67百分点		
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-05-03	4.07	2.93	1.14百分点	1.65百分点		
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㎡)	2026-05-07	12.50	23.52	-46.83%	-14.10%	-50.41%	3.43%
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-05-07	4.29	8.53	-49.69%	6.45%	-44.96%	18.93%
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-05-07	5.66	10.33	-45.20%	-24.52%	-50.24%	-7.19%
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-05-07	2.55	4.65	-45.21%	-17.99%	-57.79%	5.05%
100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-05-03	871.15	776.82	12.14%	-39.04%	-18.69%	-31.73%
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-05-03	39.91	20.89	91.07%	-61.80%	-22.37%	-53.64%
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-05-03	393.07	228.08	72.33%	-44.83%	-5.72%	-38.65%
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-05-03	438.18	527.85	-16.99%	-34.53%	-27.34%	-26.80%
100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-05-03	3.70	7.05	-3.35百分点	1.63百分点	-2.70百分点	-1.07百分点
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-05-03	3.65	4.71	-1.06百分点	-0.51百分点	-1.24百分点	0.81百分点
100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-05-03	3.57	9.26	-5.69百分点	5.92百分点	-3.59百分点	0.17百分点
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-05-03	4.07	2.88	1.20百分点	0.52百分点	1.27百分点	-1.84百分点
全国乘用车市场零售(万辆)	2026-04-26	100.40	62.70	-19.00%	-18.00%	-24.00%	-26.00%
销量:新能源汽车(万辆)	2026-03-31	125.21	76.48	63.72%	-19.05%	1.24%	-14.23%
销售额:智能设备(亿元)	2026-03-31	23.00	21.34	7.78%	5.76%	-20.08%	-18.08%
销售额:平板电脑/MID(亿元)	2026-03-31	24.06	21.53	11.75%	11.26%	-18.11%	-22.24%

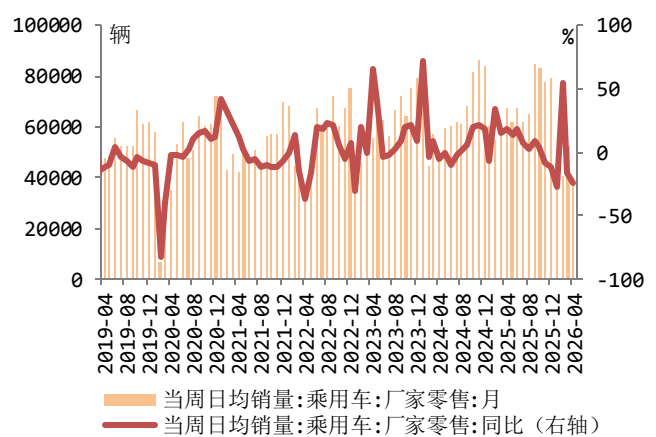
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图 11：一、三线城市商品房成交同比由增转降，二线城市商品房成交同比降幅扩大（更新至5月7日）



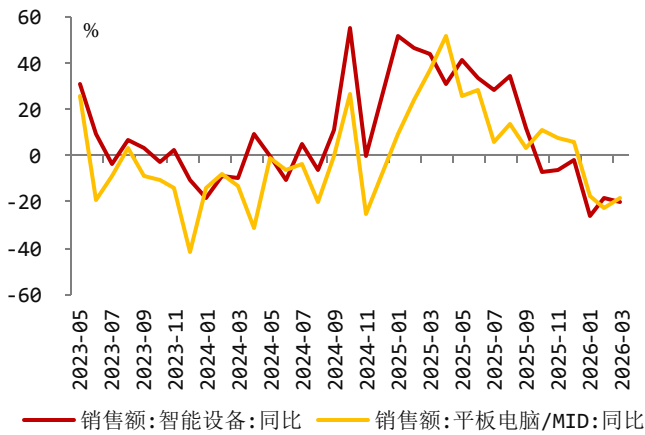
数据来源: wind、西南证券整理

图 12：乘用车日均零售销量同比降幅扩大（更新至4月26日）



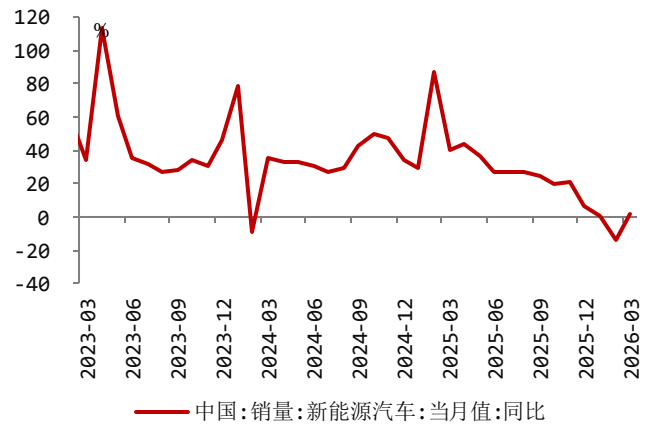
数据来源: wind、西南证券整理

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

图 14: 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

物价: 蔬菜价格周环比下降, 猪肉价格周环比上升。截至 5 月 7 日, 相比节前(4 月 27-30 日), 本周蔬菜均价周环比下降 1.04%, 猪肉均价周环比上升 0.07%。

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	2026-05-07	116.05	116.14	-0.08%	-0.26%	
	平均批发价: 28 种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2026-05-07	4.27	4.32	-1.04%	-0.90%	
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2026-05-07	15.16	15.15	0.07%	2.40%	
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	2026-05-07	116.04	117.18	-0.97%	-4.52%	0.86%
	平均批发价: 28 种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2026-05-07	4.27	4.42	-3.49%	-10.32%	-0.59%
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2026-05-07	15.16	14.88	1.82%	-9.03%	-27.22%

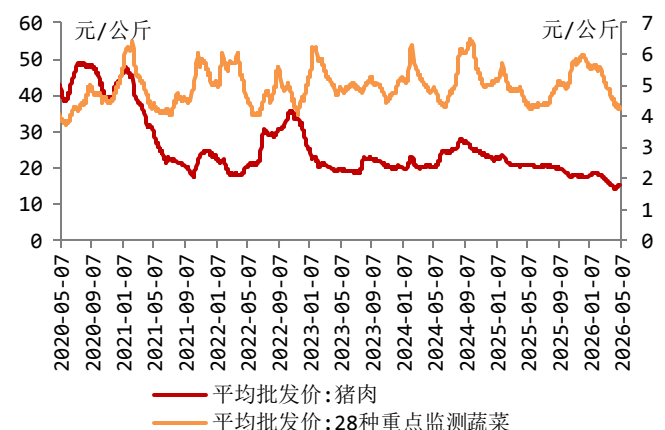
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 15: 农产品价格指数周环比降幅扩大 (更新至 5 月 7 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 16: 蔬菜价格周环比涨幅扩大, 猪肉价格周环比涨幅收窄 (更新至 5 月 7 日)



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (5.11)	周二 (5.12)	周三 (5.13)	周四 (5.14)	周五 (5.15)
中国	中国 4 月 CPI、PPI 同比	——	——	——	中国一季度经常帐初值
海外	——	美国 4 月核心 CPI、CPI 同比 欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数	美国 4 月核心 PPI、PPI 同比、政府预算 欧元区 3 月工业产出、一季度 GDP 同比 法国 4 月 CPI 同比	美国 4 月零售销售环比、进出口价格指数同比	日本 4 月国内企业商品物价指数同比 美国 5 月纽约联储制造业指数、4 月制造业产出环比、工业产出环比

数据来源：华尔街见闻、金十数据，西南证券整理

4 风险提示

国内经济增速不及预期、消费复苏偏弱风险。经济增长可能因内生动能不足、微观主体信心偏弱等因素而放缓。消费复苏或受收入预期谨慎、储蓄倾向较高等影响，恢复力度不足。这可能制约总需求，拖累企业投资与盈利，并影响经济修复进程。

海外地缘扰动风险。全球地缘冲突升级或突发性事件，可能引发大宗商品价格剧烈波动、金融市场震荡与供应链干扰。其影响将通过贸易收缩、资本流动与市场情绪等渠道向国内传导，加剧外部环境不确定性。

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	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
