

国内锚定“十五五”消费增长主线，美国通胀超预期走弱

摘要

● 一周大事记

国内：锚定全民健康发展导向，明确“十五五”消费发展路线。7月13日，国家信息中心数据显示，1-6月线下消费支付同比增长2.7%、前沿领域投资增长118.4%，上半年经济呈现“消费稳、投资优、创新强”的特征，实现了良好开局；同日，《扩大消费“十五五”规划》批复，规划锚定2030年社零60万亿目标，聚焦服务与AI消费，释放内需较强支撑信号；《国民健康“十五五”规划》正式印发，首提床位约束指标与全链条支持创新药和医疗器械发展应用，健康产业有望成为扩内需新引擎；15日，央行发布会介绍上半年金融数据，明确收窄临时正逆回购区间至50BP并增设隔夜逆回购品种，短端利率调控向价格型加速转型，货币政策框架操作更趋精细。

海外：美国通胀超预期降温，韩国央行重启加息。7月13日，OPEC将2026年全球石油需求增长预期下调至78万桶/日，较5月累计下调39万桶/日，油市主导逻辑由地缘扰动回归供需再平衡；14日，美军中央司令部宣布恢复对伊朗港口及沿海封锁并发动打击，伊朗革命卫队实施报复，霍尔木兹海峡军事交火再起，地缘风险溢价重新定价；15日，美国6月CPI同比涨3.5%、核心CPI同比涨2.6%，均低于预期，能源与住房价格回落推动通胀降温，市场降息预期升温；16日，韩国央行时隔三年半首次加息25BP至2.75%，以应对通胀、房价以及家庭杠杆风险。半导体出口高增支撑经济韧性，但加息后KOSPI跌逾6%，后续金融稳定压力成为政策核心。

● **高频数据：**上游：原油、铁矿石、阴极铜价格周环比分别上升9.76%、1.55%、1.03%；中游：动力煤价格周环比上升1.52%，螺纹钢、水泥价格周环比分别下降0.12%、0.75%；下游：房地产销售周环比下降12.18%，7月第二周乘用车日均零售销量同比下降16%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别上升1.54%、2.99%。**新兴产业方面，**上游：六氟磷酸锂、碳酸锂价格周环比分别下降3.43%、5.08%，国产多晶硅料价格周环比上升0.15%；中游：DXI指数周环比上升2.98%，国际散货船价综合指数周环比上升0.61%；下游：5月新能源汽车销量同比上升23.61%，智能设备、平板电脑销售额分别同比下降10.66%、18.72%。

● **下周重点关注：**中国7月一年期、五年期LPR（周一）；欧元区7月ZEW经济景气指数（周二）；日本6月季调后商品贸易帐、进出口同比（周三）；中国6月Swift人民币在全球支付中占比，欧元区欧洲央行边际贷款利率、主要再融资利率、存款便利利率、7月消费者信心指数初值，美国6月芝加哥联储全国活动指数（周四）；日本6月CPI同比、欧元区7月制造业PMI初值，美国7月标普全球综合PMI初值、6月新屋销售环比（周五）。

● **风险提示：**政策落地节奏不及预期，地缘冲突扰动，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
联系人：徐小然
邮箱：xuxr@swsc.com.cn

相关研究

1. 信贷减量提质，深耕内涵式发展——2026年6月社融数据点评（2026-07-16）
2. 分化格局下的经济新支点——2026年6月经济数据点评（2026-07-15）
3. 外贸高增底色不变，驱动因素由“量”转“价”——2026年6月贸易数据点评（2026-07-14）
4. 香港离岸人民币制度再升级，IMF下调全球经济增速预期（2026-07-10）
5. 从输入扰动到内需驱动，物价修复逻辑渐变——2026年6月通胀数据点评（2026-07-10）
6. 国内短端利率调控框架优化，沃什辛特拉论坛重申美联储独立性（2026-07-03）
7. 输入性压力逐步缓解，“AI+”产业需求接力——2026年6月PMI数据点评（2026-06-30）
8. 国内财政支出阶段性放缓，中东地缘信号分化（2026-06-26）
9. 国内启动节能降碳专项攻坚，沃什首秀美联储“按兵不动”（2026-06-20）
10. 动能转换中的经济“温差”——2026年5月经济数据点评（2026-06-16）

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：锚定全民健康发展导向，明确“十五五”消费发展路线.....	1
1.2 海外：美国通胀超预期降温，韩国央行重启加息.....	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：锚定全民健康发展导向，明确“十五五”消费发展路线

(1) 多项数据映射“稳中向好”信号，上半年经济动能持续迸发

7月13日，国家信息中心发布数据显示，2026年1-6月，线下消费支付金额同比增长2.7%，人工智能、人形机器人等前沿领域资本投资金额同比增长118.4%，战略性新兴产业相关专利授权量同比增长15.6%。消费回暖、高技术投资高增、创新动能增强共同勾勒出上半年经济“稳中向好”的基本轮廓。

点评：上半年经济呈现“消费稳、投资优、创新强”的结构性特征。消费端温和修复，1-6月线下消费支付金额同比增长2.7%，其中电子商品需求增长9.5%，显示出耐用品消费的边际改善。文旅相关的交通和餐饮消费分别增长6.1%和4.9%，商圈人流热度提升5.7%，表明居民出行与线下活动活跃度仍在回暖。1-6月，商品消费、服务消费同比分别增长4.0%、0.8%。服务消费整体增速不及商品消费，或与同期电子商品等实物消费的强劲增长有关。投资端表现亮眼，1-6月，人工智能、人形机器人等前沿领域资本投资激增118.4%，算力基础设施中标额增长23%，反映出国家战略资本正集中涌入新质生产力领域。**创新端**，1-6月工业园区生产热度指数同比上升3.9%，初创企业经营活力同比上升1.0%，而技术创新型企业则录得3.1%的更高增速，显示技术驱动型企业在经营活跃度上的显著优势，创新主体正在加速分化并优胜劣汰。**专利产出方面**，战略性新兴产业专利授权量同比增长15.6%，6月单月增幅攀升至30.3%，呈明显加速态势，其中AI相关专利授权量增长34.8%，反映出国家战略引导下创新活动正集中释放。总体来看，在消费温和复苏、高技术投资高增、创新动能增强的多重支撑下，上半年我国经济实现良好开局。后续可关注消费复苏能否向服务领域进一步扩散，以及“人工智能+”应用规模化落地的实际进展。

(2) 深挖内需增长潜力，明晰“十五五”消费发展主线

7月13日，国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业座谈会，分析当前经济形势并部署下一步重点工作。同日，国务院批复同意《扩大消费“十五五”规划》，明确“十五五”期间促消费路线图，释放出下半年以消费为抓手、以内需为支撑的清晰信号。

点评：面对“国际形势变乱交织、动荡加剧”的背景，会议认为上半年中国经济运行总体平稳。李强强调，做好下半年工作直接关系“十五五”良好开局，要加大逆周期调节力度，系统施策释放内需潜力，抓好服务业扩能提质，加快培育消费新增长点，促进人工智能等新技术规模化商业化应用。从宏观数据看，今年二季度我国GDP同比较一季度回落0.7个百分点至4.3%，上半年GDP同比增长4.7%，处于全年目标区间内。6月制造业PMI升至50.3%，重返扩张区间，高技术制造业PMI升至53.5%；6月CPI同比回落至1.0%，PPI环比转负，通胀偏弱反映终端需求仍待提振，与座谈会“释放内需潜力”的部署形成呼应。《扩大消费“十五五”规划》是我国首部消费领域的五年国家级专项规划，文件围绕服务消费、商品消费、消费新场景等6方面部署28条举措，提出2030年社零总额达60万亿元左右的目标。以2025年的50.1万亿元为基数计算，这意味着未来五年社零的年均复合增速约为3.7%。今年上半年社零同比增速跌至1.3%，在当前消费复苏基础尚不牢固的背景下，《规划》将消费能力提升前置，强调多渠道增加居民财产性收入，直面居民收入放缓、消费意愿偏弱的现实约束。《规划》聚焦服务消费和“人工智能+消费”两大增长极，与座谈会精神高度衔接。7月政治局会议即将召开，后续可关注增量政策在会议前后的落地情况。

(3) 《国民健康“十五五”规划》印发，锚定健康优先发展战略

7月13日，国务院印发《国民健康“十五五”规划》，锚定2035年建成健康中国目标，设置19项主要指标，部署5个方面24项重点任务。规划提出到2030年人均预期寿命达到80岁，主要健康指标进入高收入国家行列。

点评：本次规划是“十五五”开局之年首份以国民健康命名的纲领性文件，首次将卫生健康事业与医疗卫生服务体系规划“两规合一”。与“十三五”建体系、“十四五”补短板不同，本次规划首次设立床位管量化约束指标：资产负债率超80%，或是床位使用率不足75%且平均住院日超过9天的公立医院，原则上禁止新增床位；同时从严管控超大特大城市中心城区、省会核心区床位扩容。规划通过硬性量化指标明确医疗机构床位减量导向，意味着医疗发展模式从规模扩张转向提质增效。此外，规划首次提出“全链条支持创新药和医疗器械发展应用”，“创新药”被提及7次、为历次之最，划定细胞基因治疗、新型抗体、高端影像设备、AI赋能医药等重点攻坚方向。规划对“一老一小”两大群体的关注尤为突出：面对超过3.1亿的60岁以上人口，规划实施老年口腔、听力、心理关爱等健康促进行动，并健全失能失智老年人照护体系。为应对少子化，规划提出加快普惠托育服务体系建设，目标到2030年3岁以下婴幼儿入托率较2025年提高6个百分点。总体来看，规划将健康从民生负担重新定义为增长资源，通过释放健康消费需求、优化资源配置效率、激活科技创新三条路径，为“十五五”经济增长提供兼具社会与经济效益的新引擎。

(4) 短端利率调控框架再完善，结构性工具持续发力

7月15日，国新办举行新闻发布会，央行副行长邹澜介绍2026年上半年货币政策执行和金融统计数据情况，并就短端利率调控框架优化、汇率走势等市场关切问题作出回应。邹澜明确表示，下半年将继续实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，加大逆周期和跨周期调节力度，着力扩大内需、优化供给，增强经济发展内生动力，不断巩固拓展经济稳中向好的势头。

点评：6月末M2同比增长8.0%，社融存量增长7.4%，均高于名义GDP增速。上半年社融增量20.84万亿元，同比少增2.02万亿元，主要受政府债券发行节奏错位拖累，但人民币贷款投放平稳，实体融资需求未明显萎缩。6月新发放企业贷款利率约3.0%，同比下降约20个基点，社会综合融资成本处历史低位，普惠小微、工业中长期等结构性领域贷款增速均高于全部贷款增速，信贷结构持续向重点领域倾斜。本次发布会核心看点在于短端利率调控框架的系统性优化。邹澜明确两项措施：一是将临时正逆回购利率区间从70个基点收窄至50个基点对称区间；二是增加隔夜逆回购操作品种。这标志着货币政策框架从数量型向价格型调控加速转型。利率区间收窄体现调控精度提升，隔夜品种推出使政策利率更贴近市场实际交易期限，短端利率向中长端传导效率有望增强。邹澜明确7天期逆回购利率仍是主要政策利率，不宜根据单次操作量判断政策取向，短端市场利率（如DR001）是更适宜的观测指标，为市场分析提供了清晰锚点。利率方面，后续将根据宏观经济运行情况、物价走势和宏观调控的需要，引导调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行。汇率方面，预计人民币将继续双向波动。总体来看，货币政策维持适度宽松总基调不变，调控工具与操作框架精细化程度持续提升。依托逆周期、跨周期调节协同发力，下半年经济平稳向好的运行态势有望持续。

1.2 海外：美国通胀超预期降温，韩国央行重启加息

(1) 大宗商品：原油需求预期连续下修，供给恢复推动油市重回再平衡

当地时间 7 月 13 日，石油输出国组织（OPEC）发布月度原油市场报告，宣布下调 2026 年全球石油需求增长预期至 78 万桶/日，较 6 月预测下调 19 万桶/日，较 5 月累计下调 39 万桶/日。同时，OPEC+产量恢复速度加快，6 月 OPEC+原油产量升至 3628 万桶/日，较 5 月增加约 300 万桶/日，供需两端预期差扩大。

点评：OPEC 下调 2026 年全球石油需求增长预期，反映全球经济增长放缓背景下能源消费修复力度不足。尽管近期中东局势反复推升地缘风险溢价，带动国际油价阶段性上涨，但从月报释放的信息来看，全球原油市场的主导逻辑正逐步由地缘扰动回归供需基本面。一方面，全球制造业景气度仍处于偏弱区间，高利率环境和贸易不确定性持续制约工业生产、交通运输等领域的石油消费，需求增长动能放缓；另一方面，OPEC+正按照既定计划逐步恢复产量，叠加美国、巴西、圭亚那等非 OPEC 产油国供应持续增长，全球原油供给约束较前两年明显缓解。油价短期仍将受到地缘政治因素扰动，但若未形成实质性的供给冲击，在需求预期下修、供给持续恢复的背景下，风险溢价消退后油价大幅上行的空间相对有限，中长期价格中枢仍将更多取决于全球经济修复和终端需求改善情况。从宏观层面看，国际油价由持续上涨转向高位震荡，有助于缓解全球输入性通胀压力，为主要经济体货币政策进一步宽松创造条件。对中国而言，能源进口成本压力有望保持可控，有利于稳定工业企业成本、改善下游制造业盈利，并为 PPI 修复提供更加平稳的外部环境。总体来看，本次 OPEC 月报进一步印证，国际原油市场正从此前“供应约束主导”的运行阶段，逐步转向“需求偏弱与供给恢复并存”的再平衡阶段，未来需重点关注全球经济景气修复情况以及地缘政治事件对油价波动节奏的扰动。

(2) 地缘政治：美伊军事对抗再度升级，通胀反弹压力加大

当地时间 7 月 14 日，美军中央司令部宣布恢复针对往返伊朗港口及沿海地区船只的海上封锁，并对伊朗发动新一轮军事打击，称旨在削弱伊朗袭击霍尔木兹海峡商船的能力。伊朗伊斯兰革命卫队随后宣布对美军多个目标发动报复性打击，霍尔木兹海峡及周边区域再度出现军事交火，双方对抗进一步升级。

点评：此次行动标志着此前短暂缓和窗口再度破裂。此前美伊双方围绕核问题、制裁解除及霍尔木兹海峡通航等议题进行接触，但由于双方在协议执行和安全保障方面存在明显分歧，停火安排难以持续。受冲突升级影响，国际油价明显走高。截至 7 月 14 日收盘，纽约商品交易所 8 月交货 WTI 原油期货上涨 1.54% 至 79.34 美元/桶，伦敦布伦特原油期货上涨 1.72% 至 84.73 美元/桶，随后布伦特原油进一步升至 86 美元/桶上方。当前油价上涨主要反映地缘风险重新定价，而非实际供应缺口扩大。非中东产油国增产以及 OPEC+ 剩余产能为市场提供缓冲，但若霍尔木兹海峡运输持续受阻，伊朗出口下降可能进一步推升原油供应压力。由于霍尔木兹海峡承担全球约五分之一石油贸易运输，若局势持续恶化，可能推动能源风险溢价进一步上升，并对全球通胀预期形成扰动。对于欧洲、日本等能源进口依赖度较高的经济体，油价上涨将加大输入型通胀压力；对于美国而言，能源价格回升可能限制货币政策宽松空间。不过，目前市场尚未出现类似 2022 年俄乌冲突时期的大规模避险交易，投资者仍认为冲突存在通过外交渠道缓和的可能。后续需重点关注美国军事行动范围、霍尔木兹海峡通航情况以及伊朗是否进一步限制能源运输。若冲突持续外溢，能源风险溢价可能继续抬升，并通过通胀预期、企业成本和风险偏好影响全球资产表现。

(3) 美国：6月通胀超预期回落，美联储加息预期降温

当地时间7月15日，美国劳工统计局公布数据显示，6月美国CPI同比上涨3.5%，较5月回落0.7个百分点，低于市场预期。环比下降0.4%，为近四年来最大单月降幅。核心CPI同比上涨2.6%，环比持平，显示剔除能源后的基础通胀压力也有所缓和。同期，美国6月PPI同比上涨5.5%，环比仅增长0.2%，生产端价格压力同步缓解。通胀数据全面低于市场预期，推动市场下调美联储短期加息预期。

点评：6月通胀降温主要受到能源价格回落以及住房通胀放缓推动。CPI中能源价格环比下降5.7%，其中汽油价格环比下降9.7%；住房指数环比仅上涨0.1%，为2021年以来最低增速，成为核心通胀回落的重要因素。同时，PPI中能源成本环比下降6.4%，显示此前地缘冲突对生产端价格的冲击暂未明显向下游传导。不过，当前通胀改善仍具有一定结构性。一方面，能源价格回落更多反映短期供需变化，同比涨幅仍处高位；另一方面，服务业通胀黏性依然存在，娱乐、个人护理、运输等领域价格仍保持韧性。此外，特朗普政府收紧移民政策可能推高劳动力成本，叠加部分关税政策逐步落地，未来商品价格仍存在上行压力。通胀数据降温强化了市场对美联储降息的预期，7月加息概率明显下降。但美联储主席沃什强调，单月数据改善并不意味着抗通胀目标已经实现，持续高于2%的通胀水平仍要求政策保持谨慎。总体来看，6月通胀数据释放了美国通胀继续降温的积极信号，短期有助于缓解市场对紧缩政策的担忧，美元、美债收益率或面临一定下行压力。但在能源扰动、关税传导和服务通胀黏性尚未完全消退背景下，美联储降息节奏仍取决于后续通胀与就业数据表现，政策转向仍将保持谨慎。

(4) 韩国：央行时隔三年半重启加息，金融稳定压力成为政策核心

当地时间7月16日，韩国银行召开金融货币委员会会议，决定将基准利率上调25个基点至2.75%，为2023年1月以来首次加息，标志着此前持续一年的降息周期结束，韩国货币政策正式转向紧缩。

点评：本轮加息并非传统意义上的抗通胀加息，而是经济改善背景下针对通胀、汇率和资产价格风险的综合收紧。韩国6月CPI同比上涨3.2%，创2023年12月以来最高水平，连续两个月超过3%；核心CPI同比维持2.5%，高于韩国央行2%的政策目标。与此同时，韩元持续贬值加剧输入性通胀压力，进口成本上升进一步强化央行收紧政策的必要性。与以往经济疲弱背景下的被动加息不同，本轮韩国经济具备较强支撑。AI产业链景气推动半导体出口快速增长，6月韩国出口额首次突破1000亿美元，达到1022.5亿美元，同比增长70.9%，其中半导体出口同比增长199.5%至448.2亿美元。受出口改善带动，韩国政府将2026年GDP增长预期由年初2.0%上调至3.0%，经济增长韧性为货币政策收紧提供空间。但当前韩国经济改善高度依赖半导体产业，AI繁荣尚未充分传导至居民部门，资产价格上涨和家庭债务扩张成为新的风险来源。韩国央行指出，首尔及周边地区房价上涨加快，家庭贷款规模持续增加，金融稳定压力有所上升。此次加息既是对通胀的回应，也是对房地产泡沫和居民杠杆风险的提前防范。加息落地后市场剧烈调整，KOSPI指数单日暴跌超6%，较6月历史高点累计回撤26%，SK海力士跌幅超11%，三星电子跌逾8%，反映市场对高利率环境下成长股估值压力的担忧。若核心通胀和房价压力持续，韩国央行仍可能进一步收紧政策。当前韩国经济正处于“AI出口繁荣”与“金融稳定约束”并存阶段，货币政策进一步转向将成为影响资本市场的重要变量。

2 国内高频数据

上游：原油、铁矿石、阴极铜价格周环比均上升。截至 7 月 16 日，本周原油、铁矿石、阴极铜价格周环比分别上升 9.76%、1.55%、1.03%。

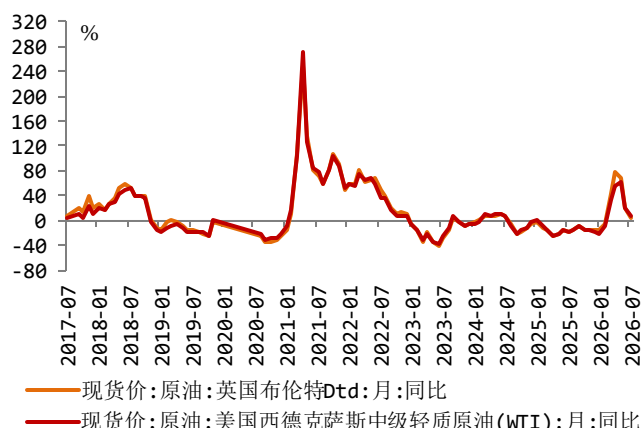
新兴产业中，截至 7 月 13 日，本周多晶硅价格周环比上升 0.15%，截至 7 月 17 日，六氟磷酸锂、碳酸锂价格周环比分别下降 3.43%、5.08%。

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
	现货价：原油：英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-07-16	81.51		74.27		9.76%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-07-16	79.01		71.20		10.97%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-07-16	754.50		743.00		1.55%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-07-16	104095.00		103030.00		1.03%
	南华工业品指数	2026-07-16	3787.10		3699.92		2.36%
	RJ/CRB商品价格指数	2026-07-16	376.81		365.42		3.12%
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-07-13	4.71		4.70		0.15%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-07-17	9.85		10.20		-3.43%
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)	2026-07-16	75.40	85.78	-12.09%	-20.81%	6.00%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-07-16	73.18	81.51	-10.22%	-16.77%	8.94%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-07-16	746.13	759.00	-1.70%	-5.37%	-3.03%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-07-16	103258.33	104308.57	-1.01%	-0.52%	30.48%
	南华工业品指数	2026-07-16	3715.79	3921.58	-5.25%	-5.29%	1.75%
	RJ/CRB商品价格指数	2026-07-16	367.38	367.52	-0.04%	-6.89%	21.41%
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-07-13	4.70	4.93	-4.57%	-0.82%	-15.39%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-07-17	10.09	11.33	-10.99%	2.36%	101.58%
	价格：碳酸锂(99.5%电,国产) (万元/吨)	2026-07-17	15.90	16.45	-3.33%	-12.03%	138.52%

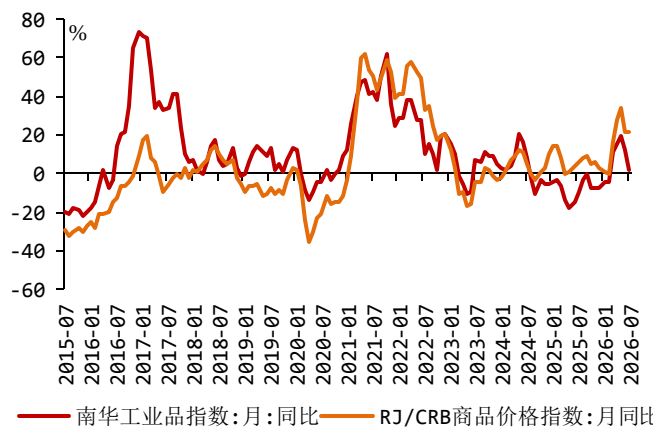
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比涨幅收窄
(更新至 7 月 16 日)



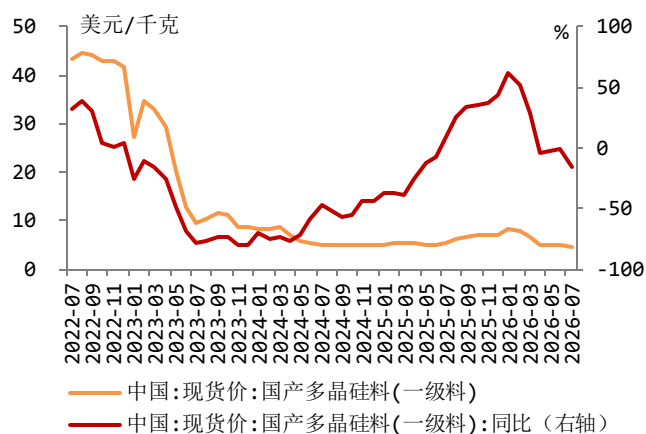
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数、RJ/CRB 商品价格指数同比涨幅收窄
(更新至 7 月 16 日)



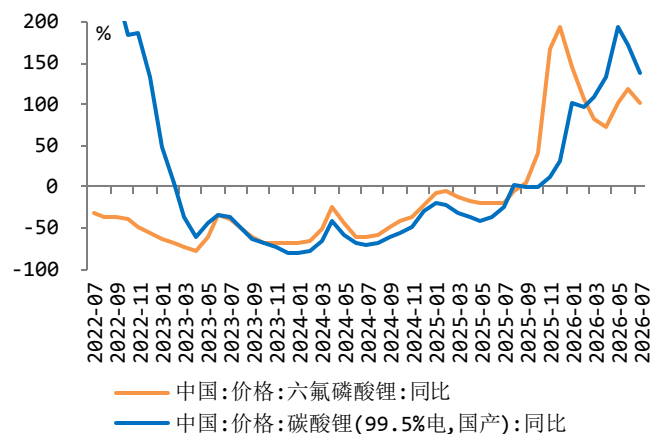
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：国产多晶硅料价格同比降幅扩大
(更新至 7 月 13 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收窄
(更新至 7 月 17 日)



数据来源: wind、西南证券整理

中游：螺纹钢、水泥价格周环比下降，动力煤价格周环比上升。截至 7 月 16 日，本周螺纹钢、水泥价格周环比分别下降 0.12%、0.75%，动力煤价格周环比上升 1.52%。

新兴产业中，截至 7 月 16 日，本周 DXI 指数(存储 DRAM 整体价格)周环比上升 2.98%，截至 7 月 15 日，国际散货船价综合指数周环比上升 0.61%。

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	2026-07-10	115.91	117.08	-1.00%		-0.10%
	精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-07-16	53.48	54.17	-0.69百分点		-3.34百分点
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-07-17	92.43	95.56	-3.13百分点		-1.25百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-07-16	3283.75	3287.80	-0.12%		-0.10%
	水泥价格指数: 全国	2026-07-16	93.03	93.73	-0.75%		-0.79%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-07-16	807.25	795.20	1.52%		-3.12%
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-07-16	900108.40	874069.86	2.98%		1.66%
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-07-06	31.10	29.68	4.78%		2.11%
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-07-06	10.18	10.18	0.00%		0.00%
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-07-15	995.49	989.47	0.61%		1.52%
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
	生产资料价格指数	2026-07-10	116.50	117.88	-1.17%	0.47%	17.88%
	精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-07-16	54.13	65.31	-11.18百分点	4.32百分点	-26.17百分点
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-07-17	94.93	96.81	-1.88百分点	1.28百分点	2.98百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-07-16	3285.58	3370.76	-2.53%	-2.69%	-1.36%
	水泥价格指数: 全国	2026-07-16	93.67	94.92	-1.32%	-0.63%	-13.20%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-07-16	804.50	855.52	-5.96%	2.14%	26.02%
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-07-16	879586.23	798904.32	10.10%	15.21%	937.02%
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-07-06	31.10	27.56	12.85%	31.57%	408.15%
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-07-06	10.18	10.34	-1.53%	-1.31%	575.07%
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-07-15	986.53	951.92	3.64%	2.96%	33.46%
	中国新造船价格指数 (点)	2026-06-30	1136.00	1131.00	0.44%	0.44%	2.62%

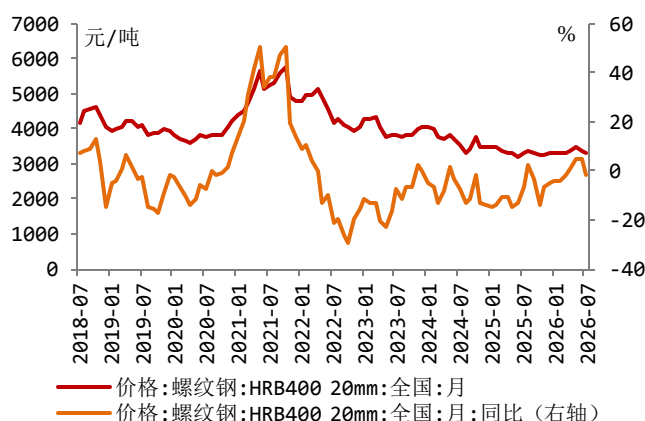
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数环比降幅扩大
(更新至 7 月 10 日)



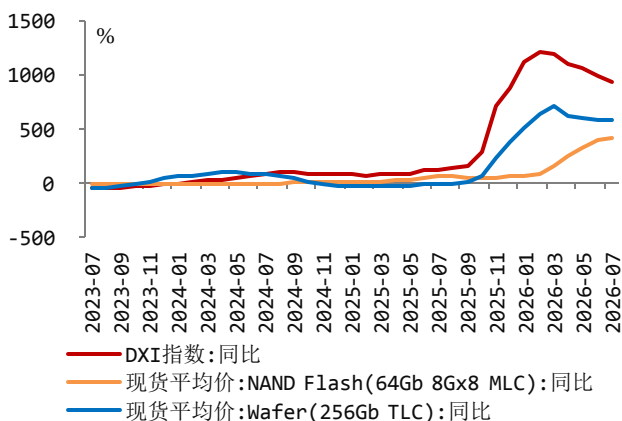
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比由增转降
(更新至 7 月 16 日)



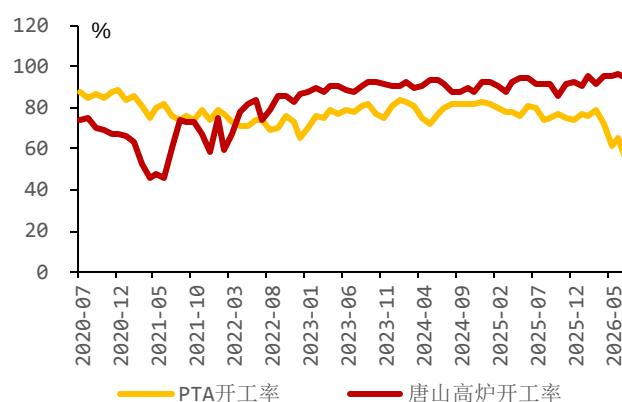
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：DXI 指数、Wafer 价格同比涨幅收窄，NANDFlash 价格同比涨幅扩大 (更新至 7 月 16 日、7 月 6 日)



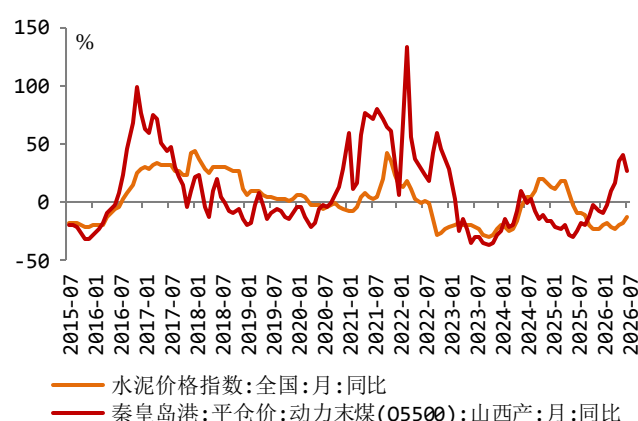
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：PTA 开工率、高炉开工率边际回落
(更新至 7 月 16 日、7 月 17 日)



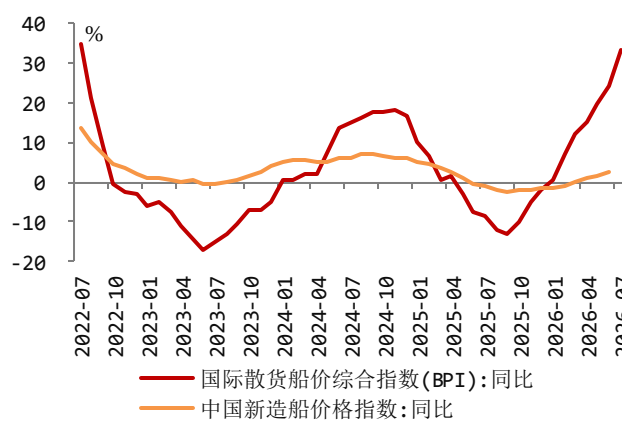
数据来源：wind、西南证券整理

图 8：水泥价格同比降幅收窄，动力煤价格同比涨幅收窄
(更新至 7 月 16 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 7 月 15 日、6 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，7月第二周乘用车日均零售销量同比下降。截至7月16日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比下降12.18%，一线、三线城市成交面积周环比分别下降13.98%、43.79%，二线城市成交面积周环比上升11.90%。7月第二周全国乘用车市场日均零售3.9万辆，同比去年7月同期下降16%，较上月同期下降4%。7月1-12日，全国乘用车市场零售44.3万辆，同比去年7月同期下降15%，较上月同期下降1%；今年以来累计零售914.4万辆，同比下降20%。

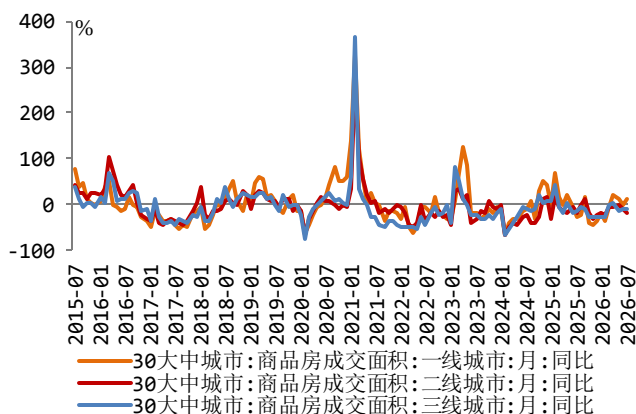
新兴产业中，6月新能源汽车销量同比上升23.61%，6月智能设备、平板电脑销量同比分别下降10.66%、18.72%。

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㎡)	2026-07-16	78.09		88.92	-12.18%	-44.56%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-07-16	26.27		30.54	-13.98%	-33.66%	
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-07-16	38.18		34.12	11.90%	-62.78%	
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-07-16	13.63		24.25	-43.79%	6.94%	
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-07-12	699.38		1452.89	-51.86%	-36.37%	
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-07-12	5.95		73.20	-91.88%	224.58%	
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-07-12	225.96		455.70	-50.41%	-65.85%	
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-07-12	467.47		923.99	-49.41%	-0.25%	
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-07-12	9.45		9.65	-0.20个百分点	-4.34个百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-07-12	0.00		23.89	-23.89个百分点	-30.57个百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-07-12	17.84		9.65	8.19个百分点	-1.16个百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-07-12	1.71		1.46	0.25个百分点	0.03个百分点	
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2026-07-12	3.90		3.40	-4.00%	4.00%	
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
	30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-07-16	19.13	28.66	-33.24%	13.70%	-7.05%	-6.73%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-07-16	6.59	8.56	-23.06%	-0.34%	12.49%	-2.16%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-07-16	8.17	14.42	-43.36%	26.43%	-17.30%	-8.71%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-07-16	4.38	5.68	-22.87%	9.00%	-9.77%	-8.15%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-07-12	1076.13	1297.72	-17.08%	18.73%	-9.25%	-7.01%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-07-12	39.57	25.09	57.71%	-31.73%	135.41%	-53.38%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-07-12	340.83	567.87	-39.98%	41.33%	-19.63%	21.92%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-07-12	695.73	704.76	-1.28%	7.69%	-6.61%	-19.54%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-07-12	9.55	12.22	-2.67个百分点	5.56个百分点	1.78个百分点	8.38个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-07-12	11.95	42.79	-30.84个百分点	34.90个百分点	-22.07个百分点	40.44个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-07-12	13.75	9.95	3.80个百分点	2.13个百分点	8.81个百分点	5.07个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-07-12	1.59	1.31	0.28个百分点	-2.25个百分点	-1.33个百分点	-1.33个百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	2026-07-12	44.30	165.10	-1.00%	9.00%	-15.00%	-21.00%
	销量:新能源汽车(万辆)	2026-06-30	164.29	149.59	9.83%	11.27%	23.61%	14.43%
	销售额:智能设备(亿元)	2026-06-30	39.42	38.72	1.81%	46.67%	-10.66%	-15.11%
	销售额:平板电脑/MID(亿元)	2026-06-30	36.78	27.13	35.57%	30.55%	-18.72%	-24.00%

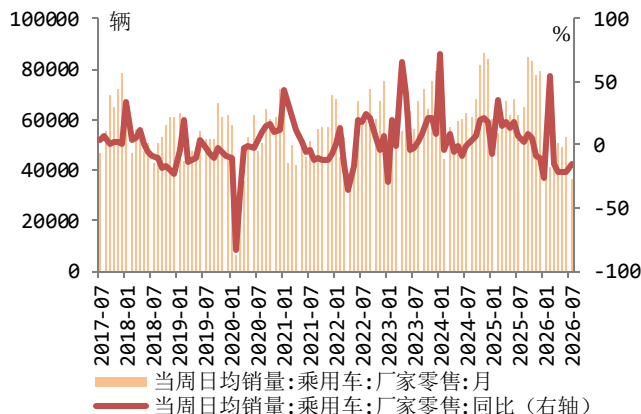
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

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7月16日）



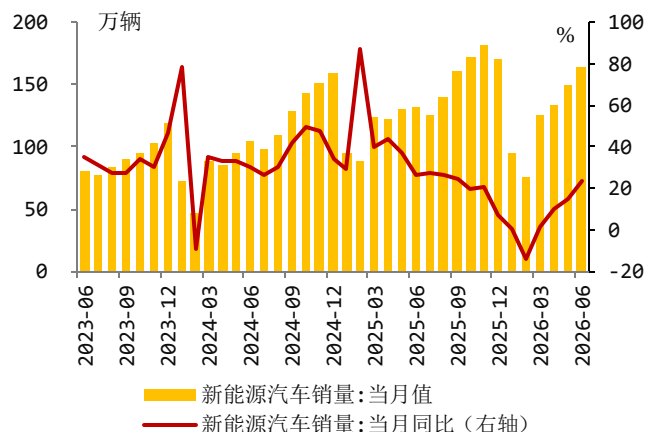
数据来源: wind、西南证券整理

图 12：乘用车日均零售销量同比降幅收窄（更新至7月12日）



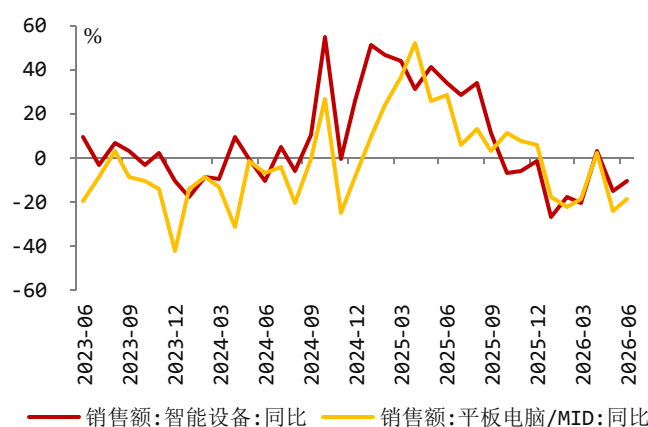
数据来源: wind、西南证券整理

图 13：6 月新能源汽车销量同比涨幅扩大



数据来源：wind、西南证券整理

图 14：6 月智能设备、平板电脑销售额同比降幅收窄



数据来源：wind、西南证券整理

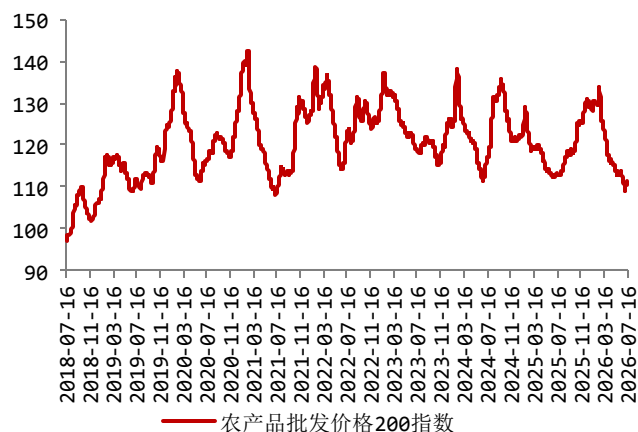
物价：蔬菜、猪肉价格周环比上升。截至 7 月 16 日，本周蔬菜、猪肉价格周环比分别上升 1.54%、2.99%。

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	上周同比增速
	农产品批发价格 200 指数	2026-07-16	111.43	110.30	1.02%	-0.07%	
	平均批发价：28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	2026-07-16	4.20	4.13	1.54%	-1.67%	
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2026-07-16	15.92	15.46	2.99%	6.84%	
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	2026-07-16	110.59	112.57	-1.76%	-1.45%	-0.35%
	平均批发价：28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	2026-07-16	4.18	4.25	-1.82%	1.87%	-2.29%
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2026-07-16	15.40	14.58	5.57%	-2.01%	-28.34%

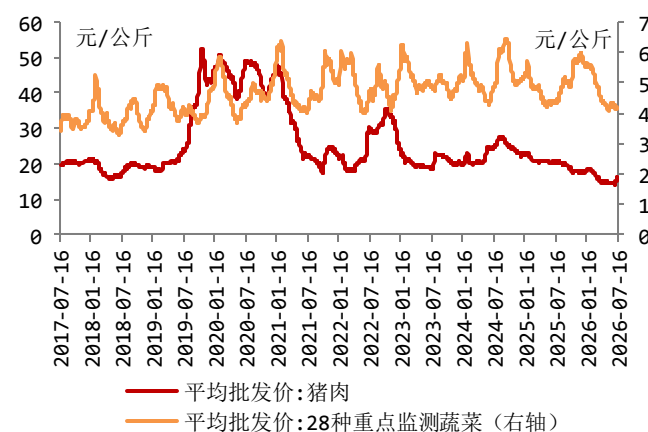
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 15：农产品价格指数周环比由降转增（更新至 7 月 16 日）



数据来源：wind、西南证券整理

图 16：蔬菜价格周环比由降转增，猪肉价格周环比涨幅收窄（更新至 7 月 16 日）



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (7.20)	周二 (7.21)	周三 (7.22)	周四 (7.23)	周五 (7.24)
中国	中国 7 月一年期、五年期贷款市场报价利率		——	中国 6 月 Swift 人民币在全球支付中占比	——
海外	美国 6 月谘商会领先指标环比	英国 6 月失业率 欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数	日本 6 月季调后商品贸易帐、进出口同比 英国 6 月零售物价指数同比、CPI 同比	欧元区欧洲央行边际贷款利率、主要再融资利率、存款便利利率、7 月消费者信心指数初值 美国 6 月芝加哥联储全国活动指数、7 月 18 日当周首次申请失业救济人数、7 月堪萨斯联储制造业综合指数	日本 6 月 CPI 同比、7 月制造业 PMI 初值 欧元区 7 月制造业 PMI 初值 美国 7 月标普全球综合 PMI 初值、全球制造业 PMI 初值、6 月新屋销售环比

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。

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	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@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
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	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