

央行“十五五”规划出炉，美伊地缘风波再起

摘要

● 一周大事记

国内：央行加码黄金储备，流动性调节趋向精细。8月7日，7月外储止跌回升并稳定在3.4万亿美元上方，央行连续21个月增持黄金，反映储备结构持续优化，出口韧性与跨境资金基本稳定构成外储稳定的基本面支撑；10日至12日，央行“十五五”规划与二季度货币政策执行报告相继公布，延续适度宽松基调，释放“总量加力、结构优化、机制改革”信号，降准降息仍有空间，但更强调利率传导与资金配置效率；13日，央行连续三日逆回购“零操作”，属流动性宽松下的预防性微调，隔夜逆回购常态化凸显货币政策向价格型调控转型；此外，上半年互联网行业盈利修复与研发投入增速快于收入，增长由规模扩张转向质量提升，人工智能有望成为新增长引擎。

海外：日本央行加息节奏或快于预期，能源风险约束美联储降息空间。当地时间8月10日，日本央行释放鹰派信号，政策正常化或适度提速，但日元贬值压力未解，后续加息更可能是节奏加快而非连续大幅加息；12日，美国7月CPI环比转正、同比回落，通胀由能源冲击主导转向核心降温，9月美联储按兵不动倾向强化，但能源价格风险仍制约政策空间；本周大宗商品金银铜集体走强，金银价格走高反映就业降温与加息预期回落，铜价走高体现矿端供给收紧，后续或对国内PPI形成支撑；地缘方面，本周美伊海峡谈判陷入僵局，地缘风险溢价重新注入原油与黄金，油价维持高位、金价创阶段新高，后续可关注美伊“索赔”议题及海峡通行变化对能源价格的传导。

● **高频数据：**上游：原油、铁矿石、阴极铜价格周环比分别上升5.72%、1.24%、0.86%；中游：动力煤价格周环比上升2.34%，螺纹钢、水泥价格周环比分别下降0.03%、0.02%；下游：房地产销售周环比上升0.34%，8月第一周乘用车日均零售销量同比下降22%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别上升1.63%、0.05%。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0.02%、0.75%、3.76%；中游：DXI指数周环比上升1.53%，国际散货船价综合指数周环比上升1.20%；下游：7月新能源汽车销量同比上升23.68%，6月智能设备、平板电脑销售额分别同比下降10.66%、18.72%。

● **下周重点关注：**国内7月房地产开发投资、7月工业增加值与社零总额同比，海外日本二季度GDP初值、美国纽约联储制造业指数（周一）；美国7月进口价格指数同比、工业及制造业产出环比（周二）；欧元区7月调和CPI以及核心CPI同比终值（周三）；国内一年期及五年期LPR报价，美国初请失业金人数、费城联储制造业指数（周四）；美国、欧元区、日本8月PMI初值（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. 猪价企稳信号渐现，能源溢价进一步回落——2026年7月通胀数据点评（2026-08-10）
2. 外贸增速季节性回落，出口“量弱价强”格局延续——2026年7月贸易数据点评（2026-08-07）
3. 央企焕新布局低空经济，美日实施联合汇市干预（2026-08-07）
4. 季节因素扰动背后的乐观预期——2026年7月PMI数据点评（2026-08-02）
5. 宏观周报（7.27-7.31）：新兴产业筑牢各省上半年增长底盘，美联储维稳利率表态偏鹰（2026-07-31）
6. 发力提效下的动能向新与结构向优——2026年7月政治局会议解读（2026-07-31）
7. “十五五”体育强国规划出炉，海外关税与地缘风险同步抬升（2026-07-24）
8. 国内锚定“十五五”消费增长主线，美国通胀超预期走弱（2026-07-17）
9. 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）
10. 分化格局下的经济新支点——2026年6月经济数据点评（2026-07-15）

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：央行加码黄金储备，流动性调节趋向精细.....	1
1.2 海外：日本央行加息节奏或快于预期，能源风险约束美联储降息空间.....	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：央行加码黄金储备，流动性调节趋向精细

(1) 外汇储备小幅回升，央行持续增持黄金

8月7日，国家外汇管理局数据显示，截至2026年7月末，我国外汇储备规模为34188亿美元，较6月末增加25亿美元，升幅0.07%，连续第4个月保持在3.4万亿美元上方。同期，央行黄金储备升至7608万盎司，较6月末增加64万盎司，连续第21个月增持黄金，且单月增持规模较6月进一步扩大。

点评：7月外汇储备止跌回升，主要受汇率折算和资产价格变化带来的估值效应支撑，但外部资产负债表的稳定仍有基本面支撑。一方面，出口保持较强韧性，上半年我国出口同比增长13.4%（人民币口径），外贸顺差仍是支撑外部收支的重要力量；另一方面，跨境资金总体保持净流入，上半年企业、个人等非银行部门跨境资金净流入2472亿美元，外资来华投资也有所回升。不过，6月以来跨境资金净流入规模有所放缓，7月以来结汇和售汇基本平衡，意味着**后续资本流动更可能呈现总体稳定而非持续加速流入的特征**。从政策环境看，在7月17日国新办外汇收支专题发布会上，外汇局披露拟推出一揽子举措，包括简化资本项目结汇支付手续、扩大跨境融资便利化政策适用范围等，有助于增强外资来华投资的便利性和稳定性。此外，央行7月继续增持黄金64万盎司至7608万盎司，约合19.9吨，购金规模高于6月的48万盎司。连续21个月增持黄金，更多体现为外汇储备资产结构的持续优化，有助于分散单一货币资产风险、提升储备资产的多元化和安全性。总体来看，7月外储小幅回升虽有估值因素贡献，但我国出口韧性、经常账户顺差以及跨境资金基本稳定仍是构成外汇储备规模保持稳定的基础。考虑到**7月以来结售汇基本平衡，短期外储大幅上升的空间有限，但在外部收支基本盘稳健、跨境投融资便利化持续推进的背景下，外储规模预计仍将维持较高水平。**

(2) 央行“十五五”规划落地，二季度货政报告延续宽松基调

8月10日，中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》（以下简称《规划》），8月12日发布《2026年第二季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）。分别从中长期制度建设和短期政策操作两个维度，明确了下一阶段货币政策的改革方向与发力重点。

点评：货币政策在延续适度宽松基调的同时，释放了“总量加力、结构优化、机制改革”三重信号。一方面，短期逆周期调节力度有望进一步增强。《报告》提出“及时谋划出台务实管用的增量政策”，并将“促进经济稳定增长、物价合理回升”作为重要政策考量，反映出**当前经济修复仍面临有效需求不足、物价水平偏低等压力，货币政策稳增长的重要性进一步提升**。另一方面，货币政策调控框架进一步向市场化、精细化的价格型调控方向完善，数量与价格工具协同发力。今年6月陆家嘴论坛落地增加隔夜逆回购操作品种、将临时隔夜正逆回购操作利率区间宽度由70个基点收窄至50个基点等举措，有助于完善利率走廊与政策利率传导机制，与健全市场化利率形成、调控和传导机制的改革规划相呼应。这意味着**未来降准降息等总量工具仍有空间，但政策效果将更加依赖利率传导效率和资金配置效率**。此外，宏观审慎、汇率和金融稳定的重要性明显提升。陆家嘴论坛推出的境外央行回购工具、上海自贸区离岸人民币外汇交易试点等安排，有助于提升跨境人民币流动性管理能力；金融风险监测体系持续完善，货币政策与金融稳定政策的协同性进一步增强。**总体来看，央行坚持“逆**

度宽松”总基调，运用总量工具保持流动性合理充裕，依托结构性工具引导资金流向重点领域，同步推进利率调控、宏观审慎与金融开放机制改革；政策在维持货币环境合理充裕的基础上，更加侧重宽信用、提振内需以及提升资金配置效率。

(3) 央行逆回购“零操作”落地，流动性调节精细程度升级

8月13日，中国人民银行发布公告，根据公开市场业务一级交易商的需求，当日7天期逆回购操作量为零。前两日（8月11日与12日），央行同样未开展7天期逆回购操作。连续三日“零操作”期间，公开市场合计净回笼525亿元。

点评：央行连续逆回购“零操作”，更多体现了资金面宽松背景下的短期流动性微调。当前银行体系流动性总量充裕，月初资金面扰动因素较少，8月4日以来DR001、DR007均运行在1.4%的政策利率下方，表明机构融资需求饱和，对央行逆回购投放的依赖有所下降。若此时继续等量或超额投放，可能造成短期资金淤积，助推杠杆交易和资金空转。因此，**暂停投放并净回笼是避免流动性泛滥的预防性举措，也有助于引导市场利率围绕政策利率平稳运行，强化价格型货币政策调控框架。**在暂停7天期逆回购的同时，央行提前预告将于8月14日、17-19日开展隔夜逆回购操作，单日上限6000亿元。隔夜逆回购期限更短，能更精准地匹配机构日间流动性缺口。此次操作从过去仅在月末进行，逐步向全月延伸，标志着其正从“应急工具”迈向“常备化工具”。从政策基调看，8月初央行下半年工作会议再度明确“继续实施适度宽松的货币政策”，总量工具仍处宽松窗口。整体而言，**逆回购操作“缩量”或“暂停”是资金供需再平衡的正常反映，短期资金利率有望保持低位平稳，货币政策向价格型调控转型的特征进一步凸显。**

(4) 互联网行业上半年收入破万亿，盈利修复与研发加码并行

8月11日，央视网转载工信部数据，2026年上半年我国规模以上互联网企业完成互联网业务收入1.07万亿元，同比增长10.1%，增速较1-5月回落0.3个百分点；实现利润总额989.9亿元，同比增长16.6%，增速较1-5月提高6.9个百分点；研发经费投入595.5亿元，同比增长14.1%。

点评：互联网行业整体延续较快增长，且盈利修复和研发投入表现较为突出。上半年互联网业务收入同比虽较1-5月小幅回落，但仍保持两位数增长，体现了互联网行业作为数字经济重要组成部分的增长韧性；与此同时，利润增速高于收入增速，互联网企业盈利能力持续改善，行业增长正在由单纯追求收入规模向更加注重盈利质量转变。研发投入增速继续高于业务收入增速，反映企业仍在加大技术创新投入，人工智能等新技术有望成为后续行业增长的重要驱动力。值得关注的是，互联网行业的区域集聚特征仍然明显。分地区看，东部地区互联网业务收入同比增长11.5%，收入占全国90.5%；京津冀和长三角两大城市群表现强势，增速分别为14%和8.3%，合计贡献了全国超过六成的收入；相比之下，中部和东北地区出现严重萎缩，收入同比分别下降13.8%和28.6%。从区域表现看，互联网产业仍主要集中于数字基础设施完善、人才和创新资源较为集中的地区。整体来看，**当前互联网行业呈现收入稳健增长、利润加速修复、研发投入保持较高增速的特征，行业景气度仍处于较好的水平；随着人工智能应用持续落地，互联网企业有望进一步通过技术创新和业务模式升级打开增长空间，同时区域集聚也将继续强化数字经济产业链的规模效应。**

1.2 海外：日本央行加息节奏或快于预期，能源风险约束美联储降息空间

(1) 日本：央行鹰派信号强化，加息节奏或快于预期

当地时间 8 月 10 日，日本央行公布 7 月 30—31 日货币政策会议意见摘要，维持政策利率 1% 不变，但多位委员主张继续加息，并提出若通胀上行风险进一步显现，加息节奏可能快于市场预期。值得关注的是，日银政策关注点正由此前“推动核心 CPI 达到 2%”转向“防止通胀进一步偏离 2% 目标”，货币政策正常化的紧迫性明显提升。

点评：日本央行此次会议释放出较为明确的鹰派信号，政策正常化可能在原有渐进加息的基础上适度提速。一方面，日本央行认为工资上涨向物价传导的趋势仍在延续，核心通胀逐步接近 2%，叠加日元贬值、能源价格上涨以及全球 AI 需求扩张，通胀压力仍然较大；另一方面，日本政府积极的财政政策也可能进一步提振内需，增加物价上涨压力。从外贸数据看，2026 年 6 月日本出口同比增长 19.3%，进口增长 25.4%，进口增速明显高于出口，贸易逆差扩大至 4069 亿日元，原油、半导体等商品进口增加也推高了进口成本，输入型通胀压力有所上升。与此同时，日美联合干预汇市后日元再度走弱，8 月 10 日美元兑日元升至 159 附近，在美日利差仍然较大的情况下，日元贬值压力尚未得到根本缓解。总体来看，通胀压力上升正在成为推动日本央行继续加息的主要因素，工资增长和消费修复也为政策正常化提供支撑，但日本经济整体增速仍处于较低水平，内需改善基础尚不牢固，因此日银仍需兼顾经济增长与通胀之间的平衡，后续加息更可能表现为节奏适度加快，而非连续大幅加息。未来日元走势和日本央行加息节奏仍需重点关注美国通胀以及美联储利率决议。

(2) 大宗商品：加息预期降温叠加供给收紧，金银铜集体走强

当地时间 8 月 10 日，海外大宗商品价格普遍走强。其中，现货黄金上涨 1.1% 至 4389 美元/盎司，现货白银上涨 3.2% 至 65.7 美元/盎司；LME 三个月期铜价格升至 14120-14160 美元/吨附近。金银铜同步上涨，但驱动因素存在明显差异：贵金属主要受美国就业降温、加息预期回落及美元走弱支撑，铜价则更多受到矿端供给收紧、库存下降及美国提前吸货等因素推动。

点评：8 月 7 日公布的美国 7 月非农就业人数意外减少 2.3 万人，低于市场预期，且 5、6 月非农就业合计下修 10.3 万人，显示美国就业市场降温程度超出此前预期。数据公布后，市场下调 9 月加息预期，美元及美债收益率回落，贵金属估值压力随之缓解。黄金因此获得明显支撑，而白银兼具贵金属和工业金属属性，在光伏、电子等工业需求支撑下，价格弹性进一步高于黄金。铜价上涨则主要由供给端驱动。刚果（金）近期宣布禁止铜、钴精矿出口，进一步强化市场对矿端供应收紧的预期。库存方面，LME 铜库存持续下降，叠加美国关税预期推动铜资源提前流向美国，导致美国以外地区的现货供应进一步趋紧，铜价对供给扰动的敏感度明显提升。本轮金银上涨更多反映美国就业走弱与货币政策预期边际转松，对全球流动性环境形成一定支撑；铜价上涨则更多体现供给约束和区域性库存紧张，后续或对国内有色金属价格及 PPI 形成一定支撑。短期来看，金银快速上涨后交易拥挤度有所提升，后续仍需关注美国 CPI 及美联储议息会议对利率预期的重新定价；铜价则需重点关注刚果（金）出口政策执行情况、全球库存变化及美国关税落地进展。

(3) 美国：CPI 环比转正同比回落，能源风险制约美联储降息空间

当地时间 8 月 12 日，美国劳工统计局发布 7 月通胀数据。7 月美国 CPI 环比上涨 0.1%，由上月的下降 0.4% 转为正增长；CPI 同比上涨 3.4%，较 6 月回落 0.1 个百分点，两项均符合市场预期。通胀呈“能源脉冲退坡、核心降温”格局，但仍显著高于 2% 目标，美联储 9 月会议在加息与按兵不动之间的抉择依旧胶着。

点评：美国 7 月 CPI 同比涨幅连续第二个月收窄，较 5 月峰值 4.2% 累计回落 0.8 个百分点。本轮通胀回落主因在于能源冲击退坡，7 月能源环比下降 1.5%、连续第二个月回落，同比仍高达 14.7%，汽油同比上涨 24.6%，对通胀的边际推升减弱但尚未消退。从分项看，住房环比上涨 0.1%，贡献了当月约三分之二涨幅，住房同比上涨 3.2%，仍是通胀粘性的主要来源。从驱动来源看，核心 CPI 同比上升 2.5%，已回落至年内低点，显示内需价格压力并未扩散，本轮降温主要由能源基数效应与核心商品回落驱动。但 7 月布伦特原油价格同比上升近 20%，8 月能源扰动风险仍存，降温趋势的持续性有待观察。从市场反应看，数据公布后美债收益率回落、美股走高，市场调查显示 9 月按兵不动概率提升、加息概率有所下降。在 7 月非农减少的背景下，本次数据强化了“按兵不动”倾向，但通胀仍高出 2% 目标约 1.4 个百分点，多数市场分析倾向维持利率不变，亦有观点认为通胀粘性仍可能迫使美联储出手，分歧并未消除。总体来看，7 月 CPI 显示通胀由能源冲击主导转向核心降温与能源价格推升并存，短期压力缓和但粘性犹存。9 月若能源价格再度走高或核心降温停滞，按兵不动的政策窗口或收窄。

(4) 地缘政治：美伊博弈谈判陷入僵局，原油与黄金价格同步走高

当地时间 8 月 10-12 日，美伊围绕霍尔木兹海峡博弈再度升级。此前双方谈判一度接近达成协议，随后转为互相索要赔偿，谈判再度陷入僵局；伊朗此前已开列重开海峡 5 项条件，并于 8 月 9-11 日完成武装部队高层 6 项人事调整。地缘风险驱动大宗商品整体走强，原油连续数个交易日上涨，现货黄金升至阶段新高，市场避险情绪与通胀预期同步升温。

点评：本周美伊冲突烈度较上周回升。特朗普宣称美方“百分百”控制霍尔木兹海峡、拒排“大规模升级”，同时释放“低调试水”谈判信号，呈边施压边谈判态势；伊朗最高领袖同日对武装部队高层作出 6 项人事调整，意在统一战时军事指挥、展示对美强硬姿态。美伊双方核心矛盾在于谈判顺序，美方欲先恢复通行再谈核问题，伊朗则把制裁、冻结资产与赔偿绑回谈判桌，重开海峡谈判陷入僵局；13 日，特朗普再度宣称美国“完全控制”海峡，伊朗则驳斥称海峡仍关闭，僵局短期难破。地缘风险溢价重新抬升并传导至大宗商品，8 月 10 日，布伦特原油期货价格涨约 5% 至 87.72 美元/桶、8 月 11 日、12 日分别续涨至 88.91、88.98 美元/桶，创 7 月 31 日以来新高。8 月 12 日，避险资产同步走高，伦敦现货黄金盘中最高触及 4441 美元/盎司，创下 6 月上旬以来阶段反弹新高。总体来看，本周地缘风险核心变化在于美伊关系由“临时协议接近落地”转向谈判僵持与军事施压并存，地缘风险溢价重新注入原油与黄金。后续需重点关注美伊“索赔”议题会否进一步拖垮通航协议，伊朗人事调整后对美立场的变化及美方是否升级军事行动。上述变量将影响能源价格、通胀预期与市场风险偏好的短期走向。

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 8 月 13 日，本周原油、铁矿石、阴极铜价格周环比分别上升 5.72%、1.24%、0.86%。

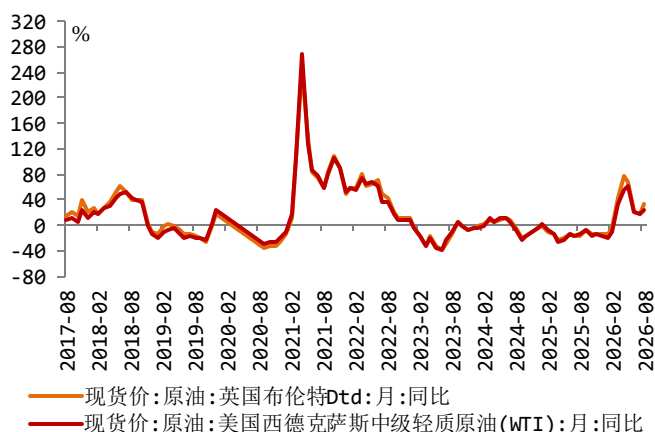
新兴产业中，截至 8 月 10 日，本周多晶硅价格周环比上升 0.02%，截至 8 月 14 日，六氟磷酸锂、碳酸锂价格周环比分别上升 0.75%、3.76%。

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)	2026-08-13	93.29		88.24		5.72%	-3.51%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-08-13	82.46		77.36		6.60%	-6.70%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-08-13	715.38		706.60		1.24%	-3.65%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-08-13	107892.50		106972.00		0.86%	1.86%
	南华工业品价格指数	2026-08-13	3838.80		3754.00		2.26%	-0.91%
	RJ/CRB商品价格指数	2026-08-12	391.27		377.14		3.75%	-1.67%
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-08-10	4.57		4.57		0.02%	0.02%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-08-14	10.70		10.62		0.75%	2.51%
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)	2026-08-13	90.49	83.68	8.13%	-2.45%	32.34%	17.63%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-08-13	79.63	78.74	1.12%	-3.39%	24.43%	17.23%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-08-13	710.50	744.26	-4.54%	-1.94%	-9.34%	-3.27%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-08-13	107381.11	104063.48	3.19%	-0.23%	36.24%	31.50%
	南华工业品价格指数	2026-08-13	3791.69	3764.20	0.73%	-4.01%	3.84%	3.07%
	RJ/CRB商品价格指数	2026-08-12	382.44	377.42	1.33%	2.69%	28.93%	24.73%
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-08-10	4.57	4.67	-2.23%	-5.25%	-28.02%	-15.99%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-08-14	10.66	10.12	5.32%	-10.70%	99.47%	102.24%
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-08-14	14.33	15.29	-6.30%	-7.01%	81.64%	129.42%

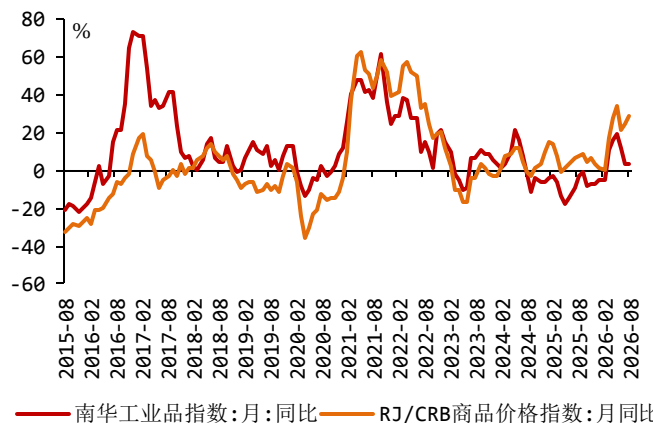
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比涨幅扩大
(更新至 8 月 13 日)



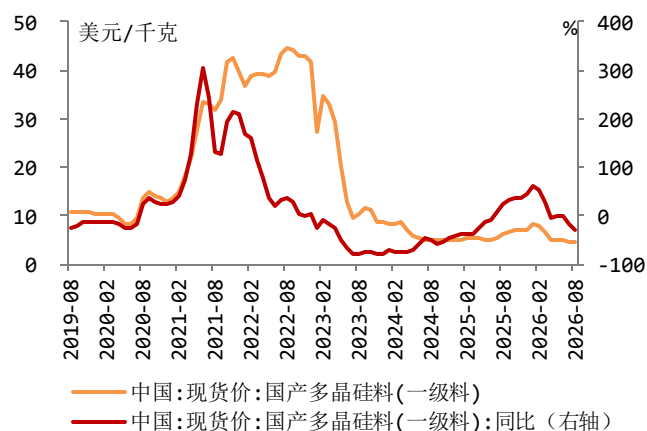
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数、RJ/CRB 商品价格指数同比涨幅均扩大
(更新至 8 月 13 日、8 月 12 日)



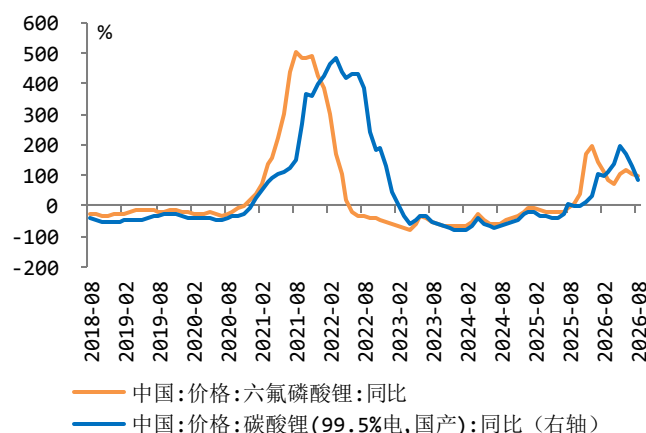
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：国产多晶硅料价格同比降幅扩大
(更新至 8 月 10 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 8 月 14 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,动力煤价格上升。截至 8 月 13 日,本周螺纹钢、水泥价格周环比分别下降 0.03%、0.02%,动力煤价格周环比上升 2.34%。

新兴产业中,截至 8 月 13 日,本周 DXI 指数(存储 DRAM 整体价格)周环比上升 1.53%,截至 8 月 12 日,国际散货船价综合指数周环比上升 1.20%。

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	2026-08-07	118.02		117.08		0.80%	0.00%
周度变化	精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-08-13	48.39		51.34		-2.95 百分点	-6.63 百分点
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-08-14	94.34		93.58		0.76 百分点	1.26 百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-08-13	3217.75		3218.80		-0.03%	-1.05%
	水泥价格指数: 全国	2026-08-13	92.05		92.07		-0.02%	-0.49%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-08-13	858.25		838.60		2.34%	1.65%
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-08-13	967793.43		953212.86		1.53%	0.98%
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-08-03	34.75		32.91		5.58%	1.07%
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-08-03	12.54		10.79		16.23%	3.09%
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-08-12	1008.74		996.73		1.20%	1.50%
	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
月度变化	生产资料价格指数	2026-08-07	118.02	116.75	1.09%	-0.96%	19.09%	18.14%
	精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-08-13	50.03	55.50	-5.47 百分点	-9.81 百分点	-24.18 百分点	-24.80 百分点
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-08-14	93.96	93.61	0.35 百分点	-3.20 百分点	2.04 百分点	1.66 百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-08-13	3218.33	3277.57	-1.81%	-2.76%	-4.56%	-1.60%
	水泥价格指数: 全国	2026-08-13	92.06	93.23	-1.25%	-1.79%	-11.78%	-13.61%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-08-13	847.33	814.00	4.10%	-4.85%	22.84%	27.51%
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-08-13	959693.11	905883.14	5.94%	13.39%	984.65%	968.02%
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-08-03	34.75	31.99	8.62%	16.09%	454.67%	422.73%
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-08-03	12.54	10.40	20.53%	0.62%	707.08%	589.84%
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-08-12	1002.74	980.12	2.31%	2.96%	35.63%	32.60%
月度变化	中国新造船价格指数 (点)	2026-07-31	1138.00	1136.00	0.18%	0.44%	2.71%	2.62%

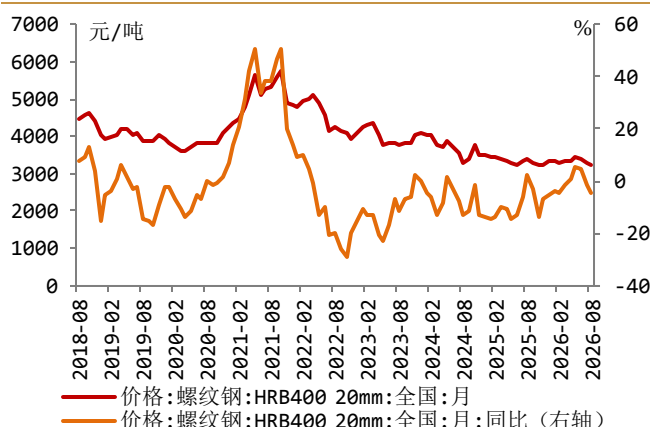
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数环比由平转增
(更新至 8 月 7 日)



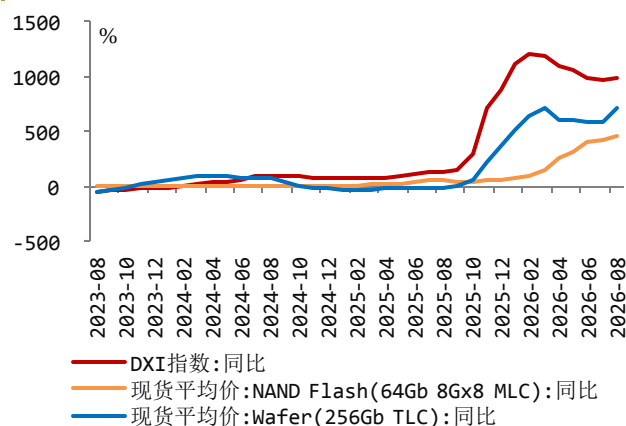
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比降幅扩大
(更新至 8 月 13 日)



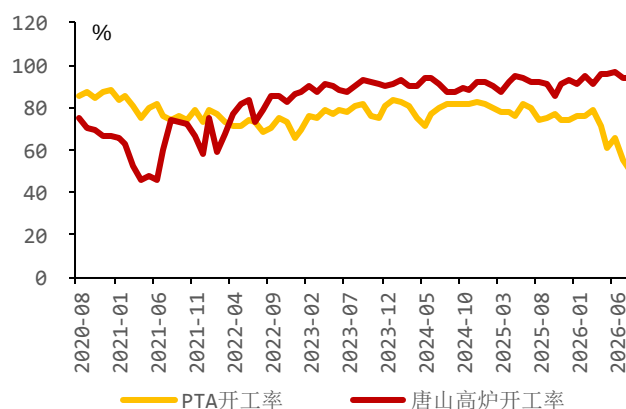
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：DXI 指数、NANDFlash 价格、Wafer 价格同比涨幅均扩大
(更新至 8 月 13 日、8 月 3 日)



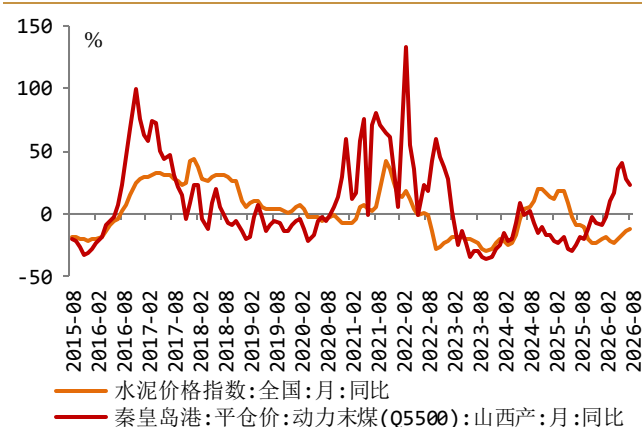
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：PTA 月度开工率边际回落，高炉月度开工率边际回升
(更新至 8 月 13 日、8 月 14 日)



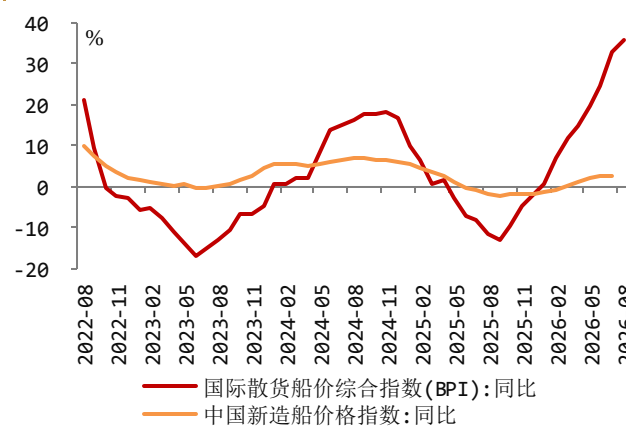
数据来源：wind、西南证券整理

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 8 月 13 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 8 月 12 日、7 月 31 日)



数据来源：wind、西南证券整理

下游：房地产销售周环比上升，8月第一周乘用车日均零售销量同比下降。截至8月13日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比上升0.34%，二线、三线城市成交面积周环比分别上升21.97%、4.17%，一线城市成交面积周环比下降24.52%。8月第一周，全国乘用车市场日均零售3.5万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期下降3%。8月1-9日，全国乘用车市场零售31.7万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期下降3%；今年以来累计零售1049万辆，同比下降20%。

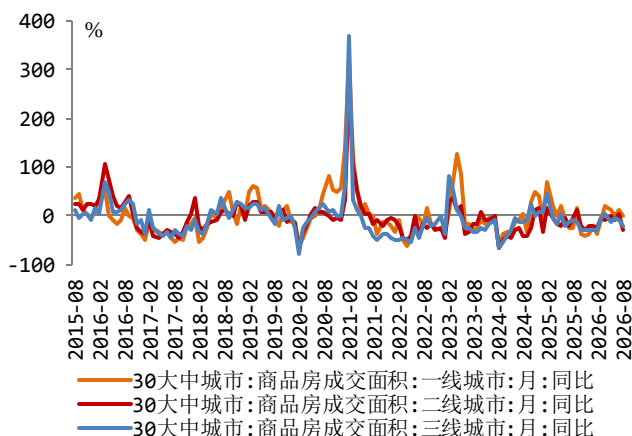
新兴产业中，7月新能源汽车销量同比上升23.68%，6月智能设备、平板电脑销量同比分别下降10.66%、18.72%。

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㎡)	2026-08-13	76.14	75.88	0.34%	-32.25%		
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-08-13	22.28	29.52	-24.52%	-3.11%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-08-13	38.11	31.25	21.97%	-45.50%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-08-13	15.74	15.12	4.17%	-37.54%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-08-09	845.78	1005.60	-15.89%	-7.29%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-08-09	26.31	92.84	-71.66%	173.77%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-08-09	218.92	280.33	-21.91%	-29.26%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-08-09	600.55	632.42	-5.04%	-3.37%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-08-09	8.35	7.46	0.89个百分点	1.59个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-08-09	13.18	12.85	0.33个百分点	3.53个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-08-09	8.80	4.95	3.85个百分点	-3.82个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-08-09	1.38	4.09	-2.71个百分点	1.54个百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2026-08-09	3.50	7.70	-3.00%	-0.10%		
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㎡)	2026-08-13	16.71	21.15	-21.02%	-26.54%	-19.47%	2.75%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-08-13	5.81	6.63	-12.48%	-22.53%	0.77%	13.28%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-08-13	7.09	10.06	-29.49%	-30.24%	-30.81%	1.85%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-08-13	3.81	4.46	-14.59%	-23.26%	-19.53%	-8.10%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-08-09	925.69	1081.90	-14.44%	-16.69%	-24.39%	-8.77%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-08-09	59.58	51.93	14.73%	106.96%	86.49%	208.93%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-08-09	249.63	385.98	-35.33%	-32.03%	-36.02%	-8.98%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-08-09	616.49	643.99	-4.27%	-8.75%	-23.15%	-13.56%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-08-09	7.91	7.40	0.51个百分点	-4.82个百分点	4.17个百分点	-0.37个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-08-09	13.02	8.30	4.71个百分点	-34.48个百分点	1.75个百分点	-25.72个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-08-09	6.88	10.53	-3.66个百分点	0.58个百分点	4.34个百分点	5.60个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-08-09	2.74	2.28	0.46个百分点	0.98个百分点	1.67个百分点	-0.63个百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	2026-08-09	31.70	150.60	-3.00%	-6.00%	-22.00%	-18.00%
	销量:新能源汽车(万辆)	2026-07-31	156.10	164.29	-4.99%	9.83%	23.68%	23.61%
	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%

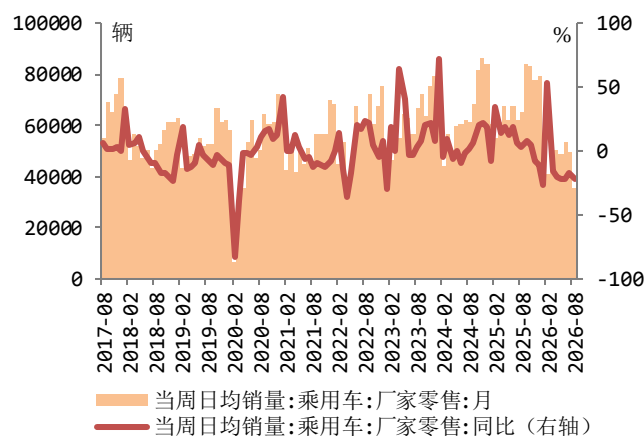
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图 11：一线城市商品房成交同比涨幅收窄，二线城市商品房成交同比由增转降，三线城市商品房成交同比降幅扩大（更新至8月13日）



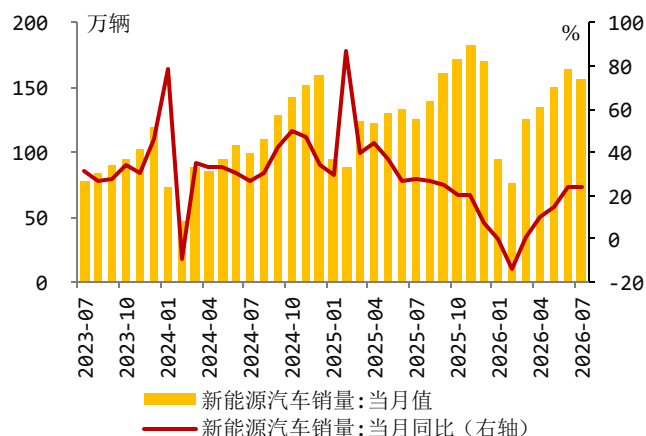
数据来源: wind、西南证券整理

图 12：乘用车日均零售销量同比降幅扩大（更新至8月9日）



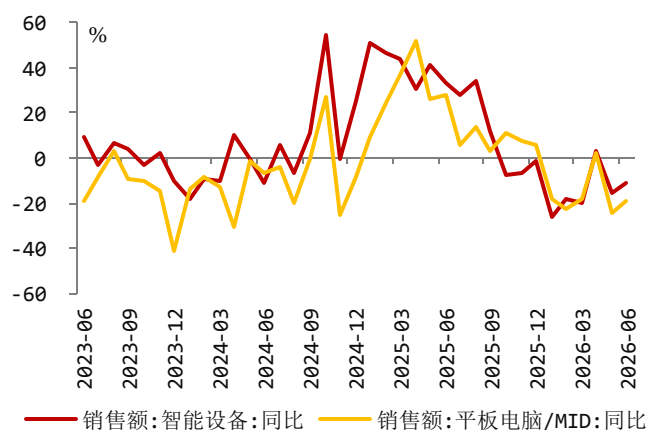
数据来源: wind、西南证券整理

图 13：7 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：蔬菜价格周环比上升，猪肉价格周环比上升。截至 8 月 13 日，本周蔬菜、猪肉价格周环比分别上升 1.63%、0.05%。

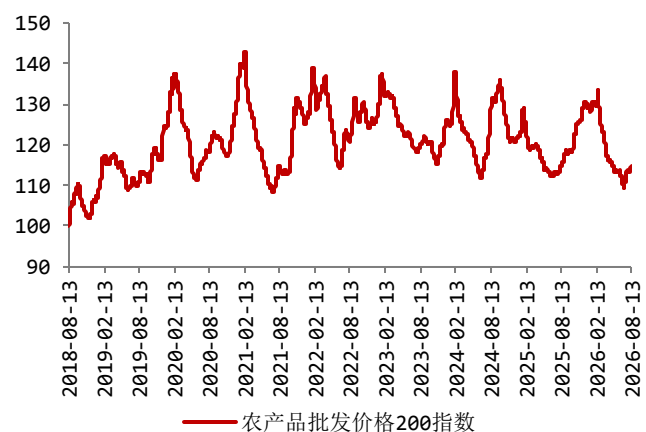
表 4：物价高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：物价							
	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
周度变化	农产品批发价格 200 指数	2026-08-13	114.45		113.68		0.67%
	平均批发价：28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	2026-08-13	4.49		4.42		1.63%
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2026-08-13	15.77		15.76		0.05%
	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
月度变化	农产品批发价格 200 指数	2026-08-13	113.87	111.85	1.81%	-0.64%	-0.94%
	平均批发价：28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	2026-08-13	4.45	4.26	4.42%	0.20%	-6.00%
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2026-08-13	15.77	15.65	0.73%	7.32%	-21.95%

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涨幅扩大

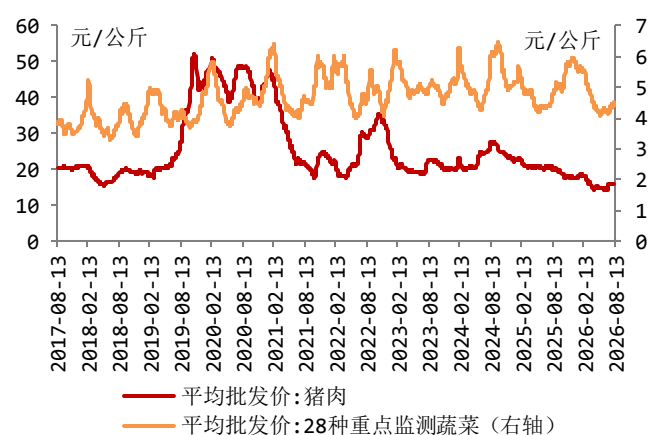
（更新至 8 月 13 日）



数据来源：wind、西南证券整理

图 16：蔬菜价格周环比涨幅扩大，猪肉价格周环比由降转增

（更新至 8 月 13 日）



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (8.10)	周二 (8.11)	周三 (8.12)	周四 (8.13)	周五 (8.14)
中国	1 至 7 月全国房地产开发投资、社会消费品零售总额同比, 7 月规模以上工业增加值同比: 7 月社会消费品零售总额同比	——	——	8 月五年期贷款市场报价利率, 8 月一年期贷款市场报价利率	——
海外	日本二季度名义、实际 GDP 季环比初值, 6 月工业产出环比终值 美国 8 月纽约联储制造业指数	7 月进口价格指数同比, 7 月制造业产出、工业产出环比	欧元区 7 月核心调和 CPI 同比终值, 调和 CPI 同比终值	美国 8 月 8 日当周续请失业救济人数, 8 月 15 日当周首次申请失业救济人数, 8 月费城联储制造业指数	日本 7 月 CPI 同比, 8 月服务业、制造业和综合 PMI 初值 欧元区 8 月服务业、制造业和综合 PMI 初值 美国 8 月标普全球服务业、制造业和综合 PMI 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

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
	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn