

内外趋于平稳，继续布局 AI 主线以及景气度边际改善行业

——宏观与大类资产周报（2026.08.10—2026.08.15）

宏观周报

● 大类资产表现

A 股大势研判：上周，上证综指、沪深 300 分别下跌 0.3%、0.6%，创业板指上涨 1.8%。上周市场震荡调整，主要宽基指数涨跌不一。从资金面来看，截至 8 月 13 日，两融余额为 2.68 万亿元，较前周继续回升，但融资买入占比小幅下降。交易量方面，两市日均成交金额为 2.34 万亿元，较前周小幅缩量。内外趋于平稳，市场有望稳步向上。一是 8 月 17 日将公布 7 月宏观经济数据，我们预计整体符合市场预期，关注消费或固投是否出现趋势性变化。二是随着美国 7 月通胀数据陆续公布，CPI 符合预期、PPI 低于预期，市场对美联储年内加息担忧缓解，且已充分计价。三是美伊双方维持霍尔木兹海峡封锁，美方有意加大经济制裁举措，军事冲突暂未出现明显升级迹象，双方相对保持克制。总的看，短期内市场走势或更多受上市公司层面披露中报业绩、产业趋势等因素影响，总量层面边际变化较小、内外趋于平稳，市场有望稳步向上。

A 股配置策略：继续布局 AI 主线以及景气度边际改善行业。一方面，随着上市公司中报持续披露，非 AI 产业链企业潜在预期差逐步兑现，市场有望重回具备中长期增长潜力的 AI 产业链。另一方面，注重景气度边际改善的行业，建议关注煤炭与医药生物。

● 宏观经济及政策动态

7 月，虽然受季节效应影响，加上房地产市场修复仍不稳固，贷款减少，但政府债券、企业债券发行加快，新增社融同比有所恢复，结束连续 4 个月的同比少增。整体信用创造边际改善，存量政策加快落地，对经济的支撑有望阶段性增强。7 月，CPI 同比增速 0.5%，较上月下降 0.5 个百分点；环比增速 -0.1%，连续 3 个月为负值。核心 CPI 同比增速继续下滑，说明内需仍比较弱，7 月制造业 PMI 从 50.3% 下降至 49.2%。PPI 环比下降 0.7%，降幅扩大 0.4 个百分点。

7 月，受能源价格下滑以及世界杯结束影响，美国 CPI 同比增速从 3.5% 下降至 3.4%，通胀继续缓慢降温。当前美国尚未形成工资-物价上升螺旋，但通胀仍存在三大风险。一是半导体相关产品通胀较高。二是美伊冲突仍存在不确定性，能源价格波动较大。三是美国经济仍处于扩张阶段，周期性通胀存在上升风险。CPI、零售数据公布后，美联储加息预期进一步减弱。截至 8 月 14 日，CME Fed Watch 工具显示，美联储 2026 年 9 月加息概率下降至 33.1%。

● 行业中观监测

上周，钢铁产业链开工率回升，化工产业链开工率下降；新房销售下降，二手房销售回升；沥青开工率持续回升，水泥发运率下降；集装箱吞吐量下降。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%。上周，猪肉平均批发价升至 15.77 元/公斤，同比增速升至 -21.92%；蔬菜平均批发价升至 4.51 元/公斤，同比增速降至 -4.21%；焦煤期货、铁矿石期货、螺纹钢期货分别上涨 9.4%、1.3%、0.2%；原油价格上涨 6.3%；黄金价格上涨 0.8%，白银价格上涨 1.9%。

● 资金面跟踪

上周，公开市场操作上周净投放 2505 亿元；A 股主要股东资金合计减持 42.1 亿元，前值为减持 65.9 亿元；全 A 换手率 1.39%（前值 1.43%）。8 月截至目前 IPO 募集 104.0 亿元（7 月 976.1 亿元），增发募集 92.5 亿元（7 月 300.1 亿元）；股票与混合型基金共发行 2.7 亿份（7 月共发行 365.3 亿份）。

● 风险提示：国内宏观经济边际走弱；美伊军事冲突大幅升级，或霍尔木兹海峡重新开放；美联储加息预期反复波动；AI 行业趋势发生变化；等等。

邢曙光（分析师）

xingshuguang@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280520050003

钟山（分析师）

zhongshan01@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280525060002

张运智（分析师）

zhangyunzhi@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280526070001

段雅超（分析师）

duanyachao@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280525060001

窦凯（研究助理）

doukai@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280124090001

相关报告

《康波周期之辩：萧条期未尽 VS 回升期开启》2026-08-15

《外部风险缓释，围绕 AI 主线与涨价链布局——宏观与大类资产周报（2026.08.03—2026.08.08）》2026-08-09

《流动性边际改善，市场有望震荡筑底——宏观与大类资产周报（2026.07.27—2026.08.01）》2026-08-02

《外部风险因素较多，注重内部支撑方向——2026 年 8 月宏观及大类资产月报》2026-07-26

《中长期 A 股韧性十足，无需过度担忧短期外部扰动——2026 年 7 月 17 日市场点评》2026-07-20

目 录

1、 大类资产及行业表现.....	4
1.1、 大类资产：股市震荡调整，债市小幅走强.....	4
1.2、 行业表现：中信一级行业涨跌不一	6
1.3、 财经日历	10
2、 宏观经济及政策动态.....	11
2.1、 信用创造边际改善，物价增速再次下滑	11
2.2、 美国 CPI 通胀降温，进一步缓解加息预期	13
3、 行业中观监测.....	15
3.1、 生产：钢铁产业链开工率回升，化工产业链开工率下降.....	15
3.2、 需求：新房销售下降，二手房销售回升	16
3.3、 物价：猪肉、黑色系、贵金属、原油价格上涨.....	17
4、 资金面跟踪.....	18
4.1、 央行流动性：上周货币净投放 2505 亿元，DR007 下行	18
4.2、 股票资金：上周 A 股主要股东资金合计减持减少，换手率下降	19

图表目录

图 1： 股市震荡调整，债市小幅走强.....	4
图 2： A 股行业指数周度表现.....	6
图 3： 热门指数周度表现.....	6
图 4： CPI 同比增速回落.....	12
图 5： 原材料工业 PPI 同比增速下降幅度较大	12
图 6： 社融同比增速停止下滑	13
图 7： 信用脉冲需要进一步改善.....	13
图 8： 7 月美国 CPI 通胀下滑	14
图 9： 美国半导体相关产品通胀较高.....	14
图 10： GDPNow 预测三季度美国 GDP 季调环比折年率为 4.3%（8 月 14 日数据）	14
图 11： CME Fed Watch 工具显示市场预期美联储 2026 年 9 月加息概率下降至 33.1%（8 月 14 日数据）	14
图 12： 高炉开工率上升	15
图 13： 电炉开工率持平前周	15
图 14： 日均铁水产量上升	15
图 15： 电厂日耗煤量季节性上升	15
图 16： 化工产业链平均开工率下降	15
图 17： 汽车轮胎开工率持平前周	15
图 18： 30 大中城市商品房成交面积下降	16
图 19： 7 城二手房成交面积回升.....	16
图 20： 沥青开工率持续回升.....	16
图 21： 水泥发运率下降.....	16
图 22： 集装箱吞吐量下降.....	16
图 23： 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%.....	16
图 24： 猪肉平均批发价升至 15.77 元/公斤，同比增速升至-21.92%.....	17
图 25： 蔬菜平均批发价升至 4.51 元/公斤，同比增速降至-4.21%	17
图 26： 黑色系、贵金属、原油价格上涨	17
图 27： 公开市场操作上周净投放 2505 亿元.....	18

图 28: DR007 下行.....	18
图 29: LPR 维持不变.....	18
图 30: 10 年期国债收益率于 8 月 14 日录得 1.70%.....	18
图 31: 8 月截至目前 IPO 募集 104.0 亿元 (7 月 976.1 亿元), 增发募集 92.5 亿元 (7 月 300.1 亿元)	19
图 32: 上周 A 股主要股东资金合计减持 42.1 亿元, 前值为减持 65.9 亿元	19
图 33: 8 月截至目前股票与混合型基金共发行 2.7 亿份 (7 月共发行 365.3 亿份)	19
图 34: 上周全 A 换手率 1.39% (前值 1.43%)	19
表 1: 未来一个月宏观及行业重要事件.....	10
表 2: 上周重要经济事件	11

1、 大类资产及行业表现

上周，上证综指、沪深 300 分别下跌 0.3%、0.6%，创业板指上涨 1.8%。债市小幅走强，债券市场整体上涨 0.1%，国债收益率分化，1 年期国债收益率上升 0.5bp，5 年、10 年期国债收益率分别下降 1.1bp、1.7bp。海外港股恒生指数下跌 2.1%，美股三大股指涨跌分化，道琼斯工业指数下跌 0.6%，纳斯达克指数、标普 500 指数分别上涨 0.1%、0.4%。

1.1、 大类资产：股市震荡调整，债市小幅走强

图1： 股市震荡调整，债市小幅走强

市场		最新指数		周涨跌幅	年涨跌幅
股票	指数	上证综指	3927.2	-0.3%	-1.0%
		沪深300	4665.9	-0.6%	0.8%
		创业板指	3626.3	1.8%	13.2%
		上证50	2916.1	-1.5%	-3.8%
		中证500	7990.3	0.1%	7.0%
		科创50	1717.7	-1.5%	27.8%
	中信风格	金融	8395.0	-0.6%	-8.6%
		周期	5780.9	-1.3%	-4.5%
		消费	10062.3	1.0%	-5.5%
		成长	9845.1	1.0%	12.6%
到期收益率	银行间回购	7日	1.40	0.8bp	-58.5bp
		14日	1.40	1.3bp	-69.3bp
	交易所	GC007	1.42	2.4bp	-46bp
		GC014	1.43	2.1bp	-34.9bp
	国债	1年	1.20	0.5bp	-13.5bp
		5年	1.38	-1.1bp	-22.8bp
		10年	1.68	-1.7bp	-16.9bp
	国开债	1年	1.42	2.5bp	-10.3bp
		5年	1.54	1.3bp	-20.5bp
		10年	1.77	-0.6bp	3.9bp
债券（中债财富指数）	债券整体	债券整体	137.2	0.1%	1.0%
	国债	国债整体	135.1	0.2%	1.5%
		1-3年	117.4	0.0%	0.0%
		7-10年	137.4	0.2%	2.0%
		10年以上	151.7	0.4%	3.9%
	金融债	金融债整体	130.4	0.0%	0.2%
		1-3年	116.6	0.0%	-1.2%
		7-10年	142.6	0.1%	1.2%
		10年以上	154.9	0.3%	3.3%
	企业债	企业债整体	87.9	0.0%	-0.8%
		1-3年	65.7	-0.1%	-1.4%
		7-10年	116.9	0.1%	2.2%
		10年以上	102.5	0.4%	3.8%
港股与海外	股票指数	恒生指数	25116.9	-2.1%	-2.0%
		道琼斯	53732.4	-0.6%	11.8%
		纳斯达克	26729.2	0.1%	15.0%
		标普500	7785.8	0.4%	13.7%
	美债	1年	4.0	-3bp	50.1bp
		5年	4.4	1bp	68.9bp
		10年	4.7	4.5bp	57bp

资料来源：Wind，诚通证券研究所

大类资产表现：上周，上证综指、沪深 300 分别下跌 0.3%、0.6%，创业板指上涨 1.8%。上周市场震荡调整，主要宽基指数涨跌不一。从资金面来看，截至 8 月 13 日，两融余额为 2.68 万亿元，较前周继续回升，但融资买入占比小幅下降。交易量方面，两市日均成交金额为 2.34 万亿元，较前周小幅缩量。风格方面，消

费与成长风格领涨，周期风格领跌。热门指数方面，光模块（CPO）指数、创新药指数、水产指数、光刻机指数、软饮料指数分别上涨 6.1%、3.5%、3.4%、2.7%、2.6%，涨幅居前。科技成长与消费细分板块轮番活跃，有多重驱动原因：一是 AI 算力产业落地节奏加快，硬科技景气逻辑持续兑现。本周英伟达官宣 Spectrum-X 以太网光子技术进入全面量产阶段，CPO 正式从产业预期步入规模化应用周期，高速光模块下游需求饱满、增长确定性强，行业高景气度得到进一步验证；国产光刻设备商业化同步提速，多款细分领域设备通过头部客户验证并斩获批量订单，自主替代逻辑持续强化。二是基本面修复信号逐步释放，医药与消费细分板块迎来修复。创新药中报业绩表现亮眼，头部 CXO 营收与在手订单双高增，出海 BD 交易持续活跃，行业景气拐点得到确认。

债市小幅走强，债券市场整体上涨 0.1%，国债收益率分化，1 年期国债收益率上升 0.5bp，5 年、10 年期国债收益率分别下降 1.1bp、1.7bp。海外港股恒生指数下跌 2.1%，美股三大股指涨跌分化，道琼斯工业指数下跌 0.6%，纳斯达克指数、标普 500 指数分别上涨 0.1%、0.4%。

A 股大势研判：内外趋于平稳，市场有望稳步向上。一是 8 月 17 日将公布 7 月宏观经济数据，我们预计整体符合市场预期，关注消费或固投是否出现趋势性变化。二是随着美国 7 月通胀数据陆续公布，CPI 符合预期、PPI 低于预期，市场对美联储年内加息担忧缓解，且已充分计价。三是美伊双方维持霍尔木兹海峡封锁，美方有意加大经济制裁举措，军事冲突暂未出现明显升级迹象，双方相对保持克制。总的看，短期内市场走势或更多受上市公司层面披露中报业绩、产业趋势等因素影响，总量层面边际变化较小、内外趋于平稳，市场有望稳步向上。

配置策略：继续布局 AI 主线以及景气度边际改善行业。一方面，随着上市公司中报持续披露，非 AI 产业链企业潜在预期差逐步兑现，市场有望重回具备中长期增长潜力的 AI 产业链。另一方面，注重景气度边际改善的行业，建议关注煤炭与医药生物。

1.AI 产业链。当前，算力仍是 AI 科技领域核心主线，板块配置逻辑持续强化。Trend Force 最新上调全球云厂商资本开支预期，预计 2026 年九大 CSP 资本开支同比增速接近 90%，2027 年行业基数抬升后增速仍维持 50%，算力硬件、配套设备、上游原材料中长期需求确定性强。各细分景气数据持续兑现：存储板块迎来长期资本加持，淡马锡计划直接入股韩国头部存储厂商，多家外资投行同步上调行业空间测算，供需紧平衡下涨价周期延续；4 英寸磷化铟衬底 8 月 10 日均价 6500 元/片，年内涨幅近 50%，800G 向 1.6T、3.2T 光模块迭代将持续拉大衬底供需缺口；MLCC 原厂及渠道库存普遍低于 30 天安全线，供给收缩持续托升产品价格。建议沿算力全产业链布局：硬件端覆盖光通信、高端 PCB、液冷温控、出海电力设备；涨价材料布局 MLCC、磷化铟、电子玻纤布、光纤；自主可控方向关注半导体设备、先进封装、晶圆制造。

2.煤炭。近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发了《煤炭工业发展“十五五”规划》（发改能源〔2026〕979 号），明确提出加快煤炭产业结构优化升级，严格产业准入要求，推动落后产能煤矿有序退出。同时，近期煤炭安全生产监管进一步趋严，8 月 13 日陕西省榆林市榆阳区下发文件，全区 112 家洗选煤厂全面停产开展安全排查，至 9 月 12 日验收合格后方可复产；8 月 14 日宁夏回族自治区应急管理厅组织召开全区矿山安全生产突出问题整治工作部署（视频）会议，重点聚焦矿山企业隐蔽工作等 8 个方面 20 项和属地监管流于形式的突出问题。市场对于煤炭涨价预期进一步抬升，有望催化板块上行。

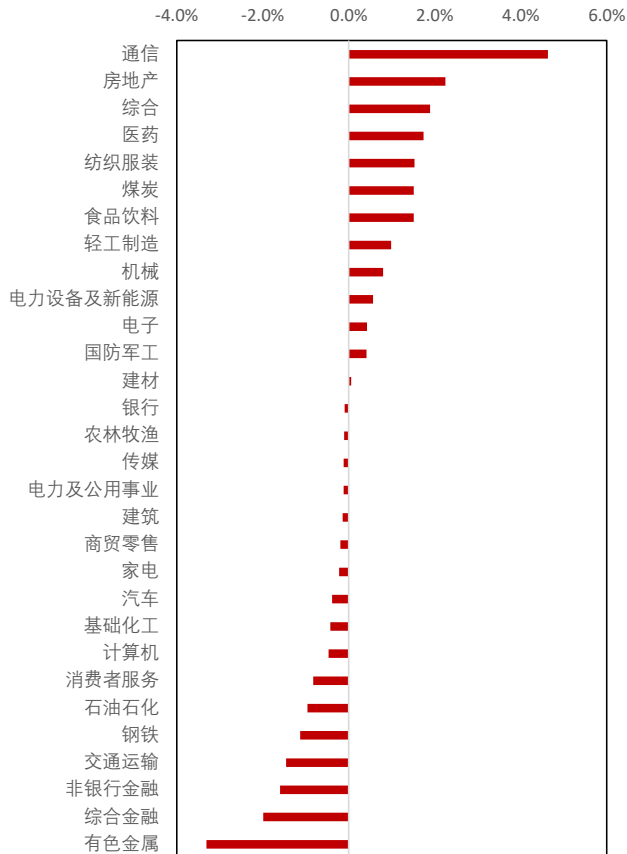
3.医药生物。创新药高景气延续，国内创新药对外授权潜在交易总额达到 1100 亿美元，规模为去年全年的八成，全球前十的 BD 大额交易中中国药企独占八席。同时，行业维持高景气对机构投资者吸引力增强，据三方机构统计 8 月第一周 112 家公募机构合计调研 384 次，其中医药生物调研 104 次在一级行业中位居首位，远高于第二名汽车（55 次）。此外，8 月 12 日明晟公司公布了 MSCI 股票指数 2026 年 8 月指数审议结果（调整于 8 月 31 日收盘后生效），其中 MSCI 中国指数本次新增 33 只标的，涵盖半导体、医药、新材料等多个领域。

主题投资方面，建议关注海风、锂电估值修复机会。①8 月国内海风集中招标落地，海缆、零部件板块全年股价大幅回调，当前 PEG 小于 1，PE 估值回落至近十年 50%分位以下，安全边际突出。②锂电行业步入传统需求旺季，碳酸锂 8 月去库节奏明显提速，8 月电芯涨价开启，国内主流 314Ah 磷酸铁锂储能电芯均价 0.365 元/Wh 附近，较 2025 年末 0.31 元/Wh 涨幅明显。储能链涨价继续扩散，多家企业宣布调价，涨幅 2%至 25%。锂电及下游储能板块景气边际改善。

1.2、行业表现：中信一级行业涨跌不一

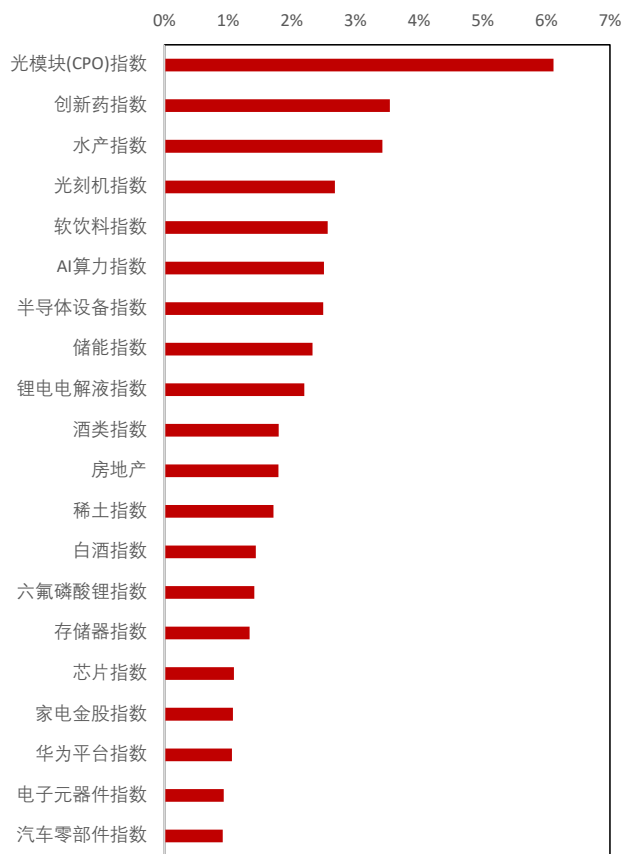
上周中信一级行业指数涨跌不一，30 个行业中，通信、房地产、综合、医药、纺织服装分别上涨 4.6%、2.2%、1.9%、1.7%、1.5%，领涨市场；有色金属、综合金融、非银行金融分别下跌 3.3%、2.0%、1.6%，领跌市场。

图2：A 股行业指数周度表现



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图3：热门指数周度表现



资料来源：Wind，诚通证券研究所

医药：医药细分持续分化，价值与成长兼备。

上周 SW 医药生物指数上涨 1.92%，为连续第三周上涨，市场表现较好，排 SW 行业指数涨跌幅榜第三位，今年以来 SW 医药生物指数累计上涨 1.60%。细分行业几乎全线上涨，其中医药商业受 AI 营销概念推动涨幅居前，全周上涨 4.67%；中药依然是表现最弱的细分板块，微跌 0.27%。今年以来，创新药产业链尤其是 CXO 细分市场表现较好，带动医疗服务年初至今累计涨幅 39.1%，是唯一涨幅双位数的细分板块；医药商业子行业跌幅居前，累计下跌 9.3%。

代表成长的创新药产业链市场表现优异。从年初以来细分板块市场表现看，医药行业分化加剧，创新药产业链一枝独秀。代表成长的医疗服务（主要是 CXO）与创新药，今年以来业绩与市场表现双优。CRO 指数（8841421.WI）今年以来累计上涨 38%，行业代表性公司药明康德营收和归母净利润分别为 289.0 亿元和 110.8 亿元，分别同比增长 38.9%和 29.4%；在手订单进一步增加到 664 亿元，上半年新签订单增长超过 40%，并且公司全面上调营收指引至 585 亿—605 亿元（同比+35%—39%）。创新药海外授权 BD 交易继续爆发，截至今年 7 月底，我国创新药海外授权 BD 交易总金额突破 1100 亿美元，接近去年全年总交易金额（1357 亿美元），累计首付款/近期付款合计 72 亿美元左右；代表性公司信达生物和百济神州等相继公布中报业绩，百济神州 26H1 营收 32.2 亿美元，同比增 32%，全年收入展望上调 3 亿美元，至 66 亿至 68 亿美元；信达生物上半年产品营收超 82 亿元人民币，同比大增 55%。

中药、器械、零售药店、医院服务等板块价值持续夯实。年初以来商业、中药、器械和生物制品等板块虽然依然录得单个位数跌幅，但估值回调充分，价值持续夯实。行业代表性公司中药（同仁堂、片仔癀和云南白药）、器械（迈瑞医疗、联影医疗）、药店（益丰药房、大参林）、医院服务（爱尔眼科）PE（TTM）十年长周期估值分位均在 10%左右，股息率（TTM）也均在历史高位，估值溢价角度具有较强安全边际，股息率角度价值持续夯实。

消费：国新办介绍 2026 年上半年商务工作及运行情况。消费品以旧换新政策稳住了消费市场基本盘，投入资金撬动比由去年的 1:7.8 提升至目前的 1:10.3，带动销售额超过 1.25 万亿元，受益面达到了 1.69 亿人次，有力支撑了消费平稳增长，促进了产业升级发展，带动了资源循环利用。有奖发票试点提升了消费意愿，目前 50 个试点城市投入资金 90.5 亿元，超过 8.6 亿人次参与，3.8 亿人次中奖，中奖率 44.5%，参与活动发票金额超过了 3600 亿元。离境退税 2.0 版政策激发了入境消费活力，离境退税商店已经超过 1.5 万家。上半年，办理退税的境外旅客人数同比增长了约 4 倍。此外，培育壮大汽车后市场等政策也都在发挥积极的作用。

国务院批复印发《扩大消费“十五五”规划》，各界广泛关注。这是消费领域的首个五年规划，明确了“十五五”时期扩大消费的目标任务和具体举措。

一方面，推动商品消费扩容升级。商品消费是促消费、惠民生的重要领域。商务部将出台相关政策措施，推动商品消费规模扩大、结构升级，更好顺应和满足人民群众多样化、多层次的消费需求。重点将围绕四类商品发力：一是促进大宗耐用商品消费。全链条促进汽车消费，深入推进汽车流通消费改革试点；促进家居消费，推广套餐式、定制化服务。二是稳步提升生活日用商品消费。促进食品饮料、纺织服装等消费品质提升。三是支持特色商品消费。聚焦“一老一小”，支持银发、婴童产品消费，促进国货“潮品”、外贸优品、国际精品消费。四是培育壮大升级类

商品消费。顺应消费升级需求，促进绿色、智能、健康等产品消费。

另一方面，多措并举活跃线下消费。活跃线下消费是当前畅通供需循环、激活市场人气的一个关键抓手。商务部将重点抓好三方面工作：一是抓新品线下体验。支持具备条件的地区围绕智能家居、智能机器人等新兴产品，设立线下集展示体验为一体的销售场所，让前沿科技更加可感可及。二是抓线下场景打造。组织好消费新业态新模式新场景试点，培育商旅文体健融合的消费场景；发挥国际消费中心城市引领带动作用，深化国际化消费环境建设试点，打造具有中国特色和文化吸引力的消费场景。三是抓实体商业发展。推动零售业高质量发展，推出一批融合创新的业态模式。支持一刻钟便民生活圈扩围升级，促进居民家门口的线下消费。

电子：根据 Counterpoint Research，2026 年第二季度全球 DRAM 按营收计算的市场份额排名前四厂商依次为三星、SK 海力士、美光、长鑫存储。

受益于通用传统 DRAM 需求走强、现货价格上行，叠加 HBM 高端产品份额扩张，三星以 39% 的市场份额重回全球 DRAM 行业榜首，环比增加一个百分点；SK 海力士本季度营收同比大幅增长 214%，但受行业出货结构变化影响，市场份额从 2025 年第二季度 39% 回落至 2026 年第二季度 26%；美光份额提升至 25%；长鑫存储本季度营收同比增长 716%，增长动能突出，全球市场份额达 7%。随着 AI 技术全面普及带动算力基础设施大规模落地，整体 DRAM 市场需求持续大于有效供给，既拉动服务器 CPU 配套的通用 DRAM 需求，也推动 GPU 配套 HBM 高带宽内存渗透率快速提升。

价格方面，2026 年第二季度通用传统 DRAM 现货价格环比上行；存量 HBM3E 产品报价下调叠加 HBM4 量产进度有所延后，HBM 整体市场均价短期承压。SK 海力士营收结构中 HBM 占比更高，因此受本轮 HBM 均价下行冲击更为显著；同时企业早期抢先签订大批量客户长期锁价供货协议（LTA），在本轮存储涨价周期内，早期低价长单无法同步上调售价，在市场份额竞争中处于被动。

Counterpoint Research 预测，随着 NVIDIA Vera Rubin、AMD Instinct MI455X 配套服务器陆续批量交付，HBM4 产品将从 2026 年第三季度起大规模出货，HBM 整体均价的同比跌幅有望持续收窄。

电新：本周新能源板块表现强于沪深 300 指数，申万电力设备指数上涨约 1.2%，同期沪深 300 下跌约 0.6%。其中电池、光伏设备板块表现较优，储能及新能源汽车板块涨幅居中，电网设备涨幅靠后，风电设备板块本周调整相对明显。电池及部分锂电材料相关标的表现相对更强，主要反映市场对 8 月锂电排产继续上行、旺季备货预期升温预期。

基本面方面，从 8 月国内锂电池排产情况来看，行业景气延续，呈现淡季不淡、旺季提前的特征。根据高工锂电的数据，8 月国内锂电池排产较 7 月继续环比提升，同比维持较快增长，排产环比处于持续抬升态势。结构上，动力与储能需求共同支撑：国内新能源车零售仍偏淡、内外销分化背景下，出口与储能订单贡献更多边际增量；储能电芯在总排产中的占比维持在相对高位，海外大储交付与年末并网前备货是重要拉动。材料端正极、负极、隔膜、电解液等环节预排产亦多数实现环比正增长，其中电解液、负极等环节环比改善相对更明显，隔膜环节环比增幅相对平缓。另据产业链反馈，部分电池及储能相关企业已就成本与税费因素启动向下游的价格传导，短期或强化客户备货与排产意愿，中期则有利于价格纪律与格局优化，后续需观察终端接受度与实际落地节奏。整体来看，在车市传统“金九银十”临近、储能海内外需求仍具韧性的背景下，锂电制造端排产有望继续维持同比高增、环比稳

中有升的态势。我们看好全球锂电行业未来几年的持续景气上行，优质电池及碳酸锂龙头企业有望持续受益。

有色：上周（截至 8 月 14 日），有色板块回调明显，申万有色金属指数周跌 3.7%，跑输上证指数。本周有色板块回调是因为前周大涨后获利了结所致。结构来看，工业金属指数和贵金属指数领跌，周跌 6.18% 和 4.43%。金属新材料指数周涨 1.26%，能源金属指数周涨 0.63%，小金属指数周度微跌 0.22%。资金层面，有色板块上周主力净流出 94.21 亿元。其中工业金属板块主力净流出额最大，为 118.7 亿元。能源金属板块主力净流出额 20.86 亿元。小金属板块、金属新材料板块和贵金属板块呈现主力净流入状态，净流入额分别为 25.81 亿元、10.52 亿元和 9.02 亿元。

碳酸锂供给短缺支撑碳酸锂板块上行。2026 年一季度碳酸锂供需缺口 2.1 万吨，二季度供需缺口 0.8 万吨，碳酸锂价格获得支撑，8 月至今处于上行区间，带动锂板块反弹。

9 月 30 日前铜关税执行令签署前，铜板块易涨难跌。LME 全球铜库存 8 月继续减少 3.9 万吨，COMEX 全球铜库存 8 月继续增加 1.93 万吨。我们预计 9 月 30 日签署执行令前，美国虹吸效应将继续存在，非美地区铜现货供给持续紧张。7 月国内电解铜产量 112.68 万吨，环比下滑 1.59%，铜精矿加工费已降至低水平（8 月 13 日 TC 约 -172.9 美元/吨），铜板块获得支撑。

1.3、财经日历

表1：未来一个月宏观及行业重要事件

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
8.17	8.18	8.19	8.20	8.21	8.22	8.23
中国 7 月经济 运行数据		2026 世界机 器人大会				
8.24	8.25	8.26	8.27	8.28	8.29	8.30
		美国 7 月 PCE 物价指数	CMIS 2026 第 八届中国医药 数智峰会	DSMC 2026 第八届中国制 造业&新能源 数智峰会	ESIS 2026 中 国电子半导体 数智峰会	
8.31	9.1	9.2	9.3	9.4	9.5	9.6
中国 8 月官方 制造业 PMI	美国 8 月 ISM 制造业 PMI			美国 8 月就业 数据		
9.7	9.8	9.9	9.10	9.11	9.12	9.13
	中国 8 进出口 数据	中国 8 月通胀 数据 IICIE·国际集 成电路创新博 览会	中国 8 月金融 数据	美国 8 月通胀 数据 2026 中国算 力大会		

资料来源：Wind，华尔街见闻，东方财富网，诚通证券研究所

2、宏观经济及政策动态

表2：上周重要经济事件

时间	事件
8 月 9 日	国家统计局公布数据显示，7 月，受国际输入性因素影响，我国 CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.5%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 0.9%。
8 月 10 日	英伟达宣布与 Apollo、贝莱德、黑石、博枫、高盛和 KKR 合作，设立独立的算力融资平台，为 AI 基础设施建设筹集逾 5000 亿美元第三方资本。
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》，并配套制定出台 9 份相关细分领域的行动方案。
8 月 10 日	台积电 7 月合并营收约为 4675.8 亿新台币，再创单月历史新高，同比增长 44.7%；1 至 7 月累计营收约为 2.87 万亿新台币，亦为同期历史新高，同比增长 37%。
8 月 10 日	美国总统特朗普称，伊朗正在要求就过去五个月军事冲突中遭受的损失获得赔偿，美国同样要求伊朗进行赔偿，已指示代表们将这一要求明确纳入未来所有谈判之中。
8 月 12 日	中国人民银行发布 2026 年第二季度中国货币政策执行报告。其中指出，继续实施适度宽松的货币政策，发挥存量政策与增量政策集成效应，为巩固经济稳中向好态势创造适宜的货币金融环境。
8 月 12 日	美国 7 月未季调 CPI 同比增速放缓至 3.4%，核心 CPI 同比增速放缓至 2.5%，季调后 CPI 环比上涨 0.1%，核心 CPI 环比上涨 0.2%，均符合市场预期。
8 月 14 日	据央行初步统计，今年前七个月，人民币贷款增加 10.38 万亿元；社会融资规模增量累计为 22.25 万亿元，比上年同期少 1.74 万亿元。
8 月 14 日	美国总统特朗普表示，美国将在经济上对伊朗实施严厉打击，很快将宣布霍尔木兹海峡成为“美国领土”。美国财政部长贝森特表示，美国将对伊朗实施“前所未见”的措施。这将结合前所未见的经济孤立手段，以及针对霍尔木兹海峡的持续封锁。伊朗方面则重申海峡处于关闭状态，称未经许可任何船只都无法安全通过。
8 月 14 日	美国证监会（SEC）13F 文件显示，伯克希尔哈撒韦在第二季度对谷歌 A 类股持仓增加 45.2% 至 7880 万股；C 类股持仓增至 2720 万股。
8 月 14 日	贵州茅台发布中报显示，上半年实现营业收入 907.03 亿元，同比增长 1.47%；归属于上市公司股东的净利润为 445.17 亿元，下降 1.95%。

资料来源：Wind，中国政府网，新华社，央视新闻，诚通证券研究所

2.1、信用创造边际改善，物价增速再次下滑

7 月，虽然受季节效应影响，加上房地产市场修复仍不稳固，贷款减少，但政府债券、企业债券发行加快，新增社融同比有所恢复，结束连续 4 个月的同比少增。整体信用创造边际改善，存量政策加快落地，对经济的支撑有望阶段性增强。

人民币贷款减少 3400 亿元，同比多减 2900 亿元，贷款余额同比增速从 5.2% 下降至 5.1%。社融口径人民币贷款减少 5896 亿元，同比多减 1600 亿元。房地产市场修复仍不稳固，居民中长期贷款减少 1202 亿元，同比多减 102 亿元。同时，企业中长期贷款减少 2300 亿元，同比少减 300 亿元。一方面，内需待提振，产能利用率处于低位，企业经营预期仍待改善，整体融资需求仍较弱。另一方面，企业债券净融资 4536 亿元，对企业贷款有所挤出。

新增社融 1.4 万亿元，同比多增 2710 亿元，结束连续 4 个月的同比少增，信用创造有所恢复。一方面，政府债券加快发行，政府债券净融资 1.32 万亿元，同比多增 694 亿元。另一方面，债券利率下降，加上政策支持科创债等品种发行，企

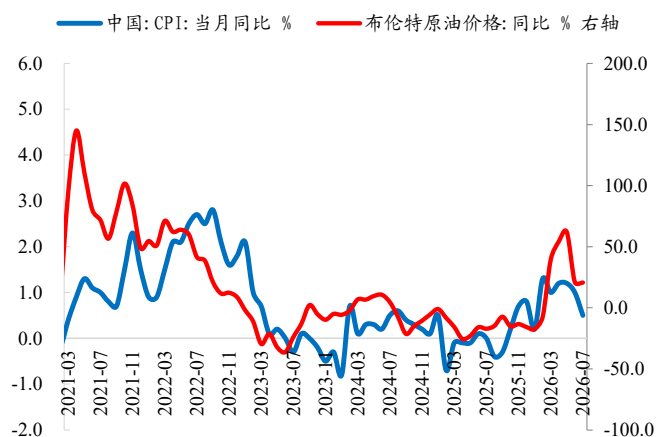
业债券净融资 4536 亿元，同比多增 1788 亿元。

7 月，CPI 同比增速 0.5%，较上月下降 0.5 个百分点；环比增速-0.1%，连续 3 个月为负值。从食品、非食品、核心 CPI 三个口径来看，主要是因为前期能源价格下降导致的 CPI 增速下滑。食品 CPI 同比增速从-1.6%小幅上升至-1.5%，而非食品 CPI 同比增速则从 1.5%大幅下降至 0.9%，CPI 增速下滑不是食品价格导致的。同时，核心 CPI 同比增速 0.9%，略低于前值 1%，但不足以使 CPI 同比增速下降 0.5 个百分点，核心 CPI 也不是整体 CPI 增速下滑的主要原因。CPI 增速下滑主要是前期能源价格下跌导致的。交通和通信 CPI 同比增速从 4.1%下降至 0.4%，对 CPI 的同比拉动下降 0.53 个百分点；交通工具用燃料 CPI 同比增速从 15.3%下降至 0.8%。此外，核心 CPI 同比增速继续下滑，说明内需仍比较弱，7 月制造业 PMI 从 50.3% 下降至 49.2%。

PPI 环比下降 0.7%，降幅扩大 0.4 个百分点；同比增速从 4.1%下降至 3.5%，结束 2025 年 8 月以来的同比增速改善趋势。一是输入性因素影响国内相关行业价格下行。石油开采、精炼石油产品制造、有机化学原料制造价格分别环比下降 11.8%、8.4%和 4.2%；有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业价格分别环比下降 2.1%和 1.7%。二是季节性因素影响部分行业价格下降。7 月份高温、雨水及台风天气较多，建筑项目施工进度放缓，黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业价格分别下降 0.8%和 0.5%。与此同时，产业转型升级和消费提质扩容带动部分行业需求增加、价格上涨。计算机、通信和其他电子设备制造业，化学纤维制造业，电气机械及器材制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业价格分别环比上升 0.6%、0.3%、0.2%、0.2%。

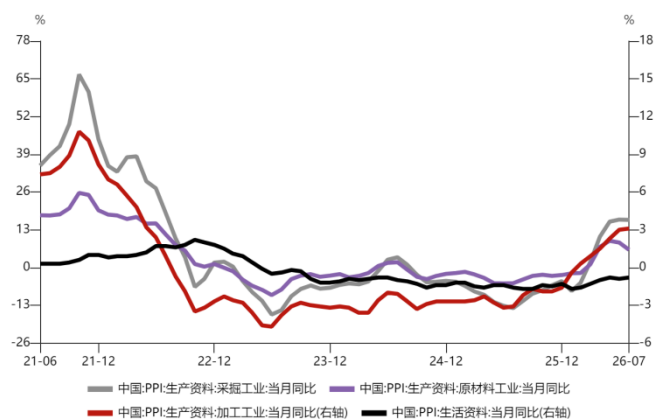
整体而言，虽然全球仍在加杠杆率、信用周期向上，对大宗商品价格有一定的支撑，然而 PPI 受中国经济影响更大。内需仍较弱，叠加低基数效应消退，如果外部冲击不大，PPI 同比增速向下压力较大。

图4: CPI 同比增速回落



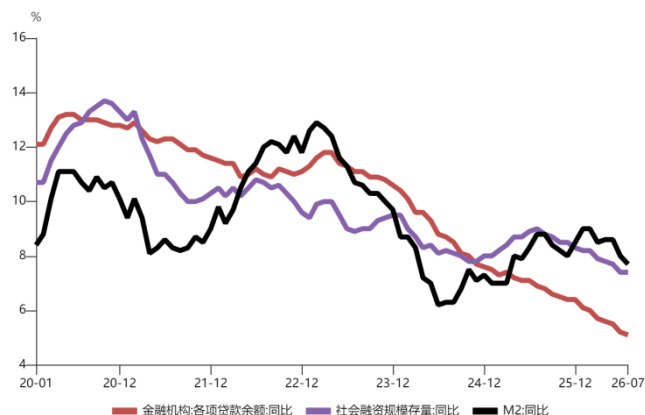
资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图5: 原材料工业 PPI 同比增速下降幅度较大



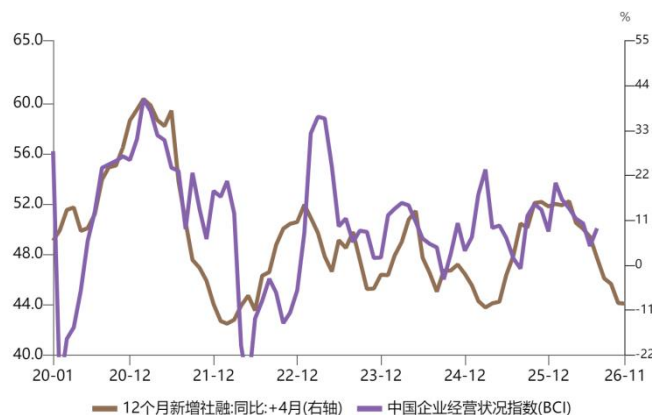
资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图6：社融同比增速停止下滑



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图7：信用脉冲需要进一步改善



资料来源：Wind，诚通证券研究所

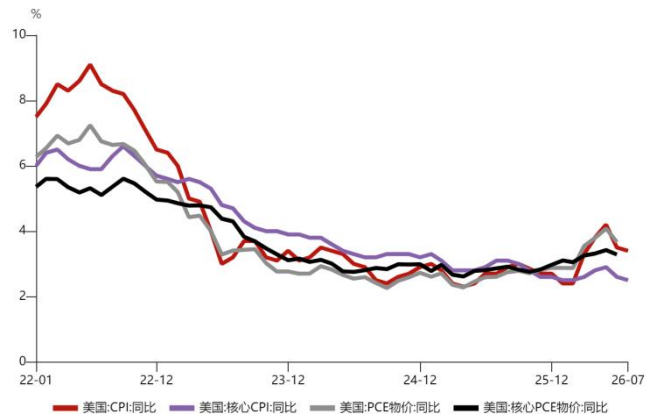
2.2、美国 CPI 通胀降温，进一步缓解加息预期

7月，受能源价格下滑以及世界杯结束影响，美国CPI同比增速从3.5%下降至3.4%，通胀继续缓慢降温。其中，食品CPI同比增速维持在3%，能源CPI同比增速从15.7%下降至14.7%，核心CPI同比增速从2.6%下降至2.5%。核心商品CPI同比增速0.8%，暂停下滑，而服务（不含住房租金）CPI同比增速从3.1%小幅下降至3%。受世界杯结束影响，在外住宿CPI同比增速从4.9%下降至3%，从而使住所CPI同比增速从3.3%小幅下降至3.2%。

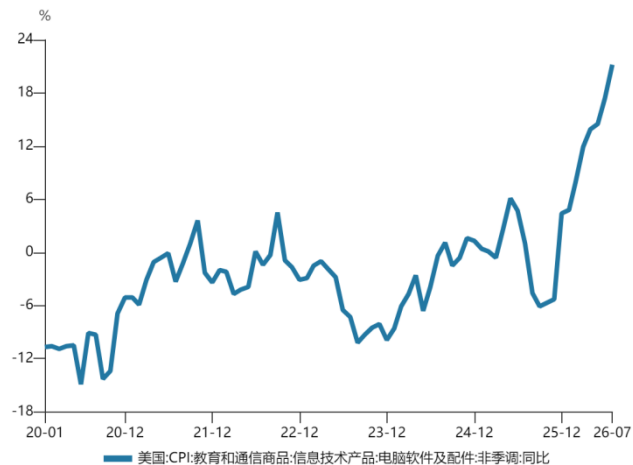
当前美国尚未形成工资-物价上升螺旋。7月，薪资增速也有所下降。私人非农企业全部员工平均时薪环比增速从0.3%下降至0.1%，同比增速从3.4%下降至3.2%。和经济周期相关的CPI（不包括食品、住所和能源）同比增速从2.1%下降至1.9%。

但通胀仍存在三大风险。一是半导体相关产品通胀较高。7月电脑软件及配件CPI同比增速从17.4%上升至21.2%，连续5个月高于10%。二是美伊冲突仍存在不确定性，能源价格波动较大。8月截至15日，WTI原油期货日均价格较7月环比上升1.5%，同比增速从17.2%上升至24.9%。三是美国经济仍处于扩张阶段，周期性通胀存在上升风险。7月美国ISM制造业PMI、非制造业PMI分别从53.3%、54%上升至55.6%、54.1%。如果经济持续扩张，通胀可能从AI产业链扩散至其他产品。7月美国零售和食品服务销售额环比下降0.58%，前值是增长0.25%。这可能受到网络促销日期错位以及油价下跌等短期因素影响，美国经济整体仍较稳健。

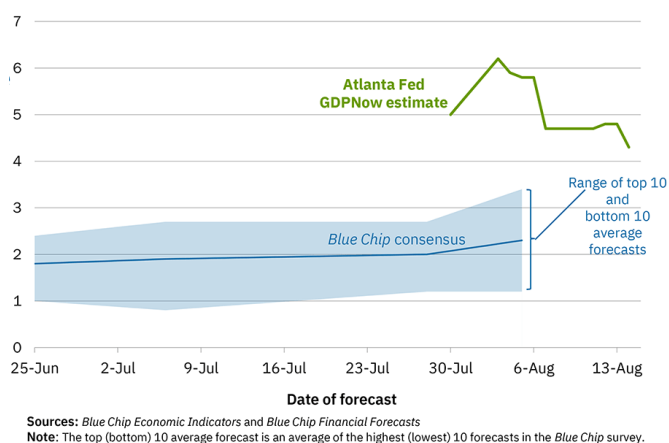
CPI、零售数据公布后，美联储加息预期进一步减弱。截至8月14日，CME Fed Watch工具显示，美联储2026年9月加息概率下降至33.1%。同时，GDPNow将三季度美国GDP环比折年率预测值下调至4.3%，相当于同比增速2.1%。美国经济韧性较强，加息预期或反复波动。如果加息预期减弱，带来股价上升、金融条件改善，可能再次拉升经济，从而使加息预期增强。

图8： 7月美国 CPI 通胀下滑

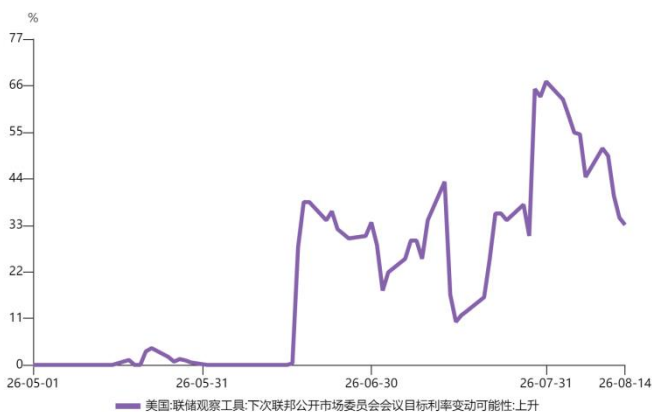
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图9： 美国半导体相关产品通胀较高

资料来源：Wind，诚通证券研究所

图10： GDPNow 预测三季度美国 GDP 季调环比折年率为 4.3%（8月14日数据）

资料来源：Atlanta fed，诚通证券研究所

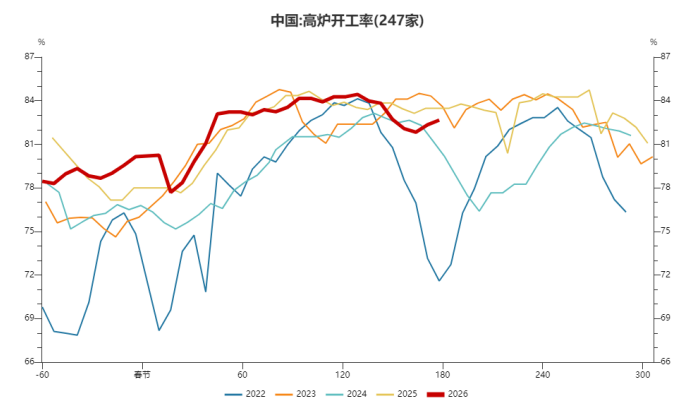
图11： CME Fed Watch 工具显示市场预期美联储 2026 年 9 月加息概率下降至 33.1%（8月14日数据）

资料来源：Wind，CME Fed Watch，诚通证券研究所

3、行业中观监测

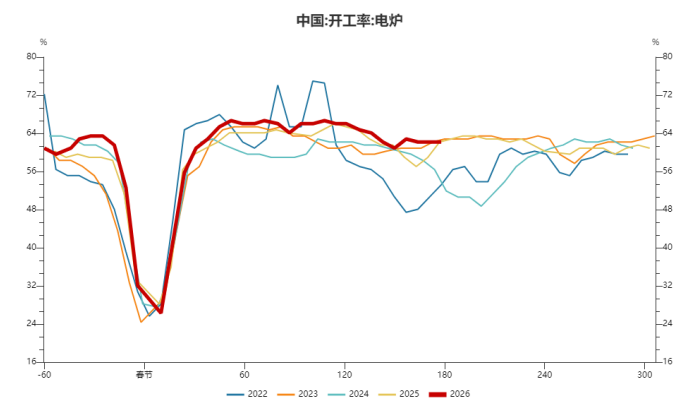
3.1、生产：钢铁产业链开工率回升，化工产业链开工率下降

图12：高炉开工率上升



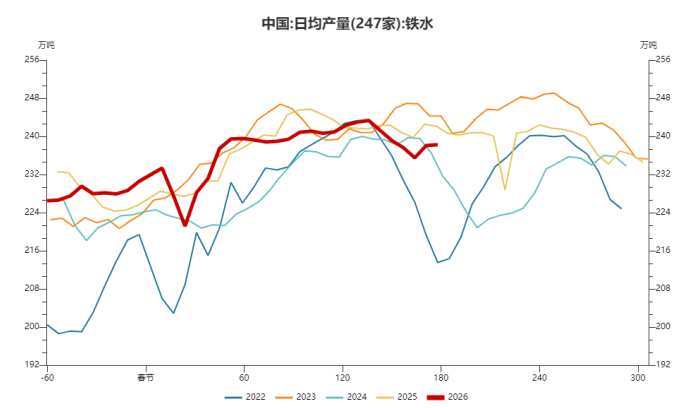
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图13：电炉开工率持平前周



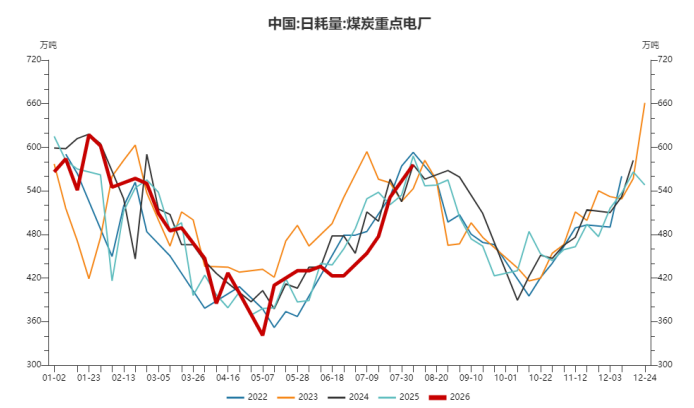
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图14：日均铁水产量上升



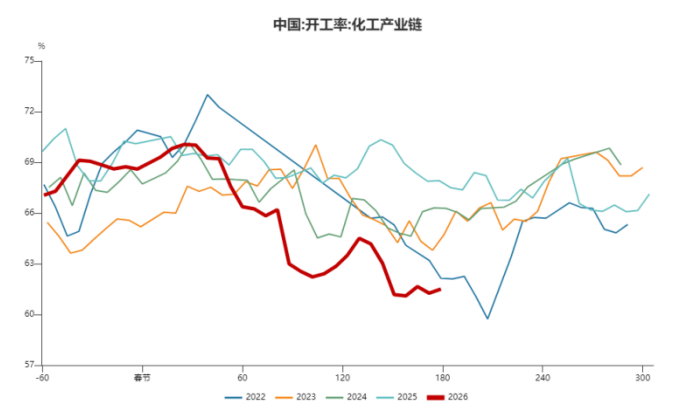
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图15：电厂日耗煤量季节性上升



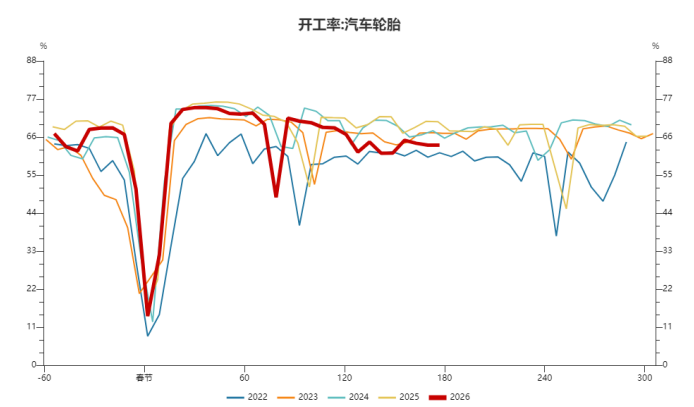
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图16：化工产业链平均开工率下降



资料来源：Wind，诚通证券研究所

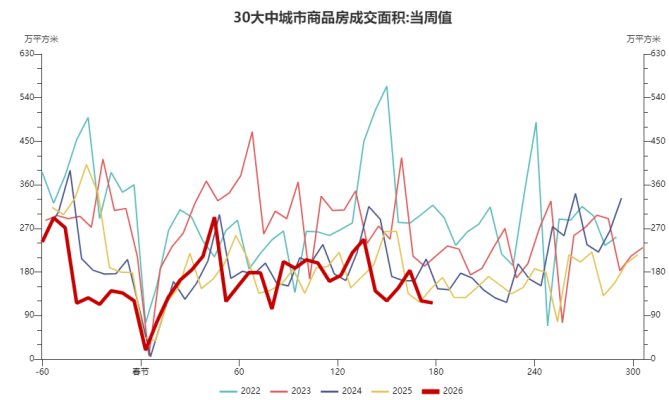
图17：汽车轮胎开工率持平前周



资料来源：Wind，诚通证券研究所

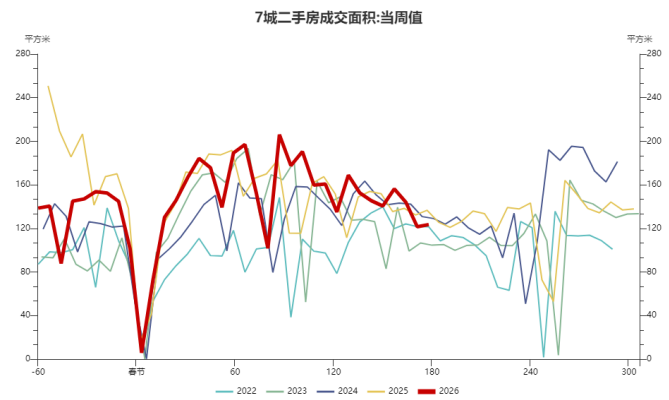
3.2、需求：新房销售下降，二手房销售回升

图18： 30大中城市商品房成交面积下降



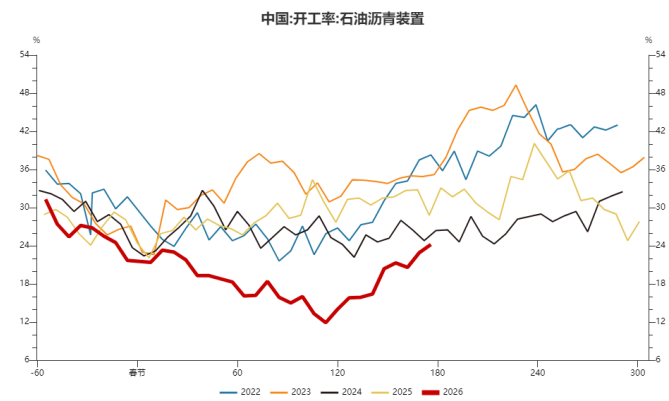
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图19： 7城二手房成交面积回升



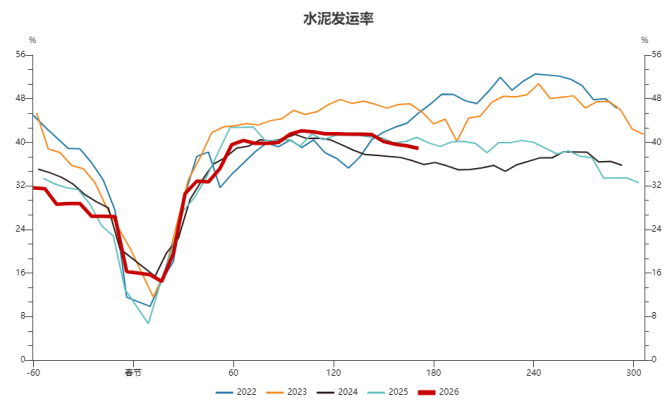
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图20： 沥青开工率持续回升



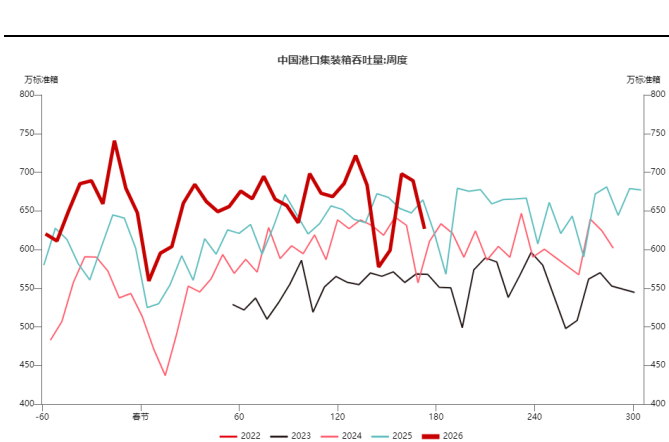
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图21： 水泥发运率下降



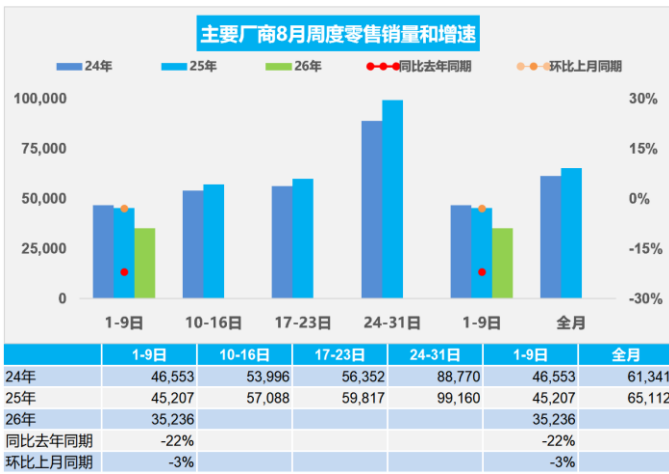
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图22： 集装箱吞吐量下降



资料来源：Wind，诚通证券研究所

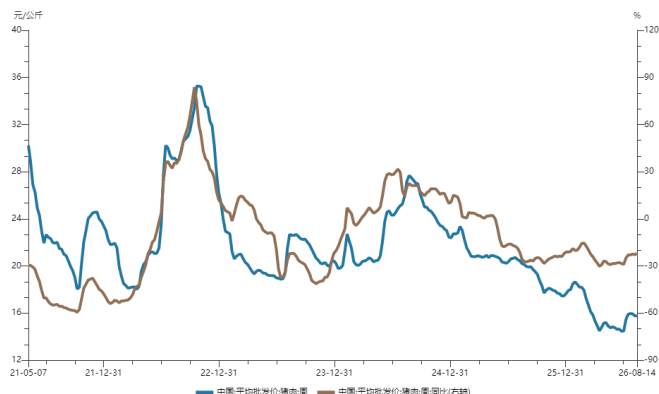
图23： 8月1-9日，全国乘用车市场零售 31.7 万辆，同比去年 8 月同期下降 22%，较上月同期下降 3%



资料来源：乘联会，诚通证券研究所

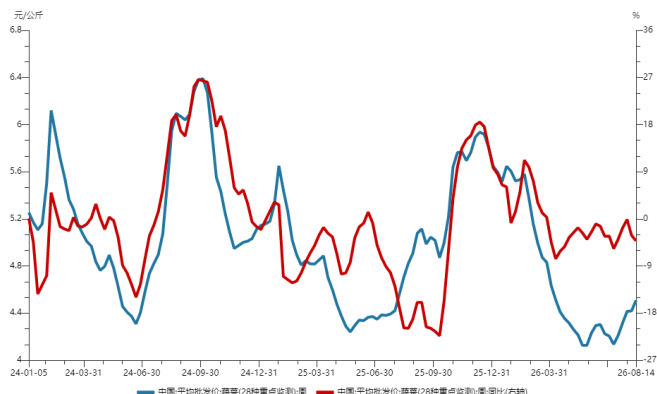
3.3、物价：猪肉、黑色系、贵金属、原油价格上涨

图24：猪肉平均批发价升至 15.77 元/公斤，同比增速升至-21.92%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图25：蔬菜平均批发价升至 4.51 元/公斤，同比增速降至-4.21%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图26：黑色系、贵金属、原油价格上涨

		最新指数	周涨跌幅	年涨跌幅
基本金属	SHFE铜	107690	-0.3%	8.5%
	SHFE铝	23885	-0.4%	3.2%
	SHFE螺纹钢	3015	0.2%	-4.3%
	伦敦金现	4376	0.8%	1.3%
	伦敦银现	65	1.9%	-9.6%
	DCE铁矿石	711	1.3%	-5.4%
能源化工	DCE焦煤	1374	9.4%	8.9%
	ICE布油	89	6.3%	77.0%
	碳酸锂	153940	8.2%	25.4%
农产品	DCE玉米	2255	0.5%	0.0%
	DCE豆粕	3165	0.6%	8.1%

资料来源：Wind，诚通证券研究所

黑色系：上周，黑色系价格普遍上涨。焦煤期货、铁矿石期货、螺纹钢期货分别上涨 9.4%、1.3%、0.2%。基本面方面，日均铁水产量上升，螺纹钢库存下降，焦煤库存下降。

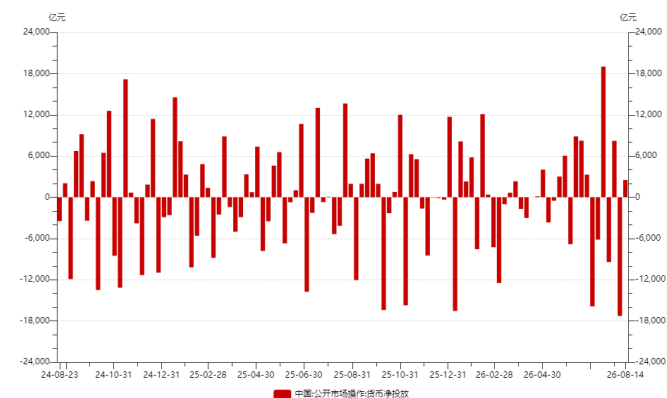
原油：上周，原油价格上涨 6.3%。库存方面，据美国 EIA 数据显示，截至 8 月 7 日当周，美国原油库存增加 1742.3 万桶，预期减少 180.0 万桶，前值增加 247.9 万桶；俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 161.1 万桶，前值为增加 235.6 万桶。当周美国汽油库存减少 96.8 万桶，预期减少 110.0 万桶，前值减少 164.3 万桶。

贵金属：上周，黄金价格上涨 0.8%，白银价格上涨 1.9%。

4、资金面跟踪

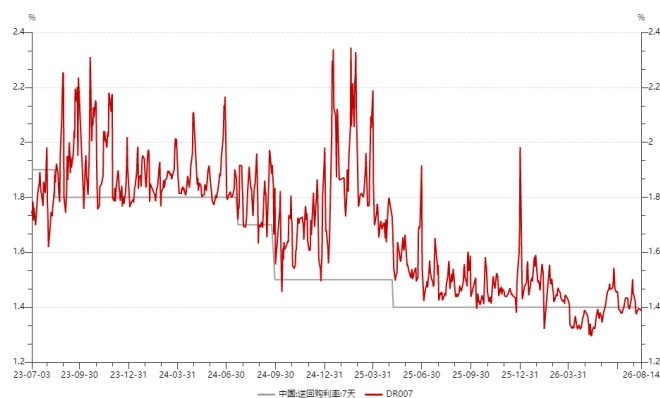
4.1、央行流动性：上周货币净投放 2505 亿元，DR007 下行

图27：公开市场操作上周净投放 2505 亿元



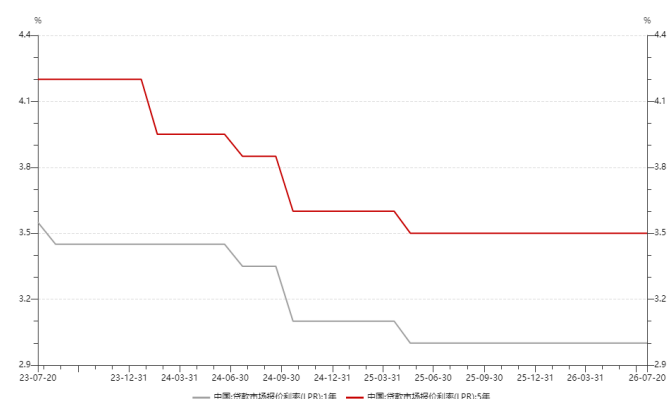
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图28：DR007 下行



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图29：LPR 维持不变



资料来源：Wind，诚通证券研究所

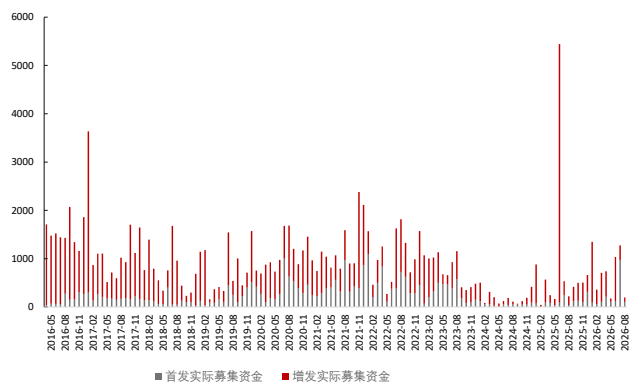
图30：10 年期国债收益率于 8 月 14 日录得 1.70%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

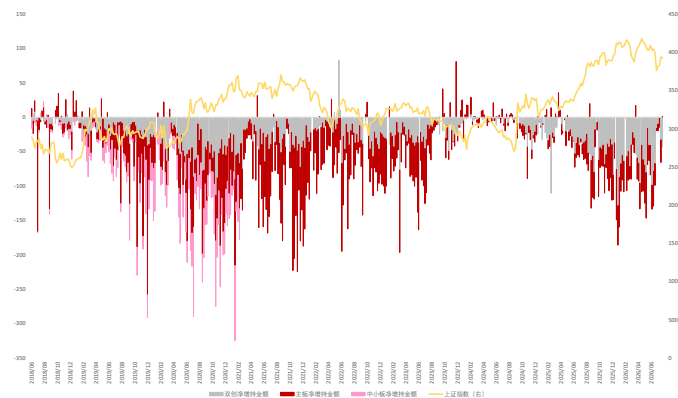
4.2、股票资金：上周 A 股主要股东资金合计减持减少，换手率下降

图31：8月截至目前 IPO 募集 104.0 亿元（7月 976.1 亿元），增发募集 92.5 亿元（7月 300.1 亿元）



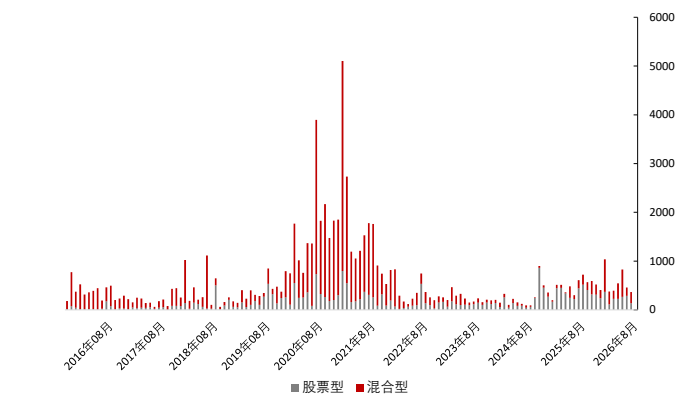
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图32：上周 A 股主要股东资金合计减持 42.1 亿元，前值为减持 65.9 亿元



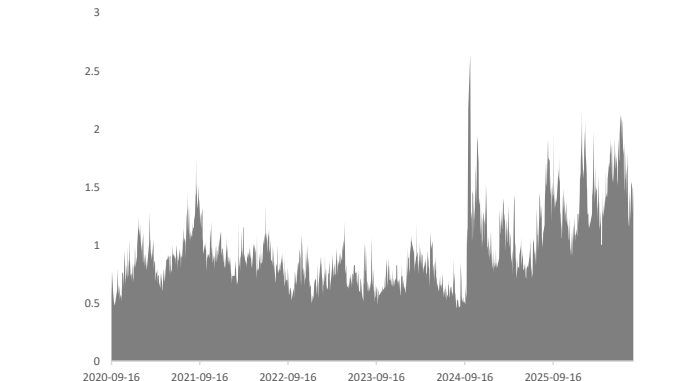
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图33：8月截至目前股票与混合型基金共发行 2.7 亿份（7月共发行 365.3 亿份）



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图34：上周全 A 换手率 1.39%（前值 1.43%）



资料来源：Wind，诚通证券研究所

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所

地址：北京市朝阳区东三环路 27 号楼 12 层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn/>