

“十五五”体育强国规划出炉， 海外关税与地缘风险同步抬升

摘要

● 一周大事记

国内：电池消费税政策调整落地，财政收支推进节奏提速。7月20日，三部门联合发文，对锂电池等成熟电池分两步恢复征收消费税（先2%、后4%），对固态、钠电等下一代技术继续免征至2028年底，财政工具精准调节，有助于加速行业出清、引导高质量发展；同日，国常会部署服务业扩能提质与“六张网”督查，同时审议通过了知识产权“十五五”规划；22日，财政部公布上半年财政收支数据，上半年一般公共预算收入增速扩至4.7%、支出增速扩至1.5%，进度均快于去年同期，但卖地收入降幅扩大至-31.5%，6月单月同比-42.1%，地方财政持续承压；同日，体育强国“十五五”规划发布，体育领域规划首次被纳入国家级专项规划，规划要求2030年体育产业总规模突破7万亿元，定位为扩大内需、优化结构的现代服务业新增长极。

海外：美国拟推出接续新关税，美伊紧张局势推升能源风险。当地时间7月21日，相关报道称美国拟于24日前落地对60国新关税，以衔接即将到期的10%临时关税，关税框架从“临时紧急”向“制度化长期化”转变；同日，韩国7月前20日出口数据公布，韩国7月前20日出口同比大增52.3%，半导体（+180.6%）与计算机外设（+231.9%）同比增速创历史同期新高，但汽车出口下降10.6%，产业景气与内需分化加剧；本周美伊冲突持续升级，美军连续十余晚对伊打击，胡塞武装宣布对沙特海上禁运并袭击油轮，地缘风险从双边对抗向多方代理扩散；23日欧央行决议维持三大关键政策利率不变。央行表态指出，能源冲击带来的通胀效应尚未充分传导，市场对于年内重启加息的预期仍未明显回落。

● **高频数据：**上游：原油、阴极铜价格周环比分别上升15.28%、1.10%，铁矿石价格周环比下降0.98%；中游：动力煤价格周环比上升1.76%，螺纹钢、水泥价格周环比分别下降0.19%、0.11%；下游：房地产销售周环比上升12.29%，7月第三周乘用车日均零售销量同比下降18%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别上升2.32%、0.42%。新兴产业中，上游：国产多晶硅料、六氟磷酸锂价格周环比分别上升0.02%、1.22%，碳酸锂价格周环比下降4.43%；中游：DXI指数周环比上升2.51%，国际散货船价综合指数周环比下降3.66%；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6月规模以上工业企业利润同比（周一）；美国6月零售库存环比、7月谘商会消费者信心指数（周二）；美国FOMC利率决策、二季度个人消费支出年化季环比初值、实际GDP年化季环比初值、6月PCE物价指数同比、实际个人消费支出环比，欧元区6月失业率、二季度GDP同比初值、7月消费者信心指数终值、经济景气指数（周四）；中国7月官方综合/非制造/制造PMI，欧元区7月调和CPI同比初值（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. 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）
2. 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）
3. 分化格局下的经济新支点——2026年6月经济数据点评（2026-07-15）
4. 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）
5. 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）
6. 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）
7. 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）
8. 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）
9. 国内财政支出阶段性放缓，中东地缘信号分化（2026-06-26）
10. 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）

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：电池消费税政策调整落地，财政收支推进节奏提速	1
1.2 海外：美国拟推出接续新关税，美伊紧张局势推升能源风险	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：电池消费税政策调整落地，财政收支推进节奏提速

(1) 成熟电池分步恢复消费税，下一代技术获阶段性免征

7月20日，财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于调整部分电池消费税政策的公告》，对锂离子蓄电池、全钒液流电池等成熟产品，自2026年9月起分两步恢复征收消费税（先2%、后4%），以促进产能优化和行业出清；另一方面，对钠离子电池、固态电池、钙钛矿电池等下一代技术，在2028年底前继续免征消费税，以鼓励技术创新。

点评：此次调整与此前电池行业普惠式免税形成鲜明对比。2015年以来，我国对锂电池等七类电池实施免税政策，有效培育了全球最大的电池产业链。中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，2025年我国动力和储能电池产量1755.6GWh，锂电池动力与储能合计全球出货占比超八成。然而当前行业面临“内卷式”竞争加剧、产能利用率不足等结构性矛盾，原有普惠政策已难以精准匹配产业实际，此次调整则体现了财政政策工具从“粗放式扶持”向“精细化调节”的转型。对技术成熟、已具备市场竞争力的锂电池、光伏电池恢复征税，符合“谁受益、谁负担”原则。对代表未来方向的固态电池、钠电池、钙钛矿电池等继续免税，则为国家重点支持的技术路线保留了发展窗口期。设置1-2年的缓冲期和2%至4%的阶梯税率，给予行业充分的消化时间，展现了政策的审慎与务实。**短期来看，政策对出口业务扰动相对有限，出口品类可适用消费税退（免）税安排，有效缓释相关税负压力。中长期来看，2%-4%的税负增量将加速行业格局重塑，成为推动落后产能出清的重要变量。具备核心技术优势、优秀成本管控能力的头部企业竞争优势持续巩固，行业集中度有望持续抬升。总体来看，本次调整是落实“十五五”规划“调整优化消费税征收范围”的具体实践，有望引导电池产业从规模扩张转向创新驱动的高质量发展路径。**

(2) 国常会部署需求侧托底新举措，服务业扩能提质与“六张网”建设加力

7月20日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取对服务业扩能提质和水网、新型电网等“六张网”规划建设督查情况汇报，审议通过《知识产权保护和运用“十五五”规划》，研究优化社会保障体系有关工作。会议将“服务业扩能提质”与“六张网”规划建设并列，体现了“软硬兼施”的协同发展思路。前者旨在优化供给、激发内需潜力，后者则着眼于扩大有效投资、夯实物质基础。

点评：服务业发展方面，今年4月发布的《关于推进服务业扩能提质的意见》中设置了2030年服务业总规模超过100万亿元的目标，这意味着“十五五”期间还有约20万亿元的增长空间。**会议为此细化了路径：**对于生产性服务业，要“加力支持科技创新和价值创造”，更好服务实体经济。对于生活性服务业，要“着力扩大优质供给”，满足群众多样化需求。“六张网”建设方面，会议听取了督查情况汇报，关注重心已从规划转向执行与建设督查情况。会议强调要“统筹好建和用的关系”和重视“软建设”，旨在提升投资长期效益。知识产权规划方面，《知识产权保护和运用“十五五”规划》在会上审议通过，标志着工作重心从单纯的“保护”向“保护与运用”并重转变。国家知识产权局数据显示，我国2025年发明专利有效量已突破600万件。我国专利数量虽然领先全球，但转化率偏低。《规划》中深化权益分配改革的核心是让科研人员能从成果转化中获益，激活转化动力。强化高质量供给与全链条人才培养意味着提升知识产权质量，并培养懂技术、懂法律、懂市场的复合型人才。优化社保体系方面，会议要求“积极探索灵活就业人员社保新模式”，要求“完善社保平台

功能”，“积极运用先进技术”提高经办服务便利度。总的来看，本次国常会既着眼于通过服务业和“六张网”建设来扩大内需，也致力于通过知识产权规划来激发创新动力，并通过优化社保体系来提升治理效能，为下半年的经济工作指明了方向。

(3) 上半年财政收支进度加快，楼市拖累地方财政持续承压

7月22日，财政部公布2026年上半年财政收支情况。1-6月，全国一般公共预算收入12.1万亿元，同比增速较1-5月扩大0.7个百分点至4.7%；全国一般公共预算支出14.3万亿元，同比增速较1-5月扩大0.7个百分点至1.5%。上半年财政收入已实现2026年预算收入的54.85%，进度快于去年同期2.28个百分点；财政支出已实现2026年预算支出的47.76%，进度快于去年同期0.2个百分点。

点评：收入方面，上半年税收收入累计同比较1-5月扩大0.9个百分点至5.3%，实体经济税源修复势头延续。其中增值税(+6.0%)、企业所得税(+3.9%)稳健增长，企业生产与盈利状况持续改善；个人所得税(+13.1%)、进口环节增值税消费税(+11.8%)高增，分别与居民收入和外贸韧性相关；证券交易印花税累计同比大增97.3%，交易活跃度连续多月处于高位。然而房地产链条税收仍在收缩，上半年契税、土地增值税同比分别下降14.7%、15.3%。**支出方面**，上半年社会保障和就业(+7.6%)、卫生健康(+10.8%)、债务付息(+4.5%)、科学技术(+1.3%)累计同比保持正增长。城乡社区事务和农林水支出降幅均较1-5月收窄，传统基建相关支出边际改善，财政资金对基建项目的投放节奏加快。**政府性基金预算方面**，全国政府性基金预算收入同比降幅较1-5月扩大2.4个百分点至-21.6%，其中国有土地使用权出让收入同比降幅较1-5月扩大2.8个百分点至-31.5%，降幅为近十年同期最大。6月单月卖地收入同比降幅扩大至-42.1%，楼市低迷对地方土地财政的拖累仍在加深。全国政府性基金预算支出同比降幅扩大12.1个百分点至-16.4%。总体来看，上半年财政收入回升、税收结构持续改善，然而政府性基金支出大幅负增，反映广义财政发力仍处节奏调整期；卖地收入降幅持续扩大，仍是地方财政的最大拖累项。后续随着超长期特别国债下达、地方政府专项债发行提速并加快形成实物工作量，有望推动广义财政支出在三季度回稳，对冲土地出让收入下滑带来的支出压力。

(4) 体育强国“十五五”规划发布，释放现代服务业增长动能

7月22日，国家体育总局发布《体育强国建设“十五五”规划》。这是我国首个以“体育强国”为主题的国家级专项规划，标志着体育领域规划首次被纳入国家专项规划体系，也为“十五五”时期中国体育事业的发展提供了全面的行动纲领。

点评：本次规划是体育领域规划首次被纳入国家级专项规划，体育被确立为能够直接贡献GDP、创造就业、拉动内需的现代服务业的重要组成部分。从核心目标来看，规划锚定2030年设置了5项主要发展指标，包括人均体育场地面积升至4平方米左右、国民体质优良率升至31.1%、体育产业总规模突破7万亿元等。规划围绕九个领域提出重点任务：全民健身方面，需要完善公共服务体系，推动场地设施适老化、适儿化、无障碍改造，并深化“体卫融合”。发展体育产业方面，重点发展赛事经济和户外经济。在当前扩大内需的战略背景下，规划将“赛事经济”作为激活消费的核心杠杆。通过举办赛事，带动“票根经济”、“首发经济”等新模式，形成赛事落地到消费外溢的良性循环。除传统赛事外，规划还大力推动户外经济、冰雪经济的发展，并激活银发经济、亲子经济等新业态。规划强调体育科技创新，推动体育产业与智能穿戴设备、虚拟现实(VR)、增强现实(AR)等新技术融合。这不仅能提升用户体验，更能推动体育产业的数字化转型，创造新的投资热点。规划配套设置了8个专栏工程作为具体抓手，包括新建或改扩建5000个以上“小而美”的健身设施，统筹建

设 100 个高质量户外运动目的地等，有望直接带动建筑、建材等上下游产业的投资。总体而言，《规划》将体育定位为扩大内需、优化结构和提升民生的重要力量。若规划能够有效落地并妥善应对挑战，体育产业有望成为中国经济下一阶段高质量发展的重要增长极。

1.2 海外：美国拟推出接续新关税，美伊紧张局势推升能源风险

(1) 关税：美国拟落地新关税接续，贸易不确定性再起

当地时间 7 月 21 日，据《金融时报》披露，美国总统特朗普准备不迟于 7 月 24 日对数十个经济体商品征收新关税，以衔接即将到期的临时性 10% 全球关税，避免政策空档。此次关税调整的核心并非简单延续现有 10% 全球关税，而是美国正尝试通过《贸易法》第 301 条等更具持续性的法律工具重构关税体系。

点评：此前美国最高法院推翻特朗普政府基于《国际紧急经济权力法》实施的部分全球关税后，白宫转而依据《贸易法》第 122 条实施临时性 10% 进口附加税，但该措施最长仅可维持 150 天。随着临时关税即将到期，美国政府正通过针对强迫劳动、产业产能过剩等问题展开调查，为新一轮关税措施提供法律依据。当前相关调查覆盖约 60 个经济体，拟议税率或在 10%-12.5% 之间。若新关税能够在本周落地，美国关税政策或将从此前的“临时性、紧急性”措施转向更具制度化和长期化特征的贸易限制框架。值得注意的是，特朗普政府近期已依据《1974 年贸易法》第 301 条，对部分巴西进口商品加征 25% 关税；同时援引《1930 年关税法》第 338 条，对加拿大多类进口商品加征 50% 关税，显示美国正加快运用不同法律授权重构关税政策框架，由依赖紧急行政权向制度化、多元化的贸易救济工具体系转变。短期来看，市场影响取决于最终税率及覆盖范围。若新关税仅维持 10% 左右，且主要用于替代即将到期的临时性关税，市场冲击或相对有限；但若税率明显高于原有水平，或进一步扩大至主要贸易伙伴，则可能重新推升全球贸易政策不确定性，并通过进口成本向美国通胀传导。当前美国关税政策仍存在较大调整空间，部分调查仍需经过正式征求意见和听证程序，后续需重点关注最终税率、具体覆盖范围以及主要贸易伙伴的反制措施。

(2) 韩国：AI 产业链景气扩散，韩国出口再创新高

当地时间 7 月 21 日，韩国关税厅公布数据显示，7 月 1 日至 20 日，韩国出口额达 549.33 亿美元，同比增长 52.3%，创下历史同期最高纪录。其中，半导体出口同比增长 180.6%，远高于整体出口增速，半导体出口额达到 221.13 亿美元；计算机外设出口同比增长 231.9%。

点评：从增长结构看，本轮出口扩张呈现出明显的“半导体主导、科技产品跟随”特征。半导体与计算机外设出口高速增长，反映全球数据中心建设和 AI 基础设施投资仍持续拉动韩国高技术产品需求。但出口增速的高度集中也意味着韩国外贸对单一产业周期的敏感度显著提升，若未来海外科技巨头资本开支增速放缓，或存储器价格进入调整周期，韩国出口增长可能面临较大的顺周期波动。韩国政府已将 2026 年经济增长预期由年初的 2.0% 上调至 3.0%，半导体出口和企业投资改善是经济预期上修的重要基础。出口扩张也为韩国央行进一步收紧货币政策提供了空间。7 月韩国央行时隔约三年半首次将基准利率上调 25 个基点至 2.75%。然而出口高增长并不意味着韩国经济内部已经全面复苏。一方面，出口增长高度集中于半导体等少数行业，产业景气与内需之间仍存在明显分化。7 月前 20 日韩国汽车出口同比下降 10.6%，传统制造业面临走弱风险；另一方面，韩元持续走弱、房地产价格上涨和家庭债务扩张，也增加了韩国央行维持紧缩立场的压力。短期来看，AI 产业链景气仍将支撑韩国出口维持高增，但随着出口基数抬升和全球科技资本开支周期逐步进入高位，后续需重点关注半导体价格、全球 AI 投资增速以及出口增长能否向非科技行业扩散。

(3) 地缘政治：美伊摩擦持续升级，地区冲突外溢风险增强

当地时间 7 月 21 日至 23 日，美伊双方继续相互发动袭击，美军已连续十余晚对伊朗实施打击。特朗普近期多次威胁攻击伊朗“搞山”地下核设施，并进一步表示，若伊朗在霍尔木兹海峡袭击船只，美方将打击伊朗桥梁和发电厂等基础设施。伊朗方面则警告，若美国攻击其核设施，将扩大报复范围，目标可能涉及美国及地区盟友相关设施。

点评：本轮冲突的风险已由美伊双边军事对抗进一步向地区性冲突扩散。也门胡塞武装宣布对沙特实施“海上禁运”，并于 23 日宣称袭击两艘沙特油轮、胡塞方面称，已有约 10 艘船只因安全风险调整航线或返航；伊拉克民兵组织表示，若美国继续扩大对伊朗的军事行动，将直接参战。地区武装力量的相继介入，使冲突从“美伊直接对抗”转向多方代理人参与，地缘风险的持续时间和外溢范围均有所上升。能源市场已率先反映供应与运输风险。7 月 21 日，布伦特原油现货价格上涨至 92.61 美元/桶，单日涨幅 6.34%；WTI 原油现货价格上涨至 84.34 美元/桶，单日涨幅 1.33%。若胡塞武装对沙特海上运输的限制持续扩大，或美伊冲突进一步波及伊朗能源基础设施，全球原油供应链可能面临更高的运输成本和风险溢价。当前，美伊双方仍在持续释放升级信号，特朗普对核设施和民用基础设施的威胁，以及伊朗“以牙还牙”的回应，均意味着冲突降级空间正在收窄。后续需重点关注三方面变化：一是美方是否真正攻击伊朗核设施及能源基础设施；二是伊朗是否进一步扩大对美军基地和地区盟友的打击范围；三是胡塞武装对沙特海上禁运能否持续并影响主要航运路线。**若冲突继续外溢，中东局势或将进入长期拉锯阶段，能源价格上行、全球通胀预期升温及金融市场风险偏好下降的压力可能进一步加剧。**

(4) 欧元区：欧央行按兵不动，能源冲击下加息预期仍在升温

当地时间 7 月 23 日，欧洲央行召开议息会议，决定维持三大关键利率不变，存款便利利率、主要再融资利率和边际贷款利率分别维持在 2.25%、2.40% 和 2.65%，符合市场预期。欧洲央行认为能源冲击对通胀的完整影响尚未完全传导，并重申将坚持“依赖数据、逐次会议”的决策方式，不对特定利率路径作出预承诺。尽管本次会议按兵不动，市场对年内重新加息的预期并未明显降温，交易员仍预计欧洲央行年底前累计加息约 48 个基点，德意志银行则预计央行可能在 9 月重启加息。

点评：当前欧元区通胀压力主要来自能源冲击，但其影响正逐步向核心通胀传导。6 月欧元区通胀率回落至 2.8%，但仍明显高于 2% 的政策目标，核心通胀率降至 2.4%，服务业通胀仍具黏性。与此同时，中东冲突持续推升能源供应风险，国际油价 7 月 23 日盘中重返每桶 100 美元，欧洲极端高温又加剧电力系统压力。欧洲央行认为“能源冲击对通胀的完整影响尚未完全显现”，能源价格上涨可能通过生产成本和居民实际收入两条路径持续压制经济活动，使欧洲央行面临“能源型通胀+增长疲弱”的政策困境。经济基本面则难以为加息提供充分支撑。欧元区一季度 GDP 环比收缩 0.2%，IMF 将 2026 年经济增速预测下调至 0.9%，消费端虽有所回暖但仍偏弱。6 月零售销售同比增速回升至 3.1%，7 月消费者信心指数连续第三个月改善至 -15.9，但仍处于负值区间。当前能源冲击更类似供给侧成本冲击，单纯加息难以直接缓解能源供给约束，反而可能进一步压制本已疲弱的投资与消费。即便 7 月会议维持利率不变，但欧洲央行的政策表态偏鹰派。拉加德预计通胀直到 2027 年上半年仍将明显高于目标水平，同时传递了明确的 9 月加息信号。**短期来看，欧洲央行货币政策的核心矛盾已由单纯的通胀控制转向能源冲击下的增长与物价再平衡，后续能源价格和核心服务通胀走势将是决定加息路径的关键变量。**

2 国内高频数据

上游：原油、阴极铜价格周环比上升，铁矿石价格下降。截至 7 月 23 日，本周原油、阴极铜价格周环比分别上升 15.28%、1.10%，铁矿石价格周环比下降 0.98%。

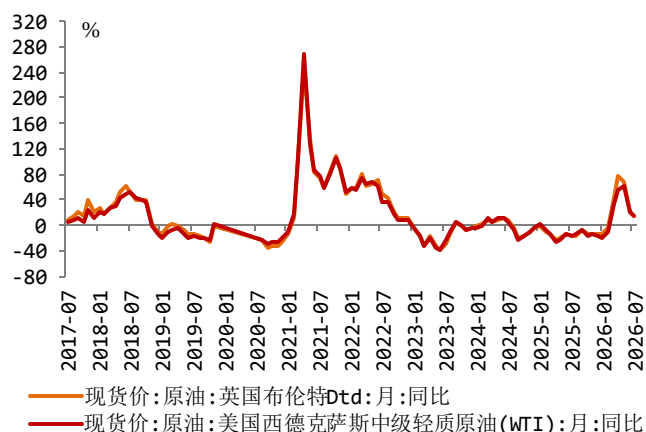
新兴产业中，截至 7 月 20 日，本周多晶硅价格周环比上升 0.02%，截至 7 月 24 日，六氟磷酸锂价格周环比上升 1.22%，碳酸锂价格周环比下降 4.43%。

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)	2026-07-23	94.77	82.21	15.28%	10.69%	
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-07-23	86.65	79.70	8.71%	11.94%	
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-07-23	748.38	755.80	-0.98%	1.72%	
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-07-23	105177.50	104038.00	1.10%	0.98%	
	南华工业品价格指数	2026-07-23	3847.73	3782.02	1.74%	2.22%	
	RJ/CRB商品价格指数	2026-07-23	391.65	377.84	3.65%	3.40%	
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-07-20	4.71	4.71	0.02%	0.15%	
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-07-24	9.97	9.85	1.22%	-3.43%	
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-07-24	14.62	15.30	-4.43%	-5.22%	
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)	2026-07-23	80.53	85.78	-6.12%	-20.81%	13.19%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-07-23	76.89	81.51	-5.66%	-16.77%	14.47%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-07-23	747.53	759.00	-1.51%	-5.37%	-2.85%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-07-23	103742.35	104308.57	-0.54%	-0.52%	31.10%
	南华工业品价格指数	2026-07-23	3749.53	3921.58	-4.39%	-5.29%	2.67%
	RJ/CRB商品价格指数	2026-07-23	374.36	367.52	1.86%	-6.89%	23.72%
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-07-20	4.71	4.93	-4.54%	-0.82%	-15.36%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-07-24	10.06	11.33	-11.28%	2.36%	100.92%
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-07-24	15.56	16.45	-5.40%	-12.03%	133.39%

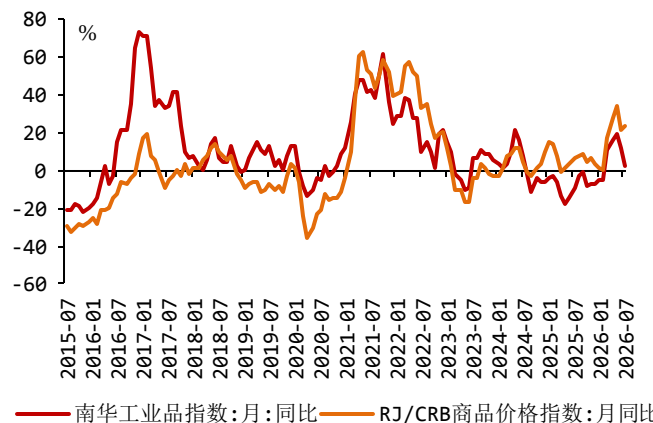
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比涨幅收窄
(更新至 7 月 23 日)



数据来源：wind、西南证券整理

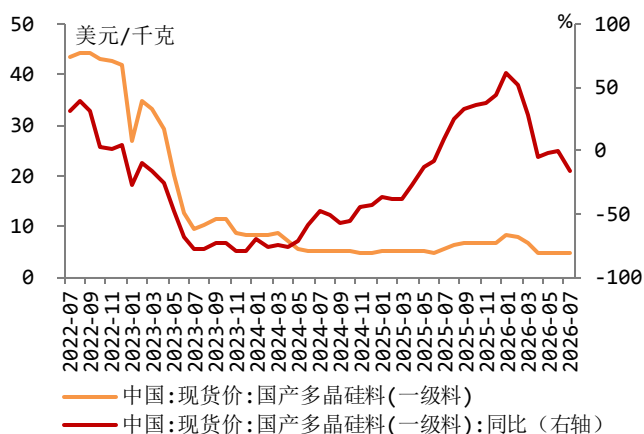
图 2：南华工业品指数同比涨幅收窄、RJ/CRB 商品价格指数同比涨幅扩大 (更新至 7 月 23 日)



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

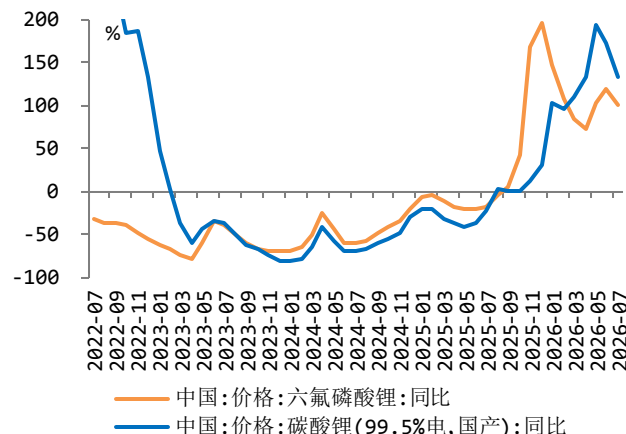
(更新至 7 月 20 日)



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 24 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 7 月 23 日，本周螺纹钢、水泥价格周环比分别下降 0.19%、0.11%，动力煤价格周环比上升 1.76%。

新兴产业中，截至 7 月 23 日，本周 DXI 指数(存储 DRAM 整体价格)周环比上升 2.51%，截至 7 月 22 日，国际散货船价综合指数下降 3.66%。

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 (%)	2026-07-23	55.96		53.84		2.12个百分点	-0.32个百分点
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-07-24	90.91		92.43		-1.52个百分点	-3.13个百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-07-23	3280.50		3286.60		-0.19%	-0.04%
	水泥价格指数: 全国	2026-07-23	92.92		93.03		-0.11%	-0.75%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-07-23	824.25		810.00		1.76%	1.86%
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-07-23	926059.05		903356.70		2.51%	3.35%
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-07-13	31.39		31.10		0.94%	4.78%
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-07-13	10.18		10.18		0.00%	0.00%
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-07-22	959.04		995.49		-3.66%	0.61%
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	上月同比增速/增减
	生产资料价格指数	2026-07-10	116.50	117.88	-1.17%	0.47%	17.88%	20.26%
	精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-07-23	54.63	65.31	-10.68个百分点	4.32个百分点	-25.67个百分点	-15.99个百分点
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-07-24	93.93	96.81	-2.88个百分点	1.28个百分点	1.98个百分点	2.34个百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-07-23	3285.12	3370.76	-2.54%	-2.69%	-1.37%	4.79%
	水泥价格指数: 全国	2026-07-23	93.45	94.92	-1.55%	-0.63%	-13.40%	-17.07%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-07-23	810.12	855.52	-5.31%	2.14%	26.90%	39.93%
	DXI 指数 (存储 DRAM 整体价格) (点)	2026-07-23	892683.58	798904.32	11.74%	15.21%	952.46%	981.30%
	现货平均价: NAND Flash (64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-07-13	31.25	27.56	13.38%	31.57%	410.53%	398.66%
	现货平均价: Wafer (256Gb TLC) (美元)	2026-07-13	10.18	10.34	-1.53%	-1.31%	575.07%	590.88%
	国际散货船价综合指数 (BPI) (点)	2026-07-22	979.66	951.92	2.91%	2.96%	32.53%	24.25%
	中国新造船价格指数 (点)	2026-06-30	1136.00	1131.00	0.44%	0.44%	2.62%	1.80%

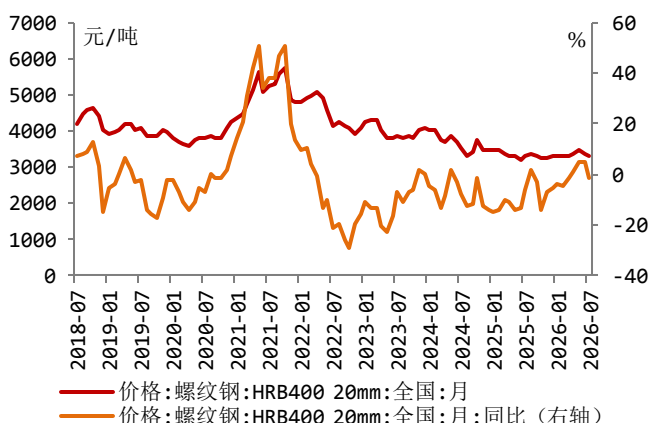
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数环比降幅扩大
(更新至 7 月 10 日)



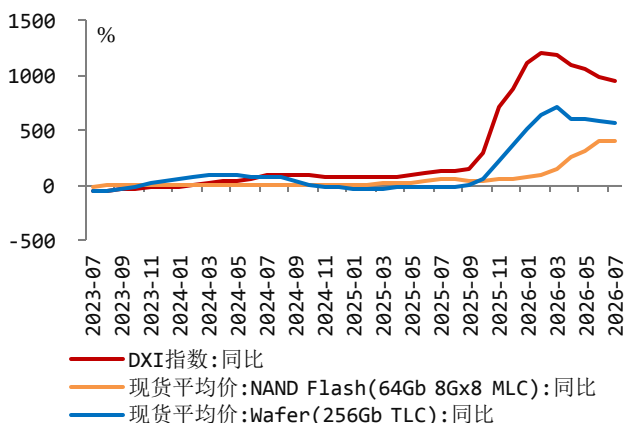
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比由增转降
(更新至 7 月 23 日)



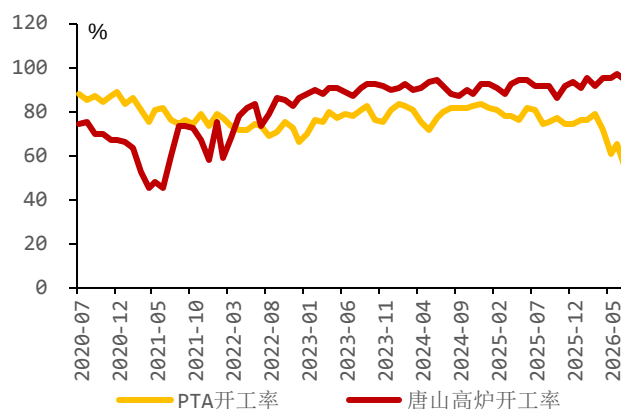
数据来源：wind、西南证券整理

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 23 日、7 月 13 日)



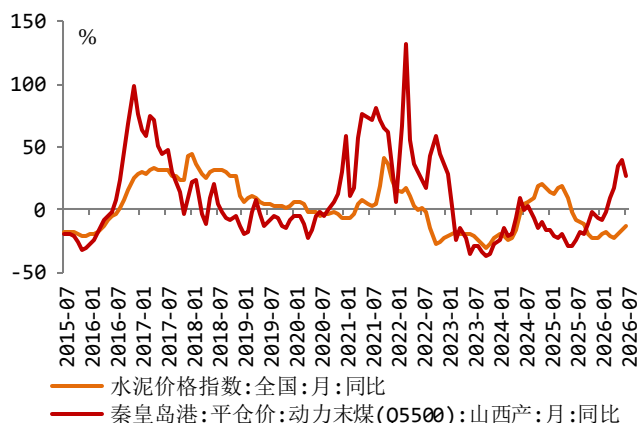
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：PTA、高炉月度开工率边际回落
(更新至 7 月 23 日、7 月 24 日)



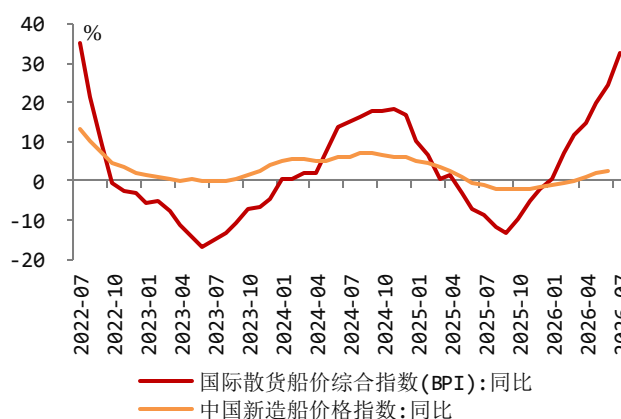
数据来源：wind、西南证券整理

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 23 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 22 日、6 月 30 日)



数据来源：wind、西南证券整理

下游：房地产销售周环比上升，7月第三周乘用车日均零售销量同比下降。截至7月23日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比上升12.29%，一线、二线、三线城市成交面积周环比分别上升0.26%、17.34%、21.70%。7月第三周全国乘用车市场日均零售4.7万辆，同比去年7月同期下降18%，较上月同期下降9%。7月1-19日，全国乘用车市场零售77.0万辆，同比去年7月同期下降16%，较上月同期下降4%；今年以来累计零售947.1万辆，同比下降20%。

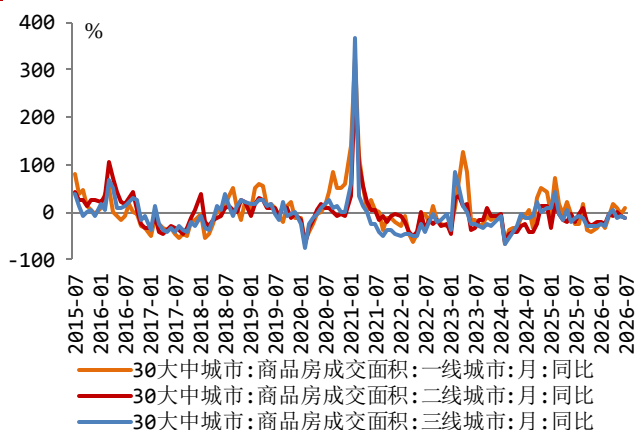
新兴产业中，6月新能源汽车销量同比上升23.61%，6月智能设备、平板电脑销量同比分别下降10.66%、18.72%。

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㎡)	2026-07-23	87.69		78.09	12.29%	-12.18%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-07-23	26.34		26.27	0.26%	-13.98%	
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-07-23	44.80		38.18	17.34%	11.90%	
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-07-23	16.59		13.63	21.70%	-43.79%	
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-07-19	955.73		736.06	29.84%	-49.34%	
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-07-19	94.66		5.95	1492.21%	-91.88%	
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-07-19	394.67		244.94	61.13%	-46.25%	
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-07-19	466.39		485.17	-3.87%	-47.49%	
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-07-19	2.92		10.65	-7.73百分点	1.00百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-07-19	0.00		0.00	0.00百分点	-23.89百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-07-19	3.99		19.71	-15.72百分点	10.06百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-07-19	1.27		2.19	-0.92百分点	0.73百分点	
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2026-07-12	4.70		3.90	-9.00%	-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㎡)	2026-07-23	19.33	28.66	-32.56%	13.70%	-6.11%	-6.73%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-07-23	6.45	8.56	-24.62%	-0.34%	10.21%	-2.16%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-07-23	8.63	14.42	-40.18%	26.43%	-12.66%	-8.71%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-07-23	4.25	5.68	-25.14%	9.00%	-12.43%	-8.15%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-07-19	1048.22	1298.69	-19.29%	18.82%	-11.61%	-6.94%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-07-19	57.93	25.09	130.89%	-31.73%	244.66%	-53.38%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-07-19	365.10	567.87	-35.71%	41.33%	-13.91%	21.92%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-07-19	625.19	705.73	-11.41%	7.84%	-16.08%	-19.43%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-07-19	7.74	12.22	-4.48百分点	5.56百分点	-0.03百分点	8.38百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-07-19	7.96	42.79	-34.82百分点	34.90百分点	-26.05百分点	40.44百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-07-19	11.12	9.95	1.17百分点	2.13百分点	6.18百分点	5.07百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-07-19	1.64	1.31	0.34百分点	-2.25百分点	-1.27百分点	-1.33百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	2026-07-12	77.00	165.10	-4.00%	9.00%	-16.00%	-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%

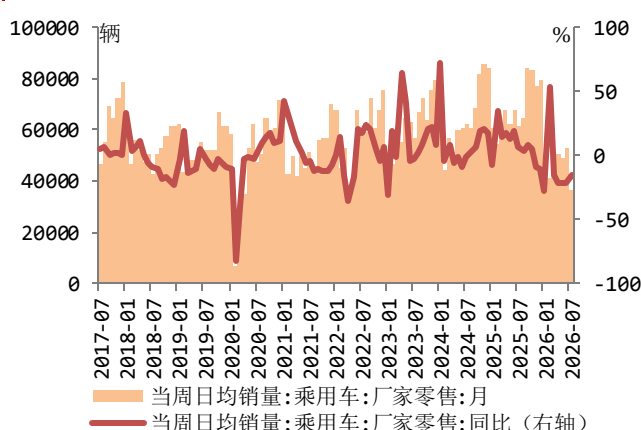
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

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23日）



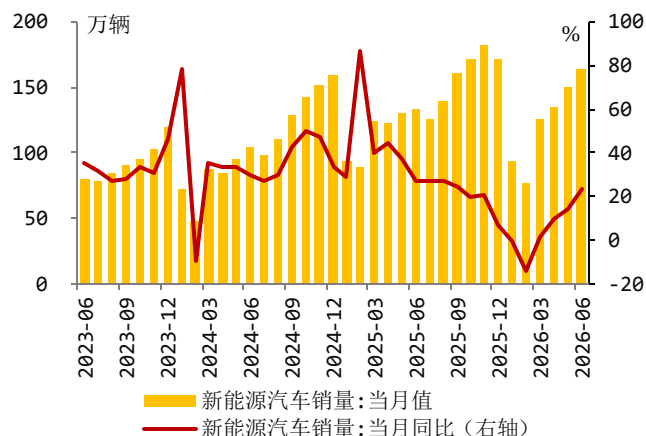
数据来源: wind、西南证券整理

图 12：乘用车日均零售销量同比降幅收窄（更新至7月12日）



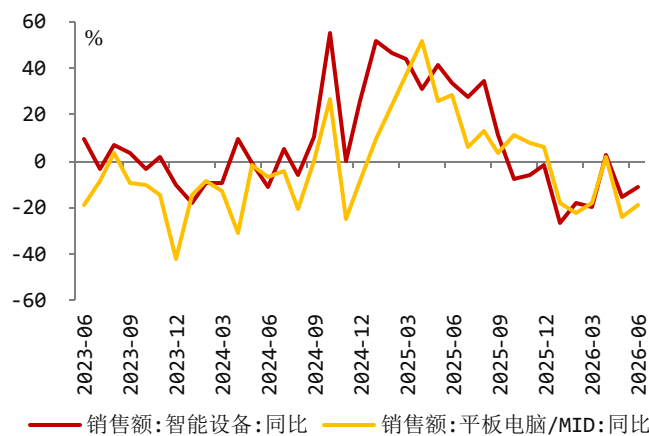
数据来源: wind、西南证券整理

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

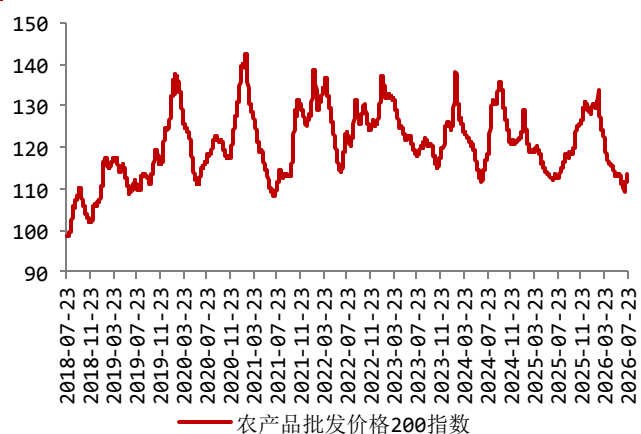
物价：蔬菜价格周环比上升，猪肉价格周环比上升。截至 7 月 23 日，本周蔬菜、猪肉价格周环比分别上升 2.32%、0.42%。

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	2026-07-23	113.08		111.66		1.27%
	平均批发价：28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	2026-07-23	4.31		4.21		2.32%
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2026-07-23	15.97		15.90		0.42%
	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	2026-07-23	111.20	112.57	-1.21%	-1.45%	-1.39%
	平均批发价：28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	2026-07-23	4.21	4.25	-0.98%	1.87%	-3.94%
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2026-07-23	15.55	14.58	6.66%	-2.01%	-24.46%

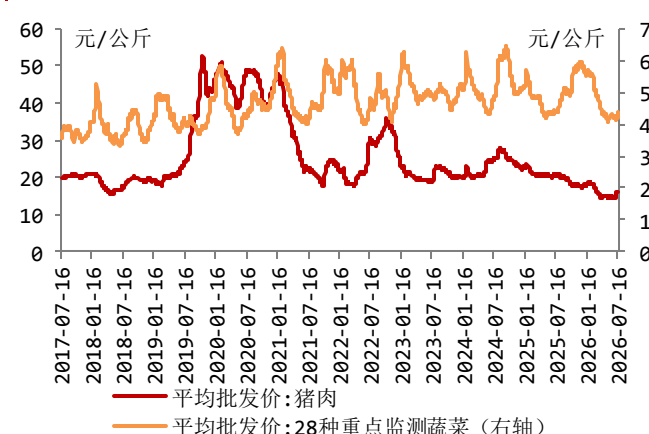
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 15：农产品价格指数周环比涨幅扩大
(更新至 7 月 23 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 7 月 23 日)



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (7.27)	周二 (7.28)	周三 (7.29)	周四 (7.30)	周五 (7.31)
中国	中国 6 月规模以上工业企业利润同比				中国 7 月制造业 PMI
海外	欧元区 6 月 M3 货币供应同比 美国 6 月耐用品订单环比初值、7 月达拉斯联储商业活动指数	美国 5 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比、FHFA 房价指数环比、6 月批发库存环比初值、零售库存环比、商品贸易帐、7 月谘商会消费者信心指数	——	美国 FOMC 利率决策、7 月 25 日当周首次申请失业救济人数、二季度个人消费支出(PCE)年化季环比初值、实际 GDP 年化季环比初值、6 月 PCE 物价指数同比、实际个人消费支出(PCE)环比、个人收入环比 欧元区 6 月失业率、二季度 GDP 同比初值、7 月消费者信心指数终值、经济景气指数	欧元区 7 月调和 CPI 同比初值 美国二季度劳工成本指数季环比、7 月芝加哥 PMI

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