

能源领域系列政策落地，欧美经济波动增大

摘要

● 一周大事记

国内：8月LPR未作调整，能源领域加快大规模设备更新。8月18日，司法部会同财政部、证监会起草了《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定（征求意见稿）》，预计后续随着一系列监管要求落地，资本市场行为有望得到进一步规范；19日，李强主持召开国务院常务会议，审议通过一系列文件，研究促进专精特新中小企业高质量发展的政策措施，决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目。考虑到核电具有清洁性、自主性和战略性等优势特点，未来核电景气度有望继续提升；20日，中国人民银行公布1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%，在7月LPR下调之后，年内降准、降息仍存在可能性，新的增量政策也可能加快推出；21日，国家发改委、能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，将从火电、输配电、风电、光伏、水电等7个方面入手，进行大规模设备更新和技术改造，助推经济绿色发展。

海外：中美强化金融稳定合作，美国非农数据大幅下修。8月19日，据中国人民银行公告，中美金融工作组于15-16日在上海举行第五次会议，在金融稳定方面进一步畅通沟通和联络的渠道；当地时间19日，哈里斯表示若她当选总统，会提议将目前的企业税率提高到28%，相比特朗普政府，哈里斯在国际贸易、移民等领域更加友好，后续美国大选进展依然可能会对资产价格形成扰动；21日，美联储公布7月FOMC的会议纪要，“绝大多数”官员认为9月份降息可能更为合适，同日，截至今年3月的过去一年美国非农就业人口新增数初步大幅下修了81.8万人，后续建议持续关注美国劳动力市场的边际变化；当地时间22日，欧元区综合PMI和服务业PMI初值超市场预期，或主要受益于奥运会，制造业PMI继续萎缩，欧元区经济下滑的风险增加，或进一步加大欧央行在9月份货币政策会议上降息的概率。

● **高频数据：**上游：阴极铜价格周环比上升1.86%，布伦特原油现货均价周环比下降3.73%，铁矿石价格周环比下降0.23%；中游：动力煤价格指数周环比下降0.67%，螺纹钢价格周环比下降0.17%，水泥价格指数周环比下降0.20%；下游：房地产销售周环比上升25.57%，8月第三周乘用车市场零售同比增长8%；物价：蔬菜价格周环比上升2.38%，猪肉价格周环比上升1.75%。

● **下周重点关注：**中国8月MLF操作、德国8月IFO商业景气指数、美国8月达拉斯联储商业活动指数（周一）；中国7月规模以上工业企业利润同比、美国6月FHFA房价指数环比、8月谘商会消费者信心指数（周二）；欧元区8月经济景气指数、德国8月CPI同比初值、美国二季度实际GDP年化季环比修正值、7月零售库存、商品贸易帐、成屋签约销售指数（周四）；日本7月失业率、零售销售同比、法国二季度GDP同比终值、德国8月失业率、欧元区7月失业率、8月调和CPI同比、美国7月PCE物价指数同比、8月芝加哥PMI（周五）。

● **风险提示：**政策落地节奏不及预期，海外经济超预期波动。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

相关研究

1. 绿色转型全面加快，美国CPI温和回落（2024-08-16）
2. 消费向左投资向右，后续走势如何？——2024年7月经济数据点评（2024-08-15）
3. 直接融资支撑社融，人民币贷款偏弱——7月社融数据点评（2024-08-14）
4. 通胀超预期回升，背后结构性分化——7月通胀数据点评（2024-08-11）
5. 扩内需增新动力，全球资产价格波动加大（2024-08-11）
6. 进、出口走势逆转，贸易顺差收敛——7月贸易数据点评（2024-08-08）
7. 国内政策将更加给力，美日央行轮番登场（2024-08-02）
8. 景气度季节性回落，期待新一轮政策加力——7月PMI数据点评（2024-08-01）
9. 超长期特别国债发力内需，海外经济起波澜（2024-07-26）
10. 货币政策保持稳健，“特朗普交易”加速（2024-07-21）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：8月 LPR 未作调整，能源领域加快大规模设备更新.....	1
1.2 海外：中美强化金融稳定合作，美国非农数据大幅下修.....	3
2 国内高频数据	5
3 下周重点关注	8

1 一周大事记

1.1 国内：8月 LPR 未作调整，能源领域加快大规模设备更新

(1) 国务院关于中介机构为公司发行股票服务征求意见，进一步促进资本市场健康发展

8月18日，司法部会同财政部、证监会起草了《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定（征求意见稿）》，聚焦中介机构服务中的相关收费问题，加强监管，增强中介机构的独立性，对不同中介机构提出特定的监管要求，明确中介机构、发行人、地方人民政府的相关禁止性规定和处罚措施。

点评：《规定》共十九条，规范中介机构为公司公开发行股票提供服务进行收费等相关活动。具体来看，一是明确中介机构不得实施违法行为等形式帮助不符合法定条件的公司公开发行股票，有助于保障资本市场公正、公平、公开；二是遵循市场化原则，合理确定收费标准。如明确证券公司保荐业务、会计师事务所审计业务不得以股票公开发行上市结果作为收费条件。有助于降低企业融资成本，提高资本市场的资源配置效率；三是明确地方各级人民政府不得以股票公开发行上市结果为条件，给予发行人或者中介机构奖励。《规定》的出台体现出当前监管部门对于打击违法违规行、加大保护投资者合法权益和维护市场秩序的决心。根据 Wind 数据统计，2024 年上半年 A 股共有 44 只新股上市，合计募资约 324.93 亿元。去年同期，共有 173 只新股上市，总融资额达到 2096.77 亿元。此前，2024 年 4 月国务院发布资本市场新“国九条”，5 月中旬重启发行审议会议及资本市场“1+N”系列政策文件落地，都是在整肃资本市场乱象，提高资本市场的内在稳定性。预计后续随着一系列监管要求落地，资本市场行为有望得到进一步规范，从而提高上市公司质量，为投资者提供更加安全、公平、透明的投资环境，进一步激发市场活力。

(2) 国常会审议通过重要文件和政策，涉及服务贸易、外资、中小企业和核电等领域

8月19日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》、《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024 年版）》、《法规规章备案审查条例（草案）》、《城市公共交通条例（草案）》，研究促进专精特新中小企业高质量发展的政策措施，决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目。

点评：会议强调，一是，要提升服务贸易自由化便利化水平，全面实施跨境服务贸易负面清单，推进服务业扩大开放综合试点示范，促进人才、资金、技术成果、数据等要素资源跨境流动。要推进服务贸易重点领域创新发展，促进服务贸易与货物贸易相互融合，支持金融、咨询、设计、认证认可等专业服务国际化发展，打造新的服务贸易增长点。商务部公布的数据显示，2024 年上半年，我国服务贸易继续快速增长，服务进出口总额 35980.3 亿元，同比增长 14%，未来服务贸易有望延续快速增长态势；二是，要进一步放宽外资准入，全面取消制造业领域外资准入限制措施，抓紧推进电信、教育、医疗等服务领域开放。要适应新形势优化吸引外资政策，及时回应外商合理诉求，在优化营商环境、完善服务保障等方面出台更多务实举措。截至目前，全国电信和互联网企业数量达 16.9 万家，民营控股企业超 92%，外商投资电信企业数量同比增长超 35%。随着更多国外资本进入，市场竞争活力有望进一步增强，电信、教育、医疗等服务领域有望获得更多发展机遇；三是，要大力培育发展专精特新中小企业，强化财税、金融、科技、产业、人才等政策协同，全链条支持企业创新发展。截至 6 月底，我国已累计培育专精特新中小企业超 14 万家，其中专精特新“小巨人”企业 1.2 万家，未来专精特新中小企业发展有望继续受到政策助力；四是，要不断提升核电安全

技术水平和风险防范能力，加强全链条全领域安全监管，确保核电安全万无一失，促进行业长期健康发展。近年来，我国核电产业加快发展，2024年1-6月，运行核电机组累计发电量为2122.61亿千瓦时，占全国累计发电量的4.79%，相比燃煤发电，上半年核能发电相当于减少燃烧标准煤6044.82万吨，减少排放二氧化碳15837.42万吨、二氧化硫51.38万吨、氮氧化物44.73万吨。2023年12月，国常会决定核准广东太平岭、浙江金七门核电项目。考虑到核电具有清洁性、自主性和战略性等优势特点，未来核电景气度有望继续提升。

(3) 8月LPR保持不变，货币政策保持稳健基调

8月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布2024年8月20日贷款市场报价利率(LPR)，1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%。

点评：央行在8月9日发布的二季度货币政策报告中表示，“完善市场化利率形成和传导机制，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能”，LPR报价更多转向参考央行短期政策利率，由短及长的利率传导关系在当前也逐渐显现。在MLF操作常规性后延之后，LPR与MLF进一步脱钩，央行7天期逆回购利率已明确为主要政策利率。继2月央行引导5年期以上LPR下调25个基点后，7月央行进一步引导1年期和5年期以上LPR均下调10个基点。当前，宏观经济总体上保持回升向好的趋势，同时二季度商业银行净息差虽环比持平，但压力仍大，加之近期市场资金利率触底回升，市场化负债成本相对上行，也削弱了LPR报价短期继续下调的空间。因此，在一系列因素作用之下，8月LPR保持不变，货币政策基调保持稳健。然而，目前国内经济仍面临着外部环境的不确定性增加、国内有效需求不足、物价水平偏低以及新旧动能转换过程中的阵痛等问题，8月15日，央行行长潘功胜表示要加大此前出台的货币金融政策的实施力度，同时进一步谋划新的增量政策。在7月LPR下调之后，年内降准、降息仍存在可能性，新的增量政策也可能加快推出，引导企业和居民信贷利率进一步降低，支持实体经济发展。

(4) 能源大规模设备更新方案出炉，助力经济绿色转型与高质量发展

8月21日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。目标到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。

点评：此次方案是在3月国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》后，在推动能源重点领域大规模设备更新和技术改造的又一举措。一方面，方案明确提出到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上。在全球经济复苏面临诸多不确定性的背景下，国内能源领域的大规模投资不仅能够有效对冲外部风险，还能促进就业、提升产业链供应链现代化水平，为经济持续健康发展提供坚实支撑。在大规模设备更新政策带动下，上半年设备工器具购置投资同比增长17.3%，拉动固定资产投资增长2.1个百分点，贡献率达54.8%。制造业技术改造投资增长10.0%，高于制造业投资0.5个百分点。大规模设备更新带动了相关设备生产较快增长，惠及多个重点行业。另一方面，方案中强调的煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，是煤电行业转型升级的关键路径。这一举措旨在通过技术创新和设备升级，显著提升煤电机组的能效水平和灵活性，使之更好地适应新能源大规模并网的需求。输配电、风电、光伏、水电等领域的设备更新和技术改造，也将带动相关产业链上下游的协同发展，包括设备制造、安装维护、智能电网建设等多个领域。能源领域大规模设备更新方案落地有望进一步助力内需扩大，同时促进经济绿色发展。

1.2 海外：中美强化金融稳定合作，美国非农数据大幅下修

(1) 外交：中美金融工作组举行第五次会议，在金融稳定方面将进一步加强合作

8月19日，据中国人民银行公告，8月15-16日，中美金融工作组在上海举行第五次会议。会议由中国人民银行副行长宣昌能和美国财政部助理部长奈曼共同主持。国家金融监督管理总局、中国证监会，以及美联储、美国证券交易委员会等部门参会。

点评：双方就中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议关于进一步全面深化改革的总体部署、中美经济金融形势与货币政策、金融稳定与监管、证券与资本市场、跨境支付和数据、国际金融治理、金融科技、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。会议期间，中国人民银行与美财政部就在中美金融工作组框架下加强中美金融稳定合作签署了换文，互换金融稳定联络人名单，旨在出现金融压力事件和金融机构运营风险时双方金融管理部门能够保持及时、畅通的联络渠道，减少不确定性。2023年7月，中美双方同意成立两个工作小组，就经济、金融领域相关问题加强沟通和交流。目前，中美两国当前在经贸领域共有三个工作组，包括“经济工作组”、“金融工作组”和“商业问题工作组”，经济工作组主要讨论两国财政、经济发展和结构调整等重大宏观经济议题，商业问题工作组则主要讨论贸易、投资和出口管制等问题，金融工作组主要讨论货币和汇率等相关问题。中美经济、金融工作组自2023年10月份第一次会议开始一直保持着1到2个月沟通一次的高频率会见。此次中美金融工作组交流的内容相较第四次会议更加丰富，新增了进一步全面深化改革的总体部署、证券与资本市场、国际金融治理、金融科技等话题。另外，相较此前几次沟通，这一次中美金融工作组会议达成了中美金融稳定合作签署换文、互换金融稳定联络人名单等成果，在金融稳定方面进一步畅通沟通和联络的渠道。

(2) 美国：哈里斯提议提高企业税率，美国大选局势暂时逆转

当地时间8月19日，在举行的美国民主党全国代表大会期间，哈里斯表示，若她当选总统，会提议将目前的企业税率提高到28%。同日，美国共和党总统候选人特朗普表示，如果他在11月的美国总统大选中击败现任副总统哈里斯，他将为特斯拉CEO马斯克提供其内阁职位或是政府顾问职位，但可能会取消对某些新电动车的7500美元税收抵免。

点评：7月，拜登退选并支持美国副总统卡玛拉哈里斯成为民主党总统候选人。8月16日，哈里斯在北卡罗来纳州举行竞选集会，以“机会经济”为关键词首次阐述其竞选主张中的经济政策愿景。她表示，“机会经济是每个人都能竞争并有真正成功机会的经济”。美联社指出，哈里斯的经济主张总体上延续了拜登政府的许多优先事项，从拜登强调的创造就业和基础设施，转向与降低民众生活成本更密切相关的问题——食品价格、住房成本和家庭税收减免。比如，为贫苦民众和中产阶级提供全面的补贴和税收优惠，比如将儿童税收抵免额提高到3000美元、新生儿抵免6000美元；对首次购房者提供2.5万美元新房首付补贴；对所有国民处方药自付费用设每年2000美元上限；建300万套中产负担得起的新房和出租房；首次颁布禁止哄抬食品价格的联邦政府禁令。据RealClearPolitics，截至8月19日，哈里斯的支持率一路走高至48.1%，超过特朗普的46.7%，美国大选局势暂时逆转。相比特朗普政府，哈里斯在国际贸易、移民等领域更加友好，后续美国大选进展依然可能会对资产价格形成扰动。

(3) 美国：美联储会议纪要显示 9 月或将首次降息，非农就业数据下修引发市场波动

当地时间 8 月 21 日，美联储公布联邦公开市场委员会 (FOMC) 7 月 30 日至 31 日的会议纪要；同日，美国劳工部的劳工统计局 (BLS) 公布了截至 3 月的过去一年非农就业初步修正数据。数据显示，从 2023 年 4 月到 2024 年 3 月，美国在一年内的非农就业人口新增数初步大幅下修了 81.8 万人，令截至今年 3 月的过去一年就业人口增长幅度变为 1.3%。

点评：会议纪要显示，部分与会者认为 7 月有降息的理由，但“绝大多数”官员认为 9 月份降息可能更为合适。与会者们认为，通胀的上行风险已经降低，几乎所有委员都认为通胀会持续回落，此外，就业下行风险被认为有所增加。与会者指出，放松政策过晚或过少可能会过度削弱经济活动或就业。根据会议纪要中的预测，美联储 9 月将首次降息，今年晚些时候至少还会再降息一次，明年将进一步放松货币政策。会议纪要的表述总体偏鸽派，基本和之前 7 月的 FOMC 会议决议声明和鲍威尔发言保持一致，就业市场成为美联储关注的重心。同日，美国非农数据的下修也引发市场波动。非农数据的下修是根据美国季度就业和工资统计 (QCEW) 来进行基准调整的，美国季度就业和工资统计的覆盖的范围更加广泛，比非农的就业统计 (CES) 更为精准，这次的下修幅度基本符合市场此前预计的 30-100 万。其中，就业下修幅度最大的是“专业与商业服务业”，比最初预估减少了 35.8 万人；其次是休闲和酒店业减少了 15 万人，制造业减少了 11.5 万人，贸易、运输和公用事业减少了 10.4 万人。而私人教育和卫生服务的就业上修了 8.7 万人，运输和仓储上修了 5.64 万人，其他服务上修了 2.1 万人。此次下修将期内平均每月新增约 24.2 万个净就业岗位，下调至平均每月新增 17.35 万个，说明美国至 3 月的过去一年就业增速的确没有原来报告得那么强劲。后续建议持续关注美国劳动力市场的边际变化。

(4) 欧元区：8 月 PMI 指数显示出经济的脆弱性，或进一步提升欧洲央行 9 月降息概率

当地时间 8 月 22 日，S&P Global 与汉堡商业银行 (HCOB) 公布 8 月 PMI 初值，欧元区综合 PMI 初值为 51.2%，高于前值 50.2%，创 3 个月新高；服务业 PMI 初值为 53.3%，高于前值 51.9%，创 4 个月新高；制造业 PMI 初值为 45.6%，低于前值 45.8%，创 8 个月新低。

点评：8 月份欧元区制造业仍在萎缩，收缩速度与 7 月份基本持平，为今年迄今收缩幅度最大的一次，但服务业快速扩张推升了综合 PMI 指数，或主要受益于奥运会的暂时提振。分国别来看，8 月，德国制造业 PMI 初值为 42.1%，低于预期 43.3%，低于前值 43.2%；服务业 PMI 初值为 51.4%，低于预期 52.3%，低于前值 52.5%；综合 PMI 初值为 48.5%，低于预期 49.2%，低于前值 49.1%。德国私营部门经济仍处于收缩状态，就业也以四年来最快的速度下降，制造业、服务业 PMI 初值均不及预期。法国综合 PMI 初值为 52.7%，高于预期 49.2%，高于前值 49.1%；服务业 PMI 初值为 55%，远高于预期 50.3%，高于前值 50.1%；制造业 PMI 初值为 42.1%，低于预期 44.5%，低于前值 44%。法国 8 月服务业 PMI 表现超预期，主要受奥运提振，私营部门出现自 4 月份以来的首次扩张，整体增长速度为去年 3 月以来的最快水平。然而私营部门就业自 1 月份以来首次下降，而整体新业务也出现萎缩，法国经济脆弱性凸显。汉堡商业银行表示，尽管第三季度经济增长可能会加速至 0.5%，但整个欧洲的经济放缓可能会影响到企业。最近的前瞻指标显示，欧元区经济下滑的风险增加，或进一步加强欧洲央行在 9 月份的货币政策会议上降息的概率。

2 国内高频数据

上游：阴极铜价格周环比上升，铁矿石、原油价格周环比下降。截至8月22日，本周阴极铜价格周环比上升1.86%，布伦特原油现货均价周环比下降3.73%，铁矿石价格周环比下降0.23%。

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)	2024/8/22	80.25	83.36	-3.73%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2024/8/22	73.12	78.04	-6.30%	4.22%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2024/8/22	718.63	720.30	-0.23%	-4.72%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2024/8/22	73815.00	72468.00	1.86%	1.19%
	南华工业品指数	2024/8/22	3737.87	3743.74	-0.16%	-0.88%
	CRB现货指数:综合	2024/8/21	534.40	533.25	0.22%	0.16%
	CRB现货指数:工业原料	2024/8/21	547.21	542.76	0.82%	0.70%

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)	2024/8/22	80.92	85.44	-5.30%	3.19%	-6.33%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2024/8/22	75.43	80.57	-6.38%	2.32%	-7.21%	6.28%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2024/8/22	736.25	812.57	-9.39%	-1.26%	-5.70%	-2.50%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2024/8/22	72785.63	77583.04	-6.18%	-2.60%	5.79%	13.27%
	南华工业品指数	2024/8/22	3770.76	4023.18	-6.27%	-2.00%	-2.26%	8.14%
	CRB现货指数:综合	2024/8/21	532.95	539.15	-1.15%	-0.79%	-3.79%	-3.58%
	CRB现货指数:工业原料	2024/8/21	542.34	552.63	-1.86%	-0.10%	-2.49%	-0.78%

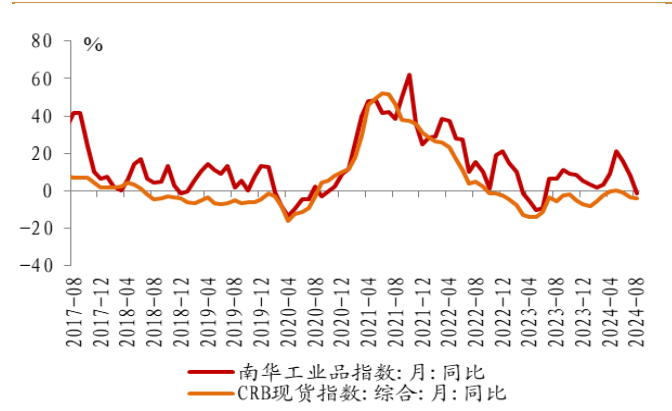
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特、WTI 原油现货价格同比增速下降
(更新至 2024 年 8 月 22 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 2：CRB 现货指数同比降幅扩大，南华工业品指数同比转降
(更新至 2024 年 8 月 21 日、8 月 22 日)



数据来源: wind、西南证券整理

中游：动力煤、螺纹钢、水泥价格周环比下降。截至8月22日，本周动力煤价格指数周环比下降0.67%，螺纹钢价格周环比下降0.17%，水泥价格指数周环比下降0.20%。

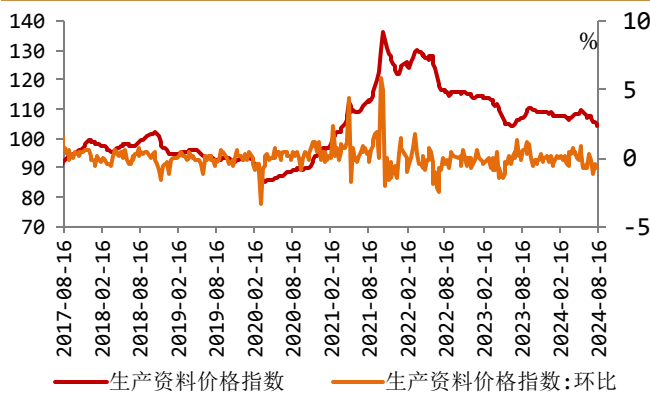
表 2：中游高频数据周度、月度变化

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	2024/8/16	103.93	104.66	-0.70%	-0.70%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/8/21	85.66	85.38	0.28个百分点	2.28个百分点	
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/8/23	87.79	88.08	-0.29个百分点	0.00个百分点	
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/8/22	3235.50	3241.00	-0.17%	-3.67%	
	水泥价格指数:全国	2024/8/22	115.26	115.49	-0.20%	-0.52%	
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/8/22	833.00	838.60	-0.67%	-0.97%	
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	2024/8/16	104.66	107.03	-2.21%	-1.08%	-1.99%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/8/21	84.09	82.58	1.51个百分点	3.75个百分点	3.84个百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/8/23	87.92	91.16	-3.24个百分点	-2.75个百分点	-2.47个百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/8/22	3296.63	3559.48	-7.38%	-3.84%	-12.88%
	水泥价格指数:全国	2024/8/22	115.73	118.03	-1.95%	0.60%	5.60%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/8/22	841.06	848.30	-0.85%	-2.00%	2.08%

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 3：生产资料价格指数价格环比下降

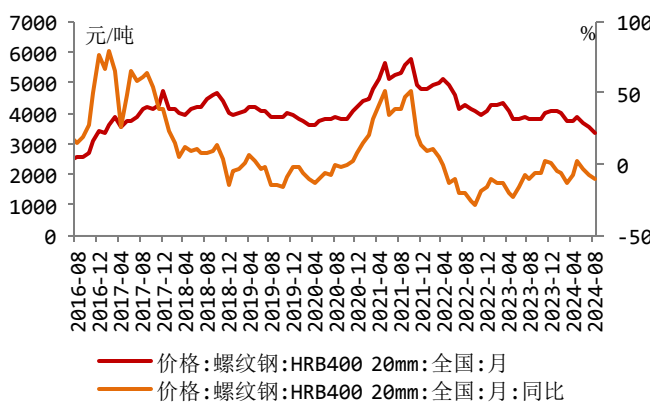
(更新至 2024 年 8 月 16 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 5：螺纹钢价格同比增速下降

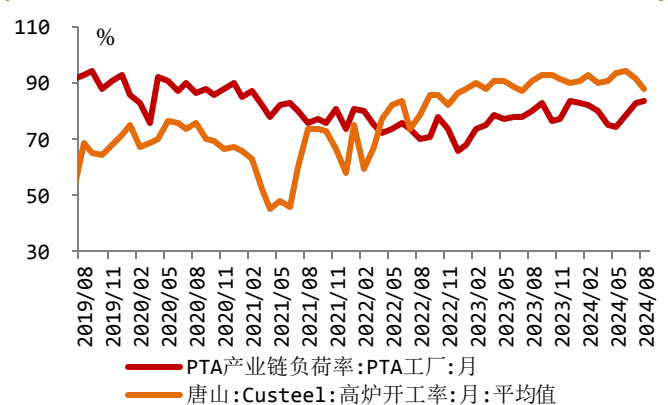
(更新至 2024 年 8 月 22 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率回升、高炉开工率下降

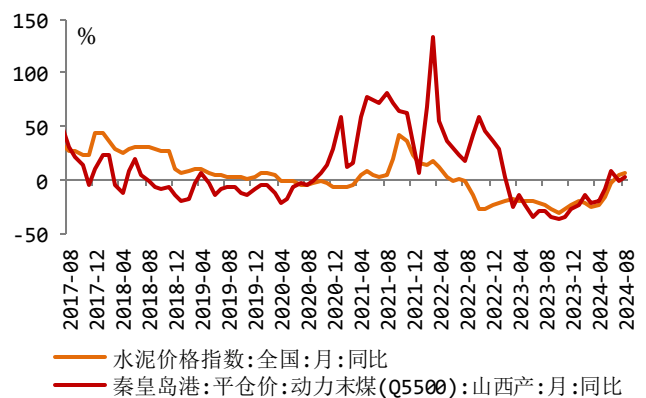
(更新至 2024 年 8 月 21 日、8 月 23 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 6：动力煤、水泥价格同比增速回升

(更新至 2024 年 8 月 22 日)



数据来源: wind、西南证券整理

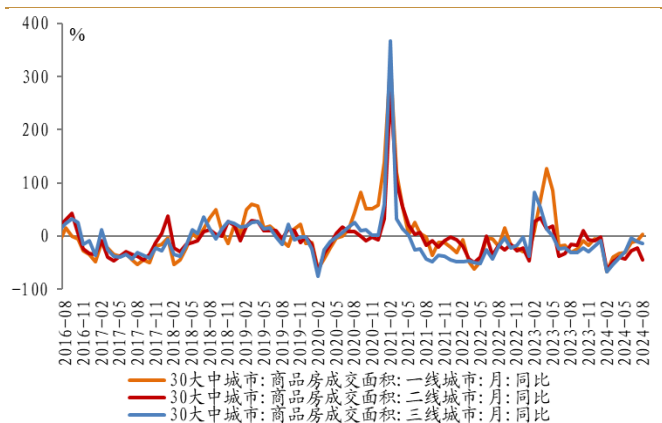
下游：房地产销售周环比上升，乘用车日均零售销量同比上升。截至8月22日，本周商品房成交面积周环比上升25.57%。8月第三周乘用车市场日均零售5.5万辆，同比去年同期增长8%，较上月同期增长16%。8月1-18日，乘用车市场零售90.7万辆，同比去年同期增长8%，较上月同期增长16%；今年以来累计零售1247.4万辆，同比增长3%。

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	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		
		30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	8/22/2024	108.65	86.53	25.57%	-1.28%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	8/22/2024	28.11	28.64	-1.85%	-7.11%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	8/22/2024	56.58	40.03	41.32%	7.17%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	8/22/2024	23.96	17.85	34.23%	9.57%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	8/18/2024	1319.15	927.26	42.26%	-26.44%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	8/18/2024	15.79	6.96	127.02%	-59.93%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	8/18/2024	273.02	273.64	-0.23%	-45.86%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	8/18/2024	1030.34	646.67	59.33%	-12.34%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	8/18/2024	2.61	1.93	0.68个百分点	-2.38个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	8/18/2024	0.00	0.00	0.00个百分点	0.00个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	8/18/2024	3.67	0.31	3.36个百分点	-5.80个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	8/18/2024	1.22	2.34	-1.12个百分点	-0.21个百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	8/18/2024	5.50	5.10	16.00%	23.00%		
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㎡)	8/22/2024	22.07	25.82	-14.55%	-23.62%	-28.02%	-16.48%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	8/22/2024	7.13	7.89	-9.67%	-14.63%	0.64%	-8.87%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	8/22/2024	9.90	12.31	-19.59%	-26.82%	-43.86%	-22.81%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	8/22/2024	5.04	5.62	-10.38%	-27.41%	-15.17%	-10.93%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	8/18/2024	1168.97	1215.80	-3.85%	-18.57%	5.00%	-21.40%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	8/18/2024	13.37	44.15	-69.72%	-1.13%	-74.02%	-14.30%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	8/18/2024	350.69	362.07	-3.14%	-31.75%	6.97%	-12.90%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	8/18/2024	804.91	809.57	-0.58%	-11.81%	9.65%	-25.01%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	8/18/2024	2.95	4.72	-1.77个百分点	1.74个百分点	-0.17个百分点	-0.46个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	8/18/2024	0.02	3.22	-3.21个百分点	1.80个百分点	-4.01个百分点	-3.64个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	8/18/2024	3.36	5.75	-2.39个百分点	2.70个百分点	-0.12个百分点	2.77个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	8/18/2024	2.04	3.30	-1.27个百分点	-0.59个百分点	0.61个百分点	-1.57个百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	8/18/2024	90.70	172.90	16.00%	-2.00%	8.00%	-2.00%

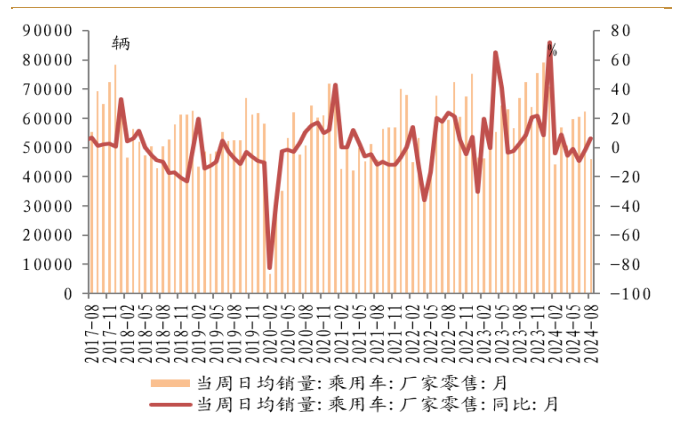
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图7：一线城市成交面积同比转涨，二、三线城市降幅扩大 (更新至2024年8月22日)



数据来源: wind、西南证券整理

图8：乘用车日均零售销量同比上升 (更新至2024年8月22日)



数据来源: wind、西南证券整理

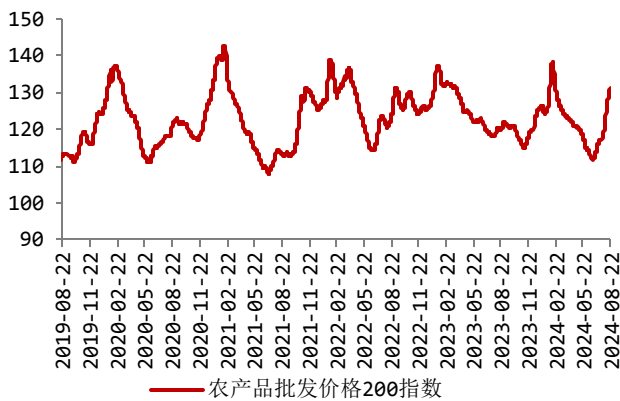
物价：蔬菜、猪肉价格周环比上升。截至8月22日，本周蔬菜价格周环比上升2.38%，猪肉价格周环比上升1.75%。

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	2024/8/22	131.28	129.27	1.56%	333.34%
	平均批发价：28种重点监测蔬菜（元/公斤）	2024/8/22	6.09	5.95	2.38%	8.27%
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2024/8/22	27.66	27.18	1.75%	4.73%
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
	农产品批发价格200指数	2024/8/22	126.79	116.40	8.92%	2.93%
	平均批发价：28种重点监测蔬菜（元/公斤）	2024/8/22	5.74	4.79	19.77%	9.58%
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2024/8/22	26.68	24.78	7.65%	1.91%

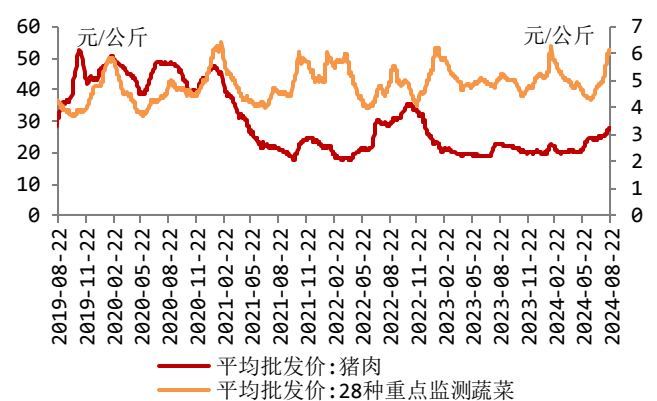
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 9：农产品价格指数上升（更新至2024年8月22日）



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：蔬菜、猪肉价格上升（更新至2024年8月22日）



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (8.26)	周二 (8.27)	周三 (8.28)	周四 (8.29)	周五 (8.30)
中国	中国8月一年期中期借贷便利 (MLF) 中标利率、操作规模	中国7月规模以上工业企业利润同比	---	---	---
海外	德国8月IFO商业景气指数； 美国7月耐用品订单环比初值、8月达拉斯联储商业活动指数	德国二季度末季调GDP同比终值 美国6月S&P/CS20座大城市房价指数同比、FHFA房价指数环比、8月谘商会消费者信心指数	---	欧元区8月经济景气指数 德国8月CPI同比初值 美国二季度实际GDP年化季环比修正值、7月零售库存环比、商品贸易帐、成屋签约销售指数	日本7月失业率、零售销售同比、8月东京CPI同比 法国二季度GDP同比终值、德国8月失业率、欧元区7月失业率、调和CPI同比 美国7月PCE物价指数同比、8月芝加哥PMI、密歇根大学消费者信心指数终值

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。

	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
公司评级	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
	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
行业评级	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

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。

西南证券研究发展中心

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	座机	手机	邮箱
	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
上海	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gonggy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
北京	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn
