

积极应对人口老龄化，国际油价波动增大

摘要

● 一周大事记

国内：市内免税店迎来新政，工业企业利润平稳增长。8月26日，财政部公布2024年7月财政收支情况，全国一般公共预算收入同比下降2.6%，较上半年降幅收敛0.2个百分点。后续随着扩内需政策激励以及新增国债发行，有助于推动国内经济企稳回升，带动财政收入逐渐改善；同日，李强主持召开国务院第九次专题学习，强调认真落实人口老龄化国家战略。随着我国老龄化进程加快，养老教育、养老金融，养老科技、老年用品、养老设施等也有望进入发展快车道；同日，财政部等五部门联合印发《关于完善市内免税店政策的通知》，主要针对即将出境的旅客，侧重于规范管理，促进市内免税店健康有序发展；27日，国家统计局公布数据显示，1-7月全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长3.6%，企业利润仍维持平稳增长态势，新动能企业利润支撑力度较强，后续随着一系列扩内需政策落地，企业利润有望持续改善。

海外：美国消费者信心有韧性，日本和欧洲通胀走势分化。8月26日，利比亚东部政府宣布将停止所有石油生产和出口，黎巴嫩真主党前日宣布大规模袭击以色列，对原油供应中断的担忧激增，国际油价大涨，但中期来看，随着需求边际走弱、OPEC闲置产能回补，油价进一步上行空间或不大；27日，美国8月消费者信心指数升至103.3，较7月101.9的数值上升了1.4，高于市场预期，较有韧性的消费或将增大美国经济“软着陆”的概率；当地时间29日，德国8月CPI同比录得1.9%，为2021年3月以来最低水平，德国通胀持续降温或增加欧央行进一步降息的概率；当地时间30日，日本8月东京CPI同比录得2.6%，高于市场预期，日本通胀韧性较强，虽然7月失业率有所升高，但可能主要是源于自愿离职以寻求更好条件的人数增加，后续若数据证实日本经济和通胀的上升符合预期，日本央行可能会考虑进一步加息。

● 高频数据：上游：阴极铜价格周环比上升1.16%，布伦特原油现货均价周环比上升2.19%，铁矿石价格周环比上升4.24%；中游：动力煤价格指数周环比上升0.63%，螺纹钢价格周环比上升2.57%，水泥价格指数周环比下降1.07%；下游：房地产销售周环比下降10.73%，8月第四周乘用车市场零售同比持平；物价：蔬菜价格周环比下降0.39%，猪肉价格周环比下降0.64%。

● 下周重点关注：中国8月财新制造业PMI、日德法欧8月制造业PMI（周一）；美国8月ISM制造业PMI（周二）；中国8月财新服务业PMI、欧元区7月PPI同比、美国7月JOLTS职位空缺、工厂订单、贸易帐（周三）；美国8月ADP就业人数、ISM非制造业PMI、至8月31日当周初请失业金人数、欧元区7月零售销售同比（周四）；德国7月季调后贸易差额、工业产出同比、美国8月失业率、季调后非农就业人口（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. 消费税改革渐近——改革动因、路径与行业影响探究（2024-08-29）
2. 能源领域系列政策落地，欧美经济波动增大（2024-08-23）
3. 绿色转型全面加快，美国CPI温和回落（2024-08-16）
4. 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）
5. 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）
6. 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）
7. 扩内需增新动力，全球资产价格波动加大（2024-08-11）
8. 进、出口走势逆转，贸易顺差收敛——7月贸易数据点评（2024-08-08）
9. 国内政策将更加给力，美日央行轮番登场（2024-08-02）
10. 景气度季节性回落，期待新一轮政策发力——7月PMI数据点评（2024-08-01）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：市内免税店迎来新政，工业企业利润平稳增长	1
1.2 海外：美国消费者信心有韧性，日本和欧洲通胀走势分化	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：市内免税店迎来新政，工业企业利润平稳增长

(1) 7月财政收入降幅小幅收敛，支出增速明显回升

8月26日，财政部公布2024年7月财政收支情况。财政部数据显示，1-7月，全国一般公共预算支出155463亿元，同比增长2.5%，较上半年增速加快0.5个百分点；全国一般公共预算收入135663亿元，同比下降2.6%，较上半年降幅收敛0.2个百分点，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，同比增长1.2%左右。

点评：2024年1-7月财政收支进度依然偏慢，一般公共预算收入完成全年预算进度为60.58%，低于去年同期的64.12%，一般公共预算支出完成进度为54.45%，小幅低于去年支出进度55.11%。从收入端看，7月全国一般公共预算收入同比下降1.9%，降幅较上月收窄0.7个百分点。其中，税收收入同比降幅有所收敛，1-7月，税收收入同比下降5.4%，降幅缩窄0.2个百分点，但仍延续低迷态势，非税收入同比增长12%，涨幅扩大0.3个百分点，非税收入保持较快增长之势，或主要因为地方多渠道盘活资源资产、挖潜增收来弥补税收收入减少。税收中，1-7月消费税和进口环节增值税和消费税分别同比增长5.5%和1.8%，国内增值税、企业所得税和个人所得税均延续负增长，7月，企业所得税降幅收敛，进口环节增值税和消费税由降转增；从支出端来看，7月，全国一般公共预算支出增速加快，当月同比增速由上月下降3%转为上涨6.6%。其中，水利、交通等传统基建和科学技术、节能环保支出增速明显加快，分别较上月下降转为上涨18.5%、18.5%、48.3%和16.6%。从政府性基金收支情况来看，1-7月，全国政府性基金预算收入同比下降18.5%，较上半年降幅扩大3.2个百分点，与当前房地产市场低迷，地方土地出让收入持续下滑相关；全国政府性基金预算支出增速回升1.5个百分点至-16.1%。后续随着扩内需一系列组合拳逐步落地见效，叠加今年1万亿元超长期特别国债也在有计划的发行，8月至12月还有2.4万亿元新增债券待发行，有助于推动国内经济企稳回升，带动财政收入逐渐改善。

(2) 积极应对人口老龄化国家战略，“银发”产业具有巨大发展空间

8月26日下午，国务院以“实施积极应对人口老龄化国家战略，推动养老事业和养老产业协同发展”为主题，进行第九次专题学习，国务院总理李强在主持学习时强调，要认真落实积极应对人口老龄化国家战略，把积极老龄观、健康老龄化理念融入经济社会发展全过程，加强和改进老龄工作，推动老龄事业高质量发展。

点评：李强指出，要强化“老有所养”的服务保障，聚焦短板弱项，持续优化政策。加强居家社区养老服务体系建设，增强日间照料、康复护理、上门服务能力，探索老旧小区养老服务有效途径；因地制宜完善农村养老服务网络，扩大普惠性、基础性、兜底性照护服务供给，支持地方结合实际开展互助养老；针对失能老人照护需求，深入推进医养康养结合，增加护理型床位供给，发展长期照护服务；开展大规模技能培训，提高养老护理职业吸引力；要强化“老有所依”的资金保障，完善基本养老保险全国统筹制度，加快健全多层次多支柱养老保险体系；要强化“老有所为”的制度保障，积极开发老年人力资源，创造适合老年人的多样化、个性化就业岗位；要大力推动银发经济扩容提质，加强老年用品研发和推广，不断丰富养老服务场景，强化质量监管，更好满足老年人需求。截至2023年年末，我国60岁及以上人口占全国人口的21.1%，其中65岁及以上人口占全国人口的15.4%。预计“十

四五”时期，60岁及以上老年人口占比将超过20%，进入中度老龄化阶段，2035年左右，占比将超过30%，进入重度老龄化阶段。随着我国老龄化进程加快，相关“银发”产业具有巨大发展空间。据社科院预测，到2030年，中国养老产业市场规模有望达到13万亿，主要由中老年人群对看护和医疗等服务的增量需求驱动。此外，养老教育、养老金融、养老科技、老年用品、养老设施等也有望进入发展快车道。

(3) 工业企业利润保持平稳增长，高技术制造业利润增长贡献较大

8月27日，国家统计局公布2024年7月工业企业利润数据，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%，增速较1-6月加快0.1个百分点，实现营业收入75.93万亿元，同比增长2.9%，增速持平于1-6月。

点评：7月单月来看，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长4.1%，增速较6月份加快0.5个百分点，其中，私营企业和股份制企业利润增速升高，国有控股企业利润增速走低，从行业来看，制造业和公用事业的利润增速回升，分别较上月升高4.2和6个百分点至5%和7.1%，而采矿业企业利润增速由6月份上涨25%转为下降0.8%。公用事业企业利润增速升高，一方面或由于煤炭价格走低，另一方面国内电力消费延续平稳增长。制造业中，1-7月份，高技术制造业利润对规上工业利润增长贡献较大，高技术制造业利润同比增长12.8%，大幅高于规上工业平均水平9.2个百分点，拉动规上工业利润增长2.1个百分点，对规上工业利润增长的贡献率近六成；装备制造业利润同比增长6.1%，保持稳定增长；国内消费需求平稳恢复，叠加工业品出口持续增长，消费品制造业利润同比增长10.2%，增速高于规上工业平均水平6.6个百分点。此外，7月工业企业营业收入同比增长2.9%，增速持平上月，营收利润率为5.3%，低于6月份的6.4%，但高于去年同期的5.2%。其中，营业成本增速继续走高，从上月的2.5%，升至3.6%，每百元营业收入中的费用却有所下滑，从8.43下滑至8.41。从库存来看，7月工业企业产成品库存同比增长5.2%，增速继续走高0.5个百分点，结合营收增速来看，依然呈现弱补库的态势。目前来看，企业利润仍维持平稳增长态势，新动能企业利润支撑力度较强，后续随着一系列扩内需政策落地，企业利润有望持续改善。

(4) 完善市内免税店政策，助力免税行业健康有序发展

8月26日，财政部等五部门联合印发《关于完善市内免税店政策的通知》，明确自2024年10月1日起，按照《市内免税店管理暂行办法》规范市内免税店管理工作，促进市内免税店健康有序发展。

点评：据《关于完善市内免税店政策的通知》，现由中国免税品（集团）有限责任公司经营的北京、上海、青岛、大连、厦门、三亚等6家市内免税店，自本通知施行之日起适用《市内免税店管理暂行办法》；现由中国出国人员服务有限公司经营的北京、上海、青岛、大连、南京、重庆、合肥、南昌、昆明、杭州、郑州、哈尔滨等12家外汇商品免税店，以及现由中国港中旅资产经营有限公司经营的哈尔滨外汇商品免税店，自本通知施行之日起3个月内转型为市内免税店，经海关验收合格后开始营业；在广州、成都、深圳、天津、武汉、西安、长沙和福州等8个城市，各设立1家市内免税店。市内免税店，是指经国务院批准，按规定设立在市内，向即将出境的旅客销售免税商品的商店。《市内免税店管理暂行办法》所称旅客，是指持出入境有效证件即将于60日（含）内搭乘航空运输工具或国际邮轮出境的旅客（包括但不限于中国籍旅客）。与此前市内免税政策有较大不同，以往国内消费者可凭180天内出入境记录，在市内免税店购物，部分国内消费者会选择在出境回国之后，凭借

护照上的 180 天以内的出入境记录, 在市内免税店购买免税商品。在出入境便利措施推动下, 出入境游复苏强劲, 国家移民管理局数据显示, 今年 1 月至 7 月, 中国口岸出入境人员 3.41 亿人次, 统计增长 62.34%, 外国人来华同比增长 129.9%, 签发口岸签证同比上升 182.9%。此次《通知》和《办法》的出台主要针对即将出境的旅客, 侧重于规范管理。为市内免税店的管理提供了明确的法律依据和操作指南, 有助于解决过去可能存在的监管空白和乱象, 提升行业整体形象和消费者信任度。

1.2 海外：美国消费者信心有韧性，日本和欧洲通胀走势分化

(1) 能源：利比亚暂停出口叠加中东局势升级，预计油价短期反弹但中期上行空间不大

当地时间 8 月 26 日, 利比亚东部政府宣布将停止所有石油生产和出口, 叠加黎巴嫩真主党 25 日宣布大规模袭击以色列, 对原油供应中断的担忧激增, 国际油价大涨。WTI 原油最终收涨 2.92%, 报 77.10 美元/桶; 布伦特原油重回 80 美元大关, 最终收涨 2.77%, 报 81.24 美元/桶。

点评: 近期利比亚各政治派别为争夺中央银行和石油收入的控制权而陷入了权力斗争, 导致了上述事件的发生。根据欧佩克方面数据, 7 月份利比亚原油产量 117 万桶/日, 而当月欧佩克原油产量 2670 万桶/日, 利比亚原油占比 4.38%。利比亚所生产原油绝大部分用于出口, 此次突然暂停石油生产和出口对于原油市场来说影响较大, 如果短时间内不能复产, 将缓解当下原油市场的供应相对过剩的压力, 油价运行区间也会被重新定位。美国能源信息署 (EIA) 数据显示, 上周, 美国 EIA 原油库存下降 465 万桶, 降幅超过分析师预期的 196.786 万桶, 前值为增加 135.7 万桶, 美国对墨西哥石油进口创历史新低, 原油需求目前仍有韧性。但随着旺季影响逐步减弱, 市场对于原油基本面的乐观情绪或难长期持续。整体来看, 近期油价的反弹主要源于地缘政治和需求韧性两方面, 对于短期原油价格有支撑, 但中期来看, 随着需求边际走弱、OPEC 闲置产能回补, 油价进一步上行空间或不大。

(2) 美国：8 月谘商会消费者信心指数上升，较有韧性的消费或增大“软着陆”概率

当地时间 8 月 27 日, 世界大型企业联合会 (Conference Board) 公布数据显示, 美国 8 月消费者信心指数升至 103.3, 创 6 个月来最高值, 较 7 月 101.9 的数值上升了 1.4, 高于市场预期。

点评: 具体来看, 基于消费者对当前商业和劳动力市场状况评估的现状指数从上个月的 133.1 升至 134.4。基于消费者对收入、商业和劳动力市场状况短期展望的预期指数从上个月的 81.1 升至 82.5。通常情况下, 如果该指数低于 80 则预示着接下来将进入衰退。数据还显示, 8 月, 35 岁以下消费者信心指数有所下降, 35 岁及以上消费者信心指数上升; 年收入在 2.5 万美元以下消费者信心指数下降, 年收入在 2.5 万美元及以上消费者信心指数上升, 在六个月的移动平均基础上, 收入超过 10 万美元的消费者仍然最有信心, 收入 1.5 万至 2.5 万的消费者的信心继续呈下降趋势, 几乎与收入低于 1.5 万的消费者一样低。世界大型企业联合会首席经济学家彼得森 (Dana Peterson) 表示, 当天公布数据显示美国消费者对未来整体经济信心有所增强, 但是对劳动力市场担忧加剧。目前来看, 占美国经济 70% 左右的个人消费依然具有一定韧性, 或主要因为通胀不断降温以及美联储降息预期升高。7 月美国零售销售环比增长 1%, 为 2023 年 2 月以来最高水平, 远超过预期 0.4%。较有韧性的消费或将增大美国经济“软着陆”的概率。

(3) 欧洲：德国通胀率降幅超预期，或增大欧洲央行在 9 月采取行动的的概率

当地时间 8 月 29 日，德国 8 月 CPI 同比增长 1.9%，预期为 2.10%，为 2021 年 3 月以来最低水平，CPI 环比下降 0.1%，预期增长 0.1%；德国 8 月调和 CPI 同比增长 2%，低于预期 2.2%和前值 2.6%，环比下降 0.2%，低于预期 0%和前值 0.5%。

点评：德国 8 月通胀水平依然延续了下行的趋势，此前数据也显示德国经济活动正在放缓。8 月德国 ZEW 经济景气指数 19.2，为 2024 年 1 月以来新低，低于预期 32 和前值 41.8，8 月制造业 PMI 指数也从 7 月份的 43.2 跌至 42.1，8 月，服务业 PMI 从 7 月的 52.5 降至 51.4。制造业仍深陷低迷，使得德国制造业的困境可能开始蔓延至服务业。此外，由 GfK 和纽伦堡市场决策研究所(NIM)联合发布的消费者信心指数从前一个月小幅修正的-18.6 降至 9 月的-22.0，低于-18.2 的预期。收入预期的大幅下降拉低了整体信心指数，从 19.7 降至 3.5 点。近期德国失业率的上升降低了消费的增长，德国铁路、拜耳和采埃孚等大型公司也宣布了一系列裁员计划，进一步使得德国经济可持续复苏的希望受挫。欧洲央行从 6 月实施自 2019 年以来的首次降息后，此次德国通胀降温或增加欧央行进一步降息的概率，目前市场普遍预期欧洲央行将于 9 月份再度降息 25 个 bp

(4) 日本：8 月东京 CPI 超市场预期，目前通胀韧性较强

当地时间 8 月 30 日，日本总务省公布数据显示，日本 8 月东京 CPI 同比为 2.6%，高于市场预期 2.3%和前值 2.2%，除生鲜食品外核心 CPI 同比为 2.4%，高于预期 2.2%和前值 2.2%，除生鲜食品及能源外的核心-核心 CPI 同比增长 1.6%，高于预期 1.4%和 1.5%。

点评：东京 CPI 被视为全国通胀的领先指标，日本 8 月东京 CPI 同比增速高于预期，引发了人们对日本央行将很快再次加息的猜测。具体来看，与 7 月份相比，能源价格对 CPI 同比上涨的贡献率为 0.11%，家庭耐用品为 0.04%，食品（不包括新鲜食品）为 0.02%。受恶劣天气等因素影响，生鲜食品销售额从上月的 3.3%加速至同比增长 8.1%。此外，近一年来一直呈下降趋势的食品（不包括生鲜食品）同比涨幅为 2.7%，高于上个月的 2.6%。此外，日本银行密切关注的服务价格同比上涨 0.7%，高于上个月的 0.5%，其中最显著的涨幅是入场费、观赏费、游戏费、文化设施入场费、卡拉 OK、美发服务和洗浴费。此外，同日公布数据显示，日本 7 月失业率由前值 2.5%上升至 2.7%，与此同时 7 月日本求才求职比上升至 1.24，高于前值 1.23，或主要因为越来越多的公司决定提高工资，工人试图留在目前的工作场所，从而减少了找工作的人数。失业人数增加的主要原因是自愿离职，而非自愿离职人数（通常代表经济恶化）减少了 10,000 人，意味着日本劳动力市场的流动性可能正在增加。另外，日本 7 月零售销售同比增速不及预期，同比增长 2.6%，低于市场预期的 2.8%和前值 3.7%。此前日本央行行长植田和男和其他高级官员表示，只要数据证实经济和通胀的上升符合预期，就会考虑进一步加息，从东京 CPI 来看 8 月日本通胀韧性较强，虽然失业率有所升高，但可能主要是源于自愿离职以寻求更好条件的人数增加，经济活动总体保持活跃。

2 国内高频数据

上游：阴极铜、原油、铁矿石价格周环比上升。截至 8 月 29 日，本周阴极铜价格周环比上涨 1.16%，布伦特原油现货均价周环比上升 2.19%，铁矿石价格周环比上升 4.24%。

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)	2024-8-29	82.19	80.43	2.19%	-3.52%	
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2024-8-29	75.85	73.46	3.24%	-5.87%	
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2024-8-29	750.50	720.00	4.24%	-0.04%	
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2024-8-29	74625.00	73768.00	1.16%	1.79%	
	南华工业品指数	2024-8-29	3805.05	3733.63	1.91%	-0.27%	
	CRB现货指数:综合	2024-8-28	535.84	534.92	0.17%	0.31%	
	CRB现货指数:工业原料	2024-8-28	549.52	548.00	0.28%	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	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)	2024-8-29	81.12	85.44	-5.06%	3.19%	-6.10%	6.51%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2024-8-29	75.48	80.57	-6.32%	2.32%	-7.14%	6.28%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2024-8-29	738.45	812.57	-9.12%	-1.26%	-5.41%	-2.50%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2024-8-29	73173.81	77583.04	-5.68%	-2.60%	6.35%	13.27%
	南华工业品指数	2024-8-29	3774.72	4023.18	-6.18%	-2.00%	-2.16%	8.14%
	CRB现货指数:综合	2024-8-28	533.66	539.15	-1.02%	-0.79%	-3.67%	-3.58%
	CRB现货指数:工业原料	2024-8-28	544.10	552.63	-1.54%	-0.10%	-2.18%	-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 29 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 28 日、8 月 29 日)



数据来源: wind、西南证券整理

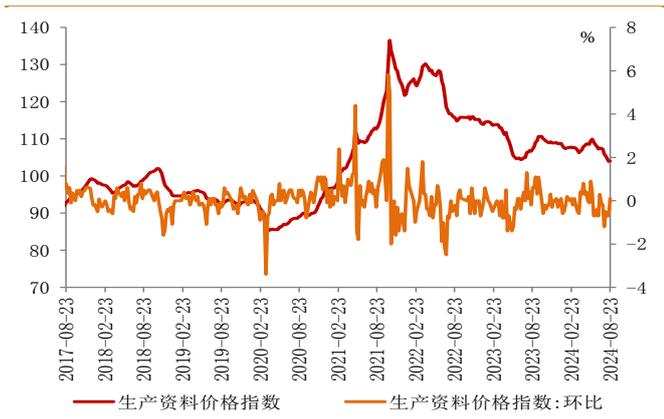
中游：动力煤、螺纹钢价格周环比上升，水泥价格周环比下降。截至 8 月 29 日，本周动力煤价格指数周环比上升 0.63%，螺纹钢价格周环比上升 2.57%，水泥价格指数周环比下降 1.07%。

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	8/23/2024	104.03	103.93	103.93	103.93	0.10%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	8/28/2024	87.39	86.18	86.18	86.18	1.21百分点	0.80百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	8/30/2024	87.15	87.79	87.79	87.79	-0.64百分点	-0.29百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	8/29/2024	3321.25	3238.00	3238.00	3238.00	2.57%	-0.09%
	水泥价格指数:全国	8/29/2024	113.90	115.13	115.13	115.13	-1.07%	-0.31%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	8/29/2024	838.25	833.00	833.00	833.00	0.63%	-0.67%
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	8/23/2024	104.51	107.03	-2.36%	-1.08%	-2.14%	1.76%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	8/28/2024	84.86	82.58	2.28百分点	3.75百分点	4.61百分点	4.52百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	8/30/2024	87.77	91.16	-3.39百分点	-2.75百分点	-2.63百分点	3.79百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	8/29/2024	3299.00	3559.48	-7.32%	-3.84%	-12.82%	-7.38%
	水泥价格指数:全国	8/29/2024	115.32	118.03	-2.29%	0.60%	5.23%	4.23%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	8/29/2024	840.14	848.30	-0.96%	-2.00%	1.97%	-0.95%

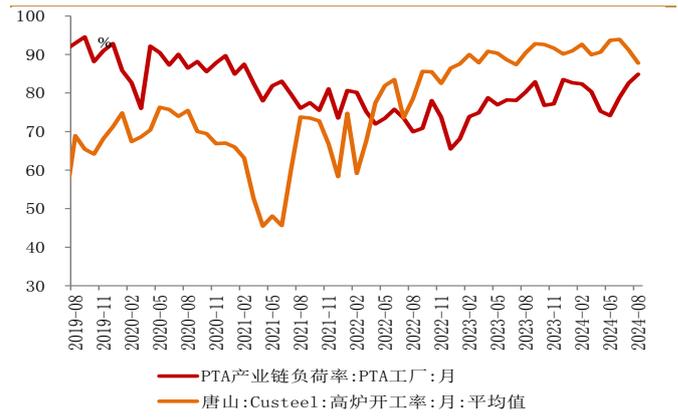
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 3：生产资料价格指数价格环比上升
(更新至 2024 年 8 月 23 日)



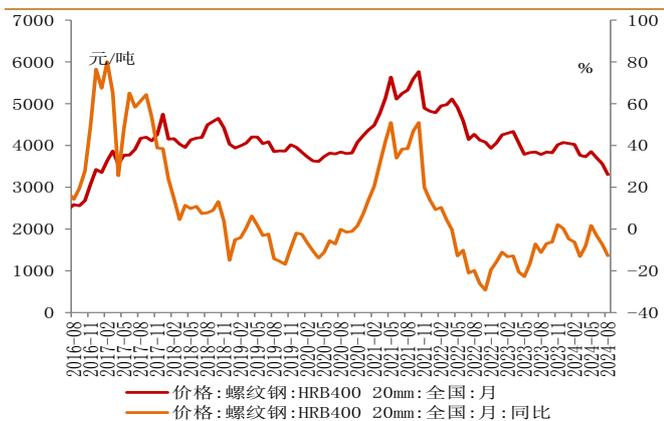
数据来源: wind、西南证券整理

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 28 日、8 月 30 日)



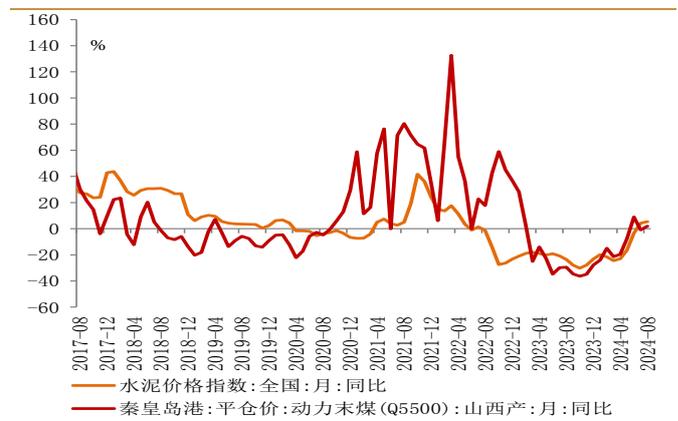
数据来源: wind、西南证券整理

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 6：动力煤、水泥价格同比增速回升 (更新至 2024 年 8 月 29 日)



数据来源: wind、西南证券整理

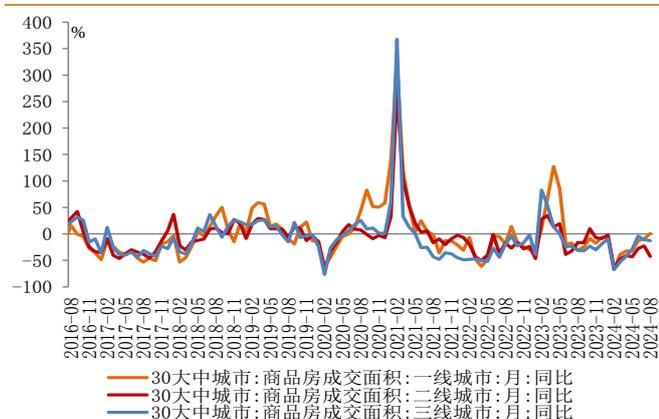
下游：房地产销售周环比上升，乘用车日均零售销量同比上升。截至8月29日，本周商品房成交面积周环比下降10.73%。8月第四周乘用车市场日均零售5.68万辆，同比去年同期持平，较上月同期下降4%。8月1-25日，乘用车市场零售130.5万辆，同比去年同期增长5%，较上月同期增长9%；今年以来累计零售1287.2万辆，同比增长3%。

表 3：下游高频数据周度、月度变化

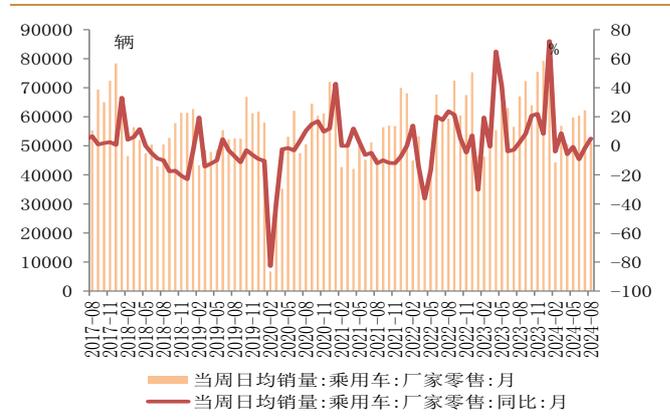
高频数据跟踪：下游							
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减	
	30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2024-8-29	98.27	110.08	-10.73%	21.85%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2024-8-29	28.04	29.54	-5.07%	-1.67%	
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2024-8-29	46.27	56.58	-18.21%	35.98%	
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2024-8-29	23.96	23.96	-0.02%	12.63%	
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2024-8-25	1371.07	1370.56	0.04%	47.75%	
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2024-8-25	23.38	21.84	7.06%	213.96%	
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2024-8-25	595.68	276.83	115.18%	1.17%	
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2024-8-25	752.01	1071.89	-29.84%	65.67%	
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024-8-25	4.16	2.40	1.76百分点	0.37百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024-8-25	0.00	0.00	0.00百分点	0.00百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024-8-25	4.12	3.67	0.45百分点	3.36百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024-8-25	4.57	1.07	3.50百分点	-1.39百分点	
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2024-8-25	5.68	5.52	-4.00%	16.00%	

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㎡)	2024-8-29	22.50	25.82	-12.86%	-23.62%	-26.59%	-16.48%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2024-8-29	7.14	7.89	-9.51%	-14.63%	0.81%	-8.87%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2024-8-29	10.16	12.31	-17.45%	-26.82%	-42.37%	-22.81%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2024-8-29	5.20	5.62	-7.49%	-27.41%	-12.43%	-10.93%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2024-8-25	1232.80	1215.80	1.40%	-18.57%	10.73%	-21.40%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2024-8-25	17.38	44.15	-60.63%	-1.13%	-66.22%	-14.30%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2024-8-25	412.90	362.07	14.04%	-31.75%	25.95%	-12.90%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2024-8-25	802.52	809.57	-0.87%	-11.81%	9.33%	-25.01%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024-8-25	3.23	4.72	-1.50百分点	1.74百分点	0.11百分点	-0.46百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024-8-25	0.01	3.22	-3.21百分点	1.80百分点	-4.02百分点	-3.64百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024-8-25	3.55	5.75	-2.20百分点	2.70百分点	0.07百分点	2.77百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024-8-25	2.66	3.30	-0.64百分点	-0.59百分点	1.23百分点	-1.57百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	2024-8-25	130.50	172.90	9.00%	-2.00%	5.00%	-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29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29日)


数据来源: wind、西南证券整理

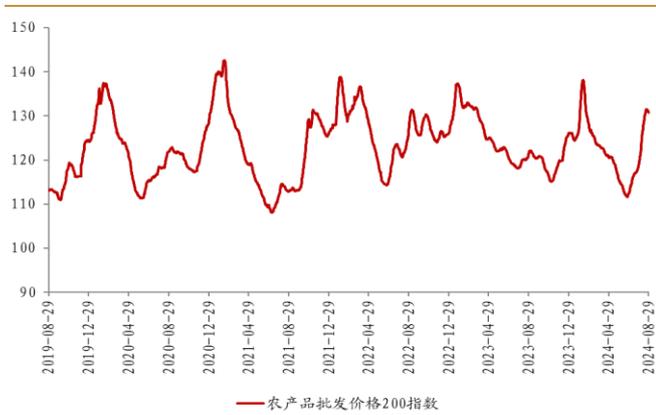
物价：蔬菜、猪肉价格周环比下降。截至8月29日，本周蔬菜价格周环比下降0.39%，猪肉价格周环比下降0.64%。

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	2024-8-29	130.94	131.31	-0.28%	158.04%		
	平均批发价：28种重点监测蔬菜（元/公斤）	2024-8-29	6.07	6.10	-0.39%	2.52%		
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2024-8-29	27.50	27.67	-0.64%	1.82%		
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
	农产品批发价格200指数	2024-8-29	127.83	116.40	9.82%	2.93%	6.51%	-2.09%
	平均批发价：28种重点监测蔬菜（元/公斤）	2024-8-29	5.82	4.79	21.48%	9.58%	16.52%	-1.96%
	平均批发价：猪肉（元/公斤）	2024-8-29	26.88	24.78	8.49%	1.91%	19.73%	29.65%

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：农产品价格指数小幅回落（更新至2024年8月29日）



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：蔬菜、猪肉价格小幅回落（更新至2024年8月29日）



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (9.2)	周二 (9.3)	周三 (9.4)	周四 (9.5)	周五 (9.6)
中国	中国 8 月财新制造业 PMI	——	中国 8 月财新服务业 PMI	——	——
海外	日本 8 月制造业 PMI 德国 8 月制造业 PMI 法国 8 月制造业 PMI 欧元区 8 月制造业 PMI	美国 8 月 ISM 制造业 PMI	7 月欧元区 PPI 同比 美国 7 月 JOLTS 职位空缺(万人)、工厂订单环比、贸易帐	美国 8 月 ADP 就业人数、至 8 月 31 日当周初请失业金人数、8 月 ISM 非制造业 PMI、至 8 月 30 日当周 EIA 原油库存 欧元区 7 月零售销售同比	德国 7 月季调后贸易差额、工业产出同比 欧元区第二季度 GDP 年率终值 美国 8 月失业率 美国 8 月季调后非农就业人口

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
