

国内政策持续发力，美联储纪要放鹰

摘要

● 一周大事记

国内：降息箭在弦上，重磅会议加快政策落地。8月15日，央行分别调降OMO和MLF利率10bp和15bp，意味着本月LPR非对称下调的概率较大，以稳定房地产市场信心，促进经济持续回升。随着年内万亿MLF到期，降准的可能性较大，货币政策将保持宽松基调；截至18日，人民币兑美元中间价报7.2006，上调70点。国家外汇管理局最新数据显示，7月，银行结汇1677亿美元，售汇1825亿美元，目前看国内汇率工具箱依旧充分，人民币汇率波动近期受多因素影响，波动加大，后续随着国内政策累积效果显现，经济企稳向上，人民币汇率有望稳中趋升；7月份70个大中城市商品住宅销售价格显示出目前房地产市场仍偏冷，预计在政策加持下，消费者购房意愿有望走出低谷，国内房地产市场或逐步回暖；16日，国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议，对扩大内需、产业升级、深化改革、扩大开放、城乡发展、化解风险、保障民生、灾后工作等方面进行了部署，有关部门将继续落实此前已出台的政策，促进政策落地见效。另外，随着政策利率下调，财政、产业等政策工具箱也有望逐步打开，促进经济企稳回升。

海外：日本经济超预期增长，美国零售仍较强劲联储放鹰。当地时间8月15日，据日本内阁府，日本二季度季调实际GDP初值环比增长1.5%，按年率换算增长6.0%，高于市场预期，主要受外部需求的带动，大型制造业企业信心有所回暖；同日，美国商务部公布数据显示，美国7月零售销售月率录得0.7%，超出市场预期，连续四个月增长，目前美国消费短期韧性仍在，居民消费意愿和能力都较强，但建议关注四季度家庭端资产负债表及家庭偿债变化，或对于消费产生一定负面影响；当地时间16日，欧盟统计局发布初步估计，欧元区二季度季调后GDP增长环比0.3%，同比增长0.6%，符合市场预期，但同比增速连续5个季度下行，随着经济下行、通胀水平回落，欧洲加息周期或将逐步进入尾声；同日，美联储公布7月会议纪要，联储决策者警告通胀还有较高的上行风险，可能迫使他们进一步加息，不再预计今年会发生衰退，美联储后续将根据数据在逐次会议上作出决定，仍预计9月份继续加息的概率较低。

● **高频数据：**上游：布伦特原油现货均价周环比下降1.27%，铁矿石期货结算价周环比上升2.03%、阴极铜价格周环比下降0.89%；中游：水泥价格指数与上周持平，螺纹钢价格周环比回落0.76%，秦皇岛港动力煤平仓价周环比下降2.67%；下游：房地产销售周环比下降4.23%，乘用车市场零售量同比去年同期增长10%；物价：蔬菜价格周环比上升2.08%，猪肉价格周环比下降0.46%。

● **下周重点关注：**8月一年期、五年期LPR(周一)；美国截至8月19日红皮书商业零售销售年率、7月成屋销售年化总数(周二)；欧法德英美8月Markit制造业PMI、美国7月营建许可月率、季调后新屋销售年化总数(周三)；法国二季度GDP年率、美国7月耐用品订单月率(周四)；日本8月东京CPI年率、德国二季度GDP年率、美国8月密歇根大学消费者信心指数(周五)。

● **风险提示：**国内复苏不及预期，海外经济超预期下行。

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：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangrm@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. 内需仍弱，降息再至 (2023-08-16)
2. 赋能现代化，把握国企重估机遇——国企改革系列专题之一 (2023-08-13)
3. 曲折下的数据，以期货币宽松持续熨平波动——7月社融数据点评 (2023-08-13)
4. 数据要素市场建设加速，美国通胀低于预期 (2023-08-11)
5. CPI同比转负，结构性分化明显——7月通胀数据点评 (2023-08-10)
6. 数据不及预期，稳外贸将重视提质——7月贸易数据点评 (2023-08-09)
7. 招工or招工？中美劳动力市场对比 (2023-08-07)
8. 政策暖风频吹，海外波澜再起 (2023-08-04)
9. 景气边际修复，上行空间或打开——7月PMI数据点评 (2023-08-02)
10. 工业企业利润降幅收敛，欧美继续加息 (2023-07-28)

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：降息箭在弦上，重磅会议加快政策落地.....	1
1.2 海外：日本经济超预期增长，美国零售仍较强劲联储放鹰	2
2 国内高频数据	4
2.1 上游：原油、阴极铜价格周环比下降，铁矿石价格周环比上升	4
2.2 中游：水泥价格持平上周，螺纹钢、动力煤价格周环比回落	5
2.3 下游：房地产销售周环比下降，乘用车零售量同比增长.....	6
2.4 物价：蔬菜价格周环比上升，猪肉价格周环比下降.....	7
3 下周重点关注	7

1 一周大事记

1.1 国内：降息箭在弦上，重磅会议加快政策落地

MLF 利率再度下调 15 个基点，预计年内货币政策将持续宽松。8月15日，根据公开市场业务交易公告，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，中国央行今日开展 4010 亿元一年期 MLF 操作，利率下调 15 个基点至 2.5%，此前为 2.65%。同时，中国央行进行 2040 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率调降为 1.8%，此前为 1.9%。由于当日有 4000 亿元 MLF 和 60 亿元逆回购到期，实现净投放 1990 亿元。同日，中国央行再度调整常备借贷便利利率，隔夜期下调 10 个基点至 2.65%，7 天期下调 10 个基点至 2.80%，1 个月期下调 10 个基点至 3.15%。自 6 月以来，央行再次打开降息窗口，主要是二季度后经济增长压力逐渐加大。1-7 月，固定资产投资同比增速为 3.4%，增速较 1-6 月继续走低 0.4 个百分点，低于市场预期，其中民间投资同比下降 0.5%，降幅继续扩大，制造业、广义基建、房地产开发投资同比增速分别录得 5.7%、9.4% 和 -8.5%，均较 1-6 月增速下降，社会消费品零售总额同比增速也较上半年回落 0.9 个百分点至 7.3%。此次政策利率的调降意味着本月 LPR 非对称下调的概率较大，可能对应 1 年期 LPR 下调 10bp，5 年期以上 LPR 下调 15BP，来稳定房地产市场的信心，促进经济增速回升。另外，随着今年 9-12 月将有 2.4 万亿 MLF 到期，为弥补资金缺口、促进经济回暖，后续或有降准的可能，预计货币政策年内将保持宽松基调。

人民币汇率波动走弱，外管局发声表示依然稳健。截至 8 月 18 日，人民币兑美元中间价报 7.2006，上调 70 点；上一交易日中间价 7.2076，上一交易日官方收盘价 7.3103，上日夜盘报收 7.2888。国家外汇管理局最新数据显示，7 月，银行结汇 1677 亿美元，售汇 1825 亿美元；1-7 月，银行累计结汇 13001 亿美元，累计售汇 13132 亿美元。7 月，银行代客涉外收入 5031 亿美元，对外付款 5146 亿美元；1-7 月，银行代客累计涉外收入 35290 亿美元，累计对外付款 34937 亿美元。8 月 15 日，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英在就 2023 年 7 月份外汇收支形势答记者问时表示，7 月份我国外汇市场运行保持理性有序，国内基本面预期改善，人民币对美元汇率企稳回升。在此情况下，市场主体“逢低购汇”有所增多，属于正常的理性交易，再加上对外分红派息进入季节性高峰，使得当月银行结售汇呈现小幅逆差。综合考虑其他供求因素，境内外汇供求保持基本平衡。主要渠道跨境资金流动总体稳健：一是货物贸易仍是跨境资金流入的基础性来源。7 月份，货物贸易项下跨境资金净流入规模维持较高水平，高于上半年月均值。二是境外资本流入态势逐步向好。外商来华直接投资跨境资金净流入回升，7 月份净流入规模为近一年来次高值；来华证券投资跨境资金保持净流入，外资总体净买入境内股票和债券。三是境内主体有序开展对外投资。目前看国内汇率工具箱依旧充分，人民币汇率波动受到近期多因素共同影响，后续随着国内政策累积效果显现，经济企稳向上，人民币汇率有望稳中趋升。

7 月住宅销售价格仍较低迷，政策加持下有望逐步回升。8 月 16 日，国家统计局发布 2023 年 7 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。7 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格同比上涨城市分别有 26 个和 5 个，比上月均减少 1 个。从新建商品住宅看，7 月，一线城市新建商品住宅销售价格环比连续两月持平，其中北京和上海环比分别上涨 0.4% 和 0.2%，广州和深圳环比分别下降 0.2% 和 0.6%，二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降 0.2%，三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。同比来看，7 月，一、二线城市新建商品住宅销售价格同比

分别上涨 1.0%和 0.2%，涨幅比上月均回落 0.3 个百分点，三线城市新建商品住宅销售价格同比下降 1.5%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。从二手住宅看，一线城市二手住宅销售价格环比下降 0.8%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；二线城市二手住宅销售价格环比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；三线城市二手住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅与上月相同。同比来看，一、二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降 1.4%、2.7%和 3.5%，降幅比上月分别扩大 1.0、0.3 和 0.1 个百分点。总体上，7 月住宅销售价格显示出目前房地产市场仍偏冷。从高频数据走势来看，截至 8 月 15 日，8 月 30 大中城市商品房成交面积为 379.9 万平方米，低于近十年来历史同期水平。继 7 月政治局会议释放稳地产信号之后，住建部发声，要继续巩固房地产市场企稳回升态势。另外，福州、厦门、成都等多个城市计划于近日降低二套房首付比例下限。8 月 15 日，央行分别下调 OMO 和 MLF 利率 10bp 和 15bp。预计在政策加持下，消费者购房意愿有望走出低谷，国内地产市场或逐步回暖。

多项政策重在提升行政效能，吸引外资举措突出“创新”和“服务”。8 月 16 日，国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议，李强对扩大内需、产业升级、深化改革、扩大开放、城乡发展、化解风险、保障民生、灾后工作等方面进行了部署。扩大内需方面，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备；产业升级方面，构建现代化产业体系，加快用新技术新业态改造提升传统产业，大力推进战略性新兴产业集群发展，全面加快制造业数字化转型步伐；改革开放方面，深入实施新一轮国企改革深化提升行动，优化民营企业发展环境，推动外贸稳规模优结构，更大力度吸引和利用外资。关于吸引外资，国务院于 13 日印发了《关于进一步优化外商投资环境 加大吸引外商投资力度的意见》，从提高利用外资质量、保障外商投资企业国民待遇、持续加强外商投资保护、提高投资运营便利化水平、加大财税支持力度、完善外商投资促进方式等 6 方面提出 24 条政策措施。今年上半年，我国实际利用外资 7036.5 亿元，下降 2.7%，新设外商投资企业 2.5 万家，增长 35.7%，高技术产业引资增长 7.9%，占比提升 3.9 个百分点达到 39.4%，其中高技术制造业引资增长 28.8%。本次意见更加突出“创新”和“服务”领域的合作，多举措加大吸引外资投资力度更有利于双边优势外，对我国的进出口贸易也有一定支持作用。整体来看，随着国务院第二次全体会议的召开，有关部门将继续落实此前已出台的政策，促进政策落地见效。另外，随着政策利率下调，财政、产业等政策工具箱也有望逐步打开，促进经济企稳回升。

1.2 海外：日本经济超预期增长，美国零售仍较强劲联储放鹰

日本：主要受强劲出口的带动，第二季度 GDP 超市场预期。当地时间 8 月 15 日，日本内阁府公布数据显示，日本第二季度实际季调 GDP 初值较上季度增长 1.5%，按年率换算为增长 6.0%，高于市场预期，且为连续第 3 个季度 GDP 正增长，也是 2020 年第四季度以来最大增幅。从总体经济规模看，日本 GDP 已达到 3.86 万亿美元，为史上最高值，已经超过 2019 年的水平。分需求类别来看，实际国内需求下降 0.3%，商品和服务净出口为 1.8%，意味着该季度日本经济回升主要是受外部需求的带动。具体来看，二季度拉动日本经济环比增长的主要是私人住房投资、政府消费和投资以及出口。其中，第二季度，日本实际私人消费环比下降 0.5%，一季度为增长 0.6%；私人住房实际投资环比增长 1.9%，较一季度增速 0.7% 升高；私人企业设备实际投资环比持平上季度，一季度环比增速为 1.8%；私人存货变化对实际 GDP 环比增长的拉动为 -0.2%，低于一季度的 0.4%；政府消费环比增长 0.1%，与一季度增速持平；公共投资环比增长 1.2%，较一季度增速 1.7% 有所回落；商品和服务出口环比增长 3.2%，而一季度的环比增速则为 -3.8%，明显有所好转；进口环比下降 3.9%，较

一季度 2.3% 的降幅继续扩大。可见外需是日本经济第二季度表现较为亮眼的主要原因。6 月，日本贸易余额转为自 2021 年 7 月以来的首次顺差，在汽车和建筑机械的带动下，出口额同比增长了 1.5%。7 月 3 日，日本央行公布的企业短期经济观测调查结果显示，由于国际市场能源资源价格回落、半导体等行业供给侧制约明显缓解，今年第二季度日本大型制造业企业信心在连续多季下滑后有所回暖。日本央行在 7 月份的经济活动和价格展望中也指出，虽然受到海外经济复苏步伐放缓带来的下行压力，但由于出口和工业生产的供给制约缓和、需求改善、宽松金融环境以及政府经济对策刺激等，预计日本经济将继续缓慢的复苏。但日本所面临的老齡化等挑战或持续制约其中长期经济发展。

美国：零售超预期，资产价格有所反映。当地时间 8 月 15 日，美国商务部公布的数据显示，美国 7 月零售销售月率录得 0.7%，超出市场预期的 0.4%，为 2023 年 1 月以来最大增幅，实现连续四个月增长；前值从 0.2% 上修至 0.3%，其中 13 个零售类别中有 9 个录得增长。上个月亚马逊黄金会员日促销活动刺激了消费需求。尽管美联储大幅加息以抑制通胀，但由于劳动力市场吃紧导致工资强劲上涨，需求仍保持弹性。通胀的消退正在提高消费者的购买力。家庭也在举债消费。数据公布后，美国 2 年期国债收益率升至 5.024%，为 7 月 7 日以来新高；基准 10 年期国债收益率升至 4.270%，为去年 10 月 24 日以来最高水平。非美货币持续承压，英镑兑美元短线走低逾 20 点，欧元兑美元短线下挫 30 点，美元兑日元短线走高超 30 点。数据公布后，美联储官员卡什卡利表示，现在美国通胀正在下降，美联储已经取得了一些不错的进展，但通胀还是太高了。在美联储激进的加息行动下，卡什卡利对经济的韧性感到惊讶。从消费者信心看，密西根大学 8 月消费者信心指数初值为 71.2，而 7 月终值为 71.6；密西根大学 8 月消费者信心现状指数初值为 77.4，预估为 76.9，7 月终值为 76.6。声明表示，总体而言，消费者认为经济环境与上月相比几乎没有实质性的变化，但与三个月前相比，他们看到了实质性的改善。目前看，美国消费短期韧性仍在，居民消费意愿和能力都较强，但建议关注四季度家庭端资产负债表及家庭偿债变化，或对于消费产生一定负面影响。

欧元区：二季度 GDP 同比继续走低，就业人数同环比增速回落。当地时间 8 月 16 日，欧盟统计局发布的初步估计显示，2023 年第二季度，欧元区经季节性调整的 GDP 环比增长 0.3%，符合市场预期，一季度则环比持平；欧元区第二季度经季节性调整的 GDP 同比初值录得 0.6%，也符合市场预期，较一季度回落 0.5 个百分点，连续 5 个季度下行。分国别来看，爱尔兰第二季度 GDP 环比增长最快，达到 3.3%，其次为立陶宛、斯洛文尼亚等，分别环比增长 2.8% 和 1.4%；波兰第二季度 GDP 环比下降最快，增速为 -3.7%，其次为瑞典、拉脱维亚等，分别环比下降 1.5% 和 0.6%。主要国家中，德国第二季度 GDP 环比持平上一季度，同比下降 0.1%，降幅较上季度收敛 0.2 个百分点，法国第二季度环比增长 0.5%，超过一季度的 0.1%，同比增长 0.9%，增速与上季度持平。然而，就业方面边际走弱，2023 年第二季度欧元区 and 欧盟就业人数环比增长 0.2%，一季度两个地区的就业人数均增长了 0.5%，第二季度欧元区就业人数同比增长 1.5%，欧盟就业人数同比增长 1.3%，一季度这两个区域的同比增长率均为 1.6%。另外，欧盟统计局同日公布数据显示，欧元区 6 月工业产出表现相对较好，6 月，欧元区经季节性调整后的工业产出环比增长 0.5%，较 5 月 0.2% 的环比涨幅扩大，工业产出同比下降 1.2%，较 5 月降幅有所收敛，同环比增速均高于市场预期。此前数据显示，欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数录得 -5.5，较上月的 -12.2 降幅有所收敛。当地时间 8 月 4 日，欧洲央行表示，欧元区的基础通胀可能已见顶，尽管仍然难以确定其确切水平。欧元区 6 月 CPI 和 PPI 同比分别录得 5.3% 和 -3.4%，CPI 继续较 5 月走低，PPI 的降幅创 2020 年 6 月以来最大。欧洲央行行长拉加德之前表示可能加息或暂停加息。随着

通胀水平回落，欧洲加息周期或将逐步进入尾声。

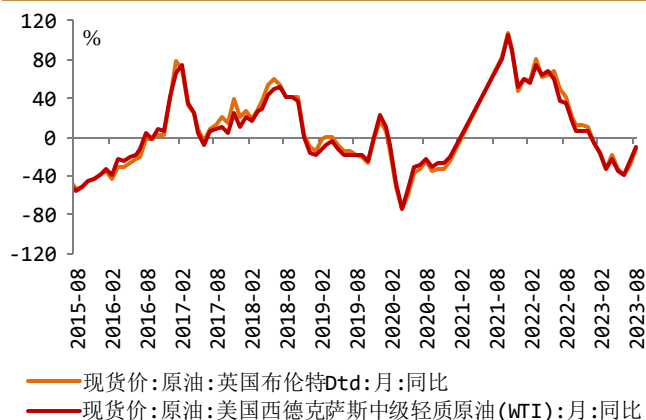
美国：7月纪要暗示可能继续加息，“软着陆”概率加大。当地时间8月16日，美联储公布7月会议纪要显示，联储决策者警告通胀还有较高的上行风险，可能迫使他们进一步加息，而联储工作人员对经济的评估更为乐观，不再预计今年会发生衰退。会议纪要称通胀风险可能要求进一步收紧政策。只有两名美联储官员倾向于在7月份保持利率稳定，多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险。多位与会者警告意外过度收紧政策的风险。一些与会者认为经济风险变得更加平衡。与会者表示，经济活动似乎正在逐渐放缓。美联储工作人员不再预计会出现经济衰退，预计失业率将小幅上升。纪要公布后，美股收盘连跌两日且再度收于日低，标普500指数收跌33.53点，道指收跌180.65点，两年期美债收益率涨幅扩大至4个基点，触及日高4.99%，10年期收益率日内涨幅扩大至6个基点并站上4.28%，美元指数则涨幅扩大至103.53。近期数据显示，通胀方面，7月美国CPI同比上涨3.2%，涨幅略高于6月的3%，核心CPI同比上涨4.7%，涨幅为2021年10月以来最低水平，显示出核心通胀压力正边际减弱；劳动力市场方面，7月美国非农新增就业18.7万人，低于市场预期，为2020年12月以来最小增幅，美联储关注的ECI薪资指标二季度同比增长4.6%，环比增长1.0%，增速较一季度均有所回落，显示出美国就业市场紧张状况逐步开始缓解；需求方面，7月美国零售环比增长0.7%，超市场预期，说明美国家庭消费支出仍较强劲，继续支持经济扩张。但在四季度时，学生贷款还款将得到恢复，Experian的数据显示，现在美国共有4500万人背负学生贷款债务，总计约1.7万亿美元，届时或对消费者支出和家庭财务有所影响。总的来看，美国通胀压力正在缓解，顽固的核心通胀也开始边际走弱，劳动力市场紧张状况也有所改善，虽然短期消费者支出仍较强劲，但四季度左右可能会面临一些压力。美联储将根据数据在逐次会议上作出决定，我们仍预计9月份美联储继续加息的概率较低。

2 国内高频数据

2.1 上游：原油、阴极铜价格周环比下降，铁矿石价格周环比上升

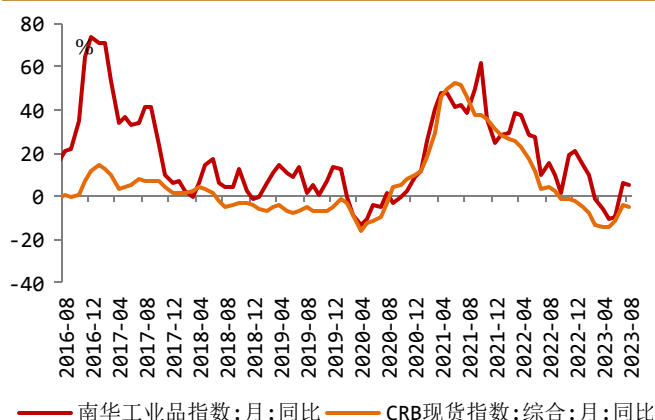
截至8月17日，本周英国布伦特原油现货均价下降1.27%至86.71美元/桶，WTI原油现货均价为80.82美元/桶，下降2.69%；8月英国布伦特原油现货价同比下跌13.31%，环比上升8.24%，WTI原油现货均价同比下跌10.56%，环比上升7.94%。铁矿石价格周环比上升，阴极铜价格周环比下降，截至8月17日，铁矿石期货结算价较上周环比上升2.03%至736.75元/吨，阴极铜期货结算均价为67982.50元/吨，较上周环比下降0.89%。按均价计算，8月，铁矿石期货结算价月同比上升4.87%，环比下降8.86%；阴极铜期货结算价格月同比上升11.31%，环比上升0.34%。截至8月17日，本周南华工业品价格指数均值为3800.99点，较上周环比上升0.11%，8月南华工业品指数均值环比上升2.40%，同比上升5.04%。截至8月16日，当周CRB现货综合指数均值550.84，周环比下降1.16%。8月CRB现货综合指数均值同比下降5.27%，环比下降0.49%。

图 1：布伦特原油、WTI 原油现货价格同比降幅继续收敛
(更新至 2023 年 8 月 17 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数、CRB 现货综合指数同比增速回落
(更新至 2023 年 8 月 17 日、8 月 16 日)

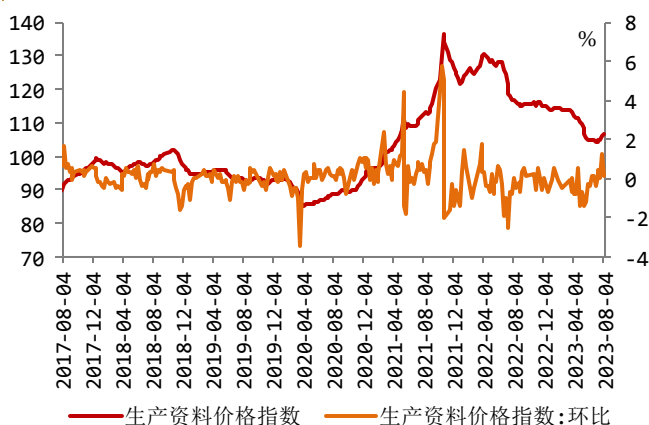


数据来源: wind、西南证券整理

2.2 中游：水泥价格持平上周，螺纹钢、动力煤价格周环比回落

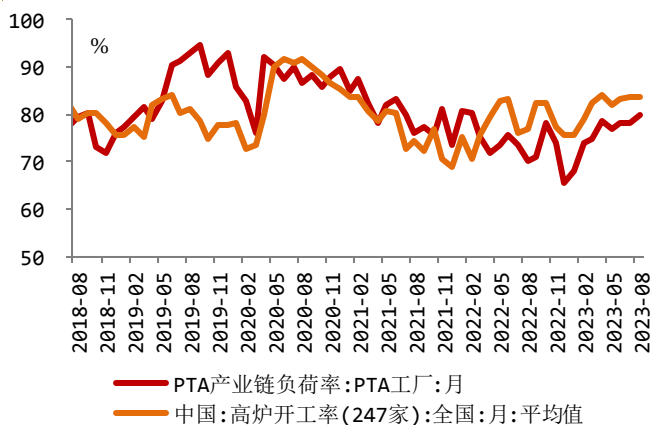
截至 8 月 4 日，生产资料价格指数周环比上升 0.1%至 106.41；截至 8 月 16 日，8 月 PTA 产业链负荷率均值为 79.91%，较 7 月均值升高 1.84 个百分点；截至 8 月 11 日，当周高炉开工率（全国 247 家）为 89.86%，较上周升高 0.78 个百分点；8 月高炉开工率（全国 247 家）均值为 83.58%，较 7 月下滑 0.06 个百分点。截至 8 月 17 日，螺纹钢价格较上周回落 0.76%至 3754.00 元/吨。8 月螺纹钢均价为 3796.08 元/吨，月环比下降 1.23%，月同比下降 10.93%；截至 8 月 17 日，本周水泥价格指数均值为 109.62 点，与上周持平，从均值来看，8 月水泥价格指数月环比下降 3.11%，同比下降 23.49%；截至 8 月 17 日，本周秦皇岛动力煤平仓均价为 813.25 元/吨，较上周环比下降 2.67%，8 月秦皇岛动力煤平仓价月环比下降 2.76%，同比下降 28.72%。

图 3：生产资料价格指数回升（更新至 2023 年 8 月 4 日）



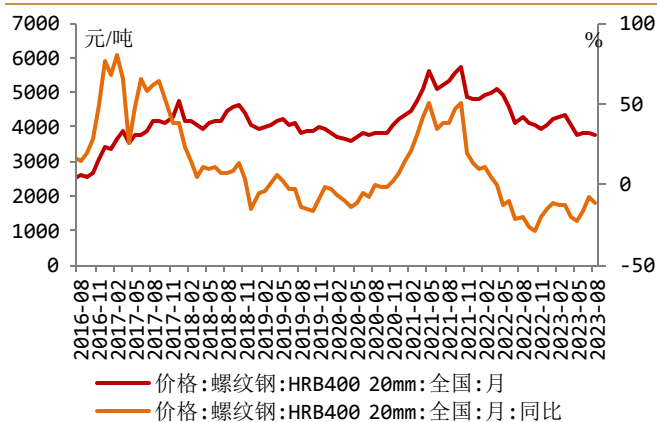
数据来源: wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率回升（更新至 2023 年 8 月 16 日）



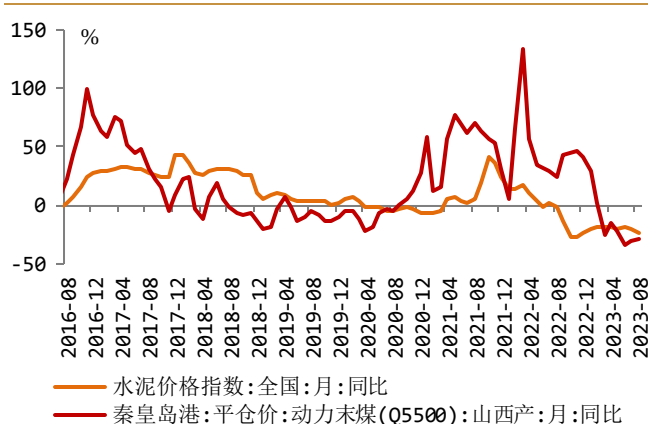
数据来源: wind、西南证券整理

图 5：螺纹钢价格同比降幅扩大
(更新至 2023 年 8 月 17 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 6：水泥价格同比降幅扩大、动力煤价格同比降幅收敛
(更新至 2023 年 8 月 17 日)

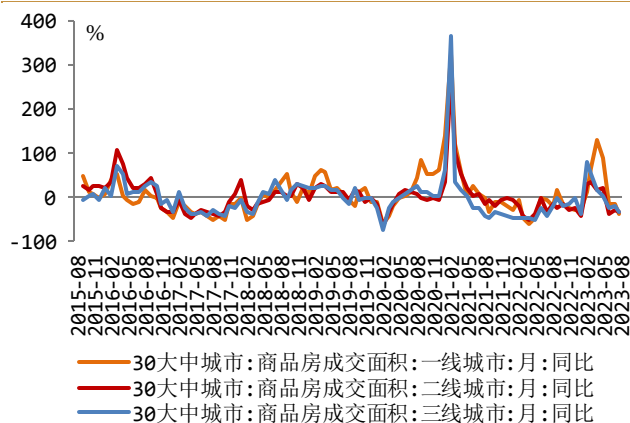


数据来源: wind、西南证券整理

2.3 下游：房地产销售周环比下降，乘用车零售量同比增长

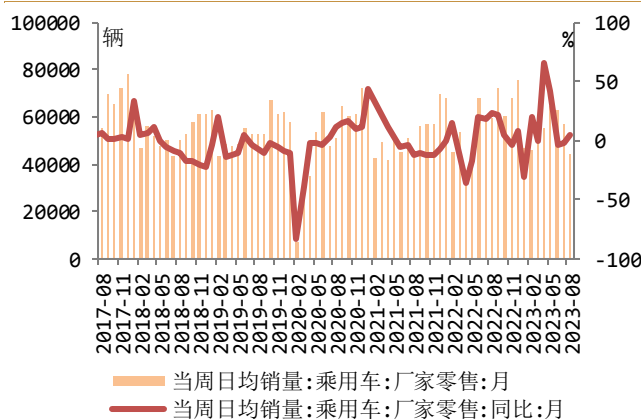
截至 8 月 17 日，30 个大中城市商品房成交面积较上周下降 4.23%，按均值计，8 月环比下降 17.01%，同比下降 35.28%，一、二、三线城市 8 月同比增速分别为 -39.22%、-33.33% 和 -35.35%；上周，100 个大中城市成交土地占地面积环比增速为 -52.67%，一、二、三线城市环比增速分别为 -33.57%、-66.50% 和 -48.15%，其中，一线城市土地溢价率最高，为 5.80%，其次是二线城市为 3.18%，最后是三线城市为 2.21%。截至 8 月 13 日，8 月 100 个大中城市成交土地占地面积环比下降 20.5%，同比下降 33.22%，一、二、三线城市环比增速分别为 0.32%、-12.96% 和 -23.86%，同比增速分别为 22.47%、-42.99% 和 -30.98%。根据乘联会数据，8 月第二周全国乘用车市场日均零售 4.8 万辆，同比去年 8 月同期增长 10%，环比上月同期增长 7%。8 月 1-13 日，乘用车市场零售 57.7 万辆，同比去年同期增长 5%，较上月同期增长 8%；今年以来累计零售 1187.4 万辆，同比去年增长 2%。今年是自 2020 年以来全面放开后的首个暑假，出行游玩热情较高，购车、换车出游也是部分家庭的新选择，有利于购车消费。

图 7：一二三线城市成交面积同比降幅扩大
(更新至 2023 年 8 月 17 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 8：乘用车日均销量同比转为上涨
(更新至 2023 年 8 月 13 日)



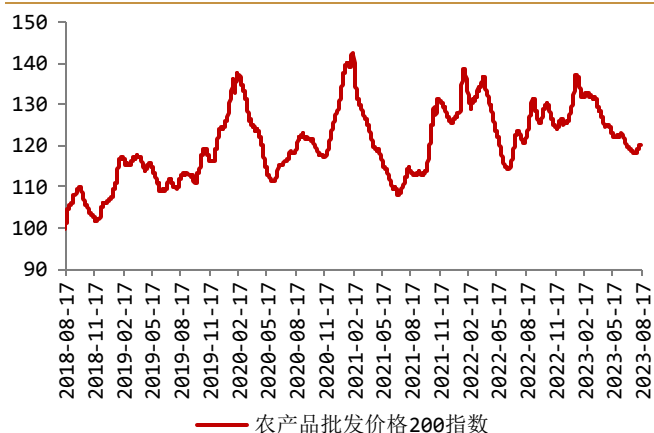
数据来源: wind、西南证券整理

2.4 物价：蔬菜价格周环比上升，猪肉价格周环比下降

截至8月17日，本周农产品价格指数均值120.19，周环比回升0.23%。周度来看，与上周相比，蔬菜价格上升，猪肉价格回落，截至8月17日，本周28种重点监测蔬菜批发均价为5.0元/公斤，较上周上升2.08%，猪肉平均批发价较上周回落0.46%至22.58元/公斤；截至8月17日，8月，28种重点监测蔬菜批发均价同比涨幅缩小3.62个百分点至2.85%，环比由下降2.01%转为上涨0.26%，猪肉平均批发价同比降幅收敛11.02个百分点至-23.38%，环比由下降0.01%转为上升16.76%。

图9：农产品价格指数小幅回升

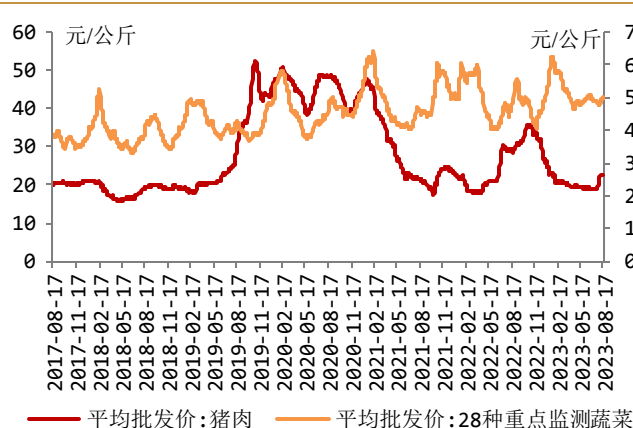
(更新至2023年8月17日)



数据来源：wind、西南证券整理

图10：8月蔬菜价格下降、猪肉价格回升

(更新至2023年8月17日)



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (8.21)	周二 (8.22)	周三 (8.23)	周四 (8.24)	周五 (8.25)
中国	8月一年期、五年期 LPR				
海外	——	美国截至8月19日红皮书商业零售销售年率、7月成屋销售年化总数	欧元区、法国、德国、英国8月Markit制造业PMI 美国7月营建许可月率、7月季调后新屋销售年化总数、8月Markit制造业PMI	2023年杰克逊霍尔全球央行年会 法国第二季度GDP年率 美国7月耐用品订单月率	英国8月CfK消费者信心指数 日本8月东京CPI年率 德国第二季度末季调季度GDP年率、8月IFO商业景气指数； 美国8月密歇根大学消费者信心指数

数据来源：新浪财经、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，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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrty@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
北京	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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	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