仅供内部参考，请勿外传

宏观周报（08.03-08.09）

短期经济增长

08.03-08.09 日所在一周，上游钢铁、炼化行业景气小幅上升。全国 247 家钢厂高炉开工率为 82.34%，比上周提高 0.51 个百分点，产能利用率为 89.40%，比上周提高 0.98 个百分点，日均铁水产量为 238.09 万吨，比上周增加 2.59 万吨。

短期通胀

根据农业农村部的数据，8 月前 10 天，农产品批发价格 200 指数平均为 113.67，比 7 月平均价格上涨 1.67%；菜篮子批发价格 200 指数平均为 113.84，比 7 月平均价格上涨 1.91%。

短期资金利率

8 月 3-7 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、7 天期、1 个月期质押回购利率均小幅下跌。

8 月 3-7 日，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.3887%，比上周平均利率下跌 0.0810 个百分点。

重要政策

商务部公布我国反制清单，反制美国联邦通信委员会、美国土安全部系列涉华消极措施，包括：加强无人机及其关键零部件、技术对美出口管制，暂停中国强制性产品认证指定机构委托美认证机构实施的工厂跟踪检查，将美国合规性测试公司列入反制清单，对进口打印复印办公设备发起对外贸易国家安全调查，将 6 家美国实体列入反制清单。

网络安全审查办公室发布公告，为保障关键信息基础设施安全稳定运行，防范网络安全风险隐患，维护国家安全，对派拓公司（Palo Alto Networks）在华销售的产品实施网络安全审查。

工信部印发《民用爆炸物品行业安全发展“十五五”规划》。

《新型电力系统建设“十五五”规划》发布。

北京进一步优化房地产政策。

三部门联合印发《民用航空发展“十五五”规划》。

风险提示

地缘政治恶化超预期；

欧美经济衰退超预期等。

市场表现截至 2026.8.11



数据来源：Wind，国新证券整理。

分析师：郝大明
登记编码：S1490514010002
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

仅供内部参考，请勿外传

目录

一、短期经济增长 4
（一）上游生产 4
（二）商品房销售 8
二、短期通胀情况 10
（一）消费价格 10
（二）生产资料价格 11
三、短期资金利率 13
四、重要政策 14
五、风险提示 14

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1：钢厂高炉开工率和炼铁产能利用率 4
图表 2：钢厂日均铁水产量 5
图表 3：水泥熟料产能利用率 5
图表 4：水泥发运率和磨机运转率 6
图表 5：主营炼厂产能利用率 6
图表 6：独立炼厂产能利用率 7
图表 7：炼厂综合产能利用率 7
图表 8：焦化企业开工率 8
图表 9：30 大中城市商品房成交面积 8
图表 10：一线城市商品房成交面积 9
图表 11：二线城市商品房成交面积 9
图表 12：三线城市商品房成交面积 10
图表 13：农产品批发价格 10
图表 14：粮油产品批发价格 10
图表 15：食用农产品价格指数 11
图表 16：食用农产品价格指数环比 11
图表 17：工业品出厂价格 11
图表 18：银行间隔夜同业拆借加权利率 13
图表 19：银行间 1 天质押回购加权利率 13
图表 20：银行间 7 天质押回购加权利率 13
图表 21：银行间 1 个月质押回购加权利率 13

仅供内部参考，请勿外传

08.03-08.09 日所在一周，上游钢铁、炼化行业景气小幅上升，建材行业景气平稳，焦化行业景气小幅下降，商品房销售小幅降温，短期资金利率小幅下跌。8 月前 10 天，农产品和菜篮子批发平均价格小幅上涨。

一、短期经济增长

08.03-08.09 日所在一周，上游钢铁、炼化行业景气小幅上升，建材行业景气平稳，焦化行业景气小幅下降，商品房销售小幅降温。

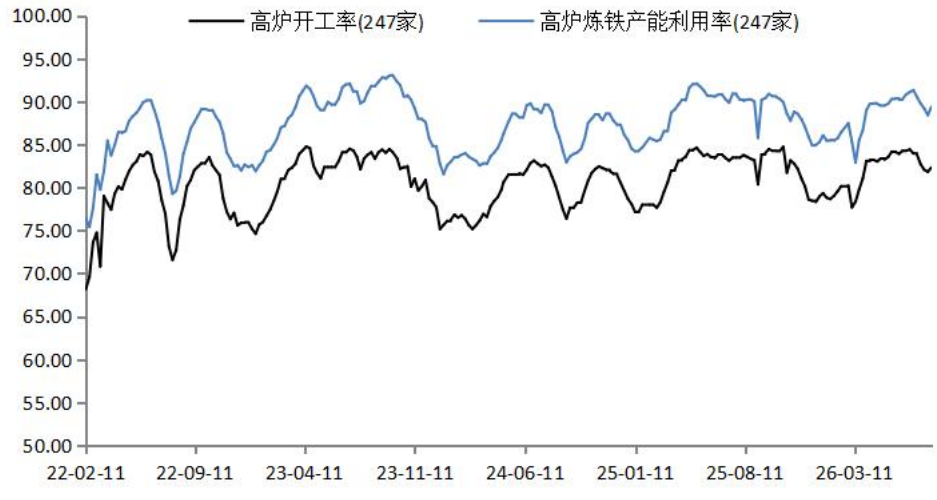
（一）上游生产

08.03-08.09 日所在一周，上游钢铁、炼化行业景气小幅上升，建材行业景气平稳，焦化行业景气小幅下降。

1、钢铁行业

08.03-08.09 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 82.34%，比上周提高 0.51 个百分点，产能利用率为 89.40%，比上周提高 0.98 个百分点，日均铁水产量为 238.09 万吨，比上周增加 2.59 万吨。

图表 1：钢厂高炉开工率和炼铁产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

仅供内部参考，请勿外传

图表 2：钢厂日均铁水产量

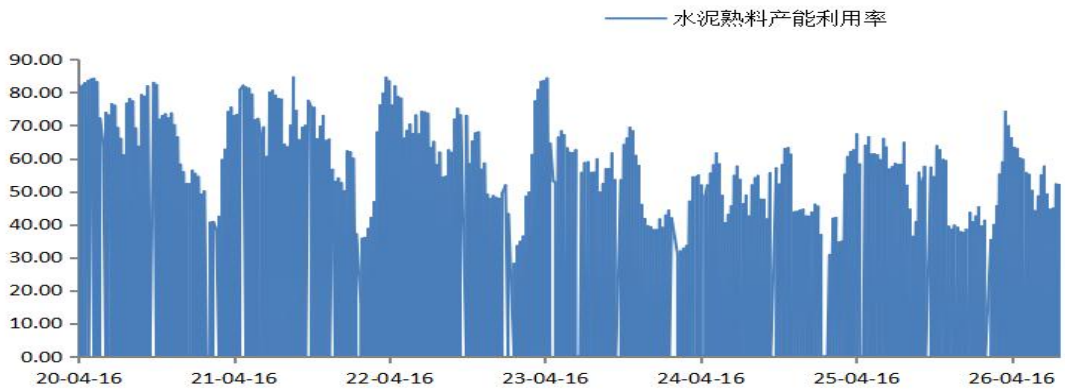


数据来源：Wind，国新证券整理。

2、建材行业

08.03-08.09 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 51.99%，比上周下降 0.25 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率



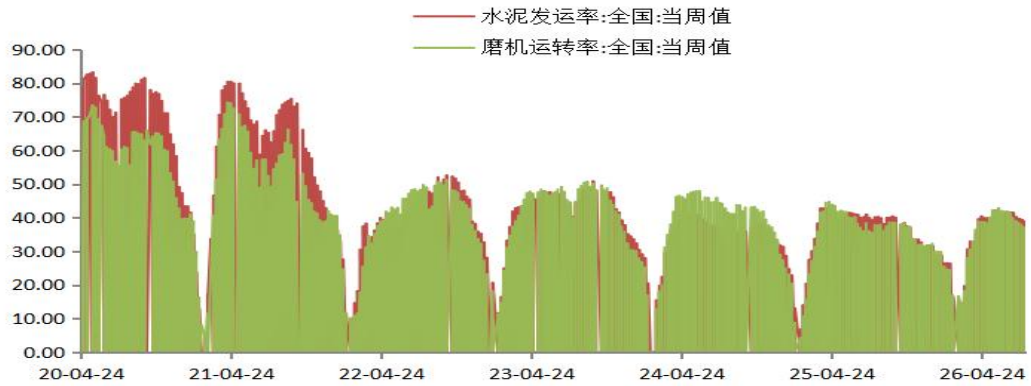
数据来源：Wind，国新证券整理。

08.03-08.09 日所在一周，水泥发运率为 38.86%，比上周下降 0.48 个百分点。

磨机运转率为 37.09%，比上周下降 0.81 个百分点。

仅供内部参考，请勿外传

图表 4：水泥发运率和磨机运转率

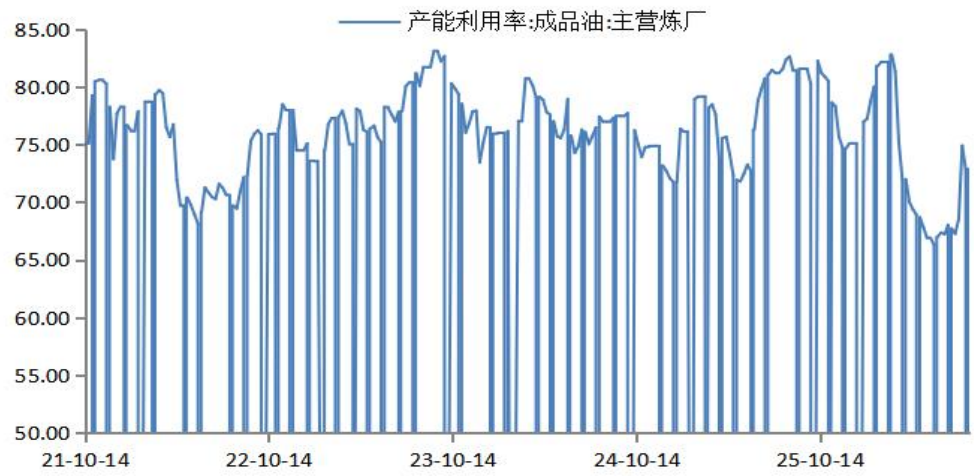


数据来源：Wind，国新证券整理。

3、成品油冶炼

08.03-08.09 日一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 72.89%，比上周提高 0.03 个百分点。

图表 5：主营炼厂产能利用率

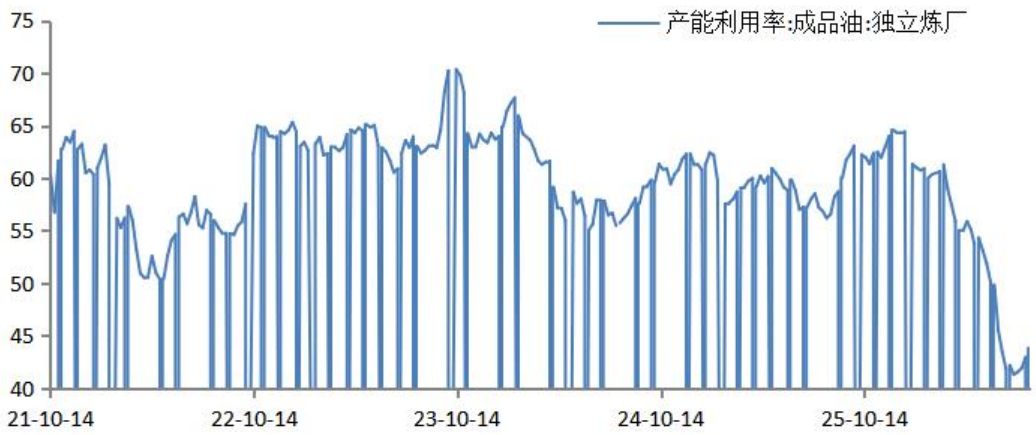


数据来源：Wind，国新证券整理。

08.03-08.09 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 43.83%，比上周提高 0.89 个百分点。

仅供内部参考，请勿外传

图表 6：独立炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

7 月，全国成品油炼厂综合产能利用率为 58.93%，比 6 月上升 0.94 个百分点。

图表 7：炼厂综合产能利用率



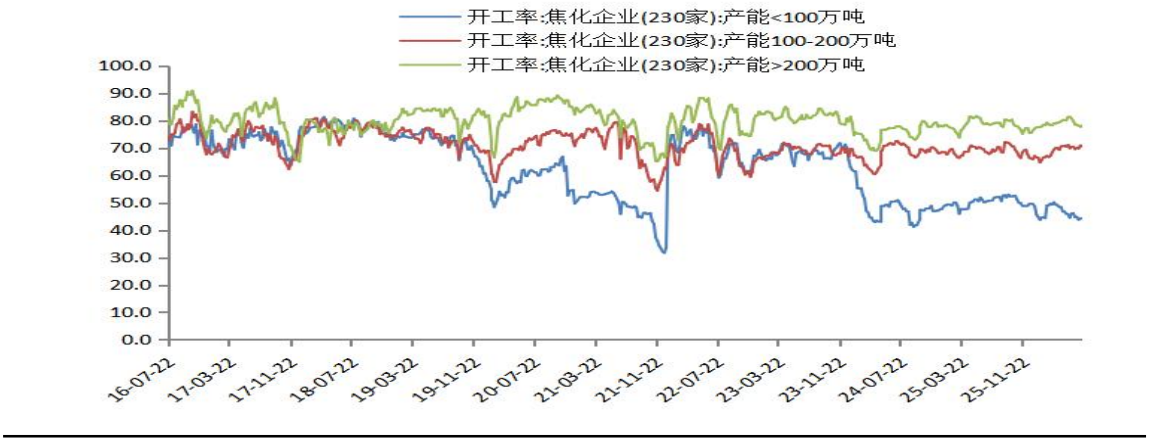
数据来源：Wind，国新证券整理。

4、焦化企业

08.03-08.09 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 45.23%，比上周下降 0.16 个百分点。

仅供内部参考，请勿外传

图表 8：焦化企业开工率



数据来源：Wind，国新证券整理。

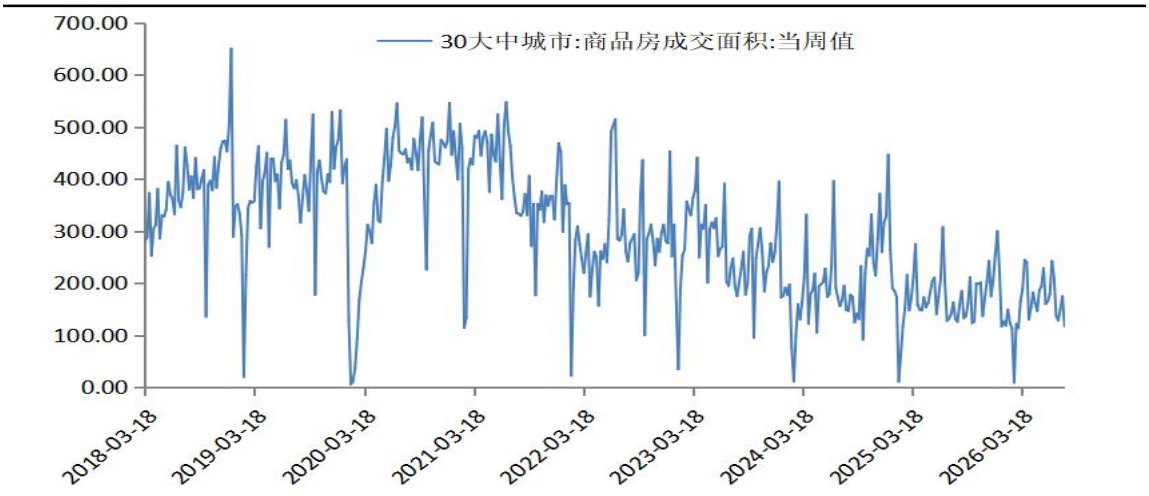
08.03-08.09 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 69.01%，比上周下降 1.12 个百分点。

08.03-08.09 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 75.54%，比上周下降 0.95 个百分点。

（二）商品房销售

08.03-08.09 日所在一周，30 大中城市商品房销售 116.68 万平方米，比 7 月 12 日所在一周下降 14.5%。

图表 9：30 大中城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

仅供内部参考，请勿外传

08.03-08.09 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 45.74 万平方米，比 7 月 12 日所在一周下降 7.5%。

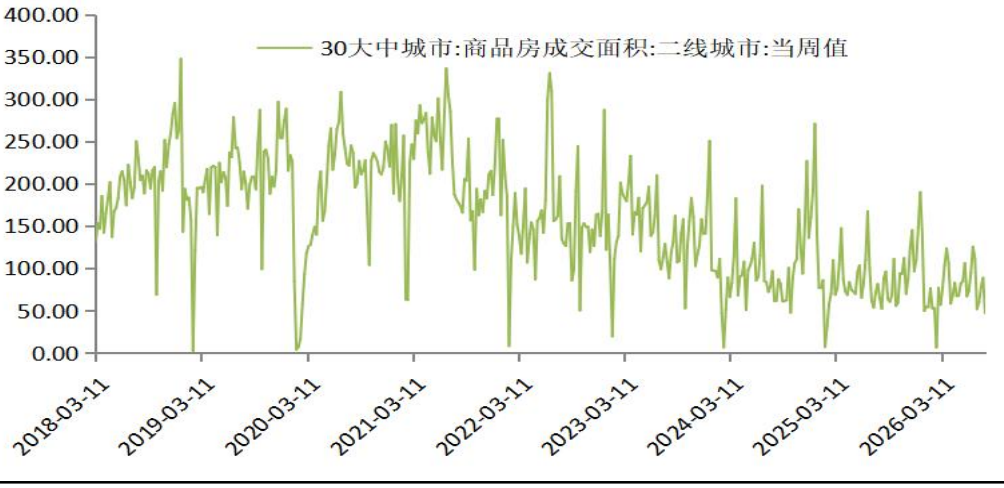
图表 10：一线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

08.03-08.09 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 47.07 万平方米，比 7 月 12 日所在一周下降 9.2%。

图表 11：二线城市商品房成交面积

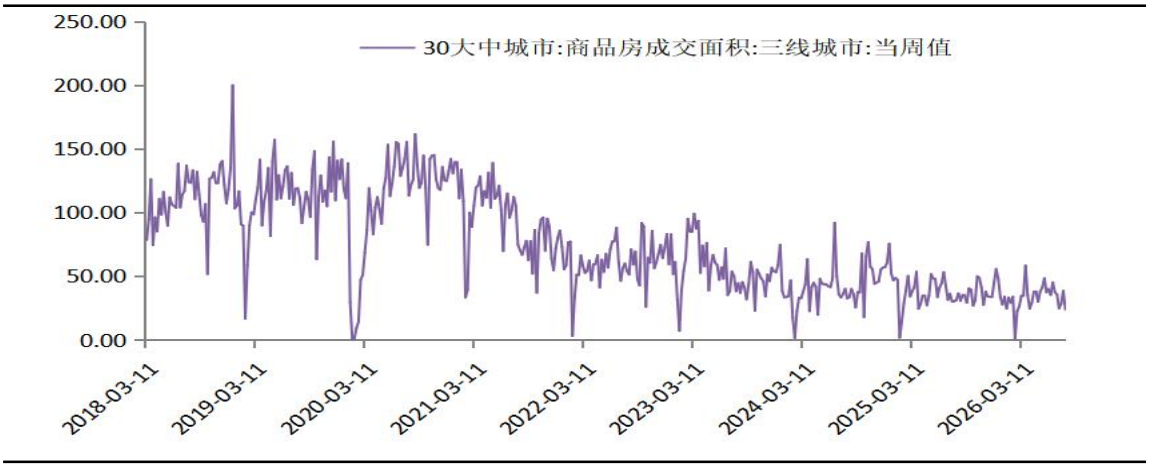


数据来源：Wind，国新证券整理。

08.03-08.09 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 23.86 万平方米，比 7 月 12 日所在一周下降 33.1%。

仅供内部参考，请勿外传

图表 12：三线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

二、短期通胀情况

8 月前 10 天，农产品和蔬菜批发平均价格比 7 月小幅上涨。

（一）消费价格

根据农业农村部的数据，8 月前 10 天，农产品批发价格 200 指数平均为 113.67，比 7 月平均价格上涨 1.67%；菜篮子批发价格 200 指数平均为 113.84，比 7 月平均价格上涨 1.91%。

8 月前 10 天，粮油产品批发价格平均为 112.63，比 7 月平均价格下降 0.05%。

图表 13：农产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 14：粮油产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

仅供内部参考，请勿外传

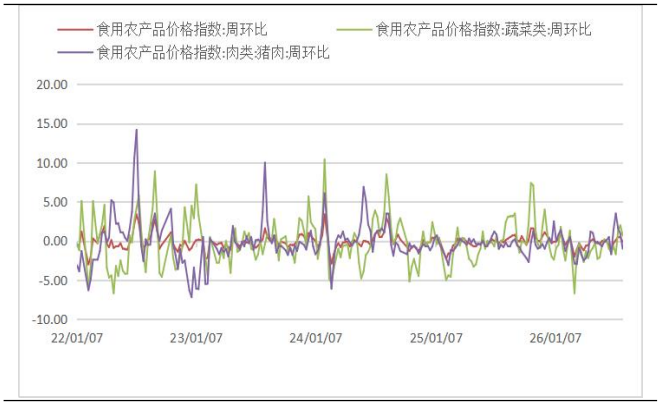
根据商务部的监测，7 月 31 日当周，食用农产品价格指数为 98.63，比上周下降 0.10%。其中，蔬菜价格环比上涨 0.7%，猪肉价格环比下降 1.0%。

图表 15：食用农产品价格指数



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 16：食用农产品价格指数环比



数据来源：Wind，国新证券整理。

（二）生产资料价格

据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，7 月下旬与 7 月中旬相比，20 种产品价格上涨，27 种下降，3 种持平。

其中，钢铁、建材产品价格全部下跌，有色金属、油气产品价格多数上涨，农业生产资料产品价格多数下跌，煤炭、油气、化工产品和农产品价格涨跌参半。

图表 17：工业品出厂价格

产品名称	单位	本期价格(元)	比上期价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
一、黑色金属				
螺纹钢（Φ20mm，HRB400E）	吨	3123.4	-26.4	-0.8
线材（Φ8-10mm，HPB300）	吨	3293.2	-21.8	-0.7
普通中板（20mm，Q235）	吨	3475.8	-5.1	-0.1
热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）	吨	3288.4	-17.2	-0.5
无缝钢管（219*6，20#）	吨	4044.1	-1.5	0.0
角钢（5#）	吨	3441.0	-4.3	-0.1
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	105694.4	1339.4	1.3
铝锭（A00）	吨	23270.0	98.3	0.4
铅锭（1#）	吨	15568.8	-131.2	-0.8
锌锭（0#）	吨	24651.3	59.6	0.2
三、化工产品				

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

仅供内部参考，请勿外传

硫酸（98%）	吨	2037.8	-44.0	-2.1
烧碱（液碱，32%）	吨	690.0	1.1	0.2
甲醇（优等品）	吨	2526.9	36.1	1.4
纯苯（石油苯，工业级）	吨	8072.9	163.9	2.1
苯乙烯（一级品）	吨	5487.9	-10.4	-0.2
聚乙烯（LLDPE，熔融指数 2 薄膜料）	吨	8500.4	77.3	0.9
聚丙烯（拉丝料）	吨	8929.0	54.0	0.6
聚氯乙烯（SG5）	吨	3036.9	-53.1	-1.7
顺丁胶（BR9000）	吨	13000.0	-100.0	-0.8
涤纶长丝（POY150D/48F）	吨	8525.0	325.0	4.0
四、石油天然气		54368.1	-1598.3	-2.9
液化天然气（LNG）	吨			
液化石油气（LPG）	吨	5525.4	-169.4	-3.0
汽油（95#国 VI）	吨	5999.5	537.8	9.8
汽油（92#国 VI）	吨	9392.5	466.7	5.2
柴油（0#国 VI）	吨	7817.7	426.2	5.8
石蜡（58#半）	吨	7172.5	87.5	1.2
五、煤炭				
无烟煤（洗中块）	吨	1321.9	63.2	5.0
普通混煤（4500 大卡）	吨	824.8	12.1	1.5
山西大混（5000 大卡）	吨	1875.0	-33.3	-1.7
山西优混（5500 大卡）	吨	1740.2	-56.2	-3.1
大同混煤（5800 大卡）	吨			
焦煤（主焦煤）	吨	246.4	-3.6	-1.4
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1098.9	-1.5	-0.1
六、非金属建材		31.5	-0.7	-2.2
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 袋装）	吨			
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	3988.3	-1.4	0.0
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	2406.3	-21.3	-0.9
七、农产品（主要用于加工）		2264.9	-16.5	-0.7
稻米（粳稻米）	吨	16810.6	33.3	0.2
小麦（国标三等）	吨	10.4	-0.6	-5.5
玉米（黄玉米二等）	吨	4525.9	31.3	0.7
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	3044.2	95.2	3.2
生猪（外三元）	千克	7358.3	0.0	0.0
大豆（黄豆）	吨	5191.9	-48.1	-0.9
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨			
花生（油料花生米）	吨	1786.8	-13.1	-0.7
八、农业生产资料		4480.5	-3.3	-0.1
尿素（中小颗粒）	吨	3170.9	-36.0	-1.1
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）	吨	3640.0	1.9	0.1
农药（草甘膦，95%原药）	吨	26000.0	-250.0	-1.0

数据来源：Wind，国新证券整理。注：本期为 7 月下旬，上期为 7 月中旬。

仅供内部参考，请勿外传

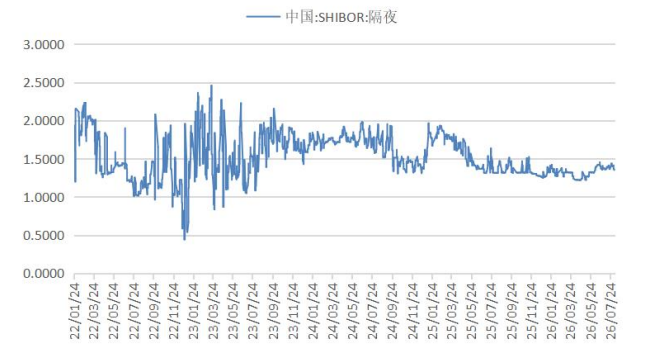
三、短期资金利率

8 月 3-7 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、7 天期、1 个月期质押回购利率均小幅下跌。

8 月 3-7 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.3707%，比上周平均利率下跌 0.0455 个百分点。

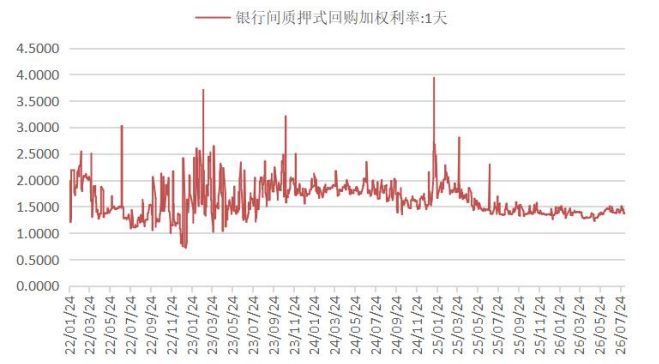
8 月 3-7 日，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.3887%，比上周平均利率下跌 0.0810 个百分点。

图表 18：银行间隔夜同业拆借加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 19：银行间 1 天质押回购加权利率

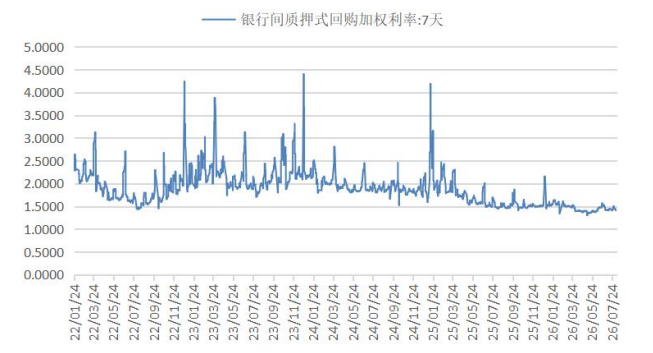


数据来源：Wind、国新证券

8 月 3-7 日，银行间 7 天质押回购利率平均为 1.4197%，比上周平均利率下跌 0.0526 个百分点。

8 月 3-7 日，银行间 1 个月期天质押回购利率平均为 1.4357%，比上周平均利率下跌 0.0096 个百分点。

图表 20：银行间 7 天质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 21：银行间 1 个月质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券

仅供内部参考，请勿外传

四、重要政策

就美国联邦通信委员会、美国土安全部系列涉华消极措施，商务部公布我国反制清单，包括：加强无人机及其关键零部件、技术对美出口管制，暂停中国强制性产品认证指定机构委托美认证机构实施的工厂跟踪检查，将美国合规性测试公司列入反制清单，对进口打印复印办公设备发起对外贸易国家安全调查，将 6 家美国实体列入反制清单等。商务部表示，如美方执意出台新的对华限制性措施，中方将进一步反制。

网络安全审查办公室发布公告，为保障关键信息基础设施安全稳定运行，防范网络安全风险隐患，维护国家安全，对派拓公司（Palo Alto Networks）在华销售的产品实施网络安全审查。

工信部印发《民用爆炸物品行业安全发展“十五五”规划》提出，提高产业集中度，鼓励民爆企业依法依规实施重组整合。动态调整企业生产许可能力，推动供需适配，防范“内卷式”竞争。

《新型电力系统建设“十五五”规划》提出，到 2030 年，我国将基本形成绿色低碳的电力供给格局，非化石能源发电装机占比达 65%，发电量占比达到 50%；新型储能装机达 3 亿千瓦；建成可支撑超过 1.1 亿辆电动汽车出行的充电基础设施网络。

北京进一步优化房地产政策，非本市户籍居民家庭购买五环内商品住房的，在本市缴纳社会保险或个人所得税的年限，调整为购房之日前连续缴纳满 1 年。父母将家庭名下本市商品住房赠与子女的，不核验子女的购房资格。北京同时明确 5 项住房公积金支持政策，提高公积金贷款额度，优化贷款额度与缴存年限挂钩机制以及贷款套数认定标准，支持公积金贷款存量房“带押过户”和装修提取。

通威股份、协鑫科技、大全能源等八家硅料企业签署反内卷《倡议书》，承诺所有光伏产品销售价格均不得低于依据《光伏行业成本核算模型通则》核算的对应成本，企业互相监督举报；同时主动出清高耗能落后产能。

三部门联合印发《民用航空发展“十五五”规划》，明确到 2030 年，民航行业安全水平、服务能力、基础设施率先迈向国际一流，技术创新、绿色低碳、治理能力实现重大突破性进展。

五、风险提示

1、地缘政治恶化超预期；2、欧美经济衰退超预期。

仅供内部参考，请勿外传

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为

制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**