

市场研究部 (宏观经济周报)

2026 年 2 月 3 日

## 宏观周报 (01.26-02.01)

### 短期经济增长

01.26-02.01 日所在一周，上游钢铁、焦化、建材行业景气均比较平稳。全国 247 家钢厂高炉开工率为 79.02%，比上周上升 0.36 个百分点，产能利用率为 85.45%，比上周下降 0.08 个百分点，日均铁水产量为 227.92 万吨，比上周减少 0.24 万吨。

### 短期通胀

根据农业农村部的数据，根据农业农村部的数据，1 月，农产品批发价格 200 指数平均为 129.44，比 2025 年 12 月平均价格下跌 0.19%；菜篮子批发价格 200 指数平均为 132.19，比 2025 年 12 月平均价格下跌 0.22%。

### 短期资金利率

1 月 26-30 日所在一周，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、7 天期质押回购利率小幅上涨，1 个月期质押回购利率小幅下跌。

1 月 26-30 日所在一周，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.4648%，比上周平均利率上涨 0.0370 个百分点。

### 重要政策

中共中央政治局 1 月 30 日下午就前瞻布局和发展未来产业进行第二十四次集体学习。

国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，从激发重点领域发展活力、培育潜力领域发展动能、加强支持保障三方面提出 12 条政策举措。

民政部、财政部提前下拨 2026 年中央财政困难群众救助补助资金 1410 亿元。

工信部召开光伏行业企业家座谈会强调，当前形势下，“反内卷”是光伏行业规范治理的主要矛盾。

农业农村部召开专题会议，研究部署稳定肉牛生产加快奶业纾困工作。

2026 年首批游戏版号公布，共有 177 款国产网络游戏、5 款进口网络游戏获得版号。

### 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 2026.2.1



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

## 目录

一、短期经济增长 .....	4
(一) 上游生产 .....	4
(二) 商品房销售 .....	8
(三) 汽车销售 .....	10
二、短期通胀情况 .....	11
(一) 消费价格 .....	11
(二) 生产资料价格 .....	12
三、短期资金利率 .....	14
四、重要政策 .....	15
五、风险提示 .....	16

## 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: 汽车厂家日均批发同比 .....	10
图表 14: 汽车厂家日均零售同比 .....	11
图表 15: 农产品批发价格 .....	11
图表 16: 粮油产品批发价格 .....	11
图表 17: 食用农产品价格指数 .....	12
图表 18: 食用农产品价格指数环比 .....	12
图表 19: 工业品出厂价格 .....	12
图表 20: 银行间隔夜同业拆借加权利率 .....	14
图表 21: 银行间 1 天质押回购加权利率 .....	14
图表 22: 银行间 7 天质押回购加权利率 .....	14
图表 23: 银行间 1 个月质押回购加权利率 .....	14

01.26-02.01 日所在一周，上游钢铁、焦化、建材行业景气均比较平稳，短期资金利率平稳。1 月以来，农产品和菜篮子批发平均价格小幅下跌，生产资料价格小幅上涨。

## 一、短期经济增长

01.26-02.01 日所在一周，上游钢铁、焦化、建材行业景气均比较平稳。

### （一）上游生产

01.26-02.01 日所在一周，上游钢铁、焦化、建材行业景气均比较平稳。

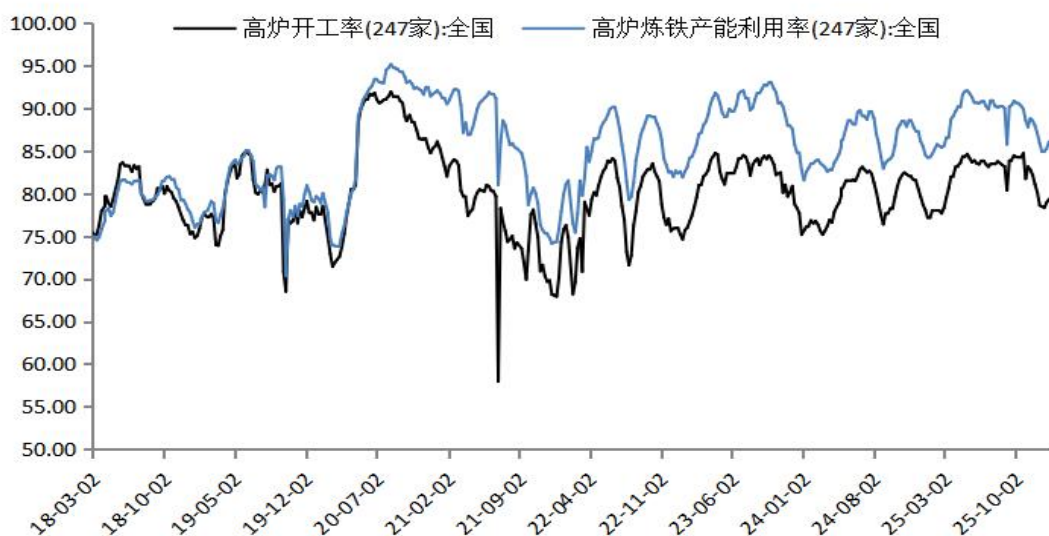
#### 1、钢铁行业

01.26-02.01 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 79.02%，比上周上升 0.36 个百分点。

01.26-02.01 日所在一周，全国 247 家钢厂产能利用率为 85.45%，比上周下降 0.08 个百分点。

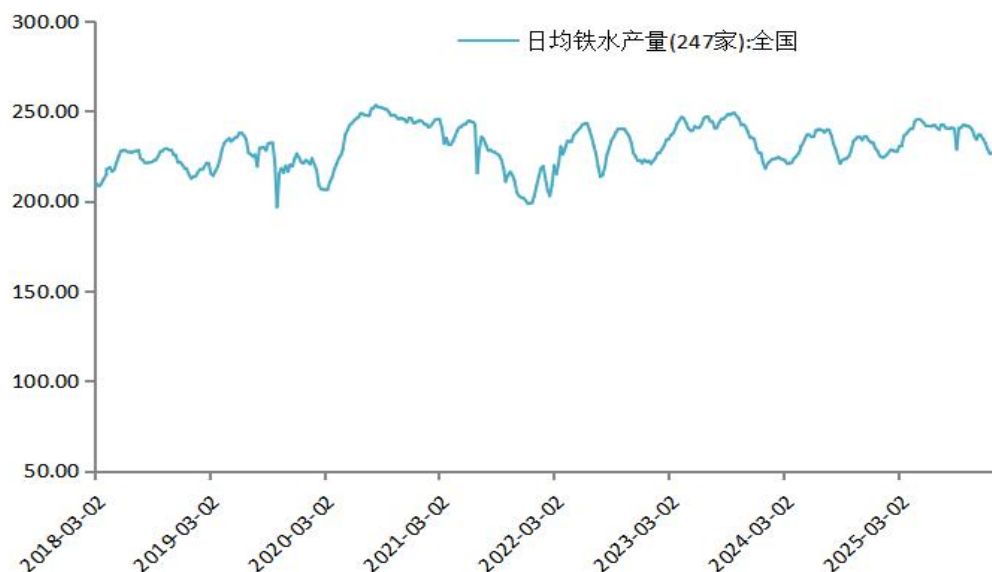
01.26-02.01 日所在一周，全国 247 家钢厂日均铁水产量为 227.92 万吨，比上周减少 0.24 万吨。

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。

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

01.26-02.01 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 45.19%，比上周提高 2.77 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率

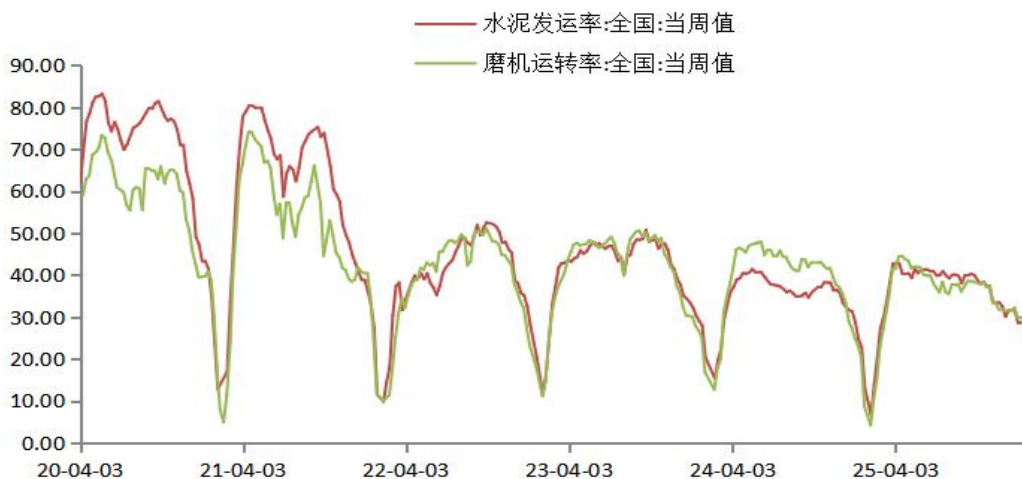


数据来源：Wind，国新证券整理。

01.26-02.01 日所在一周，水泥发运率为 26.41%，与上周持平。

磨机运转率为 24.64%，比上周下降 0.78 个百分点。

**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

01.26-02.01 日一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 80.02%，比上周提高 1.24 个百分点。

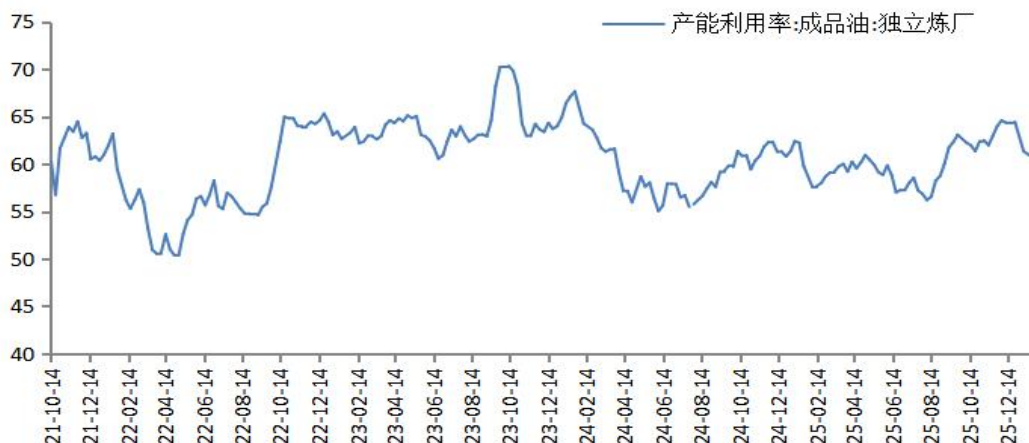
**图表 5：主营炼厂产能利用率**



数据来源：Wind，国新证券整理。

01.26-02.01 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 60.91%，比上周提高 0.16 个百分点。

**图表 6：独立炼厂产能利用率**



数据来源：Wind，国新证券整理。

2025 年 12 月，全国成品油炼厂综合产能利用率为 70.64%，比 11 月下降 0.49 个百分点。

**图表 7：炼厂综合产能利用率**



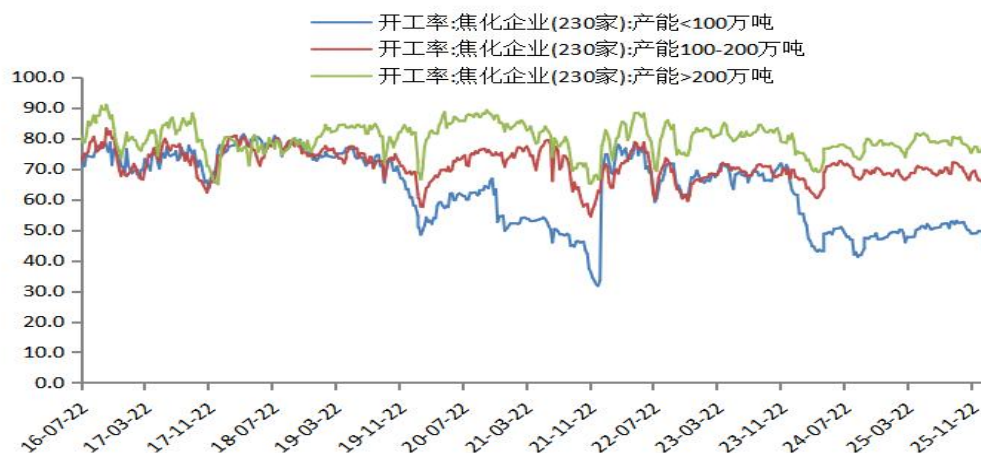
数据来源：Wind，国新证券整理。

#### 4、焦化企业

01.26-02.01 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 43.70%，比上周下降 1.06 个百分点。



图表 8：焦化企业开工率



数据来源：Wind，国新证券整理。

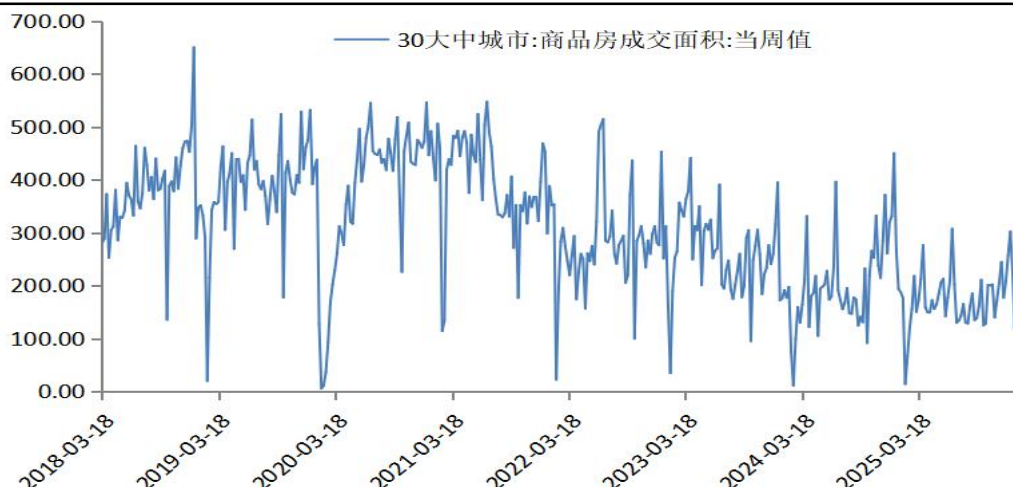
01.26-02.01 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 64.62%，比上周下降 1.82 个百分点。

01.26-02.01 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 77.70%，比上周提高 0.20 个百分点。

## （二）商品房销售

01.26-02.01 日所在一周，30 大中城市商品房销售 151.29 万平方米，比 2025 年 12 月第四周下降 49.9%。

图表 9：30 大中城市商品房成交面积

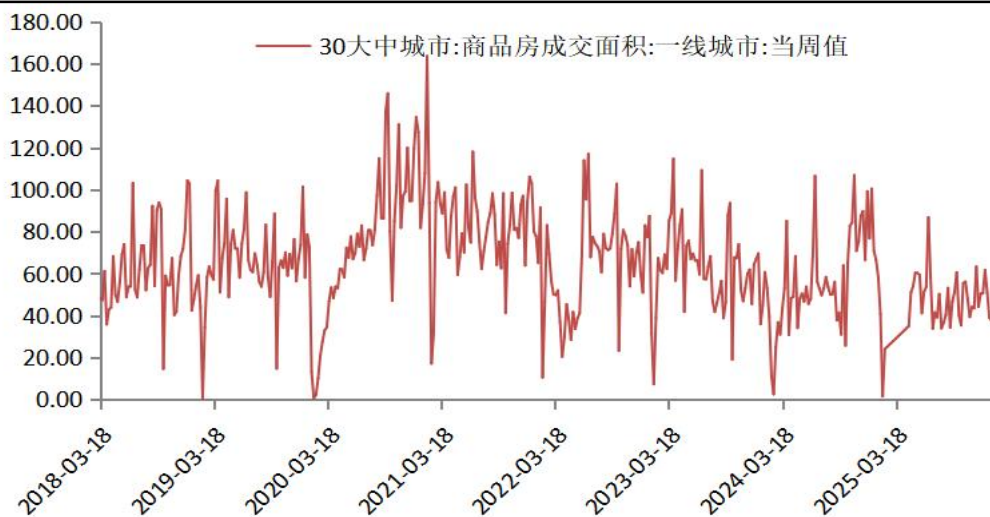


数据来源：Wind，国新证券整理。



01.26-02.01 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 38.97 万平方米，比 2025 年 12 月第四周下降 36.8%。

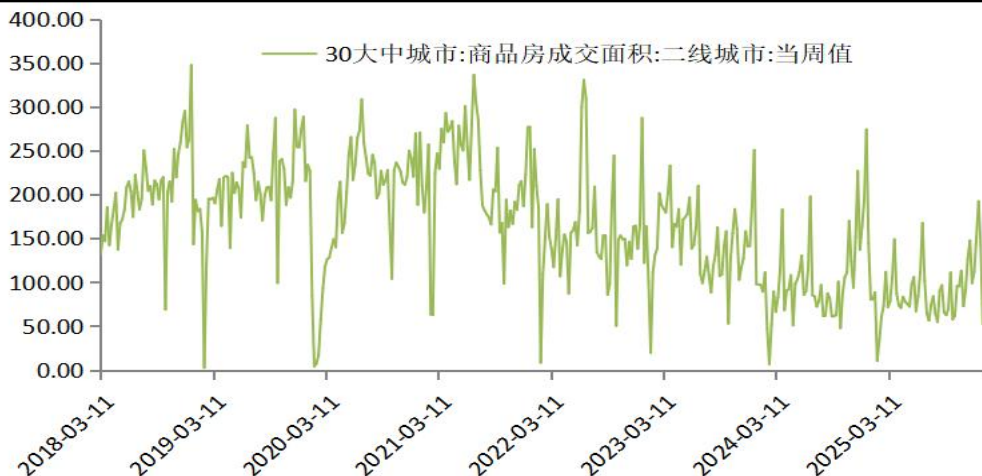
**图表 10：一线城市商品房成交面积**



数据来源：Wind，国新证券整理。

01.26-02.01 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 79.08 万平方米，比 2025 年 12 月第四周下降 58.9%。

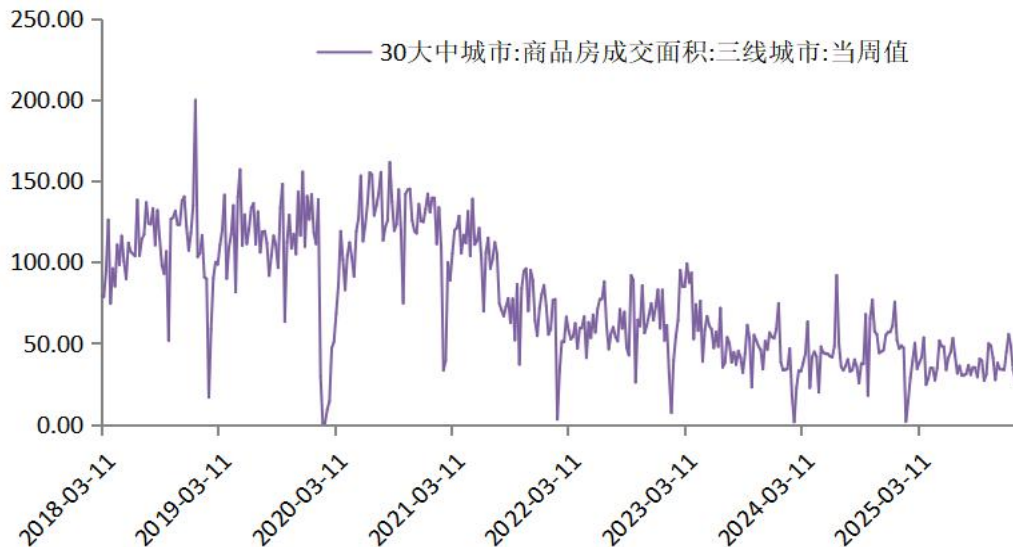
**图表 11：二线城市商品房成交面积**



数据来源：Wind，国新证券整理。

01.26-02.01 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 33.23 万平方米，比 2025 年 12 月第四周下降 30.7%。

图表 12：三线城市商品房成交面积

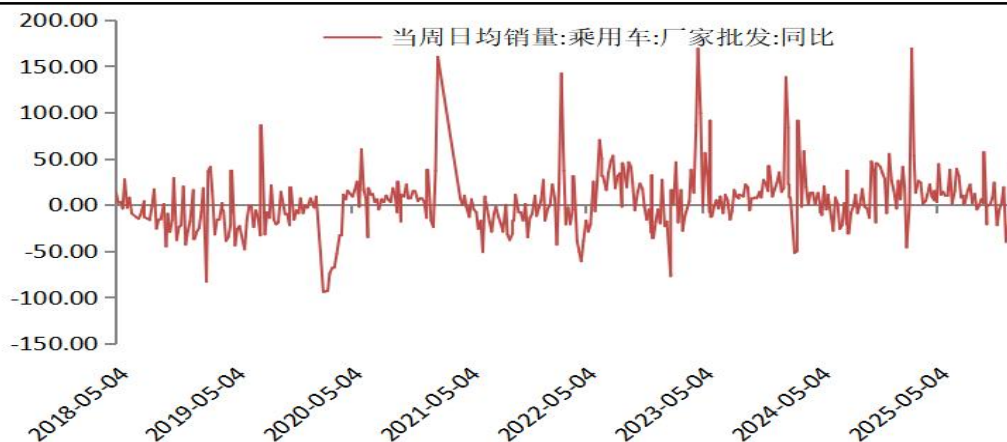


数据来源：Wind，国新证券整理。

### （三）汽车销售

根据乘联会的统计，1月18日所在一周，乘用车当周日均厂家批发 51248 辆，同比-28.0%，降幅比上周收窄 12.0 个百分点。

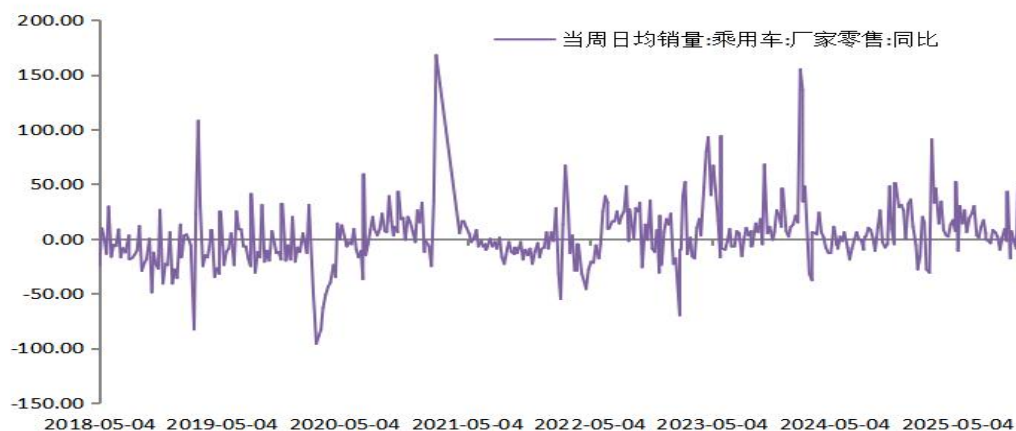
图表 13：汽车厂家日均批发同比



数据来源：Wind，国新证券整理。

1月18日所在一周，乘用车日均厂家零售 50171 辆，同比-22.0%，降幅比上周收窄 10.0 个百分点。

图表 14：汽车厂家日均零售同比



数据来源：Wind，国新证券整理。

## 二、短期通胀情况

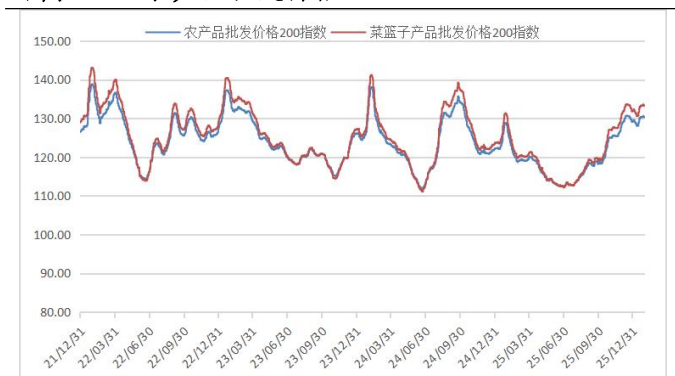
1月，农产品和蔬菜批发平均价格小幅下跌，生产资料价格小幅上涨。

### （一）消费价格

根据农业农村部的数据，1月，农产品批发价格200指数平均为129.44，比2025年12月平均价格下跌0.19%；菜篮子批发价格200指数平均为132.19，比2025年12月平均价格下跌0.22%。

1月，粮油产品批发价格平均为113.10，比2025年12月平均价格上涨0.01%。

图表 15：农产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

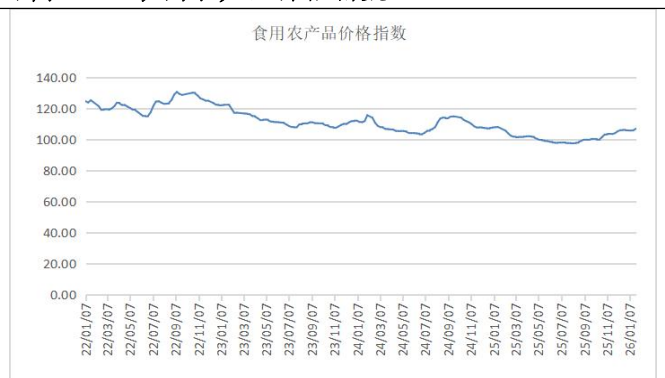
图表 16：粮油产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

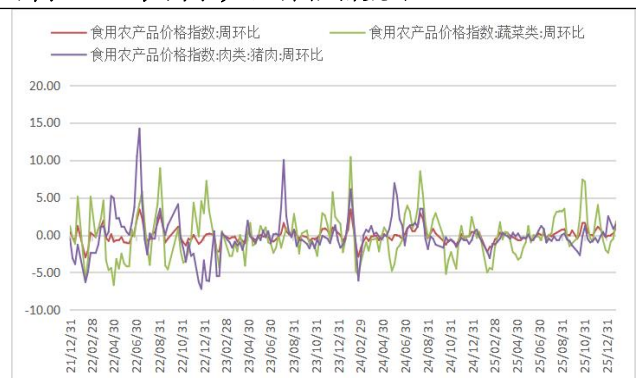
根据商务部的监测，1月23日当周，食用农产品价格指数为107.13，比上周上涨0.9%。其中，蔬菜价格上涨1.8%，猪肉价格上涨1.4%。

图表 17：食用农产品价格指数



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 18：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

国家统计局对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，1月上旬与2025年12月下旬相比，27种产品价格上涨，20种下降，3种持平。1月中旬与1月上旬相比，29种产品价格上涨，13种下降，8种持平。1月下旬与1月中旬相比，25种产品价格上涨，21种下降，4种持平。其中，钢铁产品全部下跌，农业生产资料产品全部上涨，有色金属产品价格绝大多数下跌，农产品和化工产品价格多数上涨，以涨为主，油气、煤炭、建材产品价格涨跌参半。

图表 19：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(%)
<b>一、黑色金属</b>				
螺纹钢（Φ20mm，HRB400E）	吨	3179.5	-23.0	-0.7
线材（Φ8-10mm，HPB300）	吨	3370.8	-27.3	-0.8
普通中板（20mm，Q235）	吨	3334.0	-9.1	-0.3
热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）	吨	3272.8	-12.3	-0.4
无缝钢管（219*6，20#）	吨	4045.6	-3.0	-0.1
角钢（5#）	吨	3393.4	-19.0	-0.6
<b>二、有色金属</b>				
电解铜（1#）	吨	101327.1	-930.8	-0.9
铝锭（A00）	吨	24081.4	-71.5	-0.3
铅锭（1#）	吨	16864.3	-328.6	-1.9
锌锭（0#）	吨	24728.6	157.2	0.6
<b>三、化工产品</b>				

硫酸（98%）	吨	1054.4	13.6	1.3
烧碱（液碱，32%）	吨	679.8	-36.8	-5.1
甲醇（优等品）	吨	2079.0	-22.1	-1.1
纯苯（石油苯，工业级）	吨	5953.6	428.0	7.7
苯乙烯（一级品）	吨	5288.7	24.2	0.5
聚乙烯（LLDPE，熔融指数 2 薄膜料）	吨	6943.6	39.8	0.6
聚丙烯（拉丝料）	吨	6544.5	102.6	1.6
聚氯乙烯（SG5）	吨	2733.1	-9.8	-0.4
顺丁胶（BR9000）	吨	12223.8	759.5	6.6
涤纶长丝（POY150D/48F）	吨	6964.3	242.9	3.6
<b>四、石油天然气</b>		57337.0	3179.9	5.9
液化天然气（LNG）	吨			
液化石油气（LPG）	吨	3856.9	155.8	4.2
汽油（95#国 VI）	吨	4438.5	-43.7	-1.0
汽油（92#国 VI）	吨	7902.5	-0.4	0.0
柴油（0#国 VI）	吨	6376.7	-61.2	-1.0
石蜡（58#半）	吨	6693.9	8.9	0.1
<b>五、煤炭</b>				
无烟煤（洗中块）	吨	906.5	2.3	0.3
普通混煤（4500 大卡）	吨	692.7	-10.0	-1.4
山西大混（5000 大卡）	吨	1489.3	7.2	0.5
山西优混（5500 大卡）	吨	1346.4	0.0	0.0
大同混煤（5800 大卡）	吨			
焦煤（主焦煤）	吨	277.3	-1.6	-0.6
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1142.9	3.2	0.3
<b>六、非金属建材</b>		55.0	0.0	0.0
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	3961.7	7.3	0.2
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	2503.6	8.2	0.3
<b>七、农产品（主要用于加工）</b>		2251.9	8.6	0.4
稻米（粳稻米）	吨	15228.9	28.5	0.2
小麦（国标三等）	吨	12.7	-0.2	-1.6
玉米（黄玉米二等）	吨	4203.3	15.1	0.4
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	3146.7	-5.8	-0.2
生猪（外三元）	千克	7475.0	0.0	0.0
大豆（黄豆）	吨	5281.4	-52.9	-1.0
豆粕（粗蛋白含量 $\geq 43\%$ ）	吨			
花生（油料花生米）	吨	1763.2	3.8	0.2
<b>八、农业生产资料</b>		3878.8	6.3	0.2
尿素（中小颗粒）	吨	3271.9	19.0	0.6
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）	吨	3439.9	14.5	0.4
农药（草甘膦，95%原药）	吨	23878.6	200.0	0.8

数据来源：Wind，国新证券整理。注：本期为 1 月下旬，上期为 1 月中旬。



### 三、短期资金利率

1月26-30日所在一周，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、7 天期质押回购利率小幅上涨，1 个月期质押回购利率小幅下跌。

1月26-30日所在一周，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.3706%，比上周平均利率上涨 0.0060 个百分点。

1月26-30日所在一周，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.4648%，比上周平均利率上涨 0.0370 个百分点。

图表 20：银行间隔夜同业拆借加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 21：银行间 1 天质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券

1月26-30日所在一周，银行间 7 天质押回购利率平均为 1.6261%，比上周平均利率上涨 0.0872 个百分点。

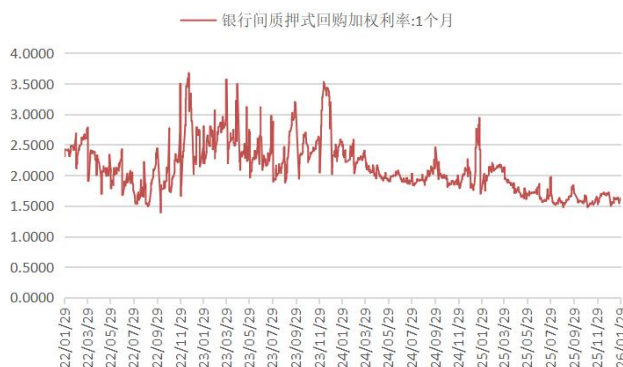
1月26-30日所在一周，银行间 1 个月期天质押回购利率平均为 1.5881%，比上周平均利率下降 0.0336 个百分点。

图表 22：银行间 7 天质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 23：银行间 1 个月质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券

## 四、重要政策

中共中央政治局 1 月 30 日下午就前瞻布局和发展未来产业进行第二十四次集体学习。

国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，从激发重点领域发展活力、培育潜力领域发展动能、加强支持保障三方面提出 12 条政策举措。方案划出了交通、家政、网络视听、旅居、汽车后市场、入境消费这些重点服务消费领域。

2026 年全国春节文化和旅游消费月正式启动。从即日起持续至 3 月初，各地将举办约 3 万场次文旅消费活动，发放超 3.6 亿元消费券等消费补贴，推出门票减免、票根联动优惠、跨区域文旅优惠等举措。

民政部、财政部提前下拨 2026 年中央财政困难群众救助补助资金 1410 亿元。

工信部召开光伏行业企业家座谈会强调，当前形势下，“反内卷”是光伏行业规范治理的主要矛盾，要综合运用产能调控、价格执法、防范垄断风险等手段，以市场化、法治化手段共同推动光伏行业回归良性竞争、理性发展的轨道。

国家移民管理局发布数据显示，2025 年全国出入境人员达 6.97 亿人次，同比上升 14.2%，创历史新高。其中，出入境外国人 8203.5 万人次，同比上升 26.4%。

国家发改委等三部门联合印发通知，进一步完善殡葬服务收费政策，促进殡葬服务合理定价、规范收费，推动殡葬行业回归公益属性，健康规范发展。

农业农村部召开专题会议，研究部署稳定肉牛生产加快奶业纾困工作。会议强调，要加快落实各项纾困支持政策，千方百计稳定基础产能。要练好内功，系统谋划产业高质量发展的方向和路径。

2026 年首批游戏版号公布，共有 177 款国产网络游戏、5 款进口网络游戏获得版号。

国家药监局批准《采用脑机接口技术的医疗器械 范式设计与应用规范 运动功能重建》《采用脑机接口技术的医疗器械 侵入式设备 可靠性验证方法》等 2 项医疗器械行业标准制修订项目立项，以满足监管急需。

三部委联合发布 18 条支持养老服务改革发展政策举措，强调新建住宅项目必须按照规划标准同步配建养老服务设施。同时，对非营利性养老机构用地应保尽保，并免除土地出让金。

证监会拟修改《上市公司证券发行注册管理办法》，明确战略投资者类型包括社保基金、养老基金、企业年金、商业保险资金、公募基金以及银行理财，认购股份原则上不低于 5%，不得通过代持等规避最低持股比例、持股期限要求。



财政部、税务总局发布公告，明确增值税应税交易销售额计算口径。

财政部、税务总局发布公告，明确出口业务增值税和消费税政策，对出口货物和跨境销售服务、无形资产适用增值税和消费税退（免）税、免税或者征税政策有关事项做出说明。

## 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。

## 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本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、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](http://www.crsec.com.cn)