

市场研究部 (宏观经济周报)

2026 年 2 月 10 日

## 宏观周报 (02.02-02.08)

### 短期经济增长

02.02-02.08 日所在一周, 上游钢铁和焦化行业景气小幅上升。全国 247 家钢厂高炉开工率为 79.55%, 比上周上升 0.53 个百分点, 产能利用率为 85.71%, 比上周上升 0.26 个百分点, 日均铁水产量为 228.64 万吨, 比上周增加 0.72 万吨。

### 短期通胀

根据农业农村部的数据, 2 月前 8 天, 农产品批发价格 200 指数平均为 129.91, 比 1 月平均价格上涨 0.36%; 菜篮子批发价格 200 指数平均为 132.80, 比 1 月平均价格上涨 0.46%。

### 短期资金利率

2 月 2-6 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下跌, 1 个月期质押回购利率小幅上涨。

2 月 2-6 日所在一周, 银行间 1 天质押回购利率平均为 1.3963%, 比上周平均利率下跌 0.0684 个百分点。

### 重要政策

中共中央、国务院批复同意《现代化首都都市圈空间协同规划 (2023—2035 年)》。

国务院常务会议研究促进有效投资政策措施, 要求创新完善政策措施, 加力提效用好中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。

中国人民银行等八部门联合发文, 明确虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动, 境内一律严格禁止。。

证监会公布《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》, 自公布之日起施行。

商务部等九单位启动 2026 “乐购新春” 春节特别活动, 涵盖 “好吃” “好住” “好行” “好游” “好购” “好玩” 六方面内容。

### 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

2026.2.8



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

02.02-02.08 日所在一周，上游钢铁和焦化行业景气度上升，短期资金利率小幅下降。2 月以来，农产品和菜篮子批发平均价格小幅上涨。

## 一、短期经济增长

02.02-02.08 日所在一周，上游钢铁和焦化行业景气度上升，炼化和建材行业景气小幅下降。

### （一）上游生产

02.02-02.08 日所在一周，上游钢铁和焦化行业景气度上升，炼化和建材行业景气小幅下降。

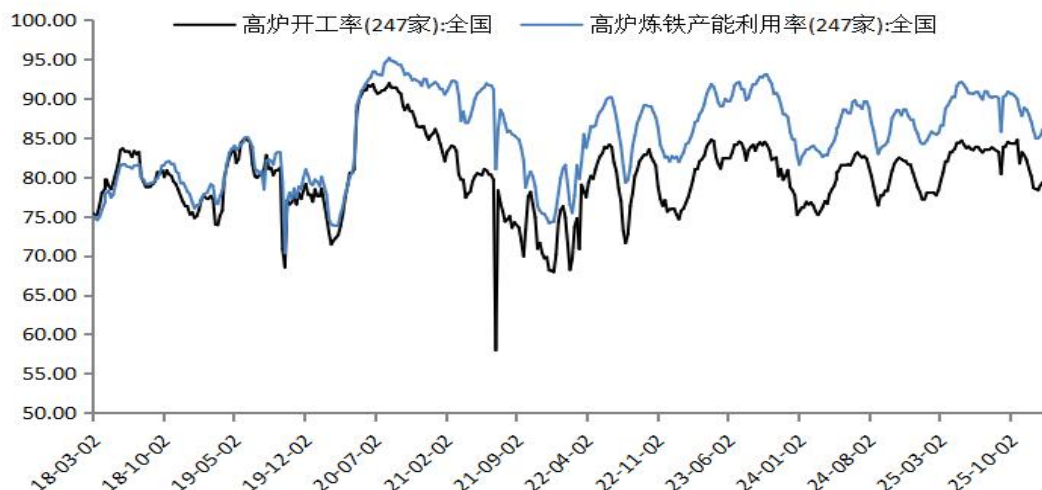
#### 1、钢铁行业

02.02-02.08 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 79.55%，比上周上升 0.53 个百分点。

02.02-02.08 日所在一周，全国 247 家钢厂产能利用率为 85.71%，比上周上升 0.26 个百分点。

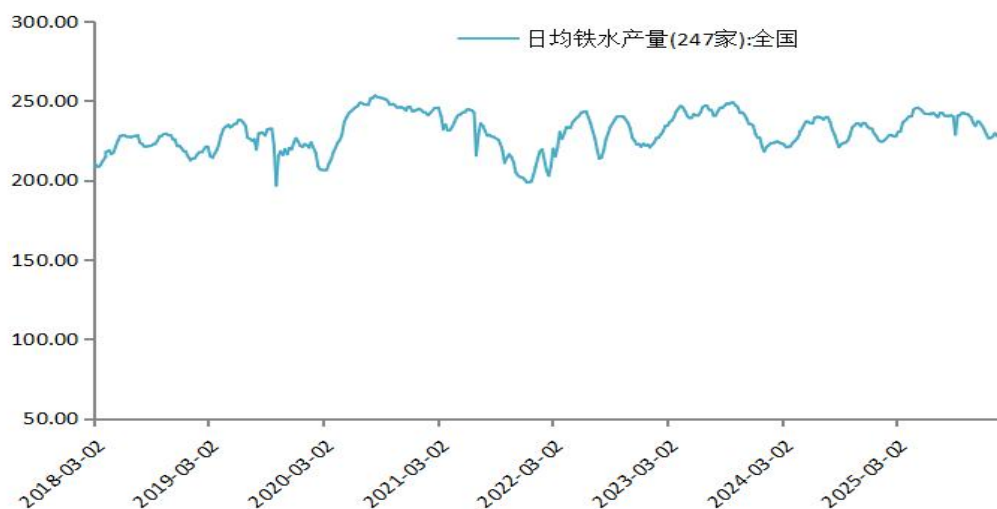
02.02-02.08 日所在一周，全国 247 家钢厂日均铁水产量为 228.64 万吨，比上周增加 0.72 万吨。

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

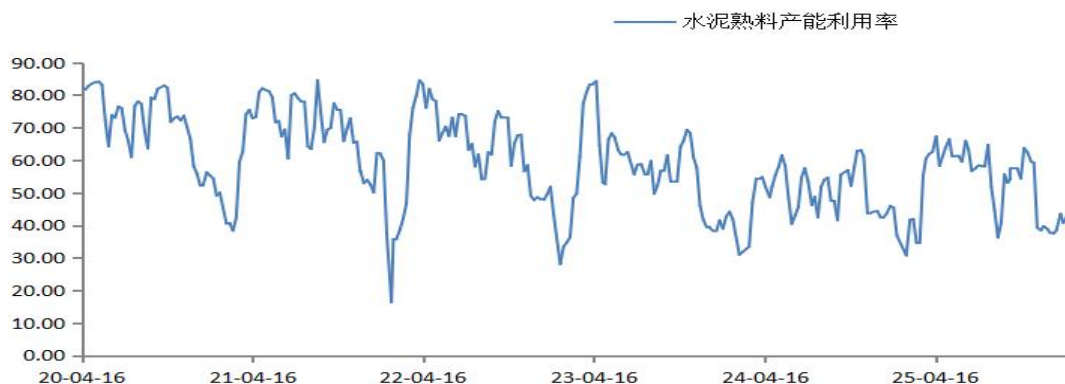


数据来源：Wind，国新证券整理。

## 2、建材行业

02.02-02.08 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 39.40%，比上周下降 5.79 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率

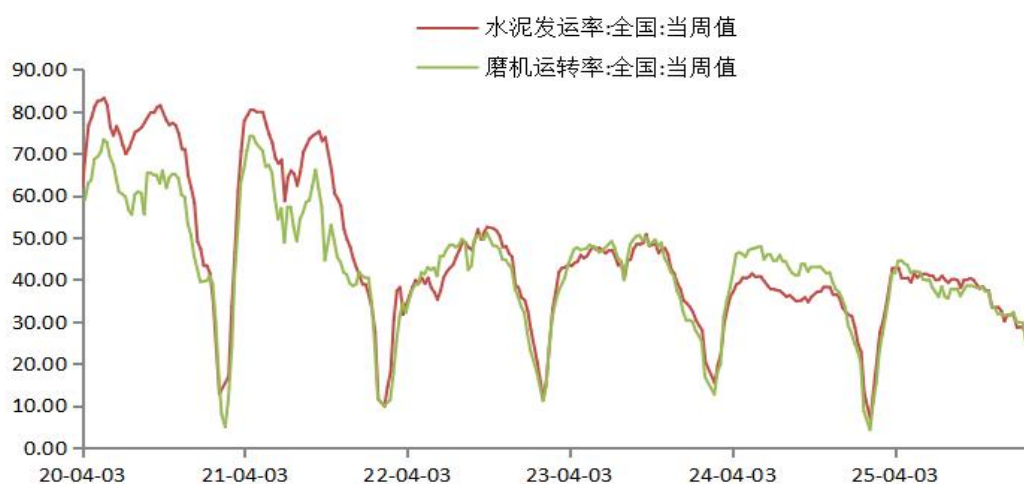


数据来源：Wind，国新证券整理。

02.02-02.08 日所在一周，水泥发运率为 26.35%，比上周下降 0.06 个百分点。

磨机运转率为 24.46%，比上周下降 0.18 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

02.02-02.08 日一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 81.81%，比上周提高 1.79 个百分点。

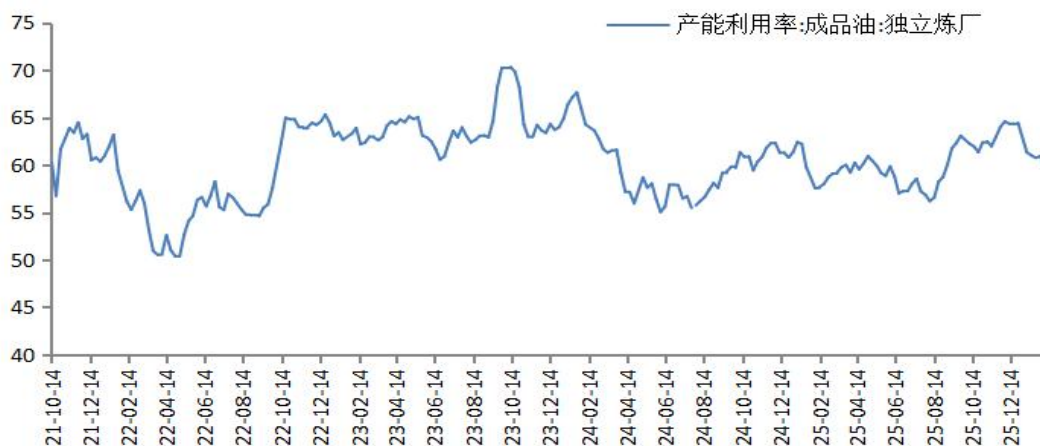
图表 5：主营炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

02.02-02.08 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 60.00%，比上周下降 0.91 个百分点。

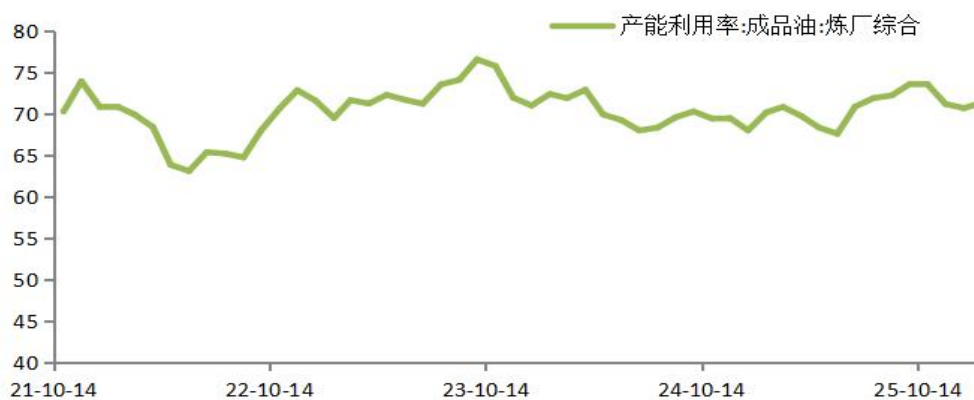
图表 6：独立炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

1月，全国成品油炼厂综合产能利用率为 71.30%，比 2025 年 12 月上升 0.17 个百分点。

图表 7：炼厂综合产能利用率



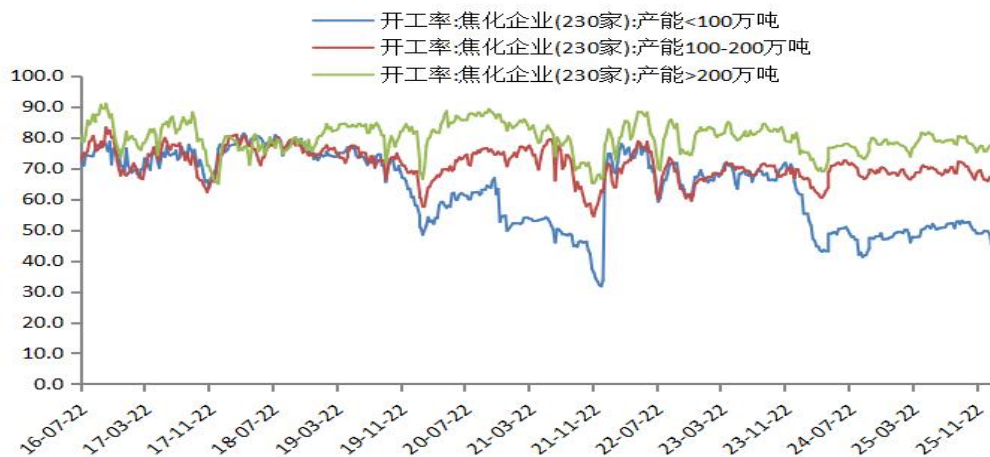
数据来源：Wind，国新证券整理。

#### 4、焦化企业

02.02-02.08 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 44.58%，比上周上升 0.88 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。

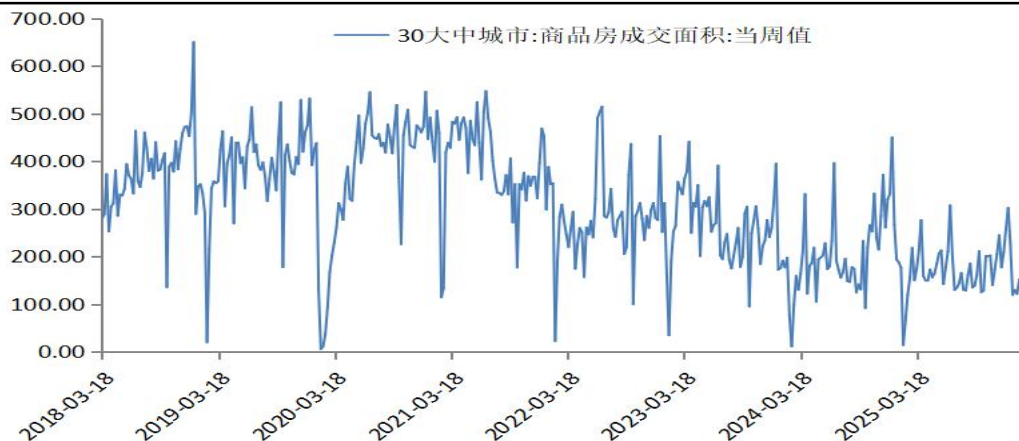
02.02-02.08 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 65.58%，比上周上升 0.96 个百分点。

02.02-02.08 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 77.84%，比上周提高 0.14 个百分点。

## （二）商品房销售

02.02-02.08 日所在一周，30 大中城市商品房销售 125.79 万平方米，比 1 月第一周增长 5.5%。

图表 9：30 大中城市商品房成交面积

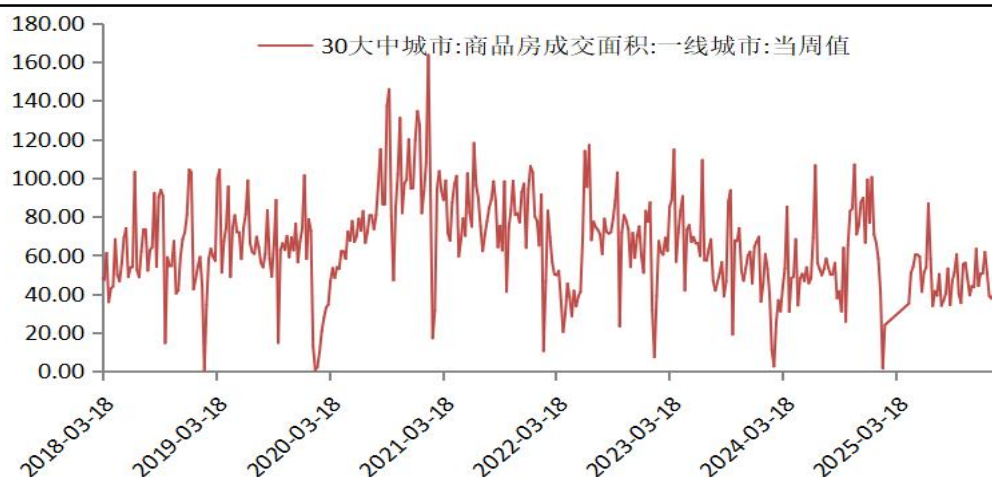


数据来源：Wind，国新证券整理。



02.02-02.08 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 41.24 万平方米，比 1 月第一周增长 5.9%。

**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。

02.02-02.08 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 55.49 万平方米，比 1 月第一周增长 5.7%。

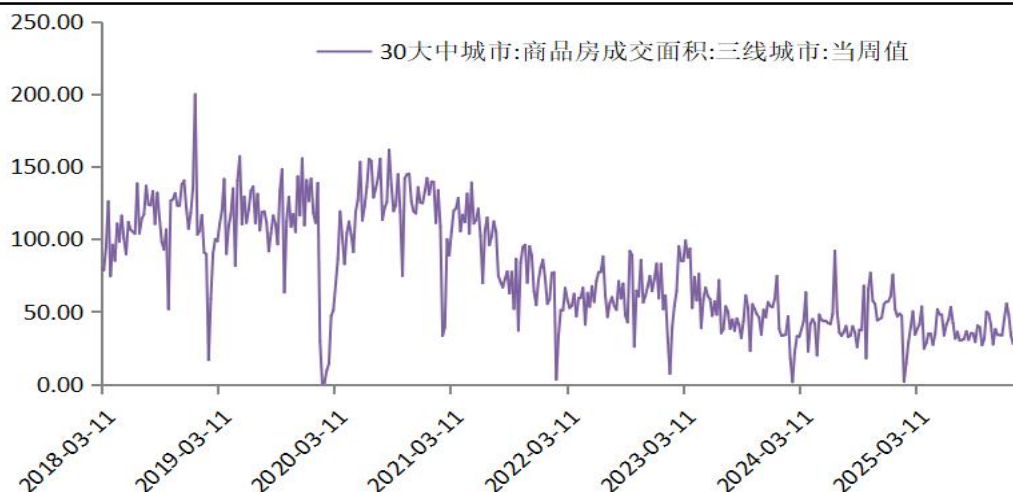
**图表 11：二线城市商品房成交面积**



数据来源：Wind，国新证券整理。

02.02-02.08 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 29.06 万平方米，比 1 月第一周增长 4.6%。

**图表 12：三线城市商品房成交面积**

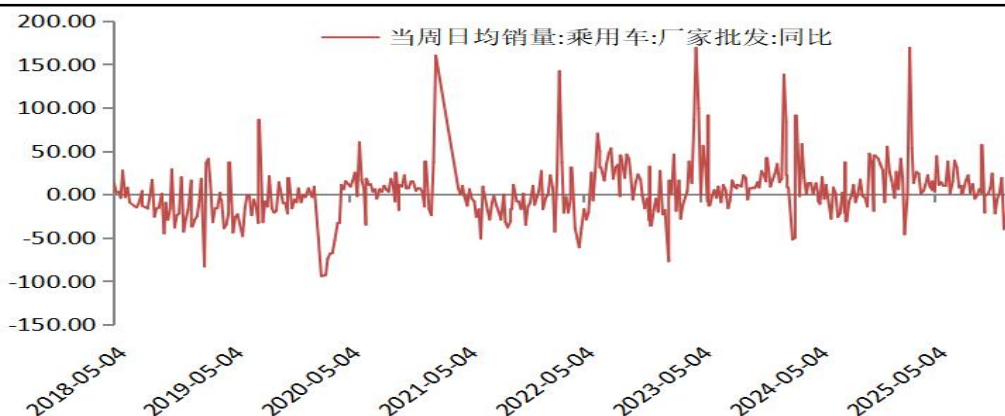


数据来源：Wind，国新证券整理。

### （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

2月前8天，农产品和蔬菜批发平均价格小幅上涨。

### （一）消费价格

根据农业农村部的数据，2月前8天，农产品批发价格200指数平均为129.91，比1月平均价格上涨0.36%；菜篮子批发价格200指数平均为132.80，比1月平均价格上涨0.46%。

2月前8天，粮油产品批发价格平均为112.74，比1月平均价格下跌0.32%。

图表 15：农产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

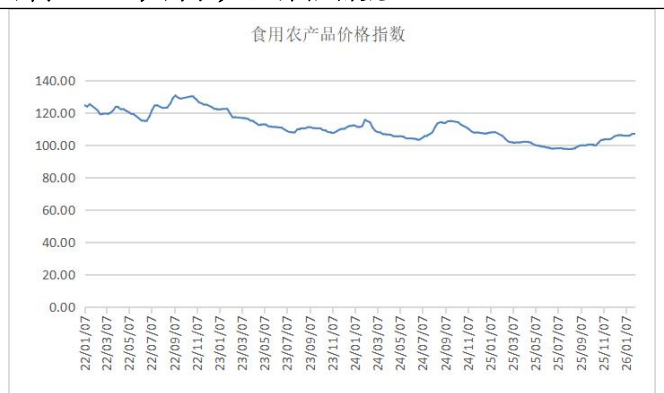
图表 16：粮油产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

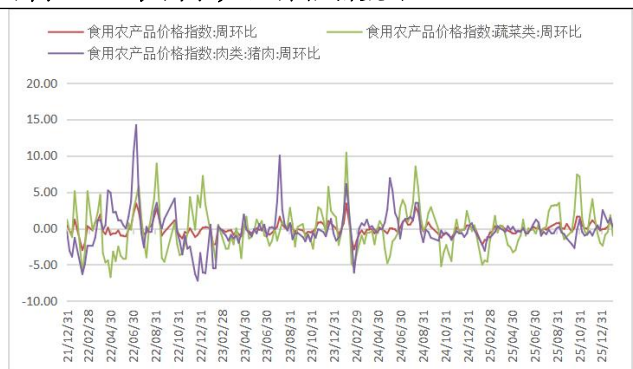
根据商务部的监测，1月30日当周，食用农产品价格指数为107.34，比上周上涨0.2%。其中，蔬菜价格下降1.0%，猪肉价格上涨0.2%。

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

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

### 三、化工产品

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

### 四、石油天然气

液化天然气（LNG）	吨	57337.0	3179.9	5.9
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

### 五、煤炭

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

### 六、非金属建材

普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 袋装）	吨	55.0	0.0	0.0
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

### 七、农产品（主要用于加工）

稻米（粳稻米）	吨	2251.9	8.6	0.4
小麦（国标三等）	吨	15228.9	28.5	0.2
玉米（黄玉米二等）	吨	12.7	-0.2	-1.6
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	4203.3	15.1	0.4
生猪（外三元）	千克	3146.7	-5.8	-0.2
大豆（黄豆）	吨	7475.0	0.0	0.0
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	5281.4	-52.9	-1.0
花生（油料花生米）	吨	1763.2	3.8	0.2

### 八、农业生产资料

尿素（中小颗粒）	吨	3878.8	6.3	0.2
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）	吨	3271.9	19.0	0.6
农药（草甘膦，95%原药）	吨	3439.9	14.5	0.4
	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

2月2-6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下跌，1 个月期质押回购利率小幅上涨。

2月2-6日所在一周，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.3192%，比上周平均利率下跌 0.0514 个百分点。

2月2-6日所在一周，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.3963%，比上周平均利率下跌 0.0684 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

2月2-6日所在一周，银行间 7 天质押回购利率平均为 1.5460%，比上周平均利率下跌 0.0800 个百分点。

2月2-6日所在一周，银行间 1 个月期天质押回购利率平均为 1.6262%，比上周平均利率上涨 0.0381 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、国务院批复同意《现代化首都都市圈空间协同规划（2023—2035年）》，要求建成以首都为核心的世界一流都市圈、先行示范中国式现代化的首善之区，支撑京津冀世界一流城市群建设。

国务院常务会议研究促进有效投资政策措施，要求创新完善政策措施，加力提效用好中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。在基础设施、城市更新、公共服务、新兴产业和未来产业等重点领域，深入谋划推动一批重大项目、重大工程。

中国人民银行等八部门联合发文，明确虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动，境内一律严格禁止。境内外任何单位和个人未经同意不得在境外发行挂钩人民币的稳定币，境内主体及其控制的境外主体不得在境外发行虚拟货币。禁止在境内开展现实世界资产代币化相关活动；未经同意、备案等，任何单位和个人不得赴境外开展现实世界资产代币化业务。

证监会公布《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》，自公布之日起施行。指引所称境内资产境外发行资产支持证券代币是指，以境内资产或相关资产权利所产生的现金流为偿付支持，利用加密技术及分布式账本或类似技术，在境外发行代币化权益凭证的活动。证监会对境内资产境外发行资产支持证券代币依法依规进行严格监管。

商务部等九单位启动2026“乐购新春”春节特别活动，涵盖“好吃”“好住”“好行”“好游”“好购”“好玩”六方面内容。活动时间为2月15至23日春节9天假期，旨在打造全域联动、全民乐享的春节消费盛宴。

十部门发文推动低空经济标准体系建设，重点围绕低空航空器、低空基础设施、低空空域交通管理、安全监管和应用场景五大核心领域，建立“四维融合”标准供给体系，要求到2027年体系基本建立。

中国电力企业联合会预测，2026年太阳能发电装机规模将首次超过煤电，年底风电和太阳能发电合计装机规模达到总发电装机的一半。全年新增发电装机有望超过4亿千瓦，其中新增新能源发电装机有望超过3亿千瓦。

工信部强调，要加强未来产业科技供给，推动6G、量子科技、脑机接口、具身智能等领域攻关突破。建立健全未来产业培育政策体系，完善创新发展政策。积极探索适应未来产业特征的监管方式，防范相关风险。

八部门联合发布汽车数据出境安全指引，面向汽车研发设计、生产制造、驾驶自动化、软件升级、联网运行等场景，指导企业规范开展数据出境活动，提升汽车数据安全保护水平。



中央网信办会同有关单位研究制定了《生活服务类平台算法负面清单（试行）》，要求外卖、网约车、货运、网购、在线旅游、票务等领域平台抓紧制定工作方案，形成具体可操作的时间表和路线图。

财政部、海关总署、税务总局联合发布通知，对海南自贸港岛内居民在指定经营场所购买的进境商品，在免税额度和商品清单范围内免征进口关税、进口环节以及国内环节增值税和消费税。免税额度为每人每年1万元人民币，不限购买次数。

国家网信办等十一部门联合出台14条工作举措，提升境外人员入境数字化服务便利性，到2027年，居住、医疗、支付、旅游、公共服务等领域的数字化应用服务堵点基本打通、应用场景全面拓展。

## 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。

## 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)