

策略月报

一页纸精读行业比较数据：2月

核心观点

投资链：2月以来有色价格全面上升。25年12月固定资产投资累计同比增速下降至-3.80%，房地产开发投资累计同比降幅下降至-17.20%，制造业固定资产投资累计同比增速下降至0.60%，基础设施建设投资累计同比增速下降至-1.48%。26年2月以来铜、铝、锌、铅、锡、镍、黄金、白银价格上升；26年2月动力煤价格持平于685元/吨，焦煤价格持平；26年2月普通水泥平均价格下降；26年2月以来钢材价格下降；26年2月以来轻质纯碱价格下降；26年1月大型、轻型客车销量当月同比增速下降，中型客车当月同比增速上升。

消费链：1月汽车销量同比增速小幅回升。2025年12月社消额当月名义同比增速回落至0.90%，累计名义同比增速回落3.70%；25年12月消费者信心指数下降至89.50；2025年12月商品房销售面积累计同比增速降幅扩大，增速下降至-9.53%；2026年1月汽车销量当月同比增速上升至-3.18%；2025年12月家电零售额当月同比增速上升至-14.25%；2024年12月北京旅游收入当月同比增速上升至11.40%，2024年3月海南旅游收入当月同比增速下降至20.03%；26年1月抗生素类阿莫西林、青霉素价格上升，头孢价格持平；26年2月以来VC价格不变，维A、维B1价格下降，维E价格上升。

出口链：12月对日本、东盟出口金额当月同比增速上升，对美国、欧盟出口金额当月同比增速下降。2025年12月成品油、焦炭、钢材、铝材累计同比增速上升，农产品、玩具、家具、灯具、煤、船舶、塑料、汽车零件的出口金额累计同比增速下降，机电产品出口金额当月同比增速上升，高新技术产品出口金额当月同比增速上升。2025年12月对日本、东盟出口金额当月同比增速上升，对美国、欧盟出口金额当月同比增速下降。2026年1月美国OECD领先指标上升至100.50。2026年2月13日CCFI下降至1088.14，2月24日BDI上升至2129。2025年12月电子出口金额当月同比增速上升至37.25%，2025年12月纺织出口额当月同比增速下降至-4.23%，2025年12月机械出口金额当月同比增速上升至6.60%。

价格链：2月猪价下降，油价有所上升。WTI：2026年2月24日上升至65.63美元/桶。2026年2月秦皇岛煤价上升。PVC：2026年2月24日现货价格上升为4770元/吨。MDI：2026年2月24日MDI现货价格下降至13950元/吨。2026年2月棉花价格上升，白砂糖价格下降。猪肉价格2026年2月11日下降至12.75元/公斤。国产尿素2026年1月价格较2025年12月上升。2026年1月新增信贷增加至47100亿元；2025年12月寿险保费收入累计同比增速下降至11.40%。2026年1月人民币对美元升值幅度为0.82%。

风险提示：经济增长超预期下滑，政策效果不达预期。

策略研究·策略月报

证券分析师：吴信坤

证券分析师：杨锦

021-61761046

wuxinkun@guosen.com.cn

yangjin1@guosen.com.cn

S0980525120001

S0980526020001

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	8841.13/1.12
创业板/月涨跌幅(%)	3344.98/0.78
AH股价差指数	118.81
A股总/流通市值(万亿元)	103.66/94.78

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《大类资产月度策略(2026.2)-乍暖还寒试韧性，估值修复入深水》——2026-02-04
- 《大类资产月度策略(2026.1)-股汇共鸣迎暖春，债市避锋待转机》——2026-01-08
- 《大类资产月度策略(2025.12)-股债岁末盘整，原油寒意未消》——2025-12-03
- 《大类资产月度策略(2025.10)-股债齐升，汇稳金震》——2025-11-01
- 《大类资产月度策略(2025.09)-贵金属一枝独秀》——2025-09-28

内容目录

1. 投资链：2月以来有色价格全面上升.....	3
2. 消费链：1月汽车销量同比增速小幅回升.....	3
3. 出口链：12月对日本、东盟出口金额当月同比增速上升，对美国、欧盟出口金额当月同比增速下降.....	3
4. 价格链：2月猪价下降，油价有所上升.....	3
风险提示.....	4

《行业比较数据月报》包括投资链、消费链、出口链、价格链四个数据库，涵盖三十多个行业，主要为数据和图表，主要在每月下半月发布。该数据月报根据宏观指标和中观行业的对接，从不同的主线和视角出发，梳理各行业的核心变量，以跟踪行业的景气和盈利变化。

1. 投资链：2月以来有色价格全面上升

25年12月固定资产投资累计同比增速下降至-3.80%，房地产开发投资累计同比降幅下降至-17.20%，制造业固定资产投资累计同比增速下降至0.60%，基础设施建设投资累计同比增速下降至-1.48%。26年2月以来铜、铝、锌、铅、锡、镍、黄金、白银价格上升；26年2月动力煤价格持平于685元/吨，焦煤价格持平；26年2月普通水泥平均价格下降；26年2月以来钢材价格下降；26年2月以来轻质纯碱价格下降；26年1月大型、轻型客车销量当月同比增速下降，中型客车当月同比增速上升。

2. 消费链：1月汽车销量同比增速小幅回升

2025年12月社消额当月名义同比增速回落至0.90%，累计名义同比增速回落3.70%；25年12月消费者信心指数下降至89.50；2025年12月商品房销售面积累计同比增速降幅扩大，增速下降至-9.53%；2026年1月汽车销量当月同比增速上升至-3.18%；2025年12月家电零售额当月同比增速上升至-14.25%；2024年12月北京旅游收入当月同比增速上升至11.40%，2024年3月海南旅游收入当月同比增速下降至20.03%；26年1月抗生素类阿莫西林、青霉素价格上升，头孢价格持平；26年2月以来VC价格不变，维A、维B1价格下降，维E价格上升。

3. 出口链：12月对日本、东盟出口金额当月同比增速上升，对美国、欧盟出口金额当月同比增速下降

2025年12月成品油、焦炭、钢材、铝材累计同比增速上升，农产品、玩具、家具、灯具、煤、船舶、塑料、汽车零件的出口金额累计同比增速下降，机电产品出口金额当月同比增速上升，高新技术产品出口金额当月同比增速上升。2025年12月对日本、东盟出口金额当月同比增速上升，对美国、欧盟出口金额当月同比增速下降。2026年1月美国OECD领先指标上升至100.50。2026年2月13日CCFI下降至1088.14，2月24日BDI上升至2129。2025年12月电子出口金额当月同比增速上升至37.25%，2025年12月纺织出口额当月同比增速下降至-4.23%，2025年12月机械出口金额当月同比增速上升至6.60%。

4. 价格链：2月猪价下降，油价有所上升

石油链：WTI：2026年2月24日上升至65.63美元/桶。2026年2月秦皇岛煤价上升。PVC：2026年2月24日现货价格上升为4770元/吨。MDI：2026年2月24日MDI现货价格下降至13950元/吨。

农产品链：2026年2月棉花价格上升，白砂糖价格下降。猪肉价格2026年2月11日下降至12.75元/公斤。国产尿素2026年1月价格较2025年12月上升。2026

年 2 月 USDA 对中国粮食消费量预期上升，对粮食生产量、粮食库存预期不变，对粮食库存消费比预期下降。

金融链：2026 年 1 月新增信贷增加至 47100 亿元；2025 年 12 月寿险保费收入累计同比增速下降至 11.40%。2026 年 1 月人民币对美元升值幅度为 0.82%。

风险提示

经济增长超预期下滑，政策效果不达预期。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032