

宏观经济指数周报 20260308

地产销售延续改善，2月社融或有回落

2026年03月08日

观点

- **周度 ECI 指数:** 从周度数据来看,截至 2026 年 3 月 8 日,本周 ECI 供给指数为 49.99%,较上周回升 0.07 个百分点;ECI 需求指数为 49.89%,较上周回升 0.01 个百分点。从分项来看,ECI 投资指数为 49.91%,较上周环比回落 0.01 个百分点;ECI 消费指数为 49.69%,较上周环比持平;ECI 出口指数为 50.22%,较上周回升 0.04 个百分点。
- **月度 ECI 指数:** 从 3 月第一周的高频数据来看,ECI 供给指数为 49.99%,较 2 月回落 0.01 个百分点;ECI 需求指数为 49.89%,较 2 月回升 0.01 个百分点。从分项来看,ECI 投资指数为 49.91%,较 2 月回落 0.03 个百分点;ECI 消费指数为 49.69%,较 2 月回升 0.03 个百分点;ECI 出口指数为 50.22%,较 2 月环比持平。
- **经济高频数据:**
 - **生产: 主要行业开工率已恢复至节前水平。** 节后提前返工对工业生产的影响仍在显现,3 月初汽车轮胎开工率、PTA 开工率等指标已恢复至节前水平,且均录得年内新高,而基建实物工作量高频数据表现相对较弱,仍待进一步回升。
 - **消费: 节后票房数据边际回落,1-2 月多数家电消费品类录得负增长。** 节后电影票房和航班执飞率季节性回落,地铁客运量季节性回升。“以旧换新”对家电零售的拉动作用仍相对较弱,截至 3 月 1 日,彩电等在内的家电累计销售额同比仍录得负增长
 - **地产: 地产销售景气度延续改善,新房和二手房同比降幅均有所收窄。** 节后地产销售景气度延续回暖,本周 30 大中城市商品房成交面积和 19 城二手房成交面积均录得环比较高速增长。截至今年前 2 个月,30 大中城市商品房成交面积和 19 城二手房成交面积同比增速分别录得-23.0%和-1.7%,降幅较去年 12 月的-30.5%和-28.8%均有所收窄。
 - **出口: 预计 1-2 月出口韧性仍强。** 从高频数据来看,1-2 月监测港口累计完成货物吞吐量周均录得 24813.1 万吨,同比增长 7.4%,较去年 12 月的 1.9%进一步回暖。此外,在新的关税框架下,美国对华关税水平有所下降,或支撑一季度出口保持较强韧性。
 - **物价: 2 月份物价数据有望延续回暖。** 受春节假期错位影响,2 月份旅游、餐饮等服务相关价格有望同比进一步改善,而畜肉、水果等主要食品价格上行对食品 CPI 同比增速亦存在明显支撑,低基数下 CPI 同比读数有望出现明显上行。
 - **整体来看,1-2 月经济数据预计整体较去年 12 月会有边际回暖,其中工业增加值和出口预计将录得较高增速,而社零增速回升幅度预计相对有限。**
- **ELI 指数:** 截至 2026 年 3 月 8 日,本周 ELI 指数为-0.42%,较上周回升 0.28 个百分点。**新增贷款大概率季节性回落、一季度末贷款投放或冲高。** 由于春节假期原因,一般年份的 2 月份均是贷款投放淡季,一方面工作日偏少,今年 2 月份在春节假期延长 1 天的情况下仅有 17 个工作日;另一方面 3 月份既处于季末,又是假期后开工旺季,2 月份作为过渡期,更多发挥在一季度内平滑节奏的作用,预计 2026 年 2 月新增贷款或低于过去 3 年季节性增长 1.42 万亿的水平,并且由于政府债融资强度仅小幅低于 2025 年同期,社融增速或继续小幅回落: (1) 2026 年 2 月票据利率月初回落、月末冲高,从国股银票转贴现利率看,2 月份关键期限票据贴现利率月度均值基本平稳,3 个月期票据利率均值为 1.15%,相比 2025 年同期回落 20bps,6 个月期票据利率均值为 1.08%,相比 2025 年同期回落 7bps,预计 2026 年 2 月金融口径新增人民币贷款约 1 万亿元,与 2025 年同期基本持平,但是弱于季节性,同时由于

证券分析师 芦哲

执业证书: S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 李昌萌

执业证书: S0600524120007

lichm@dwzq.com.cn

证券分析师 王洋

执业证书: S0600524120012

wangyang@dwzq.com.cn

相关研究

《2月非农: 数据偏弱,但噪音更强——2026年2月美国非农就业数据点评》

2026-03-07

《海外冲突持续进行,但A股仍以自身节奏为主》

2026-03-07

过去3年同期非银贷款季节性新增2,354亿元左右，预计2月社融口径人民币贷款或新增7,000-8,000亿元；（2）2026年2月政府债券融资强度与去年同期基本持平，尽管工作日少于2025年同期，但是根据Wind统计数据显示，2026年2月份包括国债和地方政府债在内的政府净融资1.42万亿元，相比去年同期政府债融资同比少增约2,729亿元，政府债融资仍然保持较高的强度，**预计2026年2月社会融资规模新增2.0-2.2万亿左右，与2025年同期基本持平，预计2026年2月末社融增速或小幅回落至8.15%**。2026年政府工作报告强调“灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配”，对于广义流动性“量”的增长，政策导向上仍有一定诉求，在新增贷款逐渐淡化规模情结、债券等直接融资占比上升的背景下，新增贷款或更加侧重节奏上平滑，实体经济流动性继续处于“量上供给充裕、价上低位运行”的局面。

- **风险提示：**美国关税政策仍有不确定性；政策出台力度低于市场预期；房地产改善的持续性待观察。

内容目录

1. 本周双指数概览	6
1.1. ECI 指数: 1-2 月经济有望录得“开门红”	6
1.2. ELI 指数: 国债买卖和“降准”仍是焦点	7
2. 本周高频数据概览	9
2.1. 工业生产: 主要行业开工率恢复至节前水平	9
2.2. 消费: 1-2 月家电消费累计同比仍相对较弱	10
2.3. 投资: 节后基建实物工作量仍待回暖	12
2.4. 出口: 1-2 月出口预计仍将录得小幅正增长	13
2.5. 通胀: 原油价格或进一步走高	14
2.6. 本周货币净回笼 12474 亿元	15
3. 本周政策一览	16
4. 风险提示	16

图表目录

图 1:	本周 ECI 供给指数、需求指数均小幅回暖 (%)	6
图 2:	本周实体经济流动性小幅回升 (%)	7
图 3:	本周汽车轮胎开工率大幅回升 (%)	9
图 4:	本周全国高炉开工率环比回落 (%)	9
图 5:	汽车消费指数走势 (点)	11
图 6:	本周国内航班执飞率小幅回落 (%)	11
图 7:	上周石油沥青装置开工率小幅回升 (%)	12
图 8:	本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升	12
图 9:	本周集装箱运价指数各有升降	13
图 10:	韩国出口金额同比增速走势 (%)	13
图 11:	主要食品价格走势 (元/公斤)	14
图 12:	主要大宗商品价格走势	14
图 13:	公开市场操作走势 (亿元)	15
图 14:	主要市场利率走势 (%)	15
表 1:	一表速览本周高频数据变化	5
表 2:	ECI 指数月度走势 (%)	7
表 3:	工业生产重要高频数据走势	9
表 4:	消费重要高频数据走势	10
表 5:	家电消费高频数据 (%)	10
表 6:	投资重要高频数据走势	12
表 7:	出口重要高频数据走势	13
表 8:	通胀重要高频数据走势	14
表 9:	本周 (3 月 2 日-3 月 8 日) 政策梳理	16

表1: 一表速览本周高频数据变化

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
工业生产	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-03-05	65.90	29.17	36.73	68.78	(2.88)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-03-06	72.27	72.85	(0.58)	70.36	1.91
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-03-06	173.31	165.10	8.21	216.81	(43.50)
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-02-27	69.71	66.00	3.71	72.29	(2.57)
消费	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-02-08	40953.00	50171.00	(9218.00)	76777.00	(35824.00)
	航班当周执飞率	%	2026-03-07	87.08	90.94	(3.86)	83.16	3.92
	地铁日均客流量	万人	2026-03-06	7652.46	6706.60	945.86	7958.45	(305.98)
	票房收入	万元	2026-03-07	9.51	27.98	(18.47)	11.59	(2.08)
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-03-04	23.30	21.40	1.90	28.50	(5.20)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-03-06	14.45	15.69	(1.24)	30.00	(15.55)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-03-06	56553.00	34882.40	21670.60	#####	(51815.50)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-03-06	97.78	101.97	(4.19)	220.43	(122.65)
地产	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-03-01	754.04	3187.12	(2433.07)	1345.74	(591.70)
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-03-06	128.96	77.89	51.07	145.62	(16.66)
	19城:二手房销售面积	万平方米	2026-03-06	220.71	116.62	104.09	274.93	(54.22)
出口	SCFI:综合指数	/	2026-03-06	1489.19	1333.11	156.08	1515.29	(26.10)
	波罗的海干散货指数	/	2026-03-07	2162.00	2123.80	38.20	1547.60	614.40
	韩国:前20日出口总额:同比	%	2026-03-01	29.00	33.90	(4.90)	0.40	28.60
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-03-01	23489.20	18760.60	4728.60	25085.20	(1596.00)
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-03-07	17.17	17.87	(0.70)	21.21	(4.05)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-03-06	5127.55	5222.30	(94.75)	2931.15	2196.40
	现货结算价:LME铜	美元/吨	2026-03-06	12808.00	13439.50	(631.50)	9664.00	3144.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-03-06	3079.00	3059.00	20.00	3264.00	(185.00)
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-03-06	92.69	72.48	20.21	70.36	22.33

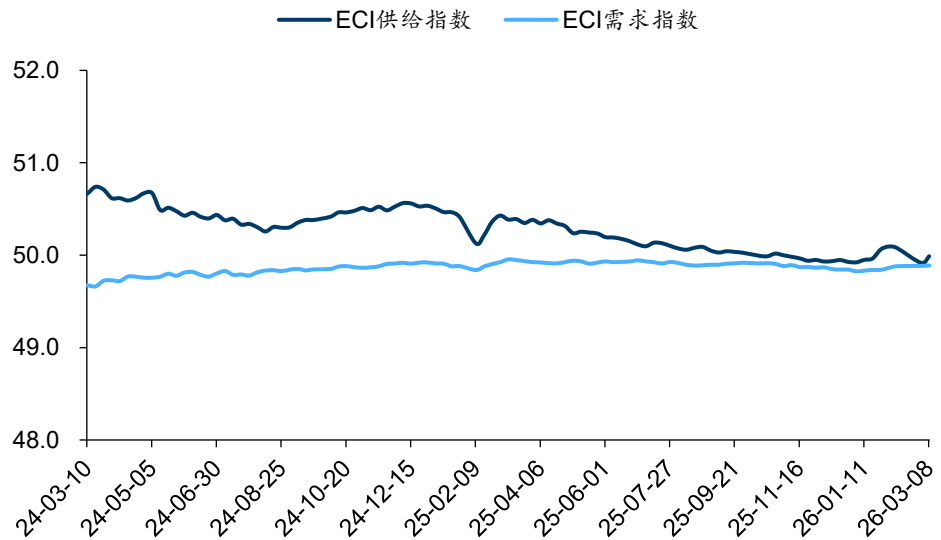
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

1. 本周双指数概览

1.1. ECI 指数: 1-2 月经济有望录得“开门红”

从周度数据来看，截至 2026 年 3 月 8 日，本周 ECI 供给指数为 49.99%，较上周回升 0.07 个百分点；ECI 需求指数为 49.89%，较上周回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.91%，较上周环比回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.69%，较上周环比持平；ECI 出口指数为 50.22%，较上周回升 0.04 个百分点。

图1: 本周 ECI 供给指数、需求指数均小幅回暖 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

从 3 月第一周的高频数据来看，ECI 供给指数为 49.99%，较 2 月回落 0.01 个百分点；ECI 需求指数为 49.89%，较 2 月回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.91%，较 2 月回落 0.03 个百分点；ECI 消费指数为 49.69%，较 2 月回升 0.03 个百分点；ECI 出口指数为 50.22%，较 2 月环比持平。

表2: ECI 指数月度走势 (%)

	ECI 供给 指数	ECI 投资 指数	ECI 消费 指数	ECI 出口 指数	ECI 需求 指数	ECI 指数
2026 年 3 月	49.99	49.91	49.69	50.22	49.89	49.89
2026 年 2 月	50.00	49.94	49.66	50.22	49.88	49.88
2026 年 1 月	50.02	49.85	49.65	50.21	49.84	49.84
2025 年 12 月	49.93	49.86	49.66	50.21	49.85	49.85
2025 年 11 月	49.96	49.88	49.67	50.23	49.88	49.88
2025 年 10 月	50.00	49.91	49.72	50.21	49.90	49.90
2025 年 9 月	50.03	49.92	49.70	50.22	49.91	49.91
2025 年 8 月	50.07	49.91	49.70	50.20	49.89	49.89
2025 年 7 月	50.11	49.95	49.71	50.23	49.92	49.92
2025 年 6 月	50.16	49.97	49.75	50.20	49.93	49.93
2025 年 5 月	50.23	49.97	49.75	50.20	49.93	49.93
2025 年 4 月	50.35	49.94	49.72	50.26	49.92	49.92

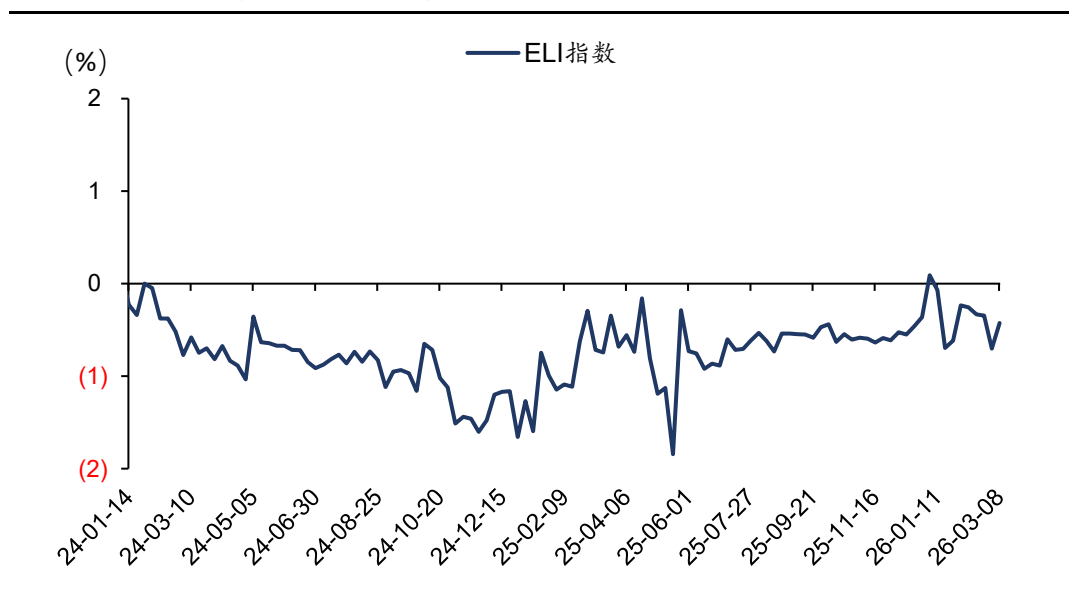
数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

注: 2026 年 3 月数据截至 2026 年 3 月 8 日

1.2. ELI 指数: 国债买卖和“降准”仍是焦点

截至 2026 年 3 月 8 日, 本周 ELI 指数为-0.42%, 较上周回升 0.28 个百分点。

图2: 本周实体经济流动性小幅回升 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

2 月新增贷款大概率季节性回落、一季度末贷款投放或冲高。由于春节假期原因, 一般年份的 2 月份均是贷款投放淡季, 一方面工作日偏少, 今年 2 月份在春节假期延长 1 天的情况下仅有 17 个工作日; 另一方面 3 月份既处于季末, 又是假期后开工旺季, 2

月份作为过渡期，更多发挥在一季度内平滑节奏的作用，预计 2026 年 2 月新增贷款或低于过去 3 年季节性增长 1.42 万亿的水平，并且由于政府债融资强度仅小幅低于 2025 年同期，社融增速或继续小幅回落：（1）2026 年 2 月票据利率月初回落、月末冲高，从国股银票转贴现利率看，2 月份关键期限票据贴现利率月度均值基本平稳，3 个月期票据利率均值为 1.15%，相比 2025 年同期回落 20bps，6 个月期票据利率均值为 1.08%，相比 2025 年同期回落 7bps，预计 2026 年 2 月金融口径新增人民币贷款约 1 万亿元，与 2025 年同期基本持平，但是弱于季节性，同时由于过去 3 年同期非银贷款季节性新增 2,354 亿元左右，预计 2 月社融口径人民币贷款或新增 7,000-8,000 亿元；（2）2026 年 2 月政府债券融资强度与去年同期基本持平，尽管工作日少于 2025 年同期，但是根据 Wind 统计数据显示，2026 年 2 月份包括国债和地方政府债在内的政府净融资 1.42 万亿元，相比去年同期政府债融资同比少增约 2,729 亿元，政府债融资仍然保持较高的强度，预计 2026 年 2 月社会融资规模新增 2.0-2.2 万亿左右，与 2025 年同期基本持平，预计 2026 年 2 月末社融增速或小幅回落至 8.15%。2026 年政府工作报告强调“灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配”，对于广义流动性“量”的增长，政策导向上仍有一定诉求，在新增贷款逐渐淡化规模情结、债券等直接融资占比上升的背景下，新增贷款或更加侧重节奏上平滑，实体经济流动性继续处于“量上供给充裕、价上低位运行”的局面。

2. 本周高频数据概览

2.1. 工业生产：主要行业开工率恢复至节前水平

开工率方面，本周主要行业开工率各有升降。其中本周汽车全/半钢胎开工率分别为 65.90% 和 74.03%，分别环比回升 36.73 个百分点和 39.47 个百分点；本周 PTA 开工率录得 79.69%，环比回升 5.36 个百分点，较 2025 年同期回升 2.76 个百分点；本周钢厂高炉开工率录得 77.69%，环比回落 2.55 个百分点，较 2025 年同期回落 1.84 个百分点。

库存和产量方面，本周六港口炼焦煤库存合计 259.15 万吨，环比回落 8.37 万吨；本周主要钢厂建筑钢材库存录得 328.12 万吨，环比回升 10.00 万吨；本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得 173.31 万吨，环比回升 8.21 万吨。

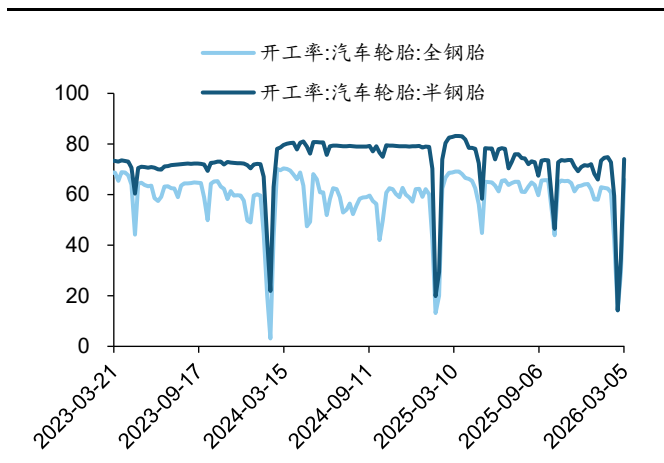
负荷率方面，2 月 27 日沿海七省电厂负荷率均值录得 69.71%，环比回升 3.71 个百分点，较 2025 年同期回落 2.57 个百分点。

表3：工业生产重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值 变化	前一年同期 值	同比数值 变化
开工率	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-03-05	65.90	29.17	36.73	68.78	(2.88)
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-03-05	74.03	34.56	39.47	82.78	(8.75)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-03-06	72.27	72.85	(0.58)	70.36	1.91
	开工率:PTA:国内	%	2026-03-05	79.69	74.33	5.36	76.93	2.76
	高炉开工率(247家):全国	%	2026-03-06	77.69	80.24	(2.55)	79.53	(1.84)
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-03-07	17122.25	17087.17	35.08	14582.02	2540.23
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-03-07	259.15	267.52	(8.37)	375.79	(116.64)
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-03-07	328.12	318.12	10.00	309.51	18.61
	螺纹钢产量:建筑钢材企业	万吨	2026-03-06	173.31	165.1	8.21	216.81	(43.50)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-02-27	69.71	66.00	3.71	72.29	(2.57)

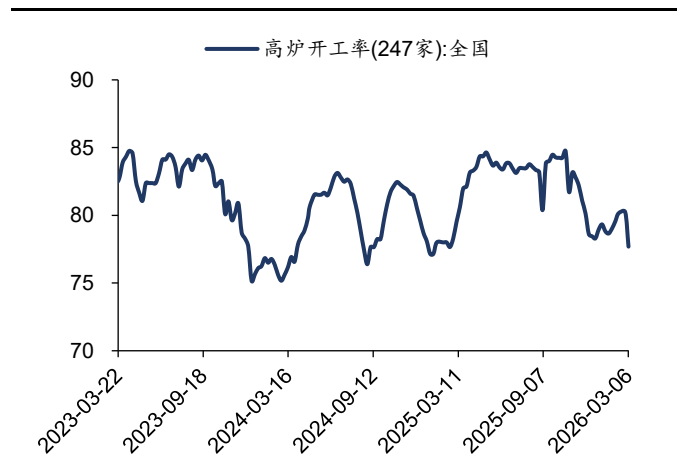
数据来源：WIND，CEIC，东吴证券研究所

图3：本周汽车轮胎开工率大幅回升（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图4：本周全国高炉开工率环比回落（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.2. 消费：1-2月家电消费累计同比仍相对较弱

乘用车消费方面，2月8日乘用车当周日均销量录得40953辆，较2025年同期回落35824辆。根据乘联会发布的最新数据，2月1-8日乘用车市场零售录得32.8万辆，同比2025年同期增长54.0%，环比上月同期增长37.0%，其中新能源车市场零售录得11.9万辆，同比2025年同期增长42.0%，环比上月同期增长41.0%。

家电消费方面，2月23日-3月1日主要家电销额环比有所改善，但从累计数据来看，1-2月多数家电销额录得负增长，表明“以旧换新”对商品消费的拉动有所减弱。

人员流动方面，本周航班执飞率均值为87.54%，环比回落3.41个百分点，较2025年同期回升4.38个百分点。地铁日均客运量录得7652.46万人，环比回升945.86万人，较2025年同期回落298.95万人。

票房方面，本周票房收入录得8.98亿元，环比回落19.00亿元，较2025年同期回落2.61亿元；本周观影人次录得2123.38万人，环比回落4142.52万人，较2025年同期回落501.70万人。

表4：消费重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
乘用车	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-02-08	40953.00	50171.00	(9218.00)	76777.00	(35824.00)
	汽车消费指数	点	2026-02-28	72.90	31.10	41.80	73.40	(0.50)
价格指数	柯桥纺织:价格指数:总类	点	2026-02-09	105.32	105.08	0.24	103.34	1.98
	义乌中国小商品总价格指数	点	2025-06-29	102.50	102.41	0.09	101.94	0.56
人员流动	航班当周执飞率	%	2026-03-07	87.54	90.94	(3.41)	83.16	4.38
	地铁日均客运量	万人	2026-03-06	7652.46	6706.60	945.86	7825.34	(298.95)
票房	票房收入	亿元	2026-03-07	8.98	27.98	(19.00)	11.59	(2.61)
	观影人次	万人	2026-03-07	2123.38	6265.89	(4142.52)	2625.08	(501.70)

数据来源：WIND，东吴证券研究所

表5：家电消费高频数据（%）

类别	销额同比	销额环比	年累计同比 (销售额)	类别	销额同比	销额环比	年累计同比 (销售额)
彩电	(23.61)	71.55	(12.42)	扫地机器人	2.84	64.32	(10.83)
冰箱	(6.10)	54.25	(3.31)	洗碗机	40.32	151.23	24.25
空调	(61.98)	187.27	(37.28)	净水器	(14.96)	118.60	(18.00)
洗衣机	(9.38)	97.47	(0.65)	净化器	39.88	137.79	19.60

数据来源：WIND，东吴证券研究所

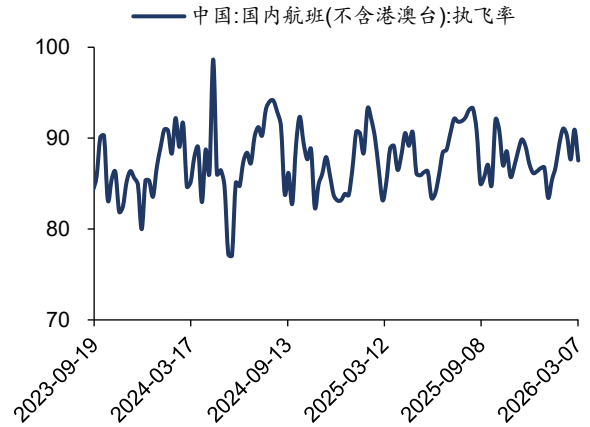
注：数据区间为2月23日-3月1日

图5: 汽车消费指数走势(点)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 本周国内航班执飞率小幅回落(%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

2.3. 投资：节后基建实物工作量仍待回暖

基建投资方面，2026年3月4日石油沥青装置开工率录得23.30%，环比回升1.90个百分点，较2025年同期回落5.20个百分点；2026年3月6日全国水泥发运率录得14.45%，环比回落1.24个百分点，较2025年同期回落15.55个百分点。2026年3月6日螺纹钢和建材表观需求分别录得97.78万吨和157.94万吨，分别环比回落4.19万吨和回升1.93万吨。

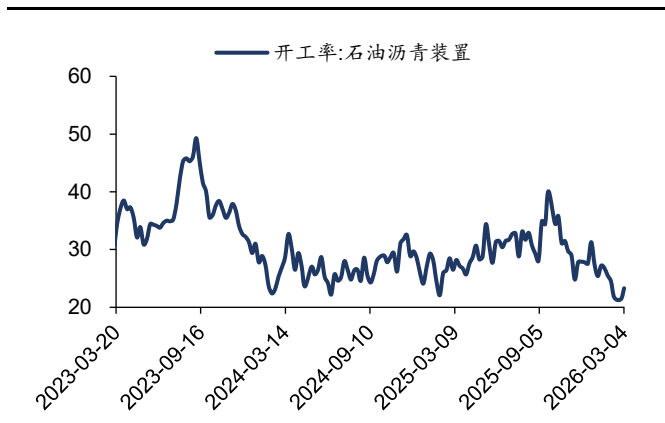
房地产投资方面，上周100大中城市供应土地占地面积录得754.04万平方米，环比回落76.34%；本周30大中城市商品房成交面积录得128.96万平方米，环比回升65.57%；本周19城二手房成交面积录得220.71万平方米，环比回升89.25%。

表6：投资重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值 变化	前一年同期 值	同比数值 变化
基建 相关	开工率:石油沥青装置	%	2026-03-04	23.30	21.40	1.90	28.50	(5.20)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-03-06	14.45	15.69	(1.24)	30.00	(15.55)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-03-06	56553	34882.4	21670.60	108368.5	(51815.50)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-03-06	97.78	101.97	(4.19)	220.43	(122.65)
	表观需求:建材	万吨	2026-03-06	157.94	156.01	1.93	294.42	(136.48)
房地产 相关	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-03-01	754.04	3187.12	(2433.07)	2089.12	(1335.08)
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-03-06	128.96	77.89	51.07	145.62	(16.66)
	19城:二手房成交面积	万平方米	2026-03-06	220.71	116.62	104.09	274.93	(54.22)
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-02-23	3.98	3.73	0.25	34.05	(30.07)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-02-23	146.03	147.21	(1.18)	156.61	(10.58)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-02-28	273.60	275.50	(1.90)	338.20	(64.60)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-02-28	1171.10	1155.90	15.20	1383.40	(212.30)

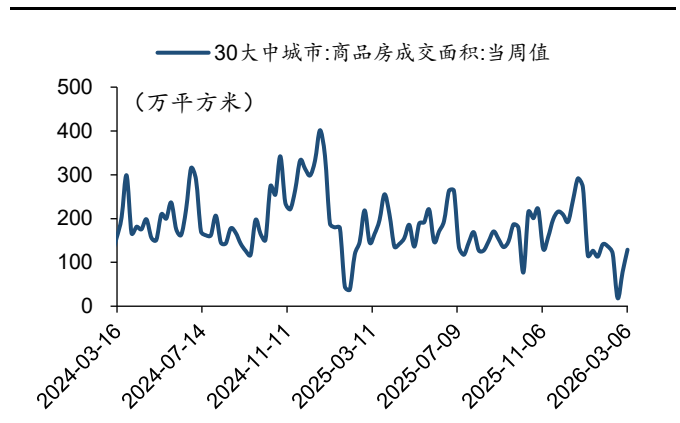
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：上周石油沥青装置开工率小幅回升（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：本周30大中城市商品房成交面积环比回升



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.4. 出口：1-2月出口预计仍将录得小幅正增长

出口价格方面，本周上海/中国出口集装箱运价指数分别录得 1489.19 点和 1054.26 点，分别环比回升 156.08 点和 9.69 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 2162.00 点，环比回升 38.20 点。

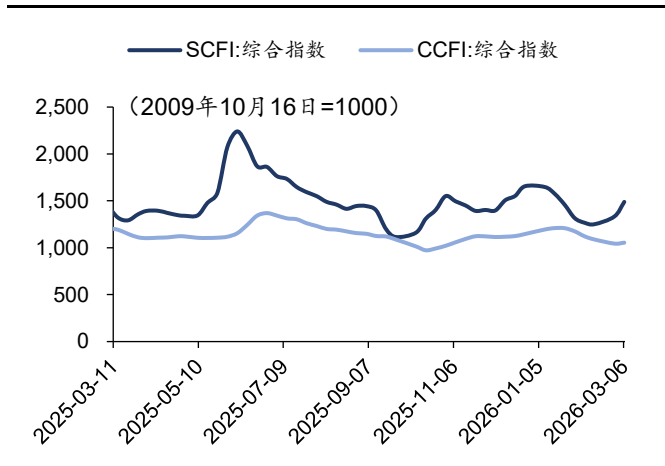
出口数量方面，韩国 2 月出口总额同比增速录得 29.00%，较 1 月回落 4.9 个百分点，较 2025 年同期回升 28.60 个百分点。国内方面，2026 年 2 月 23 日-2026 年 3 月 1 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 23489.20 万吨，环比回升 25.20%。本周二十大港口离港船舶数量录得 18925 艘，环比回升 5544 艘，较去年同期回落 5064 艘。

表7：出口重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
出口价	SCFI:综合指数	/	2026-03-06	1489.19	1333.11	156.08	1515.29	(26.10)
	CCFI:综合指数	/	2026-03-06	1054.26	1044.57	9.69	1250.65	(196.39)
	波罗的海干散货指数	/	2026-03-07	2162.00	2123.80	38.20	1547.60	614.40
出口量	韩国:出口总额:同比	%	2026-03-01	29.00	33.90	(4.90)	0.40	28.60
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-03-01	23489.20	18760.60	4728.60	25085.20	(1596.00)
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-03-06	18925.00	13381.00	5544.00	23989.00	(5064.00)

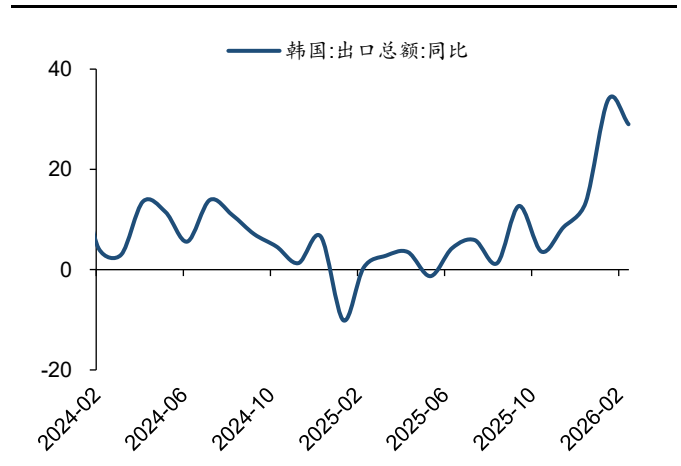
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图9：本周集装箱运价指数各有升降



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图10：韩国出口金额同比增速走势（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.5. 通胀：原油价格或进一步走高

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 17.17 元/公斤，环比回落 0.70 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 5.13 元/公斤，环比回落 0.22 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 5127.55 美元/盎司，环比回落 94.75 美元/盎司；本周现货白银价格录得 82.34 美元/盎司，环比回落 7.63 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 12808.0 美元/吨和 3385.0 美元/吨，分别环比回落 631.5 美元/吨和回升 227.5 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3079 元/吨，环比回升 20 元/吨。

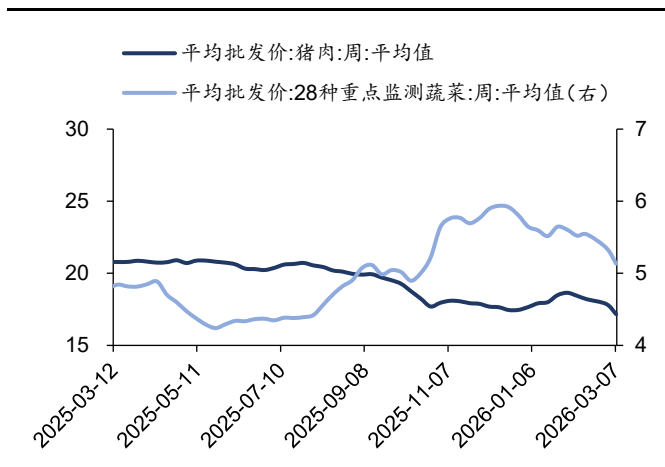
原油方面，本周布伦特原油期货结算价录得 92.69 美元/桶，环比回升 20.21 美元/桶。

表8: 通胀重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
食品	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-03-07	17.17	17.87	(0.70)	21.21	(4.05)
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-03-07	5.13	5.35	(0.22)	4.89	0.24
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-03-06	5127.55	5222.30	(94.75)	2931.15	2196.40
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-03-06	82.34	89.98	(7.63)	32.50	49.85
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-03-06	12808.00	13439.50	(631.50)	9664.00	3144.00
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-03-06	3385.00	3157.50	227.50	2693.00	692.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-03-06	3079.00	3059.00	20.00	3264.00	(185.00)
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-03-06	92.69	72.48	20.21	70.36	22.33

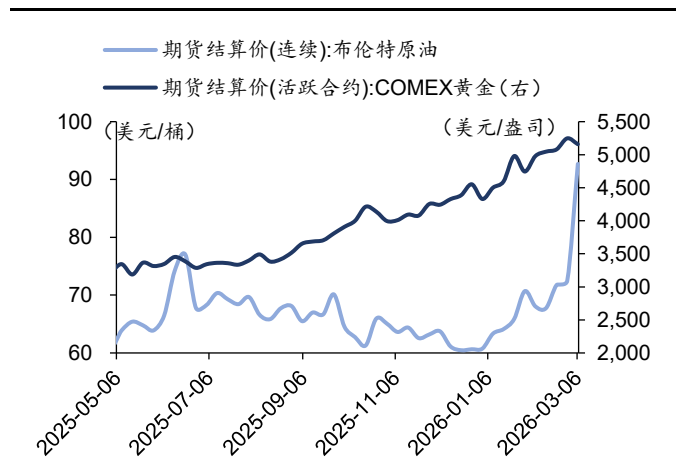
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图11: 主要食品价格走势 (元/公斤)



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图12: 主要大宗商品价格走势



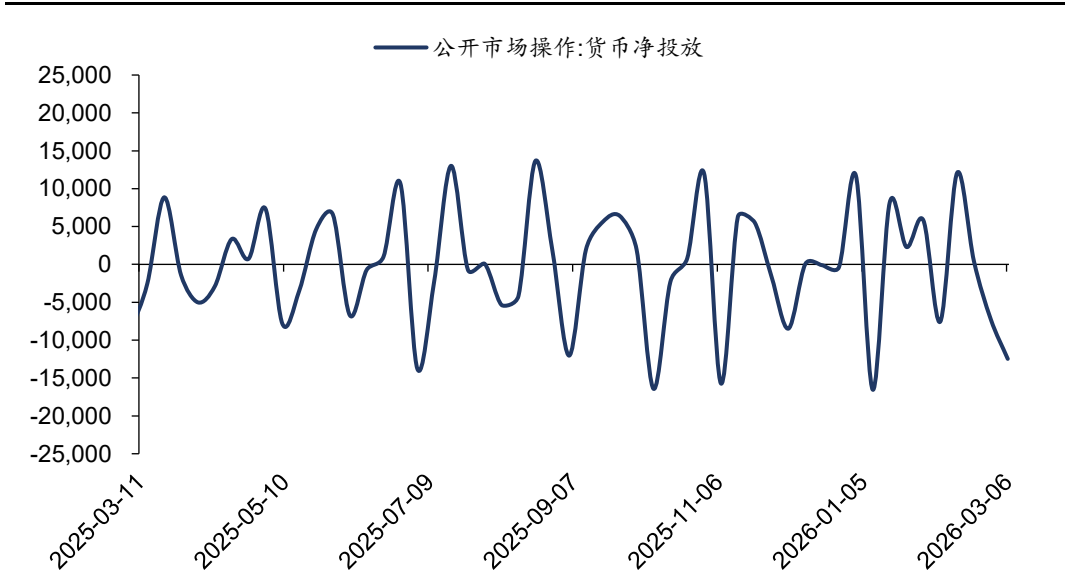
数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.6. 本周货币净回笼 12474 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 2776.0 亿元逆回购操作，有 15250.0 亿元逆回购到期，当周货币净回笼 12474.0 亿元。

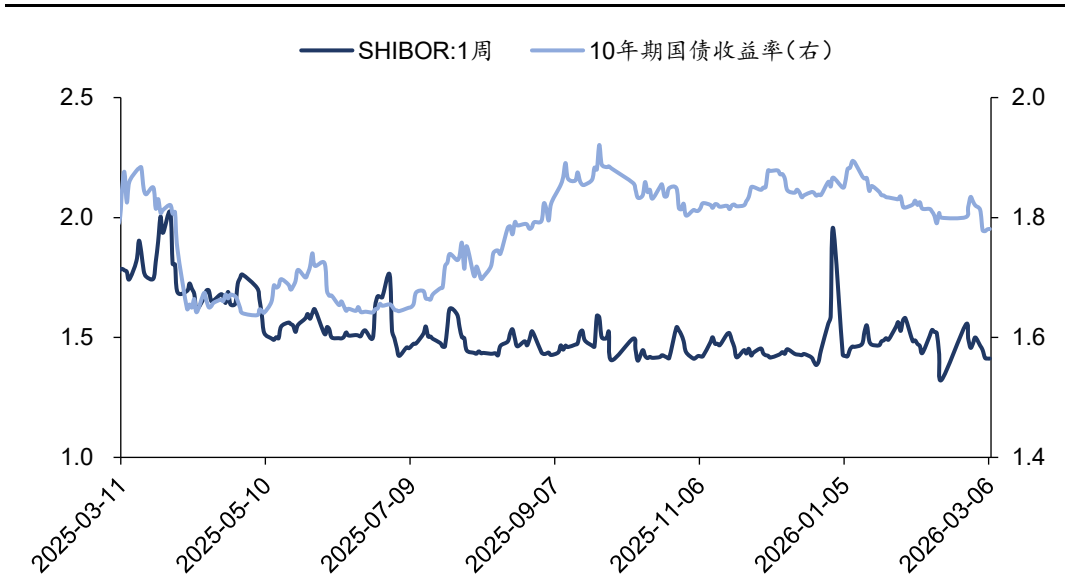
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回落，从周初的 1.4660% 回落至周末的 1.4120%；本周 10 年期国债收益率小幅回落，从周初的 1.8128% 回落至周末的 1.7809%。

图13: 公开市场操作走势 (亿元)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 主要市场利率走势 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

3. 本周政策一览

表9: 本周(3月2日-3月8日)政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/3/2	科技部等四部门	《关于加快推动科技保险高质量发展 有力支撑高水平科技自立自强的若干意见》	意见从加强国家重大科技任务、科技型中小企业、重点领域的保险保障以及科技保险产品服务、保险资金投资、保障监督等6个方面,提出20项政策举措,加快构建同科技创新相适应的科技保险体制机制。
2026/3/3	工信部等六部门	《关于促进光伏组件综合利用的指导意见》	从推进光伏行业绿色设计和制造、推动光伏组件有序报废退役、推动绿色高效拆解利用、推动光伏组件综合利用全产业链协同发展、优化产业创新发展环境、强化组织保障六个方面提出了一系列政策举措,推动光伏组件综合利用产业健康有序发展。
2026/3/4	国家能源局		要深入推进农村能源革命,着力提升农村电网供电保障和综合承载能力,大力推进农村风电、光伏开发利用,扩大农村充电设施覆盖范围,持续做好北方地区清洁取暖,因地制宜推广农村可再生能源供暖,以能源发展带动村集体和村民增收。
2026/3/5	全国人大	政府工作报告	《政府工作报告》提出2026年经济社会发展政策取向:继续实施更加积极的财政政策,赤字率拟按4%左右安排,赤字规模5.89万亿元,拟发行超长期特别国债1.3万亿元,拟发行特别国债3000亿元,拟安排地方政府专项债券4.4万亿元;继续实施适度宽松的货币政策,灵活高效运用降准降息等多种政策工具,引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定;强化改革举措与宏观政策协同,持续放大“组合拳”效应。

数据来源:工信部、科技部等,东吴证券研究所

4. 风险提示

- (1) 美国关税政策仍有不确定性;
- (2) 政策出台力度低于市场预期;
- (3) 房地产改善的持续性待观察。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>