

宏观量化经济指数周报 20260315

政策调整对乘用车零售的影响有所凸显

2026年03月15日

观点

- **周度 ECI 指数:** 从周度数据来看,截至 2026 年 3 月 15 日,本周 ECI 供给指数为 50.01%,较上周回升 0.02 个百分点;ECI 需求指数为 49.86%,较上周回落 0.03 个百分点。从分项来看,ECI 投资指数为 49.91%,较上周环比持平;ECI 消费指数为 49.63%,较上周环比回落 0.06 个百分点;ECI 出口指数为 50.18%,较上周回落 0.04 个百分点。
- **月度 ECI 指数:** 从 3 月前两周的高频数据来看,ECI 供给指数为 50.00%,较 2 月环比持平;ECI 需求指数为 49.87%,较 2 月回落 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 49.66%,较 2 月环比持平;ECI 出口指数为 50.20%,较 2 月回落 0.02 个百分点。
- **经济高频数据:**
 - **生产: 3 月初工业生产平稳增长。** 3 月以来主要下游行业开工率延续回暖,汽车轮胎开工率和 PTA 开工率均录得年内新高,指向节后工业生产修复较好。上游方面,本周焦炉生产率回升 0.14 个百分点,高炉开工率回升 0.67 个百分点。
 - **消费: 1-2 月汽车零售录得较高负增长。** 新能源车购置税免税政策的退坡以及“以旧换新”的透支效应对乘用车零售的影响有所显现。截至前两个月,我国乘用车零售累计录得 257.8 万辆,同比下降 18.9%;其中新能源汽车零售累计录得 106.0 万辆,同比下降 25.7%。
 - **地产: 地产销售延续环比改善,基数走低或使同比降幅进一步收窄。** 本周 30 大中城市商品房销售面积和 19 城二手房销售面积分别录得 163.38 万平方米和 251.26 万平方米,环比延续回暖态势,但同比仍偏弱。往后看,地产销售的基数影响将有所减弱,或使商品房成交降幅进一步收窄。
 - **出口: 关注春节错位对 3 月出口的扰动。** 由于今年春节位于 2 月下旬,节前订单集中出货使得 1-2 月出口录得较高增长,但春节较晚同样会对节后出口数据造成扰动,如 2018 年和 2015 年 2 月出口均录得 40%以上的高增长,但 3 月均同比转负。但考虑到 2 月份全球主要经济体 PMI 仍在边际改善,而 3 月前 10 日韩国出口增速录得 21 年 10 月以来新高,我们预计 3 月出口仍将保持较强韧性。
 - **物价: 油价上涨或使 PPI 同比提前转正。** 3 月份伊朗事件影响下原油价格中枢明显抬升,或使得 3 月份 PPI 环比增速进一步提升,考虑到 1-2 月份 PPI 环比增速均录得 0.4%,因此 3 月份 PPI 环比增速有望进一步提升至 0.5%以上,使得 3 月份 PPI 同比提前转正。
 - **整体来看,经济增长的结构性分化仍旧明显,工业生产和出口均延续较高景气度,而商品消费则延续承压。** 往后看,需重点关注 3 月后的社零、就业等指标,这些指标能否改善,是涨价潮下能否实现良性经济循环的关键。
- **ELI 指数:** 截至 2026 年 3 月 15 日,本周 ELI 指数为-0.48%,较上周回落 0.06 个百分点。**买断式逆回购缩量续作、狭义流动性收紧风险仍较小。** 2026 年 3 月份,3 个月期和 6 个月期买断式逆回购均出现缩量续作: 3 月 6 日 3 个月期买断式逆回购缩量 2,000 亿元,为 2025 年 6 月以来 3 个月期限工具首次缩量; 3 月 13 日货币政策公告将于 3 月 16 日开展 5,000 亿元 6 个月期买断式逆回购操作,由于本月有 6,000 亿元 6 个月期工具到期,意味着两个期限买断式逆回购合计净回笼规模将达到 3,000 亿元,也是买断式逆回购自创设以来首次同时缩量。在传统的贷款投放旺季,市场资金需求或相比前 2 个月出现季节性修复,货币政策工具缩量也引发市场对狭义流动性可能收紧的担忧,但是从两个线索来看,狭义流动性收紧的风险较低,买断式逆回购缩量凸显当前流动性供

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

《部分热门板块短期承压,中期仍然看好》

2026-03-15

《平滑投放后,3 月份贷款或季节性冲量——2026 年 2 月金融数据点评》

2026-03-13

给继续充裕，流动性投放期限或进一步拉长：（1）2026年1月和2月买断式逆回购分别净投放3,000亿元和6,000亿元，即便3月份该工具净回笼3,000亿元，一季度仍有高达6,000亿元的短中期流动性投放；（2）从利率走势来看，流动性投放的呵护下，隔夜资金利率和同业存单利率均保持平稳下行的趋势，DR001处于1.25%-1.35%区间内窄幅波动，3个月和6个月同业存单利率均有不同程度下行，截至3月13日，AAA级同业存单到期收益率分别下行至1.50%和1.51%，3月份买断式逆回购缩量恰恰反映当前短中期流动性供给充裕，银行体系负债压力较低。因此3月份买断式逆回购缩量更多是基于当前短中期流动性供给充裕情况下，货币政策工具灵活搭配的调整，鉴于本月还有4,500亿元MLF到期，中期流动性加量续作的概率较大，同时国债买卖操作或也恢复至2026年1月份净买入1,000亿元左右的规模，中长期流动性投放仍有加量的空间。

- **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: 经济增长仍呈现结构性分化	6
1.2. ELI 指数: 买断式逆回购缩量续作、狭义流动性收紧风险仍较小	7
2. 本周高频数据概览	9
2.1. 工业生产: 3 月份工业生产平稳修复	9
2.2. 消费: 1-2 月汽车零售录得较高负增长	10
2.3. 投资: 商品房成交面积延续回暖	12
2.4. 出口: 3 月出口增速或边际回落	13
2.5. 通胀: 食品价格延续回落	14
2.6. 本周货币净回笼 1011 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 供给指数小幅回暖、需求指数均小幅回落 (%)	6
图 2:	本周实体经济流动性小幅回落 (%)	7
图 3:	本周汽车轮胎开工率小幅回升 (%)	9
图 4:	本周全国高炉开工率环比回升 (%)	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落 (%)	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小幅回升	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 9 日-3 月 15 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	%	2026-03-12	70.22	65.90	4.32	69.11	1.11
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-03-13	72.41	72.27	0.14	69.29	3.12
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-03-13	195.30	173.31	21.99	227.10	(31.80)
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-03-06	73.57	69.71	3.86	71.14	2.43
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	%	2026-03-14	83.55	87.08	(3.53)	85.17	(1.61)
	地铁日均客流量	万人	2026-03-13	7861.17	7958.47	(97.30)	8038.01	(176.84)
	票房收入	万元	2026-03-14	4.38	9.51	(5.13)	6.53	(2.15)
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-03-11	23.00	23.30	(0.30)	26.50	(3.50)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-03-13	19.60	14.45	5.15	33.69	(14.09)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-03-13	97490.60	56553.00	40937.6	101118.40	(3627.80)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-03-13	176.90	97.78	79.12	232.97	(56.07)
地产	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-03-08	1402.57	754.04	648.52	1336.65	65.91
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-03-13	163.38	128.96	34.42	165.07	(1.69)
	19城:二手房销售面积	万平方米	2026-03-13	251.26	220.71	30.55	303.55	(52.29)
出口	SCFI:综合指数	/	2026-03-13	1710.35	1489.19	221.16	1436.30	274.05
	波罗的海干散货指数	/	2026-03-14	1982.20	2162.00	(179.80)	1644.60	337.60
	韩国:前20日出口总额:同比	%	2026-03-10	55.60	44.30	11.30	(13.80)	69.40
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-03-08	23389.40	23489.20	(99.80)	23901.00	(511.60)
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-03-14	16.70	17.17	(0.47)	20.83	(4.13)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-03-13	5044.60	5127.55	(82.95)	2978.05	2066.55
	现货结算价:LME铜	美元/吨	2026-03-13	12758.00	12808.00	(50.00)	9759.00	2999.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-03-13	3141.00	3079.00	62.00	3257.00	(116.00)
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-03-13	103.14	92.69	10.45	70.58	32.56

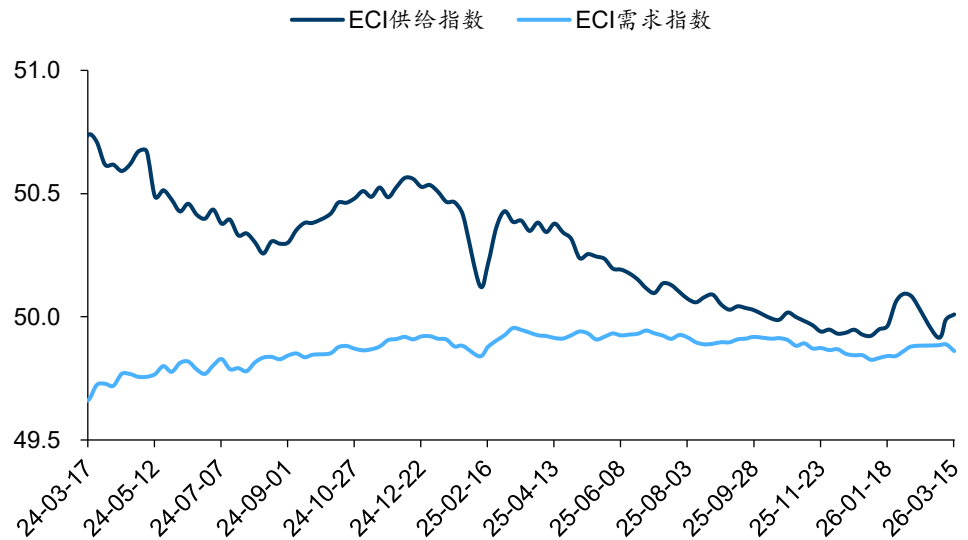
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

1. 本周双指数概览

1.1. ECI 指数：经济增长仍呈现结构性分化

从周度数据来看，截至 2026 年 3 月 15 日，本周 ECI 供给指数为 50.01%，较上周回升 0.02 个百分点；ECI 需求指数为 49.86%，较上周回落 0.03 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.91%，较上周环比持平；ECI 消费指数为 49.63%，较上周环比回落 0.06 个百分点；ECI 出口指数为 50.18%，较上周回落 0.04 个百分点。

图1：本周 ECI 供给指数小幅回暖、需求指数均小幅回落（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 3 月前两周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.00%，较 2 月环比持平；ECI 需求指数为 49.87%，较 2 月回落 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 49.66%，较 2 月环比持平；ECI 出口指数为 50.20%，较 2 月回落 0.02 个百分点。

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	50.00	49.91	49.66	50.20	49.87	49.87
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

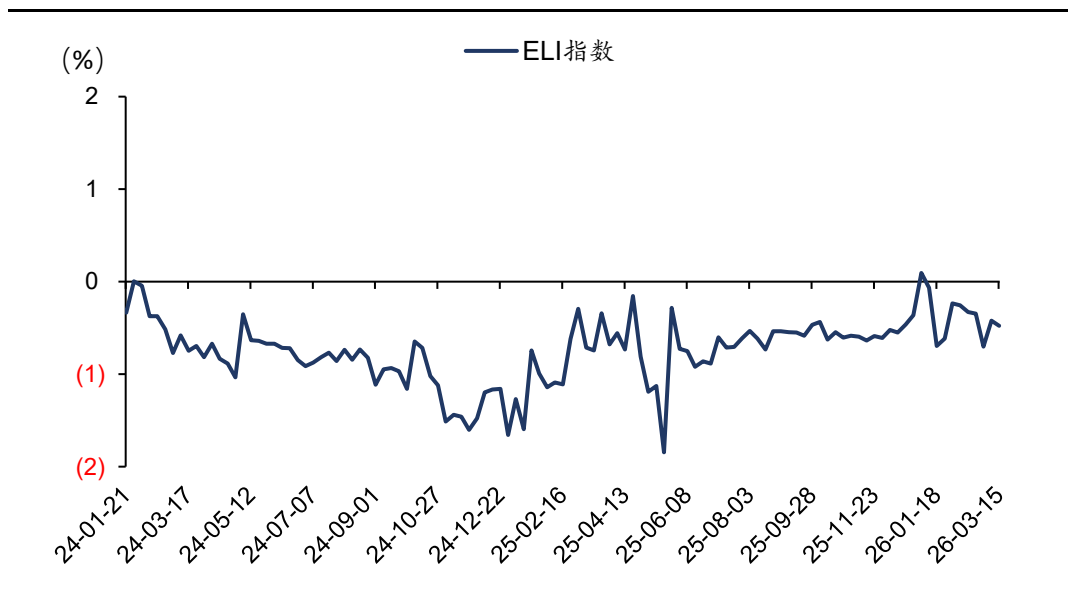
数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

注: 2026 年 3 月数据截至 2026 年 3 月 15 日

1.2. ELI 指数: 买断式逆回购缩量续作、狭义流动性收紧风险仍较小

截至 2026 年 3 月 15 日, 本周 ELI 指数为-0.48%, 较上周回落 0.06 个百分点。

图2: 本周实体经济流动性小幅回落 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

买断式逆回购缩量续作、狭义流动性收紧风险仍较小。2026 年 3 月份, 3 个月期和 6 个月期买断式逆回购均出现缩量续作: 3 月 6 日 3 个月期买断式逆回购缩量 2,000 亿元, 为 2025 年 6 月以来 3 个月期限工具首次缩量; 3 月 13 日货币政策公告将于 3 月 16

日开展 5,000 亿元 6 个月期买断式逆回购操作，由于本月有 6,000 亿元 6 个月期工具到期，意味着两个期限买断式逆回购合计净回笼规模将达到 3,000 亿元，也是买断式逆回购自创设以来首次同时缩量。在传统的贷款投放旺季，市场资金需求或相比前 2 个月出现季节性修复，货币政策工具缩量也引发市场对狭义流动性可能收紧的担忧，但是从两个线索来看，狭义流动性收紧的风险较低，买断式逆回购缩量凸显当前流动性供给继续充裕，流动性投放期限或进一步拉长：（1）2026 年 1 月和 2 月买断式逆回购分别净投放 3,000 亿元和 6,000 亿元，即便 3 月份该工具净回笼 3,000 亿元，一季度仍有高达 6,000 亿元的短中期流动性投放；（2）从利率走势来看，流动性投放的呵护下，隔夜资金利率和同业存单利率均保持平稳下行的趋势，DR001 处于 1.25%-1.35% 区间内窄幅波动，3 个月和 6 个月同业存单利率均有不同程度下行，截至 3 月 13 日，AAA 级同业存单到期收益率分别下行至 1.50% 和 1.51%，3 月份买断式逆回购缩量恰恰反映当前短中期流动性供给充裕，银行体系负债压力较低。因此 3 月份买断式逆回购缩量更多是基于当前短中期流动性供给充裕情况下，货币政策工具灵活搭配的调整，鉴于本月还有 4,500 亿元 MLF 到期，中期流动性加量续作的概率较大，同时国债买卖操作或也恢复至 2026 年 1 月份净买入 1,000 亿元左右的规模，中长期流动性投放仍有加量的空间。

2. 本周高频数据概览

2.1. 工业生产：3月份工业生产平稳修复

开工率方面，本周主要行业开工率小幅回升。其中本周汽车全/半钢胎开工率分别为70.22%和77.71%，分别环比回升4.32个百分点和3.68个百分点；本周PTA开工率录得80.33%，环比回升0.64个百分点，较2025年同期回升3.35个百分点；本周钢厂高炉开工率录得78.36%，环比回升0.67个百分点，较2025年同期回落2.24个百分点。

库存和产量方面，本周六港口炼焦煤库存合计262.09万吨，环比回升2.94万吨；本周主要钢厂建筑钢材库存录得332.04万吨，环比回升3.92万吨；本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得195.30万吨，环比回升21.99万吨。

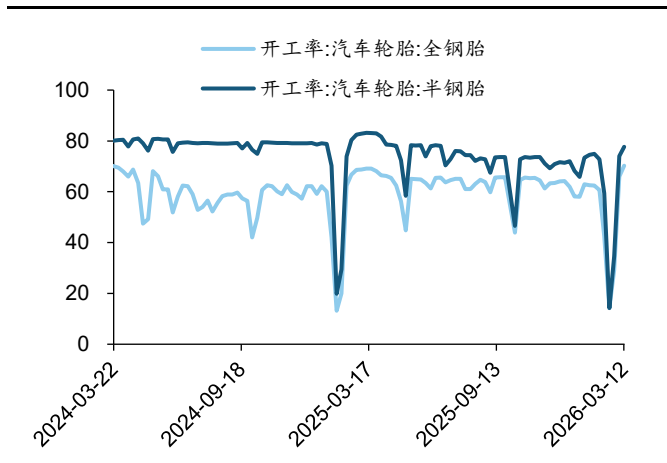
负荷率方面，3月6日沿海七省电厂负荷率均值录得73.57%，环比回升3.86个百分点，较2025年同期回升2.43个百分点。

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	%	2026-03-12	70.22	65.90	4.32	69.11	1.11
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-03-12	77.71	74.03	3.68	83.17	(5.46)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-03-13	72.41	72.27	0.14	69.29	3.12
	开工率:PTA:国内	%	2026-03-12	80.33	79.69	0.64	76.98	3.35
	高炉开工率(247家):全国	%	2026-03-13	78.36	77.69	0.67	80.60	(2.24)
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-03-14	17191.30	17122.25	69.05	14424.62	2766.68
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-03-14	262.09	259.15	2.94	383.06	(120.97)
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-03-14	332.04	328.12	3.92	304.17	27.87
	螺纹钢产量:建筑钢材企业	万吨	2026-03-13	195.30	173.31	21.99	227.10	(31.80)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-03-06	73.57	69.71	3.86	71.14	2.43

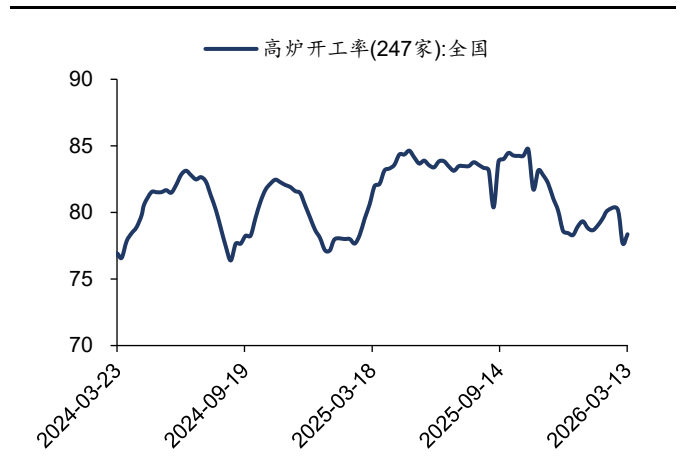
数据来源: WIND, CEIC, 东吴证券研究所

图3: 本周汽车轮胎开工率小幅回升 (%)



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升 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

2.2. 消费：1-2月汽车零售录得较高负增长

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1-28日乘用车市场零售录得103.4万辆，同比2025年同期下降25.4%，环比上月同期下降33.1%，其中新能源车市场零售录得46.4万辆，同比2025年同期下降32.0%，环比上月同期下降22.1%。

家电消费方面，3月2日-3月8日主要家电销额环比多数延续改善，但累计销额仍多数录得负增长，“以旧换新”对商品消费的拉动仍较弱。

人员流动方面，本周航班执飞率均值为83.55%，环比回落3.53个百分点，较2025年同期回落1.61个百分点。地铁日均客运量录得7861.17万人，环比回落97.30万人，较2025年同期回落176.84万人。

票房方面，本周票房收入录得4.38亿元，环比回落5.13亿元，较2025年同期回落2.15亿元；本周观影人次录得1056.16万人，环比回落1196.38万人，较2025年同期回落474.10万人。

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	%	2026-03-14	83.55	87.08	(3.53)	85.17	(1.61)
	地铁日均客运量	万人	2026-03-13	7861.17	7958.47	(97.30)	8038.01	(176.84)
票房	票房收入	亿元	2026-03-14	4.38	9.51	(5.13)	6.53	(2.15)
	观影人次	万人	2026-03-14	1056.16	2252.54	(1196.38)	1530.26	(474.10)

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	(22.30)	(1.17)	(13.18)	扫地机器人	(7.71)	1.80	(10.49)
冰箱	7.36	39.08	(2.22)	洗碗机	16.22	151.23	20.31
空调	(5.82)	122.27	(33.33)	净水器	15.53	118.60	(19.61)
洗衣机	30.47	40.54	2.49	净化器	(0.51)	(3.11)	17.05

数据来源：WIND，东吴证券研究所

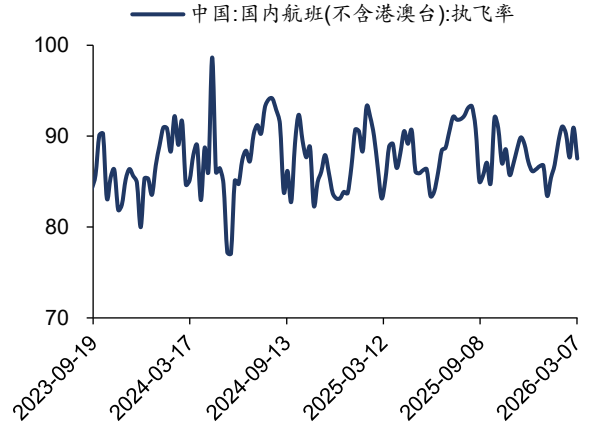
注：数据区间为3月2日-3月8日

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：商品房成交面积延续回暖

基建投资方面，2026年3月11日石油沥青装置开工率录得23.00%，环比回落0.30个百分点，较2025年同期回落3.50个百分点；2026年3月13日全国水泥发运率录得19.60%，环比回落5.15个百分点，较2025年同期回落14.09个百分点。2026年3月13日螺纹钢和建材表观需求分别录得176.90万吨和246.02万吨，分别环比回升79.12万吨和88.08万吨。

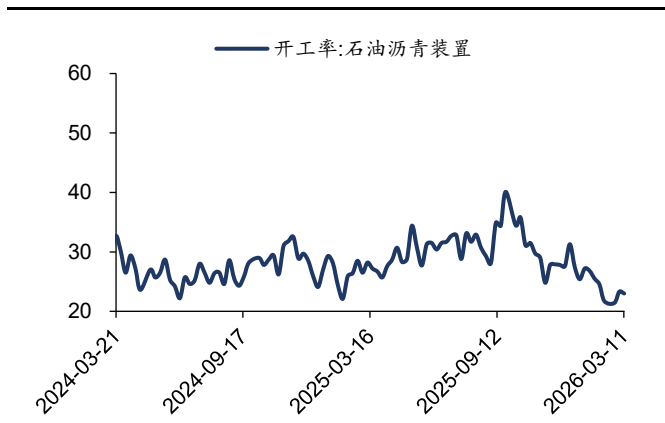
房地产投资方面，上周100大中城市供应土地占地面积录得1402.57万平方米，环比回升86.01%；本周30大中城市商品房成交面积录得163.38万平方米，环比回升26.69%；本周19城二手房成交面积录得251.26万平方米，环比回升13.84%。

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	%	2026-03-11	23.00	23.30	(0.30)	26.50	(3.50)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-03-13	19.60	14.45	5.15	33.69	(14.09)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-03-13	97490.6	56553	40937.60	101118.4	(3627.80)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-03-13	176.90	97.78	79.12	232.97	(56.07)
	表观需求:建材	万吨	2026-03-13	246.02	157.94	88.08	314.13	(68.11)
房地产 相关	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-03-15	1402.57	754.04	648.52	1336.65	65.91
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-03-13	163.38	128.96	34.42	165.07	(1.69)
	19城:二手房成交面积	万平方米	2026-03-13	251.26	220.71	30.55	303.55	(52.29)
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-03-02	5.32	3.98	1.34	30.93	(25.61)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-03-02	144.87	146.03	(1.16)	156.25	(11.38)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-03-10	273.60	273.60	0.00	343.50	(69.90)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-03-10	1175.40	1171.10	4.30	1349.60	(174.20)

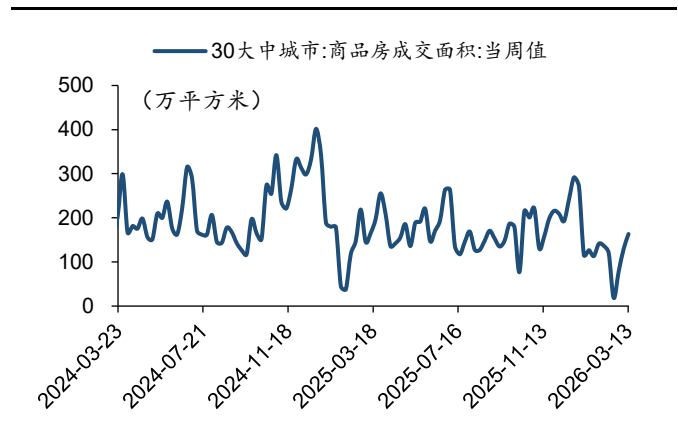
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：上周石油沥青装置开工率小幅回落（%）



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：3月出口增速或边际回落

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 1710.35 点和 1072.16 点，分别环比回升 221.16 点和 17.90 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 1982.20 点，环比回落 179.80 点。

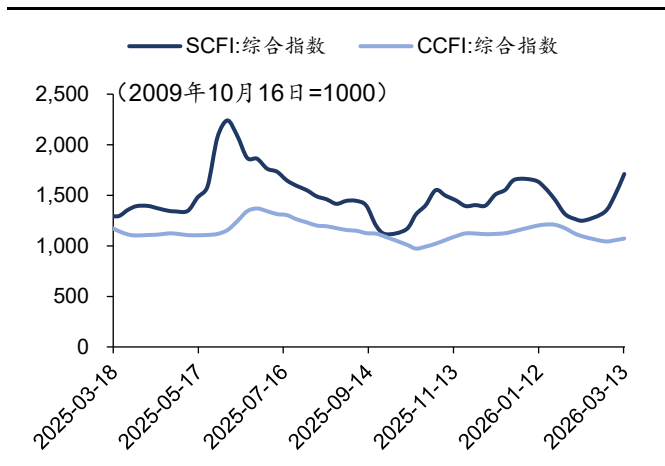
出口数量方面，韩国 3 月前 10 日出口总额同比增速录得 55.60%，较 2 月回升 11.3 个百分点，较 2025 年同期回升 69.40 个百分点。国内方面，2026 年 3 月 2 日-2026 年 3 月 8 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 23389.40 万吨，环比回落 0.42%。本周二十大港口离港船舶数量录得 22419 艘，环比回升 3494 艘，较去年同期回落 4534 艘。

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	/	2026-03-13	1710.35	1489.19	221.16	1436.30	274.05
	CCFI:综合指数	/	2026-03-13	1072.16	1054.26	17.90	1211.15	(138.99)
	波罗的海干散货指数	/	2026-03-14	1982.20	2162.00	(179.80)	1644.60	337.60
出口量	韩国:出口总额:同比	%	2026-03-10	55.60	44.30	11.30	(13.80)	69.40
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-03-08	23389.40	23489.20	(99.80)	23901.00	(511.60)
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-03-13	22419.00	18925.00	3494.00	26953.00	(4534.00)

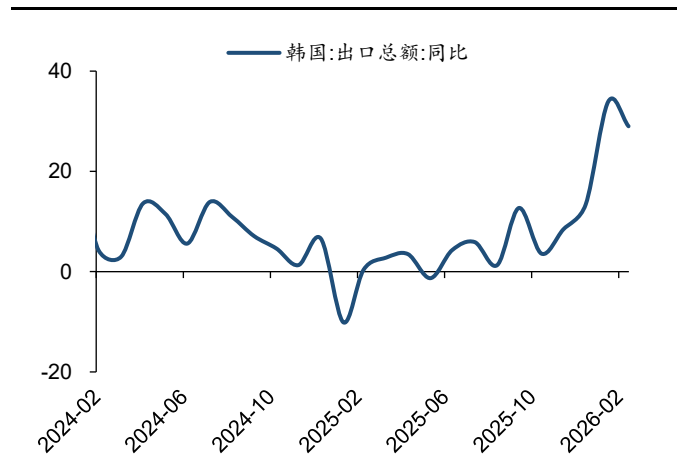
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图9：本周集装箱运价指数小幅回升



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：食品价格延续回落

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 16.70 元/公斤，环比回落 0.47 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.99 元/公斤，环比回落 0.14 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 5044.60 美元/盎司，环比回落 82.95 美元/盎司；本周现货白银价格录得 83.70 美元/盎司，环比回升 1.35 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 12758.0 美元/吨和 3520.0 美元/吨，分别环比回落 50.0 美元/吨和回升 135.0 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3141 元/吨，环比回升 62 元/吨。

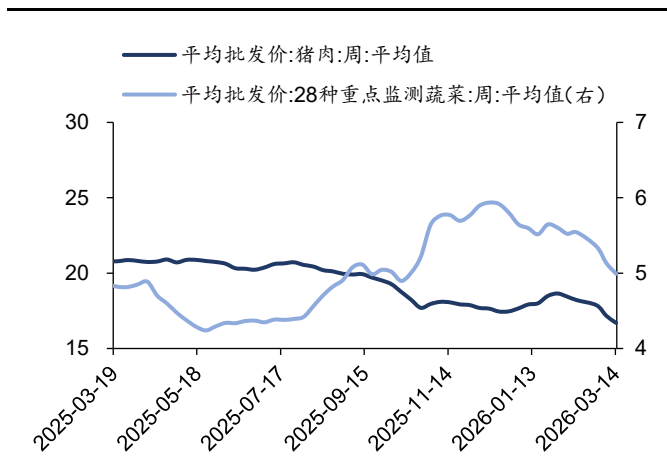
原油方面，本周布伦特原油期货结算价录得 103.14 美元/桶，环比回升 10.45 美元/桶。

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	2026-03-14	16.70	17.17	(0.47)	20.83	(4.13)
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-03-14	4.99	5.13	(0.14)	4.81	0.18
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-03-13	5044.60	5127.55	(82.95)	2978.05	2066.55
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-03-13	83.70	82.34	1.35	33.90	49.80
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-03-13	12758.00	12808.00	(50.00)	9759.00	2999.00
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-03-13	3520.00	3385.00	135.00	2713.00	807.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-03-13	3141.00	3079.00	62.00	3257.00	(116.00)
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-03-13	103.14	92.69	10.45	70.58	32.56

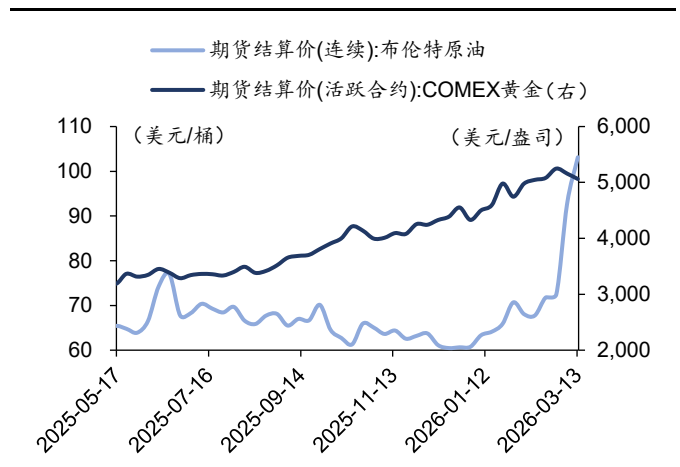
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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



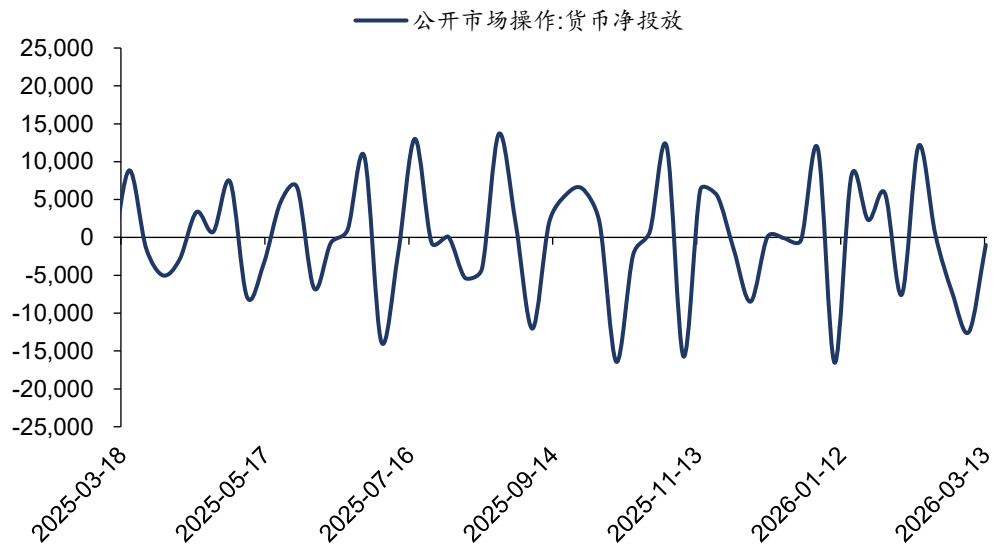
数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.6. 本周货币净回笼 1011 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 1765.0 亿元逆回购操作，有 2776.0 亿元逆回购到期，当周货币净回笼 1011.0 亿元。

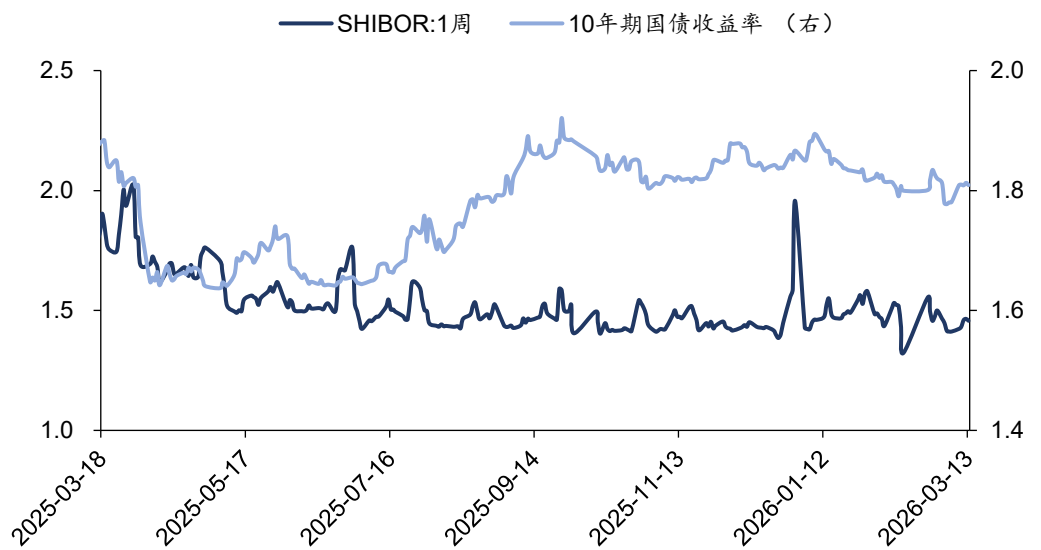
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回升，从周初的 1.4230% 回升至周末的 1.4570%；本周 10 年期国债收益率小幅回升，从周初的 1.8085% 回升至周末的 1.8090%。

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9日-3月15日)政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/3/10	工信部等七部门	《人工智能安全治理三年行动计划(2026-2028年)》	明确到2028年形成“制度规范、技术防控、产业生态、责任体系、国际合作”五位一体的AI安全治理新格局,划定六大核心任务,提出三年内制修订AI相关国家标准、行业标准50项以上,覆盖AI研发、训练、部署、应用全链条。
2026/3/11	工信部		发布防范OpenClaw(“龙虾”)开源智能体安全风险的“六要六不要”建议,包括不要将“龙虾”智能体实例暴露到互联网、不要在部署时使用管理员权限账号等。证券业紧急按下“养虾”暂停键,目前已有至少20家券商下发关于“养虾”的内部合规提醒或相关通知。国内多所高校警示OpenClaw存在执行失控等高危风险,严禁在校园网或特定工作环境中使用。苏州人工智能协会也发布OpenClaw理性应用倡议书。
2026/3/12	央行	经济金融专家座谈会	下一阶段,央行将构建科学稳健的货币政策体系,继续实施好适度宽松的货币政策,加大逆周期和跨周期调节力度,为经济持续向好创优创造适宜的货币金融环境。
2026/3/13	十四届全国人大四次会议	“十五五”规划纲要	规划纲要共分为18篇,部署16个方面重大战略任务,“精准有效、支撑有力”是突出的特点。规划纲要还提出6个方面109项重大工程,聚焦民生福祉,部署了一揽子务实举措。
2026/3/13	国务院	国务院常务会议	研究建立地方财政补贴负面清单管理机制。会议强调,要靠前发力、提质增效,拿出务实管用的政策措施,推动各项工作加快落地见效。对地方财政补贴实施负面清单管理,制定全国统一的地方财政补贴负面清单。

数据来源: 工信部、央行等, 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>