

宏观量化经济指数周报 20260322

上海商品房销售量价齐升

2026年03月22日

观点

- **周度 ECI 指数:** 从周度数据来看,截至 2026 年 3 月 22 日,本周 ECI 供给指数为 50.03%,较上周回升 0.02 个百分点;ECI 需求指数为 49.86%,较上周环比持平。从分项来看,ECI 投资指数为 49.90%,较上周回落 0.01 个百分点;ECI 消费指数为 49.64%,较上周环比回升 0.01 个百分点;ECI 出口指数为 50.19%,较上周回升 0.01 个百分点。
- **月度 ECI 指数:** 从 3 月前三周的高频数据来看,ECI 供给指数为 50.01%,较 2 月回升 0.01 个百分点;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: 原油价格上涨对部分行业的影响有所显现。** 3 月以来工业生产整体呈现平稳修复的态势,但原油价格上涨对部分行业的影响开始有所显现,本周 PTA 开工率录得 76.27%,环比回落 4.06 个百分点,成本端压力的上升对企业开工造成了一定扰动。
 - **消费: 商品消费整体仍待回暖。** 进入 3 月份以来,家电和乘用车零售等“以旧换新”相关品类整体仍录得同比负增长,3 月前半月乘用车零售环比增长 2.0%,但较去年同期仍回落 21.0%。服务消费方面,航班执飞率和地铁出行人数基本符合季节性特征,电影票房仍相对较弱。
 - **地产: 上海地产政策调整的效果进一步显现。** 本周上海新房和二手房成交面积分别录得 29.2 万平方米和 59.8 万平方米,分别环比增长 11.0% 和 13.9%,其中二手房成交面积录得 23 年 9 月以来新高,“小阳春”特征明显。整体来看,3 月份以来 30 大中城市商品房成交面积和 19 城二手房成交面积降幅也在延续收窄,可关注本轮地产销售修复的持续性。
 - **出口: 3 月出口增速或有所回落。** 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。从高频数据来看,3 月上旬监测港口累计完成货物吞吐量同比仍录得 0.1% 的正增长,但较前值(1-2 月 7.4%)下滑明显,指向 3 月出口增速或有所回落。
 - **物价: 油价延续上涨,食品价格延续回落。** 国内方面,本周猪肉和蔬菜价格环比延续回落态势,其中猪肉价格同比降幅较为明显,而蔬菜价格与去年同期较为接近。国际方面,本周原油价格延续上行趋势,铜、铝等在内的基本金属普遍调整,而贵金属方面降幅最为显著。
 - **整体来看, 3 月份经济整体延续了 1-2 月开门红的走势,其中地产销售呈现的“小阳春”是一大亮点,而工业生产和出口端则延续较高景气度。此外获益于物价方面的超预期,名义增长的趋势有望进一步改善。**
- **ELI 指数:** 截至 2026 年 3 月 22 日,本周 ELI 指数为-0.59%,较上周回落 0.11 个百分点。关注 3 月 19 日央行会议公告的两个变化。2026 年 3 月 18 日,央行党委召开扩大会议,传达学习习近平总书记重要讲话精神和全国两会精神,在公告发布后,市场立即注意到公告的两个变化: (1) 在货币政策方面,明确“综合运用存款准备金率、买卖国债、中期借贷便利(MLF)、逆回购等长中短期货币政策工具,保持流动性充裕”,同时未再提及“降息”,由于 2 月份以来国际地缘冲突导致原油价格持续保持高位,市场对“输入型通胀”可能限制降息空间的预期已悄然升温,最新公告未再提及“降息”而着重强调各种期限数量型工具,导致 10 年期国债等关键期限利率也承压上行; (2) 在化解重点领域金融风险层面,央行强调“坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行”,相比 2025 年 10 月 24 日在传达学习二十届四中全会精神会议公告

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

《中国造船: 全球领先的实力与底气》

2026-03-21

《下周可能是近期投资较为关键的时间》

2026-03-21

中“维护股市、债市、汇市等金融市场平稳运行”提法，“坚定”的表述凸显金融监管对近期受国际市场扰动而剧烈波动的国内资本市场的密切关注。从3月19日会议公告的两个变化来看，一方面当前市场陷入对货币政策究竟更关注“滞”还是“胀”的迷惑，然而中国经济当前并不存在“滞胀”的基础，如果通胀上行更多来自供给端的冲击，而非需求改善型的价格回升，货币政策或继续侧重“滞”的方面，今年年内降准降息仍有一定概率实施；另一方面，鉴于当前地缘冲突前景不明，金融市场存在较大不确定性，为阻断海外扰动对国内市场运行的影响，货币政策或仍会坚持偏向流动性供给充裕的立场，3月份以来DR001和DR007等关键期限货币市场利率分别围绕1.32%和1.42%中枢波动，短期国债收益率及同业存单利率均保持平稳，凸显货币政策延续支持性立场的态度，3月份最后一周关注央行当月买卖国债以及本月MLF续作的情况。

- **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: 关注 3 月 19 日央行会议公告的两个变化	7
2. 本周高频数据概览	9
2.1. 工业生产: 工业生产景气度延续回升	9
2.2. 消费: 乘用车零售降幅有所收窄	10
2.3. 投资: 水泥发运率季节性回暖	12
2.4. 出口: 海运价格指数延续震荡向上	13
2.5. 通胀: 油价上涨风险带动大宗商品价格普遍走低	14
2.6. 本周货币净投放 658 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、需求指数环比持平 (%)	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升 (%)	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 16 日-3 月 22 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

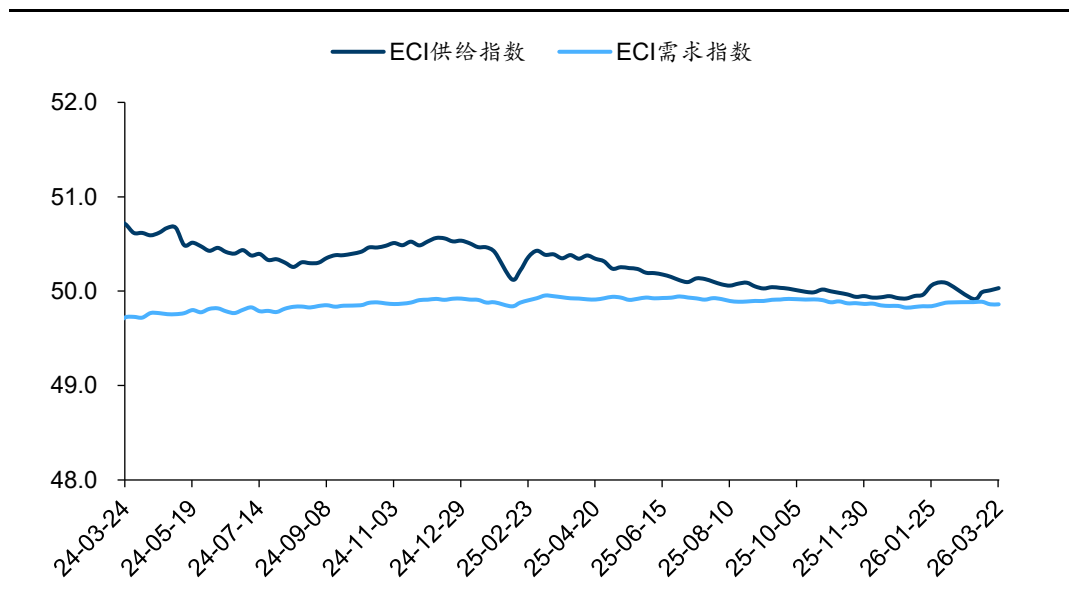
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 22 日，本周 ECI 供给指数为 50.03%，较上周回升 0.02 个百分点；ECI 需求指数为 49.86%，较上周环比持平。从分项来看，ECI 投资指数为 49.90%，较上周回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.64%，较上周环比回升 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.19%，较上周回升 0.01 个百分点。

图1：本周 ECI 供给指数小幅回暖、需求指数环比持平（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 3 月前三周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.01%，较 2 月回升 0.01 个百分点；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	50.01	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

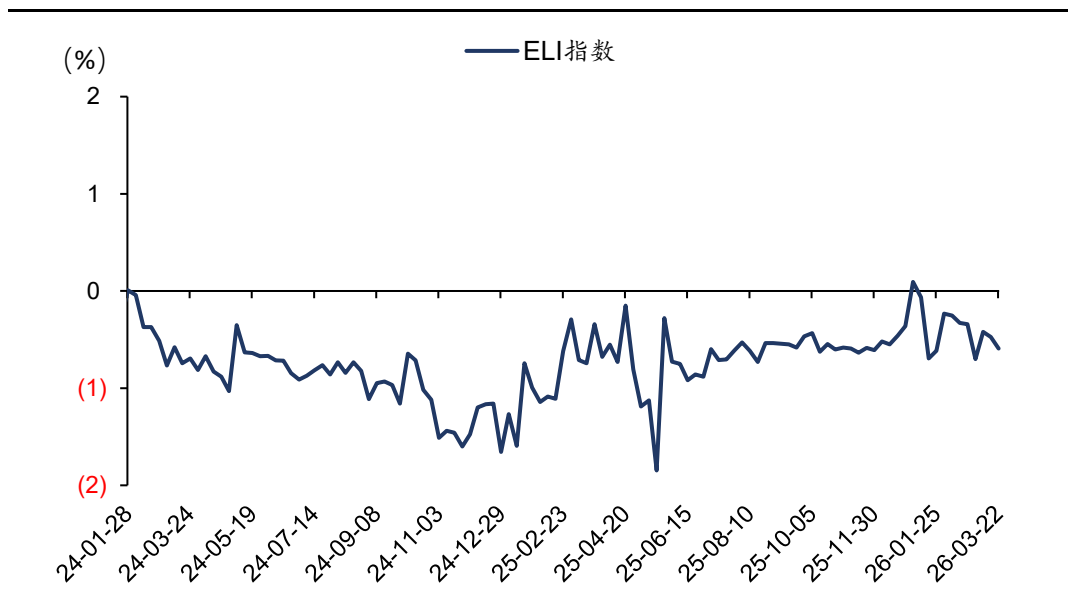
数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

注: 2026 年 3 月数据截至 2026 年 3 月 22 日

1.2. ELI 指数: 关注 3 月 19 日央行会议公告的两个变化

截至 2026 年 3 月 22 日, 本周 ELI 指数为-0.59%, 较上周回落 0.11 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

关注 3 月 19 日央行会议公告的两个变化。2026 年 3 月 18 日, 央行党委召开扩大会议, 传达学习习近平总书记重要讲话精神和全国两会精神, 在公告发布后, 市场立即注意到公告的两个变化: (1) 在货币政策方面, 明确“综合运用存款准备金率、买卖国

债、中期借贷便利（MLF）、逆回购等长中短期货币政策工具，保持流动性充裕”，同时未再提及“降息”，由于2月份以来国际地缘冲突导致原油价格持续保持高位，市场对“输入型通胀”可能限制降息空间的预期已悄然升温，最新公告未再提及“降息”而着重强调各种期限数量型工具，导致10年期国债等关键期限利率也承压上行；（2）在化解重点领域金融风险层面，央行强调“坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行”，相比2025年10月24日在传达学习二十届四中全会精神会议公告中“维护股市、债市、汇市等金融市场平稳运行”提法，“坚定”的表述凸显金融监管对近期受国际市场扰动而剧烈波动的国内资本市场的密切关注。从3月19日会议公告的两个变化来看，一方面当前市场陷入对货币政策究竟更关注“滞”还是“胀”的迷惑，然而中国经济当前并不存在“滞胀”的基础，如果通胀上行更多来自供给端的冲击，而非需求改善型的价格回升，货币政策或继续侧重“滞”的方面，今年年内降准降息仍有一定概率实施；另一方面，鉴于当前地缘冲突前景不明，金融市场存在较大不确定性，为阻断海外扰动对国内市场运行的影响，货币政策或仍会坚持偏向流动性供给充裕的立场，3月份以来DR001和DR007等关键期限货币市场利率分别围绕1.32%和1.42%中枢波动，短期国债收益率及同业存单利率均保持平稳，凸显货币政策延续支持性立场的态度，3月份最后一周关注央行当月买卖国债以及本月MLF续作的情况。

2. 本周高频数据概览

2.1. 工业生产：工业生产景气度延续回升

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70.72%和78.25%，分别环比回升0.50个百分点和0.54个百分点；本周PTA开工率录得76.27%，环比回落4.06个百分点，较2025年同期回落0.59个百分点；本周钢厂高炉开工率录得79.80%，环比回升1.44个百分点，较2025年同期回落2.18个百分点。

库存和产量方面，本周六港口炼焦煤库存合计257.40万吨，环比回落4.69万吨；本周主要钢厂建筑钢材库存录得323.20万吨，环比回落8.84万吨；本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得203.33万吨，环比回升8.03万吨。

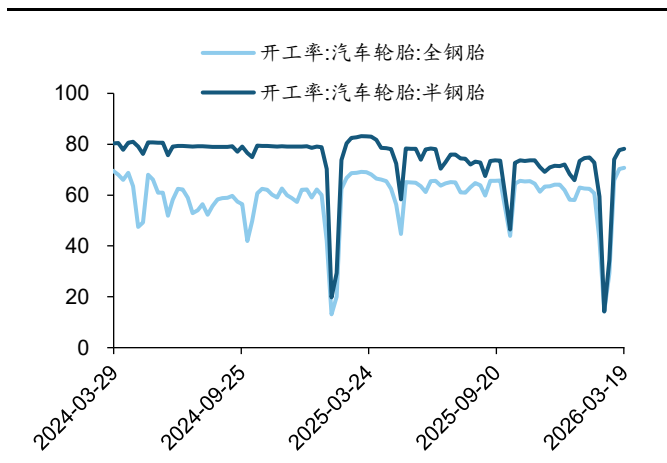
负荷率方面，3月13日沿海七省电厂负荷率均值录得73.29%，环比回落0.29个百分点，较2025年同期回升0.71个百分点。

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	%	2026-03-19	70.72	70.22	0.50	69.07	1.65
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-03-19	78.25	77.71	0.54	83.11	(4.86)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-03-20	72.85	72.41	0.44	71.19	1.66
	开工率:PTA:国内	%	2026-03-19	76.27	80.33	(4.06)	76.86	(0.59)
	高炉开工率(247家):全国	%	2026-03-20	79.80	78.36	1.44	81.98	(2.18)
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-03-21	17093.79	17191.30	(97.51)	14466.18	2627.61
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-03-21	257.40	262.09	(4.69)	365.86	(108.46)
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-03-21	323.20	332.04	(8.84)	291.90	31.30
	螺纹钢产量:建筑钢材企业	万吨	2026-03-20	203.33	195.3	8.03	226.21	(22.88)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-03-13	73.29	73.57	(0.29)	72.57	0.71

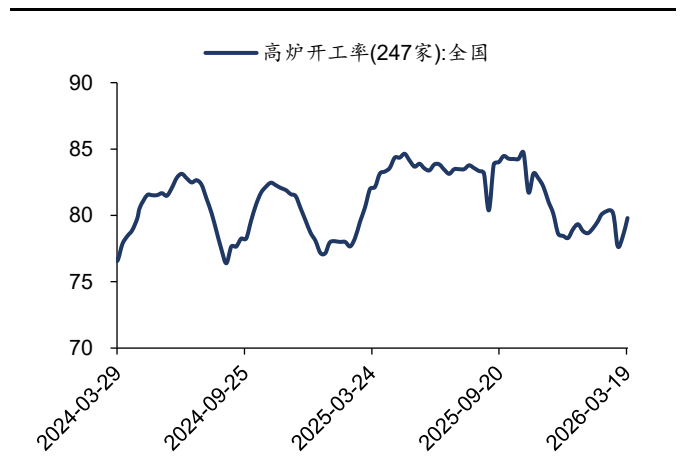
数据来源: WIND, CEIC, 东吴证券研究所

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：乘用车零售降幅有所收窄

乘用车消费方面，3月15日乘用车当周日均销量录得44903辆，较2025年同期回落13426辆。根据乘联会发布的最新数据，3月1-15日乘用车市场零售录得56.1万辆，同比2025年同期下降21.0%，环比上月同期增长2.0%，其中新能源车市场零售录得28.5万辆，同比2025年同期下降28.0%，环比上月同期增长36.0%。

家电消费方面，3月9日-3月15日主要家电销额环比多数回落，年内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87.16%，环比回升3.60个百分点，较2025年同期回落1.69个百分点。地铁日均客运量录得7774.09万人，环比回落405.39万人，较2025年同期回落400.66万人。

票房方面，本周票房收入录得3.29亿元，环比回落1.10亿元，较2025年同期回落0.81亿元；本周观影人次录得796.24万人，环比回落260.38万人，较2025年同期回落176.19万人。

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	2026-03-15	44903.00	30866.00	14037.00	58329.00	(13426.00)
	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	2026-03-16	105.51	105.32	0.19	103.70	1.81
	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	%	2026-03-21	87.16	83.55	3.60	88.84	(1.69)
	地铁日均客运量	万人	2026-03-20	7774.09	8179.48	(405.39)	8174.75	(400.66)
票房	票房收入	亿元	2026-03-21	3.29	4.38	(1.10)	4.09	(0.81)
	观影人次	万人	2026-03-21	796.24	1056.62	(260.38)	972.44	(176.19)

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	(19.43)	20.70	(13.69)	扫地机器人	(26.47)	(13.88)	(12.19)
冰箱	(6.64)	(6.34)	(2.66)	洗碗机	42.15	6.91	22.92
空调	(45.28)	(19.97)	(35.08)	净水器	(25.79)	(17.02)	(20.25)
洗衣机	5.02	(22.42)	2.72	净化器	(22.64)	(24.01)	12.67

数据来源：WIND，东吴证券研究所

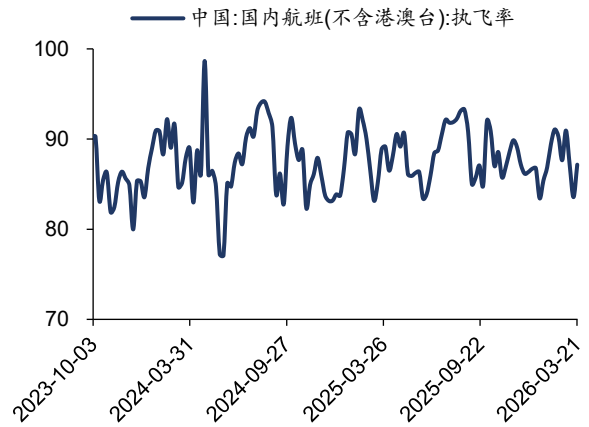
注：数据区间为3月9日-3月15日

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升 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

2.3. 投资：水泥发运率季节性回暖

基建投资方面，2026年3月18日石油沥青装置开工率录得21.80%，环比回落1.20个百分点，较2025年同期回落6.40个百分点；2026年3月20日全国水泥发运率录得30.56%，环比回升10.96个百分点，较2025年同期回落7.66个百分点。2026年3月20日螺纹钢和建材表观需求分别录得207.90万吨和292.55万吨，分别环比回升31.00万吨和46.53万吨。

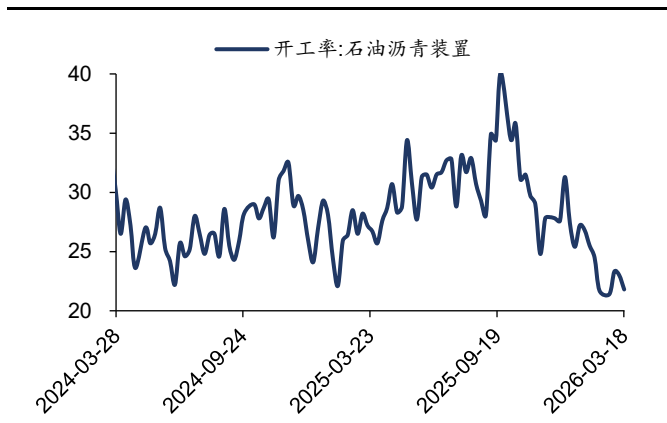
房地产投资方面，上周100大中城市供应土地占地面积录得1178.47万平方米，环比回落15.98%；本周30大中城市商品房成交面积录得183.78万平方米，环比回升12.72%；本周19城二手房成交面积录得284.85万平方米，环比回升13.38%。

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	%	2026-03-18	21.80	23.00	(1.20)	28.20	(6.40)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-03-20	30.56	19.60	10.96	38.22	(7.66)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-03-20	95530.25	97490.6	(1960.35)	110379.8	(14849.55)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-03-20	207.9	176.9	31.00	242.82	(34.92)
	表观需求:建材	万吨	2026-03-20	292.55	246.02	46.53	331.29	(38.74)
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	1178.47	1402.57	(224.09)	1203.31	(24.84)
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-03-20	183.78	163.03	20.75	196.57	(12.79)
	19城:二手房成交面积	万平方米	2026-03-20	284.85	251.25	33.61	300.31	(15.46)
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-03-09	4.77	5.32	(0.55)	25.33	(20.56)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-03-09	144.68	144.87	(0.19)	156.23	(11.55)
	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)

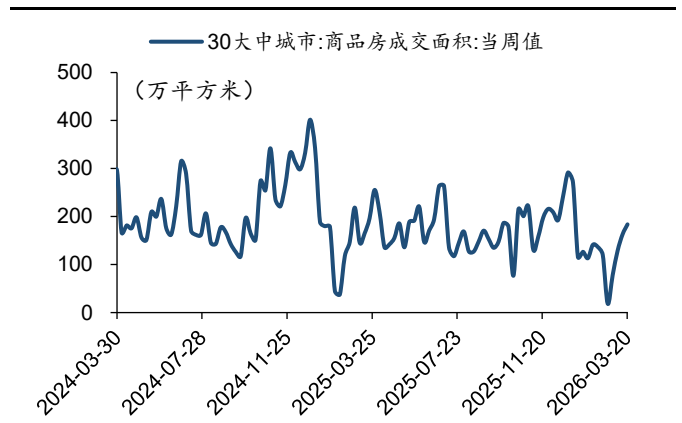
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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：海运价格指数延续震荡向上

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 1706.95 点和 1120.61 点，分别环比回落 3.40 点和回升 48.45 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 2047.80 点，环比回升 65.60 点。

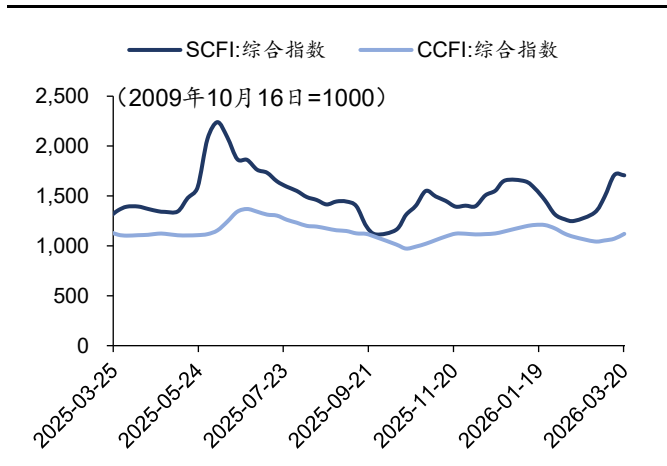
出口数量方面，韩国 3 月前 10 日出口总额同比增速录得 55.60%，较 2 月回升 11.3 个百分点，较 2025 年同期回升 69.40 个百分点。国内方面，2026 年 3 月 8 日-2026 年 3 月 15 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 25616.50 万吨，环比回升 9.52%。本周二十大港口离港船舶数量录得 23450 艘，环比回升 1031 艘，较去年同期回落 2544 艘。

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	/	2026-03-20	1706.95	1710.35	(3.40)	1319.34	387.61
	CCFI:综合指数	/	2026-03-20	1120.61	1072.16	48.45	1191.69	(71.08)
	波罗的海干散货指数	/	2026-03-21	2047.80	1982.20	65.60	1630.20	417.60
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	2026-03-15	25616.50	23389.40	2227.10	25050.20	566.30
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-03-20	23450.00	22419.00	1031.00	25994.00	(2544.00)

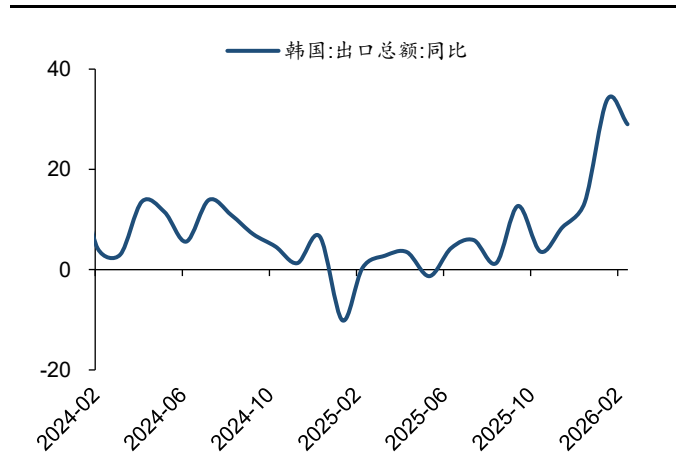
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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：油价上涨风险带动大宗商品价格普遍走低

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 16.13 元/公斤，环比回落 0.57 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.87 元/公斤，环比回落 0.12 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 4562.55 美元/盎司，环比回落 482.05 美元/盎司；本周现货白银价格录得 72.37 美元/盎司，环比回落 11.33 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 12021.5 美元/吨和 3329.0 美元/吨，分别环比回落 736.5 美元/吨和回落 191.0 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3126 元/吨，环比回落 15 元/吨。

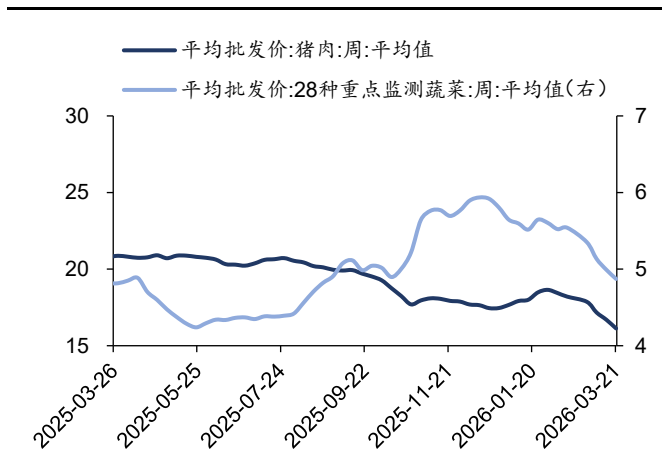
原油方面，本周布伦特原油期货结算价录得 112.19 美元/桶，环比回升 9.05 美元/桶。

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	2026-03-21	16.13	16.70	(0.57)	20.79	(4.66)
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-03-21	4.87	4.99	(0.12)	4.84	0.03
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-03-20	4562.55	5044.60	(482.05)	3013.70	1548.85
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-03-20	72.37	83.70	(11.33)	33.18	39.19
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-03-20	12021.50	12758.00	(736.50)	9829.00	2192.50
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-03-20	3329.00	3520.00	(191.00)	2652.00	677.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-03-20	3126.00	3141.00	(15.00)	3165.00	(39.00)
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-03-20	112.19	103.14	9.05	72.16	40.03

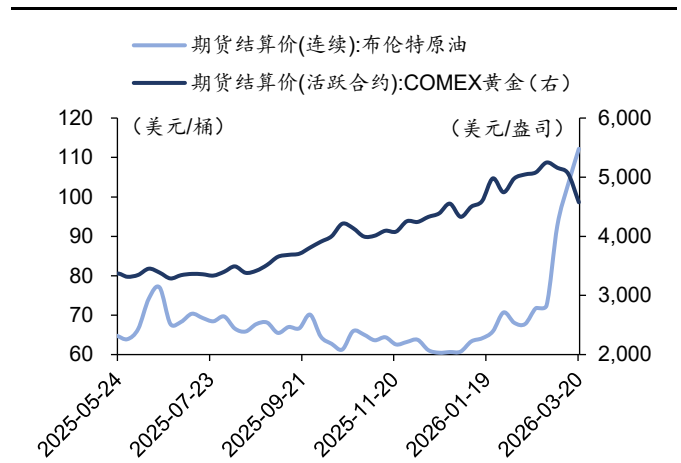
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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



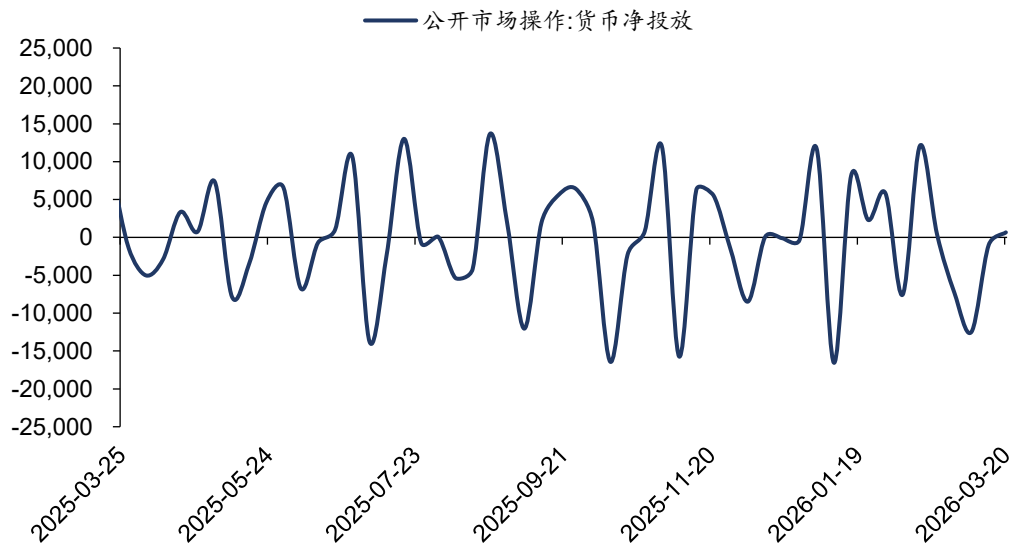
数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.6. 本周货币净投放 658 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 2423.0 亿元逆回购操作，有 1765.0 亿元逆回购到期，当周货币净投放 658.0 亿元。

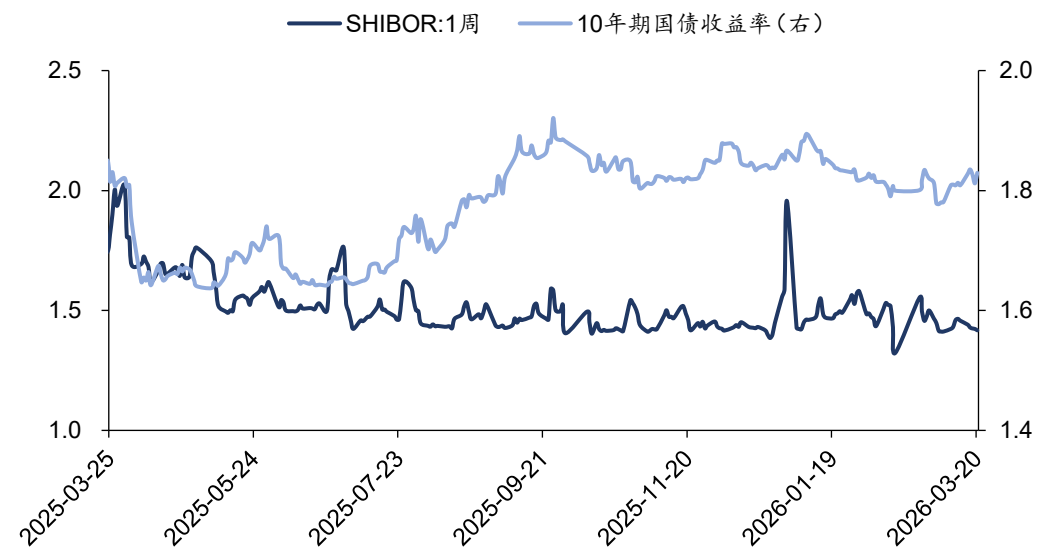
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回落，从周初的 1.4410% 回落至周末的 1.4170%；本周 10 年期国债收益率小幅回升，从周初的 1.8276% 回升至周末的 1.8295%。

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16日-3月22日)政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/3/16	国务院	第十一次全体会议	要不折不扣推动落实,特别是要抓好一批牵引性、撬动性强的重点工作。一是纵深推进全国统一大市场建设,二是积极谋划推动服务业扩能提质,三是加快发展新一代智能制造,四是系统推进重大基础设施网络建设,五是更大力度投资于人、服务于民生,六是更好应对新形势下的外部冲击挑战。
2026/3/16	海关总署等 25个部门 (单位)		联合部署在45个城市集中开展2026年跨境贸易便利化专项行动,推出深化进出口通关监管模式创新、提升跨境物流运输效能、加强数智口岸建设等新举措,助力外贸提质增效。
2026/3/17	国家发改委		推出新一批13个标志性重大外资项目,计划投资额134亿美元。新入选项目主要集中在制造业,包括电子制造、化工、汽车、电气机械等,促进产业集群加速发展。同时,加大对服务业支持力度,首次将物流项目纳入清单,继续支持生物医药等领域研发中心项目,释放出我国加大对服务业支持,推动现代服务业和先进制造业深度融合的积极信号。
2026/3/18	央行		部署今年重点工作,要求继续实施好适度宽松的货币政策,综合运用存款准备金率、买卖国债、MLF、逆回购等长中短期货币政策工具,保持流动性充裕。引导和调控好利率水平,强化利率政策执行和监督。持续推进金融支持融资平台债务风险化解工作。 坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。
2026/3/20	商务部等九 部门	《关于促进旅行服务出口 扩大入境消费的政策措施》	从扩大入境旅游消费、便利入境商务活动、激活入境赛事消费、繁荣入境文娱消费、拓展入境健康消费、发展入境教育培训消费等方面提出16条政策举措。

数据来源: 国务院、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>