

宏观周报 (03.16-03.22)

短期经济增长

03.16-03.22日所在一周,上游钢铁、建材行业景气小幅上升,炼化、焦化行业景气基本平稳。全国247家钢厂高炉开工率为79.80%,比上周上升1.44个百分点,产能利用率为85.55%,比上周上升2.65个百分点,日均铁水产量为228.20万吨,比上周增加7.05万吨。

短期通胀

根据农业农村部数据,3月前22天,农产品批发价格200指数平均为123.58,比2月平均价格下跌4.55%;菜篮子批发价格200指数平均为125.44,比2月平均价格下跌5.19%。

短期资金利率

3月16-20日,上海银行间SHIBOR隔夜拆借利率和1天期、7天期、1个月期质押回购利率均小幅下跌。

3月16-20日,银行间1天质押回购利率平均为1.3973%,比上周平均利率下跌0.0025个百分点。

重要政策

我国全面开展第二轮土地承包到期后再延长30年整省试点。

我国将建立国土空间规划动态维护机制。

金融监管总局强调,进一步发挥“保交房”白名单制度作用,加快建立与房地产发展新模式相适应的融资制度。

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。

国务院国资委强调,聚焦“两重”“两新”,靠前谋划实施一批重大项目和标志性工程。

央行、国家外汇局发布《境内企业境外放款管理办法》。

九部门发布《关于促进旅行服务出口扩大入境消费的政策措施》。

工信部等三部门部署开展氢能综合应用试点。

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 2026.3.22



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

目录

一、短期经济增长	4
(一) 上游生产	4
(二) 商品房销售	8
二、短期通胀情况	10
(一) 消费价格	10
(二) 生产资料价格	11
三、短期资金利率	13
四、重要政策	14
五、风险提示	15

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: 农产品批发价格	10
图表 14: 粮油产品批发价格	10
图表 15: 食用农产品价格指数	11
图表 16: 食用农产品价格指数环比	11
图表 17: 工业品出厂价格	11
图表 18: 银行间隔夜同业拆借加权利率	13
图表 19: 银行间 1 天质押回购加权利率	13
图表 20: 银行间 7 天质押回购加权利率	13
图表 21: 银行间 1 个月质押回购加权利率	13

03.16-03.22 日所在一周，上游钢铁、建材行业景气小幅上升，炼化、焦化行业景气基本平稳，商品房销售小幅升温。3 月前 22 天，农产品和菜篮子批发平均价格明显下跌。

一、短期经济增长

03.16-03.22 日所在一周，上游钢铁、建材行业景气小幅上升，炼化、焦化行业景气基本平稳。

(一) 上游生产

03.16-03.22 日所在一周，上游钢铁、建材行业景气小幅上升，炼化、焦化行业景气基本平稳。

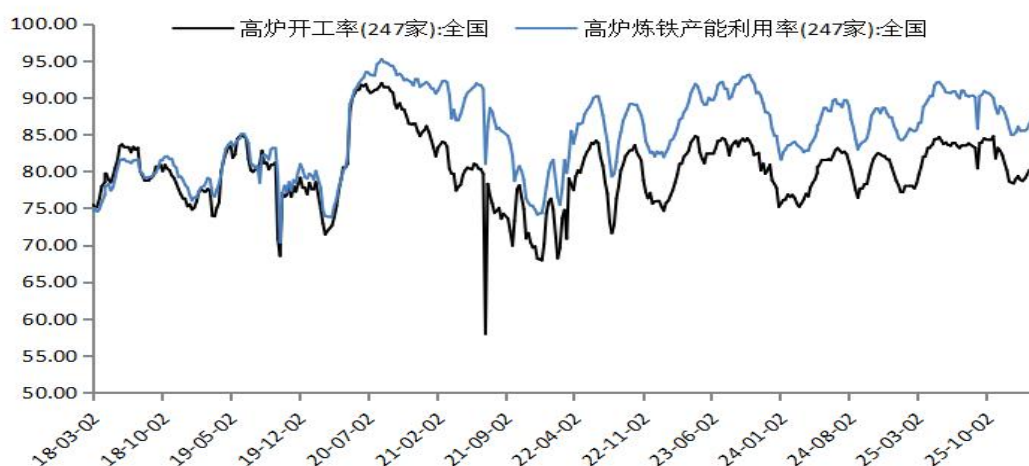
1、钢铁行业

03.16-03.22 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 79.80%，比上周上升 1.44 个百分点。

03.16-03.22 日所在一周，全国 247 家钢厂产能利用率为 85.55%，比上周上升 2.65 个百分点。

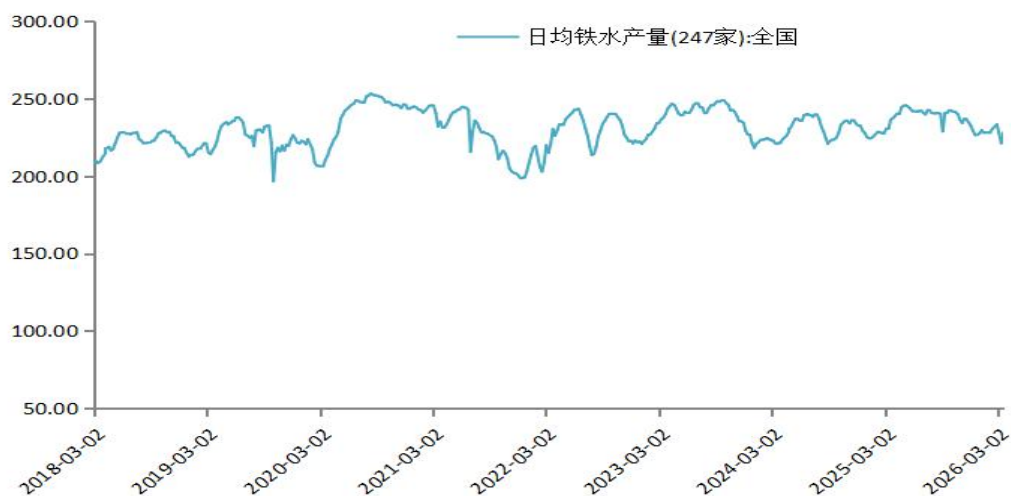
03.16-03.22 日所在一周，全国 247 家钢厂日均铁水产量为 228.20 万吨，比上周增加 7.05 万吨。

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

03.16-03.22 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 55.14%，比上周上升 9.59 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率

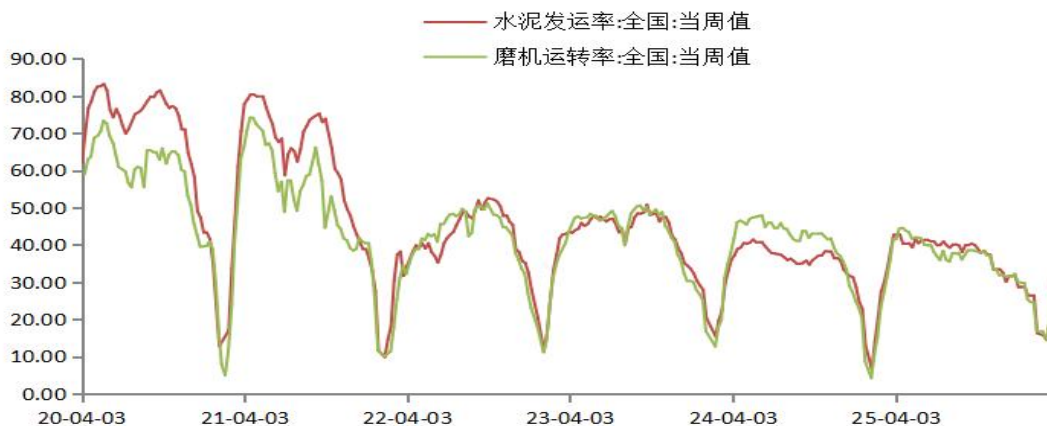


数据来源：Wind，国新证券整理。

03.16-03.22 日所在一周，水泥发运率为 30.56%，比上周上升 10.96 个百分点。

磨机运转率为 27.91%，比上周上升 9.78 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

03.16-03.22 日一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 75.22%，比上周下降 6.13 个百分点。

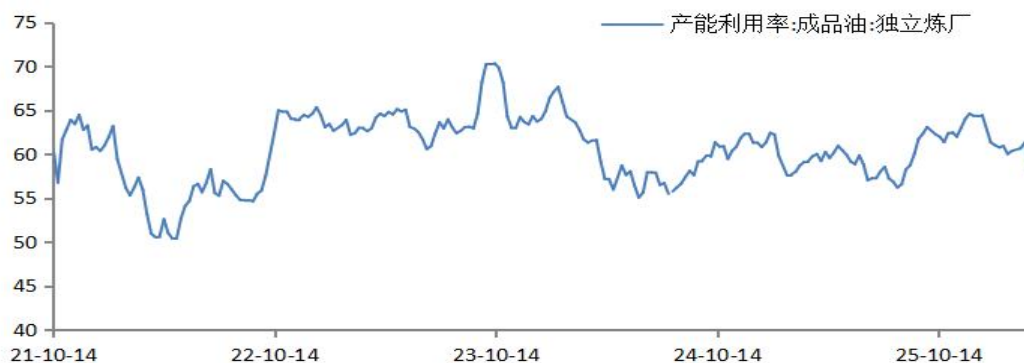
图表 5：主营炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

03.16-03.22 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 57.49%，比上周下降 1.50 个百分点。

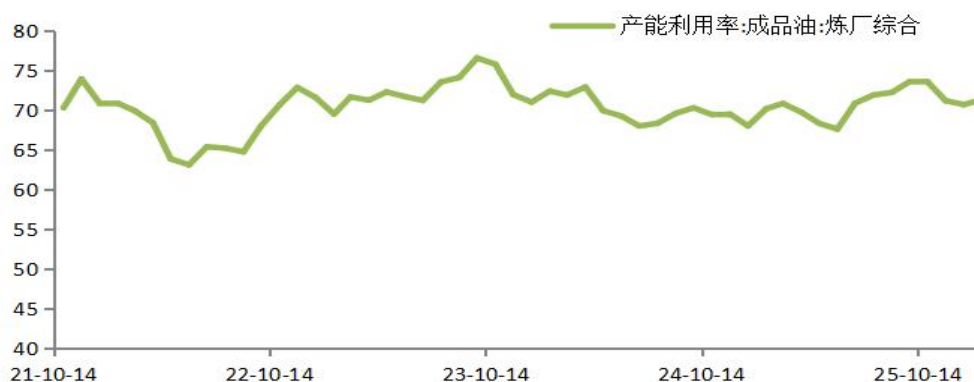
图表 6：独立炼厂产能利用率



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。

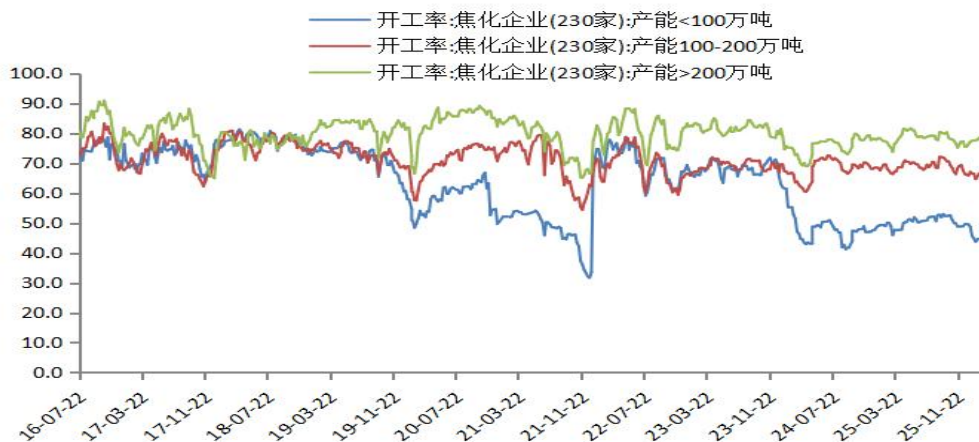
图表 7：炼厂综合产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

4、焦化企业

03.16-03.22 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 49.28%，比上周下降 0.39 个百分点。

图表 8：焦化企业开工率


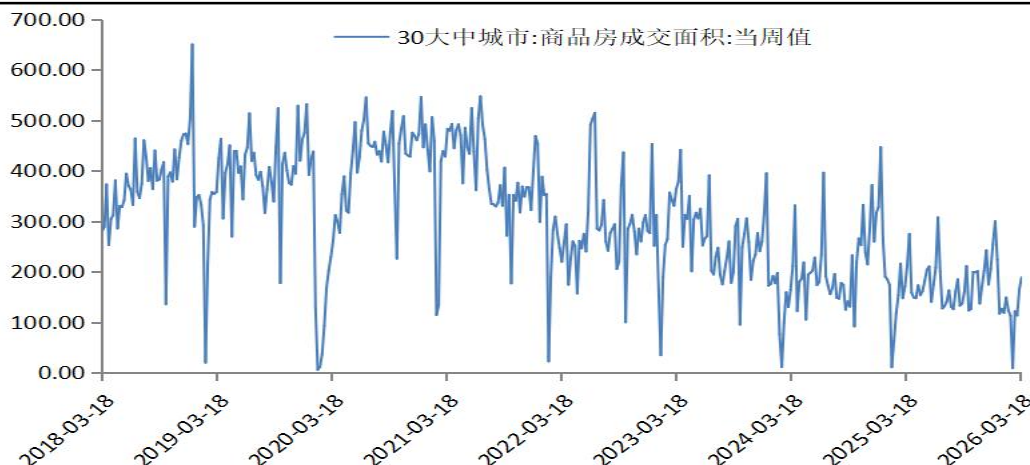
数据来源：Wind，国新证券整理。

03.16-03.22 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 68.37%，比上周上升 1.21 个百分点。

03.16-03.22 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 78.21%，比上周下降 0.02 个百分点。

（二）商品房销售

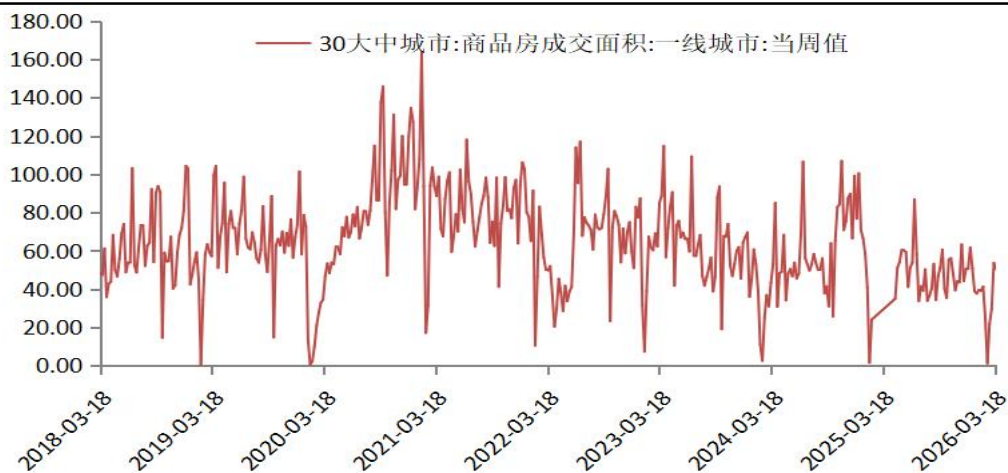
03.16-03.22 日所在一周，30 大中城市商品房销售 188.42 万平方米，比上周增长 14.4%。

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。

03.16-03.22 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 50.30 万平方米，比上周下降 6.3%。

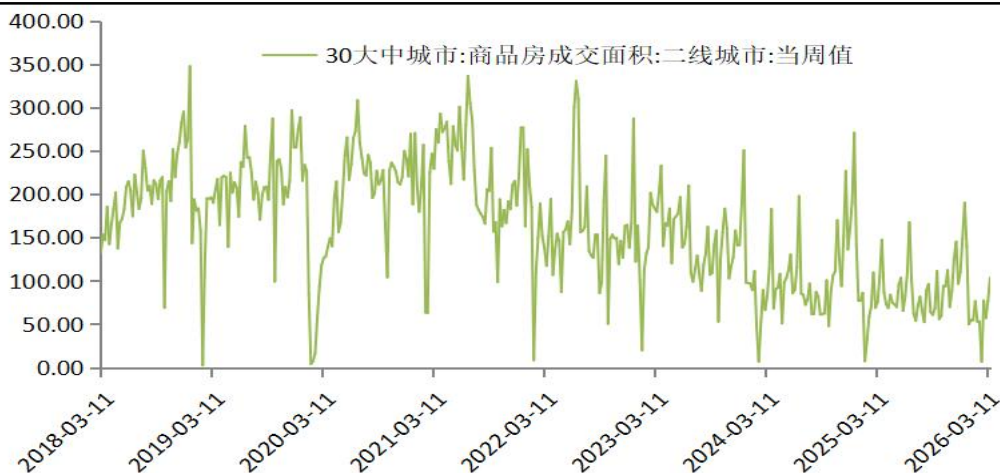
图表 10：一线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

03.16-03.22 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 103.49 万平方米，比上周增长 35.2%。

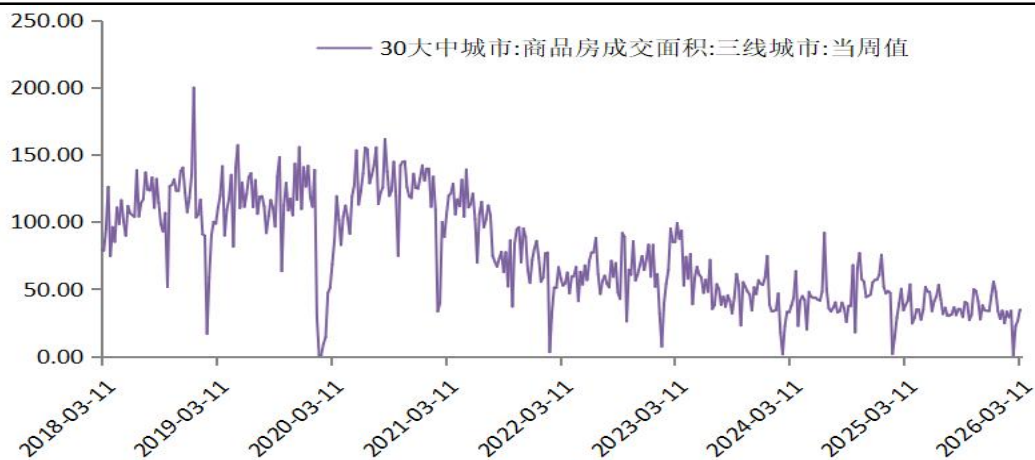
图表 11：二线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

03.16-03.22 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 34.64 万平方米，比上周增长 0.3%。

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。

二、短期通胀情况

3月前22天，农产品和蔬菜批发平均价格比2月明显下跌。

（一）消费价格

根据农业农村部的数据，3月前22天，农产品批发价格200指数平均为123.58，比2月平均价格下跌4.55%；菜篮子批发价格200指数平均为125.44，比2月平均价格下跌5.19%。

3月前22天，粮油产品批发价格平均为112.51，比2月平均价格下跌0.12%。

图表 13：农产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 14：粮油产品批发价格

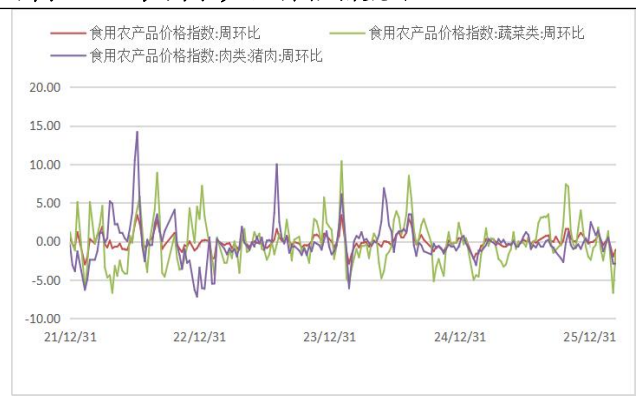


数据来源：Wind，国新证券整理。

根据商务部的监测，3月13日当周，食用农产品价格指数为104.02，比上周下跌1.1%。其中，蔬菜价格下跌1.4%，猪肉价格下跌3.0%。

图表 15：食用农产品价格指数


数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 16：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

据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，3月上旬与2月下旬相比，37种产品价格上涨，10种下降，3种持平。3月中旬与3月上旬相比，37种产品价格上涨，12种下降，1种持平，其中，钢铁、油气产品价格全部上涨，其中油气产品价格涨幅较大，化工、农产品价格绝大多数上涨，煤炭产品价格多数下跌，有色金属、煤炭产品多数下跌，建材产品价格涨跌参半。

图表 17：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(%)
一、黑色金属				
螺纹钢（Φ20mm，HRB400E）	吨	3189.1	26.4	0.8
线材（Φ8-10mm，HPB300）	吨	3381.7	32.0	1.0
普通中板（20mm，Q235）	吨	3360.0	34.6	1.0
热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）	吨	3284.8	38.2	1.2
无缝钢管（219*6，20#）	吨	4040.3	13.6	0.3
角钢（5#）	吨	3477.9	64.4	1.9
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	99580.7	-1903.6	-1.9
铝锭（A00）	吨	24872.9	412.9	1.7
铅锭（1#）	吨	16442.9	-125.0	-0.8
锌锭（0#）	吨	23780.0	-604.3	-2.5

三、化工产品				
硫酸（98%）	吨	1260.4	81.5	6.9
烧碱（液碱，32%）	吨	750.1	41.7	5.9
甲醇（优等品）	吨	2514.6	224.3	9.8
纯苯（石油苯，工业级）	吨	8178.2	657.6	8.7
苯乙烯（一级品）	吨	5683.3	145.5	2.6
聚乙烯（LLDPE，熔融指数2薄膜料）	吨	8703.8	790.5	10.0
聚丙烯（拉丝料）	吨	8546.0	771.2	9.9
聚氯乙烯（SG5）	吨	3000.0	236.0	8.5
顺丁胶（BR9000）	吨	14857.1	1257.1	9.2
涤纶长丝（POY150D/48F）	吨	9146.4	1053.5	13.0
四、石油天然气		54135.8	-618.3	-1.1
液化天然气（LNG）	吨			
液化石油气（LPG）	吨	4605.3	363.3	8.6
汽油（95#国VI）	吨	5741.3	594.3	11.5
汽油（92#国VI）	吨	10119.9	1036.2	11.4
柴油（0#国VI）	吨	8078.1	738.9	10.1
石蜡（58#半）	吨	7661.8	742.9	10.7
五、煤炭				
无烟煤（洗中块）	吨	897.9	-2.5	-0.3
普通混煤（4500大卡）	吨	736.1	-15.0	-2.0
山西大混（5000大卡）	吨	1420.7	5.7	0.4
山西优混（5500大卡）	吨	1346.4	-28.6	-2.1
大同混煤（5800大卡）	吨			
焦煤（主焦煤）	吨	275.5	1.9	0.7
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1191.0	15.6	1.3
六、非金属建材		46.8	-2.3	-4.7
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 袋装）	吨			
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	4003.0	20.0	0.5
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	2573.9	51.8	2.1
七、农产品（主要用于加工）		2338.6	37.6	1.6
稻米（粳稻米）	吨	16305.6	343.0	2.1
小麦（国标三等）	吨	10.1	-0.3	-2.9
玉米（黄玉米二等）	吨	4525.1	131.1	3.0
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	3370.3	215.2	6.8
生猪（外三元）	千克	7475.0	0.0	0.0
大豆（黄豆）	吨	5437.9	56.1	1.0
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨			
花生（油料花生米）	吨	1886.8	26.9	1.4
八、农业生产资料		3990.7	84.6	2.2
尿素（中小颗粒）	吨	3285.7	-11.4	-0.3
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量45%）	吨	3541.7	62.7	1.8
农药（草甘膦，95%原药）	吨	27078.6	2200.0	8.8

数据来源：Wind，国新证券整理。注：本期为3月中旬，上期为3月上旬。

三、短期资金利率

3月16-20日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和1天期、7天期、1个月期质押回购利率均小幅下跌。

3月16-20日，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.3198%，比上周平均利率下跌 0.0132 个百分点。

3月16-20日，银行间1天质押回购利率平均为 1.3973%，比上周平均利率下跌 0.0025 个百分点。

图表 18：银行间隔夜同业拆借加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 19：银行间1天质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券

3月16-20日，银行间7天质押回购利率平均为 1.4914%，比上周平均利率下跌 0.0141 个百分点。

3月16-20日，银行间1个月期天质押回购利率平均为 1.5522%，比上周平均利率下跌 0.0139 个百分点。

图表 20：银行间7天质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 21：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

我国全面开展第二轮土地承包到期后再延长 30 年整省试点，重点要求坚持集体所有制不动摇、坚持农户家庭承包经营、坚持农民主体地位、坚持维护农村社会稳定。坚决遏制流转土地“非农化”，有效防止“非粮化”。

我国将建立国土空间规划动态维护机制，各地年度新增城乡建设用地原则上不得超过盘活存量土地面积，新增建设用地原则上不用于经营性房地产开发。对于市场将此解读为“暂停供地”，自然资源部有关负责人表示，并非停供房地产用地，而是重点用好存量资源“精供优供”。

金融监管总局强调，进一步发挥“保交房”白名单制度作用，加快建立与房地产发展新模式相适应的融资制度。依法合规支持融资平台债务风险化解。持续规范行业秩序，深入整治无序竞争。推动国有大型商业银行补充资本，研究多元化补充中小金融机构资本。

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。同时，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。

国务院国资委强调，聚焦“两重”“两新”，靠前谋划实施一批重大项目和标志性工程。深入实施中央企业“AI+”专项行动，加快推进数智化转型，因企制宜加快打造一批新兴支柱产业。围绕推动国有资本“三个集中”，加快国有经济布局优化和结构调整。

央行、国家外汇局发布《境内企业境外放款管理办法》，统一境内企业人民币、外币境外放款管理；将境内企业境外放款纳入宏观审慎管理政策框架，境外放款余额上限与其所有者权益挂钩；将宏观审慎调节系数由此前的 0.5 上调至 0.6。

九部门发布《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。

工信部等三部门部署开展氢能综合应用试点，明确以城市群为试点主体，通过工业、交通等多场景规模化应用带动氢能成本降低。单个城市群试点期内奖励上限不超过 16 亿元。

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。

水利部等七部门近日联合印发指导意见，加快推动小水电绿色转型高质量发展，明确提出到 2035 年基本实现电站智能化、集约化、标准化。意见提出，严格控制

开发小水电。

农业农村部研究深入推进种业振兴行动举措，强调以更大力度、更实举措深入推进种业振兴行动，加快实现种业科技自立自强、种源自主可控。

市场监管总局部署开展网络食品安全合规提质系列行动，针对直播带货食品、网售食品、保健食品、网红食品等突出问题开展专项整治，加大对假冒伪劣、以次充好等问题食品的监管执法力度，推动网络交易平台联合签署自律公约。

相关部门召开会议，会议要求各家猪企汇报全年生产目标，并要求各企业做好调减承诺目标，在完成调减能繁母猪的基础上调减年度出栏量。

三部门联合召开新能源汽车行业企业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序、提升产业创新能力、扩大汽车消费、优化行业管理等重点工作。会议提出，加快自动驾驶技术攻关突破，优化准入试点流程、加快相关标准制定，为规模量产创造有利条件。

工信部召开新材料领域中小企业圆桌会强调，将以先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料、“人工智能+材料”为主攻方向，强化政策统筹、人才供给和要素保障，全链条推动上下游协同创新。

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