

宏观周报 20260329

供强需弱下猪肉价格录得 18 年以来新低

2026 年 03 月 29 日

观点

- **周度 ECI 指数:** 从周度数据来看,截至 2026 年 3 月 29 日,本周 ECI 供给指数为 50.05%,较上周回升 0.02 个百分点;ECI 需求指数为 49.87%,较上周回升 0.01 个百分点。从分项来看,ECI 投资指数为 49.90%,较上周环比持平;ECI 消费指数为 49.66%,较上周环比回升 0.02 个百分点;ECI 出口指数为 50.20%,较上周回升 0.01 个百分点。
- **月度 ECI 指数:** 从 3 月整月的高频数据来看,ECI 供给指数为 50.02%,较 2 月回升 0.02 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: 工业生产环比延续修复态势,基建相关高频仍待回升。** 本周主要行业开工率仍呈现边际回暖的态势,汽车开工率、PTA 开工率和焦炉开工率等多优于去年同期。而基建实物工作量相关高频则相对偏弱,石油沥青装置开工率和水泥发运率均明显弱于去年同期。
 - **消费: 乘用车零售降幅有所收窄。** 截至 3 月 22 日,3 月份乘用车零售同比增速录得-16%,仍明显弱于去年同期,但边际来看同比降幅已经连续两周收窄,环比也出现了趋势性的改善。往后看,伊朗冲突下原油价格仍有进一步上行的风险,短期内或仍将对燃油车零售形成一定压制。
 - **地产: 主要城市地产销售延续“小阳春”特征,但需警惕后续转弱的风险。** 本周 30 大中城市商品房成交面积和 19 城二手房成交面积分别环比增长 15.0%和 1.6%,均连续 5 周录得环比增长,“小阳春”特征延续。但考虑到 2023 年和 2025 年两次二手房市场复苏都在三四月“小阳春”后转弱,因此仍需警惕地产销售后续转弱的风险。
 - **出口: 3 月出口增速或有所回落。** 由于今年春节在 2 月下旬,所以对 2 月出口有正向贡献、对 3 月出口会造成一定扰动,同样的情形在 2015 年和 2018 年都有出现,2 月出口增速都录得 40%以上,3 月出口均转负。但从高频来看,3 月前 20 日韩国出口增速录得 21 年 5 月以来新高、2 月全球制造业 PMI 延续改善,连续 7 个月位于荣枯线以上,我们预计 3 月出口增速仍将录得小幅正增长,但也需警惕伊朗冲突对 3 月出口造成的扰动。
 - **物价: 猪肉价格面临较大下行压力。** 国内方面,本周猪肉和蔬菜价格环比延续回落态势,其中猪肉价格面临较大下行压力,本周农业农村部发布的猪肉平均批发价录得 18 年以来新低,生猪价格已进入过度下跌一级预警区间。国际方面,本周原油价格延续上行趋势,在推动 PPI 同比可能转正的同时,也需警惕输入型通胀对生产端和需求端造成的扰动。
 - **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,但持续位于高位的油价或是潜在的风险点,一方面会通过成本提升对部分行业生产造成扰动,另一方面则可能会使全球需求有所放缓,影响我国外需平稳增长。**
- **ELI 指数:** 截至 2026 年 3 月 29 日,本周 ELI 指数为-0.64%,较上周回落 0.05 个百分点。**流动性宽松态势不减、进入 4 月资金面延续稳健宽松。** 临近 3 月末,央行维持流动性供给充裕的政策立场坚定,不仅在跨月的 7 天期逆回购操作上净投放 2,319 亿元,而且在中期流动性期限上,本月 MLF 净投放 500 亿元,尽管在 2 月末地缘冲突引致原油价格上涨,3 月份以来短中期流动性总体也以净回笼操作为主,3 月份短中期和中期流动性合计净回笼 2,500 亿元,为 2024 年 10 月份以来首次出现,但是由供给端发起的涨价压力还不足以改变流动性宽松状态,关键期限

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

《外围冲击持续发酵,仍需保持警惕》

2026-03-28

《今年财政到底是弱还是强?》

2026-03-28

DR001 始终在 1.32% 左右窄幅波动，货币政策操作反而凸显适度宽松的基调。进入 4 月份后，流动性扰动因素或进一步下降，4 月份货币政策工具将有 6,000 亿元 MLF、6,000 亿元 6 个月期买断式逆回购和 11,000 亿元 3 个月期买断式逆回购到期，由于商品价格上涨对物价的扰动或在 4 月份凸显，“降准降息”的节奏或继续推迟，但央行或延续维护中长期流动性宽松的立场。

- **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: 警惕伊朗冲突对供需两端造成的扰动	6
1.2. ELI 指数: 流动性宽松态势不减、进入 4 月资金面延续稳健宽松	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: 地产“小阳春”带动建材需求回暖	12
2.4. 出口: 3 月出口增速或有所放缓	13
2.5. 通胀: 关注油价进一步上行的风险	14
2.6. 本周货币净投放 2319 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各有升降 (%)	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 23 日-3 月 29 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	%	2026-03-26	70.75	70.72	0.03	68.11	2.64
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-03-27	73.72	72.85	0.87	71.61	2.11
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-03-27	197.87	203.33	(5.46)	227.43	(29.56)
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-03-20	74.00	73.29	0.71	73.29	0.71
消费	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-03-22	51196.00	44903.00	6293.00	54643.00	(3447.00)
	航班当周执飞率	%	2026-03-28	87.42	87.16	0.27	89.15	(1.73)
	地铁日均客流量	万人	2026-03-20	8183.27	8179.48	3.79	8174.75	8.53
	票房收入	万元	2026-03-28	2.98	3.29	(0.30)	2.85	0.14
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-03-25	19.30	21.80	(2.50)	27.20	(7.90)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-03-27	32.85	30.56	2.29	42.70	(9.85)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-03-27	94535.20	95530.25	(995.05)	105098.40	(10563.20)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-03-27	225.30	207.90	17.40	245.68	(20.38)
地产	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-03-22	885.52	1179.44	(293.92)	1257.56	(372.04)
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-03-27	211.25	183.78	27.48	255.38	(44.13)
	19城:二手房销售面积	万平方米	2026-03-27	289.50	284.85	4.64	313.53	(24.03)
出口	SCFI:综合指数	/	2026-03-27	1826.77	1706.95	119.82	1292.75	534.02
	波罗的海干散货指数	/	2026-03-28	2014.40	2047.80	(33.40)	1559.40	455.00
	韩国:前20日出口总额:同比	%	2026-03-20	50.40	44.30	6.10	4.20	46.20
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-03-22	25823.60	25616.50	207.10	26540.40	(716.80)
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-03-28	15.84	16.13	(0.29)	20.79	(4.95)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-03-27	4504.15	4562.55	(58.40)	3071.60	1432.55
	现货结算价:LME铜	美元/吨	2026-03-27	12046.00	12021.50	24.50	9795.00	2251.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-03-27	3121.00	3126.00	(5.00)	3192.00	(71.00)
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-03-27	112.57	112.19	0.38	73.63	38.94

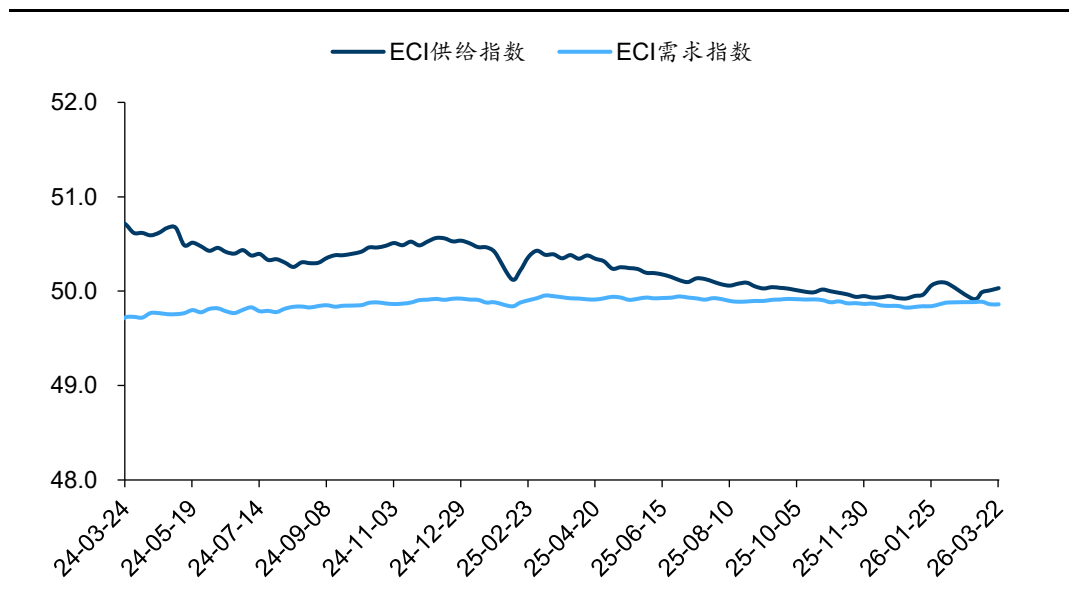
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

1. 本周双指数概览

1.1. ECI 指数：警惕伊朗冲突对供需两端造成的扰动

从周度数据来看，截至 2026 年 3 月 29 日，本周 ECI 供给指数为 50.05%，较上周回升 0.02 个百分点；ECI 需求指数为 49.87%，较上周回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.90%，较上周环比持平；ECI 消费指数为 49.66%，较上周环比回升 0.02 个百分点；ECI 出口指数为 50.20%，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 月整月的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.02%，较 2 月回升 0.02 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	50.02	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

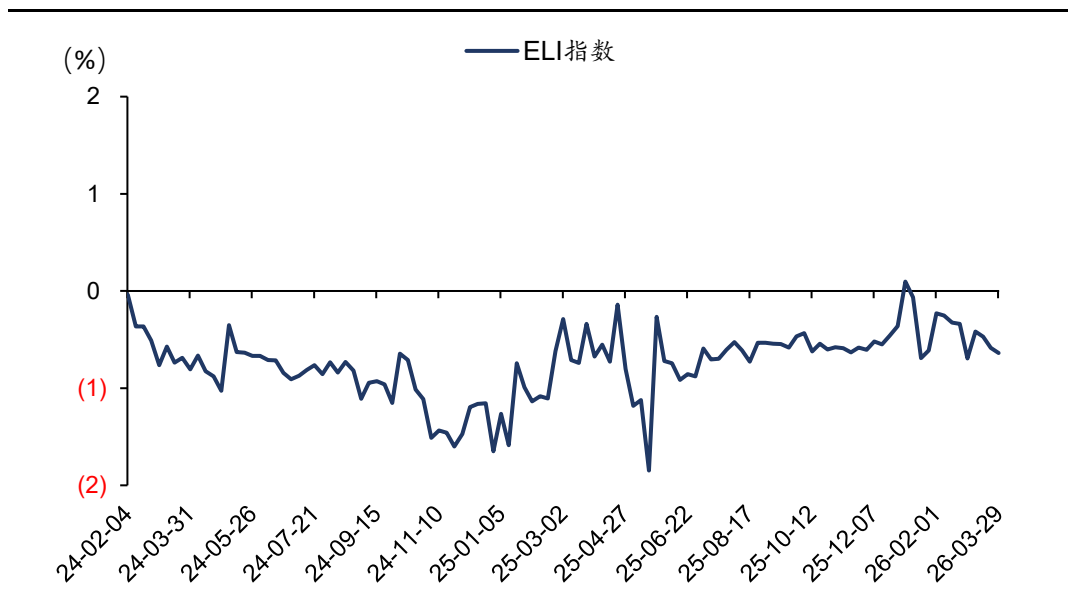
数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

注: 2026 年 3 月数据截至 2026 年 3 月 29 日

1.2. ELI 指数: 流动性宽松态势不减、进入 4 月资金面延续稳健宽松

截至 2026 年 3 月 29 日, 本周 ELI 指数为-0.64%, 较上周回落 0.05 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

流动性宽松态势不减、进入 4 月资金面延续稳健宽松。临近 3 月末, 央行维持流动性供给充裕的政策立场坚定, 不仅在跨月的 7 天期逆回购操作上净投放 2,319 亿元, 而且在中期流动性期限上, 本月 MLF 净投放 500 亿元, 尽管在 2 月末地缘冲突引致原油

价格上涨，3月份以来短中期流动性总体也以净回笼操作为主，3月份短中期和中期流动性合计净回笼2,500亿元，为2024年10月份以来首次出现，但是由供给端发起的涨价压力还不足以改变流动性宽松状态，关键期限DR001始终在1.32%左右窄幅波动，货币政策操作反而凸显适度宽松的基调。进入4月份后，流动性扰动因素或进一步下降，4月份货币政策工具将有6,000亿元MLF、6,000亿元6个月期买断式逆回购和11,000亿元3个月期买断式逆回购到期，由于商品价格上涨对物价的扰动或在4月份凸显，“降准降息”的节奏或继续推迟，但央行或延续维护中长期流动性宽松的立场。

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70.75%和78.24%，分别环比回升0.03个百分点和回落0.01个百分点；本周PTA开工率录得79.90%，环比回升3.63个百分点，较2025年同期回落0.38个百分点；本周钢厂高炉开工率录得81.05%，环比回升1.25个百分点，较2025年同期回落1.08个百分点。

库存和产量方面，上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299.90万吨，环比回落23.30万吨；本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得197.87万吨，环比回落5.46万吨。

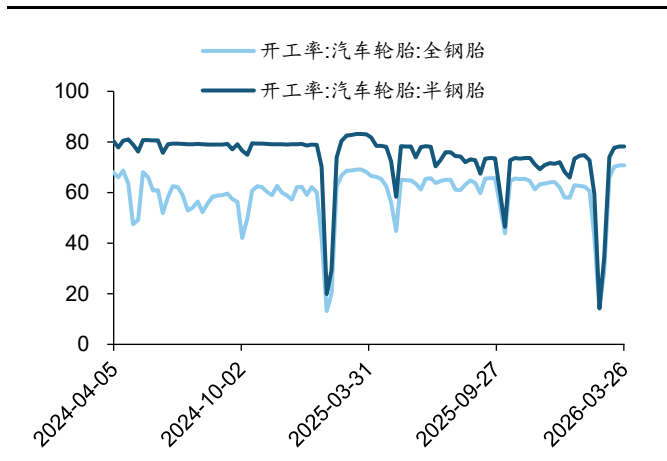
负荷率方面，3月20日沿海七省电厂负荷率均值录得74.00%，环比回升0.71个百分点，较2025年同期回升0.71个百分点。

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	%	2026-03-26	70.75	70.72	0.03	68.11	2.64
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-03-26	78.24	78.25	(0.01)	82.99	(4.75)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-03-27	73.72	72.85	0.87	71.61	2.11
	开工率:PTA:国内	%	2026-03-26	79.90	76.27	3.63	80.28	(0.38)
	高炉开工率(247家):全国	%	2026-03-27	81.05	79.80	1.25	82.13	(1.08)
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-03-28	16996.21	17093.79	(97.58)	14517.34	2478.87
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-03-21	257.40	262.09	(4.69)	353.12	(95.72)
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-03-28	299.90	323.20	(23.30)	273.59	26.31
	螺纹钢产量:建筑钢材企业	万吨	2026-03-27	197.87	203.33	(5.46)	227.43	(29.56)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-03-20	74.00	73.29	0.71	73.29	0.71

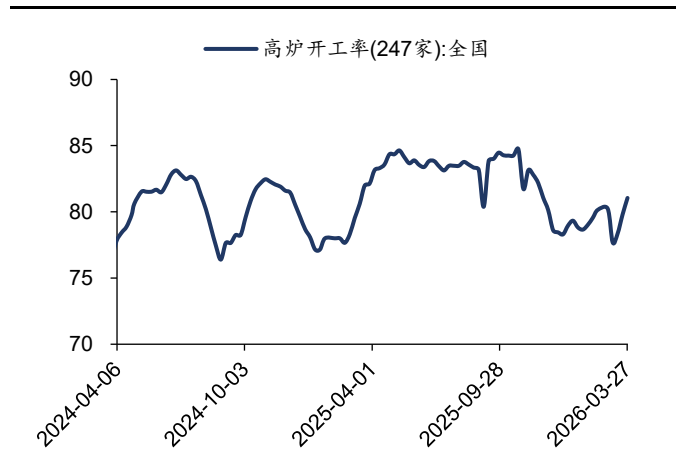
数据来源：WIND, CEIC, 东吴证券研究所

图3：本周汽车轮胎开工率各有升降（%）



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22日乘用车当周日均销量录得51196辆，较2025年同期回落3447辆。根据乘联会发布的最新数据，3月1-22日乘用车市场零售录得92.0万辆，同比2025年同期下降16.0%，环比上月同期增长19.0%，其中新能源车市场零售录得49.5万辆，同比2025年同期下降17.0%，环比上月同期增长66.0%。

家电消费方面，3月16日-3月22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87.42%，环比回升0.27个百分点，较2025年同期回落1.73个百分点。地铁日均客运量录得8183.27万人，环比回升3.79万人，较2025年同期回升8.53万人。

票房方面，本周票房收入录得2.98亿元，环比回落0.31亿元，较2025年同期回升0.14亿元；本周观影人次录得718.82万人，环比回落77.69万人，较2025年同期回升32.60万人。

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	2026-03-22	51196.00	44903.00	6293.00	54643.00	(3447.00)
	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	2026-03-23	105.75	105.51	0.24	103.68	2.07
	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	%	2026-03-28	87.42	87.16	0.27	89.15	(1.73)
	地铁日均客运量	万人	2026-03-20	8183.27	8179.48	3.79	8174.75	8.53
票房	票房收入	亿元	2026-03-28	2.98	3.29	(0.31)	2.85	0.14
	观影人次	万人	2026-03-28	718.82	796.51	(77.69)	686.22	32.60

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	(35.93)	(21.22)	(15.38)	扫地机器人	(18.59)	(4.13)	(12.75)
冰箱	(22.29)	(36.00)	(4.05)	洗碗机	30.48	(14.30)	23.65
空调	(37.29)	13.77	(35.34)	净水器	(20.66)	(1.73)	(20.29)
洗衣机	(10.66)	(19.14)	1.68	净化器	(6.21)	5.64	11.01

数据来源：WIND，东吴证券研究所

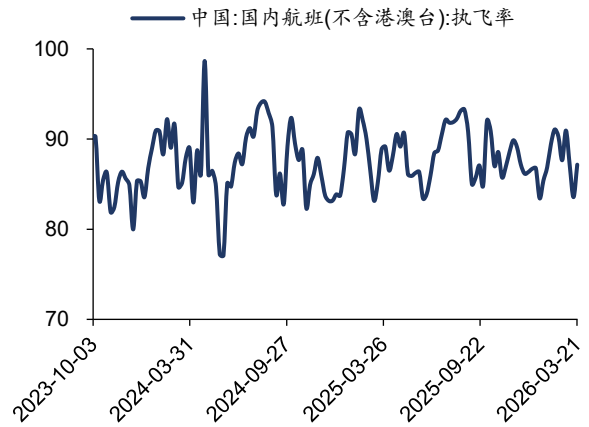
注：数据区间为3月16日-3月22日

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：地产“小阳春”带动建材需求回暖

基建投资方面，2026年3月25日石油沥青装置开工率录得19.30%，环比回落2.50个百分点，较2025年同期回落7.90个百分点；2026年3月27日全国水泥发运率录得32.85%，环比回升2.29个百分点，较2025年同期回落9.85个百分点。2026年3月27日螺纹钢和建材表观需求分别录得225.30万吨和317.15万吨，分别环比回升17.40万吨和24.60万吨。

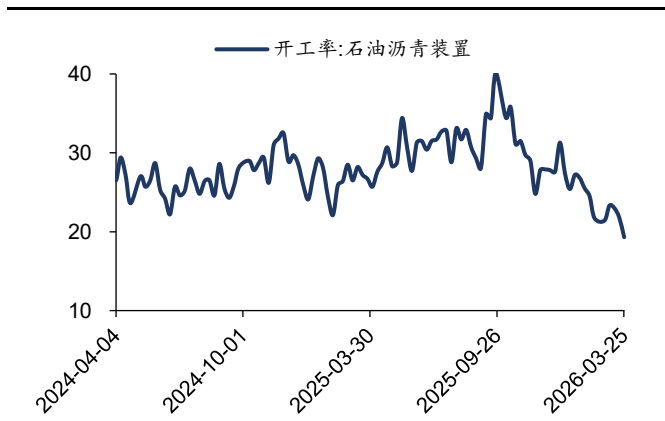
房地产投资方面，上周100大中城市供应土地占地面积录得885.52万平方米，环比回落24.92%；本周30大中城市商品房成交面积录得211.25万平方米，环比回升14.95%；本周19城二手房成交面积录得289.50万平方米，环比回升1.63%。

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	%	2026-03-25	19.30	21.80	(2.50)	27.20	(7.90)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-03-27	32.85	30.56	2.29	42.70	(9.85)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-03-27	94535.2	95530.25	(995.05)	105098.4	(10563.20)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-03-27	225.3	207.9	17.40	245.68	(20.38)
	表观需求:建材	万吨	2026-03-27	317.15	292.55	24.60	338.7	(21.55)
房地产 相关	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-03-22	885.52	1179.44	(293.92)	1257.56	(372.04)
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-03-27	211.25	183.78	27.48	255.38	(44.13)
	19城:二手房成交面积	万平方米	2026-03-27	289.50	284.85	4.64	313.53	(24.03)
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-03-16	3.73	4.77	(1.04)	22.22	(18.49)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-03-16	144.49	144.68	(0.19)	156.22	(11.73)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-03-20	275.50	273.60	1.90	352.10	(76.60)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-03-20	1191.00	1175.40	15.60	1310.80	(119.80)

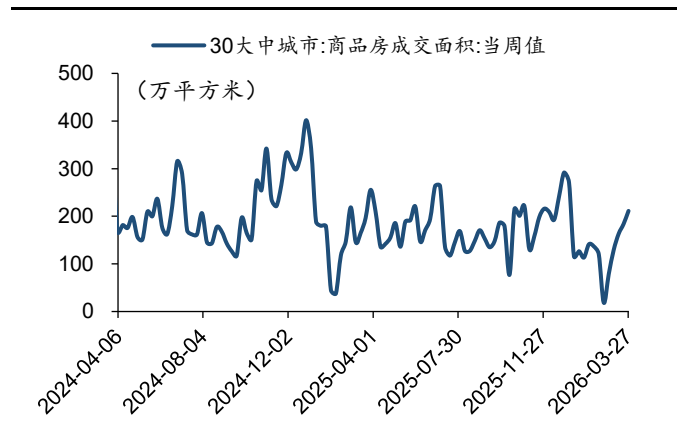
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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月出口增速或有所放缓

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 1826.77 点和 1139.04 点，分别环比回升 119.82 点和 18.43 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 2014.40 点，环比回落 33.40 点。

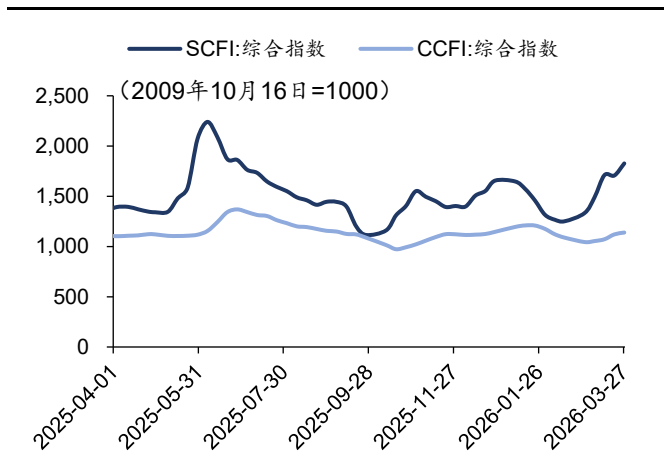
出口数量方面，韩国 3 月前 20 日出口总额同比增速录得 50.40%，较 2 月回升 6.10 个百分点，较 2025 年同期回升 46.20 个百分点。国内方面，2026 年 3 月 16 日-2026 年 3 月 22 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 25823.60 万吨，环比回升 0.81%。本周二十大港口离港船舶数量录得 24843 艘，环比回升 1349 艘，较去年同期回落 1667 艘。

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	/	2026-03-27	1826.77	1706.95	119.82	1292.75	534.02
	CCFI:综合指数	/	2026-03-27	1139.04	1120.61	18.43	1147.76	(8.72)
	波罗的海干散货指数	/	2026-03-28	2014.40	2047.80	(33.40)	1559.40	455.00
出口量	韩国:出口总额:同比	%	2026-03-20	50.40	44.30	6.10	4.20	46.20
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-03-22	25823.60	25616.50	207.10	26540.40	(716.80)
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-03-27	24843.00	23494.00	1349.00	26510.00	(1667.00)

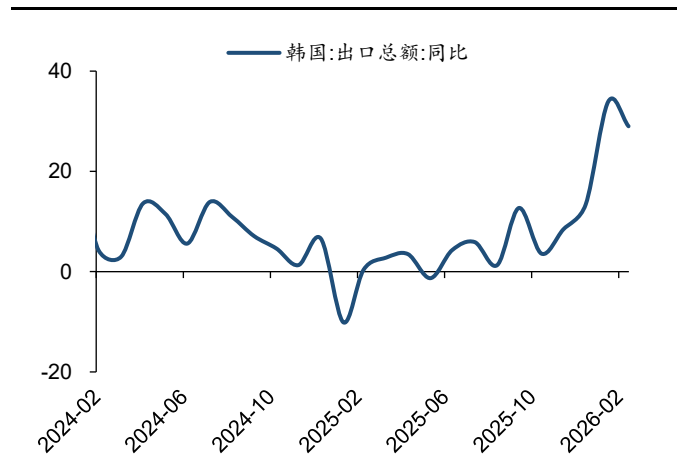
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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：关注油价进一步上行的风险

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 15.84 元/公斤，环比回落 0.29 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.83 元/公斤，环比回落 0.04 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 4504.15 美元/盎司，环比回落 58.40 美元/盎司；本周现货白银价格录得 67.80 美元/盎司，环比回落 4.58 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 12046.0 美元/吨和 3292.0 美元/吨，分别环比回升 24.5 美元/吨和回落 37.0 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3121 元/吨，环比回落 5 元/吨。

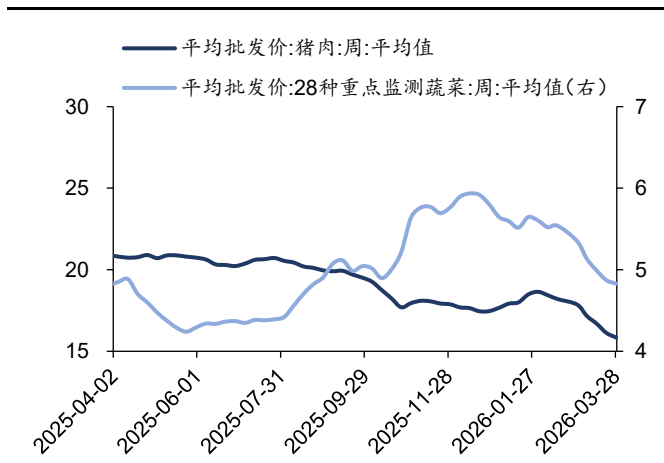
原油方面，本周布伦特原油期货结算价录得 112.57 美元/桶，环比回升 0.38 美元/桶。

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	2026-03-28	15.84	16.13	(0.29)	20.79	(4.95)
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-03-28	4.83	4.87	(0.04)	4.82	0.01
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-03-27	4504.15	4562.55	(58.40)	3071.60	1432.55
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-03-27	67.80	72.37	(4.58)	34.40	33.40
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-03-27	12046.00	12021.50	24.50	9795.00	2251.00
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-03-27	3292.00	3329.00	(37.00)	2559.00	733.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-03-27	3121.00	3126.00	(5.00)	3192.00	(71.00)
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-03-27	112.57	112.19	0.38	73.63	38.94

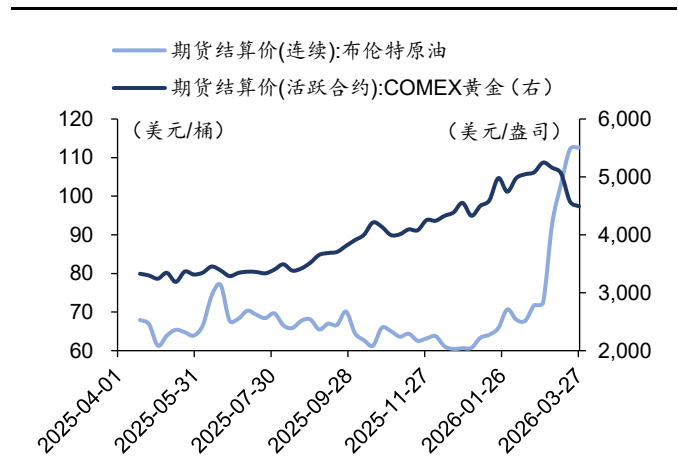
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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



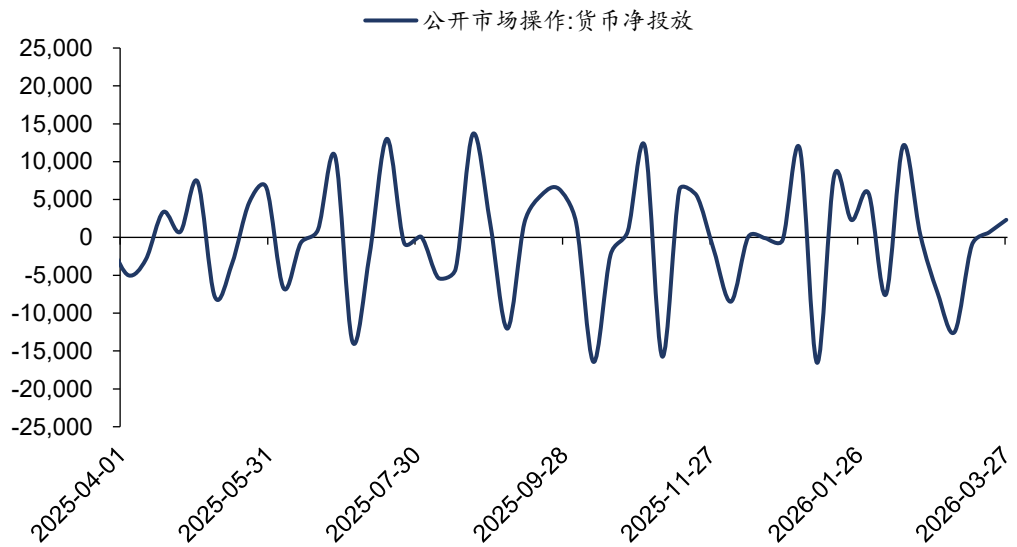
数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.6. 本周货币净投放 2319 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 4742.0 亿元逆回购操作，有 2423.0 亿元逆回购到期，当周货币净投放 2319.0 亿元。

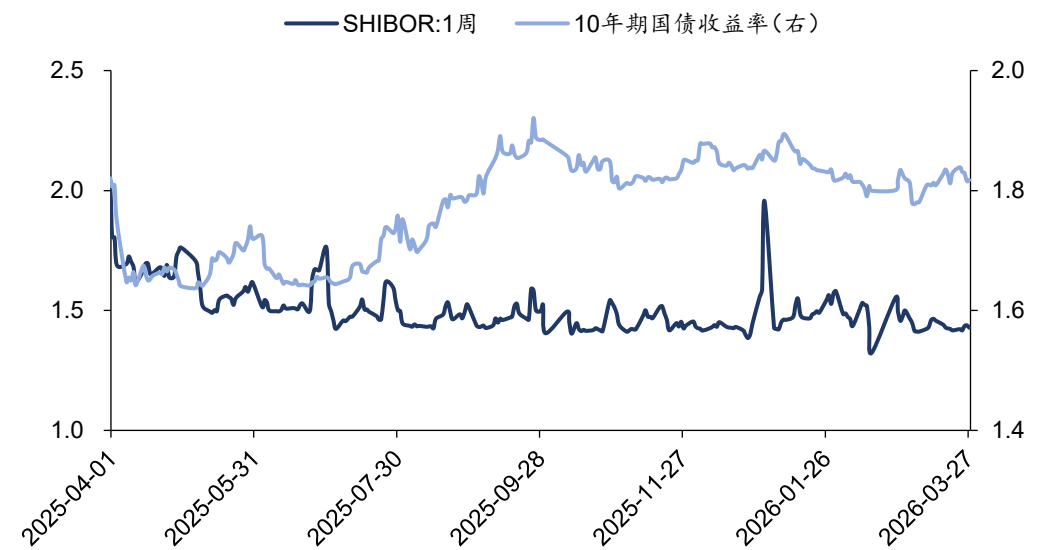
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回升，从周初的 1.4220% 回升至周末的 1.4280%；本周 10 年期国债收益率小幅回落，从周初的 1.8387% 回落至周末的 1.8174%。

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23日-3月29日)政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/3/24	市场监管总局	第十一次全体会议	召开价格监督检查和反不正当竞争工作座谈会,要求在深化价格监督检查、深入整治“内卷式”竞争、推进涉企收费全链条治理、加大反不正当竞争执法力度、创新商业秘密保护、规范直销打击传销等方面下功夫。
2026/3/25	中共中央办公厅、国务院办公厅	《关于加快建立长期护理保险制度的意见》	目标是用3年左右时间,基本建立适应我国基本国情,覆盖全民、统筹城乡、公平统一、安全规范、可持续的长期护理保险制度。意见明确,长期护理保险费率统一控制在0.3%左右。
2026/3/27	国务院	常委会议	研究加快建设分级诊疗体系有关政策措施。会议强调,要充分挖掘服务业发展潜力,推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸,促进生活性服务业高品质多样化便利化发展。要聚焦带动性强的重点领域,完善政策配套和体制机制,加大财税、金融、要素保障等支持,扩大服务业市场准入和开放领域,充分释放市场活力。
2026/3/27	央行	2026年金融稳定工作会议	要求不断完善系统性金融风险防范化解体系,持续遏制增量风险。积极稳妥处置重点领域金融风险,有序压降存量风险。深化重点金融机构改革,推动多渠道加大资本补充力度。增强开放格局下的金融风险防控能力。

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>