

# 宏观量化经济指数周报 20260406

## 3 月份新增贷款与社融或均同比少增

2026 年 04 月 06 日

### 观点

- **周度 ECI 指数:** 从周度数据来看,截至 2026 年 4 月 5 日,本周 ECI 供给指数为 50.06%,较上周回升 0.01 个百分点;ECI 需求指数为 49.88%,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 49.69%,较上周环比回升 0.03 个百分点;ECI 出口指数为 50.19%,较上周回落 0.01 个百分点。
- **月度 ECI 指数:** 从 4 月第一周的高频数据来看,ECI 供给指数为 50.06%,较 3 月回升 0.04 个百分点;ECI 需求指数为 49.88%,较 3 月回升 0.01 个百分点。从分项来看,ECI 投资指数为 49.90%,较 3 月回落 0.01 个百分点;ECI 消费指数为 49.69%,较 3 月回升 0.03 个百分点;ECI 出口指数为 50.19%,较 3 月回落 0.01 个百分点。
- **经济高频数据:**
  - **生产: 工业生产保持较高景气度,伊朗冲突短期影响相对有限。** 本周主要行业开工率多数仍保持环比回升的态势,且整体景气度高于去年同期。伊朗冲突的影响主要体现在化工和部分高能耗领域,3 月高耗能行业 PMI 录得 48.9%,较 2 月回升 1.1 个百分点,但仍处于荣枯线以下。
  - **消费: 商品零售降幅有所收窄,服务消费仍是主要发力点。** 根据乘联会发布的最新数据,3 月份乘用车零售环比(+60.0%)出现明显改善,同比增速录得-15%,较 1-2 月同比-18.9%的降幅有所收窄,而上周家电零售环比也多数录得明显改善,商品零售整体景气度有所改善。服务消费方面,4 月 3 日商务部等 9 部门印发《服务消费提质惠民行动 2026 年工作方案》,将进一步在服务消费供需两端发力,释放服务消费潜力。
  - **地产: 30 大中城市商品房成交面积同比高增。** 本周 30 大中城市商品房成交面积录得 293.30 万平方米,同比增长 39.77%,其中一线城市和三线城市分别同比增长 75.07%和 68.04%。从趋势来看,今年 3 月 30 大中城市商品房销售面积季节性改善幅度明显强于去年,而同比降幅也从 1-2 月份的-24.4%大幅收窄至 3 月份的-5.0%。
  - **出口: 3 月出口将保持较强韧性。** 3 月 PMI 新出口订单分项环比大幅回升 4.1 个百分点,为除价格指标外回升幅度最大的指标,绝对值达到过去两年最高水平,或部分反映出伊朗冲突下我国对部分原油依赖国已形成出口替代。此外,人工智能投资热对全球贸易需求的拉动仍在进一步体现,3 月韩国出口录得 48.3%的同比高增,对我国相关产业链中间品的需求亦会存在明显提振。
  - **物价: 伊朗冲突推动制造业价格回升。** 3 月 PMI 主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别回升 9.1 个百分点和 4.8 个百分点,反映出伊朗冲突已经形成了阶段性的输入性通胀压力。而考虑到目前价格回升更多是供给扰动而非需求明显回暖,因此原材料价格上涨或对中下游制造业企业利润空间形成一定挤压。
  - **整体来看,3 月份经济供需两端均呈现边际修复的态势,与 3 月 PMI 数据的指向相一致,一季度经济大概率录得“开门红”。** 但值得注意的是,伊朗冲突对于生产和出口的扰动仍未完全体现,需进一步关注 4-5 月份工业生产和出口等经济数据的走势。
- **ELI 指数:** 截至 2026 年 4 月 5 日,本周 ELI 指数为-0.68%,较上周回升 0.06 个百分点。我们预计 2026 年 3 月份新增贷款与社融均同比少增。从季节投放规律看,3 月份处于贷款投放旺季,2023 年至 2025 年人民币贷款季节性增长 3.54 万亿元,然而我们预计 2026 年 3 月份新增贷款或同比少增,并且由于政府债券融资强度低于去年同期,也导致新增社会融资规模或同比少增:(1)2026 年 3 月票据利率相比去年同期继续回落,从国股银票转贴现利率看,3 月份 3 个月期票据利率均值为

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

《中国科技资产为全球注入稳定性》

2026-04-06

《4 月震荡为主,等待美伊冲突进一步明朗》

2026-04-05

1.3918%，相比去年同期回落 8 个 bp，6 个月期票据利率均值为 1.1645%，相比去年同期回落 0.06 个百分点，同时银行体系 3 个月期和 6 个月期同业存单利率分别较去年同期下降 48 和 46bps，负债端利率较资产端利率更大幅度下行，显示 3 月份银行体系主动负债意愿较低、资产端扩张或放缓，**我们预计 2026 年 3 月新增人民币贷款 3.03 万亿元，相比去年同期少增约 6,000 亿元，与 2024 年 3 月份新增规模基本一致；**(2) 2026 年 3 月政府债券发行强度与净融资规模同比少增，根据 Wind 统计数据 displays，2026 年 3 月份包括国债和地方政府债在内的政府净融资 9,629 亿元，相比去年同期政府债融资同比少增 5,126 亿元，受政府债融资和新增贷款同比少增的影响，我们预计 2026 年 3 月社会融资规模新增 4.8-5.0 万亿元，相比 2025 年 3 月社融新增 5.90 万亿的水平同比少增，我们预计社融存量增速或下滑至 7.90%。2026 年 3 月 31 日人民银行在货币政策委员会第一季度例会上强调，一方面保持流动性充裕，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，**我们预计一季度社会融资规模增速 8.0% 的水平仍然高于名义 GDP 增速，充分满足实体经济融资需求；**另一方面，强调引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业，指引银行体系继续加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持，继续淡化指标量的影响。

- **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: 我们预计 2026 年 3 月份新增贷款与社融均同比少增 .....	7
2. 本周高频数据概览 .....	9
2.1. 工业生产: 4 月初工业生产延续回暖态势 .....	9
2.2. 消费: 商品零售景气度有所回暖 .....	10
2.3. 投资: 基建实物工作量明显弱于去年同期 .....	12
2.4. 出口: 3 月出口增速或有所放缓 .....	13
2.5. 通胀: 食品价格延续回落 .....	14
2.6. 本周货币净回笼 1702 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、需求指数均小幅回升 (%)	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小幅回落 (%)	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环比持平 (%)	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 30 日-4 月 5 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	%	2026-04-02	70.71	70.75	(0.04)	66.52	4.19
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-04-03	73.79	73.72	0.07	72.62	1.17
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-04-03	207.10	197.87	9.23	228.65	(21.55)
消费	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-03-27	76.43	74.00	2.43	70.43	6.00
	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-03-31	81520.00	51196.00	30324.00	91789.00	(10269.00)
	航班当周执飞率	%	2026-04-11	70.31	83.45	(13.14)	88.14	(17.83)
	地铁日均客流量	万人	2026-04-03	6919.83	8332.48	(1412.64)	8099.38	(1179.55)
基建	票房收入	万元	2026-04-04	3.07	2.98	0.08	2.17	0.89
	开工率:石油沥青装置	%	2026-04-01	19.30	19.30	0.00	26.70	(7.40)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-04-03	32.73	32.85	(0.12)	42.75	(10.02)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-04-03	97380.60	94535.20	2845.40	115018.00	(17637.40)
地产	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-03-27	225.30	207.90	17.40	245.68	(20.38)
	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-03-29	896.68	885.52	11.16	1406.38	(509.70)
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-04-03	293.30	212.54	80.77	209.85	83.46
出口	19城:二手房销售面积	万平方米	2026-04-03	294.23	307.04	(12.80)	239.62	54.61
	SCFI:综合指数	/	2026-04-03	1854.96	1826.77	28.19	1356.88	498.08
	波罗的海干散货指数	/	2026-04-04	2027.00	2014.40	12.60	1309.00	718.00
	韩国:前20日出口总额:同比	%	2026-04-01	48.30	29.00	19.30	2.80	45.50
物价	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-03-29	26574.80	25823.60	751.20	27256.60	(681.80)
	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-04-04	15.34	15.84	(0.51)	20.87	(5.53)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-04-02	4639.35	4504.15	135.20	3054.50	1584.85
	现货结算价:LME铜	美元/吨	2026-04-02	12147.00	12046.00	101.00	8830.50	3316.50
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-04-03	3100.00	3121.00	(21.00)	3165.00	(65.00)
期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-04-02	109.03	112.19	(3.16)	73.63	35.40	

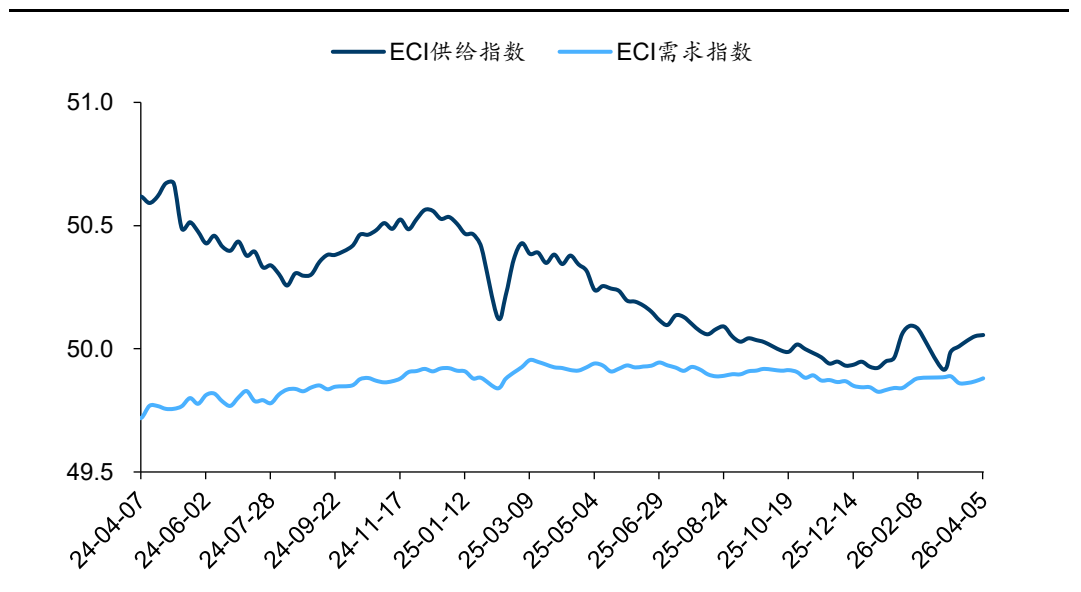
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 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 4 月 5 日，本周 ECI 供给指数为 50.06%，较上周回升 0.01 个百分点；ECI 需求指数为 49.88%，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 49.69%，较上周环比回升 0.03 个百分点；ECI 出口指数为 50.19%，较上周回落 0.01 个百分点。

图1：本周 ECI 供给指数、需求指数均小幅回升（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 4 月第一周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.06%，较 3 月回升 0.04 个百分点；ECI 需求指数为 49.88%，较 3 月回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.90%，较 3 月回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.69%，较 3 月回升 0.03 个百分点；ECI 出口指数为 50.19%，较 3 月回落 0.01 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 4 月	50.06	49.90	49.69	50.19	49.88	49.88
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

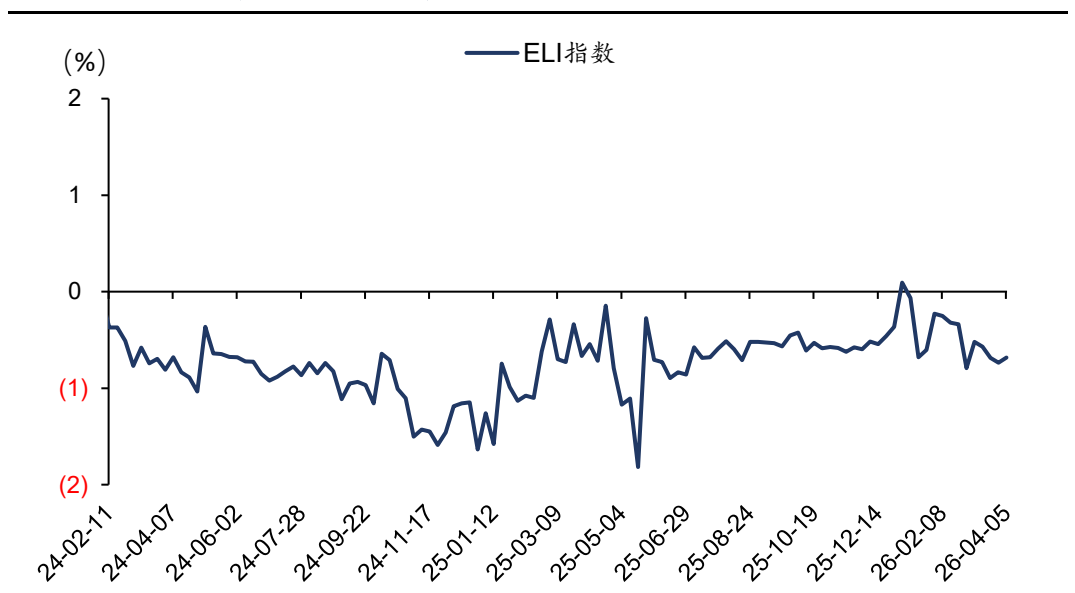
数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

注: 2026 年 4 月数据截至 2026 年 4 月 5 日

## 1.2. ELI 指数: 我们预计 2026 年 3 月份新增贷款与社融均同比少增

截至 2026 年 4 月 5 日, 本周 ELI 指数为-0.68%, 较上周回升 0.06 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

我们预计 2026 年 3 月份新增贷款与社融均同比少增。从季节投放规律看, 3 月份处于贷款投放旺季, 2023 年至 2025 年人民币贷款季节性增长 3.54 万亿元, 然而我们预计 2026 年 3 月份新增贷款或同比少增, 并且由于政府债券融资强度低于去年同期, 也

导致新增社会融资规模或同比少增：（1）2026年3月票据利率相比去年同期继续回落，从国股银票转贴现利率看，3月份3个月期票据利率均值为1.3918%，相比去年同期回落8个bp，6个月期票据利率均值为1.1645%，相比去年同期回落0.06个百分点，同时银行体系3个月期和6个月期同业存单利率分别较去年同期下降48和46bps，负债端利率较资产端利率更大幅度下行，显示3月份银行体系主动负债意愿较低、资产端扩张或放缓，我们预计2026年3月新增人民币贷款3.03万亿元，相比去年同期少增约6,000亿元，与2024年3月份新增规模基本一致；（2）2026年3月政府债券发行强度与净融资规模同比少增，根据Wind统计数据显示，2026年3月份包括国债和地方政府债在内的政府净融资9,629亿元，相比去年同期政府债融资同比少增5,126亿元，受政府债融资和新增贷款同比少增的影响，我们预计2026年3月社会融资规模新增4.8-5.0万亿元，相比2025年3月社融新增5.90万亿的水平同比少增，我们预计社融存量增速或下滑至7.90%。2026年3月31日人民银行在货币政策委员会第一季度例会上强调，一方面保持流动性充裕，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，我们预计一季度社会融资规模增速8.0%的水平仍然高于名义GDP增速，充分满足实体经济融资需求；另一方面，强调引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业，指引银行体系继续加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持，继续淡化指标量的影响。

## 2. 本周高频数据概览

### 2.1. 工业生产：4月初工业生产延续回暖态势

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70.71%和77.66%，分别环比回落0.04个百分点和0.58个百分点；本周PTA开工率录得81.22%，环比回升1.32个百分点，较2025年同期回升0.74个百分点；本周钢厂高炉开工率录得83.09%，环比回升2.04个百分点，较2025年同期回落0.06个百分点。

库存和产量方面，本周六港口炼焦煤库存合计266.23万吨，环比回升5.25万吨；上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207.10万吨，环比回升9.23万吨。

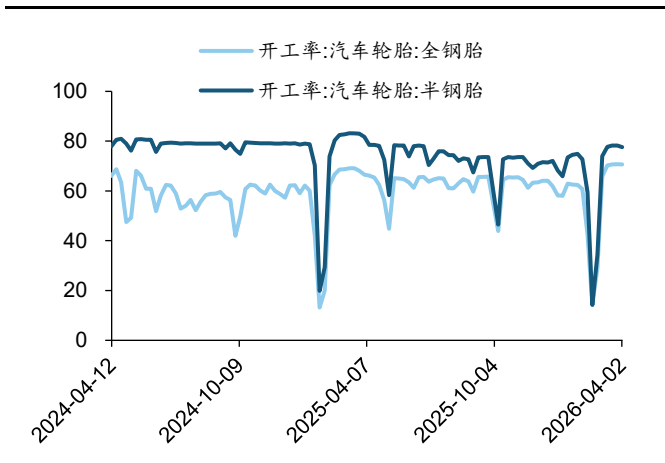
负荷率方面，3月27日沿海七省电厂负荷率均值录得76.43%，环比回升2.43个百分点，较2025年同期回升6.00个百分点。

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	%	2026-04-02	70.71	70.75	(0.04)	66.52	4.19
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-04-02	77.66	78.24	(0.58)	81.75	(4.09)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-04-03	73.79	73.72	0.07	72.62	1.17
	开工率:PTA:国内	%	2026-04-02	81.22	79.90	1.32	80.48	0.74
	高炉开工率(247家):全国	%	2026-04-03	83.09	81.05	2.04	83.15	(0.06)
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-04-04	17057.38	16996.21	61.17	14464.47	2592.91
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-04-04	266.23	260.98	5.25	338.11	(71.88)
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-03-28	299.90	323.20	(23.30)	266.38	33.52
	螺纹钢产量:建筑钢材企业	万吨	2026-04-03	207.10	197.87	9.23	228.65	(21.55)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-03-27	76.43	74.00	2.43	70.43	6.00

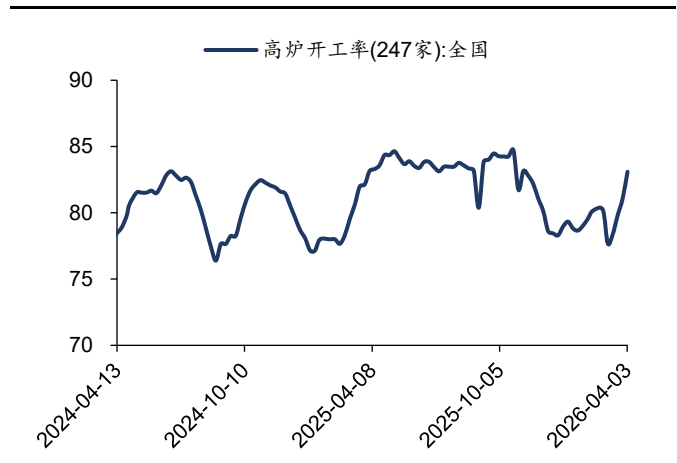
数据来源: WIND, CEIC, 东吴证券研究所

图3: 本周汽车轮胎开工率小幅回落 (%)



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：商品零售景气度有所回暖

乘用车消费方面，3月31日乘用车当周日均销量录得81520辆，较2025年同期回落10269辆。根据乘联会发布的最新数据，3月1-31日乘用车市场零售录得165.7万辆，同比2025年同期下降15.0%，环比上月同期增长60.0%，其中新能源车市场零售录得78.4万辆，同比2025年同期下降21.0%，环比上月同期增长69.0%。

家电消费方面，3月23日-3月29日主要家电销额环比有所回暖，根据商务部发布的相关数据，今年1至3月汽车以旧换新销售额达到2286.9亿元，家电以旧换新、数码和智能产品购新销售额则达到2044.8亿元。

人员流动方面，本周航班执飞率均值为83.45%，环比回落3.97个百分点，较2025年同期回落3.06个百分点。地铁日均客运量录得6919.83万人，环比回落1412.64万人，较2025年同期回落1179.55万人。

票房方面，本周票房收入录得3.07亿元，环比回升0.08亿元，较2025年同期回升0.89亿元；本周观影人次录得785.32万人，环比回升66.29万人，较2025年同期回升246.38万人。

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	2026-03-31	81520.00	51196.00	30324.00	91789.00	(10269.00)
	汽车消费指数	点	2026-03-31	74.00	72.90	1.10	71.50	2.50
价格指数	柯桥纺织:价格指数:总类	点	2026-03-30	106.51	105.75	0.76	103.65	2.86
	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	%	2026-04-04	83.45	87.42	(3.97)	86.51	(3.06)
	地铁日均客运量	万人	2026-04-03	6919.83	8332.48	(1412.64)	8099.38	(1179.55)
票房	票房收入	亿元	2026-04-04	3.07	2.98	0.08	2.17	0.89
	观影人次	万人	2026-04-04	785.32	719.03	66.29	538.94	246.38

数据来源：WIND，东吴证券研究所

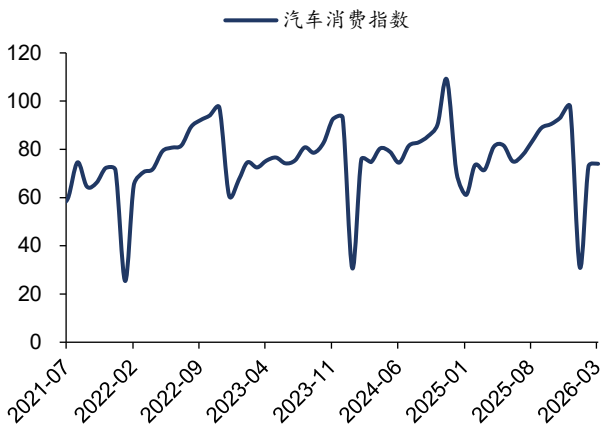
表5：家电消费高频数据（%）

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	(21.90)	13.71	(15.81)	扫地机器人	(21.63)	(11.60)	(13.39)
冰箱	0.15	64.93	(3.70)	洗碗机	46.16	12.46	25.71
空调	(41.26)	13.13	(36.14)	净水器	(21.76)	9.21	(20.42)
洗衣机	9.75	28.39	2.28	净化器	7.66	24.39	10.72

数据来源：WIND，东吴证券研究所

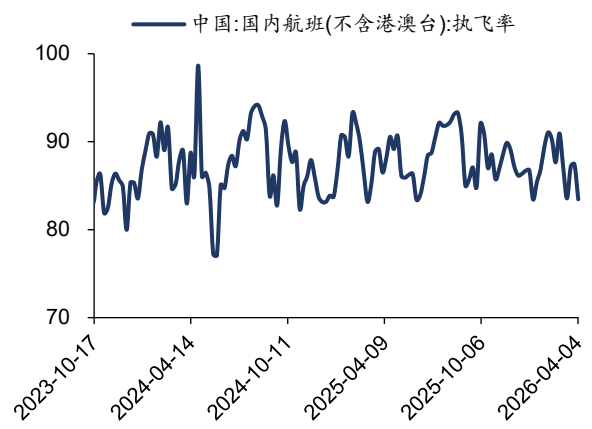
注：数据区间为3月23日-3月29日

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：基建实物工作量明显弱于去年同期

基建投资方面,2026年4月1日石油沥青装置开工率录得19.30%,环比持平上周,较2025年同期回落7.40个百分点;2026年4月3日全国水泥发运率录得32.73%,环比回落0.12个百分点,较2025年同期回落10.02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。

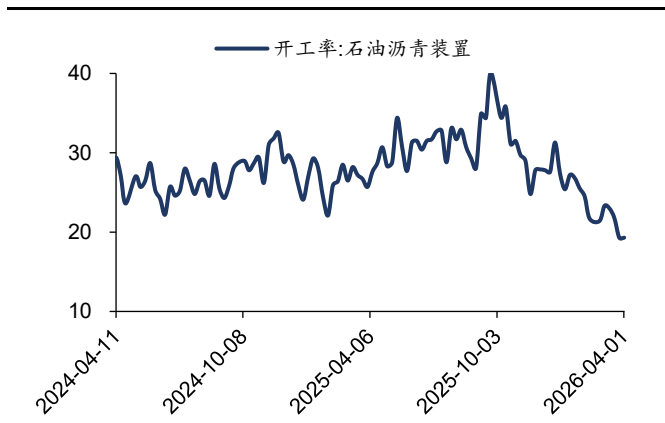
房地产投资方面,上周100大中城市供应土地占地面积录得896.68万平方米,环比回升1.26%;本周30大中城市商品房成交面积录得293.30万平方米,环比回升38.00%;本周19城二手房成交面积录得294.23万平方米,环比回落4.17%。

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	%	2026-04-01	19.30	19.30	0.00	26.70	(7.40)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-04-03	32.73	32.85	(0.12)	42.75	(10.02)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-04-03	97380.6	94535.2	2845.40	115018	(17637.40)
	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	2026-03-29	896.68	885.52	11.16	1406.38	(509.70)
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-04-03	293.30	212.54	80.77	209.85	83.46
	19城:二手房成交面积	万平方米	2026-04-03	294.23	307.04	(12.80)	239.62	54.61
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-03-23	3.22	3.73	(0.51)	20.83	(17.61)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-03-23	144.39	144.49	(0.10)	156.34	(11.95)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-03-31	275.40	275.50	(0.10)	350.10	(74.70)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-03-31	1197.10	1191.00	6.10	1308.30	(111.20)

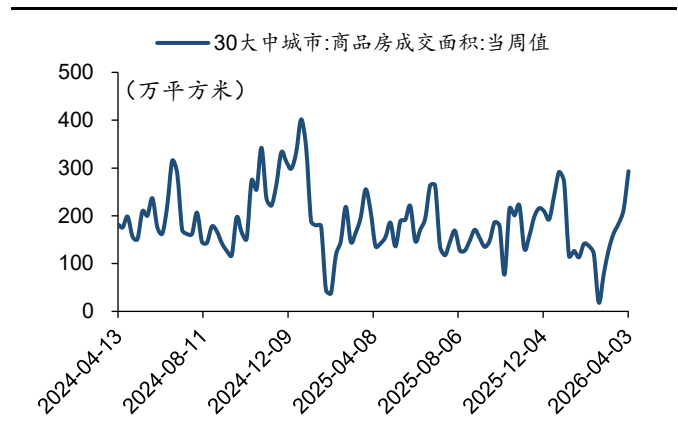
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 上周石油沥青装置开工率环比持平 (%)



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 1854.96 点和 1184.70 点，分别环比回升 28.19 点和 45.66 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 2027.00 点，环比回升 12.60 点。

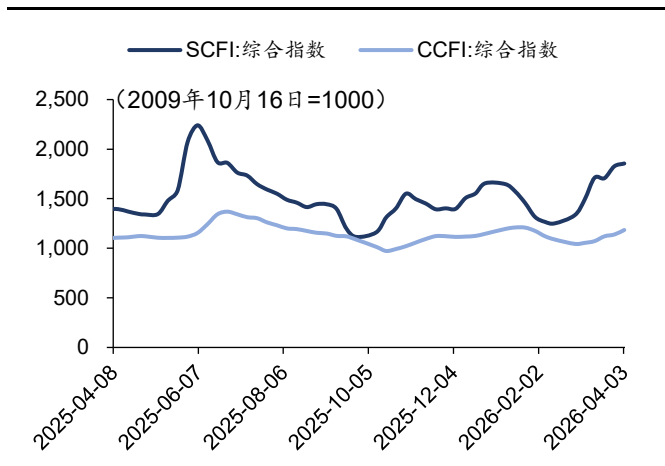
出口数量方面，韩国 3 月出口总额同比增速录得 48.30%，较 2 月回升 19.30 个百分点，较 2025 年同期回升 45.50 个百分点。国内方面，2026 年 3 月 23 日-2026 年 3 月 29 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 25203.00 万吨，环比回落 0.81%。本周二十大港口离港船舶数量录得 25203 艘，环比回升 360 艘，较去年同期回落 1904 艘。

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	/	2026-04-03	1854.96	1826.77	28.19	1356.88	498.08
	CCFI:综合指数	/	2026-04-03	1184.70	1139.04	45.66	1111.71	72.99
	波罗的海干散货指数	/	2026-04-04	2027.00	2014.40	12.60	1309.00	718.00
出口量	韩国:出口总额:同比	%	2026-04-01	48.30	29.00	19.30	2.80	45.50
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-03-29	26574.80	25823.60	751.20	27256.60	(681.80)
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-04-03	25203.00	24843.00	360.00	27107.00	(1904.00)

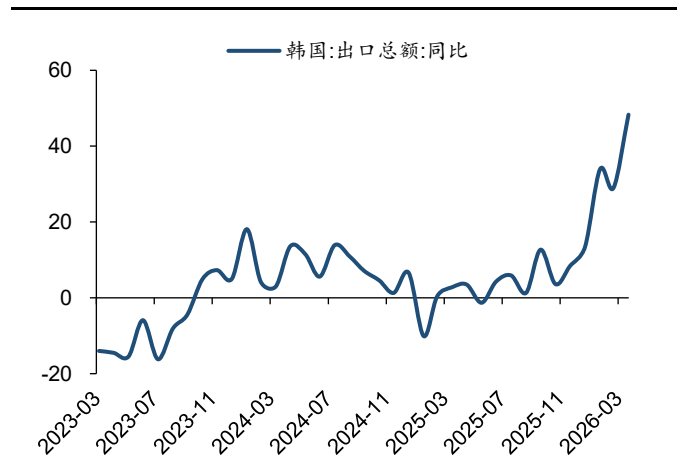
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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 15.34 元/公斤，环比回落 0.51 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.63 元/公斤，环比回落 0.20 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 4639.35 美元/盎司，环比回升 135.20 美元/盎司；本周现货白银价格录得 70.99 美元/盎司，环比回升 3.19 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 12147.0 美元/吨和 3505.0 美元/吨，分别环比回升 101.0 美元/吨和 213.0 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3100 元/吨，环比回落 21 元/吨。

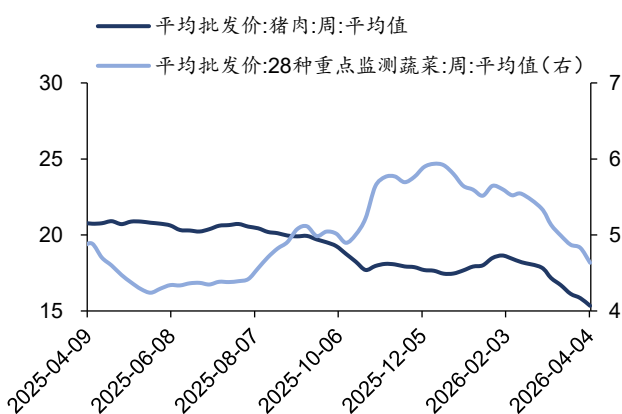
原油方面，本周布伦特原油期货结算价录得 109.03 美元/桶，环比回落 3.16 美元/桶。

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	2026-04-04	15.34	15.84	(0.51)	20.87	(5.53)
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-04-04	4.63	4.83	(0.20)	4.82	(0.18)
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-04-02	4639.35	4504.15	135.20	3054.50	1584.85
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-04-02	70.99	67.80	3.19	31.34	39.65
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-04-02	12147.00	12046.00	101.00	8830.50	3316.50
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-04-02	3505.00	3292.00	213.00	2355.50	1149.50
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-04-03	3100.00	3121.00	(21.00)	3165.00	(65.00)
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-04-02	109.03	112.19	(3.16)	73.63	35.40

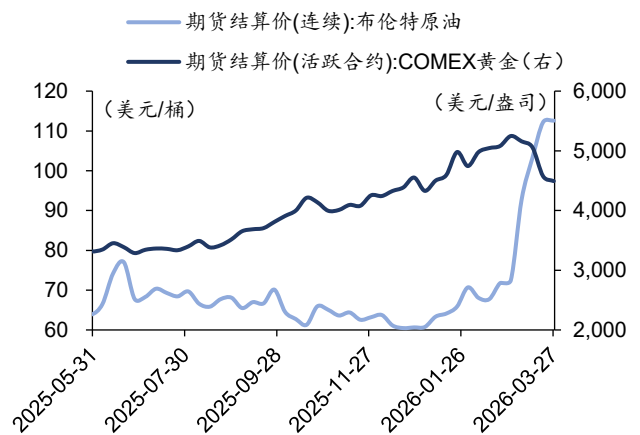
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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



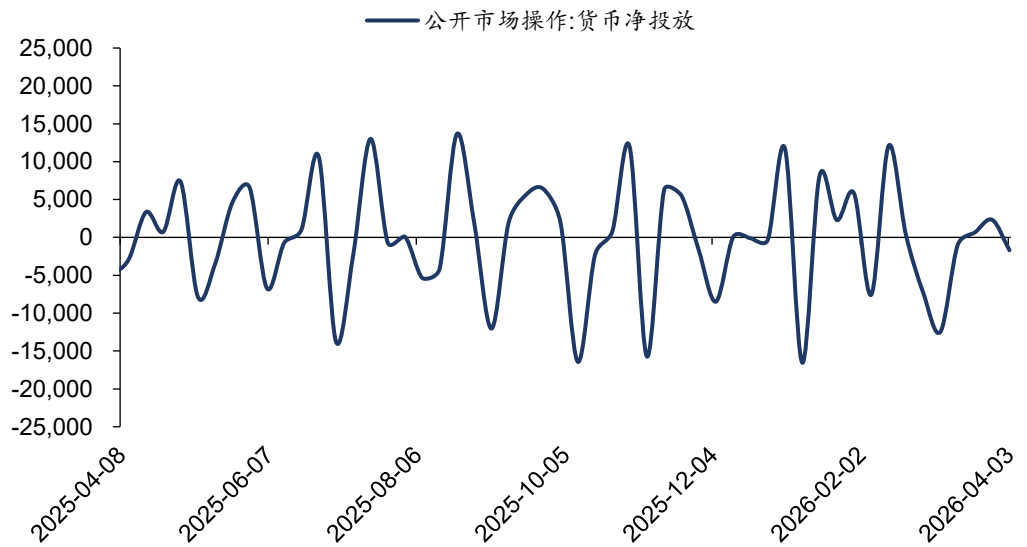
数据来源：WIND，东吴证券研究所

### 2.6. 本周货币净回笼 1702 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 3040.0 亿元逆回购操作，有 4742.0 亿元逆回购到期，当周货币净回笼 1702.0 亿元。

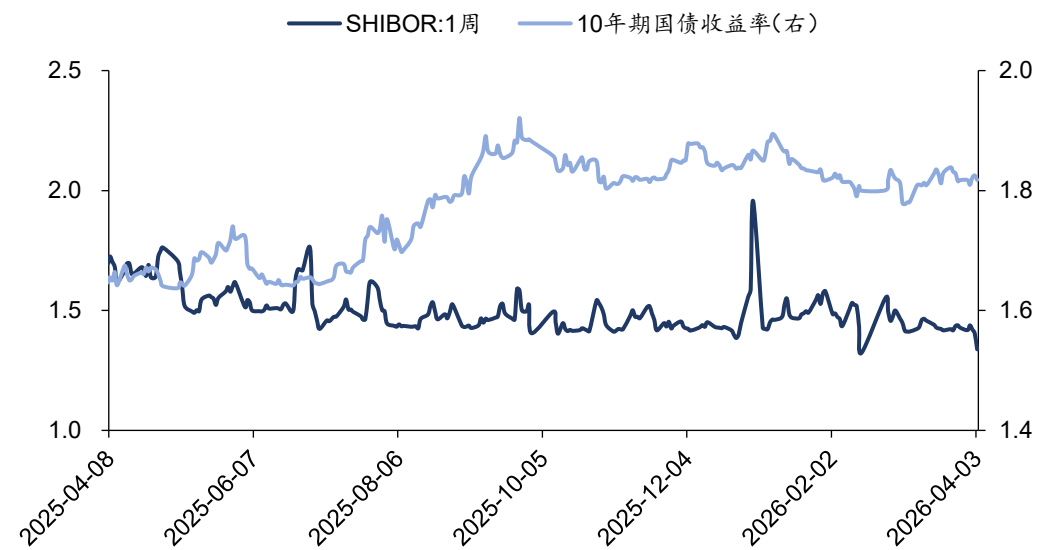
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回落，从周初的 1.4180% 回落至周末的 1.3380%；本周 10 年期国债收益率小幅回升，从周初的 1.8174% 回升至周末的 1.8176%。

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30日-4月5日)政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/3/30	交通运输部等四部门	《智能航运 2030 行动计划》	到 2027 年我国要实现人工智能与航运要素深度融合，核心关键技术取得突破，建成 3 个以上智能航运综合试点区域、5 条以上试点航线，运营百艘以上智能船舶。
2026/3/31	工信部等九部门	《推动物联网产业创新发展行动方案（2026-2028 年）》	到 2028 年，制修订 50 项以上先进适用标准，培育打造 10 个亿级连接和 15 个千万级连接的应用领域，物联网终端连接数力争达到百亿级规模，物联网核心产业规模突破 3.5 万亿。《方案》明确，强化社会治理领域物联网服务供给。深化物联网技术应用，加强城市建设运营治理数字化建设，完善城市信息模型（CIM）平台，助力构建“数字孪生城市”，科学有序推动低空智能网联系统建设，支撑实现城市智能管控、风险预警、应急救援等功能。
2026/4/2	工信部		开展普惠算力赋能中小企业发展专项行动，鼓励设立中小企业专属算力池；探索“算力银行”“算力超市”等创新业务，支持中小企业存入闲置算力资源；积极培育人工智能应用服务商，完善人工智能应用服务体系。
2026/4/3	商务部等九部门	《服务消费提质惠民行动方案 2026 年工作方案》	围绕餐饮住宿、养老托育、文娱旅游、体育健康等传统服务消费领域，和家政服务、网络视听、入境消费、演出服务等新增长点领域，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景。

数据来源：工信部、商务部等，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>