

# 宏观量化经济指数周报 20260517

## 二手房销售同比延续改善

2026年05月17日

### 观点

- **周度 ECI 指数:** 从周度数据来看,截至 2026 年 5 月 17 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 49.93%,较上周回升 0.01 个百分点。从分项来看,ECI 投资指数为 49.93%,较上周环比持平;ECI 消费指数为 49.78%,较上周回升 0.02 个百分点;ECI 出口指数为 50.21%,较上周环比持平。
- **月度 ECI 指数:** 从 5 月前两周的高频数据来看,ECI 供给指数为 50.04%,较 4 月回落 0.03 个百分点;ECI 需求指数为 49.93%,较 4 月回升 0.04 个百分点。从分项来看,ECI 投资指数为 49.93%,较 4 月回升 0.02 个百分点;ECI 消费指数为 49.77%,较 4 月回升 0.05 个百分点;ECI 出口指数为 50.21%,较 4 月回升 0.04 个百分点。
- **经济高频数据:**
  - **生产: 主要行业开工率季节性回升。** 在五一假期的扰动褪去后,本周主要行业开工率季节性回升,汽车轮胎开工率和高炉开工率均与去年同期水平基本持平,而 PTA 开工率受油价上涨影响仍处于下行趋势。
  - **消费: 服务消费景气度有所下行。** 5 月以来乘用车零售景气度有所回暖,截至 5 月 10 日乘用车零售量较上月同期增长 36%,其中新能源汽车零售量较上月同期增长 27%;而服务消费景气度有所回落,航班执飞率和电影票房收入均边际走弱,其中航班执飞率录得 22 年底以来新低。
  - **地产: 二手房销售延续较高景气度。** 在经历五一假期的调整后,二手房销售景气度再度回暖,5 月 15 日当周 18 城二手房成交面积录得 322.99 万平方米,同比增长 21.6%。截至 5 月 16 日,5 月份 18 城二手房累计成交面积录得 533.90 万平方米,同比增长 17.1%,较 4 月份同比 9.9% 的增幅进一步提升,而 30 大中城市商品房销售面积同比增速再度转负。
  - **出口: 油价抬升叠加传统航运旺季推升海运价格。** 近期伊朗冲突不确定的提升再度推高油价,叠加传统航运旺季的临近,海运价格出现明显上行,5 月 15 日上海出口集装箱运价指数上涨至 2140.66 点,录得 2025 年 1 月以来新高,全球航运成本有所抬升。从我国出口高频来看,5 月前 10 日我国监测港口累计完成货物吞吐量仍处于年内高位,我们预计 5 月出口增速较 4 月边际放缓,但仍保持较强韧性。
  - **物价: 伊朗冲突不确定性再度推升油价。** 国际方面,本周美以两方相继释放出恢复对伊朗进行军事行动的信号,伊朗冲突不确定性的提升再度推升油价,也对全球金融市场造成了一定冲击。国内方面,本周农产品价格延续回落,需关注 CPI 同比增速回落的可能性。
  - **整体来看, 5 月份需求端虽延续修复态势,但结构性特征明显, 出口和地产销售仍是主要贡献点,而基建实物工作量和商品消费仍待进一步回升。往后看,一方面需关注物价回升的持续性,另一方面需进一步关注一线城市地产销售的改善能否逐步向二三线城市扩散。**
- **ELI 指数:** 截至 2026 年 5 月 17 日,本周 ELI 指数为-0.42%,较上周回升 0.07 个百分点。合理看待贷款降速增长、债券融资正在“替代”贷款。2026 年 4 月新增金融机构口径人民币贷款-100 亿元,同比少增 2,900 亿元,贷款余额同比增速也下降至 5.60%,从分部门数据看,企业中长期贷款和居民中长期贷款分别减少 4,100 亿元(同比少增 6,600 亿元)和减少 3,408 亿元(同比多减 2,177 亿元),从驱动经济部门贷款少增的因素看:一方面,由于 4 月份恰逢“贷款淡季”,在经过一季度贷款冲刺“开门红”之后,二季度初期融资需求季节性回落,拖累企业部门贷款增长,由于今年“两会”提早部署政策性金融工具,我们预计随着政策性金融工具在后期逐步落地,或再度撬动企业中长期贷款回升;另一方面,居民部门仍然处于“稳杠杆”阶段,尽管“金三银四”部分城市

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

《大盘指数触发局部项左侧信号》

2026-05-16

《光纤光缆: 算力时代的物理基石——大国重器系列报告之二》

2026-05-16

房地产市场成交回温，但是“提前还贷”冲抵新增按揭投放，导致居民中长期贷款负增长，这也说明全国房地产市场仍在筑底，居民继续“稳杠杆”。在贷款增速增长的同时，债券融资继续向好，从社会融资规模数据看，4月份非金融企业债券和股票融资分别增长4,535亿元和835亿元，分别同比多增2,195亿元和444亿，在2025年5月份一揽子增量金融政策落地以及今年年初以来融资利率下行的作用下，企业债券融资发行持续多增，对贷款融资降速形成有效对冲。债券和贷款之间的“跷跷板”效应也深刻反映出在当前中国经济新旧动能切换的背景下，科技产业等新兴动能对直接融资的诉求更强，我们预计未来债券和股票融资等直接融资在实体经济融资结构中的占比将继续提升，同时从货币政策导向来看，5月份发布的2026年第一季度货币政策执行报告，提出要“保持金融稳固支持实体经济”，并且要“引导金融机构优化信贷资金投向”，对于贷款结构的优化诉求强于贷款“合理增长”，**展望未来货币政策走向，短期“降准降息”概率下降，货币政策将继续综合运用逆回购、买断式逆回购、MLF以及国债买卖等常规工具呵护流动性。**

- **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: 5 月份需求端整体延续回暖态势 .....	6
1.2. ELI 指数: 合理看待贷款降速增长 .....	7
2. 本周高频数据概览 .....	9
2.1. 工业生产: 主要行业开工率季节性回暖 .....	9
2.2. 消费: 乘用车零售景气度小幅回暖 .....	10
2.3. 投资: 基建实物工作量弱于去年同期 .....	12
2.4. 出口: 5 月上旬出口保持平稳运行 .....	13
2.5. 通胀: 地缘冲突不确定性提高再度推升油价 .....	14
2.6. 流动性: 本周货币净回笼 505 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 供给指数小幅回落、需求指数小幅回升 (%)	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升 (%)	9
图 4:	本周全国高炉开工率小幅回升 (%)	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 (5 月 11 日-5 月 17 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	%	2026-05-14	67.82	49.07	18.75	65.09	2.73
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-05-15	74.45	74.75	(0.30)	75.25	(0.80)
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-05-15	201.40	196.65	4.75	223.53	(22.13)
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-05-08	71.29	71.86	(0.57)	75.71	(4.43)
消费	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-05-10	50536.00	30934.00	19602.00	60896.00	(10360.00)
	航班当周执飞率	%	2026-05-16	73.95	79.33	(5.38)	85.91	(11.95)
	地铁日均客流量	万人	2026-05-08	8231.59	8735.71	(504.12)	7869.99	361.61
	票房收入	万元	2026-05-16	4.76	5.92	(1.17)	4.26	0.49
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-05-13	15.90	18.40	(2.50)	28.80	(12.90)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-05-15	39.97	39.81	0.16	41.51	(1.54)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-05-15	98331.0	126497.3	(28166.3)	102704.0	(4373.0)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-05-08	198.14	244.73	(46.59)	247.29	(49.15)
地产	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-05-10	832.29	1935.89	(1103.60)	1392.20	(559.91)
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-05-15	199.62	103.57	96.05	188.61	11.02
	19城:二手房销售面积	万平方米	2026-05-15	322.99	169.57	153.43	265.73	57.27
出口	SCFI:综合指数	/	2026-05-15	2140.66	1954.21	186.45	1345.17	795.49
	波罗的海干散货指数	/	2026-05-16	3119.80	2958.75	161.05	1341.00	1778.80
	韩国:前20日出口总额:同比	%	2026-05-10	43.70	36.60	7.10	(23.90)	67.60
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-05-10	25835.70	27823.40	(1987.70)	26266.60	(430.90)
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-05-16	14.91	15.09	(0.19)	20.88	(5.97)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-05-15	4528.00	4741.40	(213.40)	3182.95	1345.05
	现货结算价:LME铜	美元/吨	2026-05-15	13553.50	13445.00	108.50	9534.00	4019.50
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-05-15	3249.00	3275.00	(26.00)	3100.00	149.00
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-05-15	109.26	101.29	7.97	65.41	43.85

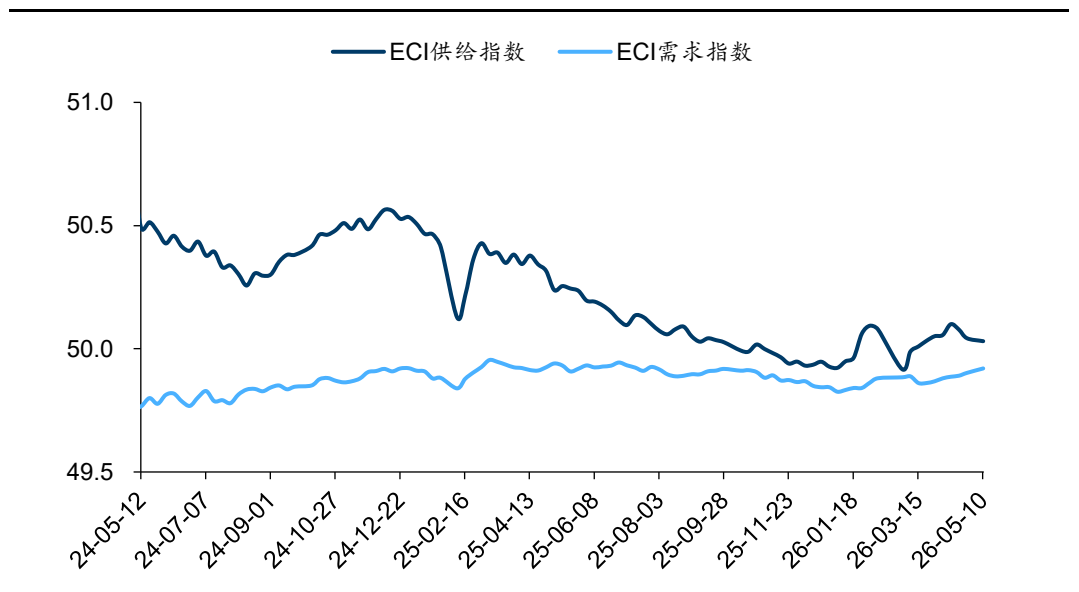
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 1. 本周双指数概览

### 1.1. ECI 指数：5 月份需求端整体延续回暖态势

从周度数据来看，截至 2026 年 5 月 17 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 49.93%，较上周回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.93%，较上周环比持平；ECI 消费指数为 49.78%，较上周回升 0.02 个百分点；ECI 出口指数为 50.21%，较上周环比持平。

图1：本周 ECI 供给指数小幅回落、需求指数小幅回升（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 5 月前两周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.04%，较 4 月回落 0.03 个百分点；ECI 需求指数为 49.93%，较 4 月回升 0.04 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.93%，较 4 月回升 0.02 个百分点；ECI 消费指数为 49.77%，较 4 月回升 0.05 个百分点；ECI 出口指数为 50.21%，较 4 月回升 0.04 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 5 月	50.04	49.93	49.77	50.21	49.93	49.93
2026 年 4 月	50.07	49.91	49.72	50.17	49.89	49.89
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

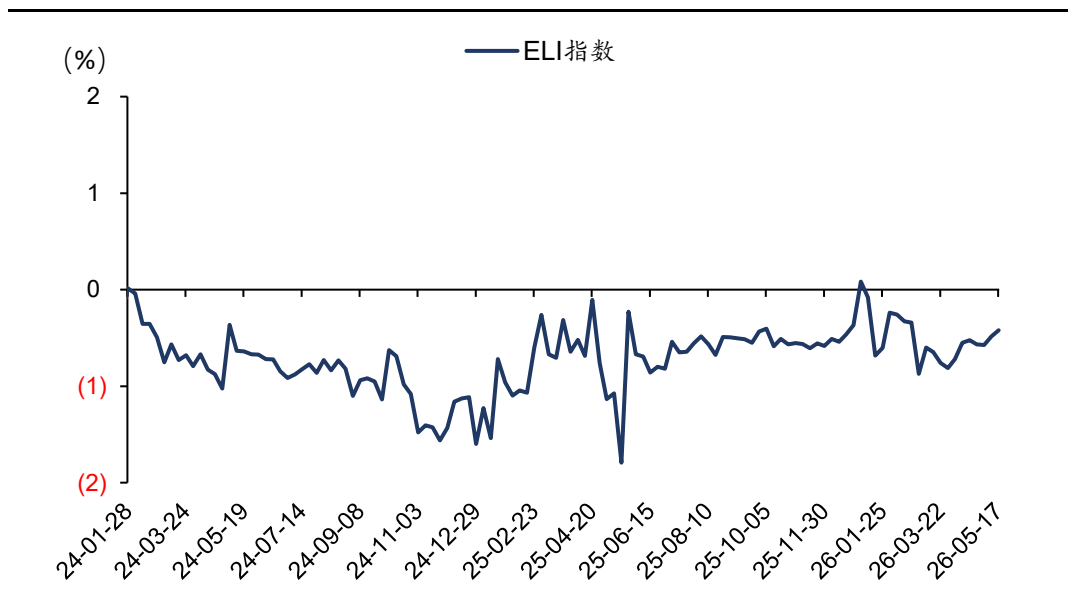
数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

注: 2026 年 5 月数据截至 2026 年 5 月 17 日

### 1.2. ELI 指数: 合理看待贷款降速增长

截至 2026 年 5 月 17 日, 本周 ELI 指数为-0.42%, 较上周回升 0.07 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

合理看待贷款降速增长、债券融资正在“替代”贷款。2026 年 4 月新增金融机构口径人民币贷款-100 亿元, 同比少增 2,900 亿元, 贷款余额同比增速也下降至 5.60%, 从分部门数据看, 企业中长期贷款和居民中长期贷款分别减少 4,100 亿元 (同比少增 6,600

亿元)和减少 3,408 亿元(同比多减 2,177 亿元),从驱动经济部门贷款少增的因素看:一方面,由于 4 月份恰逢“贷款淡季”,在经过一季度贷款冲刺“开门红”之后,二季度初期融资需求季节性回落,拖累企业部门贷款增长,由于今年“两会”提早部署政策性金融工具,我们预计随着政策性金融工具在后期逐步落地,或再度撬动企业中长期贷款回升;另一方面,居民部门仍然处于“稳杠杆”阶段,尽管“金三银四”部分城市房地产市场成交回温,但是“提前还贷”冲抵新增按揭投放,导致居民中长期贷款负增长,这也说明全国房地产市场仍在筑底,居民继续“稳杠杆”。在贷款降速增长的同时,债券融资继续向好,从社会融资规模数据看,4 月份非金融企业债券和股票融资分别增长 4,535 亿元和 835 亿元,分别同比多增 2,195 亿元和 444 亿,在 2025 年 5 月份一揽子增量金融政策落地以及今年年初以来融资利率下行的作用下,企业债券融资发行持续多增,对贷款融资降速形成有效对冲。债券和贷款之间的“跷跷板”效应也深刻反映出在当前中国经济新旧动能切换的背景下,科技产业等新兴动能对直接融资的诉求更强,我们预计未来债券和股票融资等直接融资在实体经济融资结构中的占比将继续提升,同时从货币政策导向来看,5 月份发布的 2026 年第一季度货币政策执行报告,提出要“保持金融稳固支持实体经济”,并且要“引导金融机构优化信贷资金投向”,对于贷款结构的优化诉求强于贷款“合理增长”,展望未来货币政策走向,短期“降准降息”概率下降,货币政策将继续综合运用逆回购、买断式逆回购、MLF 以及国债买卖等常规工具呵护流动性。

## 2. 本周高频数据概览

### 2.1. 工业生产：主要行业开工率季节性回暖

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/半钢胎开工率为 67.82% 和 75.07%，分别环比回升 18.75 个百分点和 27.00 个百分点；本周 PTA 开工率录得 62.22%，环比回落 2.42 个百分点，较 2025 年同期回落 12.41 个百分点；本周钢厂高炉开工率录得 83.54%，环比回升 0.30 个百分点，较 2025 年同期回落 0.59 个百分点。

库存和产量方面，本周六港口炼焦煤库存合计 263.72 万吨，环比回升 5.45 万吨；上周主要钢厂建筑钢材库存录得 237.37 万吨，环比回升 6.67 万吨；本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得 201.40 万吨，环比回升 4.75 万吨。

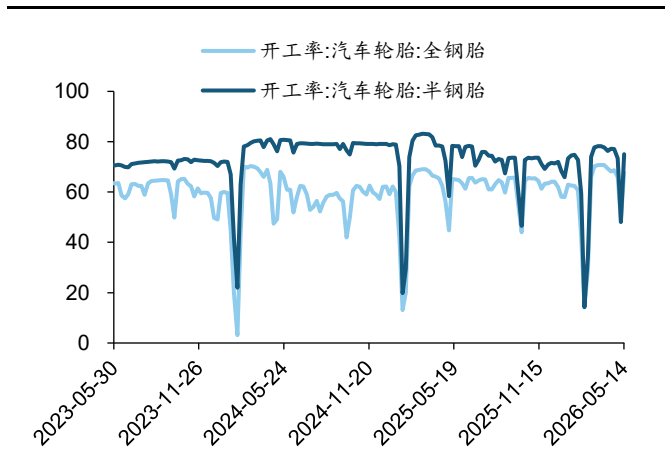
负荷率方面，5 月 8 日沿海七省电厂负荷率均值录得 71.29%，环比回落 0.57 个百分点，较 2025 年同期回落 4.43 个百分点。

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	%	2026-05-14	67.82	49.07	18.75	65.09	2.73
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-05-14	75.07	48.07	27.00	78.33	(3.26)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-05-15	74.45	74.75	(0.30)	75.25	(0.80)
	开工率:PTA:国内	%	2026-05-14	62.22	64.64	(2.42)	74.63	(12.41)
	高炉开工率(247家):全国	%	2026-05-15	83.54	83.24	0.30	84.13	(0.59)
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-05-16	16506.42	16523.31	(16.89)	14169.41	2337.01
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-05-16	263.72	258.27	5.45	299.63	(35.91)
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-05-09	237.37	230.70	6.67	232.15	5.22
	螺纹钢产量:建筑钢材企业	万吨	2026-05-15	201.40	196.65	4.75	223.53	(22.13)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-05-08	71.29	71.86	(0.57)	75.71	(4.43)

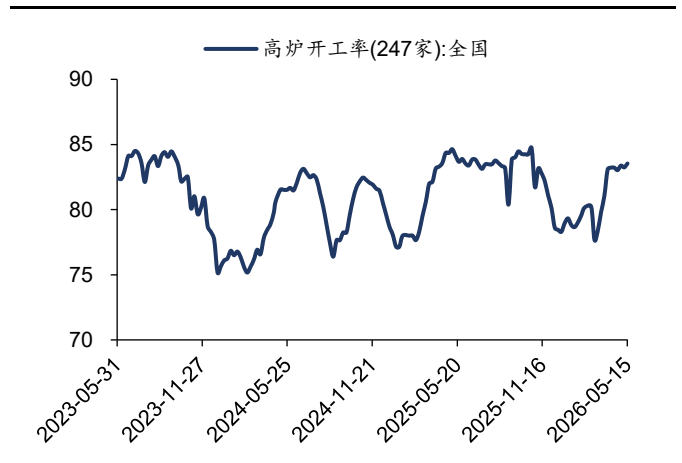
数据来源: WIND, CEIC, 东吴证券研究所

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小幅回升 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 2.2. 消费：乘用车零售景气度小幅回暖

乘用车消费方面，5月10日乘用车当周日均销量录得50536辆，较2025年同期回落10360辆。根据乘联会发布的最新数据，5月1-10日乘用车市场零售录得40.7万辆，同比2025年同期下降21.0%，环比上月同期增长36.0%，其中新能源车市场零售录得22.6万辆，同比2025年同期下降13.0%，环比上月同期增长27.0%。

家电消费方面，5月4日-5月10日传统白电销额环比多数回落，多数家电年内线上零售额仍录得同比负增长。

人员流动方面，本周航班执飞率均值为73.95%，环比回落5.38个百分点，较2025年同期回落11.95个百分点。地铁日均客运量录得8231.59万人，环比回落504.12万人，较2025年同期回升361.61万人。

票房方面，本周票房收入录得4.76亿元，环比回落1.17亿元，较2025年同期回升0.49亿元；本周观影人次录得1358.31万人，环比回落286.67万人，较2025年同期回升294.79万人。

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	2026-05-10	50536.00	30934.00	19602.00	60896.00	(10360.00)
	汽车消费指数	点	2026-04-30	80.80	74.00	6.80	81.10	(0.30)
价格指数	柯桥纺织:价格指数:总类	点	2026-05-11	106.86	106.51	0.35	103.92	2.94
人员流动	航班当周执飞率	%	2026-05-16	73.95	79.33	(5.38)	85.91	(11.95)
	地铁日均客运量	万人	2026-05-08	8231.59	8735.71	(504.12)	7869.99	361.61
票房	票房收入	亿元	2026-05-16	4.76	5.92	(1.17)	4.26	0.49
	观影人次	万人	2026-05-16	1358.31	1644.98	(286.67)	1063.52	294.79

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	(8.17)	30.85	(15.37)	扫地机器人	(20.25)	22.85	(18.20)
冰箱	4.05	9.39	(2.57)	洗碗机	21.57	25.98	29.91
空调	(33.19)	24.85	(35.31)	净水器	(20.14)	9.76	(21.67)
洗衣机	(0.57)	3.40	1.19	净化器	(5.95)	(11.01)	5.25

数据来源：奥维云网小程序，东吴证券研究所

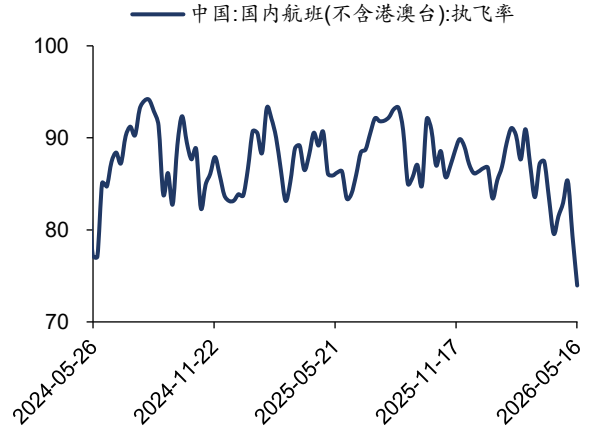
注：数据区间为5月4日-5月10日

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：基建实物工作量弱于去年同期

基建投资方面，2026年5月13日石油沥青装置开工率录得15.90%，环比回落2.50个百分点，较2025年同期回落12.90个百分点；2026年5月15日全国水泥发运率录得39.97%，环比回升0.16个百分点，较2025年回落1.54个百分点。2026年5月8日螺纹钢和建材表观需求分别录得198.14万吨和283.66万吨，分别环比回落46.59万吨和53.66万吨。

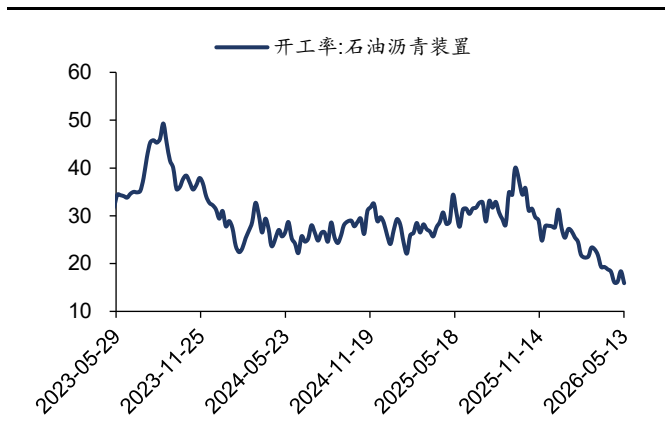
房地产投资方面，上周100大中城市供应土地占地面积录得832.29万平方米，环比回落57.01%；本周30大中城市商品房成交面积录得199.62万平方米，环比回升92.74%；本周19城二手房成交面积录得322.99万平方米，环比回升90.48%。

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	%	2026-05-13	15.90	18.40	(2.50)	28.80	(12.90)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-05-15	39.97	39.81	0.16	41.51	(1.54)
	成交量:建筑钢材	吨	2026-05-15	98331	126497.3	(28166.33)	102704	(4373.00)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-05-08	198.14	244.73	(46.59)	247.29	(49.15)
	表观需求:建材	万吨	2026-05-08	283.66	337.32	(53.66)	347.13	(63.47)
房地产 相关	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-05-10	832.29	1935.89	(1103.60)	1392.20	(559.91)
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-05-15	199.62	103.57	96.05	188.61	11.02
	19城:二手房成交面积	万平方米	2026-05-15	322.99	169.57	153.43	265.73	57.27
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-05-04	1.91	1.92	(0.01)	16.64	(14.73)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-05-04	143.17	143.46	(0.29)	154.99	(11.82)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-05-10	259.60	263.60	(4.00)	323.00	(63.40)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-05-10	1149.40	1154.50	(5.10)	1318.30	(168.90)

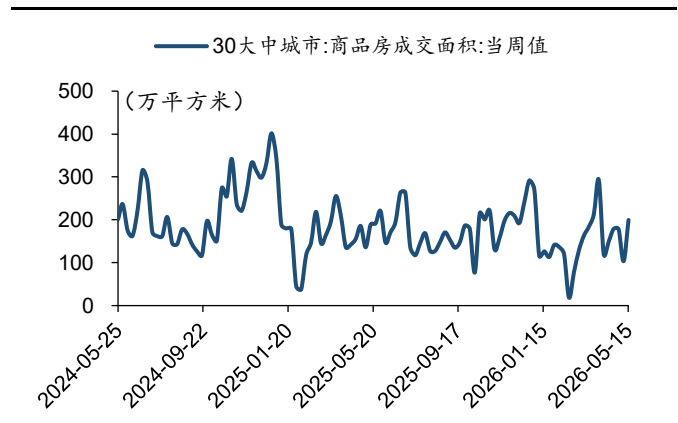
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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：5月上旬出口保持平稳运行

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 2140.66 点和 1280.46 点，分别环比回升 186.45 点和 1.67 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 3119.80 点，环比回升 161.05 点。

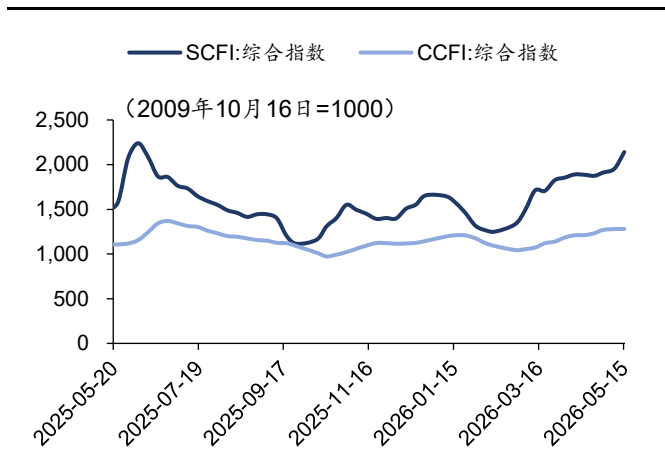
出口数量方面，韩国 5 月前 10 日出口总额同比增速录得 43.70%，较 4 月回升 7.10 个百分点，较 2025 年同期回升 67.60 个百分点。国内方面，2026 年 5 月 4 日-2026 年 5 月 10 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 25835.70 万吨，环比回落 7.14%。本周二十大港口离港船舶数量录得 23752 艘，环比回落 182 艘，较去年同期回落 3174 艘。

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	/	2026-05-15	2140.66	1954.21	186.45	1345.17	795.49
	CCFI:综合指数	/	2026-05-15	1280.46	1278.79	1.67	1106.38	174.08
	波罗的海干散货指数	/	2026-05-16	3119.80	2958.75	161.05	1341.00	1778.80
出口量	韩国:出口总额:同比	%	2026-05-10	43.70	36.60	7.10	(23.90)	67.60
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-05-10	25835.70	27823.40	(1987.70)	26266.60	(430.90)
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-05-15	23752.00	23934.00	(182.00)	26926.00	(3174.00)

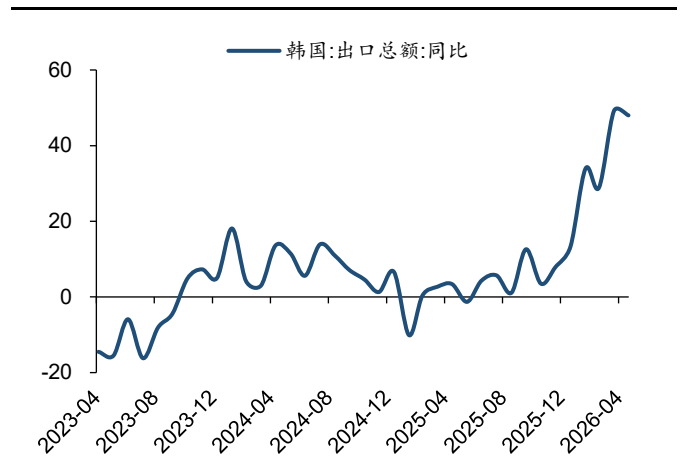
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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：地缘冲突不确定性提高再度推升油价

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 14.91 元/公斤，环比回落 0.19 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.21 元/公斤，环比回落 0.05 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 4528.00 美元/盎司，环比回落 213.40 美元/盎司；本周现货白银价格录得 78.74 美元/盎司，环比回落 1.90 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 13553.5 美元/吨和 3635.0 美元/吨，分别环比回升 108.5 美元/吨和 74.5 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3249.0 元/吨，环比回落 26.0 元/吨。

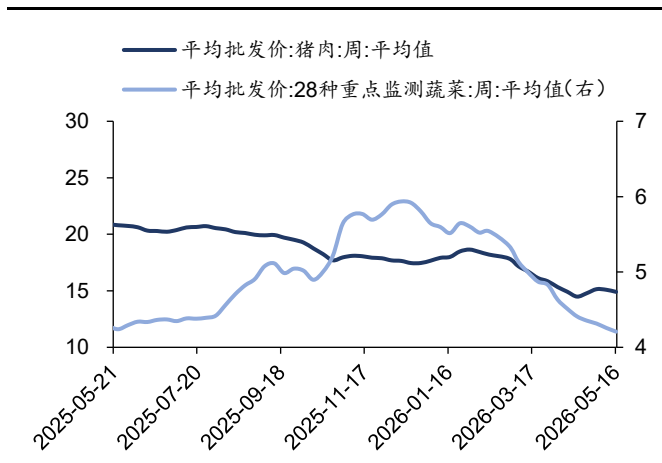
原油方面，本周布伦特原油期货结算价为 109.26 美元/桶，环比回升 7.97 美元/桶。

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	2026-05-16	14.91	15.09	(0.19)	20.88	(5.97)
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-05-16	4.21	4.26	(0.05)	4.29	(0.08)
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-05-15	4528.00	4741.40	(213.40)	3182.95	1345.05
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-05-15	78.74	80.64	(1.90)	32.14	46.61
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-05-15	13553.50	13445.00	108.50	9534.00	4019.50
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-05-15	3635.00	3560.50	74.50	2473.50	1161.50
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-05-15	3249.00	3275.00	(26.00)	3100.00	149.00
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-05-15	109.26	101.29	7.97	65.41	43.85

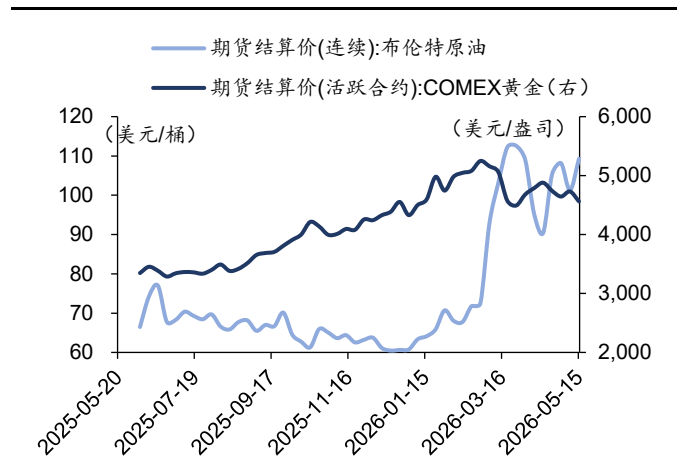
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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



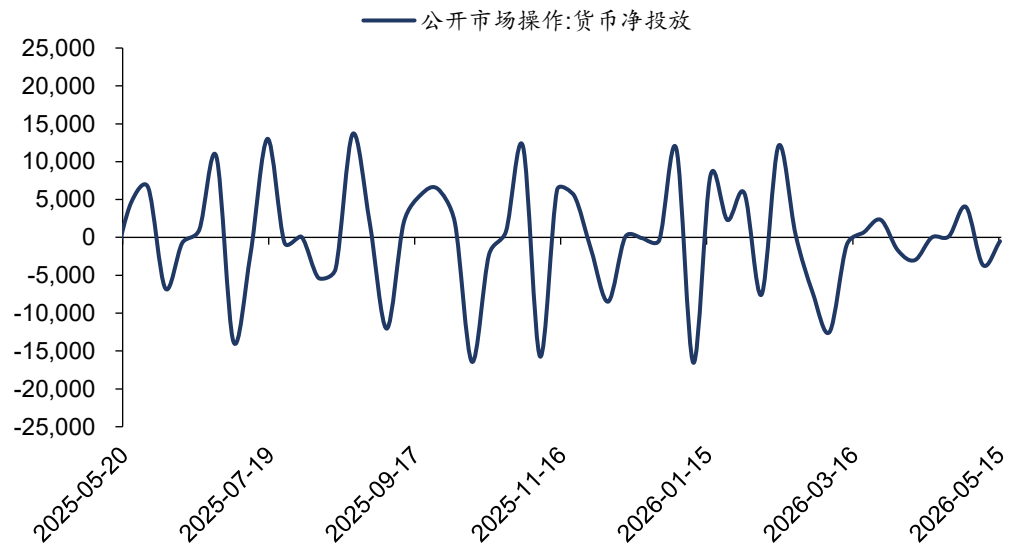
数据来源：WIND，东吴证券研究所

### 2.6. 流动性：本周货币净回笼 505 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 30.0 亿元逆回购操作，有 535.0 亿元逆回购到期，当周货币净回笼 505.0 亿元。

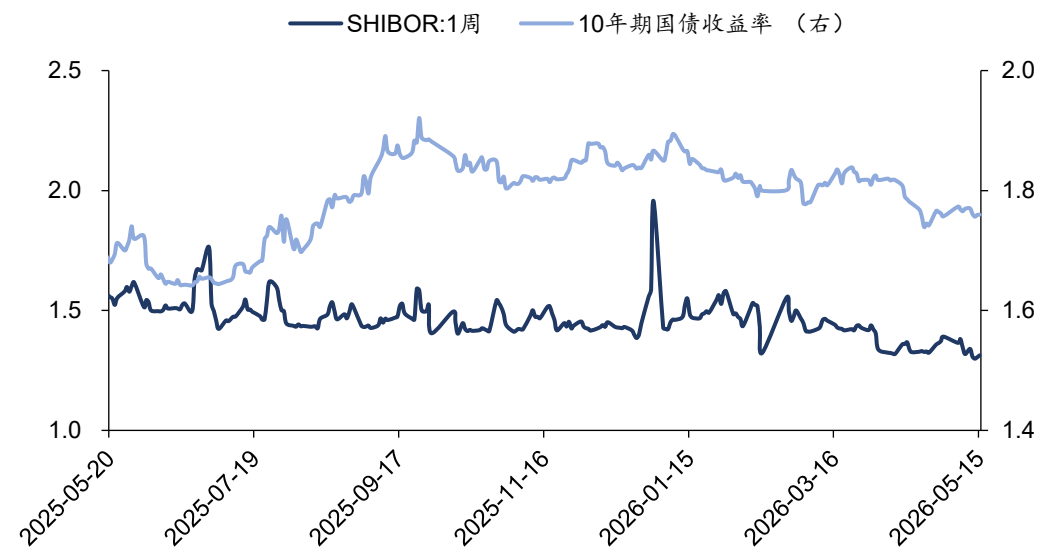
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回落，从周初的 1.3400% 回落至周末的 1.3130%；本周 10 年期国债收益率小幅回落，从周初的 1.7702% 回落至周末的 1.7598%。

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(5月11日-5月17日)政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/5/11	央行	2026年第一季度中国货币政策执行报告	供给冲击和输入型通胀压力有所显现。展望未来,人工智能行业将为经济高质量发展注入更多动能。下阶段要继续实施好适度宽松的货币政策,增强政策前瞻性灵活性针对性。要引导隔夜利率在政策利率水平附近运行;有效落实各项利率自律倡议,对一些不合理的、容易削弱货币政策传导的市场行为加强规范。
2026/5/11	工信部等五部门	《纺织服装卓越品牌培育行动方案(2026—2028年)》	到2028年,纺织服装品牌的竞争优势和市场影响力显著提升,培育不少于25个纺织服装卓越品牌。方案提出,加力发展智能穿戴、智能家纺、健康医疗等智能纺织品。
2026/5/11	国务院国资委	专题会议	研究审议《中央企业“十五五”发展规划纲要》编制工作。会议强调,要在产业链强基补短、能源资源保障、前瞻产业布局等方向梯次部署一批标志性工程。推动中央企业产业体系整体跃升,一体推进传统产业转型升级和新兴支柱产业培育。
2026/5/15	国务院	常务会议	审议通过《城市更新“十五五”规划》《加快农业农村现代化“十五五”规划》,研究人口发展有关工作,研究基础教育改革发展有关工作。会议指出,当前我国城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段,要把城市更新摆在突出位置。要努力保持适度生育水平和人口规模,加快建设生育友好型社会。

数据来源: 工信部等, 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。

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>